

玉米、淀粉策略月报

国元期货研究咨询部

农产品研究员

季节性供应压力下，9月玉米高位回落

玉米：9月份，新季玉米开秤价高开如期而至，但玉米市场季节性供应高峰即将到来，而东北玉米减产不及预期，促使玉米市场价格上涨动能不足，且国储拍卖依旧以每月800万吨/周投放市场，供应压力较大，同时，需求端对玉米消费仍疲软，非洲猪瘟疫情蔓延至二十二例，猪瘟疫情仍在蔓延，进一步影响玉米需求，国庆节后，新季玉米将批量投放市场，短期在季节性供应压力下，远期价格将呈现震荡寻底过程，但下行空间有限，中长期维持偏多格局。后期关注新粮供应节奏的影响。

玉米淀粉：后期部分停产检修企业也恢复生产，开工率将回升，淀粉产出量增多，加上假期过后市场供应和库存或将出现增加，对淀粉市场形成压力，预计10月份玉米淀粉或将震荡趋弱运行，但空间也将有限。而第四季度或受环保影响开工，支撑价格，长线淀粉仍相对乐观。

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、淀粉行情回顾.....	1
（一）期货市场回顾.....	1
（二）现货市场回顾.....	2
（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.....	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.....	4
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.....	5
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、淀粉行情回顾

(一) 期货市场回顾

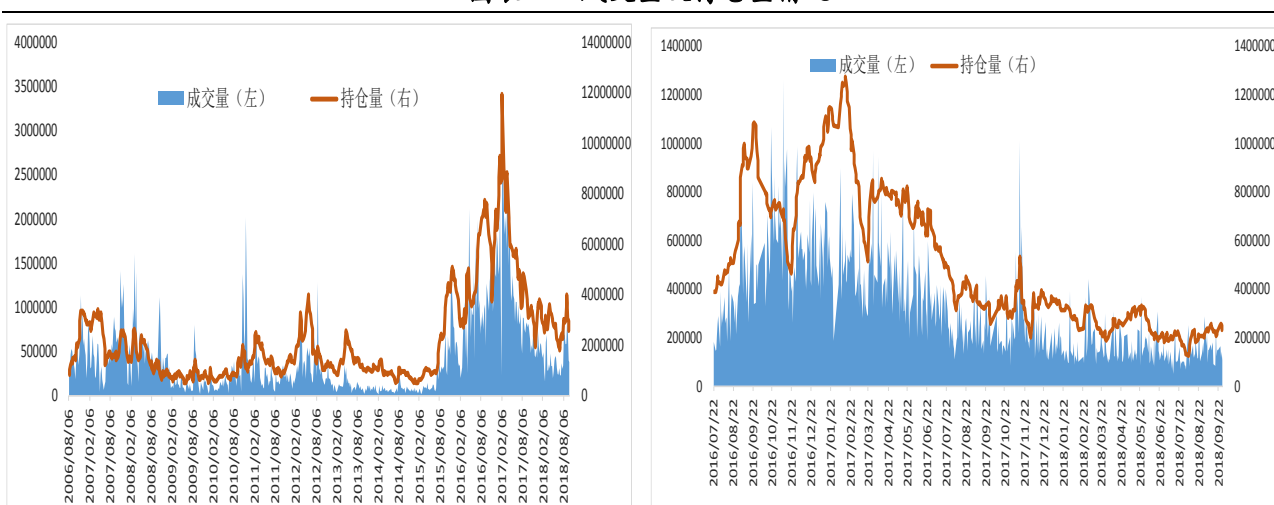
9月份，国内玉米主力1901合约在触及1939点年内新高后震荡回落，并下破上行趋势线支撑，环比跌幅达2.99%；淀粉主力1901合约整体跟随连玉米走势，但跌幅小于玉米，环比跌幅为1.48%。

