

玉米、淀粉策略周报

国元期货研究咨询部

农产品系列

中美新一轮会面启动，玉米谨慎反弹

玉米：中美新一轮谈判会面即将启动，有采购美国新的农产品预期，消息面利空玉米市场，上周，国储玉米拍卖成交量仍不到20%，国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对玉米市场价格底部仍有支撑，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即中美谈判进展影响。

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	6
(六) 下游工业需求分析	7
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.....	8
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

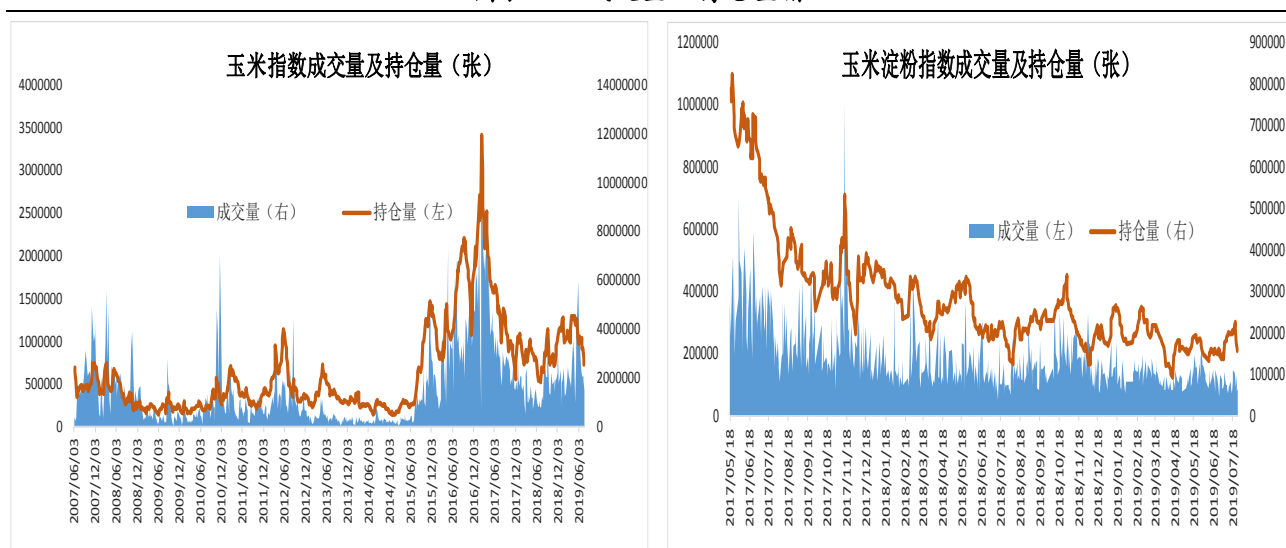
上周，国内玉米主力合约即将完成移仓换月，主力 1909 合约整理呈现震荡弱反弹的态势，期价周比涨 0.21%；淀粉主力 1909 合约整体呈现震荡反弹的态势，期价周比上涨 0.64%。

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	1977	1977	0	687080	40420
C1909	1924	1920	4	721164	-79898
CS2001	2382	2395	-13	35944	14372
CS1909	2347	2332	15	157796	-41960

