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、深加工企业玉米收购情况
2、国储玉米拍卖成交情况
3、玉米现货进口利润及进口量分析
4、港口玉米库存分析
5、饲料终端需求分析
6、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 研究咨询部
电话：010-84555196

发布日期： 2018 年 05 月 21 日

附 图

表 1：深加工企业收购玉米价格 6
表 2：国储拍卖情况 7
图 1：玉米、玉米淀粉期货周度行情 4
图 2：玉米、淀粉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 10
图 13：全国玉米、豆粕比价 10
图 14：深加工企业开工率 11
图 15：玉米淀粉库存 12
图 16：深加工企业加工利润 12
图 17：玉米 1809 合约走势 13

图 18：玉米淀粉 1809 合约走势 13

图 19：玉米、玉米淀粉基差.....14

图 20：玉米淀粉-玉米价差 14

一、玉米、玉米淀粉周度行情回顾

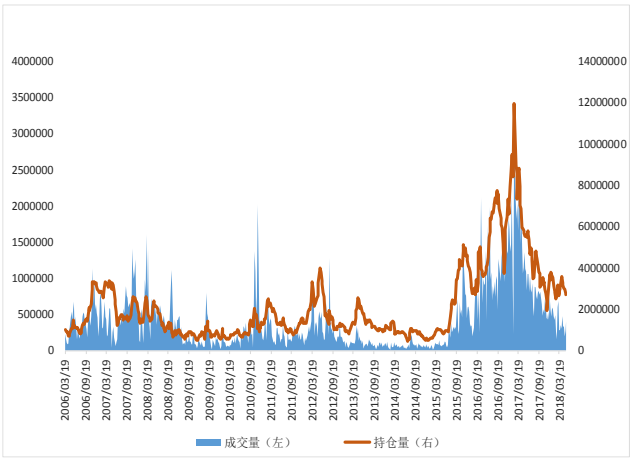
（一）期货行情回顾

上周，玉米主力 1809 合约价格日内波幅扩大，周内触及近期新高 1775 点，持仓周比减少 1.2 万手；玉米淀粉 1809 合约整体呈现宽幅震荡的走势，持仓周比增加 7596 手。

