

玉米、淀粉策略周报

农产品系列

国元期货研究咨询部

进口担忧，连玉米弱势整理为主

玉米：目前玉米市场价格走势主要源自对“进口”的担忧，上周，中美副部级贸易通话，中美磋商进展顺利，1月将进行面对面谈判，消息面仍偏空，同时，东北农户节前卖粮时间有限，售粮进度将加快，贸易商为了规避风险出货也将增加，供应面压力仍存，而华北地区下游深加工企业淀粉库存较高，多压价收购，短期在供应压力下玉米市场价格仍有弱势调整预期。后期需关注贸易磋商进展以及新粮上量节奏的影响。

电话：010-84555192

相关报告

玉米淀粉：目前淀粉库存高于前两年，加上玉米市场走势偏弱，对淀粉市场价格有一定压力，因淀粉价格走低，下游走货放缓，但部分企业有望低价位吸引些许订单，过低价出售也较为谨慎，暂持观望状态，预计淀粉市场将呈现震荡偏弱的态势，但整体下行空间也将有限。

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 & 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.....	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.....	6
图表 12: 玉米主力合约走势.....	8
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

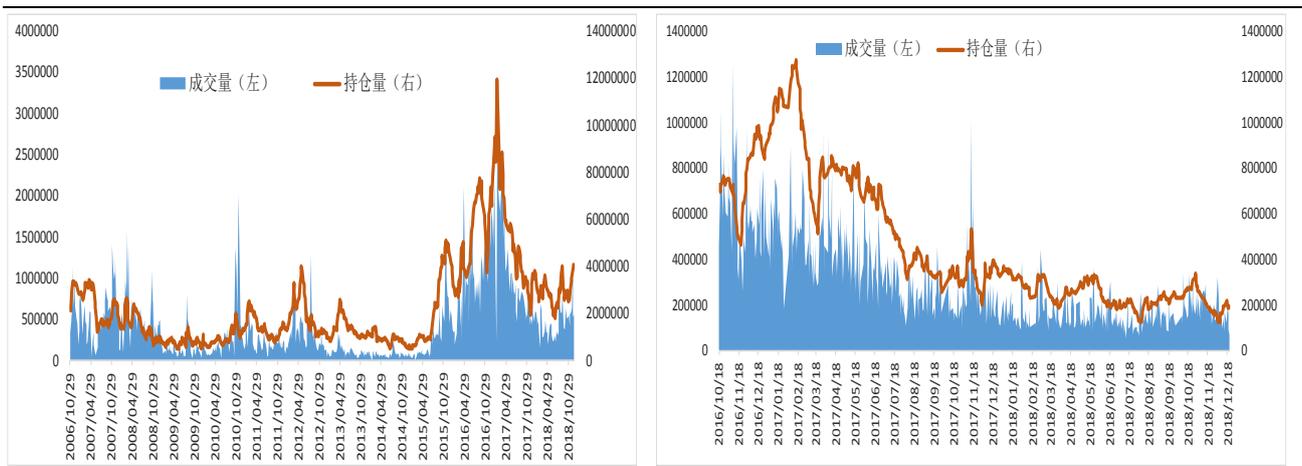
上周,国内玉米主力 1905 合约整体呈现小幅震荡的态势,期价周比跌 0.48%,本周一增仓下挫,跌破 1850 一线支撑;淀粉主力 1905 合约同样小幅震荡整理,周比跌 0.26%。

图表 1: 期货行情走势

品种	收盘价	上周	周涨跌	持仓量	周持仓量变化
C1905	1863	1872	-9	1151832	16566
C1901	1857	1882	-25	94088	-61046
CS1905	2330	2336	-6	185468	-13236
CS1901	2346	2354	-8	28248	-20842

