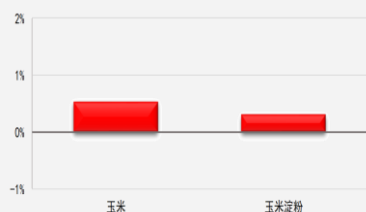


板块 玉米

一周涨跌幅监测:



前海期货有限公司

投资咨询业务资格

投资研究中心

期货分析师: 金菊

电话: 021-68770092

邮箱: jinju@qhfc.com.net

从业资格号: F3035213

期货分析师: 张蕾

电话: 021-68770057

邮箱: zhanglei@qhfc.com.net

从业资格号: F3033523

投资咨询号: Z0012812

下游需求转好 拍卖成交回升

核心观点

- **玉米:** 受天气影响, 新作玉米减产预期较强, 市场仍以消费陈粮为主。9月7日当周玉米临储拍卖成交率上升至54%附近, 临储库存降至1.06亿吨。南北港口库存已连续三周下降, 但整体水平仍高于近三年同期水平。尽管生猪养殖利润回升, 近期猪瘟疫情或降低养殖户补栏积极性, 饲料板块未来是否继续走强值得关注。
- **玉米淀粉:** 近期淀粉深加工企业利润处相对高位震荡, 随着节日到来, 糖类需求将进一步增加, 下游深加工企业开机率预计将逐步回升。同时造纸需求未减, 预计短期价格走势震荡偏强。

策略建议

- 1) 9月7日, 玉米大连平舱价与1901合约的基差为-104。其绝对值低于估算的持仓成本85元/吨, 可在持有玉米现货的同时做空玉米1901合约, 直到基差回归到持仓成本附近平仓; 否则到期交割, 赚取基差套利收益;
- 2) 9月7日, 玉米淀粉1901合约与白糖1901合约收益率差为1.60%, 高于上界限1.40%, 建议空玉米淀粉1901合约多白糖1901合约, 等差值回至0轴附近平仓。

