

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、技术分析及建议

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8月21日

图表目录

表 1: 玉米期货周度行情	4
图 1: 玉米主力合约成交量及持仓量	4
图 2: 玉米淀粉主力合约成交量及持仓	4
图 3: 全国主要地区玉米价格	5
图 4: 全国主要地区玉米淀粉价格	5
图 5: 玉米现货进口价格及利润	6
图 6: 玉米进口数量	6
图 7: 南北港口库存	7
图 8: 2017 年国储拍卖情况	8
图 9: 规模生猪养殖利润	8
图 10: 全国生猪月度存栏	8
图 11: 全国生猪价格及猪粮比	9
图 12: 主产区肉毛鸡和淘汰鸡价格	9
图 13: 全国小麦玉米比价	10
图 14: 全国玉米、豆粕比价	10
图 15: 深加工企业开工率	11
图 16: 玉米淀粉库存	12
图 17: 深加工企业加工利润	12
图 18: 玉米 1801 合约走势	14

图 19: 玉米淀粉 1801 合约走势	14
图 20: 玉米、玉米淀粉基差.....	15
图 21: 玉米淀粉-玉米价差	15

一、玉米、玉米淀粉周度行情回顾

(一) 期货行情回顾

上周，国储拍卖投放维持上周 200 万吨左右，成交率略有好转，玉米主力 1801 合约整体震荡运行，整体持仓较上周增加了 16 万手；玉米淀粉主力 1801 合约在环保限产，库存下降的支撑下，整体震荡偏强，整体持仓周比增加了 5 万手。

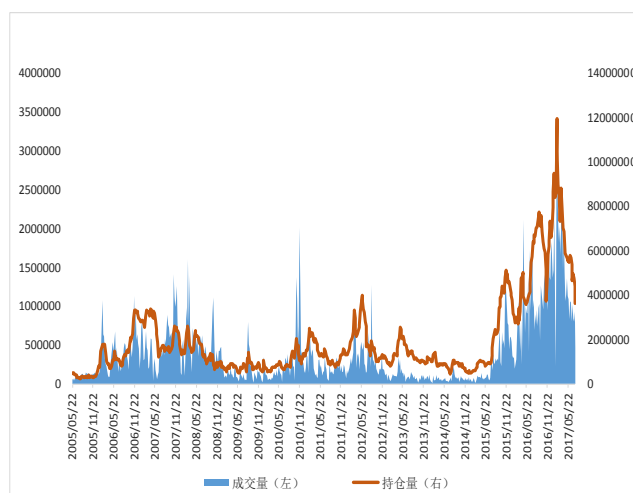
表 1：玉米期货周度行情

品种	收盘价	上周	周涨跌	周涨跌幅 (%)	持仓量	周持仓量变化
C1709	1694	1666	14	0.71	141758	-159454
C1801	1728	1707	13	0.06	1380626	161432
C1805	1774	1759	14	0.23	168100	10938
CS1709	1995	2005	22	0.76	65912	-64270
CS1801	2029	1996	34	0.55	424300	52078
CS1805	2064	2028	34	0.63	16366	148

