

目录

农产品周刊

一、玉米/玉米淀粉市场综述

二、周度行情回顾

- (一) 期货行情回顾
- (二) 现货行情回顾
- (三) 重要消息回顾

三、基本面分析

(一) 玉米市场

- 1、玉米进口情况分析
- 2、玉米进口利润及港口库存分析
- 3、国储拍卖分析
- 4、饲料终端需求分析
- 5、玉米替代品分析

(二) 玉米淀粉市场

- 1、淀粉企业开机情况分析
- 2、淀粉库存分析
- 3、淀粉利润分析

(三) 基差与价差

四、技术分析和建议

国元期货投资咨询部

电话：010-8455 5196

发布日期：2017年7月10日

图表目录

表1: 玉米期货周度行情.....	5
图1: 大连玉米主力连续收盘价及持仓量.....	5
表2: 玉米淀粉期货周度行情.....	6
图2: 大连玉米淀粉主力连续收盘价及持仓量.....	6
图3: 全国主要地区玉米价格.....	7
图4: 全国主要地区玉米淀粉价格.....	7
图5: 玉米进口当月值.....	9
图6: 玉米现货进口价格及利润.....	10
图7: 玉米进口库存.....	10
图8: 2017年国储拍卖情况.....	11
图9: 全国生猪价格及猪粮比.....	12
图10: 主产区肉毛鸡和淘汰鸡价格.....	12
图11: 规模生猪养殖利润.....	13
图12: 全国生猪月度存栏.....	13
图13: 全国小麦玉米比价.....	14
图14: 全国玉米、豆粕比价.....	14
图15深加工企业开工率.....	15
图16玉米淀粉库存.....	16
图17深加工企业加工利润.....	16

图18 玉米、玉米淀粉基差.....	17
图19 玉米淀粉-玉米价差.....	17
图20: 玉米1709合约走势.....	18
图21: 玉米淀粉1709合约走势.....	19

一、玉米、玉米淀粉市场综述

玉米：

目前玉米市场供应主要来源于国储拍卖，优质玉米依旧紧张，2014年临储玉米拍卖玉米大幅溢价成交，拍卖底价较2013年临储玉米拍卖提升了60元/吨，为玉米带来底部支撑，再加上近期天气因素影响玉米出库，且企业库存一直处于消耗的状态，短线市场供应缺口仍存，预计短期玉米现货价格或保持偏强走势。不过，7月底8月初、广西、湖南、湖北地区早春新季玉米或上市，后期供应趋紧张的局面或有所缓解，玉米继续上行的空间受限。c1709合约上周高开增仓下行，但量能整体减少，下行动能不足，关注1650一线支撑，短期可背靠1650一线轻仓试多，下破止损。

玉米淀粉：

本周，玉米淀粉价格继续上涨，主要源于原料玉米价格继续上涨；加上东北地区随着补贴结束后，企业生产成本相对增长，目前除黑龙江以外，辽宁以及吉林地区均处于小幅亏损状态，令深加工企业对玉米淀粉提价意愿强烈；再加上淀粉库存连续数周下降，对淀粉市场形成支撑。预计短线玉米淀粉现货市场将继续高位坚挺运行。只不过，目前淀粉企业开机率仍处于较高水平，且下游需求恢复缓慢，淀粉库存降速也较缓，因此，玉米淀粉价格继续上涨空间也将受限。cs1709合约短期或仍有反弹空间，上方压力2090，短线关注1990一线支撑，可背靠1990参与多单，下破止损。

二、玉米、玉米淀粉周度行情回顾

（一）期货行情回顾

CBOT 玉米：本周 CBOT 玉米期货涨跌互现，截止周四，玉米主力合约收 391 美分/蒲式耳，环比前一周涨 21.4 美分。截止 6 月 27 日，CBOT 玉米期货总持仓 136.2 万手，非商业净多头-3.1 万手；商业净多头 1.99 万手。

玉米：截止本周五，大连玉米主力 1709 合约收于 1673 元/吨，比前一周跌 16 元/吨，成交量 358.7 万手，持仓量 133.2 万手，减仓 21 万手。1801 合约收于 1714 元/吨，比前一周跌 12 元/吨，成交量 55.3 万手，持仓量 76.1 万手，加仓 5.39 万手。

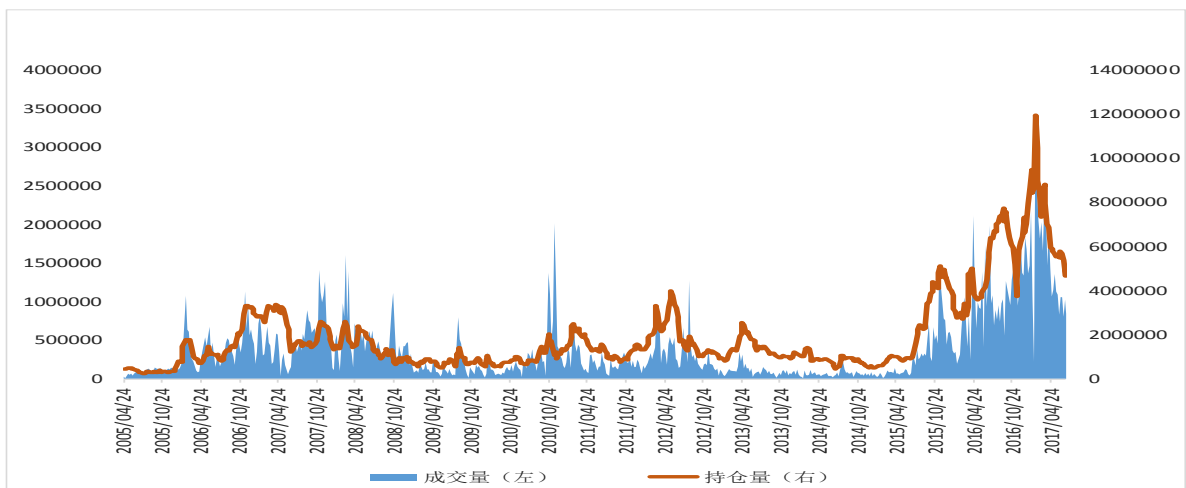
表 1：玉米期货周度行情

交割月份	周开盘价	周最高价	最低价	周收盘价	涨跌	成交量	持仓量	持仓量变化	成交额
C1707	1,650	1,650	1,548	1,619	-15	148	0	-1,096	0.02
C1709	1,704	1,708	1,669	1,673	-16	2,233,406	1,363,156	31,046	375.87
C1711	1,705	1,705	1,683	1,686	-14	148	1,474	26	0.03
C1801	1,735	1,743	1,711	1,714	-12	553,214	761,028	53,938	95.39
C1803	1,740	1,744	1,713	1,729	-9	110	1,294	-36	0.02
C1805	1,795	1,795	1,760	1,763	-15	20,088	41,486	3,806	3.56
小计						2,807,114	2,168,438	87,684	474.89
总计						2,807,114	2,168,438	87,684	474.89

注：(1) 价格：元/吨；(2)成交量、持仓量：手（按双边计算）

(3)成交额：亿元（按双边计算）；(4)涨跌=周收盘价-上周结算价

图 1：大连玉米主力连续收盘价及持仓量



国元期货投资咨询部地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层
 电话：010-84555196 传真：010-84555009 请参阅最后一页的重要声明

