

目录

农产品周刊

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、东北深加工企业挂牌开收新粮
- 2、玉米现货进口利润及进口量分析
- 3、港口玉米库存分析
- 4、国储拍卖分析
- 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

国元期货投资咨询部

电话：010-84555196

发布日期：2017年9月25日

图表目录

表 1: 玉米期货周度行情	4
表 2: 东北深加工企业收购玉米开秤价格	6
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	6
图 6: 玉米进口数量	6
图 7: 南北港口库存	7
图 8: 2017 年国储拍卖情况	8
图 9: 规模生猪养殖利润	8
图 10: 全国生猪月度存栏	8
图 11: 全国生猪价格及猪粮比	9
图 12: 主产区肉毛鸡和淘汰鸡价格	9
图 13: 全国小麦玉米比价	10
图 14: 全国玉米、豆粕比价	10
图 15: 深加工企业开工率	11
图 16: 玉米淀粉库存	12
图 17: 深加工企业加工利润	12

图 18: 玉米 1801 合约走势.....	13
图 19: 玉米淀粉 1801 合约走势.....	14
图 20: 玉米、玉米淀粉基差.....	16
图 21: 玉米淀粉-玉米价差.....	16

一、玉米、玉米淀粉周度行情回顾

(一) 期货行情回顾

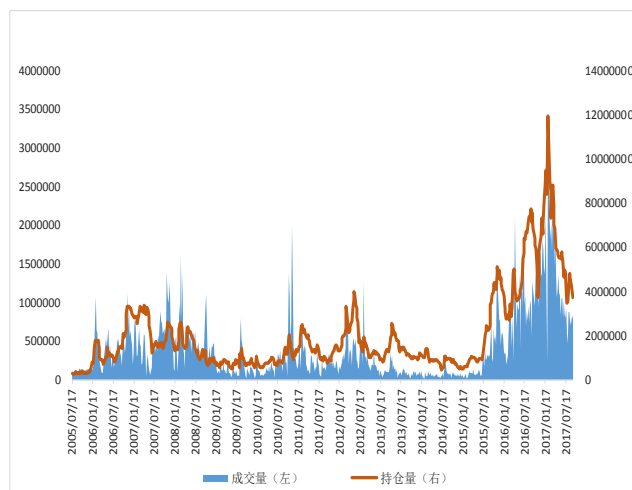
上周，国储拍卖投放量在 323 万吨，周比增加但成交依旧偏好，使得玉米陈粮成本支撑作用进一步加强，玉米主力 1801 合约整体震荡偏强，整体持仓周比减少 1.9 万手；玉米淀粉主力 1801 合约跟随连玉米走强，整体持仓周比增加 5506 手。

表 1：玉米期货周度行情

品种	收盘价	上周	周涨跌	周涨跌幅 (%)	持仓量	周持仓量变化
C1801	1716	1728	19	1.48	1065492	-19426
C1805	1746	1774	3	0.46	279126	27696
CS1801	2010	2029	42	2.29	333196	5506
CS1805	2028	2064	22	1.20	41066	-5966

