

玉米、淀粉策略周报**农产品系列**

国元期货研究咨询部

种植户、贸易商惜售 短期玉米震荡偏强

玉米：目前国储玉米拍卖接近尾声，东北企业、贸易商参拍意愿增强，拍卖成交继续转好，今年东北玉米上市较往年偏晚，种植户及贸易商屯粮看涨心态较强，均支撑短期玉米市场价格，预计下周玉米市场价格仍将呈现震荡偏强的态势，关注基层玉米上量节奏对玉米价格影响，长线看玉米需求，随着深加工产能的扩张，需求端仍向好，中长期维持偏多格局。

玉米淀粉：淀粉加工企业仍处于去库存周期中，目前淀粉企业利润回暖，利润将增加企业开机积极性，不过，下游走货较好，部分企业仍有前期订单待执行，短期库存仍有继续降低的预期，将支撑短期淀粉市场价格震荡偏强，但目前淀粉价格已涨至高位，抑制了下游的采购积极性，需求开始减弱，也将抑制价格上涨空间。

电话：010-84555192

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	6
(六) 下游工业需求分析	7
三、综合分析	8
四、技术分析及操作建议	8
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.....	4
图表 6：玉米进口量及进口利润情况.....	5
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.....	8
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

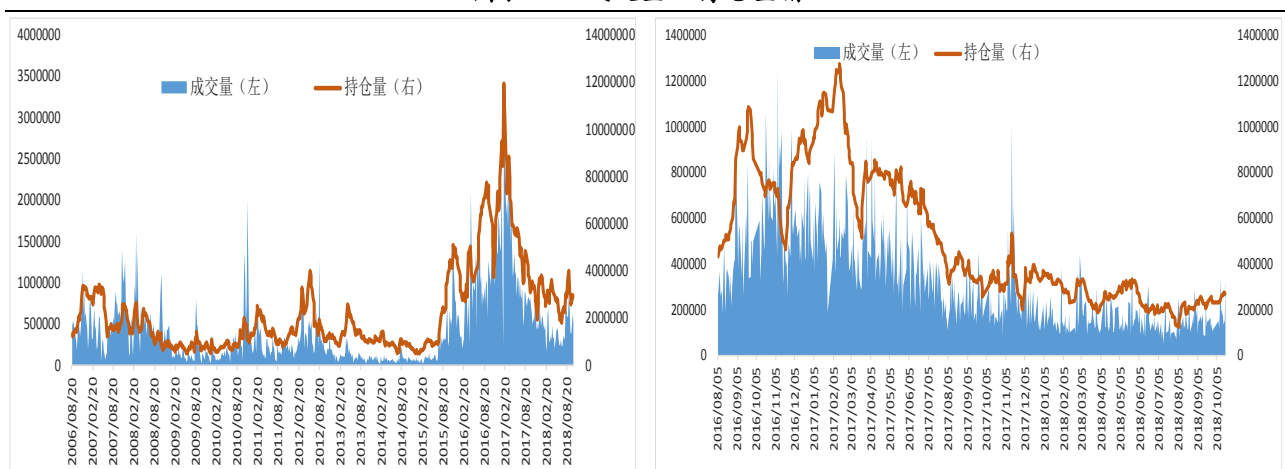
上周，国内玉米主力 1901 合约先抑后扬，在 1850 一线整数关口受到支撑后反弹，期价周比涨 0.7%；淀粉主力 1901 合约整体跟随连玉米走势，但涨幅不及玉米，周比涨 0.08%。

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
C1905	1977	1969	8	0.51	533286	26846
C1901	1876	1863	13	1.02	839266	20860
CS1905	2425	2430	-5	0.21	28410	4800
CS1901	2380	2378	2	0.34	268734	15920

