国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

2019.1.14

玉米、淀粉策略周报

农产品系列

国元期货研究咨询部

供应趋向宽松，连玉米走势偏空

玉米：目前，玉米市场价格走势继续受东北节前售粮高峰及对“进口”的担忧的压制，东北农户节前卖粮时间有限，售粮进度将加快，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，上周，中美两国将进行面对面谈判，中国有采购美国玉米、DDGD、乙醇、小麦的可能性，短期在供应趋向宽松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，后期需关注新粮上量节奏及贸易锁上进展情况的影响。

玉米淀粉：目前淀粉库存周比有所下降，但仍高于前三年水平，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，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 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 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 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.....7
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

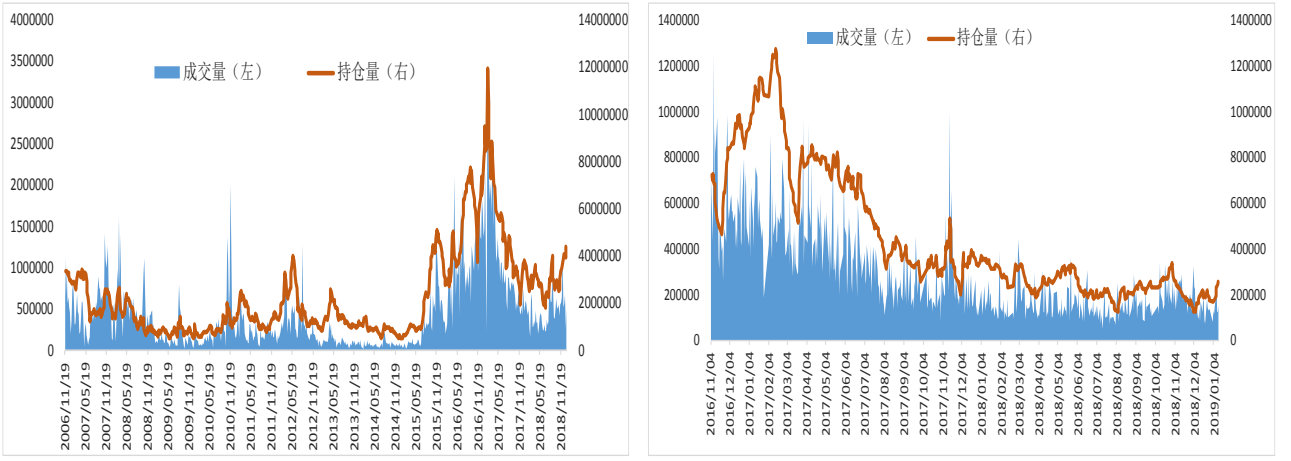
上周，国内玉米主力 1905 合约大幅走低，整体伴随增仓，空头主动打压明显，周比下跌 1.99%;淀粉主力 1905 合约连续 5 个交易日收阴，下破 2300 一线整数关口支撑，周比下跌 2.66%。

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	1826	1863	-37	1252256	128500
C1909	1864	1891	-27	330822	20456
CS1905	2273	2335	-62	256508	80114
CS1909	2309	2357	-48	10734	1464

