

开机受限，淀粉价格上涨

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8月13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行。现货市场玉米价格稳中小跌，玉米淀粉价格上涨。

8月9日临储玉米拍卖成交117.64万吨，成交率29.51%，成交均价1541元/吨，溢价141元/吨，溢价较上周下降48元/吨；8月10日临储玉米拍卖成交79.12万吨，成交率19.79%，成交均价1428元/吨，溢价78元/吨，溢价较上周回升12元/吨。截至8月10日临储玉米已成交5929万吨。

上周淀粉企业开机率63.98%，较前一周68%下降4.02%，华北部分淀粉企业停机检修，加之华北用电紧张，为保证居民用电，部分淀粉企业限电限产，开机率下降明显。玉米淀粉库存总量66.1万吨，较前一周70.14万吨，库存下降5.76%，由于华北、东北部分淀粉企业停机检修或限电限产，淀粉库存下降。

● 后市展望及策略建议

临储玉米已成交5929万吨，拍卖玉米已出库50%左右，早熟玉米陆续上市，玉米供给略有增加，由于拍卖玉米溢价总体较高，近期玉米价格仍有成本支撑。下游方面，饲料需求未有明显起色，淀粉企业受停机检修、限电限产影响，开机率下降明显，玉米工业需求偏弱。随着后期夏季检修结束，玉米工业需求将有所恢复。预计近期玉米价格以震荡调整为主，建议暂时观望。

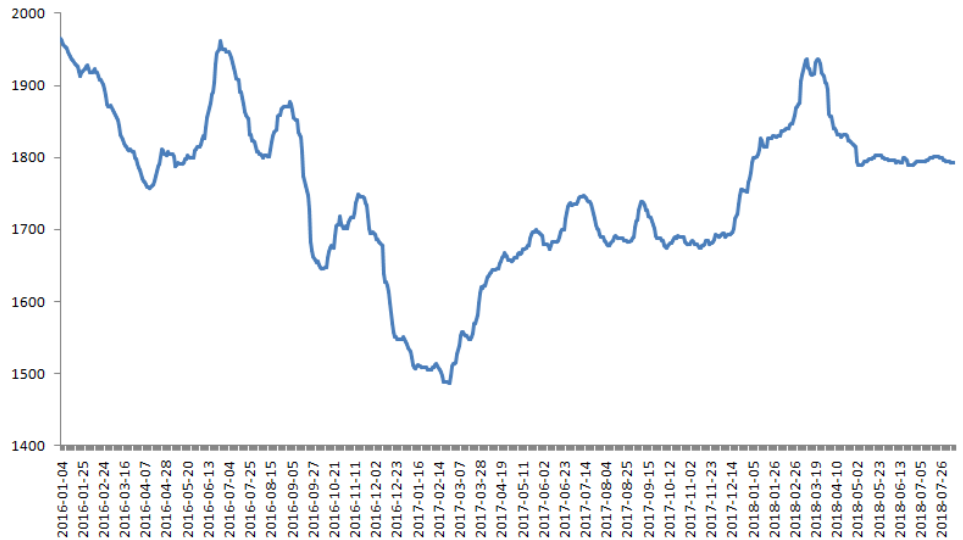
淀粉企业加工利润较高，八月下旬随着淀粉企业集中检修结束，开机率将会有所回升。淀粉下游需求有限，下游企业库存较为充足，对于高价淀粉接受度不高，新增订单较少。华北、东北淀粉库存总体仍较高，淀粉供应较为充裕，预计近期玉米淀粉价格以震荡调整为主，建议暂时观望，仅供参考。

1. 玉米基本面

1.1 玉米现货价格

上周玉米现货价格稳中小跌，临储玉米仍有一般未出库，早熟玉米陆续上市，玉米供应略有增多，下游养殖业需求较弱，深加工企业按需补库，供需总体维持平稳。

图 1: 玉米现货价格走势 (元/吨)