数据来源: wind 数据 国元期货

玉米淀粉: 截止周五, 大连玉米淀粉主力 1709 合约收于 2048 元/吨, 环比上周跌 27 元/吨, 成交量 124.99 万手, 持仓量 58.13 万手, 减仓 5.9 万手。CS1801 合约收于 2041 元/吨, 环比上周跌 30 元/吨, 成交量 18.68 万手, 持仓量 22.4 万手, 加仓 1.37 万手。

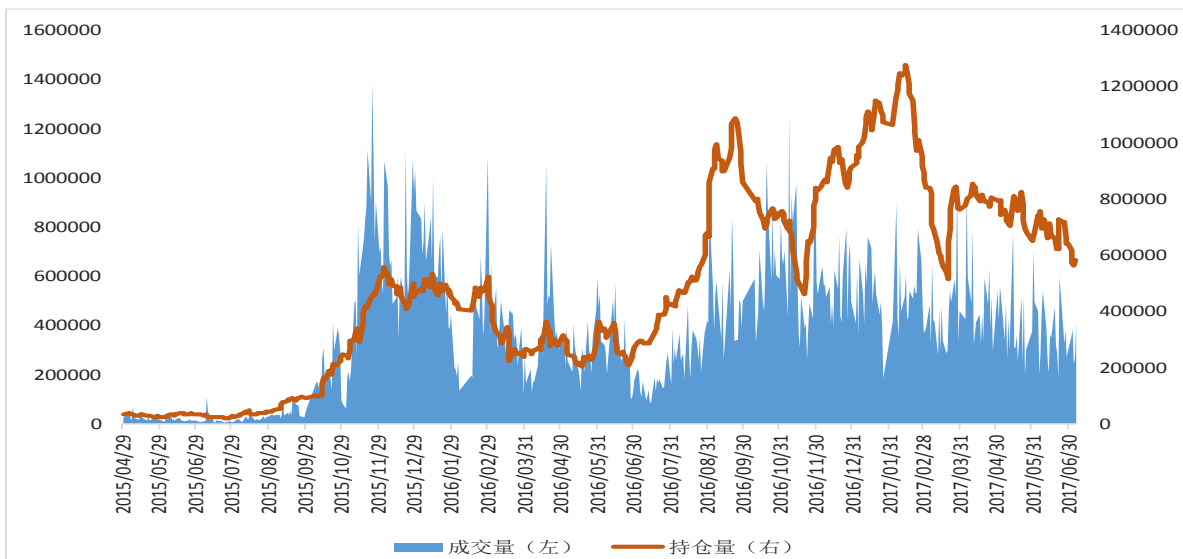
表 2: 玉米淀粉期货周度行情

交割月份	周开盘价	周最高价	最低价	周收盘价	涨跌	成交量	持仓量	持仓量变化	成交额
CS1707	2,024	2,142	2,024	2,142	220	4	446	-26	0
CS1709	2,044	2,048	1,986	1,997	-27	1,249,864	581,252	-58,562	250.71
CS1711	-	-	-	2,032	-8	0	28	0	0
CS1801	2,041	2,045	1,983	1,991	-30	186,842	224,046	13,718	37.43
CS1803	-	-	-	2,043	-7	0	8	0	0
CS1805	2,078	2,078	2,026	2,033	-22	2,516	5,442	376	0.51
小计						1,439,226	811,222	-44,494	288.65
总计						1,439,226	811,222	-44,494	288.65

注: (1) 价格: 元/吨; (2) 成交量、持仓量: 手 (按双边计算)

