

兴证期货.研发中心

2018年10月29日 星期一

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

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、玉米淀粉价格上涨。

10月25日临储玉米拍卖成交392万吨,成交率98.16%,成交均价1581元/吨,溢价211元/吨;10月26日临储玉米拍卖成交170万吨,成交率42.35%,成交均价1463元/吨,溢价113元/吨,成交率及溢价较上周继续回升,截至10月26日临储玉米已成交1.001亿吨。

上周淀粉企业开机率78.36%,较前一周77%回升1.36%,山东地区开机率略有回升,全国开机率总体处于较高位。玉米淀粉库存总量40.65万吨,较前一周45.17万吨,库存下降10.1%,下游企业加紧提货,淀粉走货较快,库存继续下降。

● 后市展望及策略建议

东北新玉米由于天气因素,今年收割偏晚,预计11月中下旬集中上市,华北新玉米上市,新粮质量较高,农户、贸易商惜售情绪较重,供应区域性偏紧。下游非洲猪瘟疫情较重,饲料需求偏弱。深加工企业开机率较高,且企业建库屯粮积极性较高,玉米工业需求较好。预计近期玉米价格以震荡偏强为主,11月中下旬东北玉米集中供应后可能有所回调,建议暂时观望。

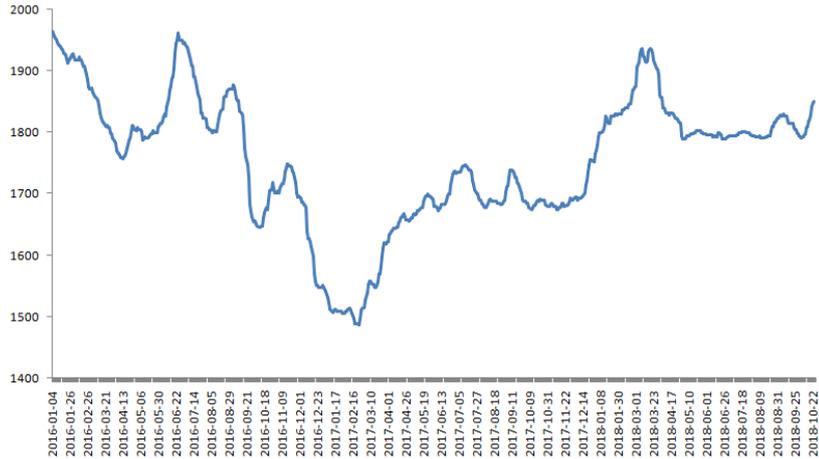
淀粉企业目前库存压力较小,企业挺价心态较强,加之原料玉米价格较高,支撑淀粉价格。下游企业加紧提货,淀粉走货较快。预计近期玉米淀粉价格以震荡偏强为主,建议暂时观望,仅供参考。

1. 玉米基本面

1.1 玉米现货价格

上周玉米现货价格继续上涨，东北新玉米收割偏晚，预计 11 月中下旬大量供应市场，华北地区基层农户和贸易商看涨氛围浓厚，惜售情绪较重，区域性供应偏紧，提振玉米现货价格。

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

10 月 22 日广东港口玉米价格 1930 元/吨，鲅鱼圈玉米价格 1800 元/吨，南北港口价差 130 元/吨，截至 10 月 25 日，广东港口玉米价格 1930 元/吨，鲅鱼圈港玉米价格 1800 元/吨，南北港口价差 130 元/吨，价差维持不变。