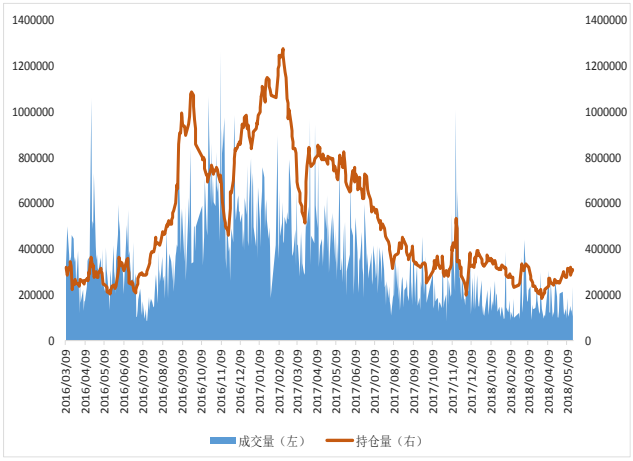
图 1：玉米、玉米淀粉期货周度行情

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量



数据来源：Wind 数据　国元期货

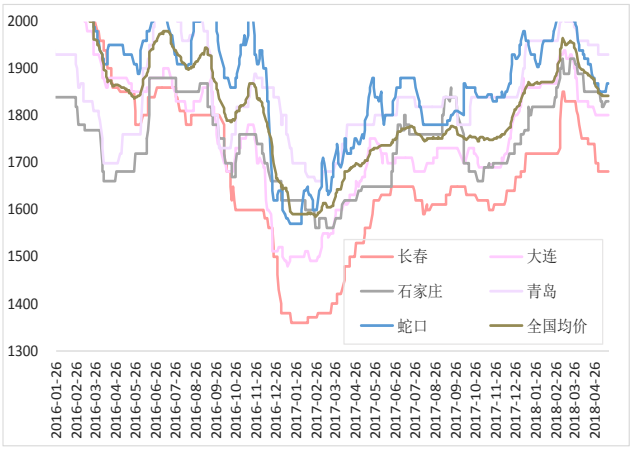


数据来源：wind 数据　国元期货

（二）现货行情回顾

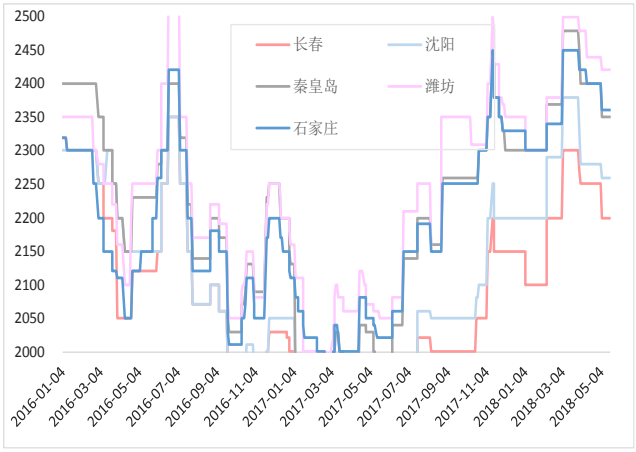
截至周五，长春玉米现货价为 1680 元/吨，大连玉米现货价为 1800 元/吨，全国玉米均价为 1843 元/吨；长春玉米淀粉出厂报价 2200 元/吨，沈阳玉米淀粉出厂报价 2260 元/吨，石家庄玉米淀粉出厂报价为 2360 元/吨。

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、5 月 24-25 日国家临储玉米竞价销售交易公告显示，国储玉米继续投放 800 万吨，5 月 24 日拍卖 399 万吨，其中 2014 年玉米：内蒙古 53 万吨、辽宁 29 万吨、吉林 71 万吨、黑龙江 100 万吨；2015 年玉米：内蒙古 30 万吨、吉林 110 万吨、辽宁 6 万吨。5 月 25 日拍卖 401 万吨，其中 2014 年玉米：黑龙江 322 万吨；2015 年：黑龙江 79 万吨。

2、5 月 18 日上午，中国商务部发文称：终止对原产于美国的进口高粱反倾销、反补贴调查。依据商务部 2018 年第 38 号公告征收的反倾销临时保证金如数退还。

二、基本面分析

（一） 玉米市场

1、深加工企业玉米收购情况

国内玉米价格偏强震荡，因临储玉米出库成本并未过分低于市场价格，对市场价格仍存底部成本支撑，辽宁锦州港口玉米主流收购价在 1740 元/吨，鲅鱼圈港口辽吉烘干玉米价格 1720 元/吨。广东蛇口港东北产玉米价格 1860 元/吨，山东地区深加工企业玉米主流收购价 1820-1920 元/吨一线，周比增加 10-20 元/吨。

表 1：深加工企业收购玉米价格

	邹平西王	潍坊英轩	秦皇岛骊骅	吉林榆树	黑龙江肇东
2017/5/17	1740	1760	1690	1410	1400
2018/4/17	1900	1870	1750	1590	停
2018/5/10	1920	1860	1710	1590	停
2018/5/17	1920	1860	1710	1590	停
周比/月比/年比	0/20/180	0/-10/100	0/-40/20	0/0/180	-/-/-

数据来源：Wind 数据　国元期货

2、国储拍卖情况

今年整体临储玉米库存接近1.8亿吨，其中2014年临储玉米5250万吨，2015年临储玉米在12542万吨。2017年共计拍储5740万吨。按照加快消化粮食库存的政策指引，2018年的拍卖量要进一步加大，2014年会全部出清，2015年按照这样抛储节奏，所剩国储1.8亿吨在两年内有望消化。

截至 5 月 18 日当周，临储玉米拍卖投放 798.6354 万吨，成交 470.624 万吨，成交率 58.92%（上周 58.5%），均为国产玉米；其中，黑龙江玉米成交 181.5 万吨，吉林成交 167.7 万吨，辽宁成交 45.8 万吨；一等玉米成交 114.6 万吨，

