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 19 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 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 1809 合约走势 12

图 18：玉米淀粉 1809 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

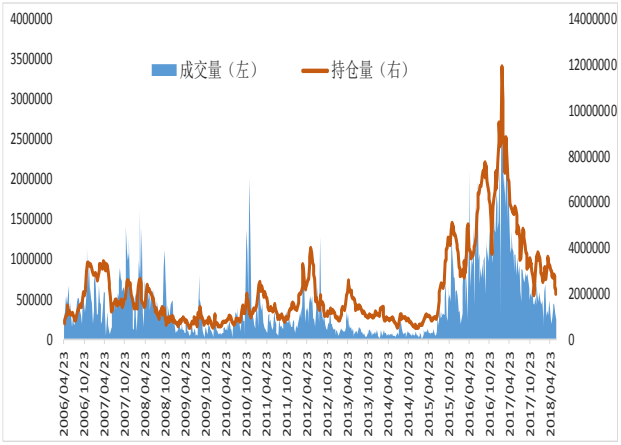
上周，玉米主力 1809 合约在日线 60 日均线附近受到支撑后震荡反弹，整体伴随减仓，持仓周比减少 2.38 万手；玉米淀粉 1809 合约在日线 60 日均线受到支撑震荡反弹，持仓周比减少 854 手。

图 1：玉米、玉米淀粉期货周度行情

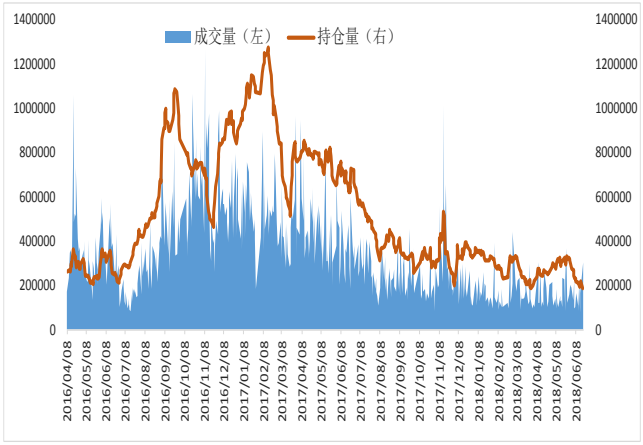
品种	收盘价	上周	周涨跌	周涨跌幅（%）	持仓量	周持仓量变化
C1809	1760	1755	5	0.28	620852	-23838
C1901	1813	1809	4	-0.55	477882	31846
CS1809	2208	2171	37	0.59	215950	-854
CS1901	2221	2196	25	0.86	47662	2366

