

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、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9月11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	13

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，国储拍卖成交继续升温，使得玉米陈粮成本支撑作用进一步加强，但玉米主力 1801 合约周五大幅减仓下挫，回吐一周的涨幅，持仓较前一周减少 8 万手，显示大量多头止损离场现象；玉米淀粉主力 1801 合约整体跟随连玉米走势，整体持仓周比减少 5040 手。

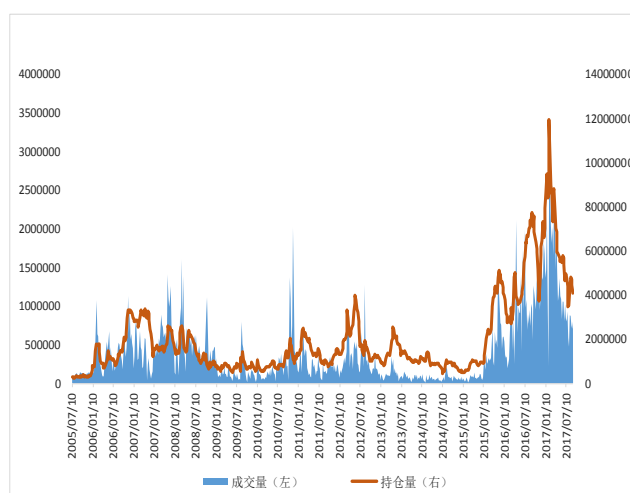
表 1：玉米期货周度行情

品种	收盘价	上周	周涨跌	周涨跌幅 (%)	持仓量	周持仓量变化
C1709	1689	1663	49	3.81	7108	-10834
C1801	1687	1676	-5	-0.18	1188528	-81908
C1805	1733	1723	-6	-0.29	215084	2074
CS1709	1957	1958	22	2.30	2862	-3812
CS1801	1986	1944	4	0.46	347682	-5040
CS1805	2013	1992	-7	0.00	27076	4390

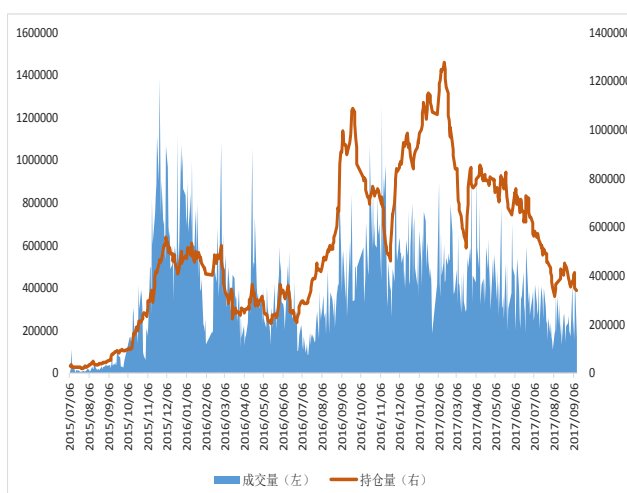
数据来源：Wind 数据 国元期货

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



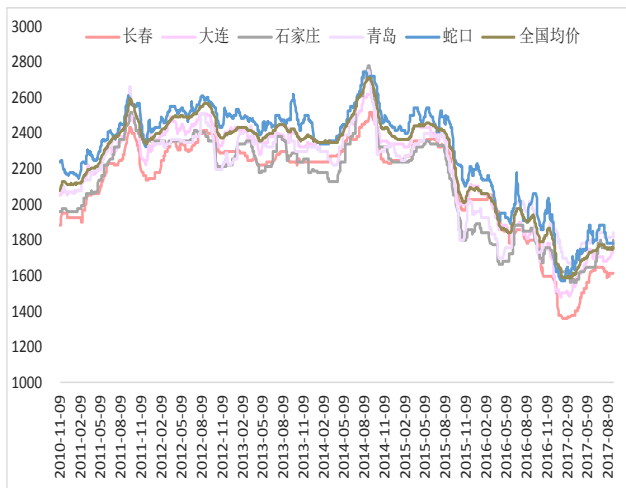
数据来源：wind 数据 国元期货

(二) 现货行情回顾

截止周五，大连玉米现货价为 1730 元/吨，全国玉米均价为 1759 元/吨，

周比 7 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 2250 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(USDA)周二公布的每周作物生长报告显示，截至9月3日当周，美国玉米生长优良率为61%，前一周为62%，去年同期为74%。当周，美国玉米蜡熟率为92%，前一周为86%，去年同期为95%，五年均值为94%。当周，美国玉米凹损率为60%，前一周为44%，去年同期为74%，五年均值为68%。