风险提示

- 1) 天气因素;
- 2) 临储拍卖;
- 3) 猪瘟疫情。

一、产业核心数据观测

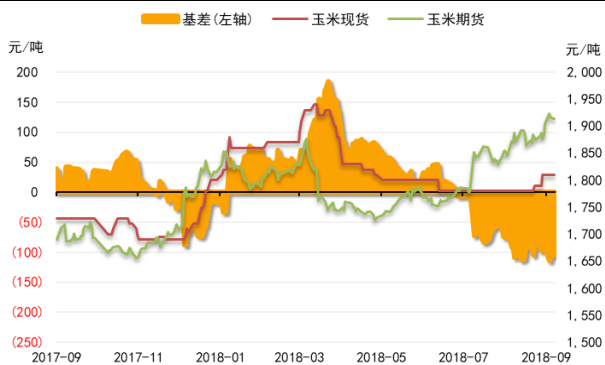
| 玉米产业核心数据观测 (玉米、玉米淀粉) | | | 更新日期:20180910 | | | 前海期货 QIANHAI FUTURES | | |
|----------------------|-----------------------|---------------------|---------------|-----------|-----------|-------------------------|---------|----------|
| 现货 | | 单位 | 当期值 | 前次值 | 变化 | 幅度 | | |
| 国内 | 供给 | | | | | | | |
| | 种植 | 单产 | 吨/公顷 | 5.55 | 5.63 | -0.08 | ▲ | -1.39% |
| | | 种植收益: 玉米 | 元/亩 | -299.70 | -134.18 | -165.52 | ▲ | 123.36% |
| | | 种植收益: 大豆 | 元/亩 | -209.81 | -115.09 | -94.72 | ▲ | 82.30% |
| | | 种植收益: 小麦 | 元/亩 | -82.15 | 17.41 | -99.56 | ▲ | -571.86% |
| | 产量=单产*收割面积 | 全国 | 万吨 | 19269.50 | 19685.40 | -415.90 | ▲ | -2.11% |
| | 进出口 | | | | | | | |
| | 进口 | 进口量 | 吨 | 330000.00 | 520000.00 | -190000.00 | ▲ | -36.54% |
| | | 进口利润 | 元/吨 | 287.88 | 287.88 | 0.00 | ▬ | 0.00% |
| | 出口 | 出口量 | 吨 | 962.00 | 3308.00 | -2346.00 | ▲ | -70.92% |
| | 库存 | | | | | | | |
| | 库存 | 港口总库存 | 万吨 | 419.30 | 444.50 | -25.20 | ▲ | -5.67% |
| | | 库存/消费 | | 0.43 | 0.43 | 0.00 | ▬ | 0.00% |
| | 需求 | | | | | | | |
| | 饲料: 生猪养殖需求 | 生猪存栏量 | 万头 | 32340.00 | 32601.00 | -261.00 | ▲ | -0.80% |
| | | 生猪养殖利润: 自繁自养 | 元/头 | 179.96 | 136.89 | 43.07 | ▲ | 31.46% |
| | | 生猪养殖利润: 外购仔猪 | 元/头 | 198.92 | 154.34 | 44.58 | ▲ | 28.88% |
| | | 猪料比价 | | 5.49 | 5.52 | -0.03 | ▲ | -0.54% |
| | 饲料: 鸡禽养殖需求 | 蛋鸡养殖利润 | 元/羽 | 52.35 | 65.80 | -13.45 | ▲ | -20.44% |
| | 饲料: 替代品 | 大麦进口量 | 万吨 | 60.00 | 59.00 | 1.00 | ▲ | 1.69% |
| | | 大麦价格 | 美元/吨 | 259.72 | 254.56 | 5.16 | ▲ | 2.03% |
| | | 高粱进口量 | 万吨 | 55.57 | 56.45 | -0.88 | ▲ | -1.56% |
| | | 高粱价格 | 美元/吨 | 225.27 | 225.27 | 0.00 | ▬ | 0.00% |
| | 工业: 玉米淀粉 | 出厂价: 河北 | 元/吨 | 2520.00 | 2520.00 | 0.00 | ▬ | 0.00% |
| | | 淀粉消费量: 淀粉糖 | 万吨 | 128.00 | 126.00 | 2.00 | ▲ | 1.59% |
