

玉米、淀粉策略周报

国元期货研究咨询部

农产品研究员

新旧交替期 玉米震荡前行

玉米：上周，中美贸易战出现转机，前期600亿美元产品征税清单设计玉米、小麦、玉米淀粉等利好因素的兑现受到影响，期货市场主力合约价格下跌回吐部分前期涨幅，同时，华北周边少量春玉米上市，对市场心态也有影响，此外，河北、河南地区再现非洲猪瘟病，大量病猪被捕杀，不利于短期玉米的消费，多重利空因素影响下，预计短期玉米市场价格继续震荡回调，但陈粮成交仍有溢价出现，陈粮成本仍有支撑，价格下行空间不大。

玉米淀粉：目前处于淀粉消费旺季，是季节性淀粉库存消化的阶段，库存不断降低，企业挺价意愿明显，促使淀粉加工利润增加，但是，后期在利润趋势下，开机率将陆续恢复，淀粉库存也将难有大降，同时，在原料玉米震荡走弱情况下，将拖累淀粉价格震荡偏弱，等待关注开工率回升以及新玉米上市情况。

车红婷

电话：010-84555192

邮箱：

chehongting@guoyuanqh.com

期货从业资格号：F3035114

相关报告

目 录

一、玉米、淀粉周度行情回顾	1
(一) 期货市场回顾	1
(二) 现货市场回顾	1
(三) 行业要闻	2
二、基本面分析	3
(一) 深加工企业玉米收购情况	3
(二) 国储拍卖情况	3
(三) 玉米现货进口利润及替代谷物进口量情况	4
(四) 港口玉米库存分析	5
(五) 下游饲料终端需求分析	5
(六) 下游工业需求分析	6
三、综合分析	8
四、技术分析 & 操作建议	9
五、基差与价差	10

附 图

图表 1: 期货行情走势.....	1
图表 2: 成交量及持仓量情况.....	1
图表 3: 玉米现货市场价格走势.....	1
图表 4: 深加工企业收购玉米价格.....	3
图表 5: 2018 年中储粮网拍卖玉米成交情况.....	3
图表 6: 玉米进口量及进口利润情况.....	4
图表 7: 南北港口库存.....	5
图表 8: 生猪养殖利润及存栏情况.....	6
图表 9: 生猪价格及鸡禽价格.....	6
图表 10: 深加工企业开工及淀粉库存情况.....	7
图表 11: 深加工企业加工利润.....	7
图表 12: 玉米主力合约走势.....	9
图表 13: 淀粉主力合约走势.....	9
图表 14: 玉米、淀粉基差走势图.....	10
图表 15: 玉米、淀粉价差.....	10

一、玉米、淀粉周度行情回顾

(一) 期货市场回顾

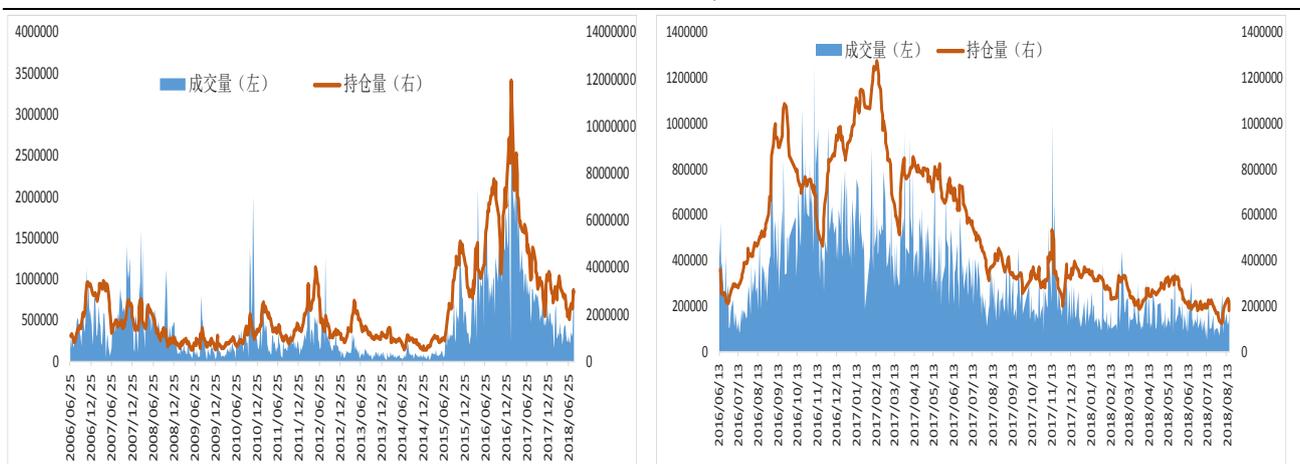
上周，国内玉米主力 1901 合约在 1900 一线整数关口附近承压后大幅回落，整体在下行过程中伴随减仓，表明前期多单离场较为主动；淀粉主力合约同样在 2400 一线附近承压后大幅减仓回落，整体走势弱于玉米，01 合约的淀-玉价差呈现收窄的趋势。

