

玉米、淀粉策略周报

农产品系列

国元期货研究咨询部

阶段性供应趋紧，支撑短期玉米市场价格

玉米：

上周，东北农户手中余粮所剩无几，国内北方港口库存周比有所回落，加上当前东北一次性收储继续进行，且市场消息传闻，今年的拍卖时间延迟至7月，底价提高150元，政策消息面利多，支撑短期玉米市场价格走强，但是目前国内北方港口库存仍较高，且贸易商手中玉米仍较多，玉米供应面仍有压力，限制其上涨的空间，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。

电话：010-84555192

相关报告

玉米淀粉：

上周，淀粉加工企业库存仍处于近三年较高水平，对淀粉价格形成压力，淀粉加工利润微薄，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	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 & 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.....	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.....	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.....	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

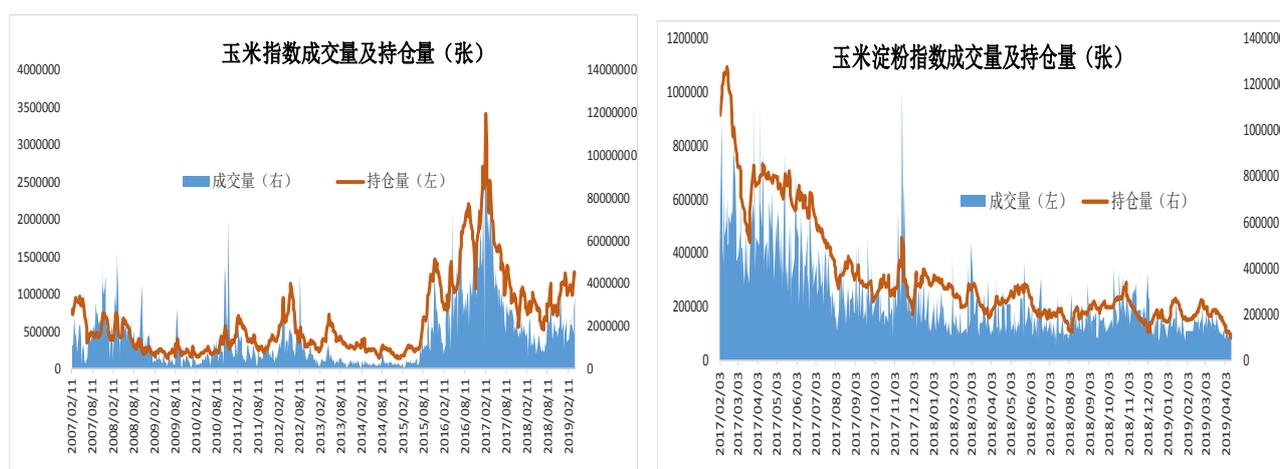
上周，国内玉米主力 1909 合约震荡走强，期价周比上涨 0.58%；淀粉主力合约完成向远月合约移仓，淀粉 1909 合约震荡偏强，期价周比上涨 0.26%。

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	1849	1849	0	573834	-125428
C1909	1897	1886	11	1263574	-29280
CS1905	2299	2303	-4	100810	-21136
CS1909	2351	2345	6	99282	23590

