

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、技术分析及建议

国元期货投资咨询部

电话：010-84555196

发布日期：2017年7月17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：

上周，受 CBOT 玉米价格大幅下跌以及对国内玉米拍卖将有所降温的预期拖累玉米震荡走弱。国内玉米市场现货价格偏强震荡，7月14日中储粮包干玉米成交率周比小幅下滑，但溢价成交依旧火热，继续提振市场心态，不过，伴随着玉米拍卖投放量继续推进，加上目前处于肉禽消费淡季，养殖补栏情绪仍较低，饲料终端需求仍不旺，且港口进口玉米及替代谷物批量到港，后期市场供应或仍趋向宽松。综合来看，短期玉米市场供需仍存在缺口，价格也难下跌，短期将维持高位震荡的行情为主。期货上，上周 c1709 合约震荡下行，并未跌破前期预期的 1650 一线支撑，下行过程中伴随大幅减仓，显示下行动能或不足，短期继续关注 1650 支撑，可背靠 1650 一线轻仓试多，下破止损。

玉米淀粉：

短期需求支撑玉米淀粉现货价格高位持稳，由于淀粉价格的上涨，前期低价签订的订单走货速度加快，使得库存继续数周下降，对淀粉价格形成支撑。在淀粉企业强势挺价的帮助下，近期华北淀粉企业效益盈亏震荡，东北淀粉企业重回盈利，支撑短期开工率将维持高位，也将使得淀粉库存下降速度缓慢，玉米淀粉价格上涨空间受限，短线玉米淀粉现货市场将继续高位坚挺运行。期货上，上周 cs1709 合约高开后，震荡减仓下行，短期继续关注 1990 一线的支撑，日内参与；上周建议的背靠 1990 一线参与的多单，2000 之上持有，下破止盈。

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 370.6 美分/蒲式耳, 环比前一周跌 20.4 美分。截止 7 月 3 日, CBOT 玉米期货总持仓 133.06 万手, 非商业净多头 4.4 万手; 商业净多头-4.5 万手

玉米: 截止本周五, 大连玉米主力 1709 合约收于 1666 元/吨, 比前一周跌 5 元/吨, 成交量 280.5 万手, 持仓量 136.4 万手, 减仓 5.5 万手。1801 合约收于 1707 元/吨, 比前一周跌 10 元/吨, 成交量 103.5 万手, 持仓量 80.4 万手, 加仓 3.89 万手。

