

玉米、淀粉策略月报

国元期货研究咨询部

农产品研究员

东北玉米收割延迟，价格维持坚挺

玉米：截至10月26日，国储玉米拍卖已结束，陈粮出库成本对价格仍有支撑，而东北新季玉米上量较去年晚15-20天，供应有限，促使华北深加工企业不断上调收购价，从需求端来看，饲料终端需求依旧疲软，深加工企业开工不断增加，对玉米消费增加，整体来看，阶段性供应偏紧，支撑10月份价格维持坚挺，不过，部分农户有售粮还贷的压力，预计11月中下旬玉米将集中上量，届时对玉米市场仍有压力，后期关注玉米上量节奏对价格的指引。

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。

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	6
三、综合分析	8
四、技术分析及操作建议	8
五、基差与价差	9

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.....	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.....	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.....	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.....	9
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

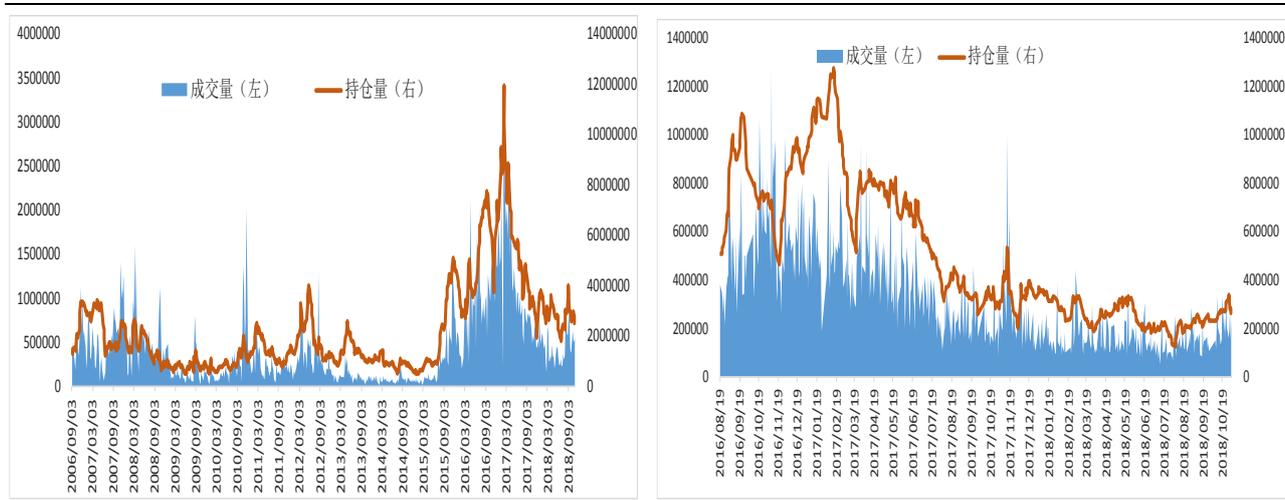
10月份，国内玉米主力1901合约在1840一线受到支撑后连续走强，环比涨幅达2.38%；淀粉主力1901合约整体跟随连玉米走势，但涨幅高于玉米，环比涨幅为3.78%。