图 2：南北港口玉米价格走势（元/吨）

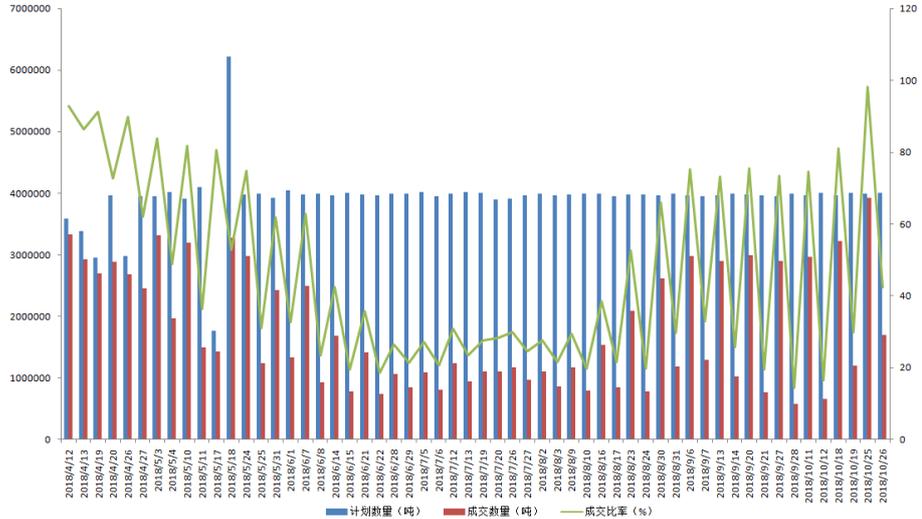


数据来源：天下粮仓，兴证期货研发部

1.3 临储玉米拍卖

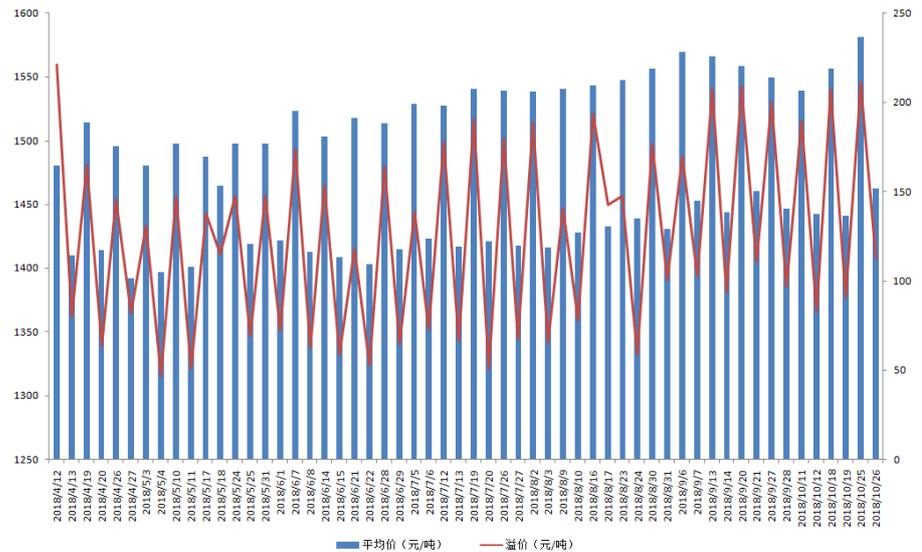
10月25日临储玉米拍卖成交392万吨,成交率98.16%,成交均价1581元/吨,溢价211元/吨;10月26日临储玉米拍卖成交170万吨,成交率42.35%,成交均价1463元/吨,溢价113元/吨,成交率及溢价较上周继续回升,截至10月26日临储玉米已成交1.001亿吨。

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



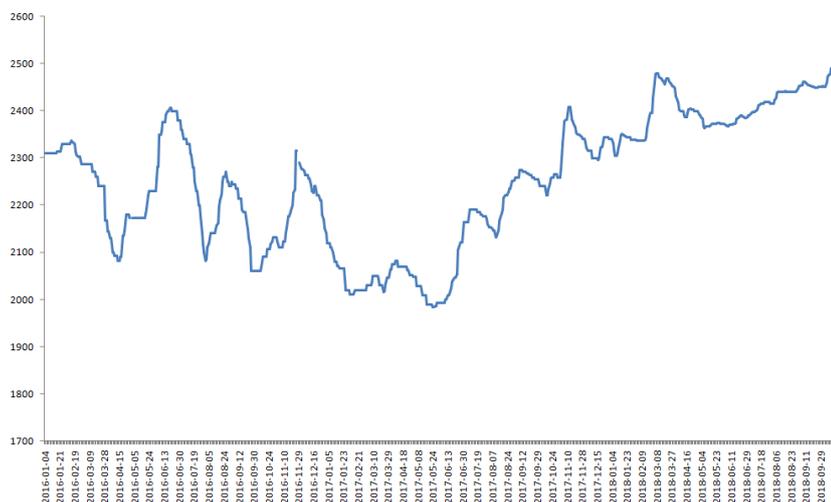
数据来源: 国家粮食交易中心, 兴证期货研发部

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继续上涨，原料玉米价格上涨支撑淀粉成本，淀粉企业库存压力较小，挺价心态较强。

