

玉米、淀粉策略周报

农产品系列

国元期货研究咨询部

玉米价格维持回调空间有限基调不变

玉米：玉米现货价格维持坚挺，但受中美贸易战影响商品普跌带动及新粮批量上市预期下，近期玉米期货合约整体走势偏弱。而目前东北新玉米集中上量高峰期临近，但农户仍惜售，且深加工企业收购积极，因此，短期玉米价格有调整预期，但维持回调空间有限的基调不变。技术上，进入11中下旬以来，连玉米主力1905合约价格整体走势偏弱，日内波幅扩大，根据新粮港口价格推算，05合约盘面支撑位在1940元/吨附近，短期关注1930-1940区支撑有效性，调整支撑不破可参与反弹。

电话：010-84555192

相关报告

玉米淀粉：目前淀粉价格已涨至高位，抑制了下游的采购积极性，淀粉库存回升，但整体库存使用天数依旧处于低位，且已进入供暖期，市场担忧后期环保或影响企业开工，对短期价格仍有支撑，预计短期继续呈现宽幅震荡。

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	3
(四) 港口玉米库存分析	4
(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	7
四、技术分析及操作建议	7
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.....	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.....	4
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.....	5
图表 10: 深加工企业开工及淀粉库存情况.....	6
图表 11: 深加工企业加工利润.....	7
图表 12: 玉米主力合约走势.....	7
图表 13: 淀粉主力合约走势.....	8
图表 14: 玉米、淀粉基差走势图.....	9
图表 15: 玉米、淀粉价差.....	9

一、玉米、淀粉周度行情回顾

(一) 期货市场回顾

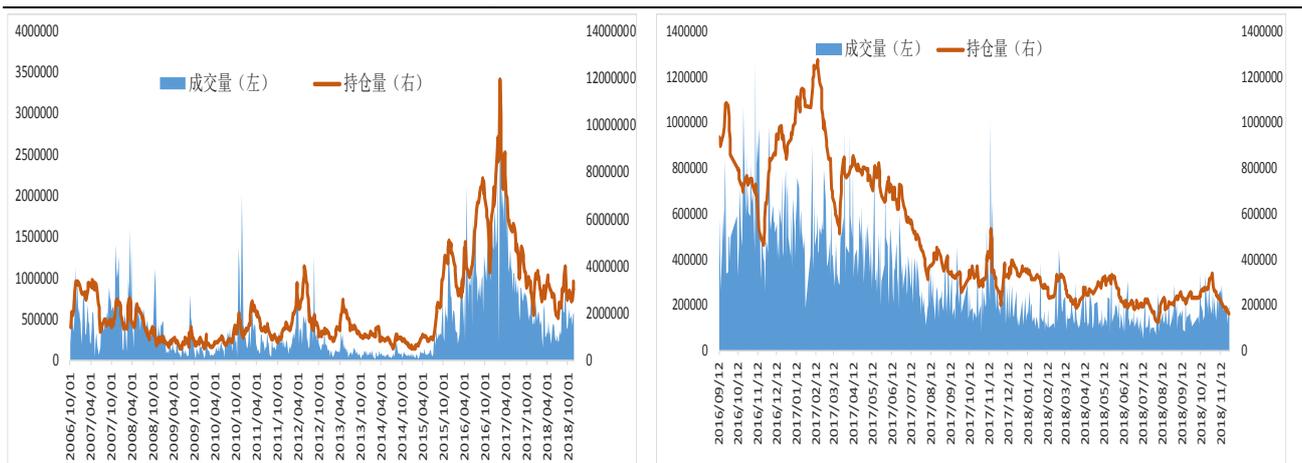
上周,国内玉米主力 1905 合约呈现震荡走弱的态势,整体期价周比跌 1.16%;淀粉主力 1901 合约整体呈现宽幅震荡的态势,周比跌 0.25%。

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	1952	1975	-23	0.05	952086	98394
C1901	1891	1887	4	0.42	524812	-179082
CS1905	2396	2427	-31	0.04	71418	20294
CS1901	2374	2380	-6	0.25	173250	-22286

