目　录

一、月度行情回顾
（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、国储拍卖情况
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

农产品月刊

国元期货投资咨询部
电话：010-84555196
发布日期： 2018 年 6 月 4 日

图表目录

表 1：东北深加工企业收购玉米开秤价格 6

表 2：2018 年中储粮网挂拍卖玉米成交情况 7

图 1：玉米、玉米淀粉主力合约走势 4

图 2：玉米主力合约成交量及持仓量 4

图 3：玉米淀粉主力合约成交量及持仓 4

图 4：全国主要地区玉米价格 5

图 5：全国主要地区玉米淀粉价格 5

图 6：2018 年国储拍卖情况 6

图 7：玉米现货进口价格及利润 7

图 8：玉米进口数量 7

图 9：南北港口库存 8

图 10：规模生猪养殖利润 9

图 11：全国生猪月度存栏 9

图 12：全国生猪价格及猪粮比 9

图 13：主产区肉毛鸡和淘汰鸡价格 9

图 14：全国小麦玉米比价 10

图 15：全国玉米、豆粕比价 10

图 16：深加工企业开工率 11

图 17：玉米淀粉库存 12

图 18：深加工企业加工利润.....12

图 19：玉米主力合约走势.....13

图 20：玉米淀粉主力合约走势.....14

图 21：玉米、玉米淀粉基差.....15

图 22：玉米淀粉-玉米价差.....15

一、玉米、玉米淀粉月度行情回顾

（一）期货行情回顾

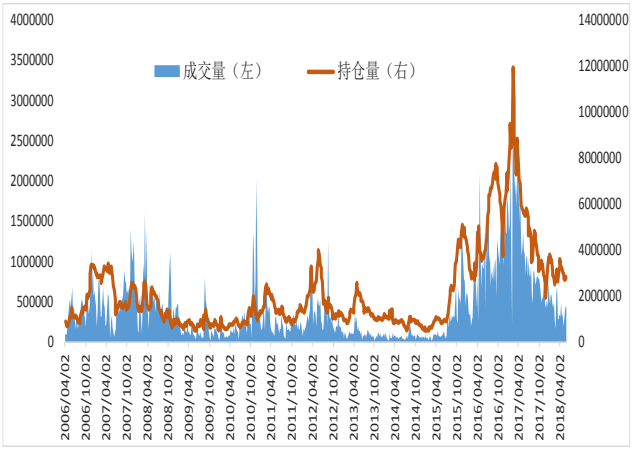
5 月份，因东北拍卖粮运费上涨，贸易商发货成本上升，陈粮入关量明显下降，华北市场上玉米阶段性供应偏紧，玉米主力 1809 合约连续反弹，上破日线 60 日均线后，在此线之上整体呈现宽幅震荡的态势；玉米淀粉主力 1809 合约在前期低点 2130 一线附近受到支撑后连续上行，目前整体呈现震荡偏弱整理格局。

