国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

2019.7.22

玉米、淀粉策略周报

国元期货研究咨询部

农产品系列

中美有望落实大阪峰会共识，连玉米反弹乏力

玉米：中美正在落实大阪峰会共识，有采购美国新的农产品预期，消息面利空玉米市场，上周，国储玉米拍卖成交量、价齐降，下游贸易商出货意愿增强，内玉米市场价格难有较大改善，但近几天港口库存走货好转，且国储拍卖出库成本对玉米市场价格底部仍有支撑，后期价格调整至低位后仍将进走一步强，长线玉米市场价格重心抬升格局不变，关注临储玉米拍卖成交即中美谈判进展影响。

玉米淀粉：淀粉企业加工利润仍处盈亏附近，目前淀粉下游需求表现一般，市场采购积极性也不高，走货一般，整体淀粉库存仍处于高位区，也将制约价格上行空间，短期淀粉市场价格将跟随玉米市场走势，长期维持价格重心上移格局，后期关注淀粉下游走货及原料玉米供应情况影响。

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 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 5
（五）下游饲料终端需求分析 6
（六）下游工业需求分析 7
三、综合分析 8
四、技术分析及操作建议 9
五、基差与价差 10

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、淀粉现货市场价格走势.....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.....6
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.....7
图表 11：深加工企业加工利润.....8
图表 12：玉米主力合约走势.....9
图表 13：淀粉主力合约走势.....9
图表 14：玉米、淀粉基差走势图.....10
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

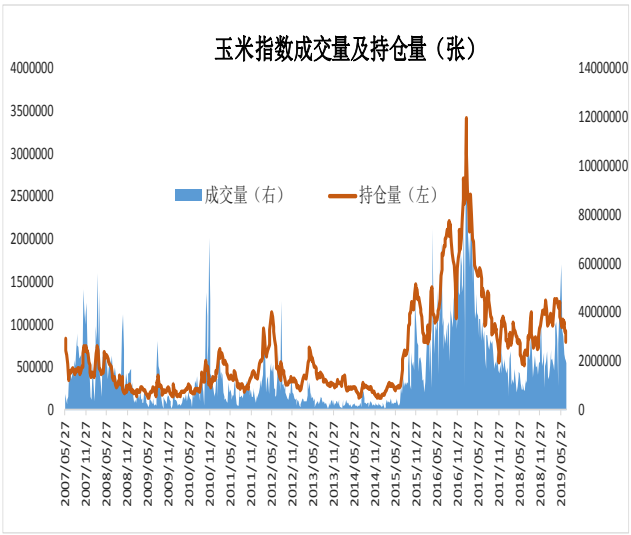
上周，国内玉米主力合约继续处于移仓换月中，主力 1909 合约第五个交易日大幅回落，几乎收复前四个交易日的涨幅，期价周比涨 0.1%；淀粉主力 1909 合约先扬后抑，围绕 2350 一线震荡，期价周比下跌 0.38%。

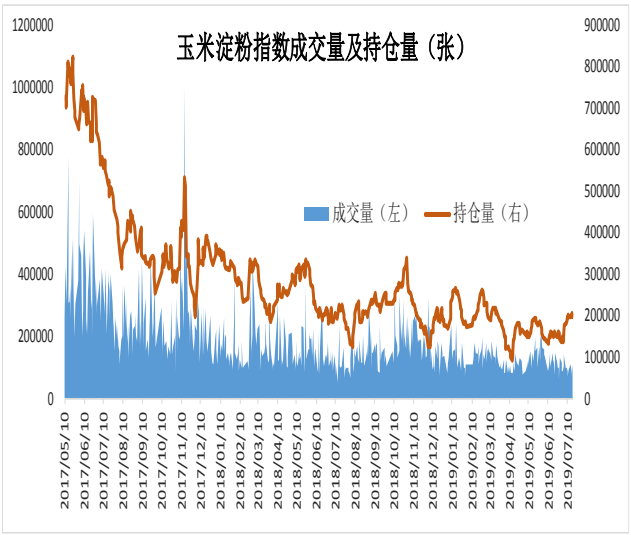
图表 1：期货行情走势

品种	收盘价	上周	周涨跌	持仓量	周持仓量变化
C2001	1977	1980	-3	646660	65038
C1909	1920	1918	2	801062	-115014
CS2001	2395	2401	-6	21572	3742
CS1909	2332	2341	-9	199756	1174

