

环保督察来袭，短期震荡调整

兴证期货·研究发展部

2017年8月20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

本周行情震荡调整，现货市场玉米窄幅震荡、玉米淀粉价格上涨。

临储玉米本周拍卖升温，拍卖成交率和成交价均比上周上升。北方天气强降雨，影响交通运输，北方市场玉米上量减少，华北黄淮地区新玉米上市，对市场形成一波有效供给。环保督察组入驻山东、四川等地，下游深加工企业、养殖场、饲料企业受到冲击，玉米需求减弱。受环保督察影响，部分玉米淀粉企业停机限产，玉米淀粉开机率和库存下降，玉米淀粉价格大幅上涨。

后市展望及策略建议

2013年玉米拍卖进入尾声，作为现阶段临储玉米拍卖的主力军，2014年产临储玉米还有6000多万吨的库存，已成交玉米还有1000万吨左右未出库；华北黄淮地区新玉米陆续上市，玉米供给端压力仍旧存在。下游深加工企业效益不佳，受环保影响开机率下降。养殖业方面，生猪禽类价格震荡调整，养殖企业补栏态度谨慎，受环保督察冲击，部分养殖场、饲料企业停产整改，玉米需求较弱。总体来看后期玉米供给依然大于需求，利空玉米价格。由于临储玉米拍卖结果普遍高溢价，对玉米价格底部形成支撑，短期玉米价格预计窄幅震荡为主，建议暂时观望。

受环保检查冲击，部分玉米淀粉企业停机限产，开机率和库存下降，玉米淀粉供应减少，尤其是山东地区受到影响程度最大，淀粉企业借势涨价。受玉米淀粉价格上涨影响，玉米淀粉企业加工利润好转，但是除黑龙江、山东、河北外，河南、吉林、辽宁地区仍处于亏损状态。玉米淀粉下游需求无明显改善，由于玉米淀粉价格大幅上涨，新增订单减少，后期价格或将回落。短期玉米淀粉价格预计震荡偏强，建议暂时观望。

1. 玉米基本面

1.1 玉米现货价格

本周玉米现货价格先扬后抑，8月14日价格的1689元/吨，8月15日上涨至1691元/吨，随后下跌至8月18日1687元/吨，玉米价格总体小幅下跌，跌幅0.12%。

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14日广东港口玉米价格1750元/吨，鲅鱼圈港玉米价格1650元/吨，南北港口价差100元/吨，截止8月18日，广东港口玉米价格涨至1780元/吨，鲅鱼圈港玉米价格涨至1660元/吨，南北港口价差120元/吨，价差扩大20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 62 万吨，成交率 40.61%，成交均价 1444 元/吨，拍卖成交率和成交均价均比上周好转。13 年产玉米拍卖基本进入尾声，2014 年产临储玉米还有 6000 多万吨的库存，已拍卖成交临储玉米还有 1000 万吨左右未出库，后期玉米供应端压力仍旧存在。

