国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

2019.3.18

玉米、淀粉策略周报

国元期货研究咨询部

农产品系列

政策利好支撑，连玉米等待回调后参与

电话：010-84555192

相关报告

玉米：

目前国内北方港口库存大幅增加，且贸易商手中玉米仍较多，玉米供应面仍有压力，但是东北一次性收储工作全面启动，收储总量304万吨，收储截止时间在19年5月31日，政策面消息利好预期，支撑短期玉米市场价格，预计短期玉米市场整体呈现震荡偏强的态势，后期关注中国可能增加的对美国农产品的数量对价格的影响。

玉米淀粉：

淀粉加工企业库存整体仍处于近三年较高水平，对淀粉价格形成压力，淀粉加工利润仍不佳，短期淀粉价格上行空间受限，预计短期淀粉市场价格跟随连玉米震荡偏强，后期关注淀粉下游走货及原料玉米供应情况影响。

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 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 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.....2
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.....5
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.....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.....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

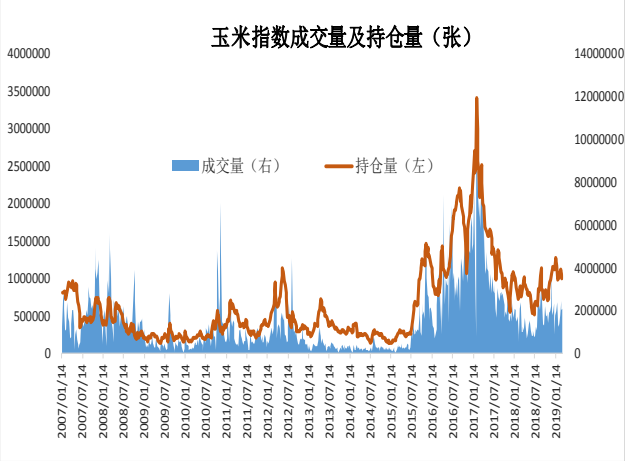
近阶段国内玉米主力合约即将完成移仓换月，远月合约增仓较明显，上周，国内玉米 1909 合约整体呈现震荡偏强的态势，期价周比上涨 0.86%；淀粉主力 1905 合约整体跟随连玉米走势偏强，周比上涨 0.48%。

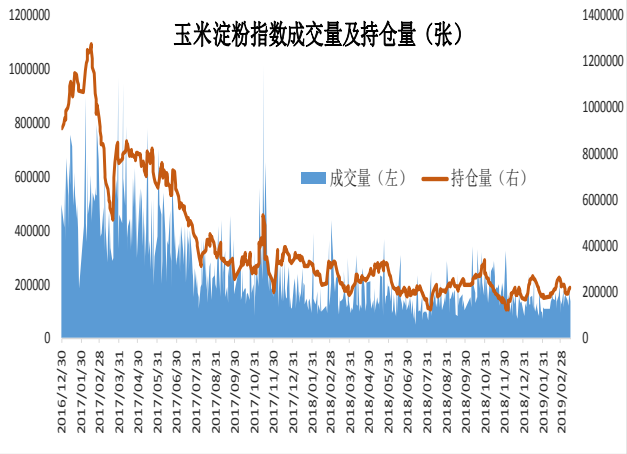
图表 1：期货行情走势

品种	收盘价	上周	周涨跌	持仓量	周持仓量变化
C1905	1847	1828	19	1010336	-18096
C1909	1878	1862	16	706640	107226
CS1905	2316	2305	11	219020	24314
CS1909	2341	2331	10	31188	5650

