

玉米、淀粉策略周报

国元期货研究咨询部

农产品系列

需求端再起波澜，连玉米大跌后存在修复

玉米：上周，非洲瘟疫向规模养殖场蔓延，打压玉米市场信心，连玉米一度跳空低开下挫至年内新低，但中国振兴大豆计划将扩种1000万亩大豆，年前或将出台大豆及玉米生产者补贴方案，来指引种植，玉米改种大豆或增多预期下，支撑玉米价格止跌反弹，后期需关注这项政策对玉米市场价格的指引，预计短期玉米价格在前期大跌后存在修复。

但本月底中美将进行更高级别的贸易谈判，如果中国放开美国玉米及玉米替代谷物的进口，玉米价格将继续走弱。连玉米05合约短期上行动能偏弱，关注1880一线压力，调整压力不破仍可试空。

玉米淀粉：上周，淀粉库存周比有所下降，但仍仍处于近三年高位水平，且淀粉加工利润受到挤压，对淀粉价格仍有压力，且原料玉米价格仍呈弱势，短期淀粉价格上行空间受限，预计短期淀粉价格将呈现震荡的态势，后期关注原料玉米供应情况的影响。

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

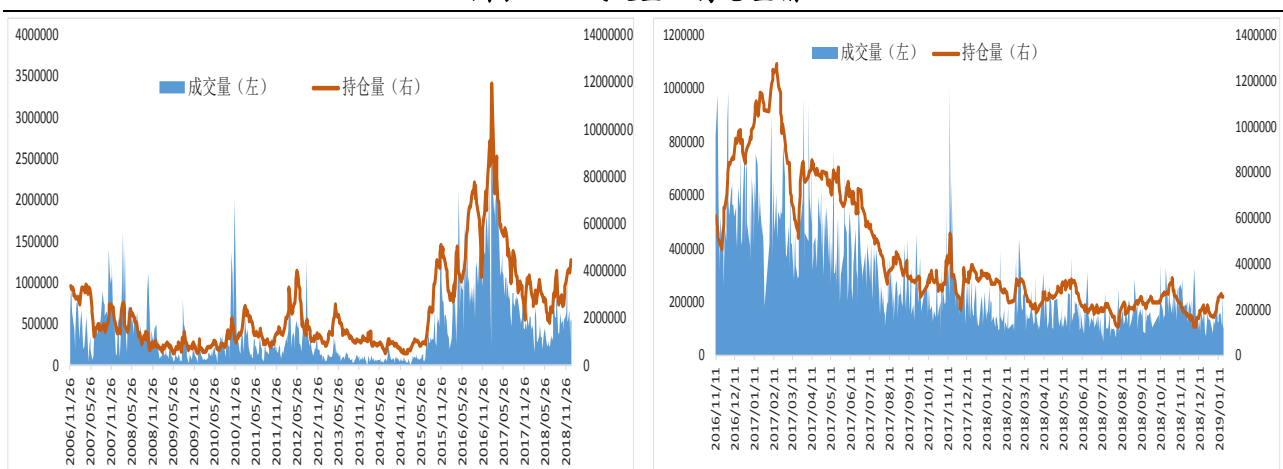
上周,国内玉米主力 1905 合约跳空低开下跌至年内新低 1802 后受到支撑反弹,期价周比跌 0.11%;淀粉主力 1905 合约低开后整体呈现震荡整理的态势,周内 2250 一线收到支撑,期价周比下跌 0.22%。

图表 1: 期货行情走势

品种	收盘价	上周	周涨跌	持仓量	周持仓量变化
C1905	1824	1826	-2	1277842	25586
C1909	1854	1864	-10	368742	37920
CS1905	2268	2273	-5	258944	2436
CS1909	2301	2309	-8	11232	498

