

## 周度报告

兴证期货·研发产品系列

## 全球商品研究·玉米、玉米淀粉

## 阶段性供应偏紧

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

黄维

从业资格编号: F3015232

联系人

程然

021-68982740

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

2018年3月12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、玉米淀粉价格大幅上涨后企稳。

玉米现货价格大涨，山东部分地区玉米价格冲破 2000 元/吨。由于今年售粮进度偏快，基层余粮偏少，华北地区玉米不足 4 成，东北不足 3 成，玉米供应较为紧张，且华北玉米霉变较高，粮质偏差，优质玉米供应更为短缺。深加工企业开机率回升，补库需求增强，深加工、中小型饲料企业提价吸引玉米上量，叠加冷空气侵袭，雨雪天气影响，玉米供应阶段性偏紧。

玉米价格上涨，淀粉企业生产成本提高，大部分地区淀粉企业加工利润继续处于亏损状态。上周开机率 75.11%，较上上周 71.83% 回升 3.28%，淀粉企业开机继续恢复中，开机率处于较高位，下游企业有补库需求，淀粉走货情况尚好，玉米淀粉库存总量 58.51 万吨，库存下降 9.33%。

## ● 后市展望及策略建议

3月7日内蒙古中储粮拍卖玉米 10489 吨，100%成交，成交均价 1968 元/吨，较起拍价高 108 元/吨。中储粮黑龙江分公司召开会议，计划 3 月中旬黑龙江轮换玉米通过中储粮网站竞拍销售 34 万吨，其中 14 年 2 万吨，15 年 32 万吨，哈尔滨地区起拍价 1700 元/吨。释放政策降温信号，有利于缓解玉米供应紧张的局面。在国储玉米大量拍卖前，玉米供应总体维持偏紧局面，预计近期玉米价格震荡偏强，建议暂时观望。

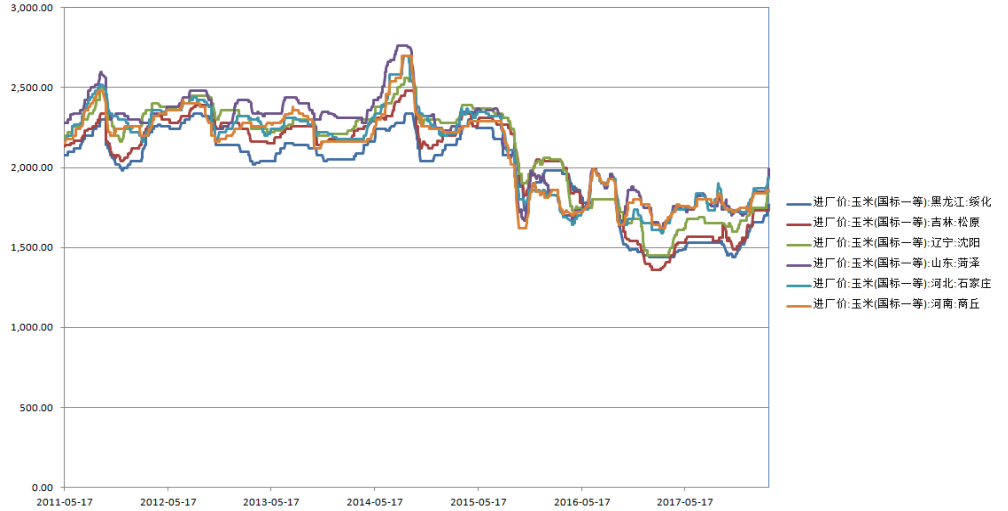
经过此轮大幅上涨，淀粉价格处于高位，下游企业追涨趋于谨慎，高价订单成交有限，玉米淀粉处于季节性淡季，玉米淀粉上涨动力缺乏，预计近期玉米淀粉价格震荡调整，建议暂时观望，仅供参考。

