

玉米、淀粉策略周报

国元期货研究咨询部

农产品研究员

非洲猪瘟影响需求 玉米上行动能受抑

玉米：上周，第4例非洲猪瘟病在浙江温州出现，大量病猪被捕杀，玉米消费减少预期，削减玉米价格上涨动能，但从国储拍卖情况来看，成交量、价连续两周增加，同时，玉米深加工企业开机维持高位，对玉米市场价格仍有支撑，预计新玉米上市前，市场暂无新消息，玉米整体或将稳中偏强震荡整理。此外，中美贸易谈判导致进口僵持的情况下，进口谷物冲击力度将逐步减少，但形势变化仍需关注。

玉米淀粉：“双节”即将到来，淀粉加工企业已启动节前备货模式，淀粉库存压力不大，将进一步支撑短期淀粉价格，预计新玉米上市前，淀粉整体或将跟随玉米价格震荡偏强，不过9月下旬随着淀粉需求转淡，及新玉米陆续上市，市场对于淀粉购买力减弱，届时淀粉价格回落的可能性或偏大。后市仍需关注企业的开工情况及新玉米上市情况。

车红婷

电话：010-84555192

邮箱：

chehongting@guoyuanqh.com

期货从业资格号：F3035114

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	3
(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	5
(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.....	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.....	7
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

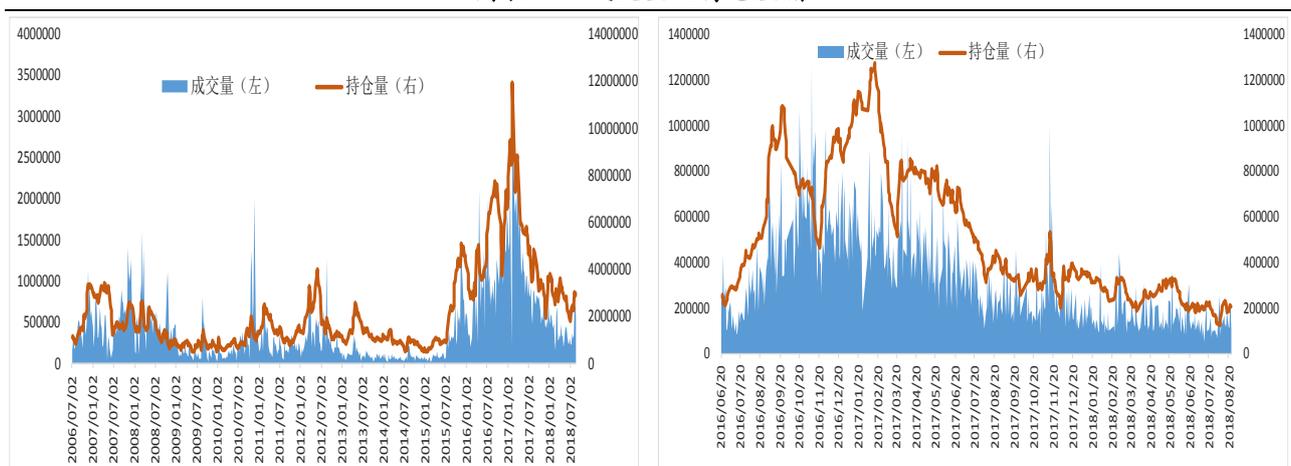
上周，国内玉米主力 1901 合约开盘震荡上行，之后在 1900 一线整数关口承压后回落，周比收涨 0.59%；淀粉主力合约整体呈现震荡整理的态势，周比涨 0.04%，关注 cs01-c01 合约价差收窄的趋势。

图表 1：期货行情走势

品种	收盘价	上周	周涨跌	周涨跌幅(%)	持仓量	周持仓量变化
C1809	1813	1802	11	0.61	103508	-47996
C1901	1876	1865	11	0.11	852406	-15290
CS1809	2308	2310	-2	-0.39	23634	-13056
CS1901	2342	2341	1	-0.63	206186	22790