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 78.36%，较前一周 77% 回升 1.36%，山东地区开机率略有回升，全国开机率总体处于较高位。

图 6：68 家玉米淀粉企业开机率（%）

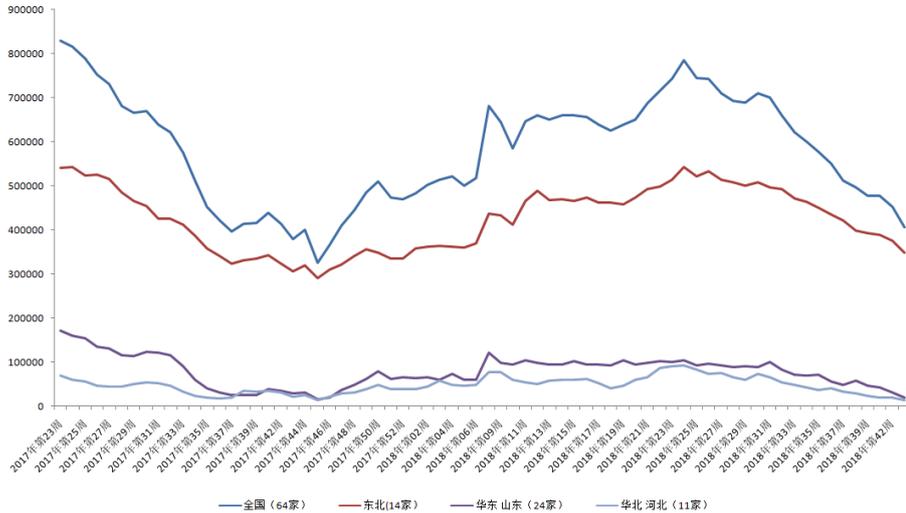


数据来源：天下粮仓，兴证期货研发部

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 40.65 万吨，较节前一周 45.17 万吨，库存下降 10.1%，下游企业加紧提货，淀粉走货较快，库存继续下降。

图 7：64 家淀粉企业周度库存统计（单位：吨）

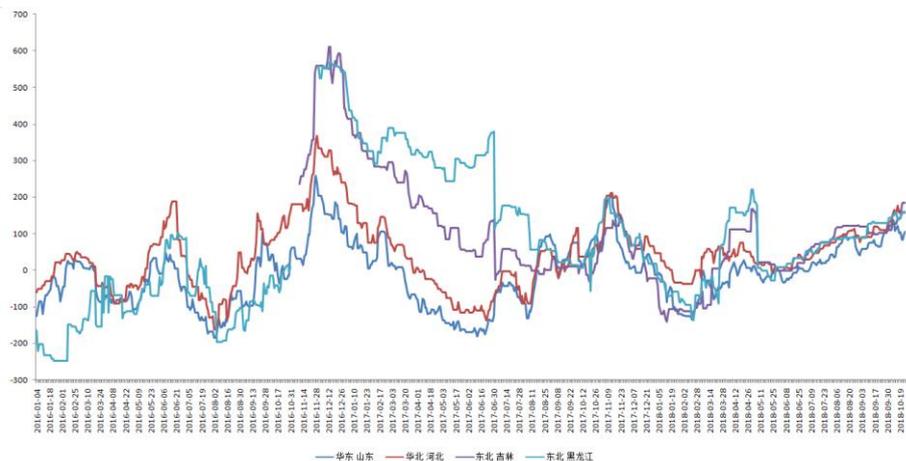


数据来源：天下粮仓，兴证期货研发部

2.4 玉米淀粉加工利润

上周淀粉加工利润总体较好，全国大部分地区加工利润继续维持较高水平，黑龙江、吉林、山东、河北加工利润上升。淀粉库存压力不大，原料玉米价格上涨，淀粉企业挺价心态较强，华北企业提价较多。

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。