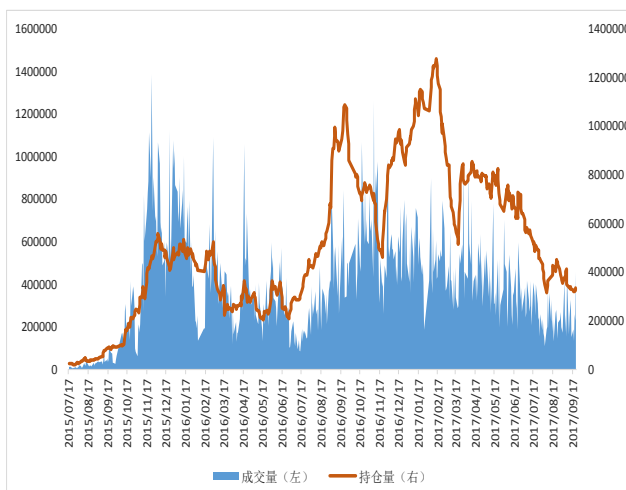
数据来源：Wind 数据 国元期货

图 1：玉米主力合约成交量及持仓量



数据来源：Wind 数据 国元期货

图 2：玉米淀粉主力合约成交量及持仓



数据来源：wind 数据 国元期货

(二) 现货行情回顾

截止周五，大连玉米现货价为 1730 元/吨，全国玉米均价为 1777 元/吨，周比 7 元/吨。截止周五，长春玉米淀粉出厂报价 2000 元/吨，沈阳玉米淀粉

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

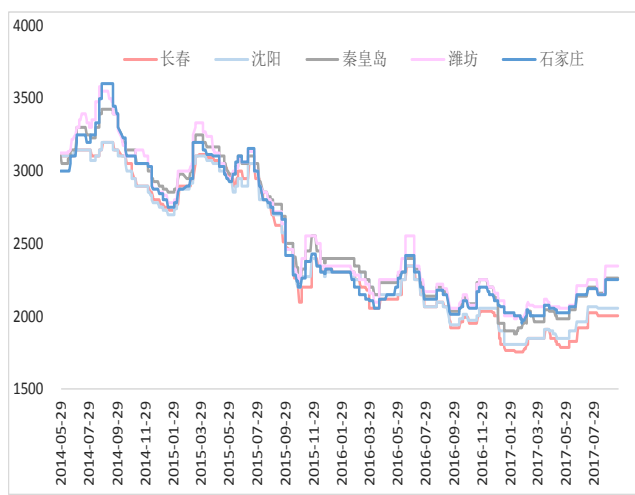
出厂报价 2050 元/吨，石家庄玉米淀粉出厂报价为 2250 元/吨。

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、9月13日我国能源网站公布，经国务院同意，国家发展改革委、国家能源局等十五部门联合印发《关于扩大生物燃料乙醇生产和推广使用车用乙醇汽油的实施方案》，到2020年，全国范围内将推广使用车用乙醇汽油，基本实现全覆盖，到2025年，力争纤维素乙醇实现规模化生产，先进生物液体燃料技术、装备和产业整体达到国际领先水平，形成更加完善的市场化运行机制。全面推广E10乙醇汽油标志着我国燃料乙醇加快扩张进入实质阶段。

2、中储粮国储玉米拍卖成交情况继续转好，截止9月22日当周，中国临储玉米投放323.6万吨（定向销售和分贷分还改为日拍，按周一投放量计），成交252.8万吨，总成交率78.14%，周比增加近70万吨。其中定向销售玉米流拍，分贷分还玉米成交2.5万吨，中储粮包干玉米250万吨，拍卖以来累计成交4820.8万吨。

二、基本面分析

(一) 玉米市场

1、东北深加工企业挂牌开收新粮

今年东北深加工企业收购新季玉米开秤时间早于往年，并且开秤价格定位高于陈粮价格，市场不过分看空心态有所显现，大多认为今年我国北方玉米价格低点不会低于去年低位，认为华北粮价在 1600 元/吨附近（目前高达 1750 元/吨-1900 元/吨），高于去年 1400 元/吨的最低位。但目前断言新粮价格下跌空间有限过早，对比去年，可以发现，我国玉米价格低点并非出现在上市初期，而是在上市高峰期，而玉米上市高峰期与天气等条件有密切关联，加之，当前政府相关政策尚不明朗，未来新粮市场走势需要考虑多方面的因素。

今年东北深加工企业玉米挂牌收购时间偏早可能与其收购新季玉米的迫切性有关，毕竟，往年陈玉米多为上一市场年度的玉米，而今年的陈玉米多为两三年前生产的玉米，平均品质下降。

表 2：东北深加工企业收购玉米开秤价格

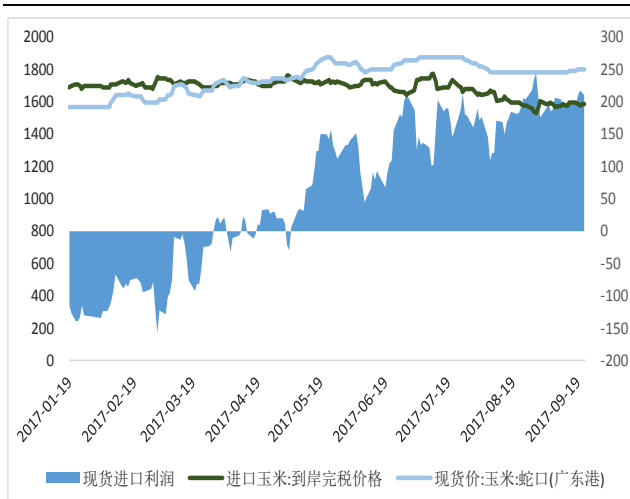
单位：元/吨	青冈龙凤	中粮肇东	嘉吉生化（三等）	吉林乙醇
2015年秋季开秤	1860（10月7日）	10月19日开秤1800	1950（9月24日）	2080（9月23日）
2015/10/8	1860	-	1920	1950
2016年9月-10月开秤	1360（9月22日）	2016/10/11开秤1370	1480（9月27日）	1450（9月23日）
2016/9/30	1360	-	1480	1450
2016/10/8	1400	-	1450	1450
2016年10月中旬min	1310	1370	1420	1420
2016/11/1	1400	1400	1440	1450
2016/2/13	1400	1400	1290	1290
2017年9月-10月开秤	-	-	<1500>	1520（9月7日）