图 1：玉米、玉米淀粉主力合约走势



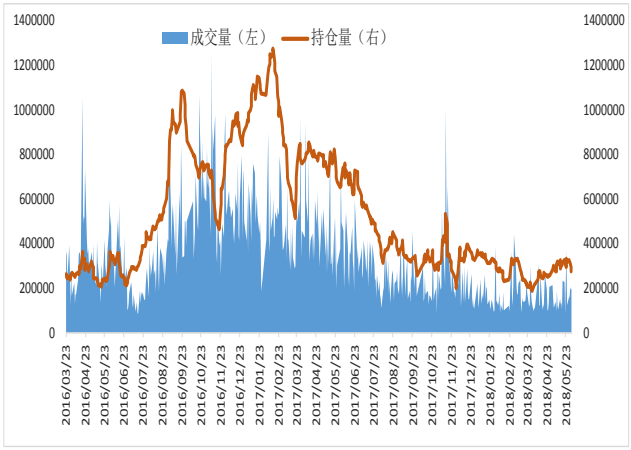
数据来源：文华财经　国元期货

图 2：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 3：玉米淀粉主力合约成交量及持仓

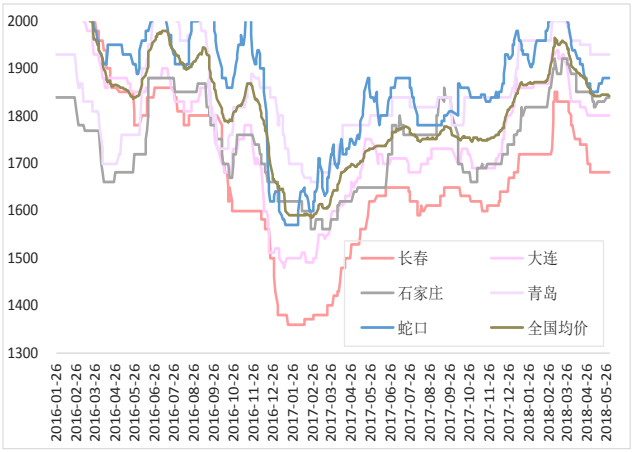


数据来源：wind 数据　国元期货

（二）现货行情回顾

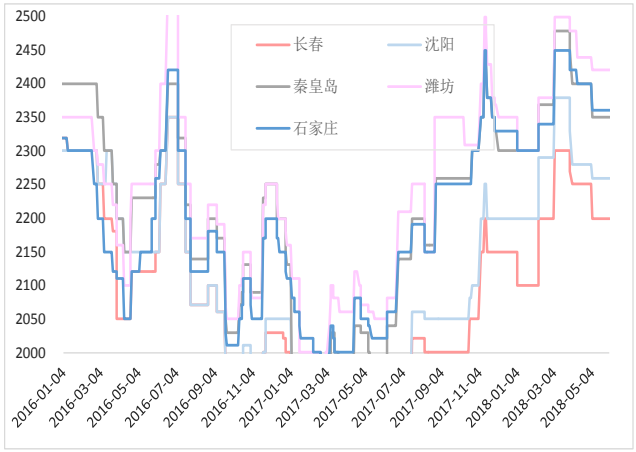
5 月份，玉米现货价格整体震荡偏强运行，截止 6 月 2 日，长春玉米现货价为 1680 元/吨，大连玉米现货价为 1860 元/吨，全国玉米均价为 1800 元/吨；长春玉米淀粉出厂报价 2200 元/吨，沈阳玉米淀粉出厂报价 2260 元/吨，石家庄玉米淀粉出厂报价为 2360 元/吨。

图 4：全国主要地区玉米价格（元/吨）



数据来源：Wind 数据　国元期货

图 5：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 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。

2、黑龙江省农业局正式下发紧急通知，国家下达我省今年新增500 万亩大豆面积，并在已安排1150 万亩轮作试点基础上，再新增200 万亩耕地轮作试点扩种大豆，每亩补贴150 元。

3、白宫北京时间29日晚上发声明说,特朗普总统决定对从中国进口的500亿美元商品征收25%的关税,其中包括与“中国制造2025”相关的技术,有关清单将

在6月15日公布。

二、基本面分析

（一） 玉米市场

1、深加工企业玉米收购情况

5 月份，深加工企业多增加玉米收购挂牌价格，目前东北深加工玉米主流挂牌价 1460-1650 元/吨，华北深加工企业玉米主流挂牌价区间 1840-1880 元/吨，周比 10-20 元/吨涨跌互现。

表 1：玉米深加工企业收购价格

	邹平西王	潍坊英轩	秦皇岛骊骅	吉林榆树	黑龙江肇东
2017/5/31	1730	1760	1670	1410	1400
2018/4/27	1920	1870	1770	1680	1580
2018/5/24	1920	1890	1710	1570	停
2018/5/31	1920	1870	1710	1580	停
周比/月比/年比	0/0/190	-20/0/110	0/-60/40	10/-100/170	-/-/-

数据来源：Wind 数据　国元期货

2、国储拍卖情况

截至 6 月 1 日，我国临储玉米累计成交量已经达到 3961 万吨，上年结转库存为 1.78 亿吨，目前临储玉米剩余 1.39 亿吨，其中，2014 年以前剩余 1792 万吨，2015 临储玉米剩余 1.21 亿吨，按照当前每周 800 万吨的投放节奏，今年 2014 年玉米将全部出清，所剩国储在两年内有望全部消化，关注拍卖成交量及成交价对市场价格的影响。

