

玉米、淀粉策略周报

国元期货研究咨询部

农产品系列

国储拍卖结束，阶段供应趋紧

玉米价格维持坚挺预期

电话：010-84555192

玉米：目前国储玉米拍卖已结束，最后一周拍卖成交情况较好，东北企业、贸易商参拍意愿增强，陈粮出库价对玉米底部仍有支撑，今年东北玉米上市较往年偏晚，种植户及贸易商屯粮看涨心态较强，预计11月中下旬东北玉米才会集中上量，届时对玉米市场仍有压力，短期来看阶段性供应仍趋紧，将支撑玉米市场价格维持坚挺，关注基层玉米上量节奏对玉米价格影响。

相关报告

玉米淀粉：淀粉加工企业仍处于去库存周期中，目前淀粉企业利润仍较好，利润将增加企业开机积极性，不过，下游走货较好，部分企业仍有前期订单待执行，短期库存仍有继续降低的预期，将支撑短期淀粉市场价格震荡偏强，但目前淀粉价格已涨至高位，抑制了下游的采购积极性，需求开始减弱，也将抑制价格上涨空间。

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	2
(一) 深加工企业玉米收购情况	2
(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	6
(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	8
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.....	5
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.....	8
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

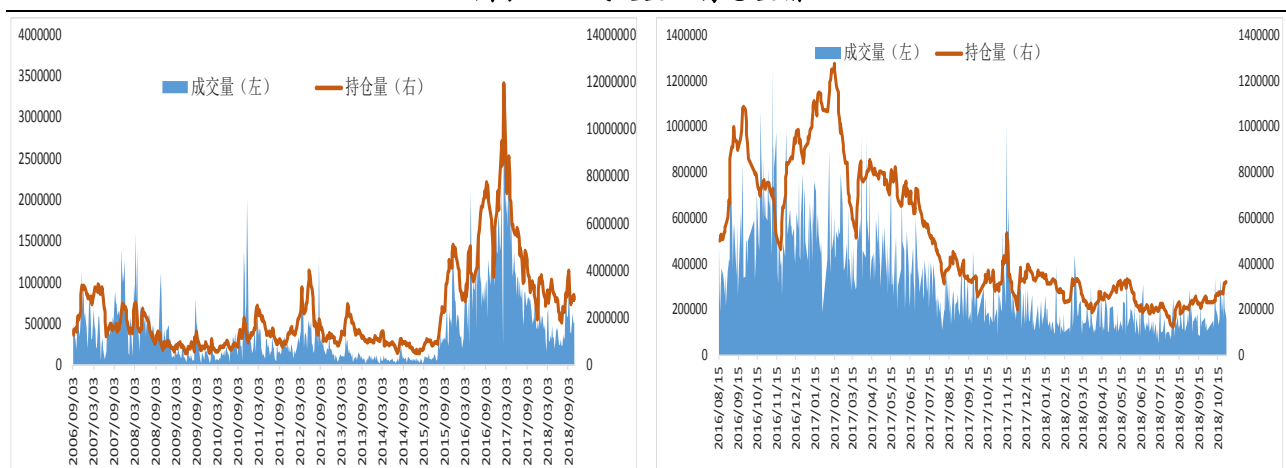
上周,国内玉米主力 1901 合约整体呈现在日线 60 日均线之上区间震荡的态势,期价周比涨 0.8%;淀粉主力 1901 合约整体走强,周比涨 1.85%。

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
C1905	1990	1993	-3	-0.05	615764	82478
C1901	1891	1876	15	1.01	786974	-52292
CS1905	2466	2425	41	0.12	33388	4978
CS1901	2424	2380	44	1.71	310808	42074

