

兴证期货·研发中心

2018年10月15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

上周玉米期价宽幅震荡、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11日临储玉米拍卖成交296万吨，成交率74.60%，成交均价1540元/吨，溢价190元/吨，成交率及溢价较上周小幅下滑；10月12日临储玉米拍卖成交66万吨，成交率16.42%，成交均价1443元/吨，溢价83元/吨，成交率较上周小幅回升，溢价较上周小幅下滑。截至10月12日临储玉米已成交9009万吨。

上周淀粉企业开机率77.33%，较前一周75.82回升1.51%，随着前期检修企业陆续完工，淀粉企业开机恢复情况较好。玉米淀粉库存总量47.71万吨，较节前一周47.73万吨，库存下降0.04%，库存小幅下降。虽然淀粉企业开机率恢复至高位，但是淀粉企业正在执行前期订单较多，淀粉走货较快，库存小幅下降。

● 后市展望及策略建议

华北新玉米上市，晾晒天气晴好，新粮质量较高，东北由于今年收割偏晚，新粮暂未大批量供应市场。下游受猪瘟疫情、禽流感影响饲料需求总体偏弱。深加工企业开机率整体恢复中，深加工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调整为主，待后期东北玉米集中供应后可能有所回调，建议暂时观望。

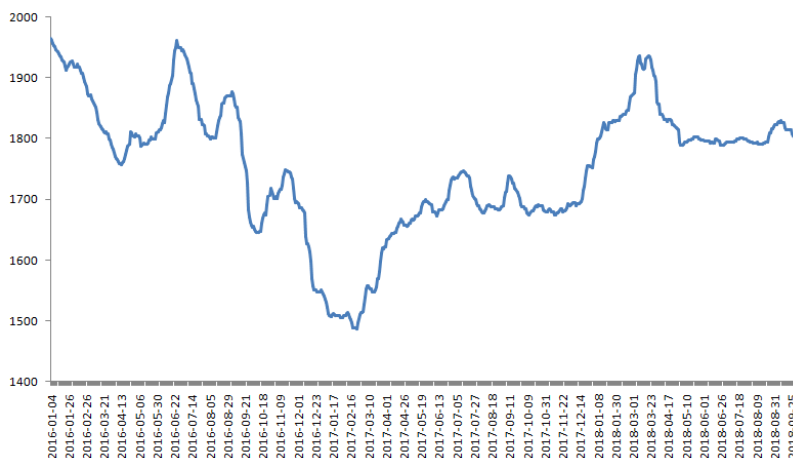
淀粉企业目前仍以执行前期订单为主，淀粉库存压力较小，淀粉企业挺价心态较强，支撑淀粉价格。下游企业对于目前高价淀粉接受度不高，压制淀粉上涨空间。预计近期玉米淀粉价格以高位震荡为主，建议暂时观望，仅供参考。

1. 玉米基本面

1.1 玉米现货价格

上周玉米现货价格反弹回升，华北新玉米上市，质量较好，东北新玉米收割偏迟，市场普遍看涨后市行情，深加工企业建库积极性较高，不少厂库提高收购价。

图 1：玉米现货价格走势（元/吨）

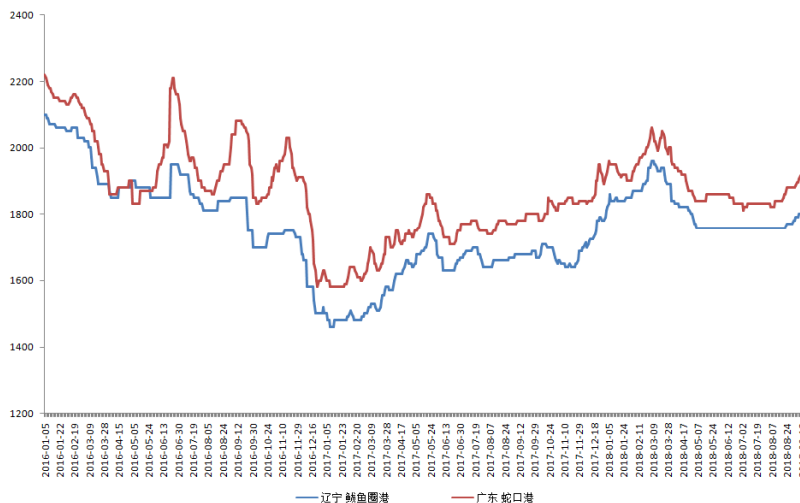


数据来源：天下粮仓，兴证期货研发部

1.2 港口玉米价格

10月8日广东港口玉米价格1900元/吨，鲅鱼圈玉米价格1780元/吨，南北港口价差120元/吨，截至10月11日，广东港口玉米价格1900元/吨，鲅鱼圈港玉米价格1780元/吨，南北港口价差120元/吨，价差维持不变。

