

高位震荡调整

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7月16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。现货市场玉米价格稳中上涨，玉米淀粉价格上涨。

7月12日临储玉米拍卖成交123.47万吨，成交率30.93%，成交均价1528元/吨，溢价178元/吨，成家率及溢价较上周回升；7月13日临储玉米拍卖成交94.23万吨，成交率23.45%，成交均价1417元/吨，溢价67元/吨，成家率略有回升，溢价继续下滑。截至7月13日临储玉米已成交5102万吨。

上周淀粉企业开机率70.48%，较前一周72.40%回落1.92%，开机率止升回落，但总体仍在高位运行。玉米淀粉库存总量69.24万吨，较前一周71.1万吨，库存下降2.62%，淀粉库存继续下降。

● 后市展望及策略建议

临储玉米已成交5102万吨，拍卖成交玉米出库偏慢，还有约60%未出库，后期拍卖玉米供应压力较大。下游方面，饲料、深加工需求未有明显起色，下游企业按需滚动补库，需求一般。近期玉米供需基本较为平稳，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。

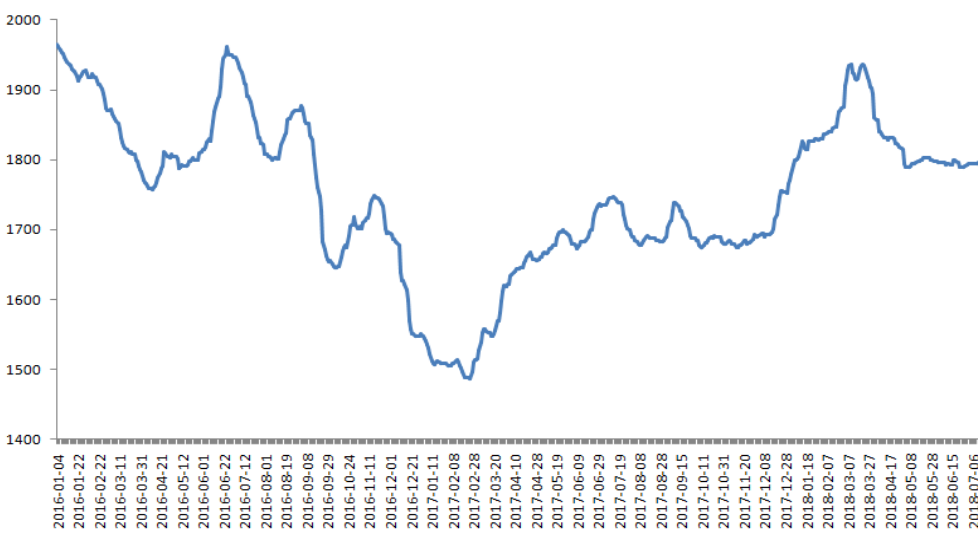
开机率、库存下降支持淀粉价格有所上涨，但是淀粉库存及开机率总体仍处于高位，下游需求有限，制约淀粉进一步上涨空间，预计近期玉米淀粉价格以震荡调整为主，建议暂时观望，仅供参考。

1. 玉米基本面

1.1 玉米现货价格

上周玉米现货价格稳中上涨，临储玉米出库偏慢，仍有约 60%左右未出库。7 月物流运输监管趋严，夏季果蔬运输增多，物流偏紧，运费上涨，对于玉米价格形成一定支撑。

图 1: 玉米现货价格走势 (元/吨)