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

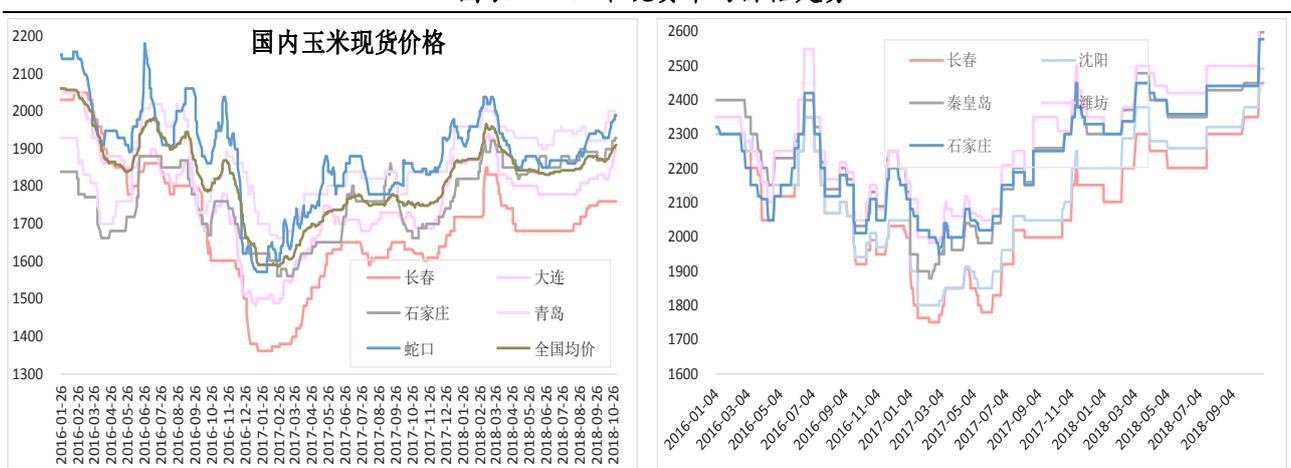


数据来源：wind、国元期货

(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 1900 元/吨，全国玉米均价为 1910 元/吨；长春玉米淀粉出厂价 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27日消息：美国田纳西州的独立分析机构 Informa 经济公司周五发布数据，将 2018 年美国玉米单产预测值调低至每英亩 179.7 蒲式耳。作为对比，该公司早先预测的美国玉米单产为每英亩 182.1 蒲式耳/英亩。

2、据统计，2018 年国内现有燃料乙醇产能为 322 万吨，比上年增加 75 万吨；其中玉米燃料乙醇产能 270 万吨，比上年增加 60 万吨。

3、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。

二、基本面分析

(一) 深加工企业玉米收购情况

预计进入 11 月份后，我国大部分地区气温下降，将利于玉米上冻脱粒，与市场较高收购需求衔接，目前吉林深加工新玉米挂牌价 1630-1650 元/吨，企业日收购量不足百吨，黑龙江新玉米挂牌价区间 1570-1680 元/吨，企业日收购量 1000-4000 吨，周比局部上升 30 元/吨。由于东北拍卖玉米顺价到货和卖粮增加促使企业收购量上升，山东深加工玉米挂牌价 1980-2040 元/吨，两日累计下跌 10-20 元/吨。

图表 4：深加工企业收购玉米价格

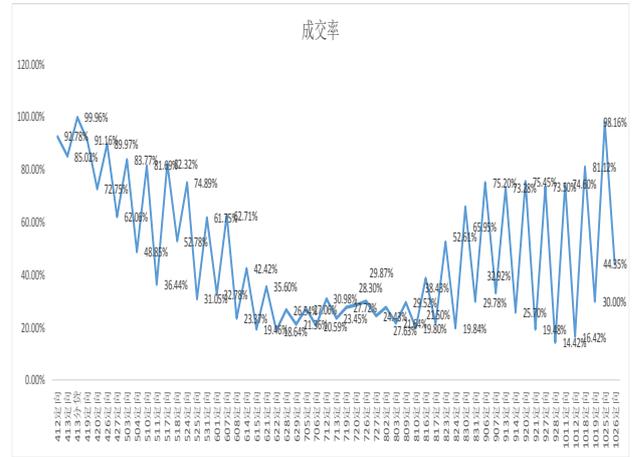
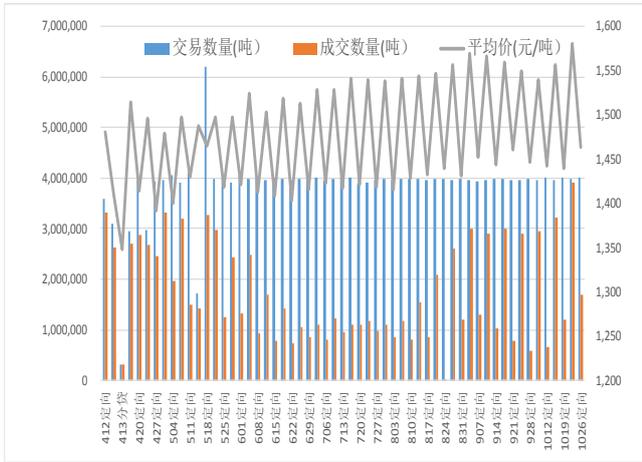
	诸城兴贸	潍坊英轩	秦皇岛骊骅	辽宁益海	黑龙江龙凤
2017/11/1	1720	1780	1580	1480	1400
2018/10/8	1820	1900	1800	1700	1610
2018/10/25	2000	1990	1880	1680	1660
2018/11/1	1986	2010	1880	1700	1680
周比/月比/年比	-14/166/266	20/110/230	0/80/300	20/0/220	20/70/280