数据来源: wind、国元期货

图表 2: 成交量及持仓量情况

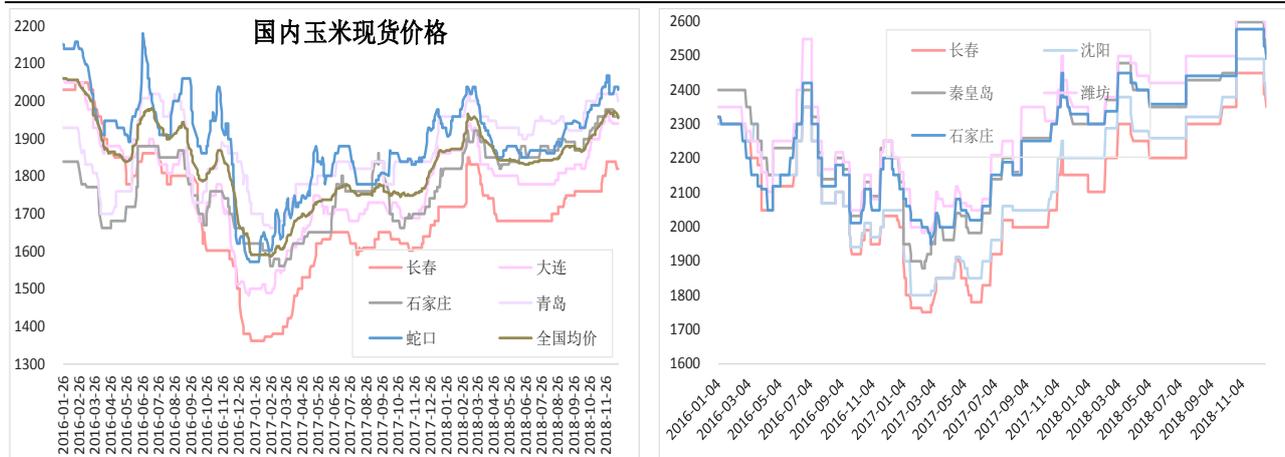


数据来源: wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

截至周五,长春玉米现货价为 1820 元/吨,大连玉米现货价为 1940 元/吨,全国玉米均价为 1957 元/吨;长春玉米淀粉出厂报价 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 2490 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12月份供需报告利空，美国2018/19年度玉米期末库存为17.81亿蒲式耳或4523.9万吨，比11月份的预测高出4500万蒲式，同时，预计全球玉米期末库存为3.088亿吨，高于上月预测的3.0751亿吨。

2、截止12月15日，主产区累计收购中晚稻、玉米和大豆8805万吨，同比减少1288万吨，玉米3377万吨，同比减少1090万吨。

3、北方港口玉米库存：截止12月14日，北方港口总库存328.1万吨，较前一周320万吨增长8.1万吨，增幅在2.53%，较去年同期的449.5万吨下降121.4万吨，降幅在27.01%。

4、彭博报道，中国正在准备一月份重启美国玉米进口，数量至少300万吨，且正寻求解决加征25%关税问题。

二、基本面分析

(一) 深加工企业玉米收购情况

中国扩大进口美国农产品的预期利空贸易商囤粮和终端备货心态，不过由于短期还未对国内现货市场供需造成冲击，近期国内玉米市场购销僵持，新玉

米价格下降幅度温和。黑龙江深加工玉米挂牌价区间 1680-1780 元/吨，吉林深加工玉米挂牌价区间 1670-1800 元/吨，区间高点下降 50 元/吨，山东深加工玉米挂牌价区间 1950-2006 元/吨，周比下降 20-30 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
2017/12/20	1770	1780	1660	1650	1550
2018/11/20	2050	2040	1930	1680	1760
2018/12/13	2040	2050	1920	1840	1766
2018/12/20	2006	2034	1920	1820	1730
周比/月比/年比	-34/-44/236	-16/-6/254	0/-10/260	-20/140/170	-36/-30/180

