

玉米、淀粉策略周报

国元期货研究咨询部

农产品系列

玉米现货坚挺,月末新粮批量上市仍有压力

玉米：上周，东北四港玉米到港量继续下降，支撑现货价格维持坚挺，而期货合约连续三个交易日大幅下挫，一方面受贸易战缓解影响，商品普跌带动，另一方面是受到11月底，东北新粮面临集中上量预期的压力。目前东北大部分地区气温降至0℃以下，利于玉米脱粒上市，同时深加工企业采购玉米报价提涨后，将带动农户售粮积极性，后期新季玉米将陆续增加供应，对玉米市场仍有压力，预计短期玉米市场价格波幅将扩大，长期维持偏多格局。关注基层玉米上量节奏对玉米价格影响。

玉米淀粉：上周，目前淀粉企业利润仍较好，利润刺激企业开机积极性，但目前淀粉价格已涨至高位，抑制了下游的采购积极性，淀粉库存回升，但整体库存使用天数依旧处于低位，对短期价格仍有支撑，预计短期继续跟随原料玉米价格走势宽幅震荡。

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	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	3
(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	7
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.....	6
图表 12：玉米主力合约走势.....	7
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.....	9

一、玉米、淀粉周度行情回顾

(一) 期货市场回顾

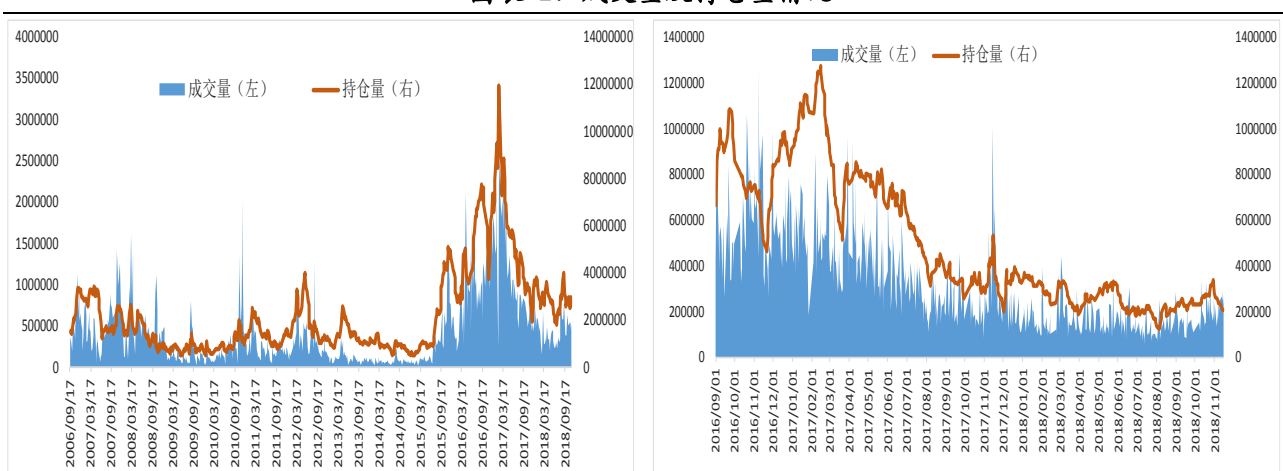
上周，国内玉米主力合约完成了移仓换月，主力 1905 合约上冲至年内新高 2028 点后大幅回落，周五止跌小幅反弹，整体期价周比跌 1.74%；淀粉主力 1901 合约整体跟随连玉米走势，但跌幅较小，周比跌 0.71%。

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	1975	2010	-35	-0.10	853692	147210
C1901	1887	1916	-29	-2.15	703894	-28626
CS1905	2427	2469	-42	-0.04	51124	5820
CS1901	2380	2397	-17	-1.17	195536	-34484

