

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07月16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 1901 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

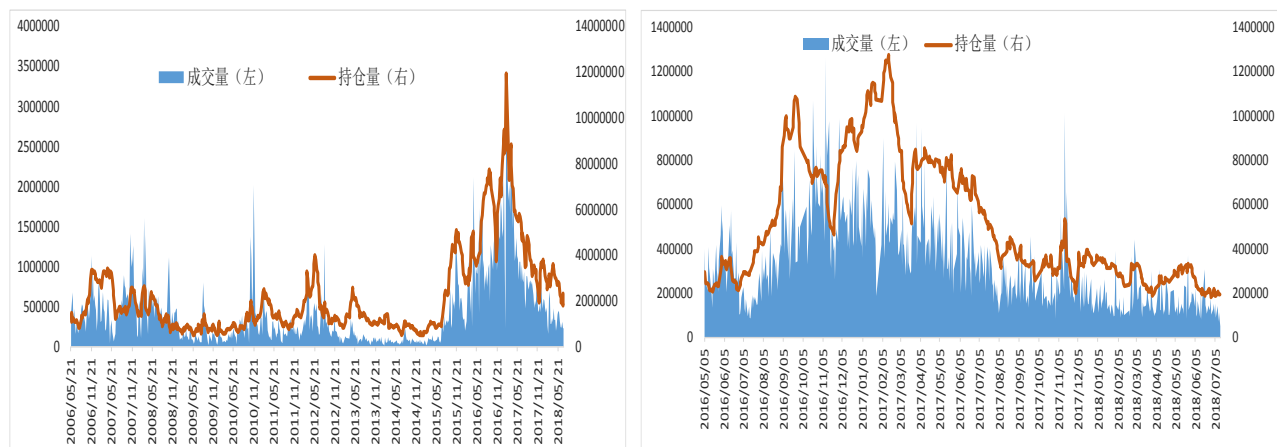
上周，玉米主力 1901 合约整体呈现窄幅震荡的态势，周内在前高点 1760 一线承压，持仓周比增加 1.67 万手；玉米淀粉 1809 合约整体呈现围绕 2250 一线小幅震荡的态势，持仓周比增加 9498 手。

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	1769	1779	-10	-0.56	416138	-99228
C1901	1848	1848	0	-0.10	657480	16702
CS1809	2242	2242	0	0.00	193862	9498
CS1901	2253	2257	-4	-0.09	64512	2464

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



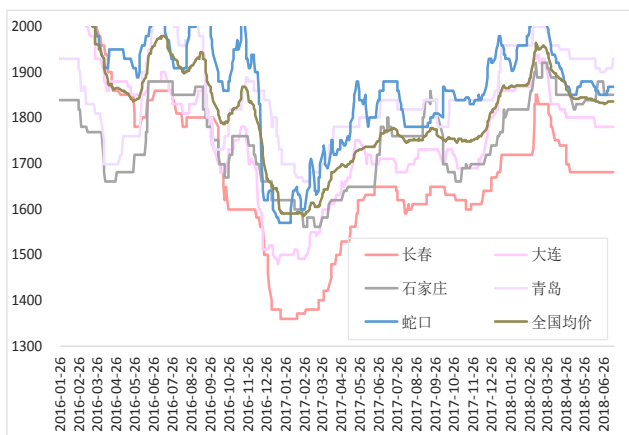
数据来源：Wind 数据 国元期货

数据来源：wind 数据 国元期货

(二) 现货行情回顾

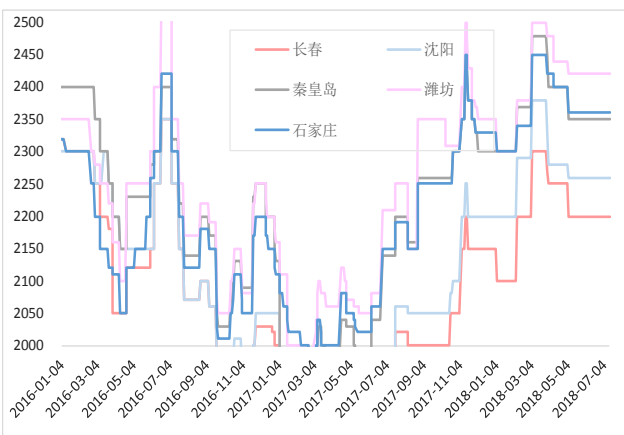
截至周五，长春玉米现货价为 1680 元/吨，大连玉米现货价为 1780 元/吨，全国玉米均价为 1837 元/吨；长春玉米淀粉出厂报价 2200 元/吨，沈阳玉米淀粉出厂报价 2260 元/吨，石家庄玉米淀粉出厂报价为 2360 元/吨。