数据来源：wind、国元期货

图表 2：成交量及持仓量情况



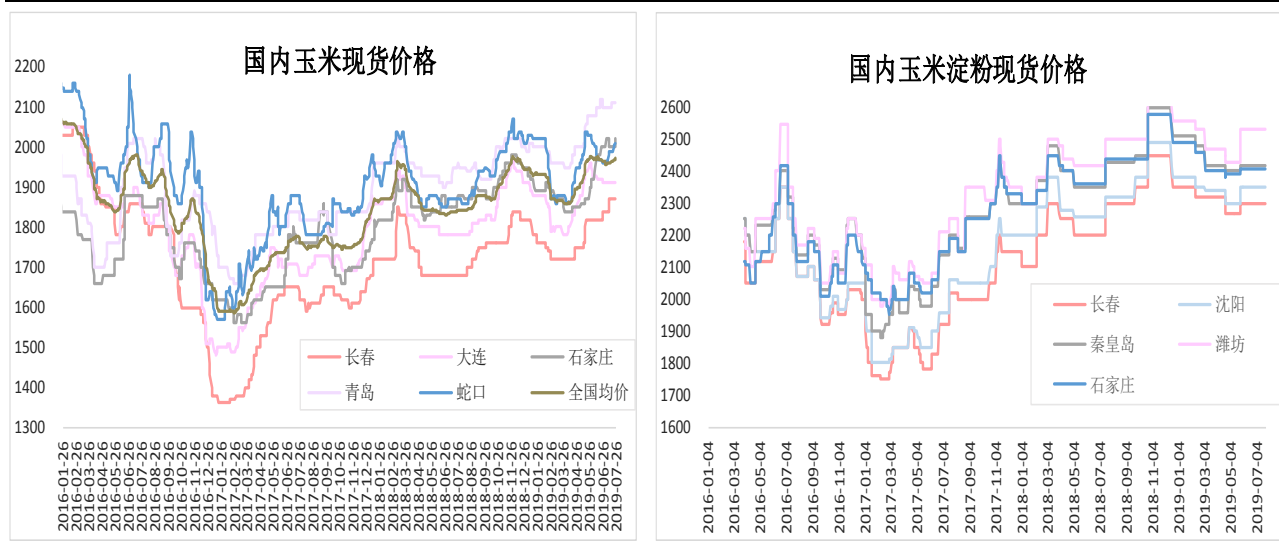
数据来源：wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

截至 2019 年 7 月 26 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 2010 元/吨，全国玉米均价为 1972 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、7月25日，商务部宣布，中美双方牵头人将于7月30-31日在中国上海见面，在平等和相互尊重的基础上举行第十二轮中美经贸高级别磋商。

2、7月25日，临储玉米投放3980811吨，成交681410吨，最高成交1820元/吨，最低成交1580元/吨，成交均价1678.09元/吨，成交率17.12%，累计投放3974.4437万吨，成交1817.6845万吨，累计成交率45.73%。

3、8月1日共计投放400万吨临储玉米，其中（2014年黑龙江10万吨，15年内蒙古62万吨、辽宁18万吨、吉林96万吨、黑龙江214万吨）。

4、港口玉米库存：截止7月19日，辽宁四港总库存341.8万吨，环比减少16.7万吨，减幅在4.66%，同比减少10.34%。

5、农业农村部最新数据显示，2019年6月生猪存栏环比减少5.1%，比去年同期减少25.8%。能繁母猪存栏环比减少5%，比去年同期减少26.7%。

二、基本面分析

（一）深加工企业玉米收购情况

近期我国深加工企业开机率下降和猪料玉米消费偏空因素，导致国内玉米价格滞涨，但拍卖玉米底价支撑现货市场难跌，近期主产区深加工企业玉米挂牌价持稳为主，山东个别小幅波动。

