

目录

农产品周刊

一、周度行情回顾

- (一) 期货行情回顾
- (二) 现货行情回顾
- (三) 行业要闻

二、基本面分析

- (一) 玉米市场
 - 1、玉米现货进口利润及进口量分析
 - 2、港口玉米库存分析
 - 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

三、综合分析

四、技术分析和建议

五、基差与价差

国元期货投资咨询部

电话：010-84555196

发布日期：2017年7月31日

一、玉米、玉米淀粉周度行情回顾

(一) 期货行情回顾

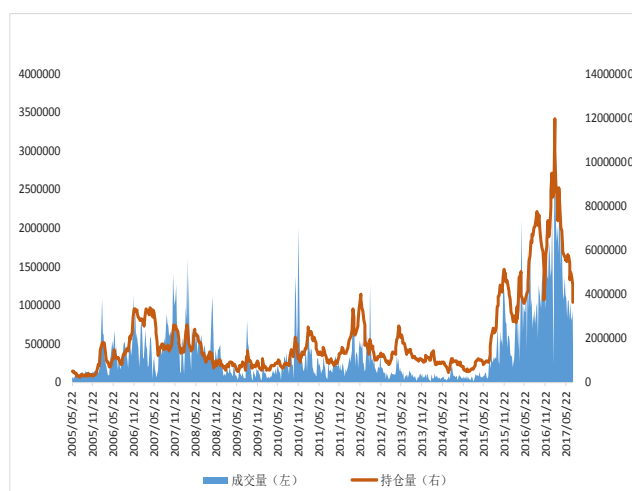
上周，包干玉米成交率、成交均价继续下滑，市场心态趋弱，打压连盘玉米价格大幅下跌，玉米主力 1709 合约震荡下行，跌破 60 日均线，之后在 1650 一线受到支撑反弹，伴随大幅减仓，目前处于移仓换月之中；玉米淀粉主力 1709 合约跟随连玉米震荡下行，整体持仓周比减少 6.3 万手。

表 1：玉米期货周度行情

品种	收盘价	上周	周涨跌	周涨跌幅	持仓量	周持仓量变化
C1709	1661	1676	-18	-83.58%	990910	-263890
C1801	1691	1724	-18	-93.73%	836566	-22392
C1805	1745	1774	-17	-96.48%	68982	8166
CS1709	1952	2018	-46	-181.09%	446876	-63646
CS1801	1949	2012	-40	-176.41%	283750	48354
CS1805	2003	2056	-19	-1	12844	4094

