

## 玉米、淀粉策略月报

农产品研究员

国元期货研究咨询部

### 政策面偏多+供应趋缓，4月玉米市场走强

**玉米：**2019年4月份，连玉米指数合约整体呈现震荡上行的态势，4月初，市场传闻国储玉米拍卖延迟至7月，企业低价提高150元/吨消息利多不断发酵，且随着东北农户手中余粮所剩无几，贸易商囤粮看涨，下游深加工企业收购提价，现货价格大幅上涨，支撑玉米市场价格走强，目前东北地区进行粮库余粮排查，时间周期为1个月，在此期无法拍卖，因此市场估今年的拍卖时间将延迟至6月以后，玉米市场阶段性供应偏紧叠加政策面消息偏多，短期价格将呈现高位震荡态势，关注后期玉米种植期天气情况及中美贸易磋商进展。长线玉米市场价格重心抬升的格局不变。

**玉米淀粉：**4月份，原料玉米价格上涨，对淀粉市场形成支撑，淀粉企业加工利润逐渐收窄，且华北深加工企业亏损扩大，企业开机积极性减弱，淀粉供应有减少预期，将支撑短期价格继续震荡偏强，但整体的淀粉库存仍处于近三年较高水平，也将限制淀粉价格上行空间，后期关注淀粉下游走货及原料玉米供应情况影响。

电话：010-84555192

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 .....	1
(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 .....	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.....	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.....	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.....	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

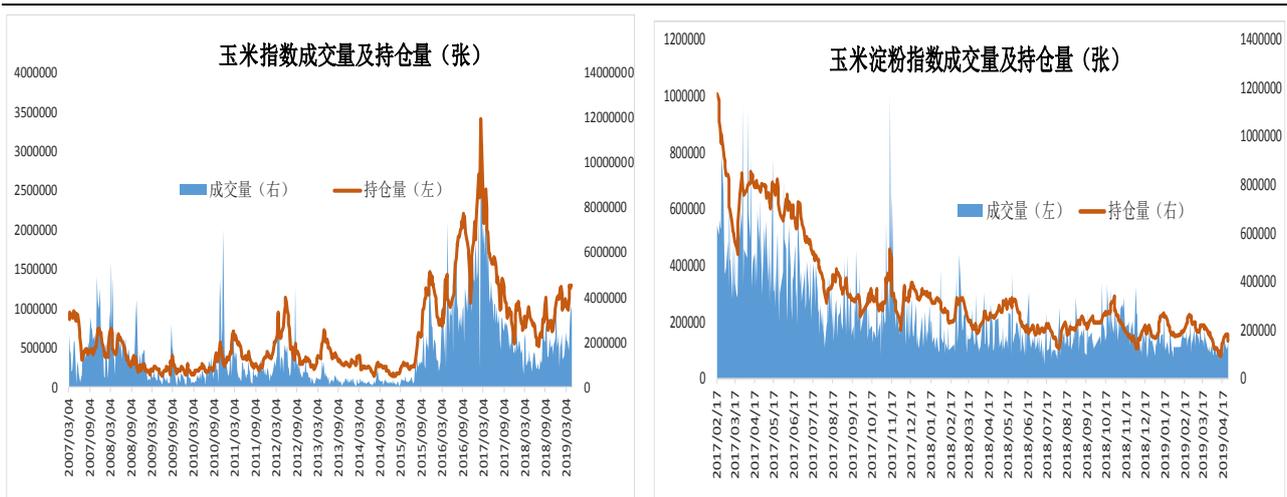
4月份，国内玉米主力1909合约整体呈现震荡上行态势，月内上破1900一线压力，环比上涨3.96%；淀粉主力1909合约整体跟随连玉米走势偏强，期价环比上涨3.26%。