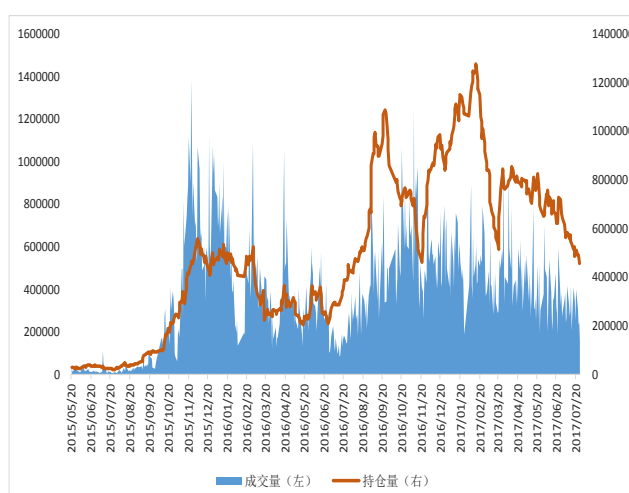
数据来源：Wind 数据 国元期货

图 1：玉米主力合约成交量及持仓量

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



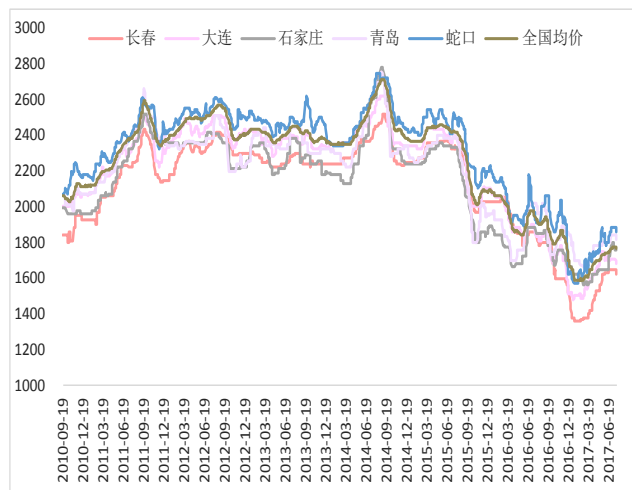
数据来源：wind 数据 国元期货

(二) 现货行情回顾

截止周五，大连玉米现货价为 1700 元/吨，全国玉米均价为 1752 元/吨，

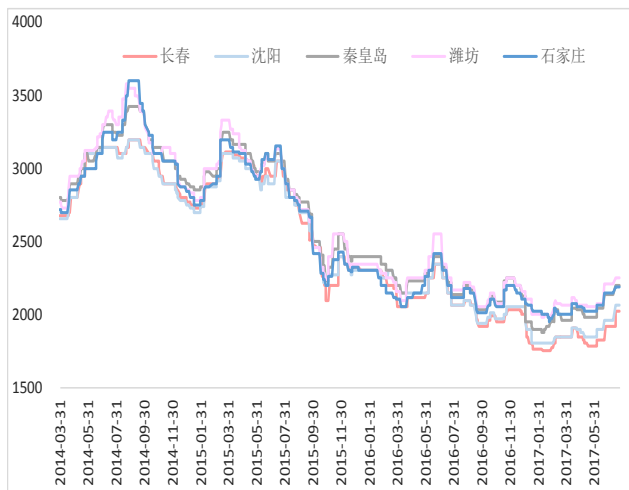
周比 6 元/吨。截止周五，长春玉米淀粉出厂报价 2000 元/吨，沈阳玉米淀粉出厂报价 2050 元/吨，石家庄玉米淀粉出厂报价为 2150 元/吨。

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、美国农业部农场服务局 (FSA) 发布的8月份播种面积数据显示，截至2017年8月1日，参与美国作物补贴项目的农户向美国政府申报的未能播种的玉米面积为95万英亩。未能播种的大豆耕地面积为43.66万英亩。未能播种的小麦面积为61.4万英亩。包括弃耕面积在内的2017年美国玉米种植面积为9106.6万英亩，大豆面积为8819.8万英亩，小麦面积为4196.9万英亩。

2、持有2017年小麦、玉米、大米、棉花、食糖进口关税配额的最终用户，当年未就全部配额数量签订进口合同，或已签订进口合同但预计年底前无法从始发港出运的，均应将其持有的关税配额量中未完成或不能完成的部分于9月15日前交还所在地的省（自治区、直辖市、计划单列市）发展改革委、商务主管部门。

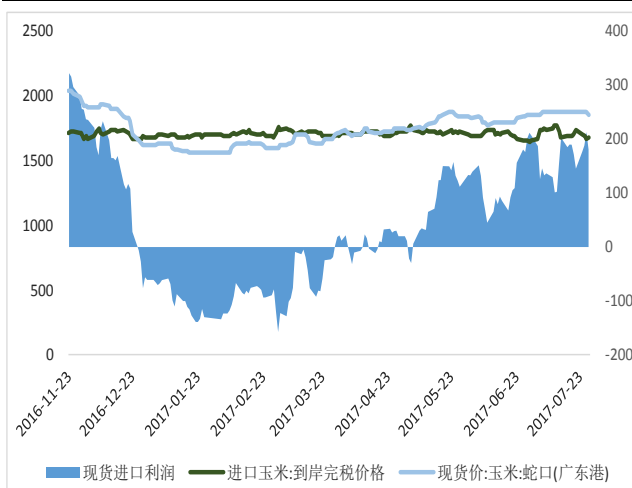
二、基本面分析

(一) 玉米市场

1、玉米现货进口利润及进口量情况

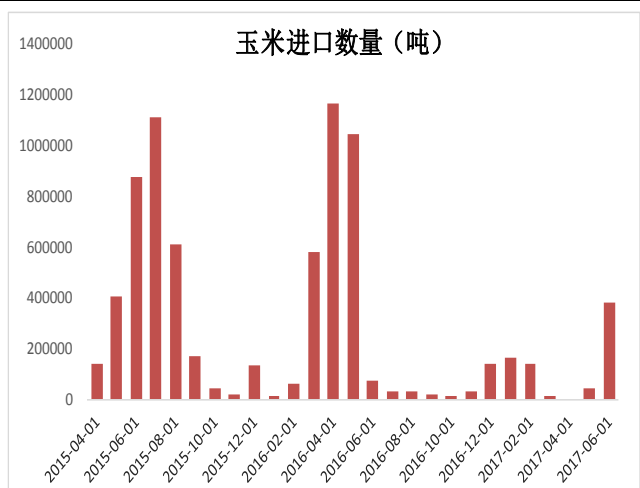
目前玉米现货进口完税价格 1679 元/吨，广东港口现货进口利润约为 180.88 元/吨。海关数据显示，6 月份我国四大谷物及其副产品进口量高达 137 万吨，其中，大麦是玉米的两倍，高粱进口与玉米比肩，中国 6 月玉米进口量达 38 万吨，约为上年同期水平的 6 倍，且为 5 月进口量 42219 吨的 9 倍；大麦进口量为 626320 吨，高粱进口量为 324301 吨，DDGS 进口量为 39386 吨。由于 6 月份国内玉米价格上涨，国内外价差拉大，导致国内企业将再度转向进口玉米的采购，加之 7 月开始农产品增值税率将从 13% 降至 11%，前期企业采购的进口大麦、高粱等谷物降至 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）

