



中粮期货有限公司  
中粮集团成员企业

中粮期货 增您所托<sup>+</sup>  
WE GROW WHAT YOU ENTRUST

# CBOT跌破支撑静待面积报告 国内拍卖持续低迷观望为宜

2019/08/02

玉米&淀粉

研究院

## 报告要点概述

➤ 外盘：受天气转好和出口担忧，美玉米跌破 420 美分支撑位，技术指标下破 200 日均线。短期 400 美分有支撑，预计 8 月供需报告将加大市场波动，后期关注 9-10 月份单产预估，以及初霜的影响。当前美玉米进入抽雄吐丝关键期，天气并无大碍。CFTC 管理基金净多持仓减持，也反映市场后期偏悲观的态度。近三年 8 月份 CBOT 玉米主力合约均成下滑走势。整体预计在 8 月供需报告发布前，盘面震荡，若报告无明显利多，市场整体转空，此轮牛市或将结束。

➤ 内盘：目前累计拍卖 4370 万吨，累计成交 1893.7 万吨，累计成交比率 43.33%。近四周成交率均不足两成，反映市场购销清淡、供应宽松的局面。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。南北港库存下降快，截至 7 月底，北方四港库存 328.3 万吨，周度集港、下海量均在历史低位，南港内贸库存仅 31.5 万吨，预计港口价格的小幅反弹势头将由南港-北港-产区的路径传导，但供应宽松压制现货反弹力度。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。淀粉方面，开机率小幅反弹、淀粉库存持续走低，继续关注做缩淀粉基差、玉米-淀粉价差。

## 谷物畜产品版块

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

### 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

受天气转好和出口担忧，美玉米跌破 420 美分支撑位，技术指标下破 200 日均线。2 号凌晨川普推称再对中国前期未增税的 3000 亿美元商品征税 10% 的关税，商品市场大幅波动，外盘玉米大豆小麦走跌。当前 CBOT 玉米仍存较多不确定性，8 月供需报告的面积预估、9-10 月份单产预估，以及初霜的影响。此外，从基金持仓来看，美玉米管理基金多头高位减仓、空头增仓、净多持仓下滑，而美麦管理基金净持仓由多翻空、美豆净持仓下滑也同样拖累玉米盘面。从季节性来看，近三年 8 月份 CBOT 玉米主力合约均成下滑走势，主要受库存高企和天气炒作结束影响。

初步预计，在 8 月供需报告发布前，盘面将在 400 美分附近震荡，若报告无明显利多，市场整体转空，此轮牛市或将结束。

截至 7 月 28 日当周，美国玉米生长优良率 57%，上周 57%，去年同期 72%；当周玉米吐丝率 58%，上周 35%，去年同期 90%，五年均值 83%。