数据来源：wind、国元期货

(二) 国储拍卖情况

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



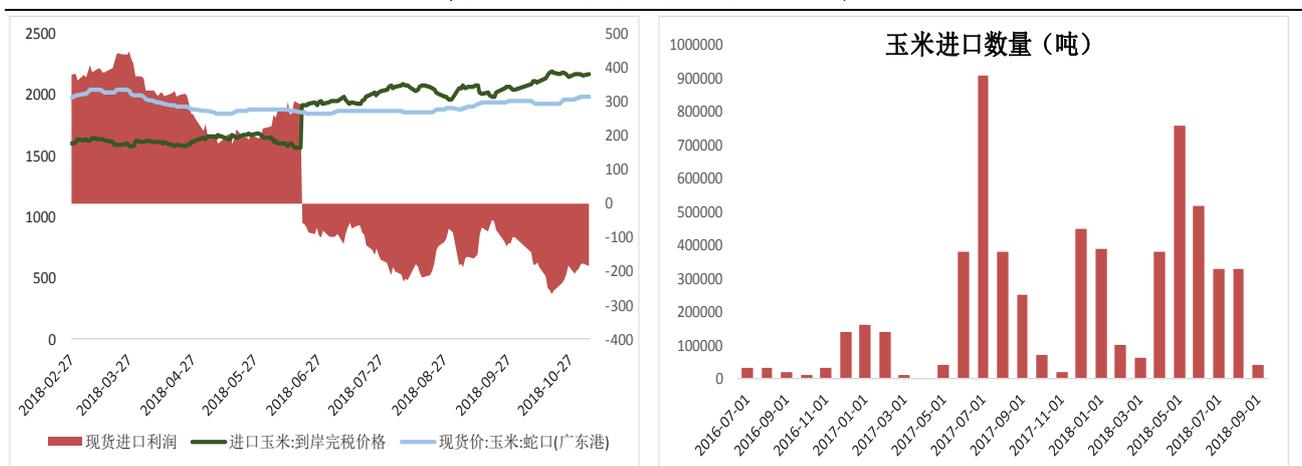
数据来源：wind、国元期货

(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2174 元/吨，广东港口现货进口利润约为-183.98 元/吨，进口玉米无优势。