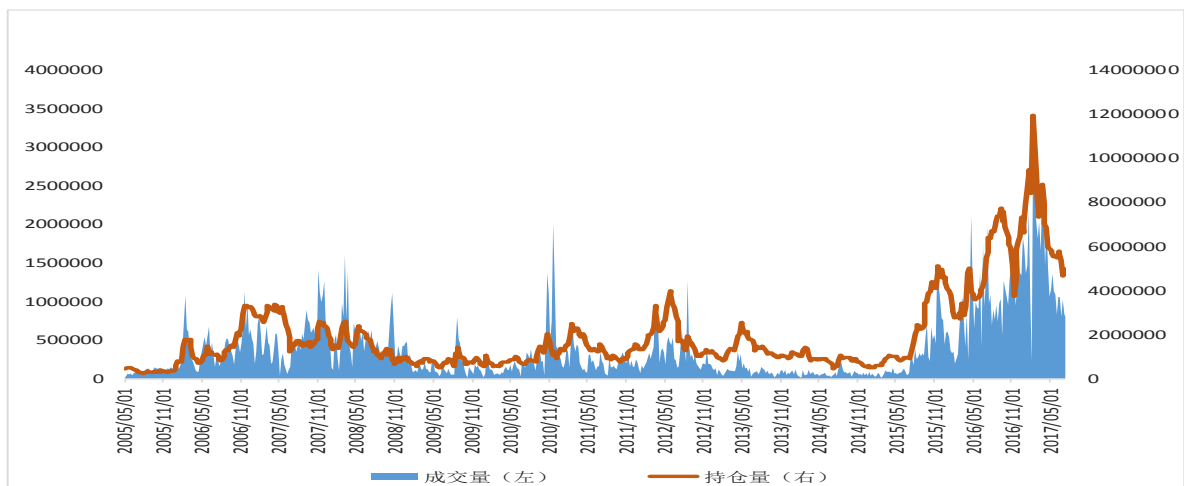
表 1: 玉米期货周度行情

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。

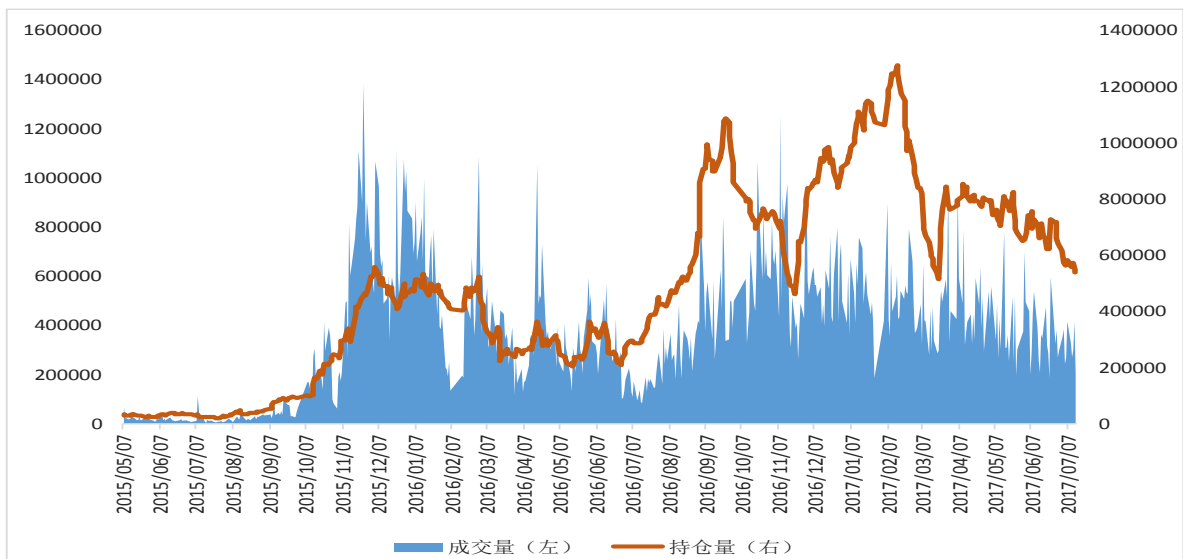
表 2: 玉米淀粉期货周度行情

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

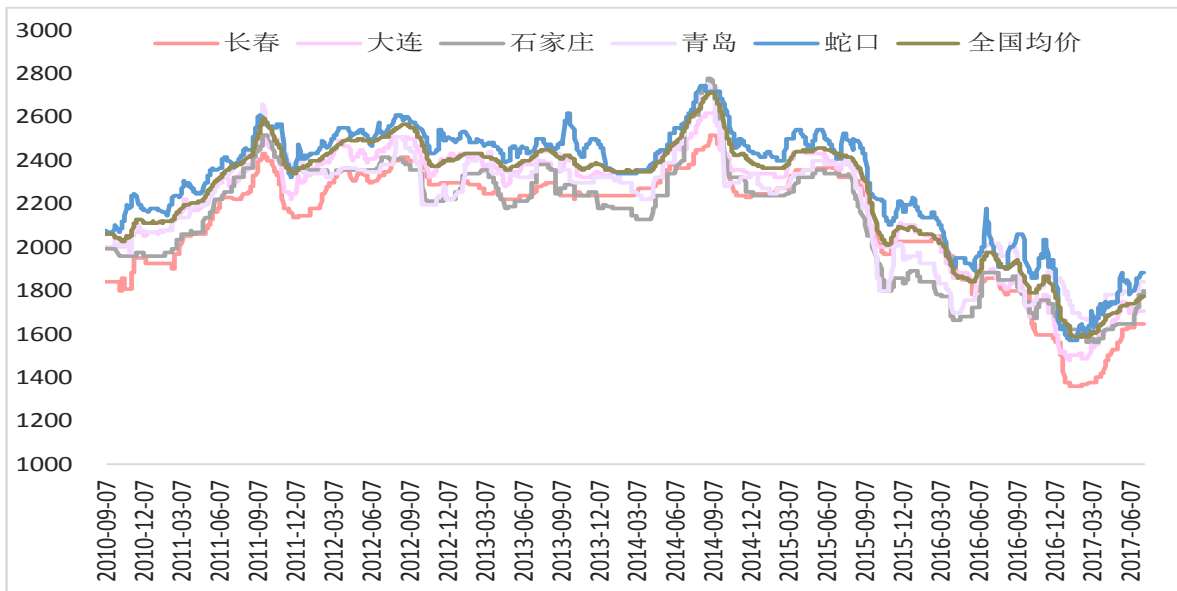


数据来源: wind 数据 国元期货

(二) 现货行情回顾

玉米：截止周五，全国玉米均价为 1754 元/吨，环比前一周涨 5 元/吨。

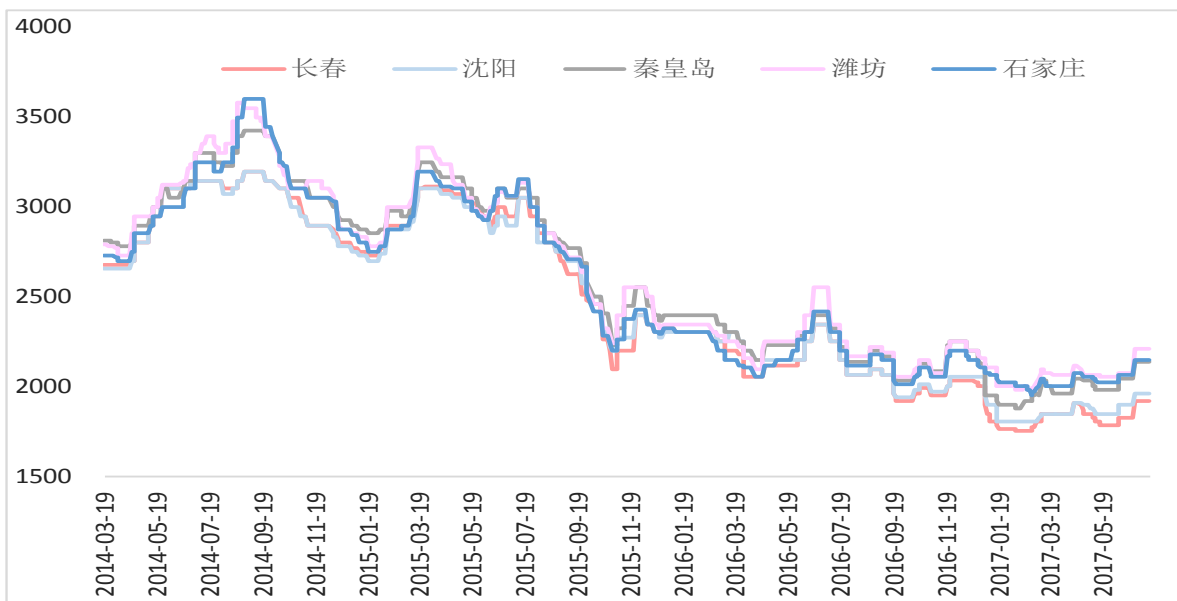
图 3：全国主要地区玉米价格（元/吨）



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、本年度巴西玉米出口量料向纪录高位靠拢 受益于冬季作物丰收，今年巴西玉米出口量料向纪录高位靠拢，其依然是美国 and 阿根廷在全球市场上的强劲对手。巴西政府保证拍卖价高于市价，因此对于巴西农户来说，种植玉米的吸引力一下子被放大了。巴西政府称，该国本年度将出口玉米2,800万吨；巴西谷物出口商协会（Anec）预测这一数字将在3,000万吨。

