

## 目录

### 一、周度行情回顾

- (一) 期货行情回顾
- (二) 现货行情回顾
- (三) 行业要闻

### 二、基本面分析

#### (一) 玉米市场

- 1、深加工企业玉米收购情况
- 2、国储玉米拍卖成交情况
- 3、玉米现货进口利润及进口量分析
- 4、港口玉米库存分析
- 5、饲料终端需求分析
- 6、玉米替代品分析

#### (二) 玉米淀粉市场

- 1、淀粉企业开机情况分析
- 2、淀粉利润分析

### 三、综合分析

### 四、技术分析和建议

### 五、基差与价差

国元期货 研究咨询部

电话：010-84555196

发布日期：2018年06月25日

## 附 图

|                              |    |
|------------------------------|----|
| 表 1: 深加工企业收购玉米价格 .....       | 6  |
| 表 2: 国储拍卖情况 .....            | 7  |
| 图 1: 玉米、玉米淀粉期货周度行情 .....     | 4  |
| 图 2: 玉米、淀粉淀粉主力合约成交量及持仓 ..... | 4  |
| 图 3: 全国主要地区玉米价格 .....        | 5  |
| 图 4: 全国主要地区玉米淀粉价格 .....      | 5  |
| 图 5: 玉米现货进口价格及利润 .....       | 7  |
| 图 6: 玉米进口数量 .....            | 7  |
| 图 7: 南北港口库存 .....            | 7  |
| 图 8: 规模生猪养殖利润 .....          | 8  |
| 图 9: 全国生猪月度存栏 .....          | 8  |
| 图 10: 全国生猪价格及猪粮比 .....       | 9  |
| 图 11: 主产区肉毛鸡和淘汰鸡价格 .....     | 9  |
| 图 12: 全国小麦玉米比价 .....         | 9  |
| 图 13: 全国玉米、豆粕比价 .....        | 9  |
| 图 14: 深加工企业开工率 .....         | 10 |
| 图 15: 玉米淀粉库存 .....           | 11 |
| 图 16: 深加工企业加工利润 .....        | 11 |
| 图 17: 玉米 1809 合约走势 .....     | 12 |

|                            |    |
|----------------------------|----|
| 图 18: 玉米淀粉 1809 合约走势 ..... | 13 |
| 图 19: 玉米、玉米淀粉基差.....       | 13 |
| 图 20: 玉米淀粉-玉米价差 .....      | 14 |

## 一、玉米、玉米淀粉周度行情回顾

### (一) 期货行情回顾

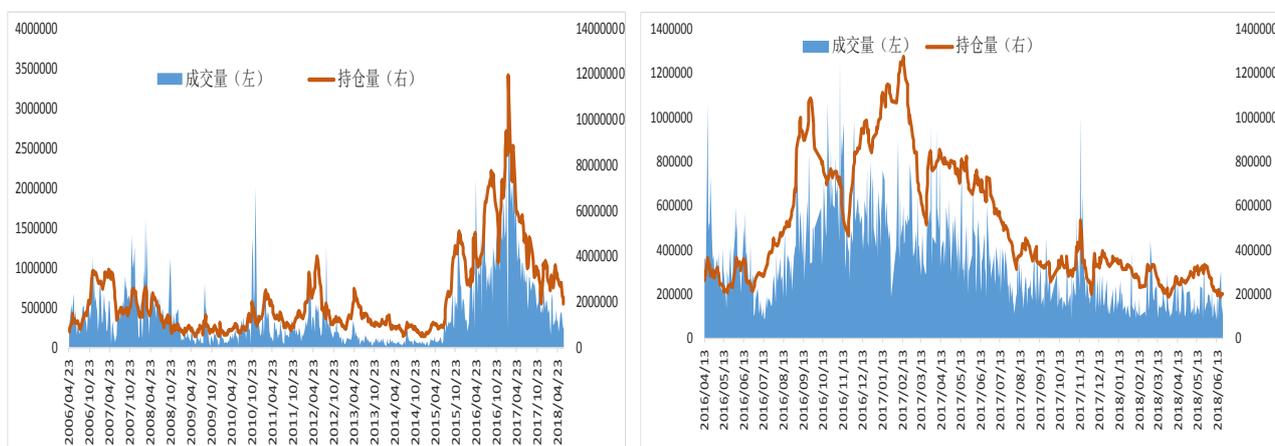
上周，玉米主力 1809 合约整体呈现宽幅震荡的态势，大幅减仓，因已开始向远期 1901 合约移仓，持仓周比减少 8 万手；玉米淀粉 1809 合约开盘大幅跳空高开，但因上行动能不足大幅下挫，之后维持小幅震荡态势，持仓周比增加 5322 手。

