

兴证期货·研发中心

农产品研究团队

李国强

从业资格编号: F0292230

投资咨询编号: Z0012887

程然

从业资格编号: F3034063

黄维

从业资格编号: F3015232

联系人

程然

021-68982740

chengran@xzfutures.com

2018年9月17日 星期一

内容提要

● 行情回顾

上周玉米、玉米淀粉期价震荡下跌。现货市场玉米、玉米淀粉价格滞涨回落。

9月13日临储玉米拍卖成交290.22万吨,成交率73.28%,成交均价1567元/吨,溢价207元/吨;9月14日临储玉米拍卖成交102.6万吨,成交率25.69%,成交均价1444元/吨,溢价94元/吨,成交率及溢价较上周小幅回落。截至9月14日临储玉米已成交7922万吨。

上周淀粉企业开机率69.18%,较前一周70.13%下降0.95%,山东、河北等地部分淀粉企业仍处于停机检修,淀粉企业开机率继续小幅下降。玉米淀粉库存总量51.24万吨,较前一周55.06万吨,库存下降6.94%,河北、山东等地部分淀粉企业仍处于检修中,企业正在执行的前期低价订单较多,淀粉走货较快,库存继续下降。

● 后市展望及策略建议

华东华中春玉米陆续上市,拍卖玉米持续供应,玉米供应增多,市场心态转弱。下游受猪瘟疫情影响饲料需求疲软。深加工企业开机率恢复较慢,玉米工业需求暂无明显增量。预计近期玉米价格以高位震荡为主,建议暂时观望。

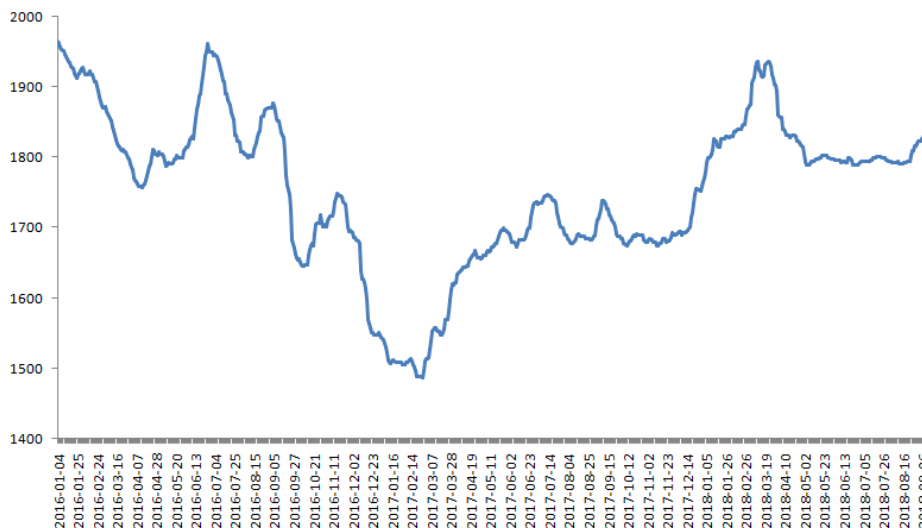
淀粉企业开机率及库存继续下降,淀粉库存压力较小,淀粉企业挺价心态较强,支撑淀粉价格。新玉米上市临近,下游企业采购高价淀粉谨慎。预计近期玉米淀粉价格以高位震荡为主,建议暂时观望,仅供参考。

