国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

2019.7.15

玉米、淀粉策略周报

农产品系列

国元期货研究咨询部

港口玉米走货加快，连玉米有望迎来反弹

玉米：目前影响玉米市场价格变化的主要因素是临储玉米拍卖节奏及港口走货情况，5月下旬，国储玉米投放市场，拍卖成交率和成交价连续出现下滑，7月1日拍卖成交率创新低至18.8%，贸易商出货意愿增强，短期内玉米市场价格难有较大改善，但近几天港口库存走货好转，且国储拍卖出库成本仍有支撑，调整空间也将有限，后期价格调整至低位后仍将进走一步强，长线玉米市场价格重心抬升格局不变，关注临储玉米拍卖成交情况影响。

玉米淀粉：淀粉企业加工利润仍处盈亏附近，目前淀粉下游需求表现一般，市场采购积极性也不高，走货一般，整体淀粉库存仍处于高位区，也将制约价格上行空间，短期淀粉市场价格将跟随玉米市场走势，长期维持价格重心上移格局，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 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 8
四、技术分析及操作建议 8
五、基差与价差 10

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、淀粉现货市场价格走势.....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.....6
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.....7
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.....10
图表 15：玉米、淀粉价差.....10

一、玉米、淀粉周度行情回顾

（一）期货市场回顾

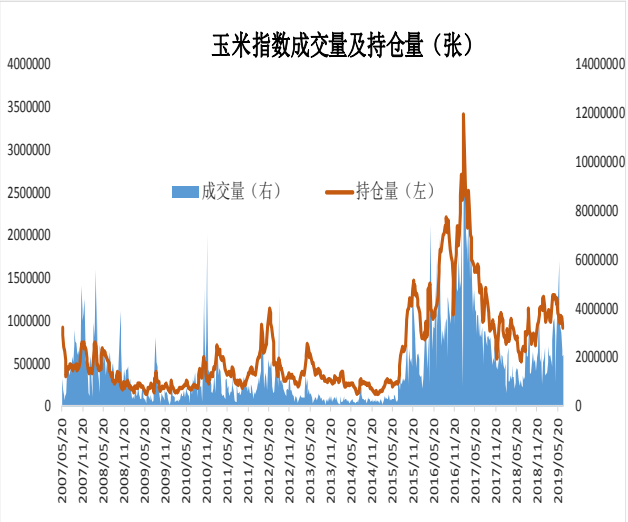
上周，国内玉米主力合约处于移仓换月中，主力 1909 合约前三个交易日连续走低，之后维持低位小幅震荡的态势，整体伴随减仓，期价周比下跌 0.83%；淀粉主力 1909 合约开盘连续走弱，下破 2350 一线支撑后震荡整理，期价周比跌 1.01%。

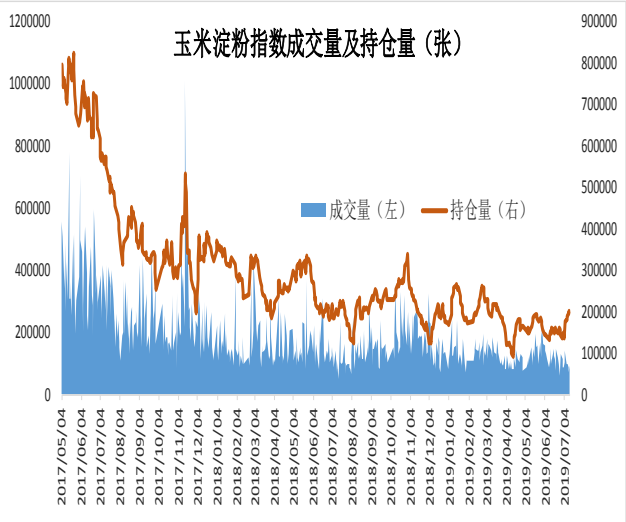
图表 1：期货行情走势

品种	收盘价	上周	周涨跌	持仓量	周持仓量变化
C2001	1980	1997	-17	581622	7810
C1909	1918	1934	-16	916076	-4046
CS2001	2401	2424	-23	17830	4174
CS1909	2341	2365	-24	198582	23472