图 2：南北港口玉米价格走势（元/吨）

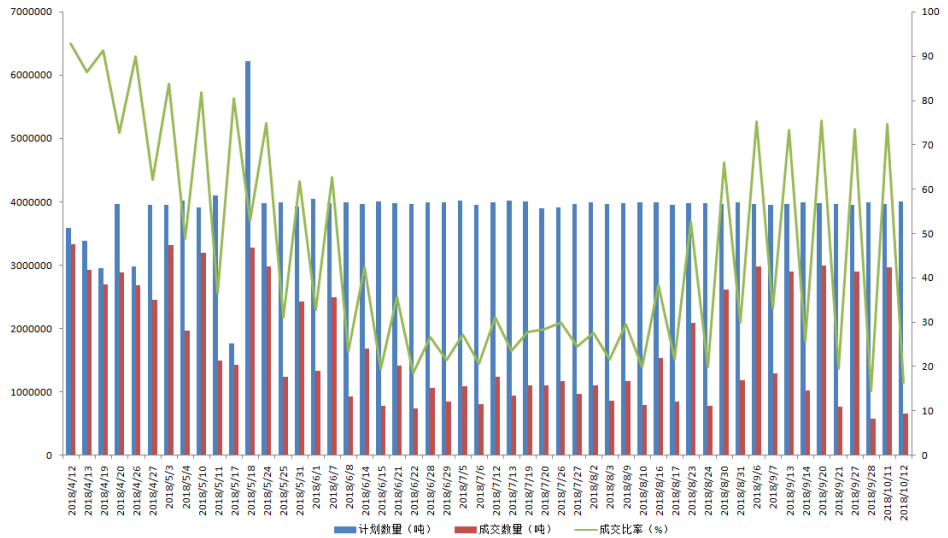


数据来源：天下粮仓，兴证期货研发部

1.3 临储玉米拍卖

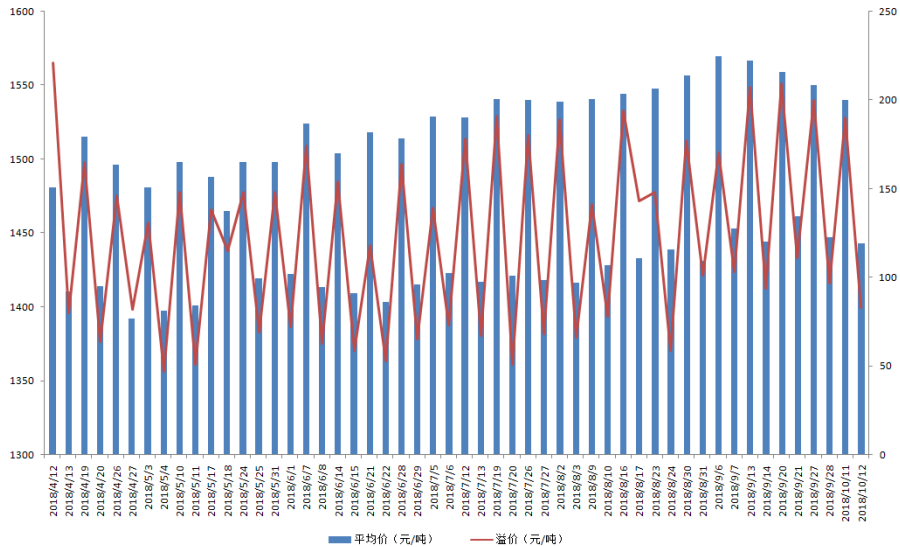
10月11日临储玉米拍卖成交296万吨,成交率74.60%,成交均价1540元/吨,溢价190元/吨,成交率及溢价较上周小幅下滑;10月12日临储玉米拍卖成交66万吨,成交率16.42%,成交均价1443元/吨,溢价83元/吨,成交率较上周小幅回升,溢价较上周小幅下滑。截至10月12日临储玉米已成交9009万吨。