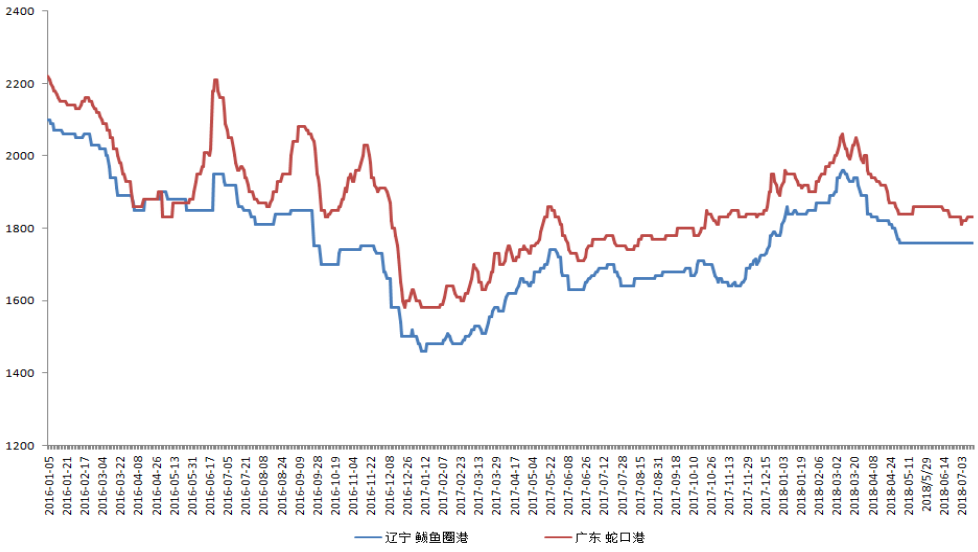


数据来源: 天下粮仓, 兴证期货研发部

1.2 港口玉米价格

7 月 9 日广东港口玉米价格 1830 元/吨, 鲅鱼圈玉米价格 1760 元/吨, 南北港口价差 70 元/吨, 截至 7 月 13 日, 广东港口玉米价格 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)

