

目 录

农产品月刊

一、月度行情回顾

- (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、国储拍卖情况
 - 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、技术分析及建议

五、基差与价差

国元期货投资咨询部

电话：010-84555196

发布日期：2018年7月2日

图表目录

表 1: 东北深加工企业收购玉米开秤价格	6
表 2: 2018 年中储粮网挂拍卖玉米成交情况	7
图 1: 玉米、玉米淀粉主力合约走势	4
图 2: 玉米主力合约成交量及持仓量	4
图 3: 玉米淀粉主力合约成交量及持仓	4
图 4: 全国主要地区玉米价格	5
图 5: 全国主要地区玉米淀粉价格	5
图 6: 2018 年国储拍卖情况	6
图 7: 玉米现货进口价格及利润	7
图 8: 玉米进口数量	7
图 9: 南北港口库存	8
图 10: 规模生猪养殖利润	9
图 11: 全国生猪月度存栏	9
图 12: 全国生猪价格及猪粮比	9
图 13: 主产区肉毛鸡和淘汰鸡价格	9
图 14: 全国小麦玉米比价	10
图 15: 全国玉米、豆粕比价	10
图 16: 深加工企业开工率	11
图 17: 玉米淀粉库存	12

图 18: 深加工企业加工利润.....	12
图 19: 玉米主力合约走势	13
图 20: 玉米淀粉主力合约走势	13
图 21: 玉米、玉米淀粉基差.....	14
图 22: 玉米淀粉-玉米价差	14

一、玉米、玉米淀粉月度行情回顾

(一) 期货行情回顾

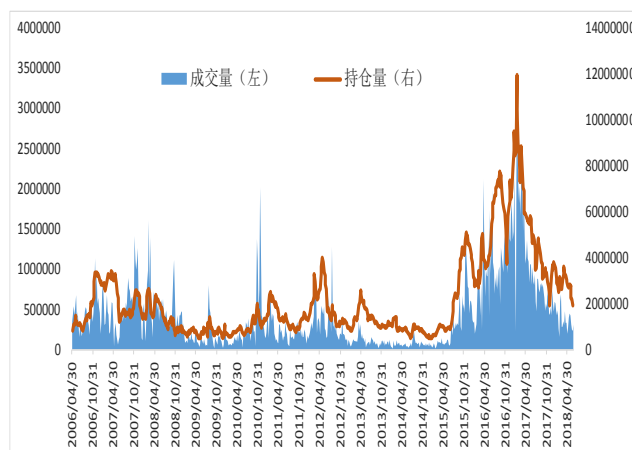
6月上旬，东北玉米陈粮出库压力及华北黄淮新季小麦麦收腾库压力下承压回落，但中下旬因优质玉米供应仍偏紧，加上拍卖粮运费上涨，陈量出库仍偏缓，中美贸易战升级等因素均对玉米现货构成支撑，6月份，玉米主力1809合约先抑后扬，在1751点受到支撑后连续反弹；玉米淀粉主力1809合约同样先下跌，之后在2165点受到支撑反弹，月内价格波幅扩大。