数据来源：wind、国元期货

图表 2：成交量及持仓量情况

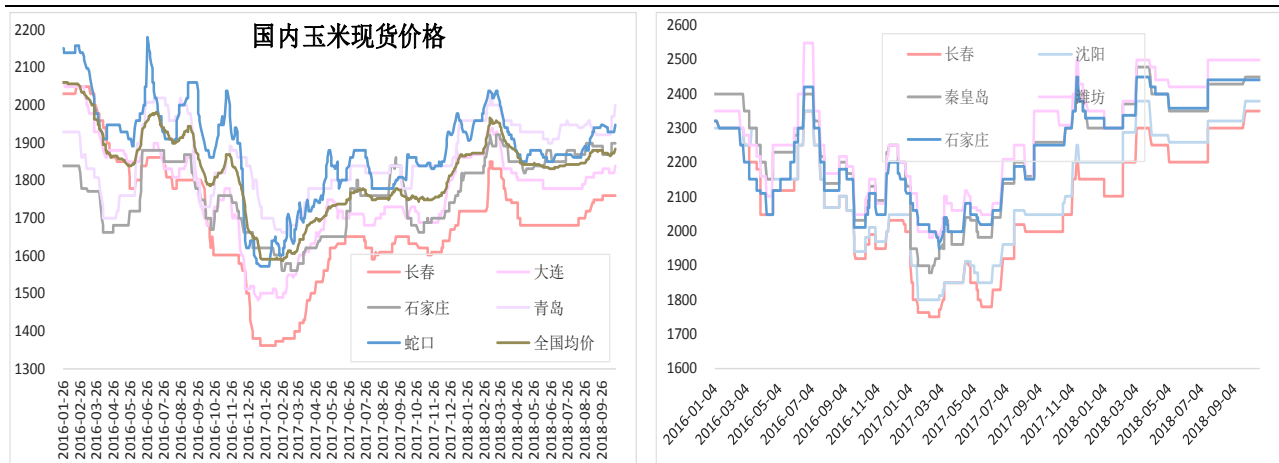


数据来源：wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

截至周五，长春玉米现货价为 1760 元/吨，大连玉米现货价为 1840 元/吨，全国玉米均价为 1883 元/吨；长春玉米淀粉出厂报价 2350 元/吨，沈阳玉米淀粉出厂报价 2380 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、10月25-10月26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,25日投放400万吨,其中,内蒙95万、辽宁50万,吉林246万;26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10月11日当周,美国2018-19年度玉米出口净销售382,500吨,2019-20年度出口净销售0吨。当周,美国2018-19年度玉米出口装船1,100,400吨。

3、美国农业部(USDA)周一公布的每周作物生长报告显示,截至10月14日当周,美国玉米生长优良率为68%,前一周为68%,去年同期为65%。当周,美国玉米成熟率为96%,前一周为93%,去年同期为89%,五年均值为91%。当周,美国玉米收割率为39%,前一周为34%,去年同期为27%,五年均值为35%。

二、基本面分析

（一）深加工企业玉米收购情况

目前，吉林、黑龙江地区大型深加工企业已陆续开库收粮，东北局地新玉米挂牌价主流区间在 1500-1650 元/吨，较去年开秤价上升 50-200 元/吨不等。由于东北新玉米上市偏晚，但收购需求明显增加，导致华北新玉米价格 10 月份以来不断上升，部分甚至超过上月陈玉米价格，玉米深加工产品市场走货较快且报价提高。

图表 4：深加工企业收购玉米价格

	诸城兴贸	潍坊英轩	秦皇岛骊骅	辽宁益海	黑龙江龙凤
2017/10/18	1720	1740	1550	1560	1430
2018/9/18	1914	1920	1780	1720	1600
2018/10/11	1900	1930	1780	1700	1640
2018/10/18	1920	1950	1820	1680	1630
周比/月比/年比	20/6/200	20/30/210	40/40/270	-20/-40/120	-10/30/200

数据来源：wind、国元期货

（二）国储拍卖情况

目前国储拍卖接近尾声，截至 10 月 19 日当周（第 27 周）临储玉米拍卖投放 78.1027 万吨，成交 442.4166 万吨，成交率 55.43%（前一周 45.39%），国储玉米拍卖连续第二周成交率上升，成交价区间上涨约 20 元/吨，对短期国内玉米市场价格有一定支撑作用。

截止 10 月 19 日，国储拍卖进行了二十七周，累计投放 2.12 亿吨，成交 9450.2806 万吨，成交率 44.6%。若国储拍卖定在 10 月末结束，那么整体玉米成交量或达到 9600-9700 万吨，但由于今年整体玉米出库节奏偏慢，结转到新年度