二等玉米成交 230.2 万吨，三等玉米成交 123.6 万吨，四等玉米成交 2.2 万吨；2011 年玉米成交 500 吨，2014 年玉米成交 378.47 万吨，2015 年玉米成交 92.1 万吨。

表 2：2018 年中储粮网挂拍卖玉米成交情况

日期	交易数量(吨)	成交数量(吨)	平均价(元/吨)	成交率	类型	玉米年份	最高价	最低价
412定向	3,590,247	3,330,979	1,481	92.78%	定向销售	2013、2014、2015	1,660	1,260
413定向	3,089,437	2,626,533	1,410	85.02%	定向销售	1905年7月6日	1,550	1,330
413分贷	301,972	301,850	1,348	99.96%	分贷分还	1905年7月5日	1,500	1,290
419定向	2,957,607	2,696,088	1,515	91.16%	定向销售	2014、2015	1,640	1,350
420定向	3,966,884	2,885,935	1,414	72.75%	定向销售	1905年7月6日	1,570	1,350
426定向	2,983,185	2,681,155	1,496	89.97%	定向销售	2014、2015	1,660	1,350
427定向	3,945,360	2,448,493	1,392	62.06%	定向销售	1905年7月6日	1,500	1,310
427分贷	355	355	1,382	100.00%	分贷分还	1905年7月5日	1,420	1,310
503定向	3,954,492	3,312,855	1,479	83.77%	定向销售	2014、2015	1,710	1,350
504定向	4,049,166	1,963,336	1,397	48.85%	定向销售	2014、2015	1,490	1,350
510定向	3,905,511	3,190,482	1,498	81.69%	定向销售	2014、2015	1,680	1,350
511定向	4,100,076	1,494,068	1,430	36.44%	定向销售	2012、2014、2015	1,510	1,300
517定向	1,720,819	1,416,523	1,488	82.32%	定向销售	2014、2015	1,650	1,350
518定向	6,213,448	3,279,224	1,465	52.78%	定向销售	2014、2015	1,590	1,350

数据来源：国元期货整理

3、玉米现货进口利润及进口量情况

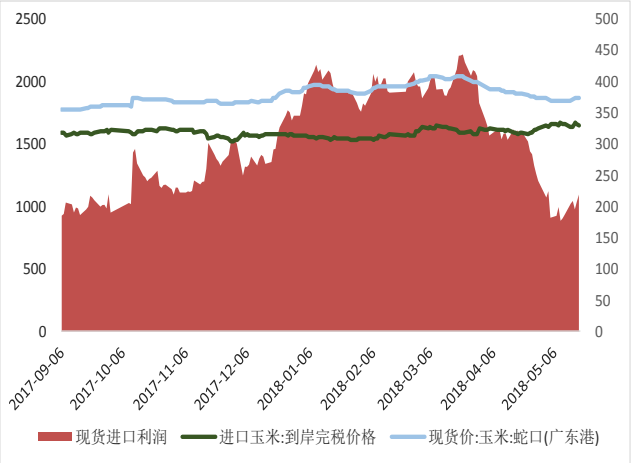
中美贸易摩擦整体来看对国内玉米价格影响有限，国内玉米进口市场未完全放开，国内玉米市场施行 760 万进口配额政策，相对于庞大的玉米供应来看，进口玉米量对国内玉米价格影响相对有限。

2018 年 3 月，我国进口玉米、高粱、大麦、DDGS 和木薯干合计到货 225 万吨，较上月环比增加 20%，同比下降 10%。分品种看，除玉米以外，其他品种环比进口量均明显上升，与 2 月份春节节日效应下到货量相应减少有关

中国海关数据显示，2018 年 3 月份中国进口了 6 万吨玉米，低于 2 月份的 1 万吨，目前玉米现货进口完税价格 1650 元/吨，广东港口现货进口利润约为 219.55 元/吨。进口利润良好，将增加后期玉米的进口量，预计今年整体玉米进

