

## 玉米、淀粉策略周报

国元期货研究咨询部

农产品研究员

### 国储拍卖成交火爆 玉米高位震荡延续

**玉米：**今年整体玉米减产毋庸置疑，市场预估今年吉林、辽宁减产15-20%，人们对新季玉米价格高开预期增强，同时，国储拍卖连续4周成交量、价回升，再加上玉米深加工企业开机维持高位，对玉米市场价格形成支撑，但非洲猪瘟疫情蔓延至第十一例，大量病猪被捕杀，玉米消费减少预期，将削减玉米价格上涨动能，预计新玉米上市前，市场玉米整体维持高位震荡态势。

**玉米淀粉：**“双节”即将到来，淀粉加工企业已启动节前备货模式，淀粉库存压力不大，将进一步支撑短期淀粉价格，预计新玉米上市前，淀粉整体或将跟随玉米价格震荡偏强，不过9月下旬随着淀粉需求转淡，及新玉米陆续上市，市场对于淀粉购买力减弱，届时淀粉价格回落的可能性或偏大。后市仍需关注企业的开工情况及新玉米上市情况。

车红婷

电话：010-84555192

邮箱：

chehongting@guoyuanqh.com

期货从业资格号：F3035114

### 相关报告

## 目 录

一、玉米、淀粉行情回顾.....	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.....	3
(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.....	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.....	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、淀粉行情回顾

### (一) 期货市场回顾

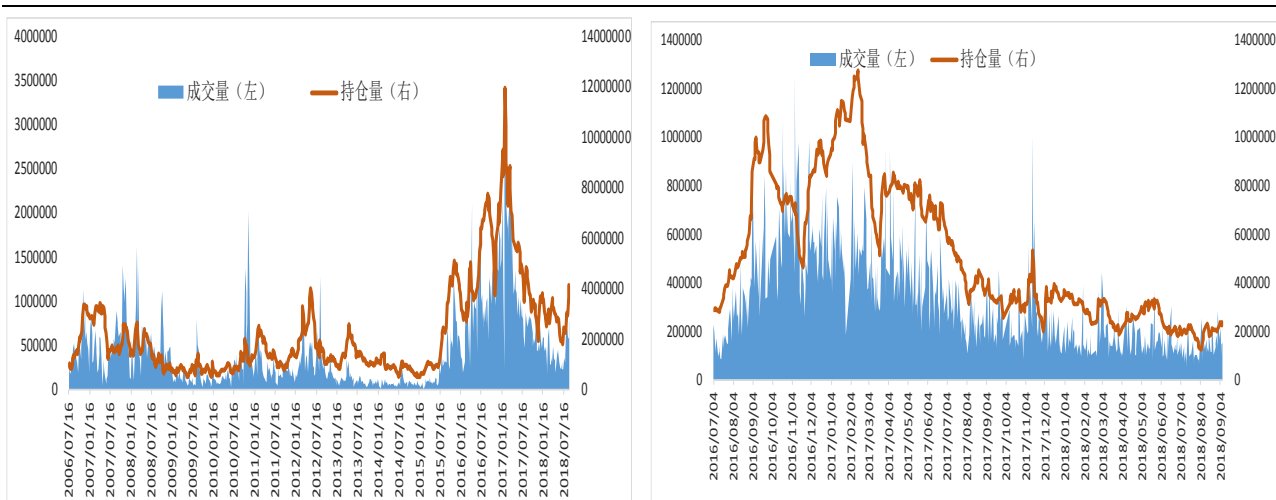
上周，国内玉米主力 1901 合约开盘增仓拉涨，上冲至年内新高 1939 点后震荡回调整理，周内 1900 有支撑；淀粉主力 1901 合约整体跟随连玉米走势，高位震荡整理，周内在近期高点附近承压，继续关注 cs01-c01 合约价差收窄的趋势。

图表 1: 期货行情走势

品种	收盘价	上周	周涨跌	周涨跌幅(%)	持仓量	周持仓量变化
C1809	1850	1822	28	1.54	10242	-56354
C1901	1914	1904	10	0.48	1140664	-37594
CS1809	2325	2337	-12	-0.09	7444	-3416
CS1901	2367	2360	7	-0.12	235196	23810