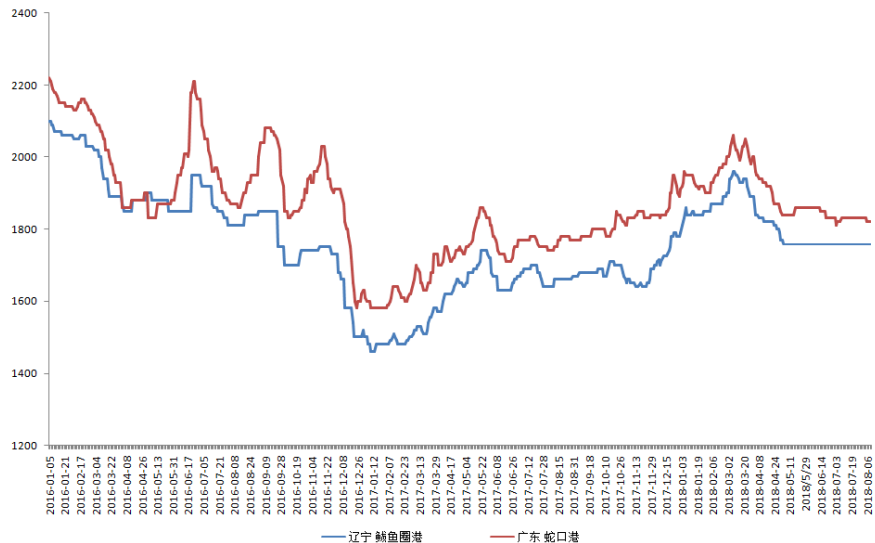


数据来源: 天下粮仓, 兴证期货研发部

1.2 港口玉米价格

8月3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 8 月 9 日, 广东港口玉米价格下跌至 1820 元/吨, 鲅鱼圈港玉米价格 1760 元/吨, 南北港口价差 60 元/吨, 价差缩小 10 元/吨。

图 2: 南北港口玉米价格走势 (元/吨)