2、中储粮国储玉米拍卖成交情况继续转好，截止9月8日当周，中国临储玉米投放201万吨，成交122万吨，总成交率60.64%，较上周成交量增加36万吨。其中定向销售玉米成交1377吨，分贷分还玉米成交12.4万吨，中储粮包干玉米109万吨，拍卖以来累计成交4404万吨。

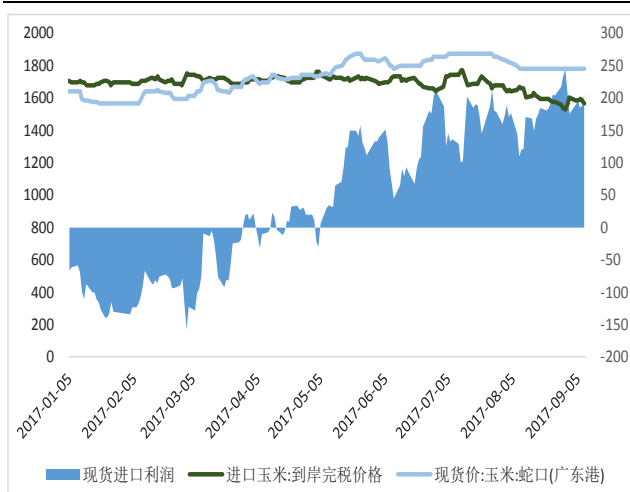
二、基本面分析

（一）玉米市场

1、玉米现货进口利润及进口量情况

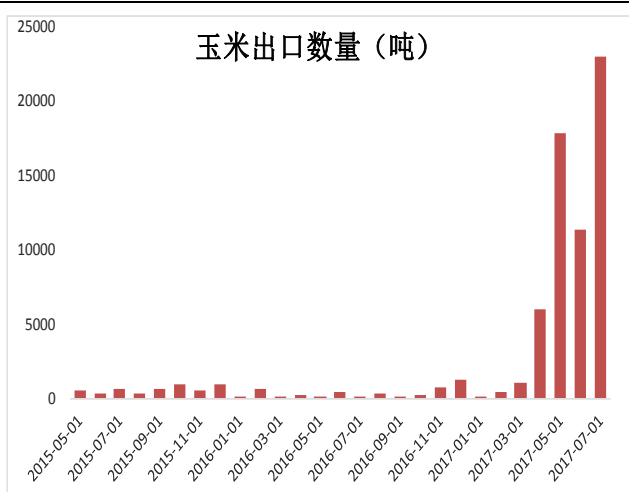
目前玉米现货进口完税价格 1679 元/吨，广东港口现货进口利润约为 180.88 元/吨。8 月份是我国进口玉米（前期采购）集中到港的高峰，据海关数据显示，7 月份中国玉米进口量高达 91 万吨，较去年同期增长 2933%，但 1-7 月份累计进口 164 万吨，较去年同期减少 130 万吨，降幅 44%，与此同时，我国进口高粱、大麦同环比继续增长，且大麦 1-7 月累计进口量同比依旧翻番。有消息称，8-9 月广东港口杂粮到货超 100 万吨。受部分船货到港推迟影响，虽 7 月广东港口高粱到货量下降，但 9 月到货逐渐恢复，8 月进口乌克兰大麦也将开始到港，后期玉米市场面临谷物集中到港的压力。

