

玉米、淀粉策略周报

农产品系列

国元期货研究咨询部

节前售粮高峰，连玉米低位整理

玉米：目前玉米市场价格走势主要源东北节前售粮高峰及对“进口”的担忧，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，利润下滑，多压价收购，同时，本周1月7-8日，中美两国将进行面对面谈判，消息面仍偏空，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，关注本周中美两国磋商进展。

玉米淀粉：目前淀粉库存高于前三年水平，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。

电话：010-84555192

相关报告

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

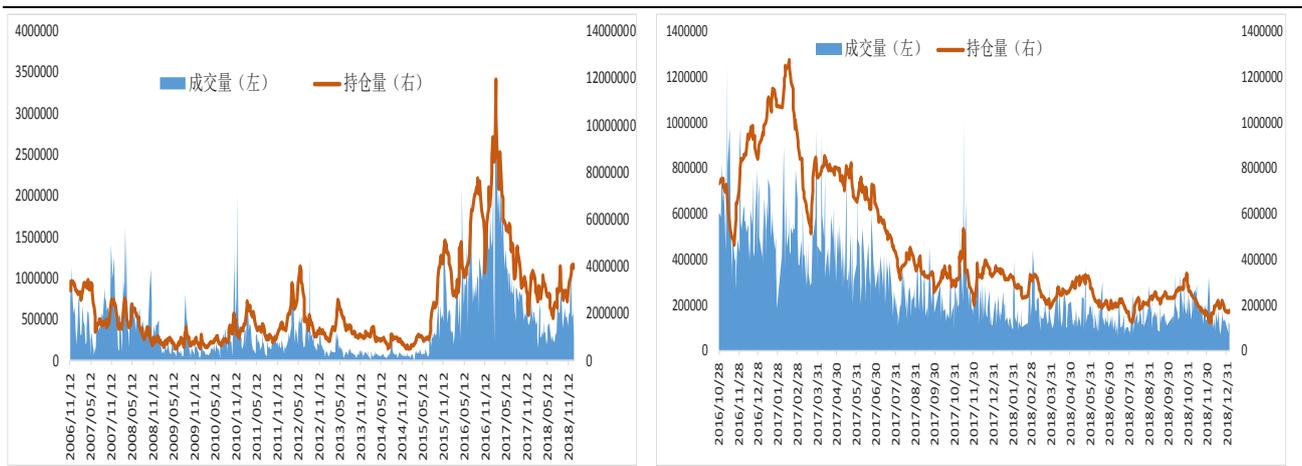
上周，国内玉米主力 1905 合约整体呈现小幅整理的态势，周比下跌 0.32%，周内 1880 一线附近承压，本周一大幅增仓下挫；淀粉主力 1905 合约同样震荡整理为主，周比涨 0.17%。

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	1855	8	1123756	-54576
C1901	1840	1843	-3	17982	-31904
CS1905	2335	2322	13	176394	-14170
CS1901	2340	2357	-17	7892	-6758

