



Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究所

李宏磊 0451-82331166

lihonglei@nawaa.com

投资咨询证书：Z0011915

玉米：种植面积调整提振期价

本周要点

玉米现货市场方面，本周东北地区和华北地区价格维持稳定。大连港平仓价为 1755-1765 元/吨，与上周相比持平。

淀粉现货市场方面，东北地区和华北地区价格维持稳定。吉林大成市场价为 2250 元/吨，和上周相比下降 20 元/吨。

从期货市场的走势，本周玉米 1809 合约呈现震荡走高的态势，虽然周五期价因“商务部终止原产于美国的进口高粱反倾销反补贴”而一度大幅杀跌，但是午后期价收复失地，技术上继续呈现反弹的走势。分析原因，近期玉米期价走势较为强劲，主要是玉米种植面积调整的影响。既 5 月份第二周中国粮油信息中心预估今年大豆种植面积增长幅度在 8% 以上后，5 月第三周中国农业部预测今年中国大豆播种面积将提高 8.5%。虽然没有提及玉米种植面积方面的数据，但是大豆面积增长无疑会挤占玉米的种植面积，对玉米价格无形中形成利好的提振。此外，在玉米临储拍卖方面，拍卖粮出库速度不及预期，特别是黑龙江由于路途较远，加之运费上涨，导致出库速度放缓，暂时缓解市场供应压力。市场传言，6 月份开始，临储每周的投放量降低 100-200 万吨。综上，短期市场在利多的氛围笼罩中，利于价格的上涨。玉米 1809 合约关注前高附近的压力。

玉米淀粉基本上，加工利润呈现回落的走势，特别是黑龙江和吉林深加工补贴期结束，企业的加工利润降幅较为明显。加工利润的下降，导致深加工企业的开机率也同步出现下滑的态势，至 75.91%。库存方面，由于需求端的疲弱，企业库存呈现小幅回升的态势，预计这种高库存的局面还要维持一段时间。受到玉米成本上升的提振，本周玉米淀粉市场也呈现震荡攀升的走势，期价企稳于 60 日线，技术走势向好。玉米淀粉主力 1809 合约关注前高附近的压力。

一、玉米部分

1. 玉米现货报价——维持稳定

玉米现货市场方面，本周东北地区和华北地区价格维持稳定。大连港平舱价为1755-1765元/吨，与上周相比持平。

表 1：重点产区现货报价

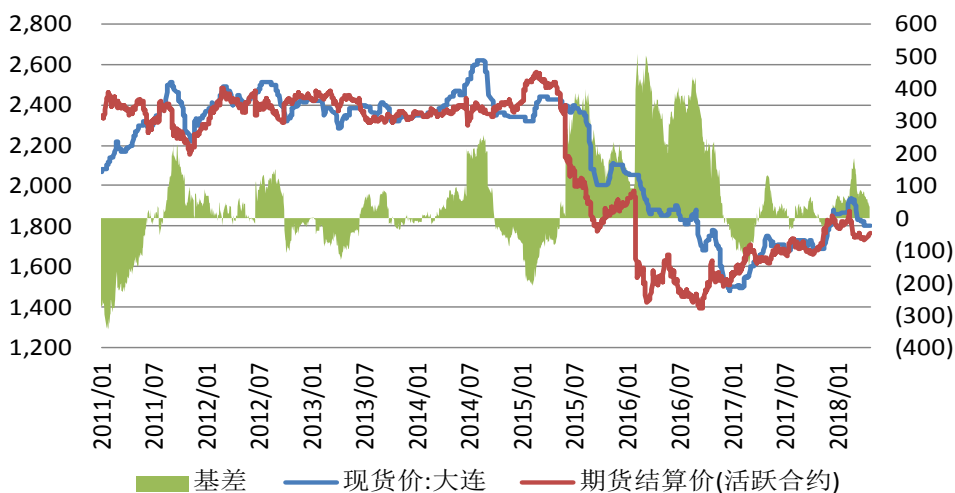
区域	重点地区	价格
东北地区价格稳定	黑龙江哈尔滨	收购价 1570-1630 元/吨
	吉林长春	收购价 1590-1650 元/吨
华北地区价格稳定	山东济宁	收购价 1840-1900 元/吨
	河北石家庄	收购价 1740-1800 元/吨
	大连港	平舱价 1755-1765 元/吨
南方港口价格稳定	广州蛇口港	成交价 1850-1880 元/吨
南方销区价格稳定	江苏徐州	到站价 1840-1900 元/吨