1. 玉米基本面

1.1 玉米现货价格

上周玉米现货价格滞涨下跌，华中华东春玉米陆续上市，拍卖玉米持续供应，深加工企业备货较为充足，下调收购价，玉米价格回落。

图 1：玉米现货价格走势（元/吨）

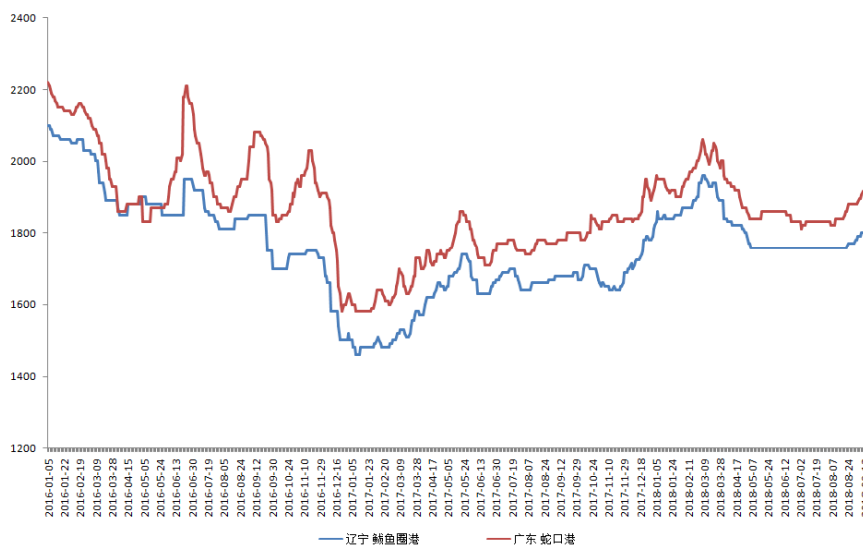


数据来源：天下粮仓，兴证期货研发部

1.2 港口玉米价格

9月10日广东港口玉米价格1905元/吨，鲅鱼圈玉米价格1800元/吨，南北港口价差105元/吨，截至9月13日，广东港口玉米价格上涨至1920元/吨，鲅鱼圈港玉米价格1800元/吨，南北港口价差120元/吨，价差扩大15元/吨。

图 2：南北港口玉米价格走势（元/吨）

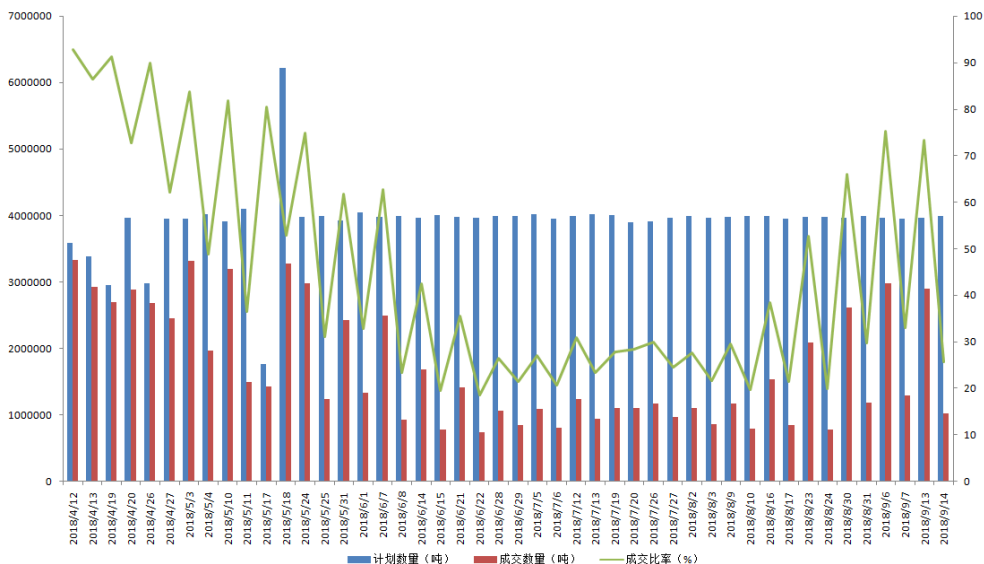


数据来源：天下粮仓，兴证期货研发部

1.3 临储玉米拍卖

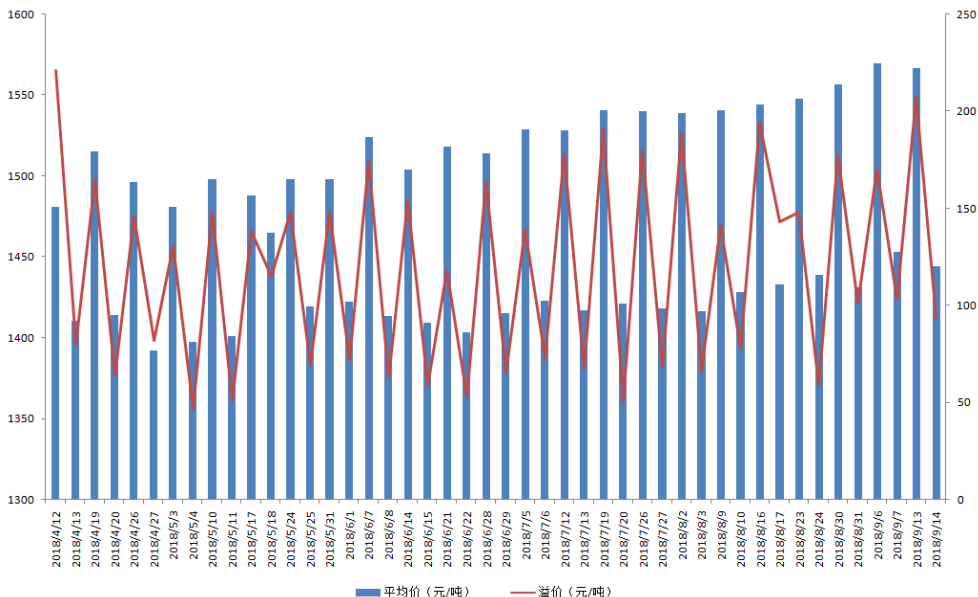
9月13日临储玉米拍卖成交290.22万吨,成交率73.28%,成交均价1567元/吨,溢价207元/吨;9月14日临储玉米拍卖成交102.6万吨,成交率25.69%,成交均价1444元/吨,溢价94元/吨,成交率及溢价较上周小幅回落。截至9月14日临储玉米已成交7922万吨。

