

玉米、淀粉策略周报

农产品系列

国元期货研究咨询部

国储拍卖底价超预期，玉米价格连续拉涨

玉米：上周，美国对中国加征关税施压，短期进口美玉米及替代品大量进入中国的可能性降低，2019年5月23日将启动2019年国储玉米拍卖，拍卖底价均较去年提升200元/吨，拍卖量较18年减少近一半，预计短期玉米市场整体呈现震荡偏强的态势，关注国储拍卖成交情况及中美磋商进展影响。

电话：010-84555192

相关报告

玉米淀粉：上周，原料玉米价格坚挺，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。

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	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.....	10
图表 16: 到期损益图.....	11

一、玉米、淀粉周度行情回顾

(一) 期货市场回顾

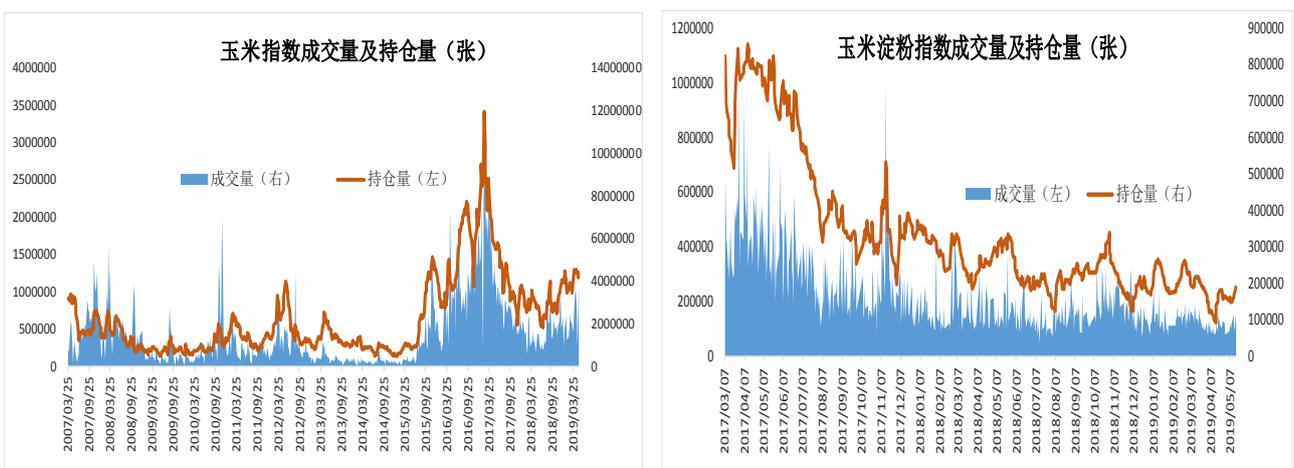
上周,国内玉米主力 1909 合约连续拉涨,期价周比上涨 3.69%;淀粉主力 1909 合约整体跟随连玉米走势,连续走强,期价周比上涨 3.24%。

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	1905	1870	35	0	-78214
C1909	1996	1925	71	1253152	62850
CS1905	2380	2257	123	0	-8692
CS1909	2452	2375	77	189582	39600

数据来源: wind、国元期货

图表 2: 成交量及持仓量情况

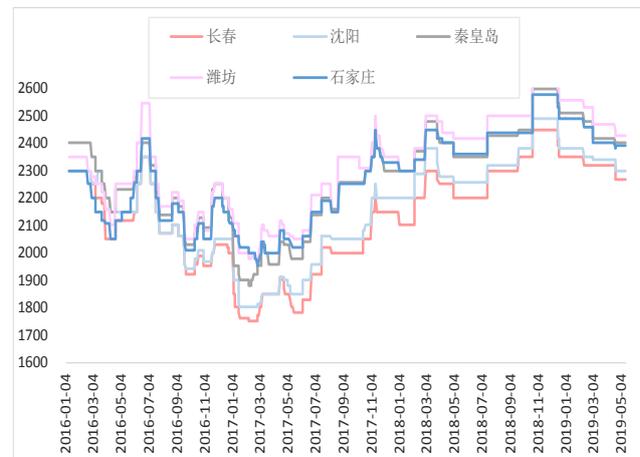
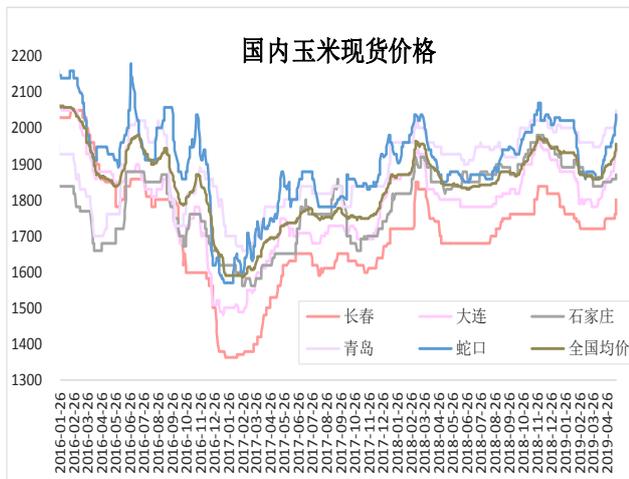