图 6：2018 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
524定向	3,984,386	2,984,305	1,498	74.89%	定向销售	2014、2015	1,690	1,350
525定向	3,993,154	1,239,896	1,419	31.05%	定向销售	2014、2015	1,570	1,350
531定向	3,922,582	2,422,095	1,498	61.75%	定向销售	2014、2015	1,700	1,350
610定向	4,052,546	1,328,539	1,422	32.78%	定向销售	2014、2015	1,540	1,350

数据来源：国元期货整理

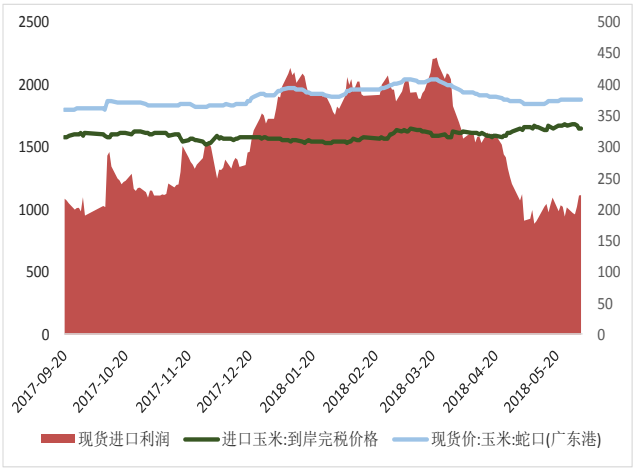
3、玉米现货进口利润及进口量情况

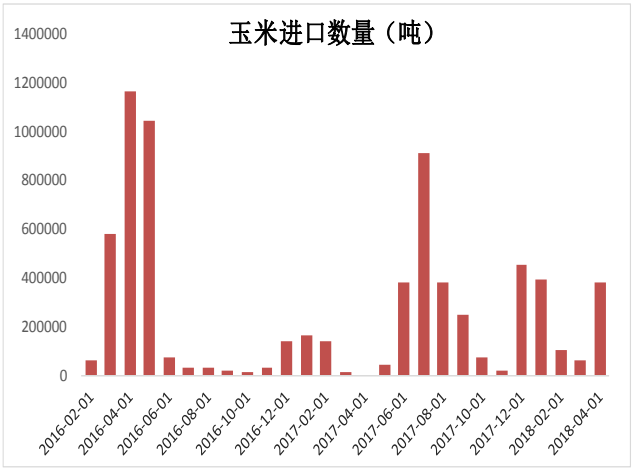
国内玉米进口市场未完全放开，国内玉米市场施行 760 万进口配额政策，相对于庞大的玉米供应来看，进口玉米量对国内玉米价格影响相对有限，目前中美贸易战反复，后期谈判结果将影响中国对玉米替代谷物高粱、 大麦、DDGS 的进口情况，需重点关注。

中国海关数据显示，2018 年 4 月份中国进口了 38 万吨玉米，高于 3 月份的 6 万吨，目前玉米现货进口完税价格 1676 元/吨，广东港口现货进口利润约为 203.80 元/吨。进口利润仍良好，预计今年整体玉米进口量约为 300 万吨。