图3: 临储玉米拍卖成交量



数据来源: 国家粮食交易中心, 兴证期货研发部

图4: 临储玉米拍卖溢价



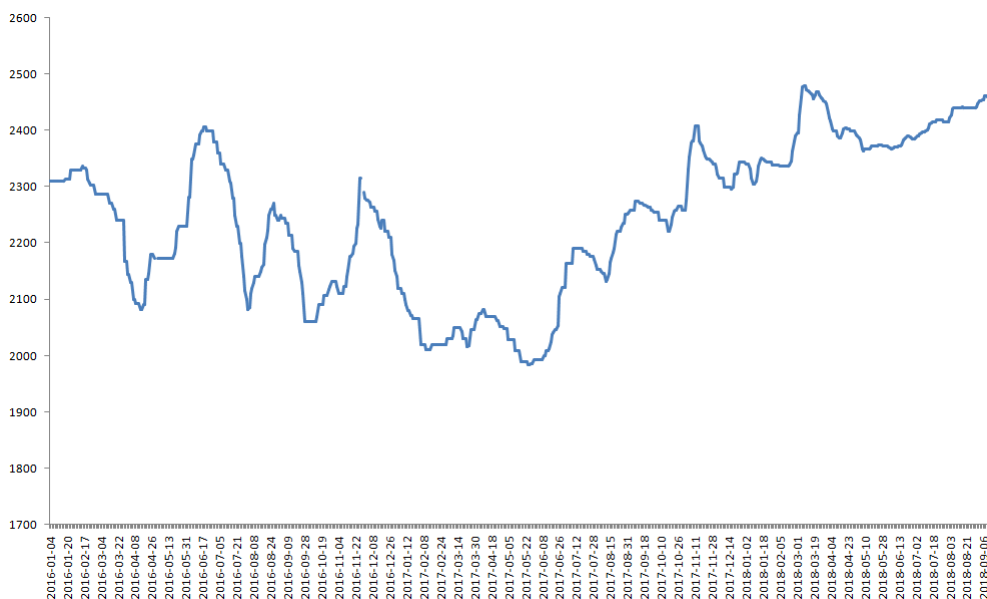
数据来源: 国家粮食交易中心, 兴证期货研发部

2. 玉米淀粉基本面

2.1 玉米淀粉价格

上周玉米淀粉现货价格止涨回落，淀粉企业正在执行的前期低价订单较多，库存压力较小，淀粉企业挺价心态较强，新玉米上市临近，下游企业对于高价淀粉采购谨慎。

图 5：玉米淀粉现货价格走势（元/吨）

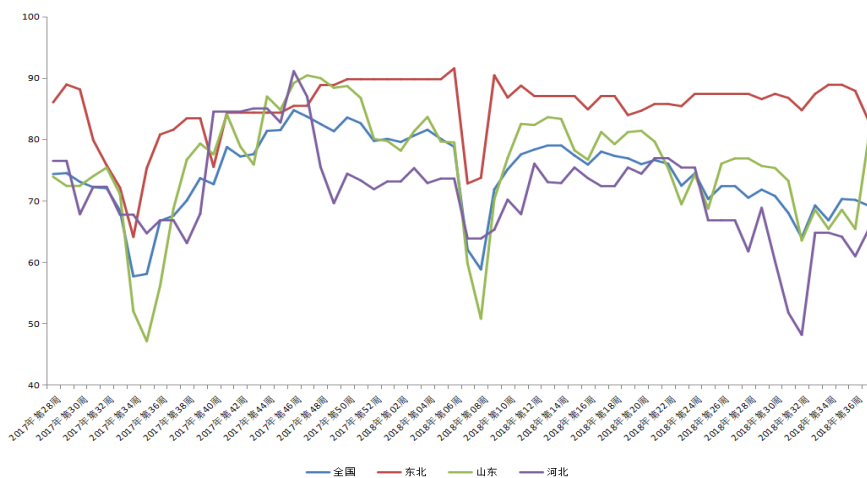


数据来源：天下粮仓，兴证期货研发部

2.2 玉米淀粉企业开机率

据天下粮仓调查的 68 家玉米淀粉加工企业，上周淀粉企业开机率 69.18%，较前一周 70.13% 下降 0.95%，山东、河北等地部分淀粉企业仍处于停机检修，淀粉企业开机率继续小幅下降。

