

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

2018年6月11日 星期一

内容提要

● 行情回顾

上周玉米、玉米淀粉期价震荡下跌，现货市场玉米价格持稳，玉米淀粉价格先抑后扬。

6月7日临储玉米拍卖成交249.21万吨，成交率62.71%，成交均价1524元/吨，溢价174元/吨，溢价有所回升，6月8日黑龙江临储玉米拍卖成交93.39万吨，成交率23.36%，成交均价1413元/吨，溢价63元/吨，成交率、溢价下滑。

上周淀粉企业开机率72.44%，较前一周76.02%下降3.58%，开机率止升回落，但仍保持高位运行。玉米淀粉库存总量74.33万吨，较前一周71.69万吨，库存上升3.68%，淀粉库存继续上升，淀粉下游消费有限，淀粉企业走货较慢，库存高位运行，货源供应充足。

● 后市展望及策略建议

临储玉米已成交4000万吨，虽然成交总量较大，但是临储玉米出库依旧偏慢，还有约三分之二未出库，随着6月中旬第一批拍卖玉米出库限期临近，届时拍卖玉米或将集中出库。下游方面，生猪价格持续疲软，饲料需求偏弱，深加工企业按需滚动补库，近期玉米供应维持平稳局面，但随着后期临储玉米的集中出库，玉米供应或将增多。预计近期玉米价格以震荡调整为主，建议暂时观望。

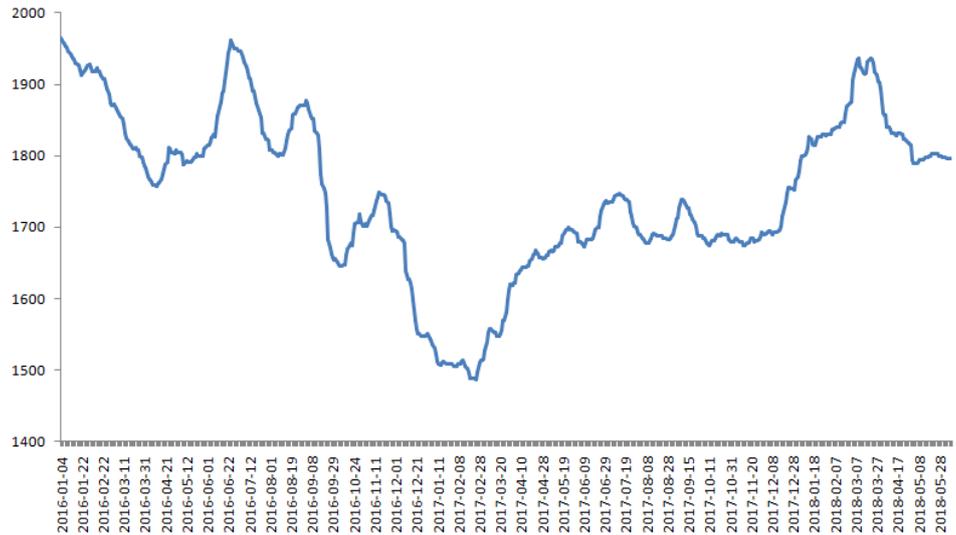
青岛峰会期间淀粉企业开机率下降，但是总体仍处于高位。淀粉下游消费情况一般，企业采购较为谨慎，淀粉库存继续上升。预计近期玉米淀粉价格以震荡调整行情为主，建议暂时观望，仅供参考。

1. 玉米基本面

1.1 玉米现货价格

上周玉米现货价格持稳，北方运费上涨，物流紧张，临储玉米出库仍偏慢，未形成大量供给，市场上流通玉米供应平稳。

图 1：玉米现货价格走势（元/吨）



数据来源：天下粮仓，兴证期货研发部

1.2 港口玉米价格

6月4日广东港口玉米价格 1860 元/吨，鲅鱼圈玉米价格 1760 元/吨，南北港口价差 100 元/吨，截至 6 月 7 日，广东港口玉米价格 1860 元/吨，鲅鱼圈港玉米价格 1760 元/吨，南北港口价差 100 元/吨，价差维持不变。