数据来源：wind、国元期货

图表 2：成交量及持仓量情况



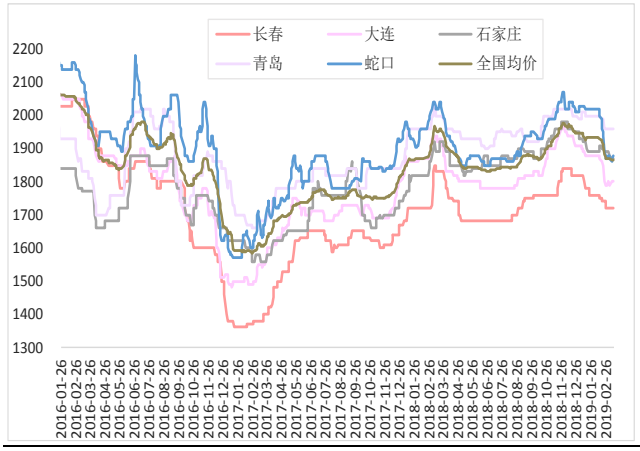


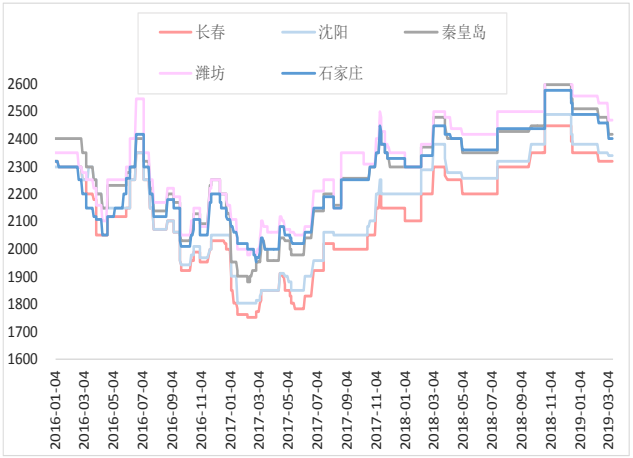
数据来源：wind、国元期货

（二）现货市场回顾

截至 2019 年 3 月 15 日，长春玉米现货价为 1720 元/吨，大连玉米现货价为 1800 元/吨，全国玉米均价为 1866 元/吨；长春玉米淀粉出厂报价 2320 元/吨，沈阳玉米淀粉出厂报价 2340 元/吨，石家庄玉米淀粉出厂报价为 2400 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、东北一次性收储工作全面启动，收储总量304万吨，收储截止时间在19年5月31日，或也从侧面验证了前期传闻临储玉米拍卖或延迟至6月。

2、国家粮食和物资储备局发布的数据显示，截至2019年3月10日，主产区玉米累计收购8013万吨，同比减少236万吨。

3、国粮中心数据显示，截至2019年3月10日，东北三省一区农户玉米销售进度为77%，周环比增加5个百分点，同比慢4个百分点，截至2019年3月13日，华北地区农户售粮进度为68%。山东售粮进度为69%；河南售粮进度为71%；河北售粮进度为64%。

4、北方港口玉米库存：截止3月8日，北方港口总库存419.9万吨，较前一周383.9万吨增加36万吨，增幅在9.38%，较五年的平均值315.38万吨增加104.52万吨，增幅在33.14%。

二、基本面分析

（一）深加工企业玉米收购情况

上周，我国玉米市场价格继续涨跌互现，其中东北以上涨为主，因近日东北展开了国家一次性储备玉米轮入，黑龙江玉米挂牌价区间 1540-1610 元/吨，日收购量 2000-3000 吨不等，吉林玉米挂牌价区间 1590-1680 元/吨，日收购量 3400 吨以下，山东玉米挂牌价区间 1860-1960 元/吨，周比下降 10-34 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
2018/3/14	2000	2040	1930	1790	1740
2019/2/14	2000	2010	1830	1740	1640
2019/3/7	1930	1950	1710	1640	1580
2019/3/14	1930	1950	1710	1670	1580
周比/月比/年比	0/-70/-70	0/-60/-90	0/-120/-220	30/-70/-120	0/-60/-160

数据来源：wind、国元期货

（二）国储拍卖情况

目前东北一次性收储工作全面启动，收储总量 304 万吨，收储截止时间在 19 年 5 月 31 日，或也从侧面验证了前期 传闻临储玉米拍卖或延迟至 6 月，后期关注国储拍卖节奏对市场价格的指引。