(3) 成交额: 亿元 (按双边计算); (4) 涨跌 = 周收盘价 - 上周结算价

图 2: 大连玉米淀粉主力连续收盘价及持仓量

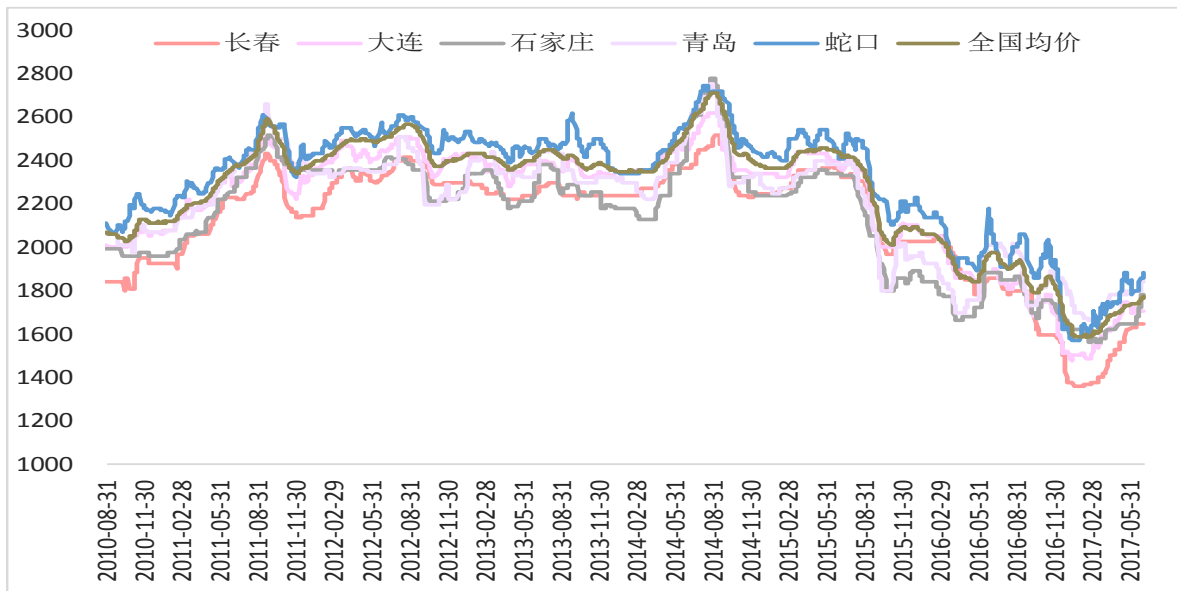


数据来源: wind 数据 国元期货

(二) 现货行情回顾

玉米：截止周五，全国玉米均价为 1730 元/吨，环比前一周涨 30 元/吨。

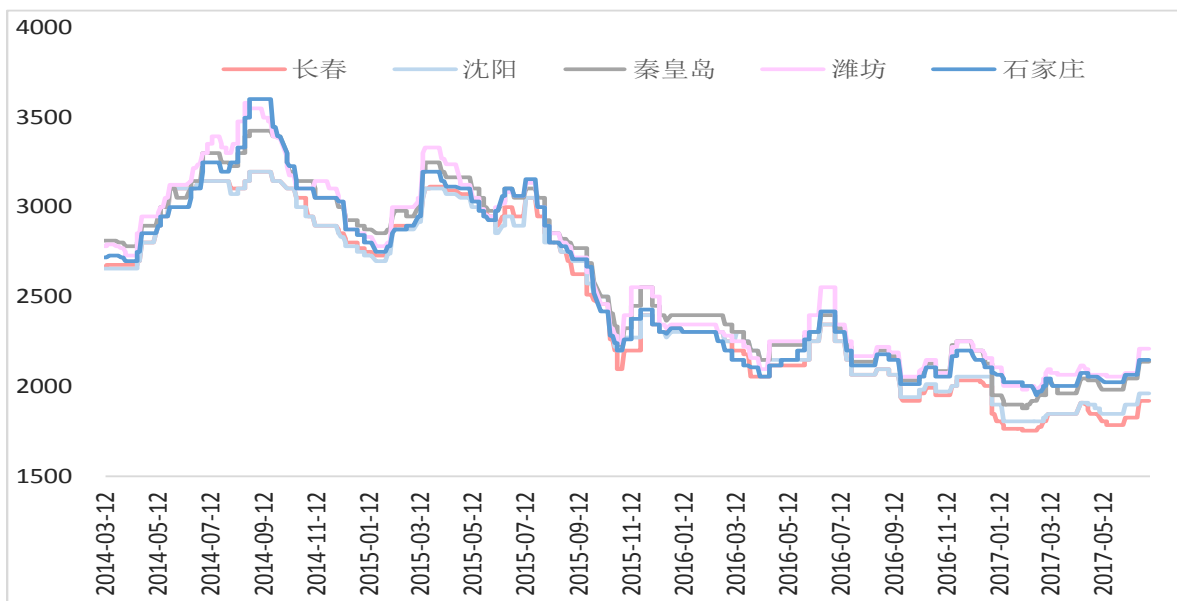
图 3：全国主要地区玉米价格（元/吨）



数据来源：Wind 数据 国元期货

玉米淀粉：截止周五，全国玉米淀粉价格为 2080-2280 元/吨。

图 4：全国主要地区玉米淀粉价格（元/吨）



数据来源：wind 数据 国元期货

（三）重要消息回顾

1、USDA：2017年5月美国乙醇行业及其他行业的玉米用量为5.08亿蒲 美国农业部（USDA）发布的谷物加工及制成品生产月报显示，2017年5月份美国乙醇行业和其他行业的玉米用量为5.08亿蒲式耳，较上月增加3%，比上年同期增加6%。5月份乙醇行业的玉米用量占到90.9%，其他用量占到9.1%。

2、Informa：2017年美国玉米产量预计为141.66亿蒲式耳 美国田纳西州的私人分析机构Informa经济公司周四发布的数据显示，2017年美国玉米产量预计为141.66亿蒲式耳，高于美国农业部当前预测的140.65亿蒲式耳。

3、美国玉米优良率改善一个百分点 截止到2017年7月2日，美国18个玉米主产州的玉米吐丝率为10%，上周4%，去年同期14%，五年同期均值13%。截至周日，玉米优良率为68%，高于一周前的67%，低于去年同期的75%。其中评级优的比例为13%，良55%，一般24%，差6%，劣2%；上周评级优的比例为12%，良55%，一般25%，差6%，劣2%。

4、周度出口销售报告 截至6月29日当周，美国2016-17年度玉米出口净销售140,300吨，2017-18年度出口净销售74,500吨。当周，美国2016-17年度玉米出口装船1,108,900吨。

三、基本面分析

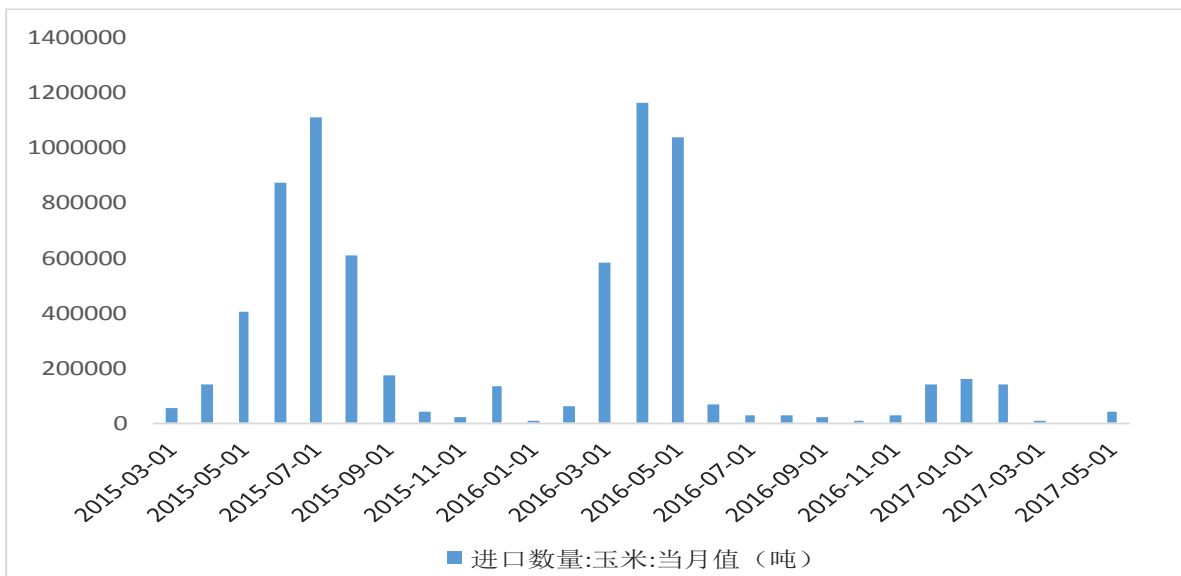
（一）玉米市场

1、玉米进口情况分析

据中国海关总署公布的月度统计数据显示，4月份我国进口玉米以及高粱

等玉米替代品总体比上月减少,2017年5月,玉米进口4.2万吨,同比减少96%,环比增加1303%;高粱进口29.77万吨,同比减少40%,环比减少13%;大麦进口62.59万吨,同比增加22%,环比减少42%;DDGS进口5.67万吨,同比减少71%,环比增加10%。

