



中粮期货有限公司
中粮集团成员企业

中粮期货 增您所托⁺
WE GROW WHAT YOU ENTRUST

拍卖低迷 购销清淡 观望为宜

2019/07/26

玉米&淀粉

研究院

报告要点概述

谷物畜产品版块

➤ 外盘：外盘炒作天气预报，短期无亮点，420-470 区间震荡，静待 8 月 12 号作物供需报告中 USDA 给出的具体面积和单产预估。

张大龙
010-59137065
zhangdalong@cofco.com
从业资格号：F3030772
投资咨询号：Z0014269

➤ 本周玉米拍卖投放 398 万吨，成交量 68.1 万吨，成交率 17.12%，成交率略有回升。截止目前累计拍卖 3974.4 万吨，累计成交 1817.7 万吨，累计成交比率 45.73%。目前出库约 200 万吨，集港倒挂不利于顺利出库，后期出口压力巨大、市场供应宽松，价格难有大幅反弹。玉米 9 月合约窄幅区间震荡，操作价值有限，关注 1900 支撑位，观望为主。非洲猪瘟影响持续，需求最差时候或将在三季度出现，新作缺口仍存，建议长线布局 1 月多单。近期淀粉基差快速走强，玉米-淀粉价差快速走强，随着南方高温天气到来，淀粉、淀粉糖库存走低，淀粉期价或迎一轮小幅反弹，关注做缩淀粉基差、玉米-淀粉价差机会。

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

一、外盘玉米

外盘炒作天气预报,短期无亮点,420-470 区间震荡,静待 8 月 12 号作物供需报告中 USDA 给出的具体面积和单产预估。截至 7 月 21 日当周,玉米生长优良率 57%,上周 58%,去年同期 72%;当周玉米吐丝率 35%,上周 17%,去年同期 78%,五年均值 66%。

图 1: 美玉米生长进度和评级%

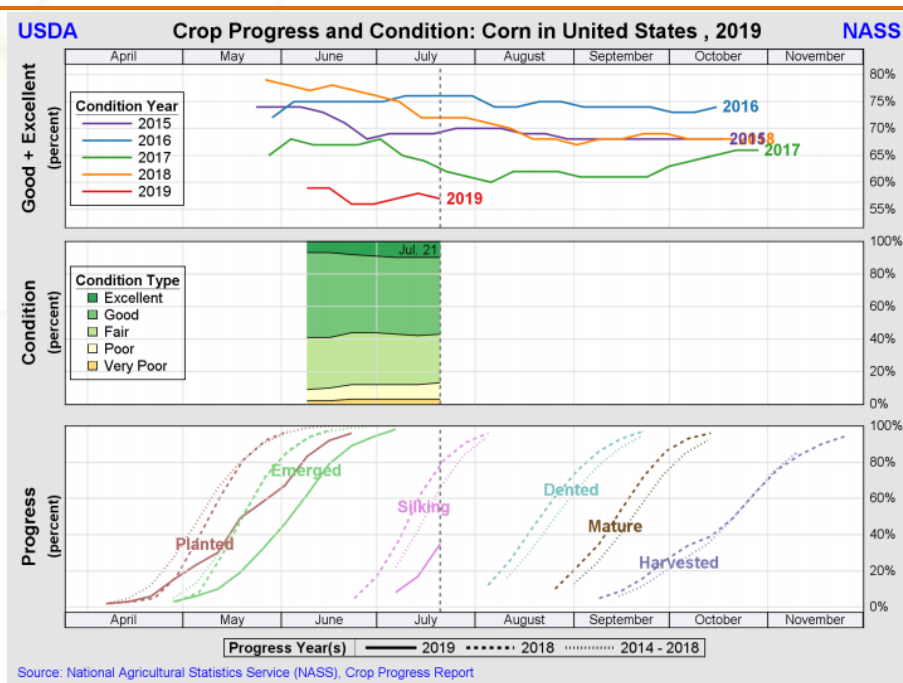
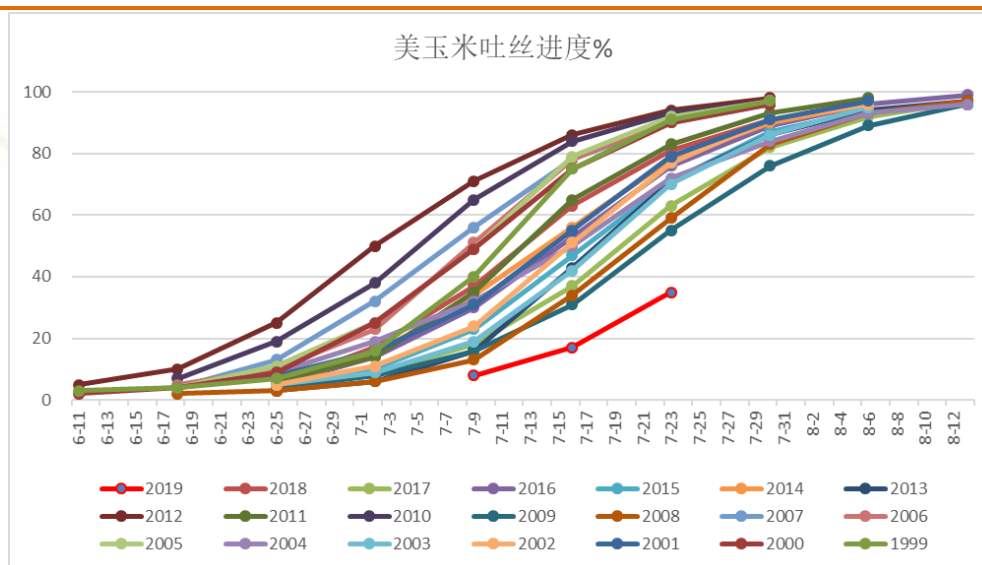


图 2: 美玉米吐丝进度%



免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料,本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧,本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