图表 4：深加工企业收购玉米价格

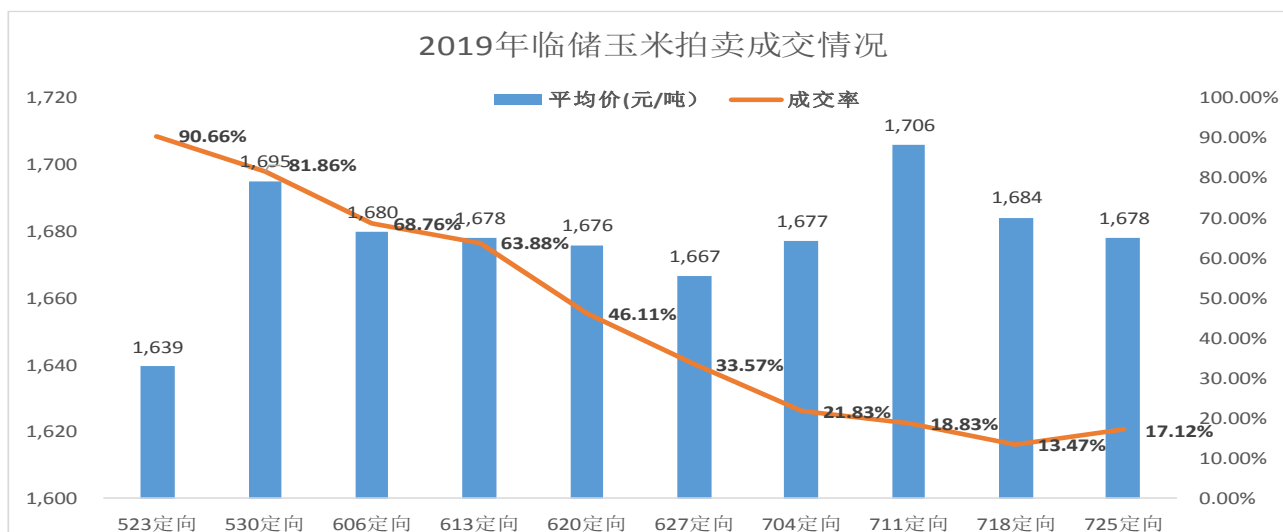
	诸城兴贸	潍坊英轩	秦皇岛骊骅	辽宁益海	黑龙江龙凤
2018/7/25	1880	1930	1710	1620	1620
2019/6/25	2014	2050	1920	1820	1810
2019/7/18	2030	2070	1900	1820	1776
2019/7/25	2030	2090	1900	1820	1776
周比/月比/年比	0/16/150	20/40/160	0/-20/190	0/0/200	0/-34/156

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十轮，拍卖成交量价接连下滑，7月25日，临储玉米投放3980811吨，成交681410吨，最高成交1820元/吨，最低成交1580元/吨，成交均价1678.09元/吨，成交率17.12%，较首轮拍卖成交率90.66%下滑73个百分点，拍卖成交量较低，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。