图 5: 玉米进口当月值



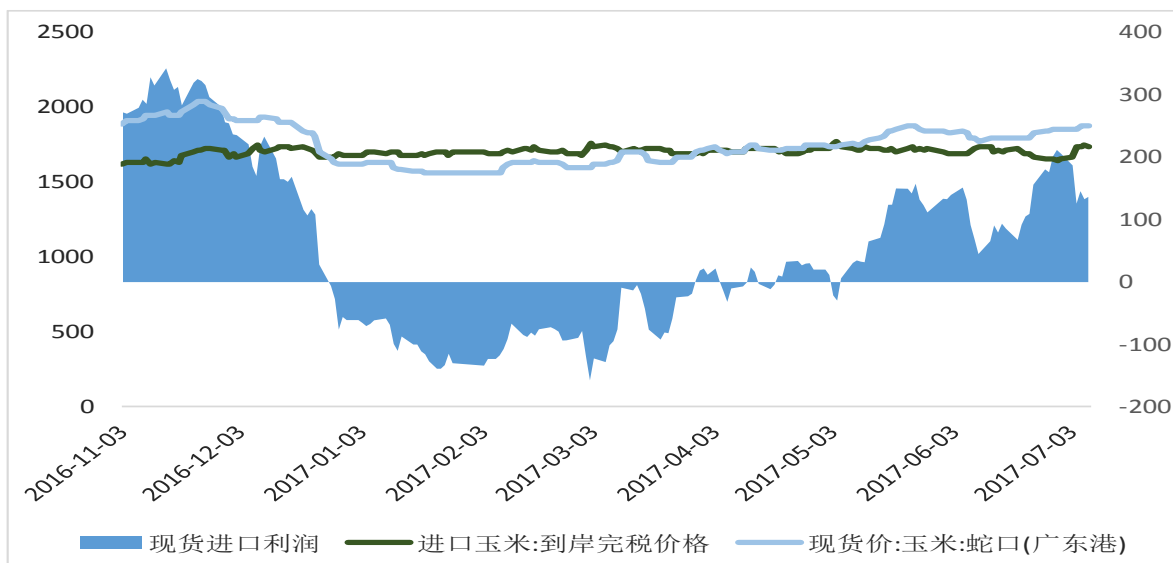
数据来源: 中国海关数据 国元期货

2、玉米进口利润及港口库存分析

截止周五,美玉米近月到港成本为1618元/吨,环比前一周涨18元/吨,配额内玉米进口利润为201元/吨,环比前一周涨61元/吨。

目前7月船期美国饲用高粱进口完税价约为1811元/吨,目前广东的国产玉米现货价格为1740元/吨。

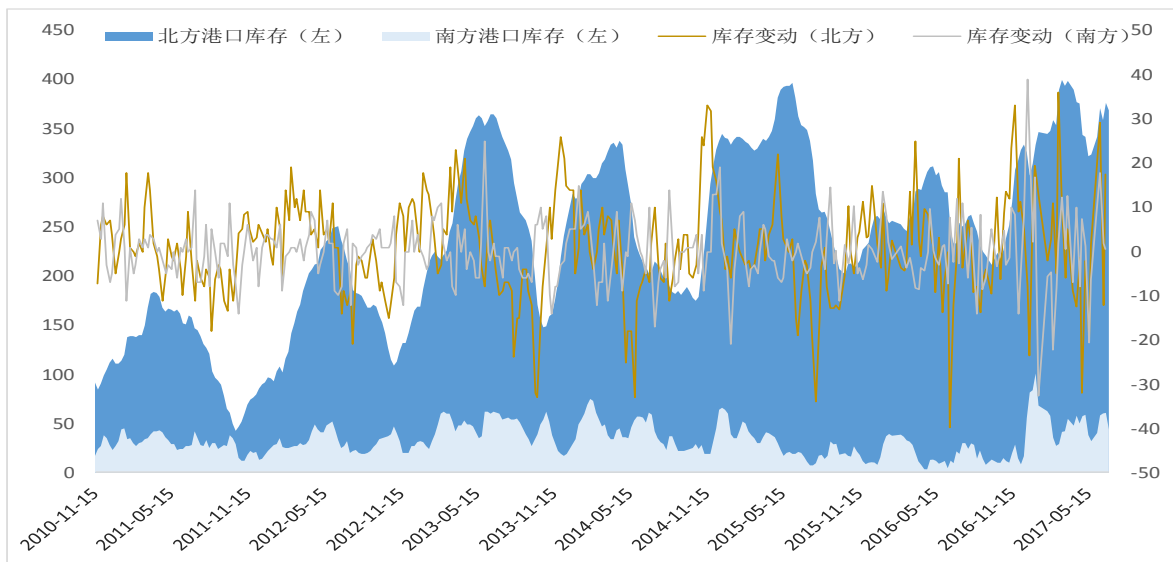
图 6：玉米现货进口价格及利润



数据来源：Wind 数据 国元期货

截止 7 月 7 日，北方玉米港口库存为 369 万吨，南方广东玉米港口库存为 40 万吨。

图 7：玉米进口库存（万吨）



数据来源：Wind 数据 国元期货

3、国储拍卖分析

截至 7 月 7 日当周，中国临储玉米成交 317.6 万吨，2014 年粮源投放提振

交易，其中定向销售玉米 1000 吨，成交火爆，其中内蒙古 2014 年二等粮最高成交 1720 元/吨，溢价 360 元/吨，辽宁省成交率 100%，吉林省高达 99.27%，对当前市场心态带来利好，同时，由于高溢价玉米出库成本，东北产区贸易商挺价心态增强。分贷分还玉米 4.8 万吨，中储粮包干玉米 312.6 万吨，拍卖以来累计成交 3142 万吨。目前产区 2016 年余粮所剩无几，优质玉米供应更是紧缺，而临储已成交的玉米由于出库难、运费涨等因素，暂未能有效大批量供给市场，且本周持续降雨天气，致使当前市场上可流通性玉米供应仍处于紧张的状态，继续提振玉米现货价格。

图 8：2017 年国储拍卖情况



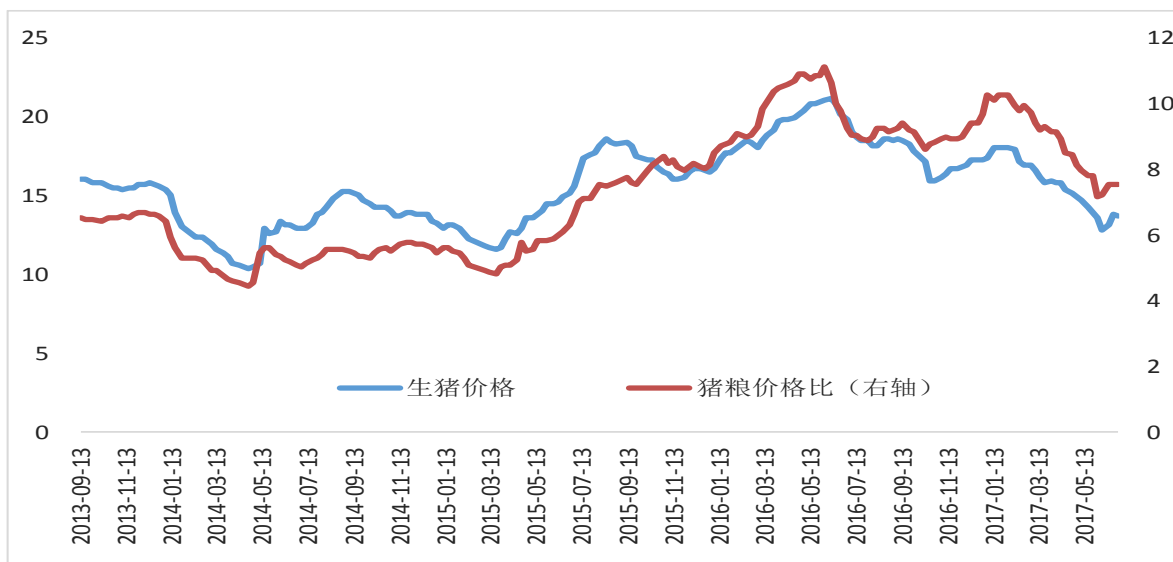
数据来源：布瑞克 国元期货

4、饲料终端需求分析

截止周五，生猪（内三元）价格 13.62 元/公斤，环比前一周跌 0.25 元/公斤；生猪白条肉价格为 19.28 元/公斤，环比前一周涨 0.11 元/公斤。淘汰鸡价格 4.14 元/斤，环比前一周涨 0.02 元/斤。肉毛鸡价格 3.36 元/斤，环比前一

