

周度报告

全球商品研究 · 玉米、玉米淀粉

兴证期货·研发产品系列

稳中偏强

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25日 星期一

内容提要

● 行情回顾

上周玉米、玉米淀粉期价震荡上涨，现货市场玉米价格小幅上涨，玉米淀粉价格上涨。

6月21日临储玉米拍卖成交141.81万吨，拍卖成交率35.60%，成交均价1518元/吨，溢价118元/吨，6月22日黑龙江临储玉米拍卖成交74万吨，拍卖成交率18.64%，成交均价1403元/吨，溢价53元/吨，成家率和溢价较上周下滑。

上周淀粉企业开机率70.27%，较前一周74.46%下降4.19%，山东地区部分淀粉企业检修，开机率下降。玉米淀粉库存总量74.49万吨，较前一周78.61万吨，库存下降65.24%，淀粉库存止升下跌，受华北部分淀粉企业检修影响，下游企业低价合同采购有所增多，淀粉走货加快，库存下降。

● 后市展望及策略建议

临储玉米已成交4503万吨，拍卖成交玉米出库偏慢，还有约三分之二未出库，6月中旬第一批拍卖玉米出库时间到期，拍卖玉米出库陆续增加。下游方面，生猪养殖略有回暖，但是饲料需求总体仍偏弱，深加工企业按需滚动补库，需求一般，近期玉米供应维持平稳局面，但随着后期临储玉米出库增多，玉米供应将趋于宽松。预计近期玉米价格以震荡调整为主，建议暂时观望。

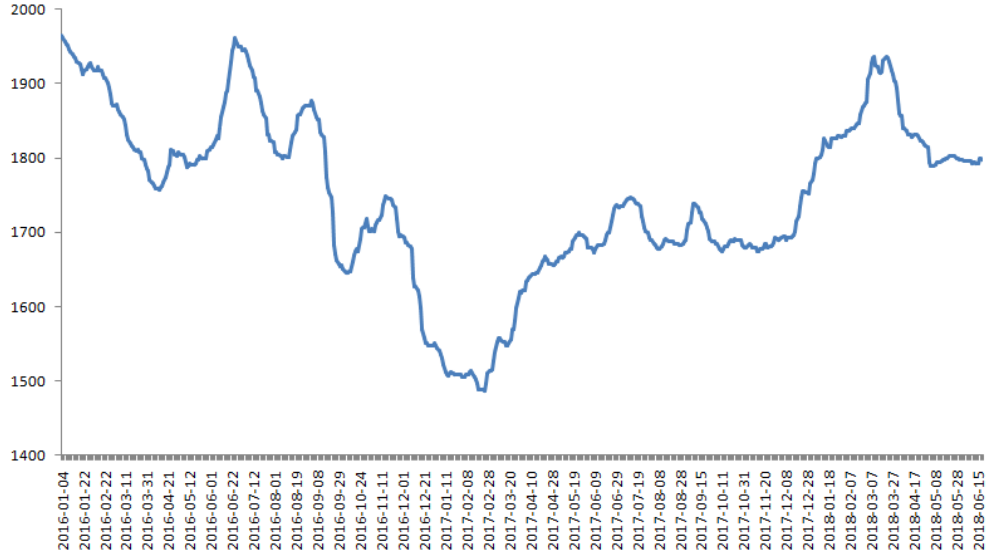
淀粉库存连续7周上升后止升下跌，但是降幅较小，库存仍处于高位。下游需求较为一般，6月底集中检修时淀粉库存或将继续有较为明显的下降，提振淀粉价格，预计近期玉米淀粉价格震荡偏强，建议暂时观望，仅供参考。