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

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

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

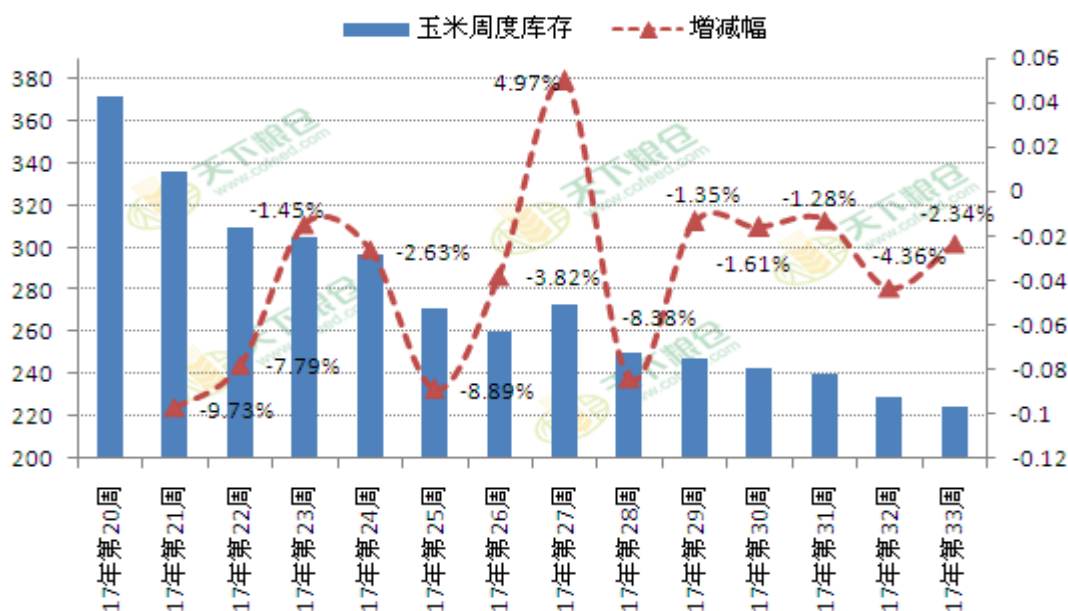
据天下粮仓调查的 56 家深加工企业本周玉米库存 224.12 万吨,较上周玉米库存 229.5 万吨,库存下降 2.34%。山东地区玉米库存上升 8.76%,东北地区玉米库存下降 10.14%,河北地区玉米库存下降 6.45%,大部分地区深加工企业玉米库存下降。新玉米陆续上市,深加工企业玉米收购量减少,继续消耗库存陈玉米为主,库存下降。

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	本周(第33周)	上周(第32周)	增减
山东	20	807000	742000	8.76%
河北	8	203000	217000	-6.45%
河南	7	70200	82000	-14.39%
安徽	2	10000	10000	0.00%
山西	1	16000	16000	0.00%
陕西	2	100000	100000	0.00%
宁夏	1	32000	25000	28.00%
内蒙古	4	259000	275000	-5.82%
东北	11	744000	828000	-10.14%
总计	56	2241200	2295000	-2.34%

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)



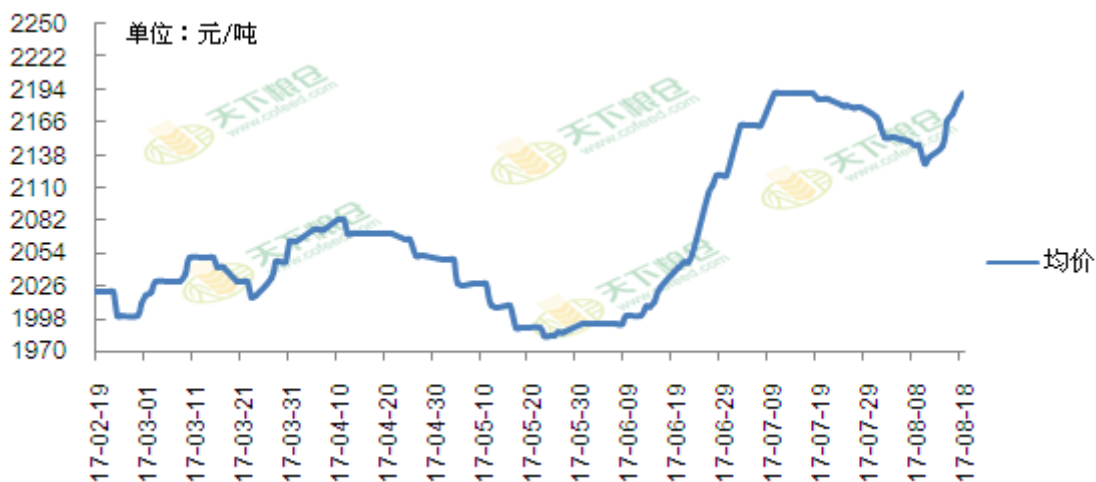
数据来源: 兴证期货研发部, 天下粮仓

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大幅上涨。8月14日价格2146元/吨，上涨至8月18日2190元/吨，涨幅2.05%。环保巡查组入驻山东、河南、四川等地，玉米淀粉企业受到冲击，部分企业停机限产，玉米淀粉供应减少，淀粉企业借势涨价，玉米淀粉价格上涨。