数据来源：wind、国元期货

图表 2：成交量及持仓量情况

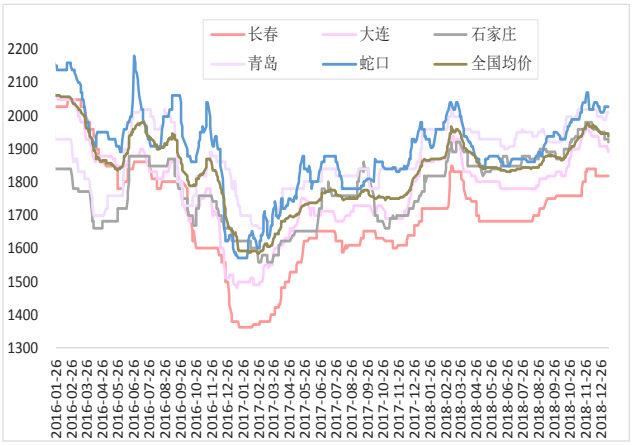


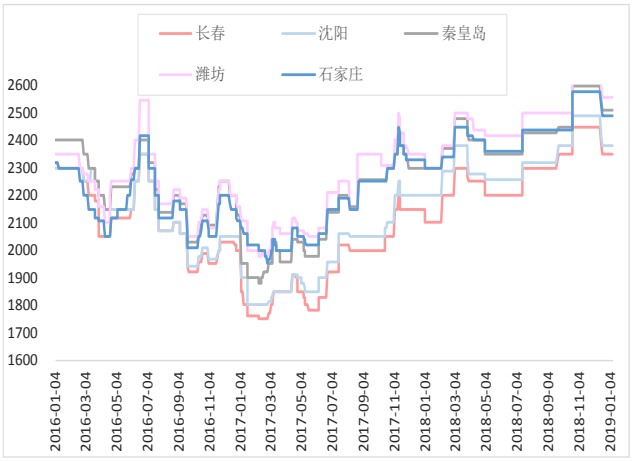
数据来源：wind、国元期货

（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 1890 元/吨，全国玉米均价为 1938 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、中国批准了五种转基因作物的进口，这是约18个月来首次，此举可能会增加中国的海外粮食采购。据悉中国正在讨论购买美国玉米，DDGS，乙醇以及美国小麦的可能性。美国想明确细节---中国采购量及何时采购。中国DDGS贸易商称本周已经采购1船美国DDGS。

2、巴西农业咨询机构Agroconsult公司周四将2018/19年度巴西大豆产量预测值调低了520万吨，因为干旱天气导致单产受损。

3、船运调查机构Intertek Testing Services周四公布的数据显示，马来西亚1月1-10日棕榈油产品出口量为451,845吨，较12月1-10日的308,207吨增加46.6%。

4、印度调低对东南亚地区毛棕榈油和精炼棕榈油的进口关税，政府通知称，毛棕榈油进口关税将从44%下调到40%，精炼棕榈油进口关税从54%下调到50%。关税政策从周二开始生效实施。印度政府在另外一份通知中称，马来西亚精炼棕榈油进口关税将从54%下调到45%。

二、基本面分析

（一）深加工企业玉米收购情况

1月9日中美副部级贸易磋商结束，虽然官方没有公布磋商结果内容，不过特朗普称与中国谈判“进展非常顺利”等较多正面评价，促使外界大部分认为此次磋商进展乐观。受利空心态影响，国内玉米市场价格小幅波动，但微跌为主，黑龙江深加工玉米挂牌价区间1650-1730元/吨，吉林深加工玉米挂牌价区间1670-1750元/吨，山东深加工玉米挂牌价区间1960-2040元/吨，区间内跌幅10元/吨左右。

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

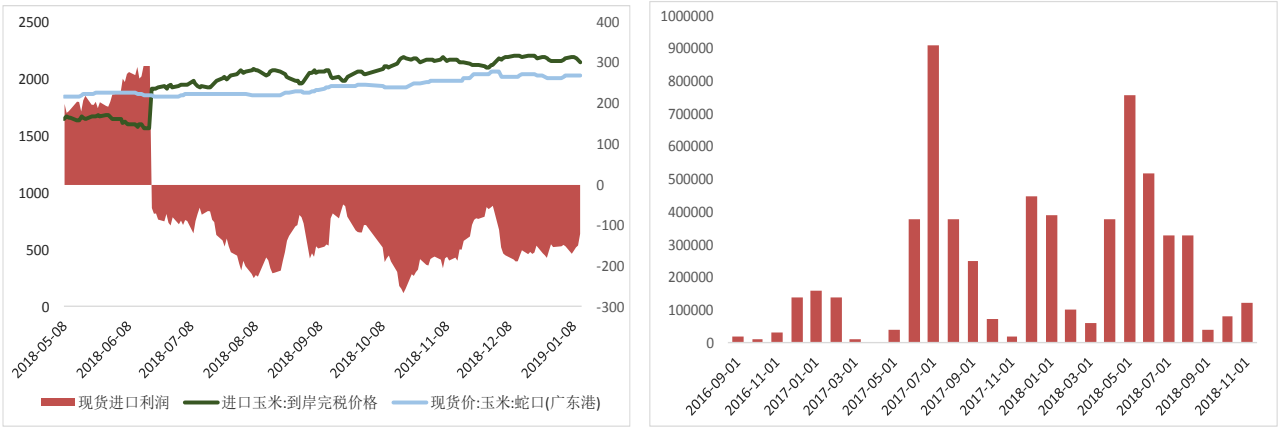
数据来源：wind、国元期货

（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2150 元/吨，广东港口现货进口利润约为-120.45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

