

兴证期货.研发中心

2018 年 11 月 19 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

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

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、玉米淀粉价格稳中上涨。

东北新玉米收割基本结束,基层农户惜售情绪较重,华北降雨和雾霾影响玉米运输上量,深加工企业补库积极性较高,提价收购原料玉米。

上周淀粉企业开机率 77.05%,较前一周 78.2%回落 1.15%,开机率继续回落,但全国开机总体仍处于较高位。上周玉米淀粉库存总量 46.79 万吨,较节前一周 45.2 万吨,库存增加 3.52%,淀粉走货放慢,库存继续回升。

● 后市展望及策略建议

由于基层新粮惜售心态及天气影响运输因素导致新玉米供应区域性偏紧,随着东北降温降雪,月末或将开始集中售粮。下游非洲猪瘟疫情严重,大猪压栏,短期饲料需求尚可。深加工企业开机率较高,企业补库需求较强,玉米工业需求较好。预计近期玉米价格以高位震荡为主,月末可能有所回调,建议暂时观望。

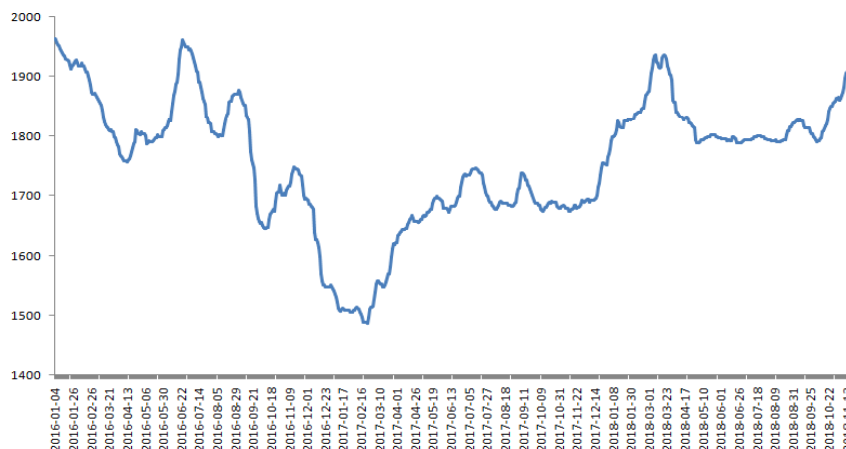
淀粉企业库存继续回升,但是总体库存压力不大,原料玉米价格维持高位,支撑淀粉价格。随着淀粉价格上涨至高位,下游企业采购放缓,高价淀粉订单减少,压制淀粉上涨空间,预计近期玉米淀粉价格以高位震荡为主,建议暂时观望,仅供参考。

1. 玉米基本面

1.1 玉米现货价格

上周玉米现货价格稳中上涨，东北新玉米收割基本结束，基层农户惜售情绪较重，华北降雨雾霾，影响玉米运输上量，深加工企业补库积极性较高，提振玉米价格上涨。

图 1：玉米现货价格走势（元/吨）

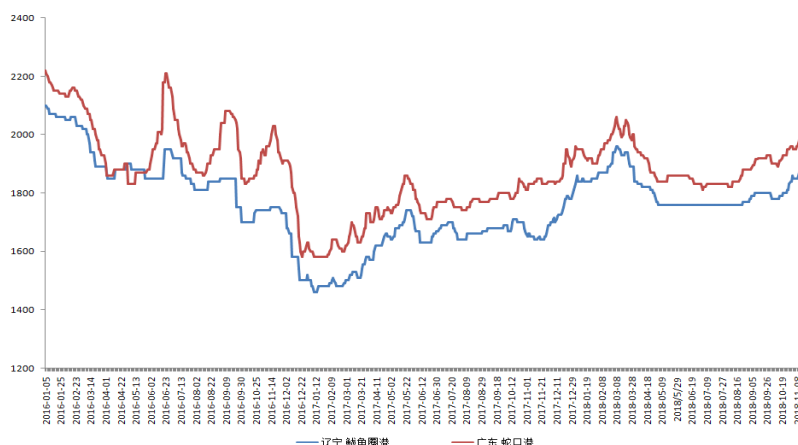


数据来源：天下粮仓，兴证期货研发部

1.2 港口玉米价格

11月12日广东港口玉米价格1980元/吨，鲅鱼圈玉米价格1870元/吨，南北港口价差110元/吨，截至11月15日，广东港口玉米价格1980元/吨，鲅鱼圈港玉米价格1870元/吨，南北港口价差110元/吨，价差维持不变。