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）



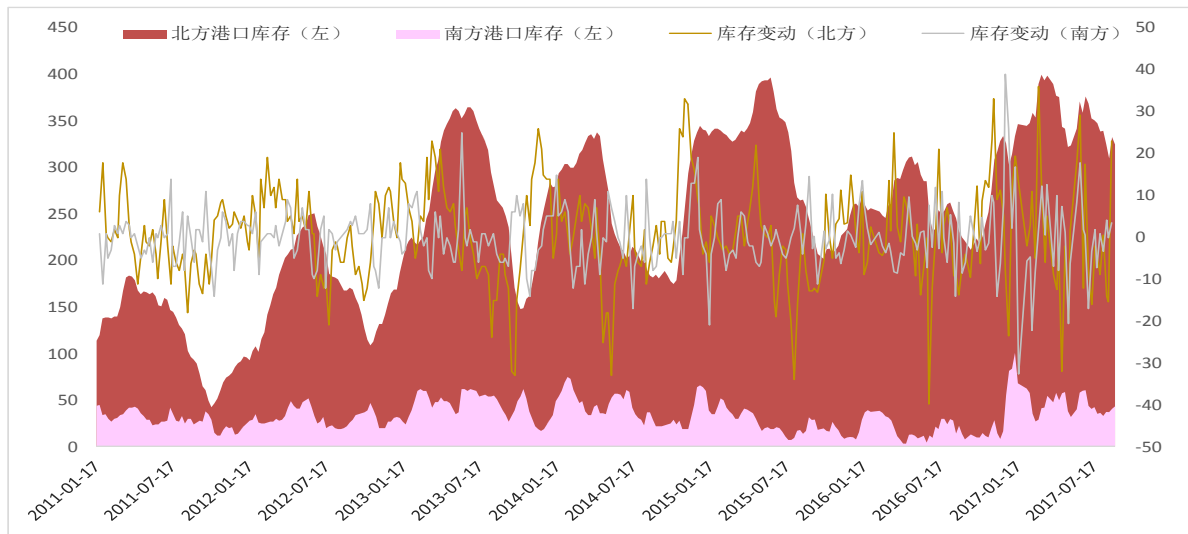
数据来源：Wind 数据 国元期货

2、港口玉米库存分析

北方港口玉米库存有所减少，南方港口库存同比增加，南方企业维持 20-30 天库存，截止上周，北方玉米港口库存为 325.0 万吨，与之前一周相比变化-8.0 万吨，南方广东玉米港口库存为 43.4 万吨，与前一周相比增加 2.6 万吨。

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

图 7：南北港口库存

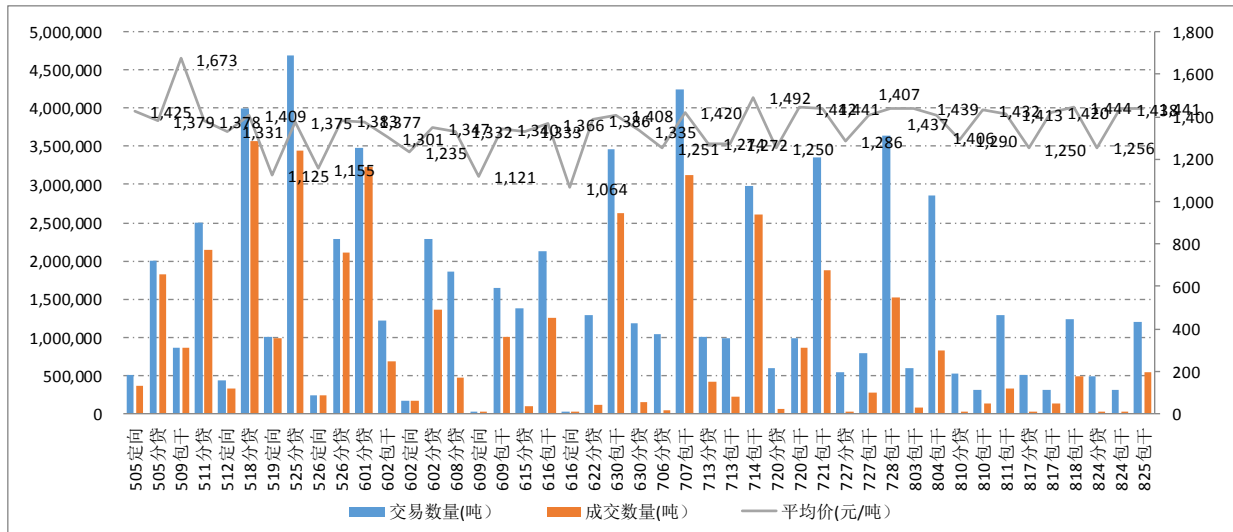


数据来源：中国海关数据 国元期货

3、国储拍卖分析

目前中储粮国储拍卖情况持续转好，陈粮由北流向南方销区增多，陈粮底价对玉米市场价格的支撑进一步加强，国储玉米继续维持200万吨左右的拍卖总量。据统计，截止9月8日当周，中国临储玉米投放201万吨，成交122万吨，总成交率60.64%，较上周成交量增加36万吨。其中定向销售玉米成交1377吨，分贷分还玉米成交12.4万吨，中储粮包干玉米109万吨，拍卖以来累计成交4404万吨。13年玉米拍卖成交转好，14年包干玉米成交周比继续升温，成交率略有提升，显示部分地区市场玉米优质粮源呈现阶段性供应偏紧的局面，不过随着临储玉米拍卖稳步推进，加上各地省级储备玉米相继轮出，后期叠加新季玉米上市，仍面临较大的供应压力将进一步加大。后期若玉米价格如预期下跌，国家能否再次实施收储政策值得关注。