2、美国玉米优良率下降3个百分点耳 截止到2017年7月9日，美国18个玉米主产州的玉米吐丝率为19%，上周10%，去年同期30%，五年同期均值27%。截至周日，玉米优良率为65%，一周前68%，去年同期76%。其中评级优的比例为13%，良52%，一般25%，差7%，劣3%；上周评级优的比例为13%，良55%，一般24%，差6%，劣2%。

3、南美玉米竞争加剧，美国玉米出口销售降至三年新低 美国政府上周五发布的出口销售数据显示，上周美国玉米出口销售降至三年多来的最低水平，因为来自巴西和阿根廷的竞争激烈，制约美国的出口销售。

4、周度出口销售报告 截至7月6日当周，美国2016-17年度玉米出口净销售161,100吨，2017-18年度出口净销售279,700吨。当周，美国2016-17年度玉米出口装船880,500吨。

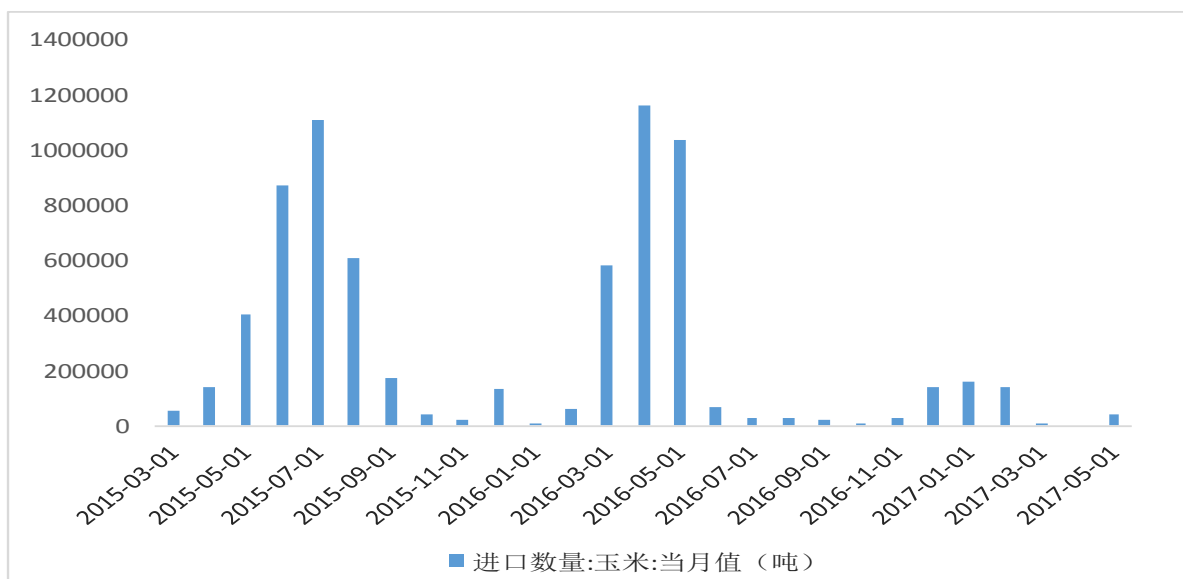
三、基本面分析

（一）玉米市场

1、玉米进口情况分析

6月底以来，美麦、美豆上涨提振玉米触及400美分/蒲式耳高点时关上了中国进口谷物的大门，但是，伴随着美玉米市场基本面问题，中国进口谷物能否再度打开值得关注。随着中国境内优质玉米“缺口”继续体现，进口谷物的性价比优质依旧会零星闪现。据中国海关总署公布的月度统计数据显示，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



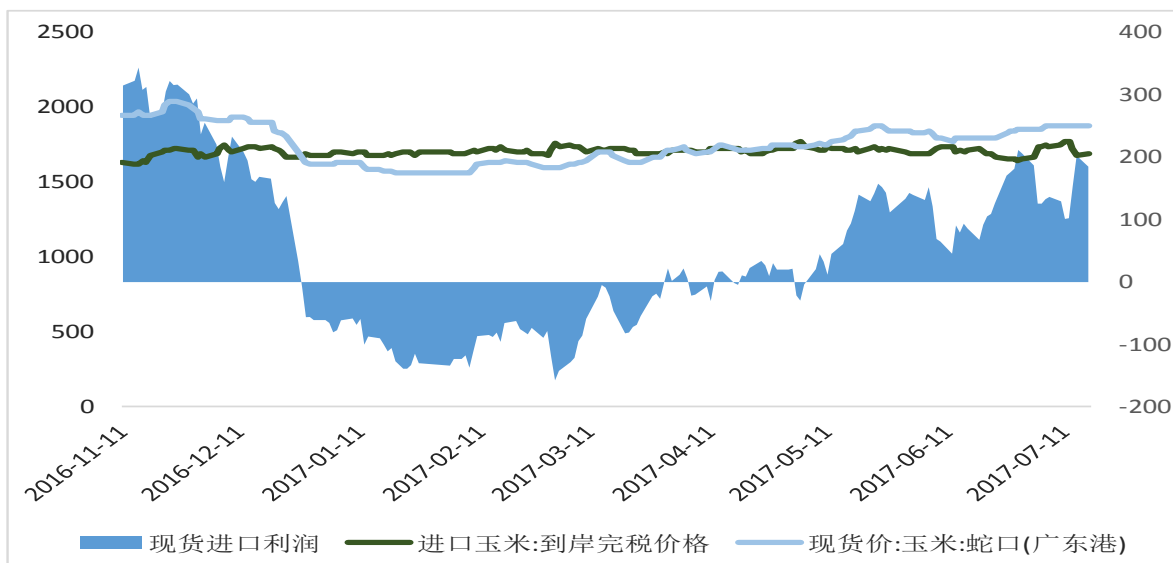
数据来源：中国海关数据 国元期货

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1545元/吨，环比前一周涨73元/吨，配额内玉米进口利润为275元/吨，环比前一周涨73元/吨。