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

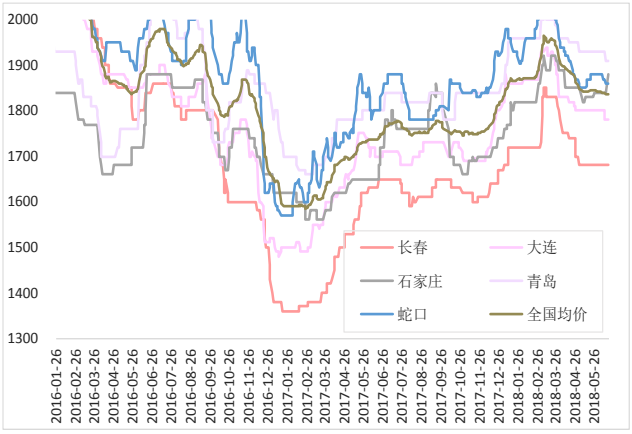


数据来源：wind 数据　国元期货

（二）现货行情回顾

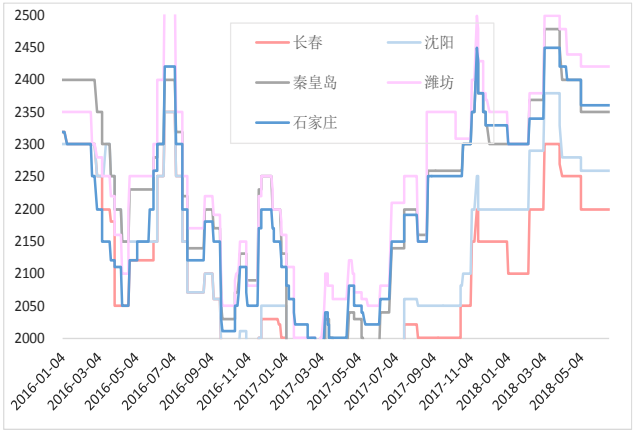
截至周五，长春玉米现货价为 1680 元/吨，大连玉米现货价为 1780 元/吨，全国玉米均价为 1836 元/吨；长春玉米淀粉出厂报价 2200 元/吨，沈阳玉米淀粉出厂报价 2260 元/吨，石家庄玉米淀粉出厂报价为 2360 元/吨。

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 21-6 月 22 日，国家临储玉米竞价销售交易公告显示，国储玉米投放 808 万吨，21 日投放 400 万吨，其中，内蒙 100 万、辽宁 50 万，吉林 250 万；22 日黑龙江投放 400 万吨。

2、美国农业部发布的作物周报显示，截至 6 月 17 日当周，美国玉米生长优良率为 78%，前一周为 77%，去年同期为 67%。当周，美国玉米出苗率为 98%，前一周为 94%，去年同期为 97%，五年均值为 97%。

二、基本面分析

（一） 玉米市场

1、深加工企业玉米收购情况

国内玉米市场价格继续平稳，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，目前国内玉米随着国储拍卖成交率不断下滑，预期陈粮集中出库、新麦上市的压力仍较大，不过中美贸易战的爆发，对玉米市场价格有一定支撑作用。

表 1：深加工企业收购玉米价格

	鄄平西王	潍坊英轩	秦皇岛骊骅	吉林榆树	黑龙江肇东
2017/6/14	1760	1720	1620	1410	1400
2018/5/14	1920	1870	1710	1590	停
2018/6/7	1920	1880	1710	1580	停
2018/6/14	1920	1880	1710	1580	停
周比/月比/年比	0/0/160	0/10/160	0/0/90	0/-10/170	-/-/-

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，周度总成交率继续呈持续下降走势，截至 6 月 15 日当周（第 10 周）临储玉米拍卖投放 797.1168 万吨，成交 246.1087 万吨，成交率 30.87%（上周 42.98%）；近十周累计成交量已经达到 4550.3338 万吨，总成交率 59.34%；目前临储玉米剩余约 1.33 亿吨，其中，2014 年以前剩余约 1520 万吨，2015 临储玉米剩余约 1.17 亿吨。

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
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
601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
614定向	3,963,994	1,681,407	1,504	42.42%	定向销售	2014、2015	1,650	1,350
615定向	4,007,174	779,680	1,409	19.46%	定向销售	2014、2015	1,520	1,350

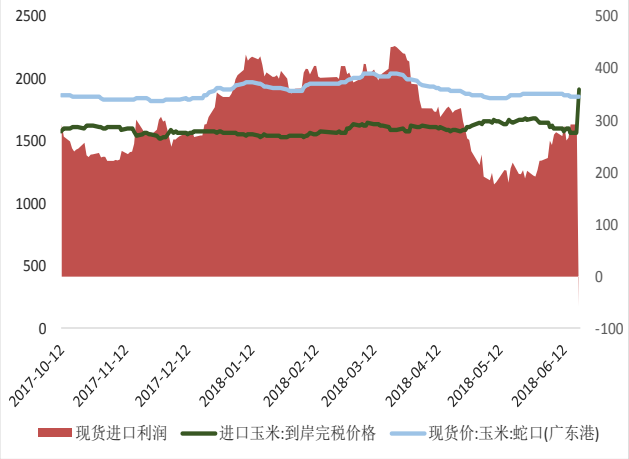
数据来源：国元期货整理

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，目前中美贸易战爆发，或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。

