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 06 月 11 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

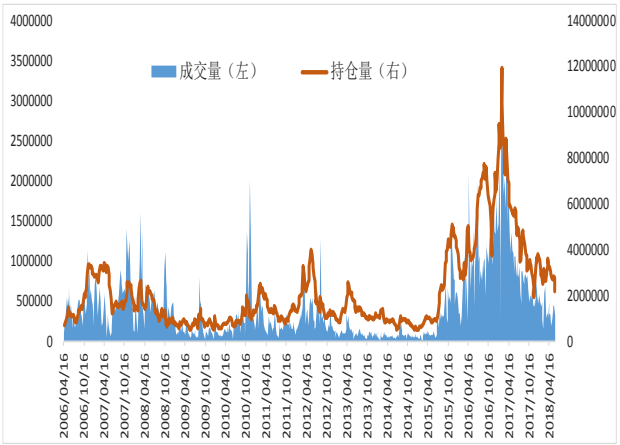
上周，玉米主力 1809 合约震荡走低，周内触及日线 60 日均线支撑，持仓周比减少 14.1 万手；玉米淀粉 1809 合约整体呈现连续走低的态势，持仓周比减少 5.7 万手。

图 1：玉米、玉米淀粉期货周度行情

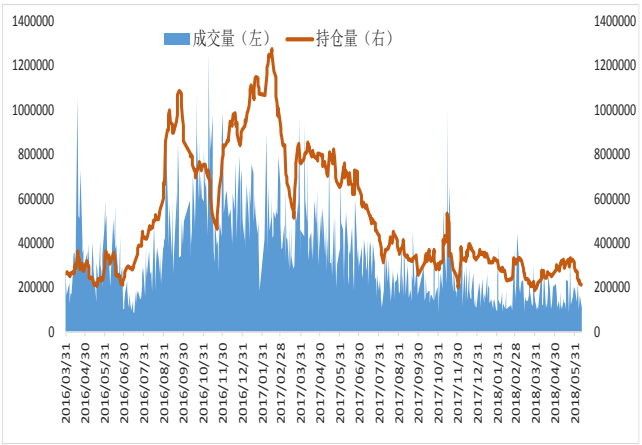
品种	收盘价	上周	周涨跌	周涨跌幅（%）	持仓量	周持仓量变化
C1809	1755	1768	-13	-0.74	644690	-140816
C1901	1809	1827	-18	-1.53	373532	-43314
CS1809	2171	2207	-36	-0.73	216804	-57386
CS1901	2196	2226	-30	-1.71	45296	2658

