

目录

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、深加工企业玉米收购情况
 - 2、玉米上市进度
 - 3、国储拍卖情况
 - 4、玉米现货进口利润及进口量分析
 - 5、港口玉米库存分析
 - 6、饲料终端需求分析
 - 7、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、淀粉利润分析

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01月22日

图表目录

表 1: 玉米、玉米淀粉期货周度行情	4
表 2: 深加工企业收购玉米开秤价格	6
表 3: 国储拍卖情况	7
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	7
图 6: 玉米进口数量	7
图 7: 南北港口库存	7
图 8: 规模生猪养殖利润	8
图 9: 全国生猪月度存栏	8
图 10: 全国生猪价格及猪粮比	9
图 11: 主产区肉毛鸡和淘汰鸡价格	9
图 12: 全国小麦玉米比价	9
图 13: 全国玉米、豆粕比价	9
图 14: 深加工企业开工率	10
图 15: 玉米淀粉库存	11
图 16: 深加工企业加工利润	11

图 17: 玉米 1805 合约走势.....	12
图 18: 玉米淀粉 1805 合约走势.....	13
图 19: 玉米、玉米淀粉基差.....	13
图 20: 玉米淀粉-玉米价差.....	14

一、玉米、玉米淀粉周度行情回顾

(一) 期货行情回顾

上周，玉米主力 1805 合约连续下滑，伴随大幅减仓，持仓周比减少 3.8 万手；玉米淀粉主力 1805 合约同样震荡下行，之后在日 K 线 60 日均线附近受到支撑小幅反弹，持仓周比增加 3958 手。

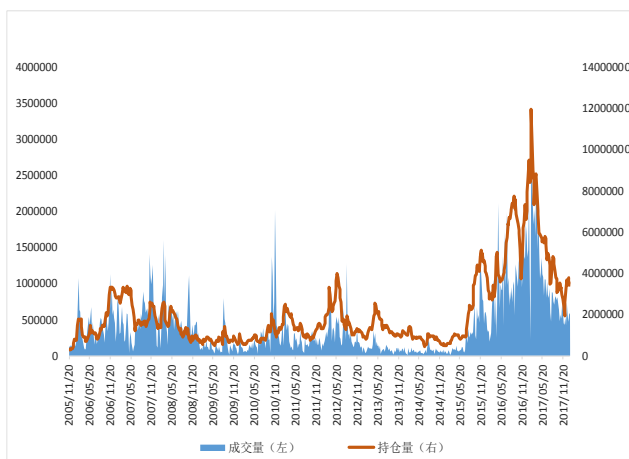
表 1：玉米、玉米淀粉期货周度行情

品种	收盘价	上周	周涨跌	周涨跌幅 (%)	持仓量	周持仓量变化
C1809	1784	1791	-13	-1.00	310788	7992
C1805	1801	1792	-19	-1.42	1006560	-38106
CS1809	2150	2175	-11	-0.51	69354	0
CS1805	2150	2152	-16	-1.15	69354	3958

