

玉米、淀粉策略周报**农产品系列**

国元期货研究咨询部

玉米阶段供应趋紧,短期价格维持坚挺预期

玉米：东北玉米产区降雪不断，华北黄淮地区降雨影响运输，新季玉米上量仍偏慢，玉米到港量下降，促使华北深加工企业不断上调收购价，从需求端来看，饲料终端需求依旧疲软，但深加工企业开工维持高位，对玉米需求仍教哈，整体来看，阶段性玉米供应偏紧，支撑短期价格维持坚挺，不过，部分农户有售粮还贷的压力，预计11月下旬玉米将集中上量，届时对玉米市场仍有压力，关注基层玉米上量节奏对玉米价格影响。

电话：010-84555192

相关报告

玉米淀粉：淀粉加工企业仍处于去库存周期中，目前淀粉企业利润仍较好，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，加上原料玉米价格走势偏强，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。

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	2
(一) 深加工企业玉米收购情况	2
(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	4
(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	7
四、技术分析及操作建议	8
五、基差与价差	9

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.....	4
图表 8：生猪养殖利润及存栏情况.....	5
图表 9：生猪价格及鸡禽价格.....	5
图表 10：深加工企业开工及淀粉库存情况.....	6
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.....	8
图表 14：玉米、淀粉基差走势图.....	9
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

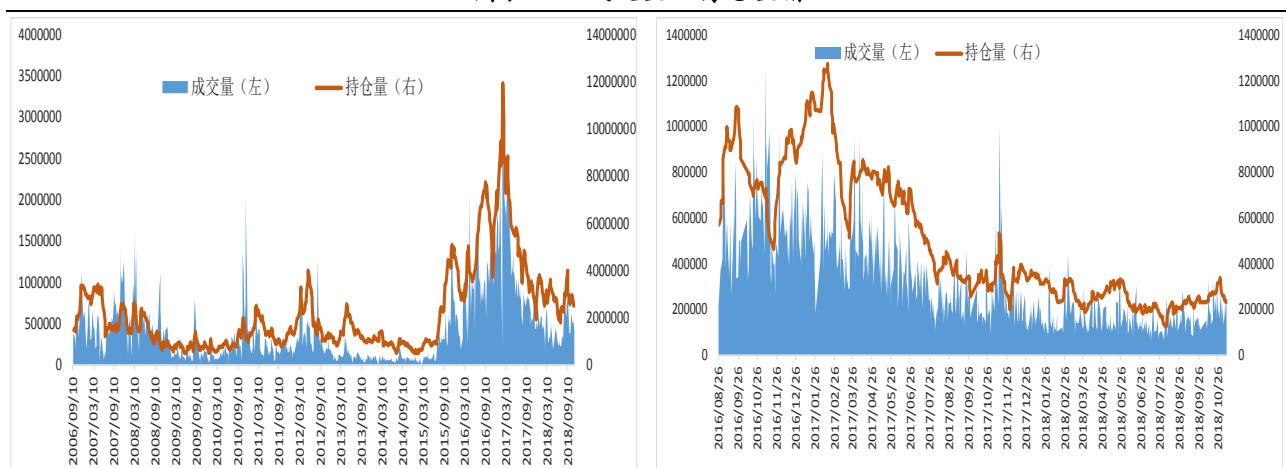
上周,国内玉米主力 1901 合约整体呈现震荡走强的态势,期价周比涨 1.91%;
淀粉主力 1901 合约整体呈现震荡的走势,周比涨 0.29%。

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	2010	1998	12	0.70	706482	47580
C1901	1916	1880	36	2.01	732520	19226
CS1905	2469	2442	27	0.78	45304	8900
CS1901	2397	2390	7	-0.04	230020	-29088