图表 1：期货行情走势



数据来源：wind、国元期货

图表 2：成交量及持仓量情况

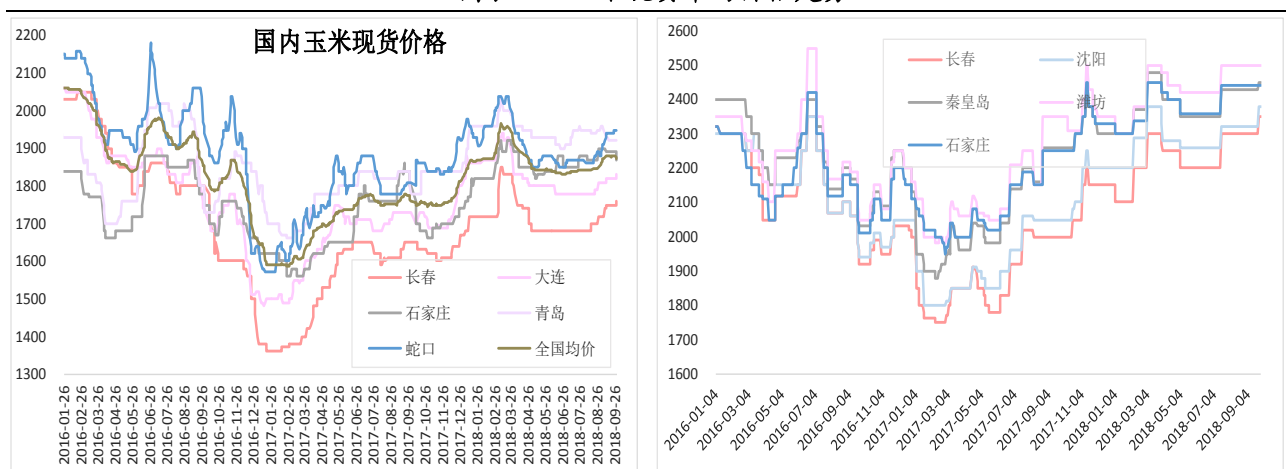


数据来源：wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

截至周五，长春玉米现货价报为 1760 元/吨，大连玉米现货价为 1830 元/吨，全国玉米均价为 1874 元/吨；长春玉米淀粉出厂价 2350 元/吨，沈阳玉米淀粉出厂报价 2380 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、美国农业部发布的库存报告显示，美国玉米的库存均高于此前预期，截止 9 月 1 日当季美国玉米库存为 21.40 亿蒲式耳，高于此前市场平均预期的 20.02 亿蒲式耳。

2、9 月 28 日消息，咨询机构 AgRural 称，巴西 2018/19 年度夏季玉米播种完成 33%，高于去年同期的 23%和五年均值 26%。

3、10 月 1 日消息，印尼农业部粮食主管 Sumarjo Gatot Irianto 称，印尼 2018 年玉米产量计增至 3,005 万吨，该水平高于去年的 2,892 万吨。

4、10月11-10月12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，11日投放400万吨，其中，内蒙100万、辽宁50万，吉林250万；12日黑龙江投放400万吨。

二、基本面分析

（一）深加工企业玉米收购情况

9月14日起至9月末，东北共7家深加工企业挂牌收购新玉米，价格区间1585-1720元/吨，均较去年开秤价提高100-200元/吨，9月21日起山东深加工企业新玉米收购增多，开秤价格区间1800-1920元/吨，较去年同期高140-190元/吨。不过随着新玉米单产下降程度可能低于预期，东北深加工企业入市抢收热情不高等因素影响，国庆节前的一周国内新玉米价格普遍回落，累计下跌20-100元/吨。

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	青冈龙凤
2017/9/30	1730	1740	1640	1550	1360
2018/8/30	1890	1920	1710	1630	1600
2018/9/21	1914	1920	1780	1720	1600
2018/9/30	1820	1870	1800	1700	1610
周比/月比/年比	-94/-70/90	-50/-50/130	20/90/160	-20/70/150	10/10/250

