

通惠期货研究发展中心

联系人：吴航宗

联系方式：021*68864418

**核心观点：天气转晴，玉米供应压力重重，
玉米震荡寻底，短空长多。**

一、市场消息面

(1) 美国农业部(USDA)周四公布的出口销售报告显示：截至10月12日当周，美国2017-18年度玉米出口净销售1,254,900吨，2017-18年度玉米出口净销售15,000吨。

(2) 据南美农业专家迈克·科尔多涅博士(Michael Cordonnier)发布报告称，今年巴西马托格罗索州大豆播种初期的天气条件不如上年好。过去两周部分地区出现良好的降雨，而其他地区完全错过了降雨。未来两周全州大部分地区天气干燥。

(3) 10月19日国家政策性粮食交易结果：计划销售玉米120006吨(分贷分还玉米113281吨、进口玉米6725吨)，其中进口玉米全部流拍，分贷分还玉米成交27409吨，成交率22.83%，成交价1250元/吨。10月20日定向玉米交易结果：计划销售玉米10982吨，成交10982吨，成交率100%，最高价1300元/吨，最低价1000元/吨，成交均价1142元/吨。10月20日中储粮包干销售玉米交易结果：计划销售玉米3756316吨，成交1940695吨，成交率51.66%，最高价1630元/吨，最低价1250元/吨，成交均价1429元/吨。

(4) 据媒体报道称，黑龙江今年将把玉米农户的补贴调低13%，因为中央政府积极削减玉米库存，鼓励农户种植大豆等其它农作物。新华社称，今年黑龙江省的玉米农户将获得每亩133.46元的补贴，低于上年的153.92元/亩。大豆农户的补贴为173.46元/亩，远远高于玉米。这也是中国首次向大豆农户提供种植补贴。此前，中国取消了和市场价挂钩的大豆目标价格补贴。

(6) 市场消息称，10月13日国家粮食局秋收座谈关于企业方面明确两点，其一是对深加工玉米补贴以预案方式出现，但触发条件是玉米必须下跌到一定程度；其二是目前中储粮明确只收400万吨轮换，加300万吨应急预案。在我们看来，如果上述消息属实，即今年补贴与收储政策均弱于去年，则意味着今年东北产区流向当地需求企业和国储的量要低于去年同期；

二、玉米供需平衡表

2017年10月中国玉米供需平衡表

万顷、万吨	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17 预测	17/18 预测
播种面积	3503	3632	3730	3846	3602	3373
产量	21219	22092	21976	23377	20647	20200
期初库存	5069.23	8779.53	14172.23	20701.58	27760.58	29339.58
进口量	270.3	327.7	554.6	317.4	250	270
总供给量	26558.53	31199.23	36702.83	44395.98	48657.58	49809.58
饲料消费	49809.58	10960	9750	10050	11750	13100
工业消费	4750	4600	4800	5200	5850	6800
种用、食用	1191	1225	1240	1230	1210	1190
损耗量	350	240	210	155	500	230
国内使用量	17771	17025	16000	16635	19310	21320
出口量	8	2	1.25	0.4	8	15
总需求	17779	17027	16001.25	16635.4	19318	21335
年度剩余	21335	5392.7	6529	7059	1579	-865
年度库存	8779.53	14172.23	20701.58	27760.58	29339.58	28474.58

三、本周市场表现

上周玉米期货延续调整的趋势，周小幅下跌。玉米主力合约周一高开，盘中小幅跳水下跌；周二周三弱势下跌，周四探底回升，周五低开低走，延续跌势。上周，玉米1801合约开盘1681，最高1685，最低1660，收盘1668，较上周跌9个点，跌幅为0.54%；成交167万手，减57万手，持仓100万手，增9.64万手。

	本周	上周
开盘	1681	1680
最高	1685	1686
最低	1660	1665
收盘	1668	1677
成交量	167万	224万
持仓量	100万	91.36万

