

# 玉米供应较宽松，玉米淀粉供应紧张

兴证期货·研发中心

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

联系人

程然

021-68982740

[chengran@xzfutures.com](mailto:chengran@xzfutures.com)

2017年11月13日 星期一

## 内容提要

### ● 行情回顾

上周玉米期货行情小幅上涨，玉米淀粉期货行情大涨冲高，现货市场玉米价格稳中偏弱，玉米淀粉价格大幅上涨。

产区天气总体较好，东北基层售粮积极性较高，新玉米上量持续增加，玉米供应压力逐渐显现。深加工企业补贴一直未出台，企业观望情绪较重，采购谨慎，多维持安全库存，并未大批量采购建库。养殖业受环保影响，恢复仍旧缓慢，猪禽弱势运行，养殖厂补栏积极性较弱，存栏量未有显著增加，饲料需求偏弱。

上周玉米淀粉价格大涨。近期木薯淀粉价格持续走高，淀粉企业增加了对玉米淀粉的采购。造纸、食品企业对玉米淀粉需求情况较好，淀粉企业走货加快，玉米淀粉库存处于低位，供应紧张，淀粉企业纷纷提价。

### ● 后市展望及策略建议

周五东北迎来强降雪天气，大雪封路，影响玉米运输流通，短期阻碍玉米上量，利多玉米价格。今年深加工企业开始新一轮的产能扩张，养殖业由南向北转移，长期来看玉米下游需求增加，对玉米价格形成支撑。预计近期玉米价格震荡偏弱，建议暂时观望。

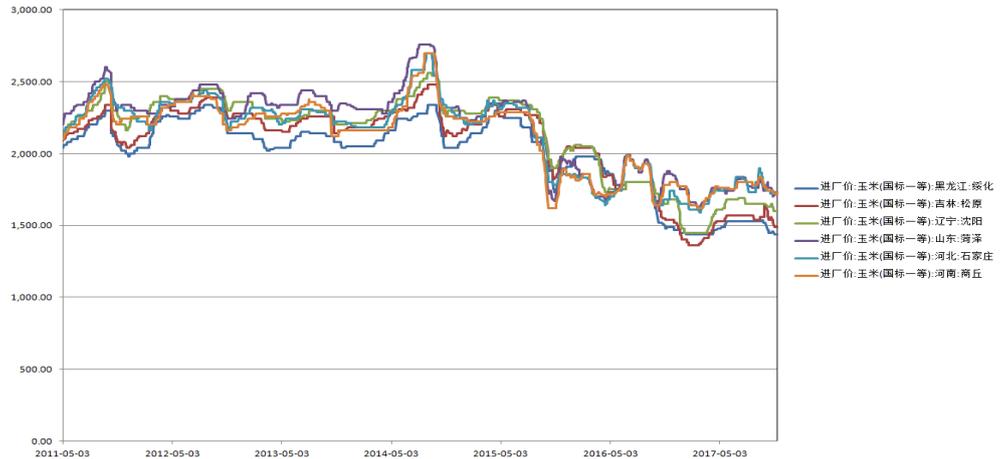
11月15日华北环保从严，市场担心淀粉企业受环保影响导致淀粉短缺，下游企业积极采购玉米淀粉备货，华北物流紧张，运费上涨，对玉米淀粉价格形成支撑。淀粉行业开机率继续回升，加工利润丰厚，一定程度上制约玉米淀粉价格上行空间。由于玉米淀粉库存处于低位，短期内供应仍处于较紧张的状态，预计近期玉米淀粉价格高位震荡调整，建议暂时观望，仅供参考。

# 1. 玉米基本面

## 1.1 玉米现货价格

上周玉米现货价格稳中偏弱，东北新玉米售粮积极性较高，上量持续增加，供应压力显现，玉米价格承压下跌。

图 1：玉米现货价格走势（元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 1.2 港口玉米价格

11月06日广东港口玉米价格1840元/吨，鲅鱼圈港玉米价格1650元/吨，南北港口价差190元/吨，截止11月10日，广东港口玉米价格不变，鲅鱼圈港玉米价格下跌至1645元/吨，南北港口价差195元/吨，南北港口价扩大5元/吨。

图 2：南北港口玉米价格走势（元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 1.3 港口玉米供需情况