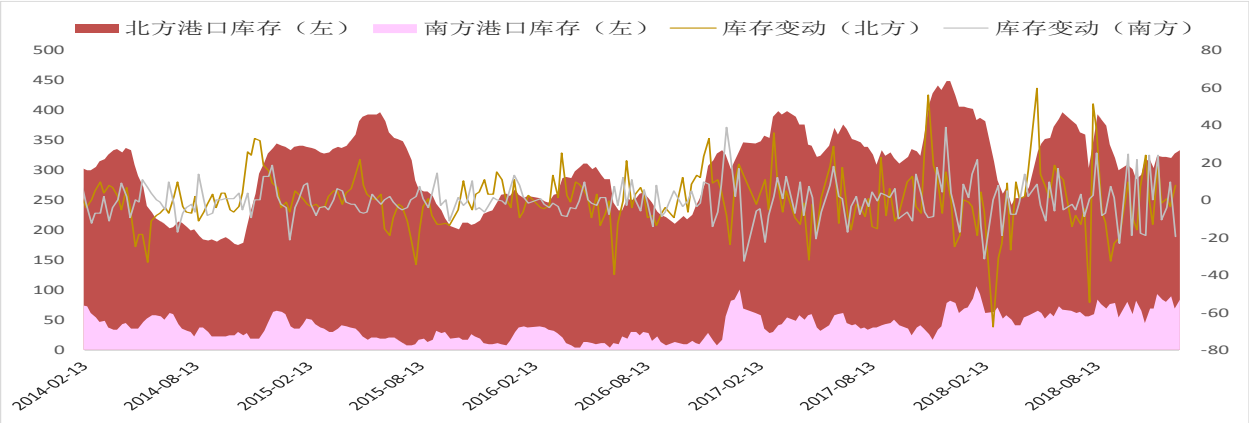


数据来源：wind、国元期货

（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

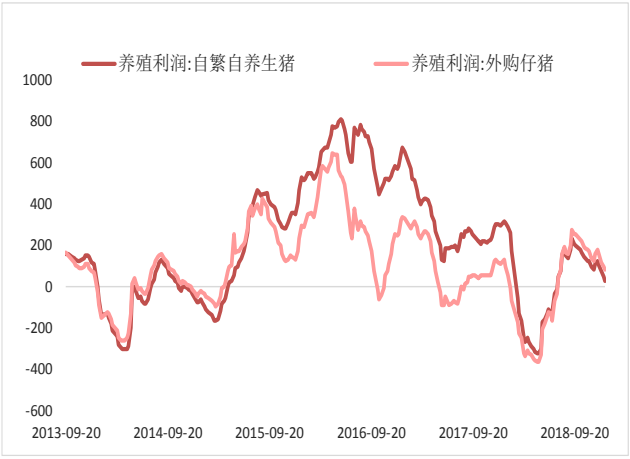


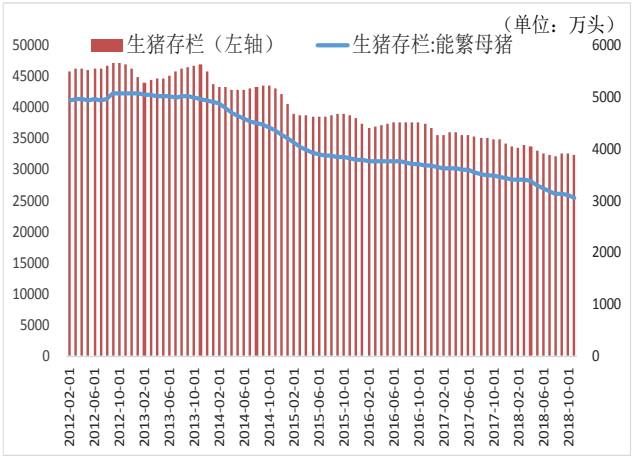
数据来源：wind、国元期货

（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%。。

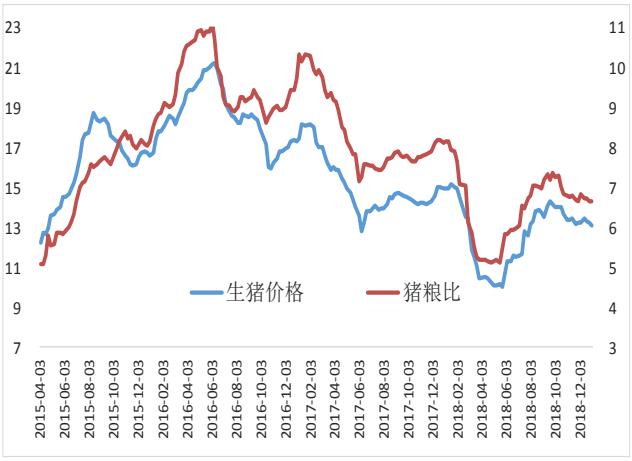
图表 8：生猪养殖利润及存栏情况