图表 1：期货行情走势

品种	收盘价	上周	周涨跌	周涨跌幅(%)	持仓量	周持仓量变化
C1809	1802	1809	-7	-0.39	151504	-79682
C1901	1865	1874	-9	-0.47	833222	-25416
CS1809	2310	2316	-6	-0.39	36690	-21752
CS1901	2341	2367	-26	-1.34	183396	-20180

数据来源：wind、国元期货

图表 2：成交量及持仓量情况

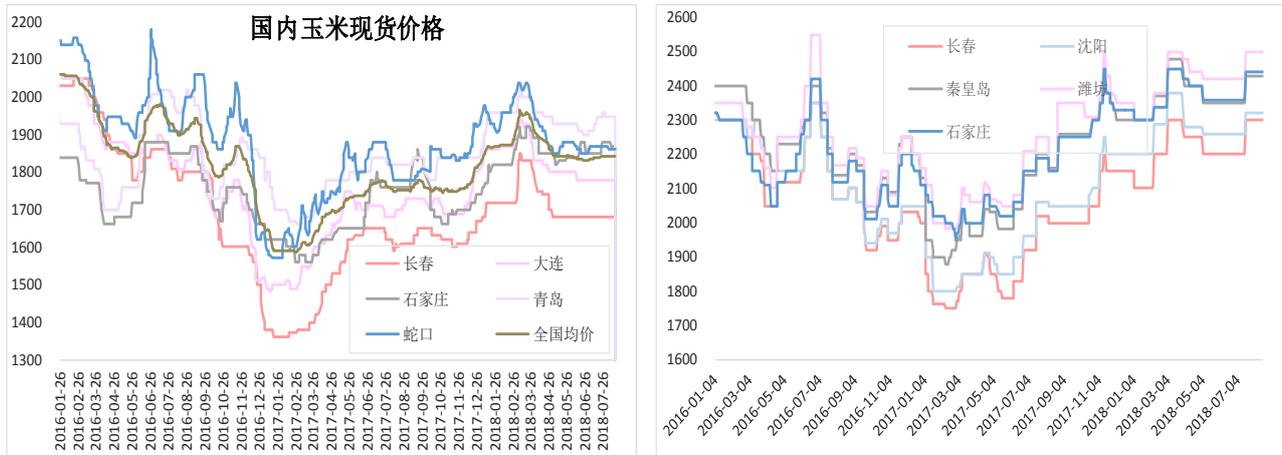


数据来源：wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

截至周五，长春玉米现货价为 1700 元/吨，大连玉米现货价为 1780 元/吨，全国玉米均价为 1844 元/吨；长春玉米淀粉出厂报价 2300 元/吨，沈阳玉米淀粉出厂报价 2320 元/吨，石家庄玉米淀粉出厂报价为 2440 元/吨。

图表 3：玉米现货市场价格走势



数据来源: wind、国元期货

(三) 行业要闻

1、8月23-8月24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,23日投放400万吨,其中,内蒙100万、辽宁50万,吉林250万;24日黑龙江投放400万吨。

2、美国农业部(USDA)周四公布的玉米出口销售报告显示:截至8月9日当周,美国2017-18年度玉米出口净销售339,000吨,2018-19年度出口净销售1,044,800吨。当周,美国2017-18年度玉米出口装船1,220,100吨。