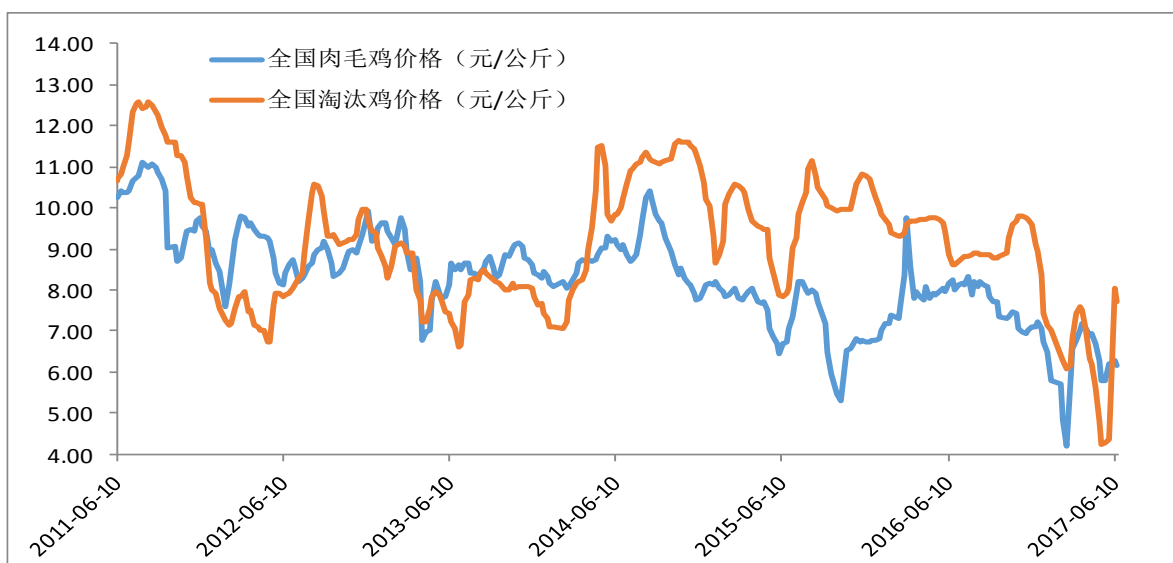
周涨 0.15 元/斤。

图 9：全国生猪价格及猪粮比



数据来源：Wind 数据 国元期货

图 10：主产区肉毛鸡和淘汰鸡价格

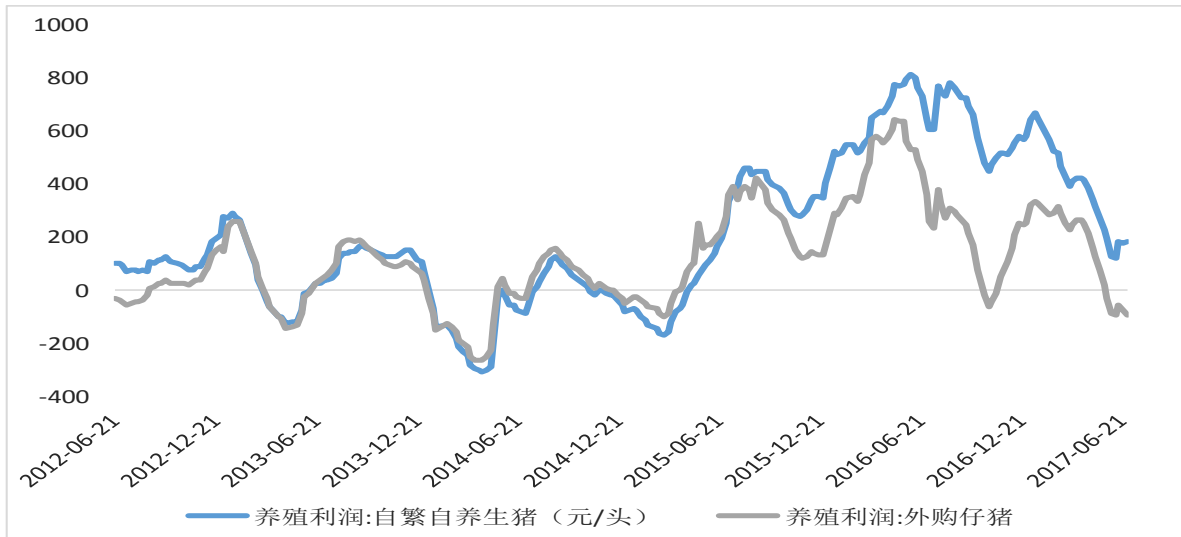


数据来源：wind 数据 国元期货

农业部发布 2017 年 5 月份 400 个监测县生猪存栏量 35443.86 万头，比上月减少 1.5%，比去年同期减少 3.4%；能繁母猪存栏量 3699.64 万头，环比上月减少 0.8%，比去年同期减少 3%。5 月份全国规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量

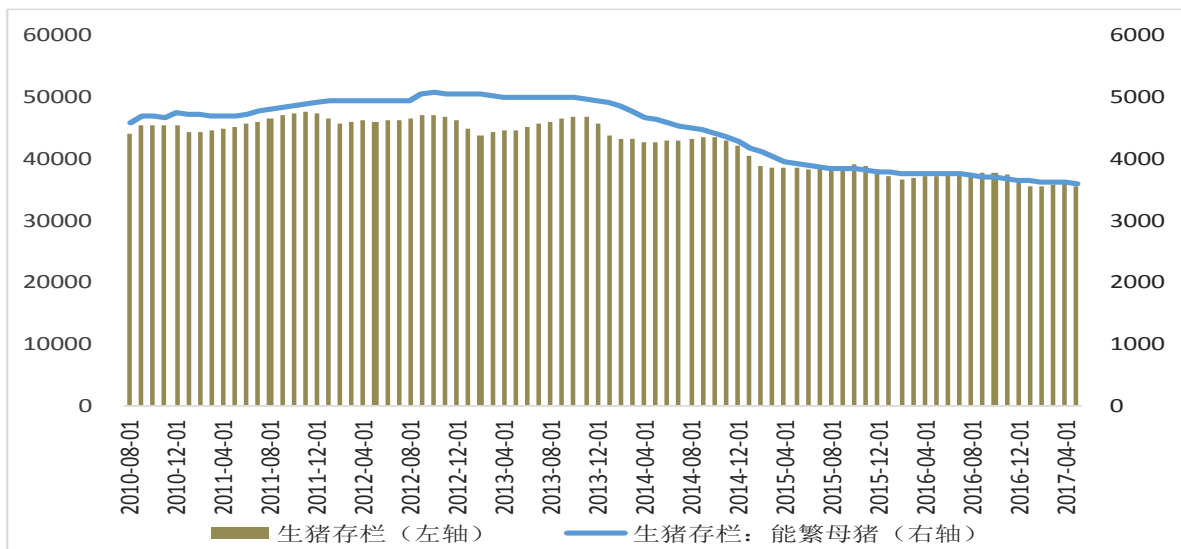
1851.21 万头，环比增加 6.59%。据布瑞克监测，目前生猪规模养殖利润约为 70 元/头，环比上一周持平。