数据来源：wind、国元期货

图表 2：成交量及持仓量情况





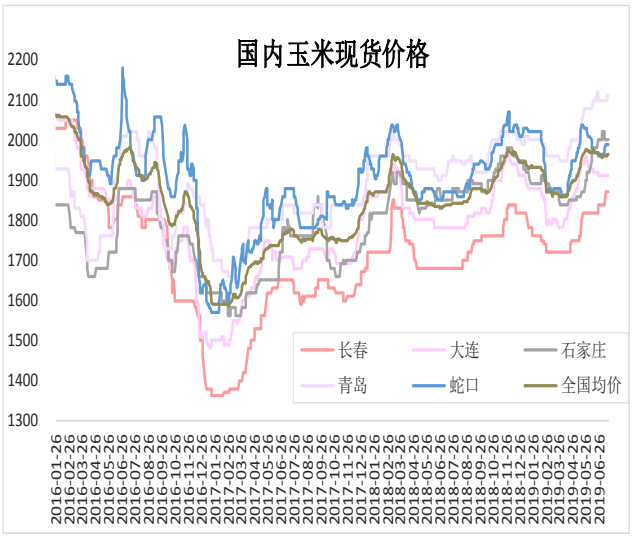
数据来源：wind、国元期货

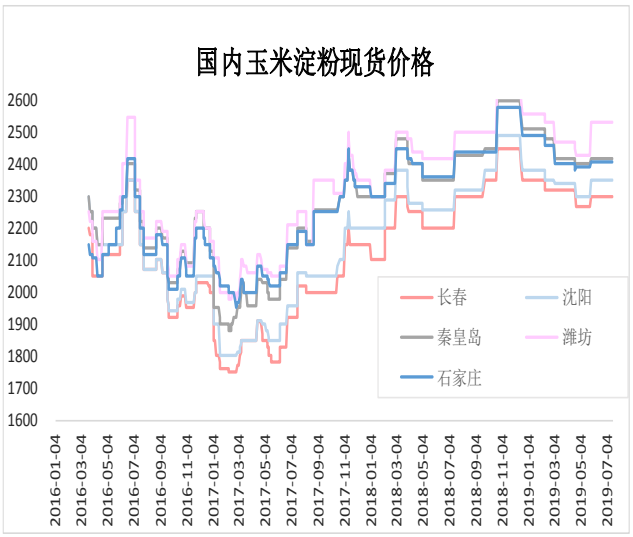
（二）现货市场回顾

截至 2019 年 7 月 19 日，长春玉米现货价为 1870 元/吨，大连玉米现货价为 1910 元/吨，广东港玉米现货价为 1990 元/吨，全国玉米均价为 1966 元/吨；长春玉米淀粉出厂报价 2300 元/吨，沈阳玉米淀粉出厂报价 2350 元/吨，石家

庄玉米淀粉出厂报价为 2410 元/吨。

图表 3：玉米、淀粉现货市场价格走势





数据来源：wind、国元期货

（三）行业要闻

1、据美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至7月11日当周，美国2018-19年度玉米出口净销售200000吨，2019-20年度出口净销售133000吨，低于一周前水平。当周，美国2018-19年度玉米出口装船682400吨。

2、北方港口玉米库存：截止7月12日，辽宁四港总库存358.5万吨，环比减少11.4万吨，减幅在3.08%，同比减少7%，较五年的平均值314.94万吨增长43.56万吨，增幅在13.83%。

3、7月18日，临储玉米投放3880972吨，成交522921吨，最高成交1810元/吨，最低成交1570元/吨，成交均价1684.24元/吨，成交率13.47%，累计投放3576.3626万吨，成交1749.5435万吨，累计成交率48.92%。