数据来源：wind、国元期货

图表 2：成交量及持仓量情况

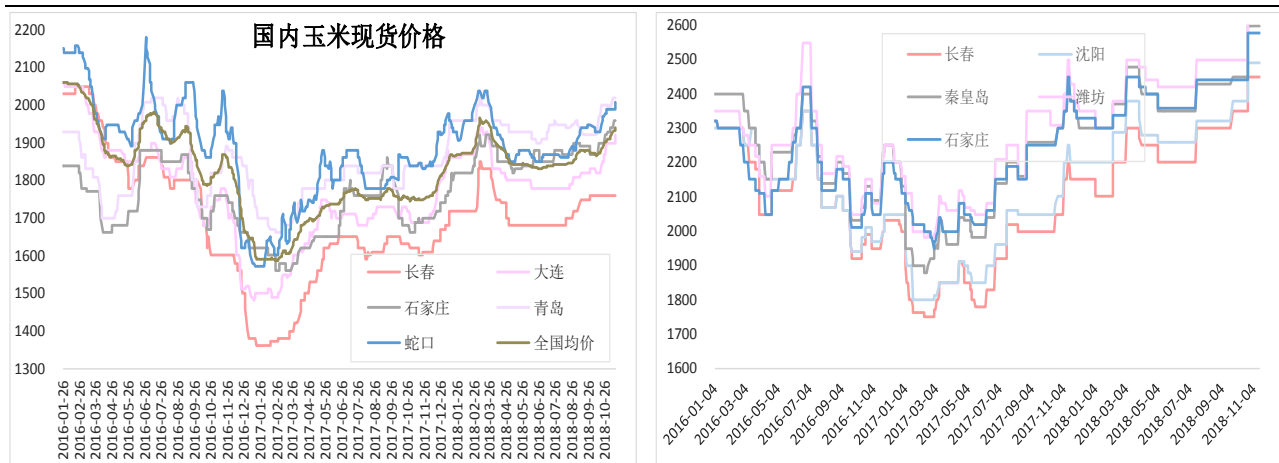


数据来源：wind、国元期货

(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 1920 元/吨，全国玉米均价为 1940 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、为切实保障玉米和大豆生产者种植合理收益,经省政府同意,2018年黑龙江省玉米生产者补贴标准为合法种植面积 25 元/亩,较去年 133.46 下调了 108 元/亩。

2、美国农业部 (USDA) 发布的全球农作物产量报告显示,2018/19 年度阿根廷玉米产量预计为 4250 万吨,比上月预测值高出近 4%,比上年增加 33%。

3、11 月 16 日消息,欧洲贸易商周五称,韩国最大的饲料生产商发布一国际招标,寻购 140,000 吨玉米。招标截止日期亦为周五,11 月 16 日寻购的玉米产地可选,2019 年 3 月和 4 月运抵韩国。

二、基本面分析

(一) 深加工企业玉米收购情况

由于东北农户售粮速度偏慢、华北局地降雨天气不利收购和用粮企业库存供应不足等因素导致,近期我国关内外新玉米价格涨幅较大,本周四黑龙江深加工玉米挂牌价 1630-1750 元/吨,吉林深加工玉米挂牌价 1630-1800 元/吨,山

东深加工玉米挂牌价 2050-2090 元/吨，周比上涨 20-100 元/吨不等。

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
2017/11/15	1740	1800	1660	1470	1414
2018/10/15	1920	1850	1800	1700	1610
2018/11/8	1996	2010	1880	1680	1710
2018/11/15	2070	2090	1900	1680	1750
周比/月比/年 比	74/150/330	80/240/290	20/100/240	0/-20/210	40/140/336

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

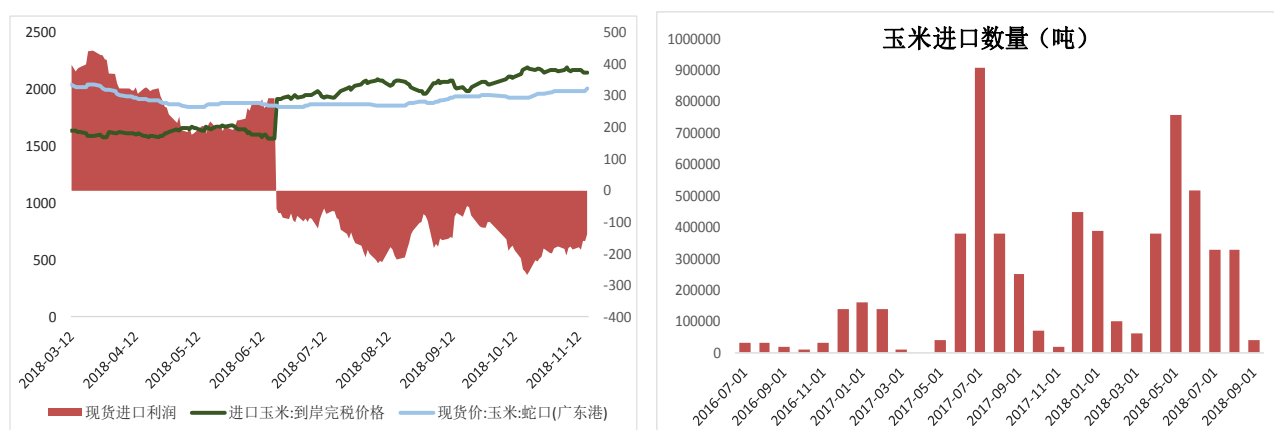
（三）玉米现货进口利润及替代谷物进口量情况

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2148 元/吨，广东港口现货进口利润约为-137.65 元/吨。

