

阶段性供应偏紧

兴证期货·研究发展部

2017 年 9 月 11 日 星期一

农产品研究团队

李国强

从业资格编号：F0292230

投资咨询编号：Z0012887

021-20370971

ligq@xzfutures.com

程然

从业资格编号：F3034063

chengran@xzfutures.com

行情回顾

上周玉米、玉米淀粉行情高位下跌，现货市场玉米、玉米淀粉价格稳中上涨。

上周临储玉米拍卖成交量 191.62 万吨，包干销售玉米成交率 67.37%，成交均价 1438 元/吨，拍卖成交率和成交均价上升。华北、黄淮、华中地区时有降雨，对早熟春玉米的晾晒、运输造成一定影响；距离新玉米集中上市还有一个月左右，市场上陈玉米存量不多，玉米市场青黄不接，供应暂时偏紧，部分企业提价收购玉米，造成玉米价格上涨。

受环保督察影响，玉米淀粉行业开机率较低，玉米淀粉库存持续下降，价格稳中有涨，玉米淀粉加工利润情况较好。华北环保督察 9 月 10 日结束，对深加工行业的影响减弱，开机率略有回升。

后市展望及策略建议

新玉米集中上市还有一个月左右，已上市早熟春玉米减产，质量不能完全满足深加工企业及饲料企业的需求，市场上流通陈玉米存量不多。目前玉米深加工企业玉米库存已存量不多，环保督察结束后深加工行业开机率回升，加之十一临近，下游需求较好，为维持生产，玉米采购需求提升。总体来看，近期内玉米供应继续偏紧，新玉米大量上市后面临价格下行压力，短期玉米价格预计震荡偏强，建议暂时观望。

环保检查结束，玉米淀粉企业恢复生产，开机率上升，玉米淀粉库存或将提高，制约价格上行空间。由于近期玉米价格上涨带动玉米淀粉成本提高，对玉米淀粉价格形成支撑。十一临近，下游食品企业、淀粉糖行业需求较好，十九大召开在即，华北地区交通限制趋于严格，运费或将提高，利好玉米淀粉价格。预计短期玉米淀粉价格以震荡调整行情为主，建议暂时观望，仅供参考。

1. 玉米基本面

1.1 玉米现货价格

本周玉米现货价格上涨,9月4日价格的1703元/吨,9月8日上涨至1738元/吨,涨幅2.06%。由于现阶段市场流通玉米供应暂时紧缺,导致玉米价格上涨。

图 1: 玉米现货价格走势



数据来源: 兴证期货研发部, 天下粮仓

1.2 港口玉米价格

9月4日广东港口玉米价格1770元/吨, 鲅鱼圈港玉米价格1670元/吨, 南北港口价差100元/吨, 截止8月18日, 广东港口玉米价格不变, 鲅鱼圈港玉米价格涨至1680元/吨, 南北港口价差90元/吨, 价差缩小10元/吨。

图 2: 南北港口玉米价格走势



数据来源: 兴证期货研发部, 天下粮仓

1.3 临储玉米拍卖情况

本周临储玉米拍卖成交量 191.62 万吨, 包干销售玉米成交率 67.37%, 成交均价 1438 元/吨, 拍卖成交率和成交均价上升, 由于市场玉米供应偏紧, 玉米拍卖热情回温。

图 3: 国家临储存储定向 2012 年及以前玉米竞价交易结果

日期	计划销售	成交量	成交率	成交均价	最高价	最低价
2017-5-5	501887	370177	73.76%	1640	1220	1425
2017-5-12	440720	335337	76.09%	1331	1550	1260
2017-5-19	989806	989630	99.98%	1225	1380	960
2017-5-26	234150	233660	99.79%	1155	1210	920
2017-6-2	162697	162538	99.90%	1235	1350	1010
2017-6-9	20361	19671	96.61%	1211	1300	1000
2017-6-16	690	690	100.00%	1064	1340	1000
2017-7-7	1000	1000	100.00%	1680	1680	1680