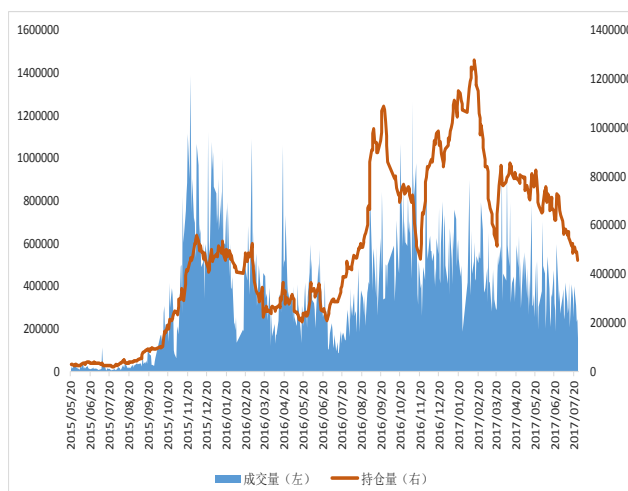
数据来源：Wind 数据 国元期货

图 1：玉米主力合约成交量及持仓量



数据来源：Wind 数据 国元期货

图 2：玉米淀粉主力合约成交量及持仓



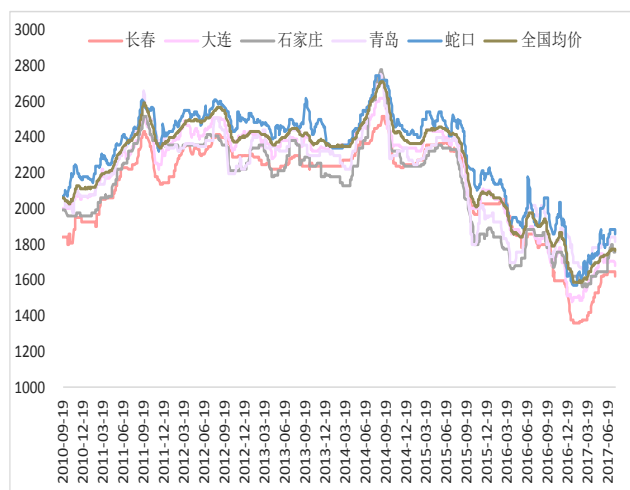
数据来源：wind 数据 国元期货

(二) 现货行情回顾

截止周五，大连玉米现货价为 1680 元/吨，全国玉米均价为 1762 元/吨，

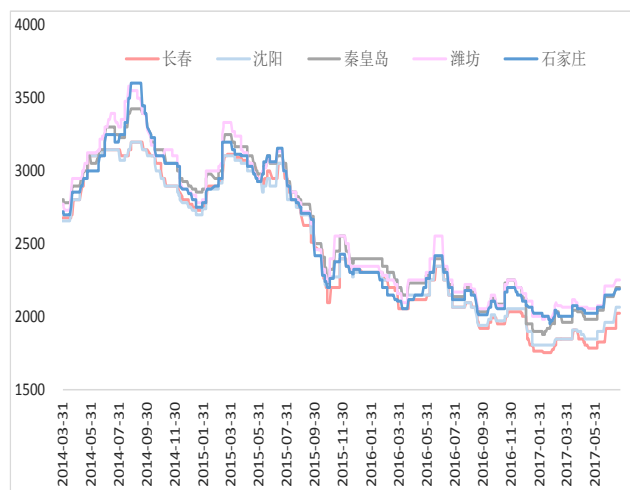
周比-15 元/吨。截止周五，长春玉米淀粉出厂报价 2020 元/吨，沈阳玉米淀粉出厂报价 2060 元/吨，石家庄玉米淀粉出厂报价为 2190 元/吨。

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

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）行业要闻

1、2017年7月26日，南非作物预估委员会表示，该国本年度玉米作物产量将达到1596.9万吨，创下有史以来记录新高，因玉米作物带天气条件改善提振单产。

2、2017年7月26日，中储粮网内蒙古玉米竞价计划销售140405吨，实际成交81174吨，成交率58%，成交均价1658元/吨。

3、2017年7月27日，“分贷分还”玉米计划拍卖537818吨，实际成交11745吨，成交率为2.18%，成交均价1286元/吨。

4、2017年7月27日，欧盟农作物检测机构MARS本周发布月度检测报告，大幅下调今年欧盟玉米单产预测数据，在7月份报告中，预计欧盟玉米单产为6.83吨/公顷，低于上月预测的7.14吨/公顷，因为欧盟28国东南部地区出现高温少

于天气，对作物单产构成不利影响。

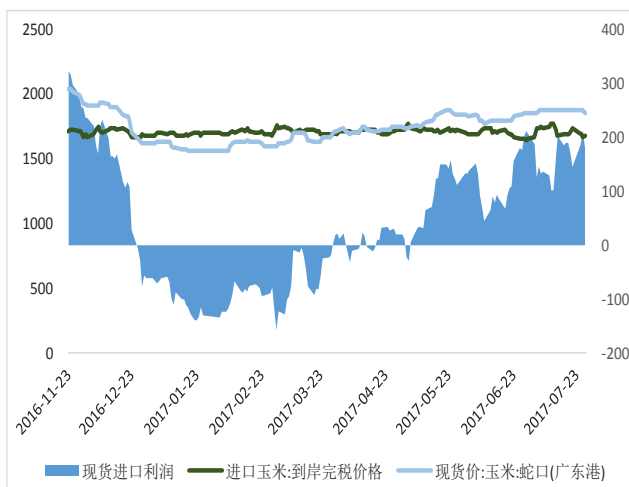
二、基本面分析

(一) 玉米市场

1、玉米现货进口利润及进口量情况

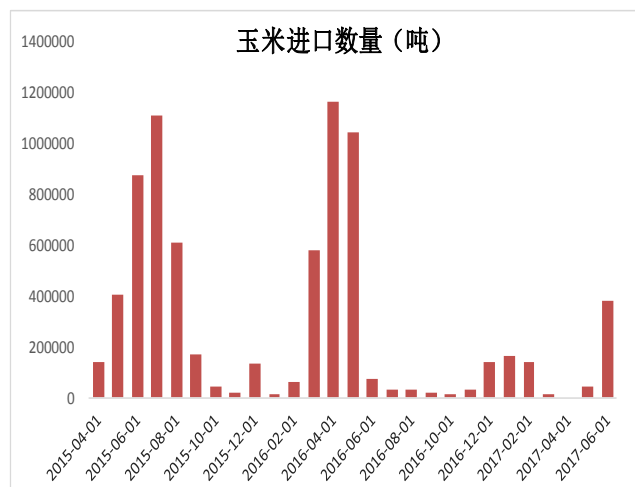
目前玉米现货进口完税价格 1679 元/吨，广东港口现货进口利润约为 180.88 元/吨，利润增加，后期美玉米进口量或将进一步增加，海关数据显示，6 月份我国四大谷物及其副产品进口量高达 137 万吨，其中，大麦是玉米的两倍，高粱进口与玉米比肩，中国 6 月玉米进口量达 38 万吨，约为上年同期水平的 6 倍，且为 5 月进口量 42219 吨的 9 倍；大麦进口量为 626320 吨，高粱进口量为 324301 吨，DDGS 进口量为 39386 吨。由于 6 月份国内玉米价格上涨，国内外价差拉大，导致国内企业将再度转向进口玉米的采购，加之 7 月开始农产品增值税率将从 13% 降至 11%，前期企业采购的进口大麦、高粱等谷物降至 7 月执行合同，预计 8 月份进口粮食将大量到港给国内市场带来一定打压。