玉米主力合约日k线



数据来源：Wind，通惠期货研发部

四、外盘玉米情况

CBOT 玉米期货走势



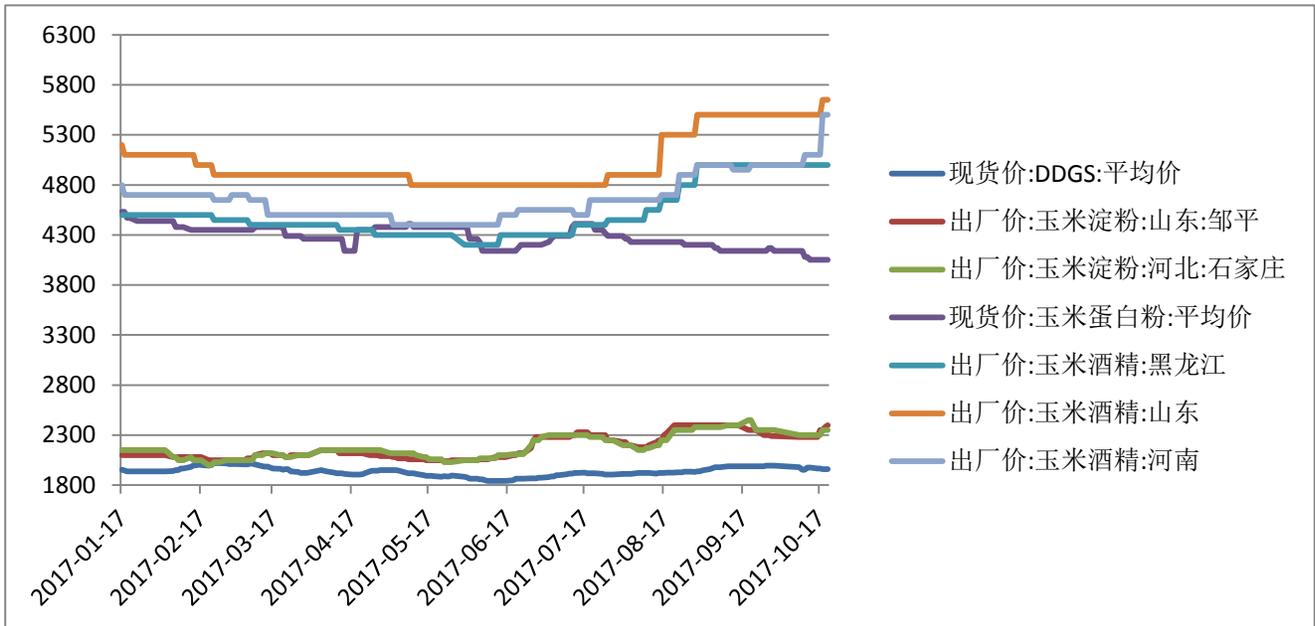
上周美国农业部（USDA）公布 10 月份美国玉米供需平衡表，美国玉米连续两个交易日上涨；本周随着市场消息面已经充分消化，CBOT 玉米重新回到弱势下跌探底的状态。美国中西部天气晴朗，有利于玉米的收割，给玉米价格造成一定的压力。预计短期内 CBOT 玉米将延续这种弱势探底的格局。

五、下游价格变化情况

玉米淀粉 1801 期货走势



玉米下游工业品现货走势



数据来源: wind,通惠期货研发部

六、美国玉米生长与收割情况

美国玉米的成熟度和收割进度

	成熟率	5年平均成熟率	收割进度	5年平均收割进度
2017-09-11	21	31	5	6
2017-09-18	34	47	7	11
2017-09-25	51	64	11	17
2017-10-02	68	78	17	26
2017-10-10	82	87	22	37
2017-10-17	90	94	28	47