数据来源：wind、国元期货

图表 2：成交量及持仓量情况





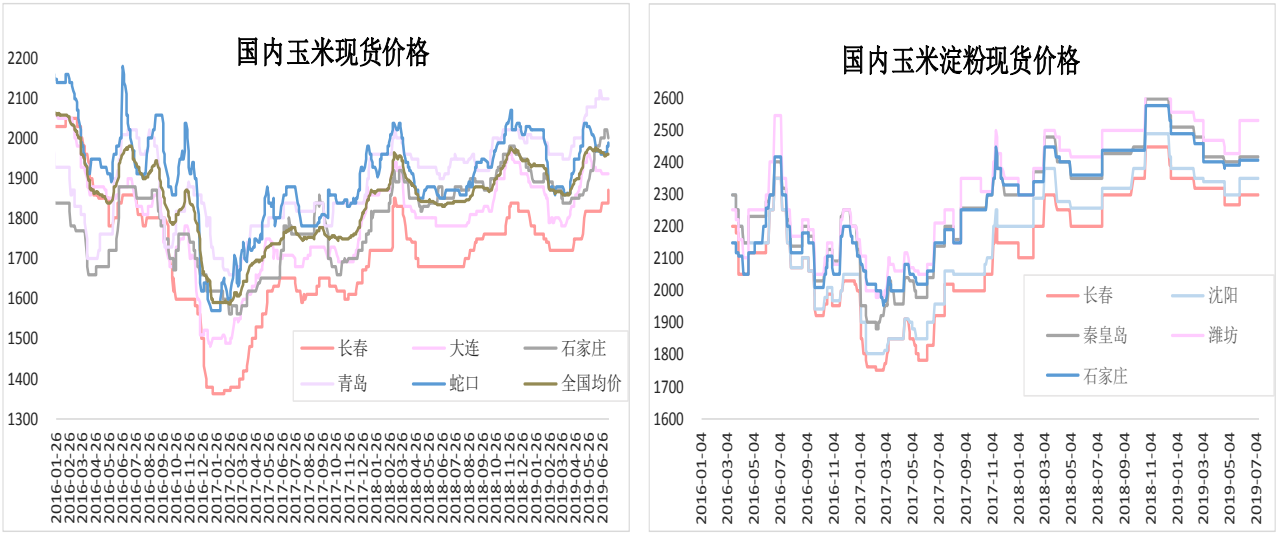
数据来源：wind、国元期货

（二）现货市场回顾

截至 2019 年 7 月 12 日，长春玉米现货价为 1870 元/吨，大连玉米现货价为 1910 元/吨，广东港玉米现货价为 1990 元/吨，全国玉米均价为 1961 元/吨；

长春玉米淀粉出厂报价 2300 元/吨，沈阳玉米淀粉出厂报价 2350 元/吨，石家庄玉米淀粉出厂报价为 2410 元/吨。

图表 3：玉米、淀粉现货市场价格走势



数据来源：wind、国元期货

（三）行业要闻

1、据美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至7月4日的一周里，美国2018/19年度玉米出口销售数量为505,400吨，远远高于一周前以及四周平均水平。

2、北方港口玉米库存：截止7月5日，辽宁四港总库存374.2万吨，环比减少1.15%，同比减少0.83%。

3、7月11日，临储玉米投放3973980吨，成交748323吨，最高成交1800元/吨，最低成交1580元/吨，成交均价1675.37元/吨，成交率18.83%，累计投放3188.26 万吨，成交1697.25万吨，累计成交率58.13%。

4、农业农村部最新数据显示，2019年5月生猪存栏环比减少4.2%，比去年同期减少22.9%。能繁母猪存栏环比减少4.1%，比去年同期减少23.9%。

5、7月18日（下周四）共计投放400万吨，其中（2014年黑龙江10万吨，15 年内蒙古62万吨、辽宁19万吨、吉林95万吨、黑龙江214万吨）。

二、基本面分析

（一）深加工企业玉米收购情况

玉米深加工产品价格自6月中旬起阴跌，深加工企业效益节节下跌，目前理论计算下华北玉米淀粉和东北酒精企业理论加工效益处于亏损，东北淀粉效益濒临亏损，关内外深加工企业玉米挂牌价10-20元/吨涨跌互现。