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、7 月 19-7 月 20 日，国家临储玉米竞价销售交易公告显示，国储玉米投放 800 万吨，19 日投放 400 万吨，其中，内蒙 100 万、辽宁 50 万，吉林 250 万；20 日黑龙江投放 400 万吨。

2、2018 年 7 月 6 日凌晨 0 时 01 分（美国东部时间），美国对中国 340 亿美元的商品加征关税，中国对美国的关税反制措施已于 7 月 6 日 12:01 正式实施以后，7 月 10 日美国发布针对中国 2000 亿美元商品加增关税的计划，加征关税约为 10%。计划将在 8 月 20 日至 8 月 23 日举行听证会，并可能在 8 月 30 日公众咨询结束后生效。

二、基本面分析

（一）玉米市场

1、深加工企业玉米收购情况

目前，玉米市场现货价格稳中偏强震荡，华北玉米价格区间抬升 10-30 元/吨，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 1850–1900 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
2017/7/12	1880	1760	1700	1410	1400
2018/6/12	1920	1880	1710	1580	停
2018/7/5	1920	1880	1710	1580	停
2018/7/12	1920	1900	1710	1580	停
周比/月比/年比	0/0/40	20/20/140	0/0/10	0/0/170	-/-/-

数据来源：Wind 数据 国元期货

2、国储拍卖情况

2018 年 10 月底之前，玉米市场主要供给方为国储拍卖的政策粮，截至 6 月 29 日，临储玉米拍卖已经进行了十四周，实际成交 5366 万吨，总成交率由最初的约 90% 下降到当前的约 49.4%，成交均价稳定在 1400—1530 元/吨之间，目前临储玉米剩余约 1.24 亿吨，其中，2014 年以前剩余约 1151 万吨，2015 临储玉米剩余约 1.13 亿吨。

不过，临储拍卖出库量仅为 30% 左右，考虑到 60 天的出库期，后期仍面临大量玉米出库压力，玉米价格面临一定压制，但 15 年拍卖粮将逐渐成为拍卖主力，拍卖价格较 14 年高 50 元/吨，成本端支撑加上东北陈粮出库运费上涨均对短期玉米市场价格形成支撑，下降空间亦非常有限。

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	2014、2015	1,550	1,330
413分贷	301,972	301,850	1,348	99.96%	分贷分还	2013、2014、2015	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	2013、2014、2015	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	2014、2015	1,500	1,310
427分贷	355	355	1,382	100.00%	分贷分还	2013、2014、2015	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
621定向	3,982,875	1,418,102	1,518	35.60%	定向销售	2014、2015	1,680	1,400
622定向	3,968,927	739,954	1,403	18.64%	定向销售	2014、2015	1,510	1,350
628定向	3,993,018	1,059,732	1,513	26.54%	定向销售	2014、2015	1,640	1,350
629定向	3,990,296	852,123	1,415	21.36%	定向销售	2014、2015	1,530	1,350
705定向	4,019,793	1,087,813	1,529	27.06%	定向销售	2014、2015	1,710	1,390
706定向	3,952,538	814,003	1,423	20.59%	定向销售	2014、2015	1,530	1,350
712定向	3,985,196	1,234,749	1,528	30.98%	定向销售	2014、2015	1,690	1,350
713定向	4,018,111	942,336	1,417	23.45%	定向销售	2014、2015	1,510	1,350