图表 6：玉米进口量及进口利润情况

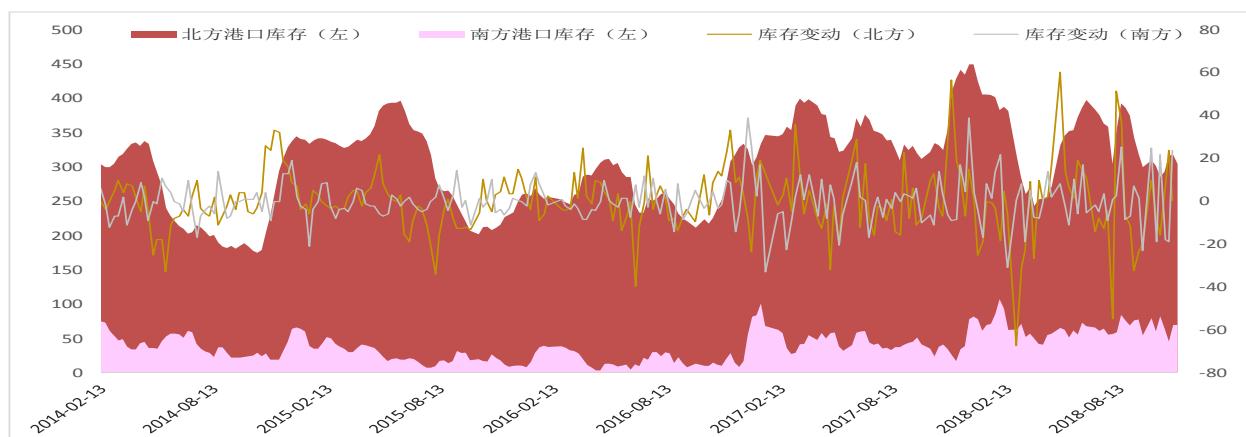


数据来源：wind、国元期货

（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-13.1000 万吨，周比变化 304.7 万吨；南方广东玉米港口库存为 0.0000 万吨，周比变化 69.7 万吨。

图表 7：南北港口库存



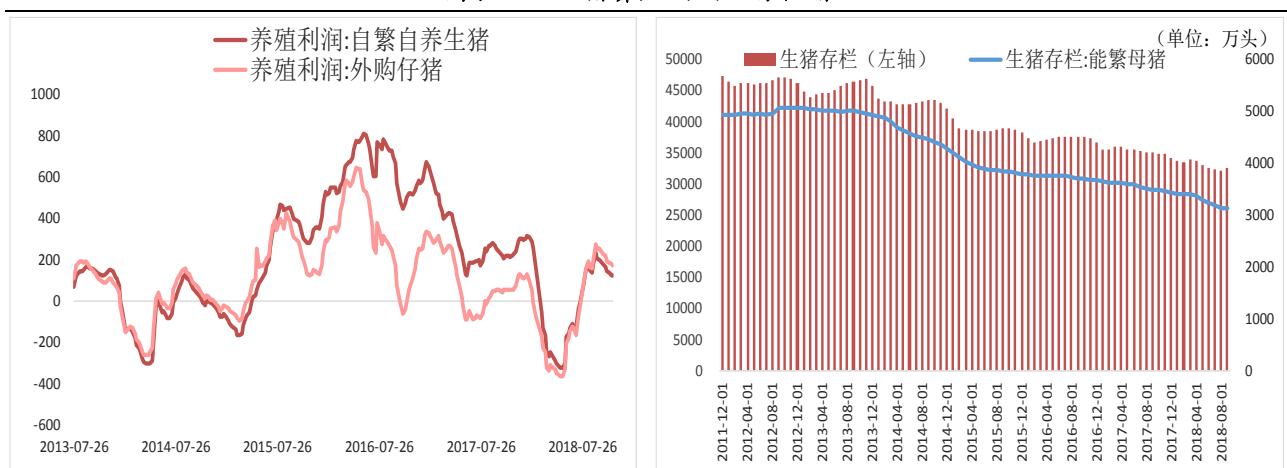
数据来源：wind、国元期货

(五) 下游饲料终端需求分析

截止目前，市场已出现 68 例非洲猪瘟疫情，累计扑杀生猪超过 47 万，养殖户恐慌性情绪下补栏谨慎，但根据生猪养殖周期来看，短期玉米饲用消费的减少相对有限，预计明年 1 季度饲用玉米需求的减少将有所显现。