图1：玉米、玉米淀粉主力合约走势



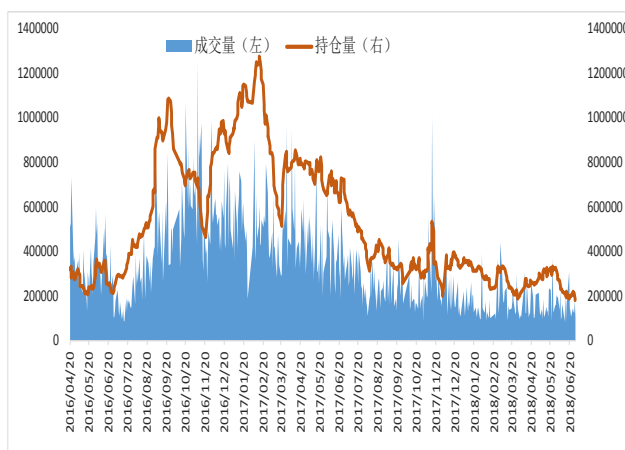
数据来源：文华财经 国元期货

图2：玉米主力合约成交量及持仓量



数据来源：Wind 数据 国元期货

图3：玉米淀粉主力合约成交量及持仓



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

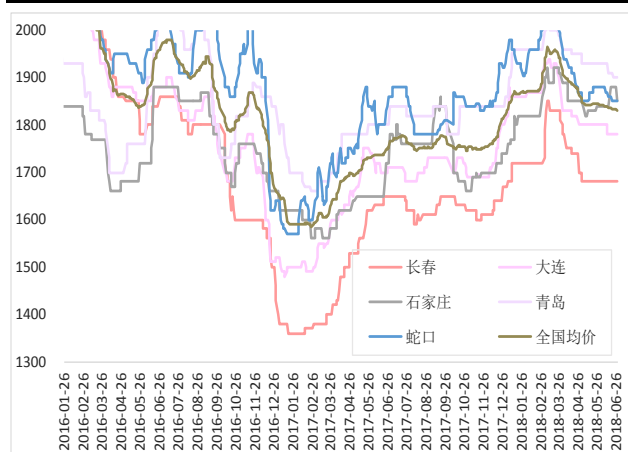
电话：010-84555196 传真：010-84555009

请参阅最后一页的重要声明

（二）现货行情回顾

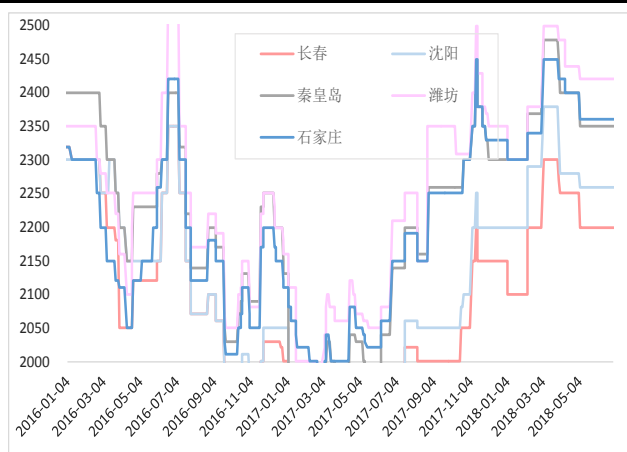
6 月份，玉米现货价格整体震荡偏强运行，截止 6 月 30 日，长春玉米现货价为 1680 元/吨，大连玉米现货价为 1860 元/吨，全国玉米均价为 1780 元/吨；长春玉米淀粉出厂报价 2200 元/吨，沈阳玉米淀粉出厂报价 2260 元/吨，石家庄玉米淀粉出厂报价为 2360 元/吨。

图 4：全国主要地区玉米价格（元/吨）



数据来源：Wind 数据 国元期货

图 5：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、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%。
- 2、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%。
- 3、美国政府宣布对我国的 500 亿美元商品加征 25% 的进口关税，其中约 340 亿美元中国输美商品加征关税措施将于 7 月 6 日实施。

二、基本面分析

（一）玉米市场

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

1、深加工企业玉米收购情况

6 月份，优质玉米依旧短缺，深加工企业玉米收购价格底部反弹，目前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 1800-1850 元/吨。

表 1：玉米深加工企业收购价格

	邹平西王	潍坊英轩	秦皇岛骊骅	吉林榆树	黑龙江肇东
2017/6/28	1880	1740	1640	1410	1400
2018/5/28	1920	1890	1710	1570	停
2018/6/21	1920	1880	1710	1580	停
2018/6/28	1920	1880	1710	1580	停
周比/月比/年比	0/0/40	0/-10/140	0/0/70	0/10/170	-/-/-