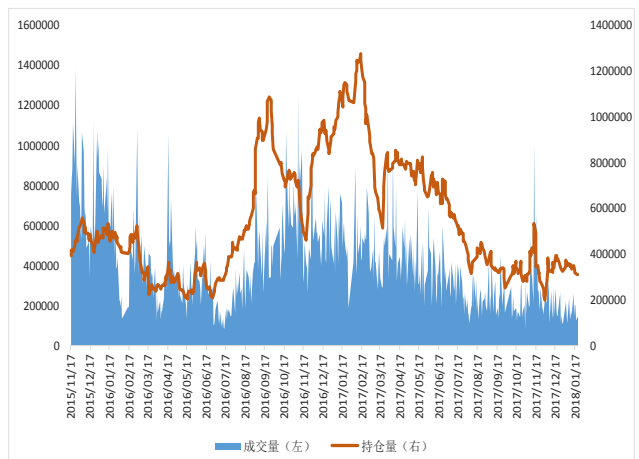
数据来源：Wind 数据 国元期货

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



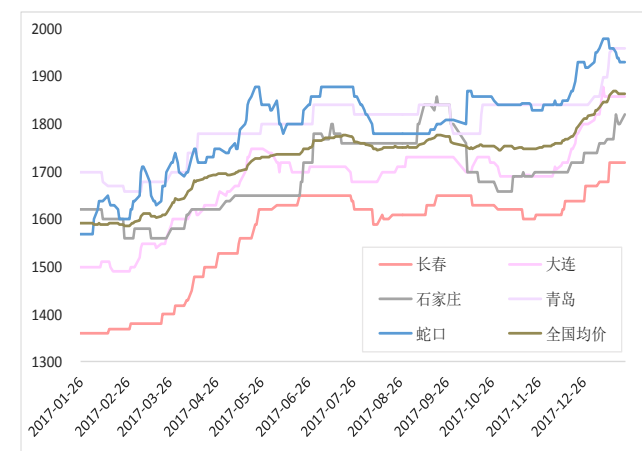
数据来源：wind 数据 国元期货

(二) 现货行情回顾

截至周五，长春玉米现货价为 1720 元/吨，大连玉米现货价为 1860 元/吨，全国玉米均价为 1866 元/吨；长春玉米淀粉出厂报价 2100 元/吨，沈阳玉米淀粉出厂报价 2200 元/吨，石家庄玉米淀粉出厂报价为 2300 元/吨。

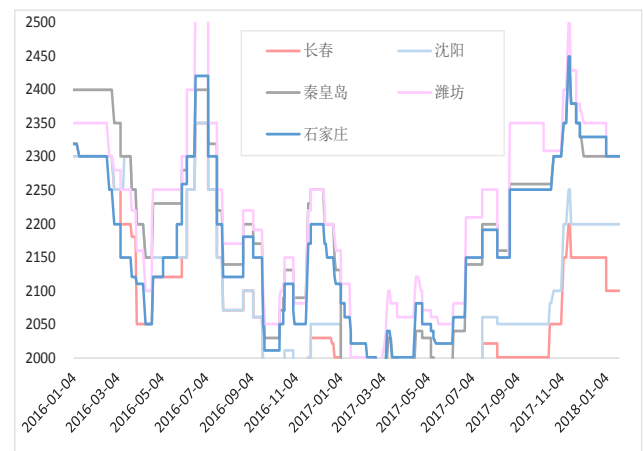
国元期货投资咨询部地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层
电话：010-84555196 传真：010-84555009 请参阅最后一页的重要声明

图 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、2018 年 1 月 18 日消息，国际谷物协会（IGC）周四称，上调 2017/18 年度全球玉米产量预估 1,400 万吨至 10.54 亿吨，部分反映出欧盟、中国和尼日利亚产量的上修。

2、国家粮食局统计，截至2018年1月15日，主产区累计收购中晚稻、玉米和大豆14663万吨，同比增加1238万吨。黑龙江、山东等11个主产区累计收购玉米6936万吨，同比增加397万吨。

二、基本面分析

（一）玉米市场

1、深加工企业玉米收购情况

主产区玉米现货不断上涨，上周山西省储备玉米宣布开始投放，压制玉米价格的涨幅，南北港口玉米价格触及 2000 元关口后小幅回落调整。由于东北深加工企业库存水平 1 个月左右，玉米收购价涨势放缓，三等玉米黑龙江地区挂牌价区间 1500-1670 元/吨，吉林地区主流挂牌价区间 1650-1730 元/吨，然而华

北深加工企业玉米库存不足半个月，玉米到货量下降推动多家企业上调玉米挂牌价至 1880-1900 元/吨，周比上升 30-40 元/吨。

表 2：深加工企业收购玉米开秤价格

区域	价格	备注	
东北地区	长春大成	1720	兴隆山，二等，2017年9月25日开秤
	嘉吉生化	1730	水分14%，三等，2017年9月26日开秤
	公主岭黄龙	1710	三等，2017年10月10日开秤
	榆树中粮	1690	三等，2017年10月10日开秤
	公主岭中粮生化	1710	三等，2017年10月10日开秤
	黑龙江华润	1640	2017年10月10日开秤
	黑龙江青冈龙凤	1680	折扣1：1.2，2017年10月5日开秤
	吉林燃料乙醇	1700	2017年9月7日挂牌
华北地区	山东西王淀粉	1920	挂牌
	河北宁晋健民	1810	秦皇岛骊骅1860，2017年新玉米