截止 2018 年 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 21960 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	拍卖进行时	2017 年结转库库存

份	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

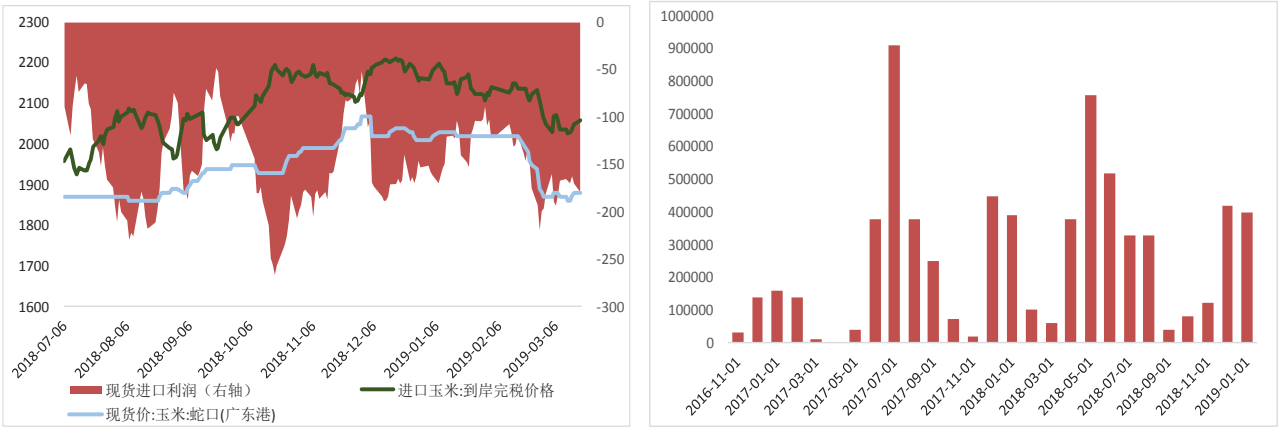
数据来源：wind、国元期货

（三）玉米现货进口利润及替代谷物进口量情况

根据最新海关数据统计：2018年12月中国玉米进口49.79万吨，较上月环比增加321%；全年中国玉米进口量360.25万吨，较上年增长27.5%。目前玉米现货进口完税价格2059 元/吨，广东港口现货进口利润约为-178.76 元/吨。

新华社消息，3月12日-14日刘鹤与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦进行了三次通话，双方在文本上进一步取得实质性进展。3月14日彭博社报道，特朗普和习近平会面很可能推迟到至少4月份，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



