



做空淀粉玉米比可期

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

核心观点

- **玉米:** 10月26日当周玉米临储拍卖成交率平均值为70.21%，临储库存降至8138.80万吨，拍卖成交率较10月19日当周55.43%上升14.78个百分点，变化幅度显著。猪瘟疫情叠加环保政策使得中小型养殖户养殖积极性下降。目前玉米行业库存处低位，后期或有补库需求。新玉米集中上市即将到来且价格相对偏高，预计短期内仍以成交陈粮为主。
- **玉米淀粉:** 盘面加工利润近期有所好转，企业开机率较高，目前淀粉相对玉米价格偏高。但淀粉下游需求未见明显增长，淀粉强势上涨力度有限。

策略建议

- 1) 10月26日，玉米1901相对豆粕1901的强弱程度为-0.5858，较上周略回升。当前玉米相对豆粕仍偏弱，维持上周策略不变：多玉米1901合约、空豆粕1901合约，等强弱程度回至-0.453附近平仓；
- 2) 10月26日，淀粉1901相对玉米1901的强弱程度为0.2483，高于上界限0.2412，预计未来向下回归的可能性较大，建议尝试空玉米淀粉1901合约、多玉米1901合约，等强弱程度回至0.22附近平仓。

风险提示

- 1) 临储拍卖成交率变化；
- 2) 季节性供给压力。

一、产业核心数据观测

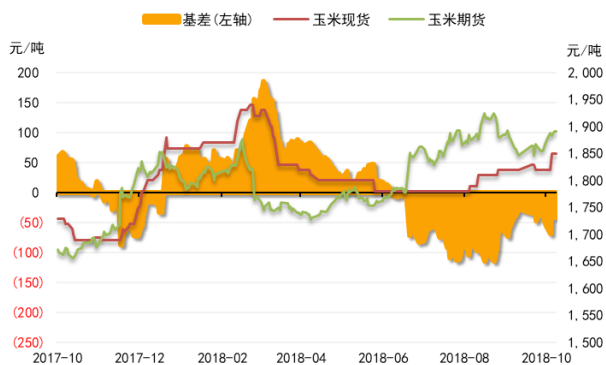
玉米产业核心数据观测 (玉米、玉米淀粉)			更新日期:20181028			前海期货 QIANHAI FUTURES		
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度		
国内	供给							
	种植	单产	吨/公顷	5.55	5.63	-0.08	▲	-1.39%
		种植收益: 玉米	元/亩	-299.70	-134.18	-165.52	▲	123.36%
		种植收益: 大豆	元/亩	-209.81	-115.09	-94.72	▲	82.30%
		种植收益: 小麦	元/亩	-82.15	17.41	-99.56	▲	-571.86%
		产量=单产*收割面积	全国	万吨	18623.90	19685.40	-1061.50	▲
	进出口							
	进口	进口量	吨	40000.00	330000.00	-290000.00	▲	-87.88%
		进口利润	元/吨	257.85	278.43	-20.58	▲	-7.39%
	出口	出口量	吨	799.00	1462.00	-663.00	▲	-45.35%
	库存							
	库存	港口总库存	万吨	358.00	368.30	-10.30	▲	-2.80%
		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	32501.00	32243.00	258.00	▲	0.80%
		生猪养殖利润: 自繁自养	元/头	142.16	167.03	-24.87	▲	-14.89%
		生猪养殖利润: 外购仔猪	元/头	190.26	215.97	-25.71	▲	-11.90%
		猪料比价		5.38	5.45	-0.07	▲	-1.28%
	饲料: 鸡禽养殖需求	蛋鸡养殖利润	元/羽	43.88	38.35	5.53	▲	14.42%
	饲料: 替代品	大麦进口量	万吨	68.00	55.00	13.00	▲	23.64%
大麦价格		美元/吨	249.69	262.87	-13.17	▲	-5.01%	
工业: 玉米淀粉	出厂价: 河北	元/吨	2650.00	2650.00	0.00	▬	0.00%	
	淀粉消费量: 淀粉糖	万吨	127.00	125.00	2.00	▲	1.60%	
	淀粉消费量: 造纸	万吨	27.00	29.00	-2.00	▲	-6.90%	
工业: 酒精	出厂价: 黑龙江	元/吨	4900.00	4900.00	0.00	▬	0.00%	
工业: 玉米蛋白粉	出厂价: 黑龙江	元/吨	4620.00	4560.00	60.00	▲	1.32%	
工业: DDGS	进口量	万吨	0.37	0.85	-0.49	▲	-57.18%	
	现货平均价	元/吨	2263.00	2263.00	0.00	▬	0.00%	
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	3.84	3.85	-0.01	▲	-0.26%
		产量	百万吨	1078.31	1078.56	-0.25	▲	-0.02%
		期末库存	百万吨	227.79	227.83	-0.04	▲	-0.02%
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	1891.00	1891.00	0.00	▬	0.00%
		CBOT	美分/蒲式耳	368.00	361.25	6.75	▲	1.87%
	成交持仓比观测	成交/持仓		0.33	0.32	0.01	▲	3.52%
	多空持仓比观测	CBOT玉米非商业持仓		1.40	1.35	0.05	▲	3.88%
		CBOT玉米商业持仓		0.89	0.89	0.00	▬	-0.26%
	主力基差观测	现货-期货	元/吨	-41.00	-41.00	0.00	▬	0.00%
	波动率观测	近一周		5.31%	5.37%	-0.06%	▲	-1.08%
		近一月		9.08%	9.13%	-0.05%	▲	-0.55%
		近一年		9.86%	9.86%	0.00%	▬	0.00%
	强弱观测	谷物板块相对强弱的排名 (数字越大越强)			6			
		上下游相对强弱			淀粉较强			
	季节性观测	本月上漲概率			71.43%			
	玉米淀粉							
	主力合约价格	DCE	元/吨	2424.00	2417.00	7.00	▲	0.29%
成交持仓比观测	成交/持仓		0.63	0.99	-0.37	▲	-36.82%	
主力基差观测	现货-期货	元/吨	26.00	-67.00	93.00	▲	-138.81%	
波动率观测	近一周		8.86%	9.09%	-0.23%	▲	-2.55%	
	近一月		8.80%	9.01%	-0.21%	▲	-2.29%	
	近一年		11.62%	11.62%	0.00%	▬	0.01%	
强弱观测	农副产品板块相对强弱的排名 (数字越大越强)			0				
季节性观测	本月上漲概率			33.33%				