图 8：2017 年国储拍卖情况



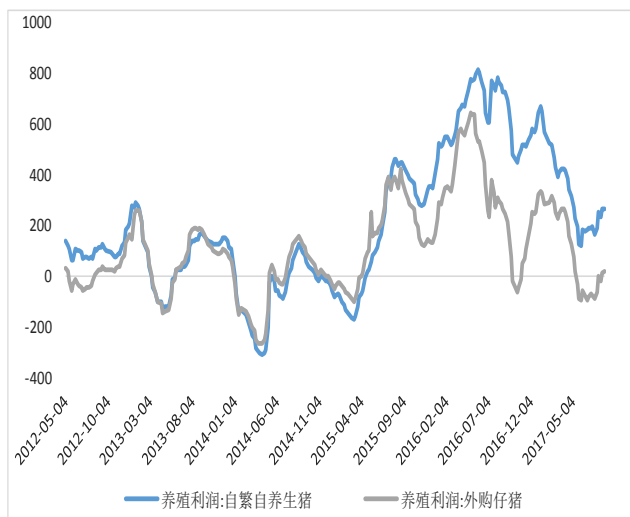
数据来源: Wind 数据 国元期货

4、饲料终端需求分析

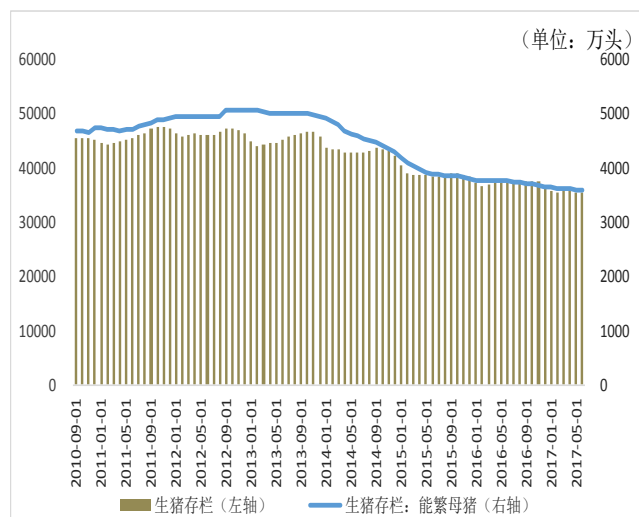
“双节”临近，猪价有望继续回暖，国内养殖业需求将会恢复，但恢复速度仍明显慢于往年，对玉米市场价格支撑有限，农业部发布 2017 年 7 月份生猪存栏量 35237 万头，较上月比-248 万头，比去年同期比-2359 万头；7 月份能繁母猪存栏量为 3554 万头，比去年同期比-198 万头。

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

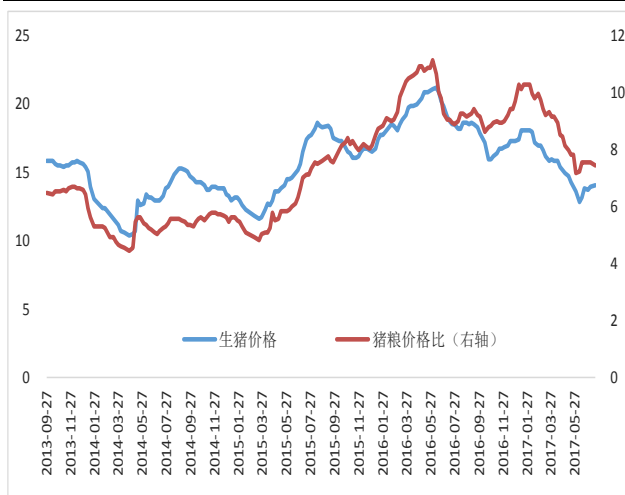


数据来源: Wind 数据 国元期货

生猪养殖利润持续回暖，后期有望增强养殖户的补栏积极性，截止周五，

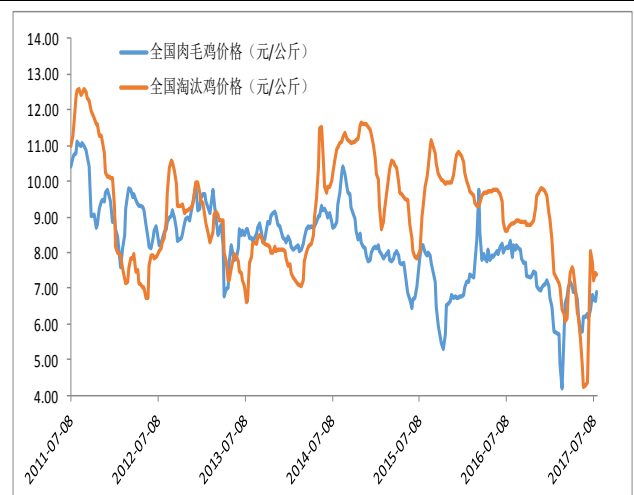
22 个省市生猪平均价为 14.65 元/千克，环比前一周变化-0.04 元/千克；22 个省市仔猪平均价为 37.31 元/千克，环比前一周变化-0.04 元/千克；淘汰鸡价格 7.47 元/公斤，环比前一周变化-0.63 元/公斤。白羽肉鸡价格 10.84 元/公斤，环比前一周变化-0.30 元/斤。