数据来源: 兴证期货研发部, 天下粮仓

图 4: 国家临储存储分贷分还 2013 年玉米竞价交易结果

日期	计划销售	成交量	成交率	成交均价	最高价	最低价
2017-5-5	2009389	1824767	90.81%	1379	1540	1250
2017-5-11	2504158	2138732	85.41%	1378	1620	1210
2017-5-18	4001524	3562276	89.02%	1409	1640	1210
2017-5-25	4699191	3447179	73.36%	1375	1540	1250
2017-5-26	2299576	2103437	91.47%	1383	1670	1210
2017-6-1	3473469	3231671	93.04%	1377	1500	1300
2017-6-2	2295640	1361031	59.29%	1347	1550	1250
2017-6-8	1859813	474845	25.53%	1332	1400	1250
2017-6-15	1384969	98293	7.09%	1333	1390	1250
2017-6-22	1288220	120924	9.39%	1386	1620	1250
2017-6-29	1177297	149129	12.67%	1335	1460	1250
2017-7-6	1033241	48939	4.74%	1251	1290	1250
2017-7-13	1000811	408340	40.80%	1274	1440	1250
2017-7-20	591468	54115	9.15%	1250	1260	1250
2017-7-27	537818	11745	2.18%	1286	1290	1250
2017-8-3	526073	0	0.00%	0	0	0
2017-8-10	526090	20103	3.82%	1290	1450	1290
2017-8-17	505987	15000	2.96%	1250	1250	1250
2017-8-24	490987	28825	5.87%	1257	1290	1250
2017-8-31	462162	28798	6.23%	1253	1290	1250
2017-9-7	434364	124494	28.66%	1255	1290	1250

数据来源: 兴证期货研发部, 天下粮仓

图 5：包干销售玉米竞价交易结果

日期	计划销售	成交量	成交率	成交均价	最高价	最低价
2017-5-9	859496	859496	100%	1673	1830	1500
2017-6-2	1210560	682924	56.41%	1301	1470	1250
2017-6-9	1648059	996321	60.45%	1340	1530	1200
2017-6-16	2130656	1253507	58.83%	1366	1540	1250
2017-6-23	2325137	1171196	50.37%	1347	1580	1250
2017-6-30	3468430	2633163	75.92%	1408	1700	1210
2017-7-7	4251220	3126526	73.54%	1420	1720	1250
2017-7-13	990709	219669	22.17%	1272	1340	1250
2017-7-14	2987561	2600980	87.06%	1492	1680	1280
2017-7-20	982064	867667	88.35%	1442	1550	1310
2017-7-21	3353979	1872819	55.84%	1441	1640	1250
2017-7-27	795932	273637	34.38%	1407	1530	1310
2017-7-28	3643973	1512740	41.51%	1437	1650	1210
2017-8-3	597552	72885	12.19%	1439	1490	1400
2017-8-4	2862319	826029	28.86%	1406	1550	1210
2017-8-10	301807	129996	43.07%	1423	1500	1310
2017-8-11	1284849	336316	26.17%	1413	1700	1250
2017-8-17	304083	123811	40.71%	1420	1560	1310
2017-8-18	1218024	494714	40.61%	1444	1610	1250
2017-8-24	308087	147991	48.04%	1438	1560	1330
2017-8-25	1193198	533643	44.72%	1442	1640	1250
2017-8-31	295462	127152	43.03%	1455	1570	1310
2017-9-1	1199835	696919	58.09%	1437	1650	1250
2017-9-7	893161	641628	71.83%	1480	1590	1310
2017-9-8	672681	453194	67.37%	1438	1700	1250

数据来源：兴证期货研发部，天下粮仓

1.4 南北港口玉米库存

本周北方玉米库存 324.7 万吨，较周初玉米库存 333 万吨，库存下降 8.3 万吨，降幅 2.49%。锦州港、鲅鱼圈港库存不变，北良港库存下降 6.3 万吨，大窑湾库存下降 1.1 万吨。南方港口广东内贸库存 39.9 万吨，较周初下降 0.9 万吨，降幅 2.21%，广东进口库存 39.2 万吨，较周初下降 3.3 万吨，降幅 7.76%。南北港口库存总体下降，玉米供应偏紧。

图 6：北方港口玉米库存（单位：万吨）

港口	周初库存	一周到货量	一周发货量	周末结转库存	较上周对比
锦州港	93.2	17.5	24.8	93.2	0
鲅鱼圈港	166	21	14.6	166	0
北良	56	5.1	11.4	49.7	-6.3
大窑湾	17.8	4	5.1	16.7	-1.1
总计	333	47.6	55.9	324.7	-8.3

数据来源：兴证期货研发部，天下粮仓

图 7：南方港口玉米库存（单位：万吨）

港口	周初库存	一周到货量	一周发货量	周末结转库存	较上周对比
广东内贸	40.8	15.3	16.3	39.9	-0.9
广东进口	42.5	0	3.3	39.2	-3.3