数据来源: Wind 数据 国元期货

2、玉米现货进口利润及进口量情况

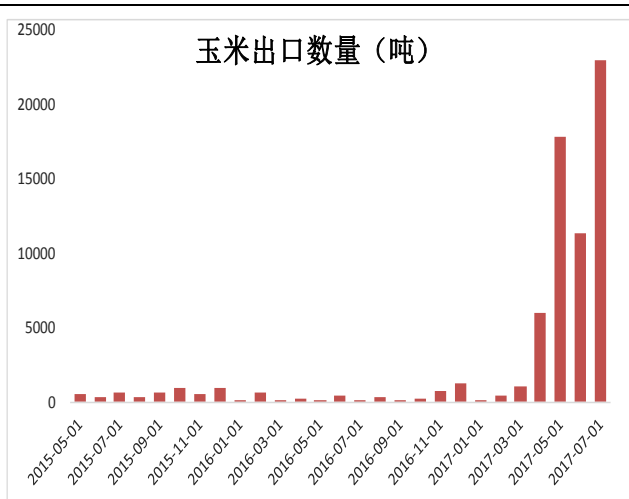
目前玉米现货进口完税价格 1679 元/吨, 广东港口现货进口利润约为 180.88 元/吨。8 月份是我国进口玉米(前期采购)集中到港的高峰, 据海关数据显示, 7 月份中国玉米进口量高达 91 万吨, 较去年同期增长 2933%, 但 1-7 月份累计进口 164 万吨, 较去年同期减少 130 万吨, 降幅 44%, 与此同时, 我国进口高粱、大麦同环比继续增长, 且大麦 1-7 月累计进口量同比依旧翻番。有消息称, 8-9 月广东港口杂粮到货超 100 万吨。受部分船货到港推迟影响, 虽 7 月广东港口高粱到货量下降, 但 9 月到货逐渐恢复, 8 月进口乌克兰大麦也将开始到港, 后期玉米市场面临谷物集中到港的压力。

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)



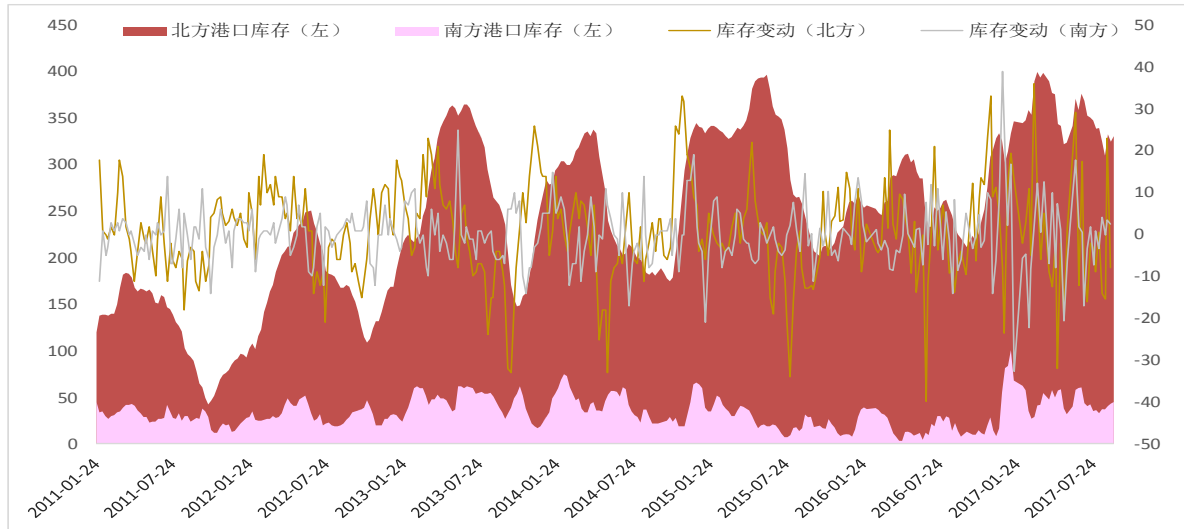
数据来源: Wind 数据 国元期货

3、港口玉米库存分析

港口库存均有增加, 南方企业维持 20-30 天库存, 截止上周, 北方玉米港口库存为 331.0 万吨, 与之前一周相比增加 6.0 万吨, 南方广东玉米港口库存