数据来源: wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

截至 2019 年 5 月 17 日, 长春玉米现货价为 1800 元/吨, 大连玉米现货价为 1940 元/吨, 全国玉米均价为 1955 元/吨; 长春玉米淀粉出厂报价 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、国家粮食和物资储备局发布的数据显示，截至2019年4月30日，主产区玉米累计收购10986万吨，同比增加1155万吨。

2、国粮中心数据显示，截至2019年5月5日，东北三省一区农户玉米销售进度为94%。其中黑龙江玉米销售进度为95%；吉林玉米销售进度为92%；辽宁玉米销售进度为95%；内蒙古玉米销售进度为93%。华北地区农户售粮进度为81%，山东售粮进度为81%；河南售粮进度为83%；河北售粮进度为78%。

3、北方港口玉米库存：截止5月3日，辽宁四港总库存481.5万吨，环比增加0.9万吨，增幅在0.19%，较五年的平均值338.16万吨增长143.34万吨，增幅在42.39%。

二、基本面分析

(一) 深加工企业玉米收购情况

黑龙江深加工玉米挂牌价区间 1620-1740 元/吨，企业日收购量不足 1000 吨，吉林深加工玉米挂牌价区间 1650-1800 元/吨，企业日收购基本无量，涨幅一般

企业涨幅 20-40 元/吨, 最高 110 元/吨, 山东深加工玉米挂牌价 1900-2030 元/吨, 周比上涨 30-80 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
2018/5/16	1830	1880	1710	1630	1590
2019/4/16	1940	1950	1830	1700	1680
2019/5/9	1990	2000	1850	1770	1730
2019/5/16	2020	2030	1850	1830	1730
周比/月比/年比	30/80/190	30/80/150	0/20/140	60/130/200	0/50/140

数据来源: wind、国元期货

(二) 国储拍卖情况

5 月 23 日起开始销售国家临储玉米, 首周投放量 400 万吨, 东北三省一区 2014-2015 年产拍卖底价 1550-1700 元/吨不等, 较上年提高 200 元/吨, 对现货市场形成托底作用。

截止 2018 年 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, 去库存效果明显。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

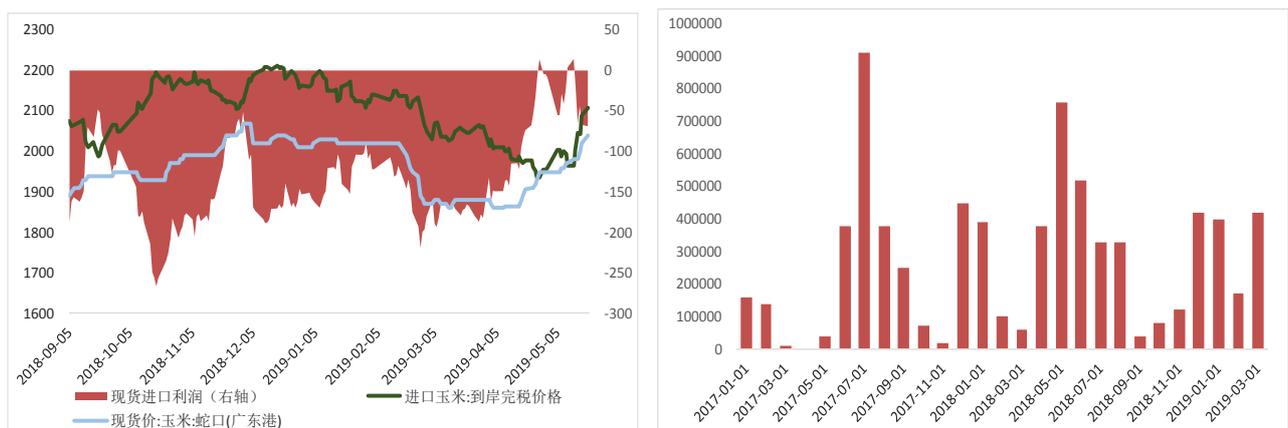
(三) 玉米现货进口利润及替代谷物进口量情况

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2109 元/吨，广东港口现货进口利润约为-68.93 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%。