数据来源：国元期货整理

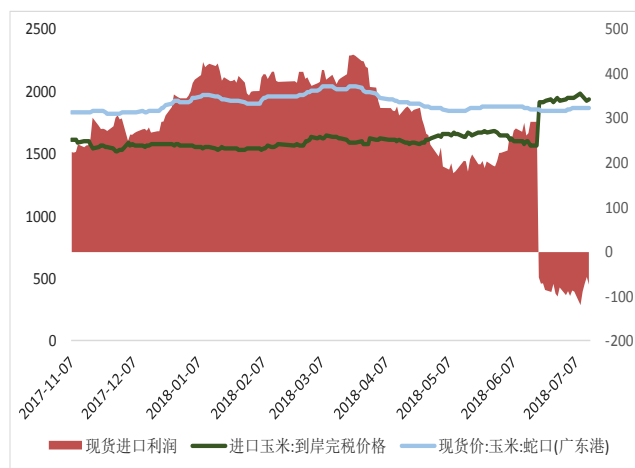
3、玉米现货进口利润及进口量情况

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 5 月份，中国进口了 76 万吨玉米，高于 4 月份的 38 万吨，同比增 1684%，5 月份我国进口玉米、高粱、大麦、木薯干合计到货约 2320 万吨，较上月环比减少 16%，同比增加 49%。分品种看，除玉米以外，其他品种环比进口量均明显下降，但同比明显增加，仅木薯干减少，目前玉米现货进口完税价格 1943 元/吨，广东港口现货进口利润约为-73.20 元/吨，

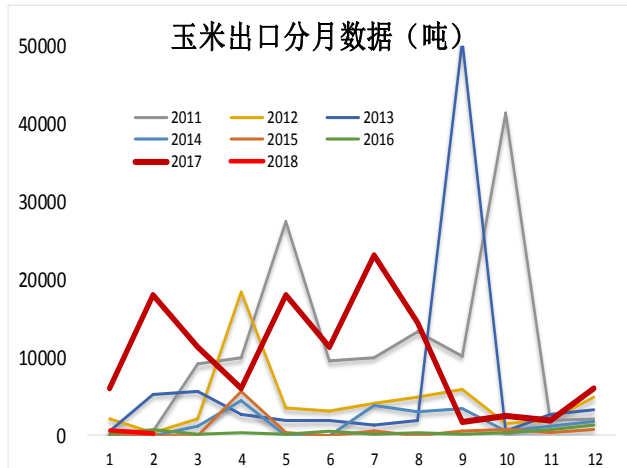
进口利润减少，同时在中美贸易爆发的情况下，玉米进口量有望减少。

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）

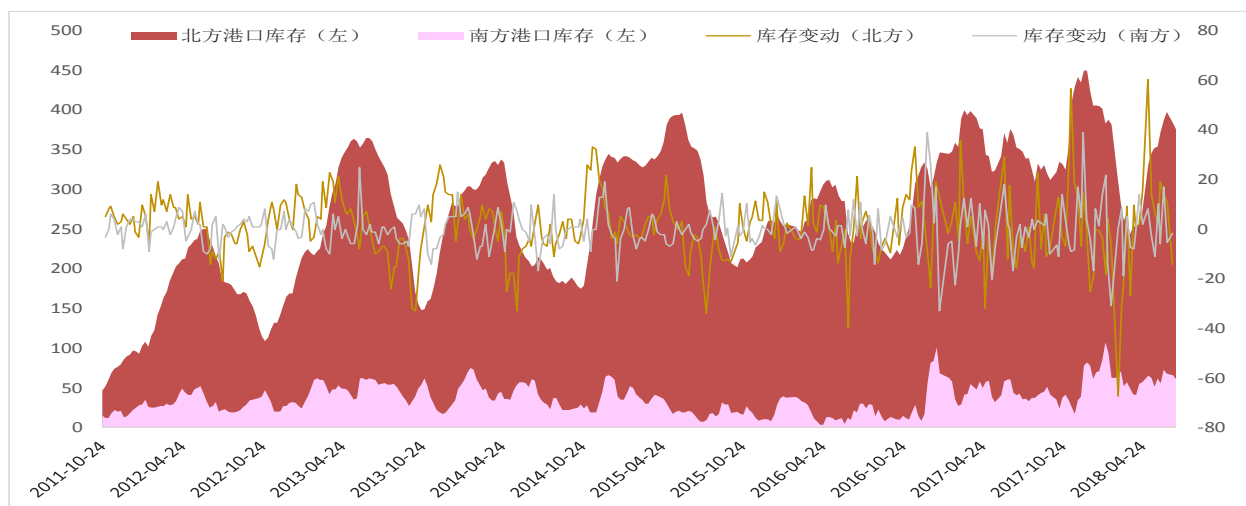


数据来源：Wind 数据 国元期货

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，上周南北方扣库存均有所减少。截至周五，北方玉米港口库存为 376.0 万吨，周比变化-8.0 万吨；南方广东玉米港口库存为 61.0 万吨，周比变化-4.9 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