图 7：玉米现货进口价格及利润

图 8：玉米进口数量（吨）





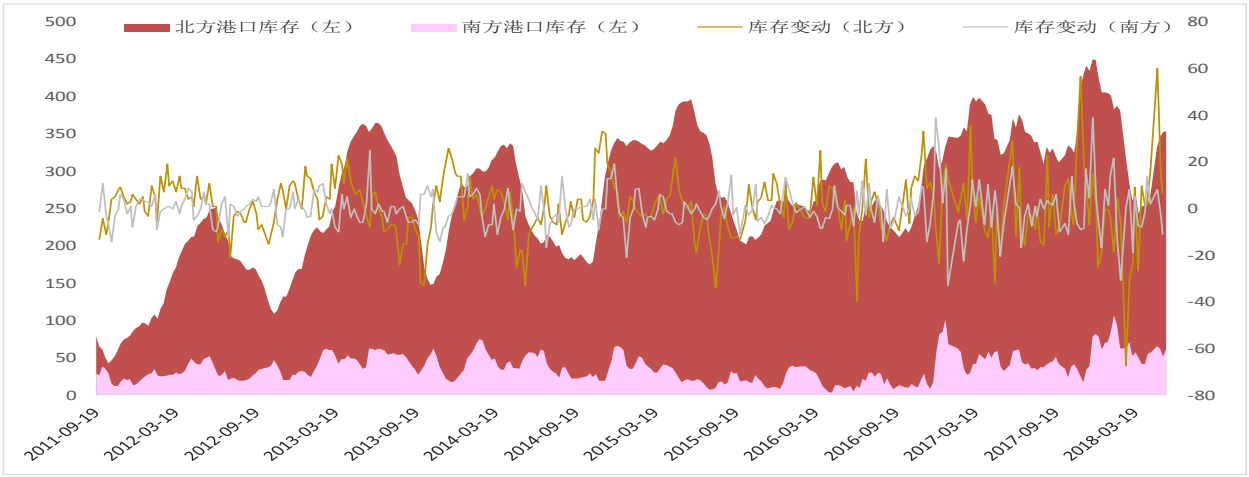
数据来源：Wind 数据　国元期货

数据来源：Wind 数据　国元期货

4、港口玉米库存分析

一般港口库存变动会对阶段性行情有所影响，据港口统计数据显示，截至 6 月 1 日，北方玉米港口库为 354 万吨，环比增加 84 万吨，目前南方港口库存为 61.5 万吨，环比增加 4.5 万吨。

图 9：南北港口库存



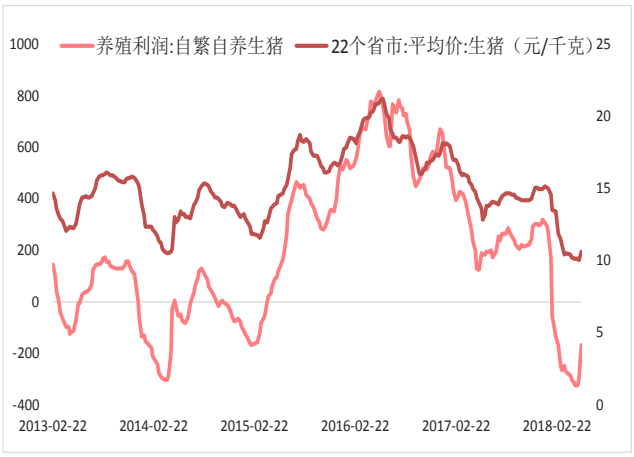
数据来源：中国海关数据　国元期货

5、饲料终端需求分析

今年猪价整体处于近 4 年低位水平，而生猪养殖大约 4-5 年呈现一个周期，后期随着养殖利润的下滑，猪价有望达到底部并逐步进入新的养殖周期。农业

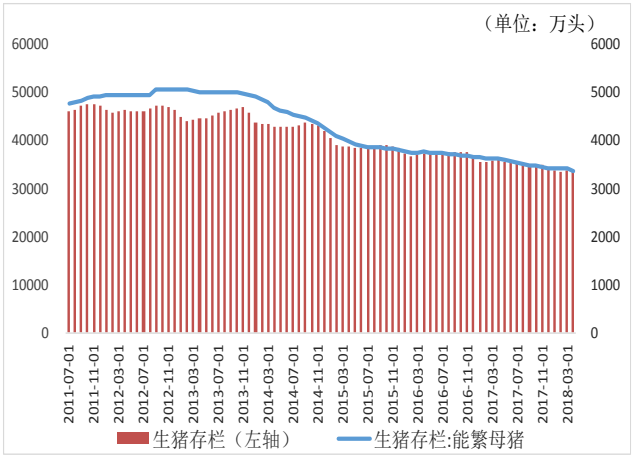
部公布了 4 月份生猪存栏信息，数据显示，生猪存栏环比减少 0.8%，同比减少 1.5%；能繁母猪存栏环比减少 1.4%，同比减少 2.1%，虽然猪价小幅回暖，但目前生猪养殖利润依旧亏损，整体生猪市场供应充足，猪价缺少扭亏为盈的条件，饲料终端对玉米的需求的恢复较为缓慢，对价格支撑有限。