数据来源：wind、国元期货

图表 2：成交量及持仓量情况

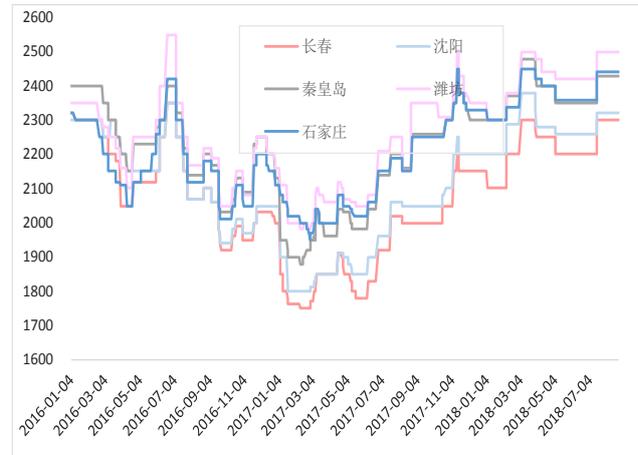
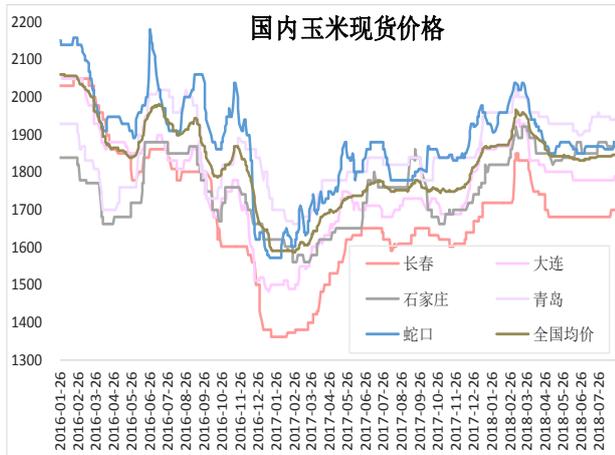


数据来源：wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

截至周五，长春玉米现货价为 1700 元/吨，大连玉米现货价为 1790 元/吨，全国玉米均价为 1846 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 2320 元/吨，石家庄玉米淀粉出厂报价为 2440 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、8月30-8月31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,30日投放400万吨,其中,内蒙100万、辽宁50万,吉林250万;31日黑龙江投放400万吨。

2、美国农业部(USDA)周四公布的玉米出口销售报告显示:截至8月16日当周,美国2017-18年度玉米出口净销售173,400吨,2018-19年度出口净销售1,054,600吨。当周,美国2017-18年度玉米出口装船1,313,400吨。

3、天气预报显示,24日-25日,我国东北大部强降雨持续发生,吉林、黑龙江东部与前期降雨叠加,农田内涝加重,大风天气致使玉米等作物倒伏,影响产量及单产。26日,上述产区雨水暂歇,天气转晴。同时,江南也有不同程度降雨,补充土壤水分,缓解高温天气对作物造成的损害。而黄淮、西北等地多晴天,日照时间增加,有助于作物光合作用。印度北方邦有中到大雨,卡纳塔克邦多晴。

二、基本面分析

（一）深加工企业玉米收购情况

上周，我国东北玉米拍卖成交率和价格略有上升，吉林玉米进厂成本约提升 20 元/吨，吉林燃料乙醇企业玉米挂牌价上调 20 元/吨至 1600 元/吨，山东深加工企业玉米挂牌价震荡偏强，价格区间 1860-1920 元/吨，广东散船陈粮码头价 1860-1880 元/吨，环比提高 10 元/吨。

图表 4：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
2017/8/23	1820	1770	1630	1410	1400
2018/7/23	1920	1930	1710	1580	停
2018/8/16	1920	1910	1710	1580	停
2018/8/23	1920	1910	1710	1580	停
周比/月比/年比	0/0/100	0/-20/140	0/0/80	0/0/170	-/-/-