数据来源：wind、国元期货

图表 2：成交量及持仓量情况

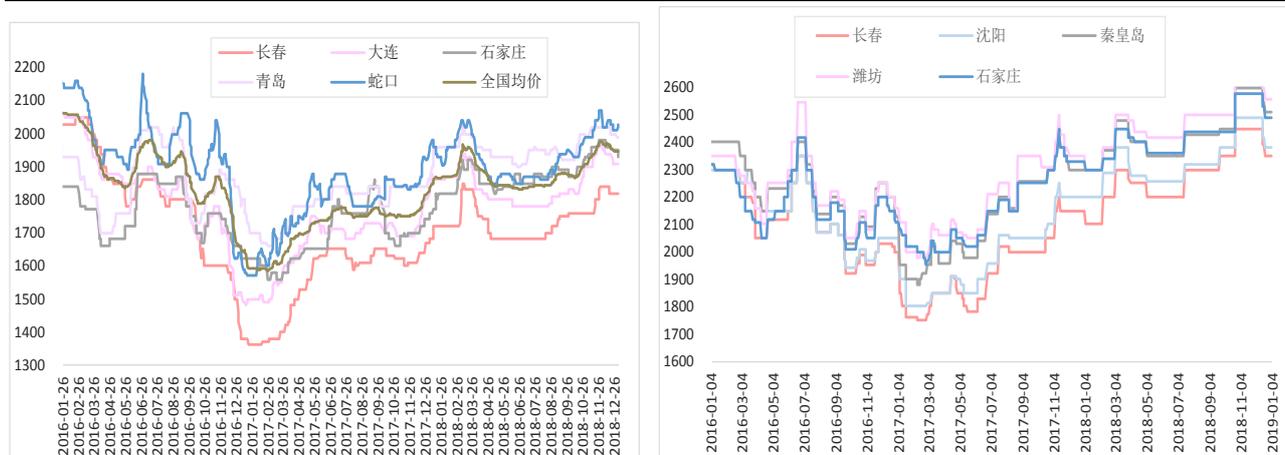


数据来源：wind、国元期货

(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 1910 元/吨，全国玉米均价为 1946 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、国粮中心数据显示，截至2018年12月30日，东北三省一区农户售粮进度估计为37%，同比慢19%。其中黑龙江地区售粮进度为40%，同比慢16%。

3、12月28日消息，根据中国相关法律法规以及中美双方签署的关于美国大米输华植物卫生要求议定书，允许美国大米输华。美国输华大米应符合《进口美国大米检验检疫要求》，本公告自公布之日起实施。

4、北方港口玉米库存：截止12月21日，北方港口总库存333.3万吨，较前一周328.1万吨上涨5.2万吨，涨幅在1.58%，较去年同期降幅在23.45%。

二、基本面分析

（一）深加工企业玉米收购情况

进入2019年，中美两国元首时隔两个月再度通话传达谈判顺利的利好消息，终端需求谨慎看空，国内产区玉米价格延续窄幅震荡走势，玉米深加工产品消

费偏弱而价格趋跌。整体来看，新年第一周我国玉米深加工企业生产效益多数下滑，华北淀粉和东北酒精企业亏损扩大在百元以上。对东北部分深加工企业来说，竞拍下的临储玉米库存可以帮助企业降低平均原料成本。

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
2018/1/3	1800	1860	1800	1680	1500
2018/12/3	2056	2090	1980	1870	1720
2018/12/27	2040	2044	1900	1730	1680
2019/1/3	2040	2044	1900	1790	1680
周比/月比/年比	0/-16/240	0/-46/184	0/-80/100	60/-80/110	0/-40/180

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

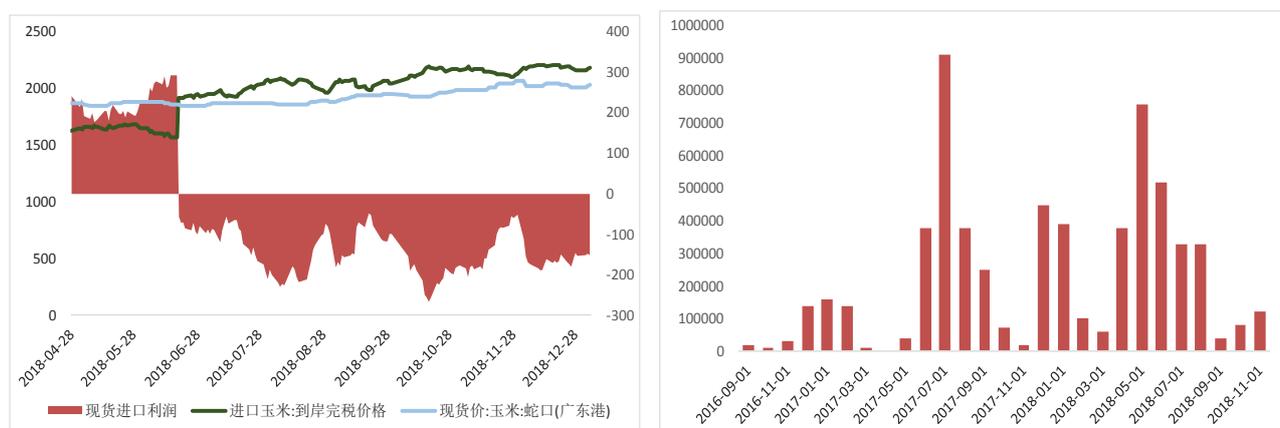
（三）玉米现货进口利润及替代谷物进口量情况

2018 年 11 月，我国进口玉米、高粱、大麦、木薯干合计到货约 51 万吨，较上月环比减少 31%，同比减少 70%。分品种看，环比、同比除了玉米之外全部下降，