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



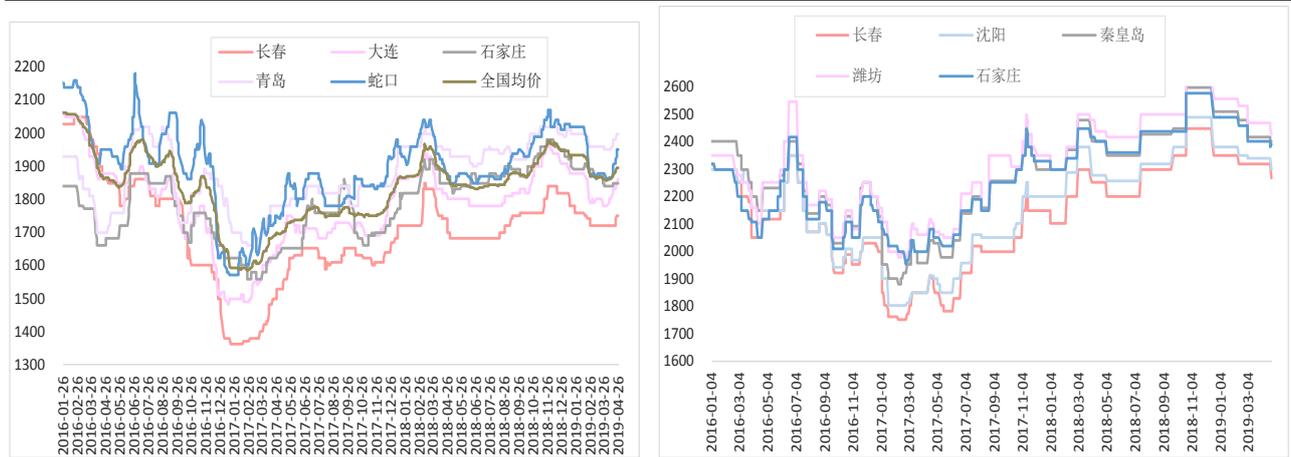
数据来源: wind、国元期货

### (二) 现货市场回顾

截至周五，长春玉米现货价报为1750元/吨，大连玉米现货价为1860元/

吨，全国玉米均价为 1897 元/吨；长春玉米淀粉出厂价 2270 元/吨，沈阳玉米淀粉出厂报价 2300 元/吨，石家庄玉米淀粉出厂报价为 2390 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、2019年吉林省玉米生产者补贴水平为86元/亩，大豆生产者补贴水平为265元/亩，相对比，18年大豆补贴350-500元，玉米80-120元。

2、国家粮食和物资储备局发布的数据显示，截至2019年4月10日，主产区玉米累计收购10099万吨，同比增加848万吨。

3、国粮中心数据显示，截至2019年4月14日，东北三省一区农户玉米销售进度为91%，华北地区农户售粮进度为77%，山东售粮进度为77%；河南售粮进度为79%；河北售粮进度为74%。

4、截止4月19日，北方四港口总库存在480万吨以上，较上周的482.2万吨减少2.2万吨。

5、东北地区进行粮库余粮排查，时间周期为1个月，在此期无法拍卖，因此市场估，今年的拍卖时间将延迟至6月以后。

## 二、基本面分析

### (一) 深加工企业玉米收购情况

截至4月25日，黑龙江深加工玉米挂牌价区间1620-1720元/吨，企业日收购量1000-1500吨不等，吉林深加工玉米挂牌价区间1650-1710元/吨，企业日收购量多数不足100吨，个别企业涨幅20-40元/吨，山东深加工玉米挂牌价1870-2000元/吨，因近日到货量增加，周比20元左右涨跌互现。

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
2018/4/25	1820	1870	1770	1710	1610
2019/3/25	1930	1950	1790	1690	1596
2019/4/18	1940	1970	1850	1700	1680
2019/4/25	1970	1970	1870	1700	1700
周比/月比/年比	30/40/150	0/20/100	20/80/100	0/10/-10	20/104/90

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21960万吨，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