目前7月船期美国饲用高粱进口完税价约为1900元/吨，目前广东的国产玉米现货价格为1820元/吨。

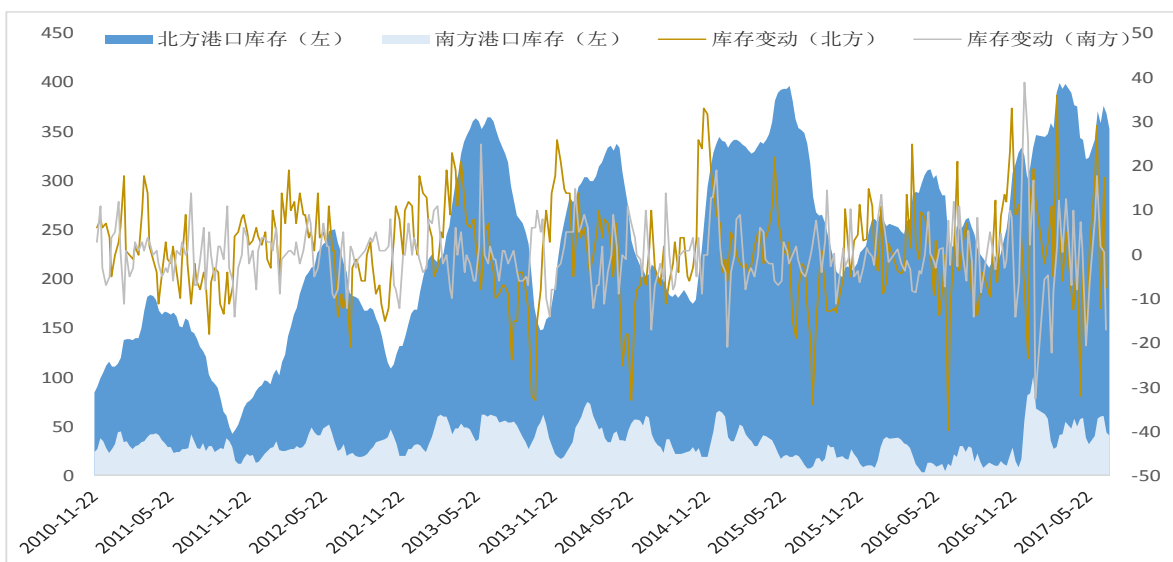
图 6：玉米现货进口价格及利润



数据来源：Wind 数据 国元期货

近期，港口玉米库存略有增加，截止 7 月 14 日，北方玉米港口库存为 354 万吨，南方广东玉米港口库存为 42 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 14 日当周，中国临储玉米成交 322.8 万吨，2014 年粮源投放提振

交易，其中定向销售玉米无成交，13年分贷分还玉米拍卖成交40.8万吨，成交率达40.8%，显著高于上周水平（4.74%），成交均价1274元/吨，除吉林二等玉米平均溢价水平在40元/吨水平以外，本次拍卖多为底价成交，或因前期14年玉米拍卖底价偏高且存在溢价成交现象，13年玉米底价成交有价格优势，提振部分客户的参拍意愿。黑龙江100万吨13年产玉米包干销售拍卖，整体成交情绪冷静，共计成交22万吨，成交率降至22%，均价降至1272元/吨，上周黑龙江包干玉米成交均价为1336元/吨。14年产包干销售玉米拍卖成交率87.06%，拍卖均价1492.1元/吨。

图8：2017年国储拍卖情况



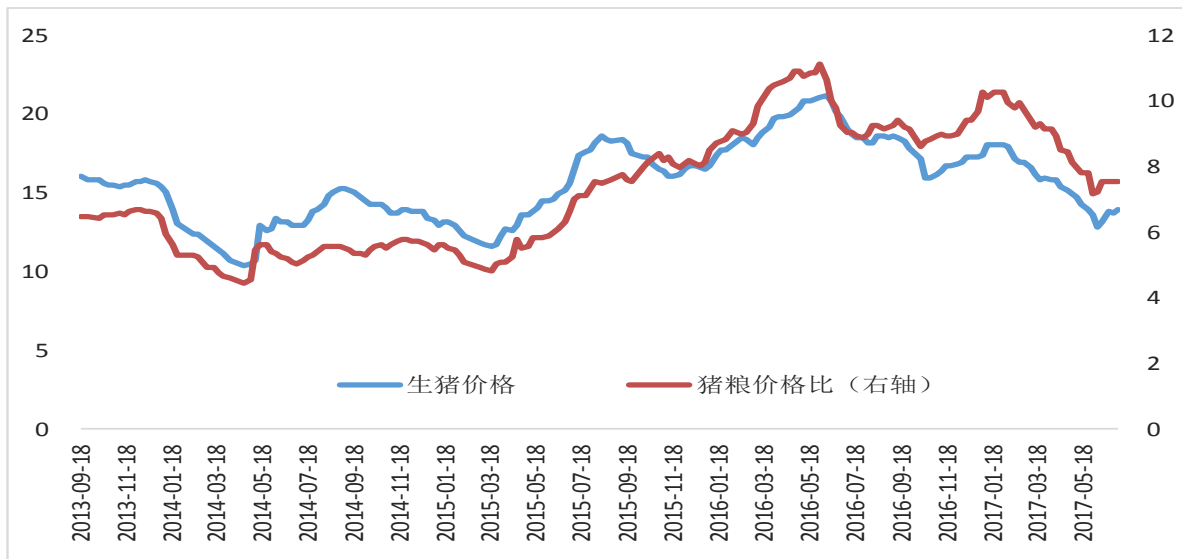
数据来源：布瑞克 国元期货

4、饲料终端需求分析

截止周五，生猪（内三元）价格13.67元/公斤，环比前一周涨0.05元/公斤；生猪白条肉价格为19.46元/公斤，环比前一周涨0.18元/公斤。淘汰鸡价格4.14元/斤，环比前一周持平。肉毛鸡价格3.43元/斤，环比前一周涨0.07

