

目录

农产品周刊

(一) 周度行情回顾

- (1) 期货行情回顾
- (2) 现货行情回顾
- (3) 重要消息回顾

(二) 期货行情分析

- (1) CBOT 玉米
- (2) DCE 玉米
- (3) DCE 玉米淀粉

(三) 国内行情回顾

- (1) 玉米及其替代品分析
- (2) 玉米港口库存及进口利润
- (3) 玉米深加工行情
- (4) 要畜禽产品价格

(四) 技术分析及建议

国元期货投资咨询部

电话：010-8455 5196

发布日期：2017年5月31日

图表目录

图表1.玉米、玉米淀粉周度内盘及外盘动态.....	3
图表2.CBOT玉米主力收盘价及CFTC玉米期货非商业净多头.....	5
图表3.玉米期货周度行情.....	6
图表4.大连主力连续收盘价及持仓量.....	6
图表5.玉米淀粉期货周度行情.....	7
图表6.大连玉米淀粉主力连续收盘价及持仓量.....	7
图表7.全国及主要地区玉米价格.....	8
图表8.全国小麦、玉米比价.....	8
图表9.全国玉米、豆粕比价.....	9
图表10.美湾玉米近月进口成本及利润.....	10
图表11.玉米港口库存.....	10
图表12.主要地区玉米淀粉加工利润.....	11
图表13.全国玉米酒精加工利润.....	11
图表 14.全国生猪价格.....	12
图表15.全国肉毛鸡和淘汰鸡价格.....	12
图表16.规模生猪养殖利润.....	13
图表 17.全国生猪月度存栏情况.....	13
图表 18.玉米 1709 合约分析图.....	14

一、周度行情回顾

1、 期货行情回顾

图 1：玉米、玉米淀粉周度内外盘动态

	5月22日	5月23日	5月24日	5月25日	5月26日
美玉米主力	375.2	370	370.4	369.2	-
连玉米主力	1618	1615	1622	1619	1619
连玉米淀粉	1897	1900	1923	1916	1924

数据来源：大商所、芝加哥商品交易所

2、 现货行情回顾

布瑞克监测显示，目前玉米拍卖成交溢价整体略有下降，这反映出市场玉米供应紧张局面有所缓解。同时玉米拍卖投放不断加大，表明国家泄库决心强烈，平抑市场价格心态明显，市场玉米供应也得到了保证，用粮企业竞拍热情逐渐下滑。目前内外玉米倒挂局面继续维持，深加工行业重新陷入亏损状态，不利于玉米去库存。7月份以后，东北玉米深加工补贴政策截止，原料玉米价格高企将打压玉米深加工行业，进一步阻碍玉米去库。在拍卖价格“底线”不变的前提下，后续东北临储拍卖可能会继续加量，国家利用投放量去平抑市场价格，使得补贴截止后东北地区深加工行业能够平稳运行，我们认为6月份以后东北市场玉米价格将逐渐进入窄幅震荡行情。

3、 重要消息回顾

1、2017年秘鲁从美国进口的玉米数量激增 据秘鲁政府数据显示，2017年1月至4月期间秘鲁从美国进口的玉米数量大幅增加，达到150万吨，价值2.51亿美元。

2、2017年南非玉米产量将创下历史最高纪录 2017年南非玉米产量可能达到创纪录的1473万吨，因为降雨良好，收获结果显示单产强劲。

3、黑龙江省全面落实玉米外运车辆高速公路免费政策 记者从黑龙江省交通运输厅获悉，黑龙江省交通运输厅全面落实省政府玉米外运车辆高速公路免费政策，自去年12月20日至今年4月30日，免费政策共实施132天，全省11个省界收费站减免外销玉米运输车辆93995台次，合计300余万吨，免收高速公路通行费3945万元。

4、美国数据传输网络：上周美国玉米现货价格上涨 截至2017年5月19日的一周里，美国数据传输网络的玉米现货市场价格指数（全国平均玉米现货价格）收于每蒲式耳3.3525美元，比一周前上涨3美分。