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

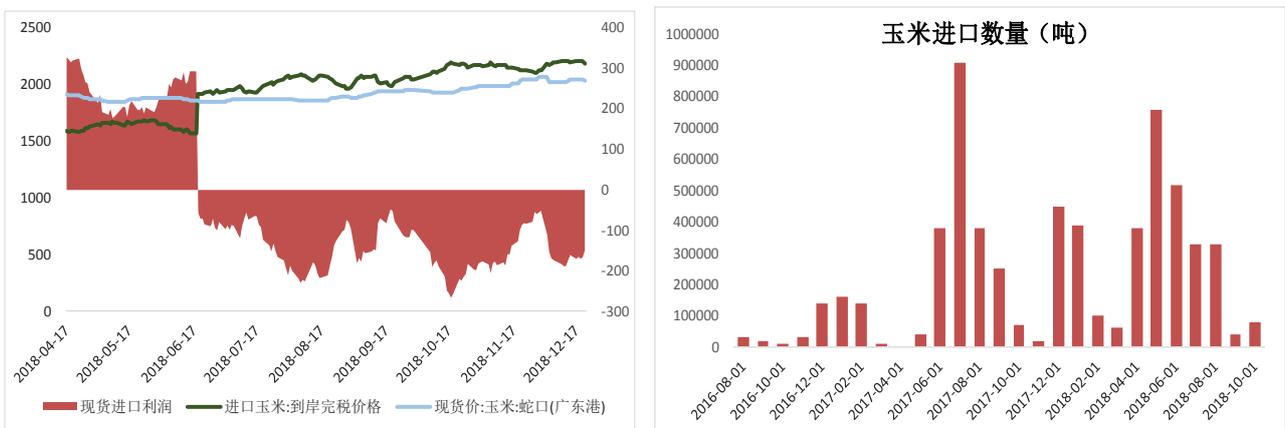
(三) 玉米现货进口利润及替代谷物进口量情况

2018 年 10 月，我国进口玉米、高粱、大麦、木薯干合计到货约 75 万吨，较上月环比减少 26%，同比减少 53%。分品种看，单月玉米、木薯进口量环比上升，

同比除了玉米之外全部下降，1-10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。

目前玉米现货进口完税价格2179 元/吨，广东港口现货进口利润约为-149.42 元/吨。

图表 6：玉米进口量及进口利润情况

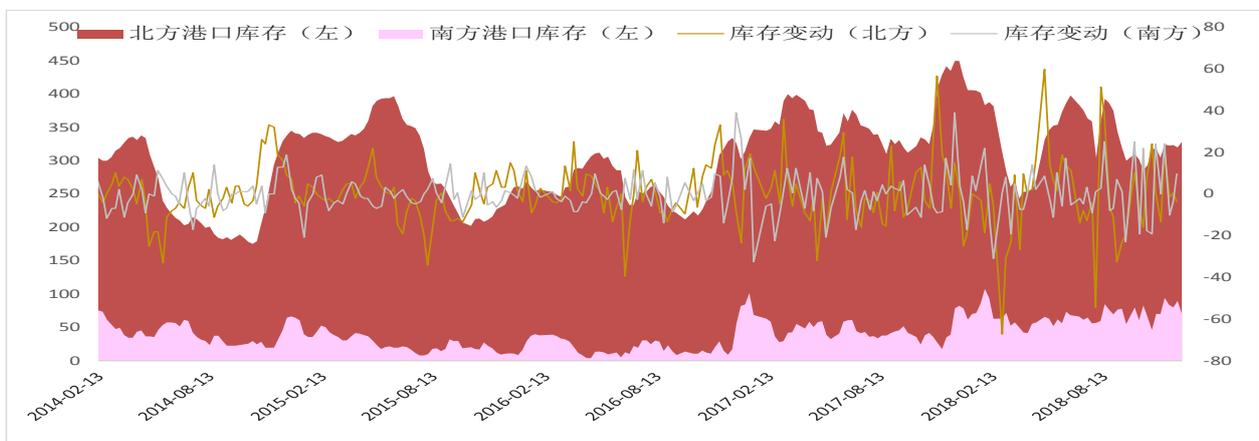


数据来源：wind、国元期货

(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 328.3 万吨，周比变化 8.3 万吨；南方广东玉米港口库存为 69.9 万吨，周比变化-19.3 万吨。