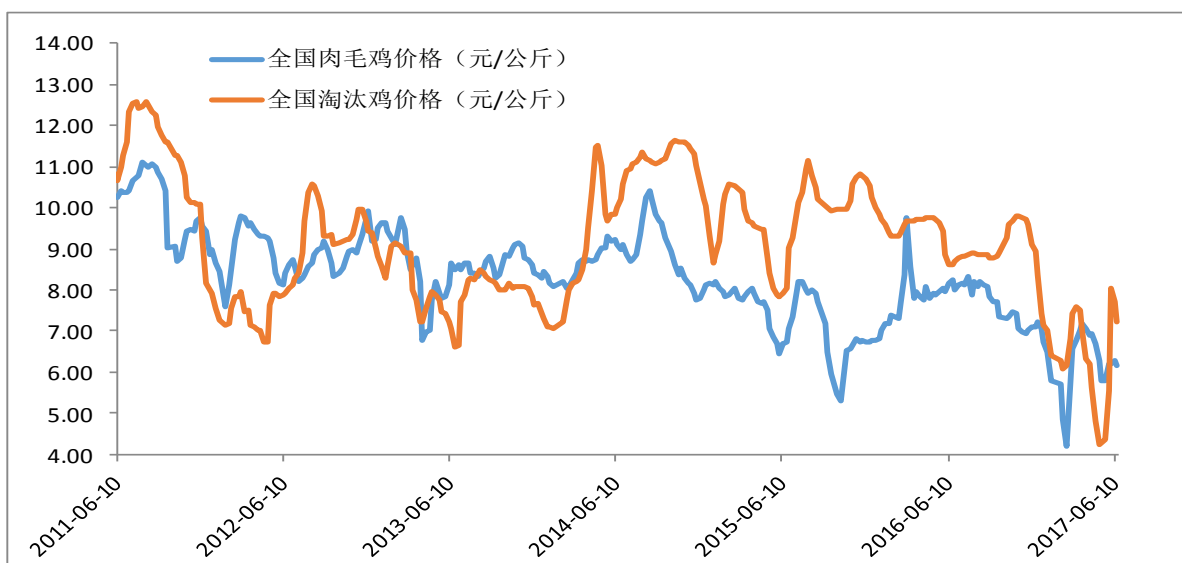
元/斤。

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

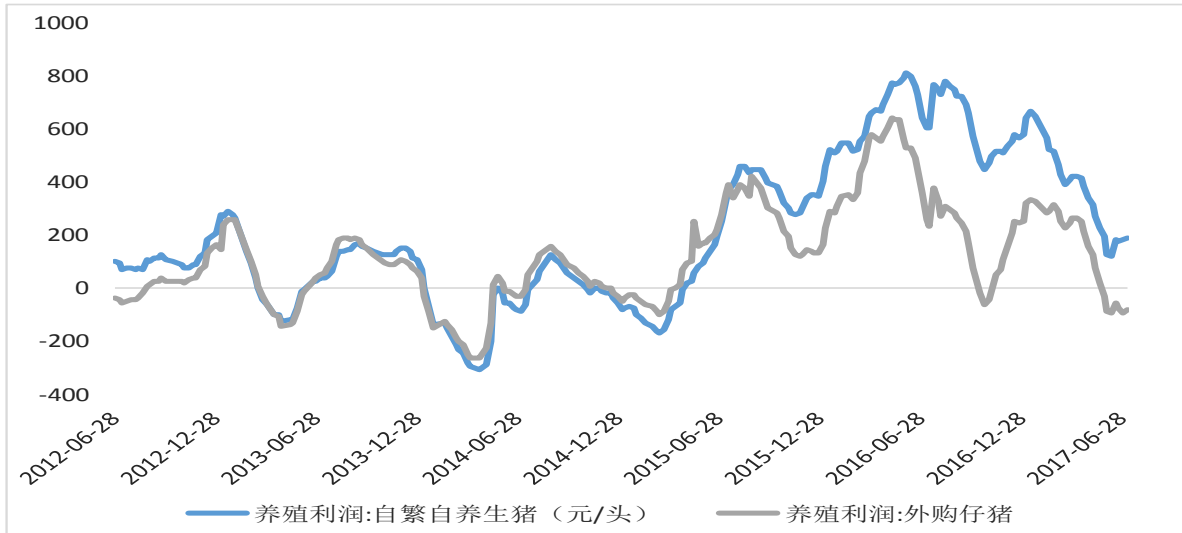


数据来源：wind 数据 国元期货

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

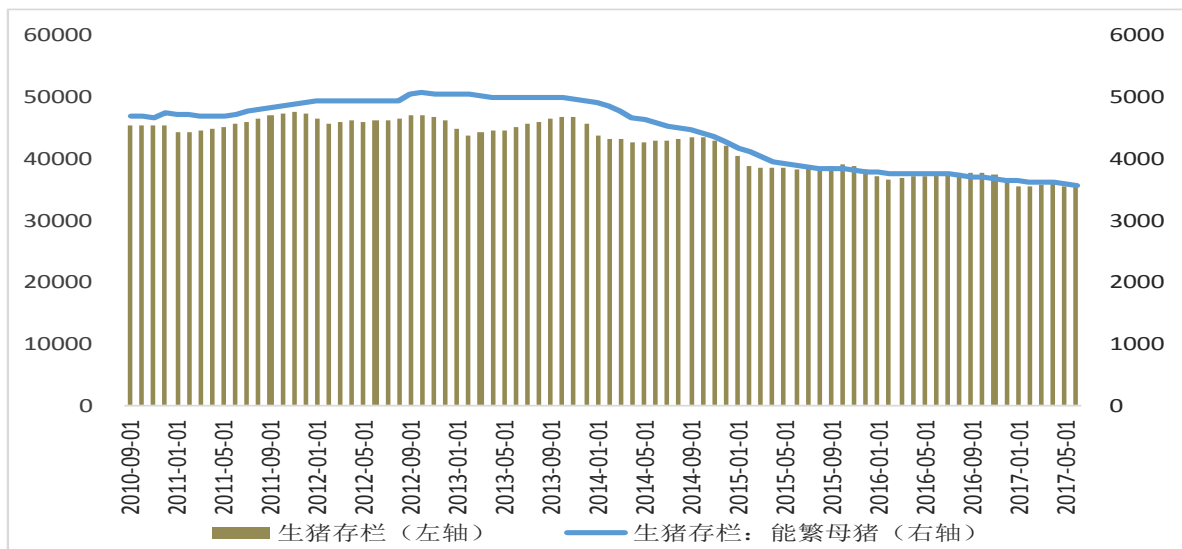
1851.21 万头，环比增加 6.59%。据布瑞克监测，目前生猪规模养殖利润约为 76 元/头，环比上一周涨 6 元/头。