# 1. 玉米基本面

## 1.1 玉米现货价格

上周玉米现货价格大幅上涨。今年售粮进度偏快，粮质偏差，优质粮较少，企业补库需求增强，玉米阶段性供应偏紧，深加工企业提价吸引玉米上量。

图 1：玉米现货价格走势（元/吨）

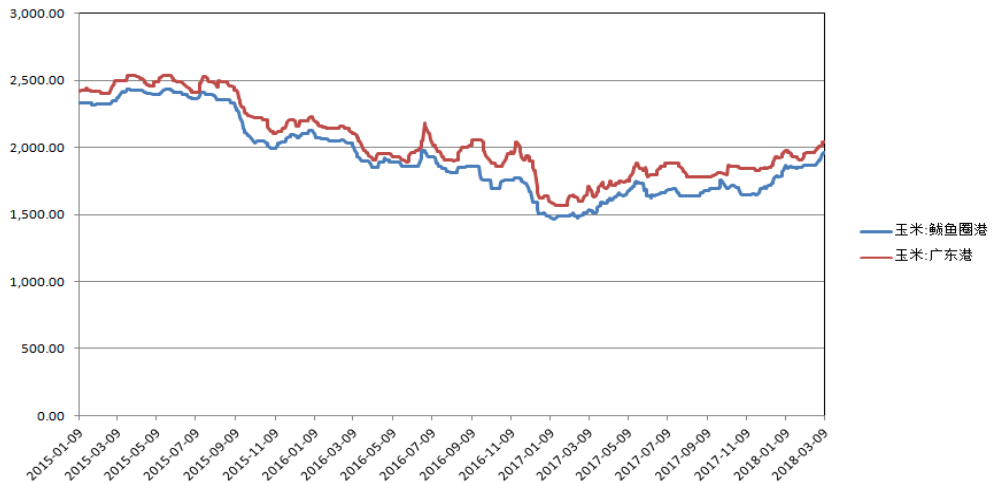


数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 1.2 港口玉米价格

3月5日广东港口玉米价格 2020 元/吨，鲅鱼圈港玉米价格 1950 元/吨，南北港口价差 70 元/吨，截止 3月9日，广东港口玉米价格上涨至 2040 元/吨，鲅鱼圈港玉米价格上涨至 1960 元/吨，南北港口价差 80 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 部分深加工企业玉米库存

深加工企业玉米库存方面，上周 56 家深加工企业玉米库存 226.75 万吨，较上上周下降 7.01%。玉米阶段性供应偏紧，深加工企业提价收购，玉米库存小幅下降。

表 1: 56 家深加工企业玉米库存

地区	调查企业样本数	18年第9周	18年第8周	增减
山东	20	46.4	52	-10.77%
河北	8	8.25	12.75	-35.29%
河南	7	5.8	7.4	-21.62%
安徽	2	2.6	2.6	0.00%
山西	1	0	0	
陕西	2	5	6	-16.67%
宁夏	1	3	4.5	-33.33%
内蒙古	4	59.5	56.5	5.31%
东北	11	96.2	102.1	-5.78%
<b>总计</b>	<b>56</b>	<b>226.75</b>	<b>243.85</b>	<b>-7.01%</b>

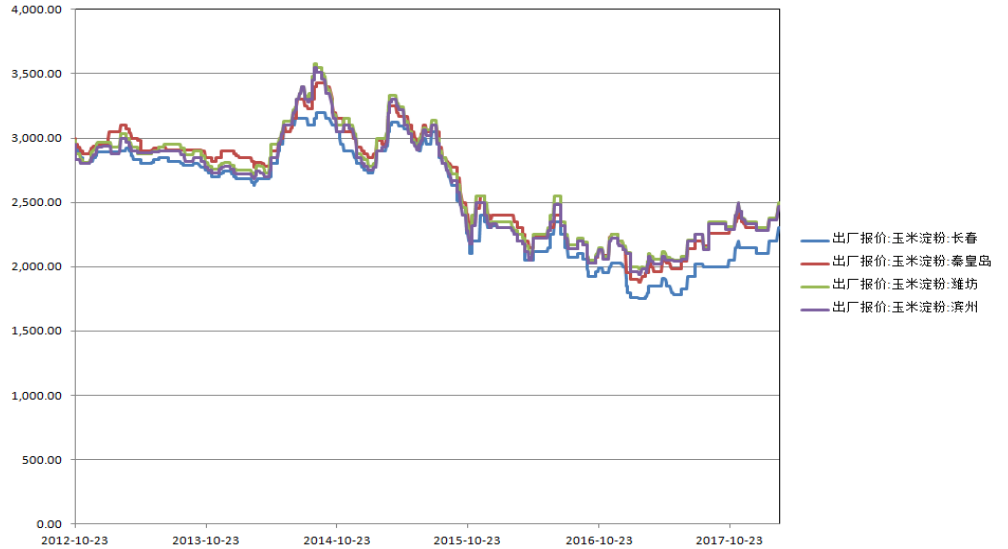
数据来源：天下粮仓，兴证期货研发部

## 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幅上涨，受玉米价格高涨影响，淀粉生产成本提高，大部分地区淀粉企业加工利润处于亏损，企业挺价意愿增强，普遍大幅提价，玉米淀粉价格随之走高。