3、应美方邀请,商务部副部长兼国际贸易谈判副代表王受文拟于8月下旬率团访美,与美国财政部副部长马尔帕斯率领的美方代表团就双方各自关注的中美经贸问题进行磋商。中方重申,反对单边主义和贸易保护主义做法,不接受任何单边贸易限制措施。中方欢迎在对等、平等、诚信的基础上,开展对话和沟通。

二、基本面分析

（一）深加工企业玉米收购情况

上周，国内玉米市场关注焦点从优质陈粮供应转向新季玉米上市利空风险，华北周边少量春玉米上市，华北深加工玉米挂牌价窄幅涨跌互现，价格区间1860-1920元/吨，周比持平；东北临储玉米拍卖成交量商城，成交价估算的企业进场成本约1400-1710元/吨，周比基本稳定。

图表 4：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
2017/8/16	1830	1730	1630	1410	1400
2018/7/16	1920	1910	1710	1580	停
2018/8/9	1920	1900	1710	1580	停
2018/8/16	1920	1910	1710	1580	停
周比/月比/年比	0/0/90	10/0/180	0/0/80	0/0/170	-/-/-

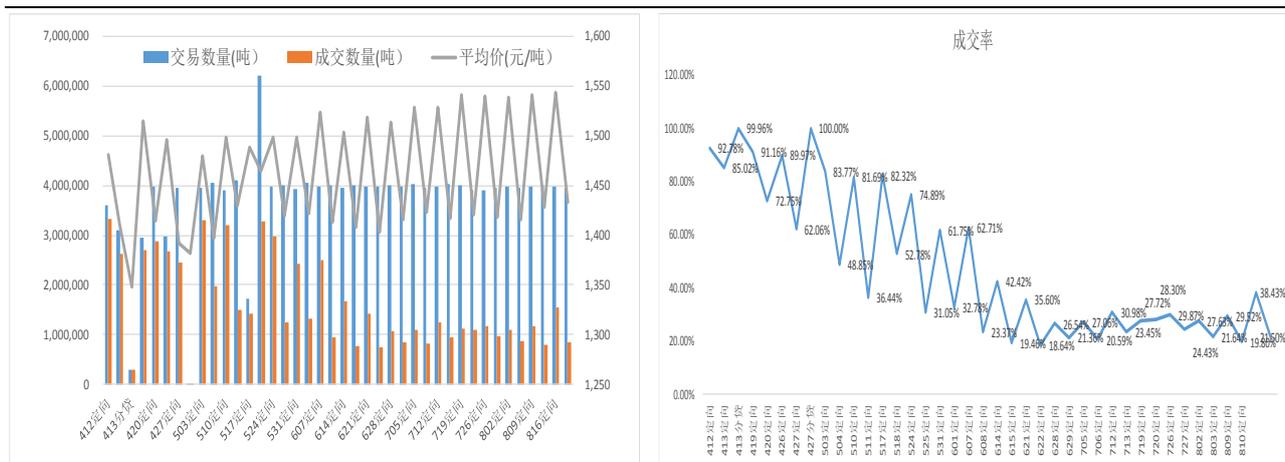
数据来源：wind、国元期货

（二）国储拍卖情况

目前华北地区玉米量少，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8月10日，临储玉米拍卖已经进行了十九周，实际成交6438万吨，成交均价稳定在1400—1560元/吨之间。

预计至10月底，按照每周成交205万吨，还能成交2050万吨，这样总成交量大致在8480万吨，临储玉米库存将跌破1亿吨的可能性较大。

图表 5：2018年中储粮网拍卖玉米成交情况



数据来源：wind、国元期货

(三) 玉米现货进口利润及替代谷物进口量情况

2018年6月份中国玉米进口量达到52万吨，1-6月累计进口221万吨，同比增长202%；高粱进口45万吨，1-6月累计进口325万吨，同比增长9%；大麦进口59万吨，1-6月累计进口440万吨，同比下降3%；木薯干进口22万吨，1-6月累计进口323万吨，同比下降21%。

针对美方8月2日宣布拟将2000亿美元中国输美产品加征关税税率由10%提高到25%，中方于3日晚宣布，将依法对自美进口的约600亿美元产品按照四档不同税率加征关税，具体实施日期将视美方行动而动。新发布的关税加征明细，玉米、小麦、大豆、玉米淀粉、木薯淀粉等均榜上有名。