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

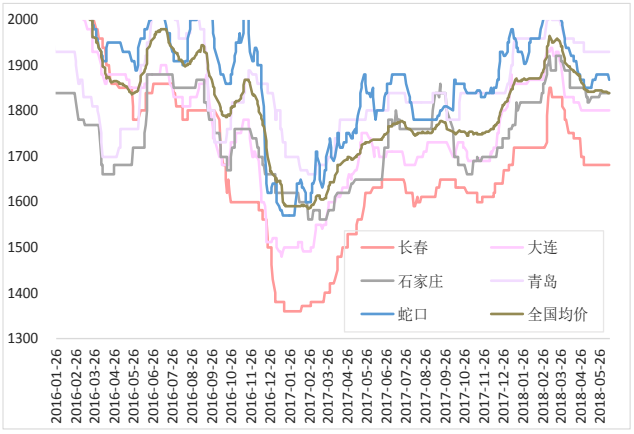


数据来源：wind 数据　国元期货

（二）现货行情回顾

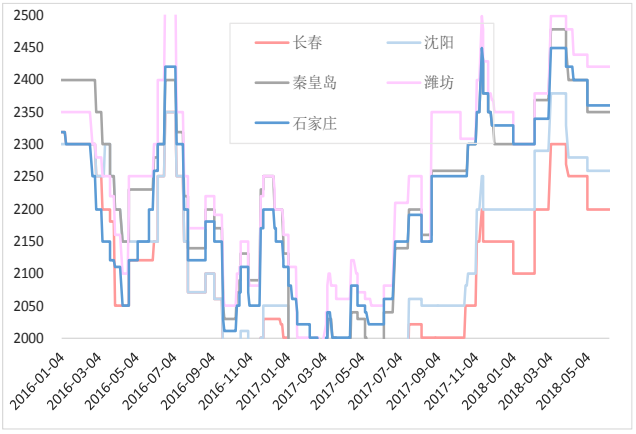
截至周五，长春玉米现货价为 1680 元/吨，大连玉米现货价为 1800 元/吨，全国玉米均价为 1839 元/吨；长春玉米淀粉出厂报价 2200 元/吨，沈阳玉米淀粉出厂报价 2260 元/吨，石家庄玉米淀粉出厂报价为 2360 元/吨。

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、6 月 14-6 月 15 日，国家临储玉米竞价销售交易公告显示，国储玉米投放 802 万吨，6 月 14 日拍卖 402 万吨，其中 2014 年玉米：内蒙古 21 万吨、辽宁 3 万吨、吉林 46 万吨；2015 年玉米：内蒙古 79 万吨、吉林 205 万吨、辽宁 48 万吨；6 月 15 日拍卖 400 万吨，其中 2014 年玉米：黑龙江 300 万吨；2015 年：黑龙江 100 万吨。

2、美国农业部发布的作物周报显示，截至周日，美国玉米优良率为 78%，低于一周前的 79%，但是仍是自 80 年代以来的同期最高。

二、基本面分析

（一） 玉米市场

1、深加工企业玉米收购情况

深加工产品供应总体充足，在终端需求增长有限的情况下，国内玉米淀粉与酒精波动幅度较小，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。

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
2017/6/7	1730	1710	1660	1410	1400
2018/5/7	1920	1860	1710	1560	停
2018/5/31	1920	1870	1710	1580	停
2018/6/7	1920	1880	1710	1580	停
周比/月比/年比	0/0/190	10/20/170	0/0/50	0/20/170	-/-/-

数据来源：Wind 数据　国元期货

2、国储拍卖情况

自 4 月中旬我国临储玉米启拍以来，虽然开局成交情况良好，但是市场消费力有限，周度总成交率呈持续下降走势，截至 6 月 8 日当周（第 9 周）临储玉米拍卖投放 796.9922 万吨，成交 342.5899 万吨，成交率 42.98%（上周 47.03%）；目前临储玉米剩余 1.35 亿吨，其中，2014 年以前剩余 1638 万吨，2015 临储玉米剩余 1.19 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。

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
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
607定向	3,973,696	2,492,094	1,524	62.71%	定向销售	2014、2015	1,670	1,350
608定向	3,996,226	933,805	1,413	23.37%	定向销售	2014、2015	1,530	1,350