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



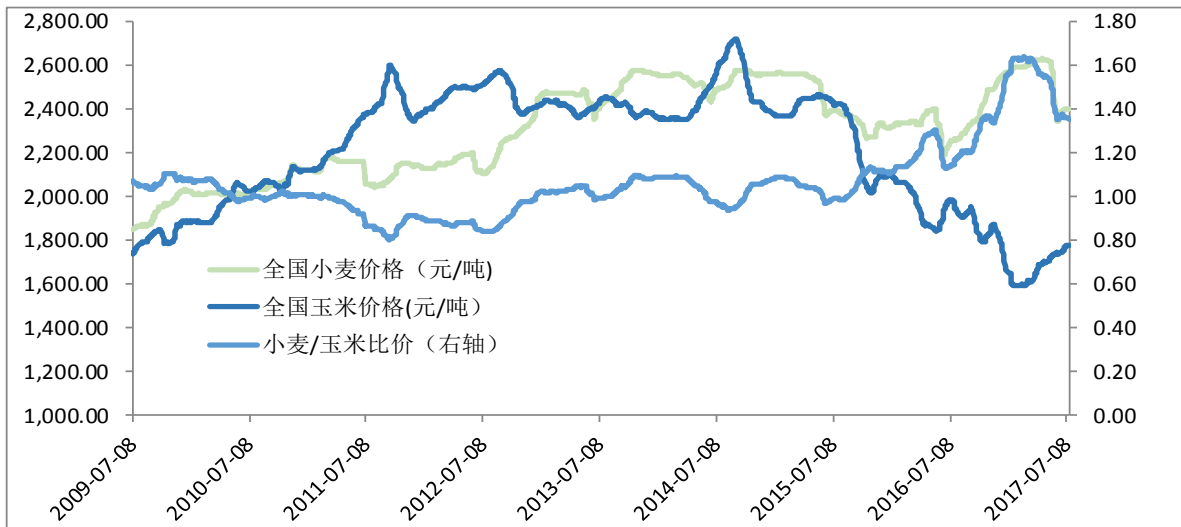
数据来源: Wind 数据 国元期货

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 1.398，一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。

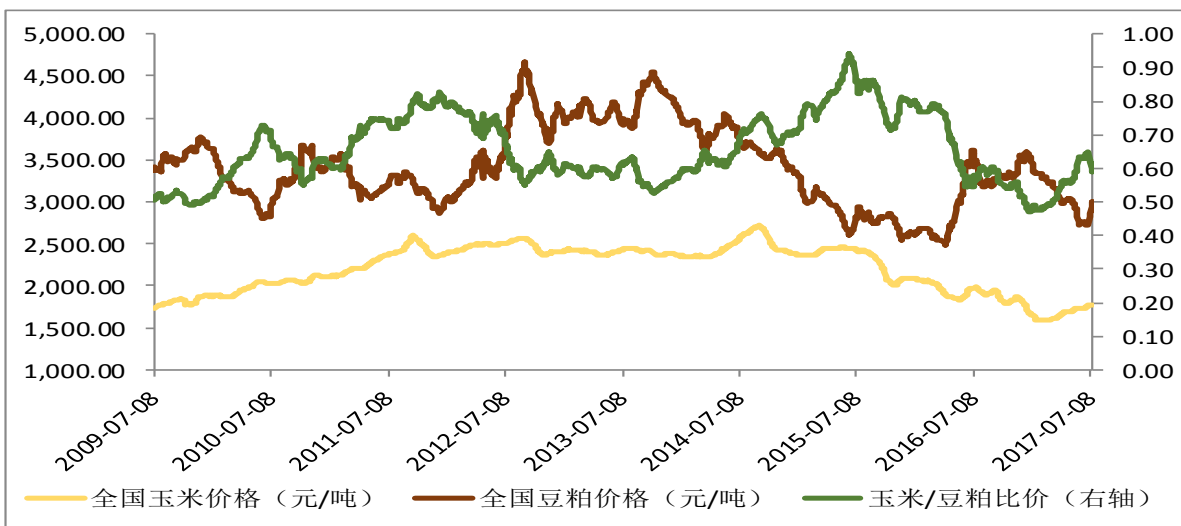
图 13: 全国小麦玉米比价



数据来源：布瑞克 国元期货

豆粕：截止周五，全国豆粕均价 2911 元/吨，环比前一周涨 41 元/吨，广东地区豆粕价格为 2825 元/吨。目前玉米豆粕比价为 0.603，对玉米无替代暂优势。