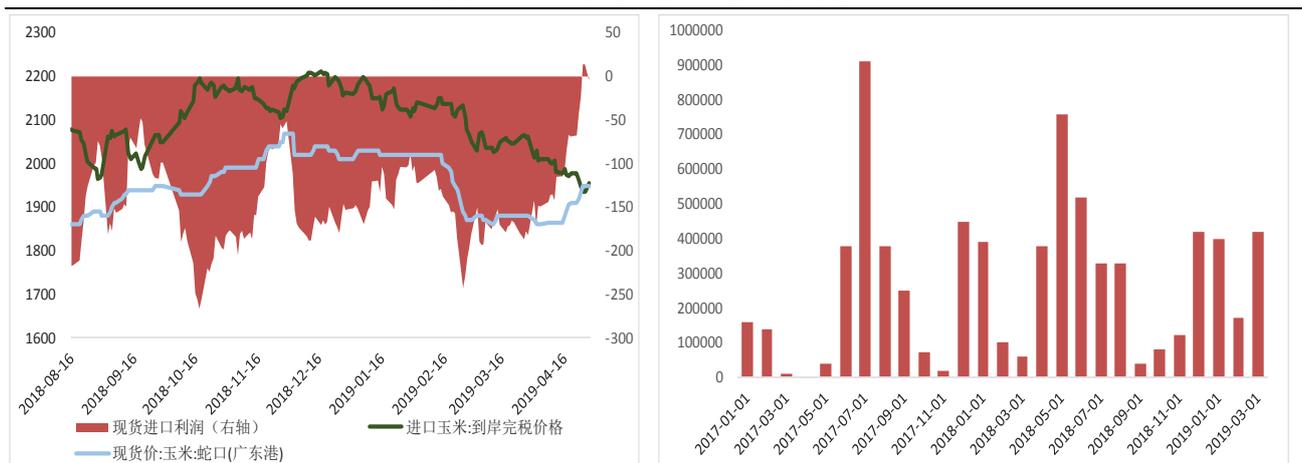
2019年3月，中国玉米进口42万吨，环比增加155%，同比增加568%；2019年1-3月进口总量为98.5万吨，较上年增加77%。目前玉米现货进口完税价格1954元/吨，广东港口现货进口利润约为-4.45元/吨，进口玉米暂无优势。

2019年1-3月份，大麦进口量为193.2万吨，同比增加1%；1-3月份高粱进口1113吨，同比减少100%；

美国和中国官员仍在就结束贸易争端进行谈判，美国贸易代表罗伯特·莱特希泽(Robert Lighthizer)和财政部长史蒂文·努钦(Steven Mnuchin)定于4月30日在北京与中国官员进行新一轮谈判。由国务院副总理刘鹤率领的中国代表团将于在5月8日前往华盛顿继续会谈。

目前中美贸易谈判仍在继续，协议达成可能会推迟至6月，且协议关税也可能是渐进式取消，后期持续关注贸易磋商结果指引方向。

图表 6：玉米进口量及进口利润情况

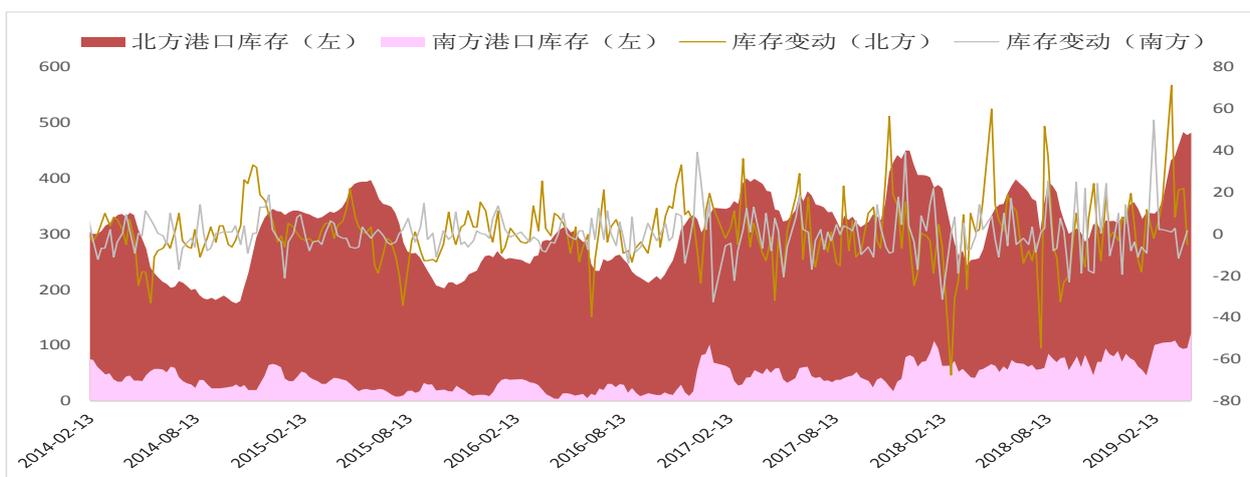


数据来源：wind、国元期货

#### (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 482.2000 万吨，周比变化 4.3000 万吨；南方广东玉米港口库存为 123.1000 万吨，周比变 28.40 万吨。