数据来源：Wind 数据 国元期货

2、玉米主产区售粮进度

截止 1 月 4 日当周，东北三省一区售粮进度为 57%；华北地区售粮进度为 45%。后期随着春节临近，迫于还贷压力，部分种植户、贸易商集中卖粮变现需求增加，春节前玉米市场或仍有一波上量压力。

3、国储拍卖情况

中储粮电子交易平台分别在山西和内蒙拍卖，“两周三拍”压制市场情绪，9号山西拍卖100%成交，成交平均价为1870元/吨，平均溢价45元/吨；12号山西拍卖迅速回归理性，成交率下滑至39%，成交平均价为1858元/吨，平均溢价仅6元/吨；内蒙首拍同样是100%成交，成交平均价为1768元/吨，平均溢

价31元/吨。

表 3：国储拍卖情况

国内玉米拍卖成交情况					
拍卖时间	地点	年份	投放量	成交量	成交价格区间
1月9日	山西	2014	26719	26719	(1807-1940) 1870
1月12日	山西	2014、2015、 2016	32215	12551	(1830-1870) 1858
1月17日	内蒙古	2014、2015、 2016	31265	31265	(1721-1791) 1768

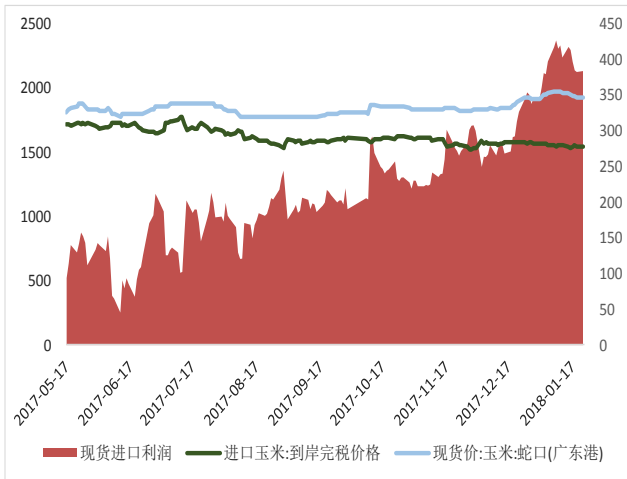
数据来源：国元期货整理

4、玉米现货进口利润及进口量情况

11 月份，进口玉米量有所减少，据海关数据显示，中国 11 月玉米进口同比减少 70%至 2.17 万吨；1-11 月累计进口同比下滑 21.7%至 237.12 万吨。

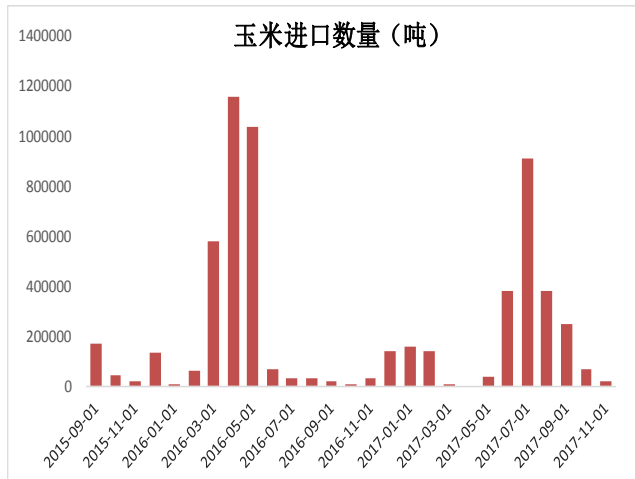
因国内玉米价格大幅上涨，进口利润进一步增加，目前玉米现货进口完税价格 1545 元/吨，广东港口现货进口利润约为 384.53 元/吨，预计后期我国谷物进口量维持低位并不会成为常态，尤其是在近期东北玉米价格普涨情况下，后期随着新一年度进口玉米配额使用周期启动，中外谷物比价关系对于谷物进口的影响将更为突出。但中国年玉米进口配额 720 万吨，相对于庞大的玉米供应来看，玉米进口玉米量对国内玉米价格影响相对有限。