数据来源: wind、国元期货

图表 2: 成交量及持仓量情况

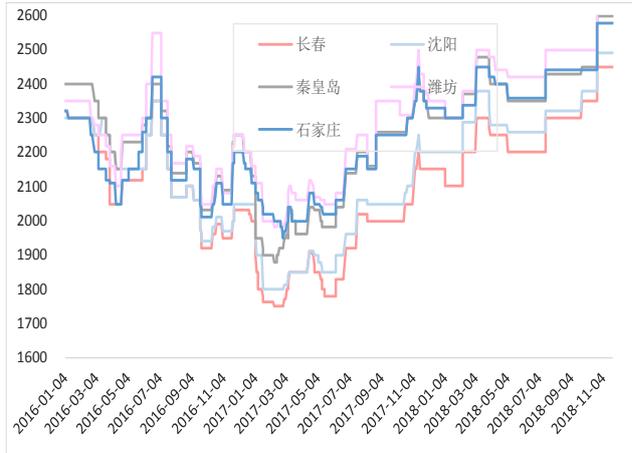
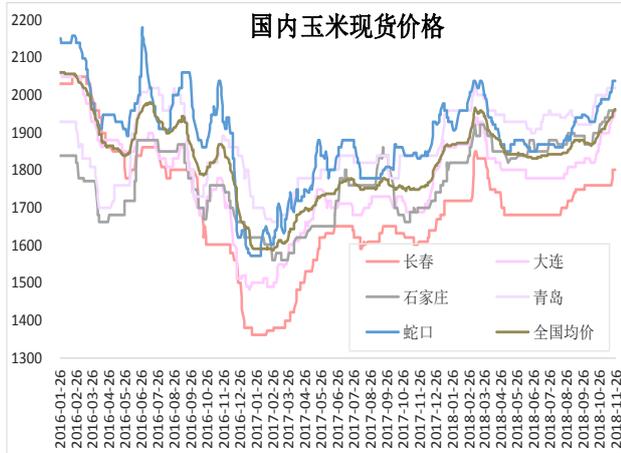


数据来源: wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

截至周五,长春玉米现货价为 1800 元/吨,大连玉米现货价为 1960 元/吨,全国玉米均价为 1962 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、截至2018年11月15日的一周,美国2018/19年度玉米净销售量为877,400吨,比上周低了2%,但是比四周均值高出50%。

2、依据《中华人民共和国反倾销条例》第十六条的规定,商务部决定自2018年11月19日起对原产于澳大利亚的进口大麦进行反倾销立案调查。本次调查确定的倾销调查期为2017年10月1日至2018年9月30日,产业损害调查期为2014年1月1日至2018年9月30日。

3、10月26日国家临时存储玉米交易结果显示,全国400.89万吨,实际成交169.7万吨,成交率为42.35%,成交平均价为1545元/吨。

4、截至11月15日,黑龙江、山东等11个主产区累计收购玉米1673万吨,同比减少126万吨。

二、基本面分析

(一) 深加工企业玉米收购情况

由于今年我国东北新玉米迟迟难以批量上市,近一周东北玉米价格出现一波跳涨,部分深加工企业单日涨价幅度达40-90元/吨,黑龙江和吉林多家企业

玉米挂牌价提升至 1700 元/吨以上，然而吉林新粮收购量仍然偏少。随玉米到货量波动，华北产区新玉米价格有所回落，但大部分深加工企业玉米库存较低支撑山东价格保持在 2000 元/吨以上。

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
2017/11/22	1770	1820	1660	1480	1450
2018/10/22	1950	1970	1840	1680	1650
2018/11/15	2070	2090	1900	1680	1750
2018/11/22	2050	2040	1930	1680	1760
周比/月比/年比	-20/100/280	-50/70/220	30/90/270	0/0/200	10/110/310