图表 7: 南北港口库存

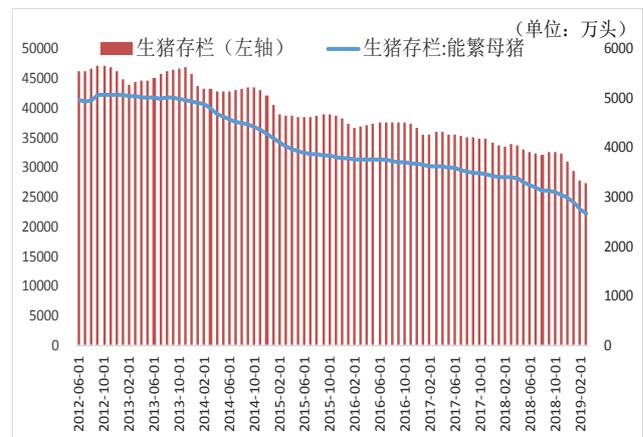


数据来源: wind、国元期货

#### (五) 下游饲料终端需求分析

2019 年以来，非洲猪瘟疫情继续扩散，目前共有 32 个省份发生家猪（125 起）和野猪（3 起）非洲猪瘟疫情，最新数据显示，3 月份生猪存栏环比下降 1.2%，同比下降 18.8%；能繁母猪存栏环比下降 2.3%，同比下降 21%，创历史新低，目前随着猪价上涨，养殖端有补栏需求，但是在仔猪价格较高的情况下，整体补栏情况并不乐观，4、5 月份饲用玉米需求仍疲软预期。

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



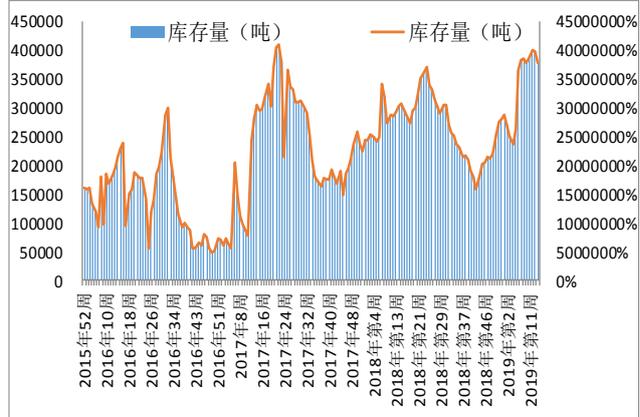
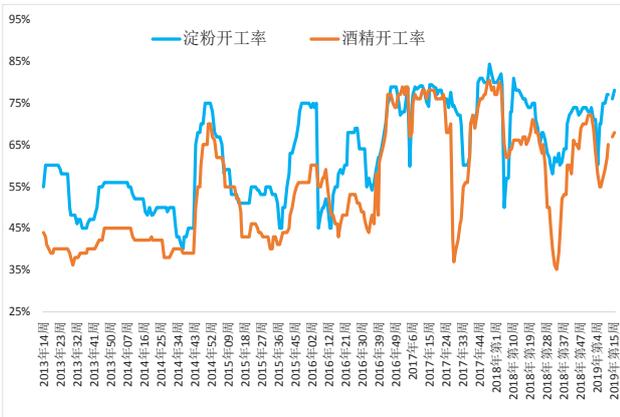
数据来源：wind、国元期货

## (六) 下游工业需求分析

### 1、淀粉企业开机情况分析

淀粉深加工企业开机略降，截止 4 月 26 日当周，国内玉米淀粉企业玉米加工量为 74.5 万吨，淀粉行业开机率为 79.31%，周比降 0.6%，玉米淀粉企业淀粉库存为 89.4 万吨，同比增加 30.46%，淀粉库存仍高于三年来高位水平，在原料玉米价格上涨影响下，淀粉深加工企业利润收窄。