4、农业农村部最新数据显示，2019年6月生猪存栏环比减少5.1%，比去年同期减少25.8%。能繁母猪存栏环比减少5%，比去年同期减少26.7%。

二、基本面分析

（一）深加工企业玉米收购情况

非洲猪瘟疫情和中美贸易谈判的双利空影响下，国内玉米饲料需求表现疲软，拍卖玉米底价支撑现货市场难跌，近期主产区深加工企业玉米挂牌价持稳为主，山东个别小幅上涨。

图表 4：深加工企业收购玉米价格

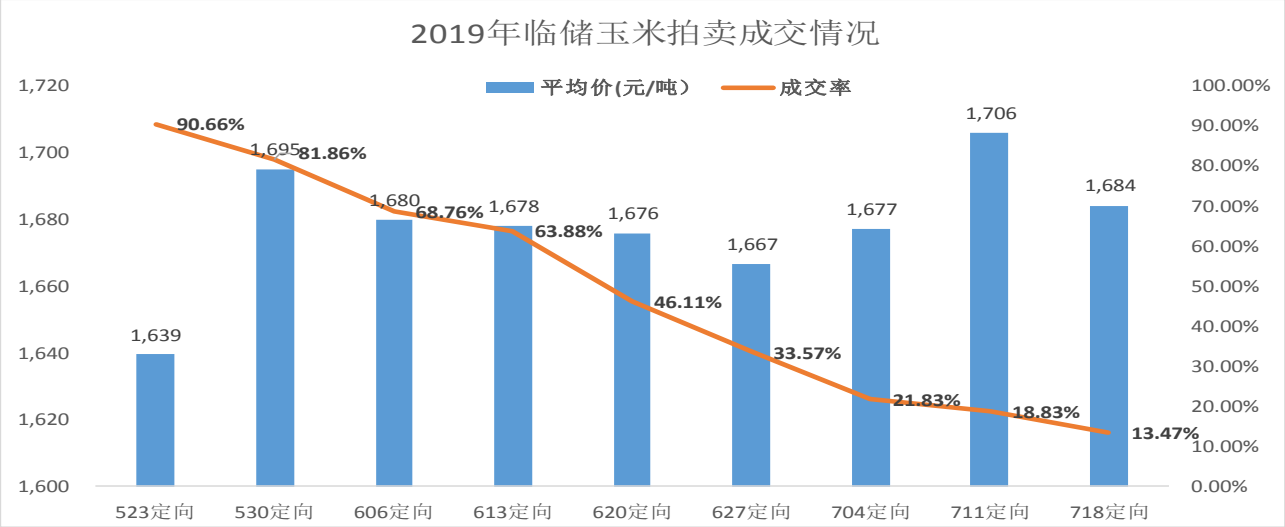
	诸城兴贸	潍坊英轩	秦皇岛骊骅	辽宁益海	黑龙江龙凤
2018/7/18	1890	1930	1710	1630	1620
2019/6/18	2060	2090	1920	1830	1810
2019/7/11	2030	2060	1910	1820	1780
2019/7/18	2030	2070	1900	1820	1776
周比/月比/年比	0/-30/140	10/-20/140	-10/-20/190	0/-10/190	-4/-34/156

数据来源：wind、国元期货

（二）国储拍卖情况

目前我国临储玉米拍卖已经进行了九轮，拍卖成交量价接连下滑，7 月 18 日，临储玉米投放 3880972 吨，成交 522921 吨，最高成交 1810 元/吨，最低成交 1570 元/吨，成交均价 1684.24 元/吨，成交率 13.47%，较首轮拍卖成交率 90.66%下滑 77 个百分点，拍卖成交量连续下滑，贸易商出货意愿增加，不利于玉米市场走势，预计后期拍卖成交价格趋于底价附近成交。