资料来源：中国玉米网 南华研究

2. 玉米基差——缩窄至 40 元/吨左右

从玉米基差走势看，本周 9 月基差维持在 40 元/吨左右，与上周相比呈现缩窄的走势。原因在于，本周现货价格基本维持稳定，而期货价格小幅反弹，导致基差缩窄至 40 元/吨左右。

图 2：玉米现货、期货价格及基差（单位：元/吨）

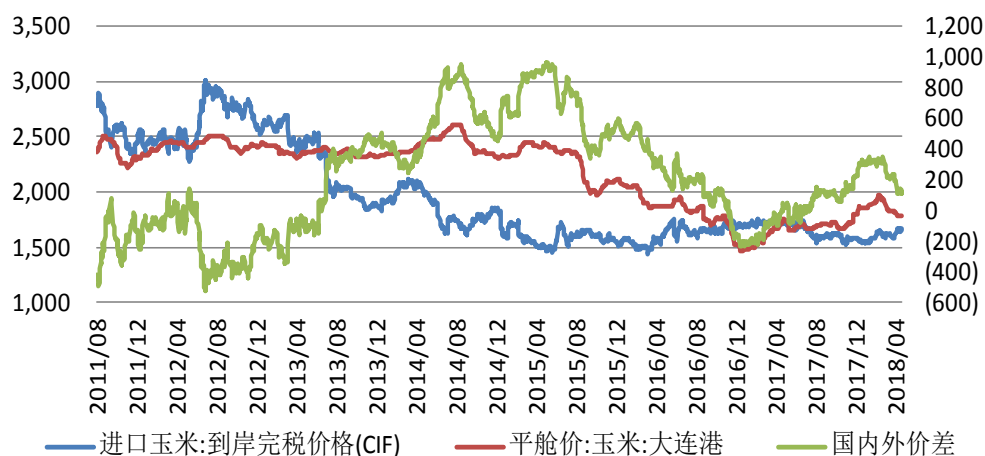


资料来源：WIND 南华研究

3. 玉米内外价差——缩窄至 110 元/吨

从玉米内外价差看，本周内外价差呈现回落的走势，价差在 110 元/吨上下，与上周相比基本持平。主要原因在于，本周进口玉米到岸完税价格呈现上涨的态势，而国内玉米现货价格走势平稳，致使内外价差呈现缩窄的态势。

图 3：国内外玉米价差（单位：元/吨）

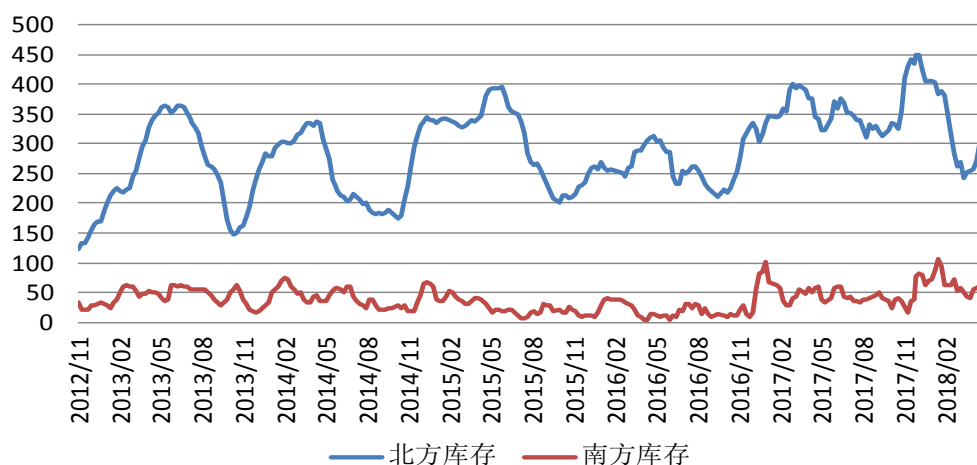


资料来源：WIND 南华研究

4. 南北港口库存——小幅回升

截止 5 月 7 日，北方港口库存达 332.2 万吨，与上周相比增加 60 万吨。南方港口库存达 65.4 万吨，和上周相比增加 8.4 万吨，呈现小幅反弹的态势。