| 淀粉消费量: 造纸 | | 万吨 | 30.00 | 31.00 | -1.00 | ▲ | -3.23% | |
| 工业: 酒精 | 出厂价: 黑龙江 | 元/吨 | 5000.00 | 5000.00 | 0.00 | ▬ | 0.00% | |
| 工业: 玉米蛋白粉 | 出厂价: 黑龙江 | 元/吨 | 4080.00 | 4080.00 | 0.00 | ▬ | 0.00% | |
| 工业: DDGS | 进口量 | 万吨 | 0.37 | 0.85 | -0.49 | ▲ | -57.18% | |
| | 现货平均价 | 元/吨 | 2118.00 | 2116.00 | 2.00 | ▲ | 0.09% | |
| 工业: 味精 | 出口量 | 吨 | 22558.49 | 13259.29 | 9299.20 | ▲ | 70.13% | |
| 国际 | 供需情况 | | | | | | | |
| | 全球 | 现货价格 | 美元/蒲式耳 | 4.06 | 3.96 | 0.10 | ▲ | 2.53% |
| | | 产量 | 百万吨 | 1078.56 | 1078.45 | 0.11 | ▲ | 0.01% |
| | | 期末库存 | 百万吨 | 227.83 | 227.66 | 0.17 | ▲ | 0.07% |
| 期货 | | 单位 | 当期值 | 前次值 | 变化 | 幅度 | | |
| 品种 | 玉米 | | | | | | | |
| | 主力合约价格 | DCE | 元/吨 | 1914.00 | 1914.00 | 0.00 | ▬ | 0.00% |
| | | CBOT | 美分/蒲式耳 | 366.75 | 366.00 | 0.75 | ▲ | 0.20% |
| | 成交持仓比观测 | 成交/持仓 | | 0.26 | 0.47 | -0.21 | ▲ | -44.03% |
| | 多空持仓比观测 | CBOT玉米非商业持仓 | | 1.17 | 1.16 | 0.01 | ▲ | 0.49% |
| | | CBOT玉米商业持仓 | | 0.93 | 0.95 | -0.01 | ▲ | -1.49% |
| | 主力基差观测 | 现货-期货 | 元/吨 | -104.00 | -104.00 | 0.00 | ▬ | 0.00% |
| | 波动率观测 | 近一周 | | 8.98% | 11.10% | -2.12% | ▲ | -19.12% |
| | | 近一月 | | 8.91% | 8.91% | 0.00% | ▬ | 0.00% |
| | | 近一年 | | 10.04% | 10.08% | -0.05% | ▲ | -0.47% |
| | 强弱观测 | 谷物板块相对强弱排名 (数字越大越强) | | | 8 | | | |
| | | 上下游相对强弱 | | | 淀粉较强 | | | |
| | 季节性观测 | 本月上涨概率 | | | 38.46% | | | |
| | 玉米淀粉 | | | | | | | |
| | 主力合约价格 | DCE | 元/吨 | 2354.00 | 2359.00 | -5.00 | ▲ | -0.21% |
| | | 成交持仓比观测 | 成交/持仓 | | 0.58 | 0.60 | -0.02 | ▲ |
| | 主力基差观测 | 现货-期货 | 元/吨 | -54.00 | -59.00 | 5.00 | ▲ | -8.47% |
| 波动率观测 | 近一周 | | 5.72% | 8.86% | -3.13% | ▲ | -35.38% | |
| | 近一月 | | 9.01% | 8.78% | 0.24% | ▲ | 2.71% | |
| | 近一年 | | 12.27% | 12.32% | -0.05% | ▲ | -0.44% | |
| 强弱观测 | 农副产品板块相对强弱排名 (数字越大越强) | | | 9 | | | | |
| 季节性观测 | 本月上涨概率 | | | 33.33% | | | | |