图 5：玉米现货进口价格及利润



数据来源：Wind 数据 国元期货

图 6：玉米进口数量（吨）

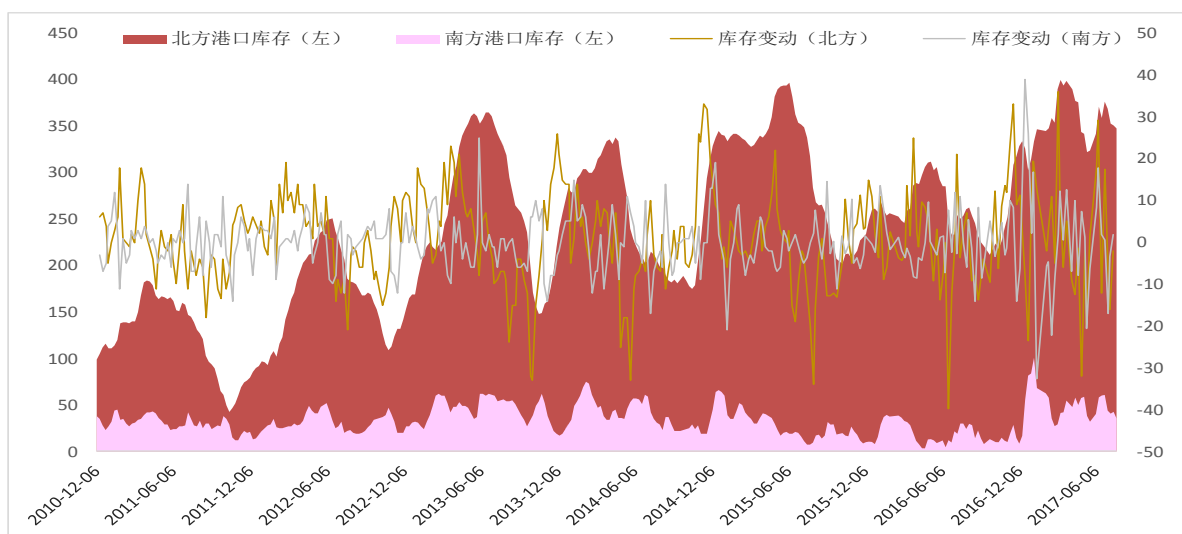


数据来源：Wind 数据 国元期货

2、港口玉米库存分析

玉米港口库存较上周有所减少，但仍处于高位，截止7月24日，北方玉米港口库存为347.8万吨，周比减少3.2万吨，南方广东玉米港口库存为35.4万吨，较上周减少7.2万吨。