图 1：玉米、玉米淀粉期货周度行情

| 品种     | 收盘价  | 上周   | 周涨跌 | 周涨跌幅(%) | 持仓量    | 周持仓量变化 |
|--------|------|------|-----|---------|--------|--------|
| C1809  | 1767 | 1760 | 7   | 0.40    | 540540 | -80312 |
| C1901  | 1816 | 1817 | -1  | -0.66   | 489770 | -610   |
| CS1809 | 2231 | 2195 | 36  | 0.13    | 200380 | -15570 |
| CS1901 | 2236 | 2216 | 20  | 0.59    | 52404  | 4742   |

数据来源：Wind 数据 国元期货

图 2：玉米、淀粉主力合约成交量及持仓量



数据来源：Wind 数据 国元期货

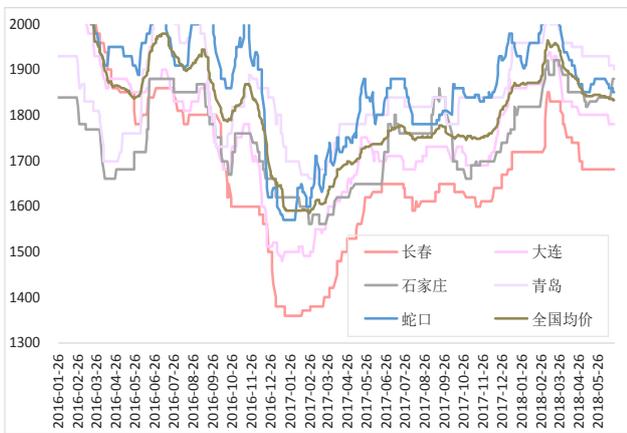
数据来源：wind 数据 国元期货

### (二) 现货行情回顾

截至周五，长春玉米现货价为 1680 元/吨，大连玉米现货价为 1780 元/吨，全国玉米均价为 1834 元/吨；长春玉米淀粉出厂报价 2200 元/吨，沈阳玉米淀粉出厂报价 2260 元/吨，石家庄玉米淀粉出厂报价为 2360 元/吨。

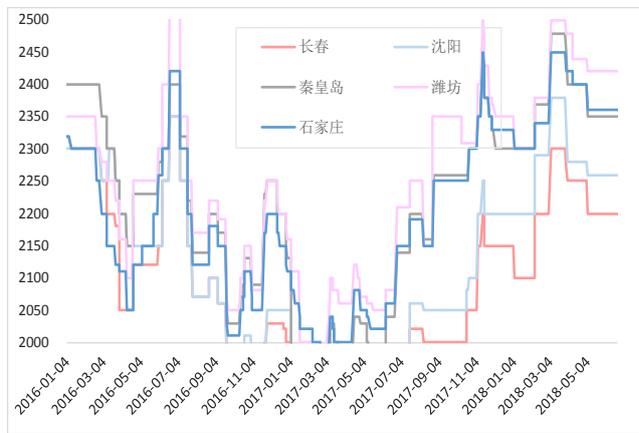
国元期货投资咨询部地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层  
 电话：010-84555196 传真：010-84555009 请参阅最后一页的重要声明

图 3：全国主要地区玉米价格（元/吨）



数据来源：Wind 数据 国元期货

图 4：全国主要地区玉米淀粉价格（元/吨）



数据来源：wind 数据 国元期货

### （三）行业要闻

1、6月28-6月29日，国家临储玉米竞价销售交易公告显示，国储玉米投放800万吨，28日投放400万吨，其中，内蒙100万、辽宁50万，吉林250万；29日黑龙江投放400万吨。

2、美国农业部 USDA 公布的出口销售报告显示，6月14日止当周，美国2017-18年度玉米出口净销售16.59万吨，市场预估区间为70-100万吨，较前一周减少82%。当周，美国2018-19年度玉米出口销售净增33.97万吨，市场预估区间为15-40万吨。

## 二、基本面分析

### （一）玉米市场

#### 1、深加工企业玉米收购情况

东北拍卖玉米价格底部震荡，华北深加工企业库存低位，近日玉米挂牌价格小幅上调，东北深加工玉米主流挂牌价1460-1650元/吨，华北深加工企业玉米主流挂牌价区间1840-1880元/吨。