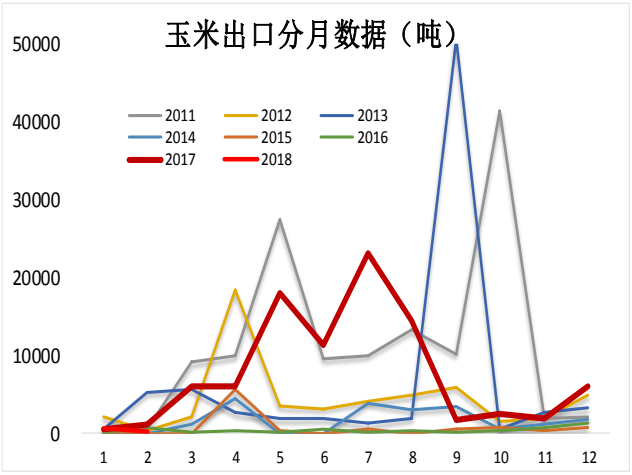
口量约 300 万吨。

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）

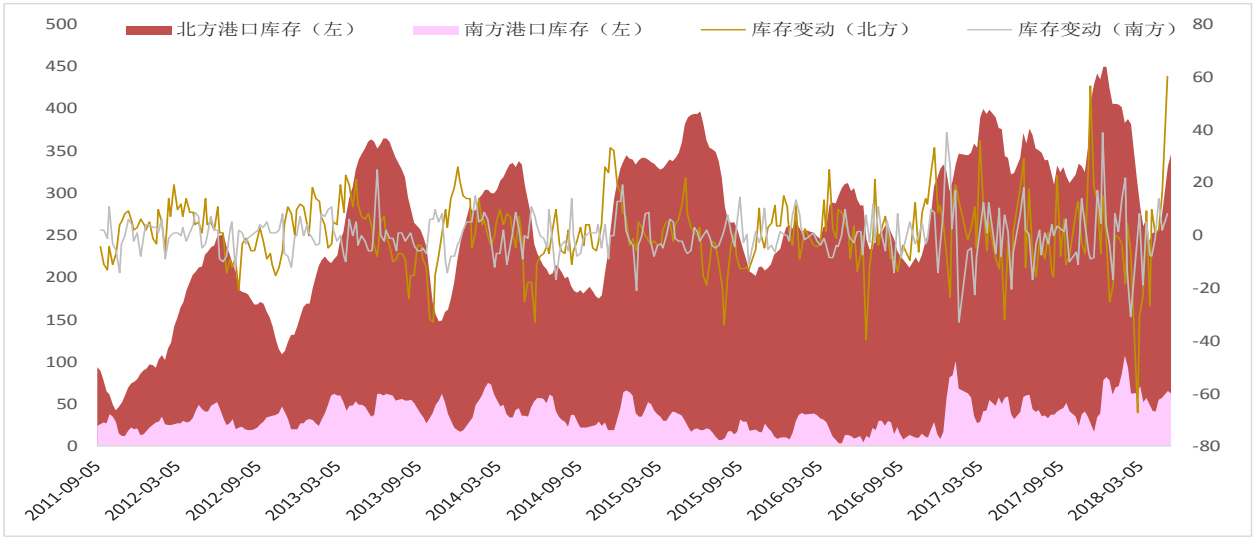


数据来源：Wind 数据　国元期货

4、 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。目前港口库存逐渐转为企业库存，截至周五，北方玉米港口库存为 346.0 万吨，周比变化 13.8 万吨；南方广东玉米港口库存为 62.5 万吨，周比变化-2.9 万吨。

