

供给端压力犹在，短期窄幅震荡

兴证期货·研究发展部

2017年8月13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

本周玉米行情震荡上涨、玉米淀粉震荡调整；现货市场玉米、玉米淀粉价格止跌回升。

临储玉米本周拍卖成交量 49 万吨，临储玉米拍卖投放量下降，拍卖持续降温。由于前几周玉米价格持续下跌，贸易商利润降低，而出库成本较高，导致贸易商出库意愿减弱，加之本周产区降雨，阻碍交通运输，市场玉米上量减少，玉米价格止跌回升。受玉米价格止跌回升的影响，周末玉米淀粉价格也开始小幅回调。

后市展望及策略建议

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；已成交玉米尚有一半未出库，约 2000 万吨左右；南方新玉米即将陆续上市，玉米供给端压力仍旧存在。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然处于低位，工业玉米需求偏弱。养殖业方面，生猪价格震荡徘徊，肉鸡价格上涨，养殖企业补栏态度较为谨慎，存栏量暂无明显提高，饲料玉米需求持稳，总体来看后期玉米供给依然大于需求，利空玉米价格。短期玉米价格可能窄幅震荡，建议暂时观望。

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降低，除黑龙江外，大部分地区玉米淀粉企业处于亏损状态，七八月为深加工企业传统设备检修季，部分玉米淀粉企业停产限产，玉米淀粉企业开机率降低，玉米淀粉库存继续下降，对玉米淀粉价格形成支撑。玉米淀粉价格短期可能继续弱勢震荡运行，建议暂时观望。

1. 玉米基本面

1.1 玉米现货价格

本周玉米现货价格止跌上涨，从8月7日的1680元/吨涨至8月11日的1685元/吨，涨幅0.30%。受产区降雨影响，交通运输不便，加之前几周玉米价格下跌，贸易商利润减少，出库意愿减弱，市场上玉米上量减少，价格止跌上涨。

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

8月7日广东港口玉米价格1740元/吨，鲅鱼圈港玉米价格1640元/吨，南北港口价差100元/吨，截止8月11日，广东港口玉米价格涨至1750元/吨，鲅鱼圈港玉米价格涨至1650元/吨，南北港口价差100元/吨，价差不变。

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 49 万吨，成交率 26.17%，较上周下滑 2.26%，成交均价 1413 元/吨，较上周上涨 7 元/吨，本周玉米投放量减少，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仍旧很大。

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
2017-8-10	526090	20103	3.82%	1290	1450	1290

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

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 229.5 万吨,较上周玉米库存 239.96 万吨,库存下降 4.36%。山东地区玉米库存下降 3.71%，东北地区玉米库存下降 10.00%，河北地区玉米月库存上升 1.40%，大部分地区深加工企业玉米库存下降。北方强降雨影响交通运输，导致深加工企业玉米库存收购量减少，持续消耗库存玉米，使库存下降。

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	本月（第32周）	上月（第31周）	增减
山东	20	742000	770600	-3.71%
河北	8	217000	214000	1.40%
河南	7	82000	91000	-9.89%
安徽	2	10000	7000	42.86%
山西	1	16000	16000	0.00%
陕西	2	100000	80000	25.00%
宁夏	1	25000	23000	8.70%
内蒙古	4	275000	278000	-1.08%
东北	11	828000	920000	-10.00%
总计	56	2295000	2399600	-4.36%

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下跌，周末小幅回升，8月7日 2150 元/吨，8月10日价格跌至 2131 元/吨，跌幅 0.88%，8月11日价格小幅回升至 2136 元/吨，涨幅 0.23%。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，周末因玉米价格上涨，玉米淀粉企业玉米收购价上涨，玉米淀粉价格也随之小幅回升

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 62.276 万吨，较上周 63.908 万吨，库存下降 2.55%。受加工企业设备检修的影响，部分企业停产限产，全国大部分地区淀粉企业的玉米淀粉库存继续下降，由于淀粉企业新增订单减少，出货速度慢，短期库存下降幅度有限。

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32周）	上周（第31周）	增减幅
山东	24	115000	120500	-4.56%
河北	11	46800	52900	-11.53%
河南	4	1300	1080	20.37%
山西	3	800	800	0.00%
西北	2	14200	15000	-5.33%
安徽	2	2500	3000	-16.67%
江苏	1	1500	1500	0.00%
内蒙古	3	15600	18000	-13.33%
东北	10	425060	426300	-0.29%
总计	60	622760	639080	-2.55%