1. 玉米基本面

1.1 玉米现货价格

上周玉米现货价格小幅上涨，临储玉米出库偏慢，仍有约三分之二未出库，第一批临储拍卖玉米出库时间到期陆续出库，拍卖玉米供应有所增加。

图 1：玉米现货价格走势（元/吨）

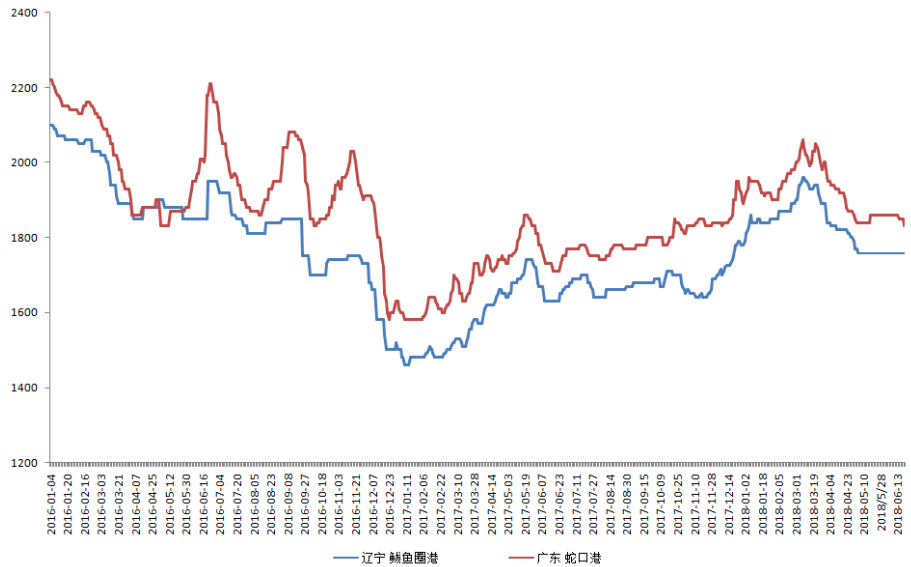


数据来源：天下粮仓，兴证期货研发部

1.2 港口玉米价格

6月19日广东港口玉米价格1850元/吨，鲅鱼圈玉米价格1760元/吨，南北港口价差90元/吨，截至6月21日，广东港口玉米价格下跌至1830元/吨，鲅鱼圈港玉米价格1760元/吨，南北港口价差70元/吨，价差缩小20元/吨。

图 2：南北港口玉米价格走势（元/吨）

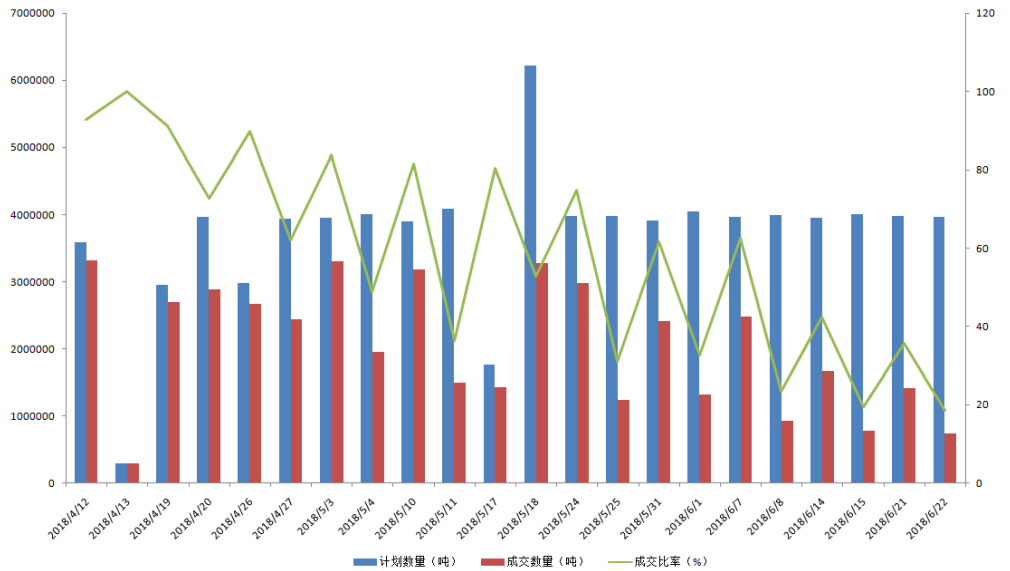


数据来源：天下粮仓，兴证期货研发部

1.3 临储玉米拍卖

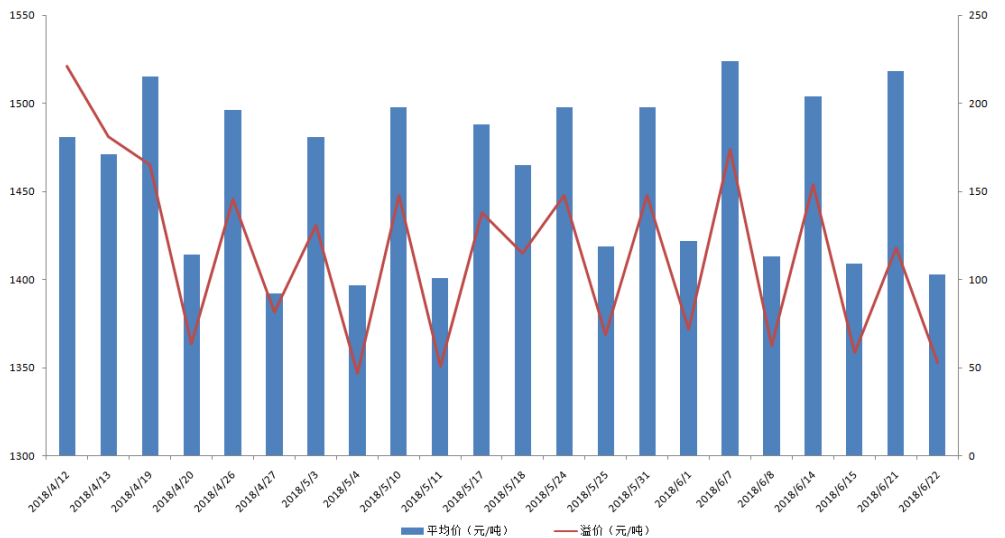
6月21日临储玉米拍卖成交141.81万吨，拍卖成交率35.60%，成交均价1518元/吨，溢价118元/吨，6月22日黑龙江临储玉米拍卖成交74万吨，拍卖成交率18.64%，成交均价1403元/吨，溢价53元/吨，成交率和溢价较上周下滑。截至6月22日临储玉米已成交4503万吨，