图表 7：南北港口库存

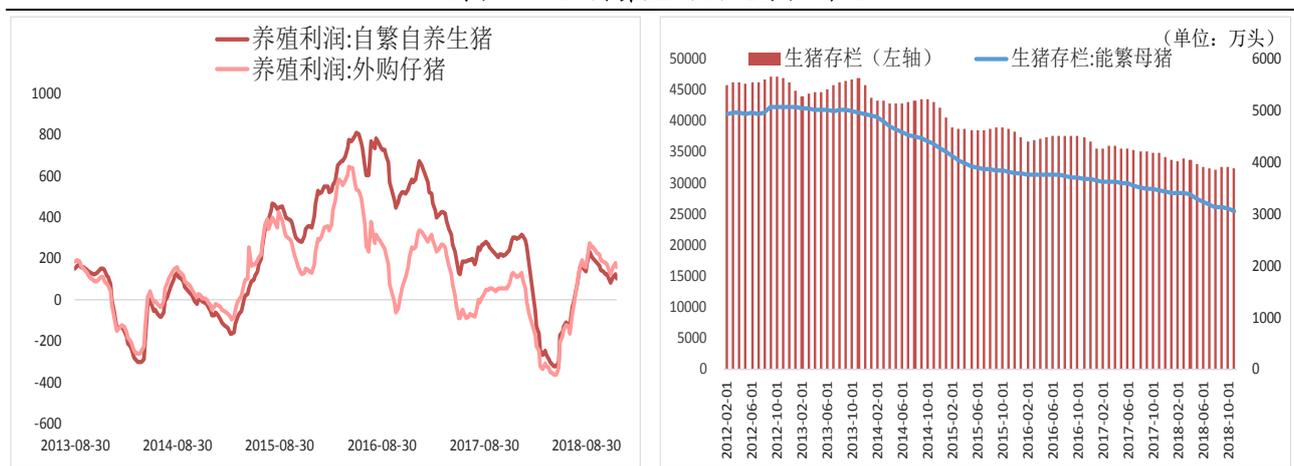


数据来源：wind、国元期货

(五) 下游饲料终端需求分析

截止目前，共出现 100 例非洲猪瘟疫情，涉及 18 省 4 个直辖市，共扑杀 63.1 万头，非洲猪瘟疫情仍在蔓延，养殖端对后市信心不足，出栏积极性提高，但补栏意愿较低，预计后期饲料终端豆粕需求持续疲软预期，最新数据显示，11 月生猪存栏比上个月减少 0.7%，比去年同期减少 2.9%。能繁母猪比上个月减少 1.3%，比去年同期减少 6.9%。

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



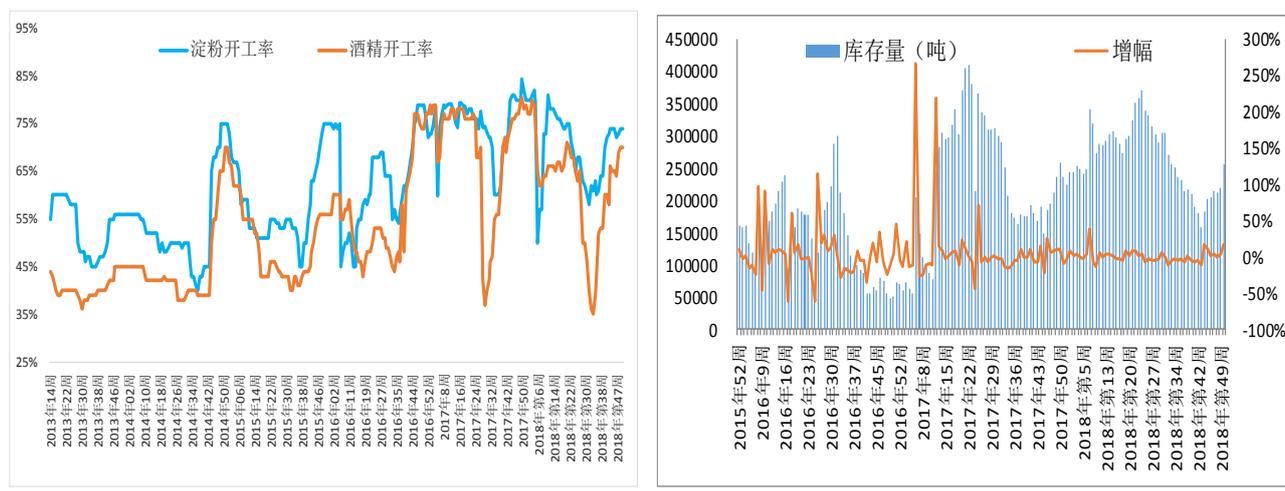
数据来源：wind、国元期货

(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12月21日当周，国内玉米淀粉企业玉米加工量为712600万吨，淀粉行业开机率为77.79%，周比下滑1.13%，玉米淀粉企业淀粉库存总量达60.15万吨，周比增幅为5.29%，淀粉库存回升，但整体处于季节性回升，后期库存将进一步增加，对短期价格仍有一定压力。