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

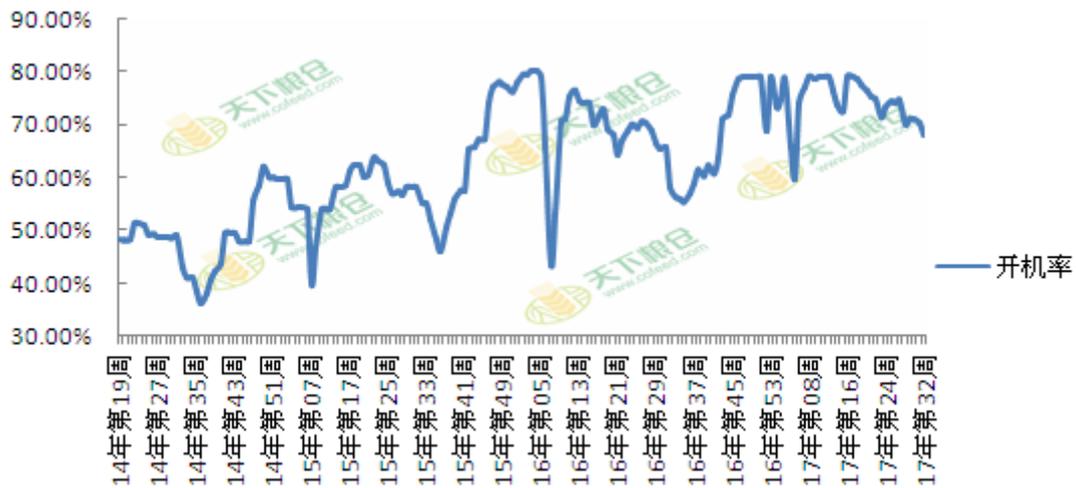
据天下粮仓调查的 67 家玉米淀粉加工企业，本周开机率 72.03%，较上周的 72.19% 下降 0.16%，开机率降幅放缓，山东、内蒙古地区玉米淀粉企业开机率上升，东北地区开机率下降。

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32周	第31周	增减	第32周	第31周	增减	第32周	第31周	增减
东北（17家）	172380	181680	-9300	120666	127176	-6510	75.77%	79.86%	-4.09%
山东（24家）	268050	263150	4900	187635	184205	3430	75.38%	74.00%	1.38%
河北（10家）	87300	87300	0	61110	61110	0	72.26%	72.26%	0.00%
山西（4家）	2100	2100	0	1470	1470	0	12.50%	12.50%	0.00%
河南（4家）	14900	14900	0	10430	10430	0	47.30%	47.30%	0.00%
陕西（1家）	19600	19600	0	13720	13720	0	56.00%	56.00%	0.00%
内蒙古（3家）	30520	28840	1680	21364	20188	1176	76.49%	72.28%	4.21%
其他（4）	19600	18200	1400	13720	12740	980	75.68%	70.27%	5.41%
总计（67家）	614450	615770	-1320	430115	431039	-924	72.03%	72.19%	-0.16%

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，部分企业停机限产进行设备检修。本周玉米淀粉企业开机情况总体略有下降，吉林地区玉米淀粉加工企业开机数减少1家。

