

## 目录

### 一、周度行情回顾

- (一) 期货行情回顾
- (二) 现货行情回顾
- (三) 行业要闻

### 二、基本面分析

#### (一) 玉米市场

- 1、深加工企业玉米收购情况
- 2、国储玉米拍卖成交情况
- 3、玉米现货进口利润及进口量分析
- 4、港口玉米库存分析
- 5、饲料终端需求分析
- 6、玉米替代品分析

#### (二) 玉米淀粉市场

- 1、淀粉企业开机情况分析
- 2、淀粉利润分析

### 三、综合分析

### 四、技术分析和建议

### 五、基差与价差

国元期货 研究咨询部

电话：010-84555196

发布日期：2018年04月16日

## 附 图

表 1: 玉米、玉米淀粉期货周度行情 .....	4
表 2: 深加工企业收购玉米开秤价格 .....	6
表 3: 国储拍卖情况 .....	7
图 1: 玉米主力合约成交量及持仓量 .....	4
图 2: 玉米淀粉主力合约成交量及持仓 .....	4
图 3: 全国主要地区玉米价格 .....	5
图 4: 全国主要地区玉米淀粉价格 .....	5
图 5: 玉米现货进口价格及利润 .....	7
图 6: 玉米进口数量 .....	7
图 7: 南北港口库存 .....	7
图 8: 规模生猪养殖利润 .....	8
图 9: 全国生猪月度存栏 .....	8
图 10: 全国生猪价格及猪粮比 .....	9
图 11: 主产区肉毛鸡和淘汰鸡价格 .....	9
图 12: 全国小麦玉米比价 .....	9
图 13: 全国玉米、豆粕比价 .....	9
图 14: 深加工企业开工率 .....	10
图 15: 玉米淀粉库存 .....	11
图 16: 深加工企业加工利润 .....	11

图 17: 玉米 1809 合约走势.....	12
图 18: 玉米淀粉 1809 合约走势.....	13
图 19: 玉米、玉米淀粉基差.....	13
图 20: 玉米淀粉-玉米价差.....	14

## 一、玉米、玉米淀粉周度行情回顾

### (一) 期货行情回顾

上周，玉米 1809 合约高开拉涨，之后在日线 60 日均线附近承压连续走低，整体伴随减仓，持仓周比减少 8.39 万手；玉米淀粉 1809 合约前两个交易日大幅下挫，后三个交易日震荡反弹，整体围绕 2130 一线附近震荡，持仓周增加 3 万手。

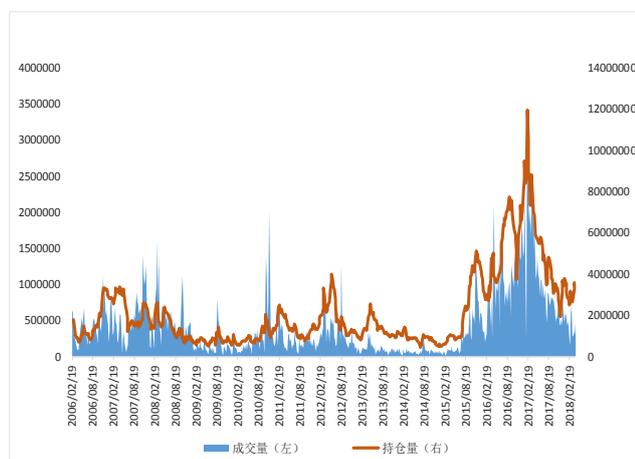
表 1：玉米、玉米淀粉期货周度行情

品种	收盘价	上周	周涨跌	周涨跌幅 (%)	持仓量	周持仓量变化
C1809	1748	1771	-7	-0.68	938118	-83936
C1805	1750	1832	-36	0.22	113076	-126454
CS1809	2139	2158	21	0.99	251390	30468
CS1805	2138	2165	16	0.75	70136	-74372