为 45.1 万吨，与前一周相比增加 1.7 万吨。

图 7：南北港口库存

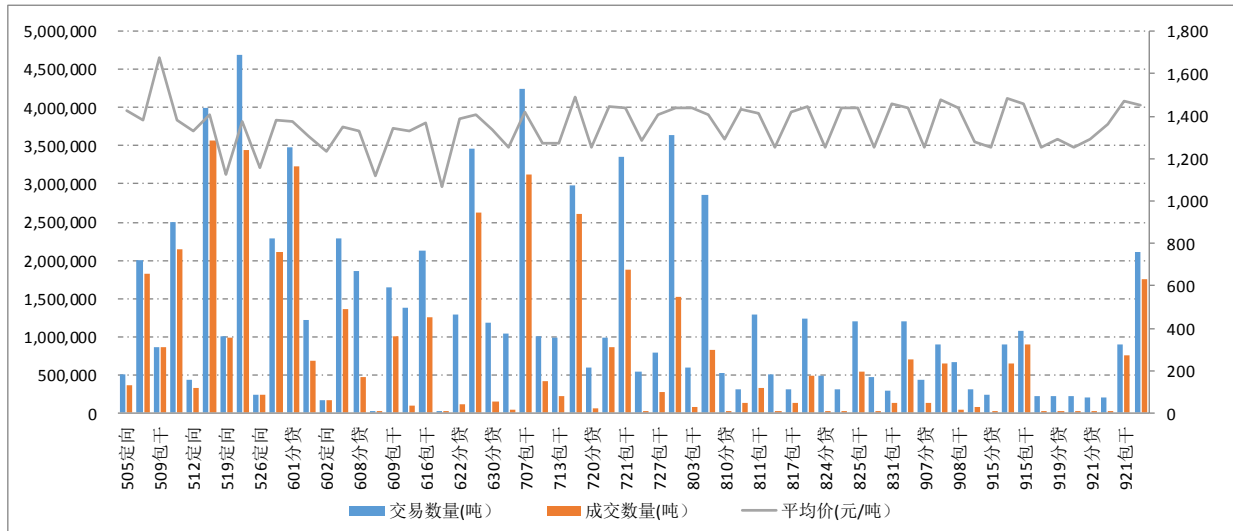


数据来源：中国海关数据 国元期货

4、国储拍卖分析

目前中储粮国储拍卖增加，但成交尚好，玉米出库成交仍将继续为当前玉米价格形成底部支撑，国储玉米拍卖总量较上周增加 17.3 万吨。据统计，截止 9 月 22 日当周，中国临储玉米投放 323.6 万吨（定向销售和分贷分还改为日拍，按周一投放量计），成交 252.8 万吨，总成交率 78.14%，周比增加近 70 万吨。其中定向销售玉米流拍，分贷分还玉米成交 2.5 万吨，中储粮包干玉米 250 万吨，拍卖以来累计成交 4820.8 万吨。拍卖成交持续转好，显示目前仍有部分地区市场玉米优质粮源阶段性供应偏紧的局面，新季玉米批量上市之前，玉米市场价格将维持稳定偏强的态势。但 9 月中下旬，华北黄淮产区秋玉米将由南向北收割入市，9 月末，东北玉米将进入收割，在新季玉米集中上市压力下，玉米价格仍将承受一定压力，但整体来看将不会出现去年的价格低点情况。

图 8：2017 年国储拍卖情况

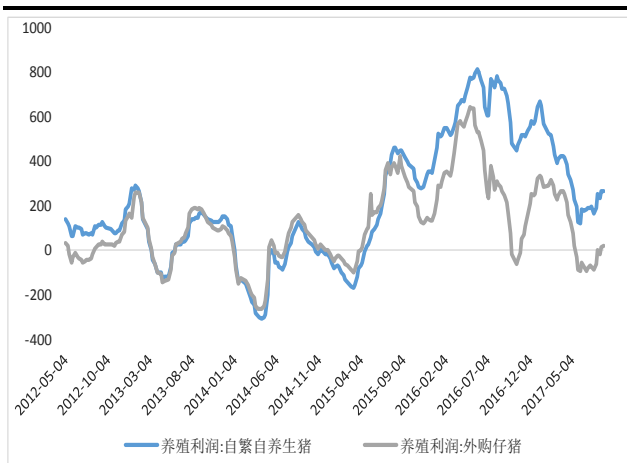


数据来源：Wind 数据 国元期货

5、饲料终端需求分析

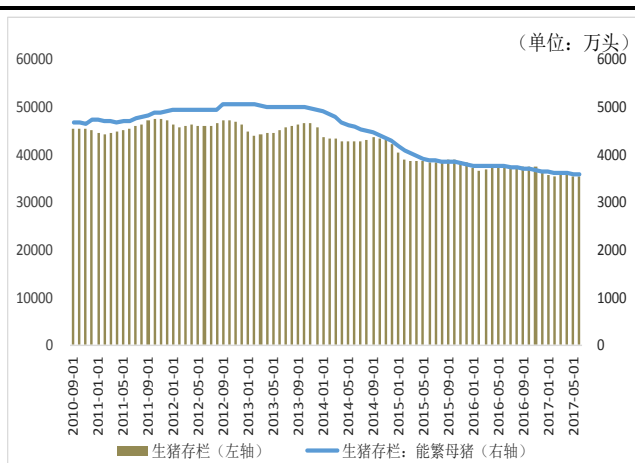
环保检查对养殖业的影响仍在继续，环保部门强化环保督查空气污染，时间安排为 2017 年 9 月 1 日至 2018 年 3 月 29 日，大型养殖企业、饲料生产企业的污气排放将被着重检查，饲料终端需求仍未见太大改善，农业部发布 2017 年 8 月份生猪存栏量 35061 万头，较上月比-176 万头，比去年同期比-2610 万头；7 月份能繁母猪存栏量为 3522 万头，比去年同期比-207 万头。