二、期货行情分析

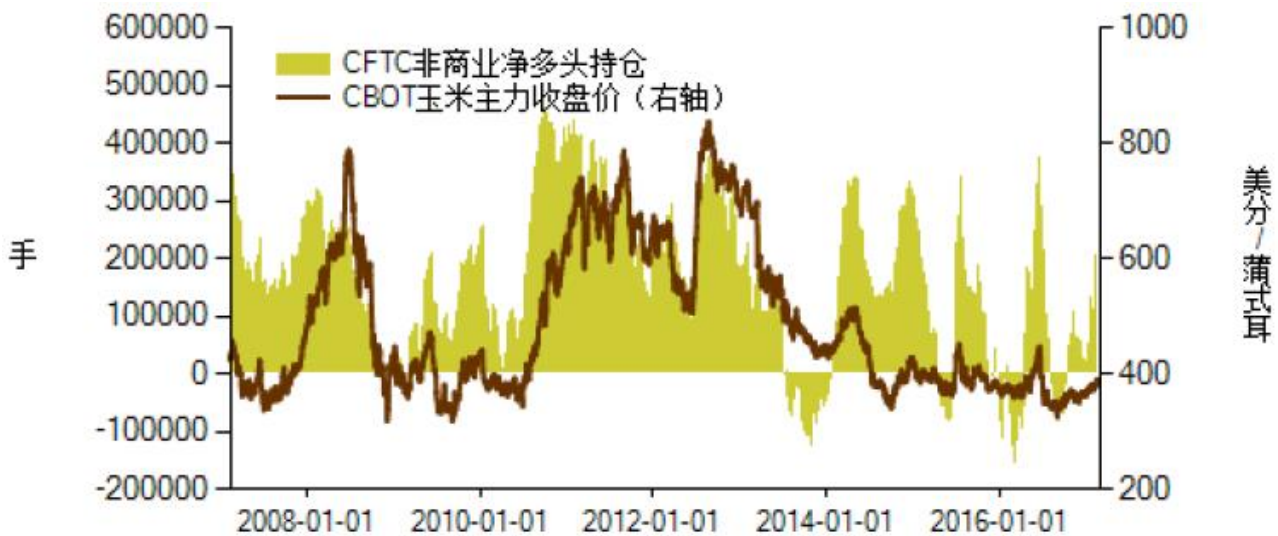
1、CBOT 玉米

行情走势 本周 CBOT 玉米期货涨跌互现，截止周四，玉米主力合约收 369.2 美分/蒲式耳，环比前一周涨 2.6 美分。

CFTC 期货持仓 截止 5 月 16 日，CBOT 玉米期货总持仓 137.1 万手，非商业净多头-9.7 万手；商业净多头 9.4 万手。

周度出口销售报告 截至 5 月 18 日当周，美国 2016-17 年度玉米出口净销售 457,200 吨，2017-18 年度玉米出口净销售 500 吨。

图 2：CBOT 玉米主力收盘价及 CFTC 玉米期货非商业净多头持仓



数据来源：布瑞克 国元期货

2、DCE 玉米

行情走势 截止本周五，大连玉米主力 1709 合约收于 1619 元/吨，比前一周跌 24 元/吨，成交量 381.85 万手，持仓量 159.6 万手，加仓 2.03 万手。1801 合约收于 1670 元/吨，比前一周跌 22 元/吨，成交量 56.44 万手，持仓量 59.84 万手，加仓 2.9 万手。

供应方面 2017 年 4 月玉米进口 0.3 万吨，高粱进口 34.13 万吨，大麦进口 108.7 万吨，DDGS 进口 5.15 万吨。粮食局数据显示，5 月 25-26 日，“分贷分还”玉米计划拍卖 700 万吨，实际成交 555 万吨，成交率 79.3%。

需求方面 深加工方面，淀粉、酒精加工利润随着玉米价格上涨有所下滑，但东北整体仍有利润空间；养殖方面，4 月份农业部数据显示生猪存栏量和能繁母猪存栏量开始稳定并有上升态势，这将一定程度上提振玉米饲用消费。

