

东北玉米价格上涨，华北地区稳定

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

2017年12月25日 星期一

内容提要

● 行情回顾

上周玉米、玉米淀粉期价冲高后回落，现货市场玉米价格高涨，玉米淀粉价格止跌反弹。

市场炒作玉米减产热度提升，华北地区新玉米霉变较高，饲料企业进入东北大量采购原料玉米，东北贸易商屯粮待涨心态加强，导致东北玉米供应紧缺，价格大幅上涨。华北地区由于饲料企业购销较少，玉米供应相对充足，深加工企业一般保持采购 10 天左右的用量，玉米现货价格较为稳定。

由于华北地区空气污染，环保影响来袭，部分淀粉企业限产停机，淀粉企业开机率止升回落，临近年前备货，下游需求情况较好，淀粉企业手中正在执行订单较多，走货加快，导致玉米淀粉库存止升下降，玉米淀粉价格止跌反弹。

● 后市展望及策略建议

目前山东地区余粮只有四分之一左右，河北地区余粮较为充足，临近春节农户售粮增多，华北玉米供应压力可能增加。东北地区贸易商屯粮较多，虽然现阶段供应紧张，但是一旦节前价格开始下跌，贸易商大量抛粮，供应压力将激增，现阶段深加工企业采购较为谨慎，需求有限。部分深加工企业的新增产能项目明年 1 月后将投料生产，中长期来看玉米下游需求增加，在玉米减产的背景下，提振中长线玉米价格。预计近期玉米价格震荡调整，建议暂时观望。

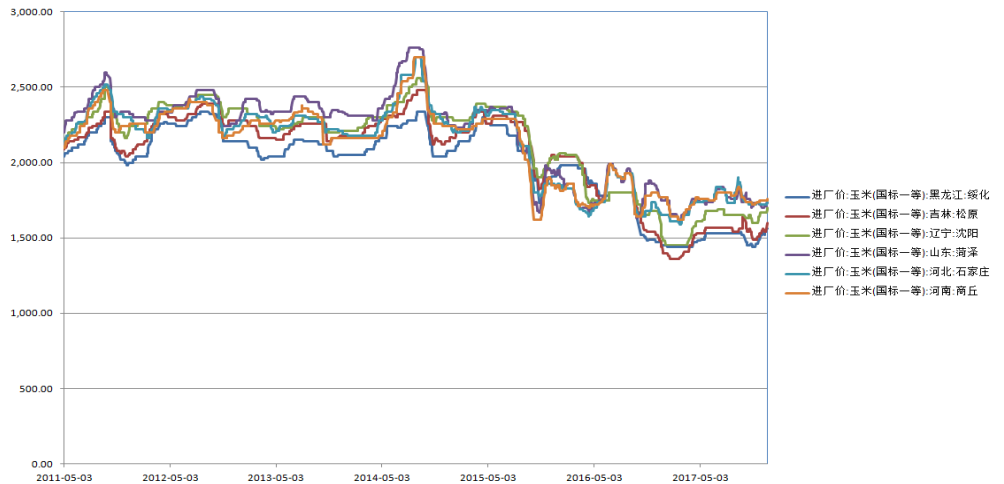
现阶段木薯淀粉、小麦淀粉与玉米淀粉的价差较大，玉米淀粉有一定的价格优势，春节前备货开启，下游企业需求增加，淀粉企业走货加快，由于环保要求，部分企业后期已有停机计划，玉米淀粉库存可能继续下降，对玉米淀粉价格形成支撑。后期玉米供应压力或将增加，或将打压玉米淀粉价格，预计近期玉米淀粉价格震荡调整，建议暂时观望，仅供参考。