而8月16日消息，应美方邀请，商务部副部长兼国际贸易谈判副代表王受文拟于8月下旬率团访美，因中美贸易出现转机，对短期玉米价格影响是不利的。目前玉米现货进口完税价格2077元/吨，广东港口现货进口利润约为-217元/吨，进口玉米仍无优势。

图表 6：玉米进口量及进口利润情况

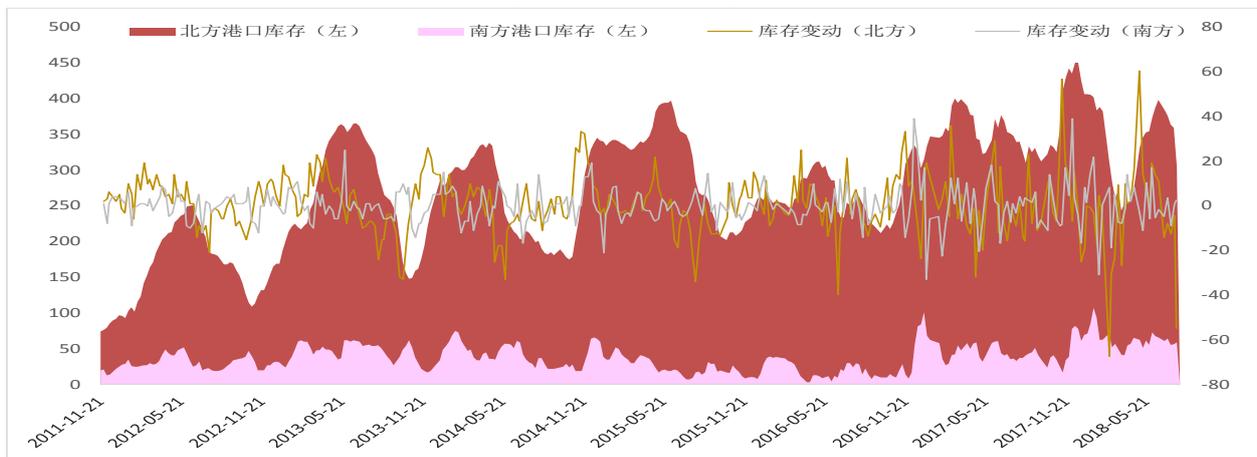


数据来源：wind、国元期货

(四) 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 304.5 万吨，周比变化-54.6 万吨；南方广东玉米港口库存为无功能模块权限，请联系 Wind 客服！万吨，周比变化#VALUE!万吨。

图表 7：南北港口库存



数据来源：wind、国元期货

(五) 下游饲料终端需求分析

受沈阳非洲猪瘟疫情干扰，近期养殖户观望情绪增加，短期不利于玉米的消费，但长期来看，存栏量低将使得猪肉供应减少，那么将利好猪肉价格，从而养殖利润将增强，进而增加农户补栏积极性，所以长期来看有利于生猪养殖