数据来源: wind、国元期货

图表 2: 成交量及持仓量情况

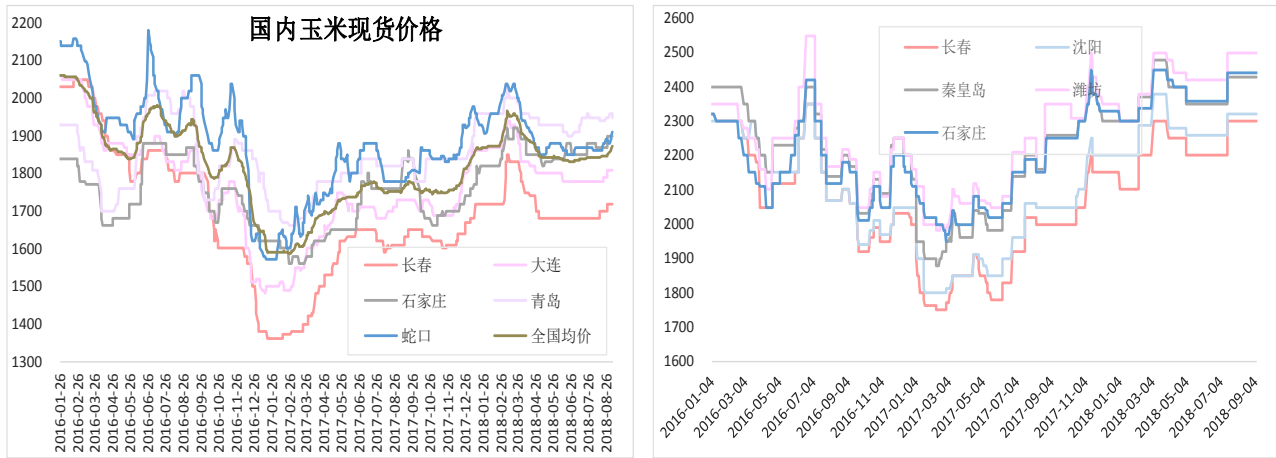


数据来源: wind、国元期货

### (二) 现货市场回顾

截至周五，长春玉米现货价报为 1720 元/吨，大连玉米现货价为 1810 元/吨，全国玉米均价为 1874 元/吨；长春玉米淀粉出厂价 2300 元/吨，沈阳玉米淀粉出厂报价 2320 元/吨，石家庄玉米淀粉出厂报价为 2440 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、9月13-9月14日,国家临储玉米竞价销售交易公告显示,国储玉米投放800万吨,13日投放400万吨,其中,内蒙100万、辽宁50万,吉林250万;14日黑龙江投放400万吨。

2、9月4日,国家发展改革委同国家粮食和物资储备局、财政部、农业农村部、国家统计局、中国农业发展银行、中储粮集团公司等部门和单位,召开全国政策性粮食库存数量和质量大清查部际协调机制第一次会议。

3、天气预报显示,我国东北地区降雨分布不均,黑龙江、吉林降雨持续发生,或加重东部产区湿渍风险,且产区气温偏低,部分地区最低气温将跌破 $10^{\circ}\text{C}$ ,黑龙江内蒙古局地或现初霜冻,将延缓作物灌浆成熟速率;辽宁西南部墒情略显不足,农业干旱或有复燃之势;黄淮、西北及华北多晴天,光照时间增加,有利于玉米灌浆成熟;华南和江南沿海稻作区持续中到大雨,影响稻谷成熟收割。目前我国大部地区秋粮作物正处于产量形成的关键期,天气的重要性愈发凸显,需谨防秋涝和烂场雨天气风险。

## 二、基本面分析

### （一）深加工企业玉米收购情况

上周，我国临储玉米拍卖成交热度上升，成交数量增加且辽宁省等成交均价上升，部分深加工企业恢复开机而陈玉米供应偏紧，近一周山东、河南深加工企业玉米价格继续反弹 10-20 元/吨，挂牌区间 1880-2020 元/吨，东北企业进厂成本 1500-1700 元/吨之间不等。去年 9 月 7 日吉林燃料乙醇率先新玉米挂牌价格 1520 元/吨，山东深加工企业自 9 月 25 日起挂牌收新玉米价格区间 1700-1760 元/吨。