数据来源: wind、国元期货

图表 2: 成交量及持仓量情况

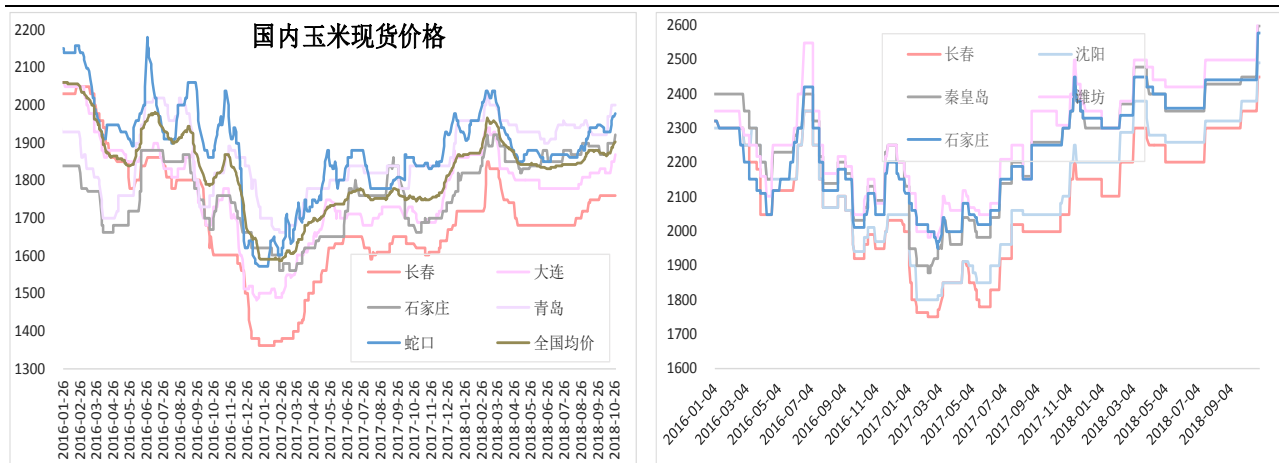


数据来源: wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

截至周五,长春玉米现货价为 1760 元/吨,大连玉米现货价为 1870 元/吨,全国玉米均价为 1902 元/吨;长春玉米淀粉出厂报价 2450 元/吨,沈阳玉米淀粉出厂报价 2490 元/吨,石家庄玉米淀粉出厂报价为 2580 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、10月26日,中国饲料工业协会批准发布《仔猪、生长育肥猪配合饲料》《蛋鸡、肉鸡配合饲料》两项团体标准,自2018年11月1日起实施。
- 2、布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周度报告称,自上期报告发布以来,阿根廷玉米播种进展良好。除了康多巴南部地区墒情不足之外,其他地区的土壤墒情大多改善,截至10月24日的一周,阿根廷2018/19年度玉米播种进度达到34.4%,比一周前提高1.8个点。
- 3、国际谷物理事会(IGC)发布的月度报告显示,2018/19年度全球谷物产量(小麦和粗粮)预计比上年减少1%,创下三年来的最低水平20.81亿吨。玉米产量增幅(产量同比增加2600万吨)被其他谷物产量降幅所抵消(小麦减产3800万吨,大麦减产600万吨)。

二、基本面分析

(一) 深加工企业玉米收购情况

虽然已至10月下旬,然而我国新玉米价格涨势未停,华北深加工玉米挂牌

价周比再涨 40-80 元/吨，整体迈入 2000 大关附近，东北部分上涨 30 元/吨，吉林省新玉米挂牌价区间 1600-1650 元/吨，收购量较低。此外，临储玉米拍卖成交热情同样高涨，10 月 25 日吉、辽和内三省（区）成交率 98.16%，是今年 4 月开拍以来的次高水平。

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	黑龙江龙凤
2017/10/25	1720	1740	1530	1520	1440
2018/9/25	1914	1920	1800	1720	1610
2018/10/18	1920	1950	1820	1680	1630
2018/10/25	2000	1990	1880	1680	1660
周比/月比/年比	80/86/280	40/70/250	60/80/350	0/-40/160	30/50/220

数据来源：wind、国元期货

（二）国储拍卖情况

目前国储拍卖接近尾声，截至 10 月 26 日当周，累计投放 800.4 万吨，成交 562 万吨，成交率 70.21%，周比提升 14.81%，国储玉米拍卖成交量、价均上升，陈粮出库成本价仍然对短期价格有支撑。

截止 10 月 26 日当周，临储玉米正式收官，2018 年以来，临储玉米已经持续举行了 28 周，累计投放近 2196 万吨，累计成交 9982.3 万吨，另还有分贷分还玉米成交近 30.7 万吨，总成交已至 10013 万吨，去库存效明显。目前临储玉米库存结余量还约有近 8000 万吨。