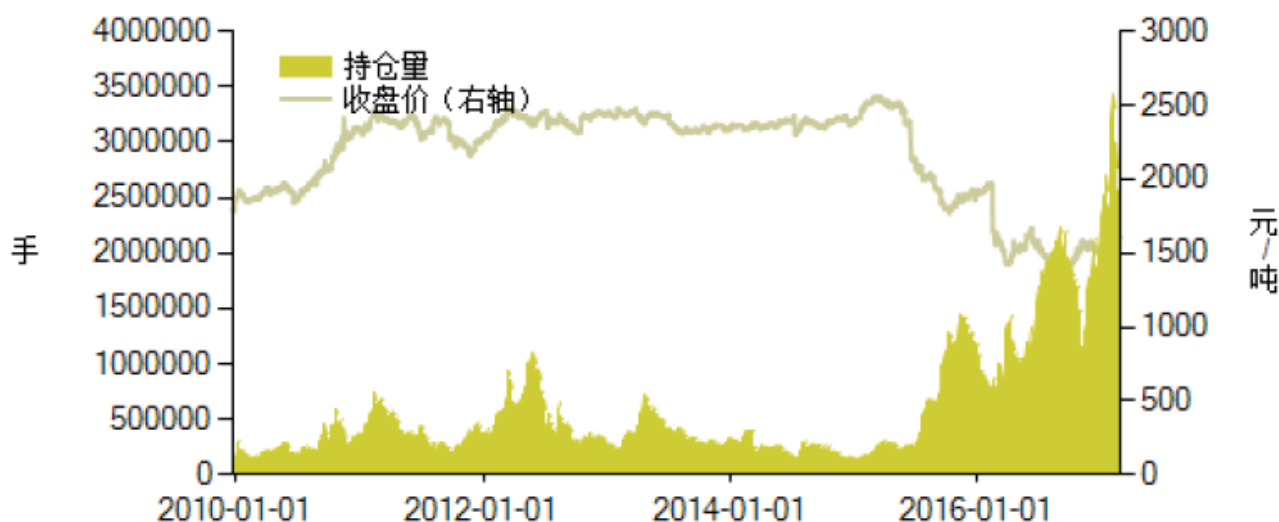
图 3：玉米期货周度行情

交割月份	周开盘价	周最高价	最低价	周收盘价	涨跌	成交量	持仓量	持仓量变化	成交额
C1707	1,635	1,637	1,618	1,632	-3	290	1,156	-8	0.05
C1709	1,643	1,645	1,605	1,619	-24	3,818,544	1,595,994	20,294	618.84
C1711	1,672	1,672	1,652	1,657	-15	648	1,916	-8	0.11
C1801	1,696	1,700	1,660	1,670	-22	564,398	598,374	28,966	94.46
C1803	1,690	1,690	1,673	1,682	-6	614	1,466	-252	0.1
C1805	1,739	1,740	1,715	1,725	-6	18,336	13,218	770	3.16
小计						4,402,830	2,212,124	49,762	716.71
总计						4,402,830	2,212,124	49,762	716.71

注：(1) 价格：元/吨；(2)成交量、持仓量：手（按双边计算）

(3)成交额：亿元（按双边计算）；(4)涨跌=周收盘价-上周结算价

图 4：大连玉米主力连续收盘价及持仓量



数据来源：布瑞克 国元期货

3、DCE 玉米淀粉

行情走势 截止周五，大连玉米淀粉主力 1709 合约收于 1924 元/吨，环比上周跌 6 元/吨，成交量 178.2 万手，持仓量 75.82 万手，加仓 5.37 万手。CS1801 合约收于 1915 元/吨，环比上周跌 13 元/吨，成交量 23.5 万手，持仓量 22.3 万手，加仓 1.4 万手。