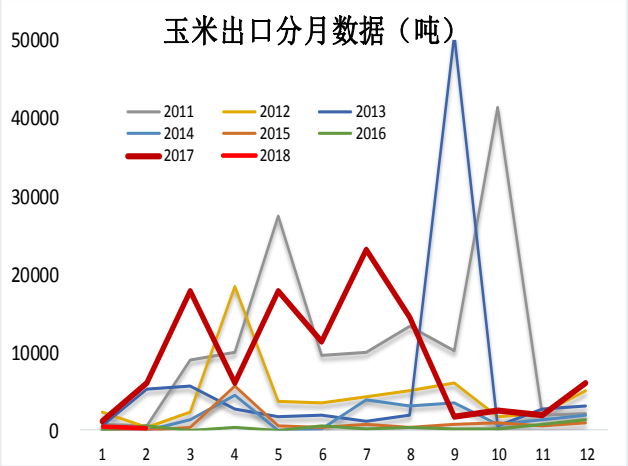
中国海关数据显示，2018 年 4 月份中国进口了 38 万吨玉米，高于 3 月份的 6 万吨，目前玉米现货进口完税价格 1917 元/吨，目前广东港口现货进口利润约为-56.89 元/吨，玉米现货进口完税价格 1917 元/吨，在中美贸易战背景下，玉米进口量有望进一步减少。

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）

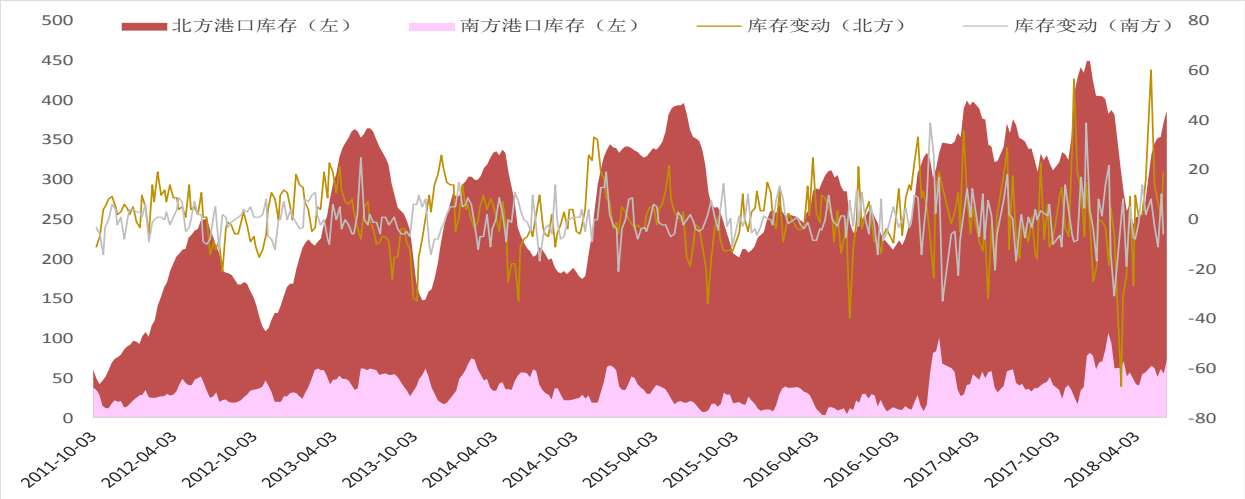


数据来源：Wind 数据　国元期货

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387.0 万吨，周比变化14.0 万吨；南方广东玉米港口库存为72.9 万吨，周比变化 17.2 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