数据来源：wind、国元期货

图表 2：成交量及持仓量情况

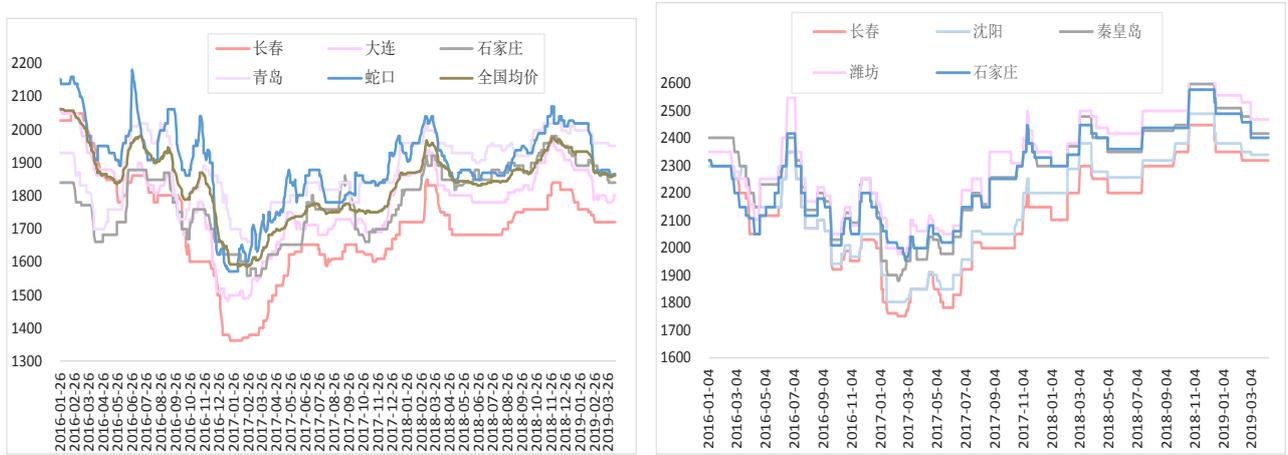


数据来源：wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

截至 2019 年 4 月 12 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 1860 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、市场传闻称，今年的拍卖时间延迟至7月，底价提高150元，政策消息面利多。
- 2、国家粮食和物资储备局发布的数据显示，截至2019年4月5日，主产区玉米累计收购9900万吨，同比增加798万吨。
- 3、国粮中心数据显示，截至2019年4月7日，东北三省一区农户玉米销售进度为90%，同比增加1个百分点，辽宁玉米销售进度为94%，同比慢1个百分点。
- 4、截止4月5日，北方港口总库存在477.9万吨，较上周的483.2万吨减少5.3万吨，减幅在1.1%。

二、基本面分析

(一) 深加工企业玉米收购情况

随着进口担忧的利空大部释放，4月以来国内玉米市场价格呈缓慢抬升趋势，截至4月11日，黑龙江深加工玉米挂牌价区间1580-1680元/吨，企业日收购量1000-2000吨不等，吉林深加工玉米挂牌价区间1650-1700元/吨，企业日收

购量 2000 吨以下为主，部分周比价格上升 20-70 元/吨不等；山东深加工玉米挂牌价 1860-1960 元/吨，周比小幅波动 10 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
2018/4/11	1840	1890	1790	1740	1620
2019/3/11	1930	1950	1710	1640	1590
2019/4/4	1924	1940	1770	1710	1626
2019/4/11	1924	1930	1810	1690	1680
周比/月比/年比	0/-6/84	-10/-20/40	40/100/20	-20/50/-50	54/90/60

数据来源：wind、国元期货

（二）国储拍卖情况

市场传闻称，今年的拍卖时间延迟至 7 月，底价提高 150 元，政策面消息利好支撑短期价格，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

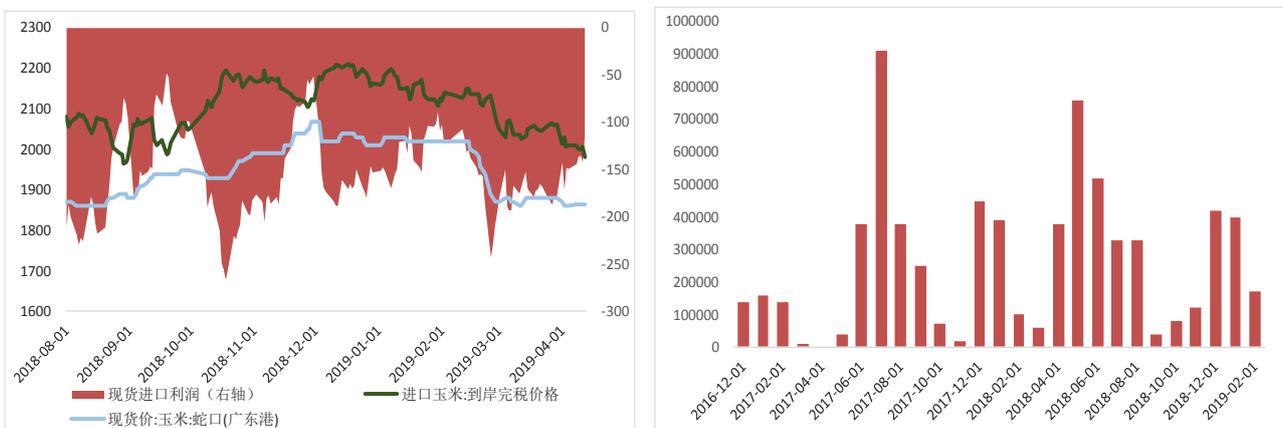
2019 年 2 月，中国玉米进口 16.47 万吨，环比减少 59%，同比增加 61%；2019