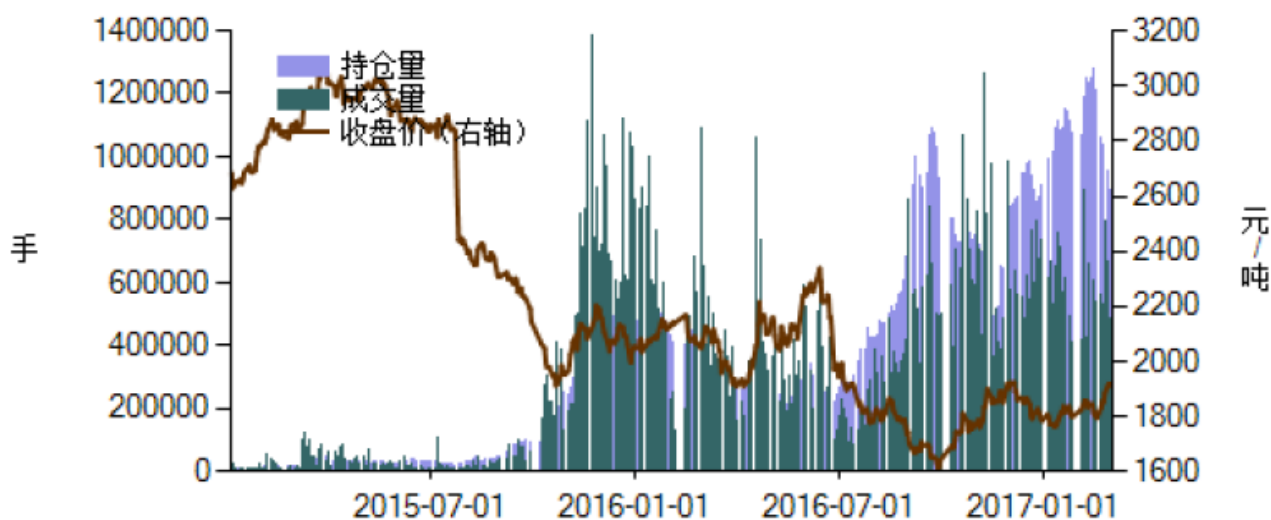
图 5：玉米淀粉期货周度行情

交割月份	周开盘价	周最高价	最低价	周收盘价	涨跌	成交量	持仓量	持仓量变化	成交额
CS1707	1,890	1,915	1,848	1,848	-50	62	556	0	0.01
CS1709	1,927	1,935	1,884	1,924	-6	1,782,292	678,416	-79,786	340.64
CS1711	1,940	1,950	1,927	1,947	6	22	54	2	0
CS1801	1,927	1,934	1,894	1,915	-13	235,438	223,034	14,044	44.99
CS1803	1,964	1,965	1,938	1,950	-7	28	8	0	0.01
CS1805	1,978	1,999	1,965	1,982	6	3,118	2,766	1,016	0.62
小计						2,020,960	904,834	-64,724	386.27
总计						2,020,960	904,834	-64,724	386.27