图表 10：深加工企业开工及淀粉库存情况

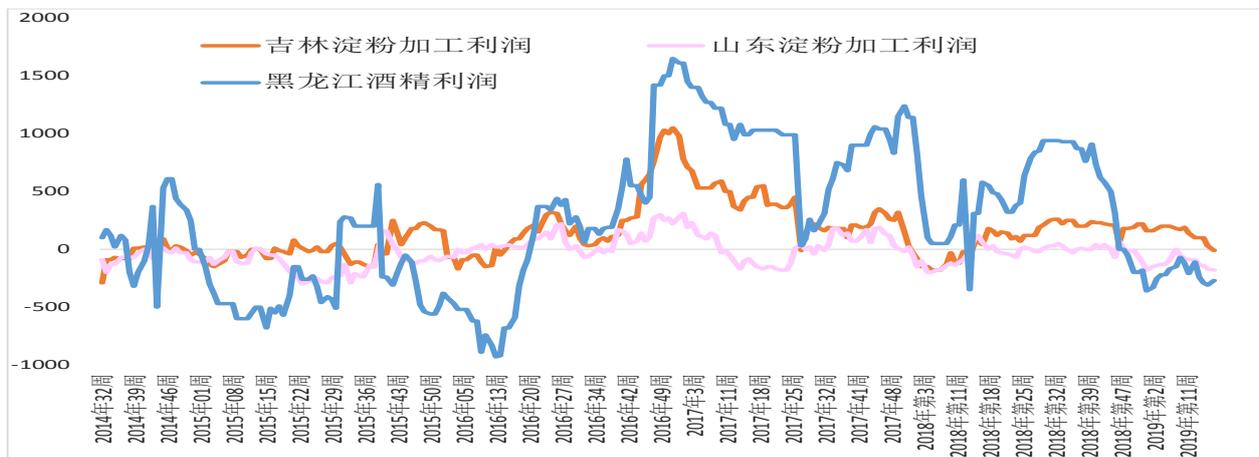


数据来源：天下粮仓、国元期货

## 2、玉米淀粉利润分析

近一周华北玉米淀粉报价个别提高 30 元/吨，玉米酒精局地下跌 100 元/吨左右，吉林企业每生产一吨玉米淀粉理论亏损 18 元，山东企业每生产一吨玉米淀粉理论亏损 184 元，黑龙江西部每生产一吨玉米酒精效益亏损 273 元。

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：2019年4月份，连玉米指数合约整体呈现震荡上行的态势，4月初，市场传闻国储玉米拍卖延迟至7月，企业低价提高150元/吨消息利多不断发酵，且随着东北农户手中余粮所剩无几，贸易商囤粮看涨，下游深加工企业收购提价，

现货价格大幅上涨，支撑玉米市场价格走强，目前东北地区进行粮库余粮排查，时间周期为1个月，在此期无法拍卖，因此市场估今年的拍卖时间将延迟至6月以后，玉米市场阶段性供应偏紧叠加政策面消息偏多，短期价格将呈现高位震荡态势，关注后期玉米种植期天气情况及中美贸易磋商进展。长线玉米市场价格重心抬升的格局不变。

**玉米淀粉：**4月份，原料玉米价格上涨，对淀粉市场形成支撑，淀粉企业加工利润逐渐收窄，且华北深加工企业亏损扩大，企业开机积极性减弱，淀粉供应有减少预期，将支撑短期价格继续震荡偏强，但整体的淀粉库存仍处于近三年较高水平，也将限制淀粉价格上行空间，后期关注淀粉下游走货及原料玉米供应情况影响。