图 1：美玉米生长进度和评级%

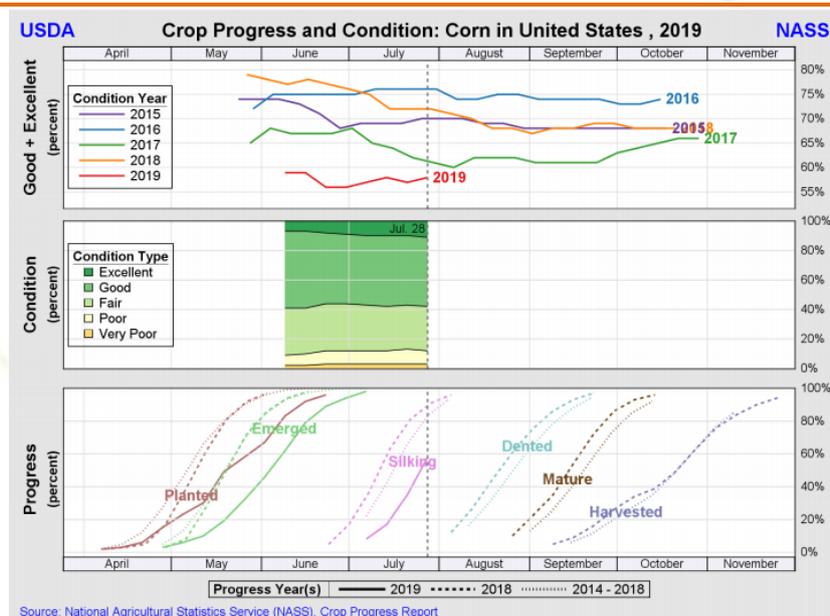


图 2：美玉米吐丝进度%

### 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。

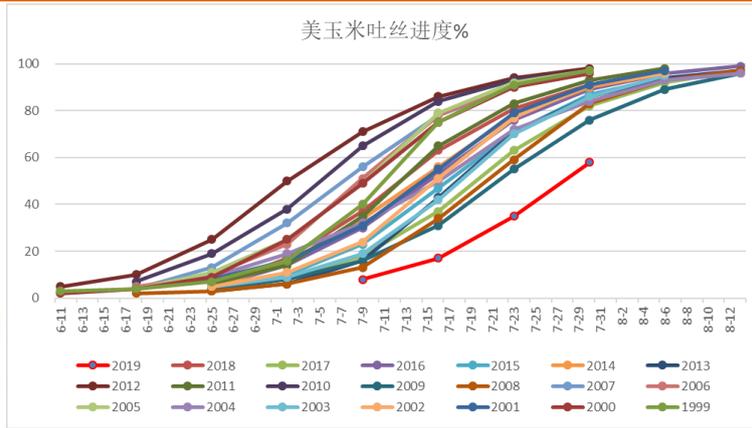


图 3：美玉米优良率

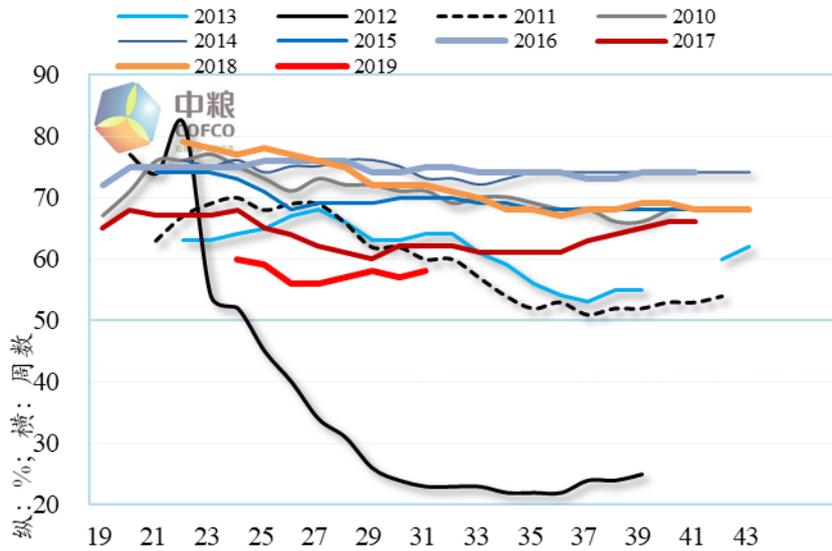


图 4：美国未来 6-10 天天气预报

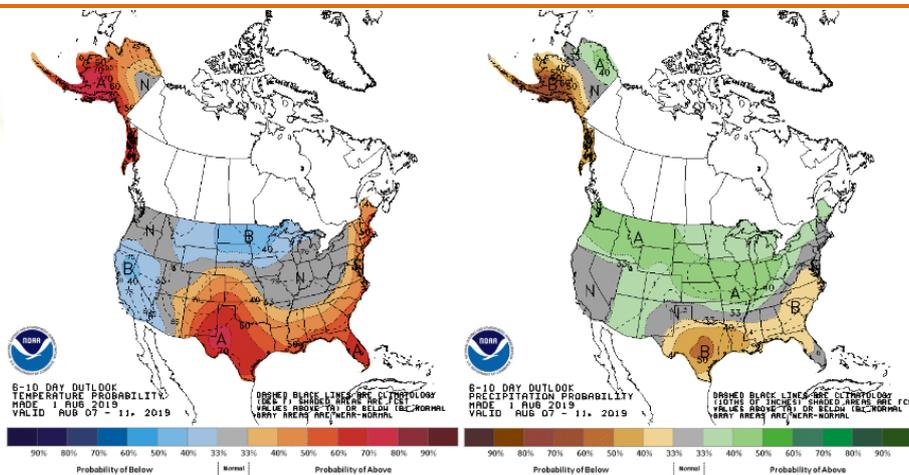


图 5：美国未来 8-14 天天气预报

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。

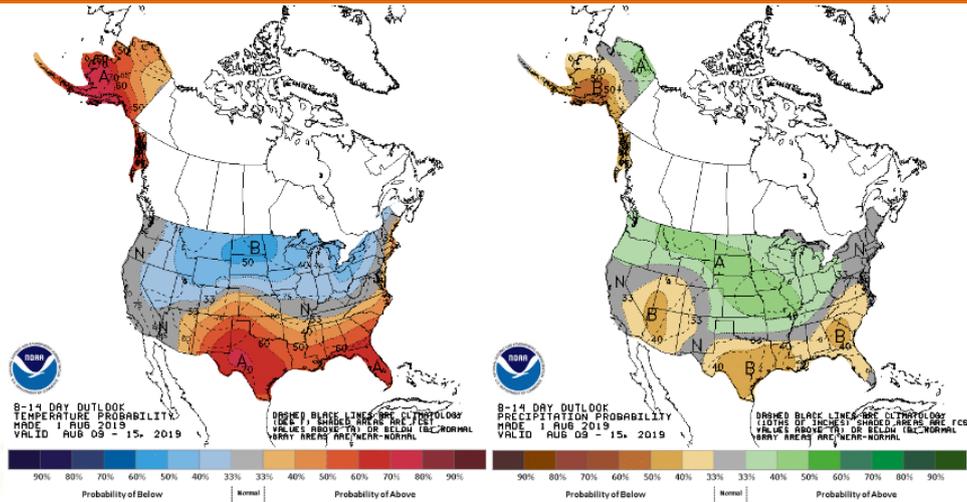


图 6：美国玉米供需平衡表

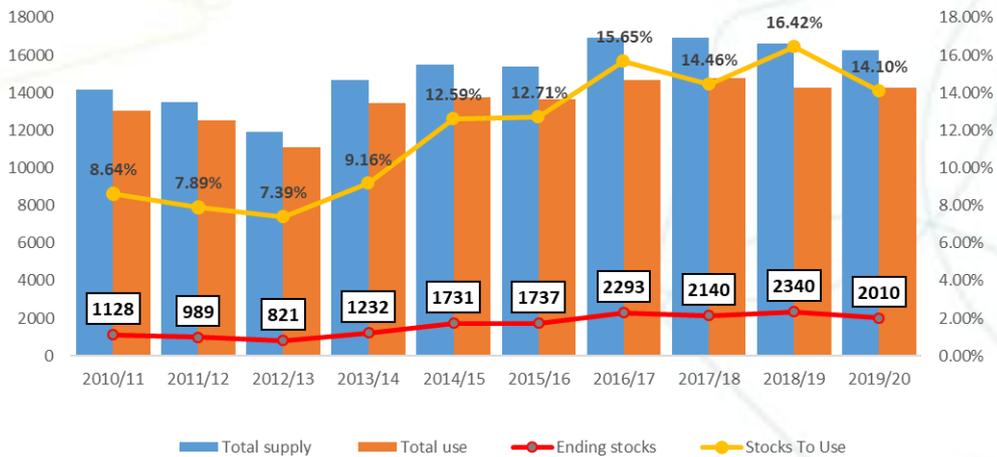
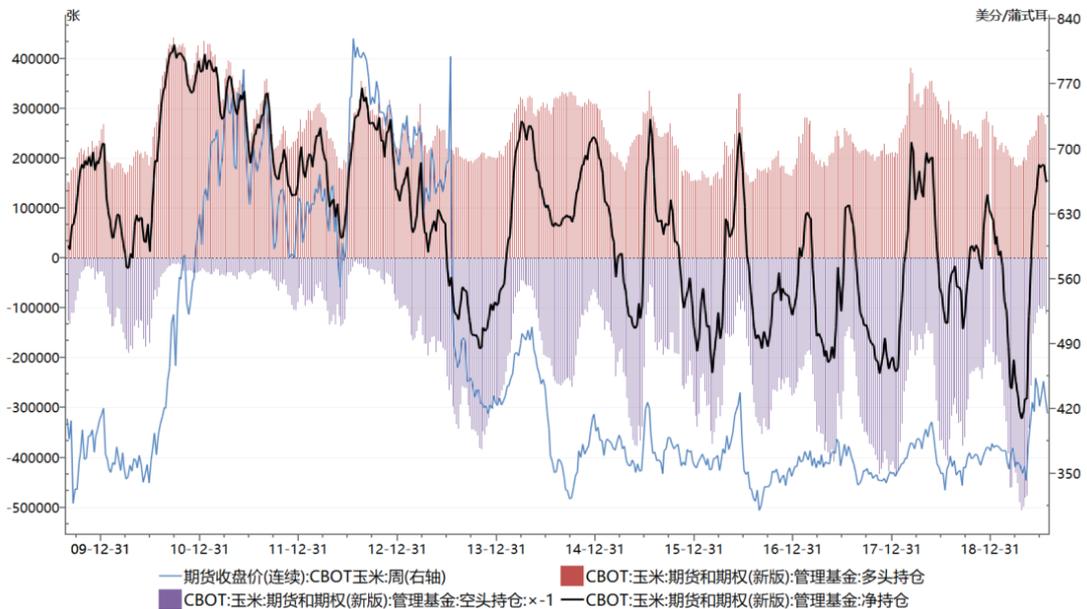