表 1: 深加工企业收购玉米价格

|           | 邹平西王    | 潍坊英轩     | 秦皇岛骊骅  | 吉林榆树      | 黑龙江肇东 |
|-----------|---------|----------|--------|-----------|-------|
| 2017/6/14 | 1760    | 1720     | 1620   | 1410      | 1400  |
| 2018/5/14 | 1920    | 1870     | 1710   | 1590      | 停     |
| 2018/6/7  | 1920    | 1880     | 1710   | 1580      | 停     |
| 2018/6/14 | 1920    | 1880     | 1710   | 1580      | 停     |
| 周比/月比/年比  | 0/0/160 | 0/10/160 | 0/0/90 | 0/-10/170 | -/-/- |

数据来源: Wind 数据 国元期货

## 2、国储拍卖情况

自 4 月中旬我国临储玉米启拍以来, 虽然开局成交情况良好, 但是市场消费能力有限, 周度总成交率继续呈持续下降走势, 截至 6 月 22 日当周 (第 11 周) 临储玉米拍卖投放 795.1802 万吨, 成交 215.8056 万吨, 成交率 27.13% (上周 30.87%); 近十一周累计成交量已经达到 4766.1394 万吨, 总成交率 56.32%; 目前临储玉米剩余约 1.3 亿吨, 其中, 2014 年以前剩余约 1417 万吨, 2015 临储玉米剩余约 1.168 亿吨。

表 2: 2018 年中储粮网挂拍卖玉米成交情况

| 日期    | 交易数量(吨)   | 成交数量(吨)   | 平均价(元/吨) | 成交率     | 类型   | 玉米年份           | 最高价   | 最低价   |
|-------|-----------|-----------|----------|---------|------|----------------|-------|-------|
| 412定向 | 3,590,247 | 3,330,979 | 1,481    | 92.78%  | 定向销售 | 2013、2014、2015 | 1,660 | 1,260 |
| 413定向 | 3,089,437 | 2,626,533 | 1,410    | 85.02%  | 定向销售 | 1905年7月6日      | 1,550 | 1,330 |
| 413分贷 | 301,972   | 301,850   | 1,348    | 99.96%  | 分贷分还 | 1905年7月5日      | 1,500 | 1,290 |
| 419定向 | 2,957,607 | 2,696,088 | 1,515    | 91.16%  | 定向销售 | 2014、2015      | 1,640 | 1,350 |
| 420定向 | 3,966,884 | 2,885,935 | 1,414    | 72.75%  | 定向销售 | 1905年7月6日      | 1,570 | 1,350 |
| 426定向 | 2,983,185 | 2,681,155 | 1,496    | 89.97%  | 定向销售 | 2014、2015      | 1,660 | 1,350 |
| 427定向 | 3,945,360 | 2,448,493 | 1,392    | 62.06%  | 定向销售 | 1905年7月6日      | 1,500 | 1,310 |
| 427分贷 | 355       | 355       | 1,382    | 100.00% | 分贷分还 | 1905年7月5日      | 1,420 | 1,310 |
| 503定向 | 3,954,492 | 3,312,855 | 1,479    | 83.77%  | 定向销售 | 2014、2015      | 1,710 | 1,350 |
| 504定向 | 4,049,166 | 1,963,336 | 1,397    | 48.85%  | 定向销售 | 2014、2015      | 1,490 | 1,350 |
| 510定向 | 3,905,511 | 3,190,482 | 1,498    | 81.69%  | 定向销售 | 2014、2015      | 1,680 | 1,350 |
| 511定向 | 4,100,076 | 1,494,068 | 1,430    | 36.44%  | 定向销售 | 2012、2014、2015 | 1,510 | 1,300 |
| 517定向 | 1,720,819 | 1,416,523 | 1,488    | 82.32%  | 定向销售 | 2014、2015      | 1,650 | 1,350 |
| 518定向 | 6,213,448 | 3,279,224 | 1,465    | 52.78%  | 定向销售 | 2014、2015      | 1,590 | 1,350 |
| 524定向 | 3,984,386 | 2,984,305 | 1,498    | 74.89%  | 定向销售 | 2014、2015      | 1,690 | 1,350 |
| 525定向 | 3,993,154 | 1,239,896 | 1,419    | 31.05%  | 定向销售 | 2014、2015      | 1,570 | 1,350 |
| 531定向 | 3,922,582 | 2,422,095 | 1,498    | 61.75%  | 定向销售 | 2014、2015      | 1,700 | 1,350 |
| 601定向 | 4,052,546 | 1,328,539 | 1,422    | 32.78%  | 定向销售 | 2014、2015      | 1,540 | 1,350 |
| 607定向 | 3,973,696 | 2,492,094 | 1,524    | 62.71%  | 定向销售 | 2014、2015      | 1,670 | 1,350 |
| 608定向 | 3,996,226 | 933,805   | 1,413    | 23.37%  | 定向销售 | 2014、2015      | 1,530 | 1,350 |
| 614定向 | 3,963,994 | 1,681,407 | 1,504    | 42.42%  | 定向销售 | 2014、2015      | 1,650 | 1,350 |
| 615定向 | 4,007,174 | 779,680   | 1,409    | 19.46%  | 定向销售 | 2014、2015      | 1,520 | 1,350 |
| 621定向 | 3,982,875 | 1,418,102 | 1,518    | 35.60%  | 定向销售 | 2014、2015      | 1,680 | 1,400 |
| 622定向 | 3,968,927 | 739,954   | 1,403    | 18.64%  | 定向销售 | 2014、2015      | 1,510 | 1,350 |