图 10：规模生猪养殖利润



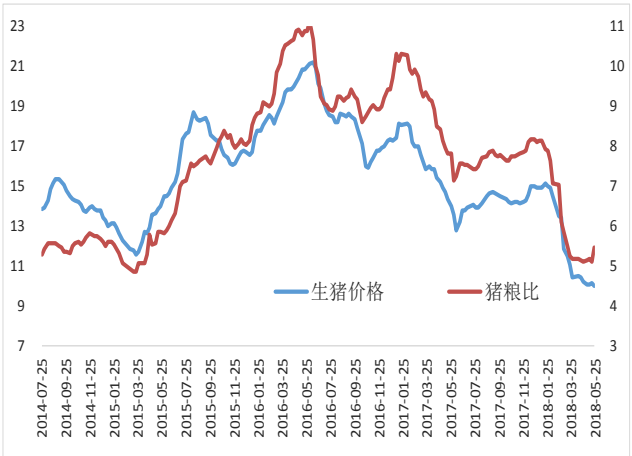
数据来源：Wind 数据　国元期货

图 11：全国生猪月度存栏



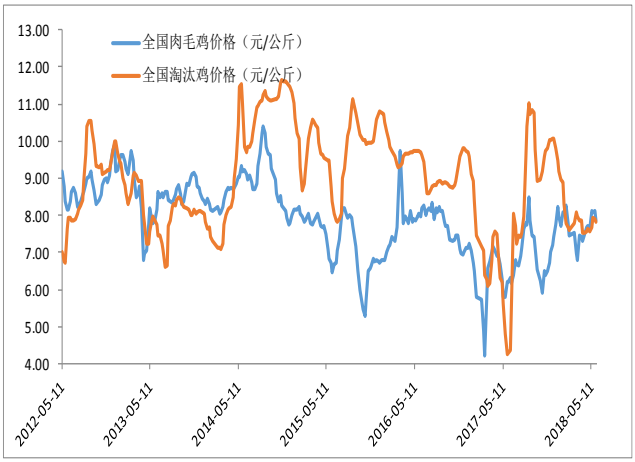
数据来源：Wind 数据　国元期货

图 12：全国生猪价格及猪粮比



数据来源：wind 数据　国元期货

图 13：主产区肉毛鸡和淘汰鸡价格



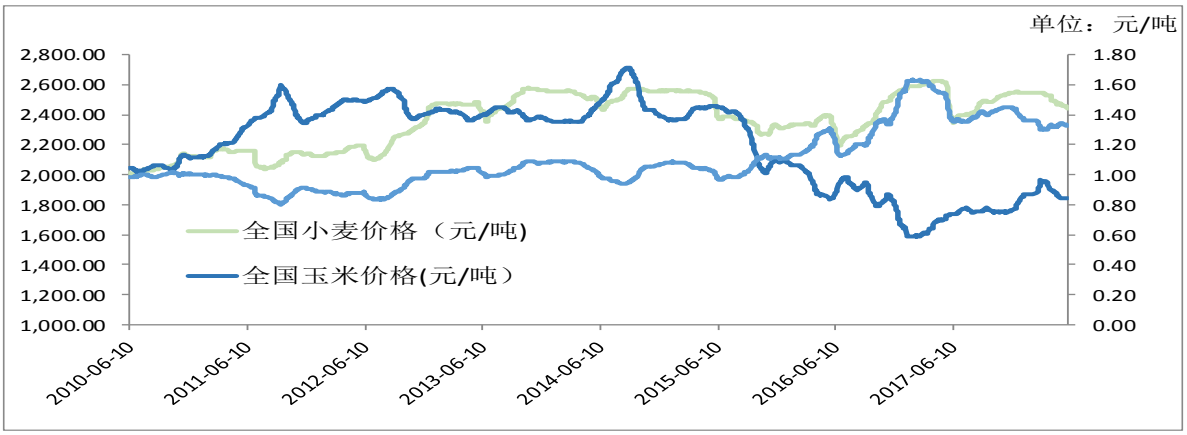
数据来源：Wind 数据　国元期货

6、玉米替代品分析

小麦：目前全国小麦均价为 2,438.33 元/吨，小麦玉米比价 1.32 ，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。