1-11月玉米进口量同比增长31%，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2181 元/吨，广东港口现货进口利润约为-151.24元/吨。政策仍具有不确定性，关注中国政府能否放开玉米及谷物替代品的进口情况。

图表 6：玉米进口量及进口利润情况

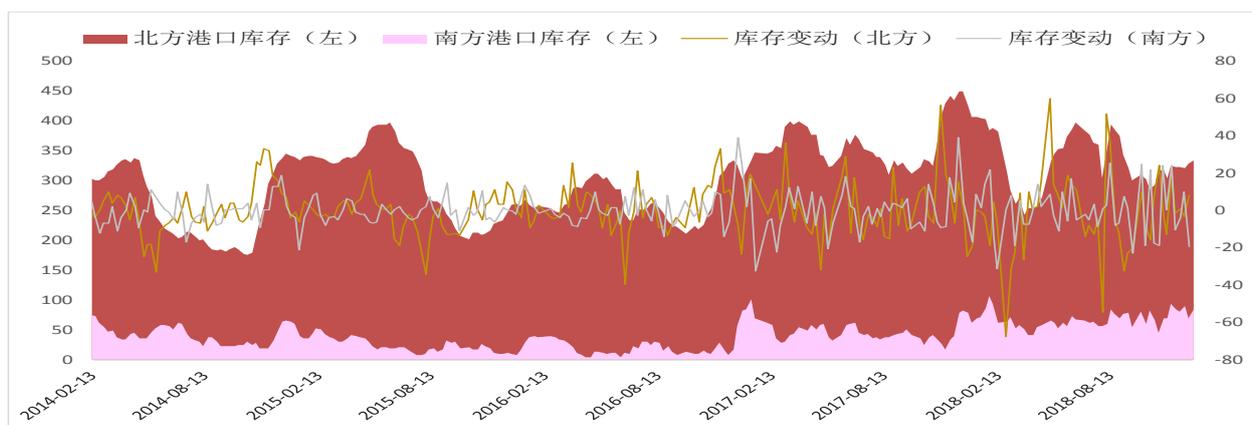


数据来源：wind、国元期货

（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 333.5 万吨，周比变化 5.2 万吨；南方广东玉米港口库存为 84.2 万吨，周比变化 14.3 万吨。