图表 4：深加工企业收购玉米价格

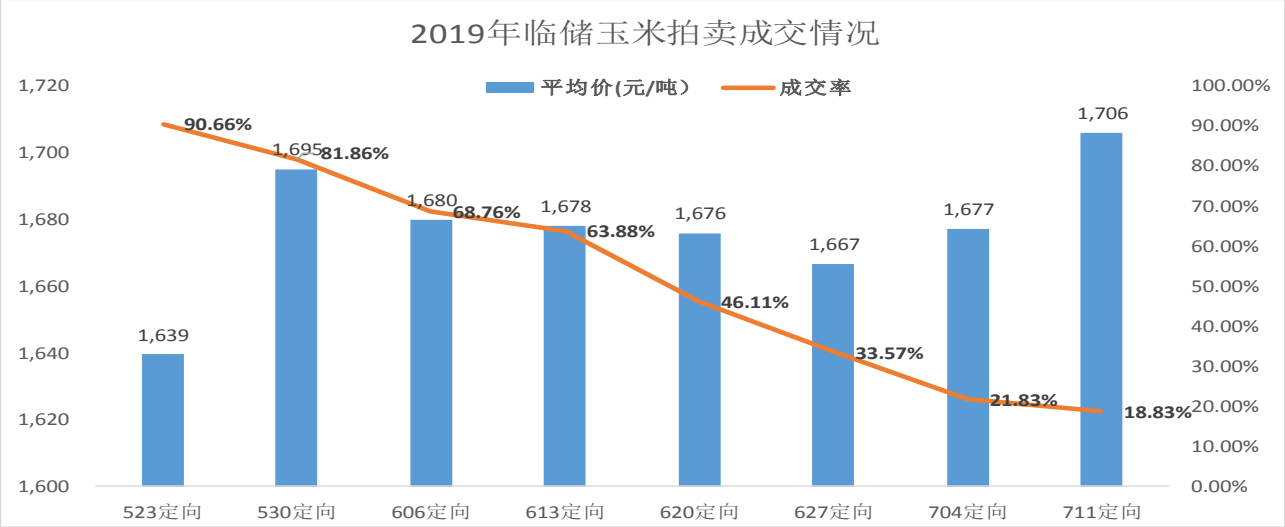
	诸城兴贸	潍坊英轩	秦皇岛骊骅	辽宁益海	黑龙江龙凤
2018/7/11	1860	1900	1710	1630	1600
2019/6/11	2060	2090	1900	1830	1820
2019/7/4	2020	2060	1910	1820	1794
2019/7/11	2030	2060	1910	1820	1780
周比/月比/年比	10/-30/170	0/-30/160	0/10/200	0/-10/190	14/-40/180

数据来源：wind、国元期货

（二）国储拍卖情况

目前我国临储玉米拍卖已经进行了八轮，拍卖成交量价接连下滑，7 月 11 日临储玉，米投放 3973980 吨，成交 748323 吨，最高成交 1800 元/吨， 最低成交 1580 元/吨,成交均价 1675.37 元/吨,成交率 18.83%,较首轮拍卖成交率 90.66%下滑 72 个百分点，拍卖成交量价连续下滑，贸易商出货意愿增加，不利于玉米市场走势，预计后期拍卖成交价格趋于底价附近成交或溢价 10-20 元/吨价格成交。