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）

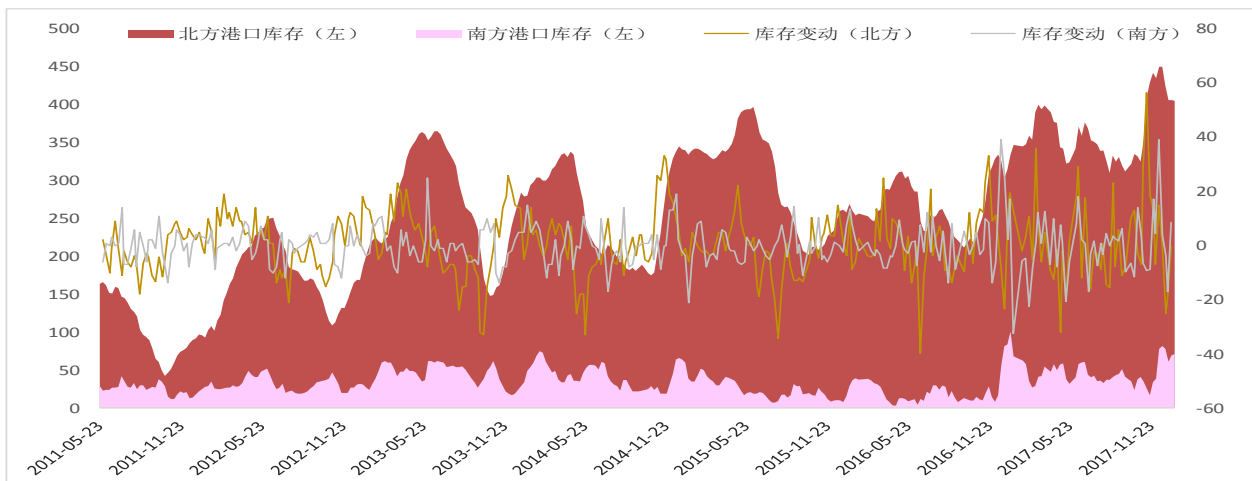


数据来源：Wind 数据 国元期货

5、 港口玉米库存分析

一般而言，港口库存变动会对阶段性行情有所影响。截至周五，北方玉米港口库存为 405.2 万吨，与之前一周相比-0.8 万吨，南方广东玉米港口库存为 71.2 万吨，与前一周相比增加 1.6 万吨，进一步支撑现货价格。