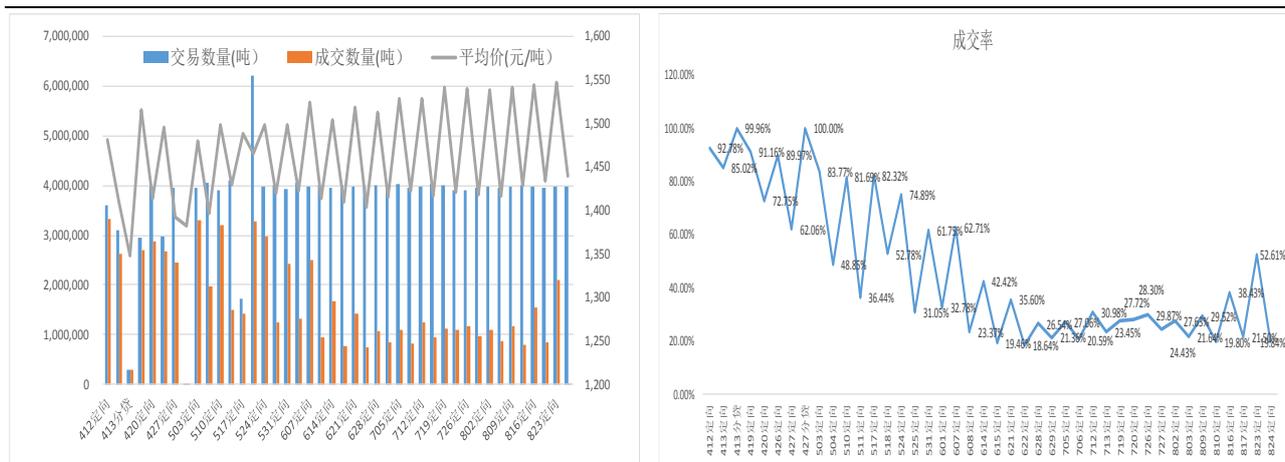
数据来源：wind、国元期货

（二）国储拍卖情况

上周国储拍卖成交量、成交率均有所回升，对现货玉米价格形成一定支撑，目前华北地区玉米量少，2018 年 10 月底之前，玉米市场主要供给方为国储拍卖的政策粮，截至 8 月 24 日，临储玉米拍卖已经进行了二十周，实际成交 6726 万吨，成交均价稳定在 1400—1560 元/吨之间。