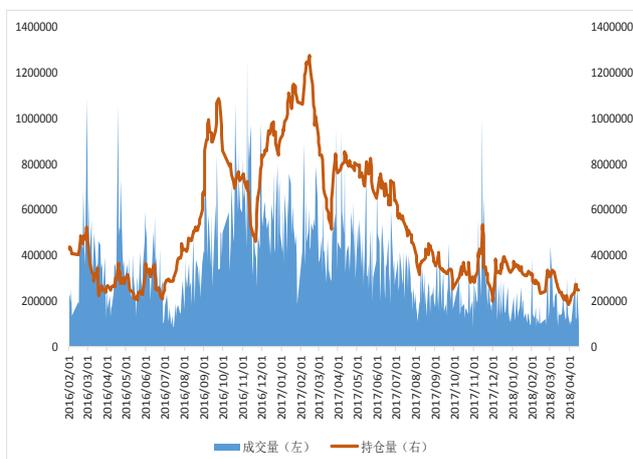
数据来源：Wind 数据 国元期货

图 1：玉米主力合约成交量及持仓量

图 2：玉米淀粉主力合约成交量及持仓量



数据来源：Wind 数据 国元期货



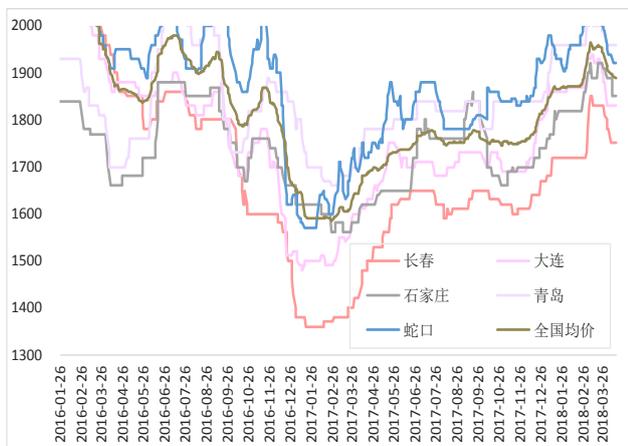
数据来源：wind 数据 国元期货

### (二) 现货行情回顾

截至周五，长春玉米现货价为 1750 元/吨，大连玉米现货价为 1830 元/吨，全国玉米均价为 1890 元/吨；长春玉米淀粉出厂报价 2250 元/吨，沈阳玉米淀粉出厂报价 2280 元/吨，石家庄玉米淀粉出厂报价为 2400 元/吨。

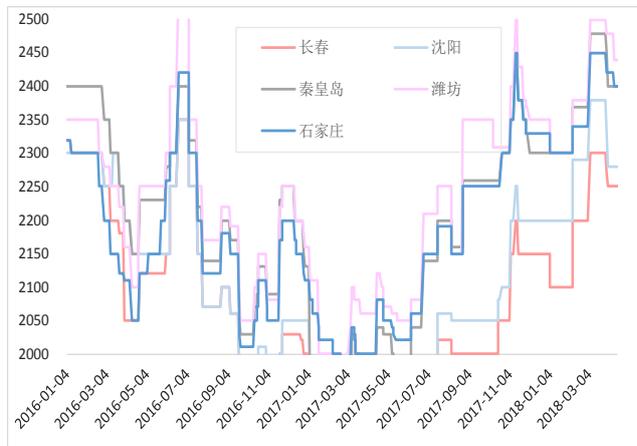
国元期货投资咨询部地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层  
 电话：010-84555196 传真：010-84555009 请参阅最后一页的重要声明

图 3：全国主要地区玉米价格（元/吨）



数据来源：Wind 数据 国元期货

图 4：全国主要地区玉米淀粉价格（元/吨）



数据来源：wind 数据 国元期货

### （三）行业要闻

1、2018 年 4 月 12 日消息，美国农业部（USDA）周四公布的玉米出口销售报告显示：截至 4 月 5 日当周，美国 2017-18 年度玉米出口净销售 839,900 吨，2018-19 年度出口净销售 56,000 吨。当周，美国 2017-18 年度玉米出口装船 1,912,100 吨。

2、2018 年 4 月 19 日-20 日国家临储玉米竞价销售公告，其中 12 日投放 2014 年：黑龙江 14 万吨，辽宁 27 万吨，吉林 179 万吨，内蒙 76 万吨；2015 年辽宁 2 万吨；13 日：黑龙江 402 万吨。