图表 5：2019年中储粮网拍卖玉米成交情况



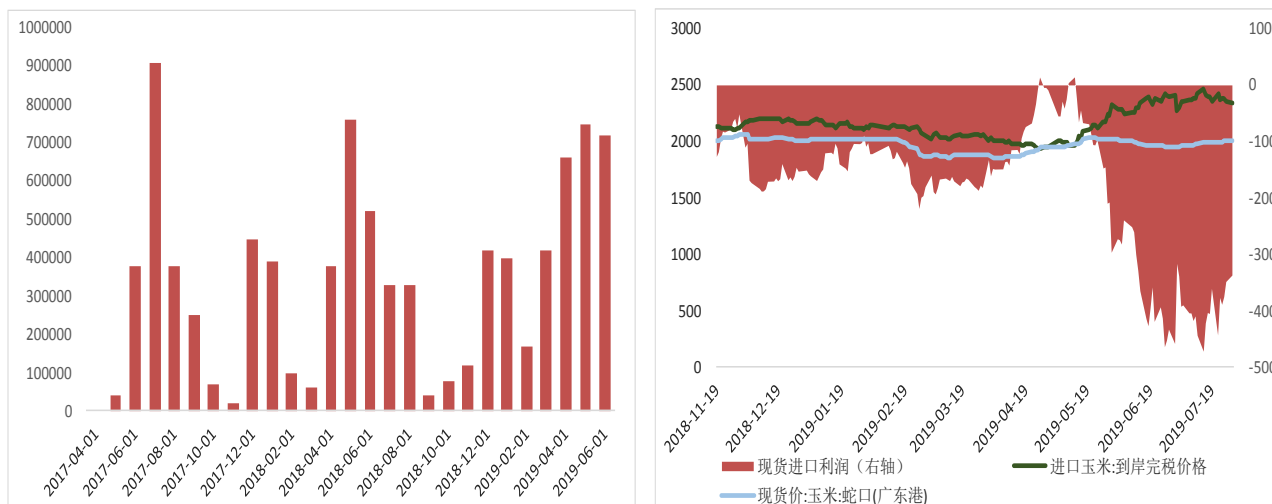
数据来源：wind、国元期货

（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2347 元/吨，广东港口现货进口利润约为-337.05 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。有关方面表示，已有有关中国企业根据国内市场需求，向美国出口商就采购农产品询价，并根据国务院关税税则委员会相关规定，申请排除对拟采购的这部分自美进口农产品加征的关税。国务院关税税则委员会将组织专家对企业提出的排除申请进行评审。消息面利空，玉米市场价格反弹乏力。

图表 6：玉米进口量及进口利润情况

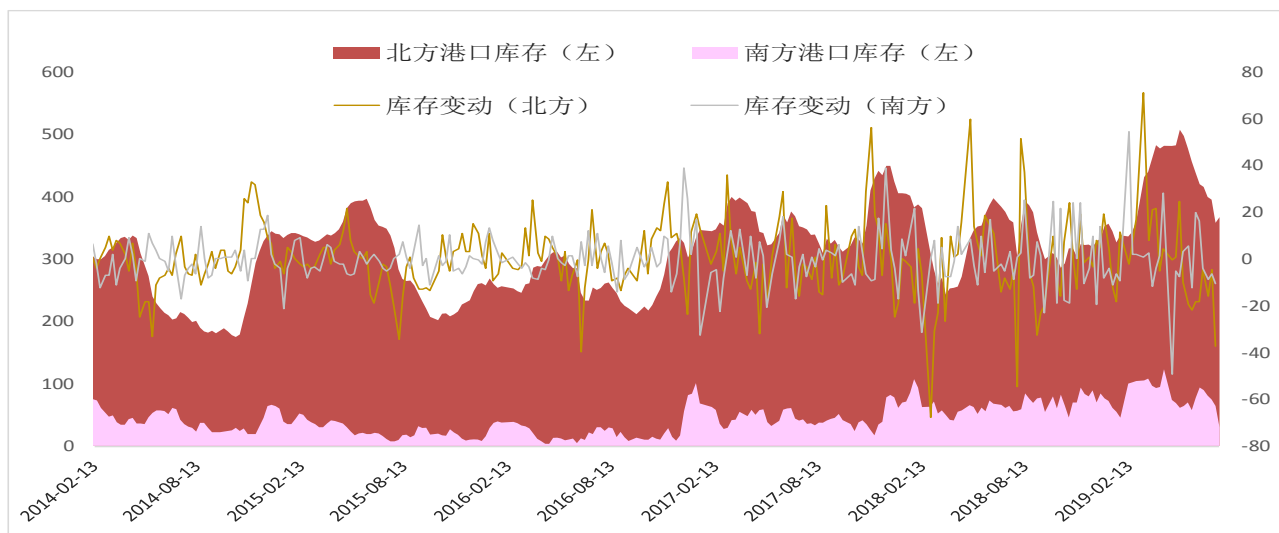


数据来源：wind、国元期货

(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 367.6 万吨，周比变化 9.1 万吨；南方广东玉米港口库存为 29.5 万吨，周比变化-34.6 万吨。