数据来源: 国元期货整理

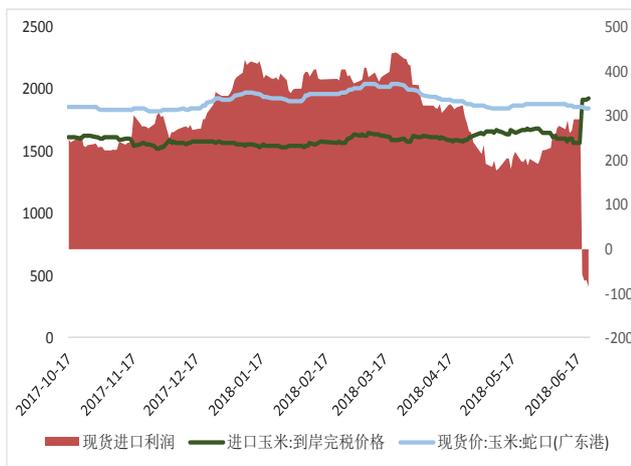
国元期货投资咨询部地址: 北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层  
 电话: 010-84555196 传真: 010-84555009 请参阅最后一页的重要声明

### 3、玉米现货进口利润及进口量情况

国内玉米进口市场未完全放开，国内玉米市场施行 760 万进口配额政策，相对于庞大的玉米供应来看，进口玉米量对国内玉米价格影响相对有限，目前中美贸易战爆发，或将影响中国对玉米替代谷物高粱、大麦、DDGS 的进口情况，需重点关注。

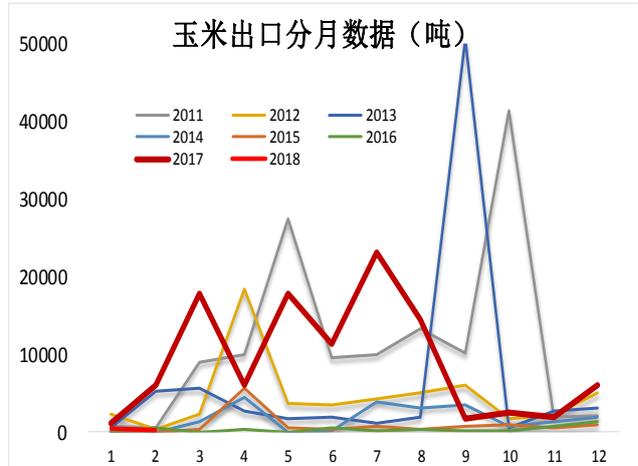
中国海关数据显示，2018 年 5 月份中国进口了 76 万吨玉米，高于 4 月份的 38 万吨，同比增 1684%，目前玉米现货进口完税价格 1935 元/吨，广东港口现货进口利润约为-85.19 元/吨，进口利润减少，同时在中美贸易紧张的情况下，玉米进口量有望减少。