注：(1) 价格：元/吨；(2)成交量、持仓量：手（按双边计算）

(3) 成交额：亿元（按双边计算）；(4)涨跌 = 周收盘价 - 上周结算价

图 6：大连玉米淀粉主力连续收盘价及持仓量



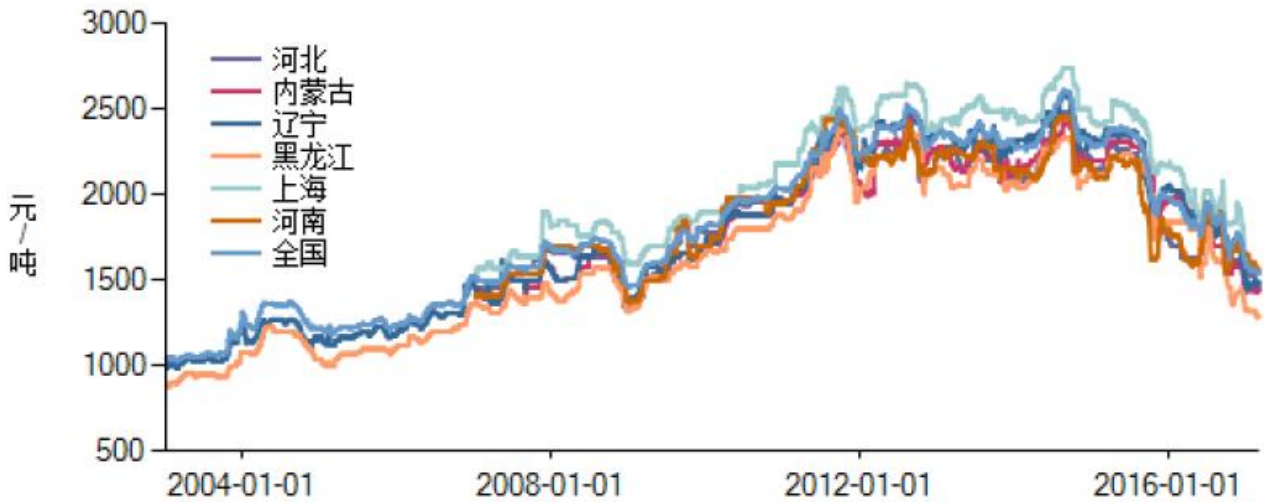
数据来源：布瑞克 国元期货

三、国内行情分析

1、玉米现货价格及其替代品分析

行情走势 截止周五，全国玉米均价为 1703 元/吨，环比前一周持平。

图 7：全国主要地区玉米价格



数据来源：布瑞克 国元期货

小麦：截止周五，全国小麦均价为 2543 元/吨，环比前一周持平，小麦玉米比价 1.495，一般认为小麦玉米比价低于 1.1，可能出现小麦替代玉米情况，比价低于 0.93 左右，将出现大规模替代现象。

图 8：全国小麦玉米比价



数据来源：布瑞克 国元期货

豆粕：截止周五，全国豆粕均价 2834 元/吨，环比前一周跌 76 元/吨，广东地区豆粕价格为 2755 元/吨。目前玉米豆粕比价为 0.618，对玉米无替代优势。

图 9：全国玉米、豆粕比价



数据来源：布瑞克 国元期货

2、玉米进口利润及港口库存

进口利润：截止周五，美玉米近月到港成本为 1600 元/吨，环比前一周涨 34 元/吨，配额内玉米进口利润为 300 元/吨，环比前一周上涨 27 元/吨。

目前 7 月船期美国饲用高粱进口完税价约为 1810 元/吨，目前广东的国产玉米现货价格为 1850 元/吨。4 月份我国进口玉米以及高粱等玉米替代品总体比上月减少，2017 年 4 月，玉米进口 0.3 万吨，同比减少 100%，环比减少 43%；高粱进口 34.13 万吨，同比减少 46%，环比减少 53%；大麦进口 108.7 万吨，同比增加 338%，环比增加 53%；DDGS 进口 5.15 万吨，同比减少 80%，环比减少 43%。