的玉米库存偏多，出库压力仍存。

图表 5：2018 年中储粮网拍卖玉米成交情况

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
719定向	4,003,099	1,109,605	1,541	27.72%	定向销售	2014、2015	1,690	1,350
720定向	3,893,019	1,101,553	1,421	28.30%	定向销售	2014、2015	1,530	1,370
726定向	3,914,097	1,169,171	1,540	29.87%	定向销售	2014、2015	1,700	1,360
727定向	3,965,045	968,796	1,418	24.43%	定向销售	2014、2015	1,530	1,350
802定向	3,990,108	1,102,424	1,539	27.63%	定向销售	2014、2015	1,680	1,350
803定向	3,958,777	856,885	1,416	21.64%	定向销售	2014、2015	1,510	1,350
809定向	3,985,303	1,176,420	1,541	29.52%	定向销售	2014、2015	1,660	1,400
810定向	3,996,723	791,186	1,428	19.80%	定向销售	2014、2015	1,610	1,350
816定向	3,989,115	1,533,165	1,544	38.43%	定向销售	2014、2015	1,700	1,350
817定向	3,950,000	850,000	1,433	21.50%	定向销售	2014、2015	1,560	1,290
823定向	3,982,619	2,095,402	1,548	52.61%	定向销售	2014、2015	1,710	1,400
824定向	3,974,457	17,232	1,439	19.84%	定向销售	2014、2015	1,570	1,380
830定向	3,965,161	2,614,881	1,557	65.95%	定向销售	2014、2015	1,670	1,380
831定向	3,996,149	1,190,023	1,431	29.78%	定向销售	2014、2015	1,580	1,330
906定向	3,971,842	2,986,997	1,570	75.20%	定向销售	2014、2015	1,700	1,400
907定向	3,947,515	1,299,500	1,453	32.92%	定向销售	2014、2015	1,600	1,350
913定向	3,960,362	2,902,204	1,567	73.28%	定向销售	2014、2015	1,720	1,360
914定向	3,993,211	1,026,049	1,444	25.70%	定向销售	2014、2015	1,620	1,350
920定向	3,975,845	2,999,788	1,559	75.45%	定向销售	2014、2015	1,730	1,350
921定向	3,970,443	773,429	1,461	19.48%	定向销售	2014、2015	1,600	1,350
927定向	3,950,763	2,903,808	1,550	73.50%	定向销售	2014、2015	1,710	1,350
928定向	3,991,926	575,469	1,447	14.42%	定向销售	2014、2015	1,550	1,350
1011定向	3,968,825	2,960,822	1,540	74.60%	定向销售	2014、2015	1,690	1,350
1012定向	4,000,047	656,845	1,443	16.42%	定向销售	2014、2015	1,540	1,360
1018定向	3,970,795	3,221,204	1,557	81.12%	定向销售	2014、2015	1,710	1,350
1019定向	4,010,232	1,202,962	1,440	30.00%	定向销售	2014、2015	1,600	1,350

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8月，我国进口玉米、高粱、大麦、木薯干合计到货约1210万吨，较上月环比减少10%，同比减少34%。分品种看，除木薯以外，其他品种环比进口量均明显下降，1-8月玉米进口量同比增长42%，其他均下降。预计9月份以后，