图 4：南北港口库存情况（单位：元/吨）

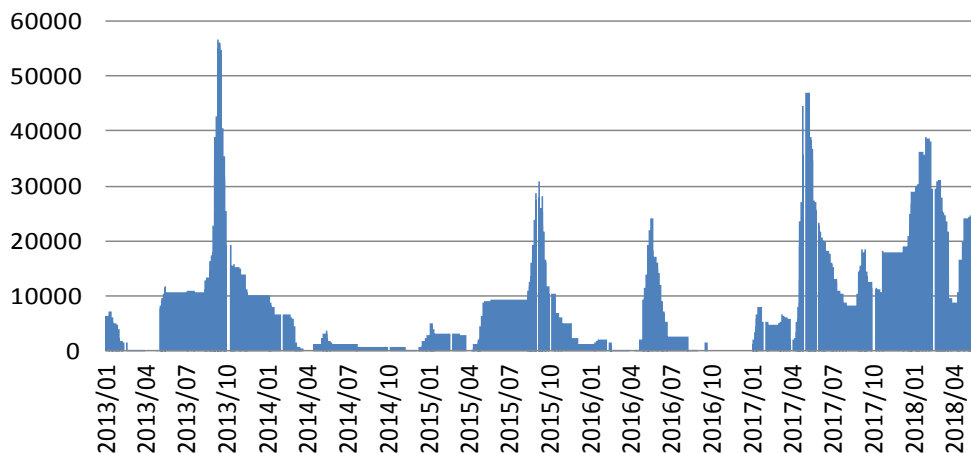


资料来源：WIND 南华研究

5. 注册仓单

截止本周末，玉米的注册仓单共计 25671 手。其中，营口港注册仓单量 1140 手；锦州港注册仓单 1105 手，北良港注册仓单 340 手。

图 5：玉米注册仓单量（单位：手）

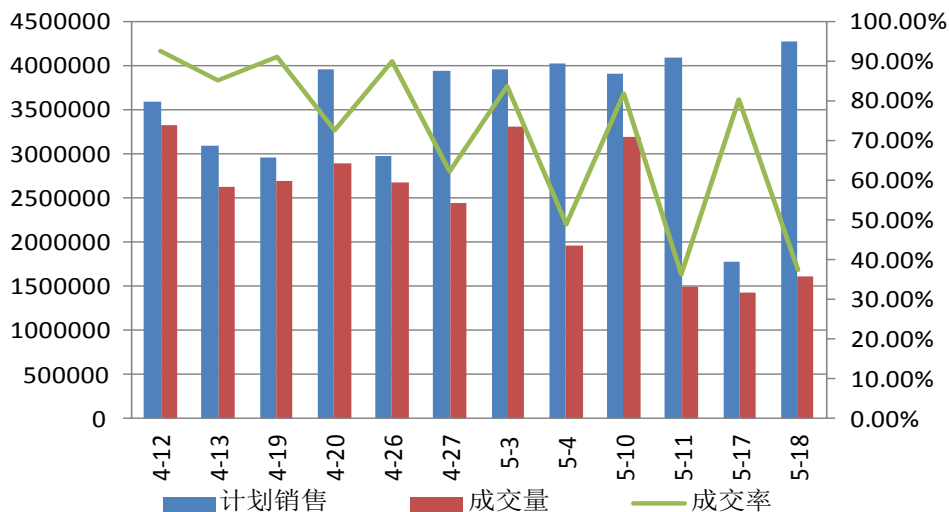


资料来源：WIND 南华研究

6. 玉米临储拍卖第六周情况

为做好玉米库存消化工作，根据当前玉米市场供求状况，国家有关部门本周 5 月 17 日和 18 日继续向市场投放约 800 万吨的玉米拍卖量。

图 6：临储玉米拍卖情况（单位：吨）



资料来源：WIND 南华研究

从本周拍卖情况看，5月17日共投放临储玉米177万吨，实际成交143万吨，总体成交率为80.48%，成交均价为1488元/吨，最高价1650元/吨，最低价1350元/吨。5月18日共投放临储玉米427万吨，实际成交160万吨，总体成交率为37.48%，成交均价为1415元/吨，最高价1520元/吨，最低价1350元/吨。