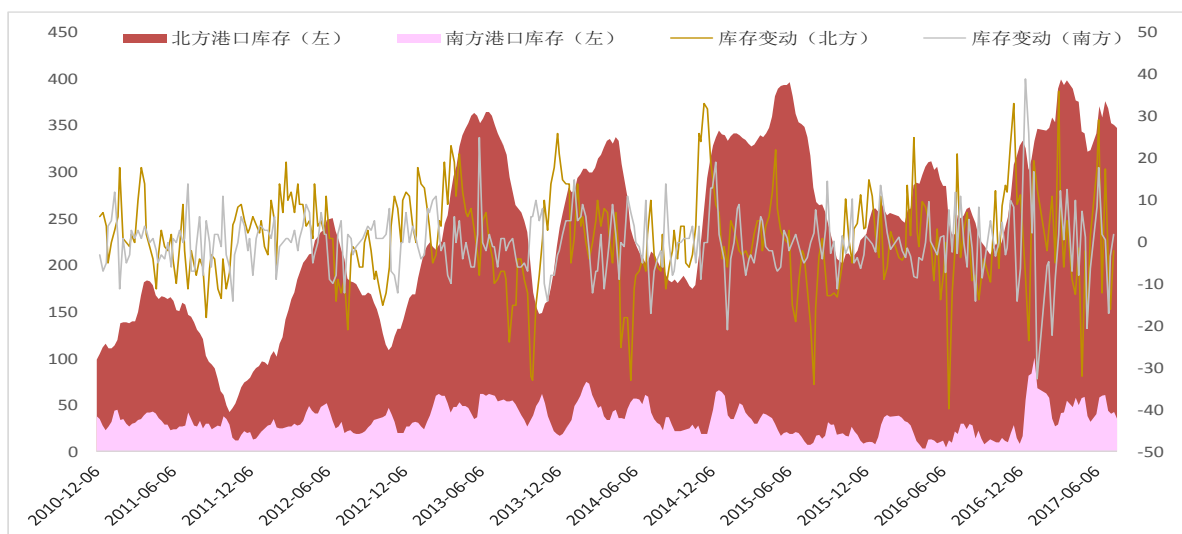


数据来源：Wind 数据 国元期货

2、港口玉米库存分析

玉米港口库存整体仍处于高位，截止上周，北方玉米港口库存为 325.5 万吨，与之前一周相比变化-14.2 万吨，南方广东玉米港口库存为 37.4 万吨，与前一周期相比 4.3 万吨。

图 7：南北港口库存



数据来源：中国海关数据 国元期货

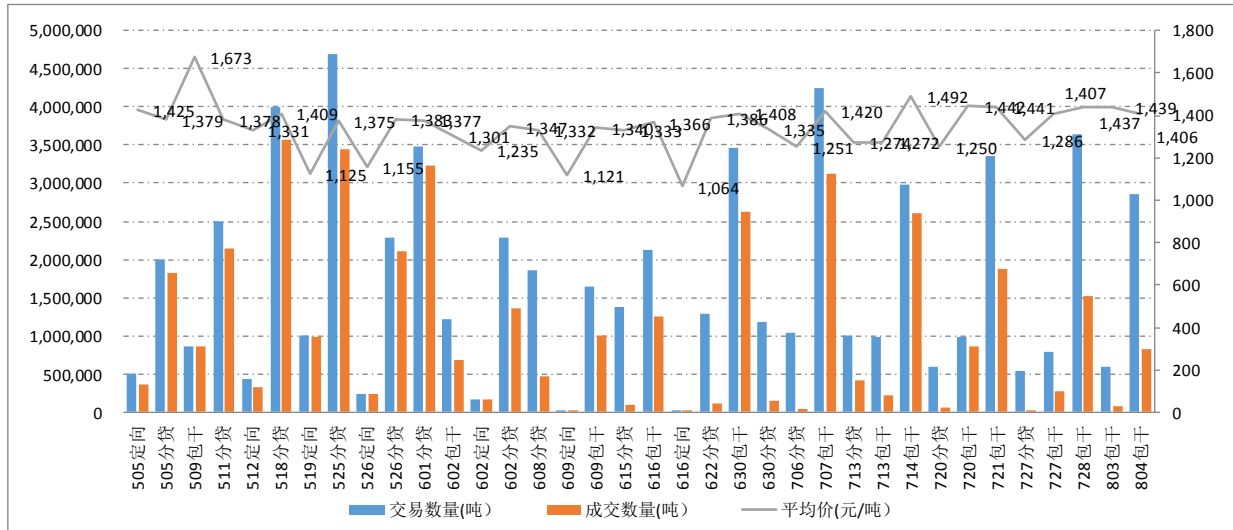
3、国储拍卖分析

截止目前，临储玉米拍卖一共进行了 15 次，累计成交量达 4075 万吨。6 月份累计成交 1236 万吨，7 月份累计成交 1100 万吨，由于 8 月份临储玉米拍卖成交转淡，保守预估 8 月份玉米成交量减至 500 万吨。后期有效供应总量约在 5000 万吨左右。