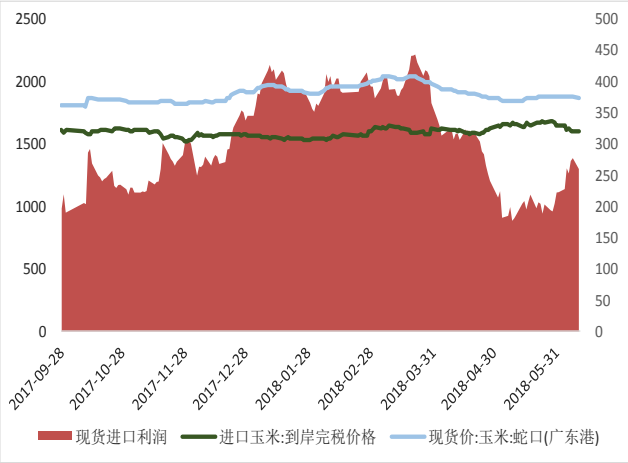
数据来源：国元期货整理

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。

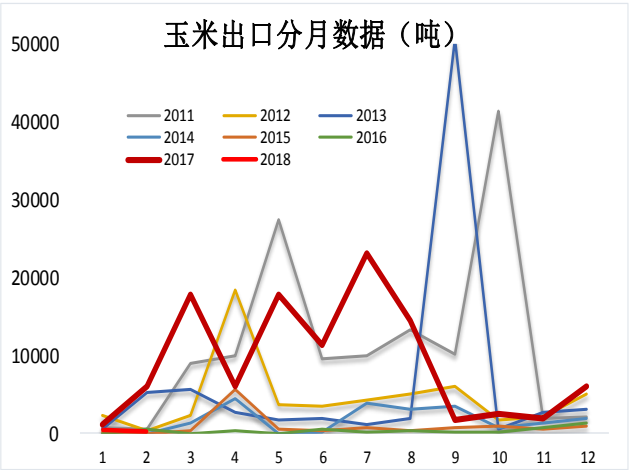
中国海关数据显示，2018 年 4 月份中国进口了 38 万吨玉米，高于 3 月份的 6 万吨，目前玉米现货进口完税价格 1609 元/吨，广东港口现货进口利润约为 260.58 元/吨，目前玉米现货进口完税价格 1676 元/吨，广东港口现货进口利润约为 203.80 元/吨。进口利润仍良好，预计今年整体玉米进口量约为 300 万吨。

图 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）



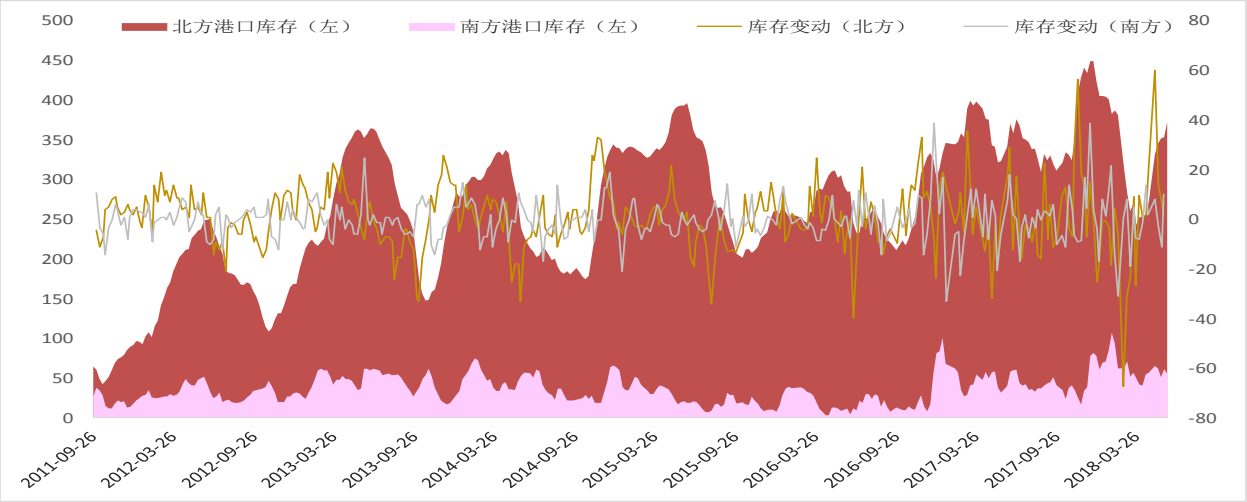
数据来源：Wind 数据　国元期货

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。截至周五，北方玉米港口库存为373.0 万吨，周比变化19.0 万吨；南方广东玉米港口库存为55.7 万