图表 6：玉米进口量及进口利润情况

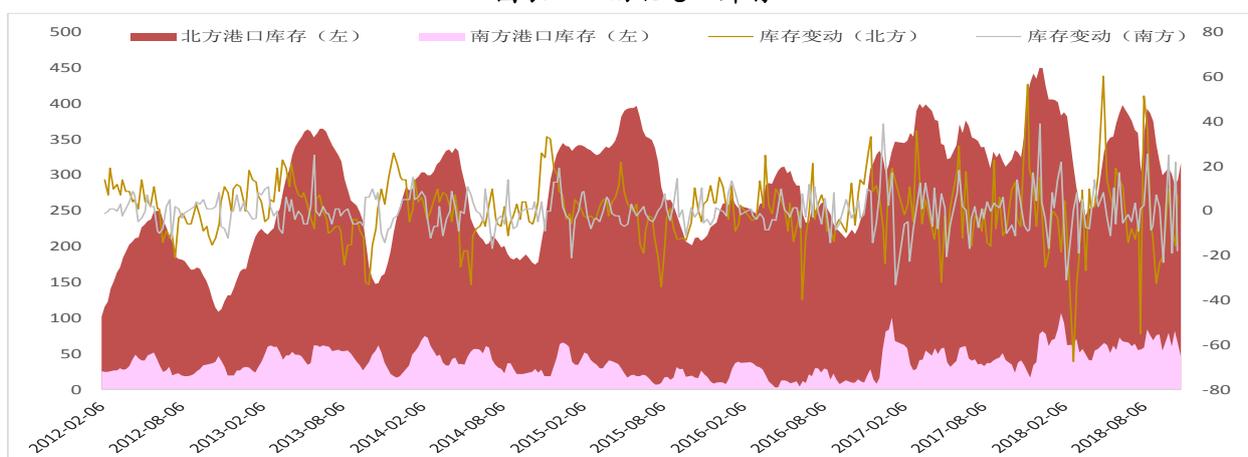


数据来源：wind、国元期货

(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24.0000万吨，周比变化317.3万吨；南方广东玉米港口库存为-19.1000万吨，周比变化45.6万吨。