本周玉米拍卖周四继续维持较高成交率，而周五成交率维持较低。主要原因在于，周五基本投放的都是黑龙江的粮源，投放数量较大，但是粮质较差，导致成交率较为低下。

二、玉米淀粉部分

1. 淀粉现货报价——基本稳定

淀粉现货市场方面，东北地区和华北地区价格维持稳定。吉林大成市场价为2250元/吨，和上周相比下降20元/吨。

表1：重点产区现货报价

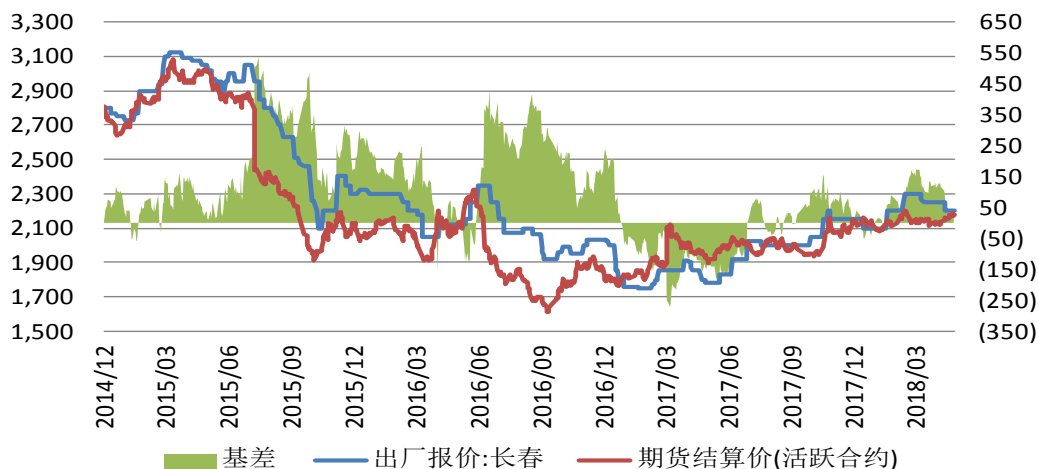
区域		价格
东北地区	黑龙江青冈	2200
	吉林黄龙	2230
	吉林大成	2250
华北地区	山东诸城	2460
	河北宁晋	2390

资料来源：汇易网 南华研究

2. 玉米淀粉基差——缩窄至20元/吨

从淀粉的基差走势看，本周9月基差呈现缩窄的走势，从上周30元/吨的基差缩窄至本周的20元/吨。主要原因在于，本周现货市场价格维持稳定，而期货价格呈现反弹的走势，导致本周基差呈现缩窄的走势。