吨，周比变化-5.8 万吨。

图 7：南北港口库存

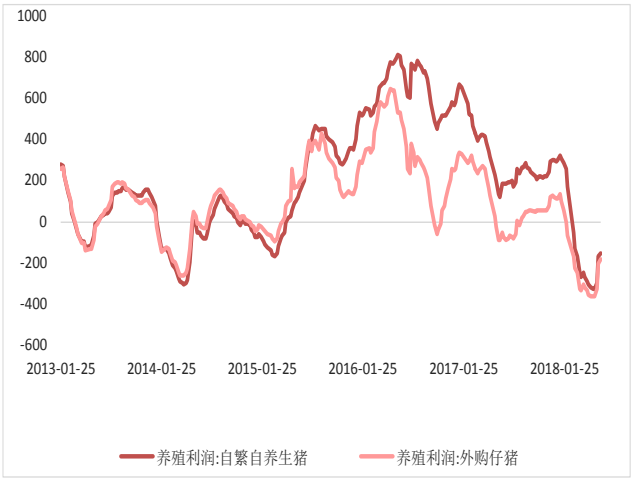


数据来源：中国海关数据　国元期货

5、饲料终端需求分析

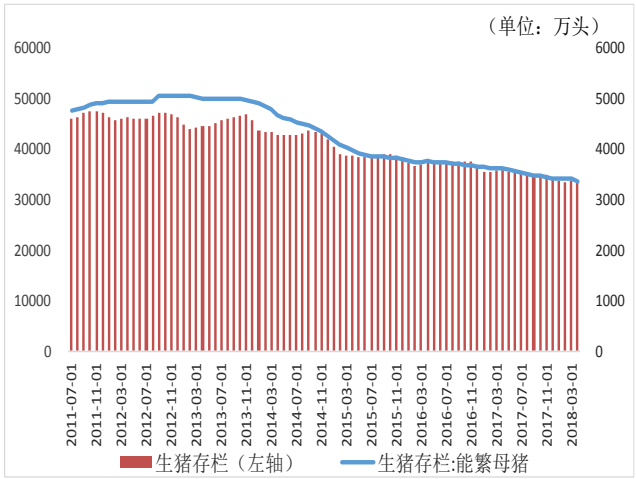
农业部公布了 4 月份生猪存栏信息，数据显示，生猪存栏环比减少 0.8%，同比减少 1.5%；能繁母猪存栏环比减少 1.4%，同比减少 2.1%，虽然猪价小幅回暖，但目前生猪养殖利润依旧亏损，整体生猪市场供应充足，猪价缺少扭亏为盈的条件，饲料终端对玉米的需求的恢复较为缓慢，对价格支撑有限。

图 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

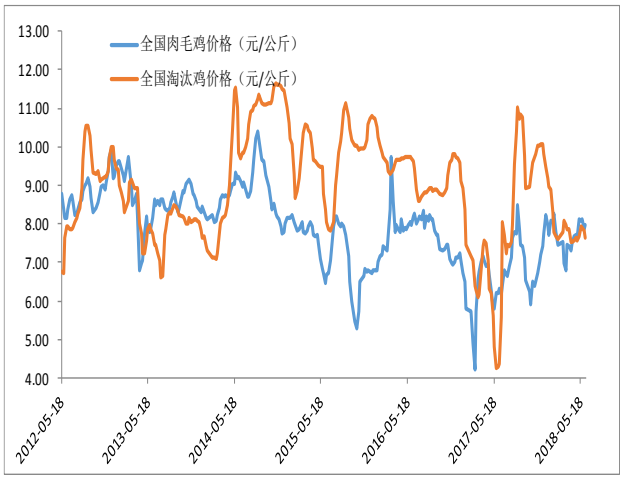


数据来源：Wind 数据　国元期货

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 2,340.00 元/吨，小麦玉米比价 1.27 ，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#N/A，对玉米无替代暂优势。