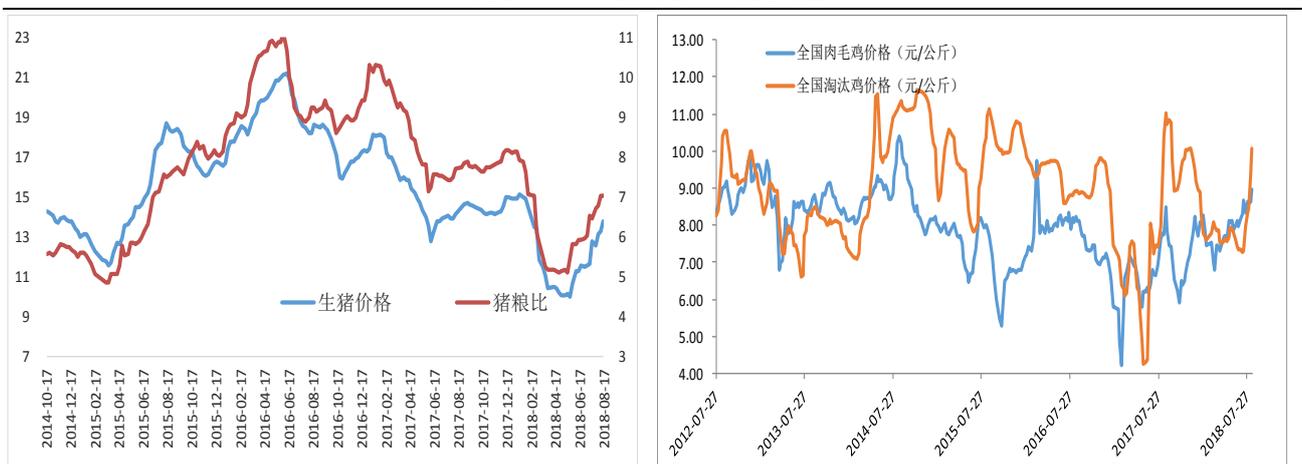
业的恢复，利好中长期玉米的消费。农业部公布了7月生猪存栏信息显示，生猪存栏及能繁母猪存栏量继续呈现下降的态势，生猪存栏环比下降0.8%，同比下降1.9%；能繁母猪环比下降2%，同比下降4%，因此，短期玉米饲用消费难以有效恢复。

图表 8：生猪养殖利润及存栏情况



数据来源：wind、国元期货

图表 9：生猪价格及鸡禽价格



数据来源：wind、国元期货

（六）下游工业需求分析

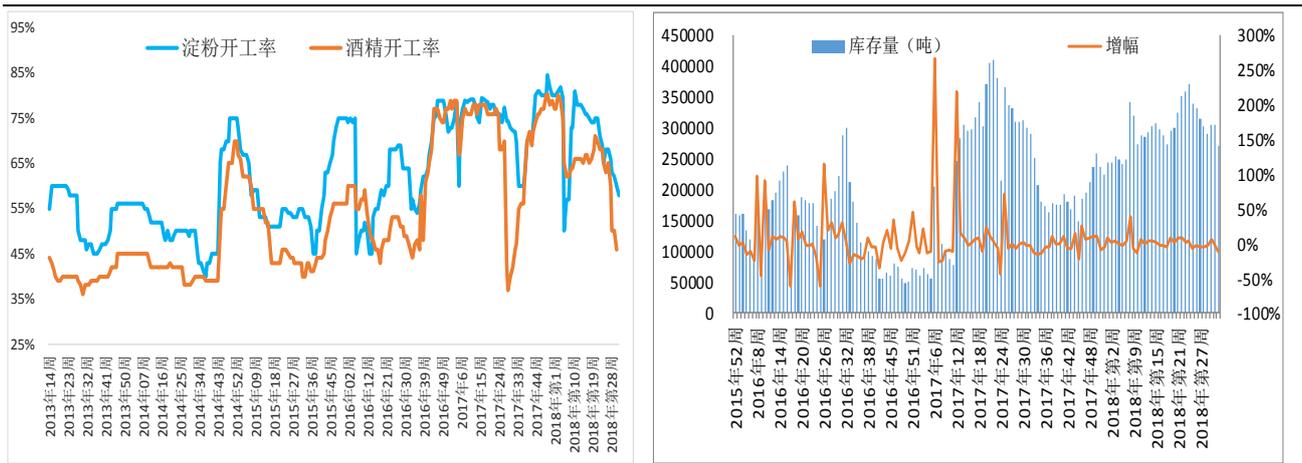
1、淀粉企业开机情况分析

目前玉米深加工企业处于交替检修期，酒精企业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，据统计，截止8月17日当周，淀粉行业开机率为67.15%，周比回升4.84%。随着高温限产结束，及淀粉加工企业利润良好，下游开工止降回升，但由于上周厂家均开始消化场内库存为主，玉米工业需求也未见起色。

在开机率低位提振，淀粉企业挺价意愿较强，提价促进淀粉企业走货，淀粉库存周比减少，截止8月15日当周，玉米淀粉企业淀粉库存总量达68.03万吨，周比降幅4.59%。