数据来源: wind 资讯, 前海期货

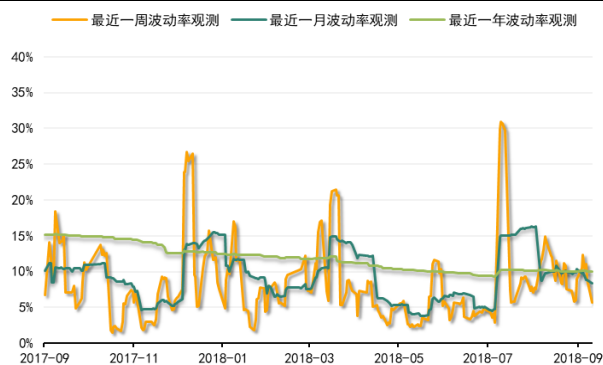
二、产业数据监测百图

玉米数据监测

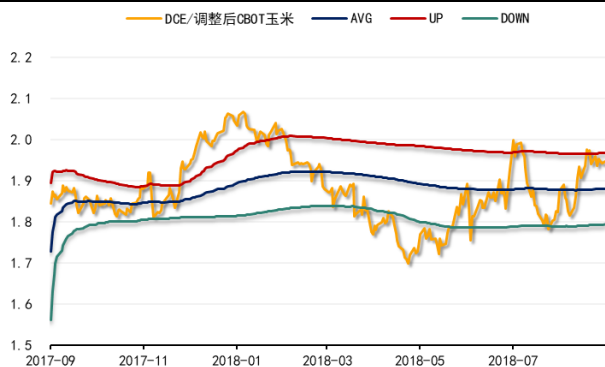
玉米期货主力基差由负向零轴回归



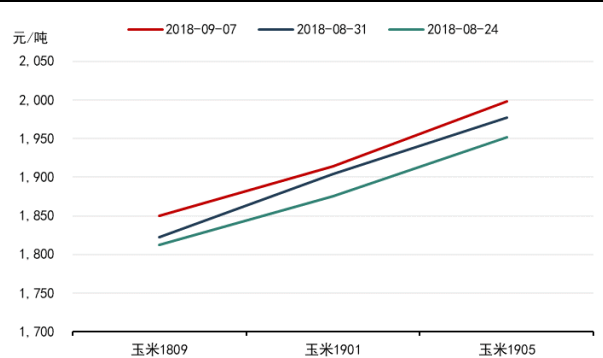
玉米期价近一周波动率水平偏高



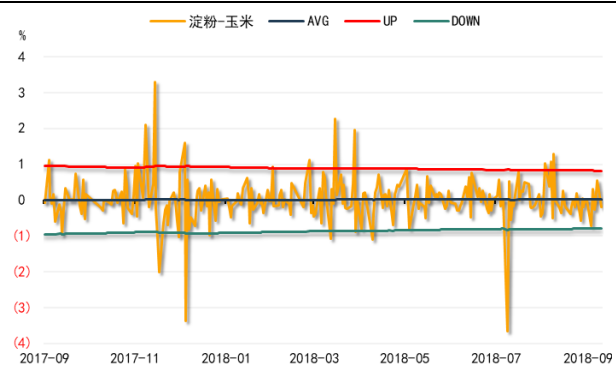
玉米期货内外盘价比出现拐头并向均值水平回复



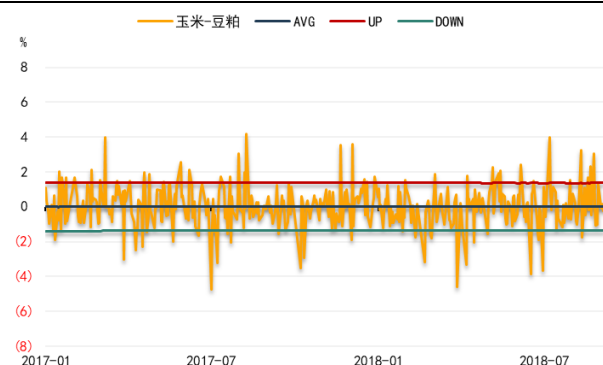
玉米期货近远月价格夹角略有收窄



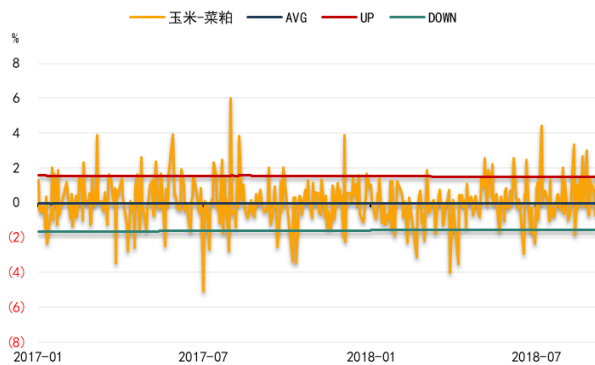
淀粉相对玉米较强



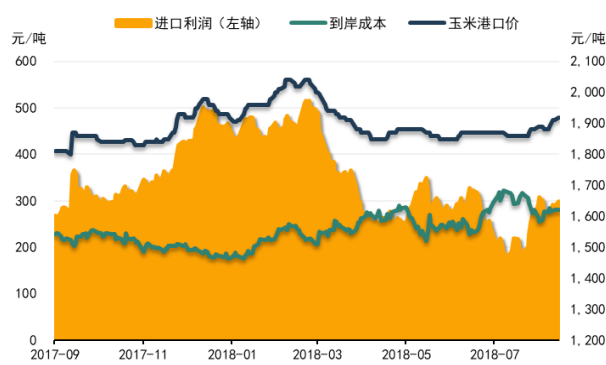
玉米相对豆粕偏弱



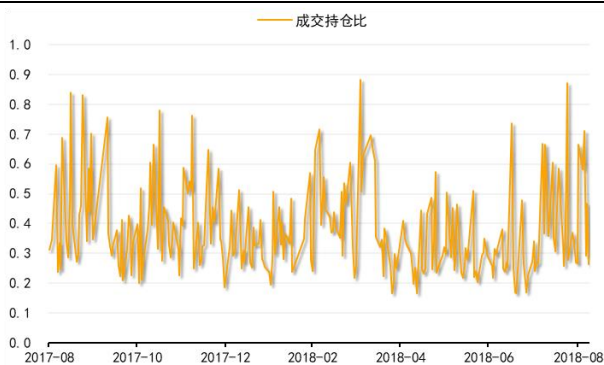
玉米相对菜粕较强