图 2：南北港口玉米价格走势（元/吨）

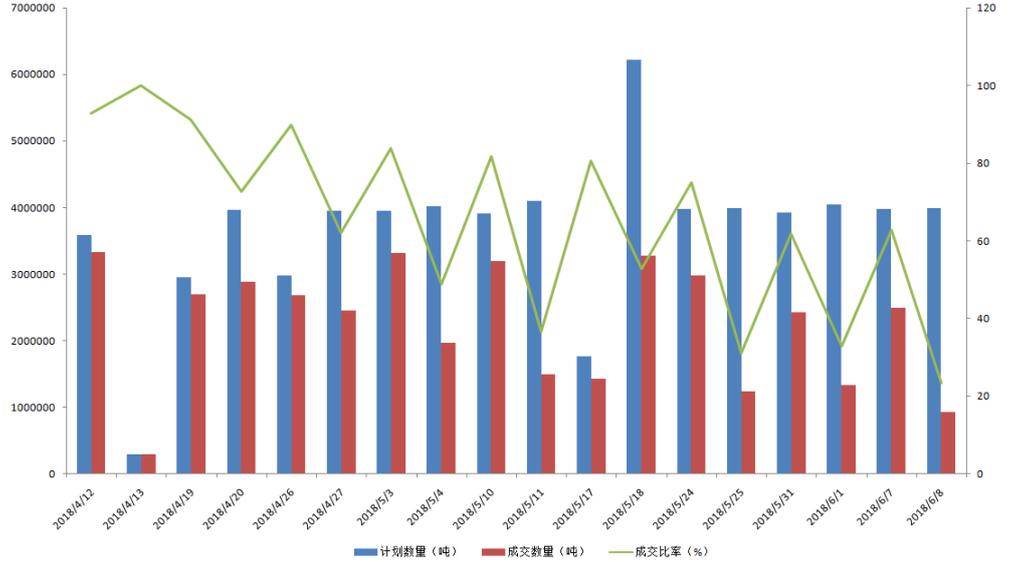


数据来源：天下粮仓，兴证期货研发部

1.3 临储玉米拍卖

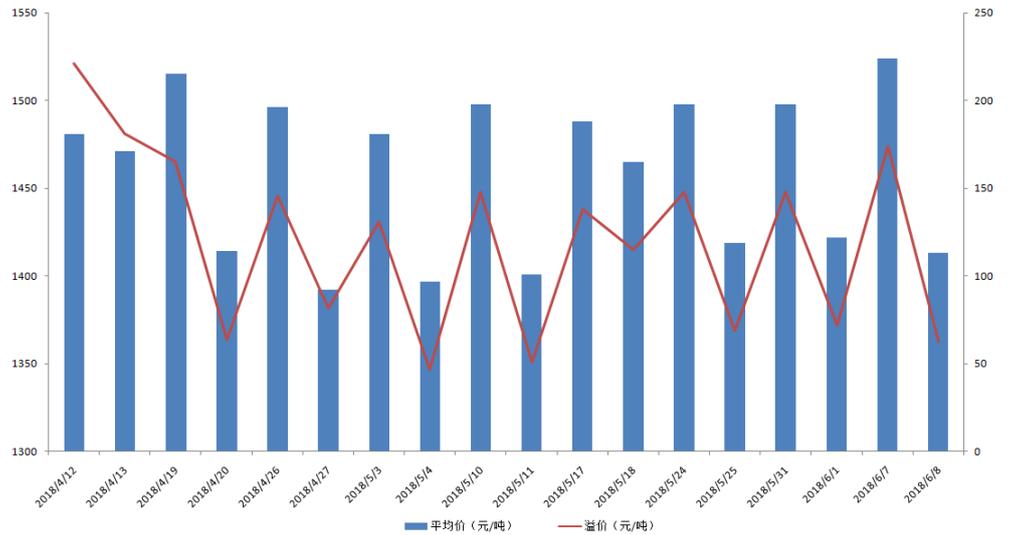
6月7日临储玉米拍卖成交 249.21 万吨，成交率 62.71%，成交均价 1524 元/吨，溢价 174 元/吨，溢价有所回升，6月8日黑龙江临储玉米拍卖成交 93.39 万吨，成交率 23.36%，成交均价 1413 元/吨，溢价 63 元/吨，成交率、溢价继续下滑。

图 3：临储玉米拍卖成交量



数据来源：国家粮食交易中心，兴证期货研发部

图 4：临储玉米拍卖溢价



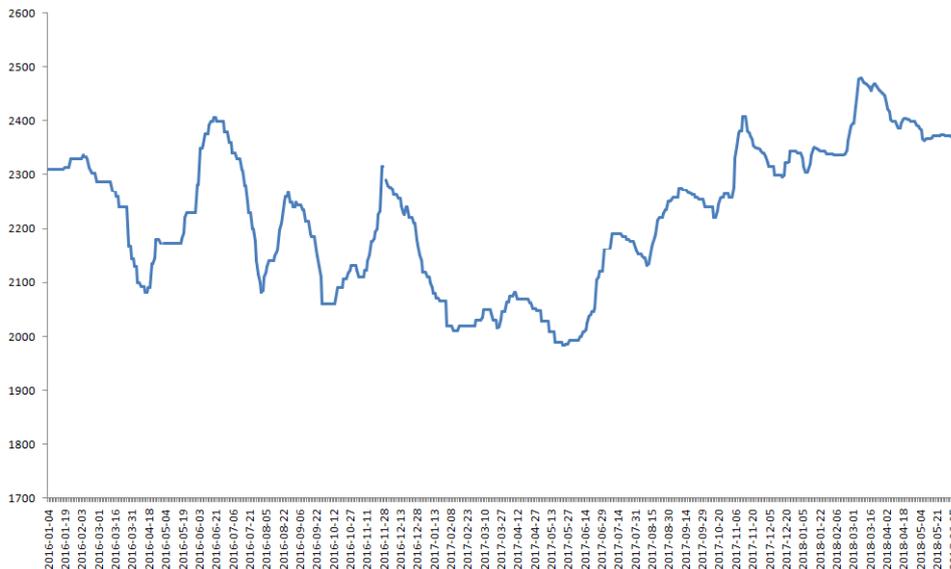
数据来源：国家粮食交易中心，兴证期货研发部

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先抑后扬，淀粉企业开机率总体偏高，淀粉下游消费有限，淀粉库存偏高压制现货价格。