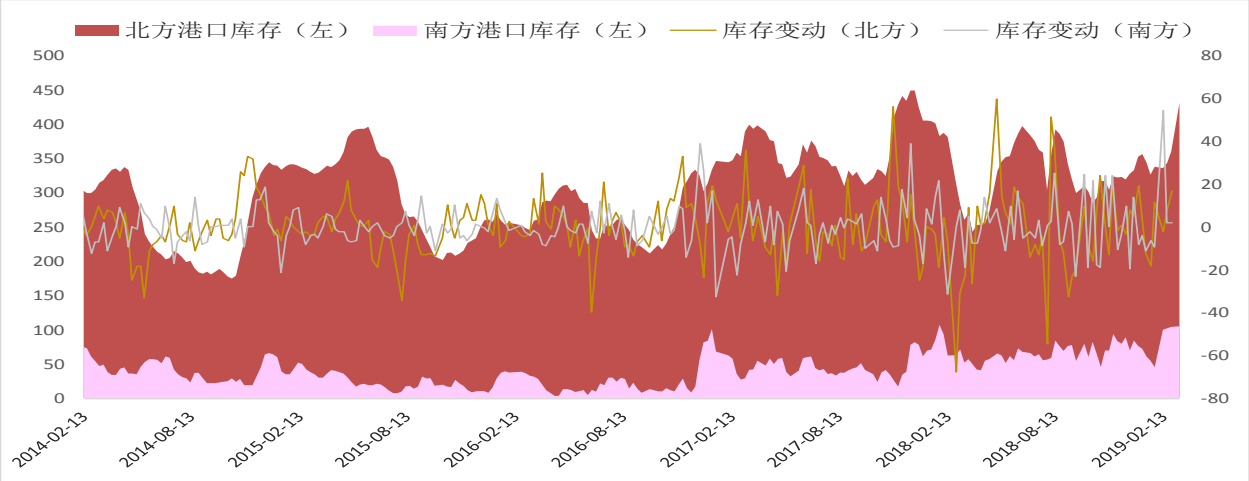
数据来源：wind、国元期货

（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 432.0 万吨，周比变化 71.2 万吨；南方广东玉米港口库存为 105.2 万

吨，周比变化 1.0 万吨。

图表 7：南北港口库存

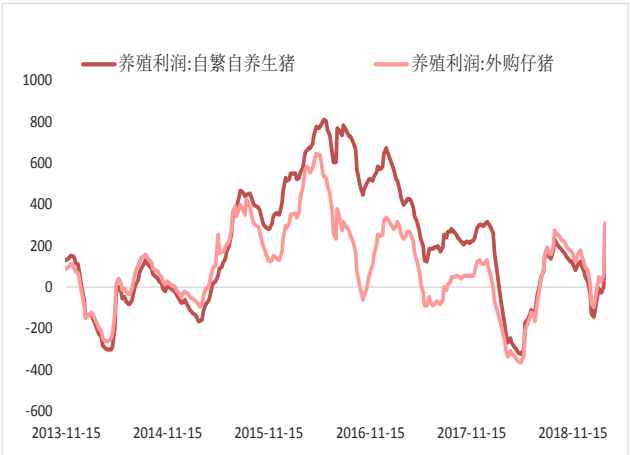


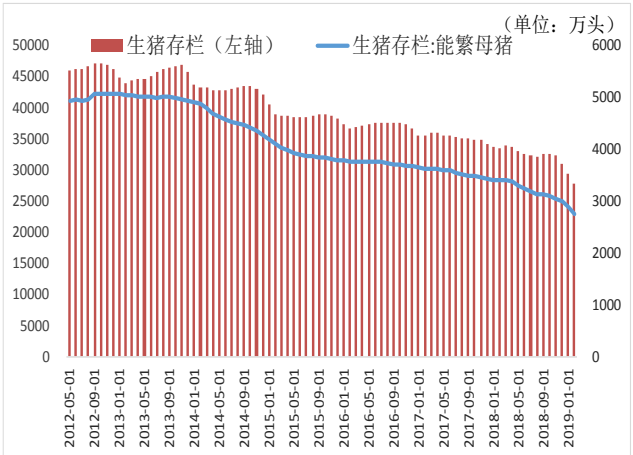
数据来源：wind、国元期货

（五）下游饲料终端需求分析

2019 年以来，非洲瘟猪疫情继续扩散，目前在广西、山东、河北保定等地陆续出现疫情，最新数据显示，2019 年 2 月生猪存栏环比减少 5.4%，比去年同期减少 16.6%。能繁母猪存栏环比减少 5%，比去年同期减少 19.1%，目前养殖端对后市信心不足，出栏积极性提高，但补栏意愿较低，预计后期饲料终端玉米需求的减少可能超出预期水平。