图表 4：深加工企业收购玉米价格

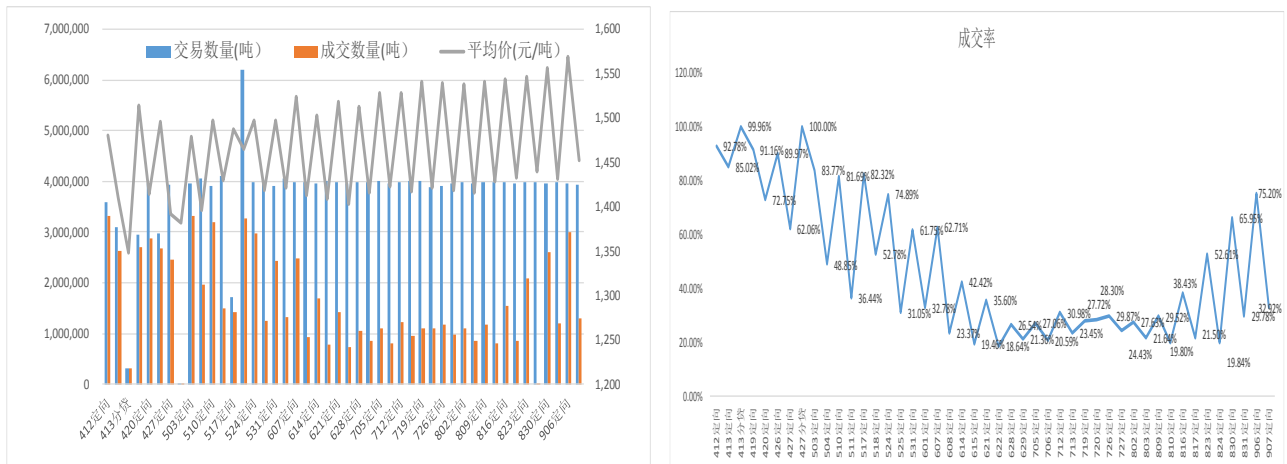
	邹平西王	潍坊英轩	秦皇岛骊骅	吉林榆树	黑龙江肇东
2017/9/6	1780	1790	1630	停	停
2018/8/6	1920	1890	1710	1580	停
2018/8/30	1920	1920	1710	1580	停
2018/9/6	1920	1920	1710	1580	停
周比/月比/年比	0/0/140	0/30/130	0/0/80	0/0/0	-/-

数据来源：wind、国元期货

### （二）国储拍卖情况

至 9 月 7 日当周（第 22 周）临储玉米拍卖投放 791.93 万吨，成交 428.65 万吨，成交率 54.13%（上周 47.7%），最高成交价 1700 元/吨，最低成交价 1350，区间周比涨 20-30 元/吨；近二十二周累计投放 1.72 亿吨，成交 7529.2077 万吨，成交率 43.75%。预计至 10 月底，临储玉米库存将跌破 1 亿吨的可能性较大。