图表 10：深加工企业开工及淀粉库存情况

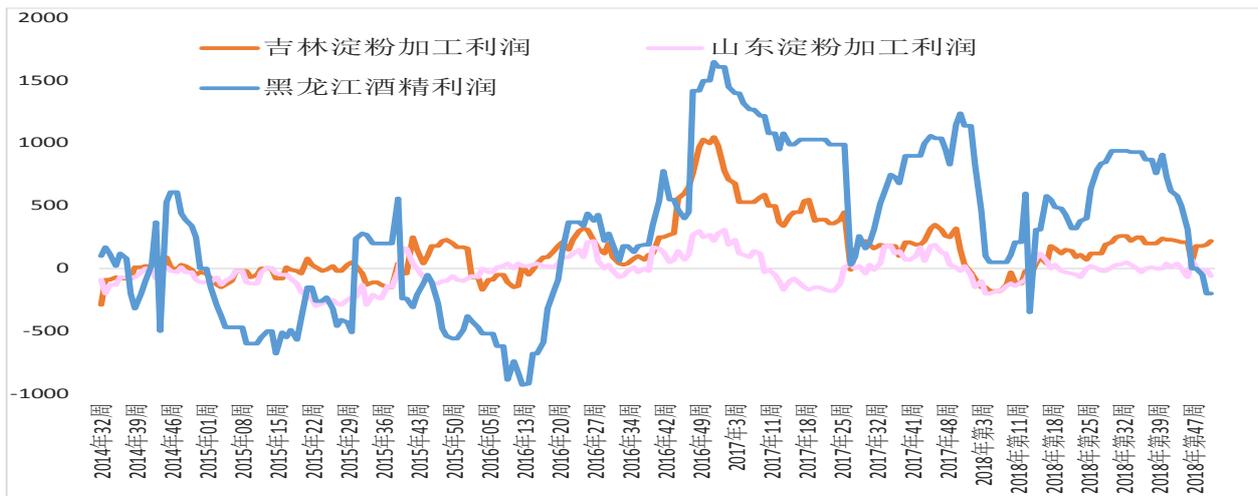


数据来源：天下粮仓、国元期货

2、玉米淀粉利润分析

吉林企业每生产一吨玉米淀粉理论盈利持平至219元/吨，山东企业每生产一吨玉米淀粉亏损68元/吨；黑龙江每生产一吨玉米酒精理论亏损200元。由于近阶段我国关内外玉米淀粉与酒精价格下跌幅度不同，新玉米收购价格下降程度各异，结果表现为华北淀粉加工亏损扩大。

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：目前玉米市场价格走势主要源自对“进口”的担忧，上周，中美副部级贸易通话，中美磋商进展顺利，1月将进行面对面谈判，消息面仍偏空，同时，东北农户节前卖粮时间有限，售粮进度将加快，贸易商为了规避风险出货也将增加，供应面压力仍存，而华北地区下游深加工企业淀粉库存较高，多压价收购，短期在供应压力下玉米市场价格仍有弱势调整预期，但未有明朗的关税调整政策出台情况下，价格下跌空间也将有限，长期维持价格底部抬升预期不变，但整体向上的时间会延后。后期需关注贸易磋商进展以及新粮上量节奏的影响。

玉米淀粉：目前淀粉库存高于前两年，加上玉米市场走势偏弱，对淀粉市场价格有一定压力，因淀粉价格走低，下游走货放缓，但部分企业有望低价位吸引些许订单，过低价出售也较为谨慎，暂持观望状态，预计淀粉市场将呈现震荡偏弱的态势，但整体下行空间也将有限，后期关注原料玉米供应情况的影响。

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 合约整体呈现小幅震荡的态势,期价周比跌 0.48%,本周一增仓下挫,跌破 1850 一线支撑,短期仍有调整预期,前期支撑转为短期压力,上周建议的有效下破支撑跟空的单子注意设置保护持有,未入场者关注压力有效性参与。