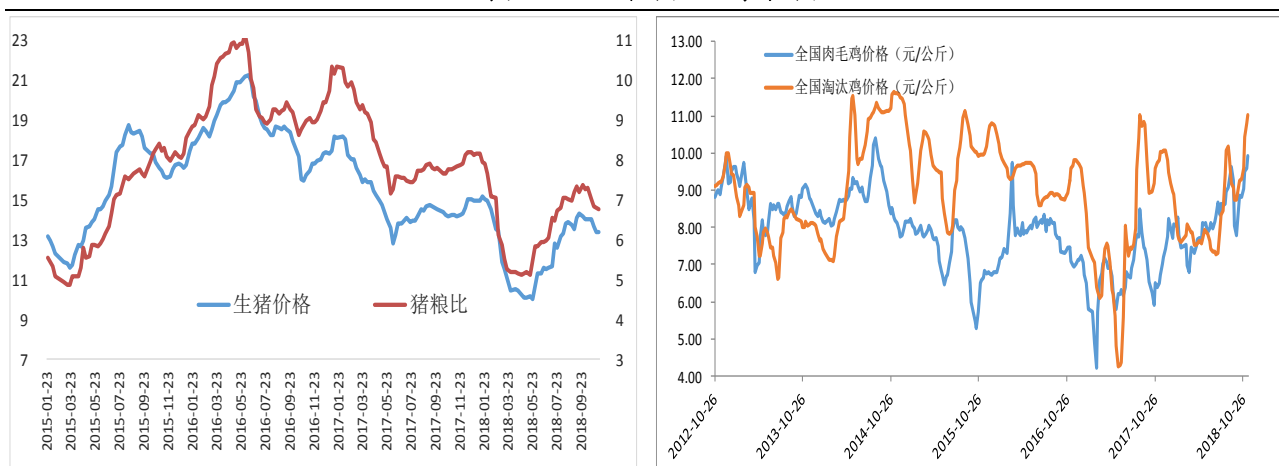
最新数据显示，9 月生猪存栏比上个月增加 0.8%，比去年同期减少 1.8%。能繁母猪比上个月减少 0.3%，比去年同期减少 4.8%。按往年惯例来看，进入 11 月中后期，养殖行业将迎来季节性需求旺季，玉米需求存在回暖预期。