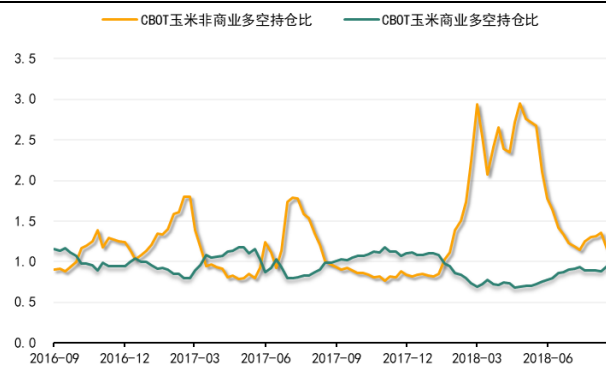
玉米进口利润下降



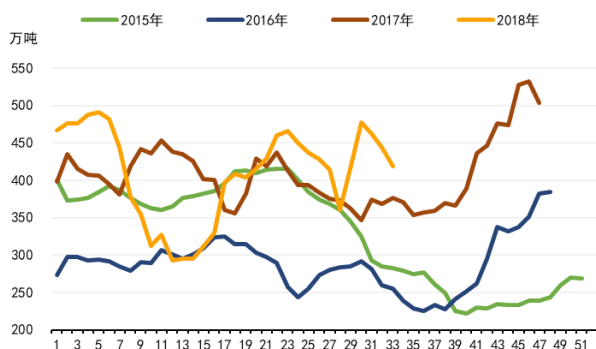
玉米期货成交持仓比处低位



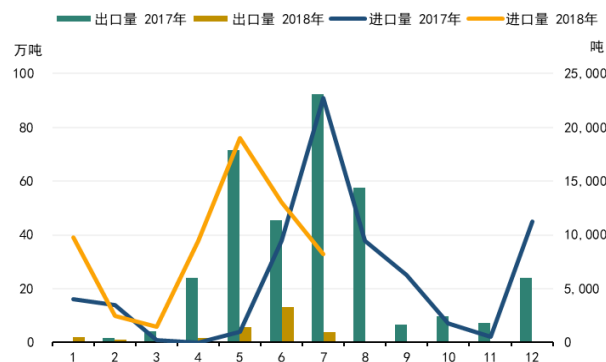
CBOT 玉米非商业多空持仓比处低位



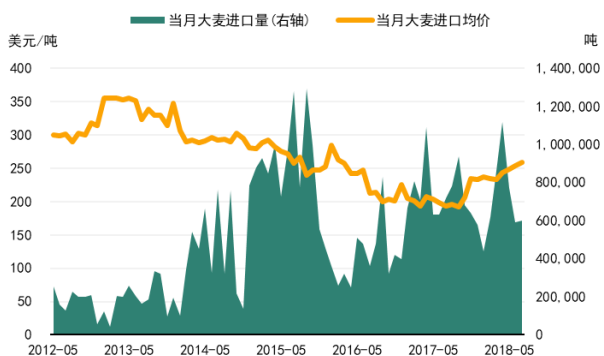
第 33 周南北总库存高于近三年同期水平



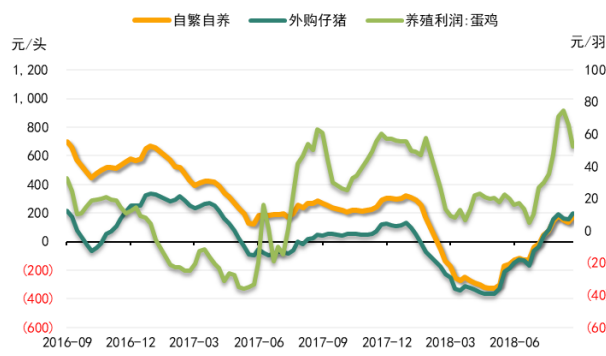
玉米 7 月进出口量都低于去年同期水平



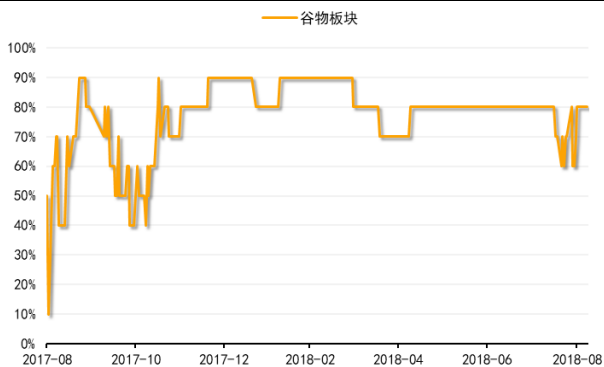
大麦进口均价进一步反弹



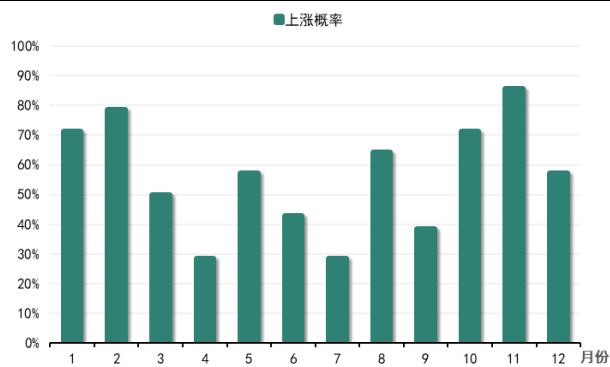
生猪养殖利润回升而蛋鸡养殖利润下降



谷物板块相对其他板块较强

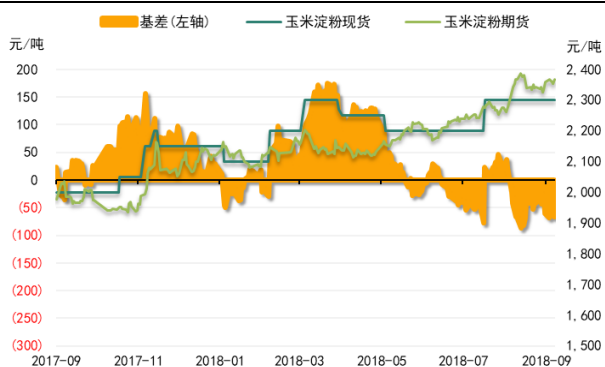


玉米9月价格上涨概率不高

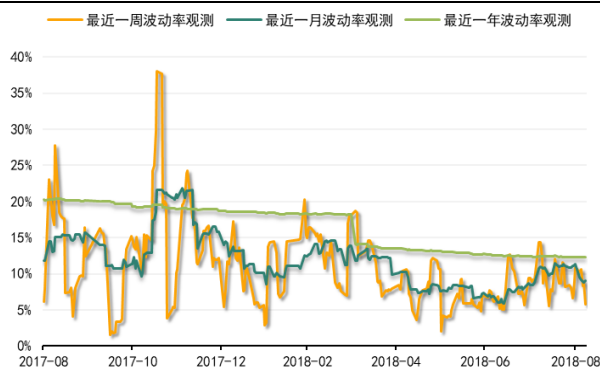