年1-2月进口总量为39.2万吨，较上年减少21%。目前玉米现货进口完税价格1980元/吨，广东港口现货进口利润约为-115.03元/吨，进口玉米暂无优势。

2019年1-2月份，大麦进口量为105.7万吨，同比减少59%；1-2月份高粱进口112万吨，同比减少50%；1-2月份DDGS进口1.2万吨，同比减少30%。

新华社消息，4月3日至5日，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦在华盛顿共同主持第九轮中美经贸高级别磋商。双方讨论了技术转让、知识产权保护、非关税措施、服务业、农业、贸易平衡、实施机制等协议文本，取得新的进展。双方决定就遗留的问题通过各种有效方式进一步磋商。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

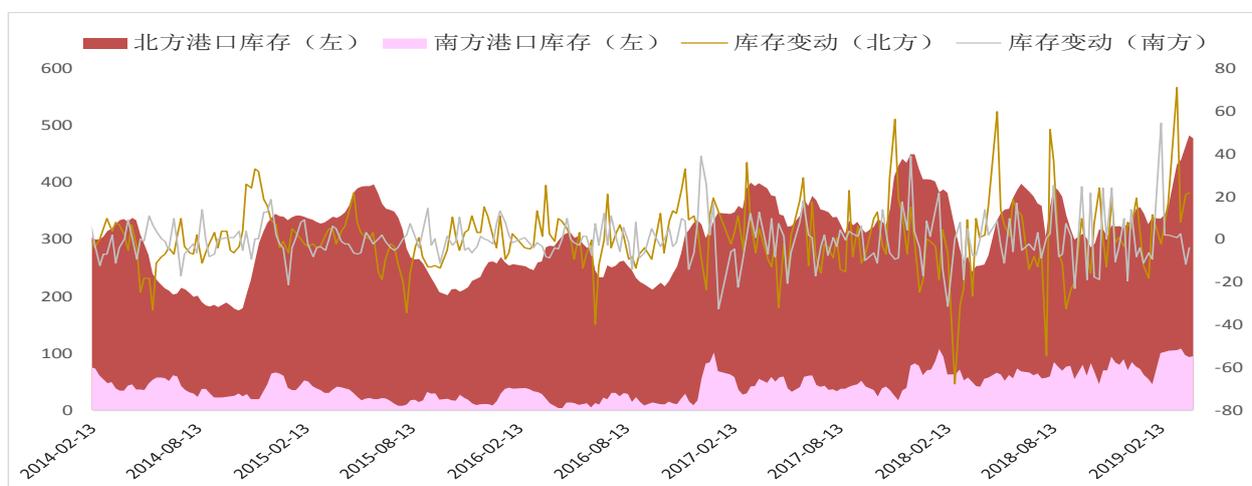


数据来源：wind、国元期货

(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477.9万吨，周比变化-5.3万吨；南方广东玉米港口库存为94.7万吨，周比变化1.7万吨。