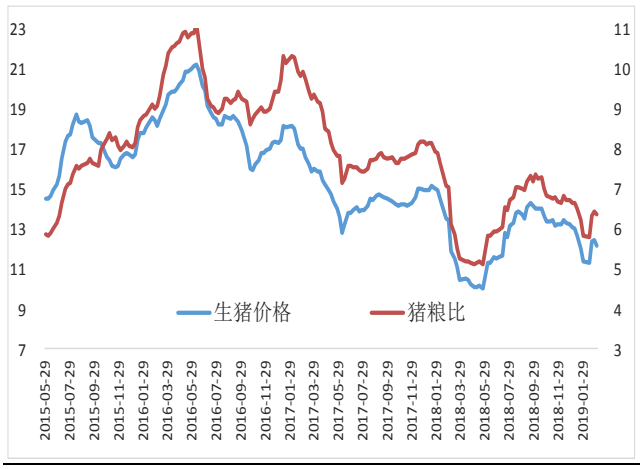
图表 8：生猪养殖利润及存栏情况

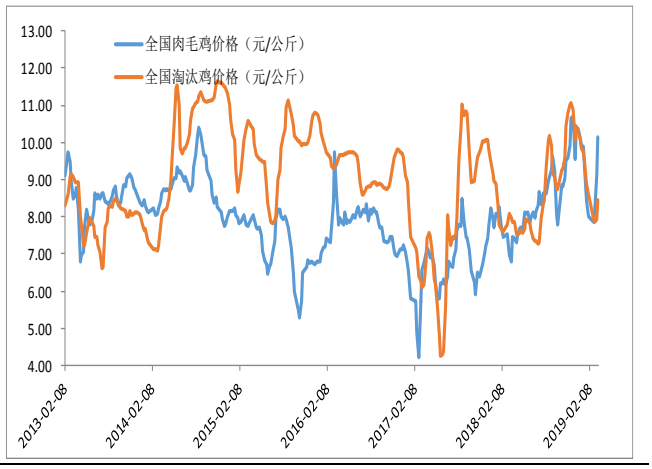




数据来源：wind、国元期货

图表 9：生猪价格及鸡禽价格





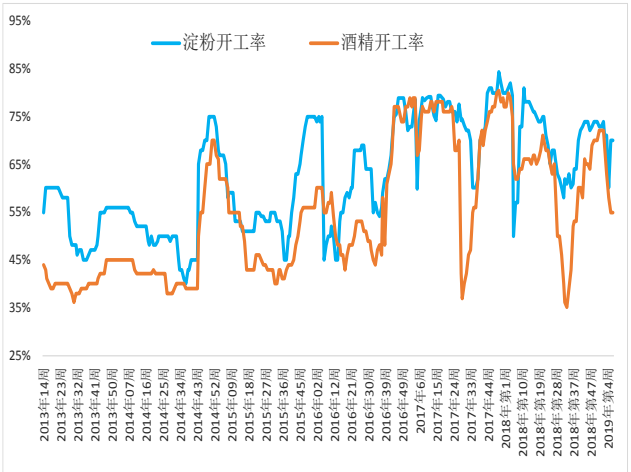
数据来源：wind、国元期货

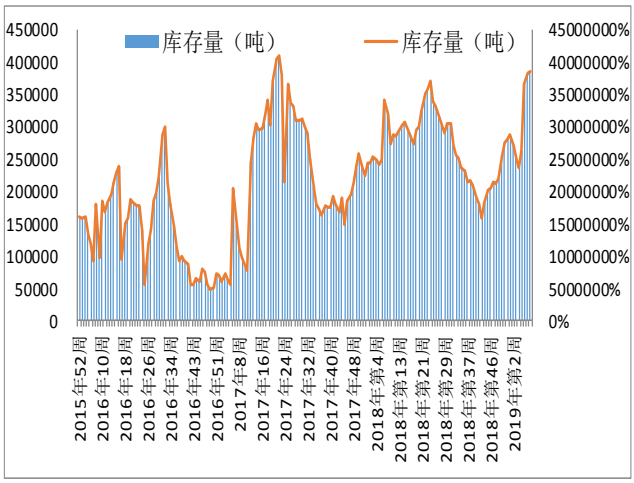
（六）下游工业需求分析

1、淀粉企业开机情况分析

淀粉深加工企业开机略降，截止 3 月 15 日当周，国内玉米淀粉企业玉米加工量为 72.1 万吨，淀粉行业开机率为 71.53%，周比下降 0.45%，玉米淀粉企业淀粉库存为 97.67 万吨，增幅为 5.87%，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