图表 5：2018 年中储粮网拍卖玉米成交情况

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	2014、2015	1,550	1,330
413分贷	301,972	301,850	1,348	99.96%	分贷分还	2013、2014、2015	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	2013、2014、2015	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	2014、2015	1,500	1,310
427分贷	355	355	1,382	100.00%	分贷分还	2013、2014、2015	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		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
628定向	3,993,018	1,059,732	1,513	26.54%	定向销售	2014、2015	1,640	1,350
629定向	3,990,296	852,123	1,415	21.36%	定向销售	2014、2015	1,530	1,350
705定向	4,019,793	1,087,813	1,529	27.06%	定向销售	2014、2015	1,710	1,390
706定向	3,952,538	814,003	1,423	20.59%	定向销售	2014、2015	1,530	1,350
712定向	3,985,196	1,234,749	1,528	30.98%	定向销售	2014、2015	1,690	1,350
713定向	4,018,111	942,336	1,417	23.45%	定向销售	2014、2015	1,510	1,350
719定向	4,003,099	1,109,605	1,541	27.72%	定向销售	2014、2015	1,690	1,350
720定向	3,893,019	1,101,553	1,421	28.30%	定向销售	2014、2015	1,530	1,370
726定向	3,914,097	1,169,171	1,540	29.87%	定向销售	2014、2015	1,700	1,360
727定向	3,965,045	968,796	1,418	24.43%	定向销售	2014、2015	1,530	1,350
802定向	3,990,108	1,102,424	1,539	27.63%	定向销售	2014、2015	1,680	1,350
803定向	3,958,777	856,885	1,416	21.64%	定向销售	2014、2015	1,510	1,350
809定向	3,985,303	1,176,420	1,541	29.52%	定向销售	2014、2015	1,660	1,400
810定向	3,996,723	791,186	1,428	19.80%	定向销售	2014、2015	1,610	1,350
816定向	3,989,115	1,533,165	1,544	38.43%	定向销售	2014、2015	1,700	1,350
817定向	3,950,000	850,000	1,433	21.50%	定向销售	2014、2015	1,560	1,290
823定向	3,982,619	2,095,402	1,548	52.61%	定向销售	2014、2015	1,710	1,400
824定向	3,974,457	17,232	1,439	19.84%	定向销售	2014、2015	1,570	1,380
830定向	3,965,161	2,614,881	1,557	65.95%	定向销售	2014、2015	1,670	1,380
831定向	3,996,149	1,190,023	1,431	29.78%	定向销售	2014、2015	1,580	1,330
906定向	3,971,842	2,986,997	1,570	75.20%	定向销售	2014、2015	1,700	1,400
907定向	3,947,515	1,299,500	1,453	32.92%	定向销售	2014、2015	1,600	1,350
913定向	3,960,362	2,902,204	1,567	73.28%	定向销售	2014、2015	1,720	1,360
914定向	3,993,211	1,026,049	1,444	25.70%	定向销售	2014、2015	1,620	1,350
920定向	3,975,845	2,999,788	1,559	75.45%	定向销售	2014、2015	1,730	1,350
921定向	3,970,443	773,429	1,461	19.48%	定向销售	2014、2015	1,600	1,350
927定向	3,950,763	2,903,808	1,550	73.50%	定向销售	2014、2015	1,710	1,350
928定向	3,991,926	575,469	1,447	14.42%	定向销售	2014、2015	1,550	1,350
1011定向	3,968,825	2,960,822	1,540	74.60%	定向销售	2014、2015	1,690	1,350
1012定向	4,000,047	656,845	1,443	16.42%	定向销售	2014、2015	1,540	1,360
1018定向	3,970,795	3,221,204	1,557	81.12%	定向销售	2014、2015	1,710	1,350
1019定向	4,010,232	1,202,962	1,440	30.00%	定向销售	2014、2015	1,600	1,350
1025定向	3,994,600	3,921,164	1,581	98.16%	定向销售	2014、2015	1,790	1,370
1026定向	4,008,969	1,697,861	1,463	44.35%	定向销售	2014、2015	1,620	1,350