图表 5：2019 年中储粮网拍卖玉米成交情况

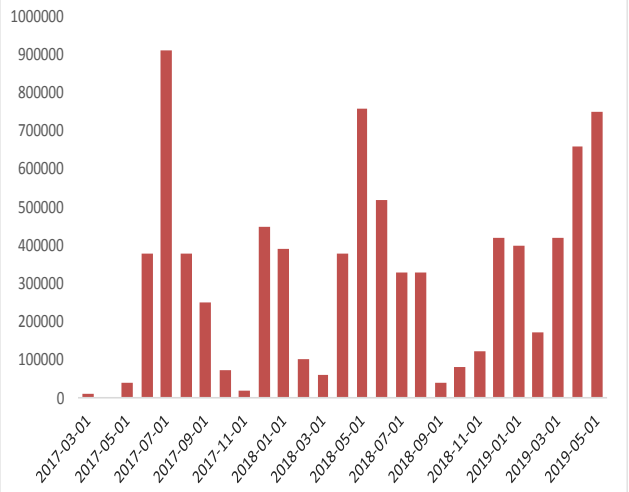


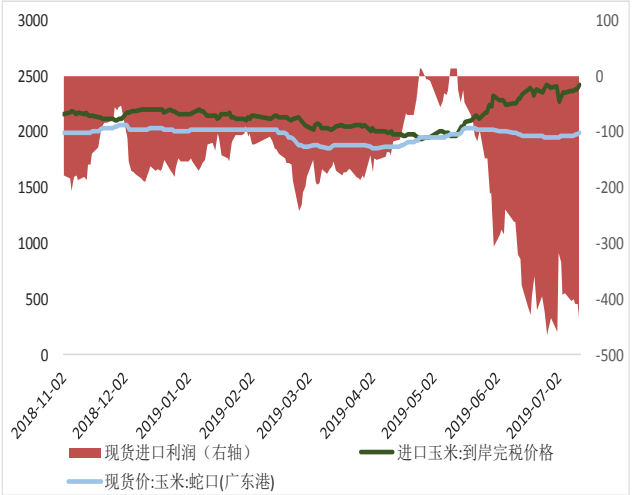
数据来源：wind、国元期货

（三）玉米现货进口利润及替代谷物进口量情况

2019年5月，中国玉米进口75万吨，环比增加13%，同比减少1%；5月份，大麦进口量为77万吨，同比减少60%；5月份高粱进口0吨。中美贸易有所缓和，但短期大量进口美玉米及替代谷物也不具备大幅增加的可能。目前玉米现货进口完税价格2424 元/吨，广东港口现货进口利润约为 -433.81 元/吨，进口玉米暂无优势。目前中美贸易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



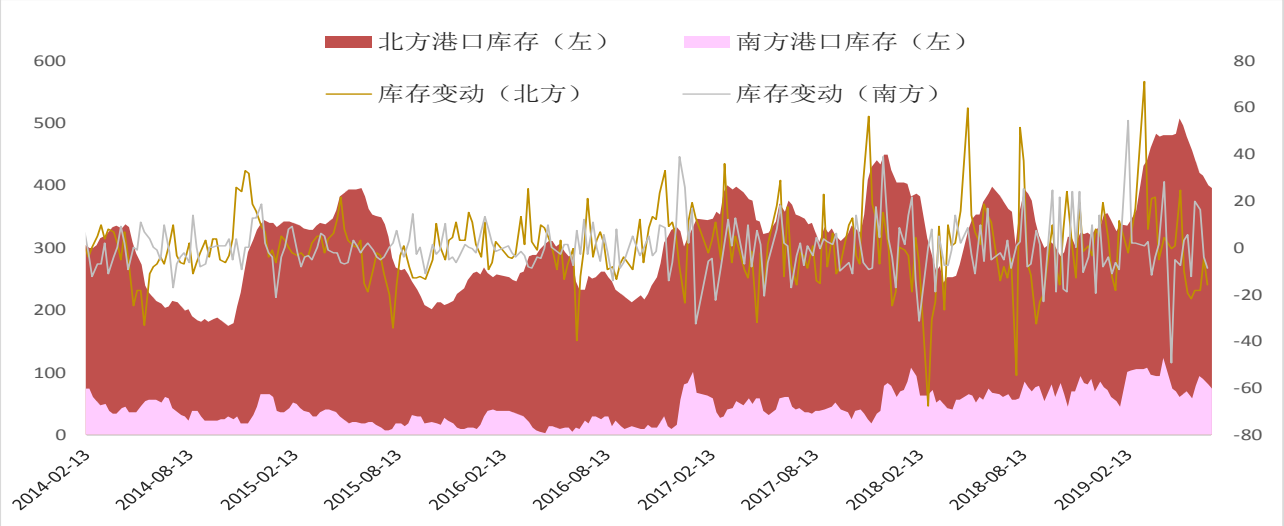


数据来源：wind、国元期货

（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 395.7 万吨，周比变化-4.3 万吨；南方广东玉米港口库存为 74.6 万吨，周比变化-6.2 万吨。