图 7：南北港口库存

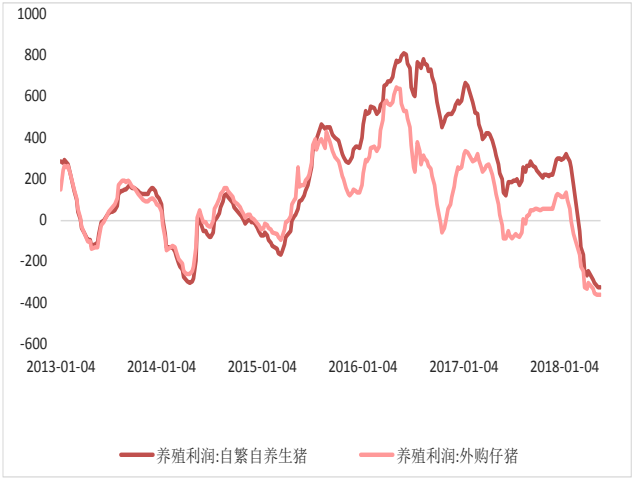


数据来源：中国海关数据　国元期货

5、饲料终端需求分析

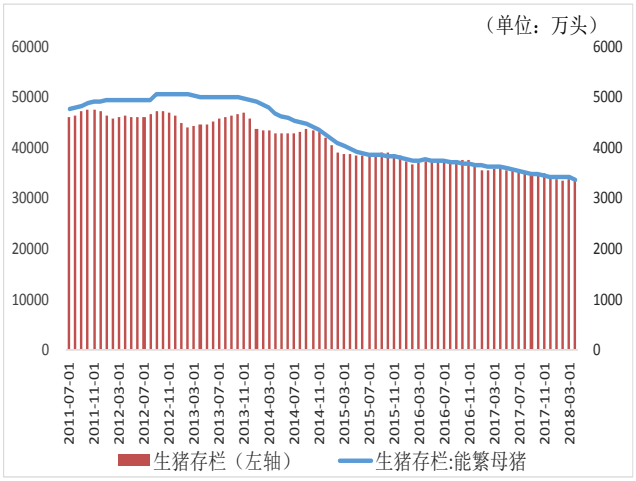
目前猪价低位运行，养殖利润处于亏损状态，生猪养殖利润为-326.32 元/头，农业部公布了 4 月份生猪存栏信息，数据显示，生猪存栏环比减少 0.8%，同比减少 1.5%；能繁母猪存栏环比减少 1.4%，同比减少 2.1%，短期饲料终端需求仍待恢复。销区部分饲料企业采购原料积极性仍不高，多按需滚动补库。

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

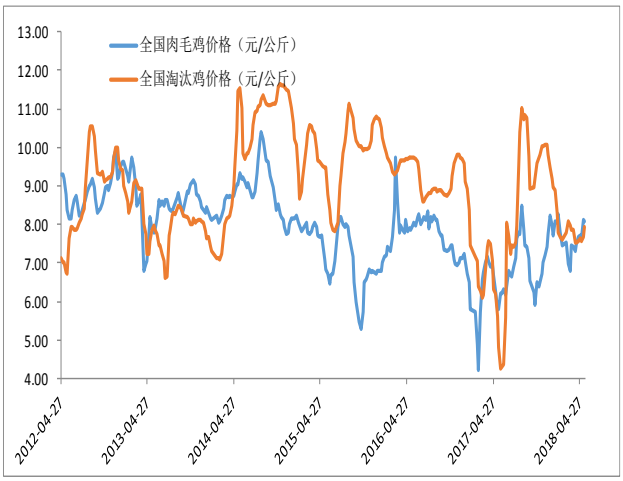


数据来源：Wind 数据　国元期货

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

6、玉米替代品分析

小麦：截止周五，全国小麦均价为 2,457.22 元/吨，小麦玉米比价 1.33 ，

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，玉米与豆粕的比价正常区间在【0.463-0.694】。目前玉米豆粕比价为 0.62 ，对玉米无替代暂优势。

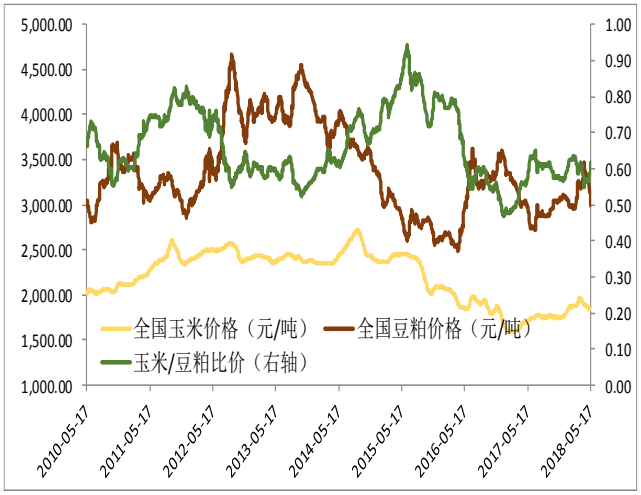
高粱：5 月 18 日上午，中国商务部发文称：终止对原产于美国的进口高粱反倾销、反补贴调查。依据商务部 2018 年第 38 号公告征收的反倾销临时保证金如数退还。