图表 7：南北港口库存

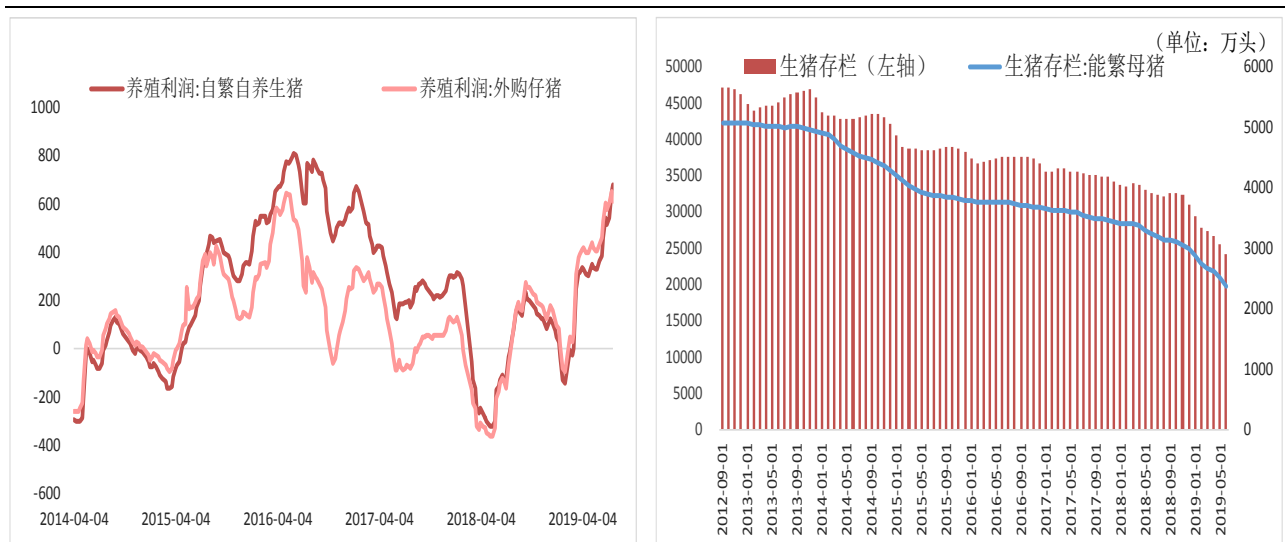


数据来源：wind、国元期货

(五) 下游饲料终端需求分析

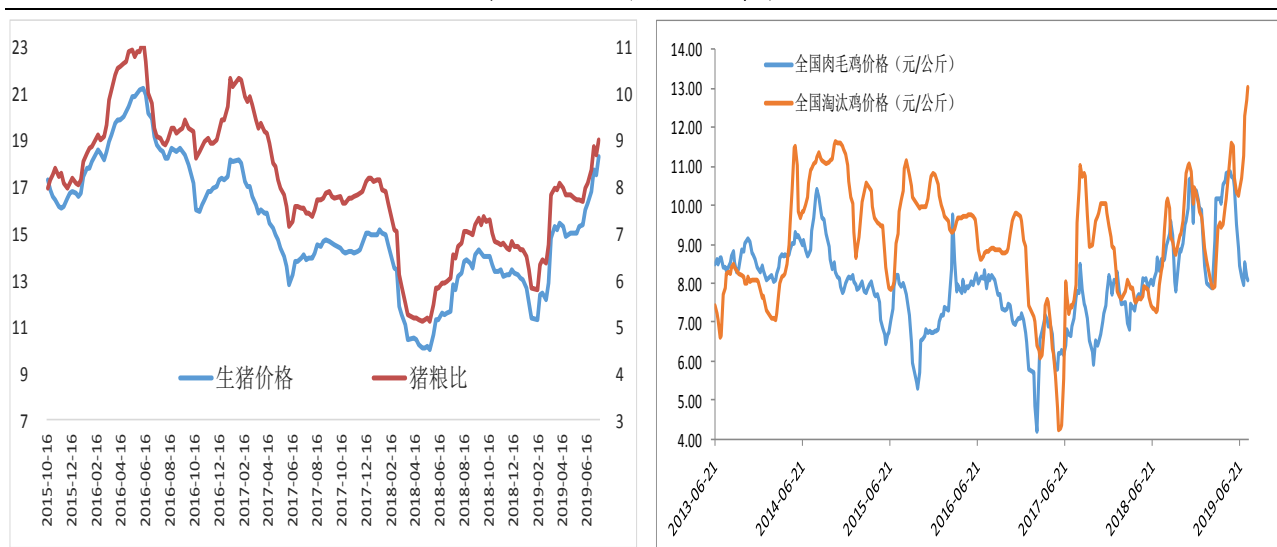
2018 年以来的非洲猪瘟疫情对饲料养殖企业的影响较大，最新数据显示，2019 年 6 月生猪存栏环比减少 5.1%，比去年同期减少 25.8%。能繁母猪存栏环比减少 5%，比去年同期减少 26.7%。较往年同期水平偏低。当前猪价上涨速度较快，有利于增加养殖户的补栏情绪，预计 8 月份之后养殖户仍有一波集中补栏，三季度饲用玉米的需求有望好转。

