

供给端压力增加，价格继续弱势运行

兴证期货·研究发展部

2017年8月6日 星期日

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

liqg@xzfutures.com

程然

从业资格编号：F3034063

chengran@xzfutures.com

行情回顾

本周玉米、玉米淀粉行情小幅回升；现货市场玉米价格持续下跌，玉米淀粉价格稳中有跌。

临储玉米本周拍卖成交量 89 万吨，2014 年玉米成交率和成交价继续回落，拍卖持续降温，作为现阶段临储玉米拍卖的主力军，2014 年产临储玉米还有 7000 多万吨的库存。玉米出库进度不断推进，已成交玉米尚有一半未出库，约 2000 万吨左右。受玉米价格下跌的影响，玉米淀粉生产成本降低，淀粉厂新增订单减少，下游需求一般，玉米淀粉价格下跌。

后市展望及策略建议

2014 年产临储玉米持续拍卖，出库进度继续推进，贸易商出货意愿不断加强，南方新玉米即将陆续上市，玉米供给端压力将逐渐凸显。深加工企业效益不佳，大部分企业亏损，深加工企业开机率仍处于低位，工业玉米需求偏弱。养殖业方面，生猪价格低位震荡回升，肉鸡价格上涨，养殖企业补栏态度较为谨慎，存栏量短期无明显提高，饲料玉米需求持稳，总体来看玉米供给大于需求，利空玉米后期价格。由于 2014 年产临储玉米普遍高溢价成交，近期运费上涨，对于玉米价格底部形成支撑，短期玉米价格可能继续窄幅下跌，建议暂时观望。

七八月为深加工企业传统设备检修季，加之环保因素的影响，部分玉米淀粉企业停产限产，玉米淀粉企业开机率降低，玉米淀粉库存下降。受前期玉米淀粉价格持续上涨的影响，玉米淀粉企业新增订单明显减少，下游需求偏弱。玉米淀粉企业加工利润无明显好转，除黑龙江、吉林、河南外，大部分地区玉米淀粉企业处于亏损状态，压制玉米淀粉价格，玉米淀粉价格短期可能继续弱势运行，建议暂时观望。

1. 玉米基本面

1.1 玉米现货价格

本周玉米现货价格继续延续下跌趋势，从7月31日的1693元/吨跌至8月4日的1683元/吨，跌幅0.59%。随着出库进度的推进、2014年产临储玉米的持续投放以及贸易商出货意愿的不断加强，玉米供应增多，价格继续小幅下跌。

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

7月31日广东港口玉米价格1750元/吨，鲅鱼圈港玉米价格1640元/吨，南北港口价差110元/吨，截止8月4日，广东港口玉米价格下跌至1740元/吨，鲅鱼圈港玉米价格继续保持1640元/吨，南北港口价差100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

2014 年包干销售临储玉米本周拍卖成交量 89 万吨，成交率 28.86%，较上周下滑 12.6%，成交均价 1406 元/吨，较上周下跌 31 元/吨，2014 年临储玉米拍卖持续降温，作为现阶段临储玉米拍卖的主力军，2014 年产临储玉米还有 7000 多万吨的库存，已拍卖成交临储玉米还有一半，约 2000 万吨未出库，后期玉米供应端压力很大。

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

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

数据来源：兴证期货研发部，天下粮仓

1.4 深加工企业玉米库存

据天下粮仓调查的 56 家深加工企业本周玉米库存 2399660 吨,较上周玉米库存 2430600 吨,库存下降 1.28%。山东地区玉米库存下降 1.47%，东北地区玉米库存下降 1.71%，河北地区玉米月库存上升 0.71%，大部分地区深加工企业玉米库存下降。因新玉米即将上市，深加工企业多限制玉米收购量，消耗库存陈玉米，8 月新玉米陆续上市后，深加工企业或将增加新玉米收购量，玉米库存提高。