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

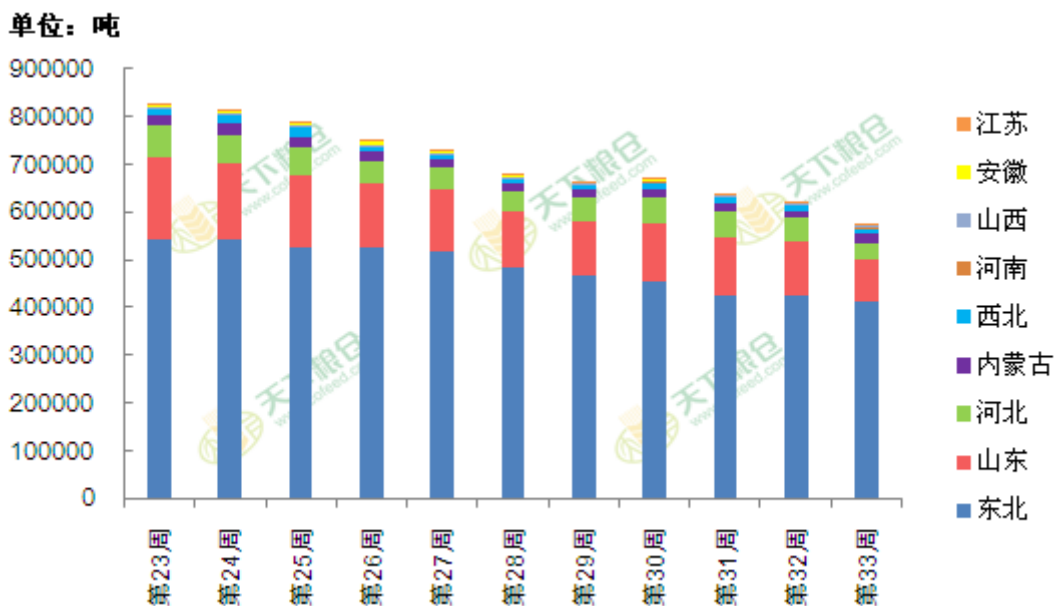
据天下粮仓调查的 60 家玉米淀粉加工企业，本周玉米淀粉加工企业玉米淀粉库存总量达 57.55 万吨，较上周 62.276 万吨，库存下降 7.59%。受环保检查的影响，部分企业停机限产，玉米淀粉库存继续下降，由于淀粉价格上涨，前期合同出货速度加快，库存降幅增大。

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33周）	上周（第32周）	增减幅
山东	24	89250	115000	-22.39%
河北	11	33600	46800	-28.21%
河南	4	1450	1300	11.54%
山西	3	900	800	12.50%
西北	2	12600	14200	-11.27%
安徽	2	5000	2500	100.00%
江苏	1	200	1500	-86.67%
内蒙古	3	20000	15600	28.21%
东北	10	412500	425060	-2.95%
总计	60	575500	622760	-7.59%