图表 7：南北港口库存

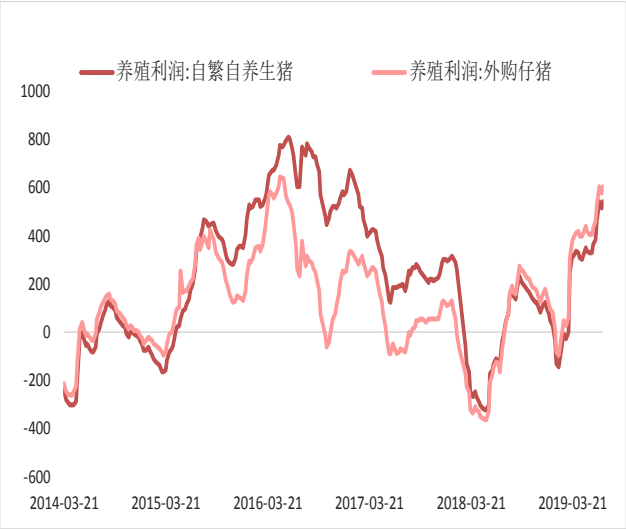


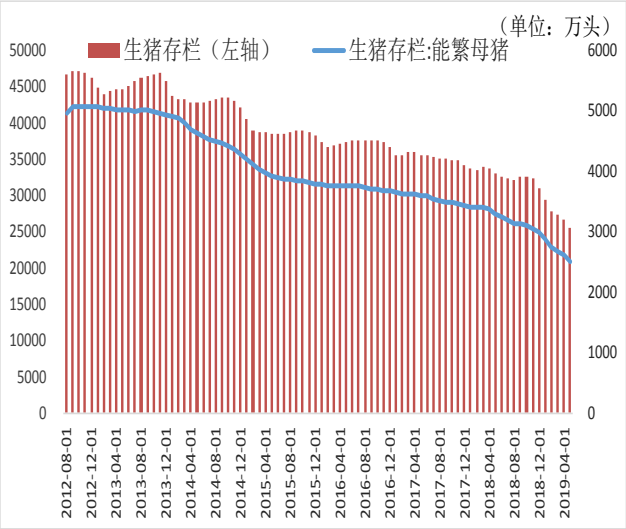
数据来源：wind、国元期货

（五）下游饲料终端需求分析

2018 年以来的非洲瘟猪疫情对饲料养殖企业的影响较大，尤其是两广地区生猪存栏大幅下滑，整个饲料行业销售量下降近 50%，目前仔猪价格相对较高，从年初的 300 元/头，上涨至当前的 1000 元/头，仔猪价格上涨过快，成本高致使下游补栏好转情况并不明显，短期下游饲料终端玉米的需求仍疲软，多按订单按需采购，库存较往年同期水平偏低。当前猪价上涨速度较快，有利于增加养殖户的补栏情绪，预计 8 月份之后养殖户仍有一波补栏高峰期。数据显示，截至 2019 年 5 月，生猪存栏环比减少 4.2%，比去年同期减少 22.9%。能繁母猪存栏环比减少 4.1%，比去年同期减少 23.9%。