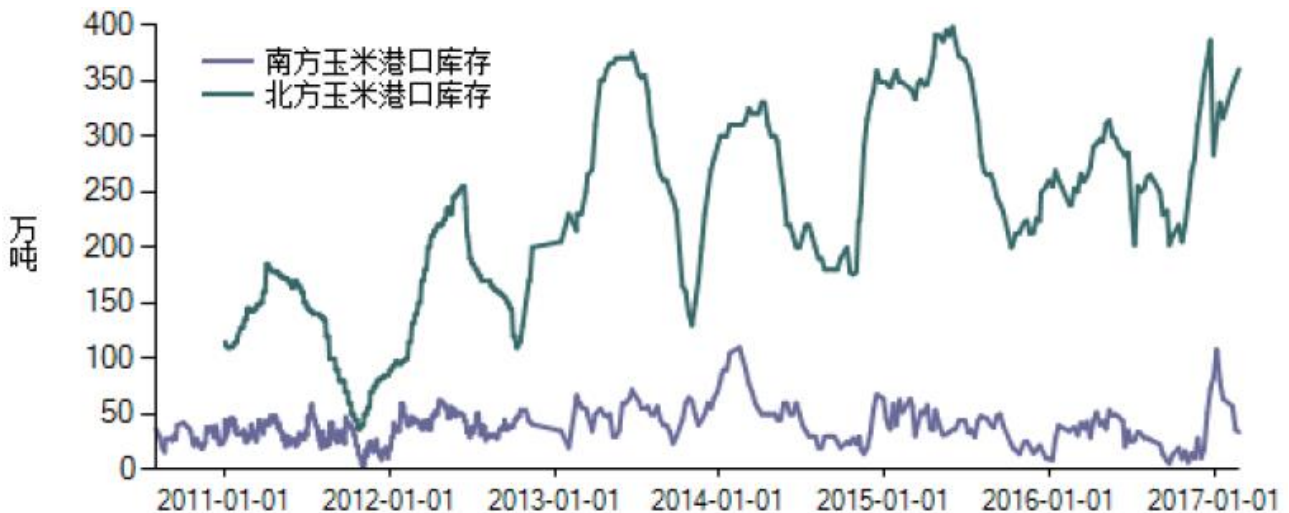
图 10: 美湾玉米近月进口成本及利润



数据来源: 布瑞克 国元期货

港口库存: 截止 5 月 19 日, 北方玉米港口库存为 316 万吨, 南方广东玉米港口库存为 34 万吨。

图 11: 玉米进口库存



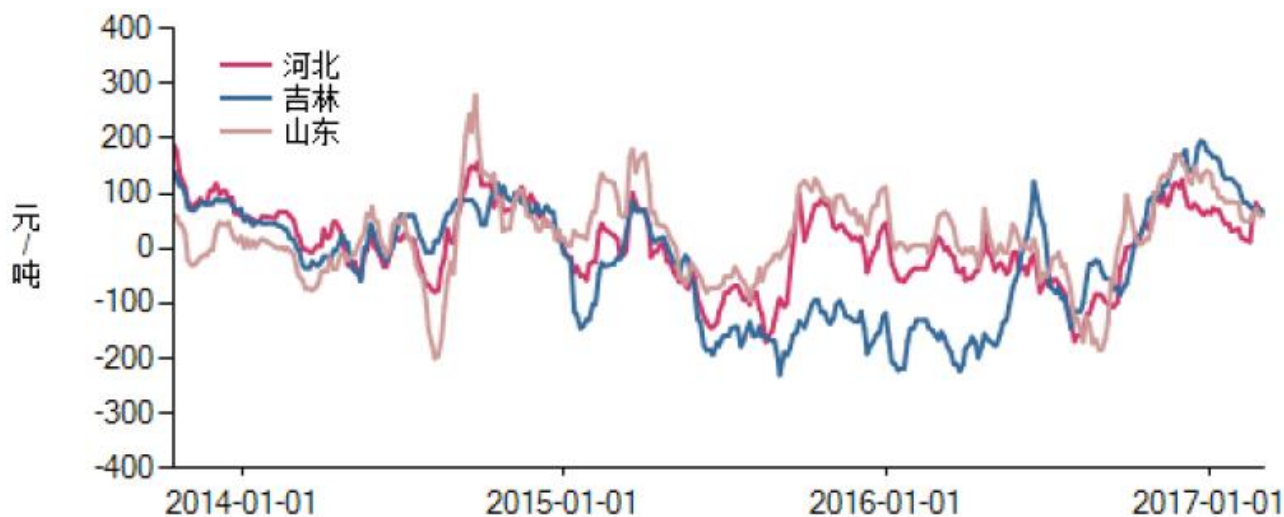
数据来源: 布瑞克 国元期货

3、玉米深加工行情

玉米淀粉价格及加工利润

截止周五，全国玉米淀粉价格为 1890-2030 元/吨。据布瑞克监测，吉林、河北和山东的淀粉加工利润分别为-79.7 元/吨（不包括补贴）、-101.59 元/吨和-79.9 元/吨。