数据来源: wind、国元期货

图表 2: 成交量及持仓量情况

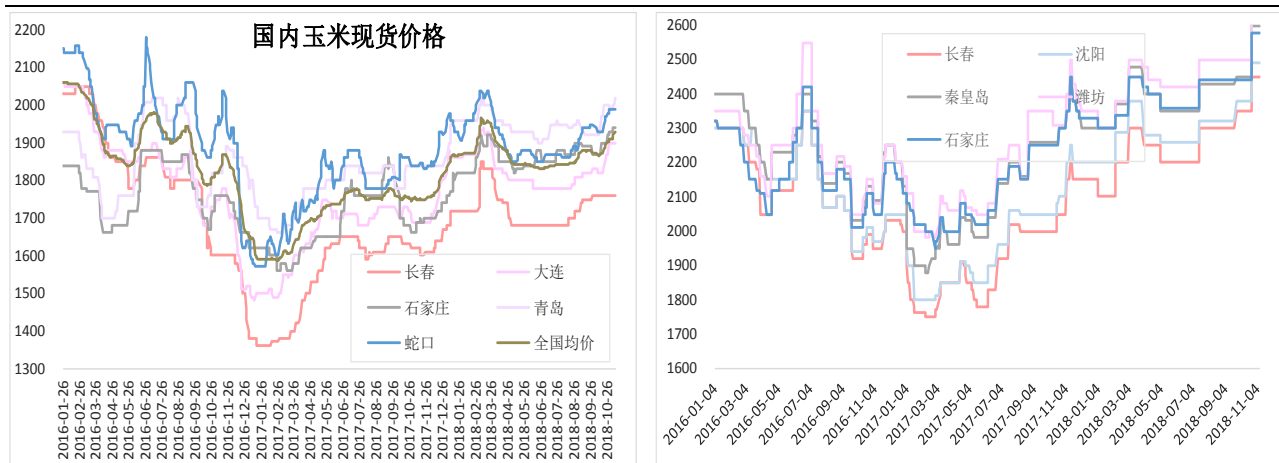


数据来源: wind、国元期货

(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 1900 元/吨,
全国玉米均价为 1929 元/吨;长春玉米淀粉出厂报价 2450 元/吨,沈阳玉米淀
粉出厂报价 2490 元/吨,石家庄玉米淀粉出厂报价为 2580 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、截至11月5日,主产区累计收购中晚稻、玉米和大豆3420万吨,同比增加113万吨。黑龙江、山东等11个主产区累计收购玉米1279万吨,同比增加75万吨。

2、布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周度报告称,过去一周阿根廷玉米播种工作进展迟缓,截至11月8日的一周,阿根廷2018/19年度玉米播种进度达到35.9%,比一周前提高0.4个点。交易所预计2018/19年度阿根廷玉米播种面积可能达到创纪录的580万公顷,比上年的550万公顷提高30万公顷。

3、11月8日消息,美国农业部(USDA)周四公布的玉米出口销售报告显示:截至11月1日当周,美国2018-19年度玉米出口净销售701,500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1,355,400吨。

二、基本面分析

(一) 深加工企业玉米收购情况

由于深加工玉米消费和南方饲企采购需求旺盛,近期我国华北及南北港口

新玉米价格再度反弹，山东深加工玉米挂牌价 1980-2040 元/吨，周比上涨 10-30 元/吨。吉林深加工新玉米挂牌价 1630-1670 元/吨，企业日收购量 100-300 吨，黑龙江新玉米挂牌价区间 1570-1710 元/吨，个别企业日收购量最高超过 1 万吨，周比上升 20-30 元/吨。

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
2017/11/8	1740	1780	1650	1470	1374
2018/10/8	1820	1900	1800	1700	1610
2018/11/1	1986	2010	1880	1700	1680
2018/11/8	1996	2010	1880	1680	1710
周比/月比/年 比	14/176/256	0/110/230	0/80/230	-20/-20/210	30/100/336

数据来源：wind、国元期货

（二）国储拍卖情况

截止 10 月 26 日当周，临储玉米正式收官，2018 年以来，临储玉米已经持续举行了 28 周，累计投放近 2196 万吨，累计成交 9982.3 万吨，另还有分贷分还玉米成交近 30.7 万吨，总成交已至 10013 万吨，去库存效明显。目前临储玉米库存结余量还约有近 8000 万吨。

图表 5：2018 年中储粮网拍卖玉米成交情况

2018 年临储玉米库存跟踪统计			截止 2018-10-26
单位：万吨 生产 年份	拍卖进行时		2017 年结转库库存
	上年结转库存	东北产区	
2014 年以前	5,320	4,895	425
2015 年	12,543	5,117	7,426
小计：	17,863	10,012	7,851