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



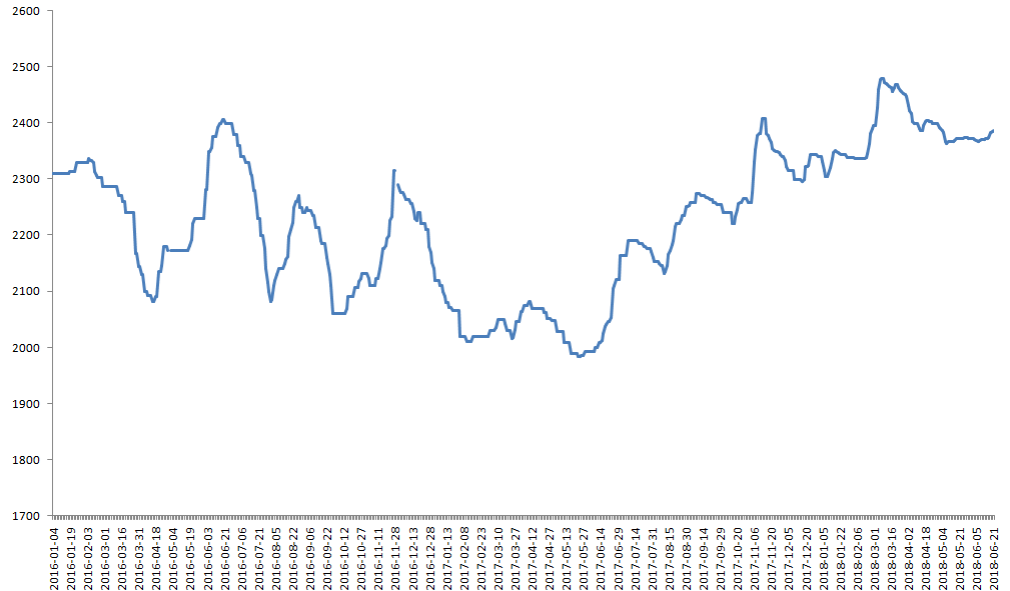
数据来源：国家粮食交易中心，兴证期货研发部

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稳中上涨,6月底华北地区部分淀粉企业集中检修,下游企业采购略有提升,淀粉企业借此涨价。

图 5: 玉米淀粉现货价格走势 (元/吨)

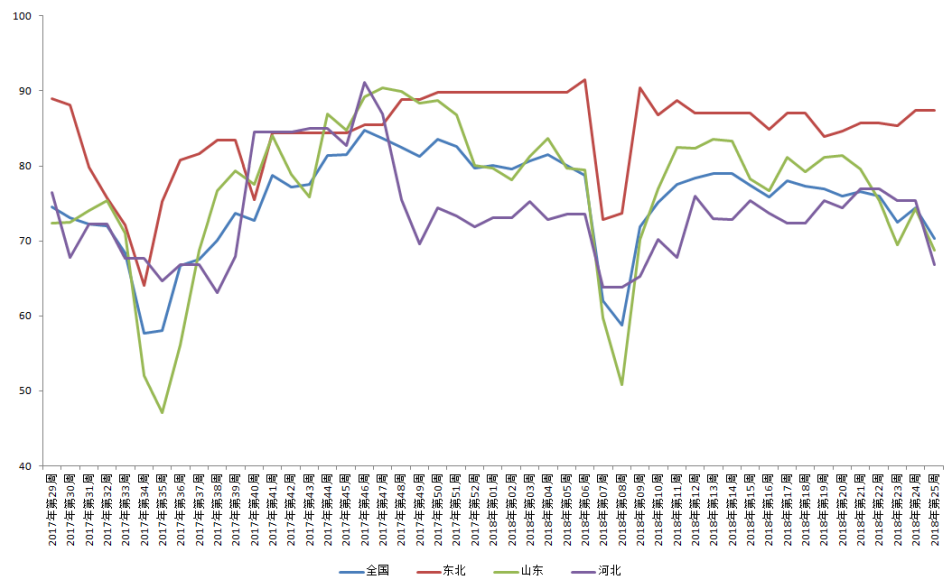


数据来源: 天下粮仓, 兴证期货研发部

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 70.27%,较前一周 74.46% 下降 4.19%, 山东地区部分淀粉企业检修, 开机率下降。