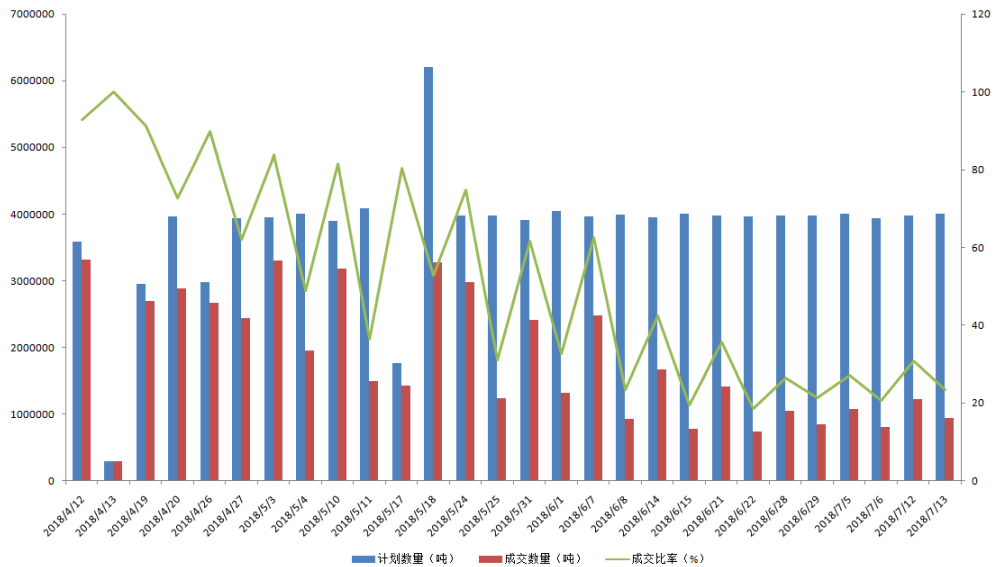


数据来源: 天下粮仓, 兴证期货研发部

1.3 临储玉米拍卖

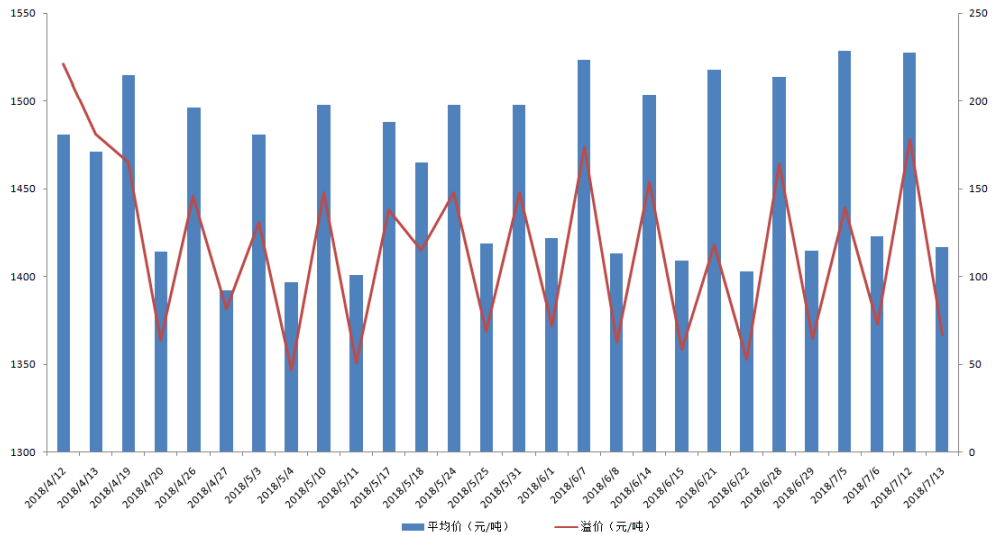
7月12日临储玉米拍卖成交123.47万吨，成交率30.93%，成交均价1528元/吨，溢价178元/吨，成家率及溢价较上周回升；7月13日临储玉米拍卖成交94.23万吨，成交率23.45%，成交均价1417元/吨，溢价67元/吨，成家率略有回升，溢价继续下滑。截至7月13日临储玉米已成交5102万吨。

图3：临储玉米拍卖成家量



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



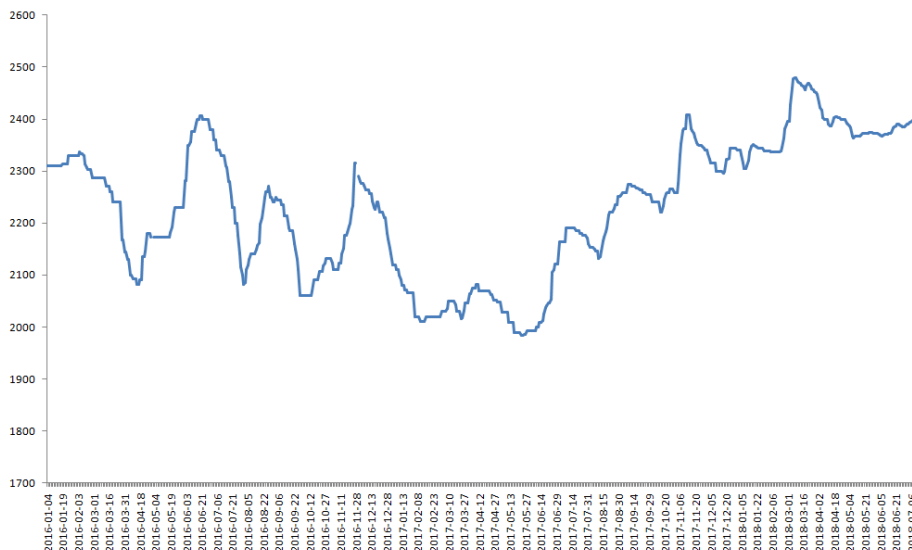
数据来源：国家粮食交易中心，兴证期货研发部

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上涨，玉米价格稳中提升对于玉米淀粉价格形成一定支撑，开机率和库存的下降支持价格上涨。

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 70.48%，较前一周 72.40% 回落 1.92%，开机率止升回落，但总体仍在高位运行。