数据来源：Wind 数据 国元期货

2、国储拍卖情况

截至 6 月 29 日，临储玉米拍卖累计成交量已经达到 4957.3249 万吨，总成交率 53.53%，上年结转库存为 1.78 亿吨，目前临储玉米剩余 1.29 亿吨，其中，2014 年以前剩余 1330 万吨，2015 临储玉米剩余 1.157 亿吨，按照当前每周 800 万吨的投放节奏，今年 2014 年玉米将全部出清，所剩国储在两年内有望全部消化。6 月份，国储玉米拍卖成交率不断走低，但 15 年拍卖粮将逐渐成为拍卖主力，拍卖价格较 14 年高 50 元/吨，成本端支撑加上东北陈粮出库运费上涨均对短期玉米市场价格。

图 6：2018 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

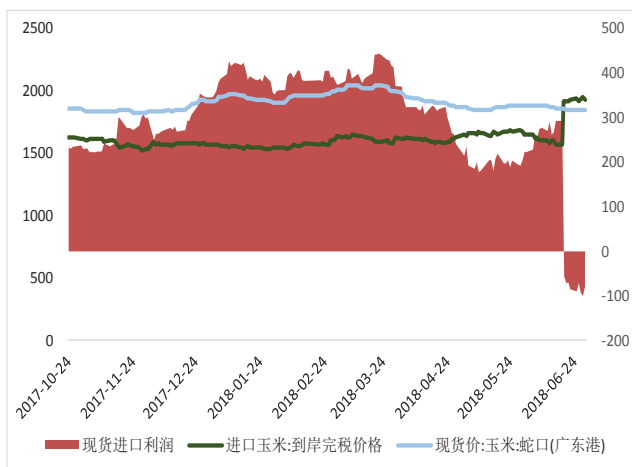
3、玉米现货进口利润及进口量情况

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，目前中美贸易战升级，若 7 月 6 日，中美两国互加关税措施落地，将影响中国对玉米替代谷物高粱、大麦、DDGS 的进口，对国内玉米价格有一定支撑。

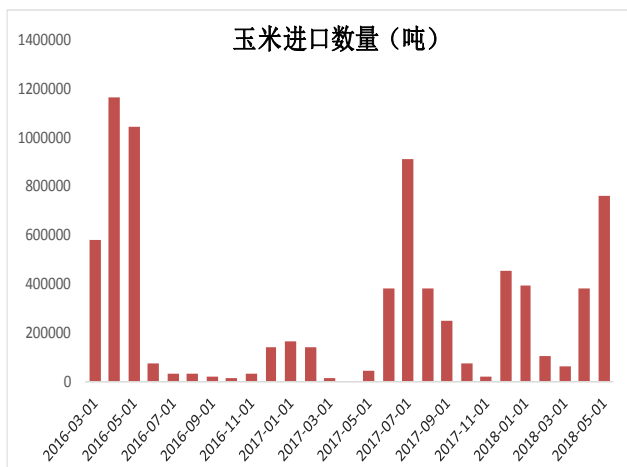
中国海关数据显示，2018 年 5 月份中国进口了 76 万吨玉米，高于 4 月份的 38 万吨，同比增 1684%，目前玉米现货进口完税价格 1930 元/吨，广东港口现货进口利润约为 -79.52 元/吨。