图7：南北港口库存

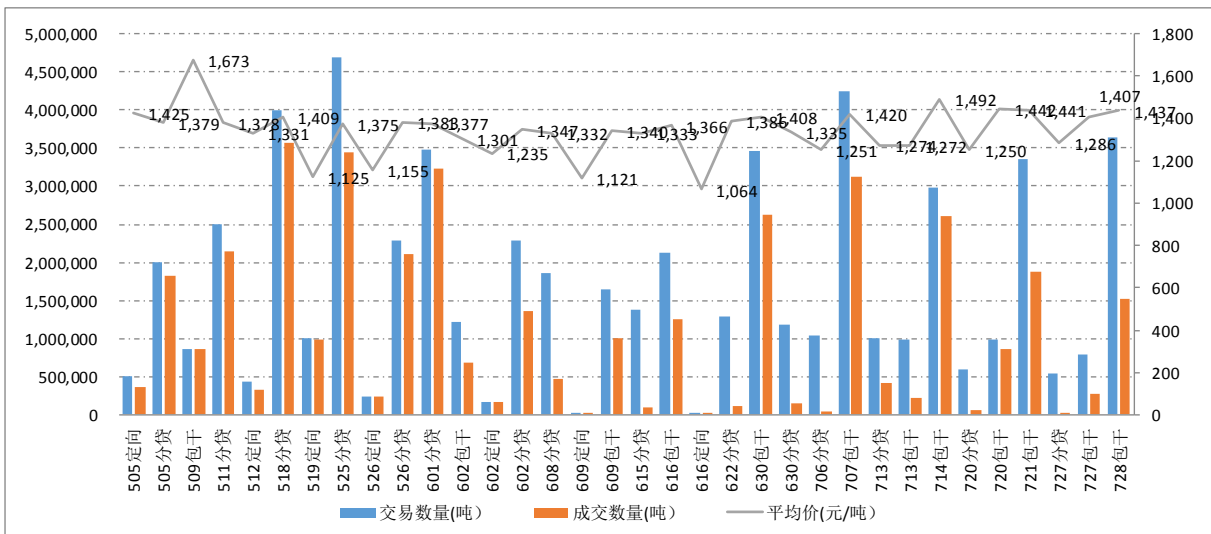


数据来源：中国海关数据 国元期货

3、国储拍卖分析

伴随着政策性玉米常态化继续向前推进，本周临储玉米投放总量约为500万吨，成交179.8万吨，成交率36.03%。其中，定向销售玉米继续流拍，分贷分还玉米成交率2.18%（上周9.15%），成交量为1.2万吨，中储粮委托包干销售（中粮集团承储）玉米成交率大幅下滑至34.38%（上周88.35%），中储粮委托包干销售玉米成交率下滑至41.51%（上周55.84%），成交均价及溢价均较上周小幅下滑，而下游企业对高价玉米承接态度已明显减弱，后市高价风险进一步增强，预计后期随着国储玉米拍卖进一步增加，玉米市场压力将有所增加，玉米成交情况将进一步放缓。

图 8：2017 年国储拍卖情况

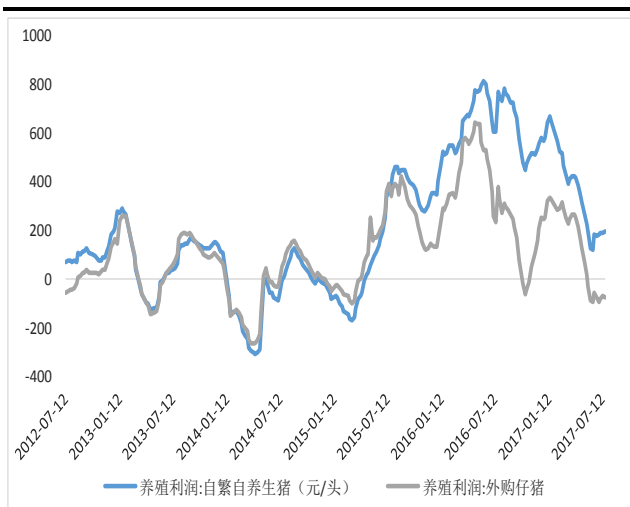


数据来源：Wind 数据 国元期货

4、饲料终端需求分析

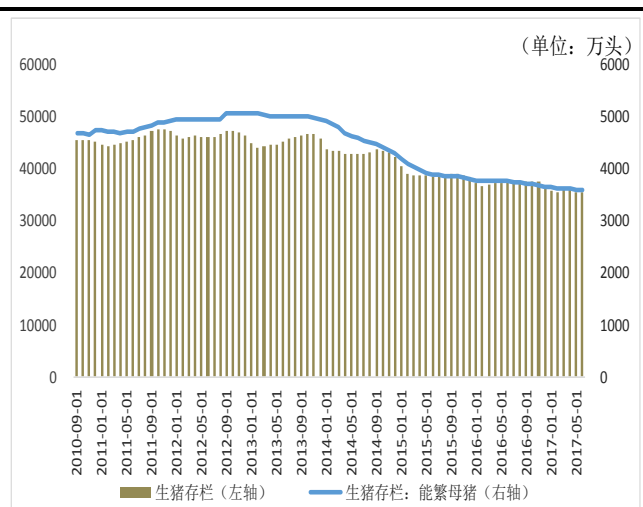
下游玉米饲料处于消费淡季凸显，猪价维持偏弱态势，农业部发布 2017 年 6 月份生猪存栏量 35485 万头，比上月减少 0.2%，比去年同期减少 3.2%；能繁母猪存栏量 3586 万头，环比上月减少 0.5%，比去年同期减少 2.4%。生猪产能恢复较慢，再加上，原料供应趋向多元化（进口玉米及替代谷物到货量增多），大部分饲料企业采购心态保持谨慎。

图 9：规模生猪养殖利润



数据来源：Wind 数据 国元期货

图 10：全国生猪月度存栏



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

猪价上涨乏力，目前南北价差较小，屠企收购调运积极性不高，采取减量压价策略。且采购更加青睐标猪，大猪不但价位低且难销售。虽然上周猪价下滑态势明显，且养殖户出栏积极性高。短期内终端市场猪肉消费仍无明显起色，供需博弈下，猪价将持续稳中调整态势，但是后市随着消费的改善，生猪价格仍有上行空间。截止周五，22个省市生猪平均价为13.93元/千克，环比前一周涨跌0.01元/千克；22个省市仔猪平均价为37.78元/千克，环比前一周跌了0.79元/千克。淘汰鸡价格7.4元/公斤，环比前一周跌了0.04元/公斤。白羽肉鸡价格6.09元/公斤，环比前一周跌0.25元/斤。