图 7：南北港口库存



数据来源：中国海关数据 国元期货

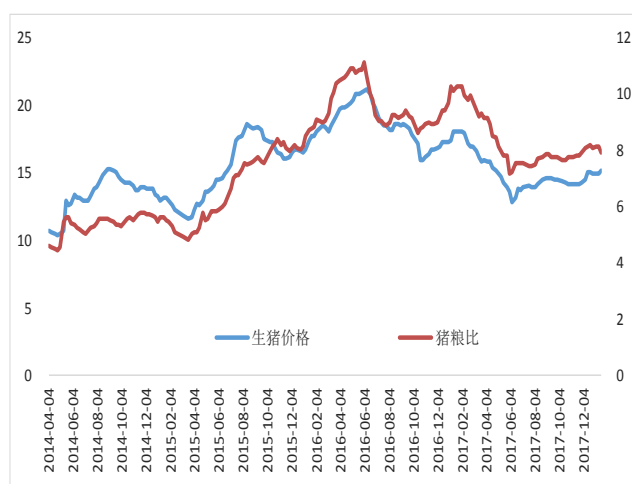
5、 饲料终端需求分析

今年整体生猪存栏及能繁母猪存栏量处于历史低位水平，且受环保政策影

响，当前生猪产能恢复依然缓慢，销区饲料企业对新季玉米的采购保持谨慎的态度，使得玉米饲用消费仍未较大好转。

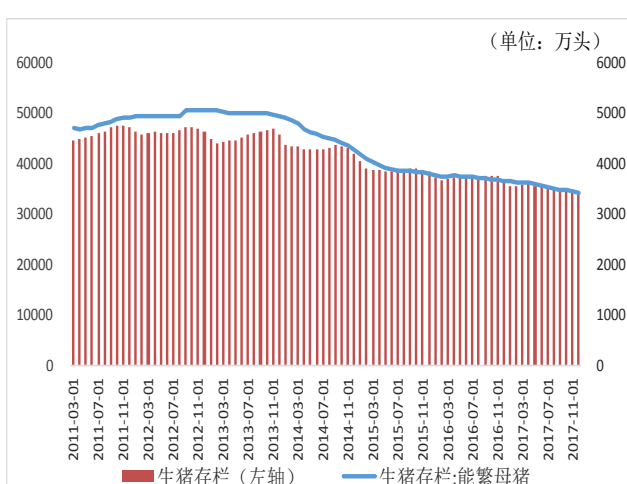
农业部公布了 11 月份生猪存栏信息，2017 年 11 月国内生猪存栏量较 10 月份减少 0.1%，较 2016 年 11 月份减少 6.3%；2017 年 11 月份国内能繁母猪存栏量较 10 月份减少-0.6%、较 2016 年 11 月份减少 5.6%，由此可见，养殖业产能恢复仍较缓慢。饲料终端需求的好转预计还要等到明年 3 月，新的养殖周期开始，随着生猪存栏量和生猪的成长，带动玉米的消费。

图 8：规模生猪养殖利润



数据来源：Wind 数据 国元期货

图 9：全国生猪月度存栏



数据来源：Wind 数据 国元期货

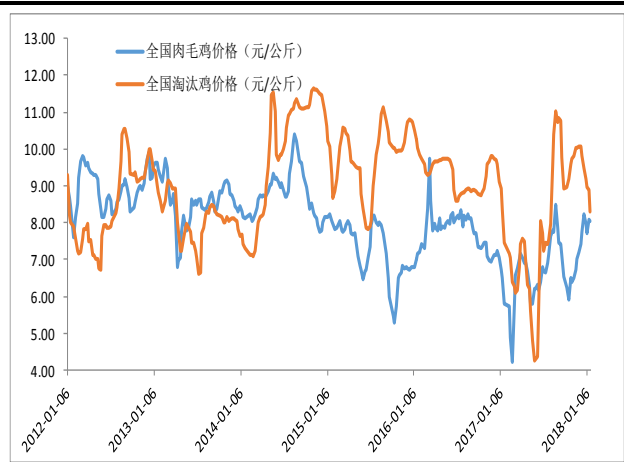
截止周五，22 个省市生猪平均价为 15.01 元/千克，环比前一周变化 0.48 元/千克；22 个省市仔猪平均价为 4 元/千克，环比前一周变化 0.03 元/千克；淘汰鸡价格 10.06 元/公斤，比前一周变化 0.02 元/公斤。白羽肉鸡价格 7.21 元/公斤，比前一周变化 0.2 元/斤。