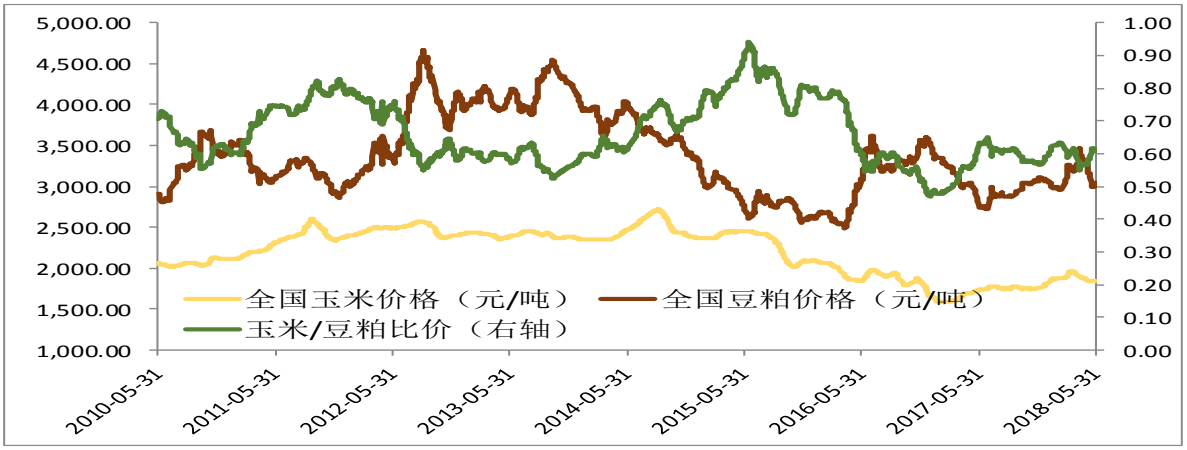
豆粕：玉米与豆粕的比价属于正偏斜分布，玉米与豆粕比价常出现的值为 0.625，玉米与豆粕的比价区间在【0.463-0.694】。目前全国豆粕均价 1,843.25 元/吨。目前玉米豆粕比价为 0.61 ，对玉米无替代暂优势。

图 14：全国小麦玉米比价



数据来源：wind 数据　国元期货

图 15：全国玉米、豆粕比价



数据来源：wind 数据　国元期货

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。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，替代作用增加，但短期进口高粱还无法

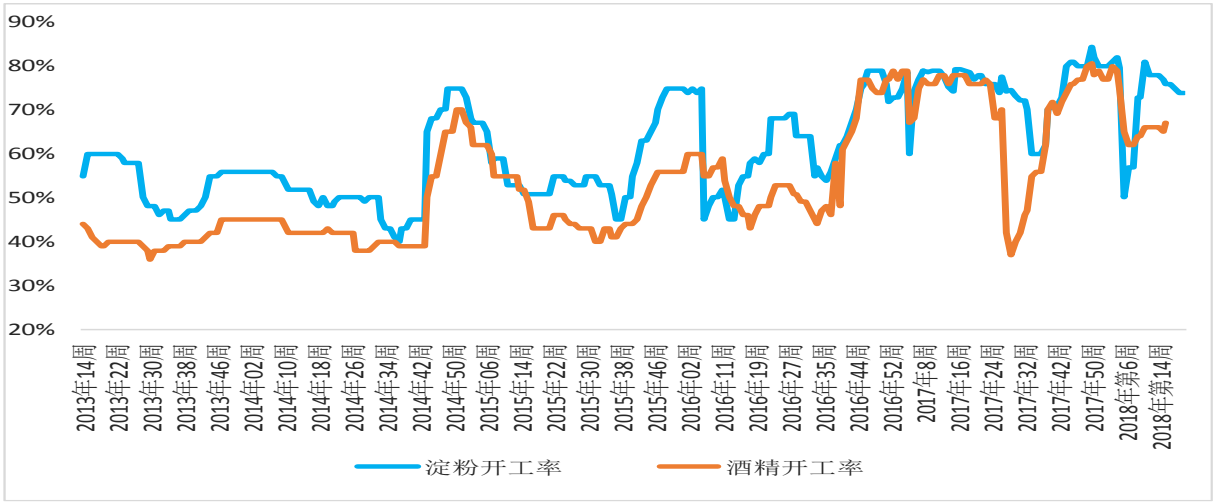
施压现货市场，目前国储拍卖仍然是主导短期玉米价格主要因素。

（二） 玉米淀粉市场

1、淀粉企业开机情况分析

目前，国内玉米淀粉企业玉米加工量为697880吨，淀粉行业开机率为76.6%，周比回升0.65%，玉米淀粉行业开工率仍高位运行，市场整体货源充裕，截止5月30日当周，玉米淀粉企业淀粉库存总量达77.01万吨，周比增幅为3.98%吨。目前玉米淀粉行业开工率高位运行，预计短期淀粉库存难有大降，整体仍处高位，对玉米淀粉现货市场形成压力。