图 11：全国生猪价格及猪粮比



数据来源：wind 数据 国元期货

图 12：主产区肉毛鸡和淘汰鸡价格

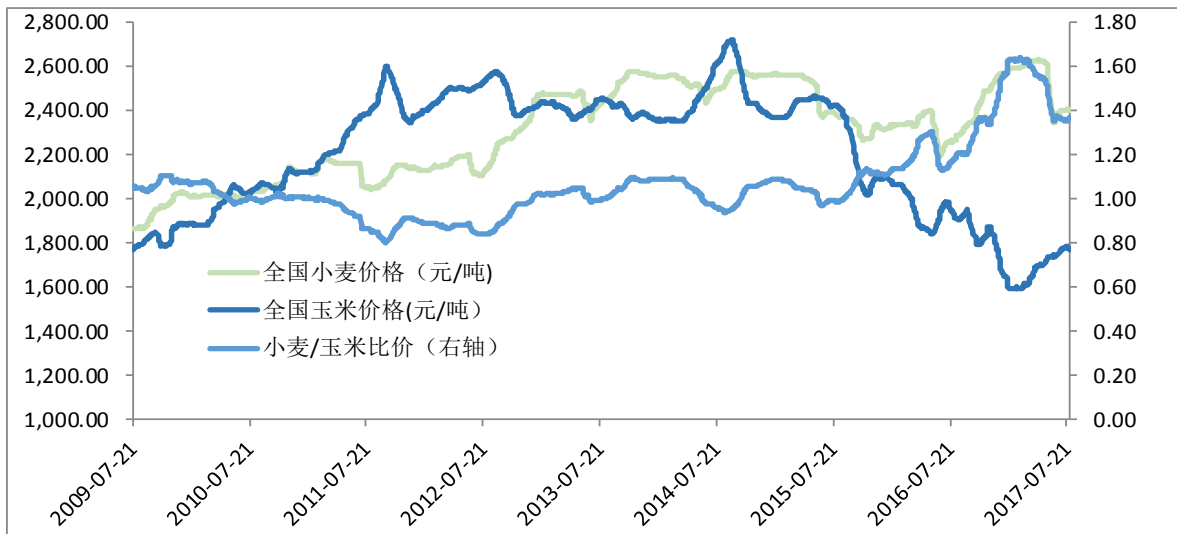


数据来源：Wind 数据 国元期货

5、玉米替代品分析

小麦：截止周五，全国小麦均价为2400元/吨，环比前跌了2元/吨，小麦玉米比价1.36，一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。

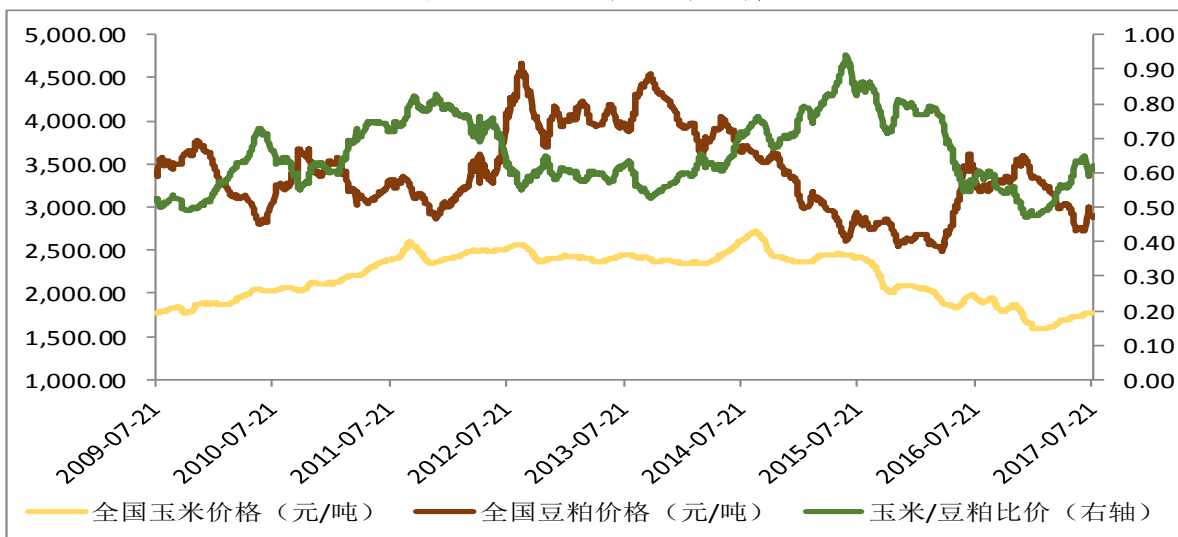
图 13: 全国小麦玉米比价



数据来源: 布瑞克 国元期货

豆粕: 玉米与豆粕的比价属于正偏斜分布, 玉米与豆粕比价常出现的值为 0.625, 玉米与豆粕的比价区间在 0.463-0.694。截止周五, 全国豆粕均价 2892 元/吨, 环比前一周跌了 3 元/吨。目前玉米豆粕比价为 0.61, 对玉米无替代暂优势。