图表 5：2019 年中储粮网拍卖玉米成交情况



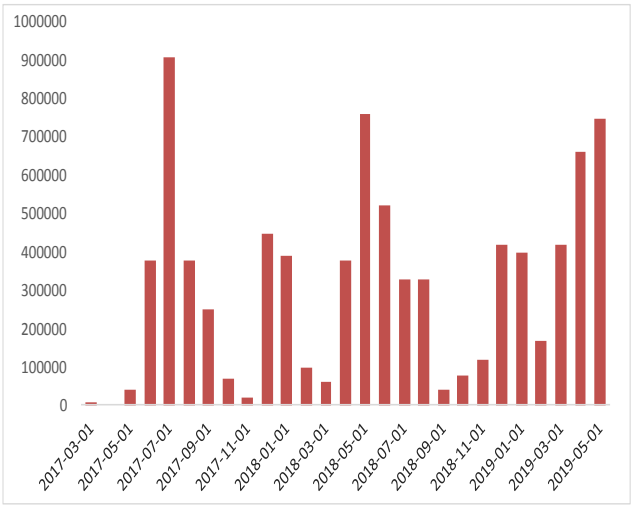
数据来源：wind、国元期货

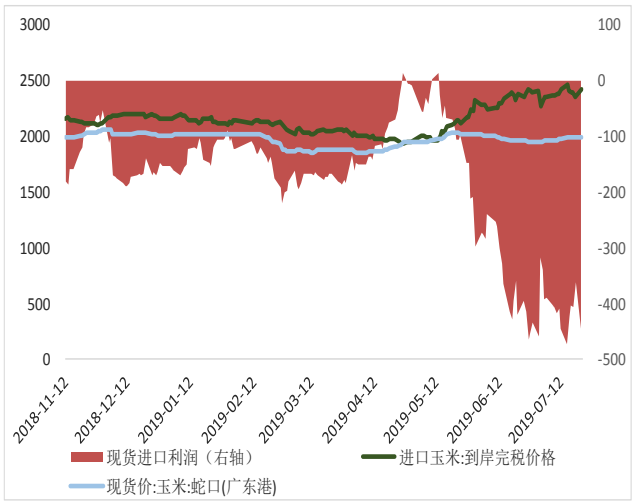
（三）玉米现货进口利润及替代谷物进口量情况

2019年5月，中国玉米进口75万吨，环比增加13%，同比减少1%；5月份，大麦进口量为77万吨，同比减少60%；5月份高粱进口0吨。中美贸易有所缓和，但短期大量进口美玉米及替代谷物也不具备大幅增加的可能。目前玉米现货进口完税价格2433 元/吨，广东港口现货进口利润约为-443.31 元/吨，进口玉米暂无优势。

目前中美贸易还具有很大不确定性。有关方面表示，已有有关中国企业根据国内市场需要，向美国出口商就采购农产品询价，并根据国务院关税税则委员会相关规定，申请排除对拟采购的这部分自美进口农产品加征的关税。国务院关税税则委员会将组织专家对企业提出的排除申请进行评审。消息面利空，玉米市场价格反弹乏力。

图表 6：玉米进口量及进口利润情况



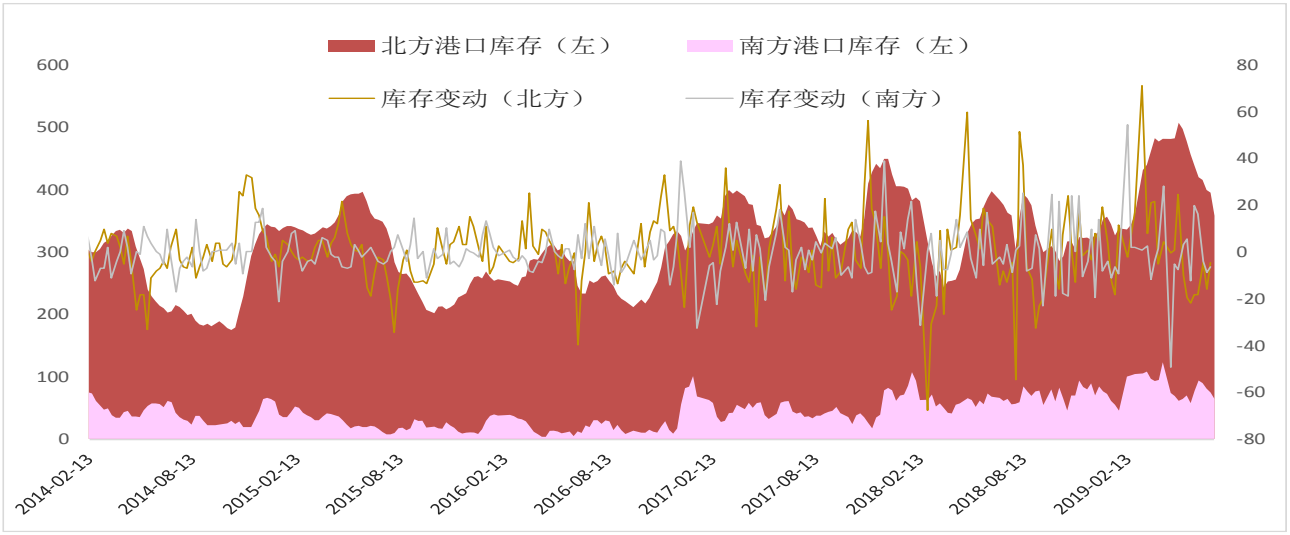


数据来源：wind、国元期货

（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 358.5 万吨，周比变化-37.2 万吨；南方广东玉米港口库存为 64.1 万吨，周比变化-10.5 万吨。