中美贸易磋商还具有很大不确定性，短期大量进口美玉米及替代谷物不具备大幅增加的可能。

图表 6：玉米进口量及进口利润情况

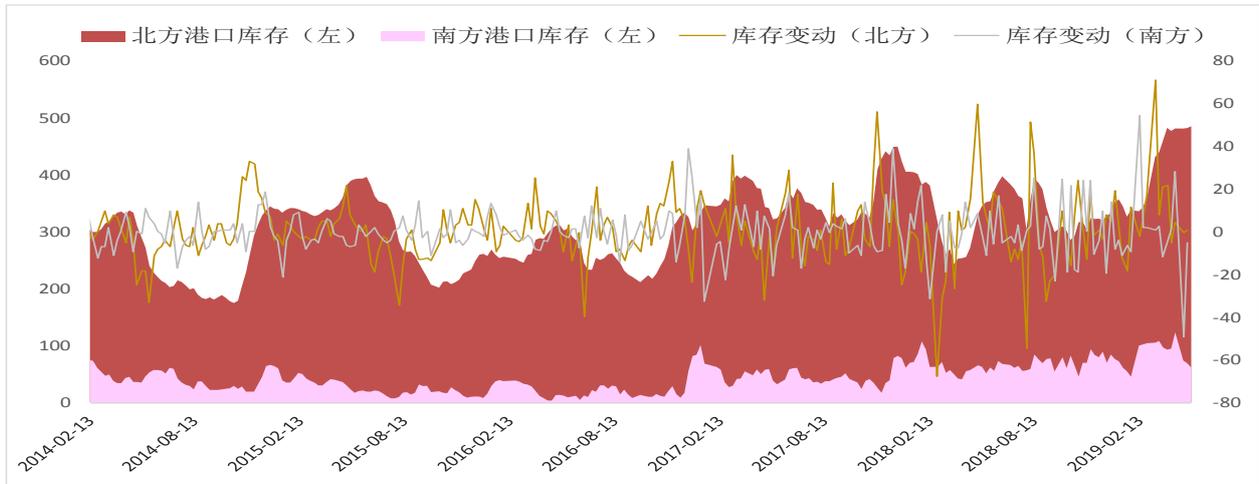


数据来源：wind、国元期货

(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 486.0 万吨，周比变化 3.0 万吨；南方广东玉米港口库存为 61.2 万吨，周比变化-7.7 万吨。