图 14: 全国玉米、豆粕比价



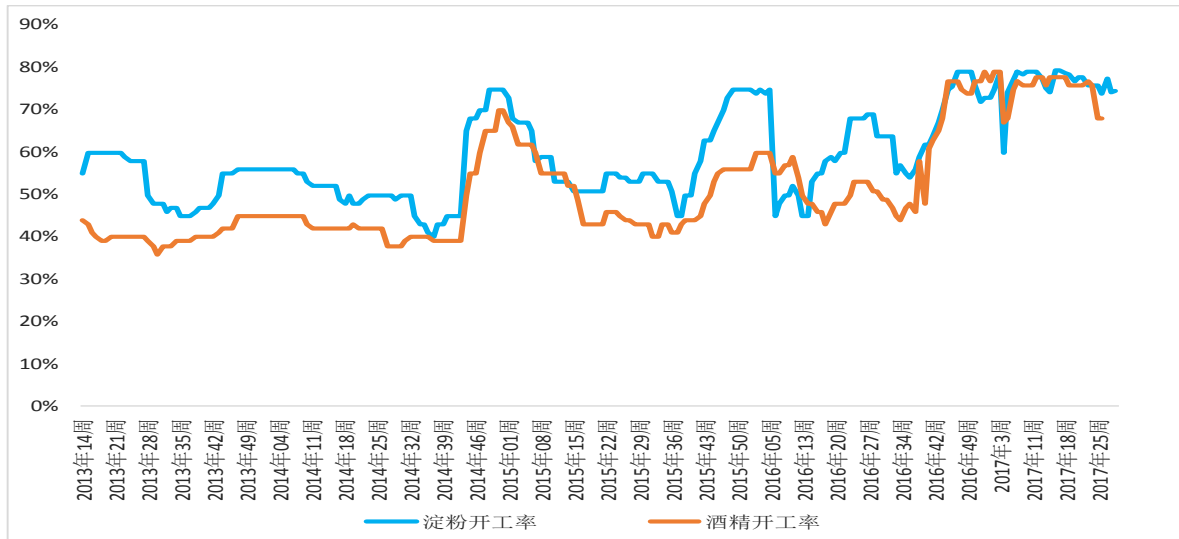
数据来源: 布瑞克 国元期货

(二) 玉米淀粉市场

1、淀粉企业开机情况分析

据天下粮仓网统计，2017年第30周（7月22日-7月28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46家处于开机状态，其余21家处于停机状态。本周国内玉米淀粉企业玉米加工量为623300吨，淀粉行业开机率为73.07%，较上周74.49%下滑1.42个百分点。

图 15 深加工企业开工率



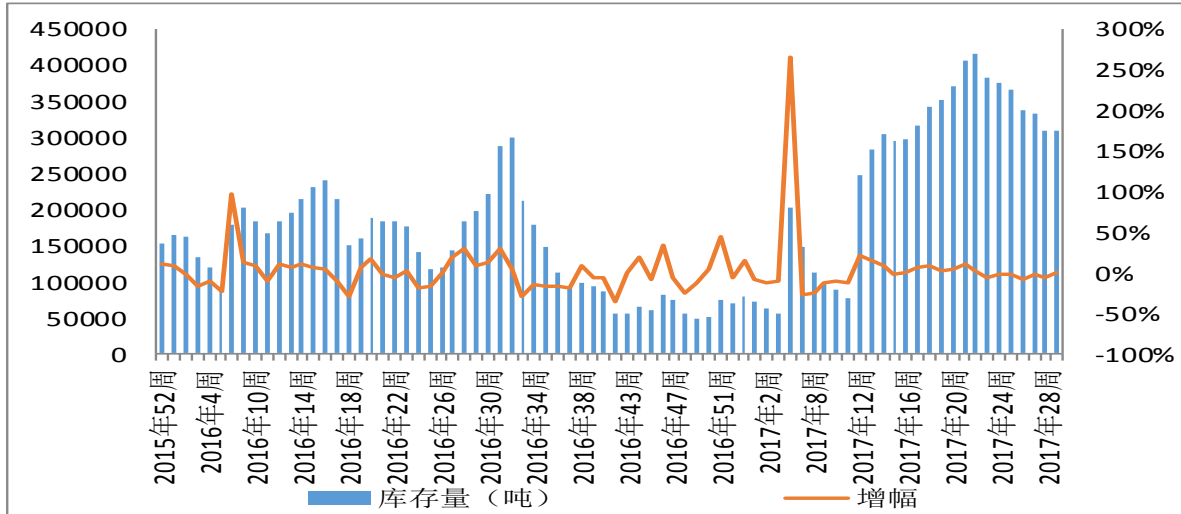
数据来源：天下粮仓 国元期货

2、玉米淀粉库存分析

当前国内玉米淀粉企业行业开机率仍在74%，明显高于往年，市场整体供应依旧充裕，且下游企业前期签订部分货源，对于当前高价位淀粉采购意愿也逐步下降。近期玉米淀粉走货有所放慢，其中河北及山东地区表现明显，库存继续增加，因此导致本周行业玉米淀粉库存止降回升。短期在开工率高、需求不佳的背景下，预计淀粉库存或仍将小幅回升。据天下粮仓网调查的60家玉米淀粉加工企业，截止7月26日当周玉米淀粉企业淀粉库存总量达67.11万吨，较