图表 7：南北港口库存

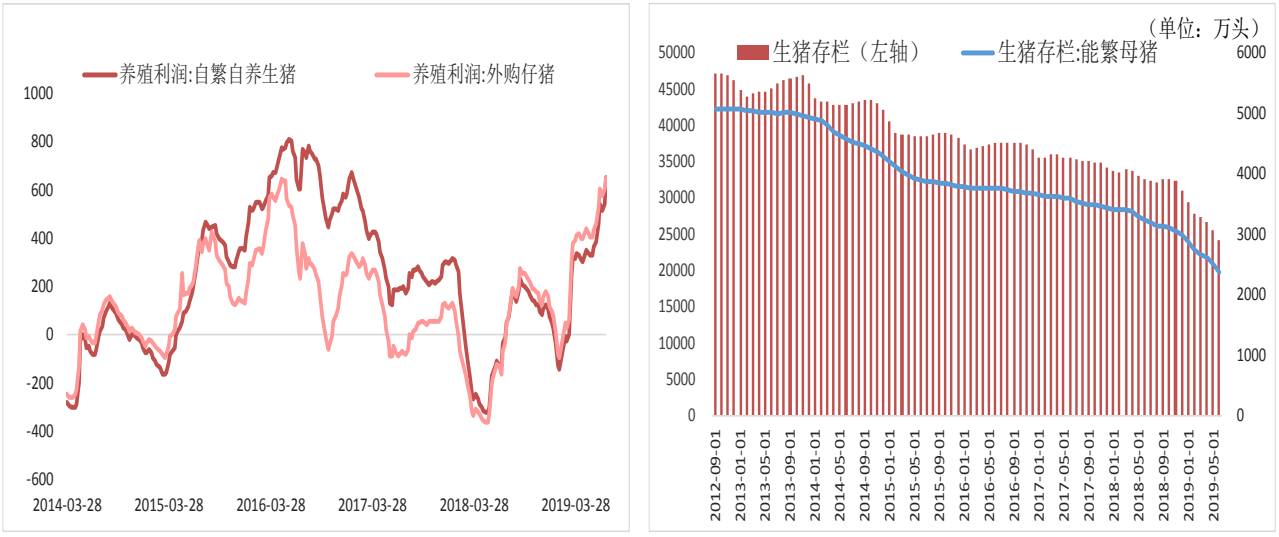


数据来源：wind、国元期货

（五）下游饲料终端需求分析

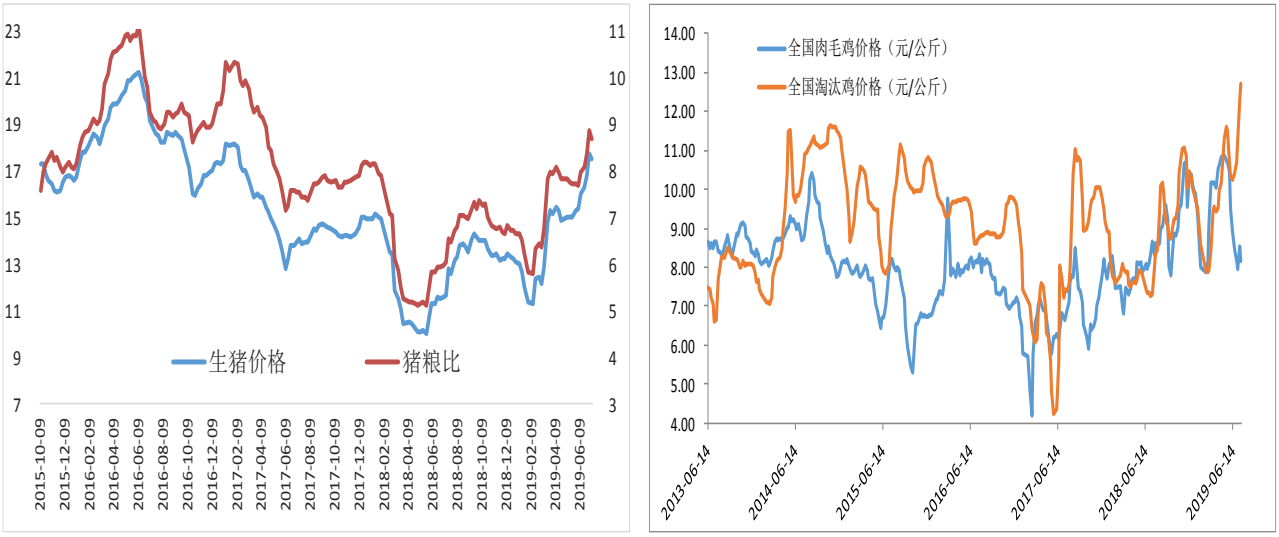
2018 年以来的非洲瘟猪疫情对饲料养殖企业的影响较大，最新数据显示，2019 年 6 月生猪存栏环比减少 5.1%，比去年同期减少 25.8%。能繁母猪存栏环比减少 5%，比去年同期减少 26.7%。较往年同期水平偏低。当前猪价上涨速度较快，有利于增加养殖户的补栏情绪，预计 8 月份之后养殖户仍有一波补栏高峰期，三季度饲用玉米的需求将探底回升。