上周，临储玉米拍卖量持续在 200 万吨左右，其中，包干临储玉米拍卖成交率及成交均价继续较上周明显升温，给市场带来利好情绪，不过临储玉米拍卖一共进行了 15 次，按照国家规定的 45 天出库原则，8-9 月份临储已成交的玉米至少约有 2000 万吨的玉米需出库，再加上，各地省级储备玉米相继轮出，陈

玉米的供应十分宽松。后期叠加新季玉米上市，仍面临较大的供应压力。

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

猪价继续上涨，养殖户出栏积极性有所提升，但目前市场消费仍处于淡季，农业部发布 2017 年 7 月份生猪存栏量 35237 万头，比上月-248，比去年同期-2359 万头；进入 8 月，国内养殖业需求将会恢复，但恢复速度仍明显慢于往年，饲料终端需求仍未见太大改善。

图 9：规模生猪养殖利润

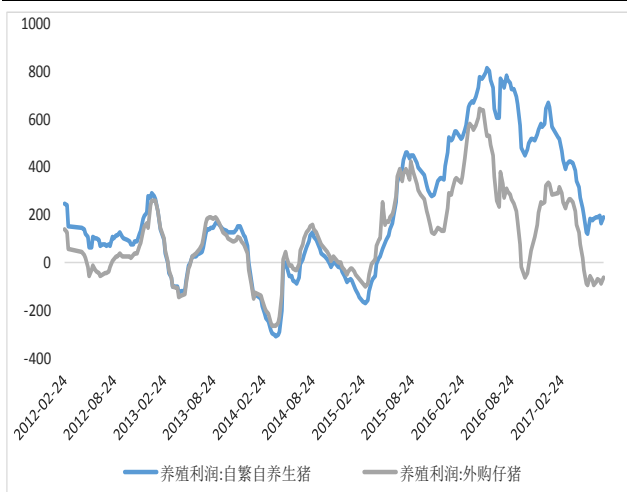
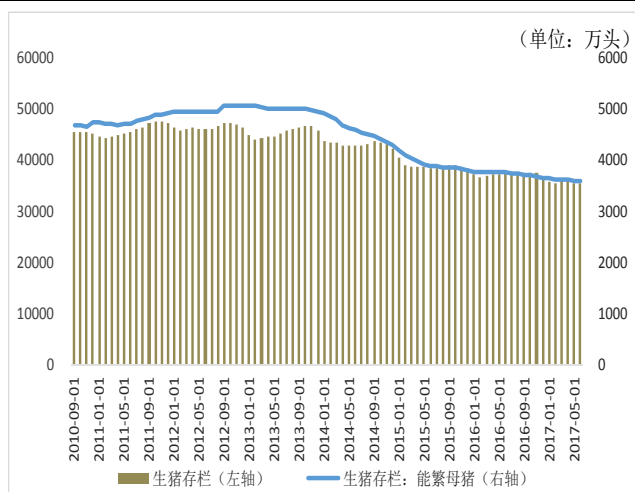