图表 7：南北港口库存

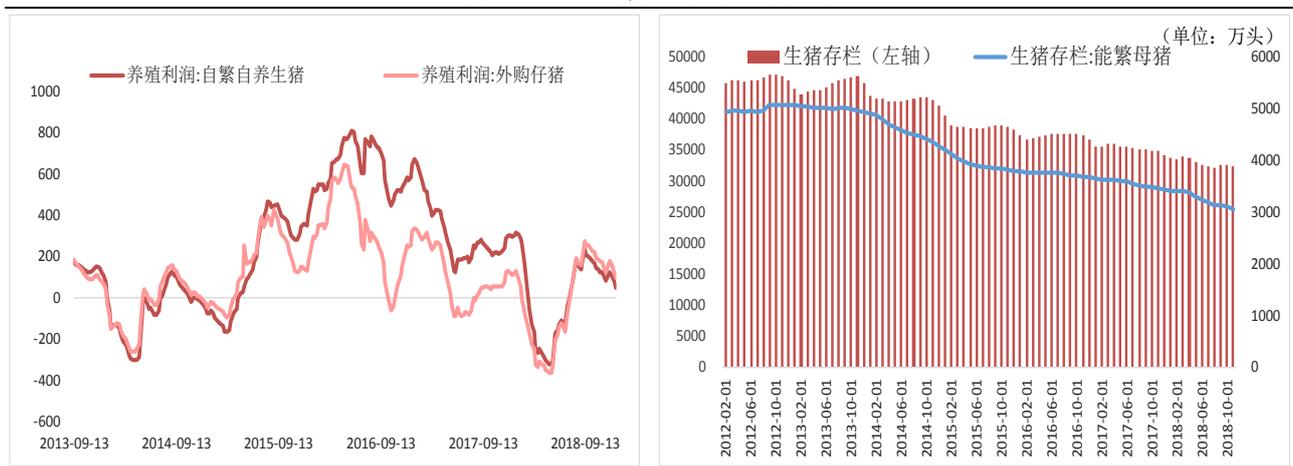


数据来源：wind、国元期货

(五) 下游饲料终端需求分析

截止目前，共出现 105 例非洲猪瘟疫情，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



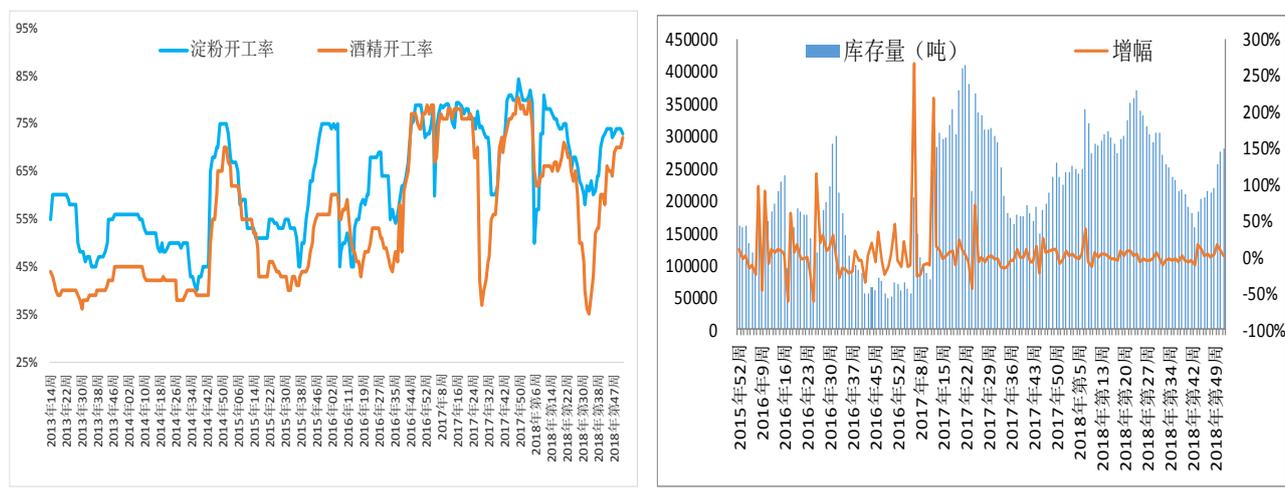
数据来源：wind、国元期货

(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1月4日当周，国内玉米淀粉企业玉米加工量为75万吨，淀粉行业开机率为74.34%，周比上涨0.96%，玉米淀粉企业淀粉库存为61.42万吨，增幅为0.87%，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