## 二、基本面分析

### （一）玉米市场

#### 1、深加工企业玉米收购情况

我国深加工企业一直是市场收购主力军，因拍卖底价较社会粮源低，深加工企业收购价格降低，我国三等玉米黑龙江地区主流挂牌价区间 1580-1680 元/吨，周比下降 10-20 元/吨，吉林地区主流挂牌价 1650-1690 元/吨，周比区间

高点下跌 60 元/吨，山东深加工企业玉米主流挂牌价区间 1840-1980 元/吨，周比下跌 30-50 元/吨，较年内高点累计回落 150 元/吨左右。

表 2：深加工企业收购玉米开秤价格

区域	截至周五价格	前一周价格	周比变化	备注	
东北地区	长春大成	1710	1780	-3.93%	兴隆山，二等，2017年9月25日开秤
	嘉吉生化	1600	1650	-3.03%	水分14%，三等，2017年9月26日开秤,烘干玉米降价20元/吨至1710元/吨，三等
	公主岭黄龙	1680	1700	-1.18%	三等，2017年10月10日开秤
	榆树中粮	1680	1670	0.60%	三等，2017年10月10日开秤
	公主岭中粮生化	1680	1700	-1.18%	三等，2017年10月10日开秤
	黑龙江华润	1670	1670	0.00%	2017年10月10日开秤
	黑龙江青冈龙凤	1610	1610	0.00%	折扣1：1.2，2017年10月5日开秤
华北地区	吉林燃料乙醇	1620	1620	0.00%	2017年9月7日挂牌
	山东西王淀粉	1920	1980	-3.03%	挂牌
	河北宁晋健民	1864	1920	-2.92%	秦皇岛骊骅1890，2017年新玉米

数据来源：Wind 数据 国元期货

## 2、国储拍卖情况

上周，国家临储玉米竞价销售首次投放约700万吨，和去年拍卖初期一样成交火爆，2018年4月12日，国家临时存储玉米拍卖启动，本次共投放临储玉米359万吨，实际成交333万吨，总体成交率为92.77%，成交均价为1481元/吨，其中，除吉林省2013年产玉米以低价成交之外，其他全部溢价成交。

2018年4月13日，和龙江临储玉米计划销售3089437万吨，成交了2626533吨，成交率在85.02%，其中二等玉米最高溢价高达160元/吨，而分贷分还玉米成交301850吨，成交率高达99.96%，吉林二等玉米最高溢价169元/吨，最高成交价1550元/吨，对当前玉米市场价格形成支撑，后期国储玉米拍卖节奏、拍卖成交价及成交量都将进一步影响现货市场价格走势，需谨慎防范后期政策性玉米集

中大规模拍卖而带来的风险。

表 3：2018 年中储粮网挂拍卖玉米成交情况

日期	交易数量(吨)	成交数量(吨)	平均价(元/吨)	成交率	类型
412定向	3,590,247	3,330,979	1,481	92.78%	定向销售
413定向	3,089,437	2,626,533	1,410	85.02%	定向销售
413分贷		301,850	1,348	99.96%	分贷分还

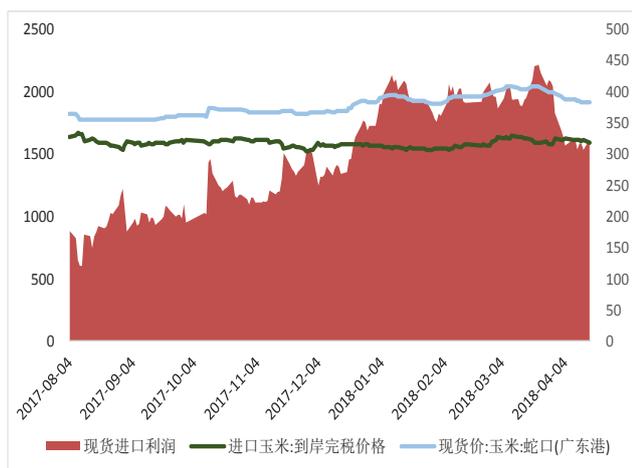
数据来源：国元期货整理

### 3、玉米现货进口利润及进口量情况

中美贸易摩擦整体来看对国内玉米价格影响有限，国内玉米进口市场未完全放开，国内玉米市场施行 760 万进口配额政策，相对于庞大的玉米供应来看，进口玉米量对国内玉米价格影响相对有限。目前玉米现货进口完税价格 1596 元/吨，广东港口现货进口利润约为 323.95 元/吨。