图 10：全国生猪月度存栏

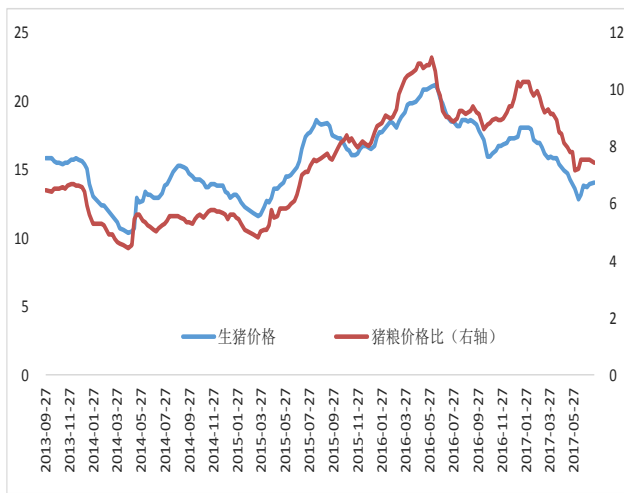


数据来源: Wind 数据 国元期货

数据来源: Wind 数据 国元期货

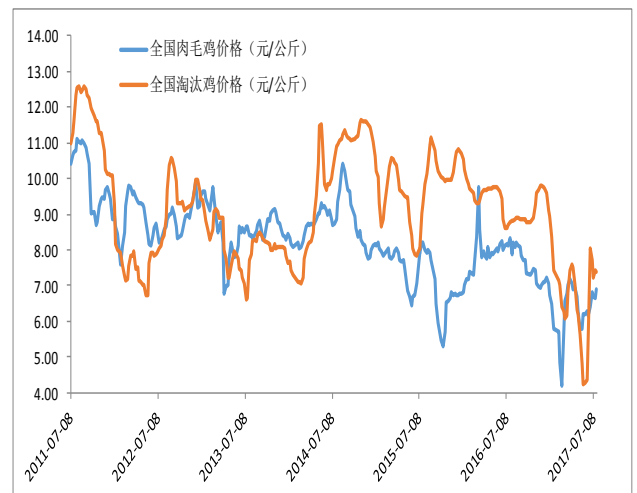
猪价将持续稳中调整态势,但是后市随着消费的改善,生猪价格仍有上行空间。目前供给渠道呈现多元化(除了临储拍卖供应大军之外,省储地储粮源、国内部分地区早熟玉米的陆续上市、进口谷物集中到港),饲料企业采购原料心态仍偏谨慎。截止周五,22个省市生猪平均价为14.49元/千克,环比前一周变化0.33元/千克;22个省市仔猪平均价为37.82元/千克,环比前一周变化-0.25元/千克。淘汰鸡价格7.75元/公斤,环比前一周变化-0.03元/公斤。白羽肉鸡价格10.40元/公斤,环比前一周变化0.86元/斤。

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

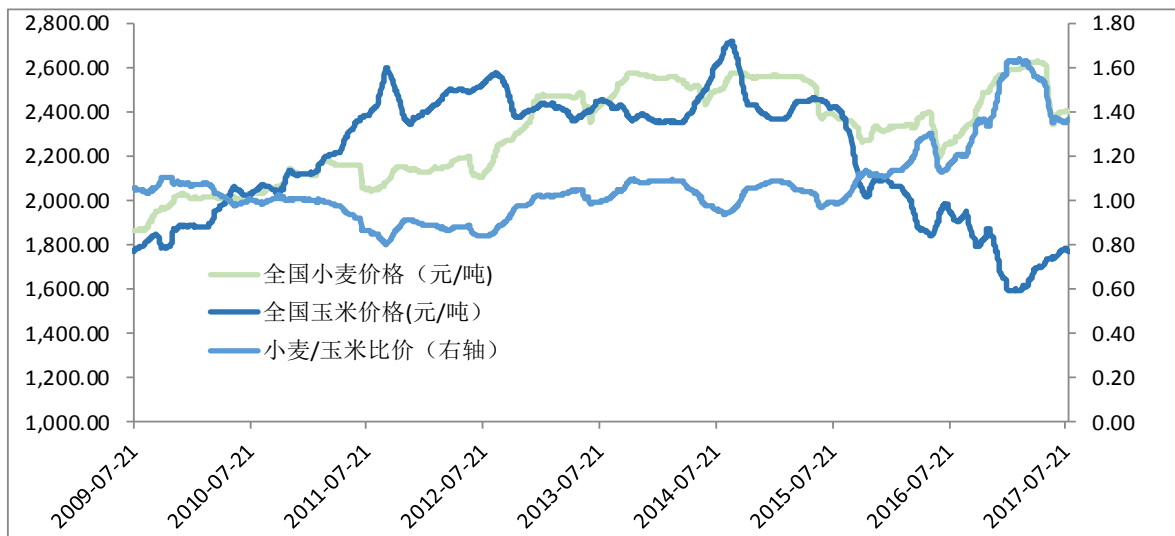


数据来源: Wind 数据 国元期货

5、玉米替代品分析

小麦: 截止周五,全国小麦均价为2,421.11元/吨,小麦玉米比价1.38,一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。