预计至 10 月底，按照每周成交 205 万吨，还能成交 1845 万吨，这样总成交量大致在 8480 万吨，临储玉米库存将跌破 1 亿吨的可能性较大。

图表 5：2018 年中储粮网拍卖玉米成交情况



数据来源：wind、国元期货

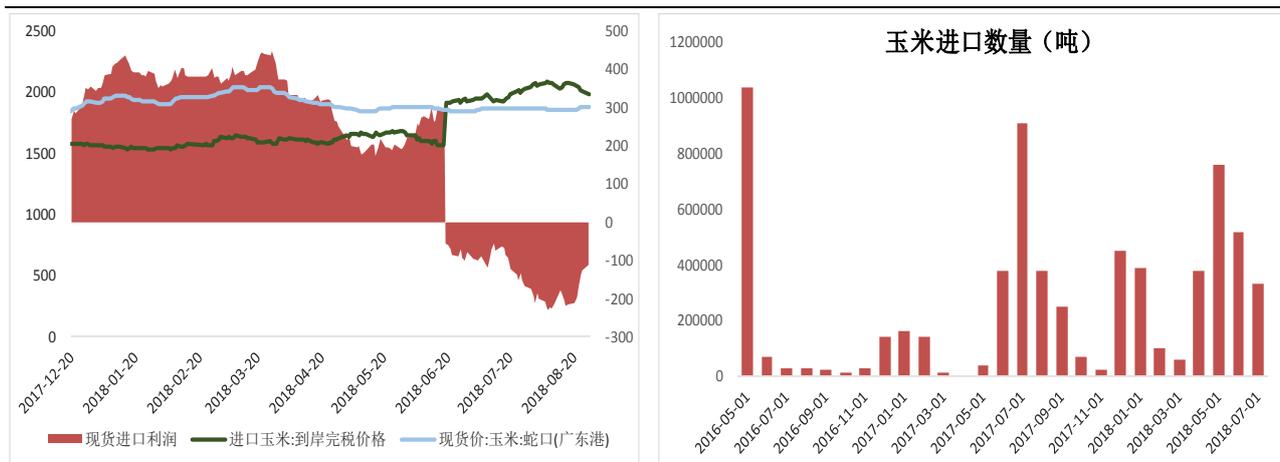
(三) 玉米现货进口利润及替代谷物进口量情况

7月份我国玉米、高粱和大麦进口总量呈现下滑趋势，其中，玉米、高粱进口量同环比明显下降，大麦进口量环比小幅增加，主要缘于前期合同数量。2018年7月份中国玉米进口量达到33万吨，1-7月累计进口254万吨，同比增长55%；7月高粱进口22万吨，1-7月累计进口347万吨，同比减少3%；7月大麦进口60万吨，1-6月累计进口500万吨，同比下降5%。

应美方邀请，中国商务部副部长兼国际贸易谈判副代表王受文率中方代表团于8月22日至23日在华盛顿与美国财政部副部长马尔帕斯率领的美方代表团就双方关注的经贸问题进行了建设性、坦诚的交流，双方将就下一步安排保持接触。预计8月份以后，在国际谷物价格走强，中美贸易谈判导致进口僵持的情况下，进口谷物冲击力度将逐步减少，但形势变化仍需关注。

目前玉米现货进口完税价格1992 元/吨，广东港口现货进口利润约为-112.11元/吨，进口玉米仍无优势。

图表 6：玉米进口量及进口利润情况

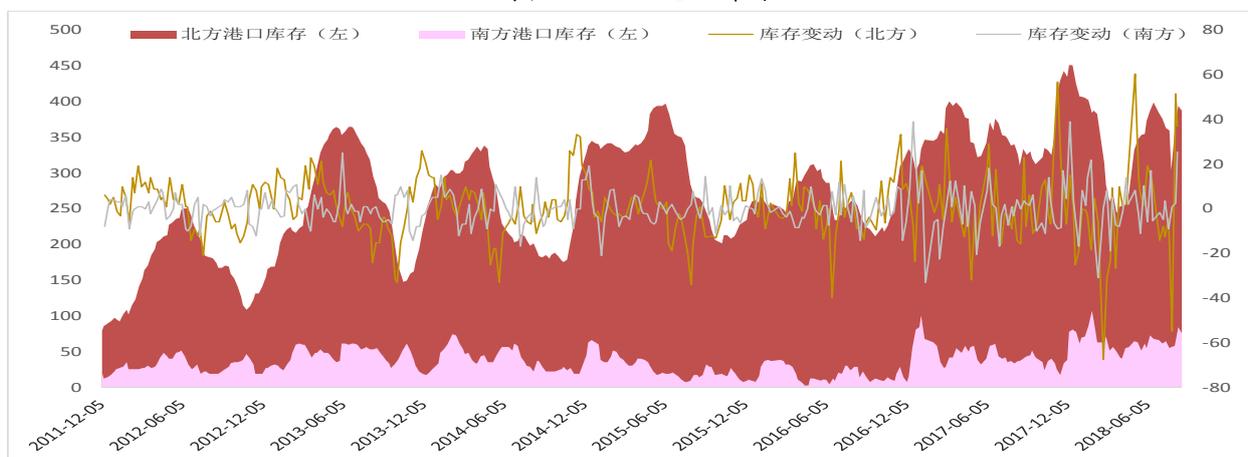


数据来源：wind、国元期货

(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 386.8 万吨，周比变化-6.2 万吨；南方广东玉米港口库存为 76.1 万吨，周比变化-8.2 万吨。