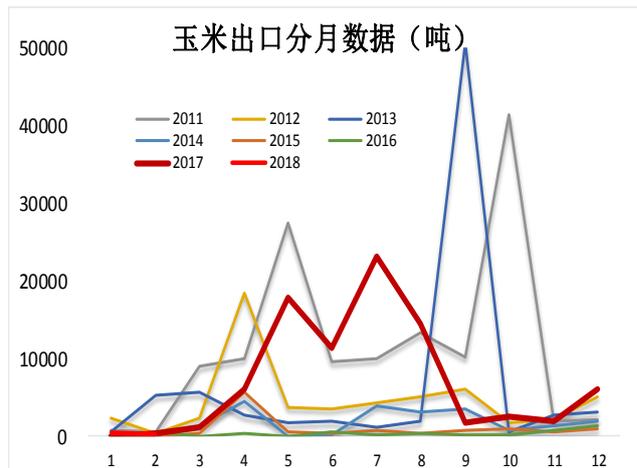
中国海关数据显示，2018 年 2 月份中国进口了 10 万吨玉米，同比高 28.5%，但是低于 1 月份的 39 万吨，预计今年整体玉米进口量约 300 万吨。

图 5：玉米现货进口价格及利润



数据来源：Wind 数据 国元期货

图 6：玉米进口数量（吨）

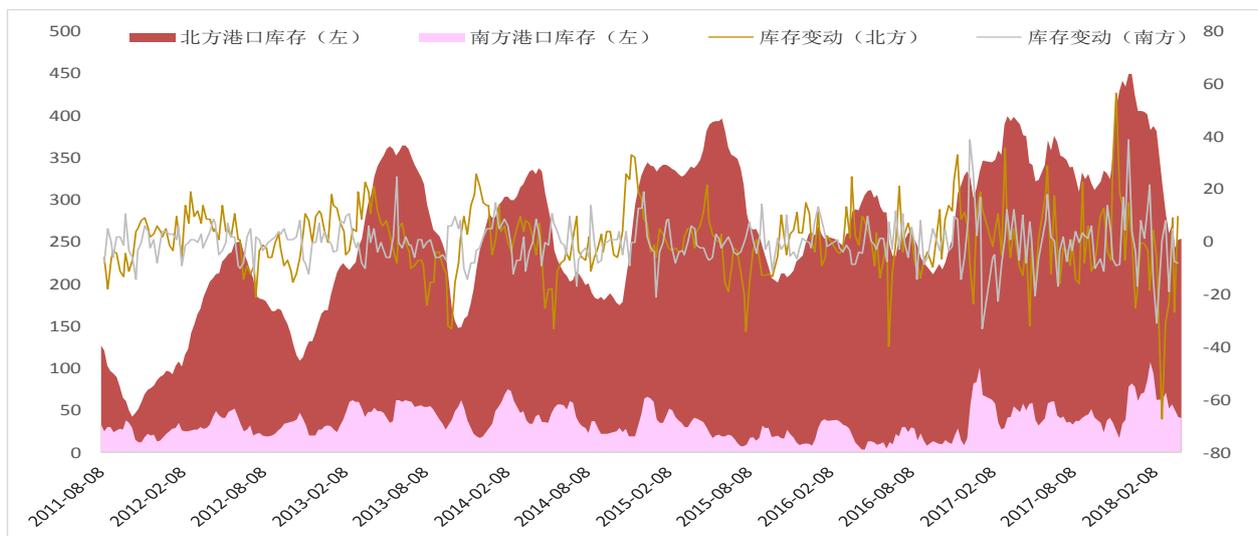


数据来源：Wind 数据 国元期货

#### 4、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25万吨；南方广东玉米港口库存为40.9万吨，与前一周相比-1.0万吨。

图 7：南北港口库存



数据来源：中国海关数据 国元期货

#### 5、饲料终端需求分析

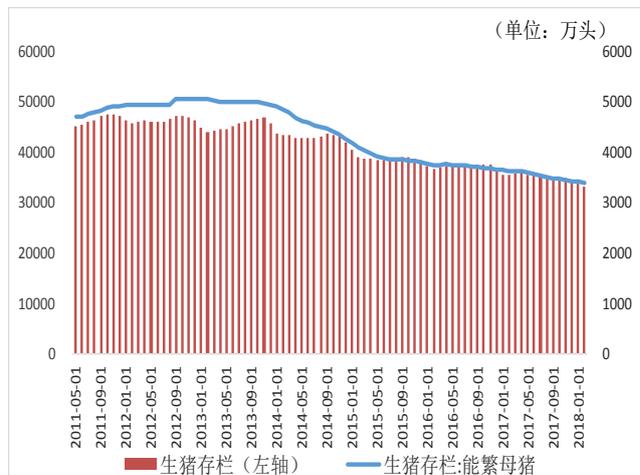
目前猪价低位运行，养殖利润处于亏损状态，生猪养殖利润为-249.64 元/头，每年的 3-4 月份仍处于养殖的淡季，农业部公布了 2 月份生猪存栏信息，2018 年 2 月份生猪存栏环比减 1.5%，同比减 4.7%；能繁母猪存栏环比减 0.5%，同比减 5.0%，短期饲料终端需求仍待恢复。饲料终端需求的好转需等待 5 月份新的养殖周期开启，生猪存栏逐渐恢复，带动玉米的消费。

图 8：规模生猪养殖利润



数据来源：Wind 数据 国元期货

图 9：全国生猪月度存栏



数据来源：Wind 数据 国元期货