图表 7: 南北港口库存



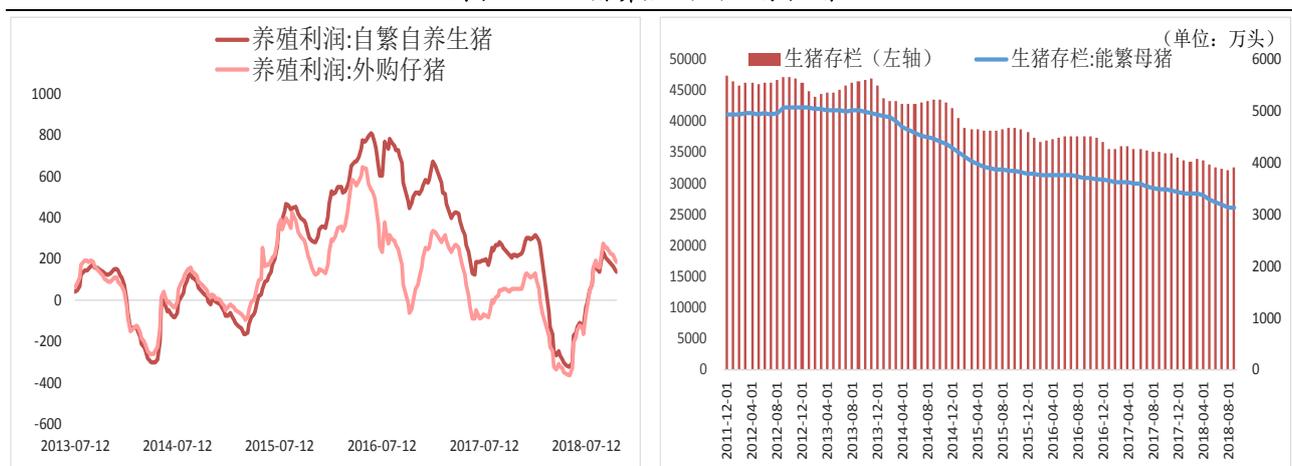
数据来源：wind、国元期货

(五) 下游饲料终端需求分析

截至10月末，全国已出现51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。

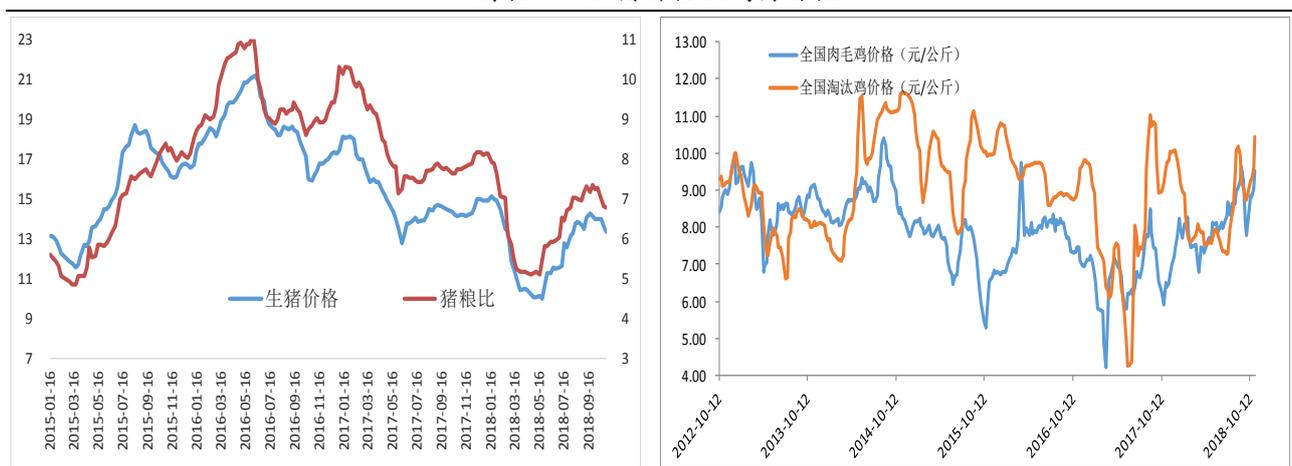
据农业农村部最新数据显示，9月生猪存栏比上个月增加0.8%，比去年同期减少1.8%。能繁母猪比上个月减少0.3%，比去年同期减少4.8%。按往年惯例来看，11月中后期，养殖行业将迎来季节性需求旺季，玉米需求存在回暖预期。

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

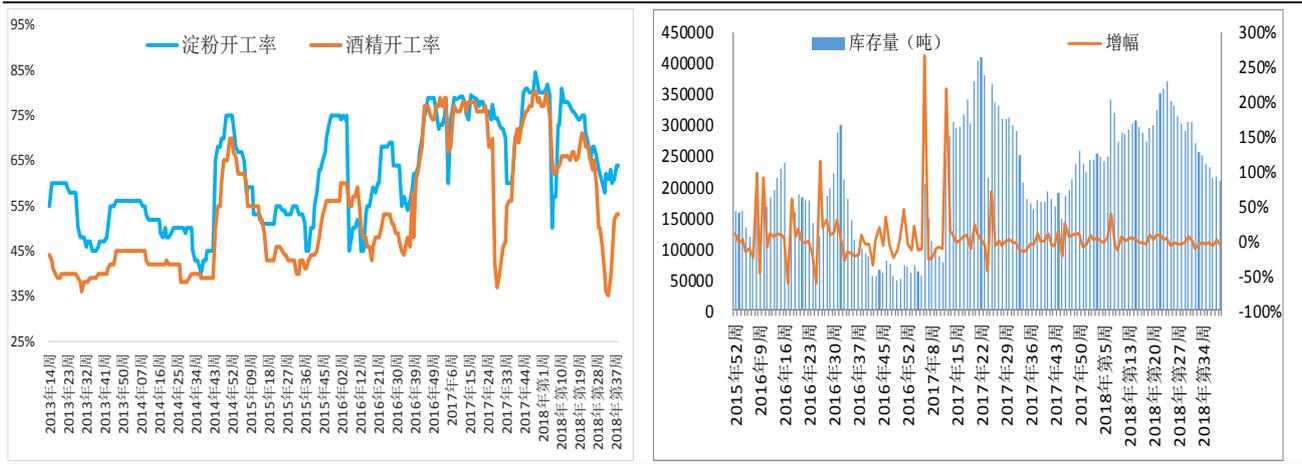
1、淀粉企业开机情况分析

10 月份，国内玉米淀粉企业玉米加工量为 3120016 吨，较上月 2777587 吨增加 363745 吨，较去年同期 3612607 减少 492591 吨，同比降幅在 13.64%，玉米淀粉产出量在 2184011 吨，较上月 1944311 增加 239700 吨，较去年同期 2528825 减少 344814 吨，同比降幅在 13.64%。