图 13：玉米淀粉企业开停机情况

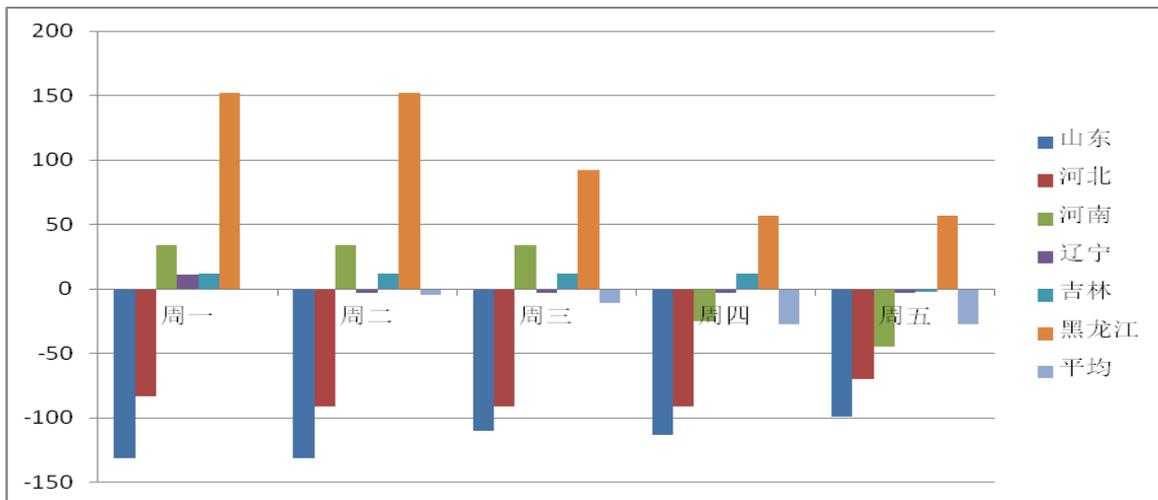
省份	企业样本数	开停机情况	
		开机数	周增减
黑龙江	3	1	0
吉林	3	2	-1
辽宁	3	2	0
山西	1	0	0
陕西	1	1	0
河北	4	3	0
山东	19	13	0
河南	3	1	0
内蒙古	1	1	0

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

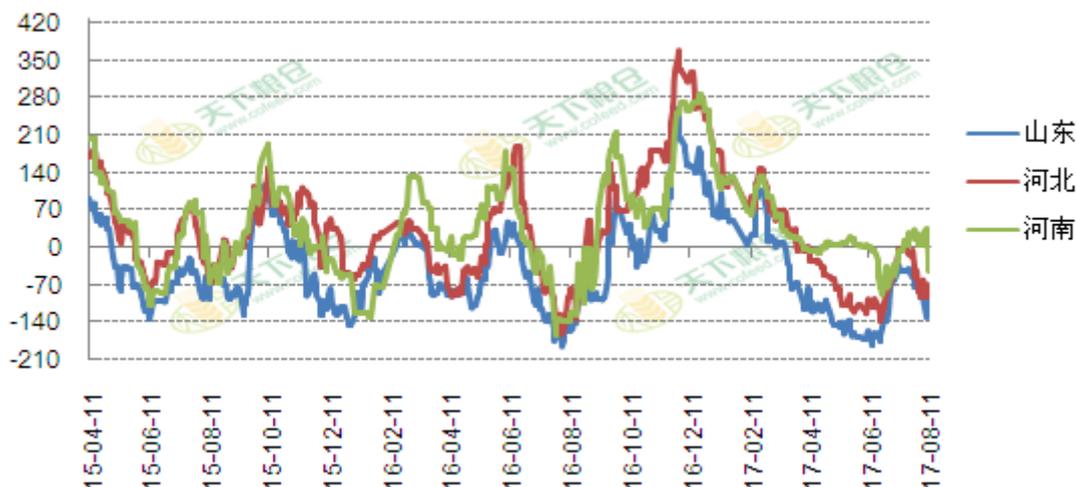
本周玉米淀粉加工利润总体下降。黑龙江、河南、吉林地区加工利润大幅降低；河南、吉林、辽宁地区加工利润由盈利转为亏损；除黑龙江外，山东、河北、河南、吉林、辽宁地区处于亏损状态。

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

受天气降雨, 运输受阻, 贸易商出库意愿减弱的影响, 玉米价格止跌回升。本周临储玉米投放量降低, 2014 年产临储玉米还有 7000 多万吨的库存; 已成交玉米尚有一半未出库, 约 2000 万吨左右; 南方新玉米即将陆续上市, 玉米供给端压力仍旧存在。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然处于低位, 工业玉米需求偏弱。养殖业方面, 生猪价格震荡徘徊, 肉鸡价格上涨, 养殖企业补栏态度较为谨慎, 存栏量暂无明显提高, 饲料玉米需求持稳, 总体来看后期玉米供给依然大于需求, 利空玉米价格。短期玉米价格可能窄幅震荡, 建议暂时观望。

玉米淀粉价格跌势放缓, 周末止跌小幅回调。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降低, 除黑龙江外, 大部分地区玉米淀粉企业处于亏损状态, 七八月为深加工企业传统设备检修季, 部分玉米淀粉企业停产限产, 玉米淀粉企业开机率降低, 玉米淀粉库存继续下降, 对玉米淀粉价格形成支撑。玉米淀粉价格短期可能继续弱势震荡运行, 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。