图 10：全国生猪价格及猪粮比



数据来源：wind 数据 国元期货

图 11：主产区肉毛鸡和淘汰鸡价格



数据来源：Wind 数据 国元期货

## 6、玉米替代品分析

**小麦：**截止周五，全国小麦均价为 2,490.00 元/吨，小麦玉米比价 1.32，一般认为小麦玉米比价低于 1.1，可能出现小麦替代玉米情况，比价低于 0.93 左右，将出现大规模替代现象。

**豆粕：**玉米与豆粕的比价属于正偏斜分布，玉米与豆粕的比价正常区间在【0.463-0.694】。目前玉米豆粕比价为 0.61，对玉米无替代优势。

图 12: 全国小麦玉米比价图



数据来源: wind 数据 国元期货

图 13: 全国玉米、豆粕比价



数据来源: wind 数据 国元期货

## (二) 玉米淀粉市场

### 1、淀粉企业开机情况分析

据统计,截止 4 月 13 日当周,国内玉米淀粉企业玉米加工量为 453650 吨,企业行业开机率为 76.84%, 周比回落 3.68%。玉米淀粉行业开工率有所下滑,但维持高位,市场货源供应正常,对玉米淀粉价格形成利空。

截止 2018 年 4 月 13 日当周玉米淀粉企业淀粉库存总量达 70.71 万吨,周比增加 0.3%。目前国内下游需求仍处淡季,整体需求仍待恢复,市场对于淀粉采购仍谨慎,导致淀粉库存继续增加。

目前玉米临储拍卖已经开启,拍卖初期和去年一样较好,目前市场余粮不到 2 成,拍卖初期贸易商担心玉米变质及价格进一步回落,预计近阶段将陆续出售手中货源,玉米收购量及库存或保持趋升的态势。