上周 66.64 万吨库存增加 0.47 万吨，略增 0.71%。

图 16 玉米淀粉库存

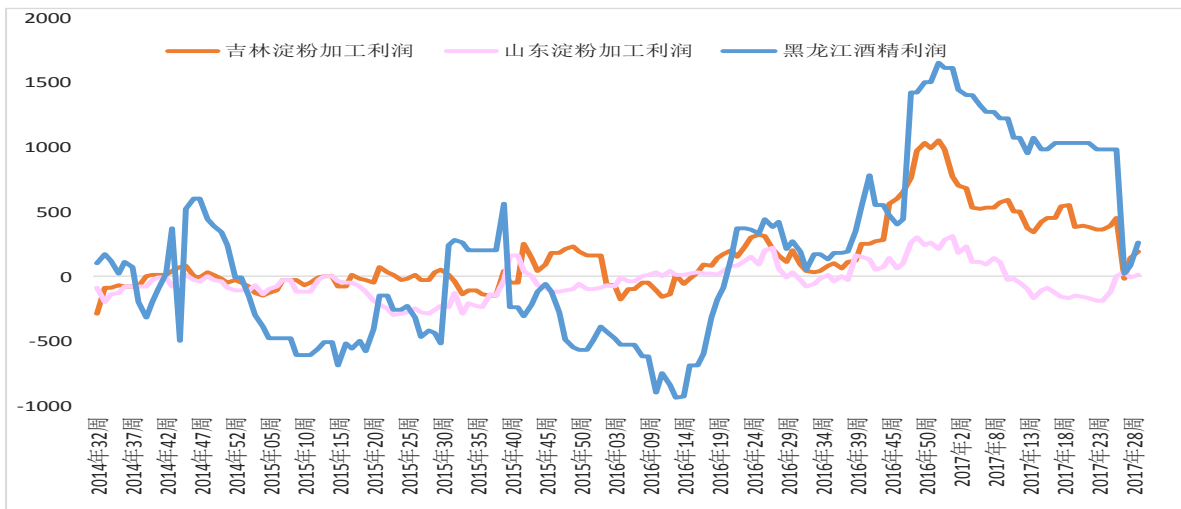


数据来源：天下粮仓 国元期货

3、玉米淀粉利润分析

受饲料采购需求疲软影响，玉米副产品正在会做，吉林企业每生产一吨玉米淀粉理论盈利 220 元/吨，山东企业理论亏损 44 元/吨，玉米酒精价格局部上涨，东北停检修比例较大，黑龙江企业每生产一吨酒精理论盈利约为 155 元/吨，没有政府补贴后关内为深加工理论效益差距依然较大。

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、综合分析

玉米：

上周，国内玉米价格继续下步下滑，2014年玉米成为拍卖主力军，近期已成交的临储玉米出库明显增多，且各地省储、地储步入轮换周期（传闻国储轮换增加地区供应，消息尚未证实），再叠加南方销区早熟玉米已零星上市，8月份将形成有效供给，玉米供应端压力倍增。但是，前期14年临储优质玉米普遍高溢价成交，再加上由于夏季水果上市及煤炭运输抢占物流，引发粮源物流紧张，运费上涨，考虑到临计玉米的出库成本费用，陈玉米底部仍受支撑。综合来看，预计短期国内玉米价格承压，或仍将继续趋弱。

玉米淀粉：

上周，国内玉米淀粉价格跟随玉米市场价格走势下滑，今年淀粉需求较去年有所增加，但整体供应量也远远高于去年。后期伴随着政策性玉米常态化继续向前推进，各地省储、地储步入轮换周期，再叠加，8月份南方早熟玉米将集中上市，供应面压力倍增，在原料玉米价格不断走低的背景下，对淀粉市场带来利空冲击。且淀粉供应依旧充裕，而因环保影响，下游企业开机率受限的影响，淀粉走货放慢，库存开始有所回升。据最新调查近期山东地区少部分厂家因库存压力渐增，已有停产限产的现象，因此预计短期玉米淀粉现货价格或将稳中有跌的态势。

四、技术分析和建议

玉米：

图 18: 玉米 1709 合约走势



数据来源: 文华财经 国元期货

上图为玉米主力 1709 合约日 K 线图, 上周主力 1709 合约震荡下行, 跌破 60 日均线, 之后在 1650 一线受到支撑反弹, 伴随大幅减仓, 目前处于移仓换月之中, 前期在 60 日均线参与的多单已止损离场, 短期走势继续偏空, 关注 40 日均线附近压力, 反弹此线可轻仓放空, 上破止损。