港口库存方面，上周北方港口库存增加 28.2 万吨，南方广东港口库存减少 6.4 万吨，港口玉米库存总体呈上升趋势。锦州港月库存上升 18.2 万吨，鲅鱼圈港月库存上升 6 万吨，北良月库存增加 2 万吨，大窑湾月库存增加 2 万吨。

表 1: 南北港口玉米库存

港口	周初库存 (万吨)	周末结转库存 (万吨)	周变化 (万吨)
北方港口			
锦州港	104.1	122.3	18.2
鲅鱼圈港	161.4	167.4	6
北良	48	50	2
大窑湾	12.4	14.4	2
总计	325.9	354.1	28.2
南方港口			
广东港(内贸)	41.1	34.7	-6.4

数据来源：天下粮仓，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大涨。玉米淀粉下游需求增加，造纸、食品企业积极采购玉米淀粉备货，玉米淀粉企业库存不多，物流短缺，运费上涨，供应紧张，支撑玉米淀粉价格上涨。

图 3: 玉米淀粉现货价格走势 (元/吨)



数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 2.2 企业玉米淀粉库存

据调查的 60 家玉米淀粉加工企业，上周玉米淀粉加工企业玉米淀粉库存总量 32.53 万吨，较上上周 39.97 万吨，库存下降 18.61%。淀粉下游需求好，企业走货加快，玉米淀粉库存下降，处于低库存状态。

表 2：60 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45周）	上周（第44周）	增减幅
山东	24	15100	30100	-49.83%
河北	11	13500	26000	-48.08%
河南	4	300	900	-66.67%
山西	3	0	200	-100.00%
西北	2	6000	13000	-53.85%
安徽	2	0	5000	-100.00%
江苏	1	0	0	
内蒙古	3	500	6500	-92.31%
东北	10	289900	318000	-8.84%
总计	60	325300	399700	-18.61%

数据来源：天下粮仓，兴证期货研发部

图 4：60 家淀粉企业玉米淀粉库存变化



数据来源：天下粮仓，兴证期货研发部

### 2.3 玉米淀粉企业开机率

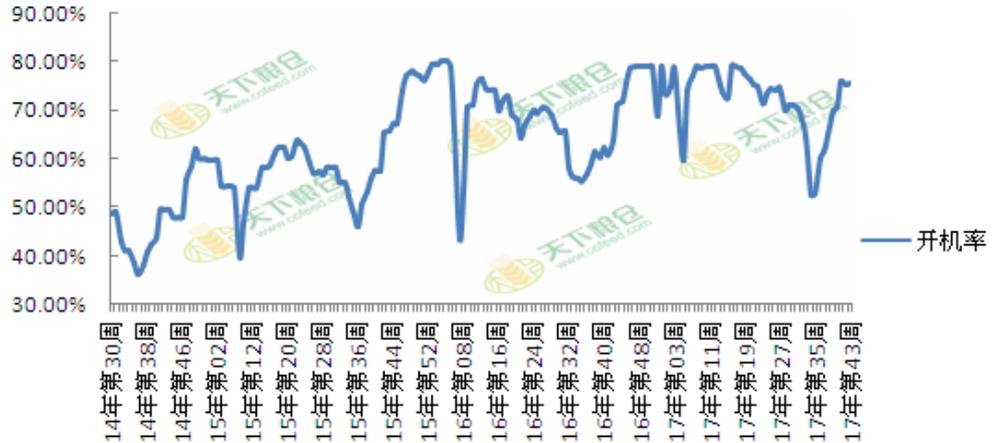
据天下粮仓调查的 67 家玉米淀粉加工企业，上周开机率 81.50%，较上上周的 81.37%回升 0.13%，淀粉下游需求好，淀粉库存较少，供应紧张，淀粉企业开机率继续回升，处于高位。