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

2018 年临储玉米库存跟踪统计			截止 2018-10-26
单位：万吨 生产年份	拍卖进行时		2017 年结转库库存
	上年结转库存	东北产区	
2014 年以前	5,320	4,895	425
2015 年	12,543	5,117	7,426
小计：	17,863	10,012	7,851

数据来源：wind、国元期货

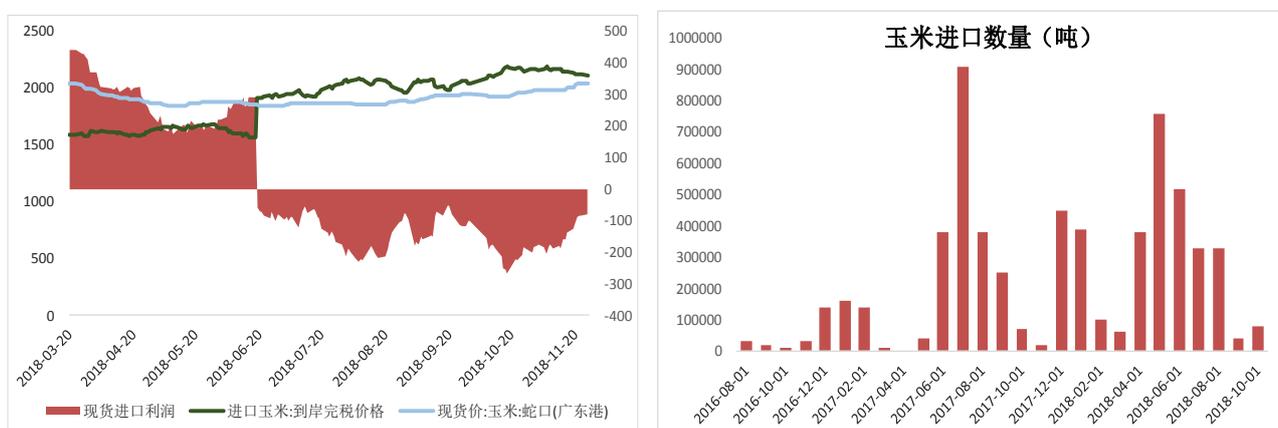
（三）玉米现货进口利润及替代谷物进口量情况

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2118 元/吨，广东港口现货进口利润约为-78.25 元/吨。

图表 6：玉米进口量及进口利润情况

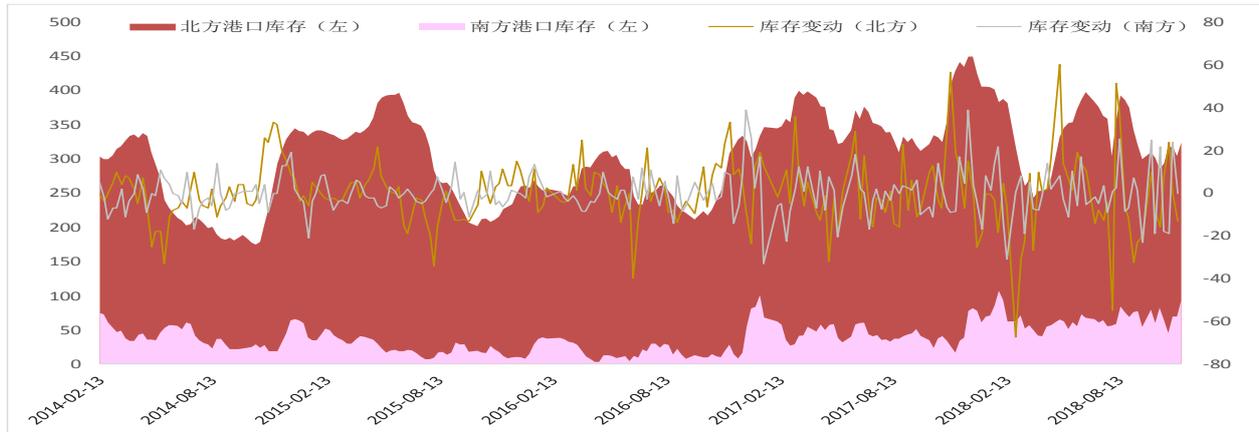


数据来源：wind、国元期货

(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 19.6000 万吨，周比变化 324.3 万吨；南方广东玉米港口库存为 24.0000 万吨，周比变化 93.7 万吨。