图 6：68 家玉米淀粉企业开机率（%）

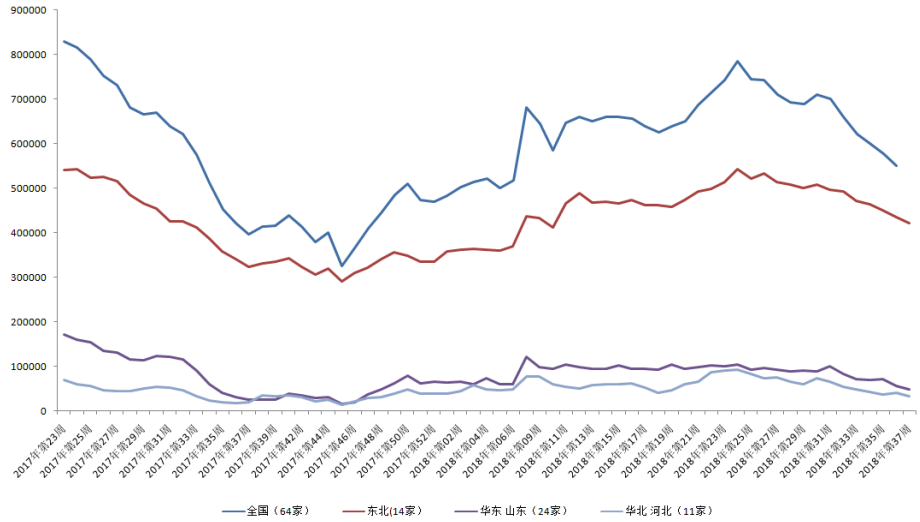


数据来源：天下粮仓，兴证期货研发部

2.3 企业玉米淀粉库存

据调查的 64 家玉米淀粉加工企业，玉米淀粉库存总量 51.24 万吨，较前一周 55.06 万吨，库存下降 6.94%，河北、山东等地部分淀粉企业仍处于检修中，企业正在执行的前期低价订单较多，淀粉走货较快，库存继续下降。

图 7：64 家淀粉企业周度库存统计（单位：吨）

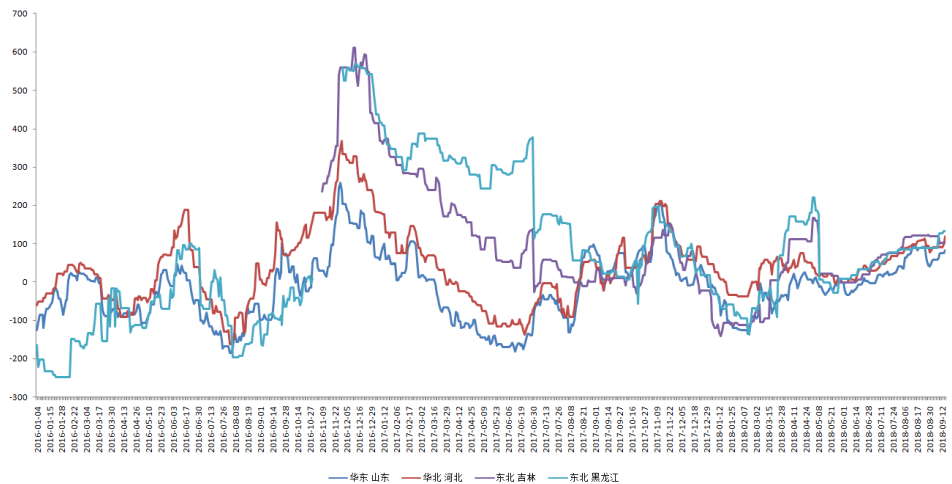


数据来源：天下粮仓，兴证期货研发部

2.4 玉米淀粉加工利润

上周淀粉加工利润继续向好，山东、河北、黑龙江、吉林地区上升。淀粉库存继续下降，企业正在执行的前期低价订单较多，淀粉企业挺价心态较强，支撑淀粉价格处于高位，全国大部分地区加工利润继续维持较高水平。

图 8：玉米淀粉加工利润（单位：元/吨）



数据来源：天下粮仓，兴证期货研发部

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。