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

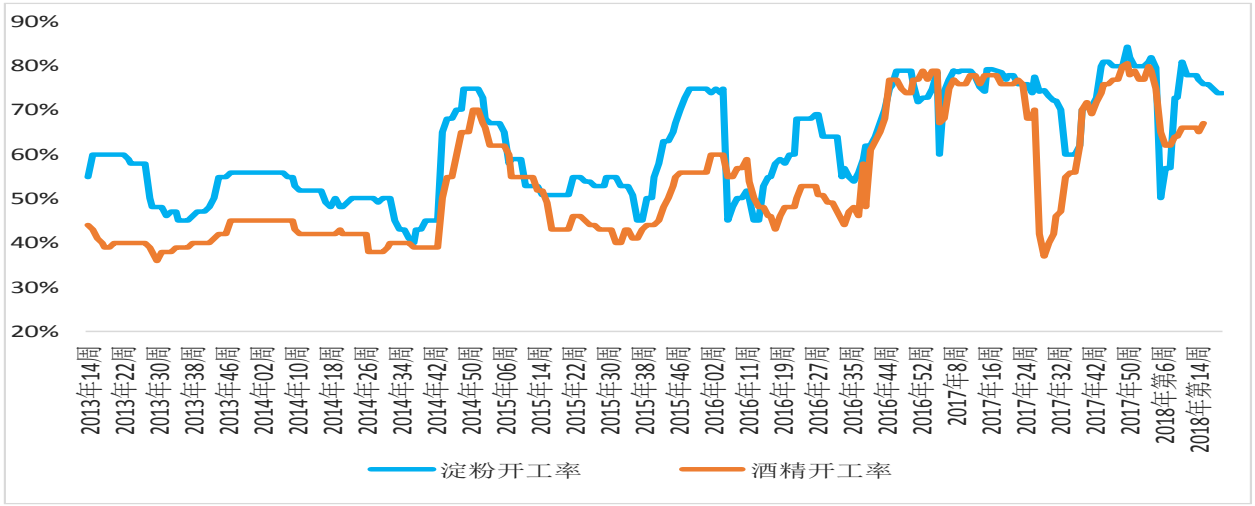
高粱：5 月 18 日上午，中国商务部发文称：终止对原产于美国的进口高粱反倾销、反补贴调查。依据商务部 2018 年第 38 号公告征收的反倾销临时保证金如数退还。粱作为我国主要的能量饲料之一，对玉米等饲料作物形成一定替代作用，美国高粱取消进口调查，替代作用增加，但短期进口高粱还无法施压现货市场，目前国储拍卖仍然是主导短期玉米价格主要因素。

（二） 玉米淀粉市场

1、淀粉企业开机情况分析

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 659980 吨，淀粉行业开机率为 72.44%，周比回落 3.58%。虽然淀粉企业开工率继续下滑，但整体开工率仍维持在 70%以上；截止 5 月 18 日当周，玉米淀粉企业淀粉库存总量达 79.35 万吨，周比增幅为 2.34%。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，令淀粉库存继续回升，压制现货，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