图 14 深加工企业开工率

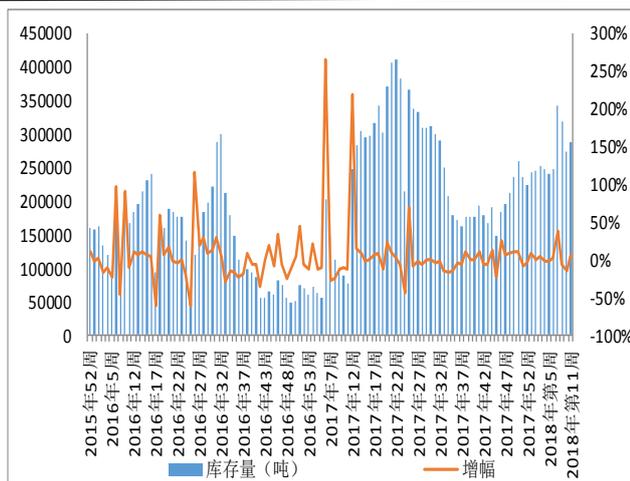


数据来源：汇易网 国元期货

## 2、玉米淀粉利润分析

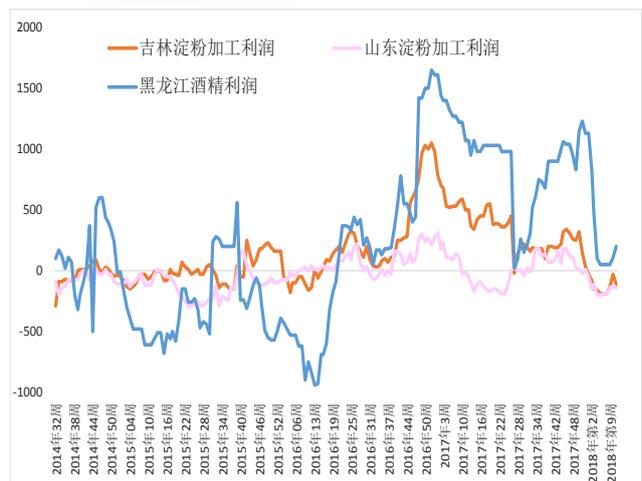
在原料玉米成本降低的影响下，国内玉米淀粉报价稳中有落，吉林企业每生产一吨玉米淀粉理论盈利 31 元/吨（含补贴玉米 100 元/吨），山东企业每生产一吨玉米淀粉盈利约 80 元/吨；国内玉米酒精价格稳中有落，黑龙江西部每生产一吨玉米酒精理论盈利约 308 元/吨（含补贴玉米 150 元/吨）。

图 15 玉米淀粉库存



数据来源：wind 数据 国元期货

图 16 深加工企业加工利润



数据来源：汇易网 国元期货

## 三、综合分析

**玉米：**上周，国储玉米拍卖正式启动，首周拍卖成交较好，国家粮油中心

预报接下来一周继续投放700万吨，加上贸易商担心拍卖利空影响下销售利润降低，积极出货，玉米收购量及库存或保持趋升的态势，短期玉米市场供需相对偏宽松，预计玉米市场现货价格仍将维持偏弱震荡走势，但国储玉米首先拍卖的是陈化粮，不适宜做饲料，优质玉米供应仍偏紧，也将抑制玉米价格的跌幅，中长期考虑到今年政策上减产，去库存化的预期较强，维持偏多格局，关注玉米市场成交量及成交价情况对价格的指引。

**玉米淀粉：**上周，我国玉米深加工产品在原料成本利空压力下报价稳中有降，后期国储玉米不断投放市场，供应将进一步宽松，下游企业采购偏谨慎，同时，淀粉行业开机率维持高位，库存稳中有升，供应面压力仍存，预计短期淀粉市场现货价格走势仍偏弱，中长期随着气温升高，将迎来淀粉需求旺季，下游企业逢低补库，对淀粉市场形成利好支撑，关注玉米周度投放及中美贸易情况。

#### 四、技术分析和建议

图 17：玉米 1809 合约走势



国元期货投资咨询部地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层  
 电话：010-8455196 传真：010-84555009 请参阅最后一页的重要声明

数据来源：文华财经 国元期货

上周，玉米 1809 合约高开拉涨，之后在日线 60 日均线附近承压连续走低，短期 1760 之下走势仍偏弱，关注 1740 一线支撑有效性，下破则仍有空间，操作上，等待反弹试空为主；或中长期逢低建立趋势性多单。