图 10：全国生猪价格及猪粮比



数据来源：wind 数据 国元期货

图 11：主产区肉毛鸡和淘汰鸡价格



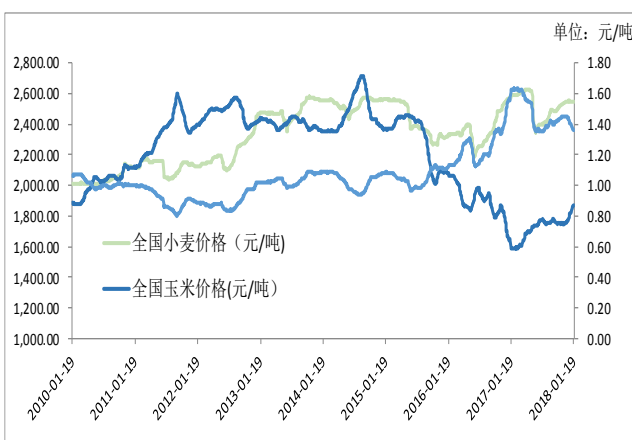
数据来源：Wind 数据 国元期货

5、玉米替代品分析

小麦：截止周五，全国小麦均价为 2,541.67 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。

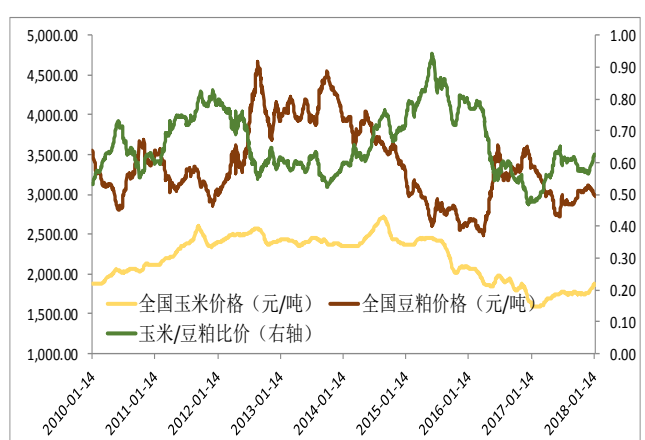
豆粕：玉米与豆粕的比价属于正偏斜分布，玉米与豆粕比价常出现的值为 0.625，玉米与豆粕的比价区间在【0.463-0.694】。截止周五，全国豆粕均价 #N/A 元/吨。目前玉米豆粕比价为#N/A，对玉米无替代优势。

图 12：全国小麦玉米比价图



数据来源：wind 数据 国元期货

图 13：全国玉米、豆粕比价



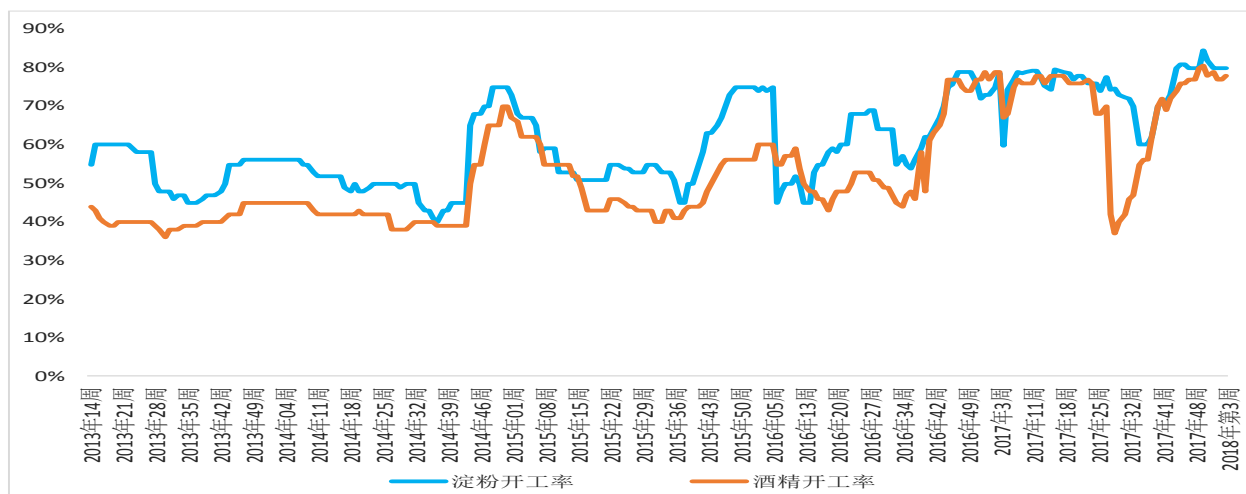
数据来源：wind 数据 国元期货

（二）玉米淀粉市场

1、淀粉企业开机情况分析

上周，国内玉米淀粉企业玉米加工量为 718650 吨，淀粉行业开机率为 80.61%，周比回升 1.59%，行业开工率仍处于高位，市场货源供应稳定，对淀粉市场形成利空。

图 14 深加工企业开工率



数据来源：汇易网 国元期货

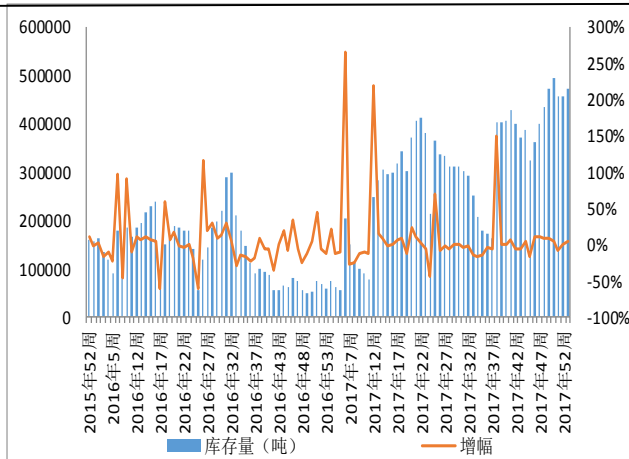
2、玉米淀粉利润分析

据统计，截止 1 月 10 日当周玉米淀粉企业淀粉库存总量达 51.41 万吨，较上周 50.31 万吨库存增加 2.19%。整体开工率维持高位，市场货源供应稳定，以及当前终端需求仍无明显改观，且节前备货在本月底也将陆续结束，淀粉需求有限，从而令本周淀粉库存继续小幅增加，对玉米淀粉市场形成打压。