图表 7：南北港口库存

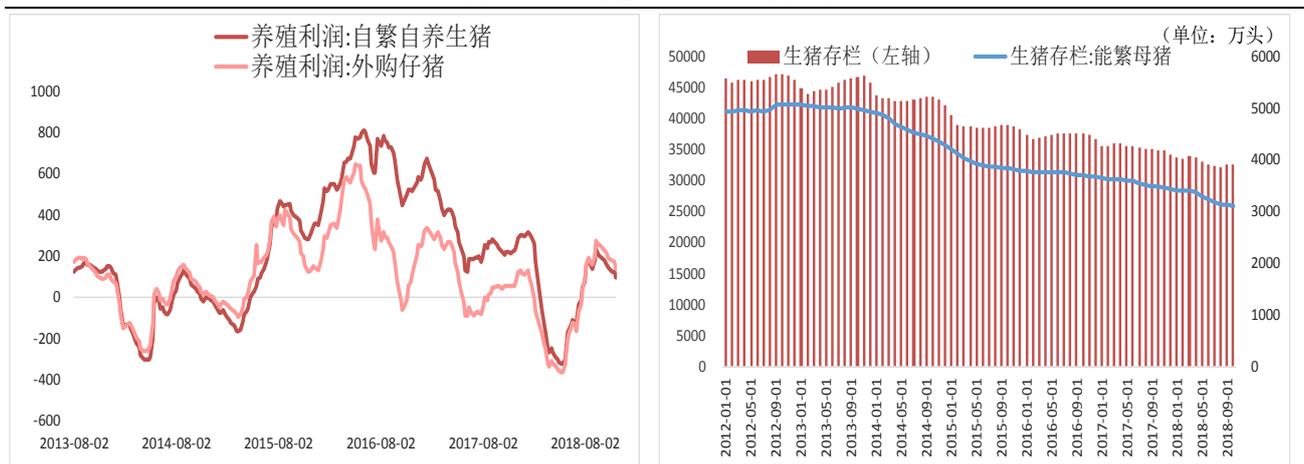


数据来源：wind、国元期货

(五) 下游饲料终端需求分析

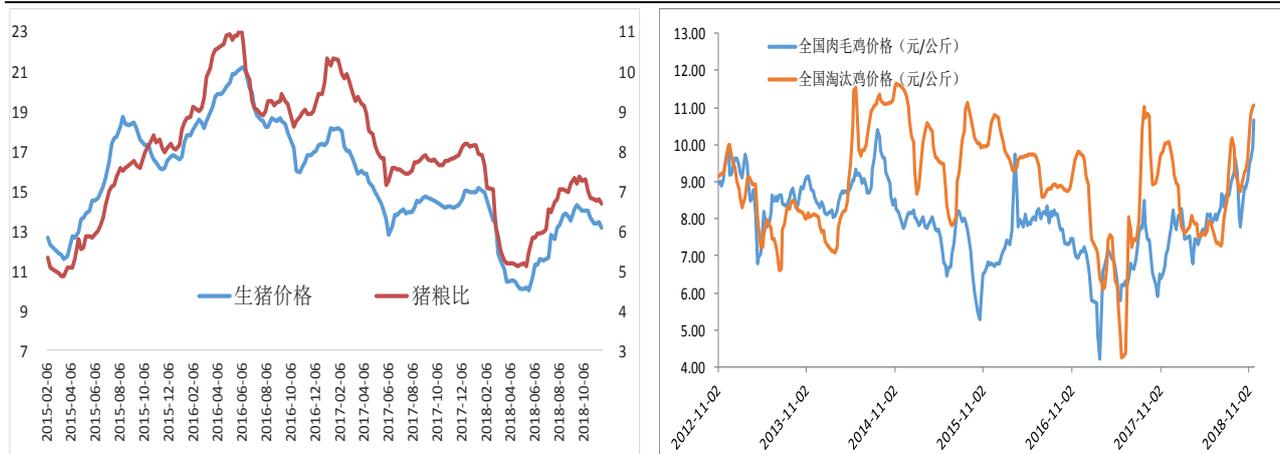
截止目前，国内已出现 79 例非洲猪瘟疫情，累计扑杀生猪超过 60 万，养殖端对后市信心不足，出栏积极性提高，但补栏意愿较低，最新数据显示，10 月生猪存栏比上个月增加 0.1%，比去年同期减少 1.8%。能繁母猪比上个月减少 1.2%，比去年同期减少 5.9%。