图 7：玉米现货进口价格及利润

图 8：玉米进口数量（吨）



数据来源: Wind 数据 国元期货

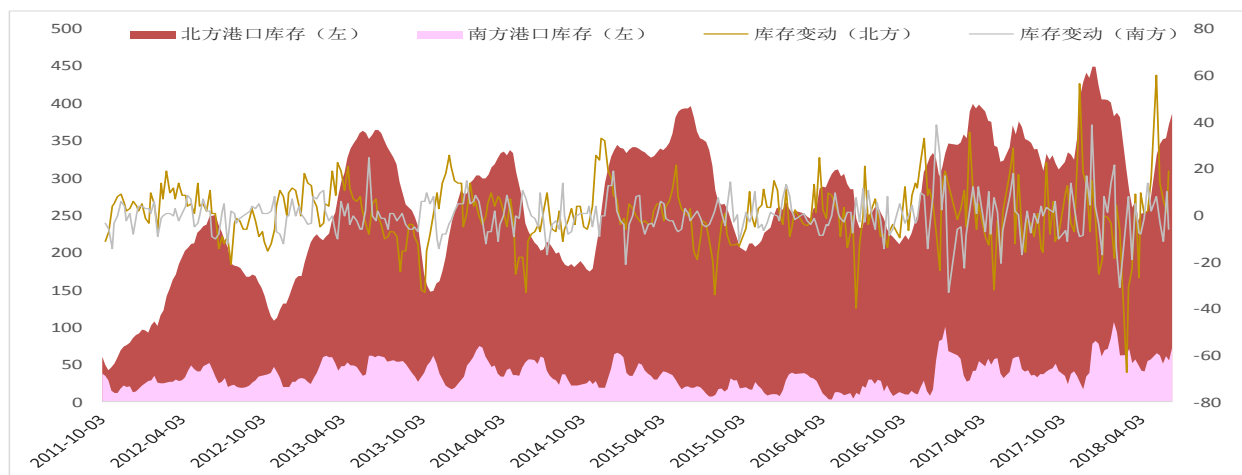


数据来源: Wind 数据 国元期货

4、港口玉米库存分析

一般港口库存变动会对阶段性行情有所影响,据港口统计数据显示,截至6月1日,北方玉米港口库为354万吨,环比增加84万吨,目前南方港口库存为61.5万吨,环比增加4.5万吨。

图9: 南北港口库存



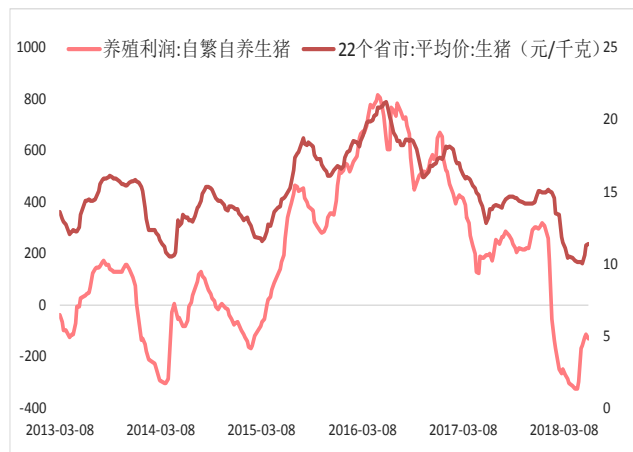
数据来源: 中国海关数据 国元期货

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

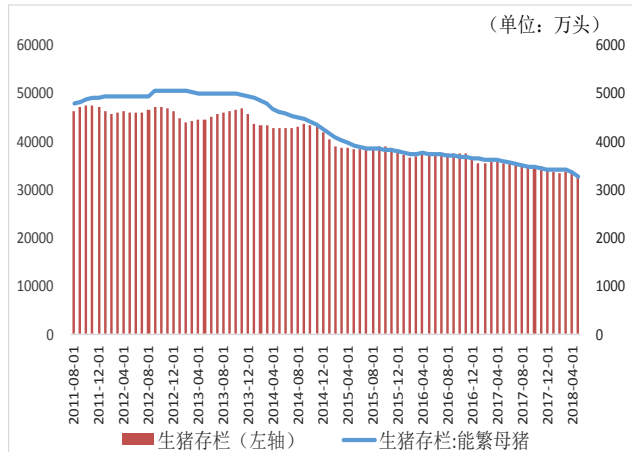
下降 1.9%，同比下降 2%；能繁母猪环比下降 2.5%，同比下降 3.9%，虽然猪价小幅回暖，但目前生猪养殖利润依旧亏损，整体生猪市场供应充足，猪价缺少扭亏为盈的条件，饲料终端对玉米的需求的恢复较为缓慢。