图 7：CFTC 玉米期货和期权持仓与主力合约走势



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 8: CFTC 玉米大豆小麦期货和期权管理基金净持仓

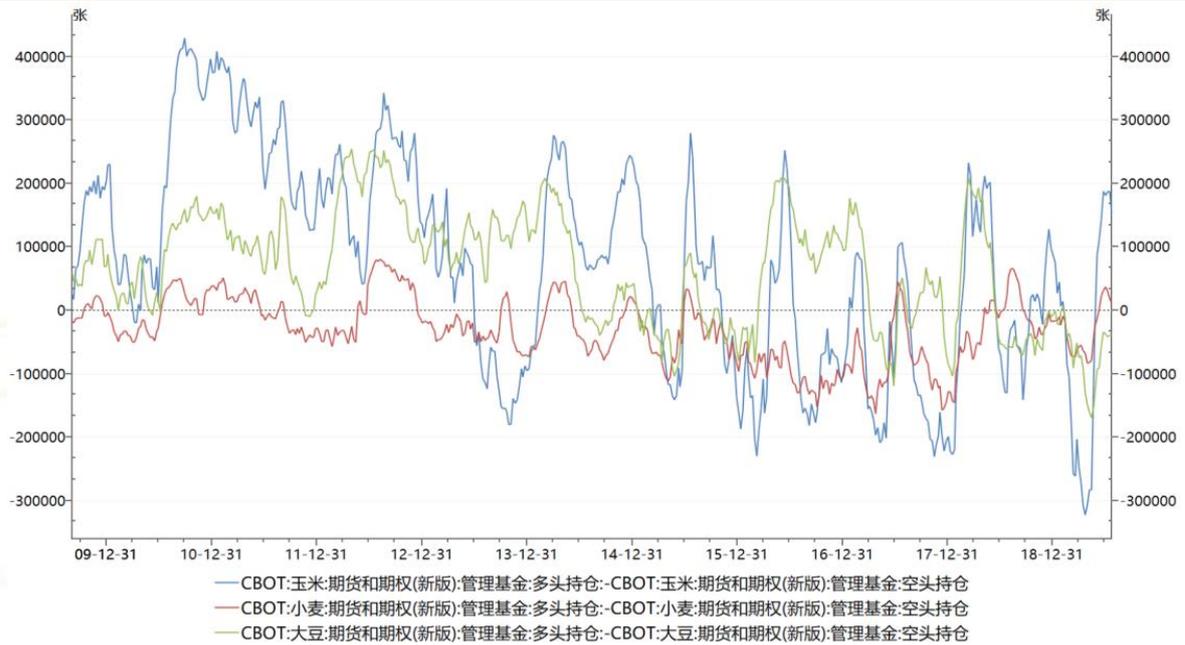


图 9: 近三年 8 月份走势均下跌



数据来源:USDA、NOAA、CFTC、Wind、中粮期货研究院

## 二、国内玉米

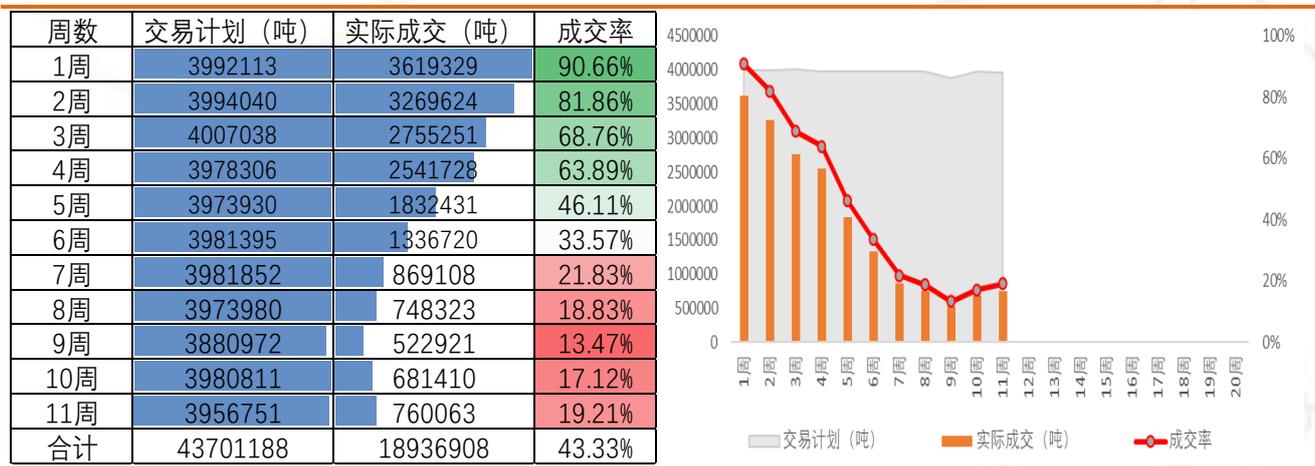
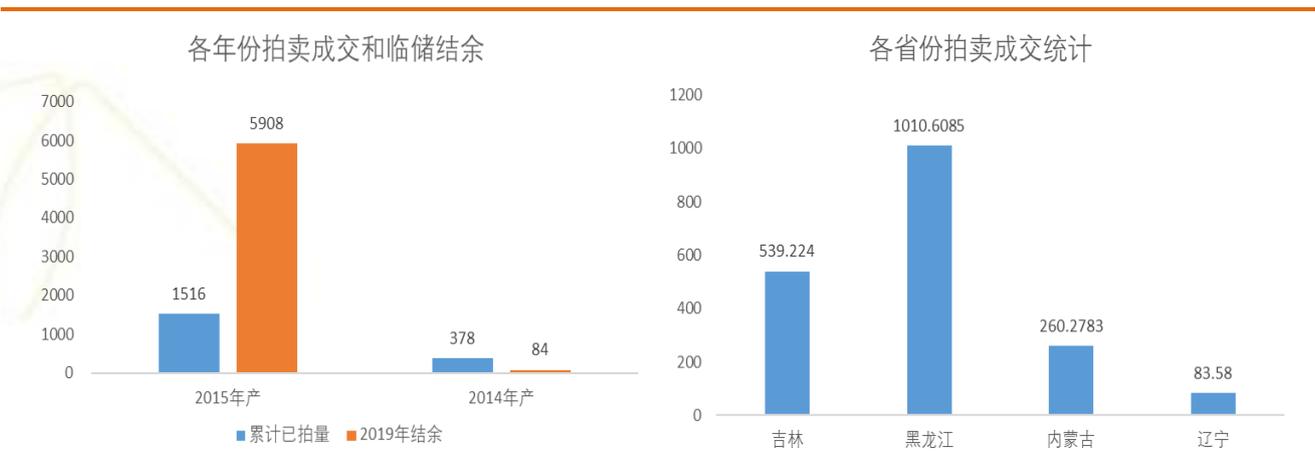
国内方面,8月1号第11轮玉米拍卖总投放量395.7万吨,成交量76万吨,成交率19.21%,