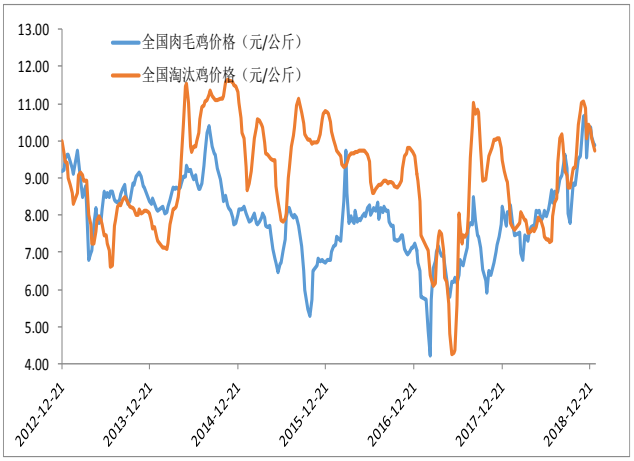




数据来源：wind、国元期货

图表 9：生猪价格及鸡禽价格





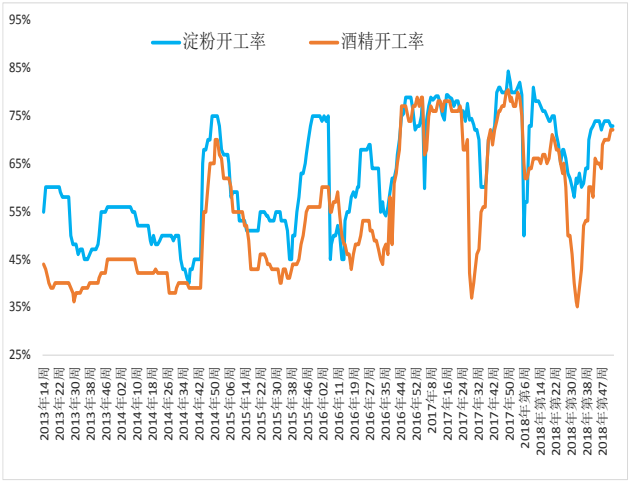
数据来源：wind、国元期货

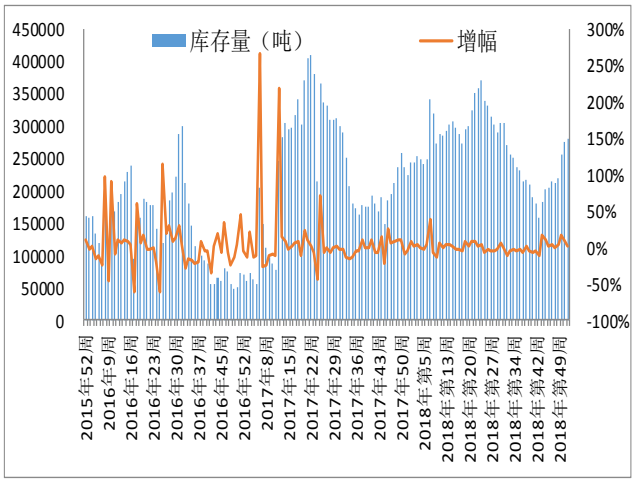
（六）下游工业需求分析

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 11 日当周，国内玉米淀粉企业玉米加工量为 74.3 万吨，淀粉行业开机率为 73.7%，周比减少 0.646%，玉米淀粉企业淀粉淀粉库存为 58.78 万吨，降幅为 4.3%，淀粉库存仍高于前三年同期水平，叠加利润收窄，促使企业多压价收购玉米。