图 10：规模生猪养殖利润



数据来源：Wind 数据 国元期货

图 11：全国生猪月度存栏



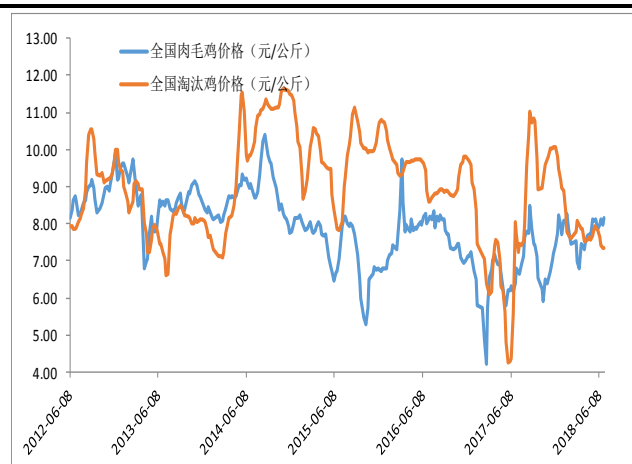
数据来源：Wind 数据 国元期货

图 12：全国生猪价格及猪粮比



数据来源：wind 数据 国元期货

图 13：主产区肉毛鸡和淘汰鸡价格



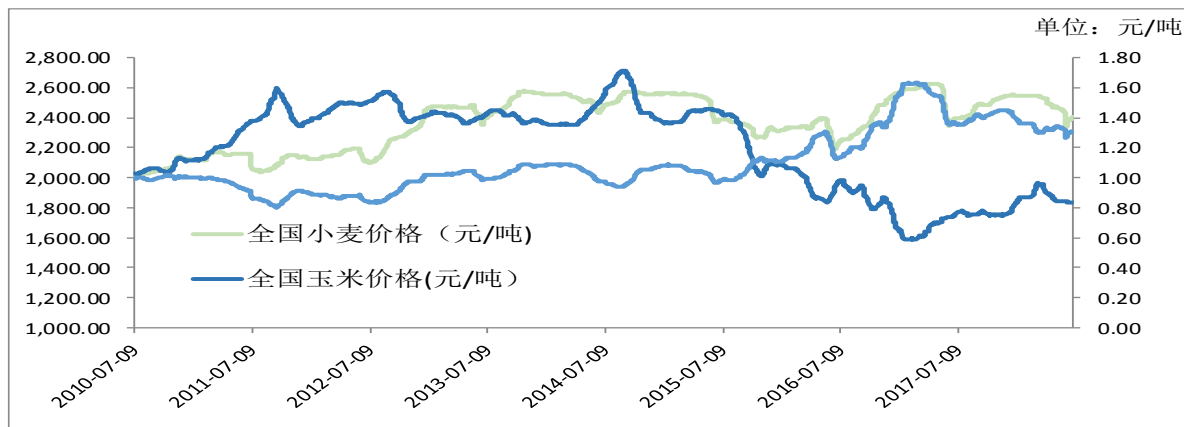
数据来源：Wind 数据 国元期货

6、玉米替代品分析

小麦：目前全国小麦均价为 2,402.22 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。

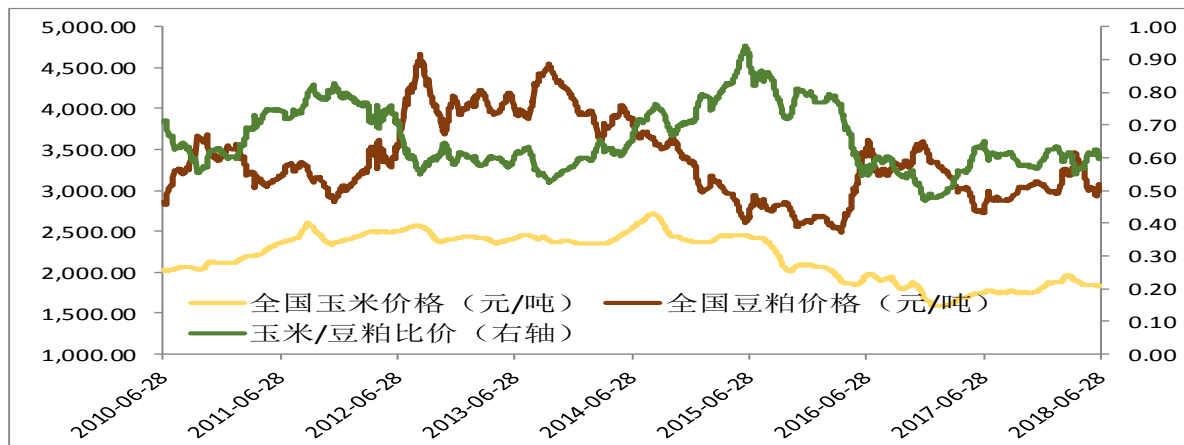
豆粕：玉米与豆粕的比价属于正偏斜分布，玉米与豆粕比价常出现的值为0.625，玉米与豆粕的比价区间在【0.463-0.694】。目前全国豆粕均价 1,831.50 元/吨。目前玉米豆粕比价为 0.60，对玉米无替代暂优势。