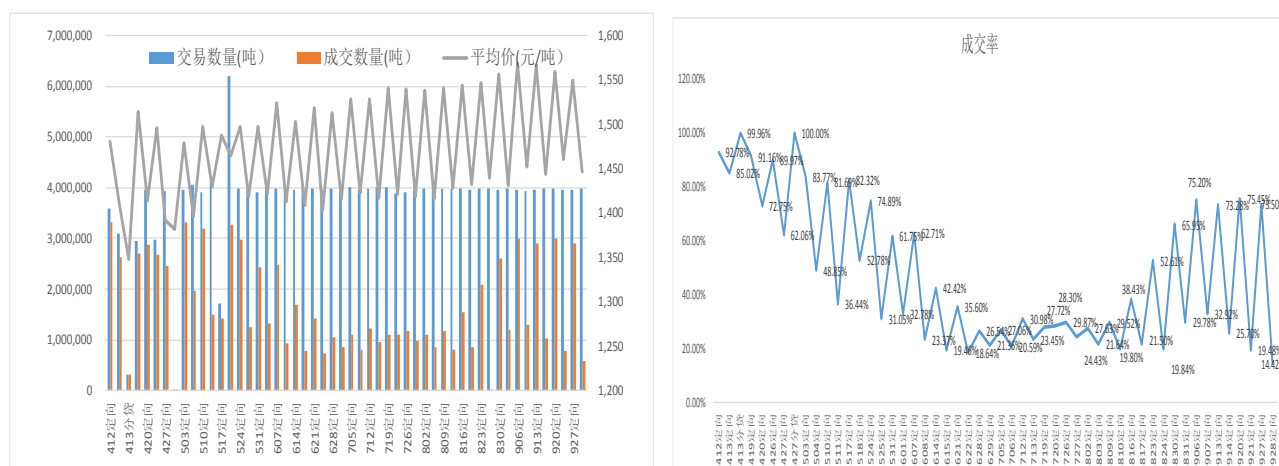
数据来源：wind、国元期货

（二）国储拍卖情况

截至9月28日当周(第25周)临储玉米拍卖投放793.0838万吨,成交346.7426

万吨，成交率 43.72%（前一周 47.48%），最高成交价 1710 元/吨，最低成交价 1350，区间周比跌 20 元/吨；近二十五周累计投放 1.9592 亿吨，成交 8646.0973 万吨，成交率 44.1%。

图表 5：2018 年中储粮网拍卖玉米成交情况



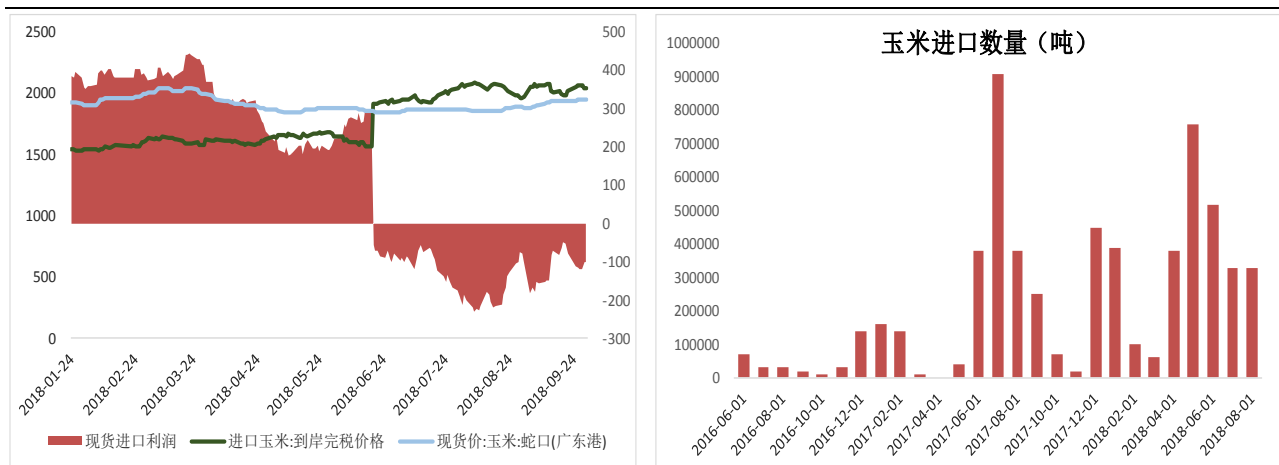
数据来源：wind、国元期货

（三）玉米现货进口利润及替代谷物进口量情况

2018年8月，我国进口玉米、高粱、大麦、木薯干合计到货约1210万吨，较上月环比减少10%，同比减少34%。分品种看，除木薯以外，其他品种环比进口量均明显下降，1-8月玉米进口量同比增长42%，其他均下降。预计9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2049 元/吨，广东港口现货进口利润约为-98.74 元/吨，进口玉米无优势。