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



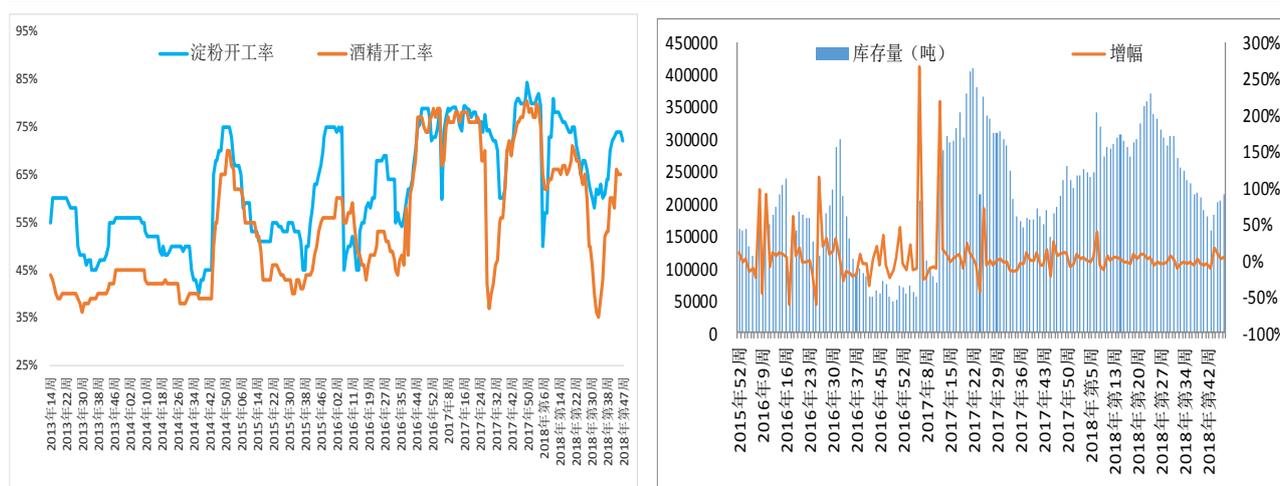
数据来源：wind、国元期货

(六) 下游工业需求分析

1、淀粉企业开机情况分析

淀粉深加工企业开机略降，截止11月16日当周，国内玉米淀粉企业玉米加工量为734180万吨，淀粉行业开机率为73.47%，周比降0.7%，淀粉效益有所下降，降低企业开机积极性。截止11月21日当周，玉米淀粉企业淀粉库存总量达48.26万吨，周比增加3.14%，淀粉库存继续增加，制约价格的上涨。