图表 5：2018 年中储粮网拍卖玉米成交情况



数据来源：wind、国元期货

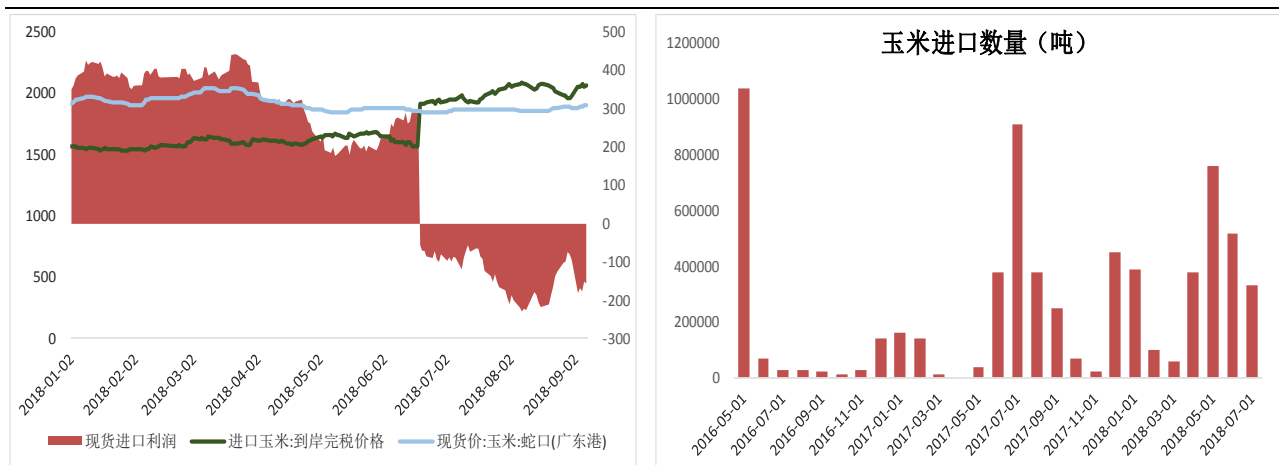
### (三) 玉米现货进口利润及替代谷物进口量情况

7月份我国玉米、高粱和大麦进口总量呈现下滑趋势，其中，玉米、高粱进口量同环比明显下降，大麦进口量环比小幅增加，主要缘于前期合同数量。2018年7月份中国玉米进口量达到33万吨，1-7月累计进口254万吨，同比增长55%；7月高粱进口22万吨，1-7月累计进口347万吨，同比减少3%；7月大麦进口60万吨，1-6月累计进口500万吨，同比下降5%。

中美贸易磋商未达成实质性进展，预计8月份以后，在国际谷物价格走强，中美贸易谈判导致进口僵持的情况下，进口谷物冲击力度将逐步减少，但形势变化仍需关注。

目前玉米现货进口完税价格2066 元/吨，广东港口现货进口利润约为-156.42元/吨，进口玉米仍无优势。

图表 6：玉米进口量及进口利润情况

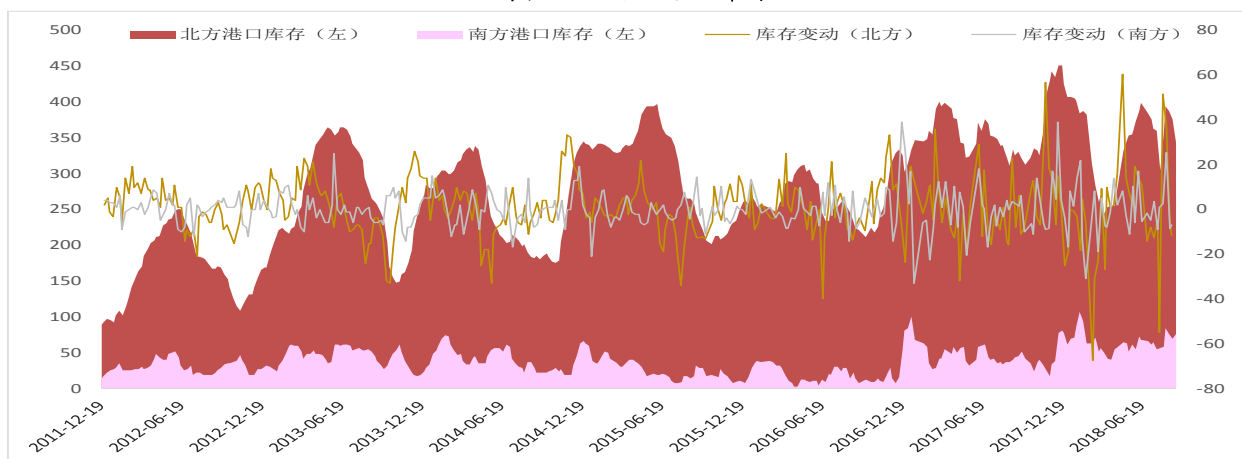


数据来源: wind、国元期货

#### (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 343.0 万吨，周比变化-32.4 万吨；南方广东玉米港口库存为 76.3 万吨，周比变化 7.2 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