图 12：主要地区玉米淀粉加工利润

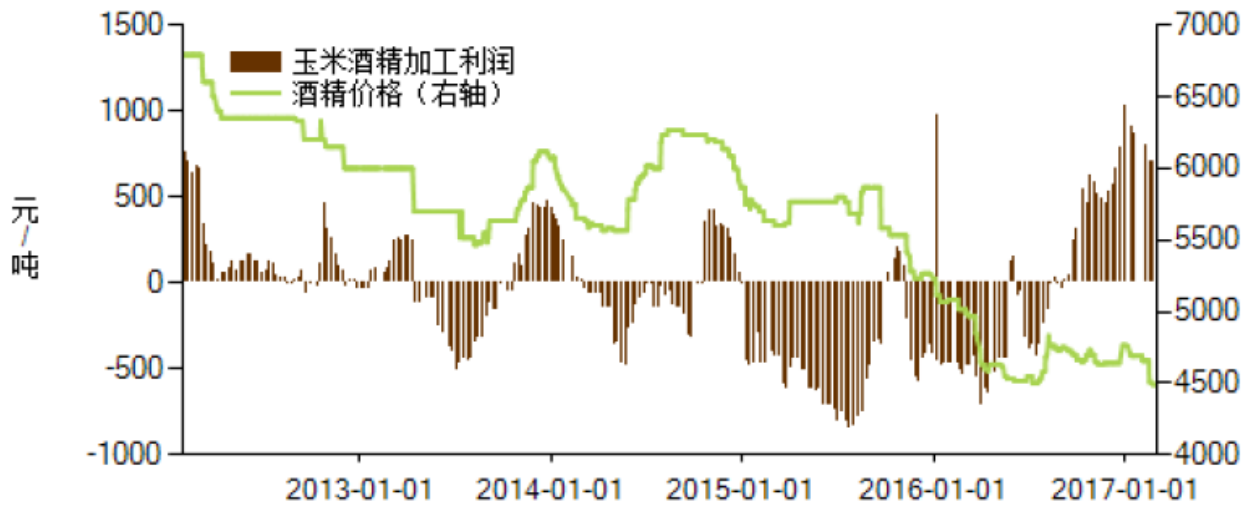


数据来源：布瑞克 国元期货

玉米酒精价格及加工利润

截止周五，全国酒精均价 4317 元/吨，DDGS 均价 1905 元/吨。玉米酒精加工利润为 178 元/吨。

图 13: 全国玉米酒精加工利润



数据来源: 布瑞克 国元期货

4、主要畜禽产品行情

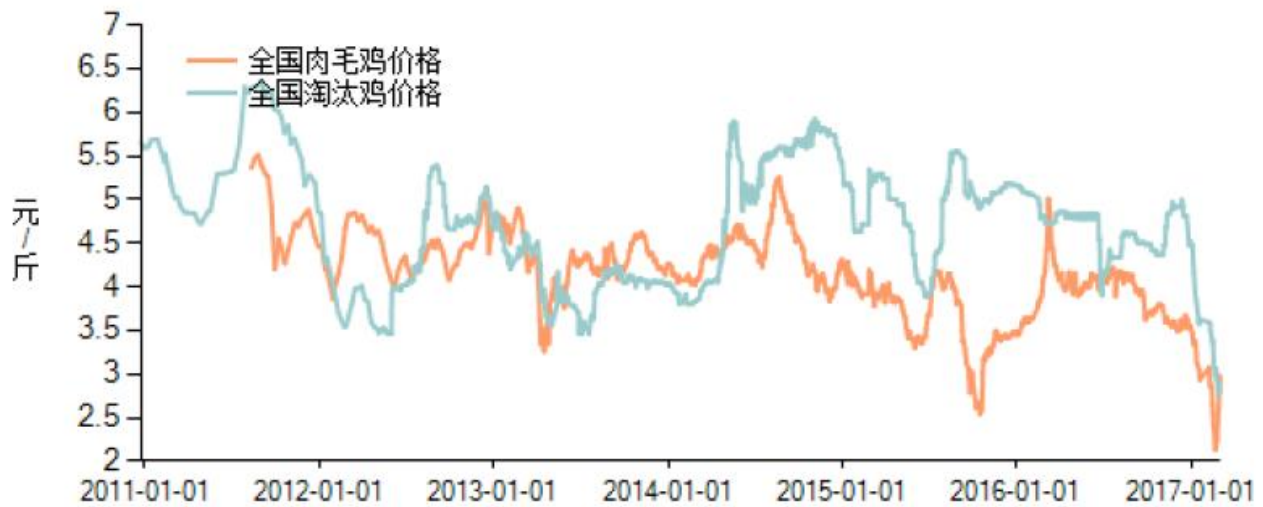
截止周五，生猪（内三元）价格 13.31 元/公斤，环比前一周跌 0.43 元/公斤；生猪白条肉价格为 19.49 元/公斤，环比前一周跌 0.11 元/公斤。淘汰鸡价格 2.13 元/斤，环比前一周涨 0.08 元/斤。肉毛鸡价格 3.19 元/斤，环比前一周涨 0.13 元/斤。