图 2：南北港口玉米价格走势（元/吨）

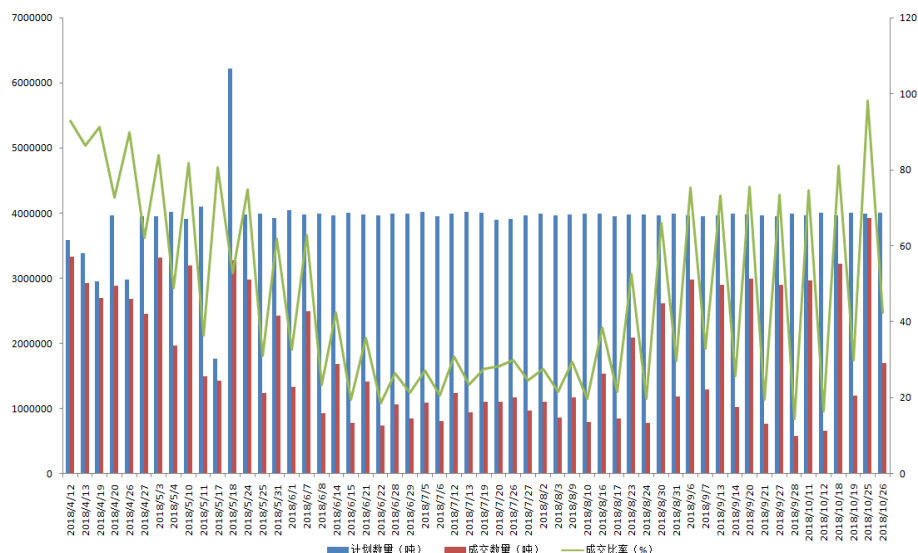


数据来源：天下粮仓，兴证期货研发部

1.3 临储玉米拍卖

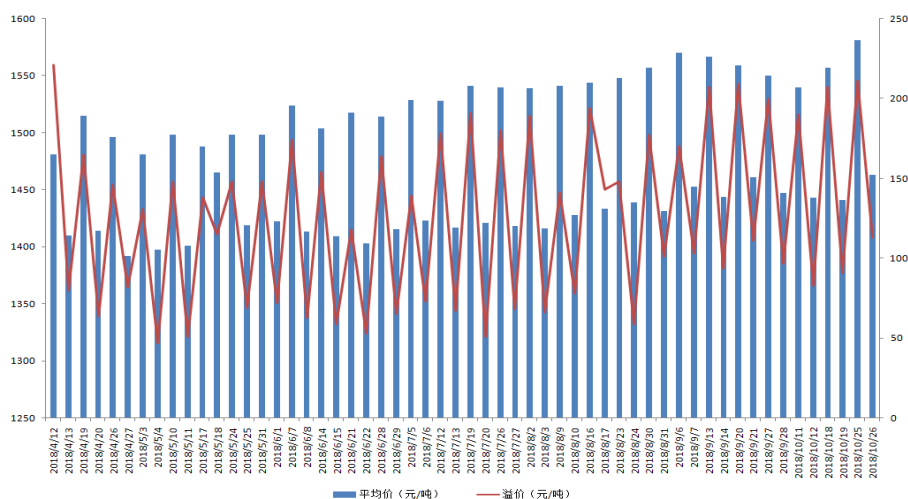
临储玉米拍卖 10 月 26 日结束，截至 10 月 26 日，总投放量达到 2.19 亿吨，拍卖总成交量 1 亿吨，由于市场普遍看好后期市场，10 月拍卖成交率及成交溢价有所回升，继续维持高位，拍卖玉米成交量总体较高，但是渠道粮较多，实际供应量暂时有限。