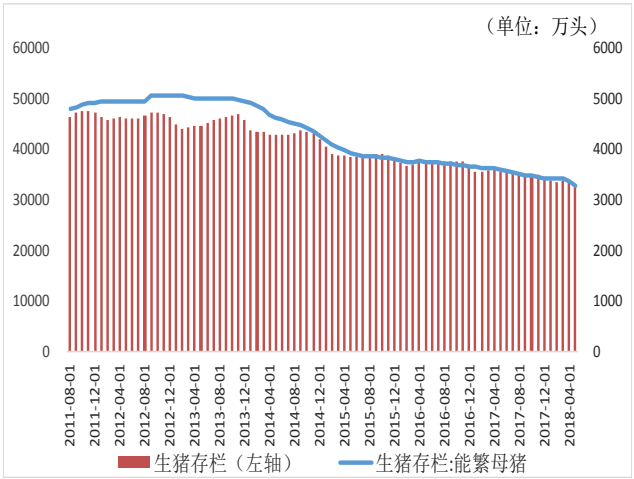
需求方面相对疲弱，今年猪价整体处于近 4 年低位水平，生猪养殖效益已经呈现全面亏损的格局，农业部公布了 4 月份生猪存栏信息，数据显示，生猪存栏环比减少 0.8%，同比减少 1.5%；能繁母猪存栏环比减少 1.4%，同比减少 2.1%，虽然猪价小幅回暖，但目前生猪养殖利润依旧亏损，整体生猪市场供应充足，猪价缺少扭亏为盈的条件，饲料终端对玉米的需求的恢复较为缓慢。

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



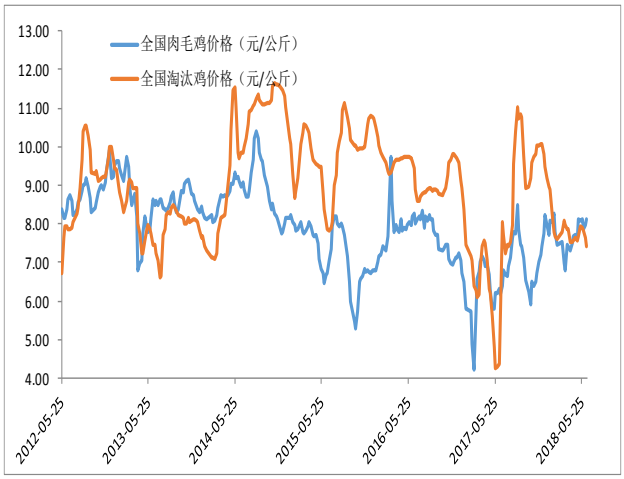
数据来源：Wind 数据　国元期货

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 2,382.78 元/吨，小麦玉米比价 1.30 ，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。

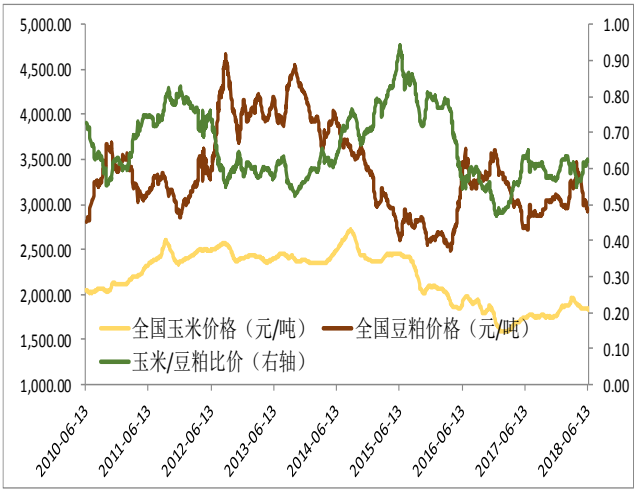
豆粕：玉米与豆粕的比价属于正偏斜分布，玉米与豆粕的比价正常区间在【0.463-0.694】。目前玉米豆粕比价为#N/A，对玉米无替代暂优势。