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



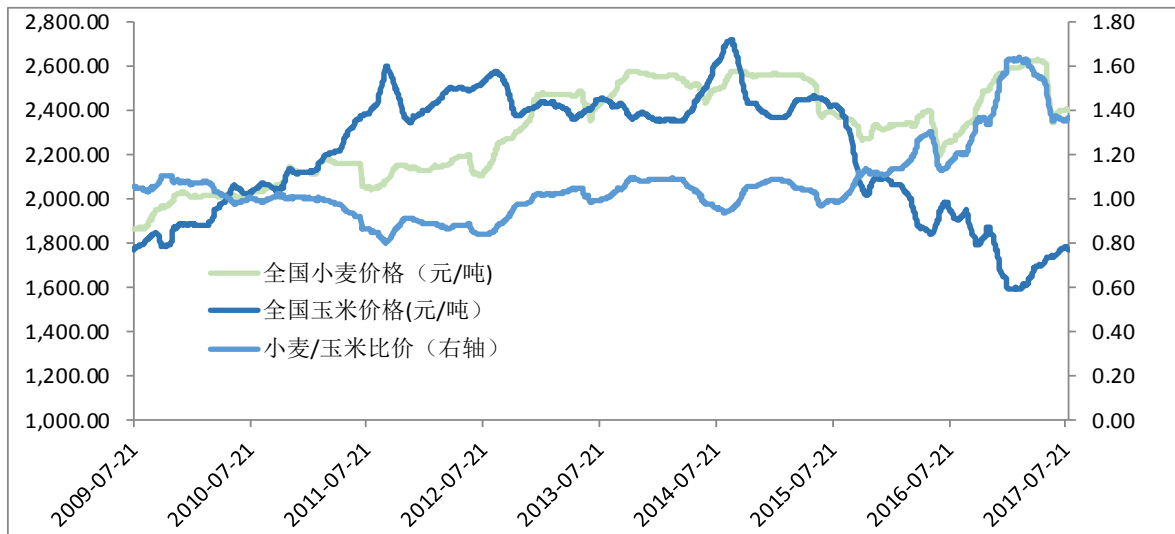
数据来源：Wind 数据 国元期货

5、玉米替代品分析

小麦：截止周五，全国小麦均价为 2,490.56 元/吨，小麦玉米比价 1.41，一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。

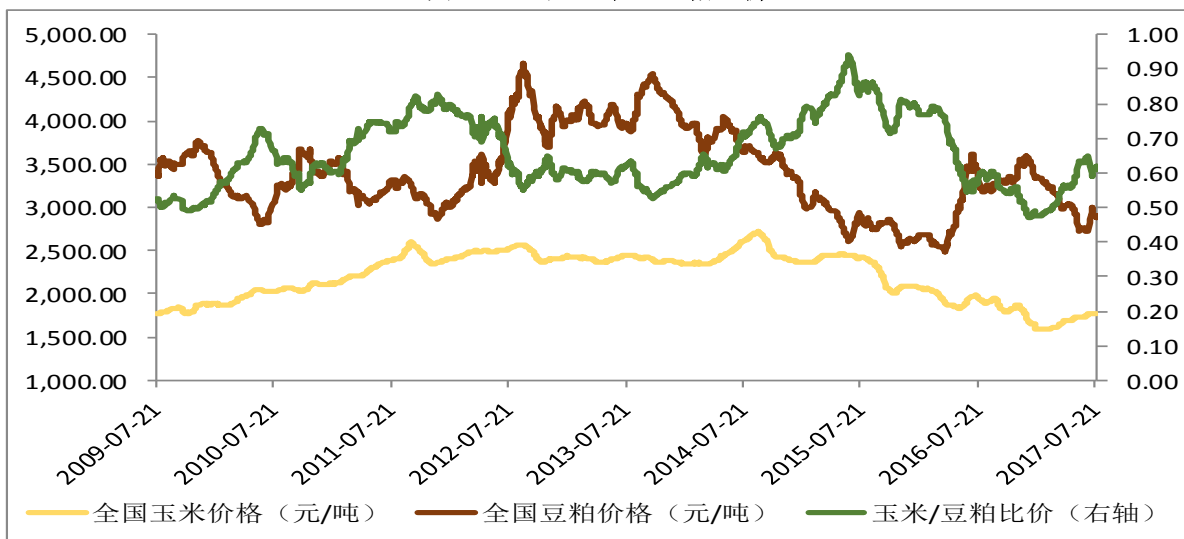
豆粕：玉米与豆粕的比价属于正偏斜分布，玉米与豆粕比价常出现的值为 0.625，玉米与豆粕的比价区间在【0.463-0.694】。截止周五，全国豆粕均价 1,760.25 元/吨。目前玉米豆粕比价为#N/A，对玉米无替代暂优势。