### 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。

成交率连续两周反弹；平均价 1673.53 元/吨，较上周略有下滑。截止目前，累计拍卖 4370 万吨，累计成交 1893.7 万吨，累计成交比率 43.33%。近四周成交率均不足两成，也反映市场购销清淡、供应宽松的局面。

从分批次成交看，2015 年吉林二等粮成交溢价 11 元/吨，较上周持平；拍卖成交率 47.4%，较上周提高 10 个百分点；2015 年黑龙江三等粮成交率、溢价均下滑。拍卖成交的趋冷也反映现货市场购销清淡。目前出库约 300 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。

**图 10：临储玉米拍卖结果**

**图 11：临储玉米拍卖结果**

**图 12：分等级粮折算到港成本**
**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。

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	1701	11	90	100	1891
2019-8-1	吉林省	2015	二等	494754	234621	47.4	1701	11	90	100	1891

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	三等	1046685	915351	87.5	1652	52	90	150	1892
2019-6-6	黑龙江省	2015	三等	1124880	927259	82.4	1630	30	90	150	1870
2019-6-13	黑龙江省	2015	三等	903831	741703	82.1	1641	41	90	150	1881
2019-6-20	黑龙江省	2015	三等	781413	489051	62.6	1634	34	90	150	1874
2019-6-27	黑龙江省	2015	三等	714026	395990	55.5	1626	26	90	150	1866
2019-7-4	黑龙江省	2015	三等	607286	262599	43.2	1627	27	90	150	1867
2019-7-11	黑龙江省	2015	三等	624711	247300	39.6	1626	26	90	150	1866
2019-7-18	黑龙江省	2015	三等	564481	119147	21.1	1623	23	90	150	1863
2019-7-25	黑龙江省	2015	三等	526312	240169	45.6	1621	21	90	150	1861
2019-8-1	黑龙江省	2015	三等	589116	190414	32.3	1614	14	90	150	1854

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	1682	42	90	150	1922
2019-6-6	黑龙江省	2015	二等	853194	268864	31.5	1665	25	90	150	1905
2019-6-13	黑龙江省	2015	二等	851297	326823	38.4	1657	17	90	150	1897
2019-6-20	黑龙江省	2015	二等	1143709	191921	16.8	1661	21	90	150	1901
2019-6-27	黑龙江省	2015	二等	1050189	146610	14.0	1648	8	90	150	1888
2019-7-4	黑龙江省	2015	二等	1232678	58985	4.8	1659	19	90	150	1899
2019-7-11	黑龙江省	2015	二等	1198071	63482	5.3	1666	26	90	150	1906
2019-7-18	黑龙江省	2015	二等	1255067	45009	3.6	1658	18	90	150	1898
2019-7-25	黑龙江省	2015	二等	1283584	36422	2.8	1643	3	90	150	1883
2019-8-1	黑龙江省	2015	二等	1254327	20140	1.6	1645	5	90	150	1885

数据来源: 国家粮油交易中心、Wind、中粮期货研究院

单位: 元/吨; %

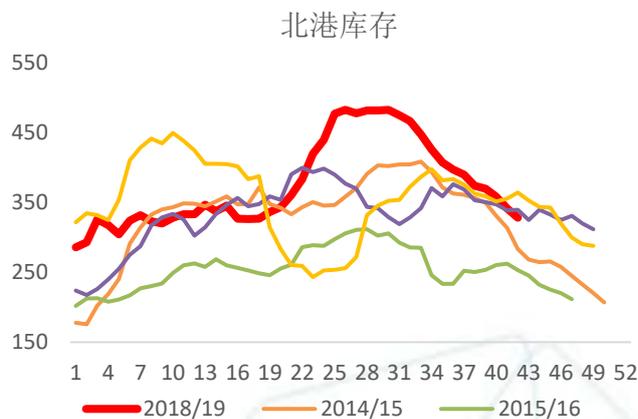
值得注意的是, 南北港库存下降快, 截至 7 月 26 日, 北方四港库存 328.3 万吨, 低于去年同期。北港周度集港粮持续低迷, 已经持续一个月左右在 10 万吨的集港量, 而前两个市场年份的周度集港量均在 40-60 万吨。北港周度下海量同样低迷, 已经持续近两个月不足 30 万吨。而南港库存下滑同样显著, 截至 7 月 31 号, 南港内外贸玉米库存仅 54.9 万吨, 其中内贸