在国际谷物价格走强，中美贸易谈判导致进口僵持的情况下，进口谷物冲击力度将逐步减少，但形势变化仍需关注。

目前玉米现货进口完税价格2170 元/吨，广东港口现货进口利润约为-219.89 元/吨。

图表 6：玉米进口量及进口利润情况

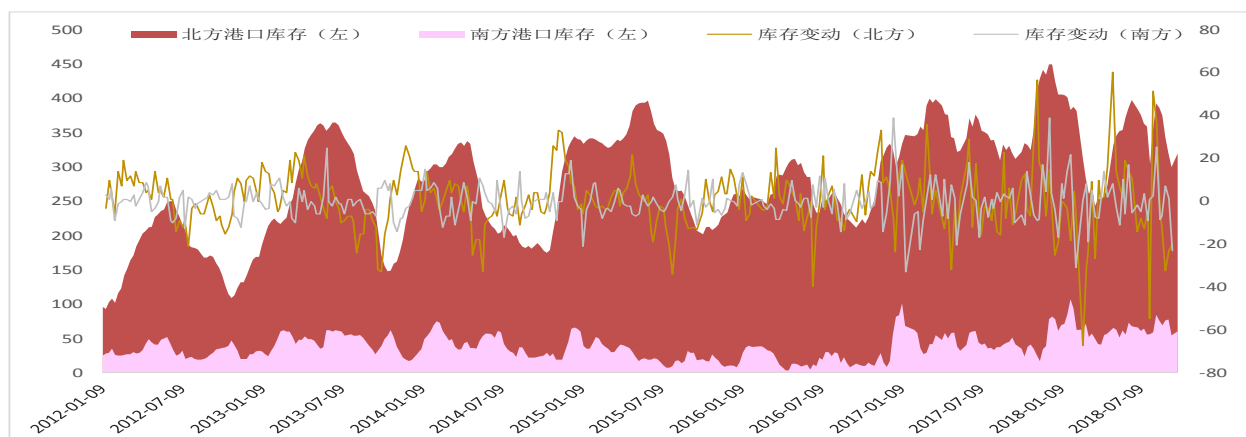


数据来源：wind、国元期货

（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20.0000万吨，周比变化320.0万吨；南方广东玉米港口库存为5.9000万吨，周比变化60.4万吨。