图 14：全国小麦玉米比价



数据来源：wind 数据 国元期货

图 15：全国玉米、豆粕比价



数据来源：wind 数据 国元期货

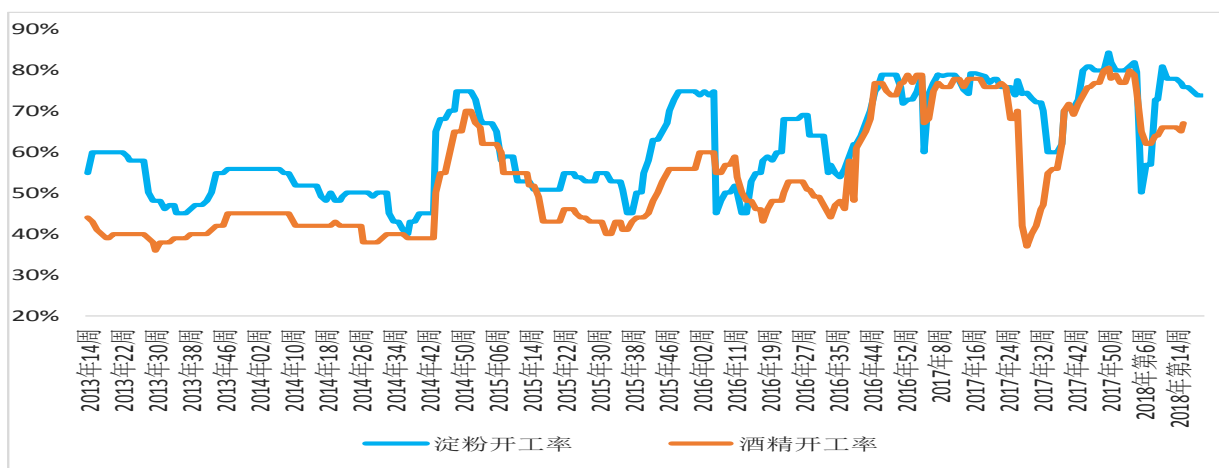
（二）玉米淀粉市场

1、淀粉企业开机情况分析

目前，国内玉米淀粉企业玉米加工量为701930吨，淀粉行业开机率为70.89%，周比回升2.11%，上周部分检修企业，本周已恢复开工，导致本周淀粉企业开工

率有所回升，淀粉产出量增加，供应整体充裕，亦抑制淀粉行情，截止 6 月 29 日当周，玉米淀粉企业淀粉库存总量达 80.37 万吨，周比增幅为 0.07%。

图 16 深加工企业开工率



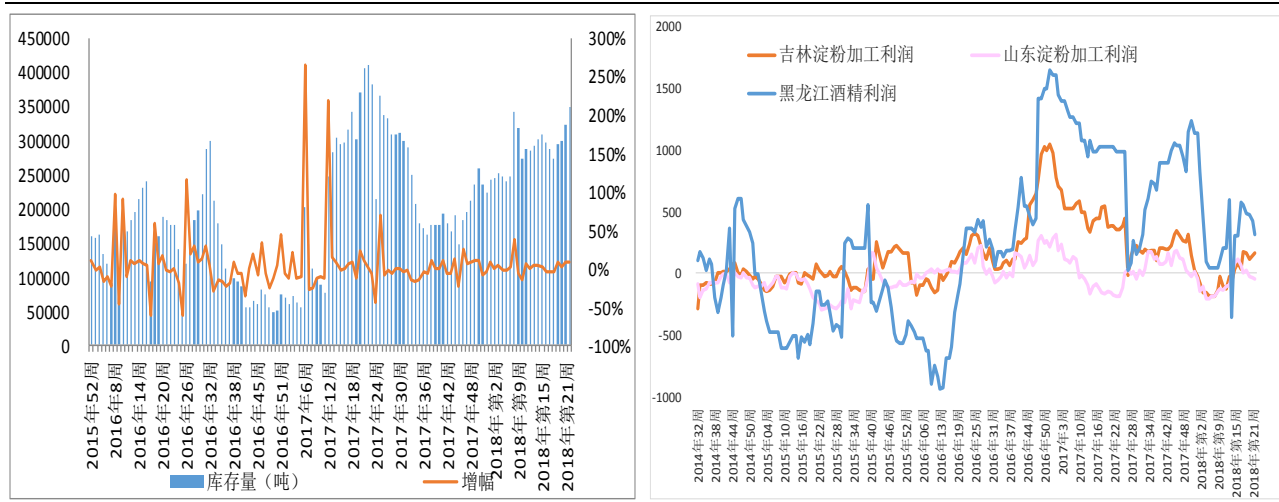
数据来源：汇易网 国元期货

2、玉米淀粉利润分析

我国玉米深加工企业玉米补贴进入尾声，深加工企业效益保持盈利，吉林企业每生产一吨玉米淀粉理论盈利 116 元/吨，山东企业每生产一吨玉米淀粉盈利约 12 元/吨；国内玉米酒精价格明显上涨，黑龙江西部每生产一吨玉米酒精理论盈利约 642 元/吨。6 月底东北深加工企业玉米补贴到期日已至，支撑深加工企业开机率的重要一环消失，环保压力和夏季检修可能导致深加工行业开机率迎来年内第二低点（最低点在春节假日）。

图 17 玉米淀粉库存

图 18 深加工企业加工利润



数据来源: wind 数据 国元期货

数据来源: 汇易网 国元期货