图表 10：深加工企业开工及淀粉库存情况

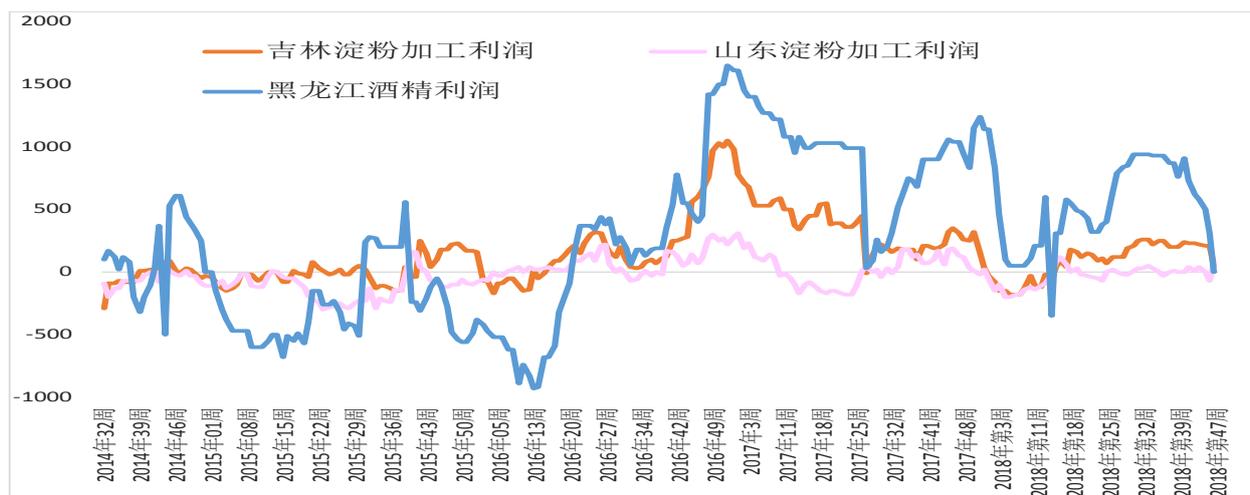


数据来源：天下粮仓、国元期货

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 44 元/吨，山东企业每生产一吨玉米淀粉盈利 70 元/吨；黑龙江每生产一吨玉米酒精理论盈利效益下降至盈亏平衡。

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，玉米现货价格维持坚挺，但受中美贸易战影响商品普跌带动及新粮批量上市预期下，近期玉米期货合约整体走势偏弱。而目前东北新玉米集中上量高峰期临近，但农户仍惜售，且深加工企业收购积极，因此，短期玉米价格有调整预期，但维持回调空间有限的基调不变，长期维持偏多格局。关注基层玉米上量节奏对玉米价格影响。

玉米淀粉：目前淀粉价格已涨至高位，抑制了下游的采购积极性，淀粉库存回升，但整体库存使用天数依旧处于低位，且已进入供暖期，市场担忧后期环保或影响企业开工，对短期价格仍有支撑，预计短期继续呈现宽幅震荡。

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

上周，国内玉米主力 1905 合约整体呈现震荡走弱的态势，日内波幅扩大，根据新粮港口价格推算，05 合约盘面支撑位在 1940 元/吨附近，短期关注 1930-1940 区支撑有效性，调整支撑不破可参与反弹。

图表 13：淀粉主力合约走势



数据来源：博易大师、国元期货

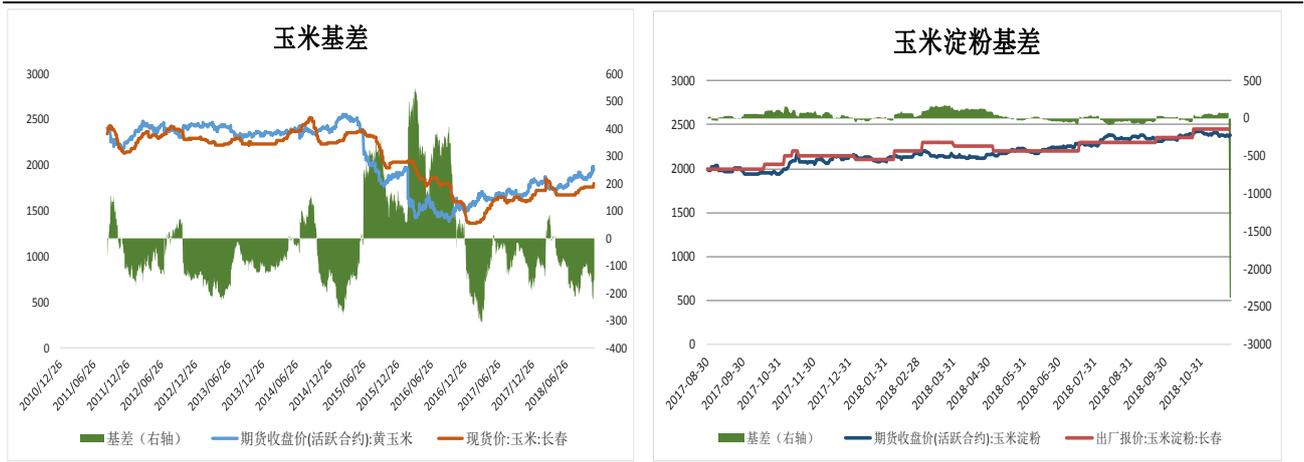
上周，淀粉主力 1901 合约整体区间震荡整理为主，预计短期维持震荡的概率较大，关注近期高点压力，前期震荡区间下沿 2320 一线附近支撑，关注支撑