图 9：规模生猪养殖利润



数据来源：Wind 数据 国元期货

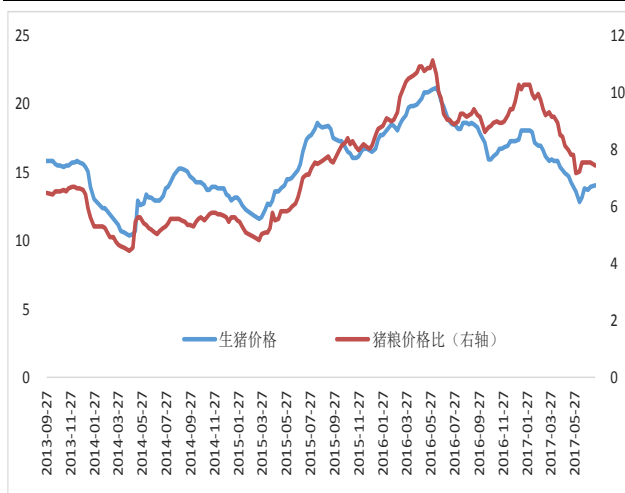
图 10：全国生猪月度存栏



数据来源：Wind 数据 国元期货

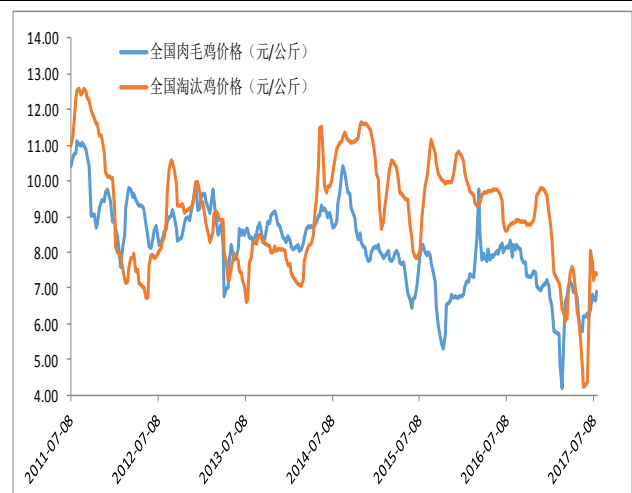
截止周五，22个省市生猪平均价为14.53元/千克，环比前一周变化-0.05元/千克；22个省市仔猪平均价为35.08元/千克，环比前一周变化-0.99元/千克；淘汰鸡价格7.40元/公斤，环比前一周变化-0.07元/公斤。白羽肉鸡价格10.76元/公斤，环比前一周变化-0.08元/斤。

图 11：全国生猪价格及猪粮比



数据来源：wind 数据 国元期货

图 12：主产区肉毛鸡和淘汰鸡价格



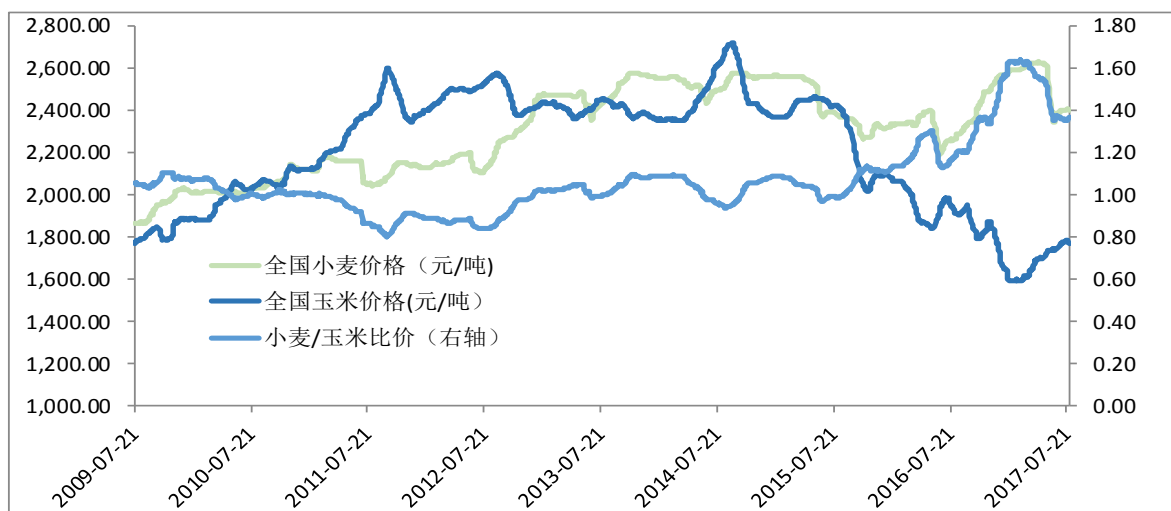
数据来源：Wind 数据 国元期货

6、玉米替代品分析

小麦：截止周五，全国小麦均价为2,485.56元/吨，小麦玉米比价1.40，一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。