三、综合分析

玉米: 6 月上旬, 东北玉米陈粮出库压力及华北黄淮新季小麦麦收腾库压力下承压回落, 但中下旬因国储拍卖多为陈粮, 优质玉米供应仍偏紧, 加上拍卖粮运费上涨, 陈量出库仍偏缓, 中美贸易战升级均对玉米现货构成支撑, 预计短期玉米市场价格仍将呈现区间震荡行情。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不过是短调, 中长期仍维持偏多格局的判断, 关注国储拍卖及贸易战进展情况。

玉米淀粉: 6 月份, 玉米深加工产品价格反弹幅度和粮源成本差异, 导致区域间效益水平差距较大, 短期来看面临东北环保限产压力和夏季交替检修预期, 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, 不利于加工企业效益提高, 预计短期淀粉市场价格维持震荡偏强格局, 继续关注国储玉米拍卖情况及中美互加关税政策落实情况对价格的影响。

四、技术分析及建议

玉米：

图 19：玉米主力合约走势



数据来源：文华财经 国元期货

6 月份，玉米主力 1809 合约整体呈现先抑后扬的态势，在 1751 点受到支撑后连续反弹，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，压力 1800，短期关注压力有效性参与；中长线维持波段看涨格局，若后期价格跌至 1740-1700 可逐步建立长线多单。