图表 8：生猪养殖利润及存栏情况

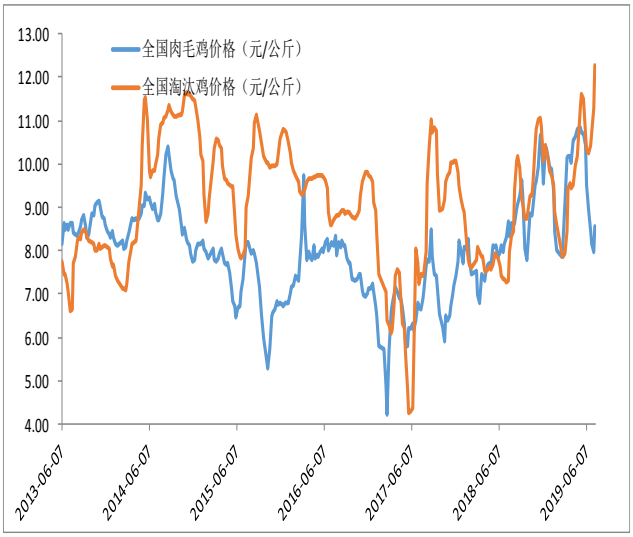




数据来源：wind、国元期货

图表 9：生猪价格及鸡禽价格





数据来源：wind、国元期货

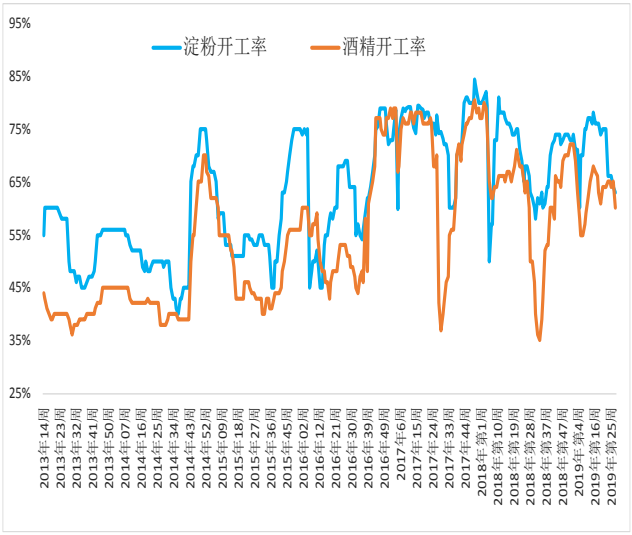
（六）下游工业需求分析

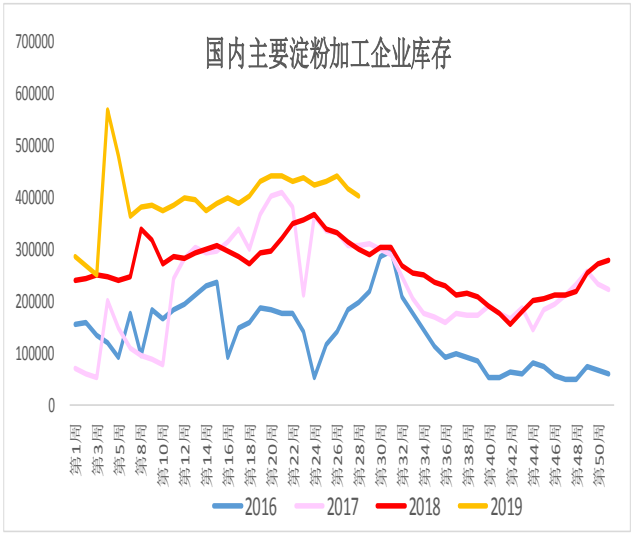
1、淀粉企业开机情况分析

截至 7 月 12 日当周，国内玉米淀粉企业玉米加工量为 640470 吨，较上周 645270 减 4800 吨；淀粉行业开机率为 61.96%，较上周 62.43%降 0.47%；

截至 7 月 2 日当周，玉米淀粉企业淀粉库存总量达 83.56 万吨，较上周 85.01 万吨减 1.45 万吨，降幅为 1.71%，但较去年同期 74.86 增 8.7 万吨，增幅 11.62%，企业库存依旧高于三年来高位水平，库存仍偏高，而需求表现一般。