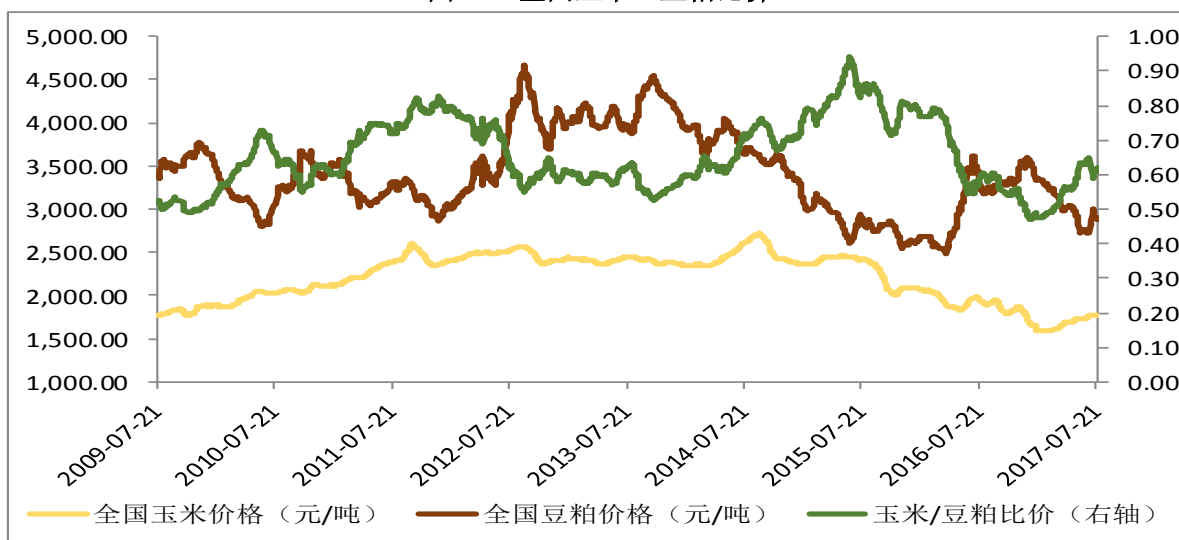
豆粕：玉米与豆粕的比价属于正偏斜分布，玉米与豆粕比价常出现的值为0.625，玉米与豆粕的比价区间在【0.463-0.694】。截止周五，全国豆粕均价1,777.25元/吨。目前玉米豆粕比价为0.61，对玉米无替代优势。

图 13: 全国小麦玉米比价



数据来源: wind 数据 国元期货

图 14: 全国玉米、豆粕比价



数据来源: wind 数据 国元期货

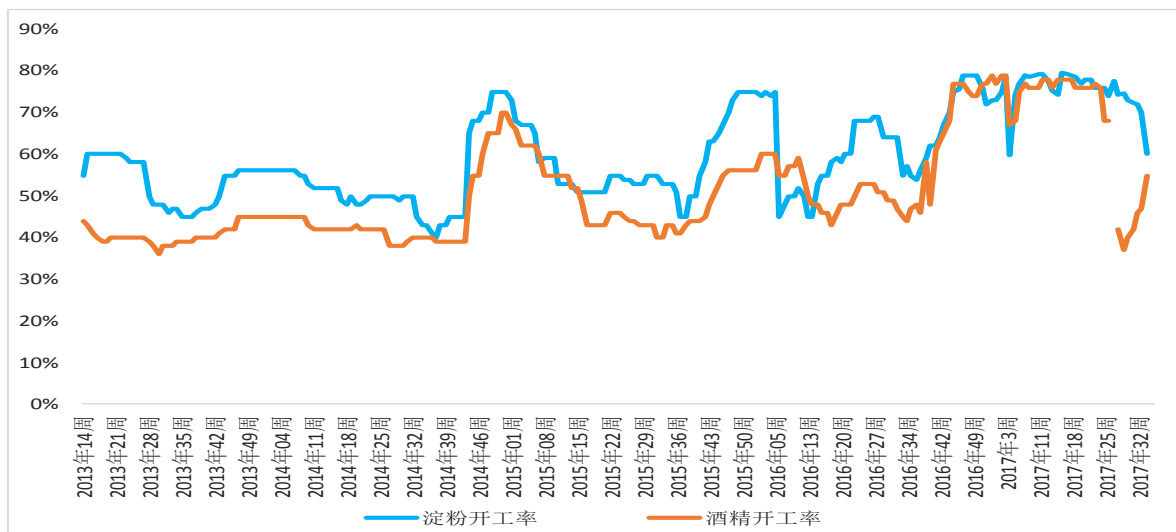
(二) 玉米淀粉市场

1、淀粉企业开机情况分析

第四批中央环保督查 8 小组开始地市督查，由于环保风暴引起的我国局部深加工企业减产或延迟检修，刺激终端企业补缺，推动酒精和淀粉提价幅度较大，受环保影响，山东地区开机率到达低位，除了东北继续个别企业进行检修