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

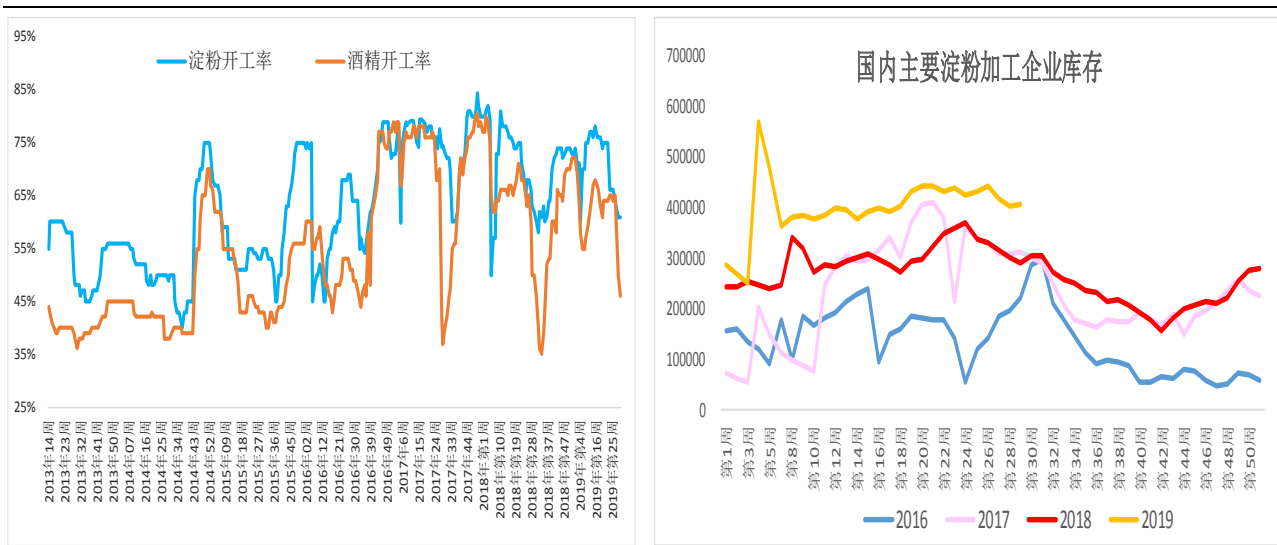
（六）下游工业需求分析

1、淀粉企业开机情况分析

截至7月26日当周，国内玉米淀粉企业玉米加工量为639200吨，较上周629070增10130吨；淀粉产出量在447440吨，较上周440349增7091吨；淀粉行业开机率为61.84%，较上周60.86%回升0.98个百分点；

截至7月23日当周，玉米淀粉企业淀粉库存总量达82.85万吨，较上周85.18万吨降2.33万吨，降幅为2.74%，但今年国内淀粉市场依旧是供大于求，库存仍处于高位，较去年同期76.67增5.88万吨，增幅7.67%。