数据来源: wind、国元期货

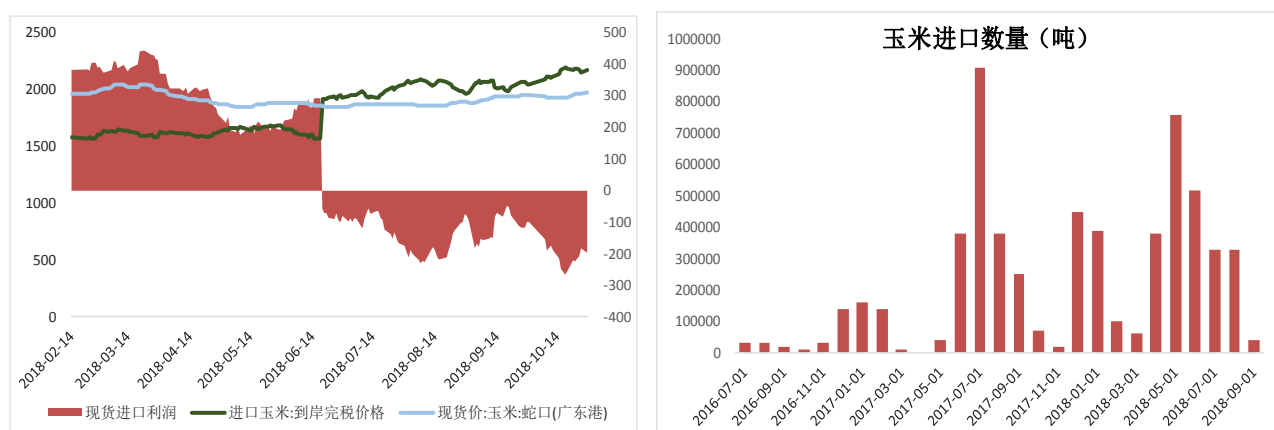
(三) 玉米现货进口利润及替代谷物进口量情况

2018年9月,我国进口玉米、高粱、大麦、木薯干合计到货约1020万吨,较上月环比减少16%,同比减少58%。分品种看,单月高粱、大麦进口量环比明显上升,同比全部下降,1-9月玉米进口量同比增长28%,其他品种同比均有不同

程度下降。预计10月份以后，进口谷物冲击力度将逐步减少，但贸易形势变化仍需关注。

目前玉米现货进口完税价格2177 元/吨，广东港口现货进口利润约为-196.69 元/吨。

图表 6：玉米进口量及进口利润情况

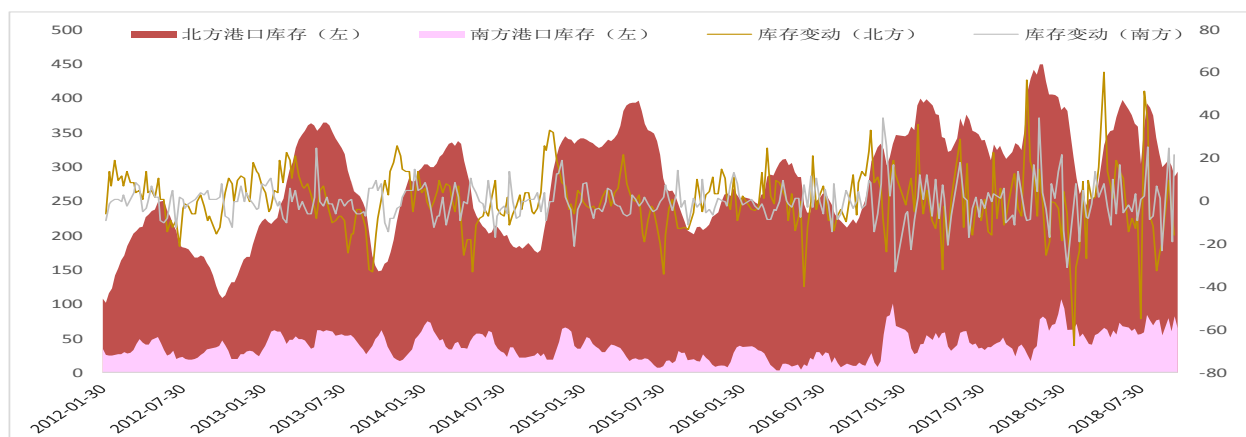


数据来源：wind、国元期货

（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 7.3000 万吨，周比变化 293.3 万吨；南方广东玉米港口库存为 -17.6000 万吨，周比变化 64.7 万吨。