图表 10：深加工企业开工及淀粉库存情况



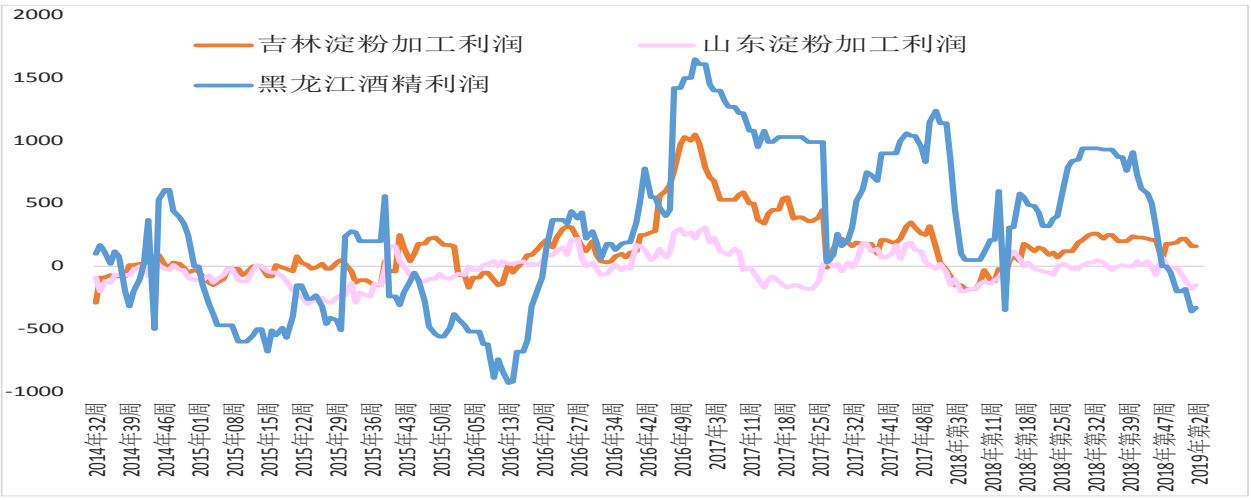


数据来源：天下粮仓 、国元期货

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 154 元/吨，山东企业每生产一吨玉米淀粉亏损 158 元/吨；黑龙江每生产一吨玉米酒精理论亏损 332 元。关内外淀粉企业利润分化，酒精企业理论亏损仍严重。

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，玉米市场价格走势继续受东北节前售粮高峰及对“进口”的担忧的压制，东北农户节前卖粮时间有限，售粮进度将加快，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，上周，中美两国将进行面对面谈判，中国有采购美国玉米、DDGD、乙醇、小麦的可能性，短期在供应趋向宽松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，后期需关注新粮上量节奏及贸易锁上进展情况的影响。

玉米淀粉：目前淀粉库存周比有所下降，但仍高于前三年水平，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，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 合约大幅走低，整体伴随增仓，空头主动打压明显，周比下跌 1.99%，短期仍有调整预期，支撑暂看 1800 一线整数关口，下破则仍有空间，压力 1880，操作上不建议追空，等待反弹试空为主。

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 合约连续 5 个交易日收阴，下破 2300 一线整数关口支

撑，周比下跌 2.66%，伴随大幅增仓，预计短期维持弱势震荡的概率较大，支撑暂看 2250 一线，前期支撑转为短期压力，操作上，反弹试空为主。

五、基差与价差

1、基差

图表 14：玉米、淀粉基差走势图

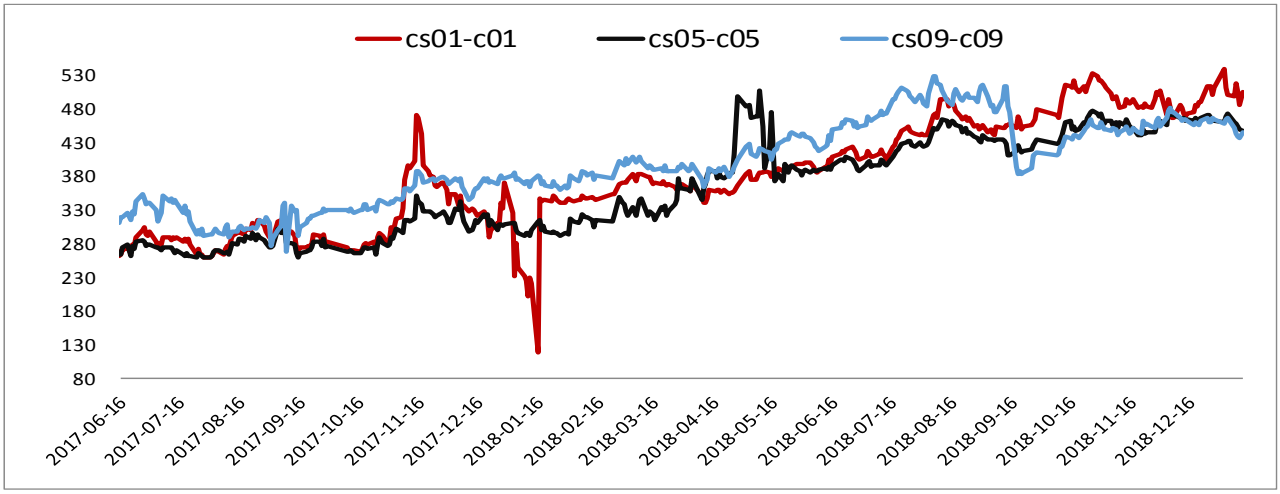


数据来源：wind、国元期货

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

宝鸡营业部
地址：陕西省宝鸡市金台区陈仓园金九商务楼 9 层 920-921 室
电话：0917-3859933

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