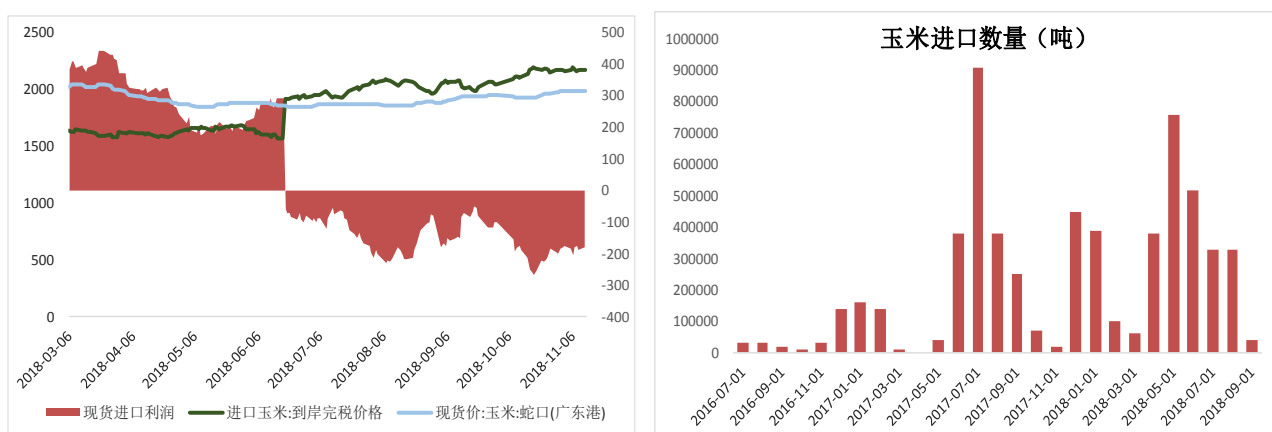
数据来源：wind、国元期货

(三) 玉米现货进口利润及替代谷物进口量情况

2018年9月，我国进口玉米、高粱、大麦、木薯干合计到货约1020万吨，较上月环比减少16%，同比减少58%。分品种看，单月高粱、大麦进口量环比明显上升，同比全部下降，1-9月玉米进口量同比增长28%，其他品种同比均有不同程度下降。预计10月份以后，进口谷物冲击力度将逐步减少，但贸易形势变化仍需关注。

目前玉米现货进口完税价格2169 元/吨，广东港口现货进口利润约为-178.85 元/吨。

图表 6：玉米进口量及进口利润情况

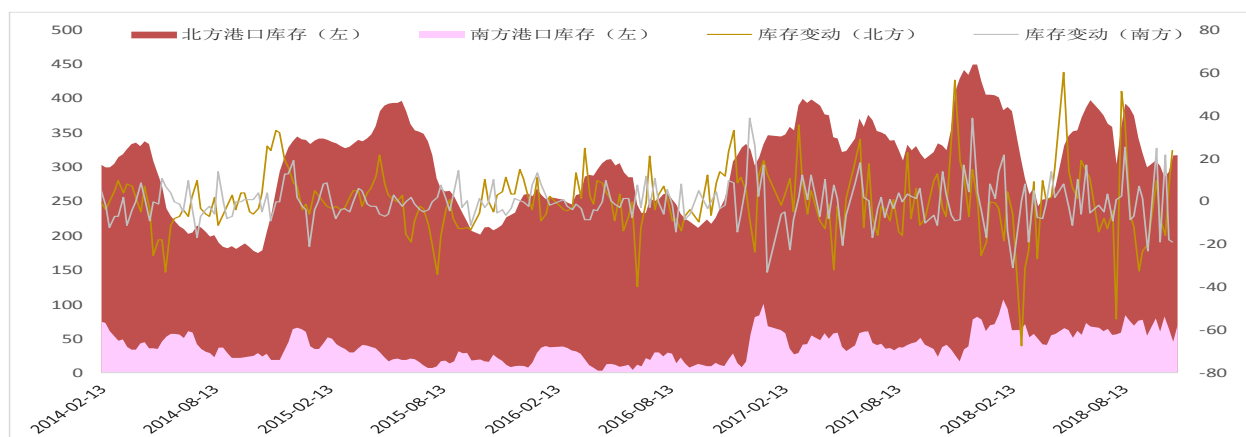


数据来源：wind、国元期货

(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0.5000万吨，周比变化317.8万吨；南方广东玉米港口库存为24.1000万吨，周比变化69.7万吨。