图 11: 规模生猪养殖利润



数据来源: Wind 数据 国元期货

图 12: 全国生猪月度存栏



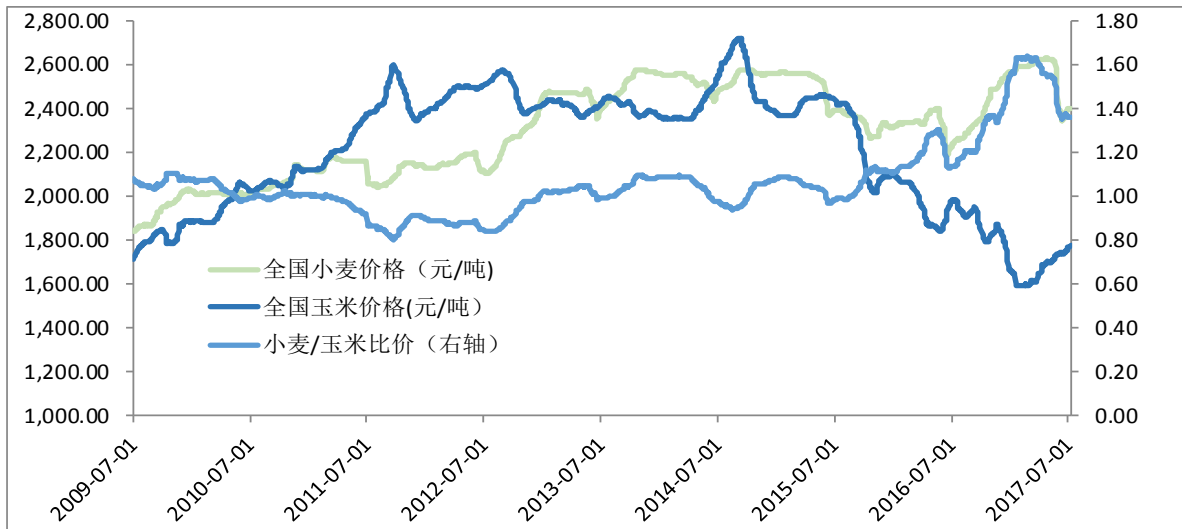
数据来源: Wind 数据 国元期货

5、玉米替代品分析

小麦: 截止周五，全国小麦均价为 2543 元/吨，环比前一周持平，小麦玉米比价 1.511，一般认为小麦玉米比价低于 1.1，可能出现小麦替代玉米情况，

比价低于 0.93 左右，将出现大规模替代现象。

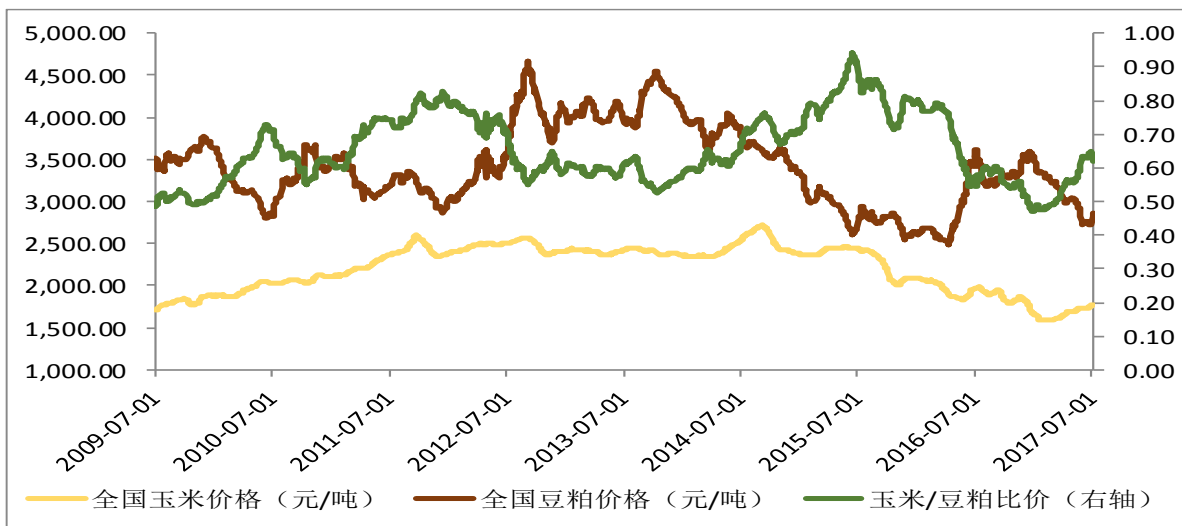
图 13: 全国小麦玉米比价



数据来源：布瑞克 国元期货

豆粕：截止周五，全国豆粕均价 2870 元/吨，环比前一周涨 133 元/吨，广东地区豆粕价格为 2660 元/吨。目前玉米豆粕比价为 0.608，对玉米无替代优势。

图 14: 全国玉米、豆粕比价



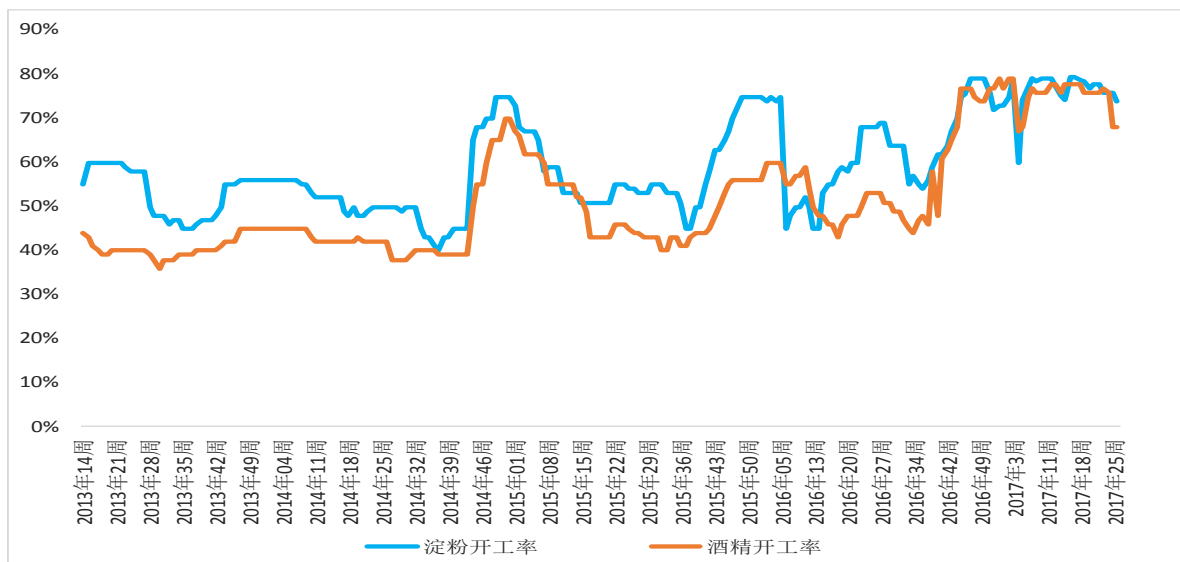
数据来源：布瑞克 国元期货

(二) 玉米淀粉市场

1、淀粉企业开机情况分析

上周，2017年第27周（7月1日-7月7日），对东北、山东、河北等地区的46家淀粉企业进行抽样调查，有34家处于开机状态（其中8家未满足负荷生产），其余12家处于停机状态。本周国内玉米淀粉企业玉米加工量为456540吨，淀粉行业开机率为74.03%，较上周回升0.46个百分点。