图 14: 全国玉米、豆粕比价



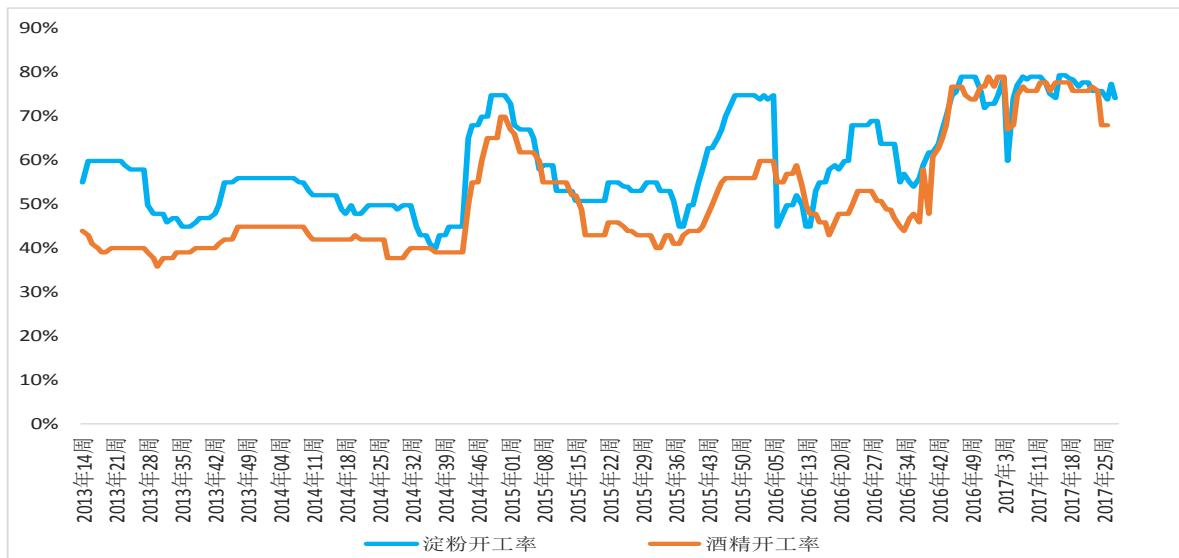
数据来源：布瑞克 国元期货

（二）玉米淀粉市场

1、淀粉企业开机情况分析

上周，2017年第28周（7月8日-7月14日），对东北、山东、河北等地区的67家淀粉企业进行抽样调查，有50家处于开机状态（其中11家未满足负荷生产），其余17家处于停机状态。本周国内玉米淀粉企业玉米加工量为634150吨，淀粉行业开机率为74.34%，较上周77.57%回滑3.23个百分点。

图 15 深加工企业开工率



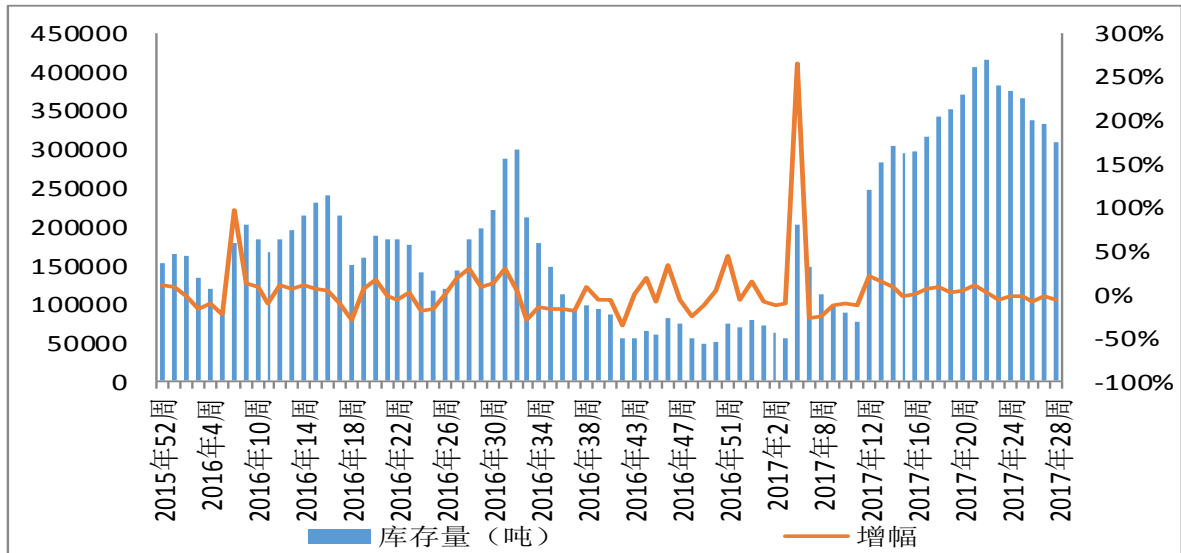
数据来源：天下粮仓 国元期货

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也有所加快，且近期个别企业有停机检修的计划，因此本周玉米淀粉库存仍呈下降趋势。目前东北地区玉米深加工补贴已经到期，导致加工利润下降，也可能影响后续开工率，预计后面淀粉企业开机率将逐步下降，淀粉库存也还将保持下降趋势。据天下粮仓网调查的60家玉米淀粉加工企业，截止7月12日当周玉米淀粉企业

淀粉库存总量达68.12万吨,较上周73.16万吨库存减少5.04万吨,降幅在6.89%。

图 16 玉米淀粉库存

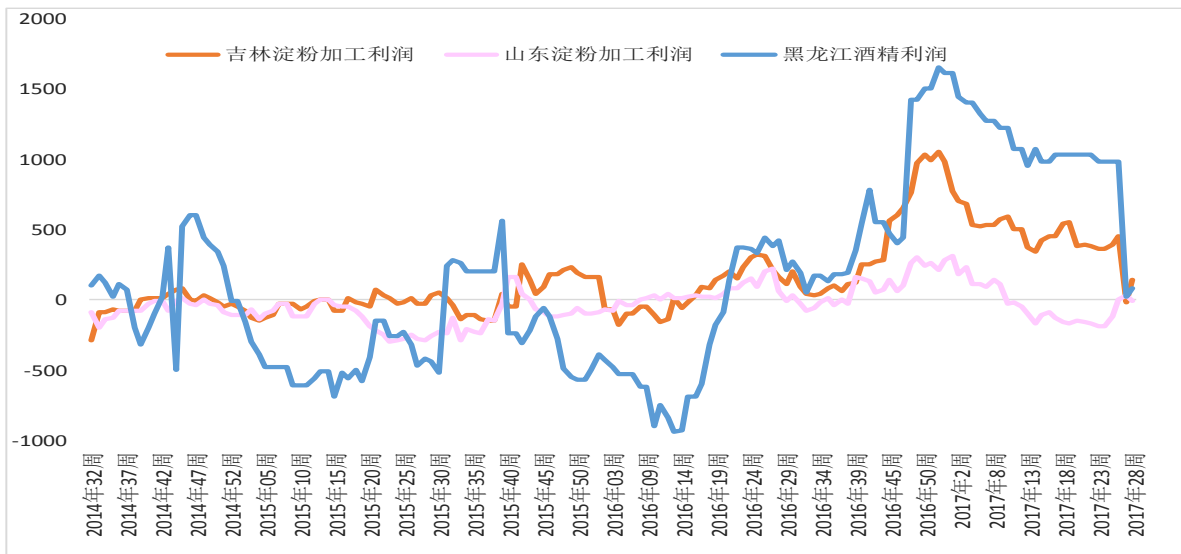


数据来源：天下粮仓 国元期货

3、玉米淀粉利润分析

玉米淀粉利润在拍卖以价格宽幅震荡的影响下，效益盈亏变化大，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