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

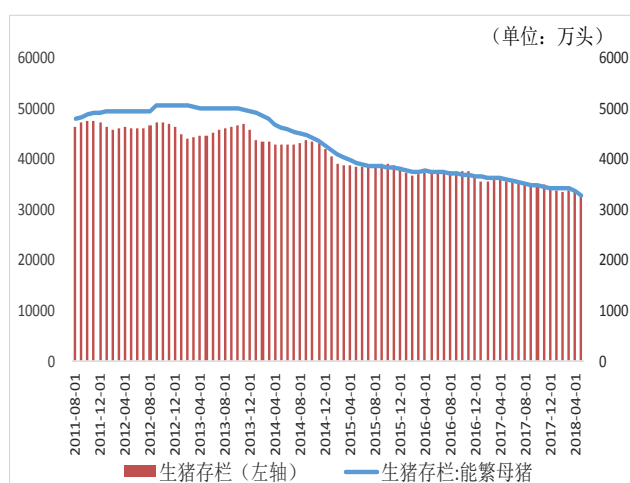
上周猪价上涨近 10%，养殖利润由亏转为小幅盈利，随着利润的转好，有望增加农户生猪养殖积极性，饲料终端对玉米的消费有望逐渐恢复，支撑短期玉米市场价格，农业部公布了 5 月生猪存栏信息显示，生猪存栏环比下降 1.9%，同比下降 2%；能繁母猪环比下降 2.5%，同比下降 3.9%，饲料终端对玉米的消费仍待恢复。

图 8：规模生猪养殖利润



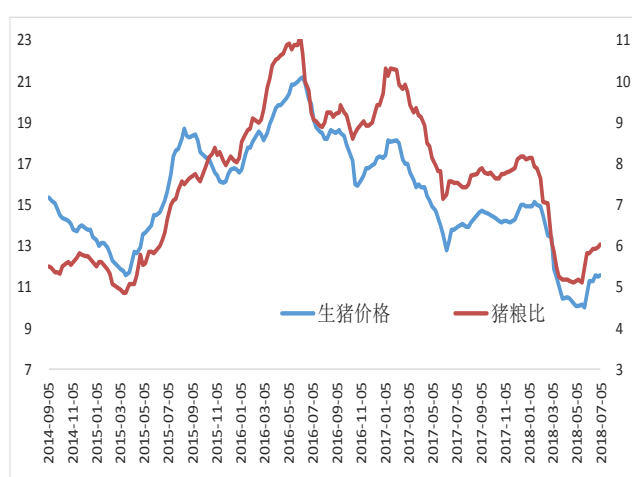
数据来源：Wind 数据 国元期货

图 9：全国生猪月度存栏



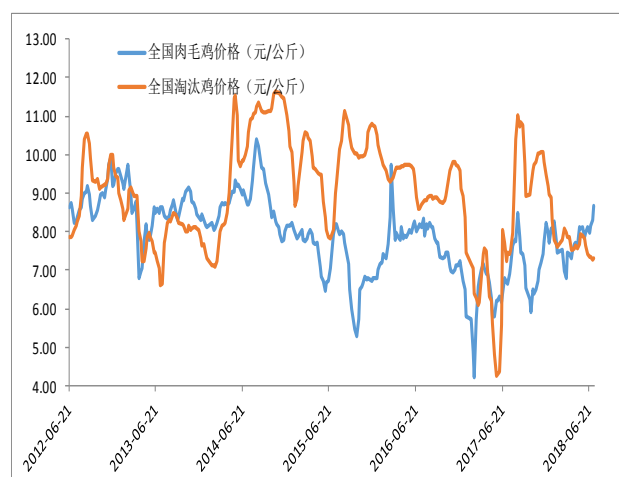
数据来源：Wind 数据 国元期货

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

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

小麦：截止周五，全国小麦均价为 2,405.00 元/吨，小麦玉米比价 1.31，一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 0.59，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