图表 7：南北港口库存



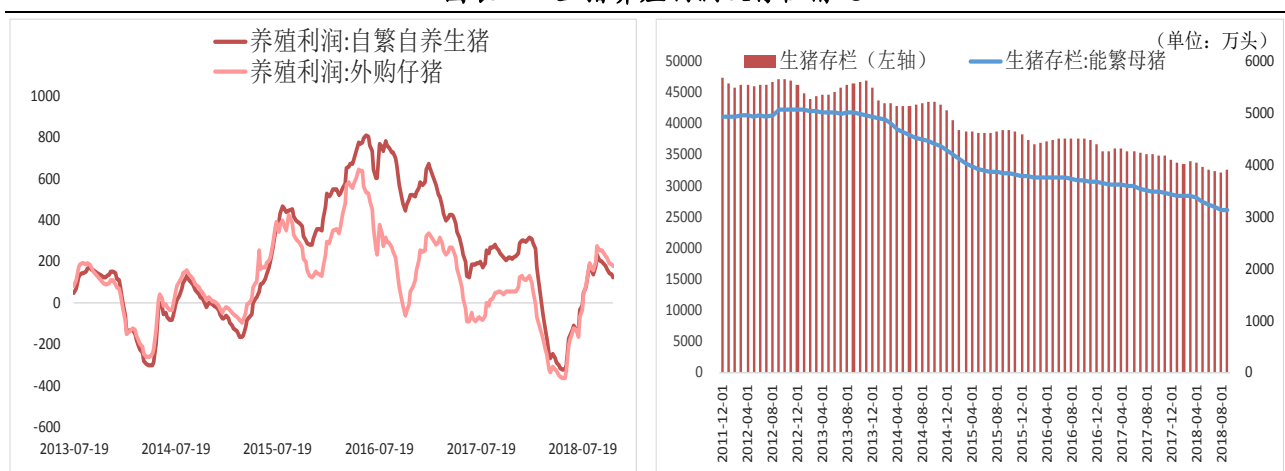
数据来源: wind、国元期货

(五) 下游饲料终端需求分析

截止目前,市场已出现 63 例非洲猪瘟疫情,累计扑杀生猪超过 47 万,养殖户仍有恐慌性情绪,补栏谨慎,但因国家禁止跨省外运,生猪被迫压栏,短期玉米饲用消费的减少相对有限。

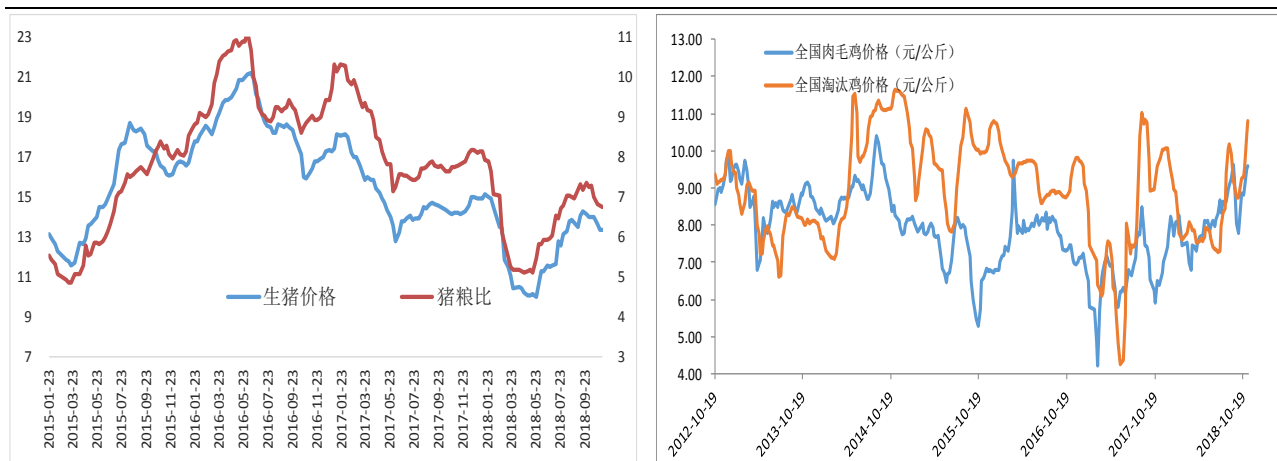
据农业农村部最新数据显示,9 月生猪存栏比上个月增加 0.8%,比去年同期减少 1.8%。能繁母猪比上个月减少 0.3%,比去年同期减少 4.8%。按往年惯例来看,11 月中后期,养殖行业将迎来季节性需求旺季,玉米需求存在回暖预期。