图 5：玉米现货进口价格及利润



数据来源：Wind 数据 国元期货

图 6：玉米进口数量（吨）



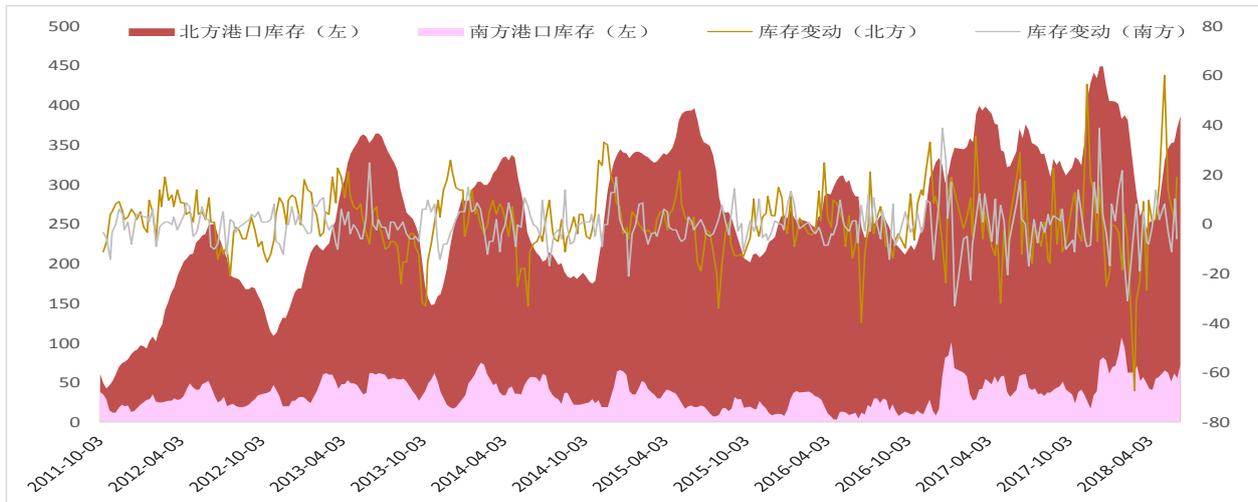
数据来源：Wind 数据 国元期货

### 4、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 387.0 万吨，周比变化 14.0 万吨；南方广东玉米港口库存为 72.9 万吨，周比变化 17.2 万吨。

图 7：南北港口库存

国元期货投资咨询部地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层  
电话：010-84555196 传真：010-84555009 请参阅最后一页的重要声明

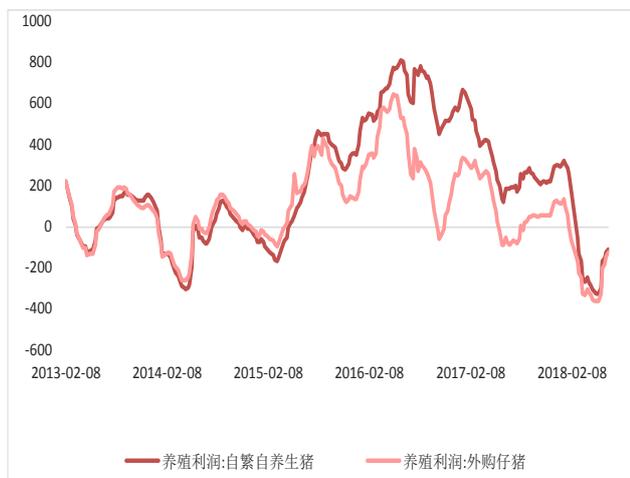


数据来源：中国海关数据 国元期货

### 5、饲料终端需求分析

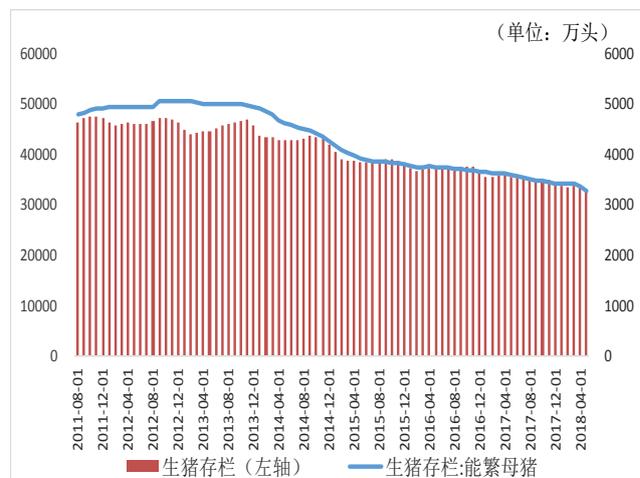
需求方面相对疲弱，今年猪价整体处于近4年低位水平，生猪养殖效益已经呈现全面亏损的格局，农业部公布了5月生猪存栏信息显示，生猪存栏环比下降1.9%，同比下降2%；能繁母猪环比下降2.5%，同比下降3.9%，虽然猪价小幅回暖，但目前生猪养殖利润依旧亏损，整体生猪市场供应充足，猪价缺少扭亏为盈的条件，饲料终端对玉米的需求的恢复较为缓慢。