数据来源: Wind, 通惠期货研发部

美国玉米的生长状况

	生长状况 非常不好 占比(%)	生长状况 不好占比 (%)	生长状况 一般占比 (%)	生长状 况好占 比(%)	生长状 况非常 好占比 (%)	优良率 占比 (%)
2017-09-05	4	9	26	48	13	61
2017-09-11	4	9	26	48	13	61
2017-09-18	4	9	26	48	13	61
2017-09-25	4	9	26	47	14	61
2017-10-02	3	9	25	49	14	63
2017-10-10	3	8	25	49	15	64
2017-10-17	3	8	24	50	15	65

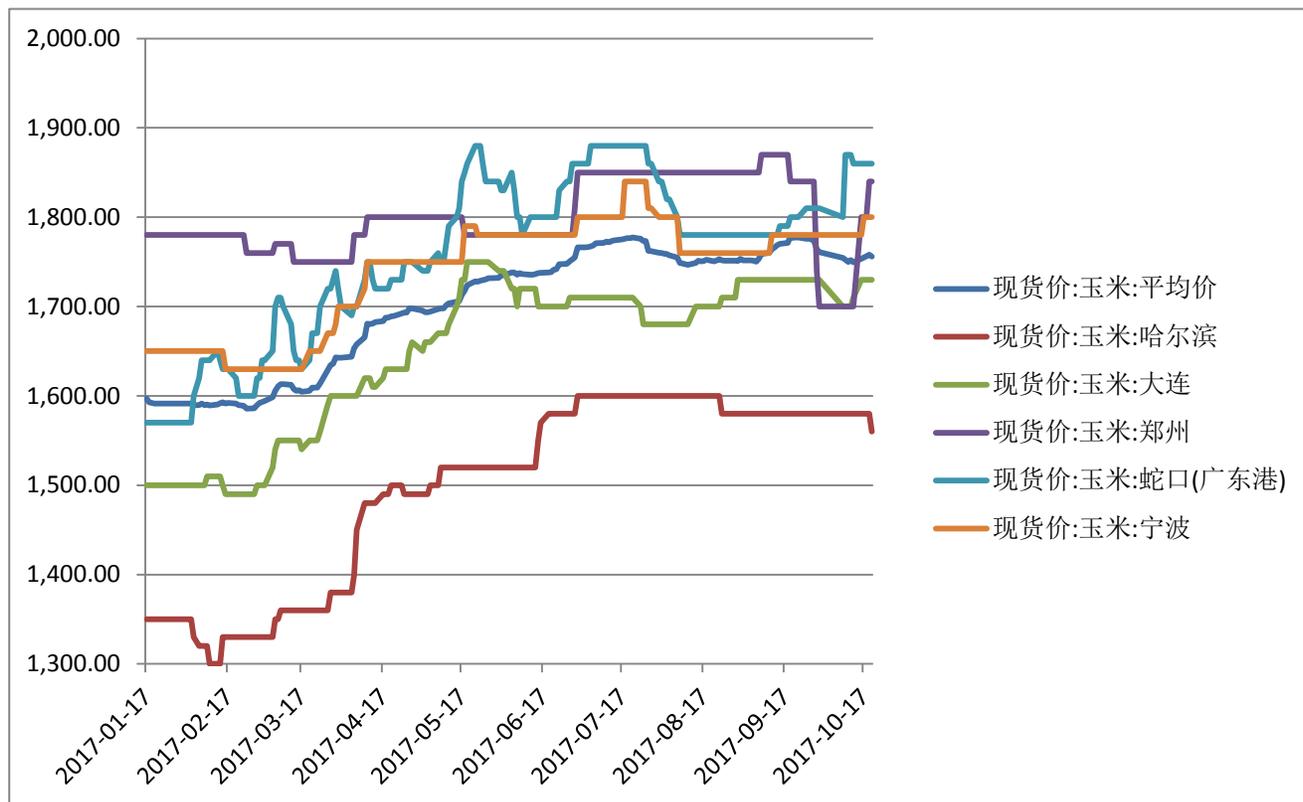
数据来源：Wind，通惠期货研发部