图 14: 全国生猪价格



数据来源: 布瑞克 国元期货

图 15: 全国肉毛鸡和淘汰鸡价格



数据来源: 布瑞克 国元期货

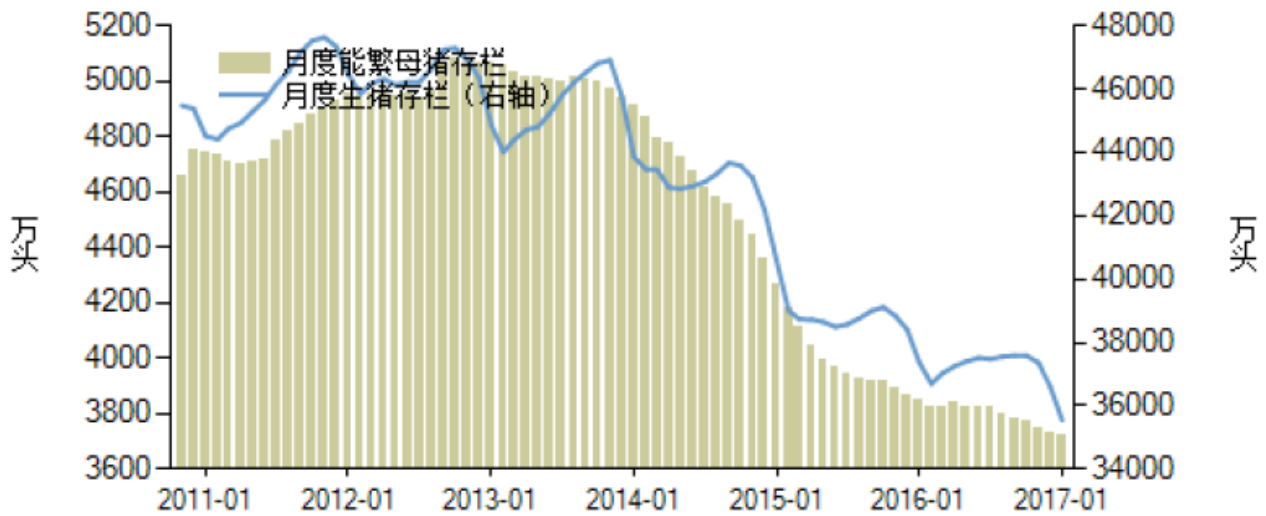
国内生猪存栏及能繁母猪存栏量: 农业部发布 2017 年 4 月份 400 个监测县生猪存栏量 35983.62 万头, 比上月增加 1%, 比去年同期减少 1.4%; 能繁母猪存栏量 3699.23 万头, 环比上月持平, 比去年同期减少 2.1%。3 月份全国规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量 1719.18 万头, 环比增加 34.9%。据布瑞克监测, 目前生猪规模养殖利润约为 174 元/头, 环比上一周跌 2 元/头。

图 16: 规模生猪养殖利润



数据来源: 布瑞克 国元期货

图 17：全国生猪月度存栏



数据来源：布瑞克 国元期货

四、技术分析和建议

图 18：玉米 1709 合约



数据来源：博易大师 国元期货

上图为玉米主力 1709 合约日 K 线图。近期价格在跌破趋势线及 60 日均线支撑后，一直处于横盘震荡走势，短期压力 1660，支撑 1600；横盘过程中成交量及持仓量均有所减少，属于较为明显的中继形态的技术特征；操作上：短

期需要关注 1600 一线支撑的有效性，如果持续放量、增仓向下形成突破，可以跟空，注意控制止损。或者反弹横盘区间上沿压力背靠试空，上破止损。

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 郑州市郑东新区金水东路 21 号永和广场 16 层 C 区

邮编：450018

电话：0371-53386806 传真：0371-55617912

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

北京业务二部

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：010-84555195

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