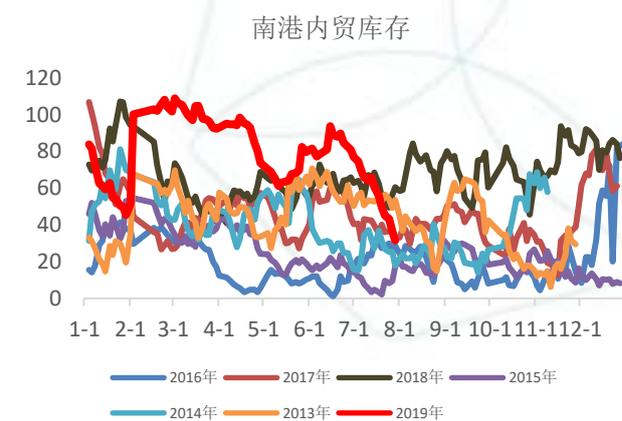
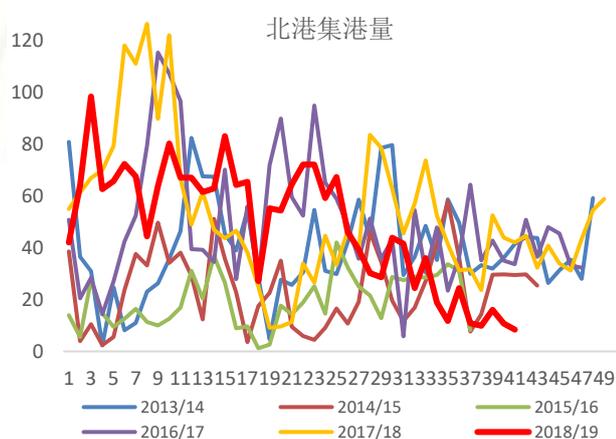
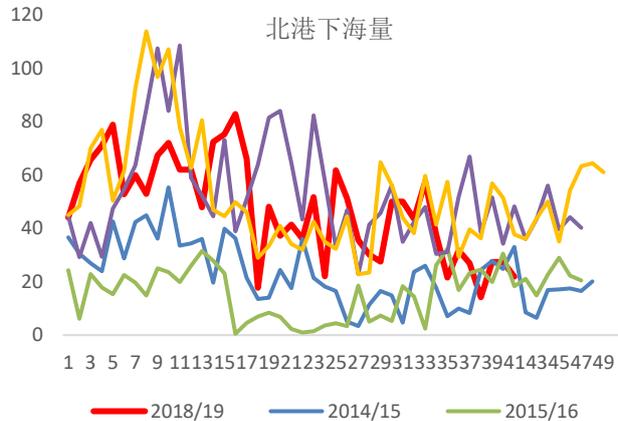
### 免责声明

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。

玉米 31.5 万吨，远低于去年同期水平。进入 8 月份，南方饲料企业迎来一轮小幅备货，南港价格提振，进而传导北港及产区，现货价格将有小幅反弹，但幅度较小。

**图 13：北港玉米库存（万吨）**

**图 14：北港玉米库存季节性（万吨）**

**图 15：北港玉米库存（万吨）**

**图 16：南港内贸玉米库存季节性（万吨）**

**图 17：北港周度集港量（万吨）**

**图 18：北港周度下海量（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 19: 南港能量类库存周度总计 (万吨)

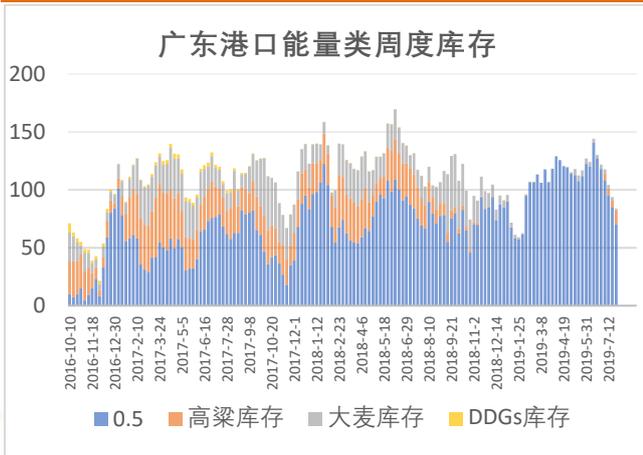
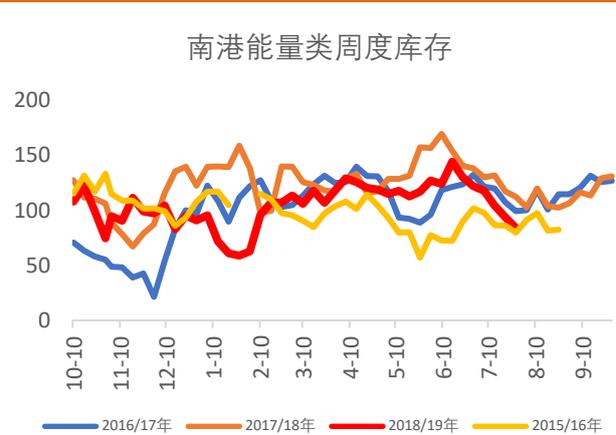


图 20: 南港能量类库存季节性走势 (万吨)



数据来源: Wind、吉林玉米市场网、广东玉米数据网、天下粮仓、中粮期货研究院

单位: 万吨

图 21: 近 10 天降水距平百分率

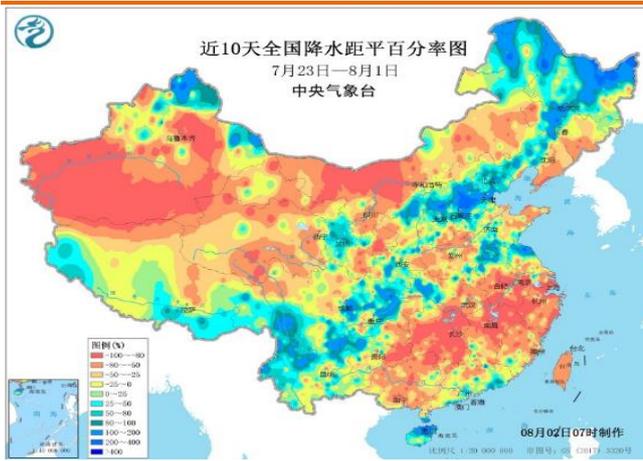


图 22: 近 10 天日均温距平



图 23: 春玉米发育期



图 24: 夏玉米发育期



数据来源: 中央气象台、中粮期货研究院

新作玉米进入扬花散粉阶段，7月中旬河南干旱引发市场关注，但月底的降雨有效缓解旱

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。

情。主产区天气整体正常，尤其是东北产区温光正常，有望丰产。

进入8月份，主力换月至1月合约。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，开机率小幅反弹、淀粉库存持续走低。受加工厂挺价提振，基差快速走强，玉米-淀粉价差快速走强，近十个交易日盘面价差已经走强40点。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，继续关注做缩淀粉基差、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。