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

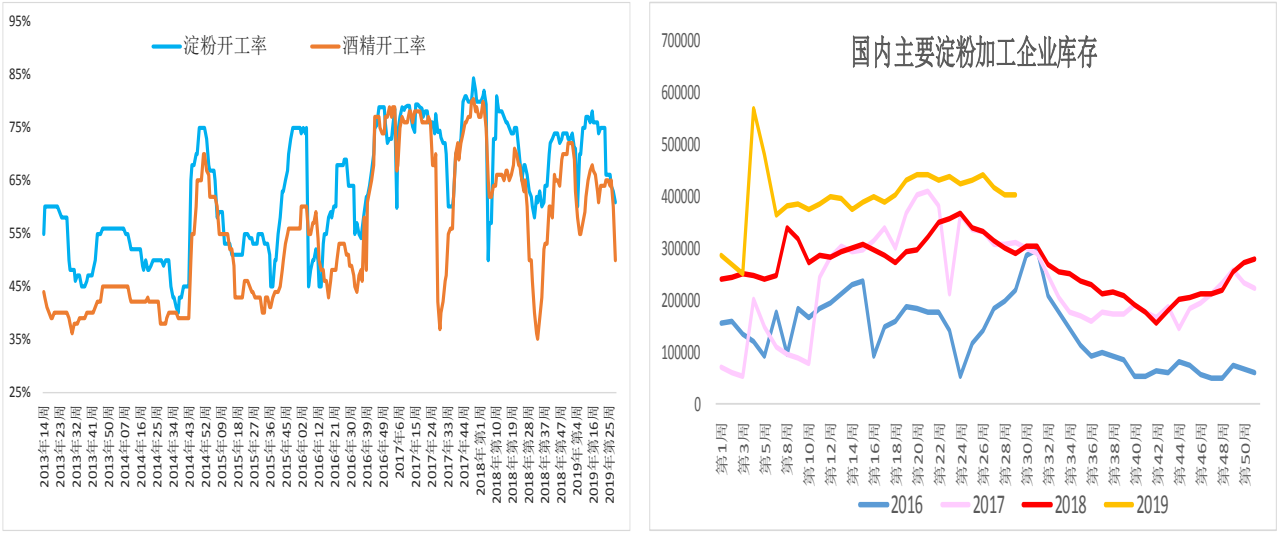
（六）下游工业需求分析

1、淀粉企业开机情况分析

截至 7 月 19 日当周，本周国内玉米淀粉企业玉米加工量为 629070 吨，较上周 640470 减 11400 吨；本周淀粉产出量在 440349 吨，较上周 448329 减 7980 吨；本周淀粉行业开机率为 60.86%，较上周 61.96%降 1.10 个百分点；

截至 7 月 9 日当周，玉米淀粉企业淀粉库存总量达 85.18 万吨，较上周 83.56 万吨增 1.62 万吨，增幅为 1.94%，较去年同期 74.64 增 10.53 万吨，增幅 14.12%，库存仍于高位，市场淀粉整体依旧供大于求。