高粱作为我国主要的能量饲料之一，对玉米等饲料作物形成一定替代作用，美国高粱取消进口调查，对于玉米等大宗谷物形成一定的利空，但短期进口高粱还无法施压现货市场，目前国储拍卖仍然是主导短期玉米价格主要因素。

图 12：全国小麦玉米比价图

数据来源：wind 数据　国元期货

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

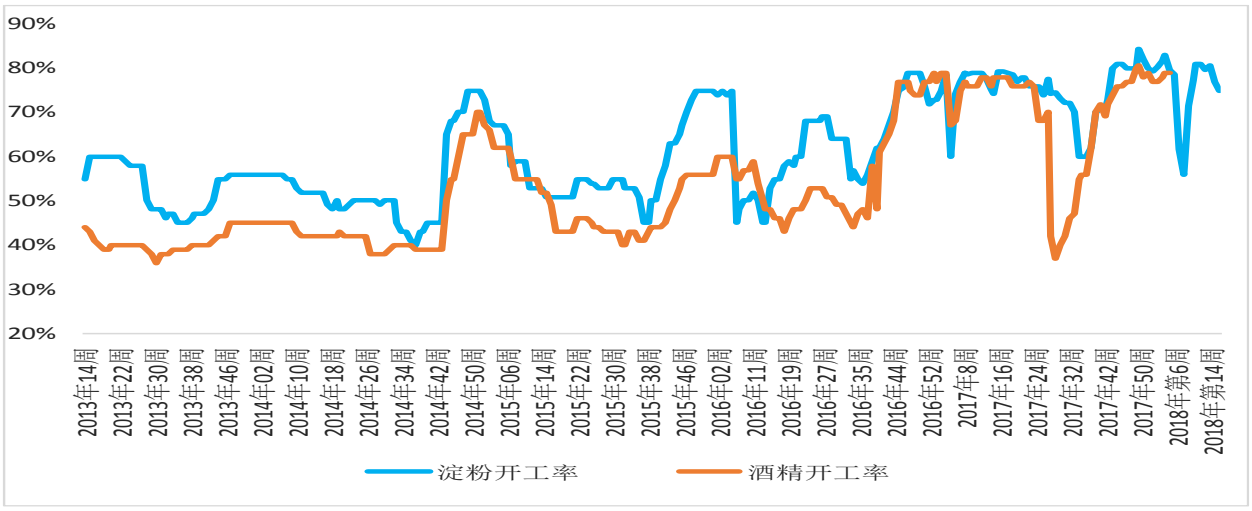
1、淀粉企业开机情况分析

据统计，截止 5 月 18 日当周，国内玉米淀粉企业玉米加工量为 689380 吨，

淀粉行业开机率为 75.95%，周比回升 0.04%。玉米淀粉行业开工率仍高位运行，市场整体货源充裕，对玉米淀粉价格形成压制。

截止 5 月 18 日当周，玉米淀粉企业淀粉库存总量达 69.81 万吨，周比增幅为 0.71%。目前淀粉深加工企业开工率仍处于高位，而目前下游需求也有限，下游企业对于偏高价位淀粉采购也谨慎，令淀粉库存小幅回升，对玉米淀粉现货市场形成压制，预计 6、7 月份淀粉库存将进一步增加。