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）

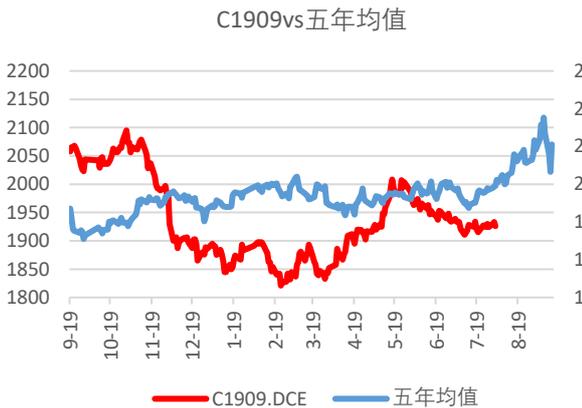


图 4：C2001 合约走势（元/吨）

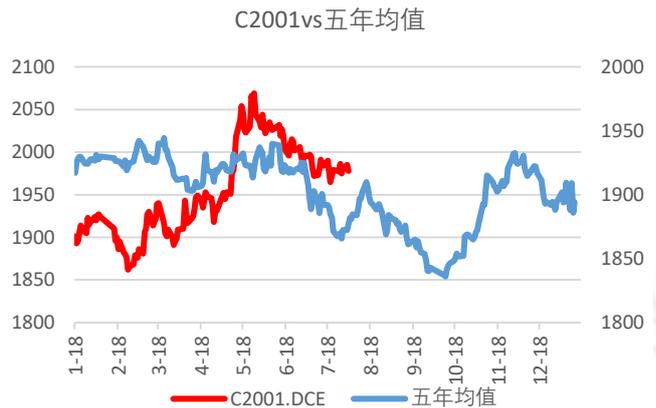


图 5：东北玉米集港价差（元/吨）

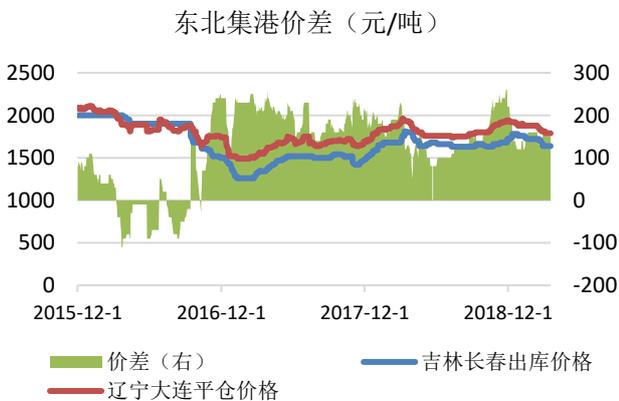


图 6：玉米南港库存（元/吨）

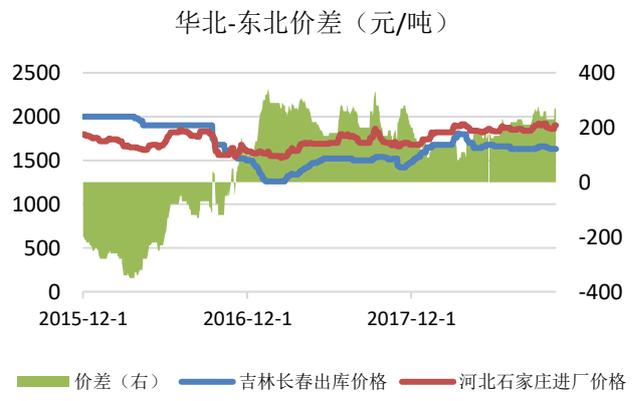


图 7：南北港价差（元/吨）

图 8：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。

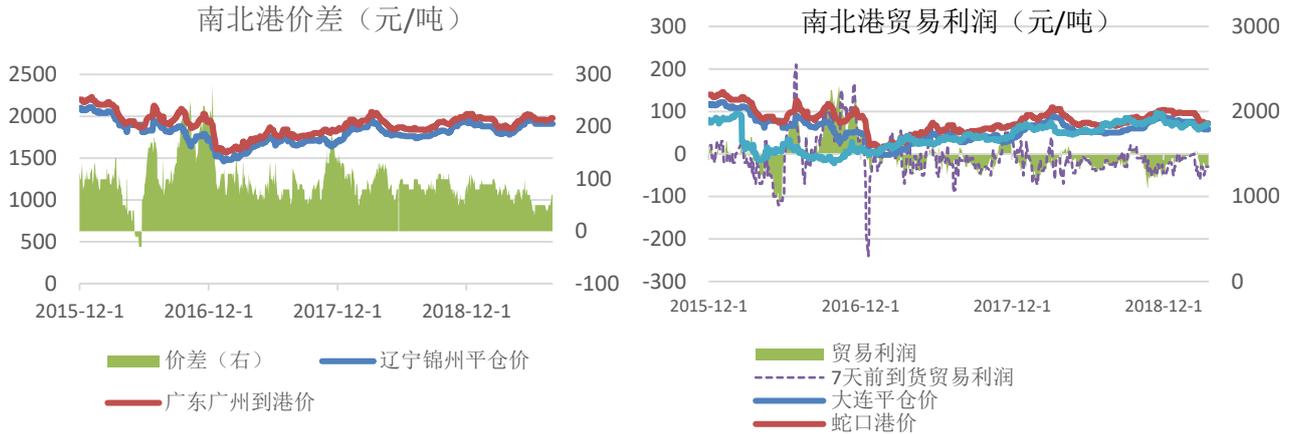


图 9: CS1909 合约走势 (元/吨)

图 10: CS2001 合约走势 (元/吨)

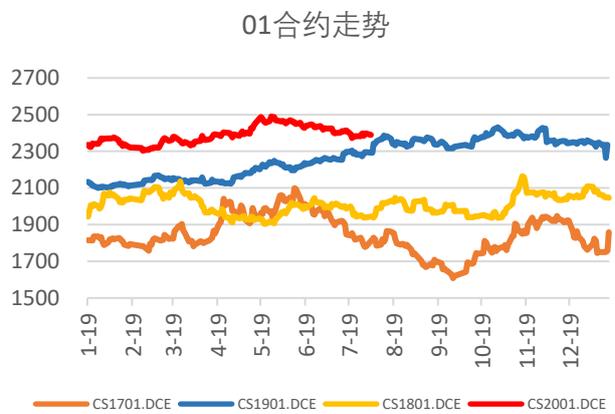


图 11: CS1909 合约山东现货基差 (元/吨)

图 12: CS1909 合约吉林现货基差 (元/吨)