数据来源: wind、国元期货

图表 2: 成交量及持仓量情况

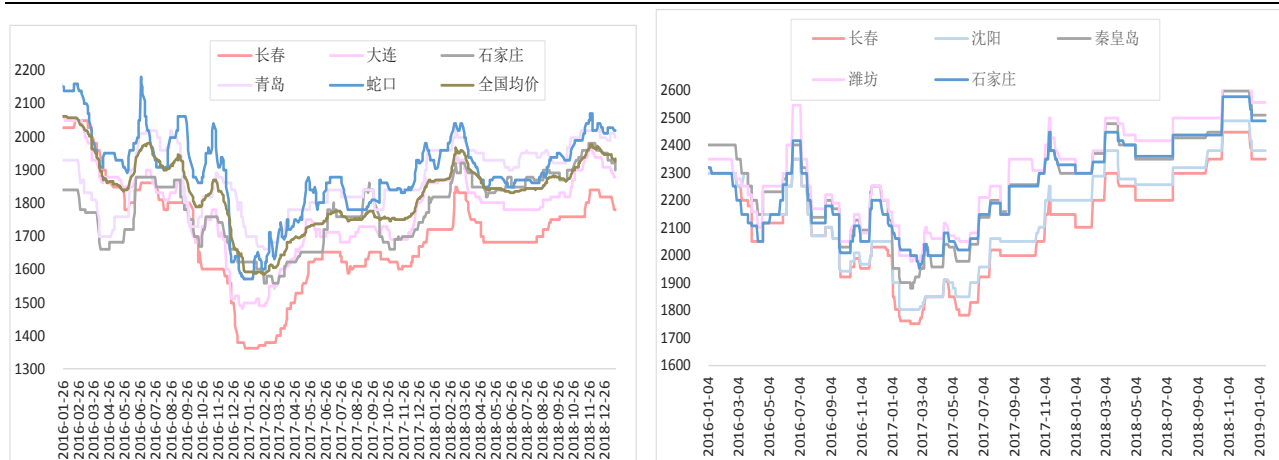


数据来源: wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

截至周五,长春玉米现货价为 1780 元/吨,大连玉米现货价为 1880 元/吨,全国玉米均价为 1934 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 2490 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、国家粮食和物资储备局发布的数据显示,截至2019年1月10日,主产区玉米累计收购4841万吨,同比减少1854万吨。

2、截至2019年1月13日,东北三省一区农户售粮进度估计为44%,同比慢22个百分点。其中,黑龙江售粮进度为46%,同比慢22个百分点;吉林为38%,同比慢26个百分点;辽宁为52%,慢24个百分点;内蒙古为45%,慢15个百分点。华北售粮进度预估为48%,同比快1个百分点,其中,河南54%,同比快2个百分点,山东47%,同比持平,河北43%,同比快2个百分点。

3、截止1月11日,北方港口总库存345.6万吨,较前一周337.7万吨增长7.9万吨,增幅在0.02%,较去年同期的416.7万吨减少71.1万吨,降幅在17.06%。

二、基本面分析

(一) 深加工企业玉米收购情况

受农户售粮心态改观和深加工企业高价玉米承受力下降等因素影响。黑龙江深加工玉米挂牌价区间 1580-1680 元/吨,周比下降 60 元/吨,吉林深加工玉米挂牌价区间 1670-1740 元/吨,区间内跌幅 10-40 元/吨,山东深加工玉米挂牌价区间 1920-2020 元/

吨，区间下降 20 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
2018/1/17	1920	1950	1860	1680	1660
2018/12/17	2006	2054	1920	1820	1720
2019/1/10	2016	2044	1880	1780	1670
2019/1/17	1990	2010	1860	1760	1630
周比/月比/年比	-26/-16/70	-34/-44/60	-20/-60/0	-20/-60/80	-40/-90/-30