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



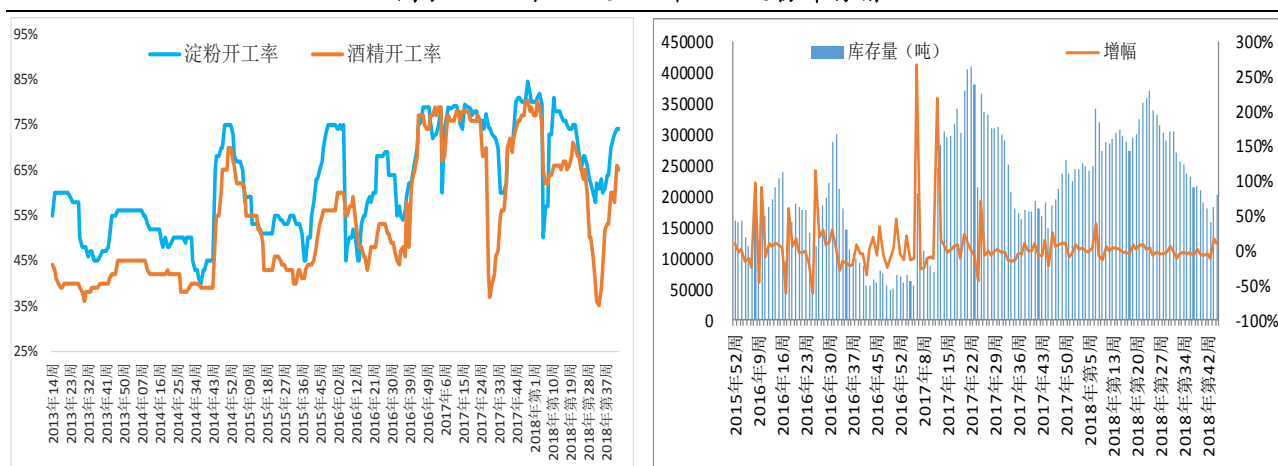
数据来源：wind、国元期货

(六) 下游工业需求分析

1、淀粉企业开机情况分析

淀粉深加工企业开机略降，截止11月9日当周，国内玉米淀粉企业玉米加工量为751680万吨，淀粉行业开机率为75.22%，周比降0.62%。截止11月7日当周，玉米淀粉企业淀粉库存总量达45.2万吨，周比增加0.65%，虽然淀粉库存略有增加，但整体库存压力不大，对短期淀粉价格仍有支撑。