图 5：玉米淀粉现货价格走势（元/吨）



数据来源：天下粮仓，兴证期货研发部

2.2 玉米淀粉企业开机率

据天下粮仓调查的 68 家玉米淀粉加工企业，上周淀粉企业开机率 72.44%，较前一周 76.02% 下降 3.58%，开机率止升回落，但仍保持高位运行。

图 6：68 家玉米淀粉企业开机率 (%)

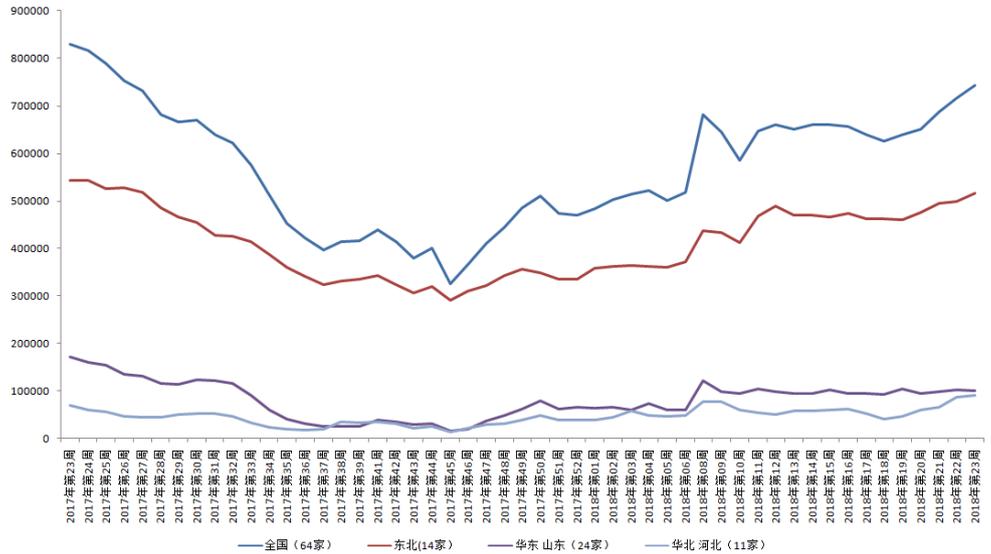


数据来源：天下粮仓，兴证期货研发部

2.3 企业玉米淀粉库存

据调查的 64 家玉米淀粉加工企业，玉米淀粉库存总量 74.33 万吨，较前一周 71.69 万吨，库存上升 3.68%，淀粉库存继续上升，淀粉下游消费有限，淀粉企业走货较慢，库存高位运行，货源供应充足。

图 7：64 家淀粉企业周度库存统计（单位：吨）

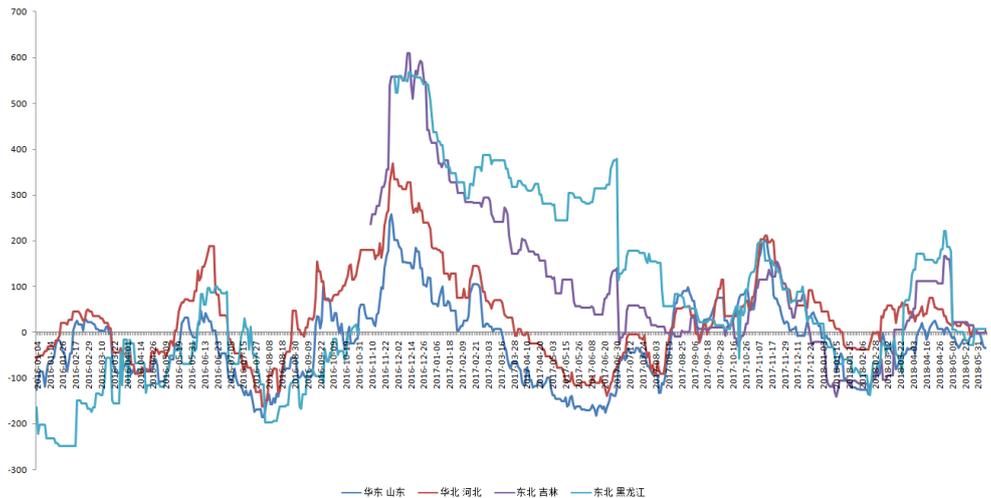


数据来源：天下粮仓，兴证期货研发部

2.4 玉米淀粉加工利润

上周淀粉加工利润总体持稳，山东地区加工利润继续下降。山东、吉林地区加工利润处于盈亏平衡线以下，黑龙江、辽宁地区加工利润处于盈亏平衡线以上，利润微薄。河北地区周尾加工利润有所好转，扭亏为盈。

图 8：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

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。