之外，山东地区整体开机率已处于年度低点，山东有 10%-20%的淀粉企业减产或停产，目前深加工企业整体开工率略有恢复，但整体水平不高，因此，玉米深加工企业对玉米市场的需求支撑减弱。

图 15 深加工企业开工率

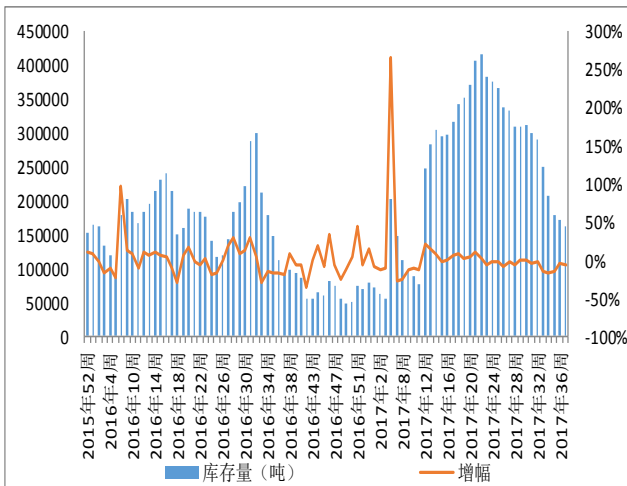


数据来源：汇易网 国元期货

2、玉米淀粉利润分析

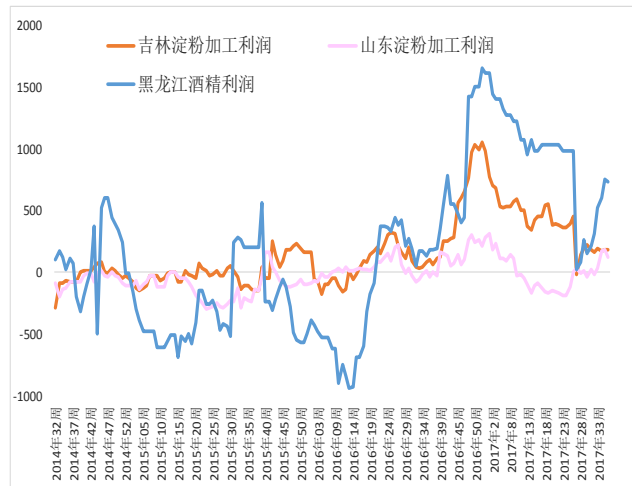
环保压力限制深加工企业开工率恢复的速度，玉米淀粉报价保持坚挺，而部分企业玉米收购成本上升，使得淀粉深加工企业利润有一定的缩减，吉林企业每生产一吨玉米淀粉理论盈利 168 元/吨，山东企业理论盈利 15 元/吨，北方产区玉米酒精价格大幅上涨，黑龙江企业每生产一吨酒精理论盈利约为 670 元/吨，短期供应紧缺推动深加工产品价格维持坚挺，但中长期深加工产品价格仍将面临大幅回调的风险。

图 16 玉米淀粉库存



数据来源：wind 数据 国元期货

图 17 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：

东北深加工企业收购玉米开秤较去年偏早，且开秤价格高于去年，显示市场不过分看空玉米市场的心态，加上港口库存偏低，致使拍卖热情较高，国储拍卖成交继续转好，陈粮供应底价对玉米价格支撑加强，从需求端来看，“双节”临近，节前饲料加工企业备货，对玉米需求增加，近日发布了《关于扩大生物燃料乙醇生产和推广使用车用乙醇汽油的实施方案》，我国燃料乙醇大发展进入实质阶段，玉米消费出现增长预期，阶段性供应偏紧，支撑短期玉米市场价格。但燃料乙醇消费增长周期较长，对短期影响相对有限，后期随着新季玉米逐步批量上市，玉米市场价格将承压回落，但下跌的幅度将相对偏缓，应不会出现去年低点情况。后期需重点新玉米上市速度，天气物流应影响，政府补贴政策能否继续，新作玉米产量的炒作等因素。

玉米淀粉：

淀粉加工企业开机率回复缓慢，厂家报价维持高位，8月中旬以来国内深加工企业理论效益普遍盈利，但由于部分企业玉米收购成本上升，利润略有收窄，当前在企业继续执行前期订单合同情况下，短期内淀粉库存维持偏紧状态，供应恢复仍待时日。而本月下旬或迎来部分下游集中补库需求，预计短期淀粉价格走势仍有支撑，后期随着新玉米上市高峰来临，以及淀粉企业开机率回升将推动玉米淀粉市场回归需求面控价，呈现震荡回落的态势。今年东北政府如何安排用粮企业玉米收购补贴政策仍是关注的重点。