图 15 深加工企业开工率

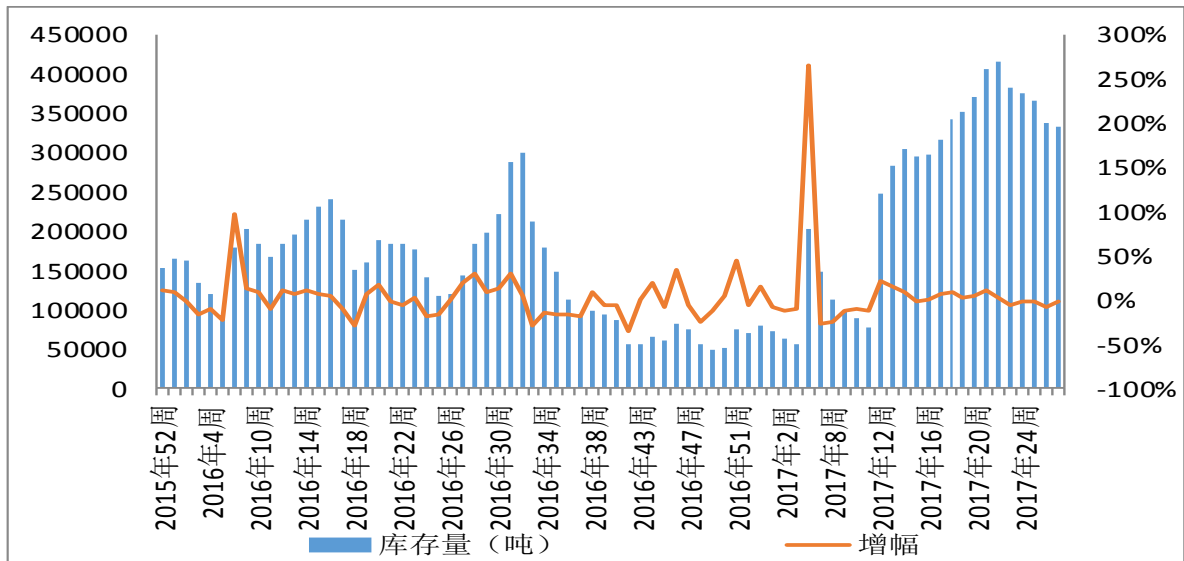


数据来源：天下粮仓 国元期货

2、玉米淀粉库存分析

在淀粉价格持续上涨的情况下，前期低价位订单提货速度加快，因此本周玉米淀粉库存仍呈下降趋势。但玉米淀粉企业提价后签单情况欠佳，下游需求恢复缓慢，淀粉库存降速也较缓。据天下粮仓网调查的60家玉米淀粉加工企业，截止7月5日当周（第27周）玉米淀粉企业淀粉库存总量达73.16万吨，较上周75.36万吨库存减少2.2万吨，降幅在2.92%。

图 16 玉米淀粉库存

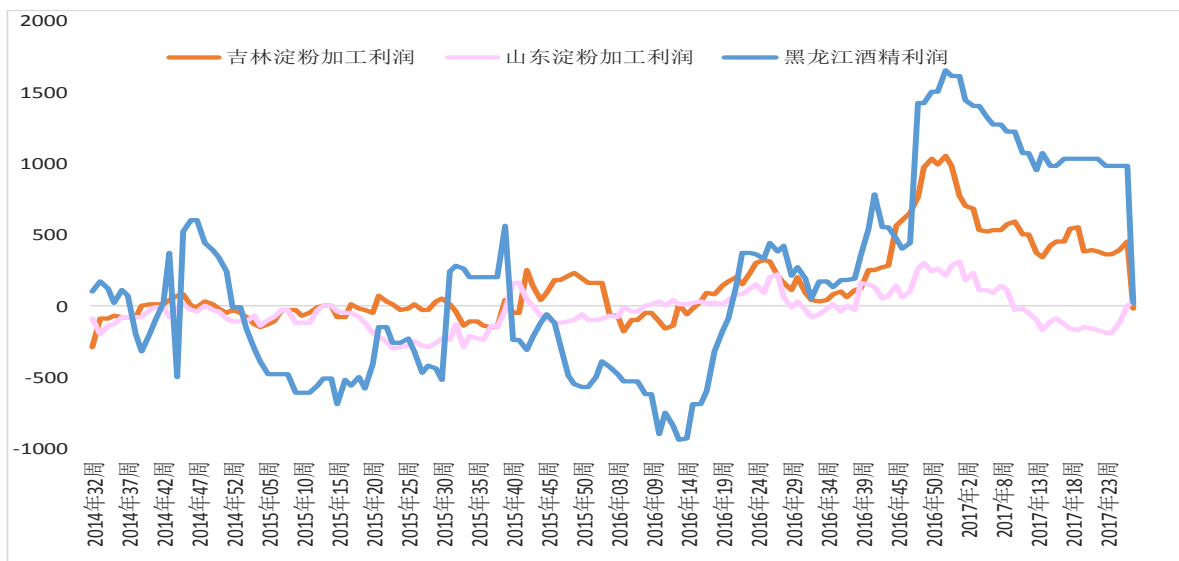


数据来源：天下粮仓 国元期货

3、玉米淀粉利润分析

截止周五，全国玉米淀粉价格为 2080-2280 元/吨。据布瑞克监测，吉林、河北和山东的淀粉加工利润分别为 59.8 元/吨（不包括补贴）、-78.2 元/吨和 -20.25 元/吨。