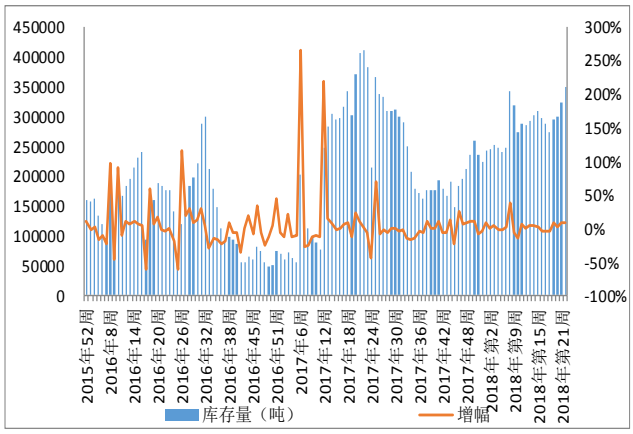


数据来源：汇易网　国元期货

2、玉米淀粉利润分析

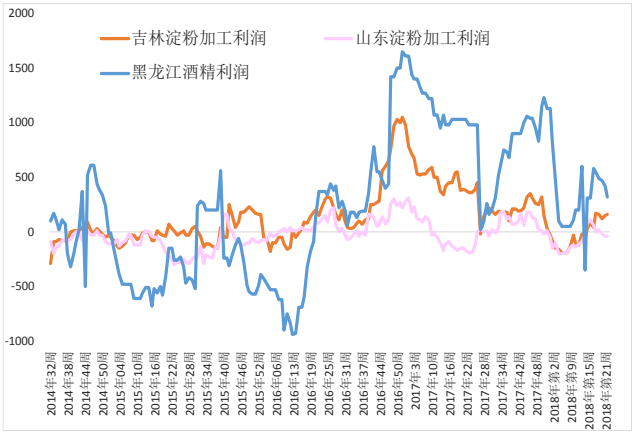
进入 5 月份东北玉米收购补贴结束，加工补贴期至 6 月底，国内玉米淀粉报价局部小幅回落，玉米副产品价格稳定为主，吉林企业每生产一吨玉米淀粉理论盈利 89 元/吨，山东企业每生产一吨玉米淀粉亏损约 55 元/吨；国内玉米酒精与 DDGS 价格基本持稳，黑龙江西部每生产一吨玉米酒精理论盈利约 318 元/吨。

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：国储玉米拍卖持续进行，玉米持续大量的供应加上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，供应压力仍较大，需求面来看，玉米饲用需求的恢复迟缓，而工业需求也未见太大提升，综合来看，预计短期内玉米价格或继续承压，但是，市场上优质粮的刚需，玉米底部仍有支撑，价格下行空间也有限。后期重点关注临储拍卖成交情况以及拍卖粮的出库节奏对玉米价格的指引；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：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，令淀粉库存继续回升，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将呈现震荡偏弱的态势，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 合约震荡走低，周内触及日线 60 日均线支撑，整体伴随大幅减仓，表明资金离场观望情绪较浓，短期调整预期，关注下破日线 60 日均线支撑有效性，下破则仍有空间，短线参与。

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 合约整体跟随连玉米走势，呈现连续走低的态势，短期调整预期，关注日线 60 日均线支撑，近期高点压力，操作上，关注支撑有效性参与。

五、基差与价差

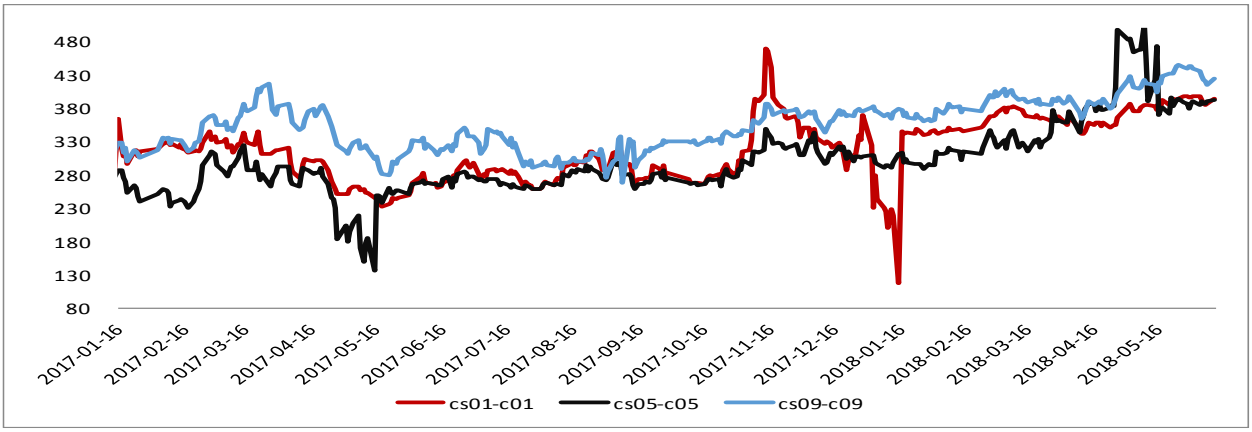
1、基差

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