图表 7：南北港口库存



数据来源：wind、国元期货

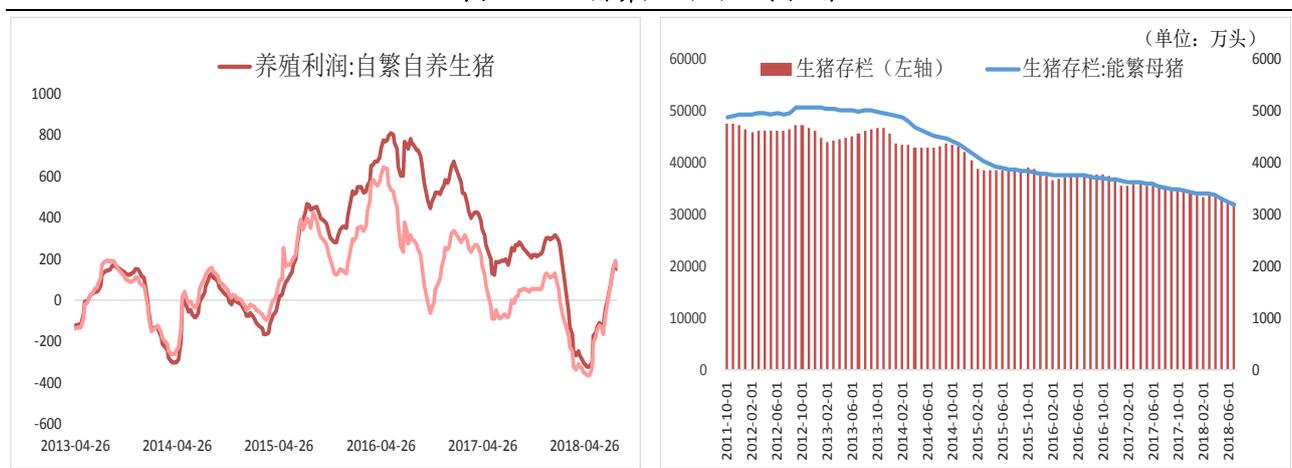
(五) 下游饲料终端需求分析

我国已发生 4 起非洲猪瘟疫情，沈阳的第一例，郑州的第二例，连云港的第三例，浙江温州第四例都出现了，目前非洲猪瘟蔓延至浙江，短期养殖户恐慌出栏大幅增加，发生疫情的猪场将有 6 个月以上的时间无法开展生猪养殖，

将影响短期玉米市场的消费，但这也将造成后期生猪供应减少，随着猪价跌至低位，养殖周期也将达到底部，中长期玉米市场需求将逐步回暖。

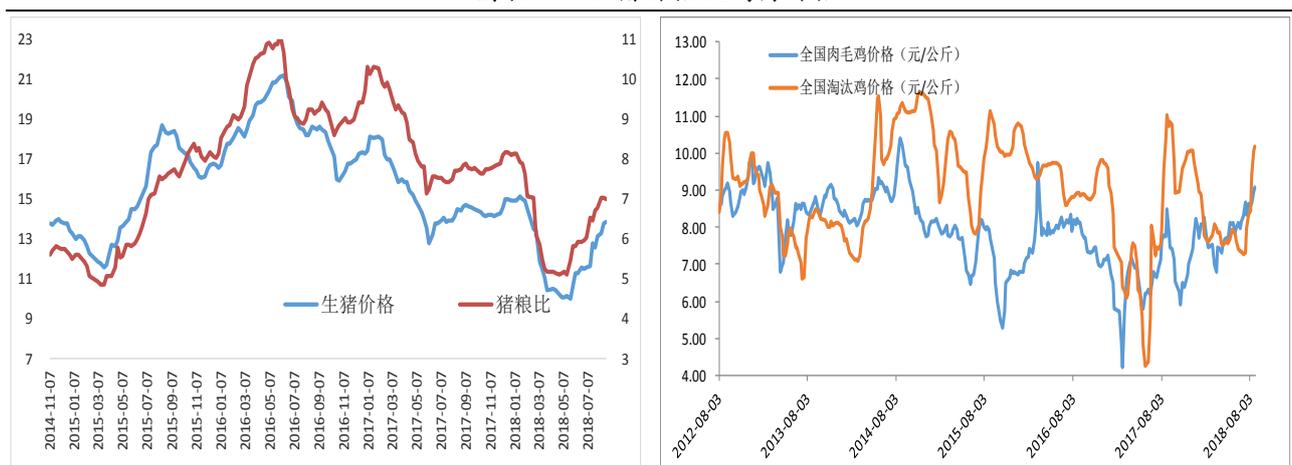
农业部公布了7月生猪存栏信息显示，生猪存栏及能繁母猪存栏量继续呈现下降的态势，生猪存栏环比下降0.8%，同比下降1.9%；能繁母猪环比下降2%，同比下降4%，因此，短期玉米饲用消费难以有效恢复。