图表 7：南北港口库存



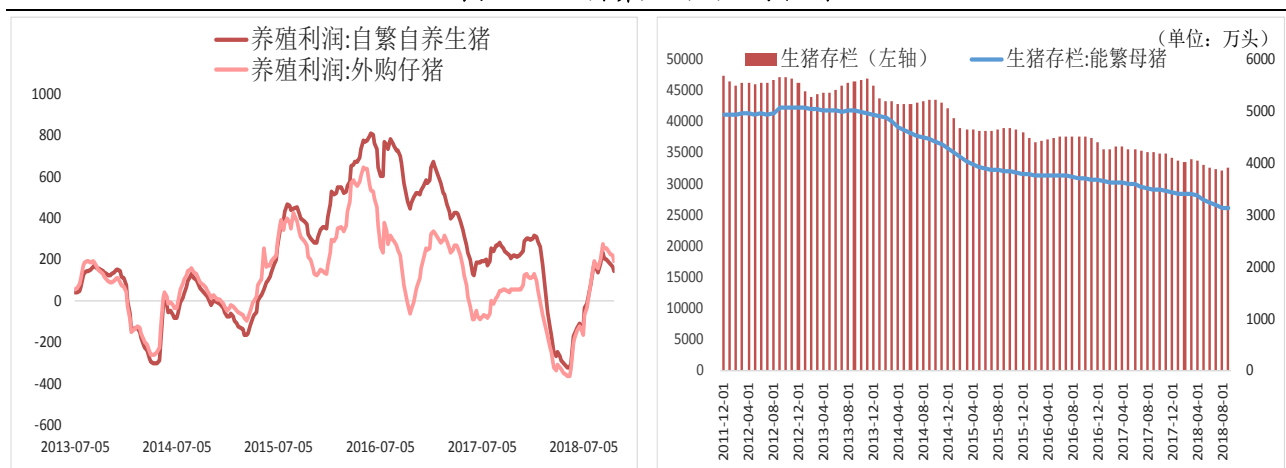
数据来源：wind、国元期货

(五) 下游饲料终端需求分析

目前全国已出现 47 例非洲猪瘟疫情，养殖户仍有恐慌性情绪，补栏谨慎，但因国家禁止跨省外运，生猪被迫压栏，短期玉米饲用消费的减少相对有限。

据农业农村部最新数据显示，9 月生猪存栏比上个月增加 0.8%，比去年同期减少 1.8%。能繁母猪比上个月减少 0.3%，比去年同期减少 4.8%。按往年惯例来看，11 月中后期，养殖行业将迎来季节性需求旺季，玉米需求存在回暖预期。