图表 10：深加工企业开工及淀粉库存情况

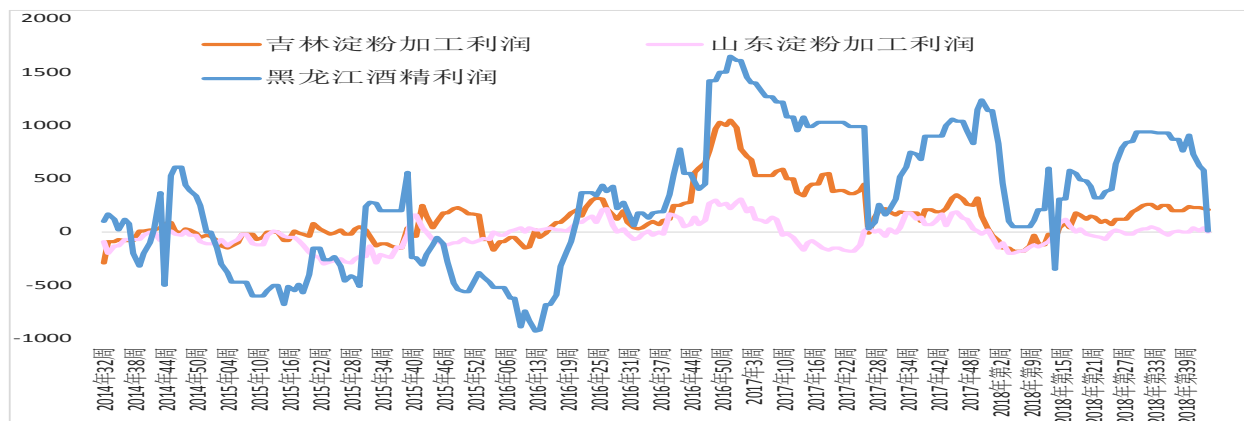


数据来源：天下粮仓、国元期货

2、玉米淀粉利润分析

玉米深加工企业加工利润在原料玉米价格上涨影响下有所下降，吉林企业每生产一吨玉米淀粉理论盈利 211 元/吨，山东企业每生产一吨玉米淀粉盈亏平衡；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 494 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：

东北玉米产区降雪不断，华北黄淮地区降雨影响运输，新季玉米上量仍偏慢，玉米到港量下降，促使华北深加工企业不断上调收购价，从需求端来看，饲料终端需求依旧疲软，但深加工企业开工维持高位，对玉米需求仍教哈，整体来看，阶段性玉米供应偏紧，支撑短期价格维持坚挺，不过，部分农户有售粮还贷的压力，预计 11 月下旬玉米将集中上量，届时对玉米市场仍有压力，关注基层玉米上量节奏对玉米价格影响。

玉米淀粉：

淀粉加工企业仍处于去库存周期中，目前淀粉企业利润仍较好，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，加上原料玉米价格走势偏强，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 合约价差回归套利。

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

上周，玉米主力 1901 合约整体呈现震荡走强的态势，本周一跳空高开上破近期高点后回落收星，表明短期不具备大幅上涨的动能，关注高点压力，支撑暂看 1880，操作上，不建议追高，等待回调后参与反弹为主。

图表 13：淀粉主力合约走势



数据来源：博易大师、国元期货

上周，淀粉主力 1809 合约整体呈现震荡略强的态势，预计短期维持震荡的概率较大，关注近期高点压力，前期震荡区间下沿 2320 一线附近支撑，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

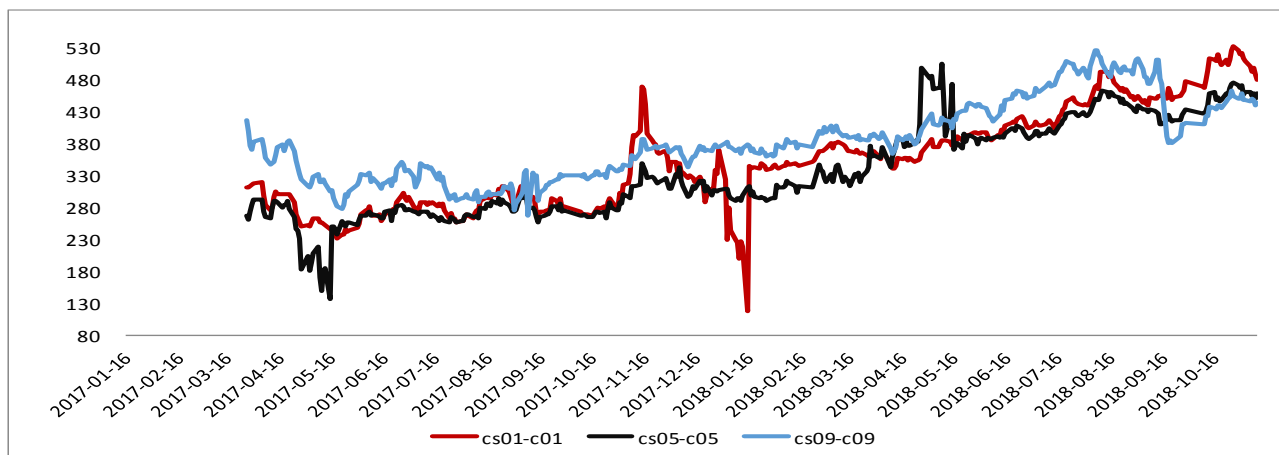


数据来源：wind、国元期货

2、价差

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