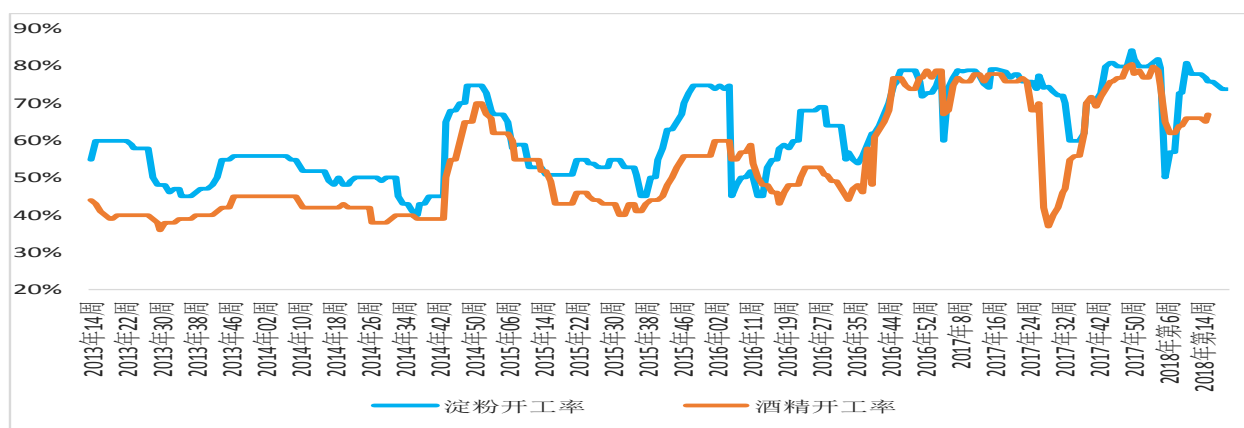
1、淀粉企业开机情况分析

据统计，截止 6 月 22 日当周，国内玉米淀粉企业玉米加工量为 676480 吨，淀粉行业开机率为 68.32%，周比下降 2.23%。由于少部分企业有检修，导致企业开工率下降，淀粉产出量也有所减少，为淀粉市场增添利好；截止 7 月 11 日当周，玉米淀粉企业淀粉库存总量达 74.86 万吨，周比下降 2.74%。

一方面中央环保督察组在东北进行反馈问题整改工作，部分深加工企业暂停生产，另一方面即将进入夏季酒精企业交替检修期，下游产品库存销售压力

不大。淀粉企业库存继续小幅下降，但市场对于偏高价位签单意愿不高，整体走货一般，且目前 81 家企业开工率在 70% 左右附近波动，开工率依旧不低，淀粉库存亦难大降。