截止 10 月 17 日，美国玉米的成熟度低于 5 年平均，这也是美国玉米的收割进度低于 5 年平均的原因之一。

美国玉米的生长优良率上升 1 个点，这与分析师预计美国玉米产量高于预期是相符合的。

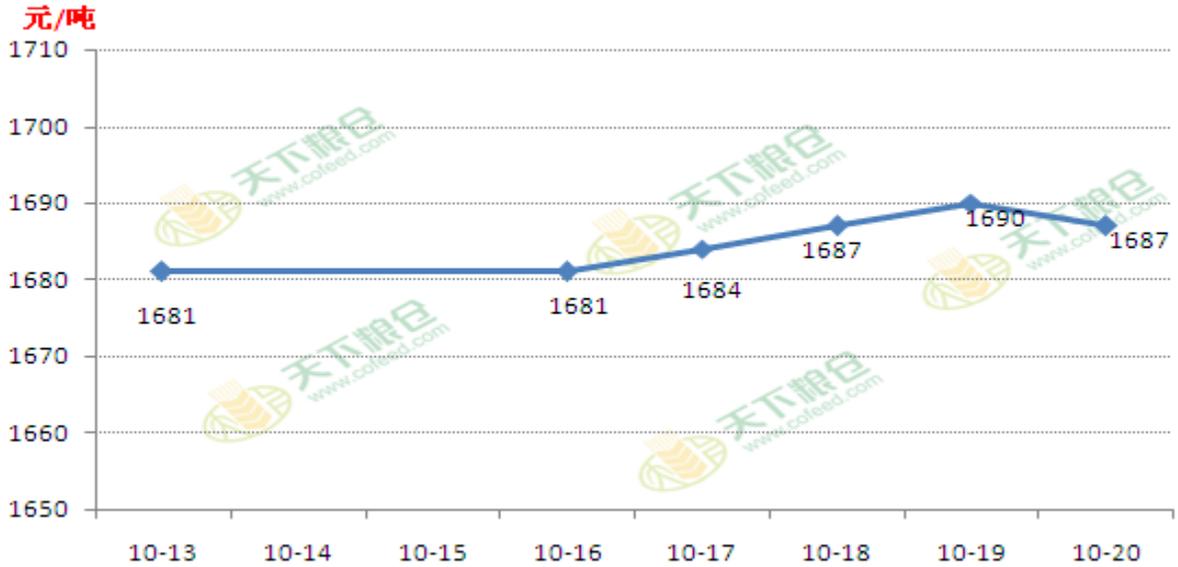
七、国内玉米现货市场

玉米现货价格今年以来的走势



数据来源：wind, 通惠期货研发部

2017年第42周国内玉米价格走势

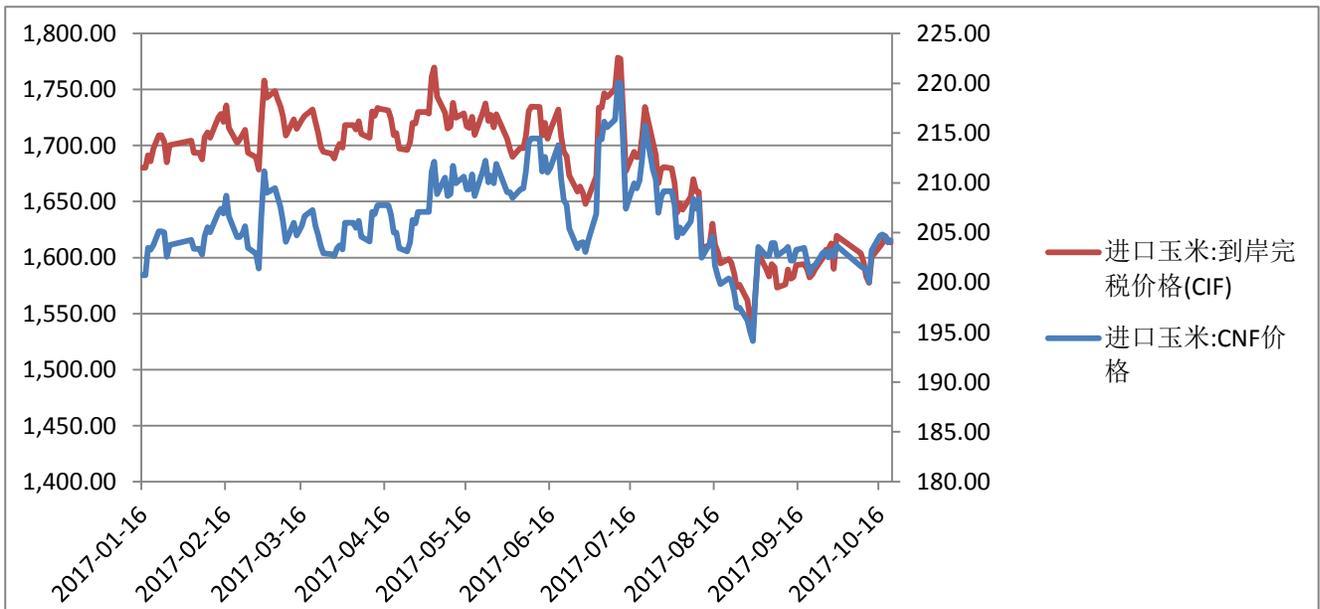


数据来源 天下粮仓

今年以来，玉米的现货价格随着期货价格的上涨而稳步上涨，不过近期随着新玉米集中上市的时期到来，玉米现货平均价格有所回落，本周玉米现货价格总体趋势是小幅上升，不过周五有所回落。