图 3：美国未来 6-10 天天气预报

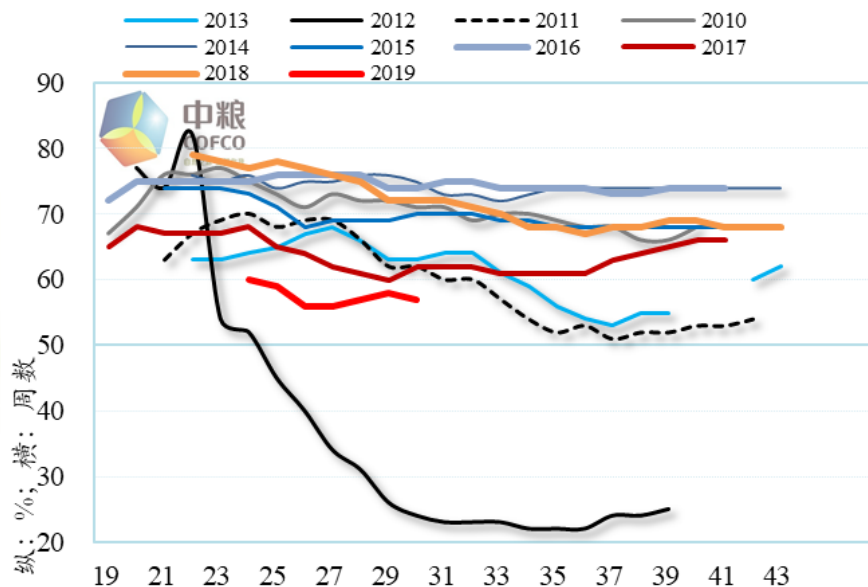


图 4：美国未来 6-10 天天气预报

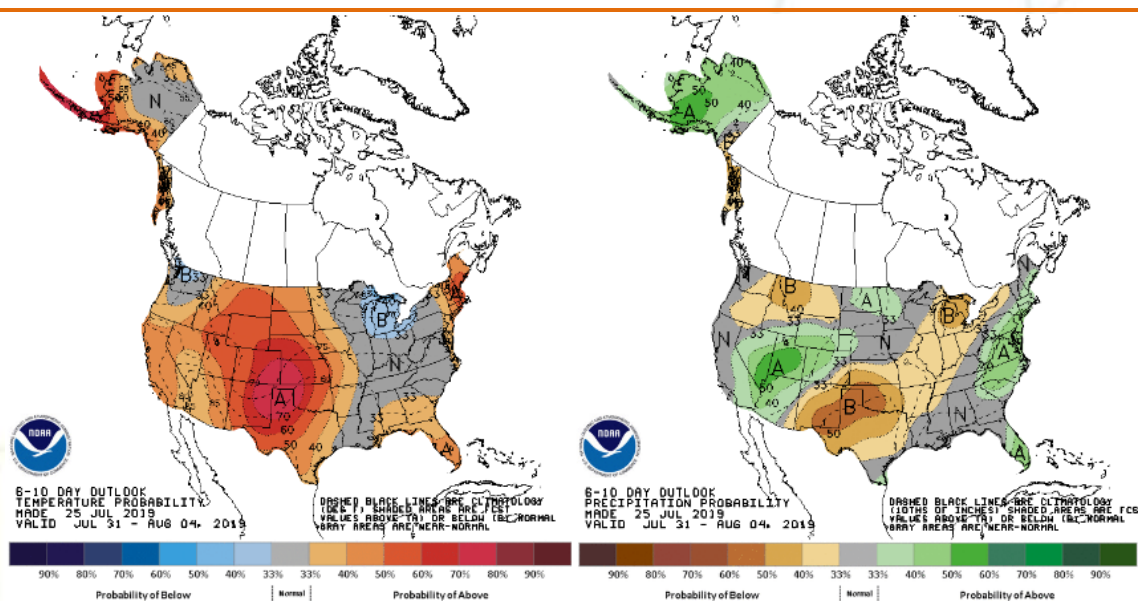


图 5：美国未来 8-14 天天气预报

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

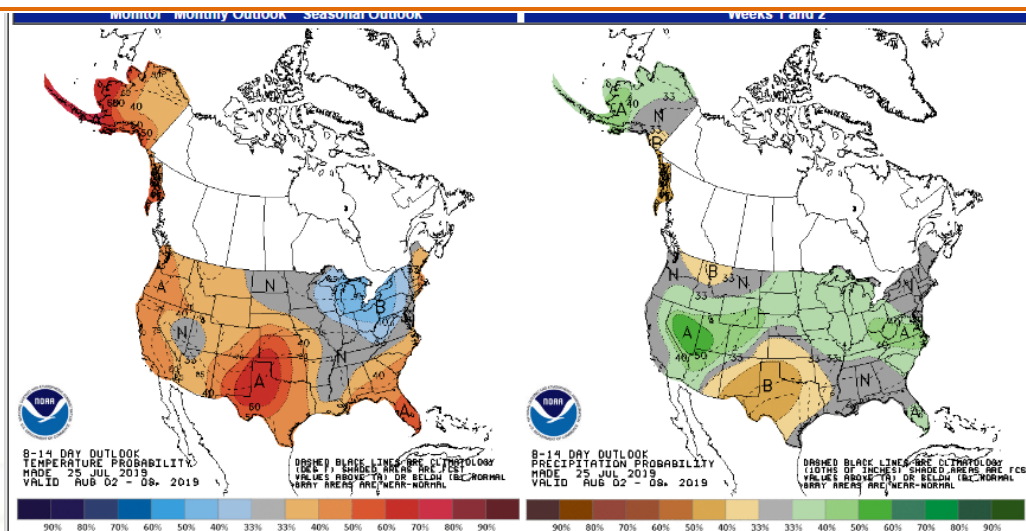


图 6：美国玉米供需平衡表

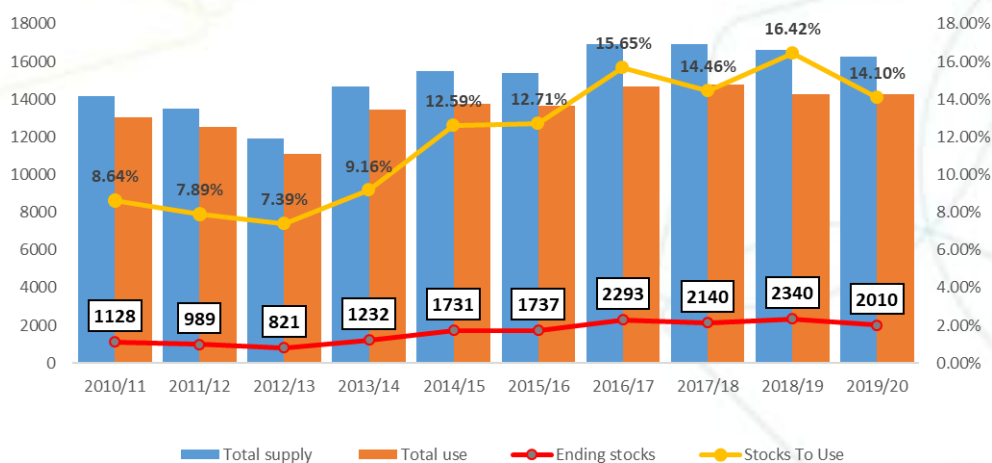
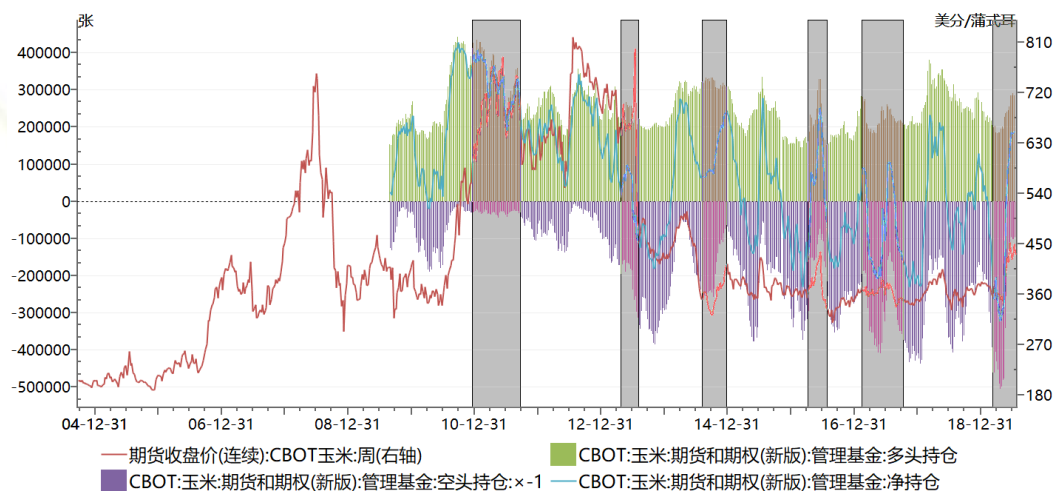


图 7：CFTC 玉米期货和期权持仓



数据来源:USDA、NOAA、CFTC、Wind、中粮期货研究院

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

二、国内玉米

国内方面，25 号玉米拍卖投放量 398 万吨，成交量 68.1 万吨，成交率 17.12%，成交率略有回升。截止目前累计拍卖 3974.4 万吨，累计成交 1817.7 万吨，累计成交比率 45.73%。从分批次成交看，2015 年吉林二等、黑龙江三等粮成交率和溢价幅度均持续下滑，拍卖成交的趋冷也反映现货市场购销清淡。目前出库约 200 万吨，集港倒挂不利于顺利出库，后期出口压力巨大、市场供应宽松，价格难有大幅反弹。