图 14 深加工企业开工率

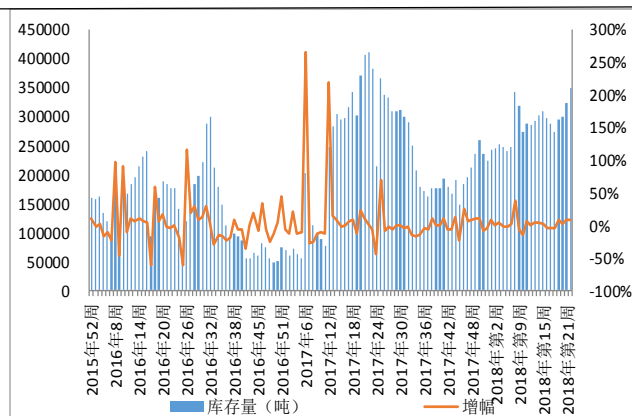


数据来源：汇易网 国元期货

2、玉米淀粉利润分析

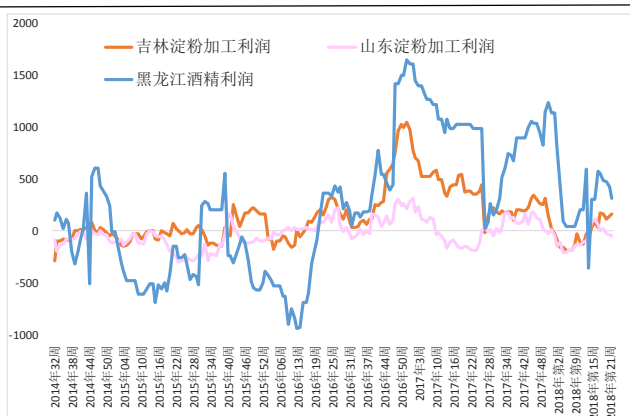
主产区玉米淀粉价格大体持稳，玉米原料成本小幅上升，吉林企业每生产一吨玉米淀粉理论盈利 144 元/吨，山东企业每生产一吨玉米淀粉亏损 27 元/吨；国内玉米酒精价格大幅上涨，黑龙江每生产一吨玉米酒精理论盈利约 837 元/吨。

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，猪价上涨近 10%，养殖利润由亏转为小幅盈利，需求有望好转；且国储拍卖成交回暖，2015 年产临储玉米投放占比增加，陈粮出库费用也有所上涨；叠加中美贸易爆发，未来进口美国玉米及其替代品量将减少，均提振玉米市场价格。但是陈粮出库进度有所加快，随着粮源陆续流入市场，市场供应压力仍存，制约价格上涨空间，短期玉米市场在多重利好信心支撑下，将呈现震荡偏强走势，价格上涨的高度仍需关注养殖利润能否持续，进而推动养殖业的复苏情况。

此外，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，成本端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偏强格局，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 1901 合约走势



数据来源：文华财经 国元期货

上周，玉米主力 1901 合约整体呈现窄幅震荡的态势，周内在前期高点 1760 一线承压，短期关注压力有效性，若上破则仍有空间，操作上，关注压力有效性参与；中长线维持波段看涨格局，若后期价格跌至 1760-1800 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

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

上周，玉米淀粉 1809 合约整体呈现围绕 2250 一线小幅震荡的态势，预计短期维持区间震荡的概率较大，短期支撑日线 60 日均线，近期高点压力，操作上，短线偏多思路参与。

五、基差与价差

1、基差

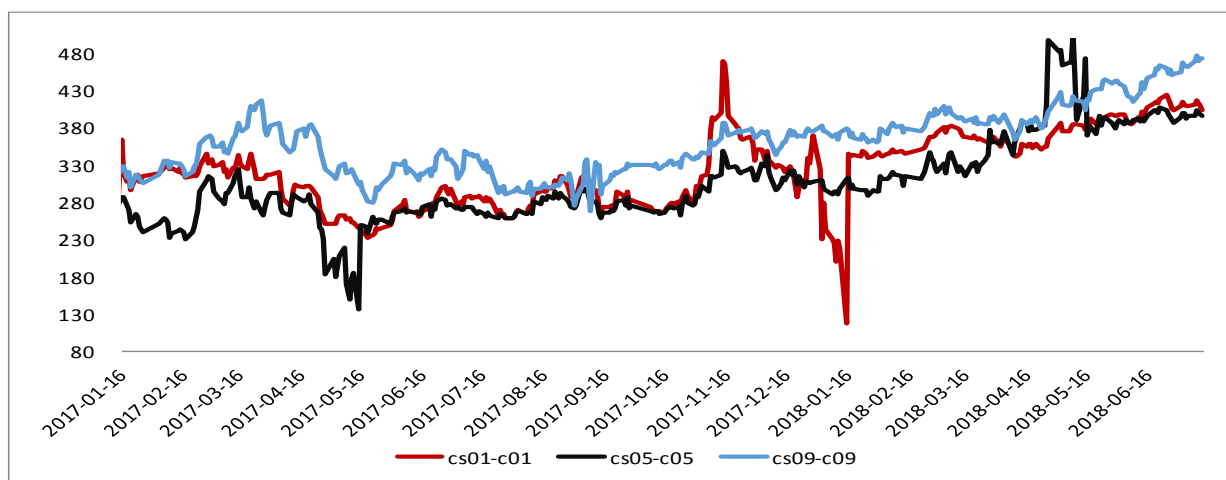
图 19 玉米、玉米淀粉基差



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

龙岩营业部

地址：厦门市思明区莲岳路 1 号磐基商务楼 2501 单元

邮编：361012 传真：0592-5312958

唐山营业部

地址：河北省唐山市路北区北新西道 24 号中环商务 20 层 2003-2005 室