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

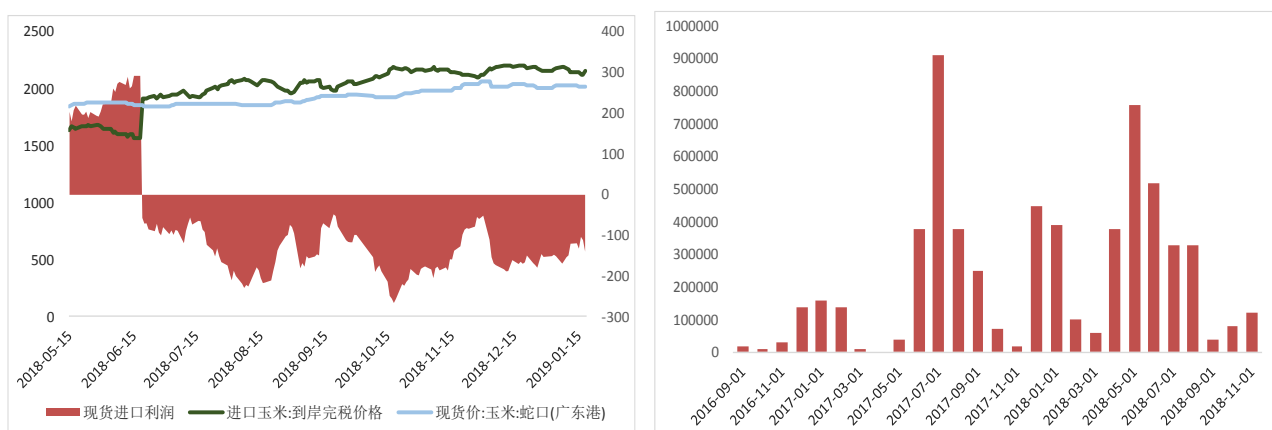
（三）玉米现货进口利润及替代谷物进口量情况

2018 年 11 月，我国进口玉米、高粱、大麦、木薯干合计到货约 51 万吨，较上月环比减少 31%，同比减少 70%。分品种看，环比、同比除了玉米之外全部下降，1-11 月玉米进口量同比增长 31%，其他品种同比均有不同程度下降。

目前玉米现货进口完税价格 2160 元/吨，广东港口现货进口利润约为 -140.02

元/吨。政策仍具有不确定性，关注中国政府能否放开玉米及谷物替代品的进口情况。

图表 6：玉米进口量及进口利润情况

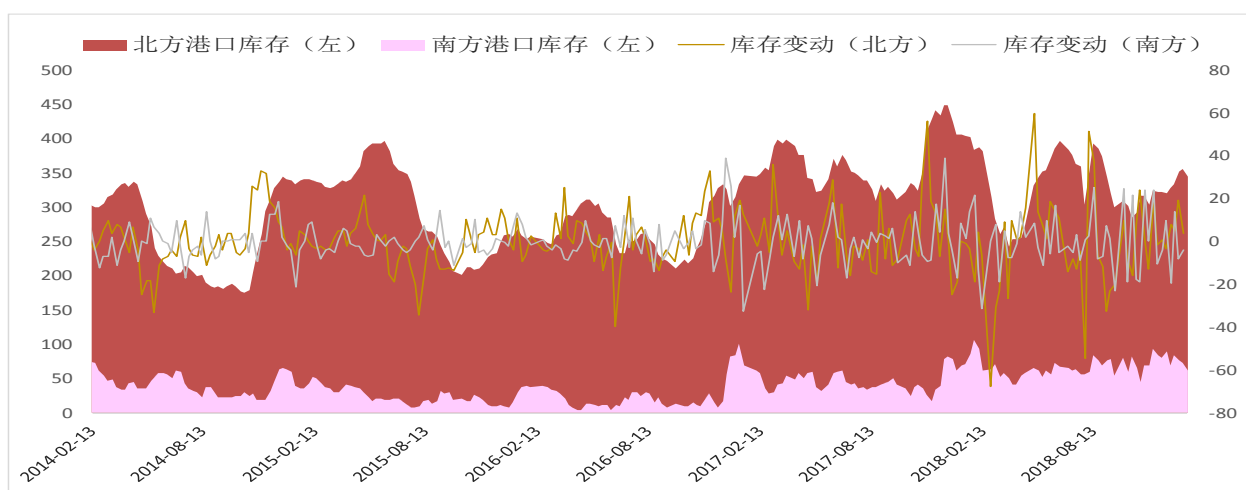


数据来源：wind、国元期货

（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 345.0 万吨，周比变化-12.0 万吨；南方广东玉米港口库存为 61.1 万吨，周比变化-11.2 万吨。