短期来看，南港库存走低，能量类不足 80 万吨，长江沿线港存偏低，饲料厂有一小轮补库需求，预计期现价反弹有限。玉米 9 月合约窄幅区间震荡，操作价值有限，关注 1900 支撑位，观望为主。非洲猪瘟影响持续，需求最差时候或将在三季度出现，新作缺口仍存，随着临储去化，长线上涨格局不变，建议长线布局 1 月多单。

淀粉方面，6 月出口表现强劲，近期受加工厂挺价提振，基差快速走强，玉米-淀粉价差快速走强，随着南方高温天气到来，淀粉、淀粉糖库存走低，淀粉期价或迎一轮小幅反弹，关注做缩淀粉基差、玉米-淀粉价差机会。

图 9：抛储定价底部支撑

2019年拍卖						2018年拍卖					
2014年产拍卖底价 (底价同比+200)						2014年产拍卖底价 (底价同比+40)					
类别	辽宁	内蒙兴安盟以	内蒙兴安盟以	黑龙江	吉林	类别	辽宁	内蒙兴安盟以	内蒙兴安盟以	黑龙江	吉林
一等	1730	1730	1630	1630	1680	一等	1530	1530	1430	1430	1480
二等	1690	1690	1590	1590	1640	二等	1490	1490	1390	1390	1440
三等	1650	1650	1550	1550	1600	三等	1450	1450	1350	1350	1400
2015年产拍卖底价 (底价同比+200; 较2014年+50)						2015年产拍卖底价 (底价较2014年+50)					
类别	辽宁	内蒙兴安盟以	内蒙兴安盟以	黑龙江	吉林	类别	辽宁	内蒙兴安盟以	内蒙兴安盟以	黑龙江	吉林
一等	1780	1780	1680	1680	1730	一等	1580	1580	1480	1480	1530
二等	1740	1740	1640	1640	1690	二等	1540	1540	1440	1440	1490
三等	1700	1700	1600	1600	1650	三等	1500	1500	1400	1400	1450

	吉林	二等底价	10月平均溢价	出库+贴水	汽运	到港成本	盘面支撑
2018年拍卖	2014年产	1440	99	90	100	1729	1750
	2015年产	1490	49	90	100	1729	
2019年拍卖	2015年产	1690	-	90	100	1880	1950

省	底价	出库+贴水	运费	到港成本
吉林	1690	90	100	1880
黑龙江	1640	90	150	
辽宁	1740	90	50	

贸易利润 20
 拍卖溢价 50-100
 交割费 50

盘面
 1930-2050

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

图 10：临储玉米拍卖结果

周数	交易计划 (吨)	实际成交 (吨)	成交率
1周	3992113	3619329	90.66%
2周	3994040	3269624	81.86%
3周	4007038	2755251	68.76%
4周	3978306	2541728	63.89%
5周	3973930	1832431	46.11%
6周	3981395	1336720	33.57%
7周	3981852	869108	21.83%
8周	3973980	748323	18.83%
9周	3880972	522921	13.47%
10周	3980811	681410	17.12%
合计	39744437	18176845	45.73%

图 11：分等级粮折算到港成本

日期	省份	年度	等级	交易数量	成交数量	成交比率%	平均价	溢价	出库+升水	运费	到港成本
2019-5-30	吉林省	2015	二等	649888	649888	100.0	1733	43	90	100	1923
2019-6-6	吉林省	2015	二等	549482	540604	98.4	1713	23	90	100	1903
2019-6-13	吉林省	2015	二等	507626	458855	90.4	1709	19	90	100	1899
2019-6-20	吉林省	2015	二等	524624	427378	81.5	1699	9	90	100	1889
2019-6-27	吉林省	2015	二等	546793	243376	44.5	1698	8	90	100	1888
2019-7-4	吉林省	2015	二等	495236	262139	52.9	1696	6	90	100	1886
2019-7-11	吉林省	2015	二等	543826	229320	42.2	1697	7	90	100	1887
2019-7-18	吉林省	2015	二等	425029	165234	38.9	1695	5	90	100	1885
2019-7-25	吉林省	2015	二等	476146	179662	37.7	1696	6	90	100	1886
日期	省份	年度	等级	交易数量	成交数量	成交比率%	平均价	溢价	出库+升水	运费	到港成本
2019-5-30	黑龙江省	2015	二等	640622	236867	37.0	1652	52	90	150	1892
2019-6-6	黑龙江省	2015	二等	853194	268864	31.5	1630	30	90	150	1870
2019-6-13	黑龙江省	2015	二等	851297	326823	38.4	1641	41	90	150	1881
2019-6-20	黑龙江省	2015	二等	1143709	191921	16.8	1634	34	90	150	1874
2019-6-27	黑龙江省	2015	二等	1050189	146610	14.0	1626	26	90	150	1866
2019-7-4	黑龙江省	2015	二等	1232678	58985	4.8	1627	27	90	150	1867
2019-7-11	黑龙江省	2015	二等	1198071	63482	5.3	1626	26	90	150	1866
2019-7-18	黑龙江省	2015	二等	1255067	45009	3.6	1623	23	90	150	1863
2019-7-25	黑龙江省	2015	二等	1283584	36422	2.8	1624	24	90	150	1864

图 12：本周拍卖结果

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

省份	品种	年度	等级	交易数量	成交数量	最高价	最低价	平均价	成交比率
合计	玉米	--	--	3980811	681410	1820	1580	1678.09	17.12
黑龙江省	玉米	2014	一等	43786	0	--	--	--	0
	玉米	2014	二等	48026	13457	1600	1590	1593.72	28.02
	玉米	2014	三等	1	0	--	--	--	0
	玉米	2015	一等	261007	0	--	--	--	0
	玉米	2015	二等	1283584	36422	1670	1640	1643.44	2.84
	玉米	2015	三等	526312	240169	1670	1600	1621.24	45.63
	玉米	2015	四等	19296	19296	1640	1580	1633.33	100
	小计	玉米	--	2182012	309344	1670	1580	1623.41	14.18
吉林省	玉米	2015	一等	430075	87461	1770	1730	1744.46	20.34
	玉米	2015	二等	476146	179662	1740	1690	1701.36	37.73
	玉米	2015	三等	36568	25596	1680	1650	1670.72	70
	玉米	2015	四等	1	1	1610	1610	1610	100
	小计	玉米	--	942790	292720	1770	1610	1711.56	31.05
辽宁省	玉米	2015	一等	177153	22895	1820	1780	1794.98	12.92
	玉米	2015	二等	15000	10000	1740	1740	1740	66.67
	小计	玉米	--	192153	32895	1820	1740	1778.27	17.12
内蒙古自治区	玉米	2015	一等	146360	22657	1810	1780	1789.09	15.48
	玉米	2015	二等	469994	20194	1800	1740	1755.61	4.3
	玉米	2015	三等	47502	3600	1610	1600	1607.49	7.58
	小计	玉米	--	663856	46451	1810	1600	1760.46	7

数据来源: 国家粮油交易中心、Wind、中粮期货研究院

单位: 元/吨; %

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料, 本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧, 本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