图表 7：南北港口库存

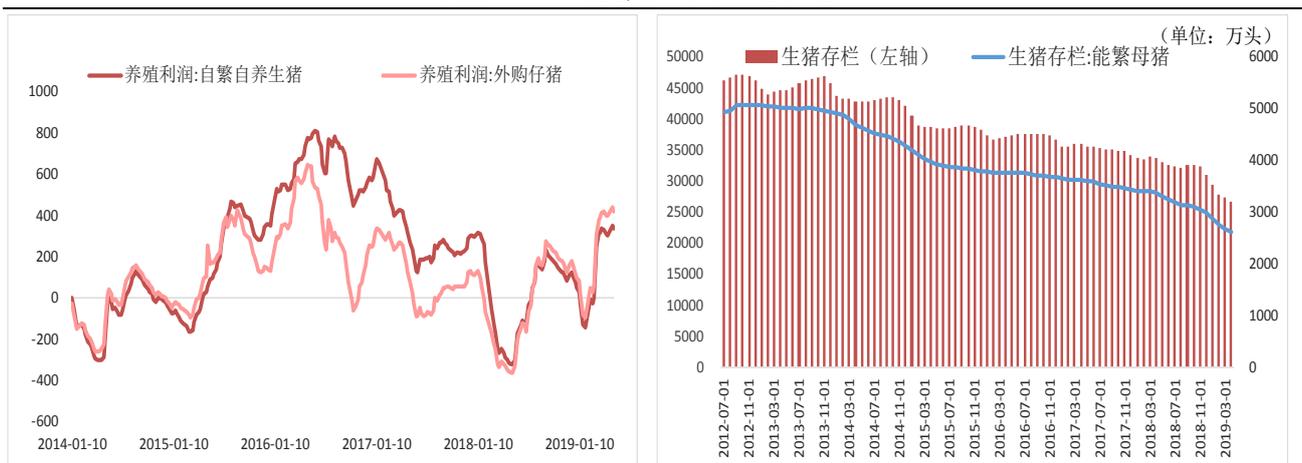


数据来源：wind、国元期货

(五) 下游饲料终端需求分析

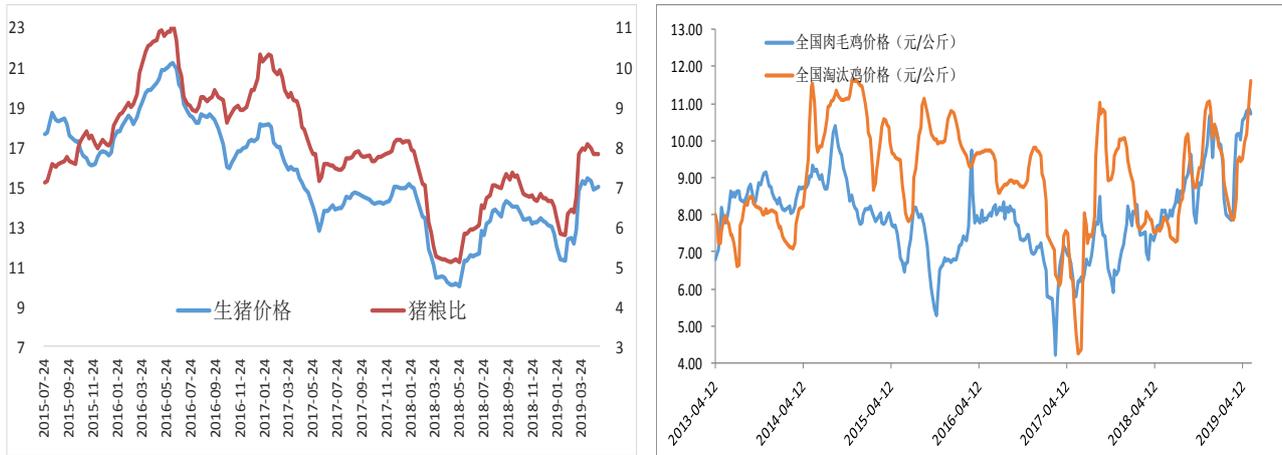
2019 年以来，非洲猪瘟疫情继续扩散，目前共有 32 个省份发生家猪（125 起）和野猪（3 起）非洲猪瘟疫情，最新数据显示，3 月份生猪存栏环比下降 1.2%，同比下降 18.8%；能繁母猪存栏环比下降 2.3%，同比下降 21%，创历史新低，目前随着猪价上涨，养殖端有补栏需求，但是在仔猪价格较高的情况系，整体补栏情况并不乐观，5 月份饲用玉米需求仍疲软预期。

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



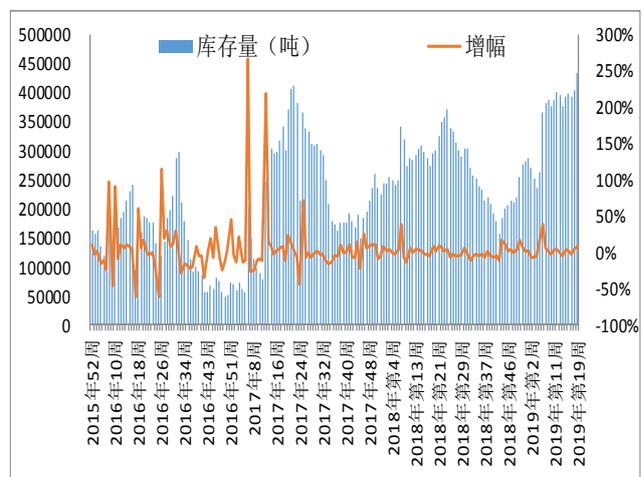
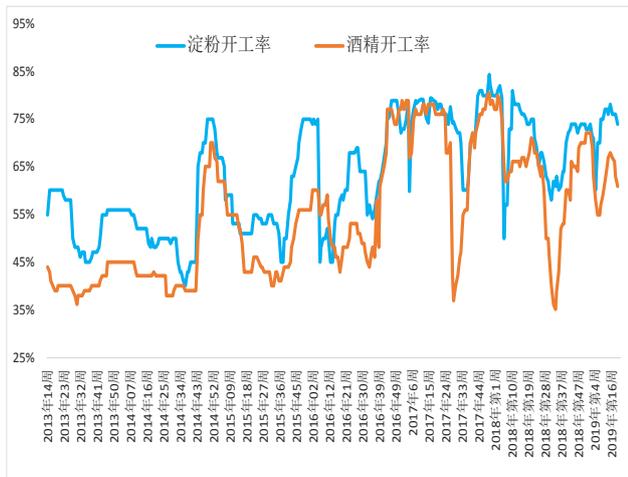
数据来源：wind、国元期货