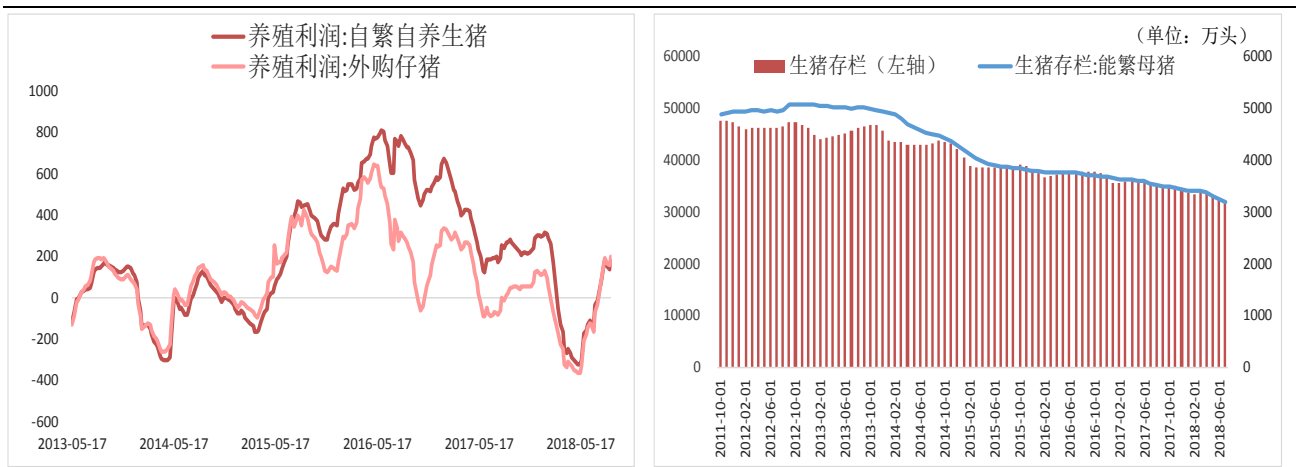
我国已发生十一非洲猪瘟疫情，短期养殖户恐慌出栏大幅增加，发生疫情的猪场将有 6 个月以上的时间无法开展生猪养殖，将影响短期玉米市场的消费，但这也将会造成后期生猪供应减少，随着猪价跌至低位，养殖周期也将达到底部，



中长期玉米市场需求将逐步回暖，短期疫情的发生只是影响消费好转的节奏。

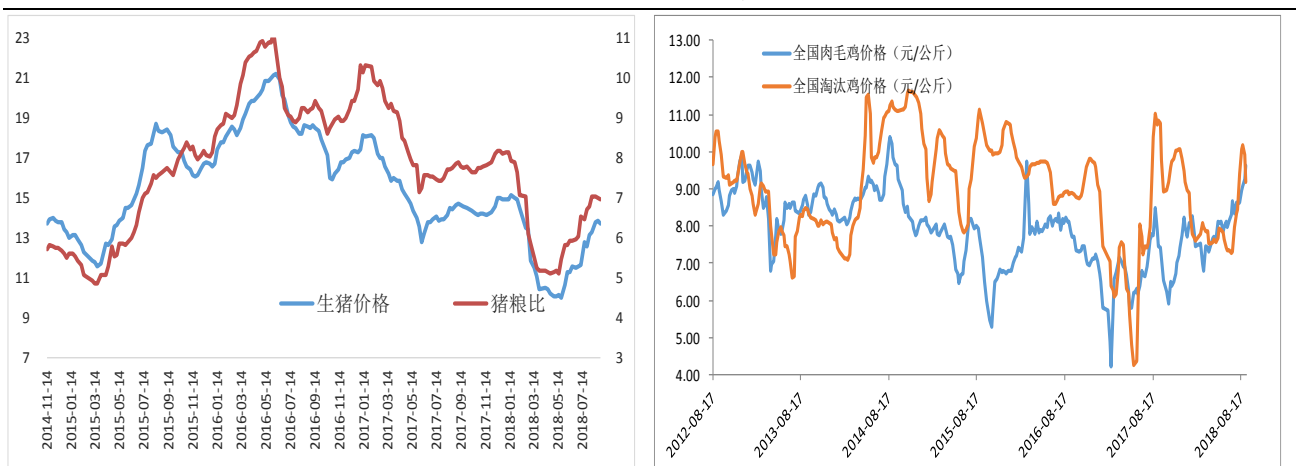
农业部公布了7月生猪存栏信息显示，生猪存栏及能繁母猪存栏量继续呈现下降的态势，生猪存栏环比下降0.8%，同比下降1.9%；能繁母猪环比下降2%，同比下降4%，因此，短期玉米饲用消费难以有效恢复。