玉米淀粉数据监测

玉米淀粉期货主力基差缩小



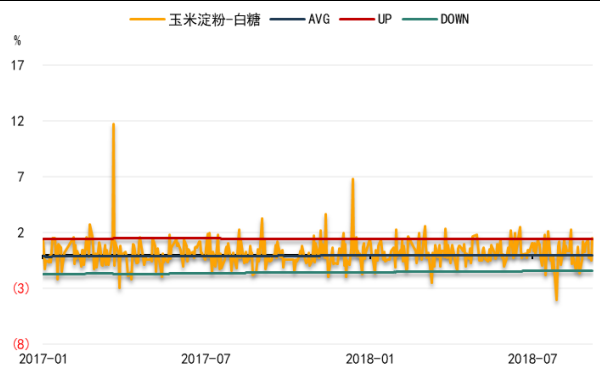
玉米淀粉期价近一周波动水平较低



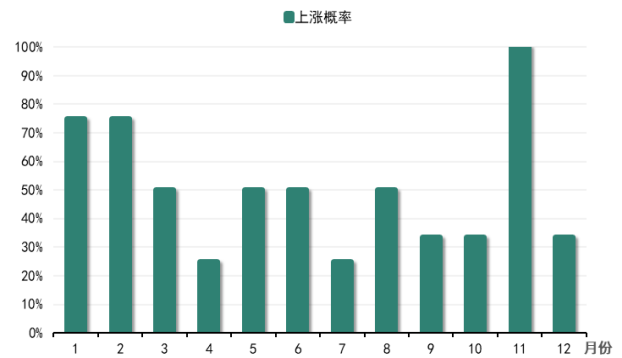
玉米淀粉盘面加工利润在相对高位震荡



淀粉相对白糖偏强



农副产品板块相对其他板块偏强

玉米淀粉9月价格上涨概率不高


免责声明

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。

如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处为前海期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并保留我公司一切权利。

关于我们

总部地址：深圳市前海深港合作区梦海大道 5033 号卓越前海壹号 A 栋 26 楼 08 单元

邮政编码：518052

全国统一客服电话：400-686-9368

网址：<http://www.qhfco.net>