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

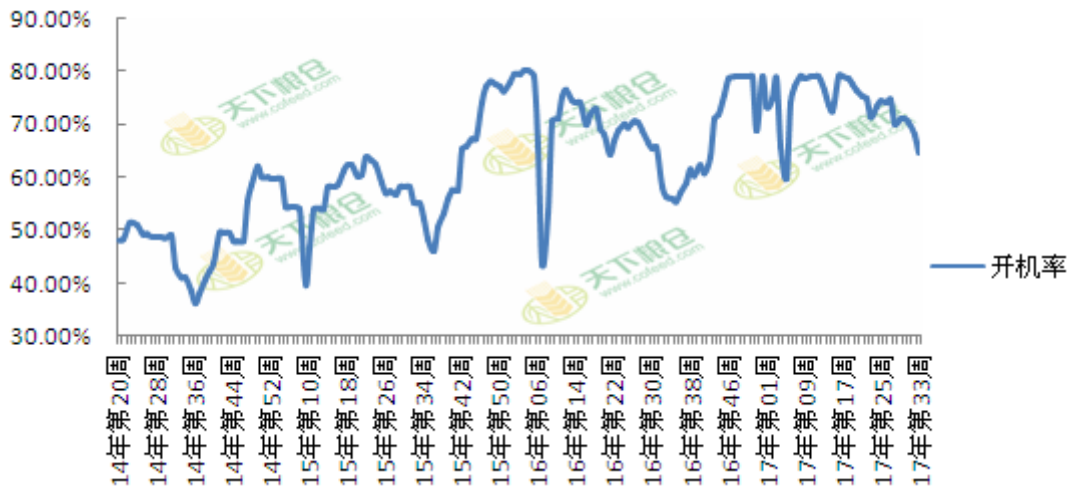
据天下粮仓调查的 67 家玉米淀粉加工企业，本周开机率 68.38%，较上周的 73.03%下降 3.65%，受环保督察影响，淀粉企业开机率下降，山东、陕西地区玉米淀粉企业受到冲击最大，开机率下降明显。

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33周	第32周	增减	第33周	第32周	增减	第33周	第32周	增减
东北（17家）	164080	172380	-8300	114856	120666	-5810	72.12%	75.77%	-3.65%
山东（24家）	252750	268050	-15300	176925	187635	-10710	71.08%	75.38%	-4.30%
河北（10家）	89400	87300	2100	62580	61110	1470	67.72%	72.26%	
山西（4家）	2100	2100	0	1470	1470	0	12.50%	12.50%	0.00%
河南（4家）	16100	14900	1200	11270	10430	840	51.11%	47.30%	3.81%
陕西（1家）	14400	19600	-5200	10080	13720	-3640	41.14%	56.00%	-14.86%
内蒙古（3家）	30520	30520	0	21364	21364	0	76.49%	76.49%	0.00%
其他（4）	21600	19600	2000	15120	13720	1400	83.40%	75.68%	7.72%
总计（67家）	590950	614450	-23500	413665	430115	-16450	68.38%	72.03%	-3.65%

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

环保督查组入驻山东等地，受环保影响，部分企业停机限产。本周玉米淀粉企业开机情况下降，黑龙江、吉林地区玉米淀粉加工企业开机数减少 1 家，山东地区玉米淀粉加工企业开机数减少 3 家。

图 13: 玉米淀粉企业开停机情况

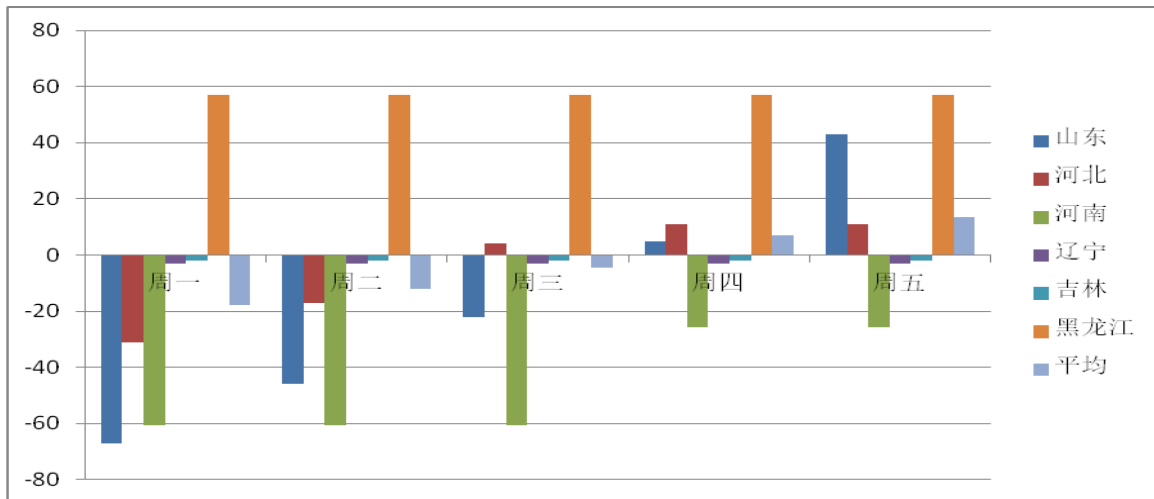
省份	企业样本数	开停机情况	
		开机数	周增减
黑龙江	3	0	-1
吉林	3	1	-1
辽宁	3	2	0
山西	1	0	0
陕西	1	1	0
河北	4	3	0
山东	19	10	-3
河南	3	1	0
内蒙古	1	1	0