图表 7：南北港口库存

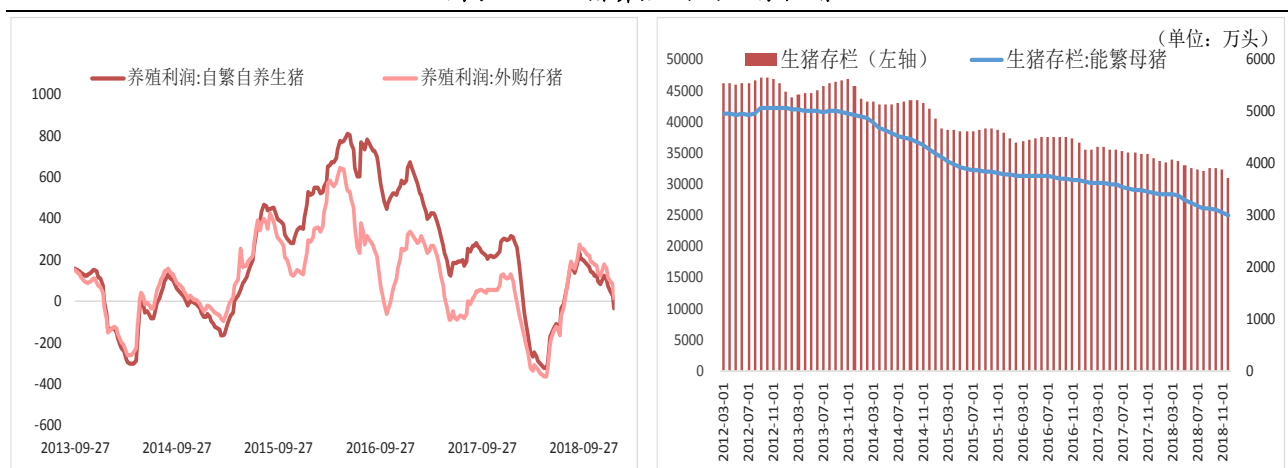


数据来源：wind、国元期货

(五) 下游饲料终端需求分析

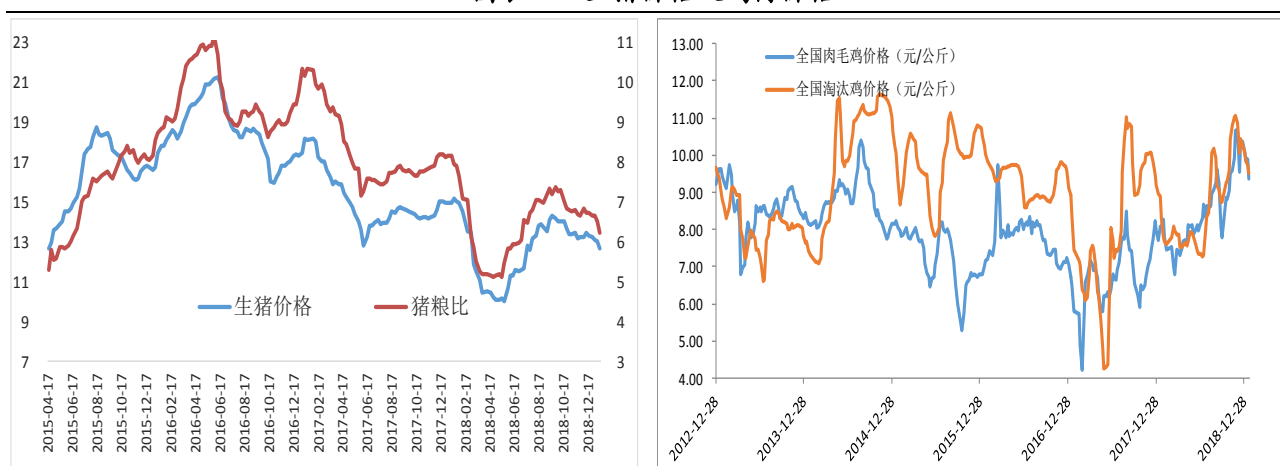
截止目前，共出现 104 例非洲猪瘟疫情，共扑杀 91.6 万头，2019 年以来，非洲猪瘟继续向规模养殖户蔓延，增添玉米市场利空氛围，养殖端对后市信心不足，出栏积极性提高，但补栏意愿较低，预计后期饲料终端豆粕需求持续疲软预期，最新数据显示，12 月生猪存栏比上个月减少 3.7%，比去年同期减少 4.8%。能繁母猪比上个月减少 2.3%，比去年同期减少 8.3%。