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

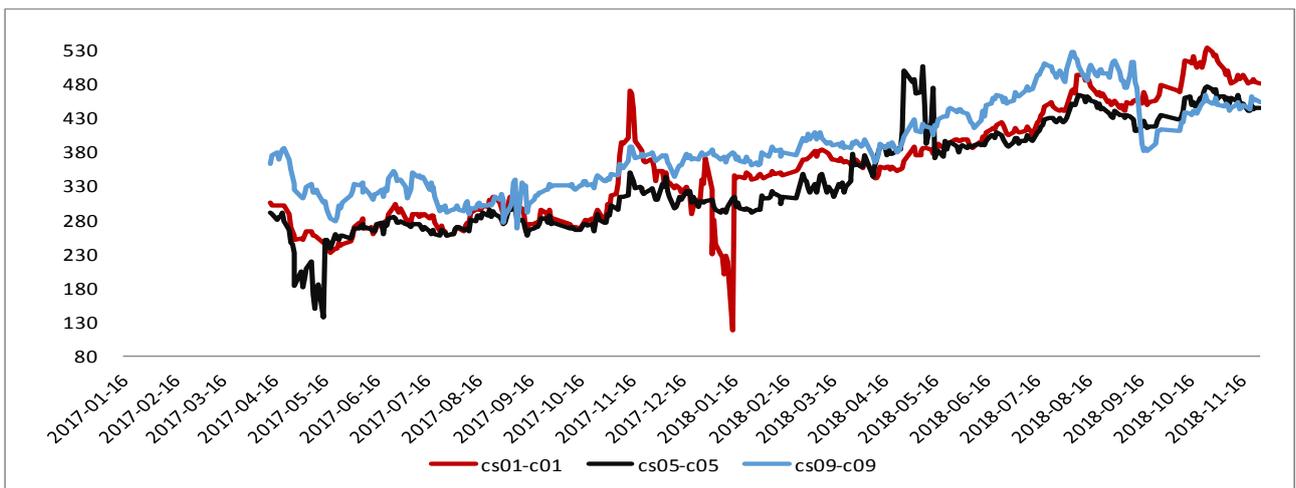


数据来源：wind、国元期货

2、价差

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

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
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）
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。
电话：0411-84807840 传真：0411-84807340-803

青岛营业部

地址：青岛市崂山区香港东路195号9号楼9层901室
电话0532--66728681, 传真0532-66728658

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
电话：0371-53386809/53386892

上海营业部

地址：上海浦东新区松林路300号期货大厦2002室
电话：021-68401608 传真：021-68400856

合肥营业部

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：0551-68115888 传真：0551-68115897

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
电话：010-84555028 010-84555123

合肥金寨路营业部

地址：安徽省合肥市蜀山区金寨路91号立基大厦A座六楼
电话：0551-62895501 传真：0551-63626903

西安营业部

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段64号凯德广场西塔6层06室
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
电话：023-67107988

厦门营业部

地址：厦门市思明区莲岳路1号1604室08室
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
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
电话：0315-5105115

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
电话：0597-2529256 传真：0592-5312958

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路1785号双城国际大厦4号楼22层
电话：0571-87686300