表 3：67 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45周	第44周	增减	第45周	第44周	增减	第45周	第44周	增减
东北（17家）	191880	191880	0	134316	134316	0	84.34%	84.34%	0.00%
山东（24家）	301540	309240	-7700	211078	216468	-5390	84.80%	86.96%	-2.16%
河北（10家）	114450	117600	-3150	80115	82320	-2205	82.74%	85.02%	-2.28%
山西（4家）	4200	4200	0	2940	2940	0	25.00%	25.00%	0.00%
河南（4家）	14700	14700	0	10290	10290	0	46.67%	46.67%	0.00%
陕西（1家）	19000	16800	2200	13300	11760	1540	54.29%	48.00%	6.29%
内蒙古（3家）	39900	30900	9000	27930	21630	6300	100.00%	77.44%	22.56%
其他（4）	23800	23000	800	16660	16100	560	91.89%	88.80%	3.09%
总计（67家）	709470	708320	1150	496629	495824	805	81.50%	81.37%	0.13%

数据来源：天下粮仓，兴证期货研发部

图 5：玉米淀粉企业开机率变化

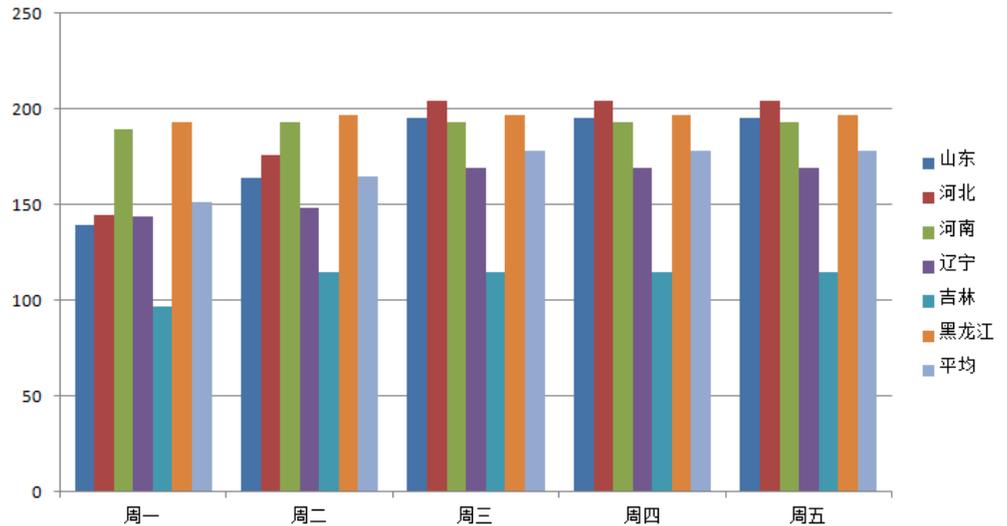


数据来源：天下粮仓，兴证期货研发部

## 2.4 玉米淀粉加工利润

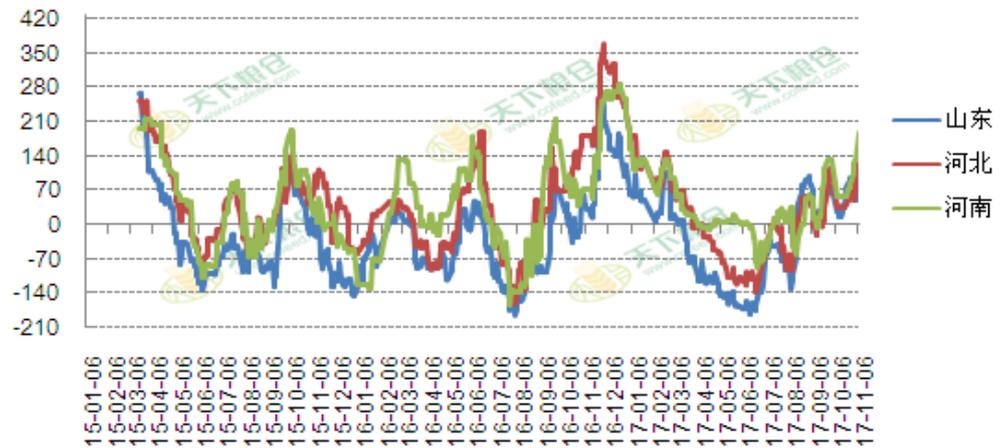
上周玉米淀粉企业加工利润稳定高位，河北地区加工利润显著增加，全国大部分地区玉米淀粉企业加工利润处于丰厚盈利状态。

图 6：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

图 7：玉米淀粉加工利润走势（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。