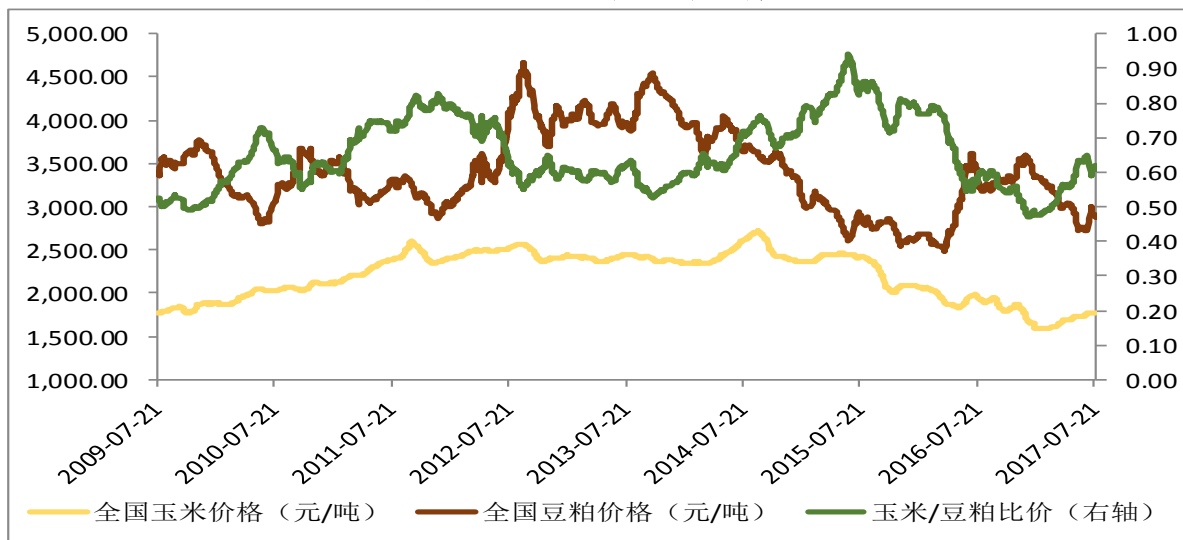
图 13: 全国小麦玉米比价



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 1,752.25 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



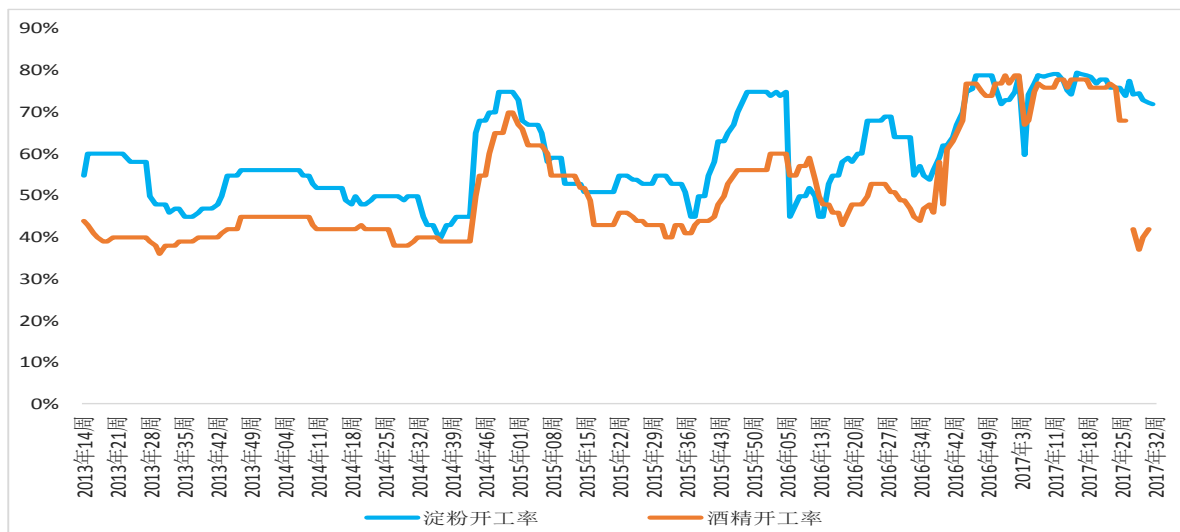
数据来源: 布瑞克 国元期货

(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33周（8月12日-8月18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（其中18家未满足负荷生产），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590950吨，淀粉行业开机率为68.38%，较上周73.88%下滑0.16个百分点。