图表 6：玉米进口量及进口利润情况

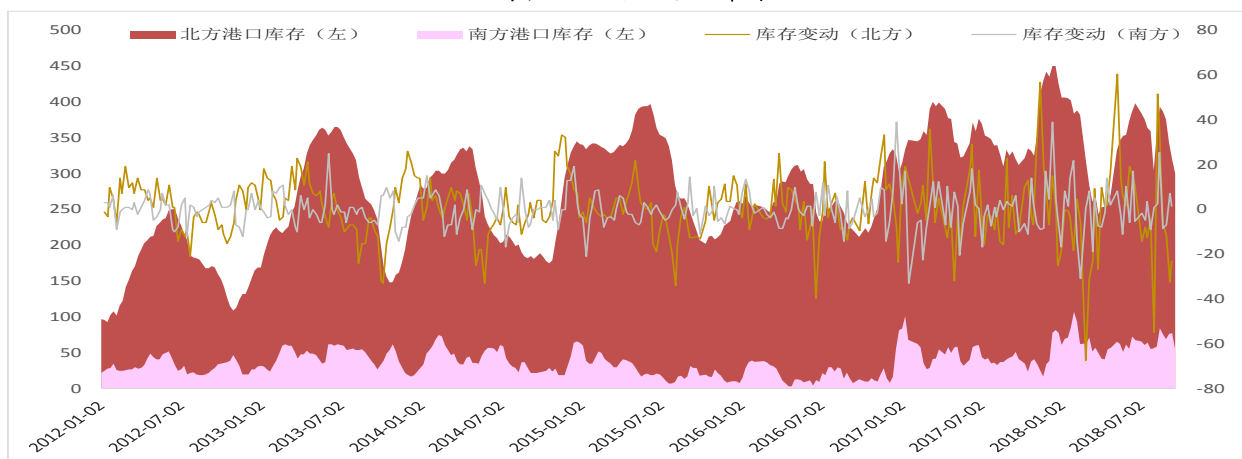


数据来源: wind、国元期货

(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 300.0 万吨，周比变化-20.0 万吨；南方广东玉米港口库存为 54.5 万吨，周比变化-23.1 万吨。