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



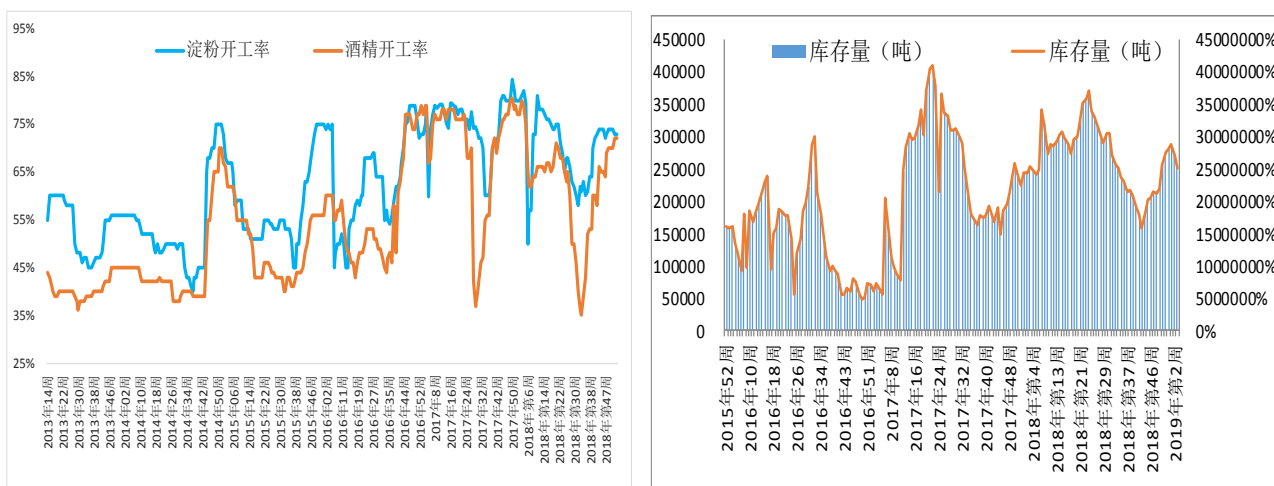
数据来源：wind、国元期货

(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1月18日当周，国内玉米淀粉企业玉米加工量为72.02万吨，淀粉行业开机率为71.37%，周比减少2.33%，玉米淀粉企业淀粉库存为57.03万吨，降幅为2.98%，淀粉库存仍高于三年来高位水平，叠加利润收窄，促使企业多压价收购玉米。