图表 7: 南北港口库存



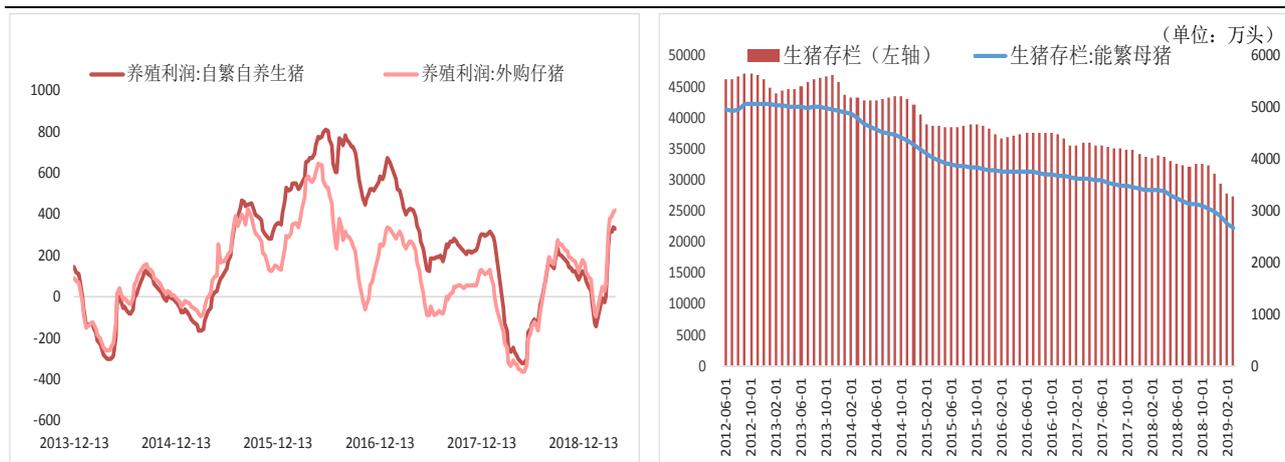
数据来源: wind、国元期货

(五) 下游饲料终端需求分析

2019 年以来，非洲猪瘟疫情继续扩散，目前共有 31 个省份发生家猪（119 起）和野猪（3 起）非洲猪瘟疫情，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%，目前随着猪价上涨，养殖端有补栏需求，但是在仔猪价格较高的情况系，整体补栏情况并不乐观

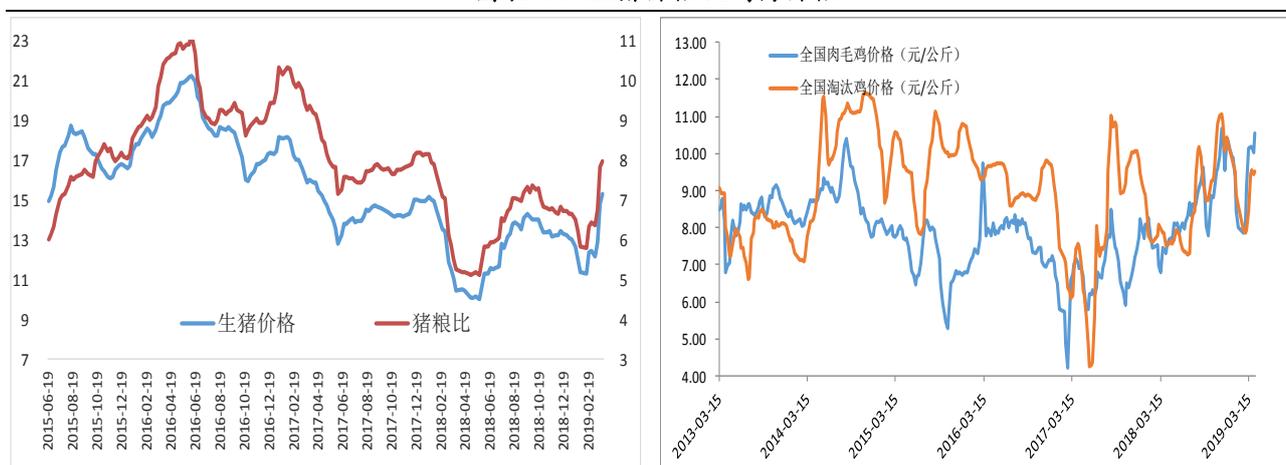
近期，多家机构的调研中认为市场的生猪存栏不会再增长，能稳定已经较为乐观，猪料的产量恐会继续下降，禽料及反刍料预计会相对稳定些，综合来看，后期饲料终端玉米需求的减少可能超出预期水平。

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



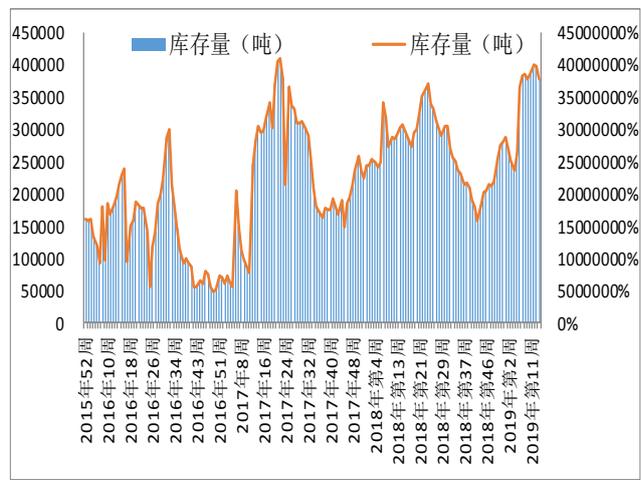
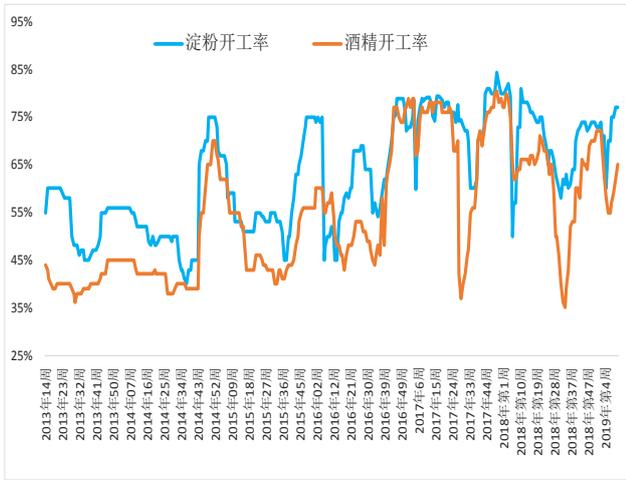
数据来源: wind、国元期货