图16 深加工企业开工率



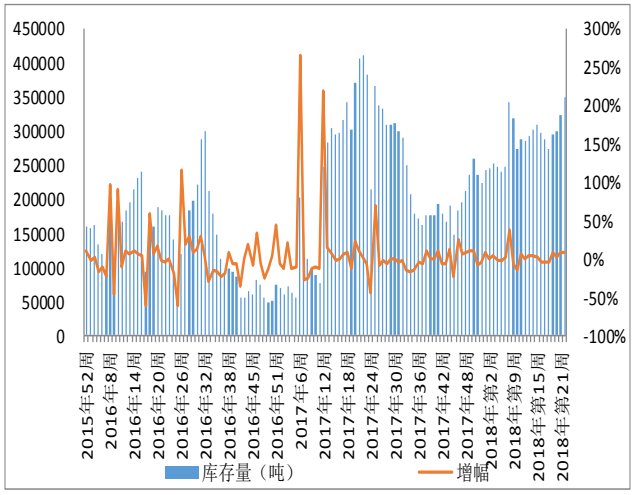
数据来源：汇易网 国元期货

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，由于近期国内玉米价格底部持稳，淀粉消费还处夏季需求旺盛期，短期深加工企业利润缩水有望放缓。吉林企业每生产一吨玉米淀粉理论盈利 140 元/吨（补贴玉米每吨

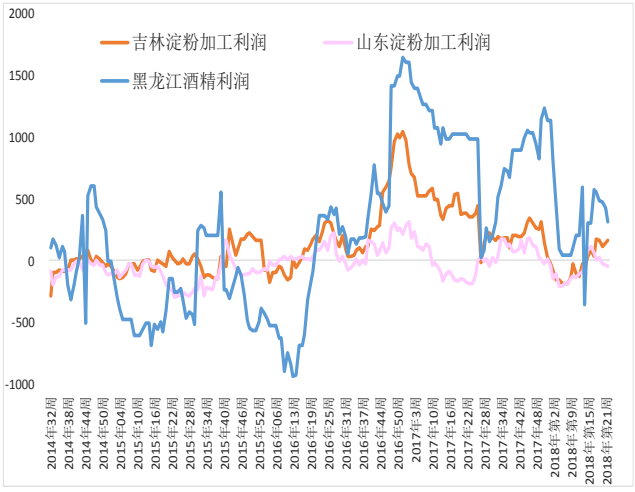
100 元），山东企业每生产一吨玉米淀粉亏损约 45 元/吨；国内玉米酒精与 DDGS 价格触底持稳，黑龙江西部每生产一吨玉米酒精理论盈利约 318 元/吨（不计补贴）。

图 17 玉米淀粉库存



数据来源：wind 数据　国元期货

图 18 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：5 月份，因东北拍卖粮运费上涨，贸易商发货成本上升，陈粮入关量明显下降，华北市场上玉米阶段性供应偏紧，支撑玉米市场价格震荡走强，但国储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，玉米市场供应压力仍存，预计短期玉米市场价格维持高位震荡走势，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；长期来看，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：5 月份，淀粉深加工企业开工率仍处于高位，而下游企业对于偏高价位淀粉采购也谨慎，观望情绪仍在，令近期淀粉库存回升，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，终端企业备货节奏将逐步提升，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

玉米：

图 19：玉米主力合约走势



数据来源：文华财经 国元期货

5 月份，玉米主力 1809 合约连续反弹，上破日线 60 日均线后，在此线之上整体呈现宽幅震荡的态势，其中，MACD 指标位于 0 轴之上，表现偏强，短期有调整预期，但整体下行空间有限，关注上行趋势线支撑，压力暂看 1800，操作上，调整支撑可轻仓试多，下破止损。