图 15 深加工企业开工率

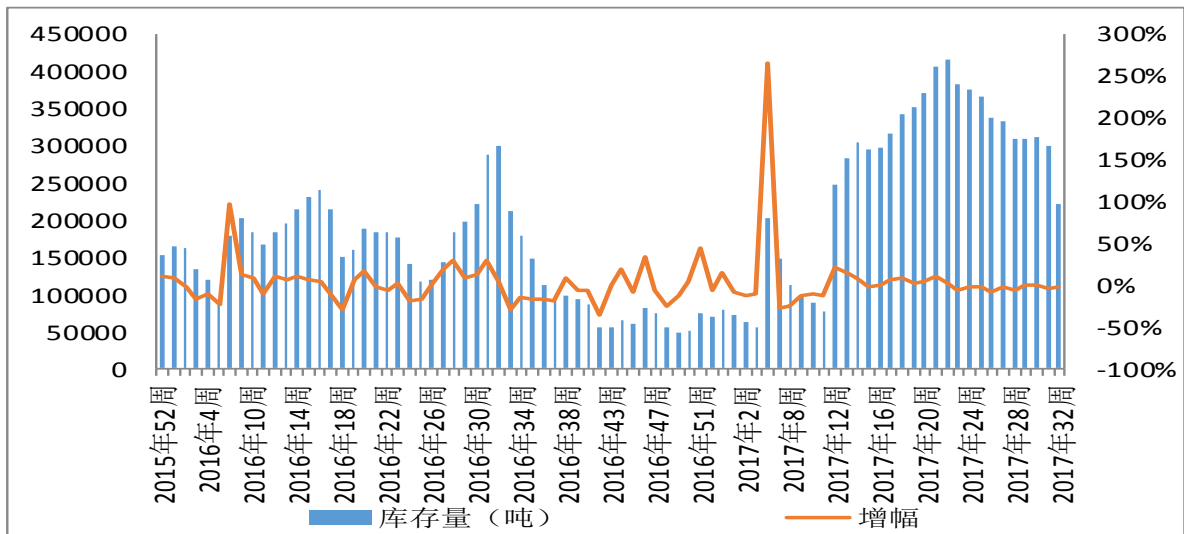


数据来源：天下粮仓 国元期货

2、玉米淀粉库存分析

当前国内玉米淀粉企业玉米加工量为590950吨，淀粉行业开机率为72.19%，较前一周73.03%下滑3.65个百分点。近日了解滨州金汇因环保影响，于8月14日已停机，且据市场人士了解中谷8月13日停一条大线（仍待核实），后续恒仁及大宗仍有停机计划，但具体停机时间暂未定，预计后期开工率或将继续下降。另外，近日中央环保巡视组，进驻山东省，开始环评。预计8月份华北当地深加工企业开工或阶段性下滑。本次环评将持续一个月时间，到9月10日。

图 16 玉米淀粉库存

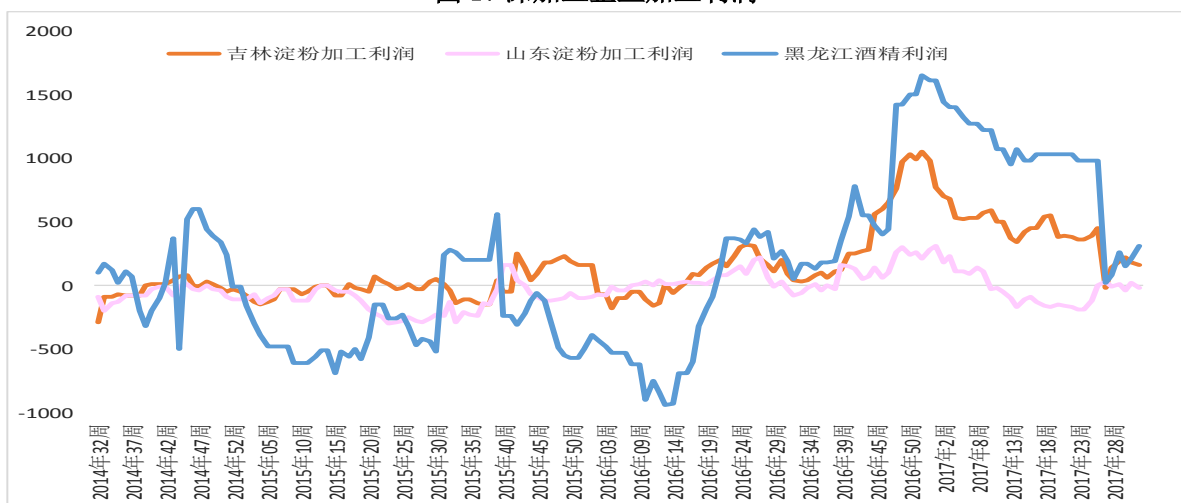


数据来源：天下粮仓 国元期货

3、玉米淀粉利润分析

玉米成本支撑较弱，华北部分淀粉企业出厂报价周比续跌 50 元/吨，玉米副产品偏弱运行，吉林企业每生产一吨玉米淀粉理论盈利 190 元/吨，山东企业理论盈利 34 元/吨，受开机率低供应偏紧推动，北方产区玉米酒精价格走势偏强，黑龙江企业每生产一吨酒精理论盈利约为 519 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



数据来源：天下粮仓 国元期货

三、综合分析

玉米：

上周，国内玉米价格稳中窄幅震荡。国储拍卖继续维持在 200 万吨附近，2014 年玉米成交情况略转好，对玉米价格形成支撑，但后期国内 2014 年粮源将陆续成交、出库，各地储备粮也将相继轮出，8 月面临进口替代品集中到货压力，9 月面临大量收割，后期随着新季玉米集中陆续上市，供应压力加大，下游玉米饲料方面，受到环保因素影响，生猪存栏数进行裁剪，但是受到高温影响，饲料库存量有限，短期猪价震荡为主。综合来看，预计短期国内玉米在国储缩量减拍利好支撑，维持震荡整理的态势，但后期在新季玉米大量上市压力下，仍有下行的动能。关注国储拍卖情况及天气变化。

玉米淀粉：

上周，国内玉米淀粉价格较强，山东及河北地区强势上涨，玉米淀粉需求受到环保影响，淀粉开机率大幅下跌明显。近期国内玉米带份深加工企业也纷纷提高玉米淀粉销售报价，预计短期或被市场玉米淀粉价格仍偏强运行，只不过，但前市场下游需求未出现大增，下游企业对高价位点采购意愿降低，高位成交受限，且东北地区玉米淀粉价格低于华北市场，随着华北淀粉价格上涨，东北淀粉价格或也因价格优势占其市场。后期关注新玉米上市情况及淀粉深加工企业开工情况。