其他相关数据图表跟踪如下：

图 1：锦州港平仓价格走势（元/吨）

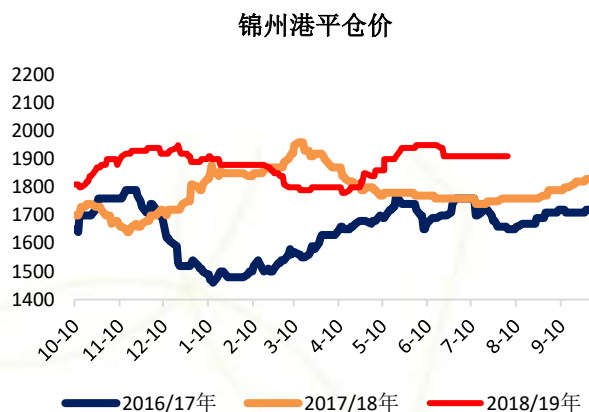


图 2：长春现货价格走势（元/吨）

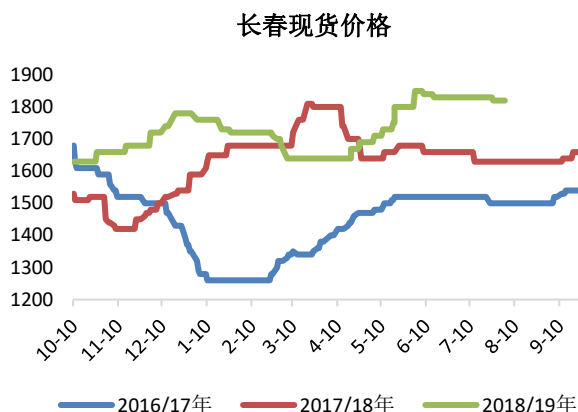


图 3：C1909 合约走势（元/吨）

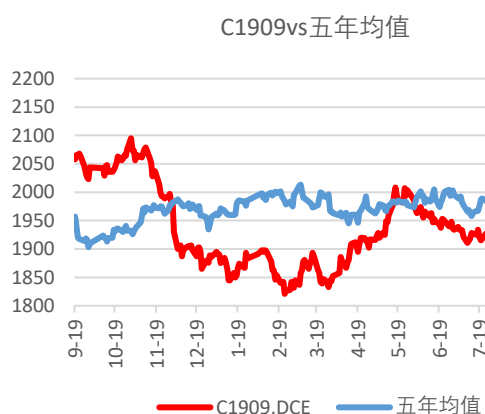


图 4：C2001 合约走势（元/吨）



图 11：东北玉米集港价差（元/吨）

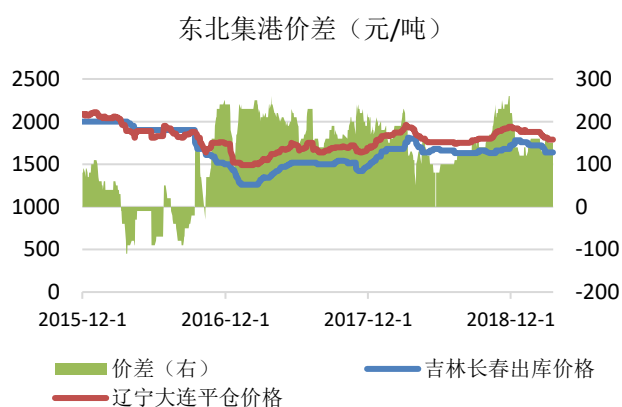


图 12：玉米南港库存（元/吨）

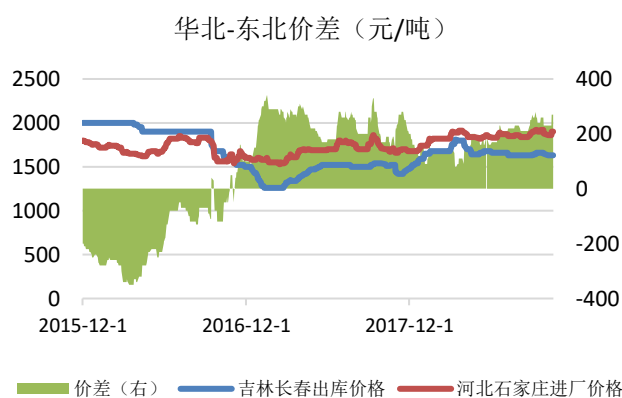


图 13：南北港价差（元/吨）

图 14：南北港贸易利润（元/吨）

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

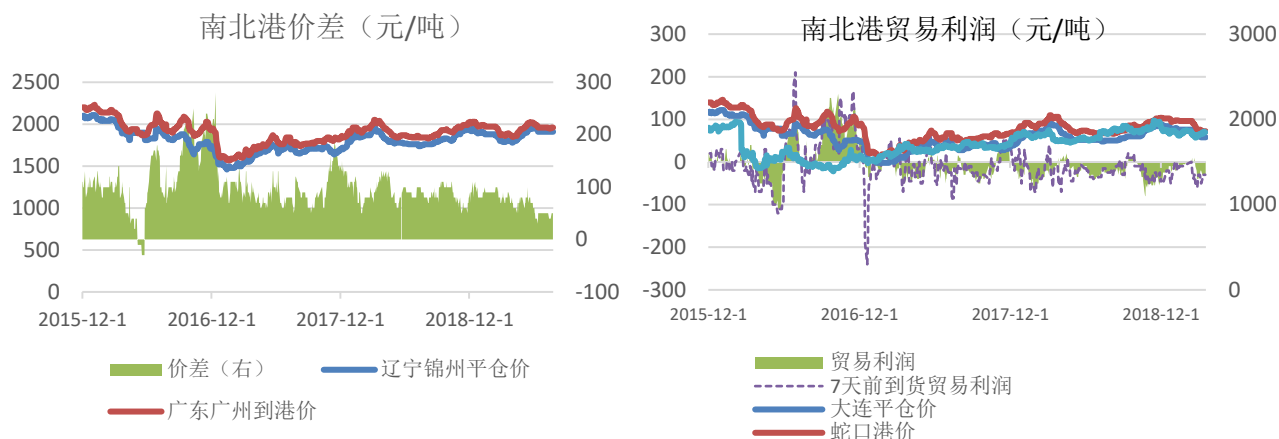


图 15: 玉米北港库存 (万吨)

图 16: 玉米南港库存 (万吨)

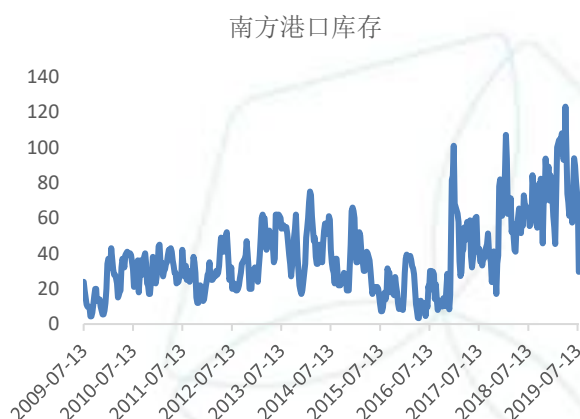
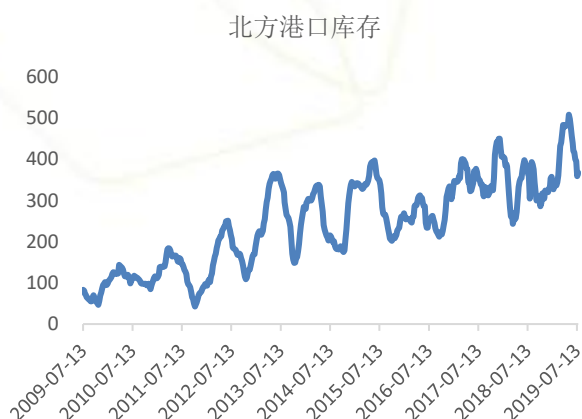