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



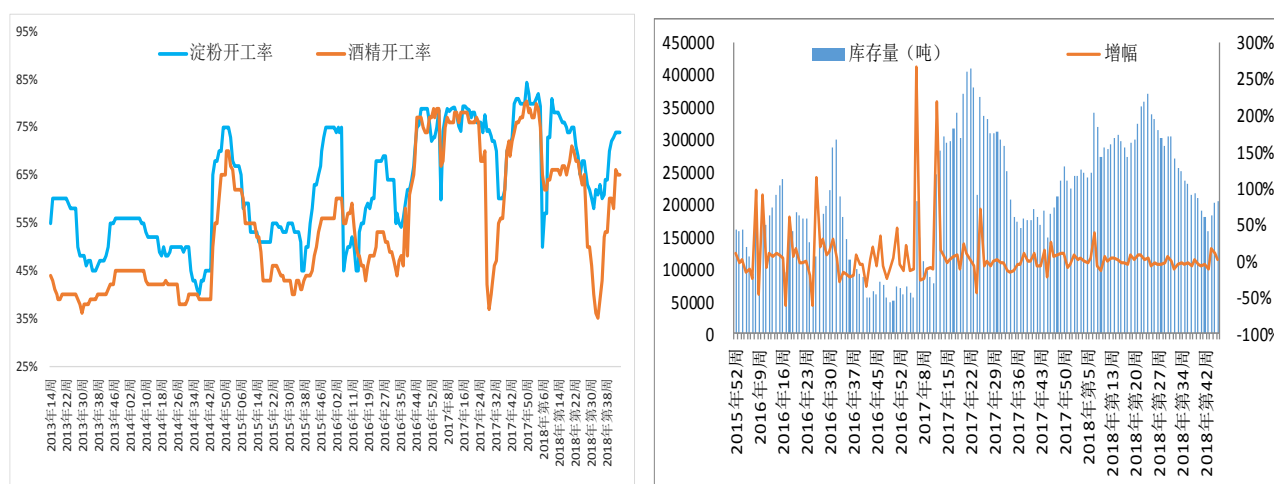
数据来源：wind、国元期货

（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16日当周，国内玉米淀粉企业玉米加工量为741180万吨，淀粉行业开机率为74.17%，周比降1.05%。截止11月14日当周，玉米淀粉企业淀粉库存总量达46.79万吨，周比增加3.52%，虽然淀粉库存略有增加，但整体库存使用天数依旧处于低位，对短期淀粉价格仍有一定支撑。

图表 10：深加工企业开工及淀粉库存情况

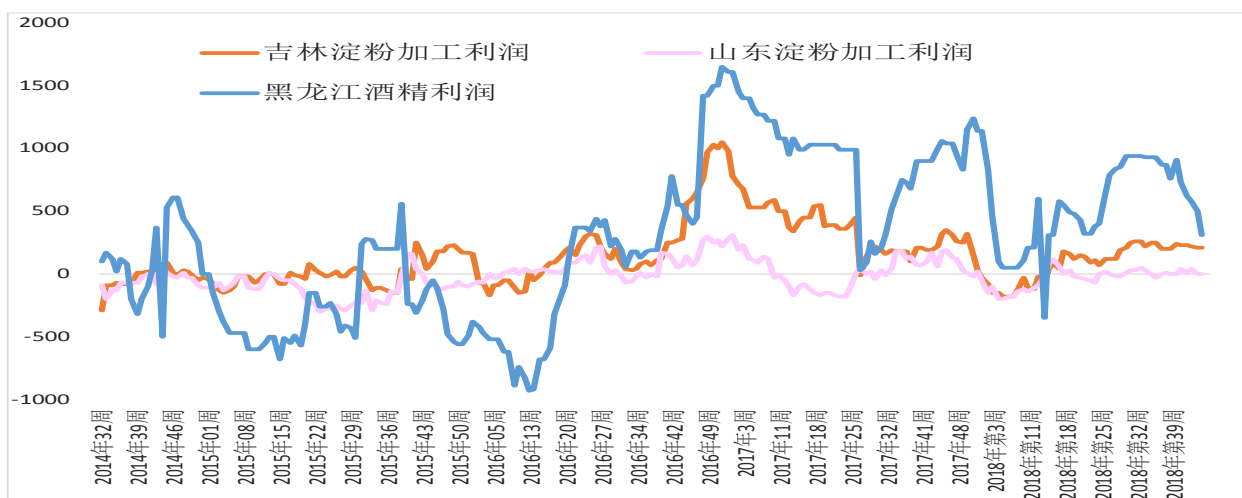


数据来源：天下粮仓、国元期货

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亏损74元/吨；黑龙江每生产一吨玉米酒精理论盈利约307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，东北四港玉米到港量继续下降，支撑现货价格维持坚挺，而期货合约连续三个交易日大幅下挫，一方面受贸易战缓解影响，商品普跌带动，另一方面是受到11月底，东北新粮面临集中上量预期的压力。目前东北大部分地区气温降至0℃以下，利于玉米脱粒上市，同时深加工企业采购玉米报价提涨后，将带动农户售粮积极性，后期新季玉米将陆续增加供应，对玉米市场仍有压力，预计短期玉米市场价格波幅将扩大，长期维持偏多格局。关注基层玉米上量节奏对玉米价格影响。

玉米淀粉：上周，目前淀粉企业利润仍较好，利润刺激企业开机积极性，但目前淀粉价格已涨至高位，抑制了下游的采购积极性，淀粉库存回升，但整体库存使用天数依旧处于低位，对短期价格仍有支撑，预计短期继续跟随原料玉米价格走势宽幅震荡。此外，继续关注淀粉-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，国内玉米主力合约完成了移仓换月，主力 1905 合约上冲至年内新高 2028 点后大幅回落，之后在近期上行趋势线附近受到支撑小幅反弹，短期 1950 一线支撑较强，调整此线不破可轻仓参与反弹多单。