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

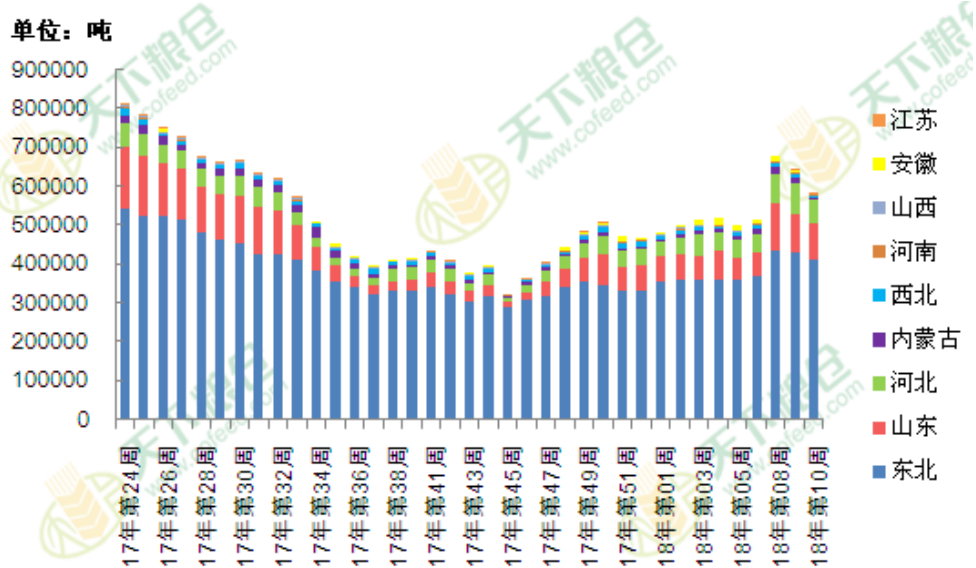
据调查的 60 家玉米淀粉加工企业，上周玉米淀粉加工企业玉米淀粉库存总量 58.51 万吨，较上上周 64.53 万吨，库存下降 9.33%，淀粉价格上涨，下游企业有一定补库需求，淀粉走货情况尚好。

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10周）	上周（第9周）	增减幅
山东	24	94300	97700	-3.48%
河北	11	59200	76600	-22.72%
河南	4	1100	2200	-50.00%
山西	3	0	0	
西北	2	6900	13700	-49.64%
安徽	2	3000	6000	-50.00%
江苏	1	100	100	0.00%
内蒙古	3	8500	16000	-46.88%
东北	10	412000	433000	-4.85%
总计	60	585100	645300	-9.33%

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

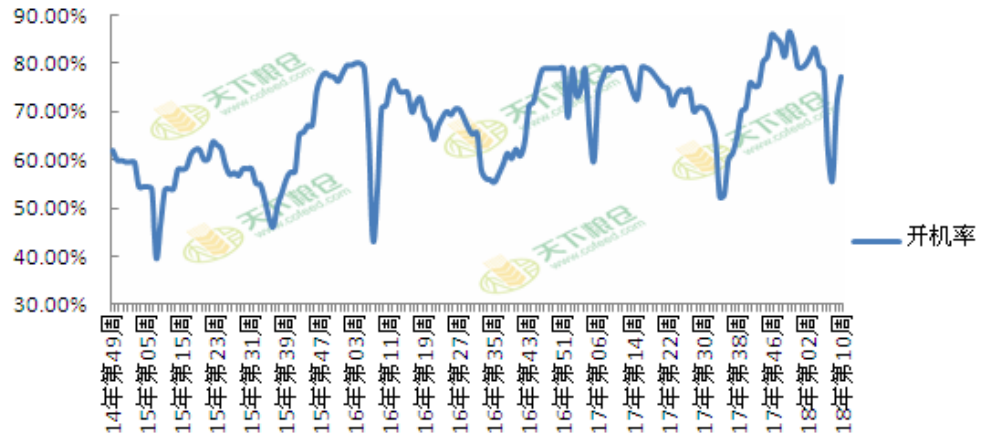
据天下粮仓调查的 67 家玉米淀粉加工企业，上周开机率 75.11%，较上上周 71.83% 回升 3.28%，淀粉企业开机继续恢复中，开机率处于较高位。