图 17: 北港周度集港量 (万吨)

图 18: 北港周度下海量 (万吨)

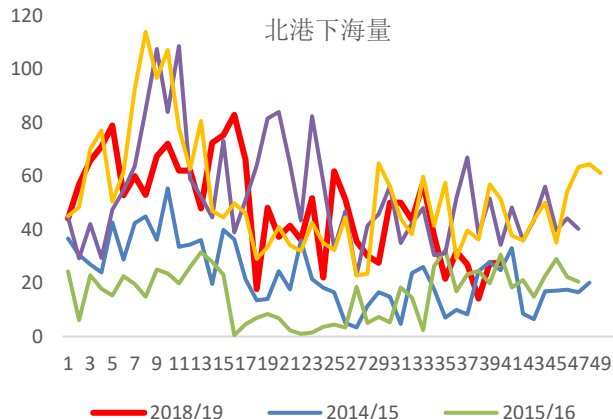
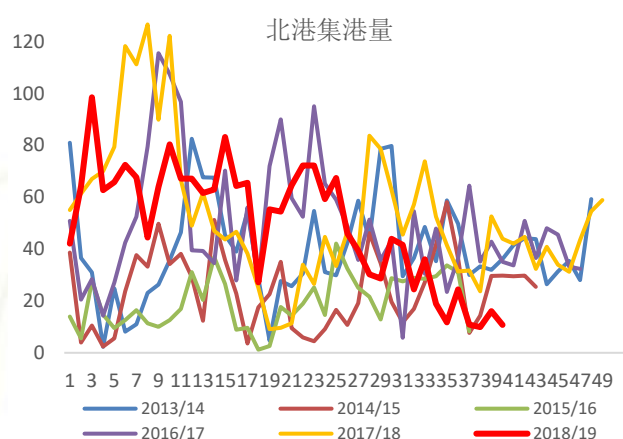


图 19: 南港能量类库存周度总计 (万吨)

图 20: 南港能量类库存季节性走势 (万吨)

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料, 本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧, 本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

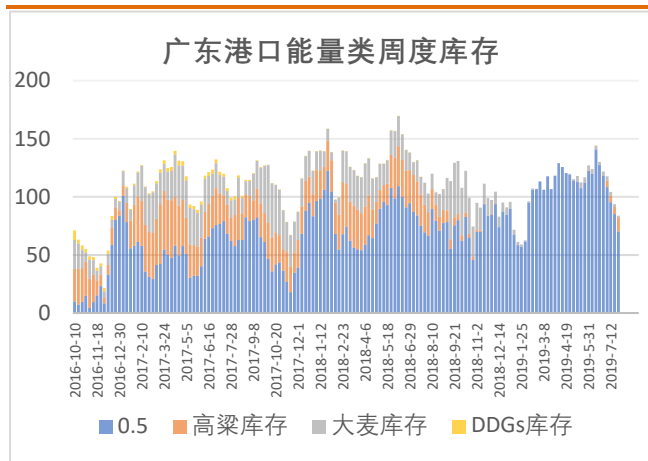


图 21: CS1905 合约走势 (元/吨)

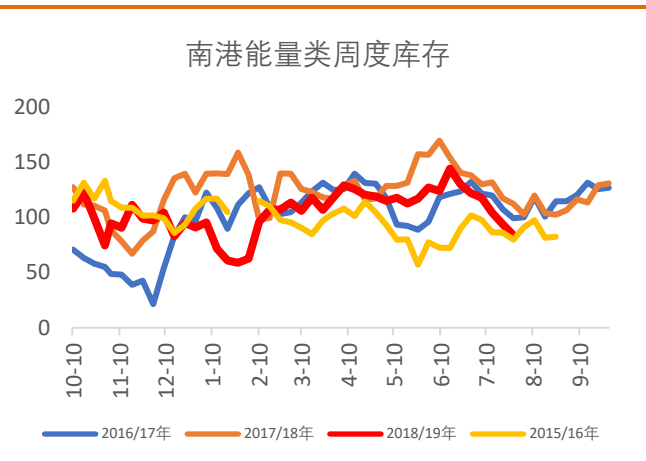


图 22: CS1909 合约走势 (元/吨)

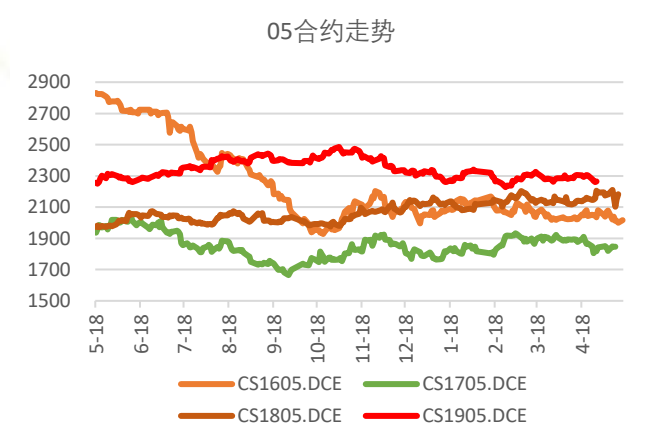


图 23: CS1909 合约山东现货基差 (元/吨)

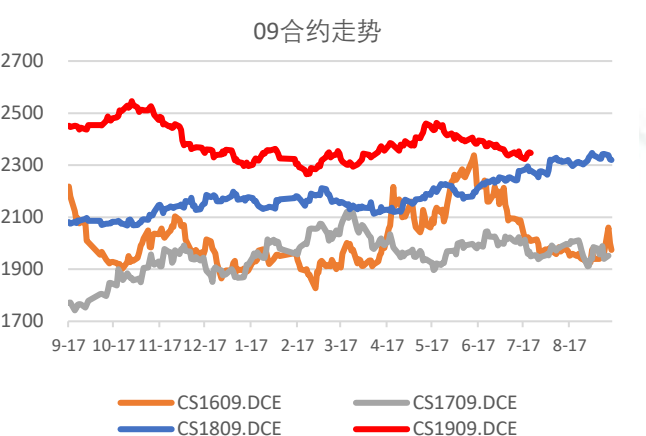


图 24: CS1909 合约吉林现货基差 (元/吨)

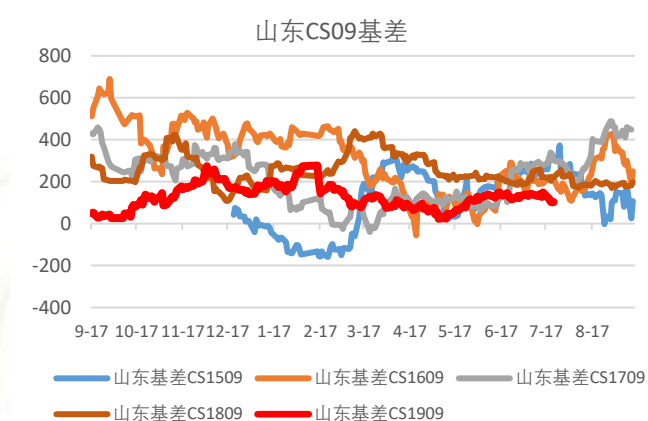


图 27: 淀粉企业周度库存 (吨)