图表 10: 深加工企业开工及淀粉库存情况

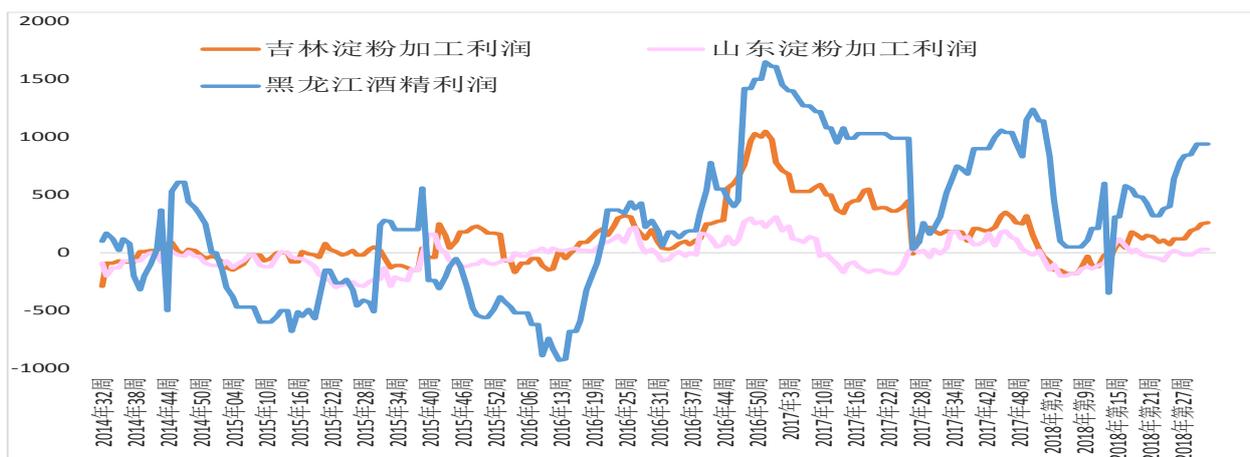


数据来源：天下粮仓、国元期货

2、玉米淀粉利润分析

后期深加工企业开机仍可能下滑，企业挺价意愿明显，玉米深加工企业利润维持稳定，吉林企业每生产一吨玉米淀粉理论盈利259元/吨，山东企业每生产一吨玉米淀粉盈利42元/吨；国内玉米酒精价格维持稳定，黑龙江每生产一吨玉米酒精理论盈利约942元/吨。

图表 11: 深加工企业加工利润



数据来源：天下粮仓、国元期货

三、综合分析

玉米：上周，中美贸易战出现转机，前期600亿美元产品征税清单设计玉米、小麦、玉米淀粉等利好因素的兑现受到影响，期货市场主力合约价格下跌回吐部分前期涨幅，同时，华北周边少量春玉米上市，对市场心态也有影响，此外，河北、河南地区再现非洲猪瘟病，大量病猪被捕杀，不利于短期玉米的消费，多重利空因素影响下，预计短期玉米市场价格继续震荡回调，但陈粮成交仍有溢价出现，陈粮成本仍有支撑，价格下行空间不大。

中长期，在国家加大力度去库存，未来玉米市场或将轻装上阵，加上深加工产能持续扩增，且玉米在新年度产不足需的情况下，维持波段上涨格局的判断。

玉米淀粉：目前处于淀粉消费旺季，是季节性淀粉库存消化的阶段，库存不断降低，企业挺价意愿明显，促使淀粉加工利润增加，但是，后期在利润趋势下，开机率将陆续恢复，淀粉库存也将难有大降，同时，在原料玉米震荡走弱情况下，将拖累淀粉价格震荡偏弱，关注开工率回升情况以及新玉米上市情况。

四、技术分析及操作建议

图表 12: 玉米主力合约走势



数据来源：博易大师、国元期货

技术上，玉米主力 1901 合约在 1900 一线整数关口附近承压后大幅回落，整体在下行过程中伴随减仓，表明前期多单离场较为主动，短期关注 1860 一线支撑有效性，调整支撑不破可参与反弹。