图表 13: 淀粉主力合约走势



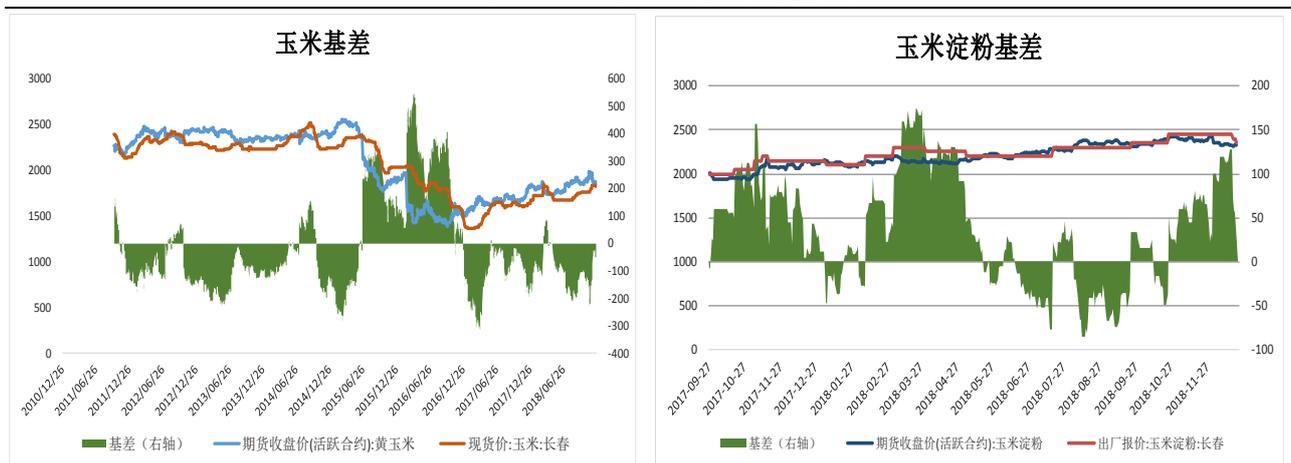
数据来源: 博易大师、国元期货

上周,淀粉主力 1905 合约同样小幅震荡整理,周比跌 0.26%,预计短期维持弱势震荡的概率较大,关注 2300 一线整数关口支撑,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

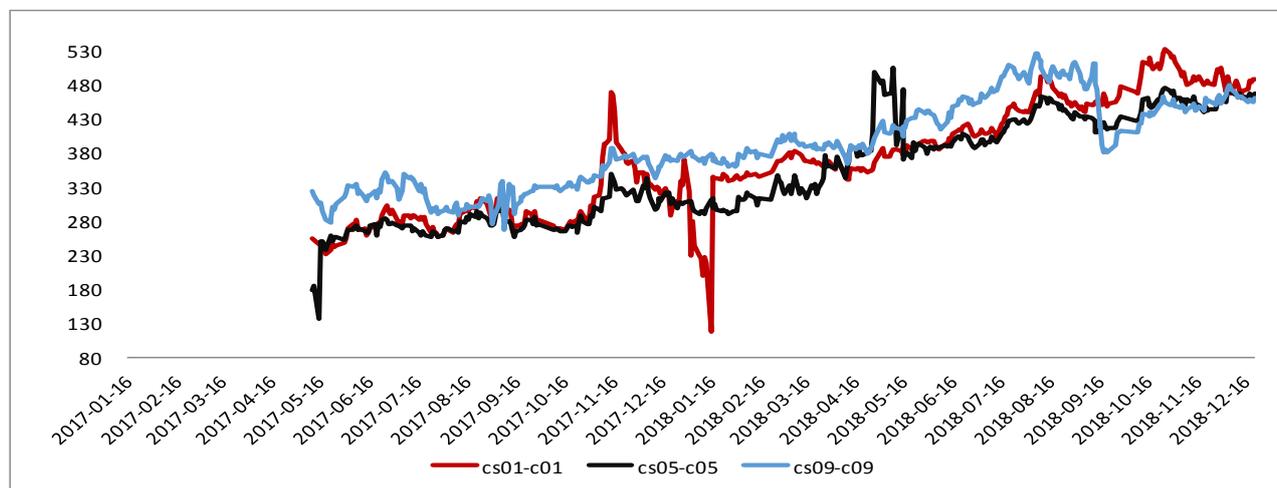


数据来源：wind、国元期货

2、价差

关注淀粉—玉米 05 合约价差维持高位。

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：029-88604088

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