图表 10：深加工企业开工及淀粉库存情况



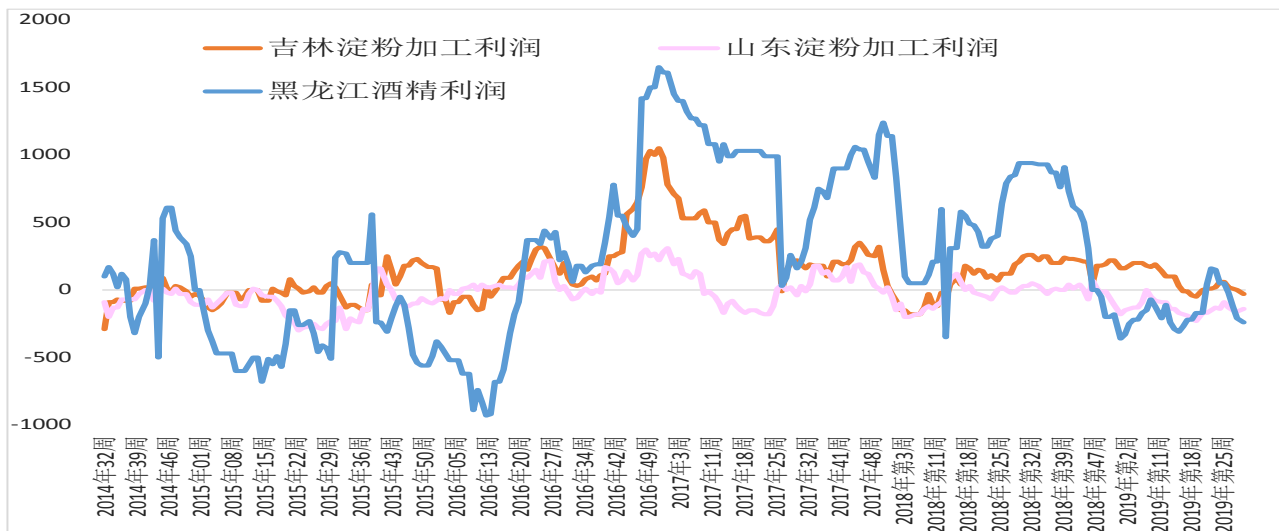
数据来源：天下粮仓、国元期货

2、玉米淀粉利润分析

近日，国内玉米淀粉和玉米酒精局部小幅上升，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亏损35元，山东企业每生产一吨玉米淀粉理论亏损144元，黑龙江西部每生产一吨玉米酒精理论

亏损 245 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：中美新一轮谈判会面即将启动，有采购美国新的农产品预期，消息面利空玉米市场，上周，国储玉米拍卖成交量仍不到20%，国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对玉米市场价格底部仍有支撑，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即中美谈判进展影响。

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，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，国内玉米主力合约即将完成移仓换月，主力1909合约整理呈现震荡弱反弹的态势，期价周比涨0.21%，短期继续关注1900附近支撑有效性，压力1950一线，关注支撑有效性参与，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