图表 7：南北港口库存



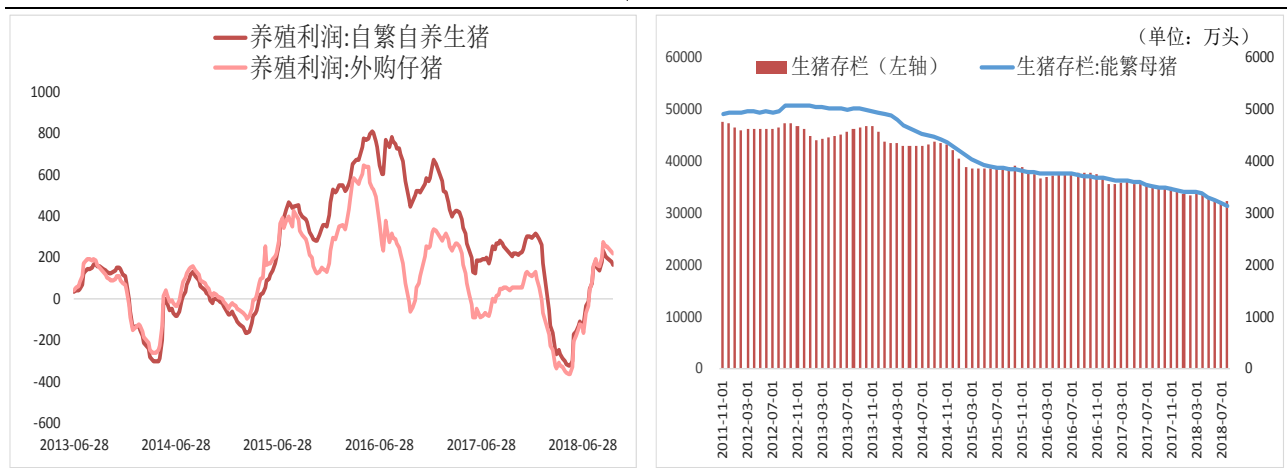
数据来源：wind、国元期货

(五) 下游饲料终端需求分析

目前全国已出现 41 例非洲猪瘟疫情，养殖户仍有恐慌性情绪，补栏谨慎，出栏偏多，不利于短期玉米饲用消费的恢复。

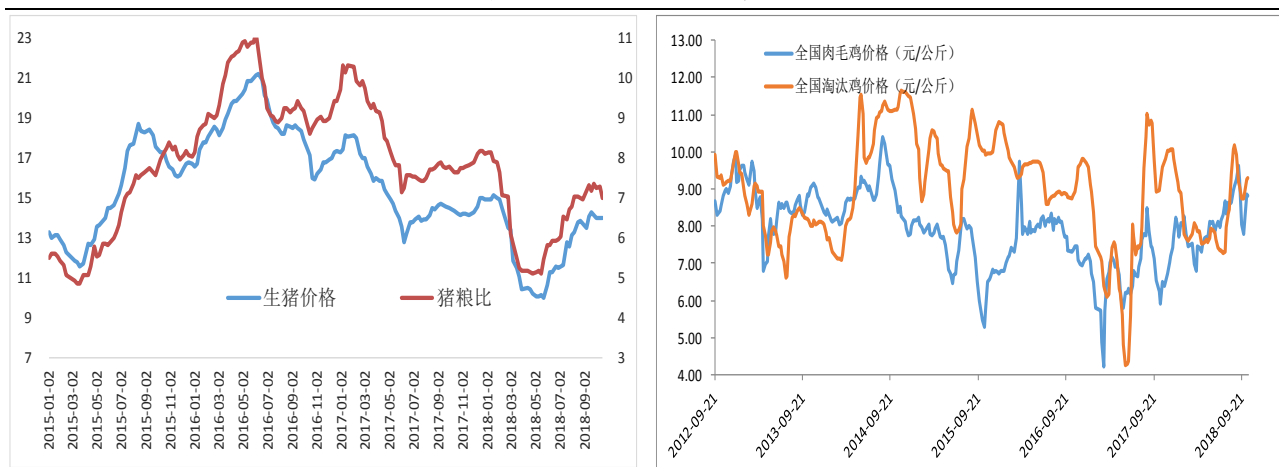
据农业农村部最新数据显示，9 月生猪存栏比上个月增加 0.8%，比去年同期减少 1.8%。能繁母猪比上个月减少 0.3%，比去年同期减少 4.8%。按往年惯例来看，11 月中后期，养殖行业将迎来季节性需求旺季，玉米需求存在回暖预期。

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



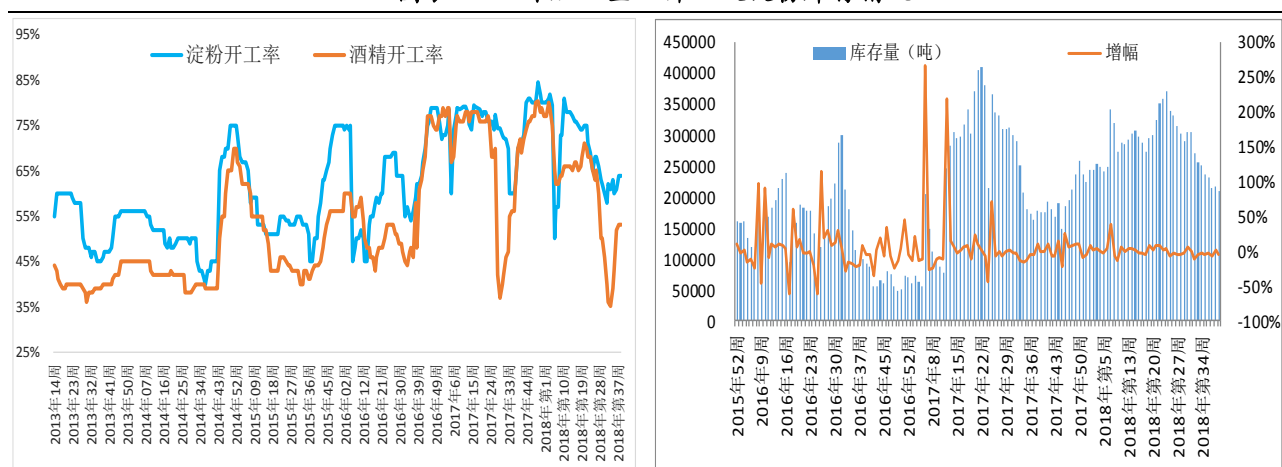
数据来源：wind、国元期货

(六) 下游工业需求分析

1、淀粉企业开机情况分析

因聊城临清金玉米及河南鹤壁飞天停产 3 天，令淀粉企业开工率出现略降，据统计，截止 10 月 19 日当周，国内玉米淀粉企业玉米加工量为 740780 万吨，淀粉行业开机率为 74.13%，周比回落 0.3%。后期随着新季玉米上量增加，部分前期停产的中小企业有望复工生产，后市市场供应量或有所增加。淀粉整体走货较好，部分企业仍有未执行合同，截止 10 月 17 日当周，玉米淀粉企业淀粉库存总量达 50.03 万吨，周比降幅 3.9%。