图 6：56 家深加工企业周度玉米库存（单位：吨）

地区	调查企业样本数	本周（第31周）	上周（第30周）	增减
山东	20	770600	782100	-1.47%
河北	8	214000	212500	0.71%
河南	7	91000	73000	24.66%
安徽	2	7000	4000	75.00%
山西	1	16000	16000	0.00%
陕西	2	80000	85000	-5.88%
宁夏	1	23000	23000	0.00%
内蒙古	4	278000	299000	-7.02%
东北	11	920000	936000	-1.71%
总计	56	2399600	2430600	-1.28%

数据来源：兴证期货研发部，天下粮仓

图 7：56 家深加工企业玉米库存变化（单位：万吨）



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小幅下跌，7月31日2171元/吨，8月2日，价格跌至2153元/吨，跌幅0.83%，至8月4日价格维持不变。近期玉米供应增多，淀粉生产成本下降，受前期提价影响玉米淀粉企业新增订单减少，下游销售情况不佳，玉米淀粉价格下跌。

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

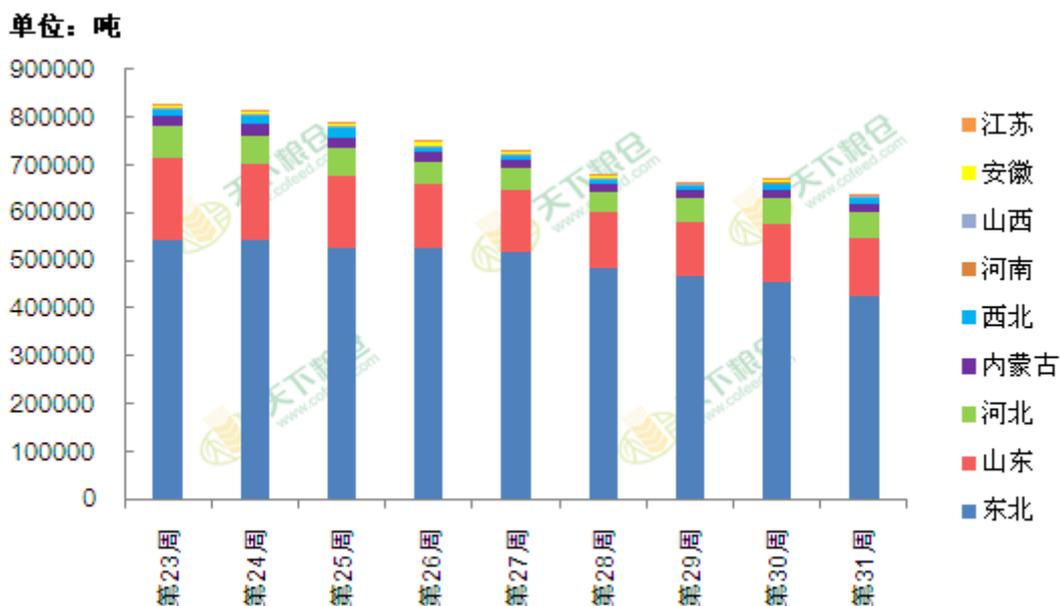
据天下粮仓调查的 60 家玉米淀粉加工企业，本周玉米淀粉加工企业玉米淀粉库存总量达 639080 吨，较上周 671100 吨，库存下降 4.77%。受加工企业停机检修、部分企业停产限产的影响，全国大部分地区淀粉企业的玉米淀粉库存下降。

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31周）	上周（第30周）	增减幅
山东	24	120500	123200	-2.19%
河北	11	52900	53000	-0.19%
河南	4	1080	1700	-36.47%
山西	3	800	900	-11.11%
西北	2	15000	15800	-5.06%
安徽	2	3000	3000	0.00%
江苏	1	1500	1500	0.00%
内蒙古	3	18000	18000	0.00%
东北	10	426300	454000	-6.10%
总计	60	639080	671100	-4.77%