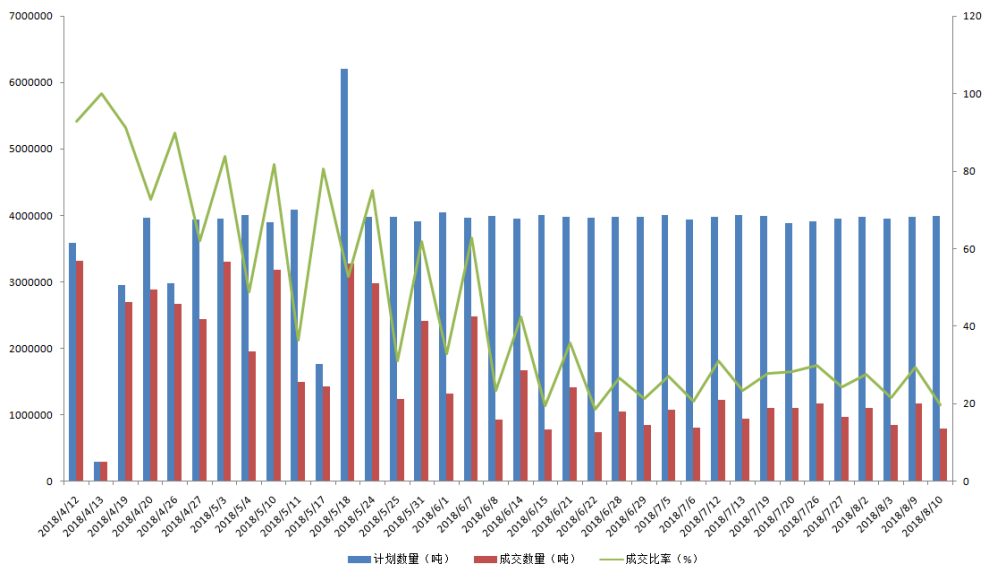


数据来源: 天下粮仓, 兴证期货研发部

1.3 临储玉米拍卖

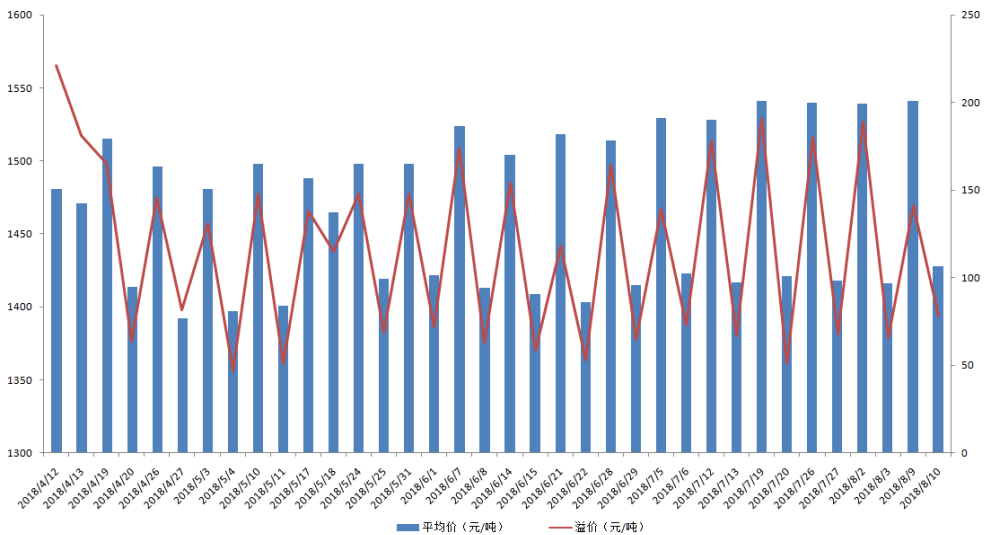
8月9日临储玉米拍卖成交117.64万吨，成交率29.51%，成交均价1541元/吨，溢价141元/吨，溢价较上周下降48元/吨；8月10日临储玉米拍卖成交79.12万吨，成交率19.79%，成交均价1428元/吨，溢价78元/吨，溢价较上周回升12元/吨。截至8月10日临储玉米已成交5929万吨。

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



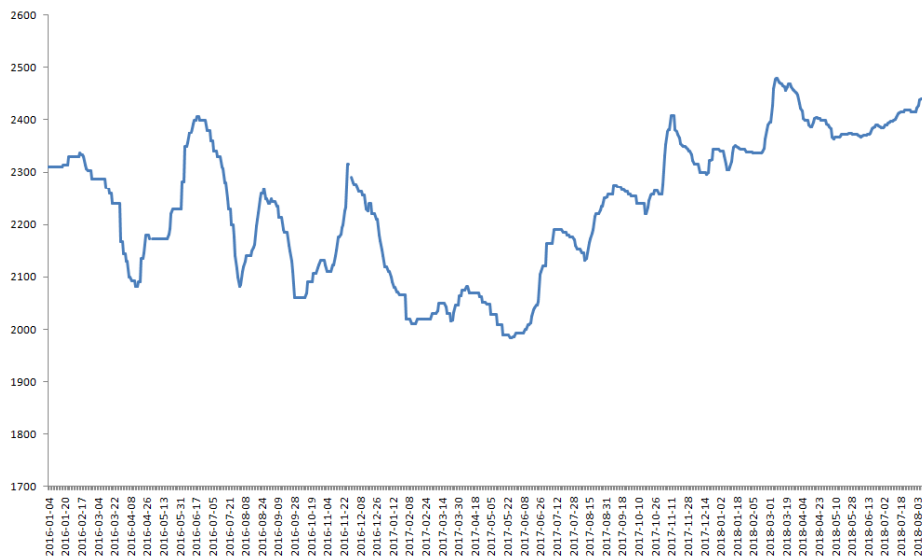
数据来源：国家粮食交易中心，兴证期货研发部

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上涨，华北用电紧张，部分淀粉企业限电限产，淀粉产量减少，淀粉企业借此上调价格。

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 63.98%，较前一周 68% 下降 4.02%，华北部分淀粉企业停机检修，加之华北用电紧张，为保证居民用电，部分淀粉企业限电限产，开机率下降明显，八月下旬随着检修结束，开机率将会有所回升。

图 6：68 家玉米淀粉企业开机率 (%)