1. 玉米基本面

1.1 玉米现货价格

上周玉米现货价格上涨，东北地区玉米购销紧张，贸易商囤货较多，价格大幅上涨，华北地区玉米供应宽松，价格相对稳定，略有上涨。

图 1：玉米现货价格走势（元/吨）

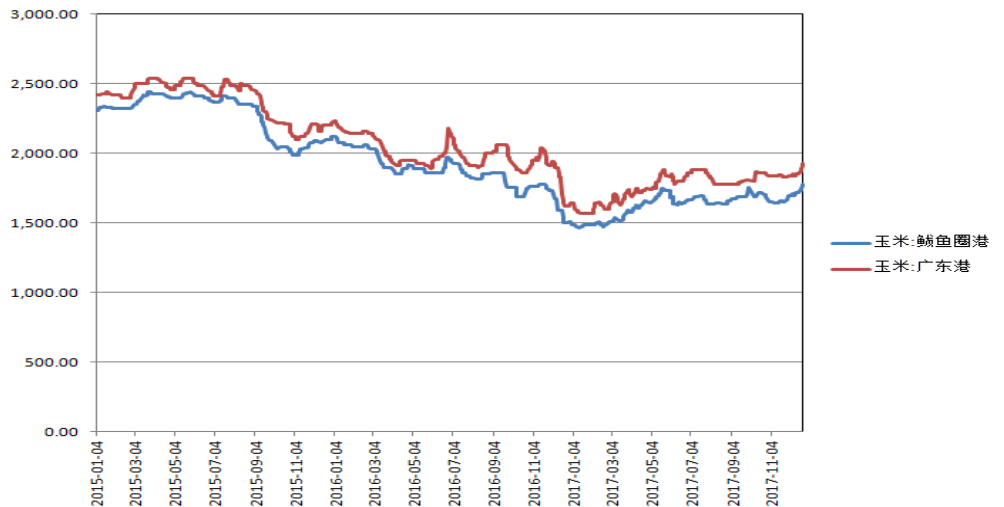


数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 港口玉米价格

12月18日广东港口玉米价格1870元/吨，鲅鱼圈港玉米价格1730元/吨，南北港口价差140元/吨，截止12月22日，广东港口玉米价格上涨至1930元/吨，鲅鱼圈港玉米价格上涨至1780元/吨，南北港口价差150元/吨，南北港口价差扩大10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 8.6 万吨，南方广东港口库存增加 13.3 万吨，南北港口库存总体增加。锦州港周库存增加 5.5 万吨，鲅鱼圈港周库存下降 3.2 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	153	158.5	5.5
鲅鱼圈港	183.8	180.6	-3.2
北良	81.4	82.7	1.3
大窑湾	22.7	27.7	5
总计	440.9	449.5	8.6
南方港口			
广东港(内贸)	68	81.3	13.3

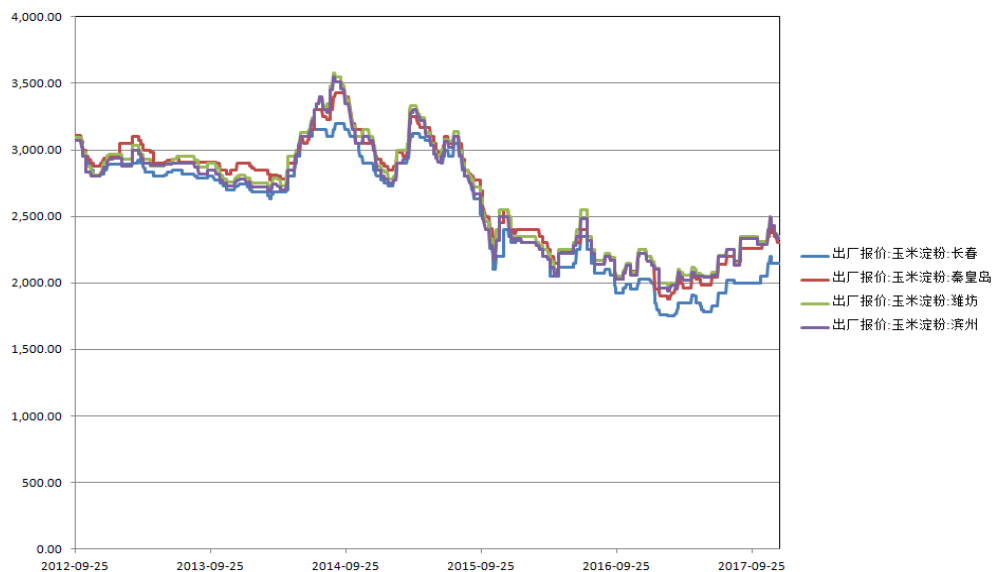
数据来源：天下粮仓，兴证期货研发部

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止跌反弹。玉米淀粉企业正在执行订单较多，淀粉企业开机率下降，玉米淀粉企业库存至升回落，支撑玉米淀粉现货价格。