图表 7: 南北港口库存



数据来源: wind、国元期货

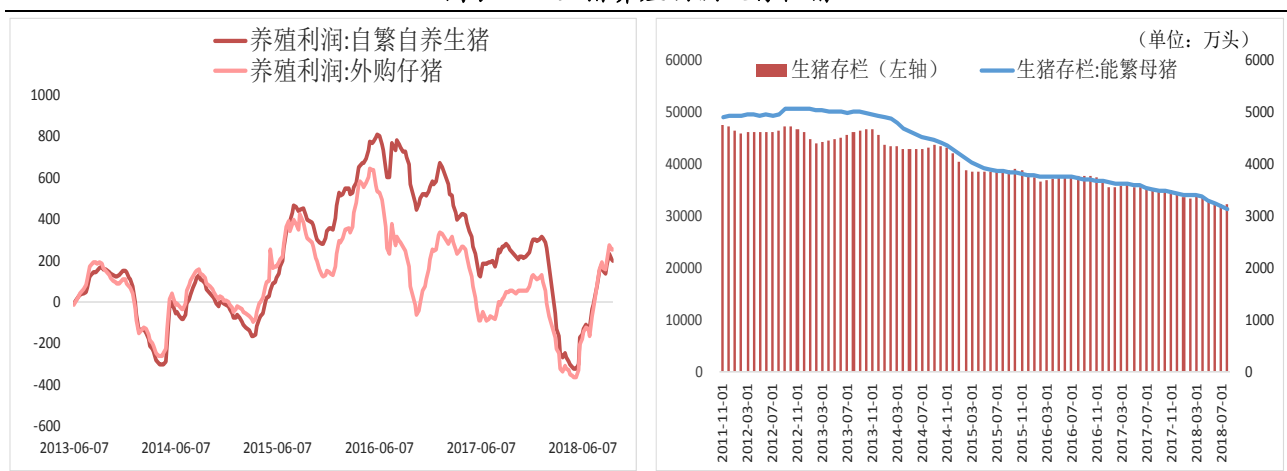
(五) 下游饲料终端需求分析

截至9月底，我国已发生二十二起非洲猪瘟疫情，养殖户恐慌性情绪仍在蔓延，补栏少，出栏多，不利于饲料消费的增长，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，短期疫情的发生只是影响消费好转的节奏。

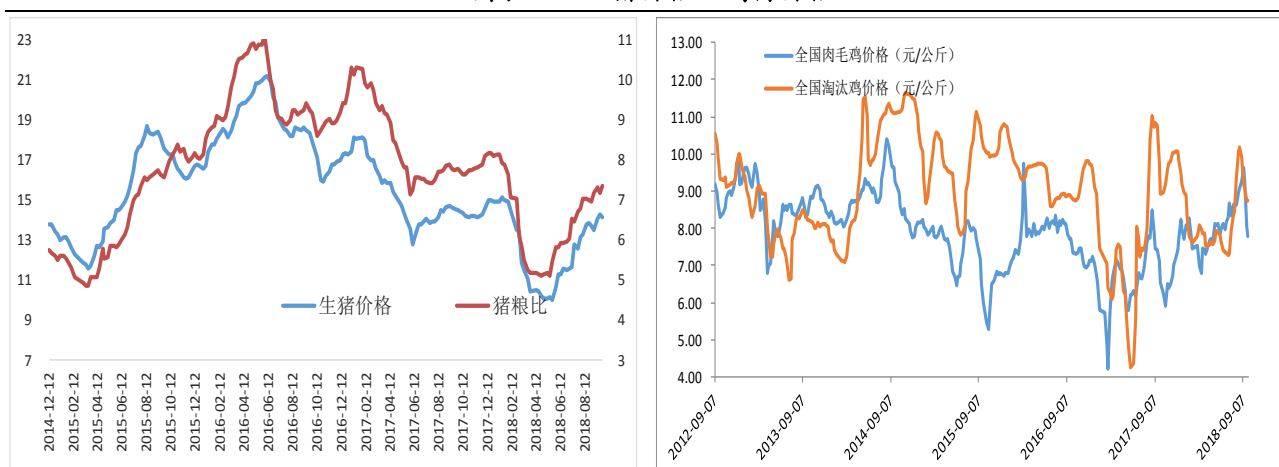
农业部公布了8月生猪存栏信息显示，8月生猪存栏比上个月减少0.3%，比去年同期减少2.4%。能繁母猪比上个月减少1.1%，比去年同期减少4.8%。因此，短期玉米饲用消费难以有效恢复。