图表 10：深加工企业开工及淀粉库存情况



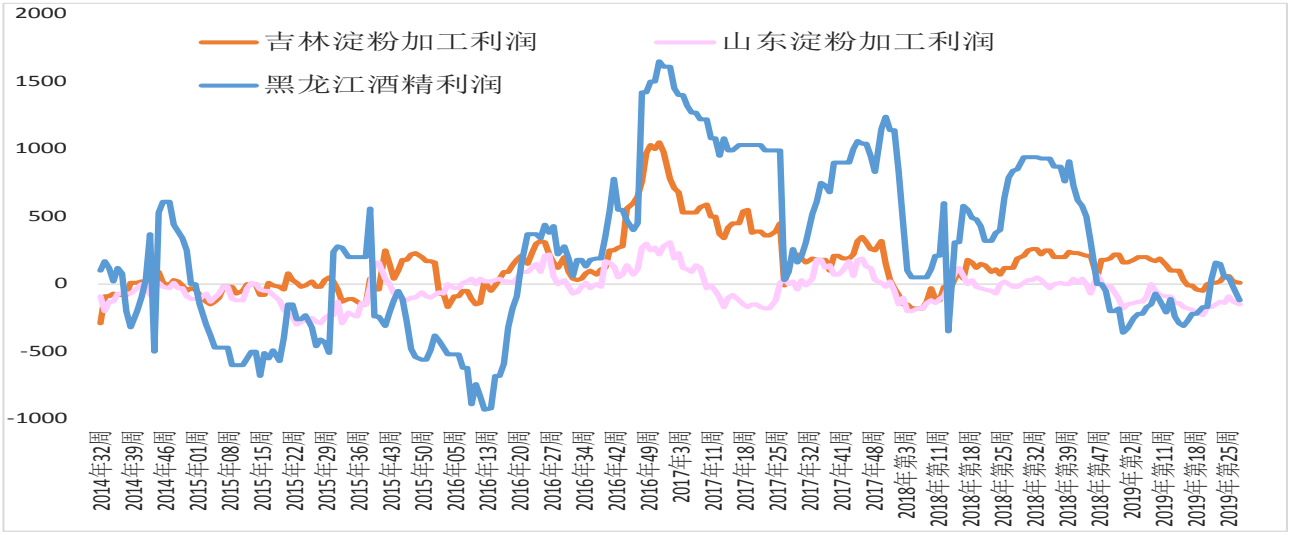


数据来源：天下粮仓 、国元期货

2、玉米淀粉利润分析

国内玉米淀粉市场持稳为主，玉米酒精价格继续小跌，DDGS、蛋白粉、纤维和胚芽粕价格稳中有降。近一周吉林企业每生产一吨玉米淀粉理论盈利 4 元，山东企业每生产一吨玉米淀粉理论亏损 154 元，黑龙江西部每生产一吨玉米酒精理论亏损 120 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：目前影响玉米市场价格变化的主要因素是临储玉米拍卖节奏及港口走货情况，5月下旬，国储玉米投放市场，拍卖成交率和成交价连续出现下滑，7月1日拍卖成交率创新低至18.8%，贸易商出货意愿增强，短期内玉米市场价格难有较大改善，但近几天港口库存走货好转，且国储拍卖出库成本仍有支撑，调整空间也将有限，后期价格调整至低位后仍将进走一步强，长线玉米市场价格重心抬升格局不变，关注临储玉米拍卖成交情况影响。

玉米淀粉：淀粉企业加工利润仍处盈亏附近，目前淀粉下游需求表现一般，市场采购积极性也不高，走货一般，整体淀粉库存仍处于高位区，也将制约价格上行空间，短期淀粉市场价格将跟随玉米市场走势，长期维持价格重心上移格局，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，国内玉米主力合约处于移仓换月中，主力 1909 合约前三个交易日连续走低，之后维持低位小幅震荡的态势，整体伴随减仓，期价周比下跌 0.83%，短期继续关注 1900 附近支撑有效性，压力 1980 一线，操作上，短线背靠支撑可轻仓参与反弹，有效下破止损，01 合约关注 1950 一线支撑，长线关注支撑有效性择机布局长线多单。