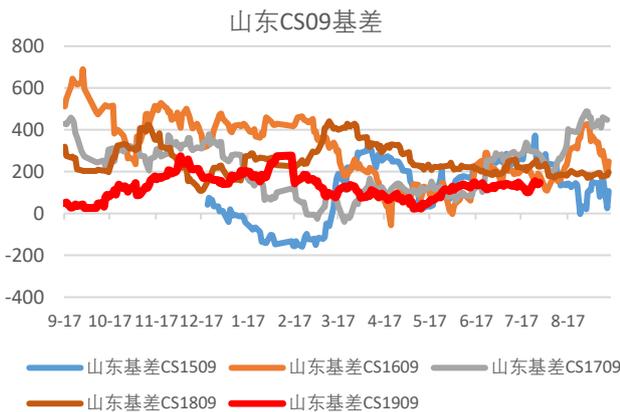


图 13: 淀粉企业周度库存 (吨)

图 14: 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。

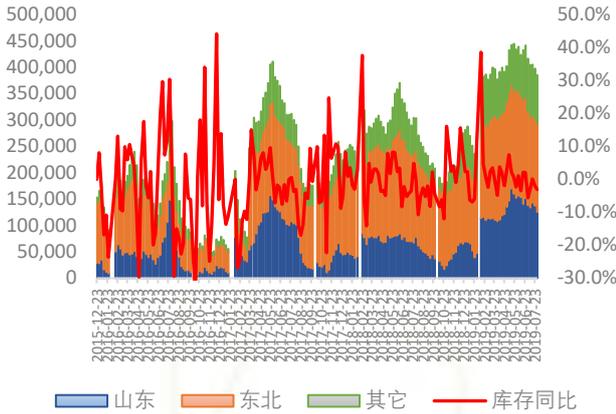


图 15: 淀粉企业开机率 (38 家样本)



图 16: 玉米淀粉副产品价格走势 (元/吨)

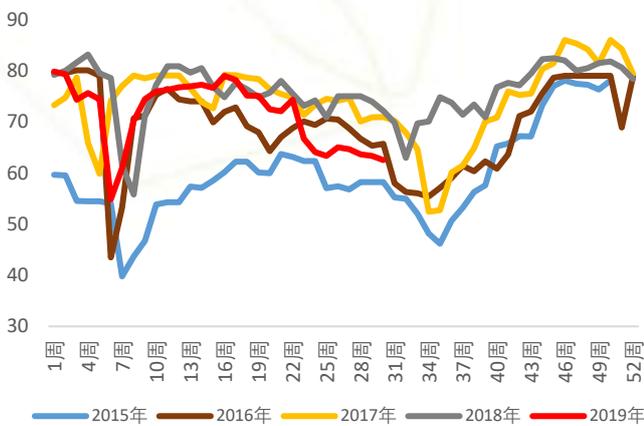


图 17: 淀粉加工利润 (元/吨)



图 18: 淀粉现货价格 (元/吨)



图 19: 淀粉-面粉价差 (元/吨)

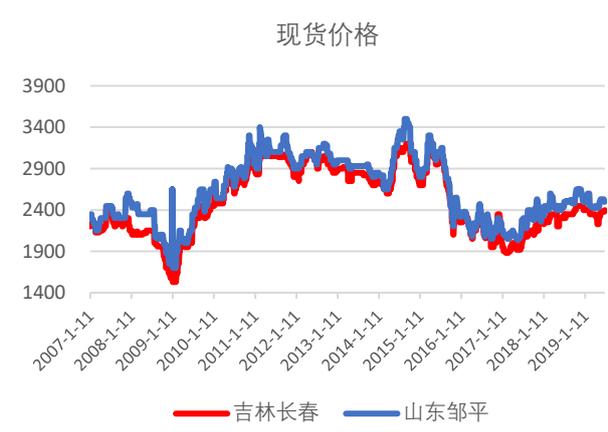


图 20: 白糖-淀粉糖价差 (元/吨)

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。

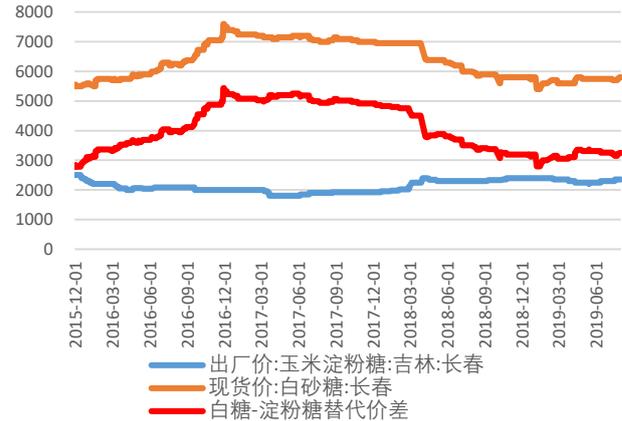
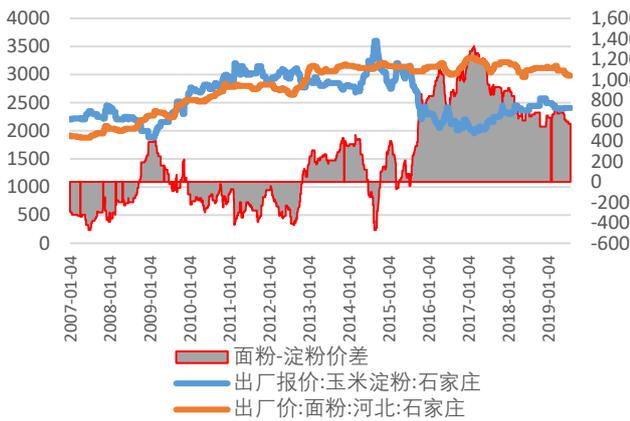


图 21: 淀粉月度消费 (万吨)

图 22: 淀粉糖月度消费 (万吨)

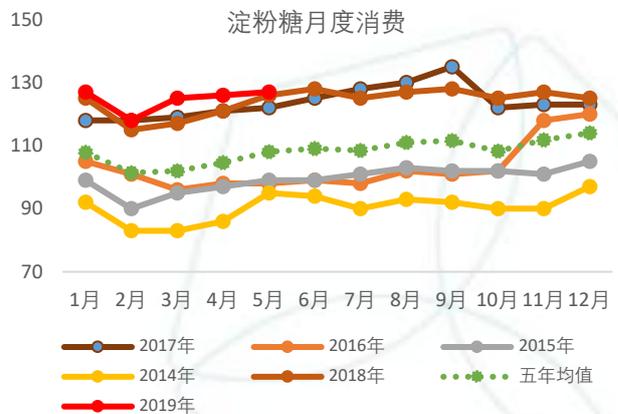
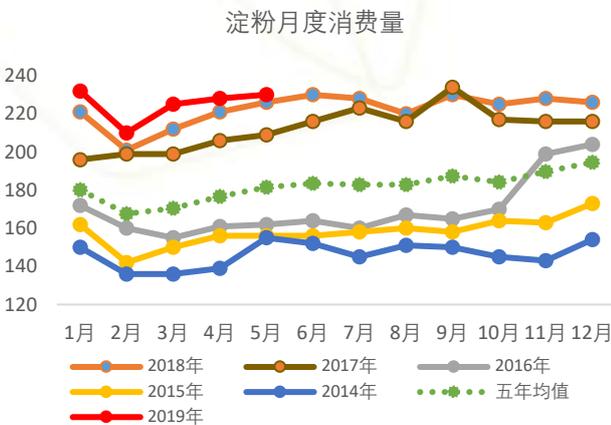