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

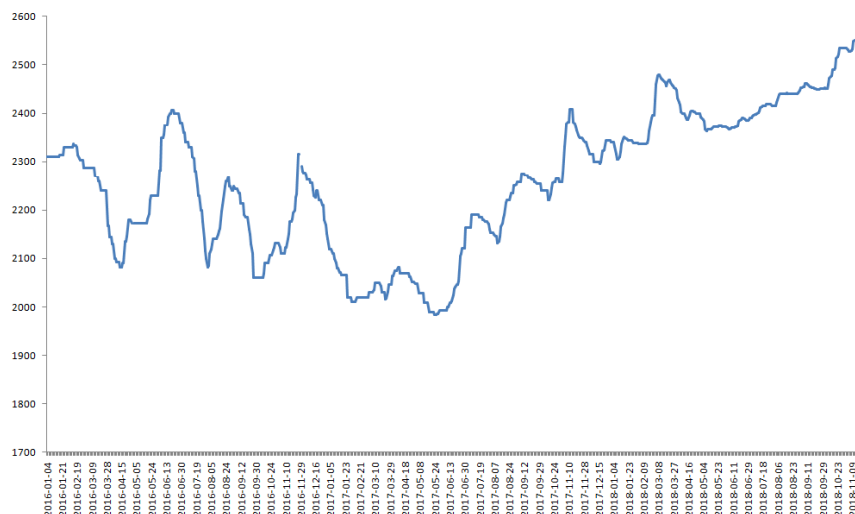
2. 玉米淀粉基本面

2.1 玉米淀粉价格

上周玉米淀粉现货价格小幅上涨，原料玉米价格维持高位，支撑淀粉

价格，随着淀粉价格上涨至高位，下游企业采购谨慎，新增订单不多。

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 77.05%，较前一周 78.2% 回落 1.15%，开机率继续回落，但全国开机总体仍处于较高位。

图 6：68 家玉米淀粉企业开机率（%）

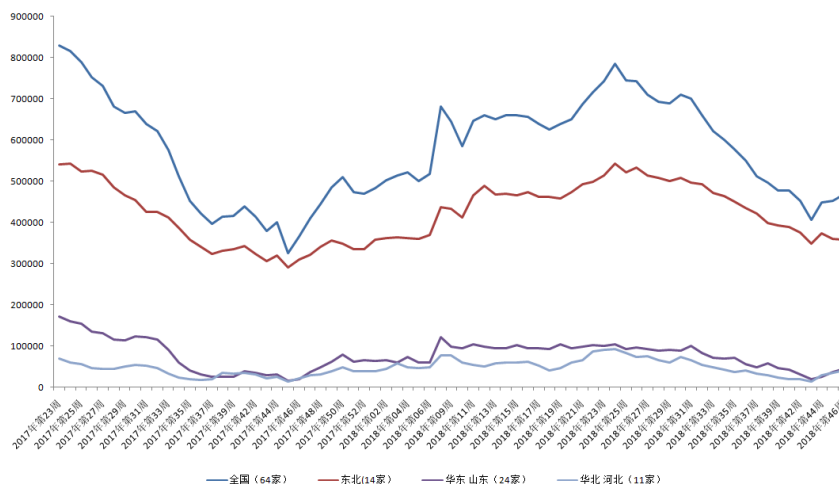


数据来源：天下粮仓，兴证期货研发部

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 46.79 万吨，较节前一周 45.2 万吨，库存增加 3.52%，淀粉走货放慢，库存继续回升。

图 7：64 家淀粉企业周度库存统计（单位：吨）

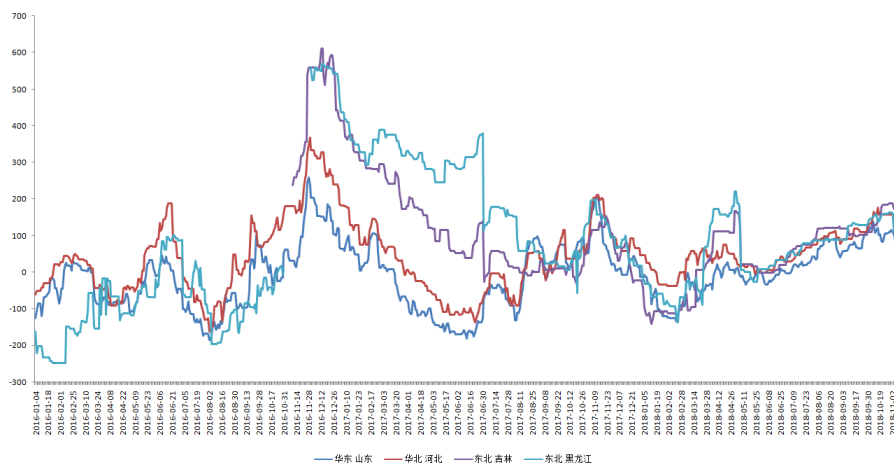


数据来源：天下粮仓，兴证期货研发部

2.4 玉米淀粉加工利润

上周淀粉加工利润回落，但全国大部分地区加工利润继续维持较高水平，黑龙江、吉林、山东、河北地区加工利润有所下降，山东利润回落最为明显。

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。