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

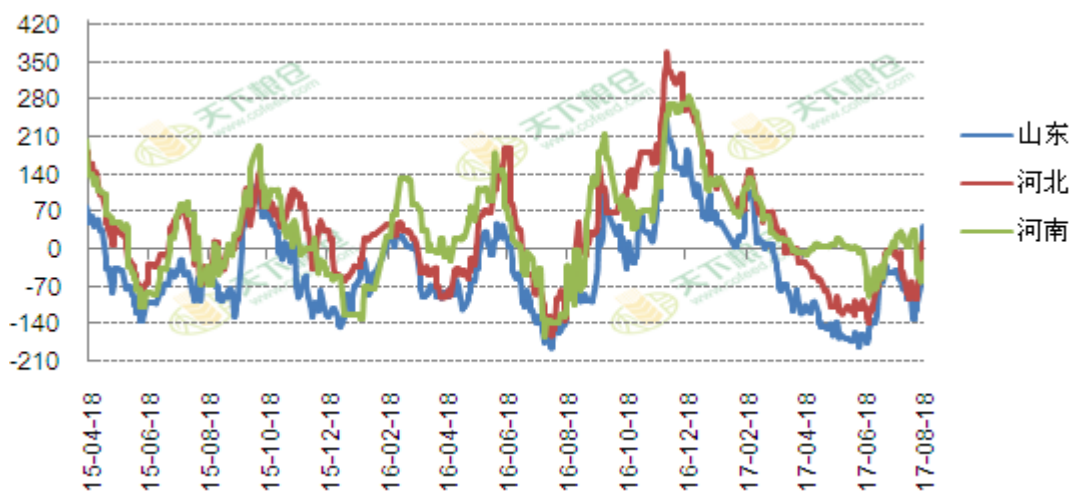
本周玉米淀粉加工利润总体好转。河南、河北、山东加工利润上升明显，河北、山东加工利润由亏损转为盈利；除黑龙江、山东、河北外，河南、吉林、辽宁地区处于亏损状态。

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

临储玉米本周拍卖升温, 拍卖成交率和成交价均比上周上升。北方天气强降雨, 影响交通运输, 北方市场玉米上量减少, 华北黄淮地区新玉米上市, 对市场形成一波有效供给。环保督察组入驻山东、四川等地, 下游深加工企业、养殖场、饲料企业受到冲击, 玉米需求减弱。总体来看后期玉米供给依然大于需求, 利空玉米价格。由于临储玉米拍卖结果普遍高溢价, 对玉米价格底部形成支撑, 短期玉米价格预计窄幅震荡为主。

受环保检查冲击, 部分玉米淀粉企业停机限产, 开机率和库存下降, 玉米淀粉供应减少, 尤其是山东地区受到影响程度最大, 淀粉企业借势涨价。受玉米淀粉价格上涨影响, 玉米淀粉企业加工利润好转, 但是除黑龙江、山东、河北外, 河南、吉林、辽宁地区仍处于亏损状态。玉米淀粉下游需求无明显改善, 由于玉米淀粉价格大幅上涨, 新增订单减少, 后期价格或将回落。短期玉米淀粉价格预计震荡偏强。

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。