图表 13：淀粉主力合约走势



数据来源：博易大师、国元期货

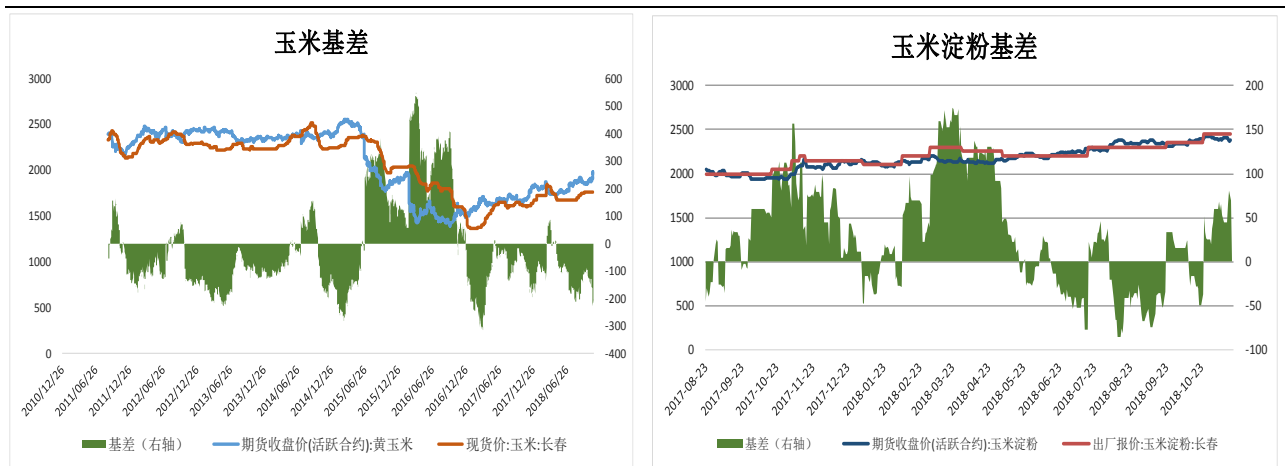
上周，淀粉主力 1901 合约整体跟随连玉米走势，但跌幅不及玉米，预计短期维持震荡的概率较大，关注近期高点压力，前期震荡区间下沿 2320 一线附近

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

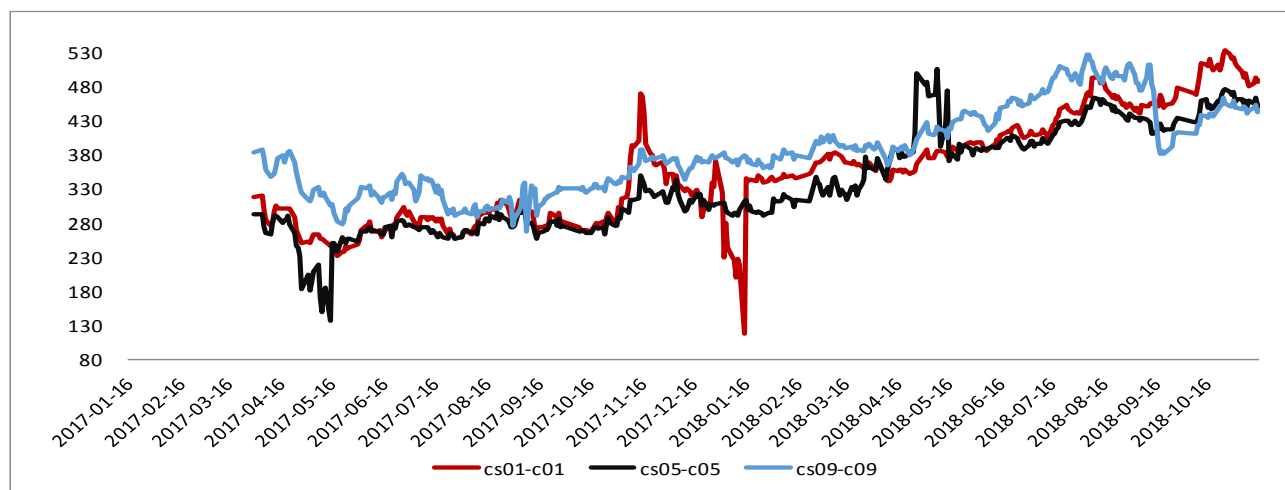


数据来源：wind、国元期货

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