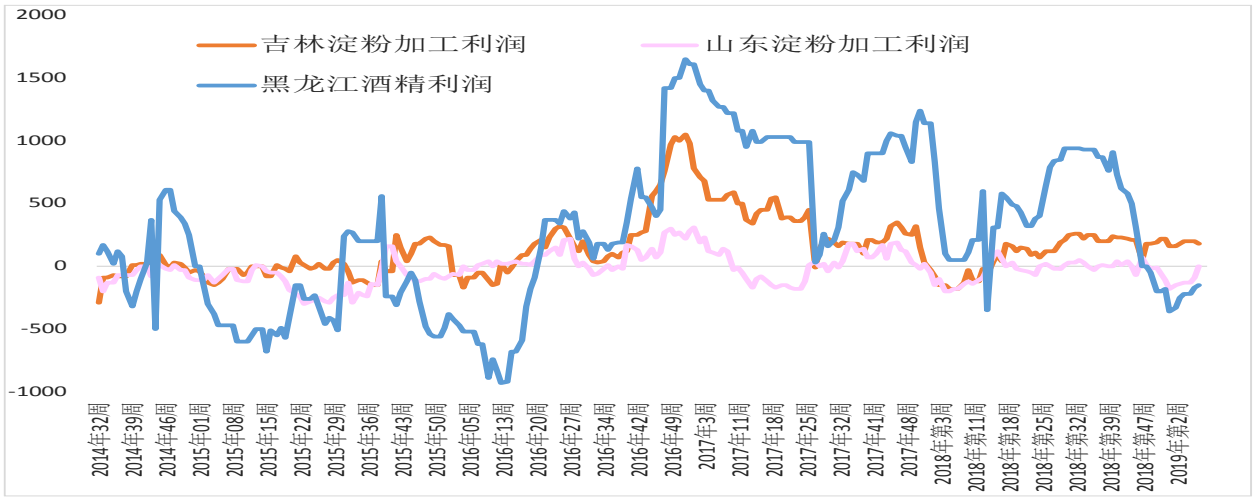


数据来源：天下粮仓 、国元期货

2、玉米淀粉利润分析

深加工企业利润有所好转，吉林企业每生产一吨玉米淀粉理论盈利 188 元，山东企业每生产一吨玉米淀粉理论效益亏损 87 元，黑龙江西部每生产一吨玉米酒精效益亏损 122 元。

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：目前国内北方港口库存大幅增加，且贸易商手中玉米仍较多，玉米供应面仍有压力，但是东北一次性收储工作全面启动，收储总量304万吨，收储截止时间在19年5月31日，政策面消息利好预期，支撑短期玉米市场价格，预计短期玉米市场整体呈现震荡偏强的态势，后期关注中国可能增加的对美国农产品的数量对价格的影响。

玉米淀粉：淀粉加工企业库存整体仍处于近三年较高水平，对淀粉价格形成压力，淀粉加工利润仍不佳，短期淀粉价格上行空间受限，预计短期淀粉市场价格跟随连玉米震荡偏强，后期关注淀粉下游走货及原料玉米供应情况影响。

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

近阶段国内玉米主力合约即将完成移仓换月，远月合约增仓较明显，上周，国内玉米 1909 合约整体呈现震荡偏强的态势，期价周比上涨 0.86%，短期仍有进一步走强的动能，但空间或有限，关注 1900 一线压力有效性，短期不建议追多，等待回调后参与。