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



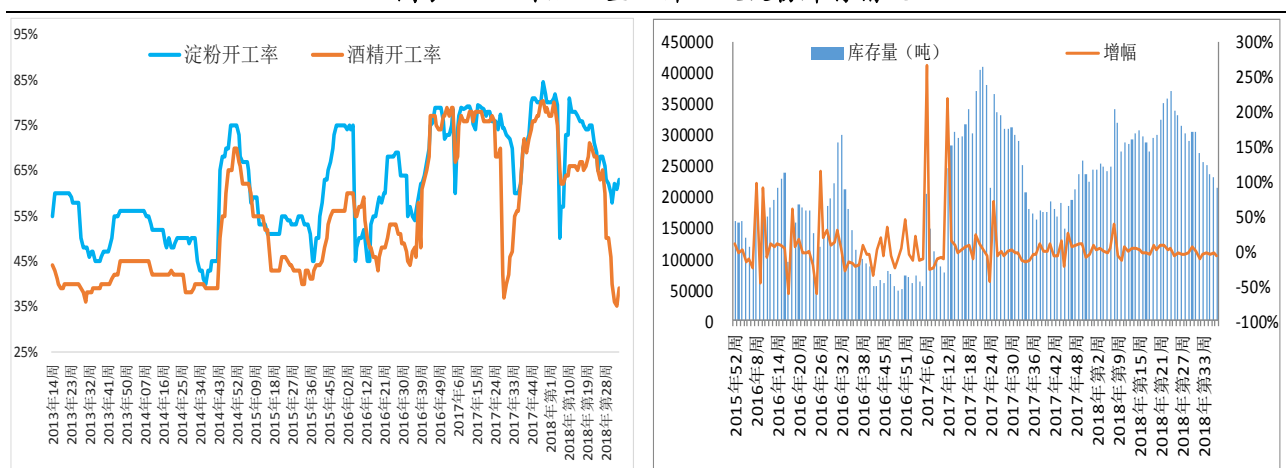
数据来源：wind、国元期货

(六) 下游工业需求分析

1、淀粉企业开机情况分析

9 月份，国内玉米淀粉企业玉米加工量为 2929872 吨，较上月 2884517 吨增加 45355 吨，淀粉行业月度开机率为 68.41%；较上月 65.64%回升 2.77%。截止 9 月 26 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量达 53.03 万吨，较上月底 63.03 减少 10 万吨，降幅为 15.87%，目前玉米淀粉已连续三个月下降，但后期随着新季玉米上市，部分前期停产的中小企业有望复工生产，后市淀粉市场供应量或将增加。

图表 10：深加工企业开工及淀粉库存情况

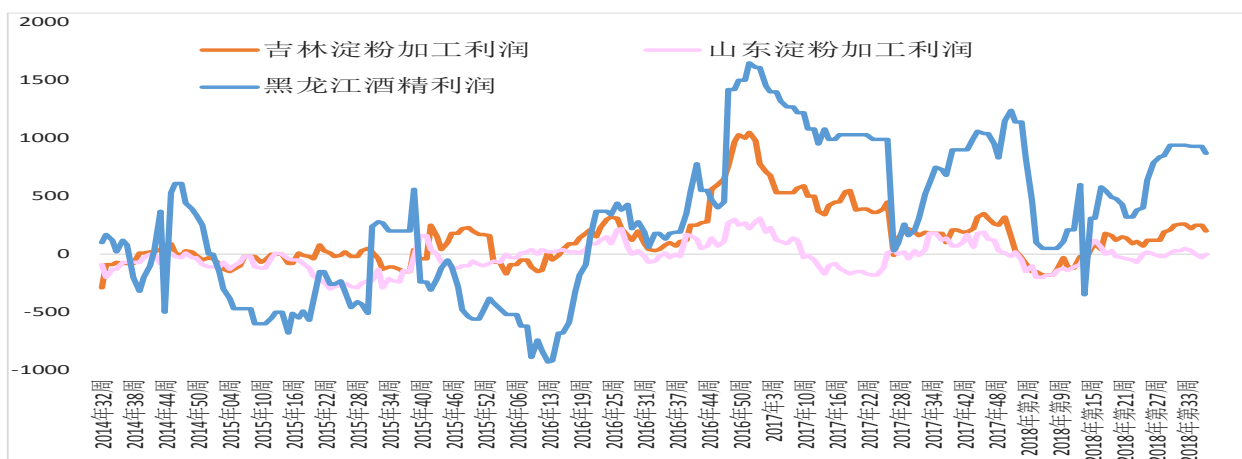


数据来源：天下粮仓、国元期货

2、玉米淀粉利润分析

随着原料玉米价格的下跌，国内玉米淀粉加工利润上升，目前吉林企业每生产一吨玉米淀粉理论盈利 197 元/吨，山东企业每生产一吨玉米淀粉约亏损 5 元/吨，黑龙江西部每生产一吨玉米酒精理论盈利约 760 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：9月份，新季玉米开秤价高开如期而至，但玉米市场季节性供应高峰即将到来，而东北玉米减产不及预期，促使玉米市场价格上涨动能不足，且国储拍卖依旧以每月800万吨/周投放市场，供应压力较大，同时，需求端对玉米消费仍疲软，非洲猪瘟疫情蔓延至二十二例，猪瘟疫情仍在蔓延，进一步影响玉米需求，国庆节后，新季玉米将批量投放市场，短期在季节性供应压力下，远期价格将呈现震荡寻底过程，但下行空间有限，中长期维持偏多格局。后期关注新粮供应节奏的影响。