玉米淀粉：

图 20：玉米淀粉主力合约走势



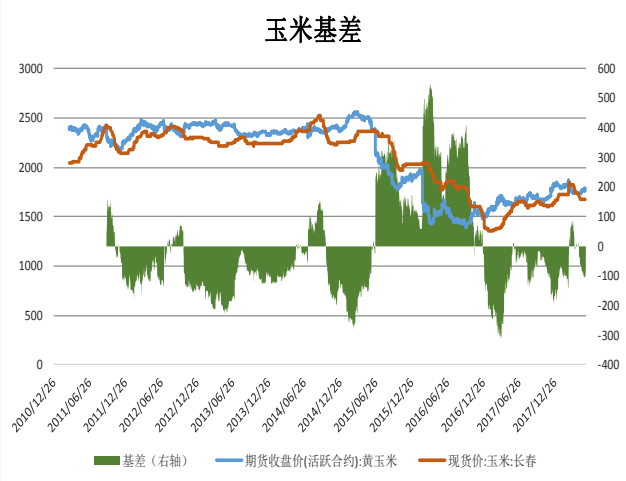
数据来源：文华财经 国元期货

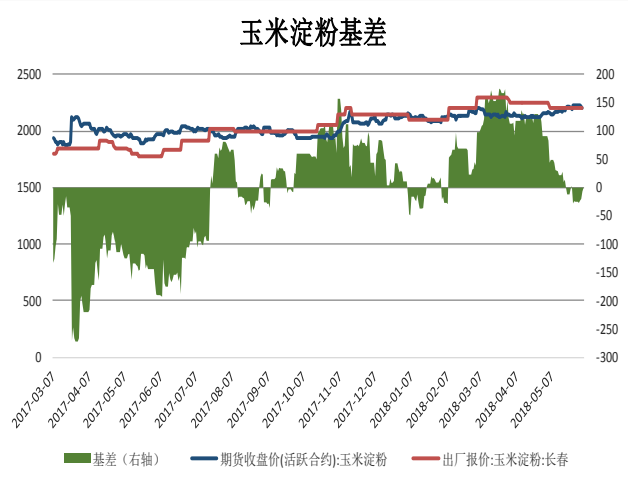
5 月份，玉米淀粉主力 1809 合约前期低点 2130 一线附近受到支撑后连续上行，目前整体呈现震荡偏弱整理格局，预计短期继续跟随连玉米高位震荡概率较大，关注日线 60 日均线支撑有效性，压力暂看 2250，操作上，区间操作为主。

五、基差与价差

1、基差

图 21 玉米、玉米淀粉基差

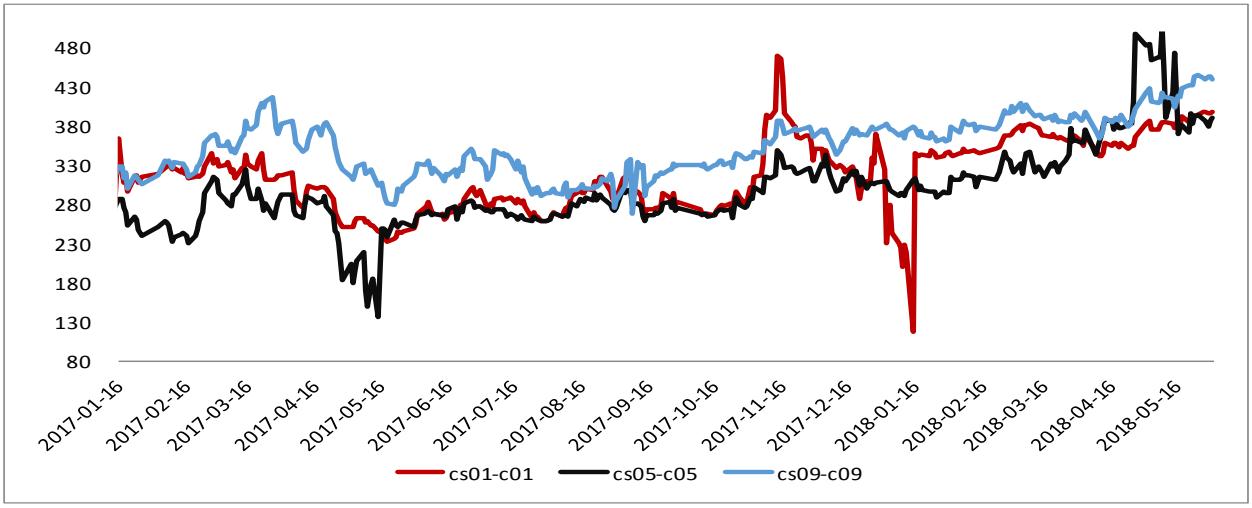




数据来源：Wind 数据 国元期货

2、价差

图 22 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