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



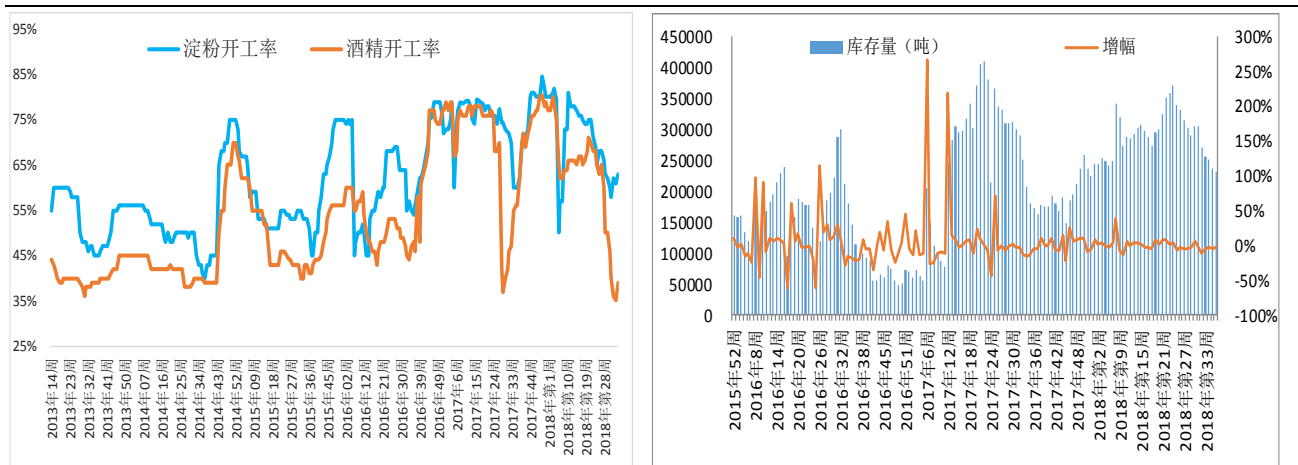
数据来源：wind、国元期货

## (六) 下游工业需求分析

### 1、淀粉企业开机情况分析

河北部分中小型企业仍处于停产状态，安徽地区暂未开工，肥城福宽暂未开工，中谷、临清金玉米、通辽玉王等仍有检修的计划，开工率依旧不高，据统计，截止8月31日当周，淀粉行业开机率为67.71%，周比回升2.57%。前期淀粉低价签单较好，目前主要执行前期合同，淀粉库存连续6周下降，库存压力不大，同时，“双节”即将到来，深加工企业已启动节前备货模式，将进一步支撑短期淀粉价格，截止9月5日当周，玉米淀粉企业淀粉库存总量达60.51万吨，周比降幅4%。