淀粉行业月度开机率为 77.32%；较上月 71.13%回升 6.19 个百分点，较去年

同期 89.53%降 12.21 个百分点。虽然 10 月玉米淀粉企业开工率明显回升，但开工率依旧低于去年同期，主要受环保影响，今年一小部分小型企业也暂处于停产状态。

图表 10：深加工企业开工及淀粉库存情况

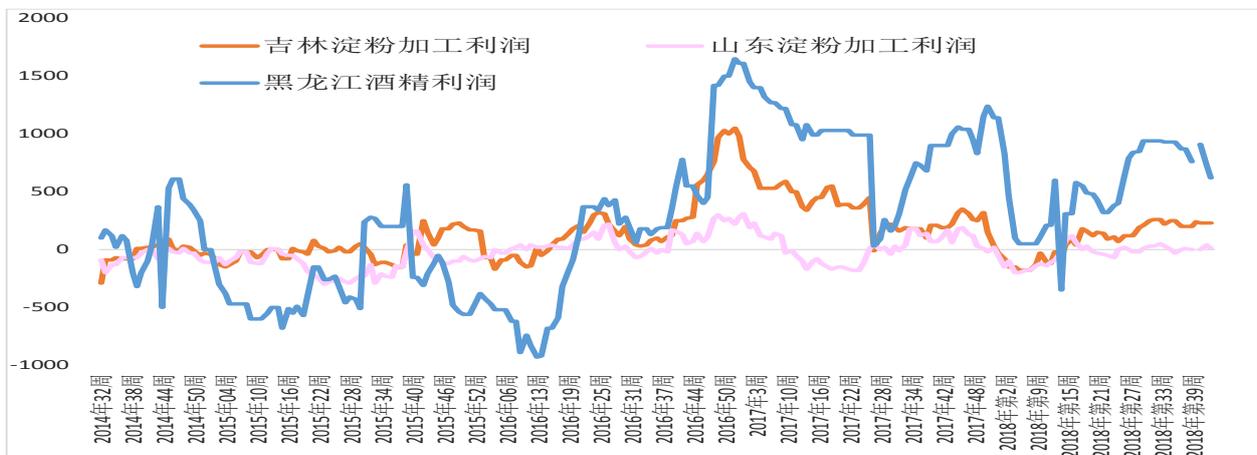


数据来源：天下粮仓、国元期货

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 221 元/吨，山东企业每生产一吨玉米淀粉盈利 35 元/吨，黑龙江西部每生产一吨玉米酒精理论盈利约 587 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：截至10月26日，国储玉米拍卖已结束，陈粮出库成本对价格仍有支撑，而东北新季玉米上量较去年晚15-20天，供应有限，促使华北深加工企业不断上调收购价，从需求端来看，饲料终端需求依旧疲软，深加工企业开工不断增加，对玉米消费增加，整体来看，阶段性供应偏紧，支撑10月份价格维持坚挺，不过，部分农户有售粮还贷的压力，预计11月中下旬玉米将集中上量，届时对玉米市场仍有压力，后期关注玉米上量节奏对价格的指引。

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。

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

10 月份，国内玉米主力 1901 合约在 1840 一线受到支撑后连续走强，环比涨幅达 2.38%，短期关注 1930 一线压力，支撑 1860，短线关注压力有效性参与，若后期回落至 1830 之下可逐步建立趋势性多单。