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



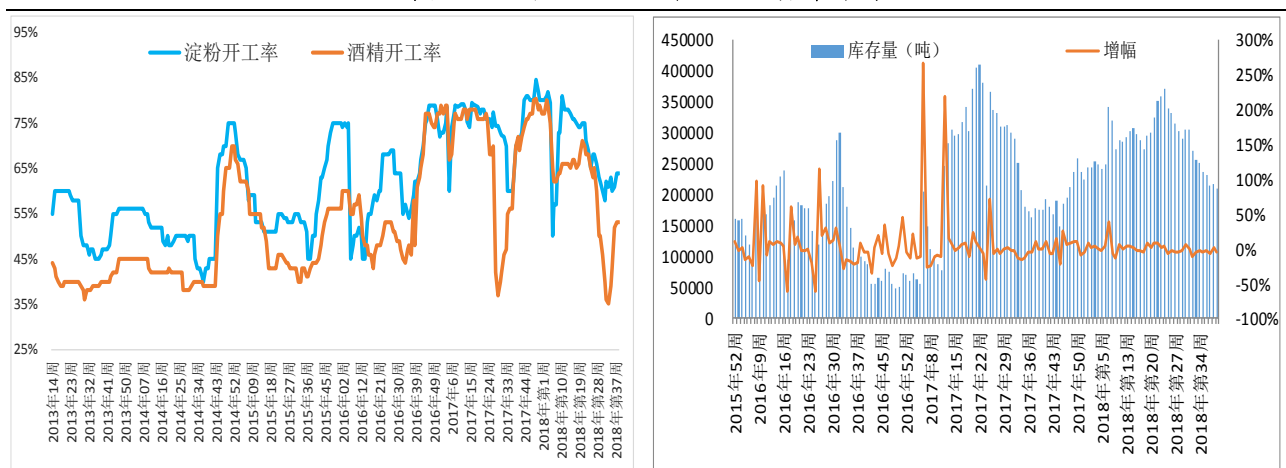
数据来源：wind、国元期货

(六) 下游工业需求分析

1、淀粉企业开机情况分析

部分前期停产的中小企业有望复工生产，截止10月26日当周，国内玉米淀粉企业玉米加工量为753180万吨，淀粉行业开机率为75.37%，周比回升1.24%。淀粉整体走货较好，部分企业仍有未执行合同，截止10月17日当周，玉米淀粉企业淀粉库存总量达45.05万吨，周比降幅9.95%。对短期淀粉价格仍有支撑。

图表 10：深加工企业开工及淀粉库存情况

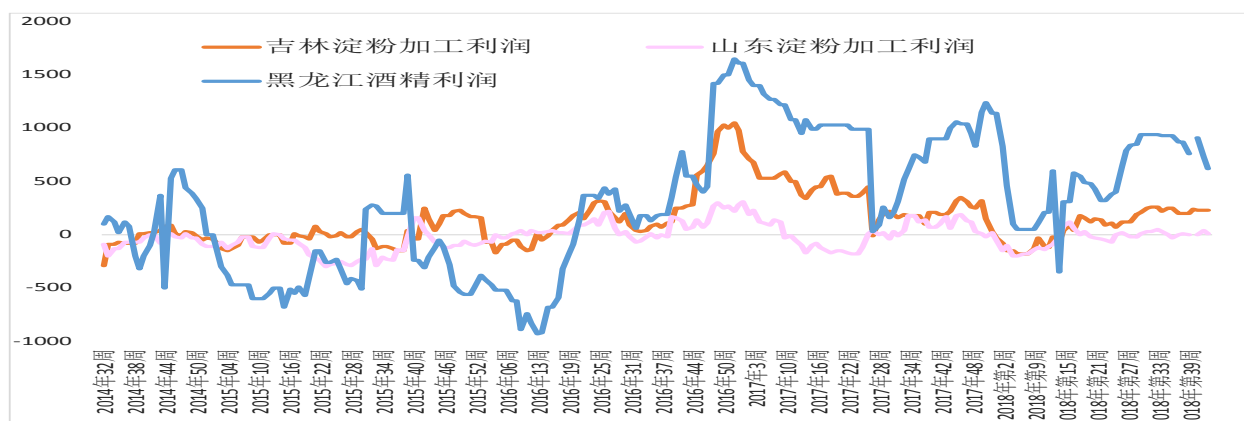


数据来源：天下粮仓、国元期货

2、玉米淀粉利润分析

玉米深加工企业加工利润在原料玉米价格上涨影响下有所下降，吉林企业每生产一吨玉米淀粉理论盈利224元/吨，山东企业每生产一吨玉米淀粉盈利6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618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：目前国储玉米拍卖已结束，最后一周拍卖成交情况较好，东北企业、贸易商参拍意愿增强，陈粮出库价对玉米底部仍有支撑，今年东北玉米上市较往年偏晚，种植户及贸易商屯粮看涨心态较强，预计11月中下旬东北玉米才会集中上量，届时对玉米市场仍有压力，短期来看阶段性供应仍趋紧，将支撑玉米市场价格维持坚挺，关注基层玉米上量节奏对玉米价格影响，长线看玉米需求，随着深加工产能的扩张，需求端仍向好，长期维持偏多格局，投资者应注意把握节奏。

玉米淀粉：淀粉加工企业仍处于去库存周期中，目前淀粉企业利润仍较好，利润将增加企业开机积极性，不过，下游走货较好，部分企业仍有前期订单待执行，短期库存仍有继续降低的预期，将支撑短期淀粉市场价格震荡偏强，但目前淀粉价格已涨至高位，抑制了下游的采购积极性，需求开始减弱，也将抑制价格上涨空间。此外，需关注淀粉-玉米01合约价差走势。

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 合约整体呈现区间震荡整理的态势，周内在日线 60 日均线受到支撑，预计短期继续考验 1900 一线压力有效性，支撑 1830，操作上，关注压力有效性参与，后期若期价回调至 1830 以下可逐步建立趋势性多单。