图 6: 68 家玉米淀粉企业开机率 (%)

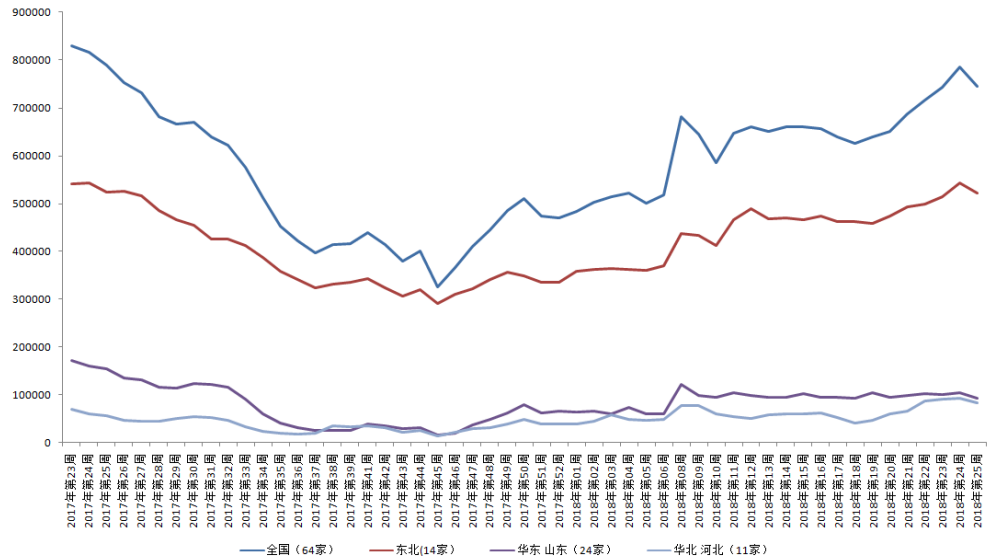


数据来源: 天下粮仓, 兴证期货研发部

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 74.49 万吨，较前一周 78.61 万吨，库存下降 65.24%，淀粉库存止升下跌，受 6 月底华北淀粉企业检修炒作影响，下游企业采购有所增多，淀粉走货加快，库存下降。

图 7：64 家淀粉企业周度库存统计（单位：吨）

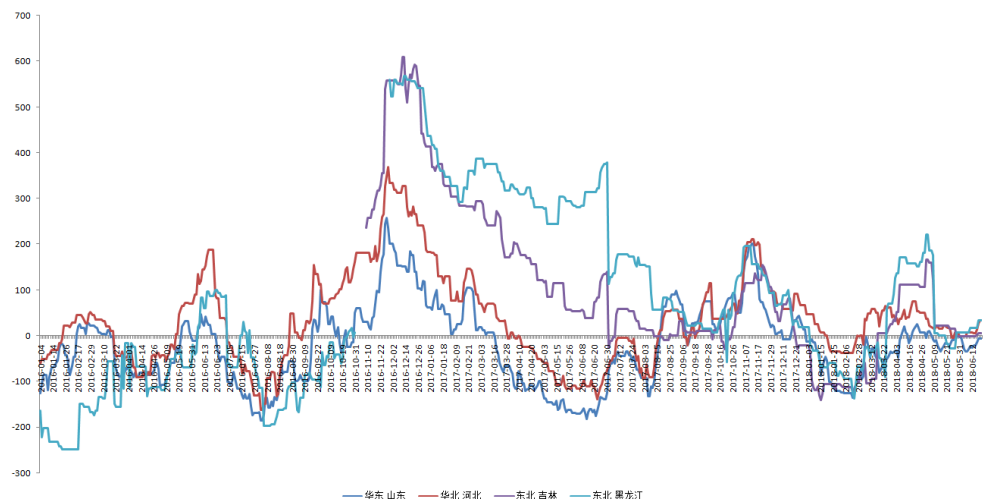


数据来源：天下粮仓，兴证期货研发部

2.4 玉米淀粉加工利润

上周淀粉加工利润普遍有所好转，山东地区加工利润仍处于盈亏平衡线以下，黑龙江、吉林、辽宁、河北地区加工利润处于盈亏平衡线以上，河北、吉林、辽宁地区加工利润微薄。

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。