(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，截至 4 月 12 日当周，国内玉米淀粉企业玉米加工量为 77.14 万吨，淀粉行业开机率为 74.63%，周比回落 0.4%，截至 4 月 9 日当周，玉米淀粉企业淀粉库存为 90.3 万吨，增幅 2.13%，淀粉库存仍高于三年来高位水平，且深加工企业随着原料玉米价格上涨，成本增加，利润继续收窄。

图表 10: 深加工企业开工及淀粉库存情况

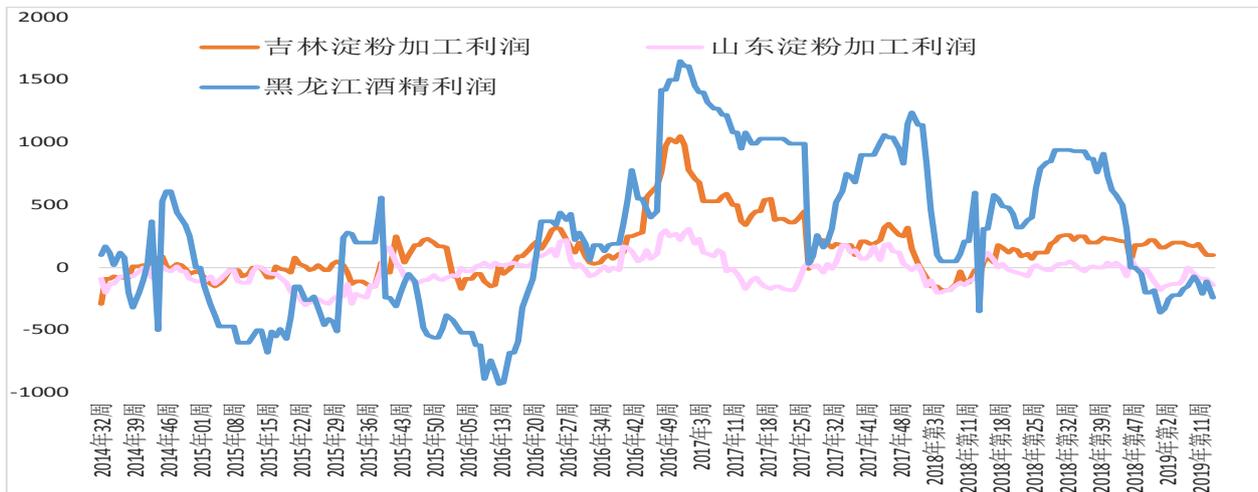


数据来源：天下粮仓、国元期货

2、玉米淀粉利润分析

由于淀粉与酒精消费需求一般，近一周淀粉酒精价格走势偏弱，吉林企业每生产一吨玉米淀粉理论盈利持平 98 元，山东企业每生产一吨玉米淀粉理论亏损微增至 145 元，黑龙江西部每生产一吨玉米酒精效益亏损持平于 293 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：上周，东北农户手中余粮所剩无几，国内北方港口库存周比有所回落，加上当前东北一次性收储继续进行，且市场消息传闻，今年的拍卖时间延

迟至7月，底价提高150元，政策消息面利多，支撑短期玉米市场价格走强，但是目前国内北方港口库存仍较高，且贸易商手中玉米仍较多，玉米供应面仍有压力，限制其上涨的空间，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：上周，淀粉加工企业库存仍处于近三年较高水平，对淀粉价格形成压力，淀粉加工利润微薄，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

上周，国内玉米主力 1909 合约震荡走强，期价周比上涨 0.58%，本周一，主力合约价格高开拉涨并上破 1900 一线前期高点附近压力，伴随大幅增仓，走势偏强，前期压力转为短期支撑，压力 1950 一线附近，关注支撑有效性，回调参与反弹为主。