图8：规模生猪养殖利润



数据来源：Wind 数据 国元期货

图9：全国生猪月度存栏



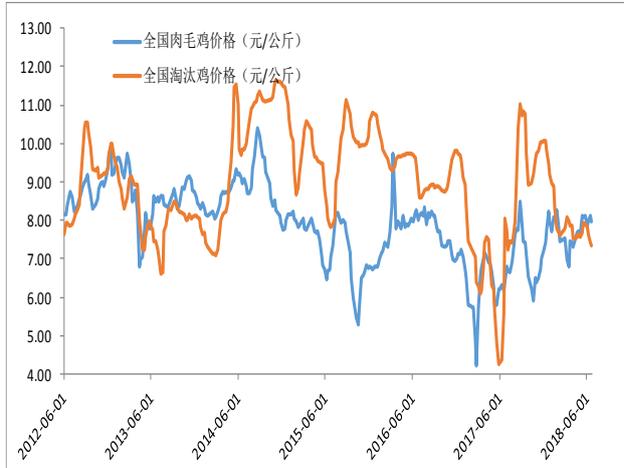
数据来源：Wind 数据 国元期货

图 10：全国生猪价格及猪粮比



数据来源：wind 数据 国元期货

图 11：主产区肉毛鸡和淘汰鸡价格



数据来源：Wind 数据 国元期货

## 6、玉米替代品分析

**小麦：**截止周五，全国小麦均价为 2,398.89 元/吨，小麦玉米比价 1.31，一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。

**豆粕：**玉米与豆粕的比价属于正偏斜分布，玉米与豆粕的比价正常区间在【0.463-0.694】。目前玉米豆粕比价为 0.61，对玉米无替代暂优势。

图 12：全国小麦玉米比价图



数据来源：wind 数据 国元期货

图 13：全国玉米、豆粕比价



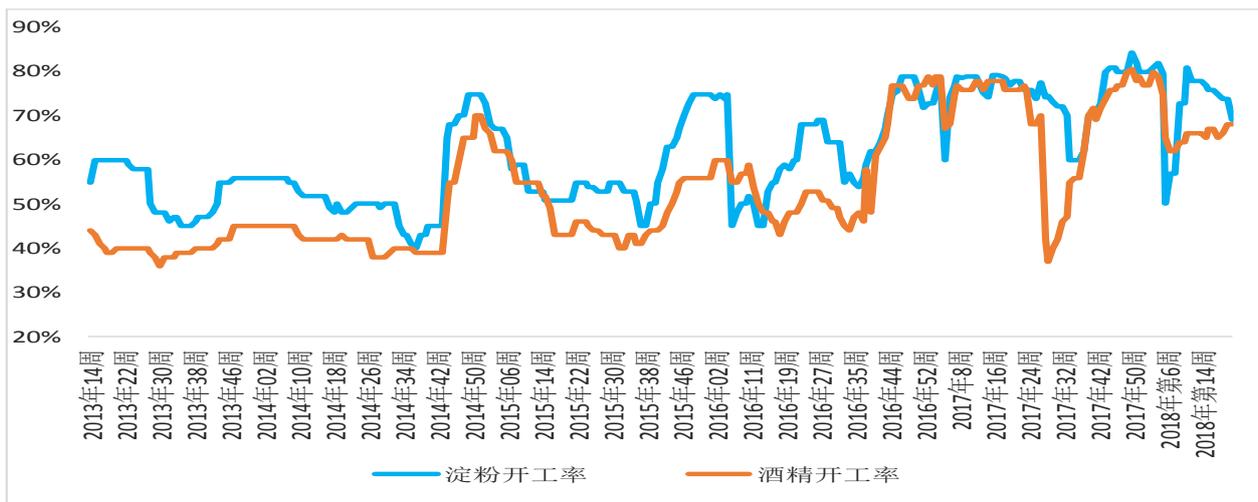
数据来源：wind 数据 国元期货

## （二）玉米淀粉市场

### 1、淀粉企业开机情况分析

据统计，截止6月22日当周，国内玉米淀粉企业玉米加工量为681030吨，淀粉行业开机率为68.78%，周比下降4.42%。由于少部分企业有检修，导致企业开工率下降，淀粉产出量也有所减少，为淀粉市场增添利好；截止6月20日当周，玉米淀粉企业淀粉库存总量达80.31万吨，周比下降4.59%。随着天气的变暖，淀粉逐步进入消费旺季，下游企业有补货需求，提振短期淀粉价格。