图 2： 玉米淀粉现货、期货价格及基差（单位：元/吨）



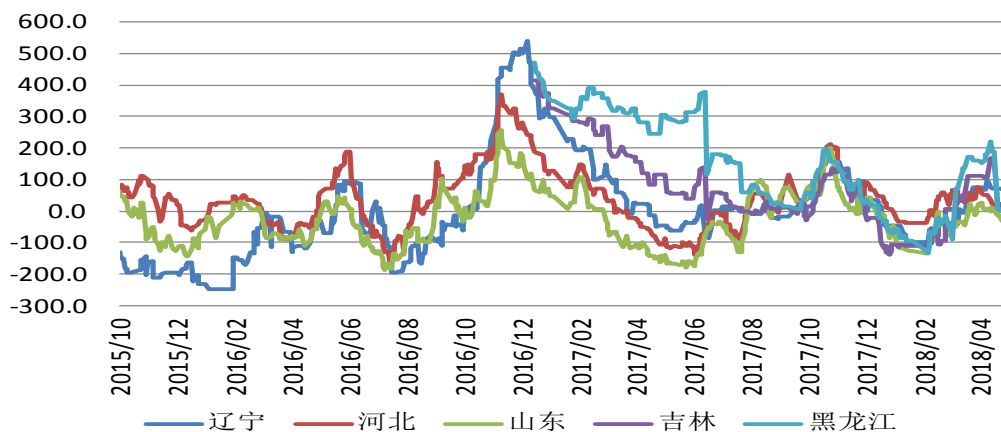
资料来源：WIND 南华研究

3. 淀粉加工利润——逐渐回落

淀粉行业加工利润呈现回落的走势，辽宁地区的加工利润 68 元/吨，河北地区的加工利润 21.8 元/吨，山东地区的加工利润-23 元/吨，吉林地区的加工利润 21 元/吨，黑龙江地区的加工利润 0 元/吨。由于黑龙江和吉林地区的深加工补贴结束，导致利润出现比较大的回落。

说明：1. 利润估算以行业平均水平计算，各厂因规模大小不同将有所差异。2. 东北压榨利润含补贴。3. 利润估算采用当日玉米价格计算成本，而非工厂库存玉米，因此与厂家实际利润可能稍有差异。

图 3： 国内部分产区玉米淀粉加工利润（单位：元/吨）

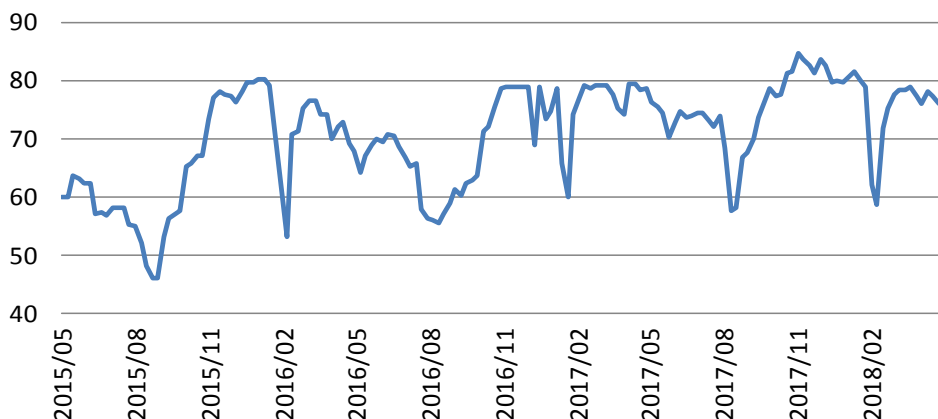


资料来源：天下粮仓 南华研究

4. 淀粉企业开机率——小幅回落

截止 5 月 11 日统计数据，天下粮仓网对东北、山东、河北等地区的 68 家淀粉企业进行抽样调查，有 56 家处于开机状态，其余 12 家处于停机状态。当周，国内玉米淀粉企业玉米加工量为 68.90 万吨，淀粉行业开机率为 75.91%，较上周回落 1.38 个百分点。

图 4：淀粉企业周度开机率走势图

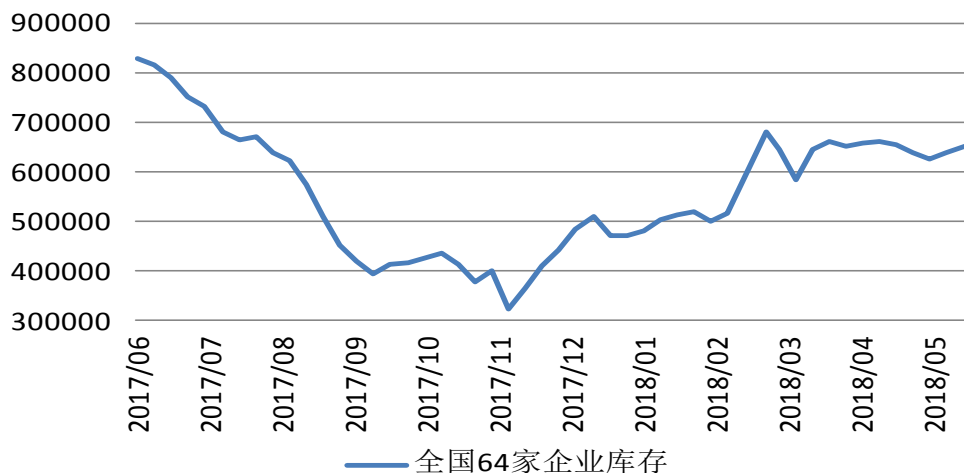


资料来源：天下粮仓 南华研究

5. 淀粉库存——小幅回升

据天下粮仓网调查的 64 家玉米淀粉加工企业，截止 5 月 16 日当周玉米淀粉企业淀粉库存总量达 65.17 万吨，较上周库存增加 1.2 万吨。目前临储玉米抛储持续进行，玉米供应持续宽松，下游企业对于淀粉的采购也十分谨慎，新订单有限，预计短期内淀粉库存很难大幅回落，整体仍将维持高位。