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

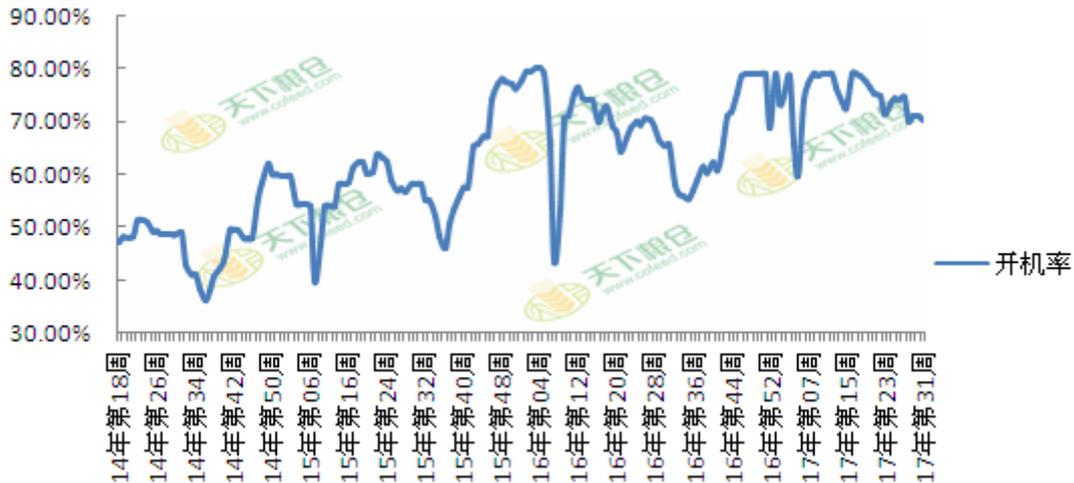
据天下粮仓调查的 67 家玉米淀粉加工企业，本周开机率 72.19%，较上周的 73.07%下降 0.88%，仍处于较高位，山东、河北、河南地区玉米淀粉企业开机率上升，东北、内蒙古地区开机率下降。

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31周	第30周	增减	第31周	第30周	增减	第31周	第30周	增减
东北（17家）	181680	200500	-18820	127176	140350	-13174	79.86%	88.13%	-8.27%
山东（24家）	263150	257600	5550	184205	180320	3885	74.00%	72.44%	1.56%
河北（10家）	87300	81900	5400	61110	57330	3780	72.26%	67.79%	4.47%
山西（4家）	2100	2100	0	1470	1470	0	12.50%	12.50%	0.00%
河南（4家）	14900	14000	900	10430	9800	630	47.30%	44.44%	2.86%
陕西（1家）	19600	19600	0	13720	13720	0	56.00%	56.00%	0.00%
内蒙古（3家）	28840	29400	-560	20188	20580	-392	72.28%	73.68%	-1.40%
其他（4）	18200	18200	0	12740	12740	0	70.27%	70.27%	0.00%
总计（67家）	615770	623300	-7530	431039	436310	-5271	72.19%	73.07%	-0.88%

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

7、8月是深加工企业的传统检修季，受设备检修等因素的影响，本周玉米淀粉企业开机情况总体略有下降，山东地区玉米淀粉加工企业开机数减少2家。

图 13：玉米淀粉企业开停机情况

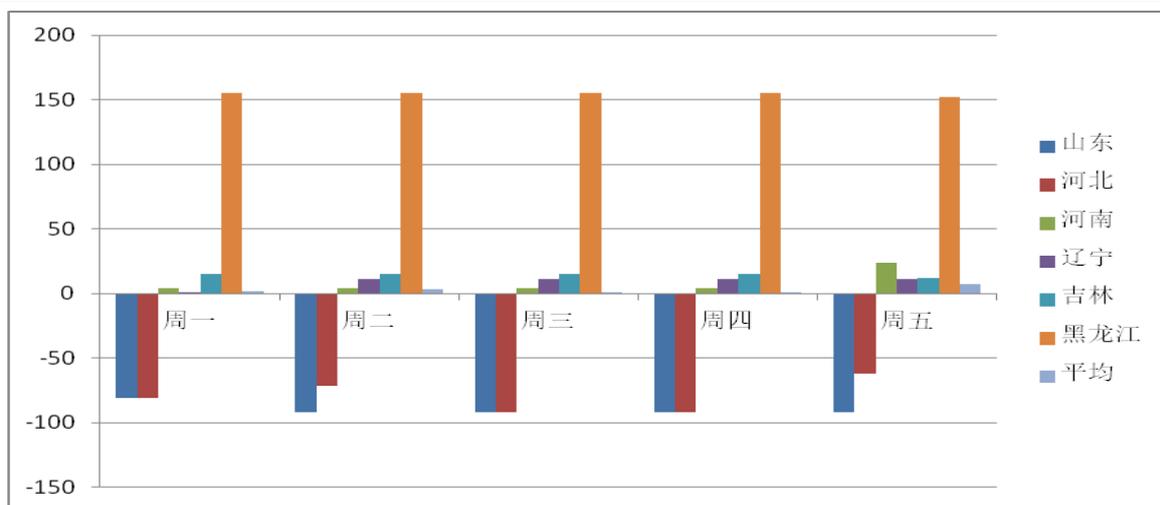
省份	企业样本数	开停机情况	
		开机数	周增减
黑龙江	3	1	0
吉林	3	3	0
辽宁	3	2	0
山西	1	0	0
陕西	1	1	0
河北	4	3	0
山东	19	13	-2
河南	3	1	0
内蒙古	1	1	0