图 14 深加工企业开工率



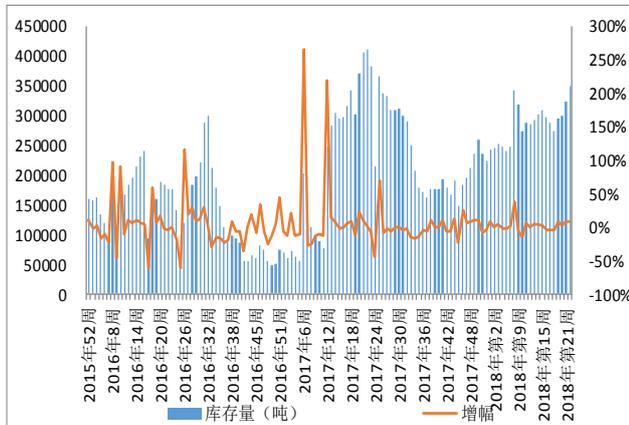
数据来源：汇易网 国元期货

### 2、玉米淀粉利润分析

目前吉林企业每生产一吨玉米淀粉理论盈利 67 元/吨，山东企业每生产一吨玉米淀粉亏损约 5 元/吨；国内玉米酒精与 DDGS 价格局部反弹，黑龙江西部每生产一吨玉米酒精理论盈利约 395 元/吨。一方面中央环保督察组在东北进行反馈问题整改工作，部分深加工企业暂停生产，另一方面即将进入夏季酒精企

业交替检修期，下游产品库存销售压力不大。

图 15 玉米淀粉库存



数据来源：wind 数据 国元期货

图 16 深加工企业加工利润



数据来源：汇易网 国元期货

### 三、综合分析

**玉米：**上周，国储玉米拍卖持续进行，成交率继续下降，而前期成交玉米预计将在6、7月集中出库，加之饲料养殖需求回暖不明显，短期玉米价格面临下行压力，抑制价格的涨幅，但拍卖底价成本仍有支撑，优质玉米稀缺，叠加中美贸易战升级影响，进口玉米及替代品减少的预期，玉米下行空间亦非常有限，短期玉米市场价格仍将呈现区间震荡态势。而7-8月份是玉米开花授粉期，需关注此期间天气因素，天气炒作可能进一步推动玉米价格的上涨，9-10月份，虽然面临新季玉米上市压力，但如果天气出问题，新玉米上市压力下的调整也只可能是短调，中长期仍维持偏多格局的判断，后期关注国储拍卖及贸易战进展情况。

**玉米淀粉：**中央环保组调查开展，市场担心粉深加工企业开工率下降，玉米深加工产品供应出现短缺，对现货价格有一定支撑，需求端来看，随着国内气温逐步上升，玉米淀粉特别是淀粉糖的消费需求量趋升，终端企业备货节奏

有望提升，均利好短期淀粉现货市场价格，但 6、7 月份原料玉米陈粮出库仍有压力，成本端压力也将限制淀粉价格上涨空间，预计短期淀粉市场价格维持震荡格局，继续关注国储玉米拍卖情况对价格的影响。

#### 四、技术分析和建议

图 17：玉米 1809 合约走势



数据来源：文华财经 国元期货

上周，玉米主力 1809 合约整体呈现宽幅震荡的态势，大幅减仓，主力合约已开始向远期 1901 合约移仓，短期继续关注日线 60 日均线支撑有效性，若下破则仍有空间，回调目标 1740，压力 1780，短期关注支撑有效性参与，若后期价格跌至 1740-1700 可逐步建立长线多单。