图 5：国内 64 家玉米淀粉企业库存变化图

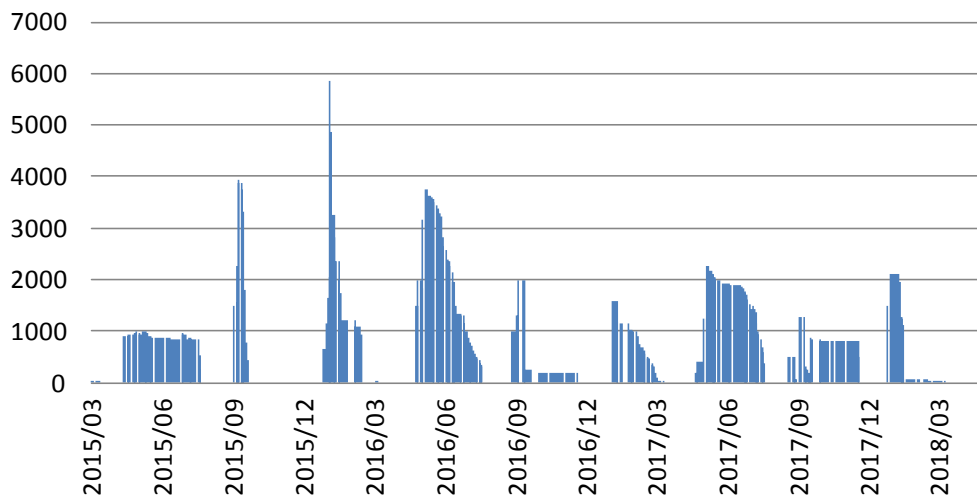


资料来源：天下粮仓 南华研究

6. 注册仓单

截止本周末，玉米淀粉的注册仓单共计 0 手。

图 6：玉米淀粉注册仓单量（单位：手）



资料来源：WIND 南华研究

三、投资建议

玉米市场：

从期货市场的走势，本周玉米 1809 合约呈现震荡走高的态势，虽然周五期价因“商务部终止原产于美国的进口高粱反倾销反补贴”而一度大幅杀跌，但是午后期价收复失地，技术上继续呈现反弹的走势。分析原因，近期玉米期价走势较为强劲，主要是玉米种植面积调整的影响。既 5 月份第二周中国粮油信息中心预估今年大豆种植面积增长幅度在 8% 以上后，5 月第三周中国农业部预测今年中国大豆播种面积将提高 8.5%。虽然没有提及玉米种植面积方面的数据，但是大豆面积增长无疑会挤占玉米的种植面积，对玉米价格无形中形成利好的提振。此外，在玉米临储拍卖方面，拍卖粮出库速度不及预期，特别是黑龙江由于路途较远，加之运费上涨，导致出库速度放缓，暂时缓解市场供应压力。市场传言，6 月份开始，临储每周的投放量降低 100-200 万吨。综上，短期市场在利多的氛围笼罩中，利于价格的上涨。玉米 1809 合约关注前高附近的压力。

下周大连商品所主办，南华期货承办的黑龙江农产品产区考察即将开始，大豆、玉米种植面积的调整、成本效益变化等情况，将会在下期报告中呈现。

玉米淀粉市场:

基本上，玉米淀粉加工利润呈现回落的走势，特别是黑龙江和吉林深加工补贴期结束，企业的加工利润降幅较为明显。加工利润的下降，导致深加工企业的开机率也同步出现下滑的态势，至 75.91%。库存方面，由于需求端的疲弱，企业库存呈现小幅回升的态势，预计这种高库存的局面还要维持一段时间。