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



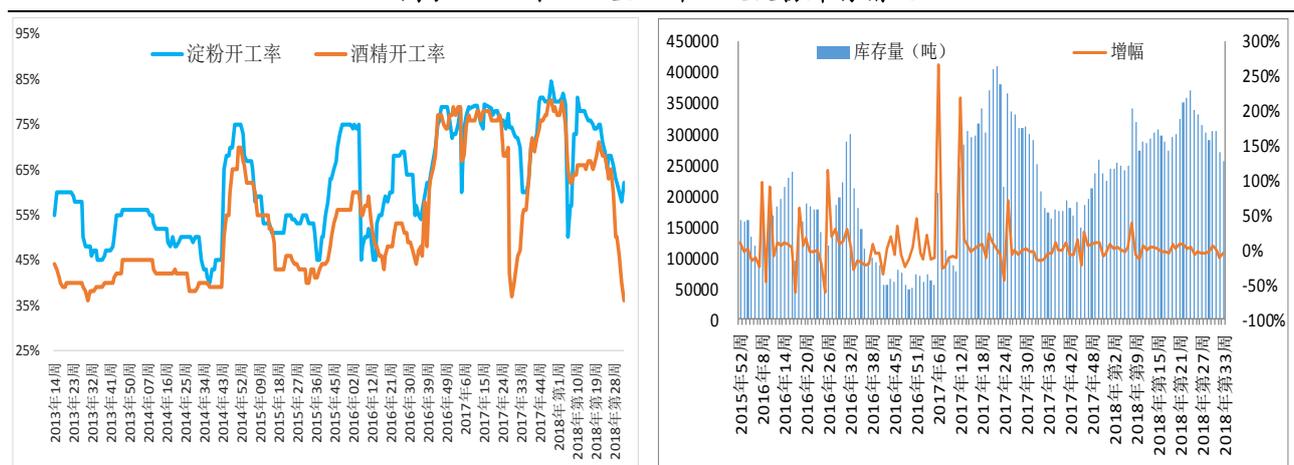
数据来源：wind、国元期货

(六) 下游工业需求分析

1、淀粉企业开机情况分析

上周因暴雨影响，部分地区深加工企业暂停产，据统计，截止8月24日当周，淀粉行业开机率为65.14%，周比回落2.01%。与近几年相比，开机处于相对高位水平，但前期淀粉低价签单较好，目前主要执行前期合同，库存压力不大，同时，“双节”即将到来，深加工企业已启动节前备货模式，将进一步支撑短期淀粉价格，截止8月15日当周，玉米淀粉企业淀粉库存总量达68.03万吨，周比降幅4.59%。