图 18：玉米淀粉 1809 合约走势



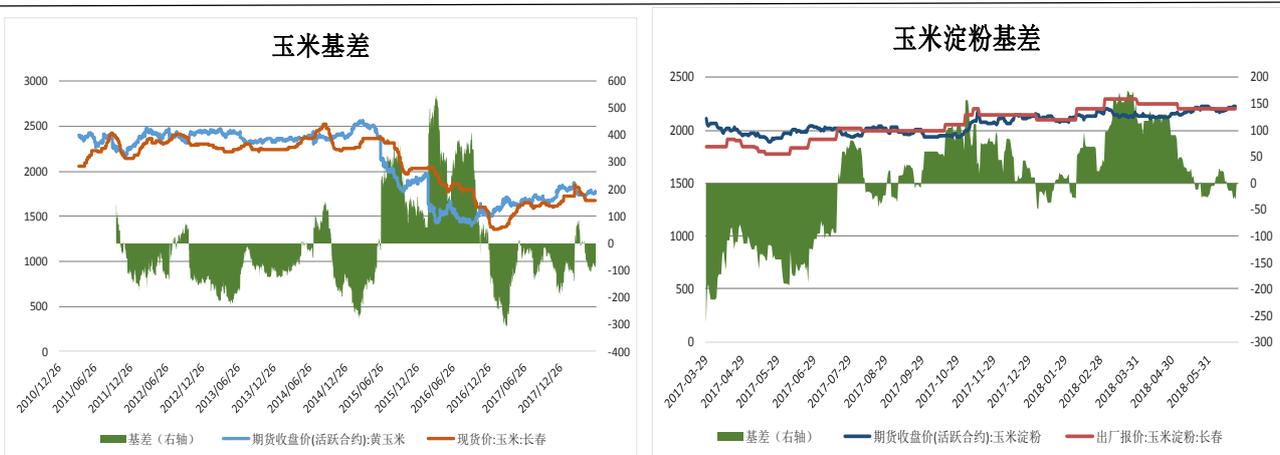
数据来源：文华财经 国元期货

上周，玉米淀粉 1809 合约开盘大幅跳空高开，但因上行动能不足大幅下挫，之后维持小幅震荡态势，预计短期维持区间震荡的概率较大，支撑日线 60 日均线，压力暂看 2250 一线，短线参与为主。

## 五、基差与价差

### 1、基差

图 19 玉米、玉米淀粉基差

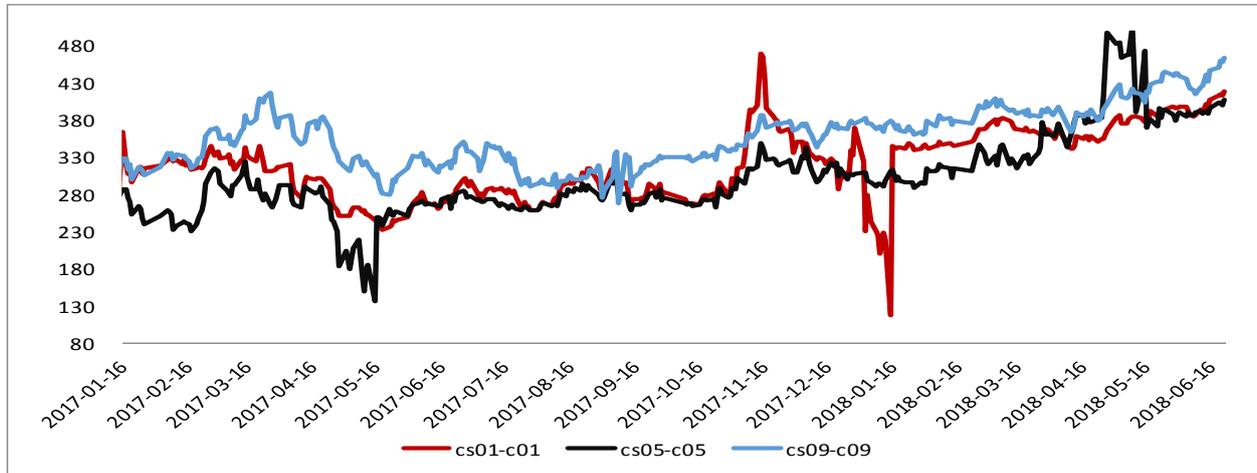


数据来源：Wind 数据 国元期货

国元期货投资咨询部地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层  
电话：010-84555196 传真：010-84555009 请参阅最后一页的重要声明

## 2、价差

图 20 玉米淀粉-玉米价差



数据来源：Wind 数据 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 网址：[www.guoyuanqh.com](http://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：郑州市未来路与纬四路交叉口未来大厦 1410 室

邮编：450000

电话：0371-53386809/53386892

### 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

### 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