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



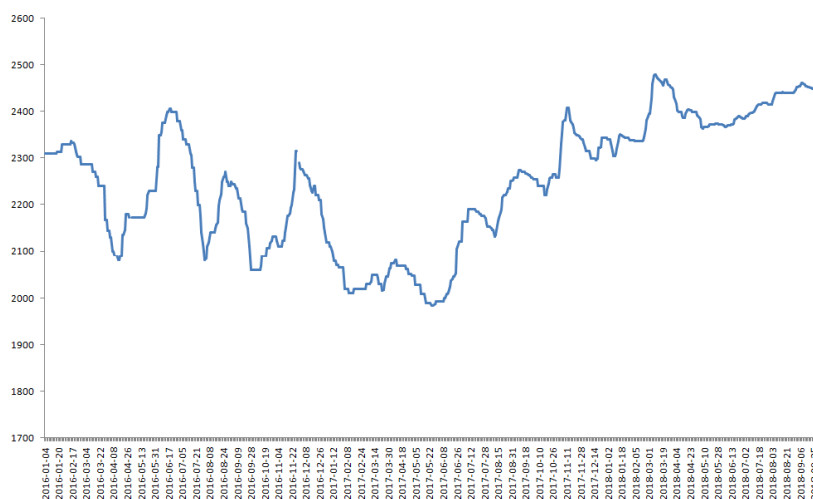
数据来源：国家粮食交易中心，兴证期货研发部

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，淀粉企业正在执行的前期低价订单较多，库存压力较小，淀粉企业挺价心态较强。

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 77.33%，较前一周 75.82 回升 1.51%，随着前期检修企业陆续完工，淀粉企业开机恢复情况较好，开机率处于较高位。

图 6：68 家玉米淀粉企业开机率（%）

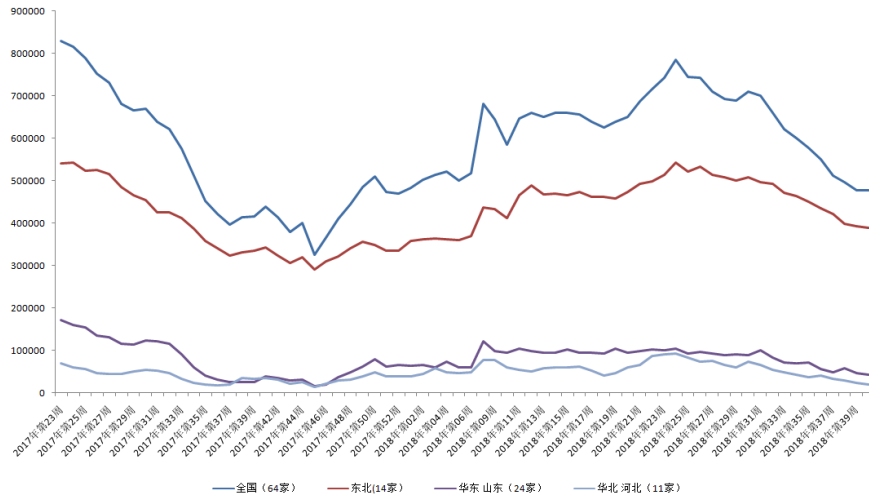


数据来源：天下粮仓，兴证期货研发部

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 47.71 万吨，较节前一周 47.73 万吨，库存下降 0.04%，库存小幅下降。虽然淀粉企业开机率恢复至高位，但是淀粉企业正在执行前期订单较多，淀粉走货较快，库存小幅下降。

图 7：64 家淀粉企业周度库存统计（单位：吨）

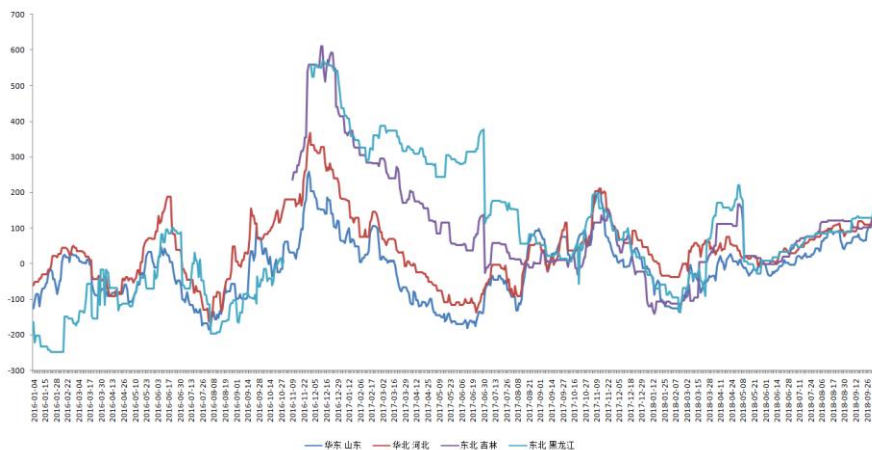


数据来源：天下粮仓，兴证期货研发部

2.4 玉米淀粉加工利润

上周淀粉加工利润继续向好，山东、河北、黑龙江、吉林地区上升。淀粉库存压力不大，企业正在执行的前期低价订单较多，淀粉企业挺价心态较强，支撑淀粉价格处于高位，全国大部分地区加工利润继续维持较高水平。

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。