图表 10：深加工企业开工及淀粉库存情况

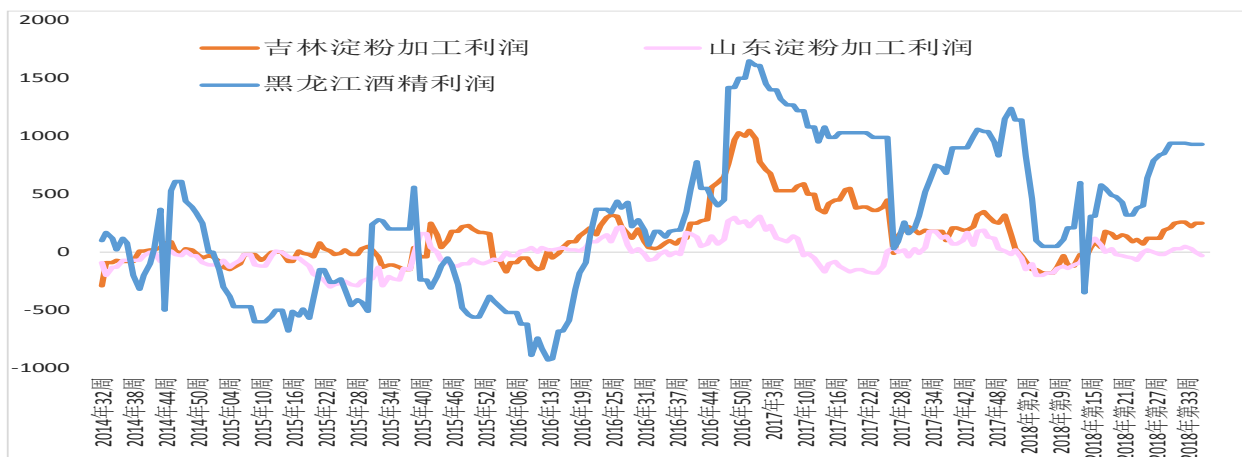


数据来源：天下粮仓、国元期货

### 2、玉米淀粉利润分析

因玉米成本增加，玉米深加工企业利润收窄，吉林企业每生产一吨玉米淀粉理论盈利250元/吨，山东企业每生产一吨玉米淀粉亏损35元/吨；国内玉米酒精价格维持稳定，黑龙江每生产一吨玉米酒精理论盈利约927元/吨。

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，今年整体玉米减产毋庸置疑，市场预估今年吉林、辽宁减产15-20%，人们对新季玉米价格高开预期增强，同时，国储拍卖连续4周成交量、价回升，再加上玉米深加工企业开机维持高位，对玉米市场价格形成支撑，但非洲猪瘟疫情蔓延至第十一例，大量病猪被捕杀，玉米消费减少预期，将削减玉米价格上涨动能，预计新玉米上市前，市场玉米整体维持高位震荡态势。此外，中美贸易谈判导致进口僵持的情况下，进口谷物冲击力度将逐步减少，但形势变化仍需关注。

**玉米淀粉：**上周，“双节”即将到来，淀粉加工企业已启动节前备货模式，淀粉库存压力不大，将进一步支撑短期淀粉价格，预计新玉米上市前，淀粉整体或将跟随玉米价格震荡偏强，不过9月下旬随着淀粉需求转淡，及新玉米陆续上市，市场对于淀粉购买力减弱，届时淀粉价格回落的可能性或偏大。后市仍需关注企业的开工情况及新玉米上市情况。

### 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 1901 合约开盘增仓拉涨，上冲至年内新高 1939 点后震荡回调整理，周内 1900 有支撑，预计短期继续测试此线支撑，关注支撑有效性参与。