图表 13：淀粉主力合约走势



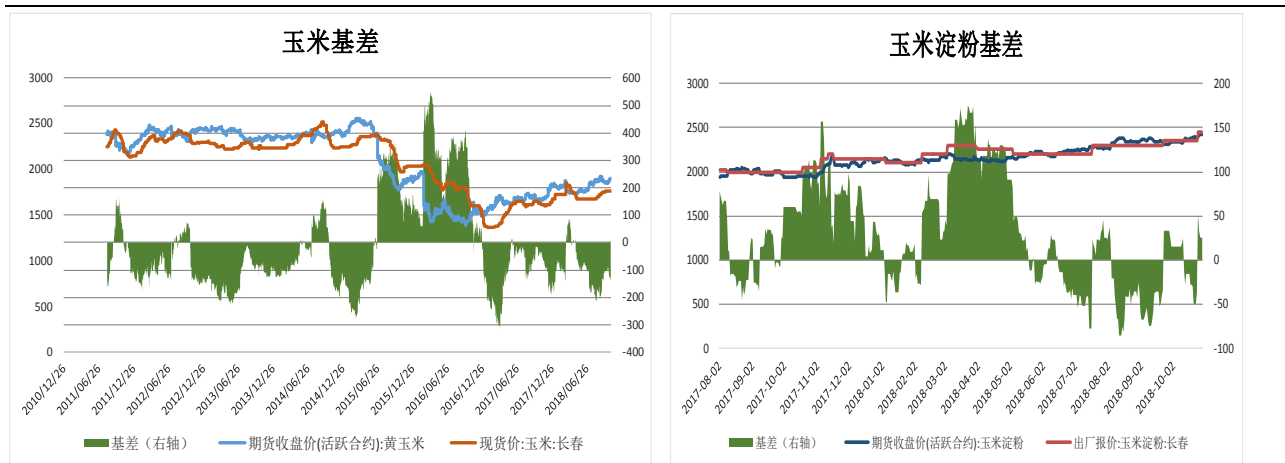
数据来源：博易大师、国元期货

淀粉主力 1809 合约整体呈现震荡偏强态势，上破前期高点压力，压力转为支撑，关注支撑有效性，短期不建议追多，回调参与反弹为主。

五、基差与价差

1、基差

图表 14：玉米、淀粉基差走势图

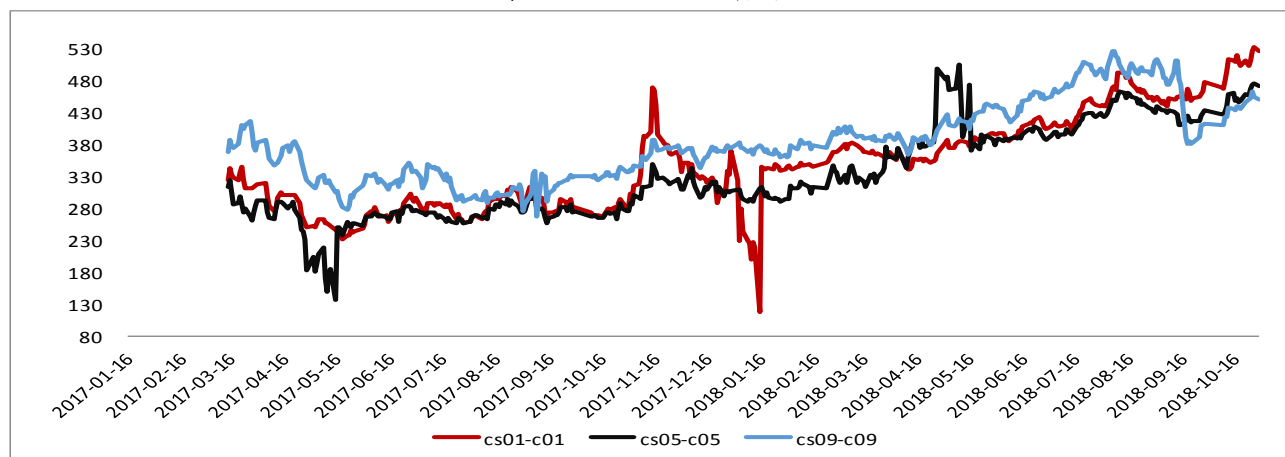


数据来源：wind、国元期货

2、价差

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