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

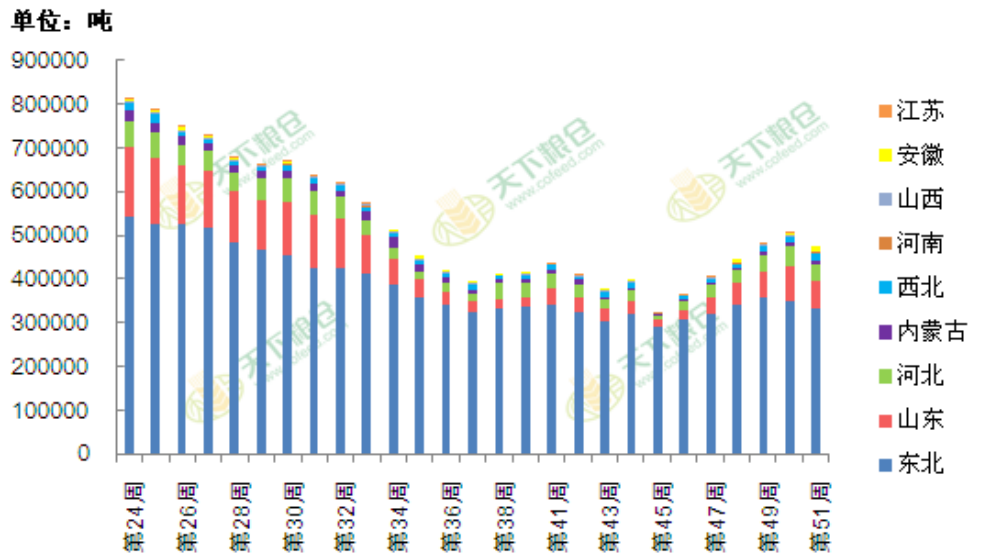
据调查的 60 家玉米淀粉加工企业，上周玉米淀粉加工企业玉米淀粉库存总量 47.35 万吨，较上上周 50.95 万吨，库存下降 7.07%，因环保限产，下游需求增加，走货加快，玉米淀粉库存止升回落。

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51周）	上周（第50周）	增减幅
山东	24	61800	78900	-21.67%
河北	11	39300	47800	-17.78%
河南	4	1000	1200	-16.67%
山西	3	0	200	-100.00%
西北	2	18900	16800	12.50%
安徽	2	12000	9000	33.33%
江苏	1	0	100	-100.00%
内蒙古	3	6500	7000	-7.14%
东北	10	334000	348500	-4.16%
总计	60	473500	509500	-7.07%

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

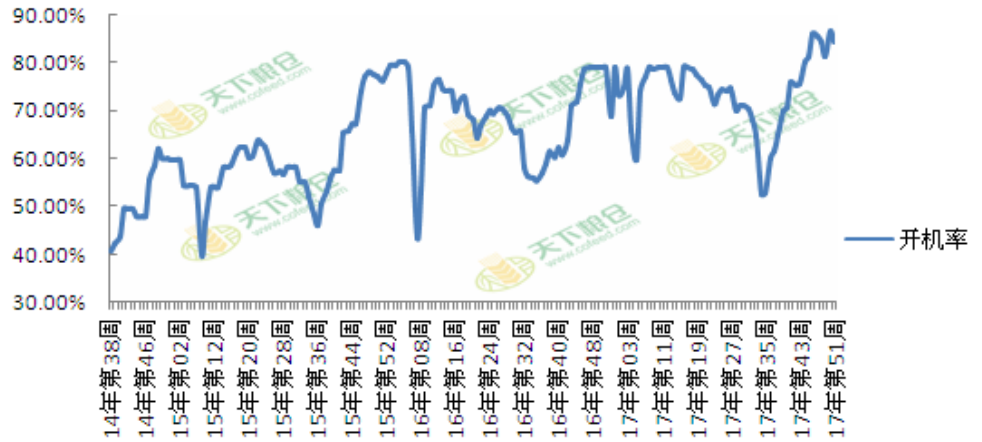
据天下粮仓调查的 67 家玉米淀粉加工企业，上周开机率 82.62%，较上上周的 83.55%降低 0.93%，因华北地区环保要求，部分企业限产停产，开机率止升回落。