图表 10：深加工企业开工及淀粉库存情况

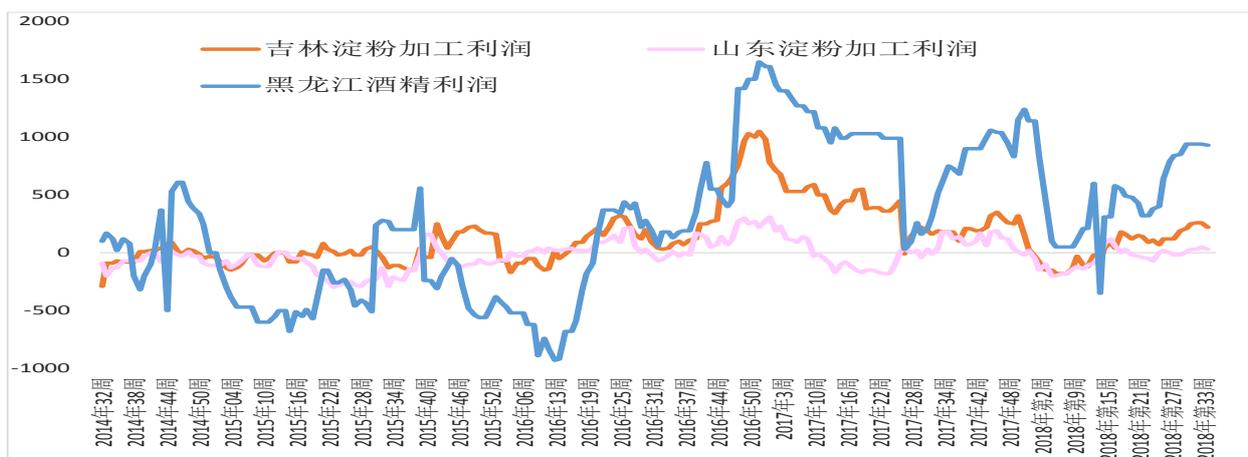


数据来源：天下粮仓、国元期货

2、玉米淀粉利润分析

因玉米成本增加，玉米深加工企业利润收窄，吉林企业每生产一吨玉米淀粉理论盈利220元/吨，山东企业每生产一吨玉米淀粉盈利25元/吨；国内玉米酒精价格维持稳定，黑龙江每生产一吨玉米酒精理论盈利约927元/吨。

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，第4例非洲猪瘟病在浙江温州出现，大量病猪被捕杀，玉米消费减少预期，削减玉米价格上涨动能，但从国储拍卖情况来看，成交量、价连续两周增加，同时，玉米深加工企业开机维持高位，对玉米市场价格仍有支撑，预计新玉米上市前，市场暂无新消息，玉米整体或将稳中偏强震荡整理。此外，中美贸易谈判导致进口僵持的情况下，进口谷物冲击力度将逐步减少，但形势变化仍需关注。

中长期，在国家加大力度去库存，未来玉米市场或将轻装上阵，加上深加工产能持续扩增，且玉米在新年度产不足需的情况下，维持波段上涨格局的判断。

玉米淀粉：“双节”即将到来，淀粉加工企业已启动节前备货模式，淀粉库存压力不大，将进一步支撑短期淀粉价格，预计新玉米上市前，淀粉整体或将跟随玉米价格震荡偏强，不过9月下旬随着淀粉需求转淡，及新玉米陆续上市，市场对于淀粉购买力减弱，届时淀粉价格回落的可能性或偏大。后市仍需关注企业的开工情况及新玉米上市情况。

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

技术上，玉米主力 1901 合约在 1900 一线整数关口承压后调整，整体在下行过程中伴随减仓，表明前期多单离场较为主动，但资金离场幅度并不大，对价格仍有支撑，短期关注近期上行趋势线 1860 一线支撑，关注支撑有效性参与反弹。