玉米淀粉：

图 20：玉米淀粉主力合约走势



数据来源：文华财经 国元期货

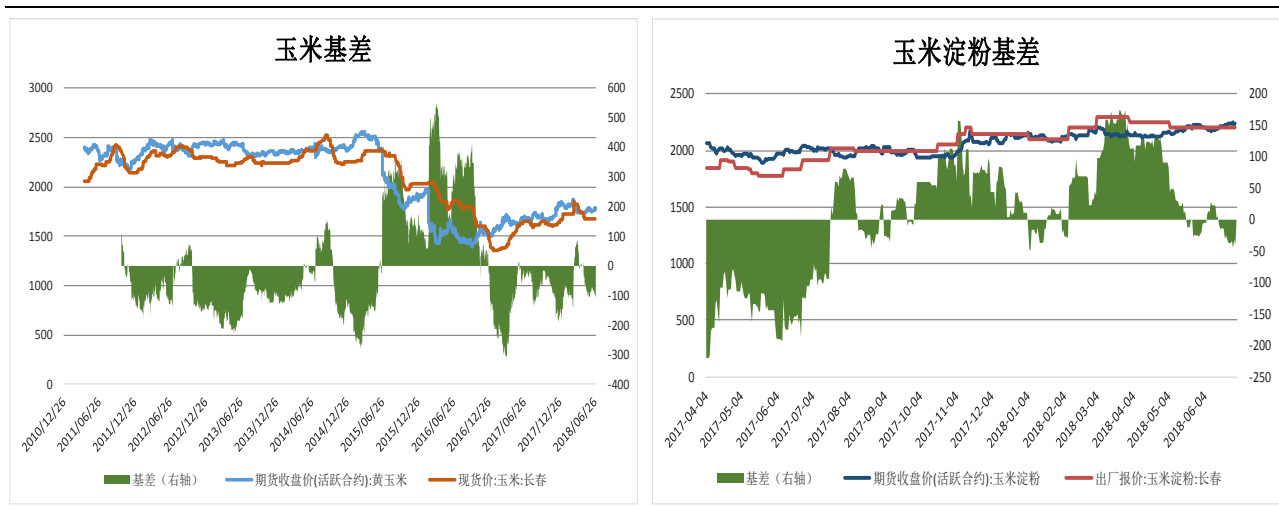
国元期货投资咨询部地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层
电话：010-84555196 传真：010-84555009 请参阅最后一页的重要声明

6 月份，玉米淀粉主力 1809 合约整体呈现宽幅震荡的态势，月内在日线日线 60 日均线支撑，预计短期继续呈现高位震荡概率较大，关注日线 60 日均线支撑有效性，压力暂看 2300，操作上，区间操作为主。

五、基差与价差

1、基差

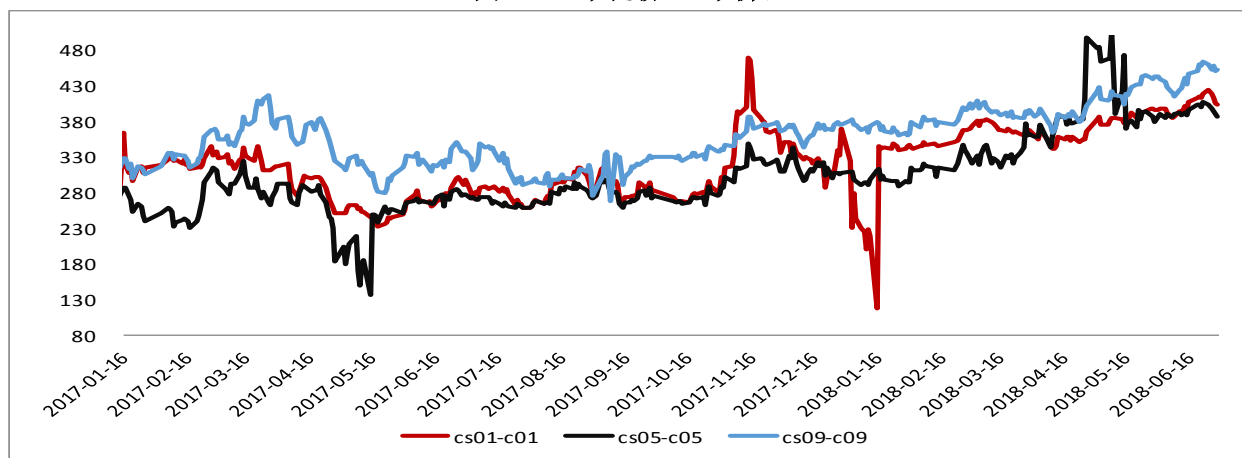
图 21 玉米、玉米淀粉基差



数据来源：Wind 数据 国元期货

2、价差

图 22 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

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

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

邮编：361012 传真：0592-5312958

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