（六）下游工业需求分析

1、淀粉企业开机情况分析

截至5月17日当周，本周国内玉米淀粉企业玉米加工量为699500吨，较上周718500吨减少18500吨；本周淀粉行业开工率在74.37%，较上周76.39%降1.97个百分点，较去年同期76.11%降1.74个百分点。虽然本周开工率有所下滑，但整体开工率依旧在70%以上，仍处于高位；截至5月14日当周，玉米淀粉库存总量达95.48万吨，较上周92.06万吨增3.42万吨，增幅为3.71%，淀粉库存积累，仍高于三年来高位水平，且深加工企业随着原料玉米价格上涨，成本增加，利润继续收窄。

图表 10：深加工企业开工及淀粉库存情况

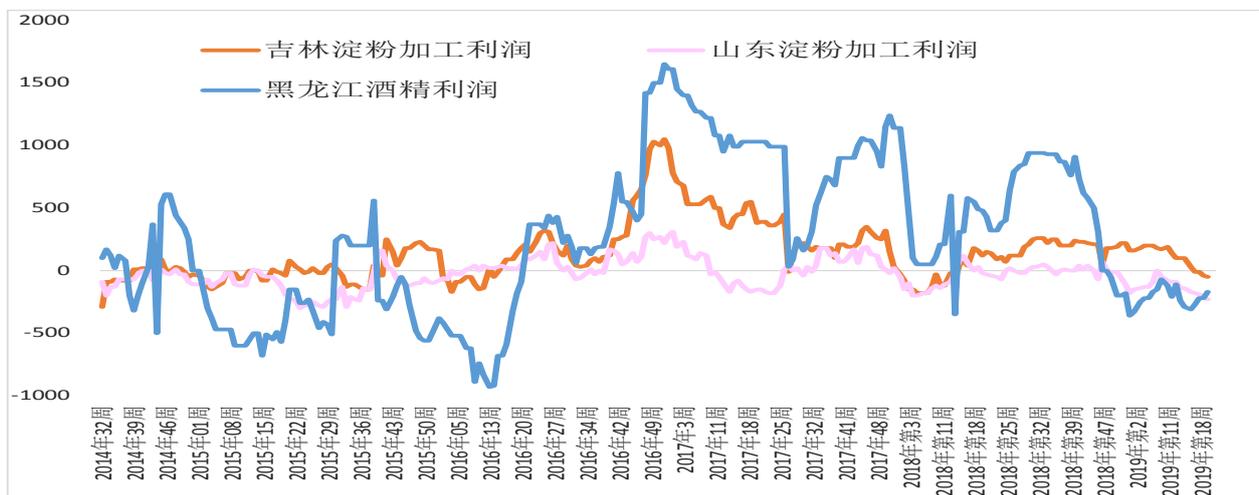


数据来源：天下粮仓、国元期货

2、玉米淀粉利润分析

近一周国内玉米淀粉报价持稳为主，吉林企业每生产一吨玉米淀粉理论亏损 54 元，山东企业每生产一吨玉米淀粉理论亏损增至 234 元，黑龙江西部每生产一吨玉米酒精效益亏损 173 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：上周，美国对中国加征关税施压，短期进口美玉米及替代品大量进入中国的可能性降低，2019年5月23日将启动2019年国储玉米拍卖，拍卖底价均

较去年提升200元/吨，拍卖量较18年减少近一半，预计短期玉米市场整体呈现震荡偏强的态势，关注国储拍卖成交情况及中美磋商进展影响。

玉米淀粉：上周，原料玉米价格坚挺，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

上周，国内玉米主力 1909 合约连续拉涨，期价周比上涨 3.69%，短期关注 1900 一线支撑，压力 2100，操作上，短期偏多思路参与，前期多单设置保护持有。