玉米淀粉:

图 19: 玉米淀粉 1709 合约走势



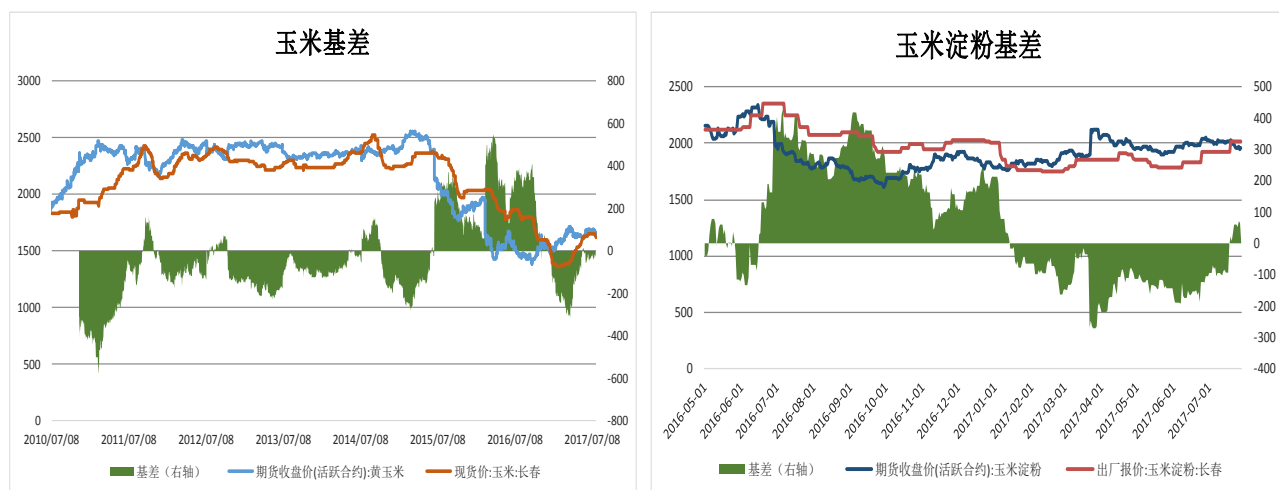
数据来源: 文华财经 国元期货

上图为玉米淀粉主力 1709 合约日 K 线图，上周玉米淀粉主力 1709 合约跟随连玉米走势震荡下行，跌破 60 日均线，伴随大幅减仓，短期走势有望继续走弱，关注 60 日均线压力，反弹此线可轻仓参与空单，上破止损。

五、基差与价差

1、基差

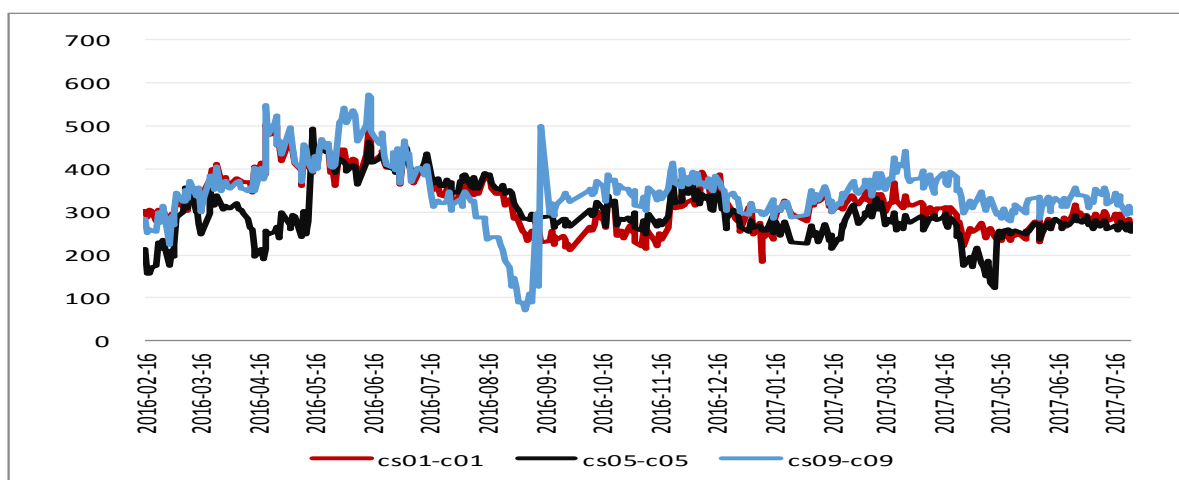
图 20 玉米、玉米淀粉基差



数据来源：Wind 数据 国元期货

2、价差

图 21 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

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：郑州市未来路与纬四路交叉口未来大厦 1410 室
邮编：450000
电话：0371-53386809/53386892

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