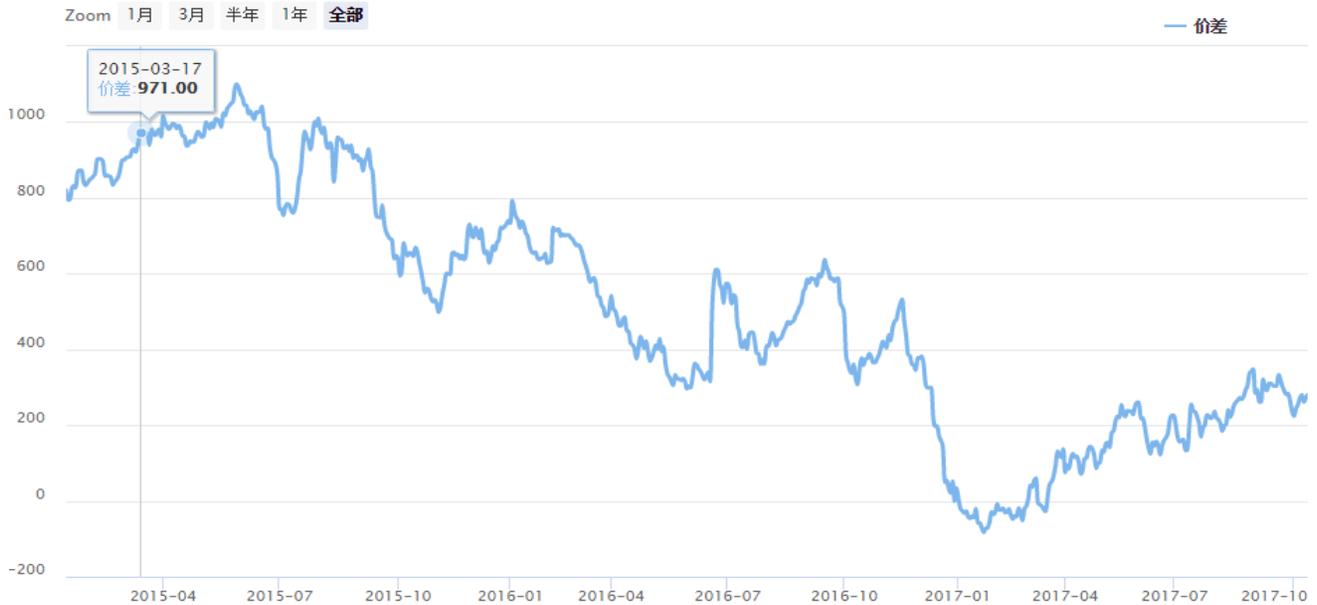
八、玉米进口

玉米 CNF 进口价



数据来源: wind, 通惠期货研发部

进口玉米与国产玉米的价差



上半年，进口玉米价格呈现稳中走强的局面，由于上半年人民币币值走弱，所以CIF的涨幅要高于CNF。目前国内玉米价格相较前几年下降明显，国产进口玉米价差相对缩小很多，进口玉米的价格优势已经很弱，这有助于下游选择国产玉米的消费。

九、国储拍卖

国储玉米分贷分还、政策性 2013 玉米竞价交易结果（吨）

日期	计划销售量	成交量	成交率	成交均价	最高价	最低价
2017-10-16	124598	820	0.65%	1290	1290	1290
2017-10-17	123778	0	0	0	0	0
2017-10-18	123778	10497	8.48%	1290	1290	1290
2017-10-19	205669	119797	58.25%	1342	1510	1250
2017-10-20	85872	0	0	0	0	0

数据来源：wind，通惠期货研发部

国储玉米包干销售玉米竞价交易结果（吨）

日期	计划销售量	成交量	成交率	成交均价	最高价	最低价
2017-10-19	903245	662292	73.32%	1428	1520	1310
2017-10-20	3756316	1940695	51.66%	1429	1630	1250

数据来源：wind，通惠期货研发部

今年5月份以来，国储玉米拍卖有序进行，目前已累计出库5509万吨，去库存情况良好。本周实际成交274.5万吨，实际成交价格有所下降。国家粮食交易中心公告将于10月底暂停今年的玉米临储拍卖，对市场构成利好，但由于8月、9月份的成交将集中在近期出库，加上近期新粮集中上市，玉米供给将呈现宽松的状态。

十、养殖需求

全国生猪价格