表 3: 67 家玉米淀粉企业开机率

地区	玉米加工量			淀粉产量			产能利用率（开机率）		
	第10月	第9月	增减	第10月	第9月	增减	第10月	第9月	增减
东北	215700	224700	-9000	150990	157290	-6300	86.80%	90.42%	-3.62%
山东	273680	249780	23900	191576	174846	16730	76.96%	70.24%	6.72%
河北	97050	90300	6750	67935	63210	4725	70.16%	65.28%	4.88%
山西	3000	0	3000	2100	0	2100	17.86%	0.00%	17.86%
河南	14000	14000	0	9800	9800	0	44.44%	44.44%	0.00%
陕西	14700	14700	0	10290	10290	0	42.00%	42.00%	0.00%
内蒙古	39900	29900	10000	27930	20930	7000	100.00%	74.94%	25.06%
其他	11600	17000	-5400	8120	11900	-3780	44.79%	65.64%	-20.85%
总计	669630	640380	29250	468741	448266	20475	75.11%	71.83%	3.28%

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

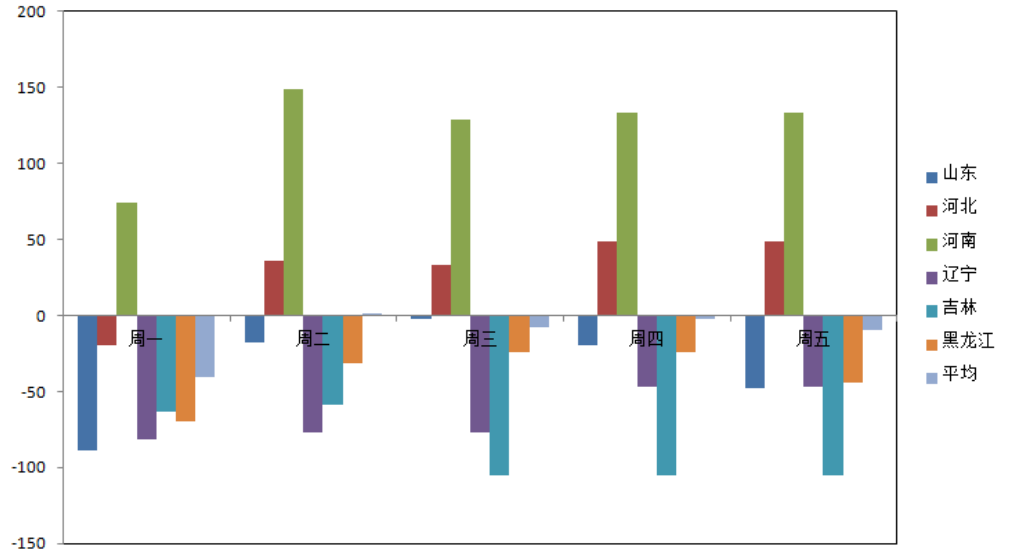


数据来源：天下粮仓，兴证期货研发部

## 2.4 玉米淀粉加工利润

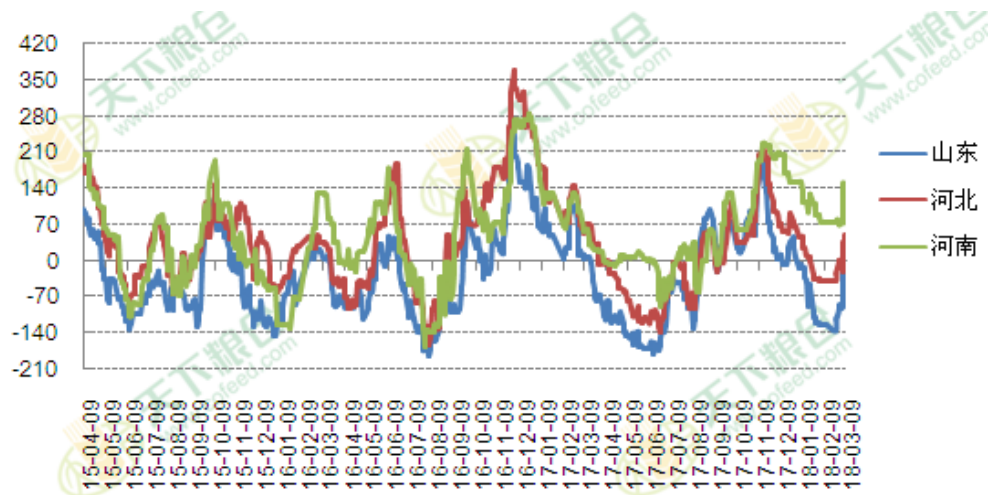
上周玉米淀粉企业加工利润总体继续处于亏损，河北玉米淀粉企业加工利润进入盈利状态，山东、东北地区玉米淀粉企业加工利润继续处于亏损状态，东北地区黑龙江、辽宁玉米淀粉企业加工利润有所好转。

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。