图 14 深加工企业开工率

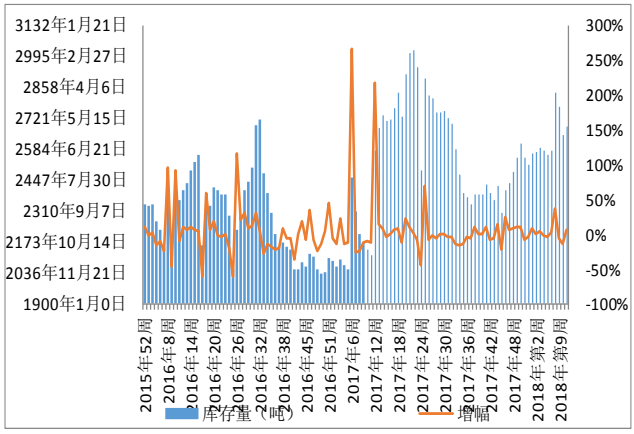


数据来源：汇易网　国元期货

2、玉米淀粉利润分析

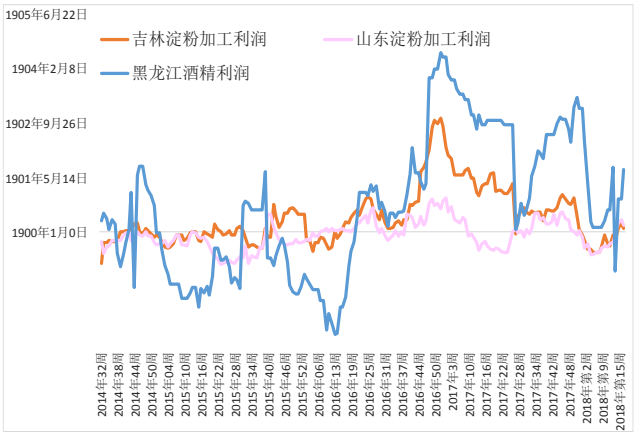
进入 5 月份东北玉米收购补贴结束，加工补贴期至 6 月底，国内玉米淀粉报价小幅下跌，玉米副产品价格多数下滑，吉林企业每生产一吨玉米淀粉理论盈利 118 元/吨（补贴玉米每吨 100 元），山东企业每生产一吨玉米淀粉盈利约 22 元/吨；国内玉米酒精价格走势偏弱，黑龙江西部每生产一吨玉米酒精理论盈利约 472 元/吨（不计补贴）。

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：上周，东北拍卖粮运费涨的，陈粮入关量继续不佳，华北市场上玉米阶段性供应偏紧，支撑短期价格，但是国储玉米拍卖持续进行，玉米持续大量的供应加上东北玉米收购补贴结束，叠加华北黄淮产区持粮贸易商将于6月份麦收前腾库而集中售粮，将抑制玉米价格上涨幅度，玉米市场供应压力有所后移，预计短期玉米市场价格维持高位震荡走势，目前在国储玉米拍卖保持高投放量情况下，成交量走低将是必然，后期需密切关注国储玉米拍卖成交量及成交价情况对价格的指引；长期考虑到政策上减产，去库存化的预期较强，玉米种植成本的增加，维持偏多格局的判断。

玉米淀粉：上周，淀粉深加工企业开工率仍处于高位，而目前下游需求也有限，下游企业对于偏高价位淀粉采购也谨慎，观望情绪仍在，令淀粉库存小幅回升，对玉米淀粉现货市场形成压制，但是，随着国内气温逐步上升，玉米淀粉特别是淀粉糖的消费需求量趋升，终端企业备货节奏有望提升，预计短期淀粉市场价格高位震荡的概率较大，继续关注国储玉米拍卖情况对价格的影响。

四、技术分析及建议

图 17：玉米 1809 合约走势

数据来源：文华财经 国元期货

上周，玉米主力 1809 合约日内波幅扩大，周内触及近期新高 1775 点，上周五玉米主力合约减仓收长下影小阳线，留下长长的下影线表明短期大幅下行动能不足，短期关注日线 60 日均线支撑，压力暂看 1780，不建议追多，关注支撑有效性参与。