图表 13: 淀粉主力合约走势



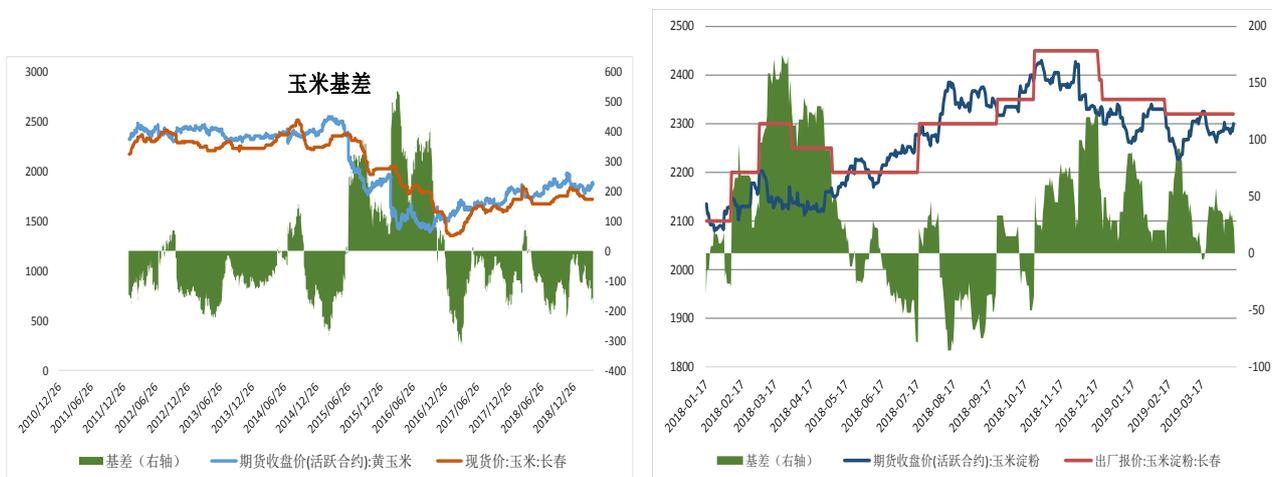
数据来源: 博易大师、国元期货

上周, 淀粉主力合约完成向远月合约移仓, 淀粉 1909 合约震荡偏强, 期价周比上涨 0.26%, 短期均线系统之上走势仍偏强, 压力 2400 一线整数关口, 等待回调后参与为主。

五、基差与价差

1、基差

图表 14: 玉米、淀粉基差走势图

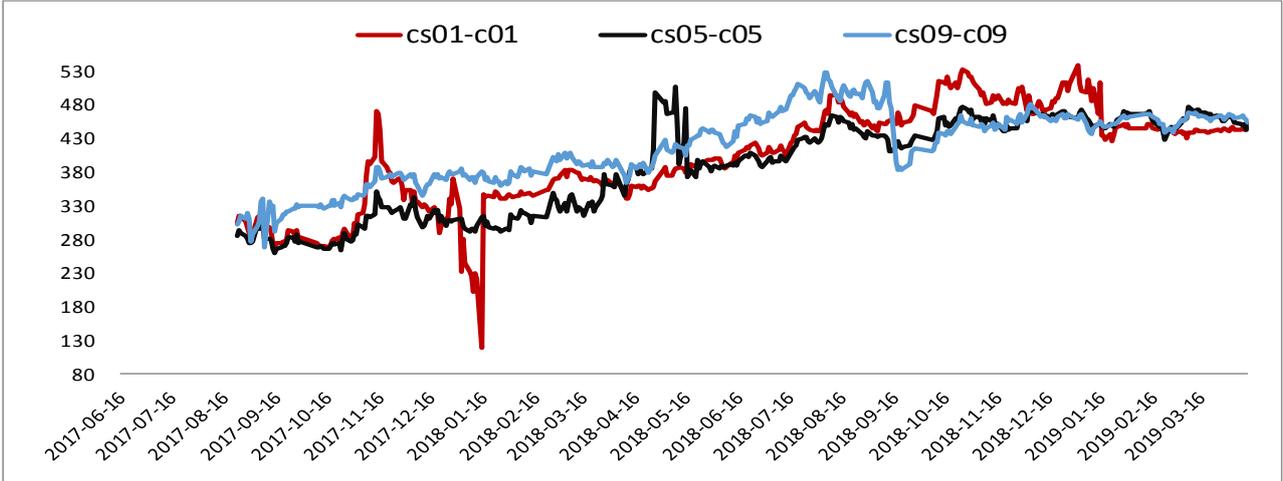


数据来源: wind、国元期货

2、价差

关注淀粉—玉米 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