图 23: 生猪存栏 (万头)

图 24: 能繁母猪存栏 (万头)

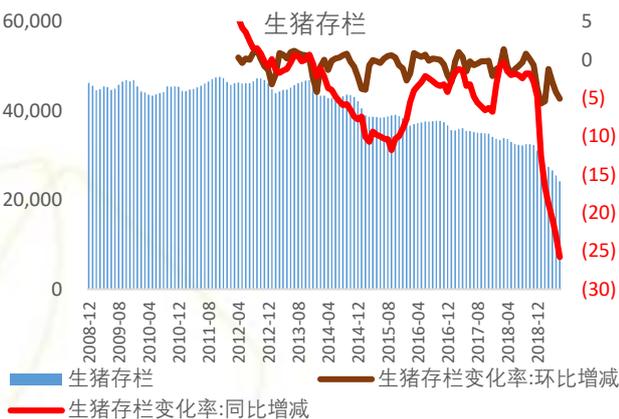


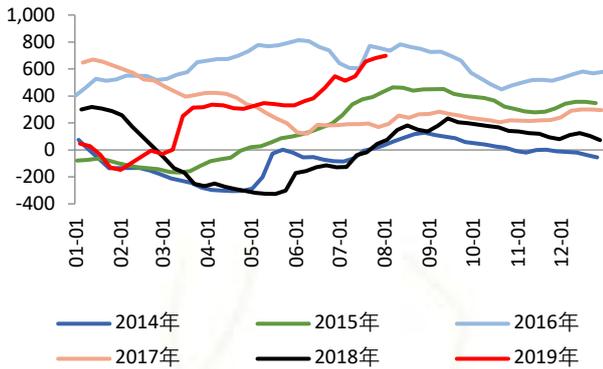
图 25: 生猪养殖利润 (元/头)

图 26: 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

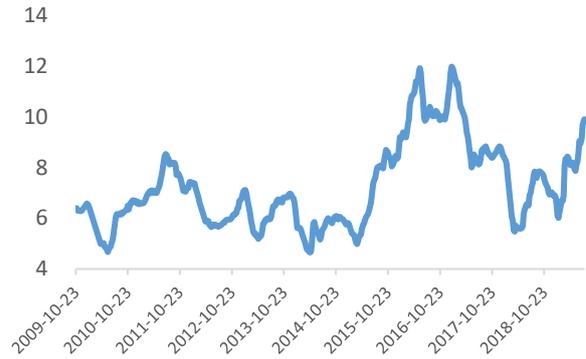
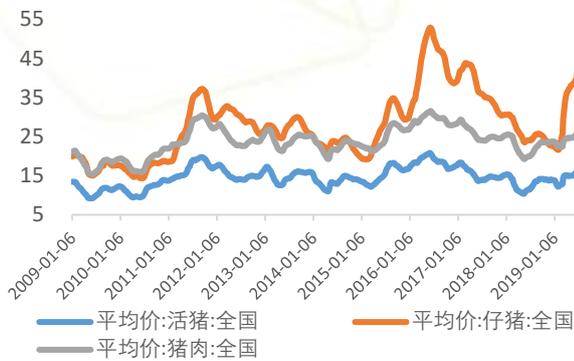


图 27: 活猪/仔猪/猪肉价格走势 (元/公斤)

图 28: 22 省市生猪均价 (元/公斤)

猪价走势



22个省市:平均价:生猪

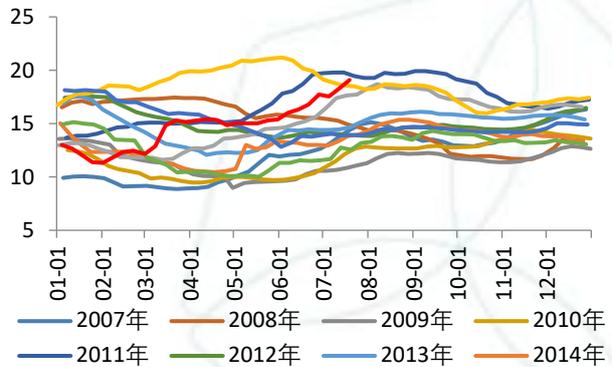
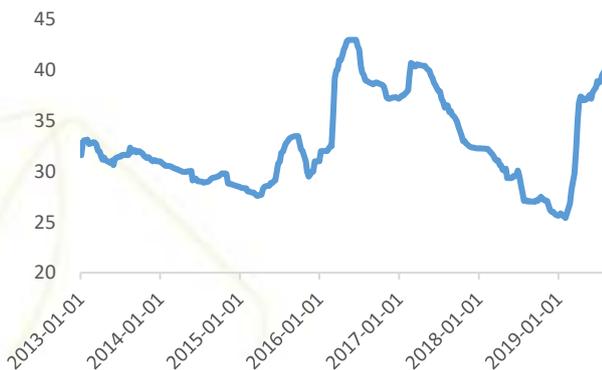


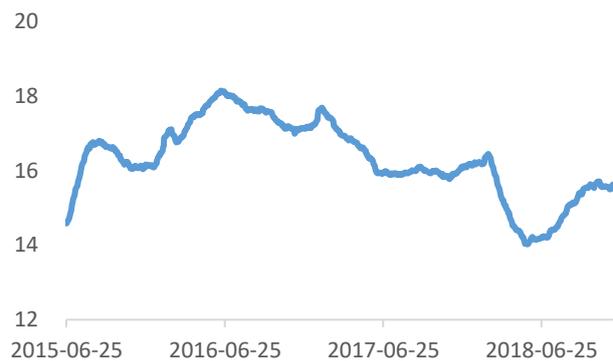
图 29: 二元母猪价格走势 (元/公斤)

图 30: 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



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。