图 13：全国小麦玉米比价



数据来源: wind 数据 国元期货

图 14: 全国玉米、豆粕比价



数据来源: wind 数据 国元期货

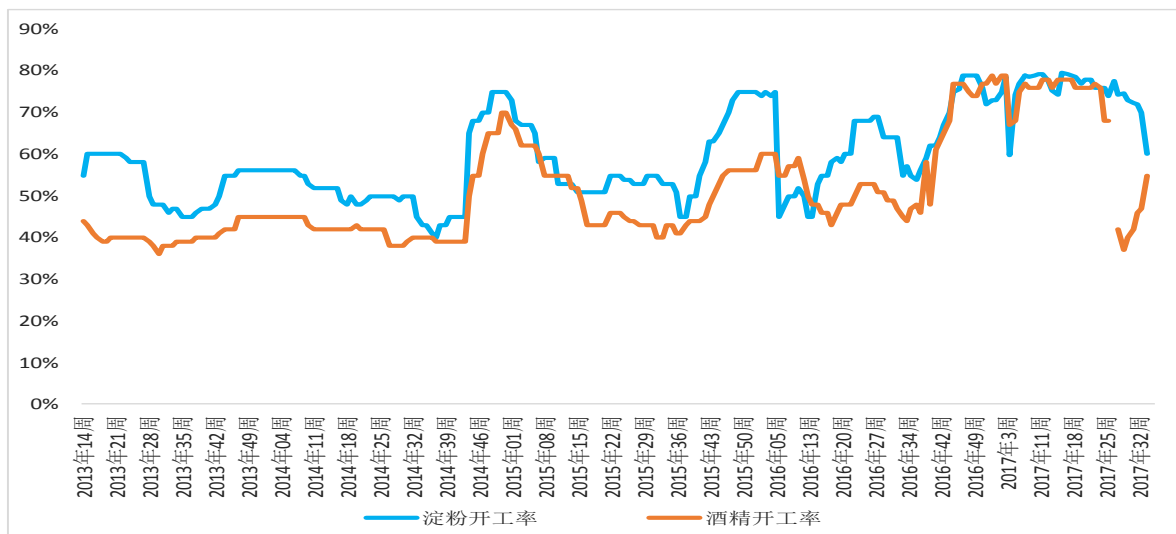
(二) 玉米淀粉市场

1、淀粉企业开机情况分析

8月24日第四批中央环保督查8小组开始地市督查,由于环保风暴引起的我国局部深加工企业减产或延迟检修,刺激终端企业补缺,推动酒精和淀粉提价幅度较大,受环保影响,山东地区开机率到达低位,除了东北继续个别企业进行检修之外,山东地区整体开机率已处于年度低点,山东有10%-20%的淀粉企