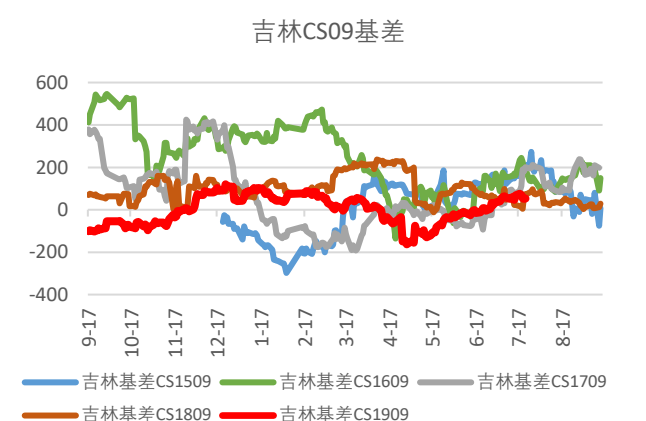


图 28: 淀粉企业周度库存 (季节性比较) (吨)

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

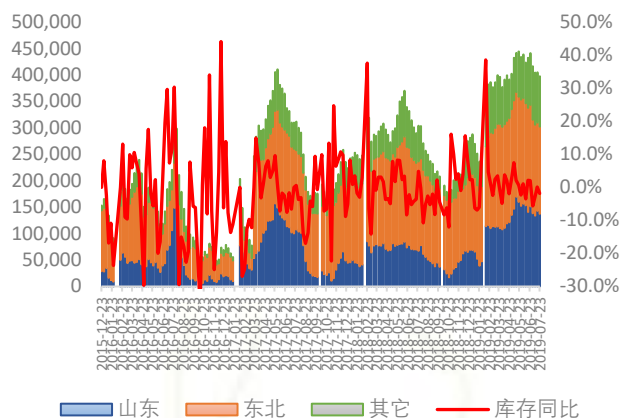


图 29: 淀粉企业开机率 (38 家样本)

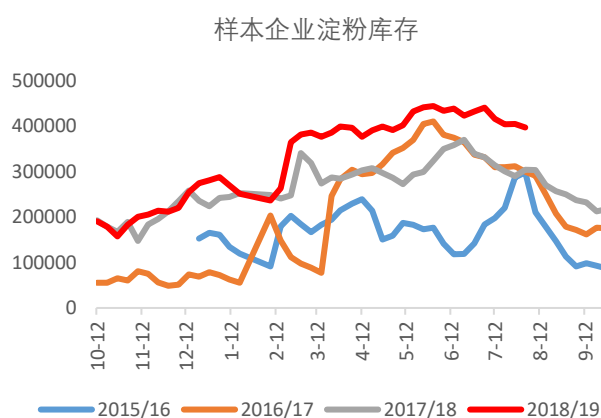


图 30: 玉米淀粉副产品价格走势 (元/吨)

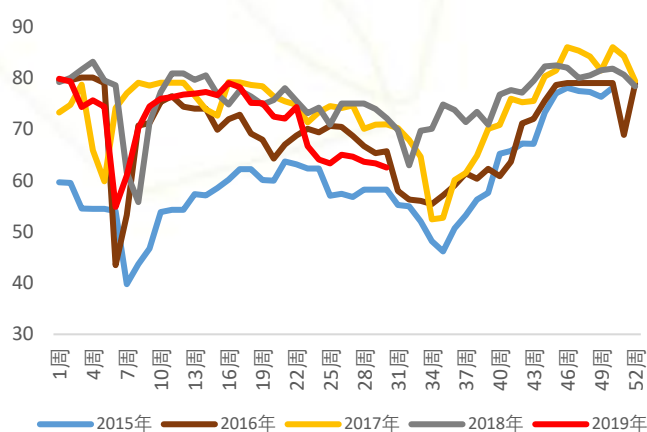


图 31: 淀粉加工利润 (元/吨)

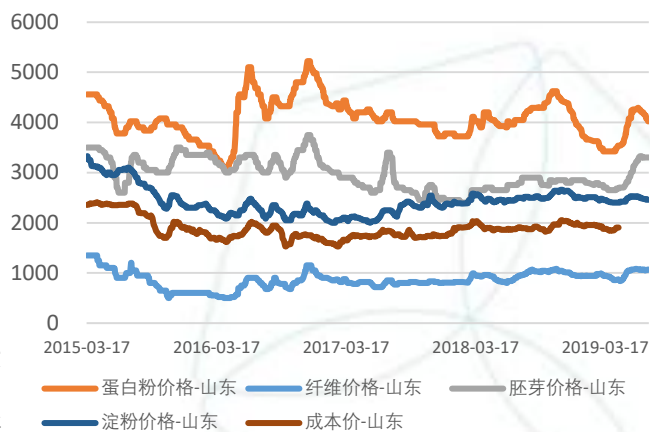


图 32: 淀粉现货价格 (元/吨)

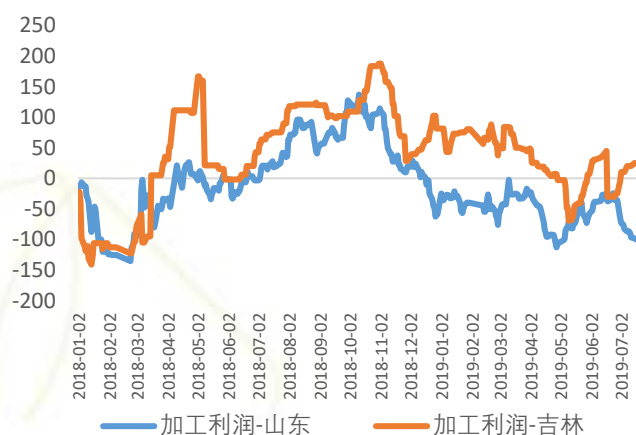


图 33: 淀粉-面粉价差 (元/吨)

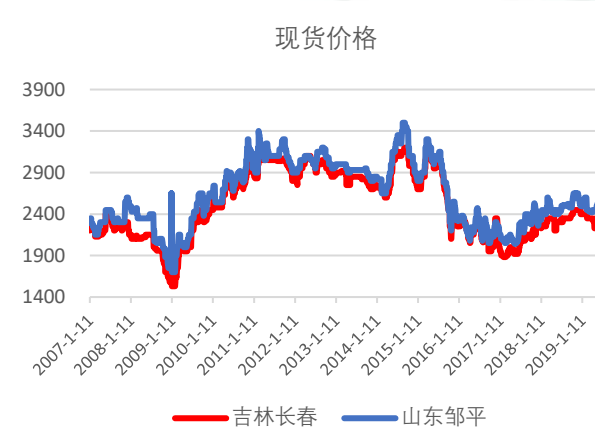


图 34: 白糖-淀粉糖价差 (元/吨)

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

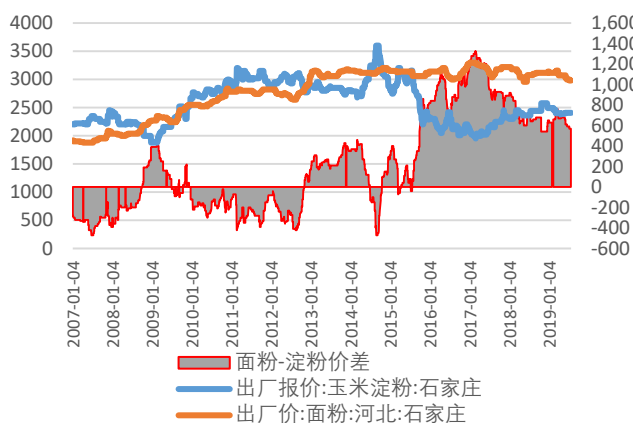


图 35: 淀粉月度消费 (万吨)