图表 10：深加工企业开工及淀粉库存情况



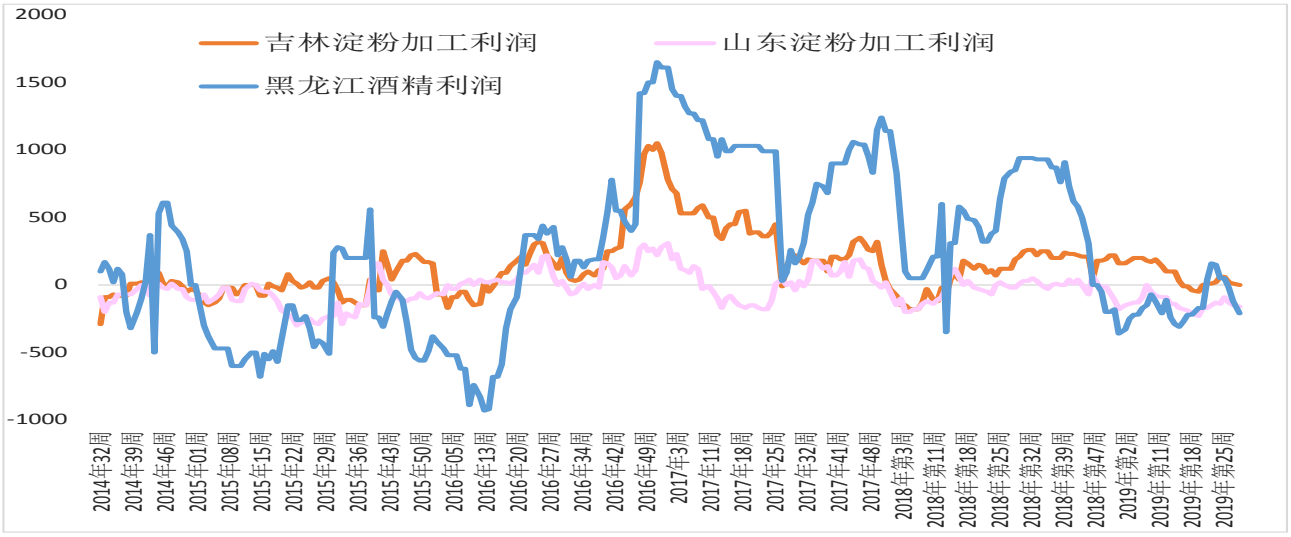
数据来源：天下粮仓 、国元期货

2、玉米淀粉利润分析

近日，国内玉米淀粉、玉米酒精市场持稳为主，近一周吉林企业每生产一吨玉米淀粉理论亏损 8 元，山东企业每生产一吨玉米淀粉理论亏损 164 元，黑龙江西部每生产一吨玉米酒精理论亏损 216 元。估算近一周国内玉米淀粉行业开机

率 61%，玉米酒精行业开机率 50%。

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：中美正在落实大阪峰会共识，有采购美国新的农产品预期，消息面利空玉米市场，上周，国储玉米拍卖成交量、价齐降，下游贸易商出货意愿增强，内玉米市场价格难有较大改善，但近几天港口库存走货好转，且国储拍卖出库成本对玉米市场价格底部仍有支撑，后期价格调整至低位后仍将进走一步强，长线玉米市场价格重心抬升格局不变，关注临储玉米拍卖成交即中美谈判进展影响。

玉米淀粉：淀粉企业加工利润仍处盈亏附近，目前淀粉下游需求表现一般，市场采购积极性也不高，走货一般，整体淀粉库存仍处于高位区，短期淀粉市场价格将跟随玉米市场走势有所调整，长期维持价格重心上移格局，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，国内玉米主力合约继续处于移仓换月中，主力 1909 合约第五个交易日大幅回落，几乎收复前四个交易日的涨幅，期价周比涨 0.1%，短期继续关注 1900 附近支撑有效性，压力 1980 一线，关注支撑有效性参与，01 合约关注 1950 一线支撑，长线关注支撑有效性择机布局长线多单。