图表 10：深加工企业开工及淀粉库存情况

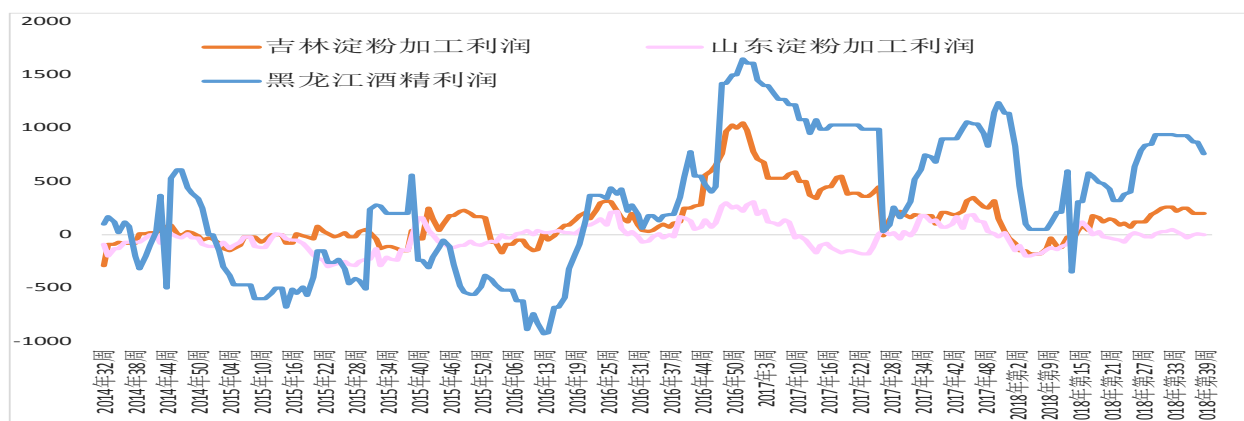


数据来源：天下粮仓、国元期货

2、玉米淀粉利润分析

虽然东北新玉米价格高于拍卖粮进厂成本，不过玉米深加工产品多数上涨，支撑行业整体效益良好，其中华北淀粉效益再度转盈，吉林企业每生产一吨玉米淀粉理论盈利 224 元/吨，山东企业每生产一吨玉米淀粉盈利 24 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 725 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：目前国储玉米拍卖接近尾声，东北企业、贸易商参拍意愿增强，拍卖成交继续转好，今年东北玉米上市较往年偏晚，种植户及贸易商屯粮看涨心态较强，均支撑短期玉米市场价格，预计下周玉米市场价格仍将呈现震荡偏强的态势，关注基层玉米上量节奏对玉米价格影响，长线看玉米需求，随着深加工产能的扩张，需求端仍向好，中长期维持偏多格局。

玉米淀粉：淀粉加工企业仍处于去库存周期中，目前淀粉企业利润回暖，利润将增加企业开机积极性，不过，下游走货较好，部分企业仍有前期订单待执行，短期库存仍有继续降低的预期，将支撑短期淀粉市场价格震荡偏强，但目前淀粉价格已涨至高位，抑制了下游的采购积极性，需求开始减弱，也将抑制价格上涨空间。此外，需关注淀粉-玉米 01 合约价差走势。

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 合约先抑后扬，在 1850 一线整数关口受到支撑后反弹，短期仍有反弹预期，关注 1900 一线压力，支撑 1840，操作上，回调参与反弹为主。