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



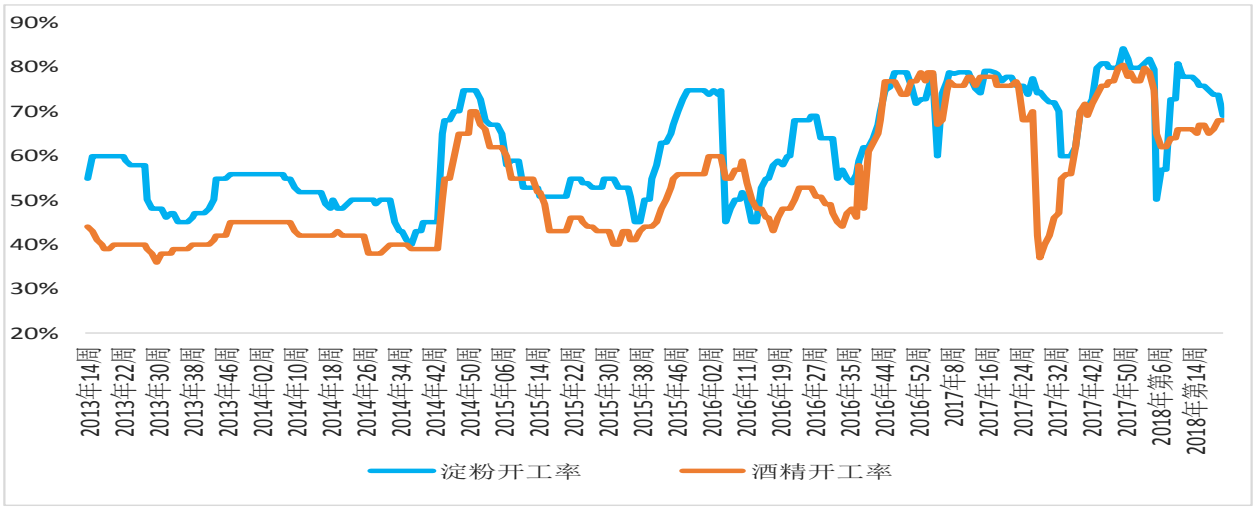
数据来源：wind 数据　国元期货

（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 708630 吨，淀粉行业开机率为 72.56%，周比回升 1%。虽然淀粉企业开工率有所回升；截止 5 月 18 日当周，玉米淀粉企业淀粉库存总量达 84.17 万吨，周比增幅为 6.07%。目前淀粉深加工企业开工率仍处于高位，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，对短期现货价格不利。

图 14 深加工企业开工率



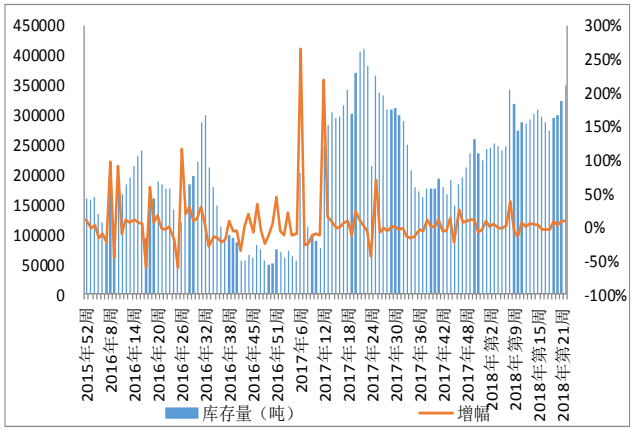
数据来源：汇易网 国元期货

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，中央第二环保组进驻 10 个省份开展调查，深加工企业开机率有下降的预期，支撑短期深加工产品价格，国内玉米淀粉报价局部小幅回升，吉林企业每生产一吨玉米淀粉理论盈利 104 元/吨，山东企业每生产一吨玉米淀粉亏损约 72 元/吨；国内玉米酒

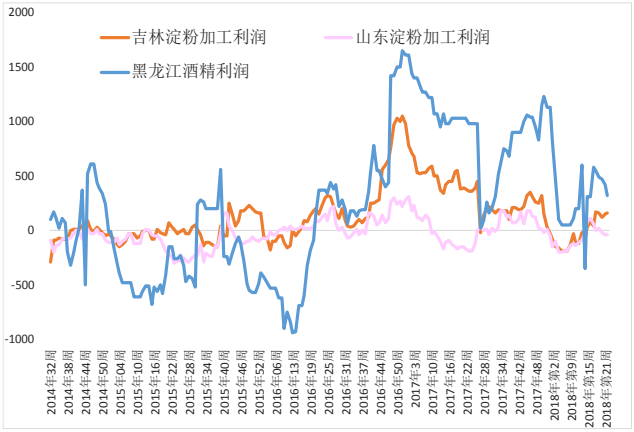
精与 DDGS 价格基本持稳，黑龙江西部每生产一吨玉米酒精理论盈利约 380 元/吨。