受到玉米成本上升的提振，本周玉米淀粉市场也呈现震荡攀升的走势，期价企稳于 60 日线，技术走势向好。玉米淀粉主力 1809 合约关注前高附近的压力。

图 1：玉米 1809 合约走势图



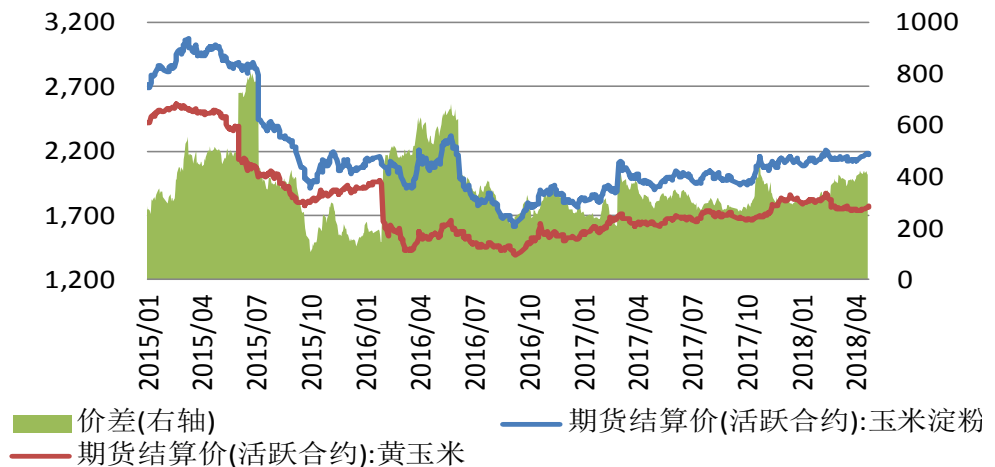
图 2：玉米淀粉 1809 合约走势图



资料来源：博弈大师 南华研究

资料来源：博弈大师 南华研究

附 1：玉米与玉米淀粉价差走势图（单位：元/吨）



资料来源：WIND 南华研究

附 2：南华资本场外期权报价

南华资本场外期权报价-玉米报价						南华资本场外期权报价-玉米报价						2018/5/17 报价产品
客户买入看涨期权		百分比	客户买入看跌期权		百分比	客户卖出看跌期权		百分比	客户卖出看涨期权		百分比	
1772	1 month		1772	1 month		1772	1 month		1772	1 month		玉米 报价单位：元/吨 最小下单：113手
1780	22.05	1.24%	1760	20.16	1.14%	1760	6.83	0.39%	1780	8.37	0.47%	
1790	17.93	1.01%	1750	16.15	0.91%	1750	3.96	0.22%	1790	5.08	0.29%	
1800	14.39	0.81%	1740	12.72	0.72%	1740	2.12	0.12%	1800	2.87	0.16%	
1810	11.40	0.64%	1730	9.84	0.56%	1730	1.04	0.06%	1810	1.51	0.09%	
1820	8.90	0.50%	1720	7.48	0.42%	1720	0.46	0.03%	1820	0.74	0.04%	
1772	25.78	1.45%	1772	25.78	1.45%	1772	11.90	0.67%	1772	11.90	0.67%	
												C1809.DCE 到期日：2018-6-15 当前价格
												1772

南华资本场外期权报价-玉米淀粉报价						南华资本场外期权报价-玉米淀粉报价						2018/5/17 报价产品
客户买入看涨期权		百分比	客户买入看跌期权		百分比	客户卖出看跌期权		百分比	客户卖出看涨期权		百分比	
2189	1 month		2189	1 month		2189	1 month		2189	1 month		玉米淀粉 报价单位： 最小下单：92手
2220	35.44	1.60%	2180	44.54	2.06%	2180	15.40	0.72%	2220	8.03	0.35%	
2240	28.26	1.28%	2160	35.99	1.64%	2160	8.35	0.39%	2240	3.97	0.17%	
2260	22.22	1.00%	2140	27.91	1.29%	2140	4.02	0.19%	2260	1.77	0.08%	
2280	16.99	0.78%	2120	21.46	0.99%	2120	1.69	0.08%	2280	0.70	0.03%	
2300	13.17	0.59%	2100	16.15	0.75%	2100	0.62	0.03%	2300	0.25	0.01%	
2189	48.99	2.24%	2189	48.97	2.24%	2189	19.60	0.90%	2189	19.60	0.90%	
												CS1809.DCE 到期日：2018-6-15 当前价格
												2189