图 17 深加工企业加工利润

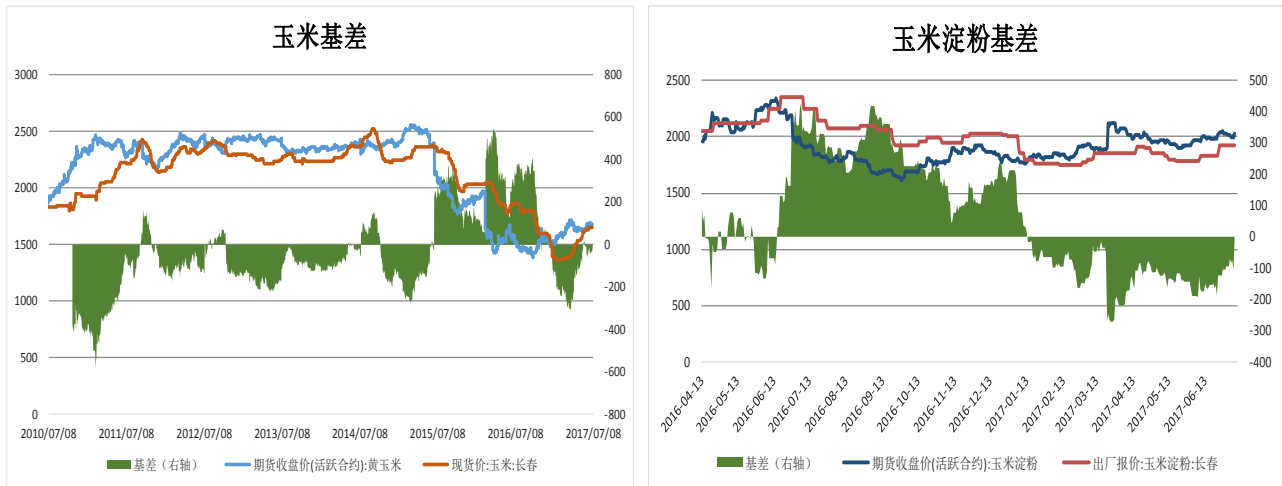


数据来源：天下粮仓 国元期货

(三) 基差与价差

1、基差

图 18 玉米、玉米淀粉基差

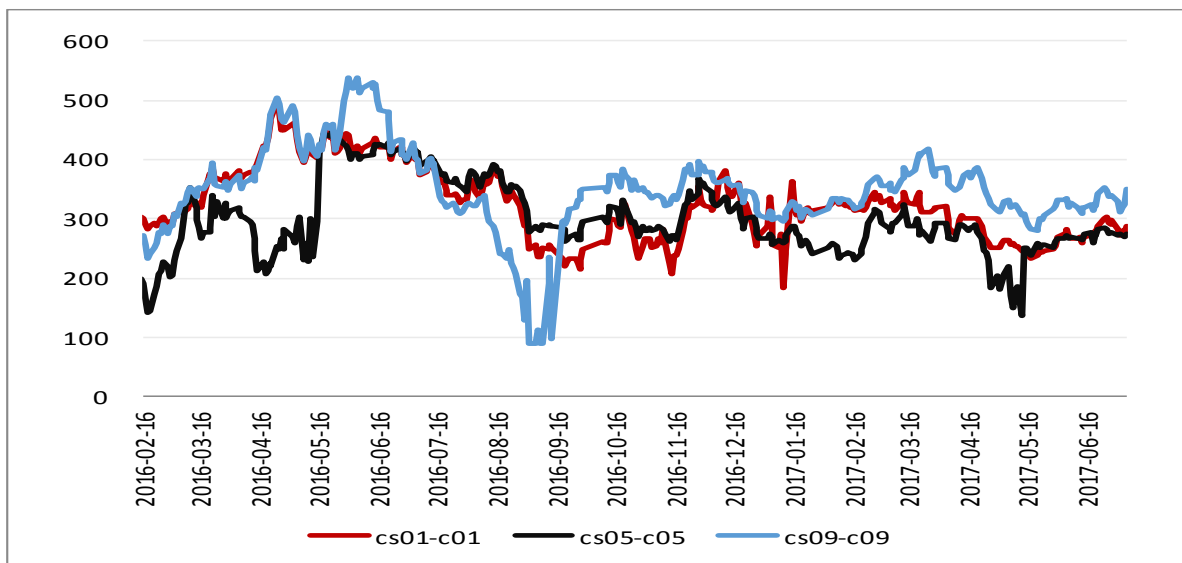


数据来源：Wind 数据 国元期货

如上图所示：目前玉米基差为-26，玉米淀粉的基差为-106，目前处于合理的区间。

2、价差

图 19 玉米淀粉-玉米价差



数据来源：Wind 数据 国元期货

国元期货投资咨询部地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层
电话：010-84555196 传真：010-84555009 请参阅最后一页的重要声明

如上图所示：cs01-c01 价差为 288， cs05-c05 价差为 274， cs09-c09 价差为 350，随着补贴政策的退出，预期玉米和淀粉的期货价差可能要恢复到【400—500】区间以保证淀粉市场的顺利运转，价差面临走阔，因此建议关注多 9 月淀粉空玉米操作。

四、技术分析和建议

玉米：

图 20：玉米 1709 合约走势

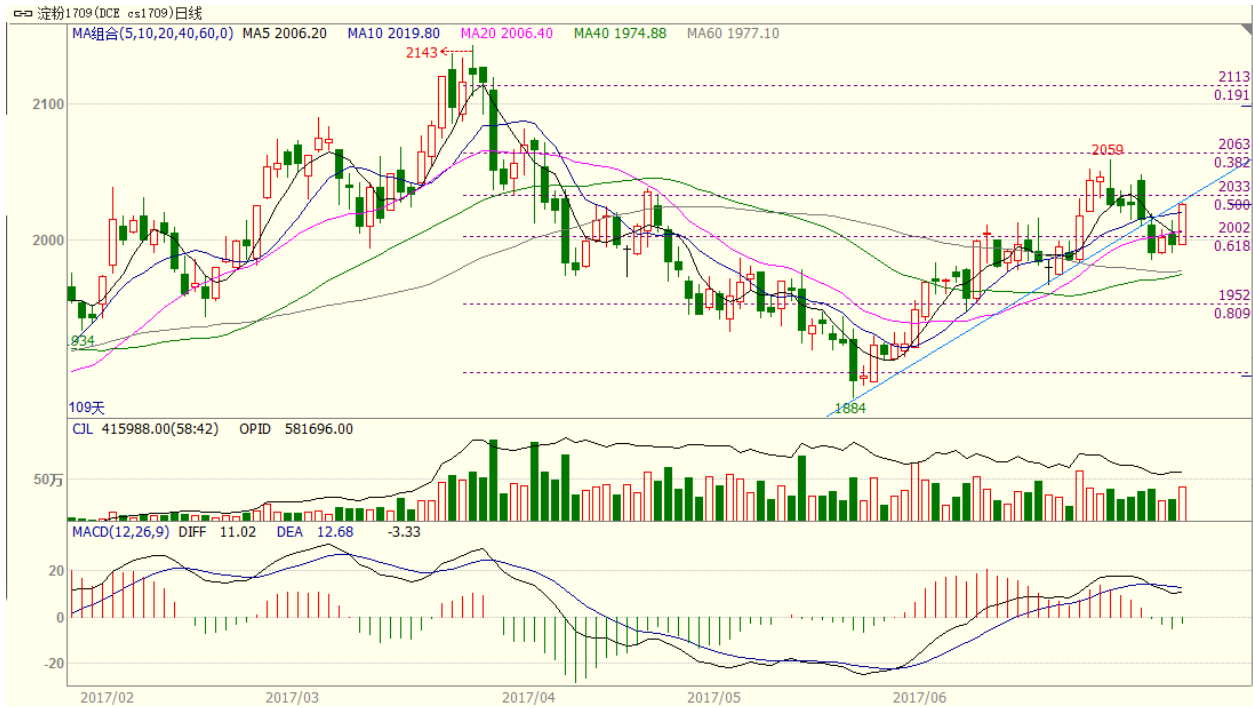


数据来源：文华财经 国元期货

如上图所示为玉米主力 1709 合约日 K 线图，上周玉米主力 1709 合约高开增仓下行，但量能整体有所减弱，大幅下行动能略显不足，关注 1650 一线支撑，短期可背靠 1650 一线轻仓试多，下破止损。

玉米淀粉：

图 21：玉米淀粉 1709 合约走势



数据来源：文华财经 国元期货

如上图玉米淀粉主力 1709 合约日 K 线图，上周玉米淀粉主力 1709 合约在 2040-2050 区间承压，放量下行，之后在 1985 一线受到支撑震荡反弹，反弹过程中伴随增仓，短期或仍有反弹空间，上方压力 2090，短线关注 1990 一线支撑，操作上，可背靠 1990 参与多单，下破止损。

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218 网址：www.guoyuanqh.com

国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层

邮编：100027

电话：010-84555000 传真：010-84555009

上海营业部

地址：上海市浦东松林路 300 号期货大厦 3101 室

邮编：200122

电话：021-68401608 传真：021-68400856

通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号（世基大厦 12 层西侧）

邮编：028000

电话：0475-6380818 传真：0475-6380827

大连营业部

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。

邮编：116023

电话：0411-84807140 0411-84807540 传真：0411-84807340-803

厦门营业部

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号磐基中心商务楼 1707-1708 室

邮编：361012

电话：0592-5312922、5312906

西安营业部

地址：陕西省西安市高新区高新四路 13 号朗臣大厦 11701 室

邮编：710075

电话：029-88604098 029-88604088

重庆营业部

地址：重庆市江北区观音桥步行街 2 号融恒盈嘉时代广场 14-6

邮编：400020

电话：023-67107988

合肥营业部

地址：安徽省合肥市金寨路 329 号国轩凯旋大厦 4 层

邮编：230001

电话：0551-68115888 传真：0551-68115897

郑州营业部

地址 郑州市郑东新区金水东路 21 号永和 International 广场 16 层 C 区

邮编：450018

电话：0371-53386806 传真：0371-55617912

北京业务总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 9 层

邮编：100027

电话：010-84555028 010-84555123

北京业务二部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层

邮编：100027

电话：010-84555195

青岛营业部

地址：青岛市崂山区苗岭路 28 号金岭广场 1502 室

邮编：266000

电话：0532-80936887 传真：0532-80933683

合肥金寨路营业部

地址：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座国元证券财富中心 4 楼

邮编：230001

电话：0551-63626903 传真：0551-63626903

深圳营业部

地址：深圳市福田区百花二路 48 号二楼

邮编：518028 电话：0755-36934588