业减产或停产，带动全国淀粉加工企业开机率整体下调，从前期环保力度来看，预计短期开机率将继续维持低位，因此，玉米深加工企业对玉米市场的需求支撑减弱。

图 15 深加工企业开工率

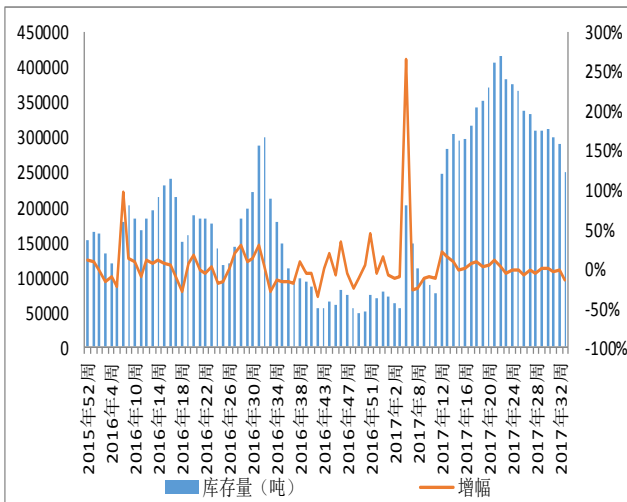


数据来源：汇易网 国元期货

2、玉米淀粉利润分析

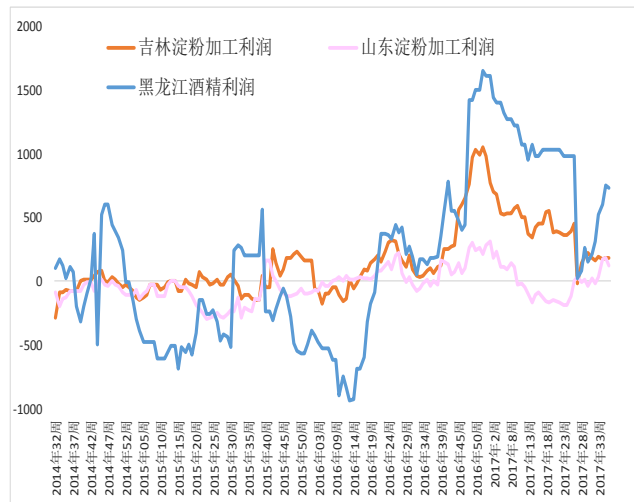
环保压力限制深加工企业开工率恢复的速度，玉米淀粉报价保持坚挺，而部分企业玉米收购成本上升，使得淀粉深加工企业利润有一定的缩减，吉林企业每生产一吨玉米淀粉理论盈利 180 元/吨，山东企业理论盈利 117 元/吨，北方产区玉米酒精价格大幅上涨，黑龙江企业每生产一吨酒精理论盈利约为 720 元/吨，因环保督查将持续至 9 月上旬，短期供应紧缺推动深加工产品价格上涨，利润提升，但中长期深加工产品价格仍将面临大幅回调的风险。

图 16 玉米淀粉库存



数据来源：wind 数据 国元期货

图 17 深加工企业加工利润



数据来源：汇易网 国元期货

三、综合分析

玉米：

由于部分东北深加工企业及港口库存偏低，致使拍卖热情较高，国储拍卖成交继续转好，陈粮供应底价对玉米价格支撑加强，8 月下旬至 9 月上旬，华北新季春玉米已经陆续迎来收获，全面上市。9 月末，东北玉米将进入收割，后期随着政策粮陆续成交，叠加新季玉米集中批量上市，供应依旧宽松，价格将承压下滑；从需求端来看，受到环保因素影响，深加工企业开机维持低位，生猪存栏数进行裁减，需求端对玉米消费的支撑有限。综合来看，9 月份之后或将逐步震荡走弱，寻求底部支撑，而中长期在供应压力得到释放好，玉米市场价格将逐步回归供需基本面（供应大幅减少，需求稳步回暖）情况，中长期依旧维持偏多格局。后期需重点关注天气变化，新玉米上市速度，新作玉米产量的炒作等因素。

玉米淀粉：

玉米淀粉需求受到环保影响，淀粉加工企业开机率回复缓慢，厂家报价维持高位，8月中旬以来国内深加工企业理论效益普遍盈利，但由于部分企业玉米收购成本上升，利润略有收窄，玉米预计9月上旬随着新玉米上市高峰来临，以及环保集中整治期的结束，玉米淀粉加工企业开机率回升将推动玉米淀粉市场回归需求面控价，呈现季节性回落的态势，不过，后期随着下游终端需求的陆续启动，原料玉米价格预期上涨推动下，现货市场或将重现企稳转强的走势。今年东北政府如何安排用粮企业玉米收购补贴政策仍是关注的重点。

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 合约前四个交易日震荡上涨，周五大幅下挫，回吐一周的涨幅，持仓周比减少 8 万手，显示大量多头获利了结现象；MACD 能量柱在 0 轴之下，并开始向下扩张；玉米期货主力合约卖单量前 20 名机构大幅高于持买单量；综合来看，预计短期继续走弱的概率较大，关注 1680 一线支撑，不破仍可轻背靠支撑仓参试多，下破止损；若能有效下破，下一目标位 1650。