数据来源：wind，通惠期货研发部

今年以来，下游生猪价格呈现下降趋势，年中虽有反弹，但强度比较弱。前期环保督查影响生猪的存栏量，近期虽然环保督查已经过去，但是下游需求低迷，生猪存栏量未见反转上升，目前全国生猪价格呈现缓慢下降的趋势，全国仔猪价格仍然延续下跌趋势，显示生猪养殖还没有大规模补栏的行为，玉米的养殖需求未见好转。

十一、总结

上周公布的美国农业部(USDA)报告,美国玉米的产量和单产继续上升,近期美国中西部天气有利于收割;巴西玉米出口强劲,预计全年全球玉米供应充足。国内方面,近期天气转晴,有助于玉米的收割、晾晒。新、陈玉米叠加供应,供给端压力重重;国内肉制品消费疲软,养殖补栏积极性未见提高,玉米终端需求低迷。但是,在新年玉米存在供需缺口的情况下,玉米去库存迅速,农户对玉米跌价抵触心理增强。国家鼓励政策有望加快下游深加工产能的投资建设,下游的需求有望快速增长。因此,今年新玉米的下跌空间或有限,可以做长线配置。操作上,目前玉米价格还在震荡寻底阶段,短期建议密切观望,长期作为多头资产的配置。

免责声明: 本报告中的信息均来源于已公开的资料,我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证,不保证该信息未经任何更新,也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下,报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。本报告版权归通惠期货研究发展中心所有。未获得通惠期货研究发展中心书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发,需注明出处为“通惠期货发展研究中心”,且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。