图 18：玉米淀粉 1809 合约走势

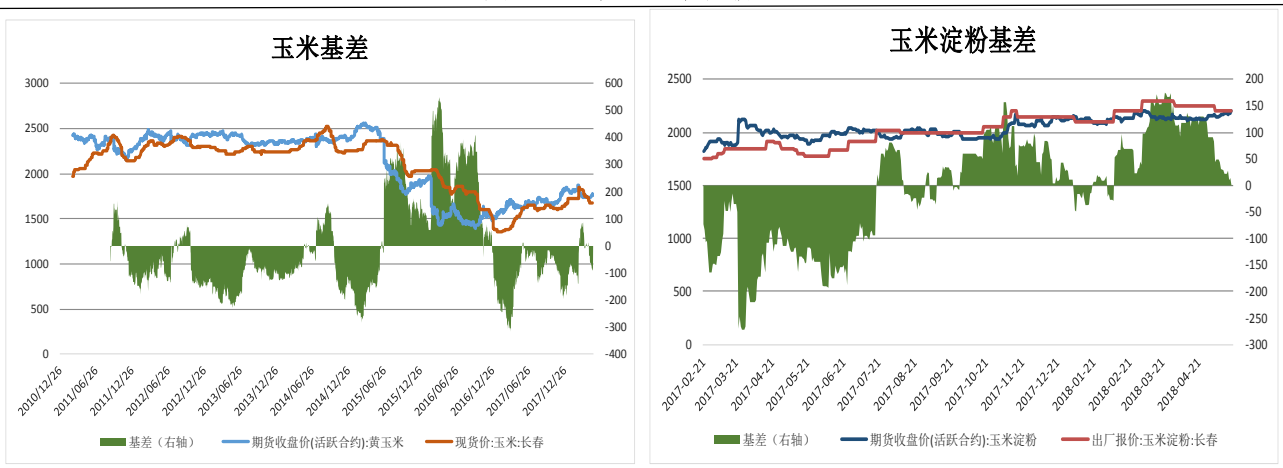
数据来源：文华财经 国元期货

上周，玉米淀粉 1809 合约整体呈现宽幅震荡的走势，其中 MACD 指标位于 0 轴之上，表现偏多，预计短期继续震荡偏强的概率较大，支撑 2130，压力暂看前期高点，回调参与反弹为主。

五、基差与价差

1、基差

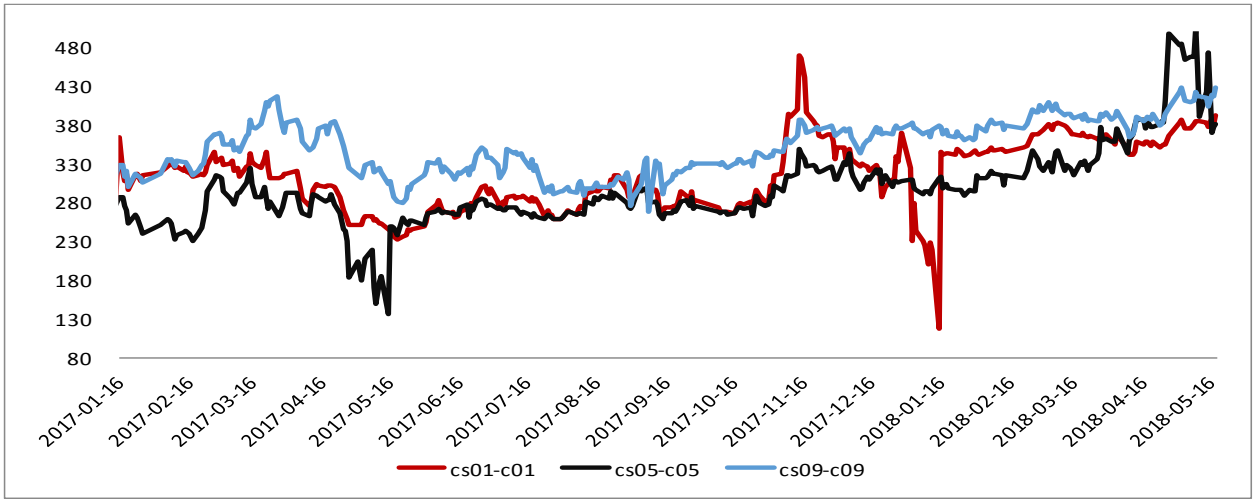
图 19 玉米、玉米淀粉基差



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

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