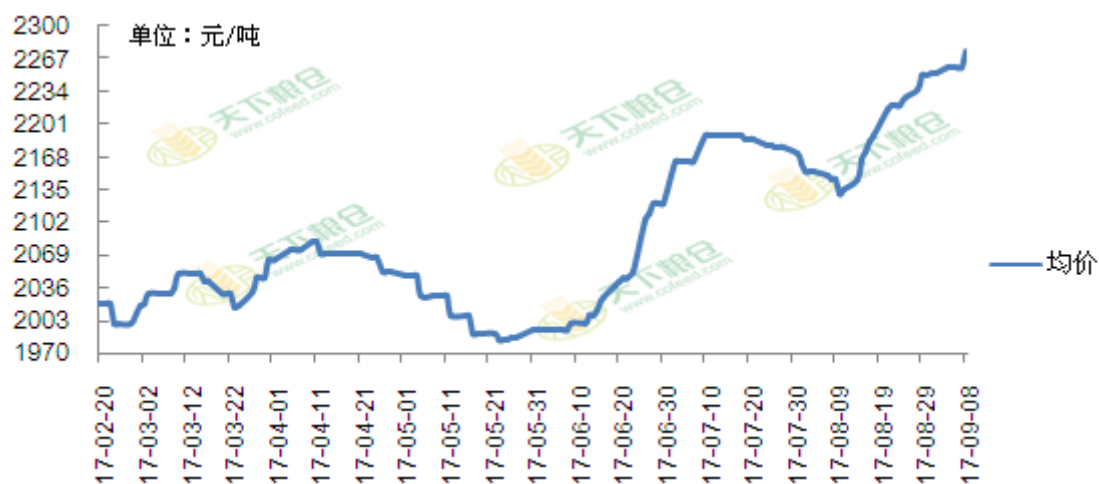
数据来源：兴证期货研发部，天下粮仓

2. 玉米淀粉基本面

2.1 玉米淀粉价格

本周玉米淀粉现货价格上涨。9月4日价格2258元/吨，上涨至9月8日2275元/吨，涨幅0.75%。玉米价格上涨带动玉米淀粉成本上升，环保影响玉米淀粉行业开机率较低，玉米淀粉库存下降，价格上涨。

图 8：玉米淀粉价格走势



数据来源：兴证期货研发部，天下粮仓

2.2 企业玉米淀粉库存

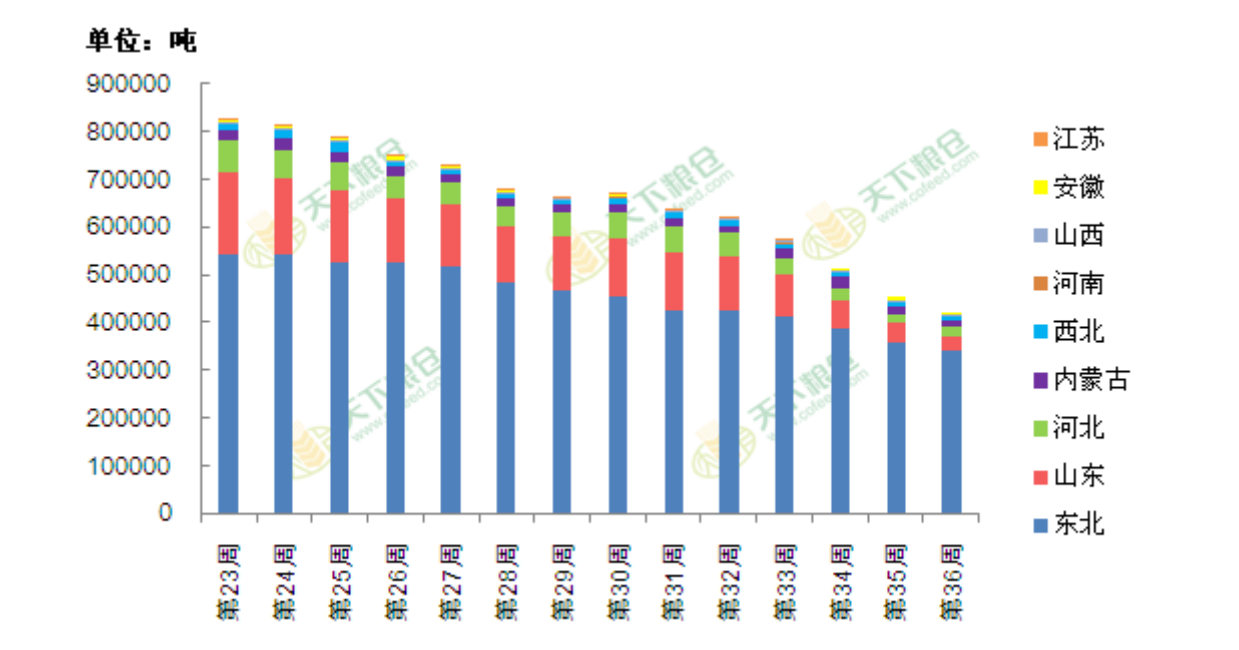
据天下粮仓调查的 60 家玉米淀粉加工企业,本周玉米淀粉加工企业玉米淀粉库存总量 42.14 万吨,较上周 45.24 万吨,库存下降 6.85%。受环保检查的影响,部分企业停机限产,玉米淀粉库存继续下降,由于淀粉价格上涨,前期合同出货速度加快。