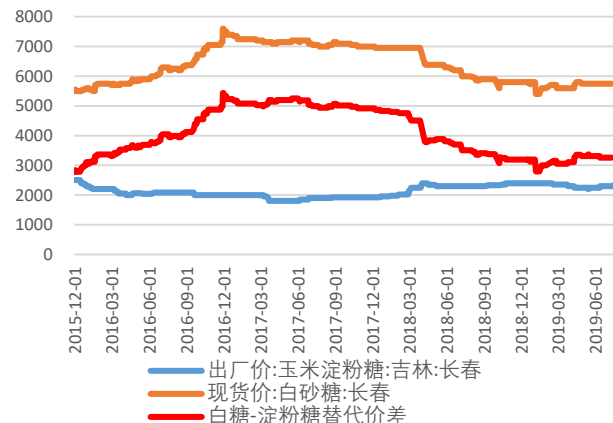


图 36: 淀粉糖月度消费 (万吨)

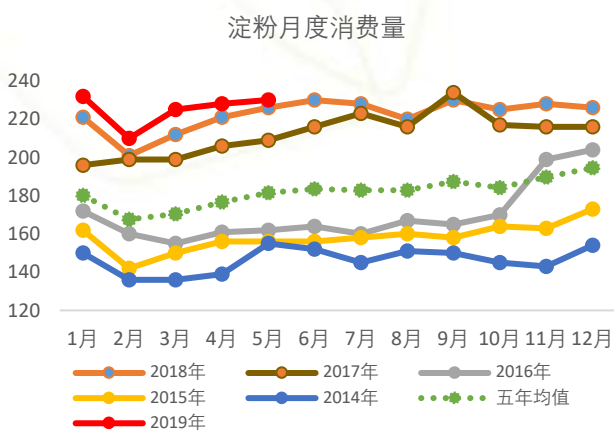


图 37: 生猪存栏 (万头)

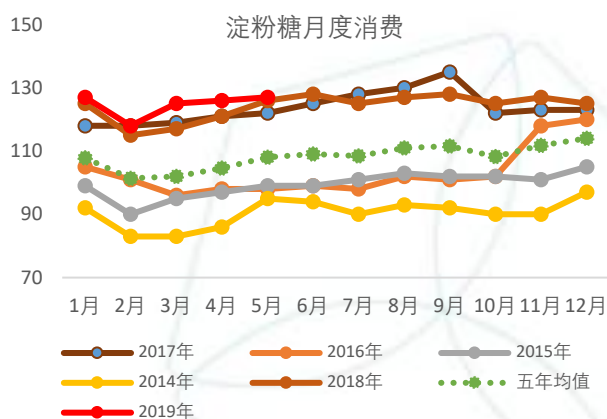


图 38: 能繁母猪存栏 (万头)

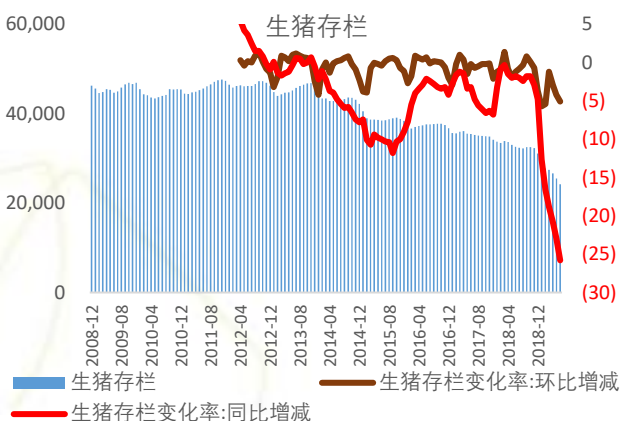


图 39: 生猪养殖利润 (元/头)

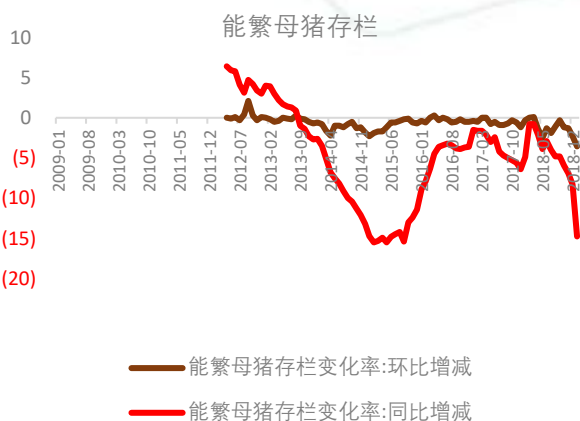
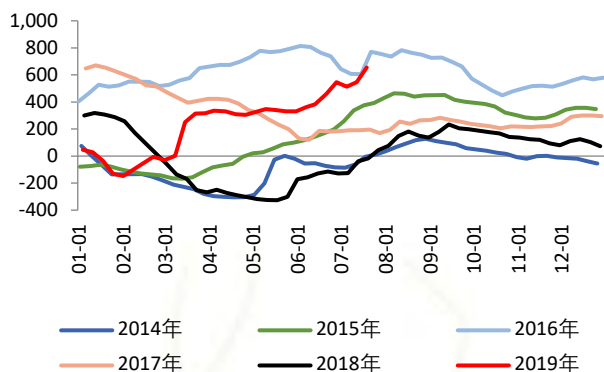


图 40: 猪粮比价

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

养殖利润:自繁自养生猪



猪粮比价:全国

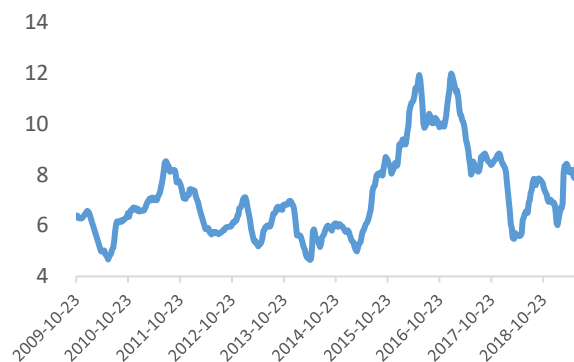
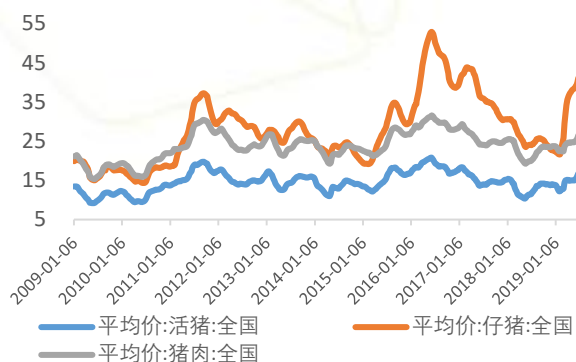


图 41: 活猪/仔猪/猪肉价格走势 (元/公斤)

图 42: 22 省市生猪均价 (元/公斤)

猪价走势



22个省市:平均价:生猪

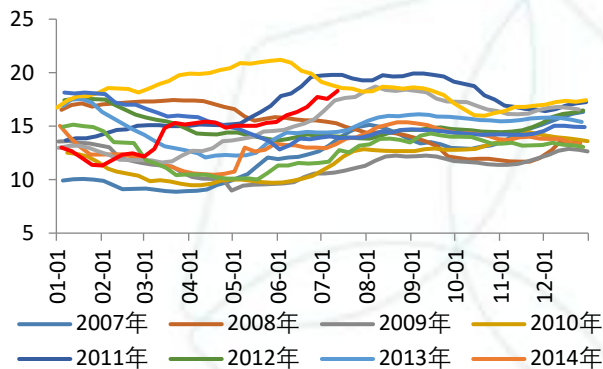
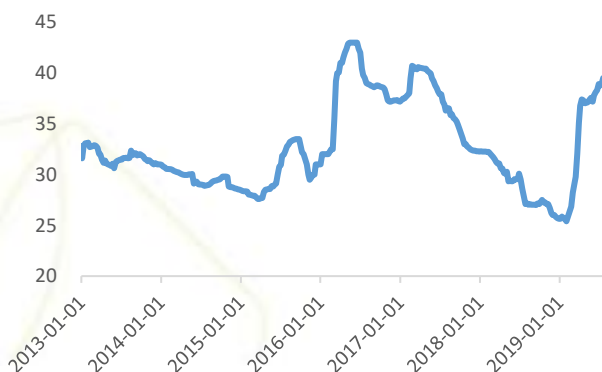