四、技术分析和建议

玉米：

图 18：玉米 1801 合约走势



数据来源：文华财经 国元期货

上周玉米主力 1801 合约整体呈现震荡整理的态势，伴随大幅增仓，短期继续上冲 1750 一线压力的概率较大，下方支撑 60 日均线，日内参与为主。

玉米淀粉：

图 19：玉米淀粉 1801 合约走势



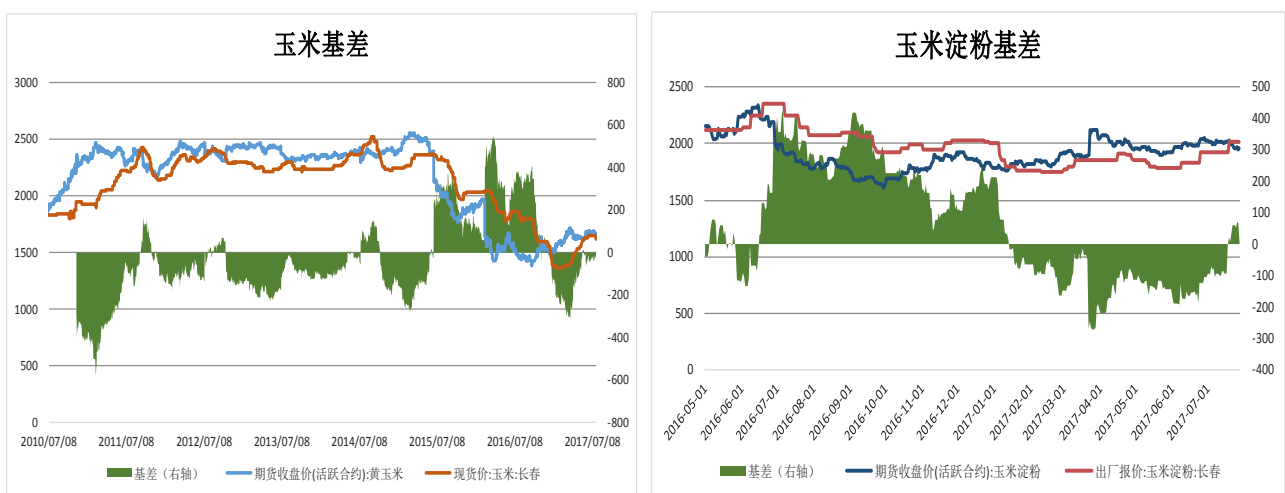
数据来源：文华财经 国元期货

上周玉米淀粉主力 1801 合约整体震荡整理，走势略强于玉米，短期不建议追多，关注近期高点压力，下方支撑 60 日均线，日内参与为主。

五、基差与价差

1、基差

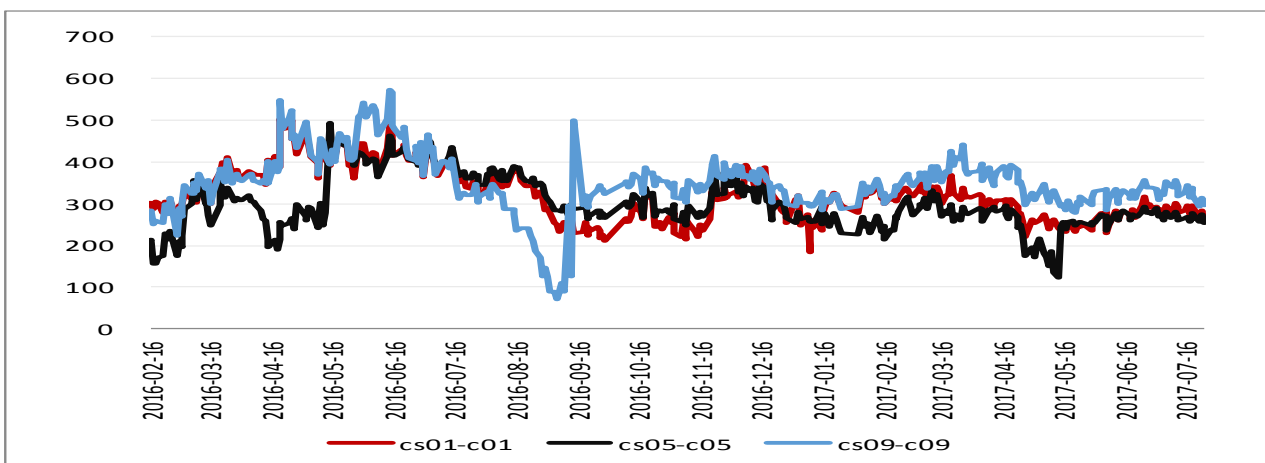
图 20 玉米、玉米淀粉基差



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

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