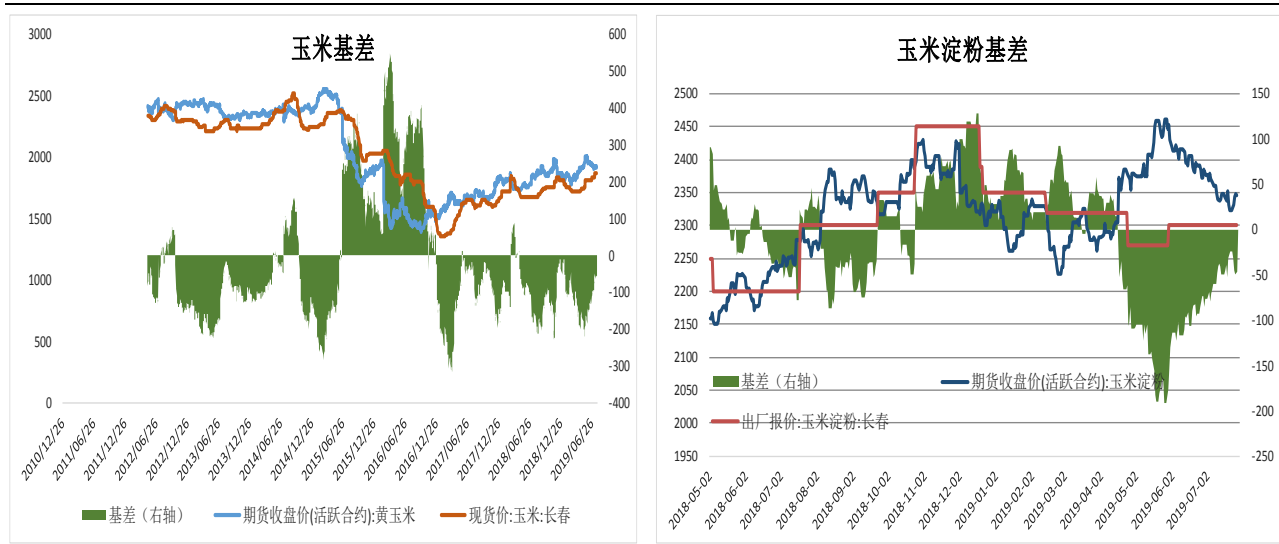
数据来源：博易大师、国元期货

上周，淀粉主力1909合约整体呈现震荡反弹的态势，期价周比上涨0.64%，预计短期继续大幅反弹动能减弱，关注2400一线整数关口压力，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

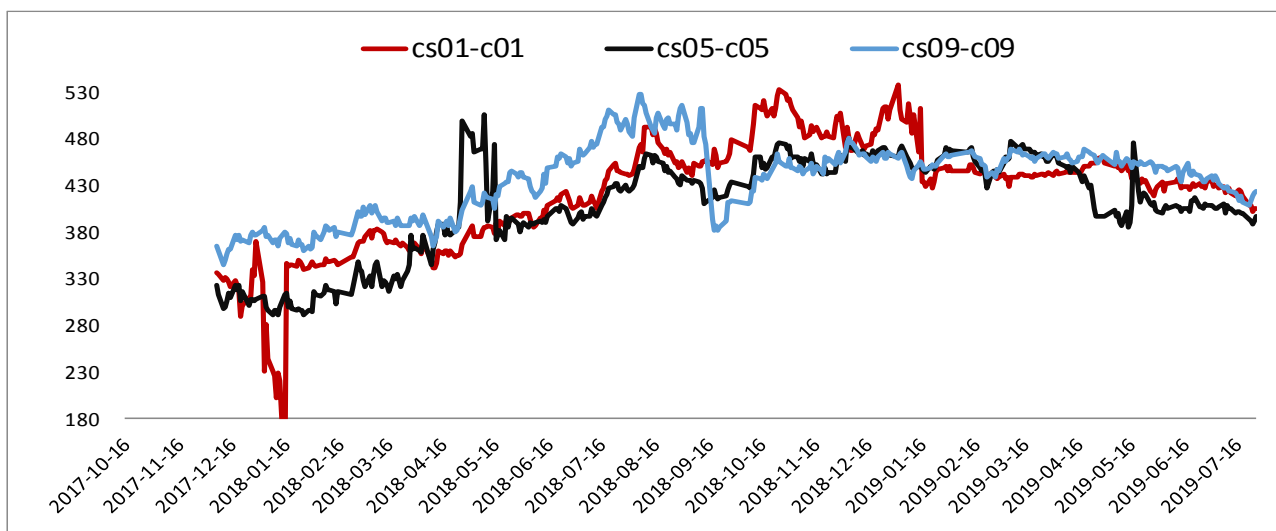


数据来源：wind、国元期货

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

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