图表 10：深加工企业开工及淀粉库存情况

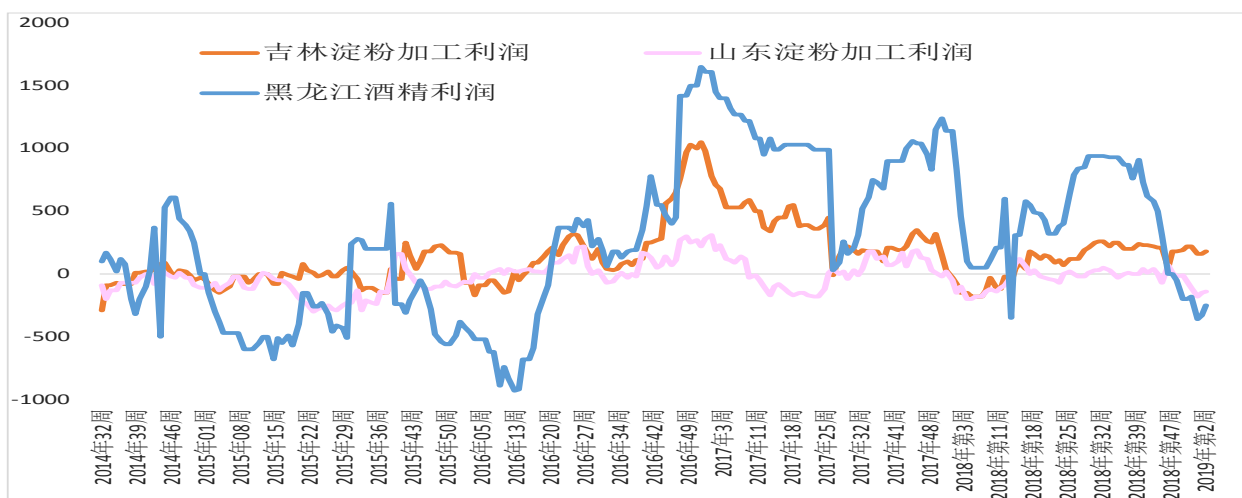


数据来源：天下粮仓、国元期货

2、玉米淀粉利润分析

吉林企业每生产一吨玉米淀粉理论盈利175元/吨，山东企业每生产一吨玉米淀粉亏损147元/吨；黑龙江每生产一吨玉米酒精理论亏损250元。关内外淀粉企业利润分化，酒精企业理论亏损仍严重。

图表 11：深加工企业加工利润



数据来源：天下粮仓、国元期货

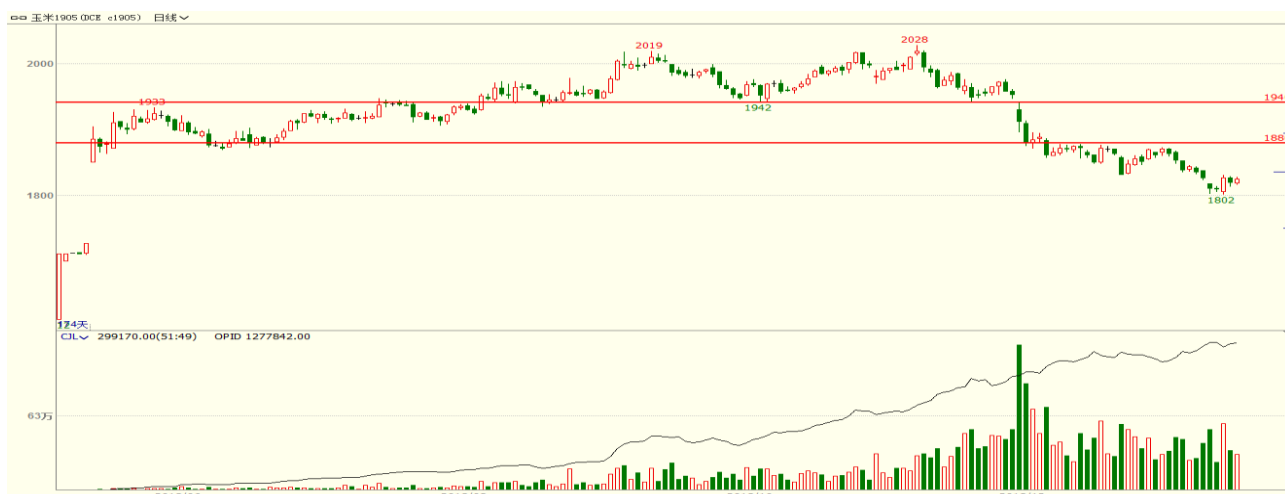
三、综合分析

玉米：上周，非洲猪瘟向规模养殖场蔓延，打压玉米市场信心，连玉米一度跳空低开下挫至年内新低，但中国振兴大豆计划将扩种1000万亩大豆，年前或将出台大豆及玉米生产者补贴方案，来指引种植，玉米改种大豆或增多预期下，支撑玉米价格止跌反弹，后期需关注这项政策对玉米市场价格的指引，预计短期玉米价格在前期大跌后存在修复，但本月底中美将进行更高级别的贸易谈判，如果中国放开美国玉米及玉米替代谷物的进口，玉米价格将继续走弱，同样需关注贸易磋商进展情况的影响。

玉米淀粉：上周，淀粉库存周比有所下降，但仍仍处于近三年高位水平，且淀粉加工利润受到挤压，对淀粉价格仍有压力，且原料玉米价格仍呈弱势，短期淀粉价格上行空间受限，预计短期淀粉价格将呈现震荡的态势，后期关注原料玉米供应情况的影响。