玉米淀粉：节前备货因素导致淀粉走货较好，在开机率小幅上升的基础上，淀粉库存依旧呈现回落的状态，但是原料玉米价格下跌，也将拖累淀粉价格走势整体偏弱，短期来看，部分停产检修企业也恢复生产，开工率将回升，淀粉产出量增多，加上假期过后市场供应和库存或将出现增加，对淀粉市场形成压力，预计10月份玉米淀粉或将震荡趋弱运行，但空间也将有限。而第四季度或受环保影响开工，支撑价格，长线淀粉仍相对乐观。

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

9 月份，国内玉米主力 1901 合约在触及 1939 点年内新高后震荡回落，并下破上行趋势线支撑，短期均线系统空头排列，表现偏弱，前期支撑转为短期压力，短线关注压力有效性参与，若后期回落至 1800 附近可逐步建立趋势性多单。

图表 13：淀粉主力合约走势



数据来源：博易大师、国元期货

淀粉主力 1901 合约整体跟随连玉米走势，下破短期上行趋势线，但整体较

连玉米抗跌，月内在 2380 一线附近承压，短期关注趋势线附近压力，支撑 2250，短线关注压力有效性参与。

五、基差与价差

1、基差

图表 14：玉米、淀粉基差走势图

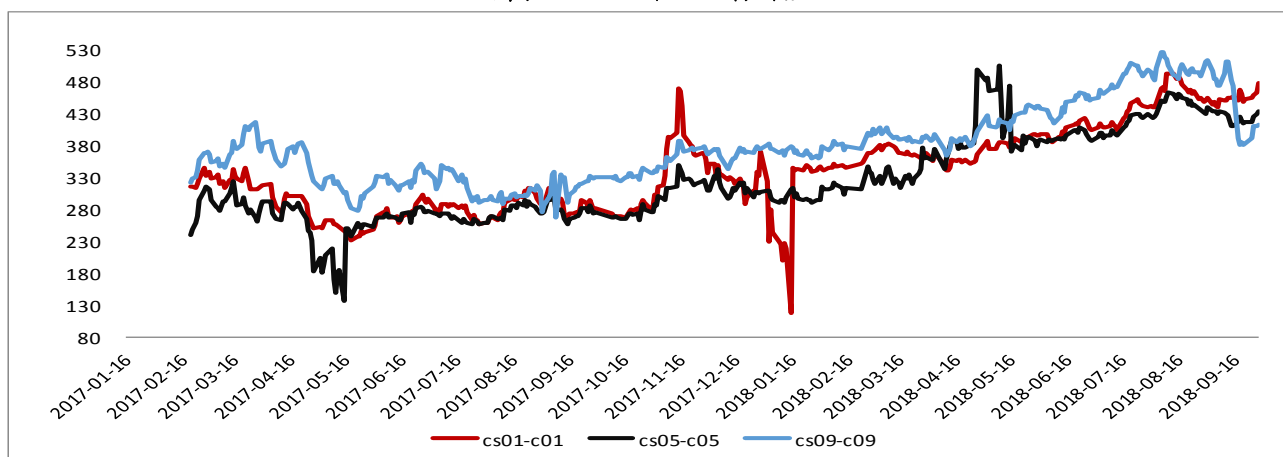


数据来源：wind、国元期货

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

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

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

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

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

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

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 座六楼

邮编：230001

电话：0551-62890051 传真：0551-62890051

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

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

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

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

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

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

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢

2201-3 室

联系电话：0571-87686300