#### 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

4月份，国内玉米主力1909合约整体呈现震荡上行态势，月内上破1900一

线压力，环比上涨 3.96%，预计短期将呈现高位震荡的态势，前期压力转为短期支撑，等待回调参与反弹为主。

图表 13：淀粉主力合约走势



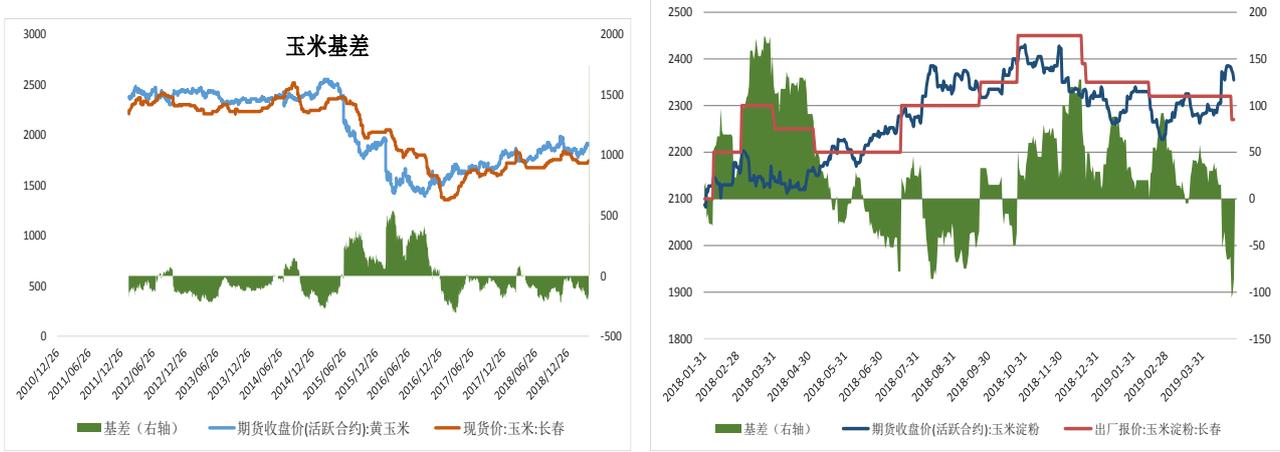
数据来源：博易大师、国元期货

4 月份，淀粉主力 1909 合约整体跟随连玉米走势偏强，期价环比上涨 3.26%，短期关注日线 60 日均线附近支撑，压力前期高点，操作上，等待回调参与反弹为主。

## 五、基差与价差

### 1、基差

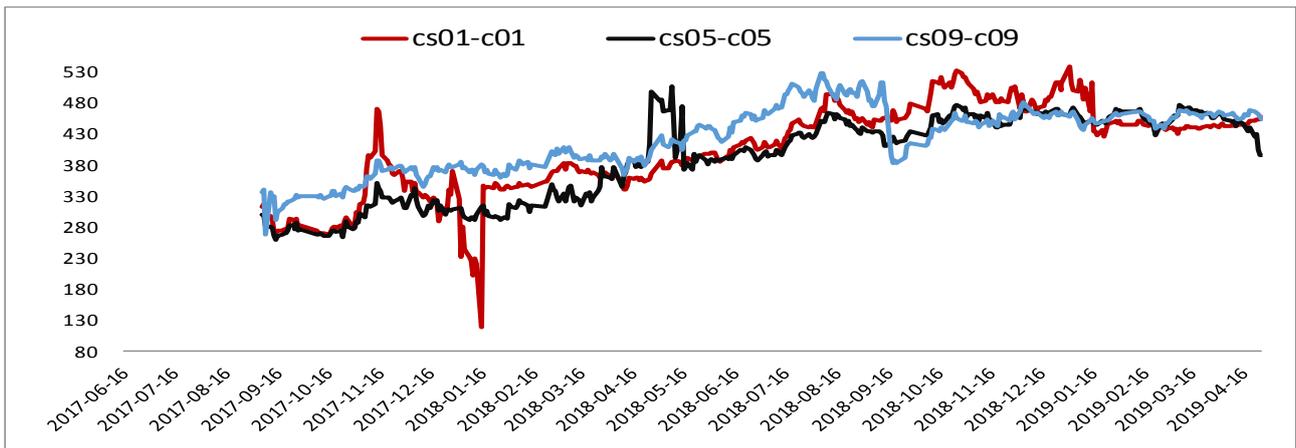
图表 14：玉米、淀粉基差走势图



数据来源: wind、国元期货

## 2、价差

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

### 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  
电话：0475-6380818

### 大连营业部

地址：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

### 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

### 郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室  
电话：0371-53386892/53386809

### 上海营业部

地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室  
电话：021-68400292

### 合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）  
电话：0551-68115906、0551-68115888

### 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

### 西安分公司

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融恒时代广场 14-6  
电话：023-67107988

### 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 1707-1708 室  
电话：0592-5312522

### 深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）  
电话：0755-82891269

### 唐山营业部

地址：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：福建省龙岩市龙岩大道商务板块 E 栋 1302  
电话：0597-2529256

### 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  
电话：0571-87686300

### 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