图 6：68 家玉米淀粉企业开机率（%）

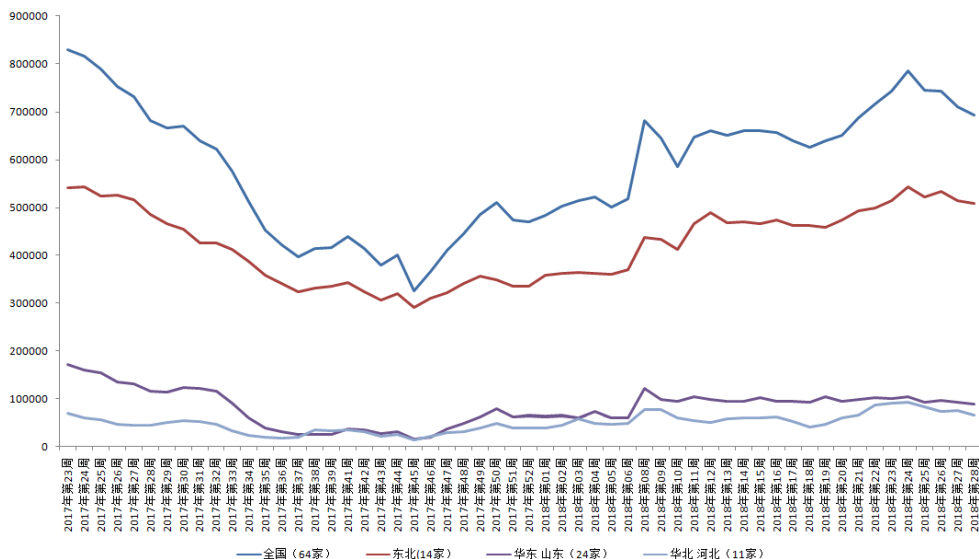


数据来源：天下粮仓，兴证期货研发部

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 69.24 万吨，较前一周 71.1 万吨，库存下降 2.62%，淀粉库存继续下降。上周开机率止升回落，淀粉走货情况尚可，库存小幅下降，但是仍处于较高位。

图 7：64 家淀粉企业周度库存统计（单位：吨）

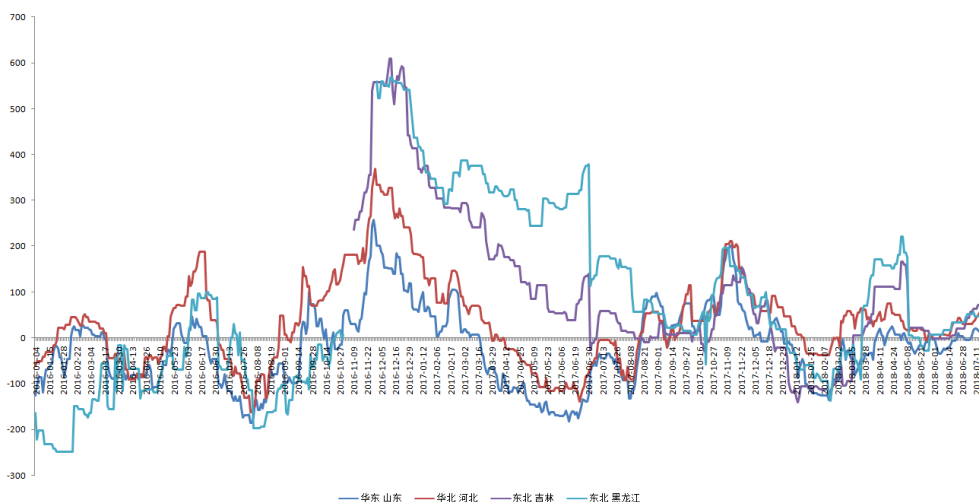


数据来源：天下粮仓，兴证期货研发部

2.4 玉米淀粉加工利润

上周淀粉加工利润有所好转。全国大部分地区加工利润处于盈亏平衡线以上，吉林、河北地区加工利润小幅上升，山东加工利润前半周上升，周尾回落，仍处于盈利状态。

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。