图表 13：淀粉主力合约走势



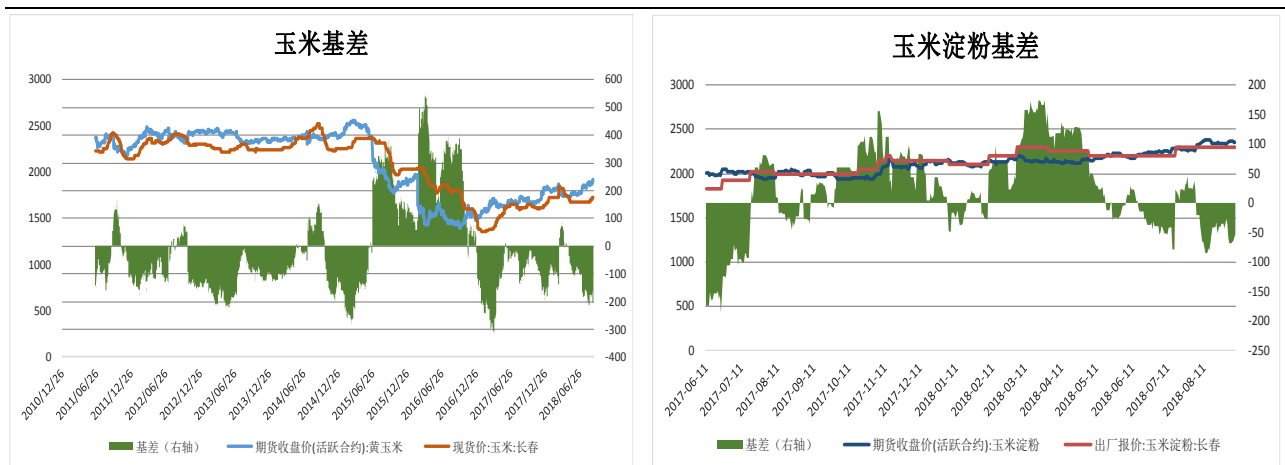
数据来源：博易大师、国元期货

上周，淀粉主力 1901 合约整体跟随连玉米走势，高位震荡整理，周内在近期高点附近承压，短期关注近期上行趋势线附近支撑，操作上，关注支撑有效性，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

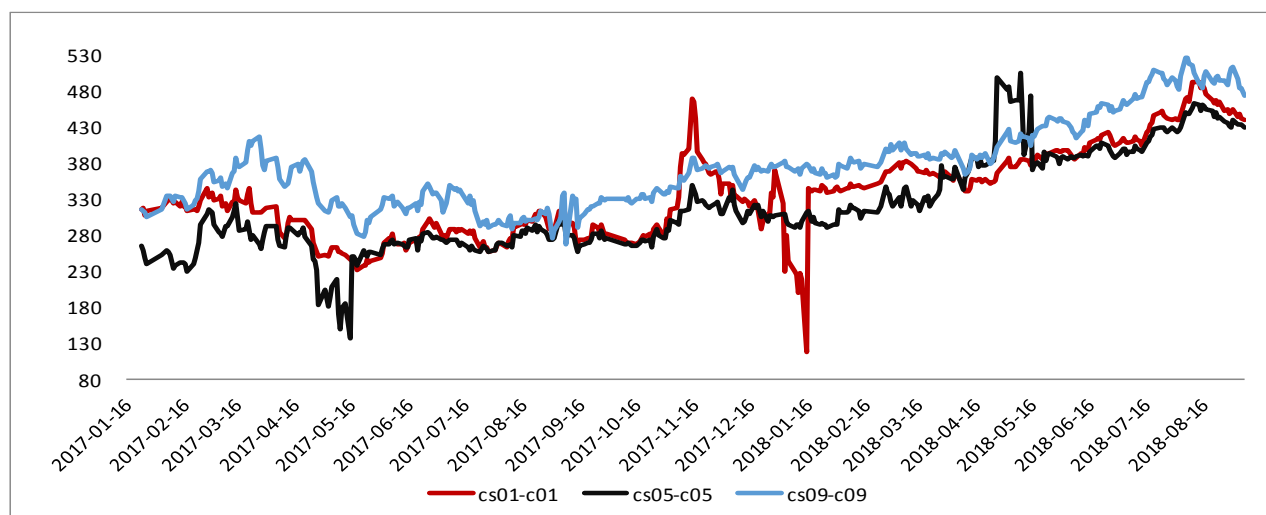


数据来源：wind、国元期货

### 2、价差

继续关注淀粉玉米 01 合约价差收窄情况。

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 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

### 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

### 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

### 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

### 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

### 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

### 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 座六楼  
邮编：230001  
电话：0551-62890051 传真：0551-62890051

### 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

### 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

### 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

### 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

### 唐山营业部

地址：河北省唐山市路北区北新西道 24 号中环商务 20 层 2003-2005 室

### 龙岩营业部

地址：厦门市思明区莲岳路 1 号磐基商务楼 2501 单元  
邮编：361012 传真：0592-5312958

### 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  
联系电话：0571-87686300