图表 13: 淀粉主力合约走势



数据来源：博易大师、国元期货

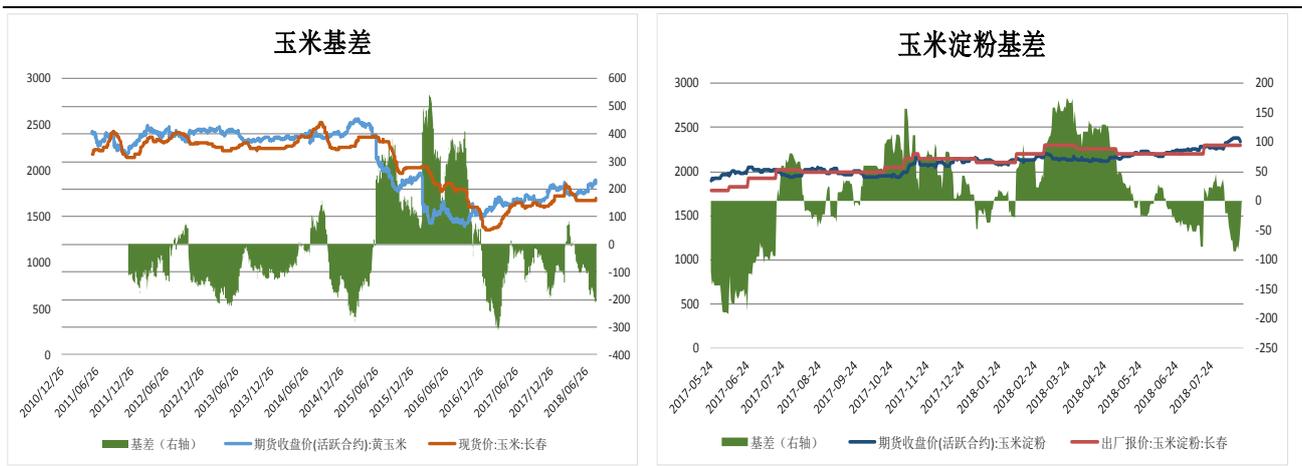
淀粉主力 1901 合约同样在 2400 一线附近承压后大幅减仓回落，整体走势弱

于玉米，短期关注近期上行趋势线 2300 一线附近支撑，压力 2400，关注支撑有效性参与。

五、基差与价差

1、基差

图表 14：玉米、淀粉基差走势图

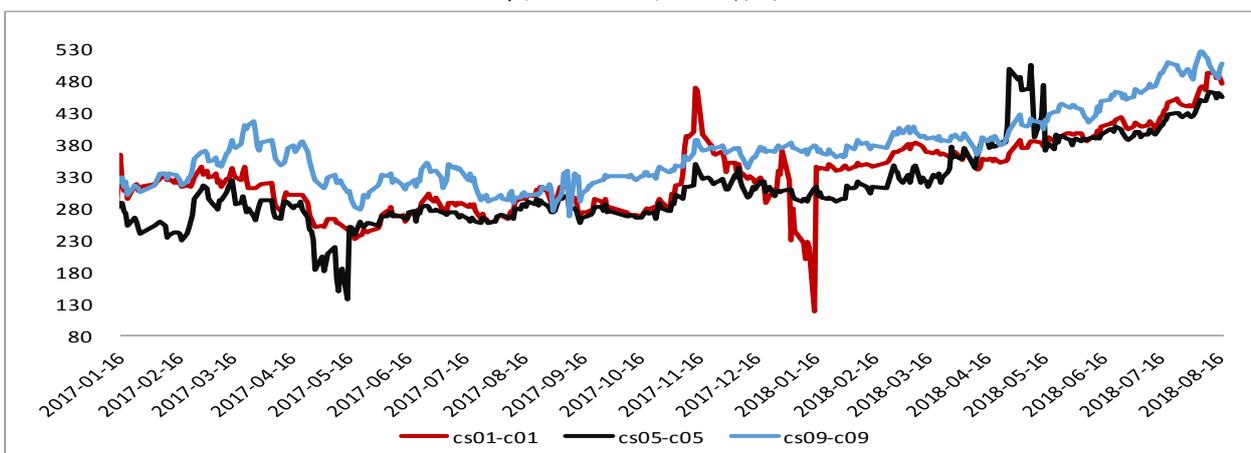


数据来源：wind、国元期货

2、价差

继续关注淀粉玉米 01 合约价差收窄情况。

图表 15：玉米、淀粉价差



数据来源：wind、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