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50周	第50周	增减	第50周	第49周	增减	第50周	第50周	增减
东北（18家）	223100	223100	21000	156170	156170	0	89.78%	89.78%	0.00%
山东（24家）	308500	315300	-6800	215950	220710	-4760	86.75%	88.67%	-1.92%
河北（10家）	101400	102900	-1500	70980	72030	-1050	73.31%	74.39%	-1.08%
山西（4家）	0	0	0	0	0	0	0.00%	0.00%	0.00%
河南（4家）	10500	10500	0	7350	7350	0	33.33%	33.33%	0.00%
陕西（1家）	29400	29400	0	20580	20580	0	84.00%	84.00%	0.00%
内蒙古（3家）	39900	39900	0	27930	27930	0	100.00%	100.00%	0.00%
其他（4）	23800	23800	0	16660	16660	0	91.89%	91.89%	0.00%
总计(68家)	736600	744900	-8300	515620	521430	-5810	82.62%	83.55%	-0.93%

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

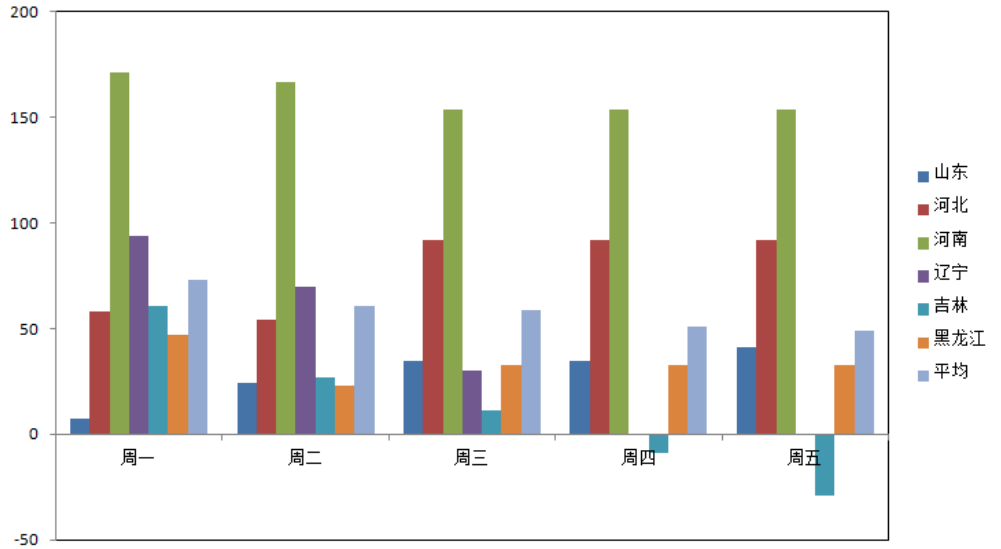


数据来源：天下粮仓，兴证期货研发部

2.4 玉米淀粉加工利润

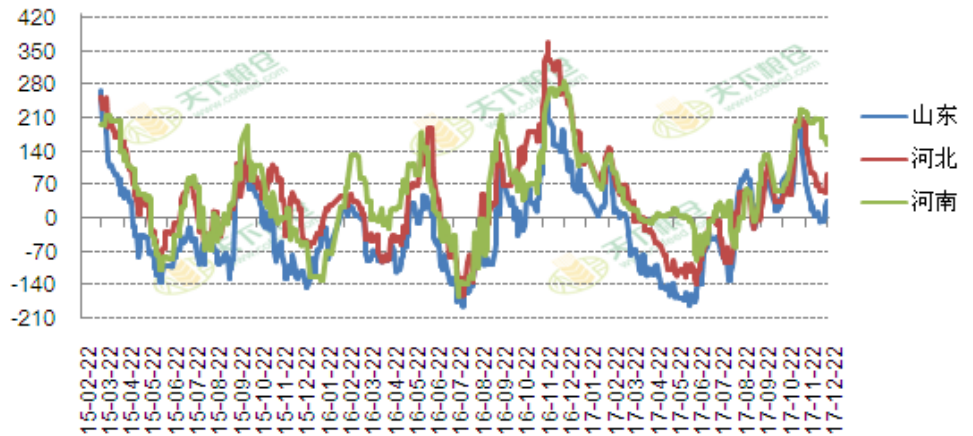
上周华北地区玉米淀粉企业加工利润较好，东北地区玉米淀粉企业加工利润降低，由于东北玉米价格上涨，加工利润被压缩，东北玉米淀粉价格优势降低。华北玉米价格较为平稳，玉米淀粉价格上涨，加工利润情况较好。

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。