图 43: 二元母猪价格走势 (元/公斤)

图 44: 36 城市猪肉零售均价 (元/公斤)

二元母猪 元/公斤



36个城市平均零售价:猪肉

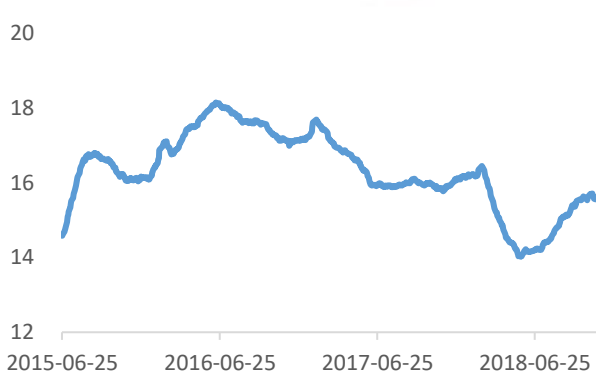


图 45: 猪料同比

图 46: 猪料环比

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料, 本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧, 本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

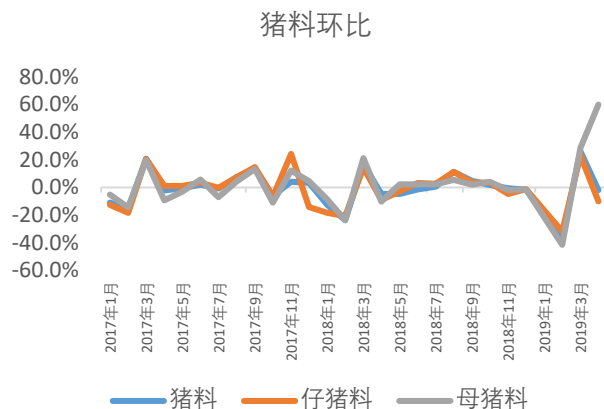
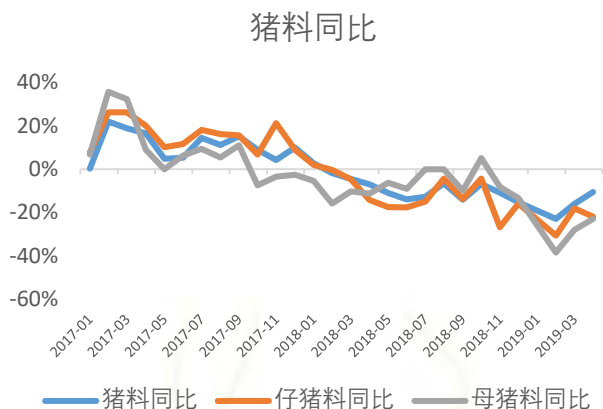
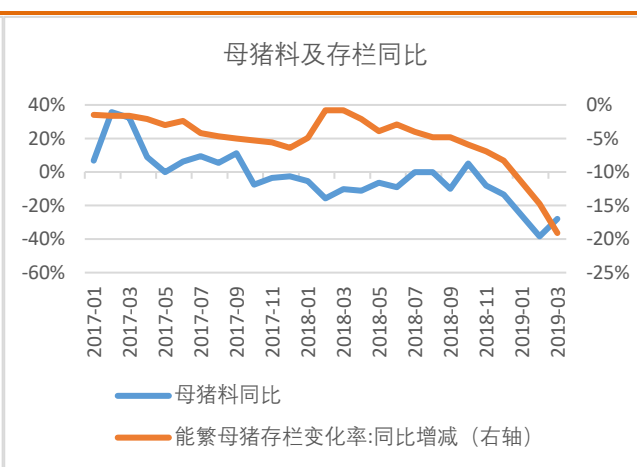
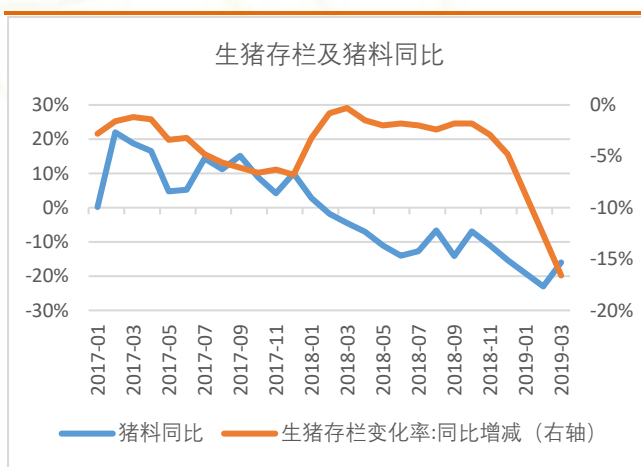


图 47：生猪存栏及猪料同比变化

图 48：母猪存栏及母猪料同比变化



数据来源:国家粮油交易中心 WIND 国家粮食和物资储备局 农业部 中国玉米市场网 天下粮仓 淀粉工业协会 中粮期货

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料,本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧,本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

更多资讯，欢迎扫描二维码！



中粮期货研究院(Institute of COFCO Futures Co., Ltd)

地址(address): 北京市东城区东直门南大街 5 号中青旅大厦 15 层 邮政编码: 10007

15th Floor, CYTS Plaza No.5 Dongzhimen South Ave, Beijing P.C: 100007

电话(phone): 010-5913 7331 传真(fax): 010-5913 7088

中粮期货研究院是隶属于总部的研究部门，负责公司的基础研发工作，服务前台业务部门和中粮集团实业部门，承担维护公司品牌和提升公司形象的职责，同时从事高端产业客户和机构客户开发、维护和增值服务。研究领域覆盖宏观经济，农产品，化工品，金属，建材，能源等方面，拥有一只高素质的专业团队，具备丰富的行业经验，国际化的视野和积极向上的精神。研究院依托中粮集团强大的现货和期货背景，运用基本面分析和宏观分析，为高端产业客户和机构客户提供套期保值，基差套利，价差交易等咨询服务；在公司原有的经纪服务基础上，强化对客户的纵深服务和专业服务。

The Futures Research Institution is attached to COFCO Futures headquarters. It is responsible for business related research and development. Moreover, it is also engaged in high-end industrial and institutional clients' maintenance and provides them with value-added services. Macro-economy and bulk commodities, including primary products, chemicals, metals, building materials, energy, etc. are all covered in its routine. Based on COFCO Group's strong background in physical commodities and futures markets, the Futures Research Institution provides advices and reports of hedging, basis arbitrage, spread trading as well as other consulting services to our valued customers through fundamental and macro analysis. Despite of the elementary brokerage business, the Research Institution is more focused on providing specific and professional services.

【法律声明】

中粮期货有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格（证监会批文号：证监许可[2011]1453）。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料和合法渠道，中粮期货分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的真实性、准确性和完整性做出保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日对市场的判断，仅供阅读者参考。阅读者根据本报告做出的任何投资决策及其所引致的任何后果，概与本公司及分析师无关。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权归本公司所有，为非公开资料，仅供本公司咨询业务的客户使用。未经本公司书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。本公司保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。