图表 13：淀粉主力合约走势



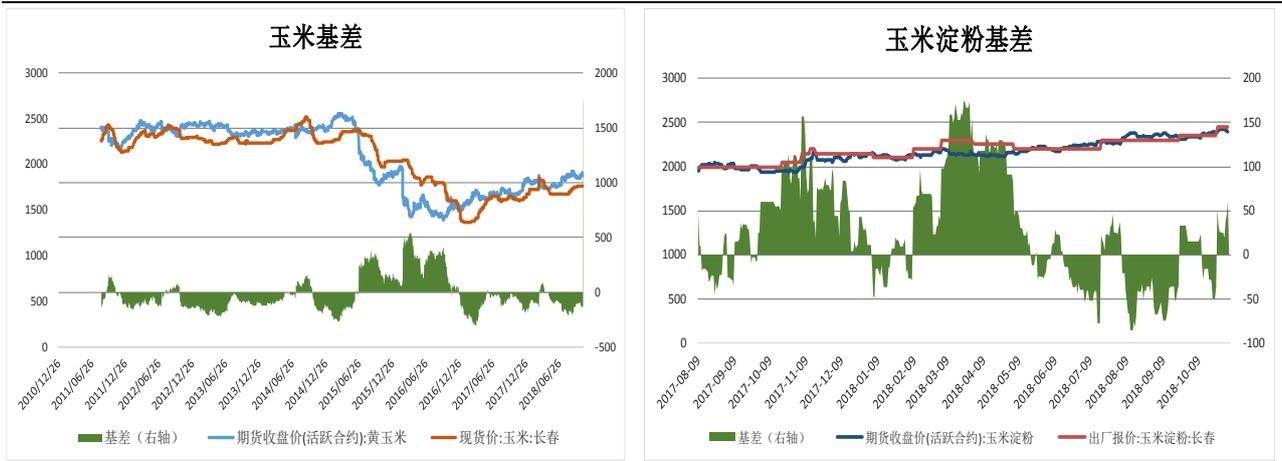
数据来源：博易大师、国元期货

10 月份，淀粉主力 1901 合约整体跟随玉米走势，但涨幅高于玉米，环比涨幅为 3.78%，短期关注前期震荡区间下沿 2320 附近支撑，近期高点压力，短线关注支撑有效性参与。

五、基差与价差

1、基差

图表 14：玉米、淀粉基差走势图

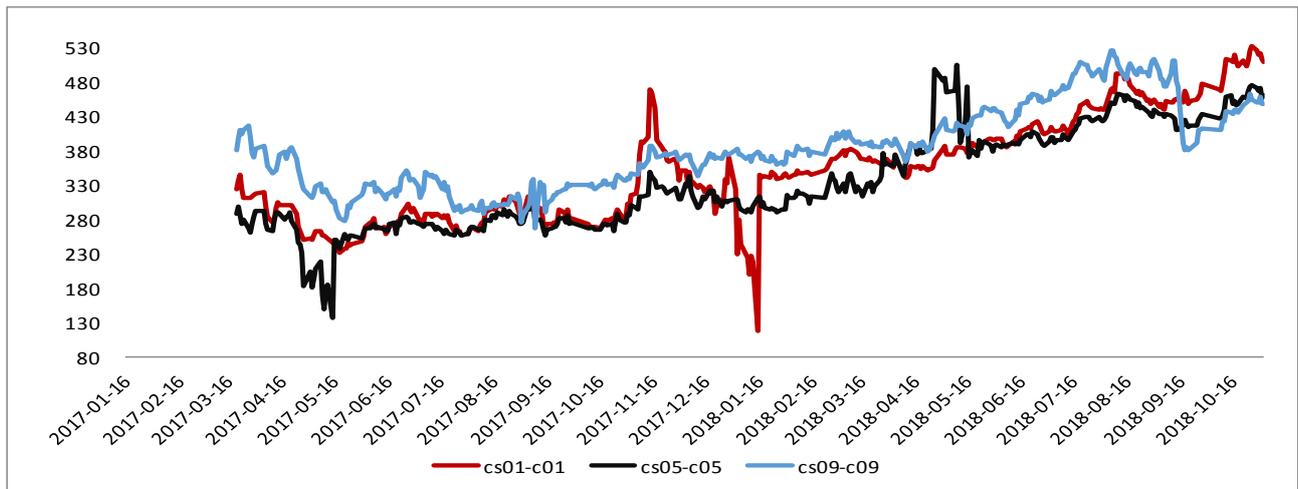


数据来源：wind、国元期货

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