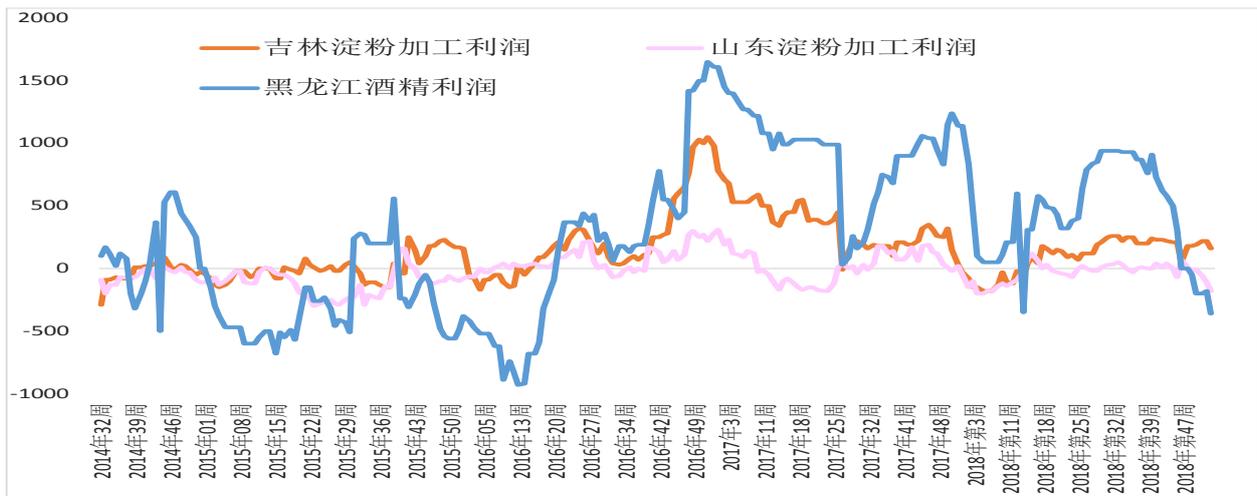


数据来源：天下粮仓、国元期货

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158元/吨，山东企业每生产一吨玉米淀粉亏损186元/吨；黑龙江每生产一吨玉米酒精理论亏损363元。近阶段我国关内外玉米淀粉与酒精价格下跌，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东北节前售粮高峰及对“进口”的担忧，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，利润下滑，多压价收购，同时，本周1月7-8日，中美两国将进行面对面谈判，消息面仍偏空，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，整体向上的时间会延后。后期需关注本周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三年水平，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 合约整体呈现小幅整理的态势，周比下跌 0.32%，周内 1880 一线附近承压，在 12 月 25 日以来的小幅反弹过程中整体伴随减仓，表现为前期空单止盈离场，多头势利仍较弱，本周一增仓下挫，短期仍有调整预期，支撑 1830 一线，操作上不建议追空，等待反弹 1900 一线试空为主。

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 合约同样震荡整理，周比涨 0.17%，本周一大幅走低，

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，压力 2380，操作上，不建议追空，等待调整压力不破试空为主。

五、基差与价差

1、基差

图表 14：玉米、淀粉基差走势图

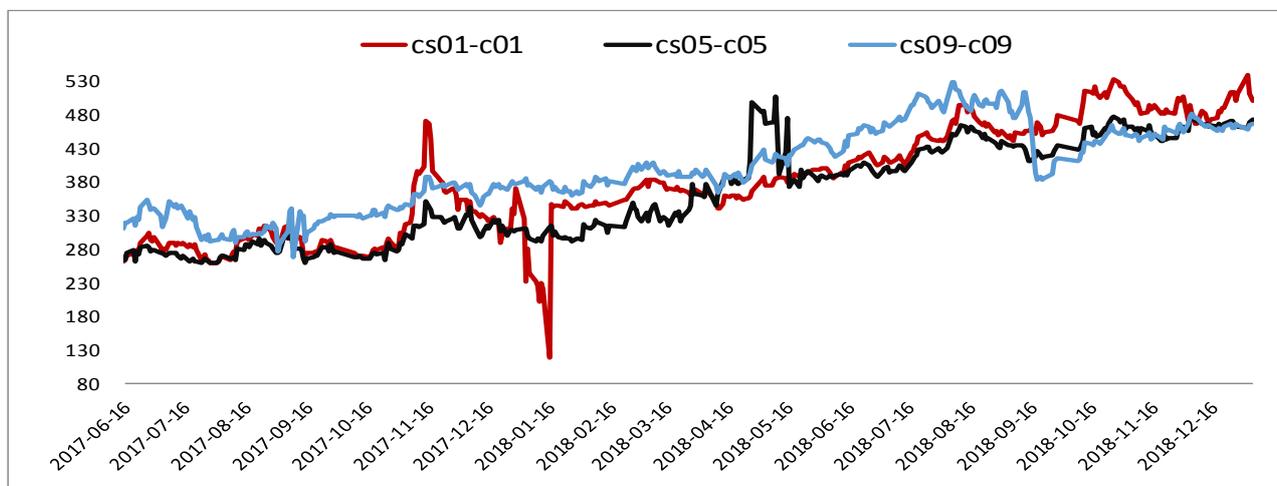


数据来源：wind、国元期货

2、价差

关注淀粉—玉米 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