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：上周，国储玉米拍卖持续进行，成交率继续下降，而前期成交玉米预计将在 6、7 月集中出库，加之饲料养殖需求回暖不明显，短期玉米价格面临下行压力，但拍卖底价和优质玉米渐显稀缺的情况会支撑销区玉米价格，叠加中美贸易战升级影响，进口玉米及替代品减少的预期，玉米下行空间亦非常有限，短期玉米市场价格仍将呈现区间震荡态势。而 7-8 月份是玉米开花授粉期，需关注此期间天气因素，天气炒作可能进一步推动玉米价格的上涨，9-10 月份，虽然面临新季玉米上市压力，但如果天气出问题，新玉米上市压力下的调整也只可能是短调，中长期仍维持偏多格局的判断，后期关注国储拍卖及贸易战进展情况。

玉米淀粉：中央环保组调查开展，市场担心粉深加工企业开工率下降，玉米深加工产品供应出现短缺，对现货价格有一定支撑，需求端来看，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，均利好短期淀粉现货市场价格，但 6、7 月份原料玉米陈粮出库仍有压力，也将限制淀粉价格上涨空间，预计短期淀粉市场价格维持震荡格局，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 合约在日线 60 日均线附近受到支撑后震荡反弹，整体伴随减仓，短期继续关注此线支撑有效性，若下破则仍有空间，回调目标 1740，压力 1780，短期关注压力有效性参与，若后期价格跌至 1740-1700 可逐步建立长线多单。

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 合约在日线 60 日均线受到支撑震荡反弹，周一大幅跳空高开下挫，表明短期大幅上行动能不足，预计短期维持区间震荡的概率较大，支撑日线 60 日均线，压力暂看 2250 一线，短线参与为主。

五、基差与价差

1、基差

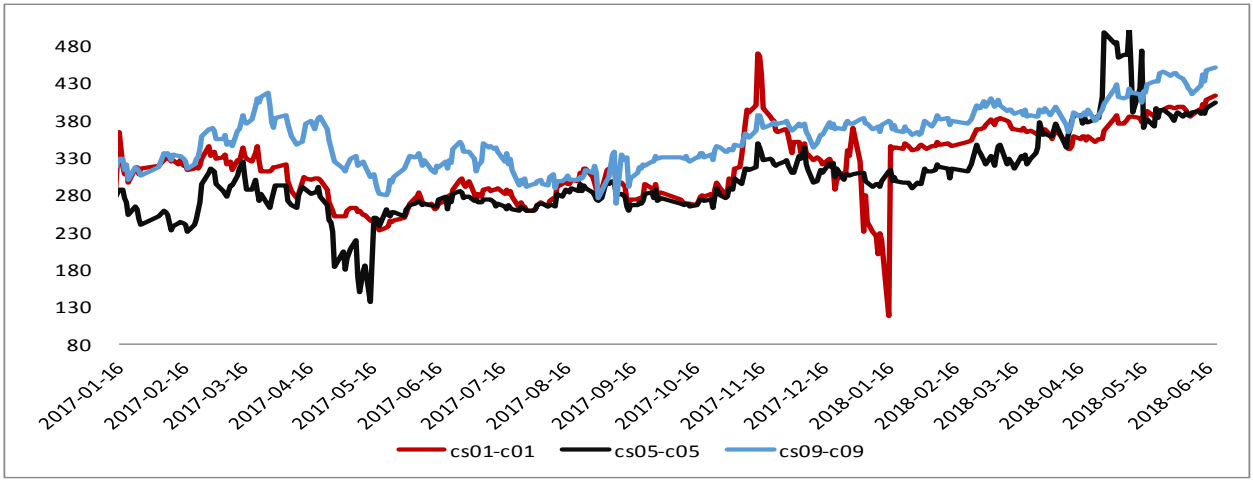
图 19 玉米、玉米淀粉基差



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