图表 13：淀粉主力合约走势



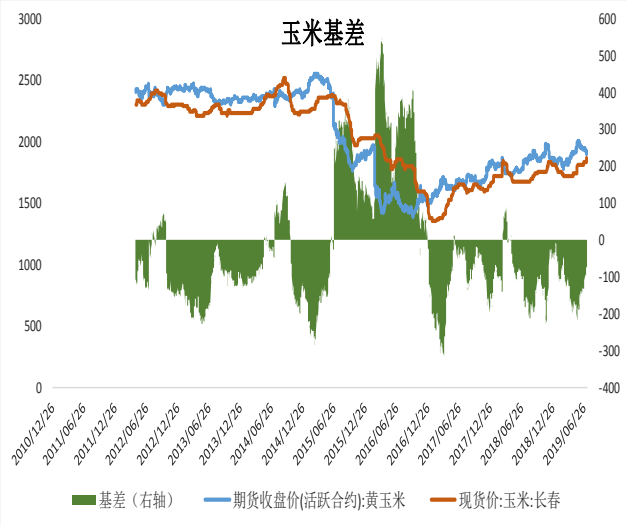
数据来源：博易大师、国元期货

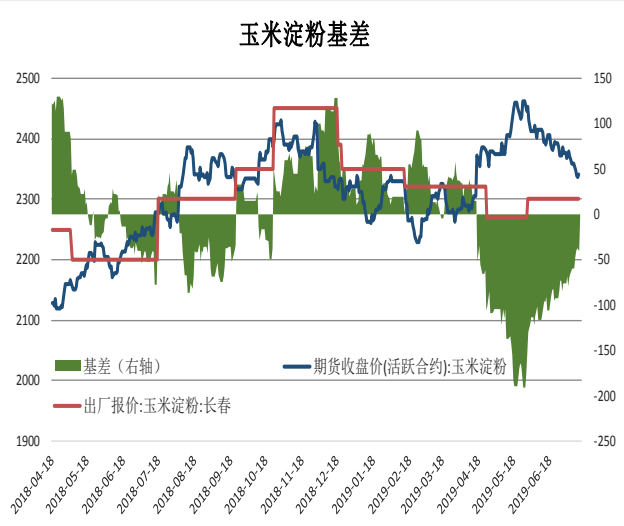
上周，淀粉主力 1909 合约开盘连续走弱，下破 2350 一线支撑后震荡整理，期价周比跌 1.01%，预计短期价格围绕 2350 一线附近震荡，压力 24830 一线，短线参与。

五、基差与价差

1、基差

图表 14：玉米、淀粉基差走势图



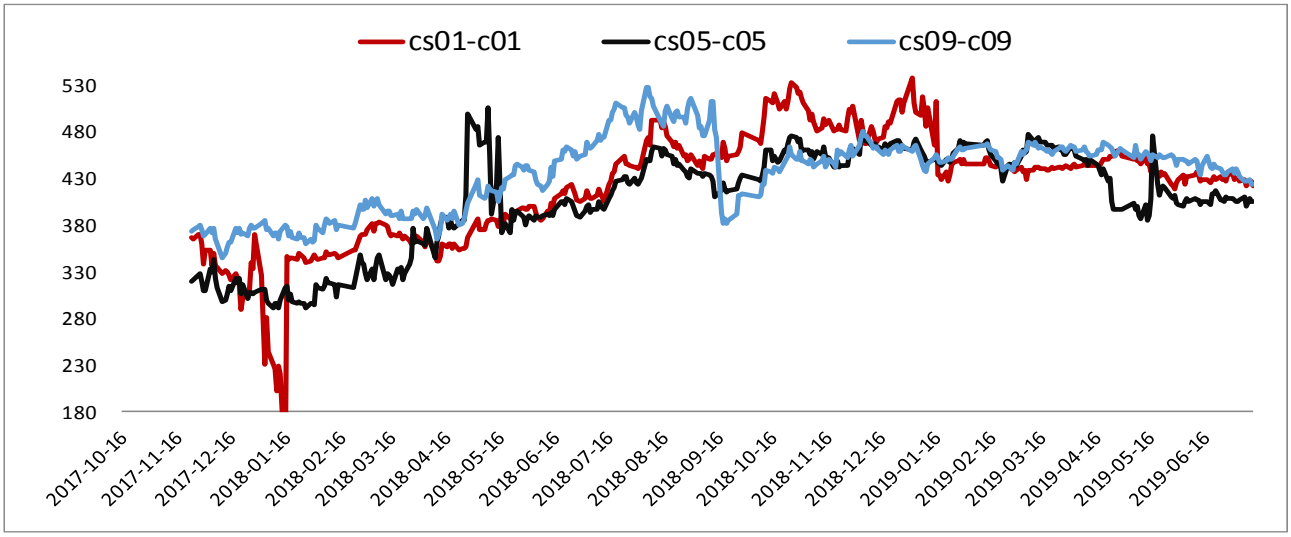


数据来源：wind、国元期货

2、价差

关注淀粉—玉米 09 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

六、场外期权

对于 C1909 合约，短线上利用场外期权参与反弹，比如买入短期涨期权，一月份到期的行权价 1915 元/吨的看涨期权，获得权利金 25 元/吨。持仓成本即为 1940 元/吨，到期价格高于 1940 元/吨时，获得差价收益；到期价格低于 1940 元/吨时，产生差价亏损，且最大亏损为权利金，风险可控。

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

大连分公司
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