图表 13：淀粉主力合约走势

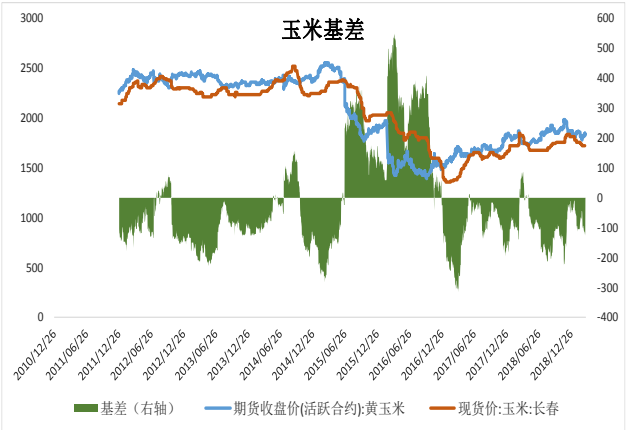
数据来源：博易大师、国元期货

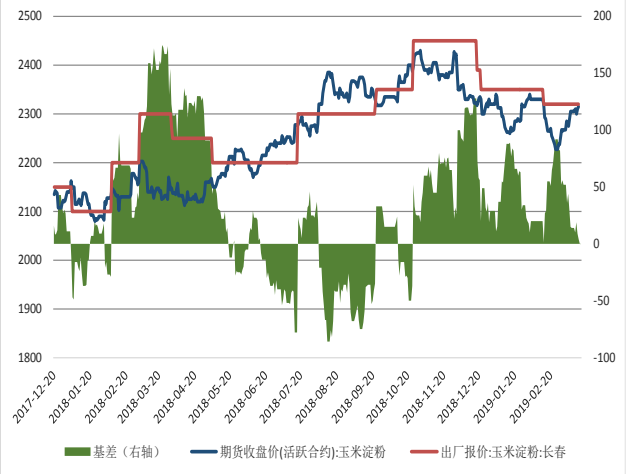
上周，淀粉主力 1905 合约整体跟随连玉米走势偏强，周比上涨 0.48%，短期 2350 一线仍有压力，关注此线附近压力有效性，等待回调后参与。

五、基差与价差

1、基差

图表 14：玉米、淀粉基差走势图



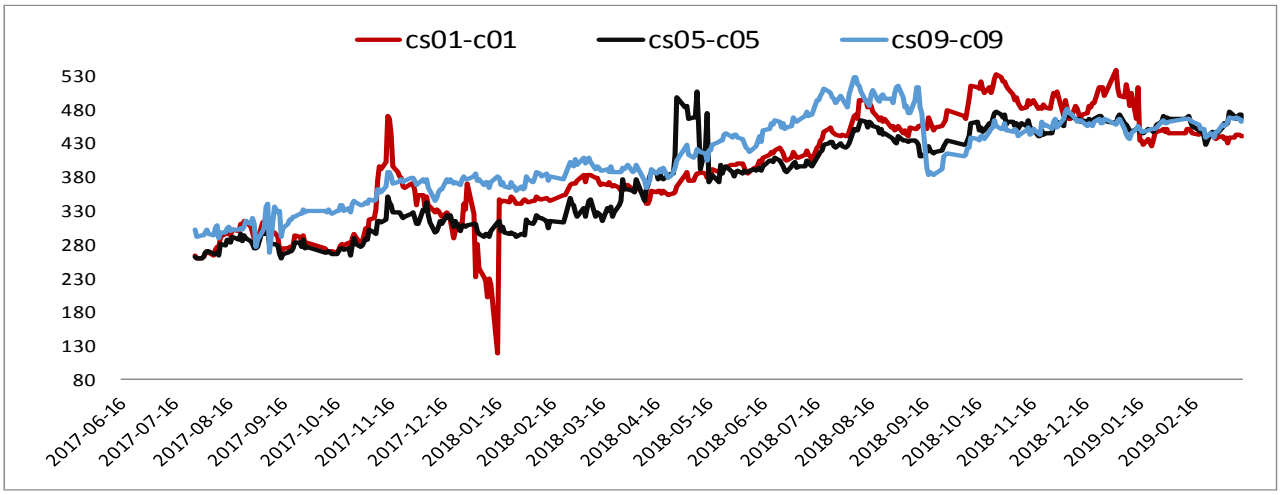


数据来源：wind、国元期货

2、价差

关注淀粉—玉米 05 合约价差维持高位，关注收窄策略。

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