图 9：60 家淀粉企业玉米淀粉周度库存统计（单位：吨）

地区	调查厂家样本数	本周（第36周）	上周（第35周）	增减幅
山东	24	30800	39400	-21.83%
河北	11	17500	18700	-6.42%
河南	4	1400	800	75.00%
山西	3	300	200	50.00%
西北	2	13000	13000	0.00%
安徽	2	4500	4800	-6.25%
江苏	1	0	0	
内蒙古	3	13000	17000	-23.53%
东北	10	340900	358500	-4.91%
总计	60	421400	452400	-6.85%

数据来源：兴证期货研发部，天下粮仓

图 10：60 家淀粉企业玉米淀粉库存变化



数据来源：兴证期货研发部，天下粮仓

2.3 玉米淀粉企业开机率

据天下粮仓调查的 67 家玉米淀粉加工企业，本周开机率 66.72%，较上周的 58.07% 上升 8.65%，华北环保督察 9 月 10 日结束，淀粉企业受到限产影响减少，逐渐恢复生产，开机率回升。

图 11：67 家玉米淀粉企业开机率

地区样本数	玉米加工量			淀粉产量			产能利用率（开机率）		
	第36周	第35周	增减	第36周	第35周	增减	第36周	第35周	增减
东北（17家）	183780	171280	12500	128646	119896	8750	80.78%	75.29%	5.49%
山东（24家）	199550	167550	32000	139685	117285	22400	56.12%	47.12%	9.00%
河北（10家）	88200	85400	2800	61740	59780	1960	66.81%	64.69%	2.12%
山西（4家）	6300	6300	0	4410	4410	0	37.50%	37.50%	0.00%
河南（4家）	16100	16100	0	11270	11270	0	51.11%	51.11%	0.00%
陕西（1家）	19600	19600	0	13720	13720	0	56.00%	56.00%	0.00%
内蒙古（3家）	39900	31400	8500	27930	21980	5950	100.00%	78.70%	21.30%
其他（4）	23200	4200	19000	16240	2940	13300	89.58%	16.22%	73.36%
总计（67家）	576630	501830	74800	403641	351281	52360	66.72%	58.07%	8.65%

数据来源：兴证期货研发部，天下粮仓

图 12：玉米淀粉企业开机率变化



数据来源：兴证期货研发部，天下粮仓

2.4 玉米淀粉企业开停机情况

华北环保督察 9 月 10 日结束，环保影响减弱，部分企业恢复生产。本周玉米淀粉企业开机情况好转，黑龙江、河北地区玉米淀粉加工企业开机数增加 1 家，吉林、山东地区玉米淀粉加工企业开机数增加 2 家。

图 13：玉米淀粉企业开停机情况

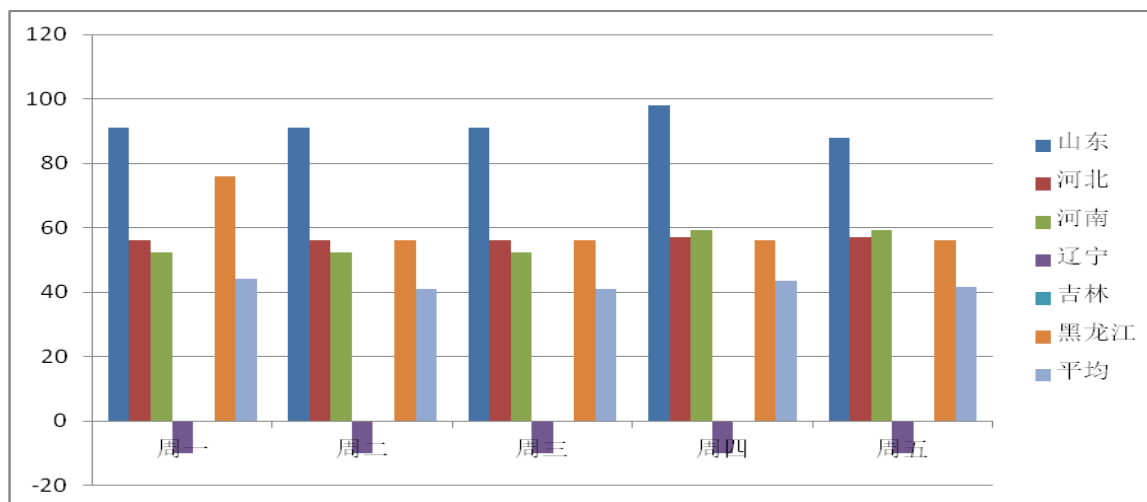
省份	企业样本数	开停机情况	
		开机数	周增减
黑龙江	3	1	1
吉林	3	3	2
辽宁	3	2	0
山西	1	0	0
陕西	1	1	0
河北	4	4	1
山东	19	12	2
河南	3	1	0
内蒙古	1	1	0