四、技术分析和建议

玉米：

图 18：玉米 1801 合约走势



数据来源：文华财经 国元期货

上周玉米主力 1801 合约震荡上行，整体伴随减仓，显示短期不具备大幅上

涨的动能，短期不排除有回调的可能，关注 1740 一线压力，支撑 1680，短期日内参与为主。

玉米淀粉：

图 19：玉米淀粉 1801 合约走势



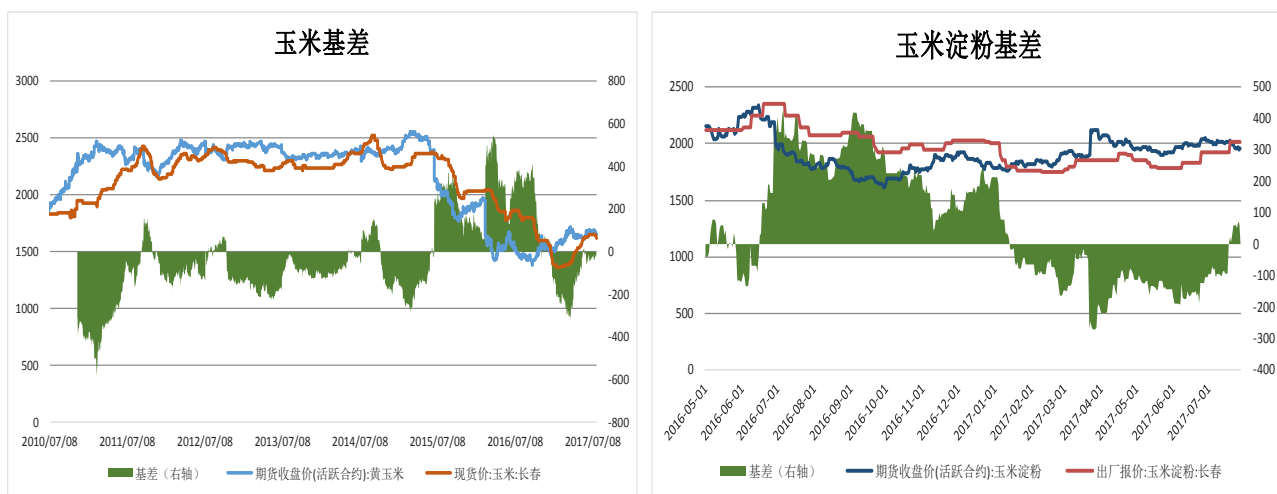
数据来源：文华财经 国元期货

上周，玉米淀粉主力 1801 合约跟随连玉米走势，在 1950 附近受到支撑震荡反弹，整体持仓略有增加，预计短期将继续维持在 1950-2040 区间震荡的概率较大，短期不建议追多，日内参与为主。

五、基差与价差

1、基差

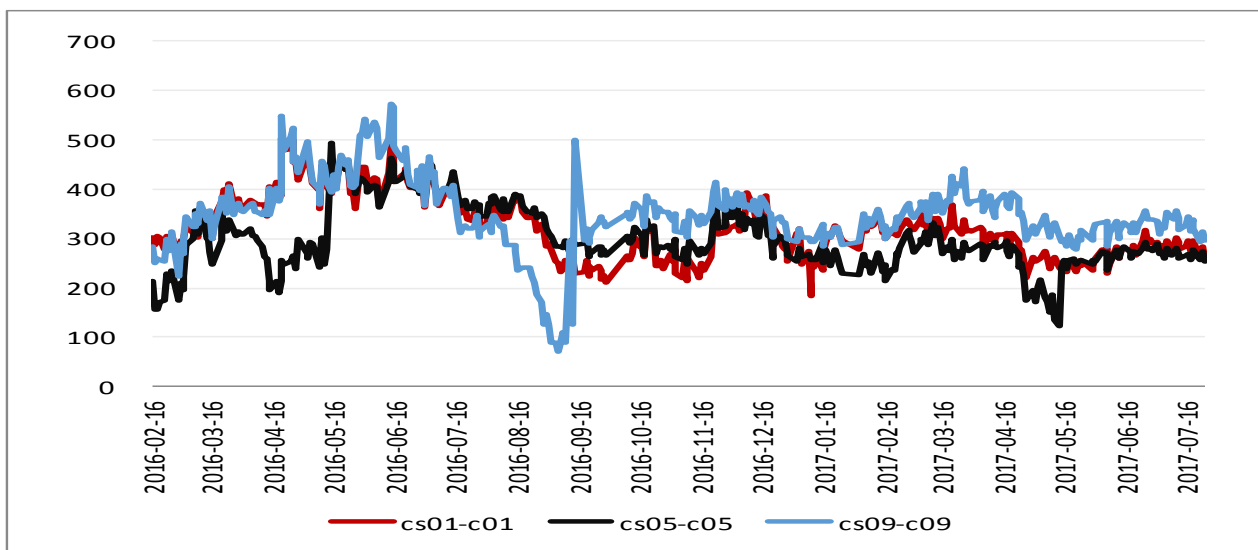
图 20 玉米、玉米淀粉基差



数据来源: Wind 数据 国元期货

2、价差

图 21 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

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

北京业务二部

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：010-84555195

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