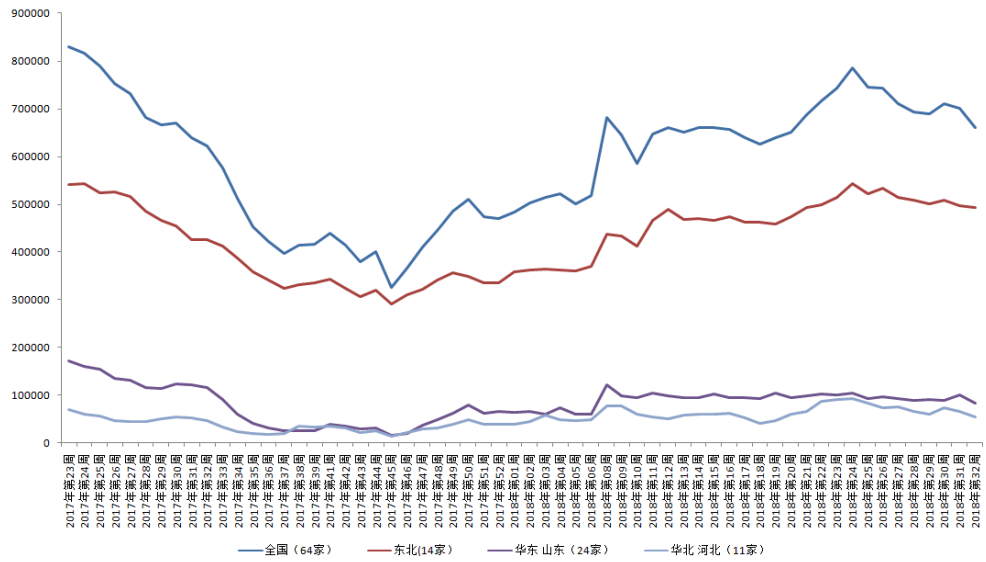


数据来源：天下粮仓，兴证期货研发部

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 66.1 万吨，较前一周 70.14 万吨，库存下降 5.76%，由于华北、东北部分淀粉企业停机检修或限电限产，淀粉库存下降，但是下游对于高价淀粉接受度不高，华北、东北淀粉库存总体仍较高，淀粉供应较为充足。

图 7：64 家淀粉企业周度库存统计（单位：吨）

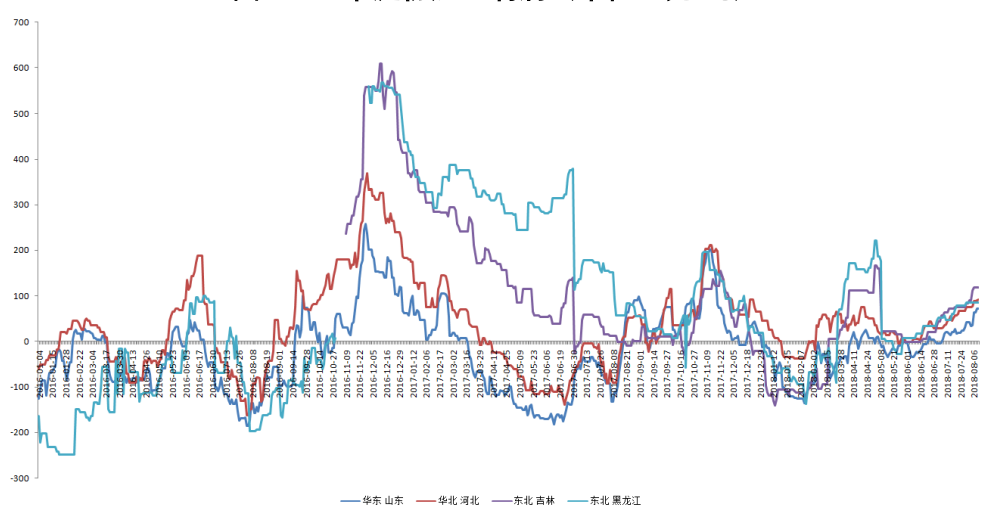


数据来源：天下粮仓，兴证期货研发部

2.4 玉米淀粉加工利润

上周淀粉加工利润上涨。全国大部分地区加工利润处于盈亏平衡线以上，受玉米淀粉价格，玉米纤维、玉米蛋白粉等玉米加工副产品价格上涨影响，淀粉企业加工利润普遍上涨，加工利润情况较好。

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。