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 1905 合约跳空低开下跌至年内新低 1802 后受到支撑反弹，期价周比跌 0.11%，短期上行动能偏弱，关注 1880 一线压力，调整压力不破仍可试空。

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 1905 合约低开后整体呈现震荡整理的态势，周内 2250 一线收到支撑，期价周比下跌 0.22%，预计短期维持震荡的概率较大，压力 2350 一线，关注压力有效性参与。

五、基差与价差

1、基差

图表 14：玉米、淀粉基差走势图

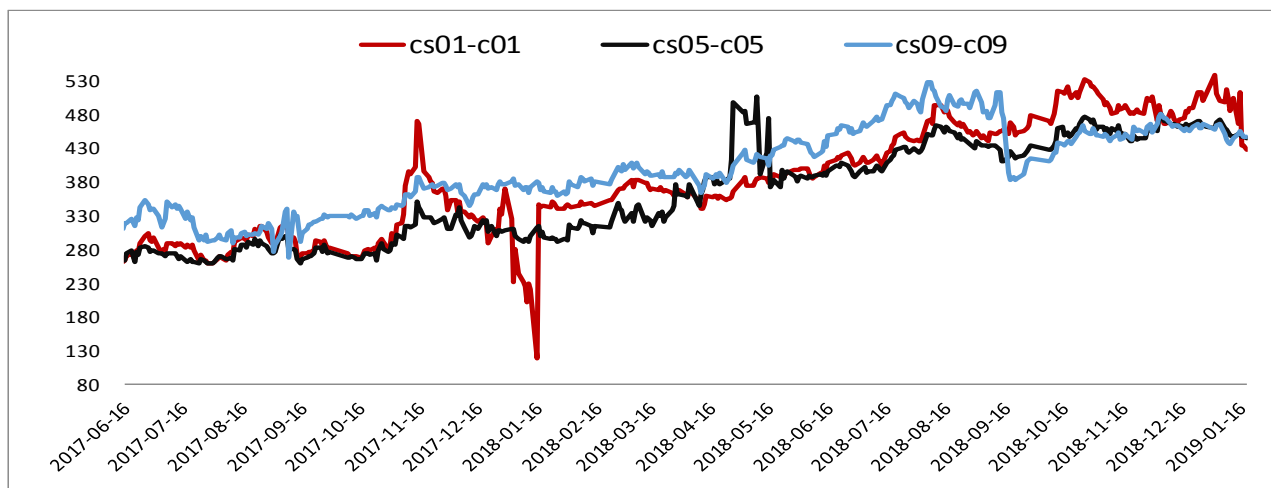


数据来源：wind、国元期货

2、价差

关注淀粉—玉米 05 合约价差维持高位。

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

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

电话：010-84555000 传真：010-84555009

合肥分公司

地址：合肥市金寨路 329 号国轩凯旋大厦 4 层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115908

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）

电话：0592-5312522

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）

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。

电话：0411-84807840 传真：0411-84807340-803

青岛营业部

地址：青岛市崂山区香港东路 195 号 9 号楼 9 层 901 室

电话 0532--66728681, 传真 0532-66728658

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

电话：0371-53386809/53386892

上海营业部

地址：上海浦东新区松林路 300 号期货大厦 2002 室

电话：021-68401608 传真：021-68400856

合肥营业部

地址：合肥市金寨路 329 号国轩凯旋大厦 4 层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115888 传真：0551-68115897

宝鸡营业部

地址：陕西省宝鸡市金台区陈仓园金九商务楼 9 层 920-921 室

电话：0917-3859933

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

电话：010-84555028 010-84555123

合肥金寨路营业部

地址：安徽省合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼

电话：0551-62895501 传真：0551-63626903

西安营业部

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室

电话：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

电话：023-67107988

厦门营业部

地址：厦门市思明区莲岳路 1 号 1604 室 08 室

电话：0592-5312922、5312906

深圳营业部

地址：深圳市福田区百花二路 48 号二楼

电话：0755-36934588

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

电话：0315-5105115

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

电话：0597-2529256 传真：0592-5312958

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号双城国际大厦 4 号楼 22 层

电话：0571-87686300