图 18：玉米淀粉 1809 合约走势



数据来源：文华财经 国元期货

上周，玉米淀粉 1809 合约前两个交易日大幅下挫，后三个交易日震荡反弹，整体围绕 2130 一线附近震荡，其中，MACD 指标处于 0 轴之下，表现仍偏弱，短期关注 2130 支撑有效性，下破则仍有空间，压力 2200，操作上，等待反弹试空或有效下破支撑跟空为主。

## 五、基差与价差

### 1、基差

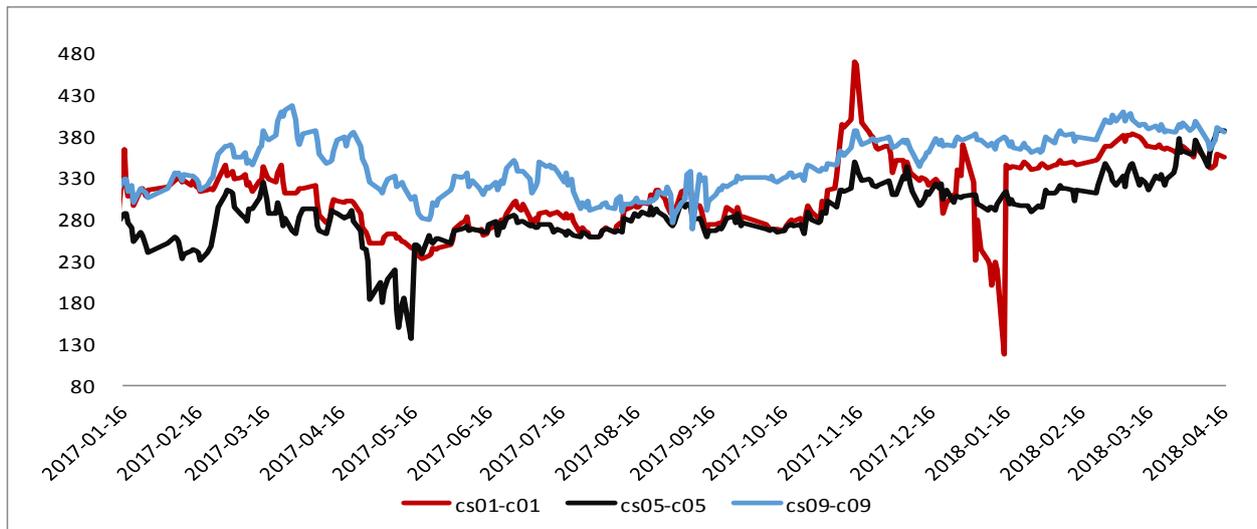
图 19 玉米、玉米淀粉基差



数据来源: Wind 数据 国元期货

## 2、价差

图 20 玉米淀粉-玉米价差



数据来源: Wind 数据 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 网址：[www.guoyuanqh.com](http://www.guoyuanqh.com)

### 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

邮编：100027

电话：010-84555000 传真：010-84555009

### 上海营业部

地址：上海市浦东松林路 300 号期货大厦 3101 室

邮编：200122

电话：021-68401608 传真：021-68400856

### 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）

邮编：028000

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。

邮编：116023

电话：0411-84807140 0411-84807540 传真：0411-84807340-803

### 厦门营业部

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号磐基中心商务楼 1707-1708 室

邮编：361012

电话：0592-5312922、5312906

### 西安营业部

地址：陕西省西安市高新区高新四路 13 号朗臣大厦 11701 室

邮编：710075

电话：029-88604098 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

邮编：400020

电话：023-67107988

### 合肥营业部

地址：安徽省合肥市金寨路 329 号国轩凯旋大厦 4 层

邮编：230001

电话：0551-68115888 传真：0551-68115897

### 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

邮编：450000

电话：0371-53386809/53386892

### 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

邮编：100027

电话：010-84555028 010-84555123

### 青岛营业部

地址：青岛市崂山区苗岭路 28 号金岭广场 1502 室

邮编：266000

电话：0532-80936887 传真：0532-80933683

### 合肥金寨路营业部

地址：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座国元证券财富中心 4 楼

邮编：230001

电话：0551-63626903 传真：0551-63626903

### 深圳营业部

地址：深圳市福田区百花二路 48 号二楼

邮编：518028 电话：0755-36934588