数据来源：兴证期货研发部，天下粮仓

2.5 玉米淀粉加工利润

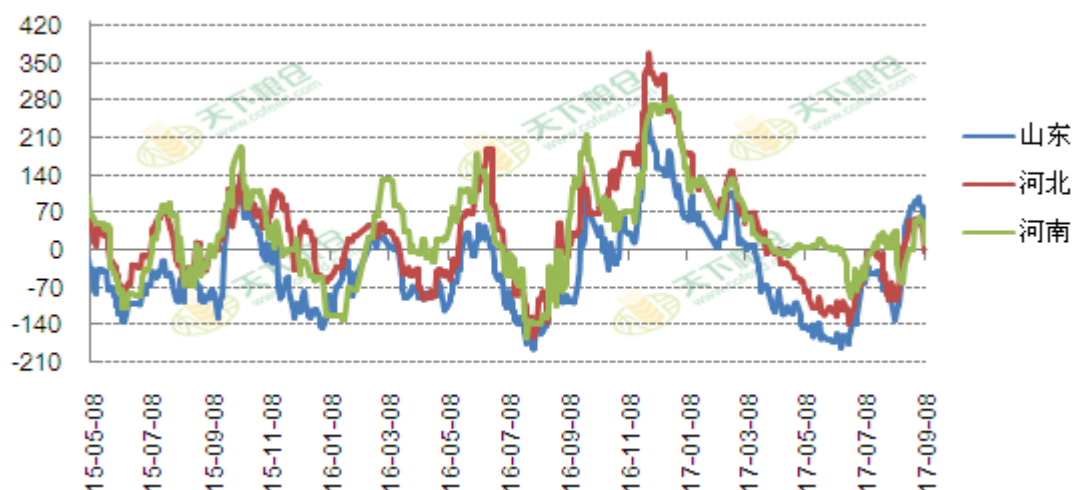
本周玉米淀粉加工利润稳定，大部分地区加工利润情况总体较好。山东、河南、河北、黑龙江、吉林加工利润保持盈利状态，辽宁地区加工利润处于亏损状态。

图 14：本周玉米淀粉加工利润（单位：元/吨）



数据来源：兴证期货研发部，天下粮仓

图 15：玉米淀粉加工利润走势（单位：元/吨）



数据来源：兴证期货研发部，天下粮仓

3. 总结

临储玉米拍卖成交量 191.62 万吨，包干销售玉米成交率 67.37%，成交均价 1438 元/吨，拍卖成交率和成交均价上升。华北、黄淮、华中地区时有降雨，对早熟春玉米的晾晒、运输造成一定影响。距离新玉米集中上市还有一个月左右，市场上陈玉米存量不多，玉米市场青黄不接，供应暂时偏紧，部分企业提价收购玉米，造成玉米价格上涨，总体来看，近期内玉米供应继续偏紧，新玉米大量上市后面临价格下行压力，短期玉米价格预计震荡偏强，建议暂时观望。

受环保督察影响，玉米淀粉行业开机率较低，玉米淀粉库存持续下降，价格稳中有涨，玉米淀粉加工利润情况较好。华北环保督察 9 月 10 日结束，对深加工行业的影响减弱，开机率略有回升。十一临近，下游食品企业、淀粉糖行业需求较好，十九大召开在即，华北地区交通限制趋于严格，运费或将提高，利好玉米淀粉价格。预计短期玉米淀粉价格以震荡调整行情为主，建议暂时观望，仅供参考。

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。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

客户不应视本报告为做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。