图表 13: 淀粉主力合约走势



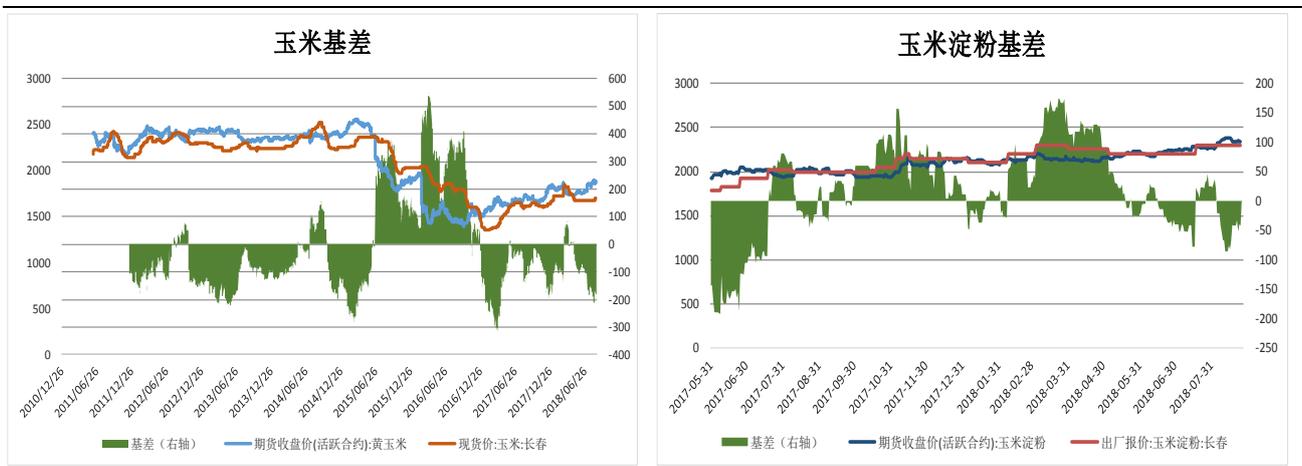
数据来源：博易大师、国元期货

淀粉主力 1901 合约整体呈现震荡整理的态势，周比期价变化不大，短期关注近期上行趋势线附近支撑，压力 2400 一线，操作上，关注支撑有效性，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

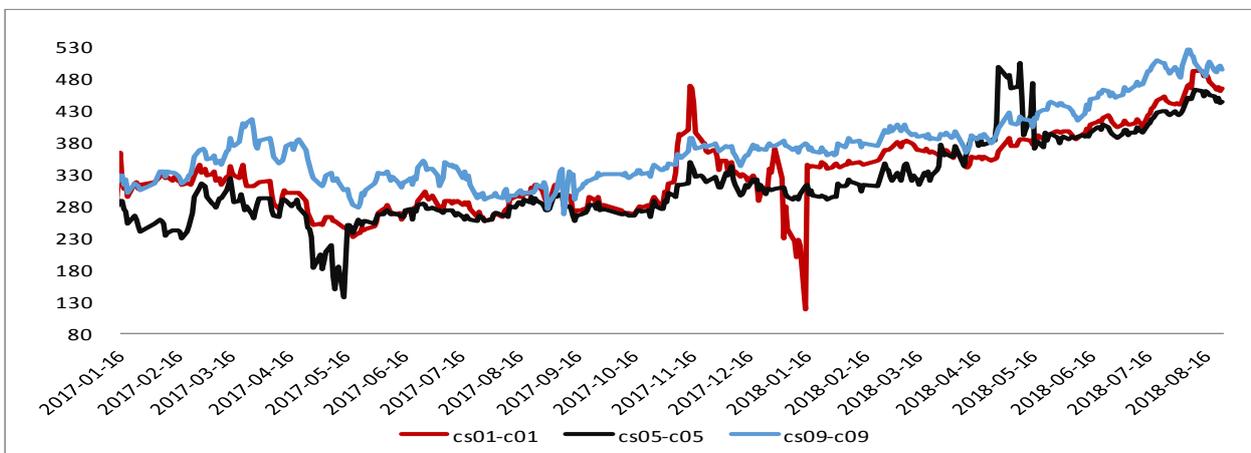


数据来源：wind、国元期货

2、价差

继续关注淀粉玉米 01 合约价差收窄情况。

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 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