图表 13：淀粉主力合约走势

数据来源：博易大师、国元期货

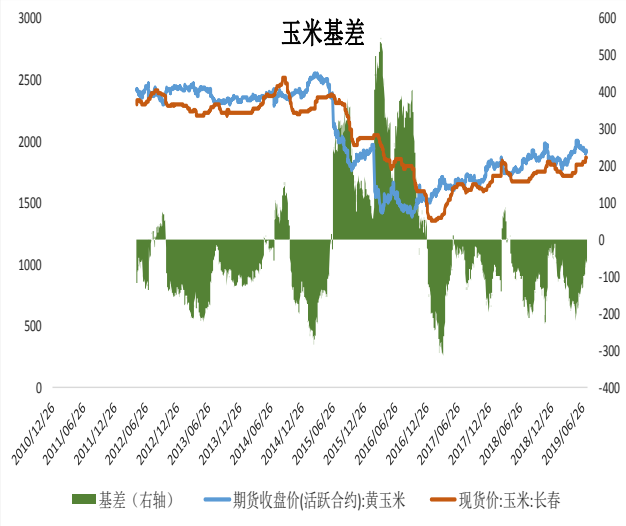
上周，淀粉主力 1909 合约先扬后抑，围绕 2350 一线震荡，期价周比下跌

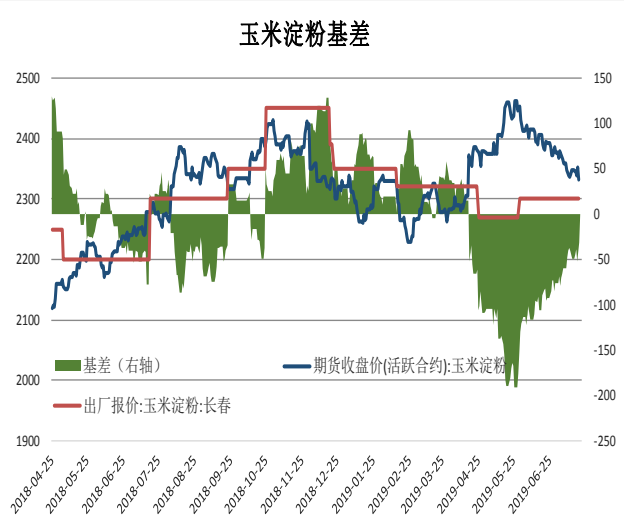
0.38%，预计短期跟随连玉米走势震荡偏弱，前期支撑转为短期压力，支撑 2300 一线整数关口，短线参与。

五、基差与价差

1、基差

图表 14：玉米、淀粉基差走势图



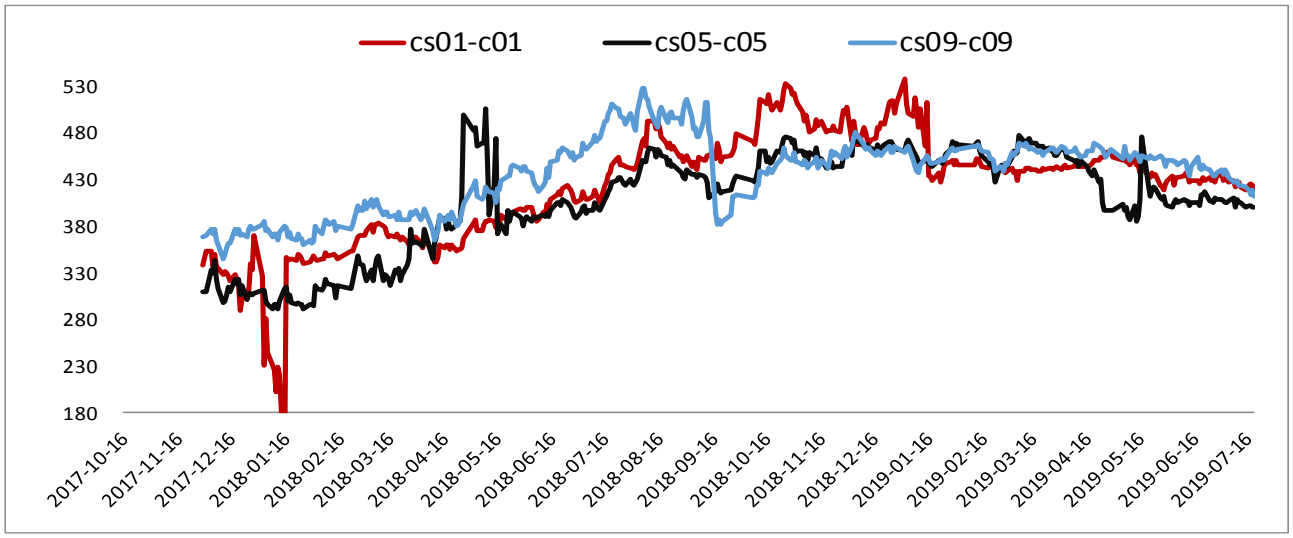


数据来源：wind、国元期货

2、价差

关注淀粉—玉米 09 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

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
电话：0475-6380818

大连分公司
地址: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

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

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

西安分公司
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融恒时代广场 14-6
电话：023-67107988

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 1707-1708 室
电话：0592-5312522

深圳营业部
地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）
电话：0755-82891269

唐山营业部
地址：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