图表 13：淀粉主力合约走势



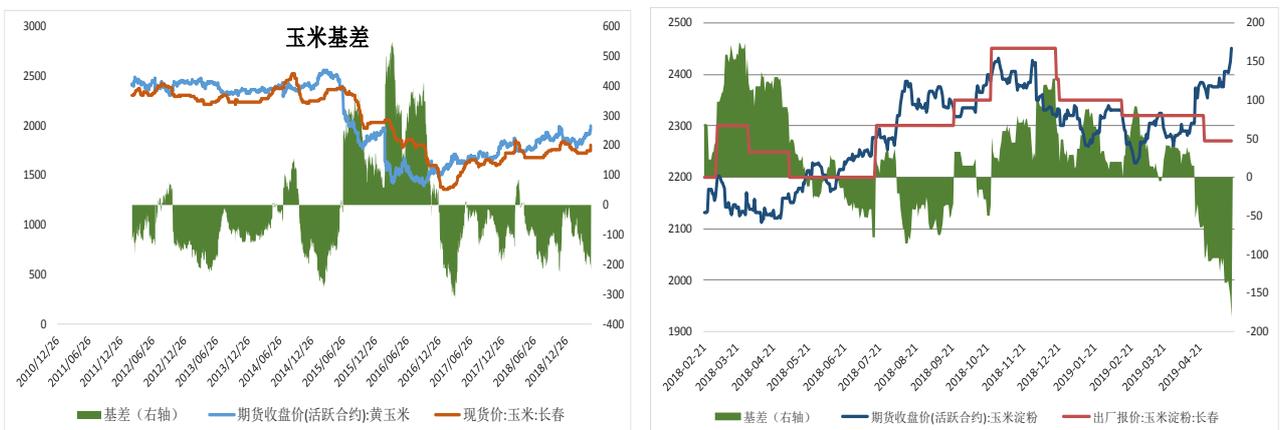
数据来源：博易大师、国元期货

上周，淀粉主力1909合约整体跟随连玉米走势，连续走强，期价周比上涨3.24%，短期均线系统之上走势仍偏强，压力2550一线附近，短期等待回调后参与反弹为主。

五、基差与价差

1、基差

图表 14：玉米、淀粉基差走势图

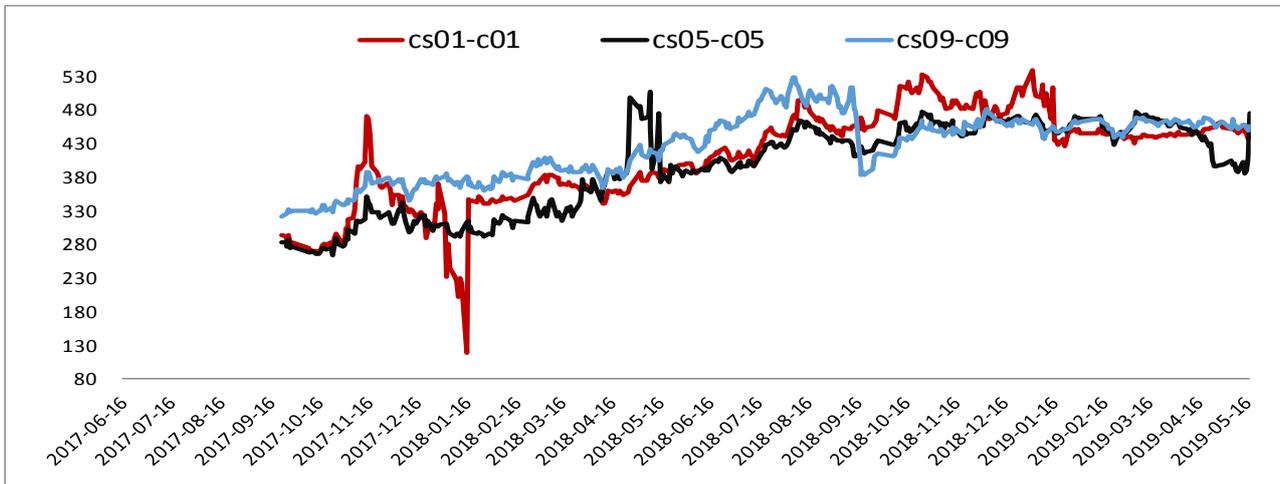


数据来源：wind、国元期货

2、价差

关注淀粉—玉米 05 合约价差维持高位，关注收窄策略。

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