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

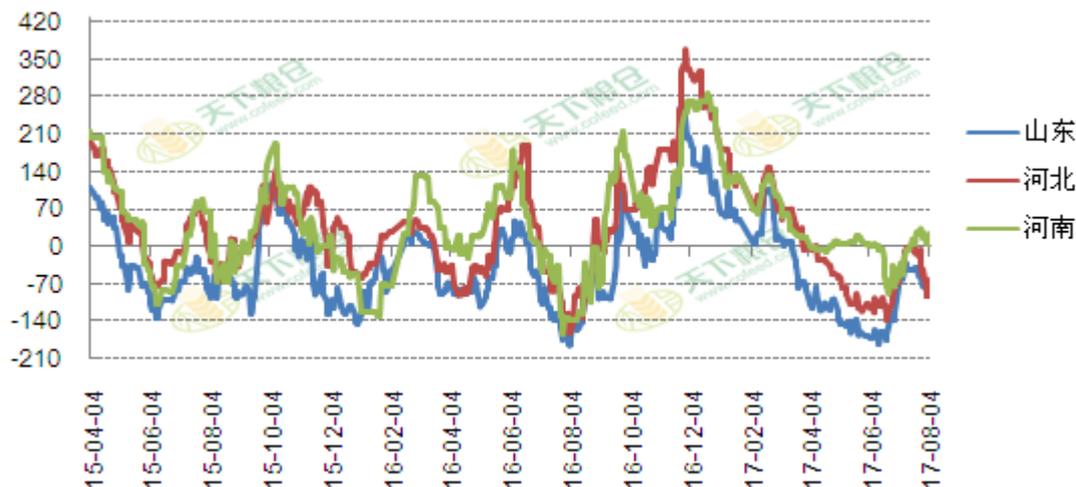
本周玉米淀粉加工利润略有回升，黑龙江、吉林、辽宁、河南地区加工利润处于盈利状态，山东、河北地区处于亏损状态。

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

玉米现货价格下跌。临储玉米本周拍卖成交量 89 万吨，2014 年玉米成交率和成交价继续回落，拍卖持续降温，作为现阶段临储玉米拍卖的主力军，2014 年产临储玉米还有 7000 多万吨的库存。随着 2014 年产临储玉米持续拍卖，出库进度继续推进，贸易商出货意愿不断加强，南方新玉米即将陆续上市，玉米供给端压力将逐渐凸显，利空玉米后期价格。由于 2014 年产临储玉米成交价较高，近期运费上涨，对于玉米价格底部形成支撑，短期玉米价格可能继续窄幅下跌，建议暂时观望。

玉米淀粉价格稳中有跌。玉米淀粉企业开机率降低，玉米淀粉库存下降。受前期玉米淀粉价格持续上涨的影响，玉米淀粉企业新增订单明显减少，下游需求偏弱。玉米淀粉企业加工利润无明显好转，除黑龙江、吉林、河南外，大部分地区玉米淀粉企业处于亏损状态，压制玉米淀粉价格，玉米淀粉价格短期可能继续弱势运行，建议暂时观望。

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。