图表 13：淀粉主力合约走势



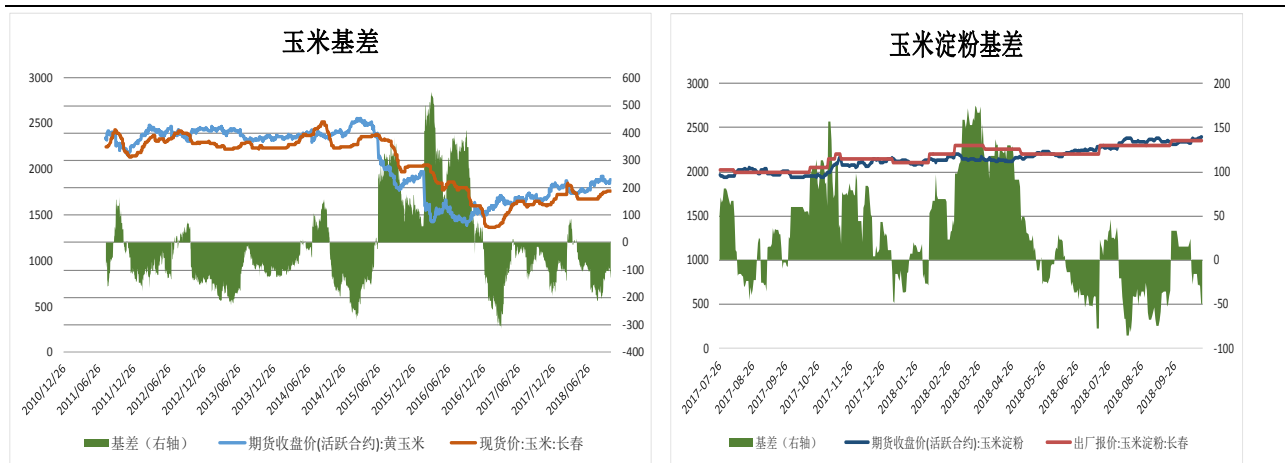
数据来源：博易大师、国元期货

淀粉主力 1809 合约整体跟随连玉米走势，但涨幅不及玉米，短期谨慎反弹，关注 2400 一线压力有效性，支撑 2310，回调参与反弹为主。

五、基差与价差

1、基差

图表 14：玉米、淀粉基差走势图

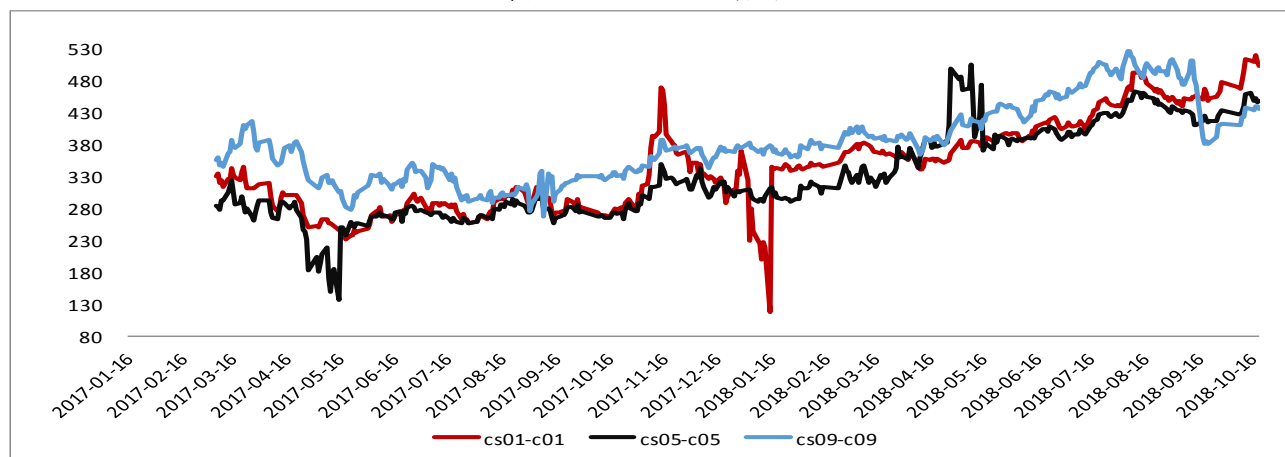


数据来源：wind、国元期货

2、价差

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