以上内容由南华期货农产品研究中心提供。

南华期货农产品研究中心位于中国东北，致力于农产品产业链品种的研究，并以此为基础联合农产品产业链的优秀投研人员，组建了农业风险管理研究中心，利用期现结合、金融衍生品等金融手段服务客户、规避风险、促进农产品产业发展。创建了“渤海油轮”、“农产品考察”、“保险+期货+基差采购”和“国产大豆高端论坛”等南华期货知名品牌。

同时南华期货农产品研发中心整合各方资源以及公司 24 小时不间断全球金融供应商的优势，积极满足客户服务的需要，针对黑色、有色、贵金属、化工、金融及全部期货交易品种，为客户提供特色的服务。南华农产品研究中心愿真诚与您合作、实现共赢。

农产品研究中心联系电话 0451-82331166

南华期货分支机构

萧山营业部

杭州市萧山区北干街道金城路 438 号东南科技研发中心 2101 室
电话: 0571-83869601

台州营业部

台州市经济开发区东商务区巨鼎国际商厦 203 室
电话: 0576-88539900

温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801
电话: 0577-89971808

宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902
电话: 0574-87280438

宁波营业部

浙江省宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼
电话: 0574-87274729

慈溪营业部

慈溪市浒山街道开发大道 1277 号香格大厦 7 楼
电话: 0574-63925104

嘉兴营业部

嘉兴市中山路 133 号综合大楼东五楼
电话: 0573-82153186

绍兴营业部

绍兴市越城区昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室
电话: 0575-85095807

成都营业部

四川省成都市高新区天府大道北段 1700 号 1 栋 2 单元 12 层 1209 号
电话: 028-86532609

兰州营业部

甘肃省兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号
金地商务大厦 11 楼 001 号
电话: 0931-8805351

大连营业部

大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座
大连期货大厦第 34 层 3401、3410 号
电话: 0411-39048000

北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B803、B805 室
电话: 010-63155309

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802、B608、B609 室
电话: 010-63161286

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、810 室
电话: 0451-58896600

郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 室
电话: 0371-65613227

青岛营业部

青岛市闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话: 0532-80798985

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号闽商总部大厦 15 层 C 室
电话: 024-22566699

天津营业部

天津市河西区友谊路与平交道交口东南侧 大安大厦 A 座 1003
电话: 022-28378072

上海分公司

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 801-802 单元
电话: 021-20220312、021-50431979

上海芳甸路营业部

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 803-804 单元
电话: 021-20220312、021-50431979

上海虹桥路营业部

上海市虹桥路 663 号 1 楼、7 楼
电话: 021-52586179

深圳分公司

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2701、2702 室
电话: 0755-82577529

深圳营业部

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703、2705 室
电话: 0755-82577909

广州营业部

广州市天河区珠江新城花城大道 68 号环球都会广场 2008 单元
电话: 020-38810969

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002 室
电话: 0553-3880212

重庆营业部

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3
电话: 023-62611588

永康营业部

永康市丽州中路 63 号 11 楼
电话: 0579-89292777

太原营业部

太原市迎泽区解放南路2号山西景峰国际商务大厦8层805室
电话：0351-2118018

余姚营业部

余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心3幢102室
电话：0574-62509011

普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起3至8间首层至二层
电话：0663-2663855

桐乡营业部

浙江省桐乡市梧桐街道凤鸣路1048号一层、七层
电话：

舟山营业部

浙江省舟山市定海临城街道翁山路555号交易中心大楼三层
3232、3233、3234、3235室
电话：0580-8125381

苏州营业部

苏州工业园区苏惠路88号环球财富广场1幢2909室
电话：0512-87660825

南通营业部

江苏省南通市南大街89号总部大厦六层603、604室
电话：0513-89011168

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道96号之二砖石海岸B栋1903单元
电话：0592-2120291

汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路103号星光华庭商铺112、212号房复式
电话：0754-89980339

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场B区准甲办公室1405室（第14层）
电话：0791-83828829

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路208号2楼
电话：0574-85201116

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层邮编：31002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net