由于 2017/18 年度我国东北政府玉米收购补贴政策尚未公布，深加工产品价格下跌同时，玉米成本上涨，淀粉行业开机率维持在 80% 之上的高位，吉林

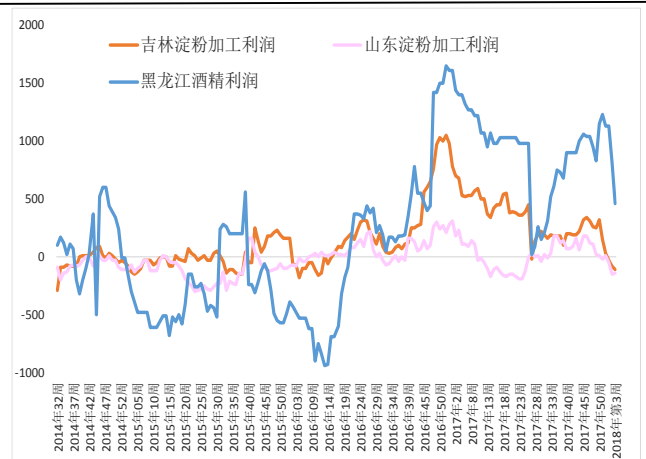
企业每生产一吨玉米淀粉理论亏损 106 元/吨，山东企业理论亏损 136 元/吨，黑龙江西部每生产一吨酒精理论盈利约为 460 元/吨。

图 15 玉米淀粉库存



数据来源: wind 数据 国元期货

图 16 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：中储粮电子交易平台分别在山西和内蒙拍卖，“两周三拍”压制市场情绪，随着春节临近，农户、贸易商有售粮变现的需求，售粮高峰一般会持续到春节后，供应面压力仍存；需求面来看，饲料消费方面并没有明显的好转，但随着春节临近，部分加工企业有备货的需求，支撑玉米价格。总体看，在政府入市收购“保底”及本年度玉米整体产不足需利好支撑下，玉米市场将呈现阶段上涨的行情，不过，节前面临一波集中售粮压力，叠加省储拍卖，短期仍有回调预期，但回调空间也将有限，密切关注新玉米上市量及品质等因素对玉米市场的影响。

玉米淀粉：虽然深加工企业效益较前期继续萎缩，但考虑到政府将补贴深加工企业玉米收购和加工，因此行业开机率继续保持高企，目前玉米淀粉企业开工率维持 80% 以上的高位水平，且节前备货在本月底也将陆续结束，淀粉需求有限，

预计后期淀粉库存仍有增加的空间，但是，原料玉米价格高位运行，企业成本压力较大，对玉米淀粉挺价意愿增强，综合来看，预计短线玉米淀粉市场震荡小幅回调，中长期维持偏多的格局，后期关注淀粉下游需求恢复情况。

四、技术分析和建议

玉米：

图 17：玉米 1805 合约走势



数据来源：文华财经 国元期货

上周，玉米主力 1805 合约连续大幅下滑，跌破短期上行趋势线支撑，整体伴随减仓，短期有下破 1800 试探 60 日均线预期，即 1780 区，短线偏空操作，或关注 1780 区支撑有效性参与。