玉米淀粉：

图 19：玉米淀粉 1801 合约走势



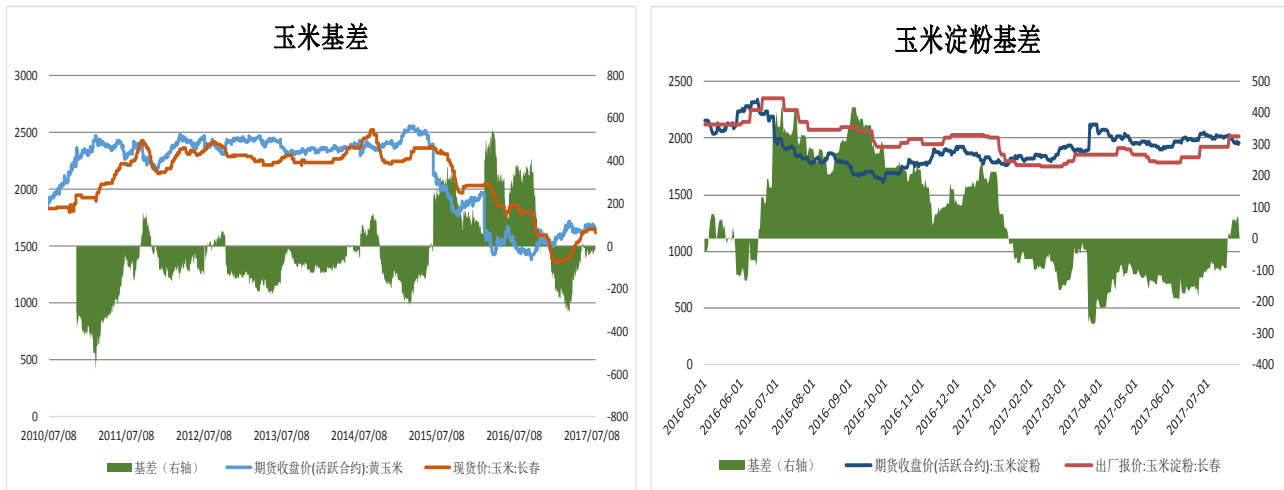
数据来源：文华财经 国元期货

上周玉米淀粉主力 1801 合约整体跟随连玉米走势先扬后抑，在 2040 附近承压，大幅下挫，周比持仓减少 6.3 万手，显示多头获利了结现象，整体走势略强于连玉米，预计短期继续跟随连玉米走弱，关注前期调控缺口下沿支撑，不破则可背靠支撑轻仓参与多单，下破止损；若有效下破，则下一目标位 1920。

五、基差与价差

1、基差

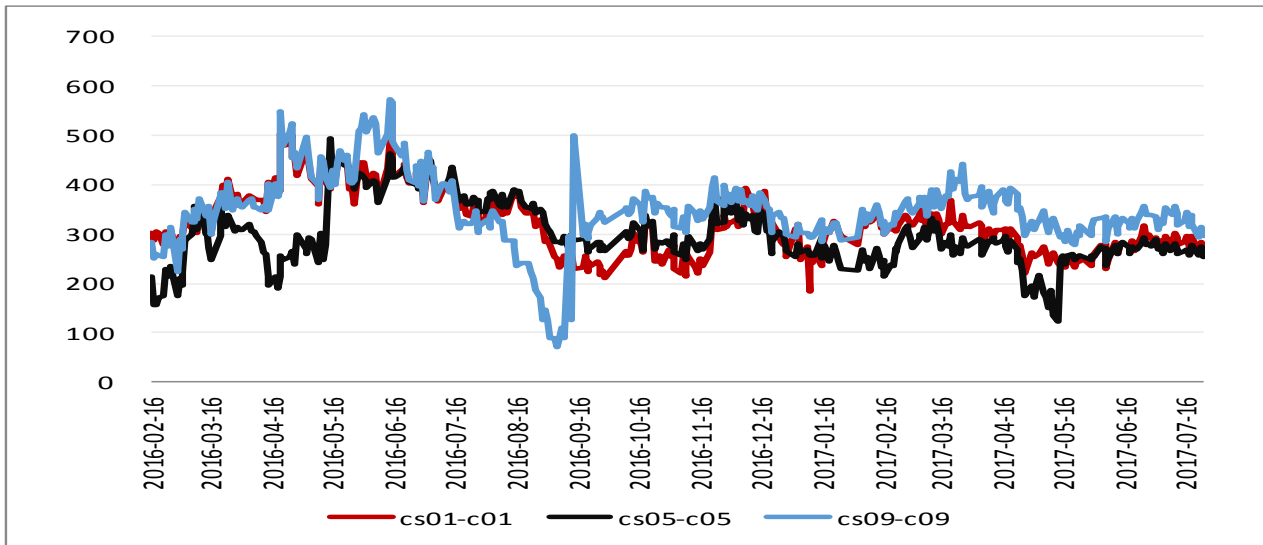
图 20 玉米、玉米淀粉基差



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