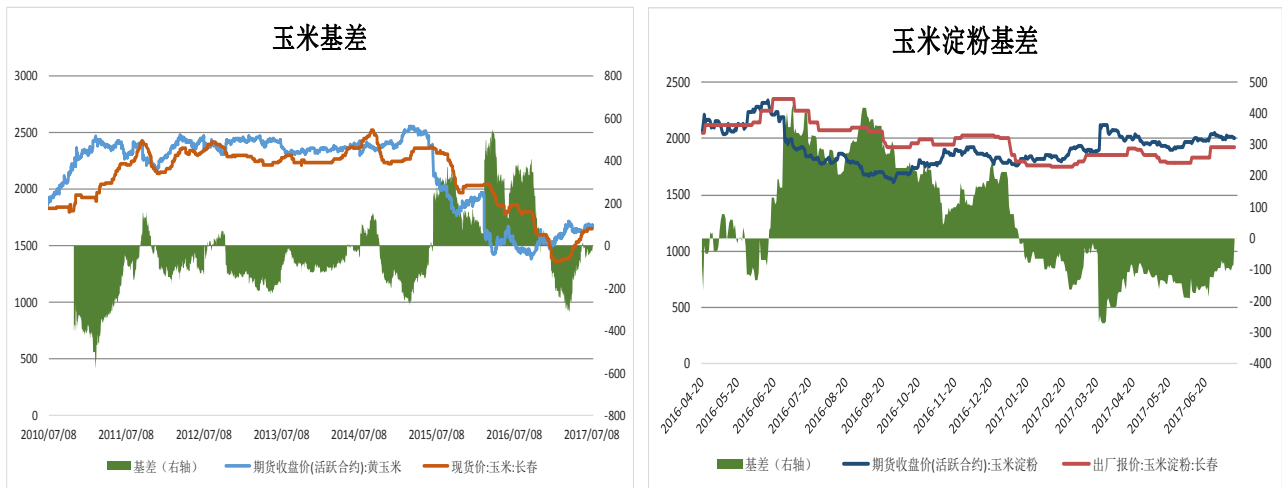
国元期货投资咨询部地址：北京市东城区东直门外大街46号天恒大厦B座21层
电话：010-84555196 传真：010-84555009 请参阅最后一页的重要声明

数据来源：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

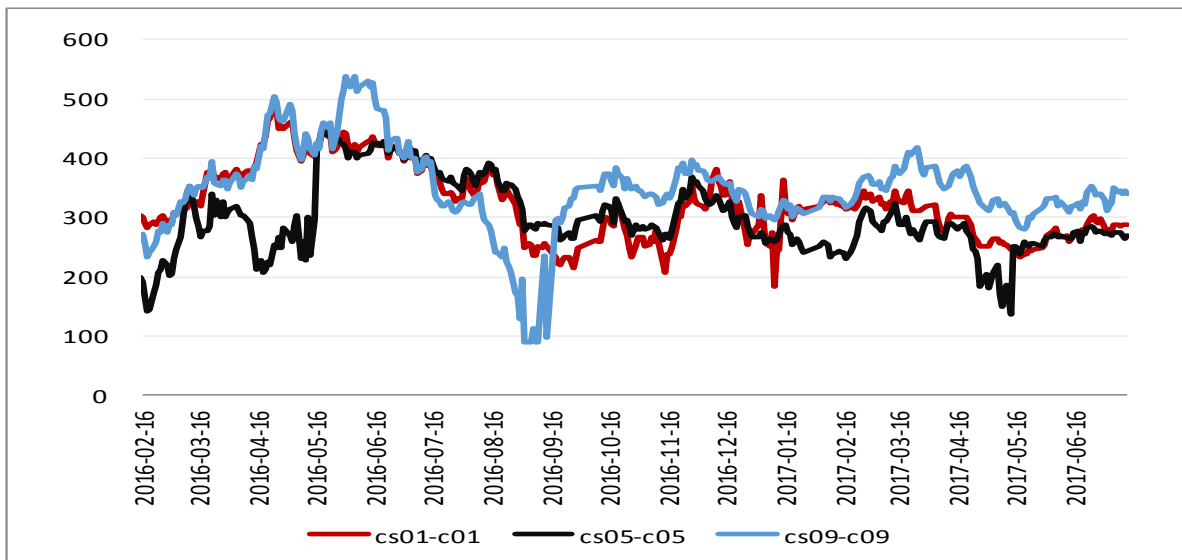


数据来源：Wind 数据 国元期货

如上图所示：目前玉米基差为-16，玉米淀粉的基差为-85，目前处于合理的区间。

2、价差

图 19 玉米淀粉-玉米价差



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

如上图所示: cs01-c01 价差为 289, cs05-c05 价差为 269, cs09-c09 价差为 339, 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 1 月合约多淀粉空玉米操作。

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

如上图玉米主力 1709 合约日 K 线图, 上周主力 1709 合约震荡下行, 并未跌破上周预期的 1650 一线支撑, 下行过程中伴随大幅减仓, 显示下行动能或有不足, 短期继续关注 60 日均线支撑, 可背靠 1650 一线轻仓试多, 下破止损。1801 合约关注 1720 上方压力。

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 合约高开后，震荡减仓下行，短期走势偏弱，继续关注 1990 一线的支撑，日内参与为主；前期背靠 1990 一线参与的多单谨慎持有，有效下破 1980 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