玉米淀粉：

图 18：玉米淀粉 1805 合约走势



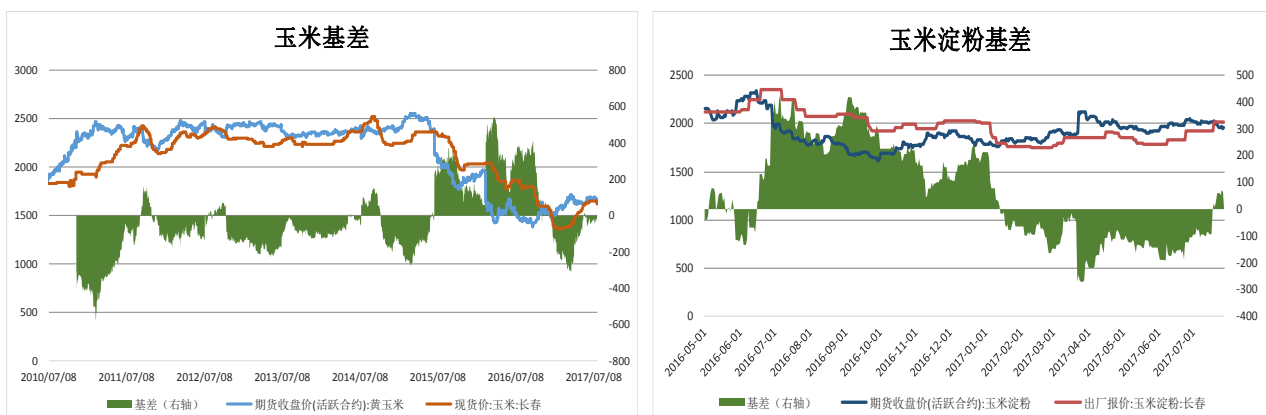
数据来源：文华财经 国元期货

上周，玉米淀粉主力 1805 合约开盘冲高，之后连续下行，下破近期上行趋势线支撑，预计短期继续调整预期，关注 50%黄金分割线，即 2070 区支撑，操作上，关注支撑有效性可参与反弹，下破止损。

五、基差与价差

1、基差

图 19 玉米、玉米淀粉基差

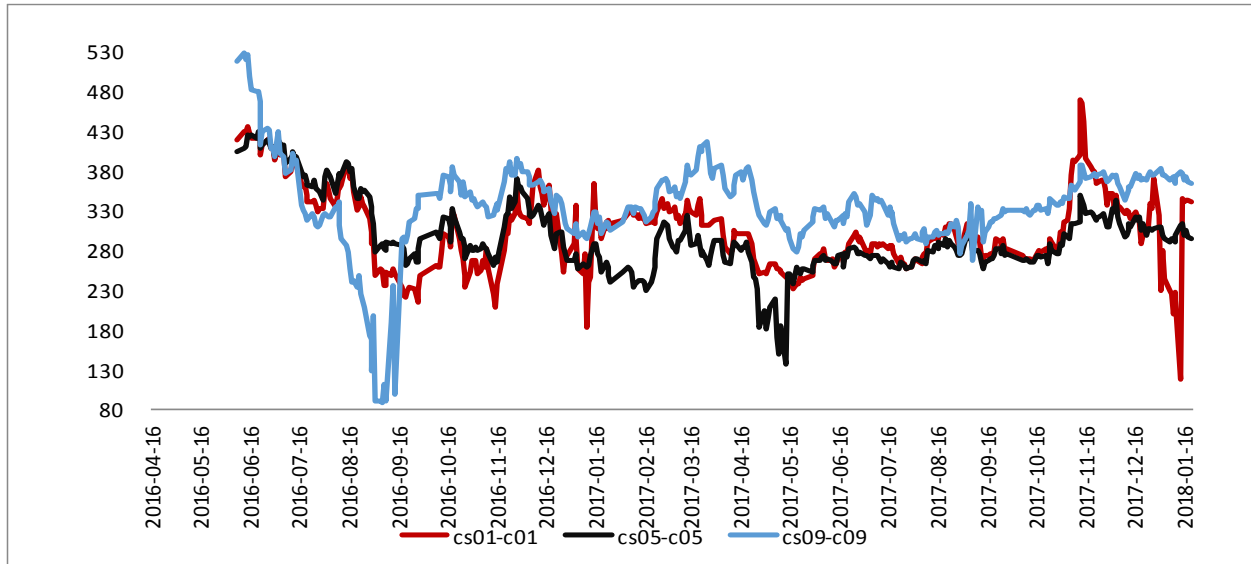


国元期货投资咨询部地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层
电话：010-84555196 传真：010-84555009 请参阅最后一页的重要声明

数据来源: Wind 数据 国元期货

2、价差

图 20 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