数据来源: wind 资讯, 前海期货

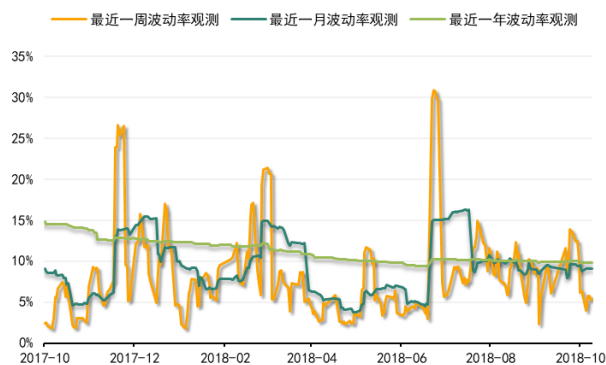
二、产业数据监测百图

玉米数据监测

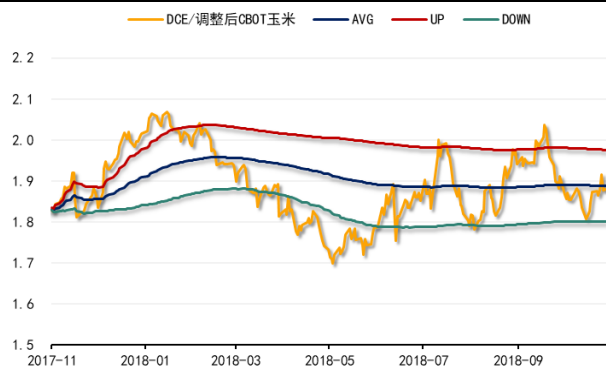
玉米期货主力基差略有扩大



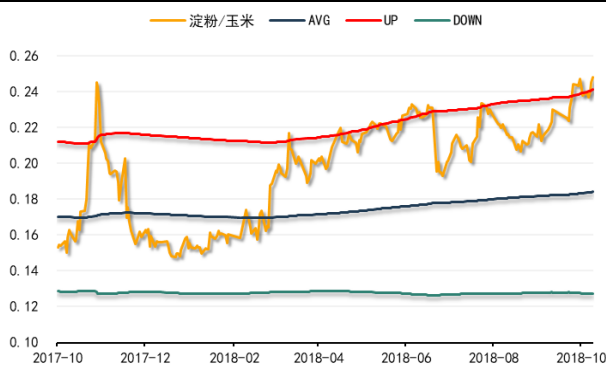
玉米期价近一周波动率水平有所降低



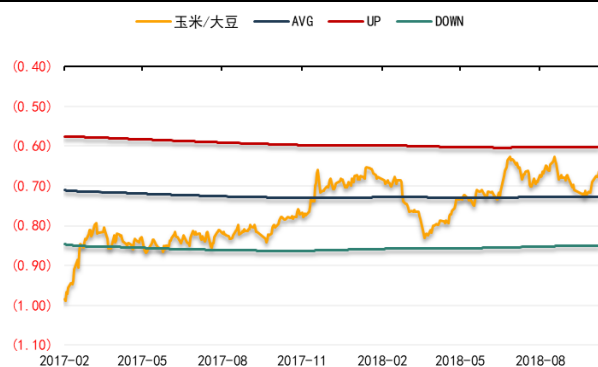
玉米期货内外盘价比在均值附近震荡



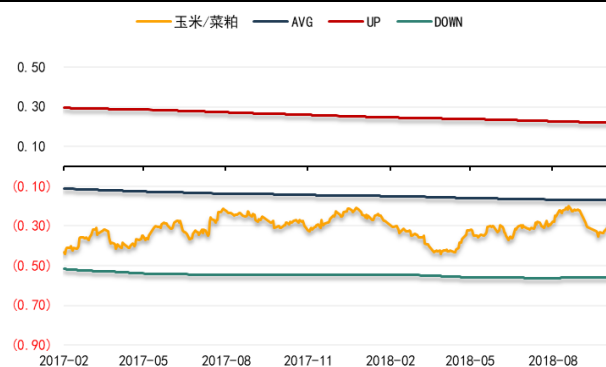
淀粉相对玉米偏强



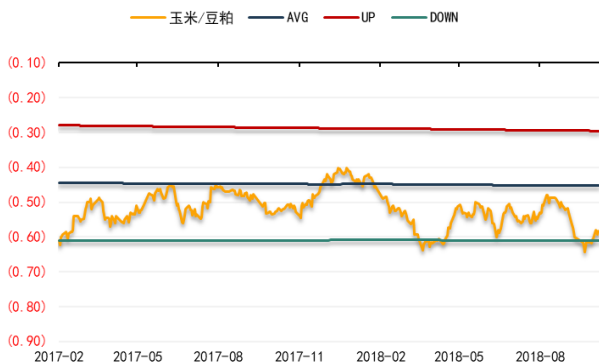
玉米相对大豆较强



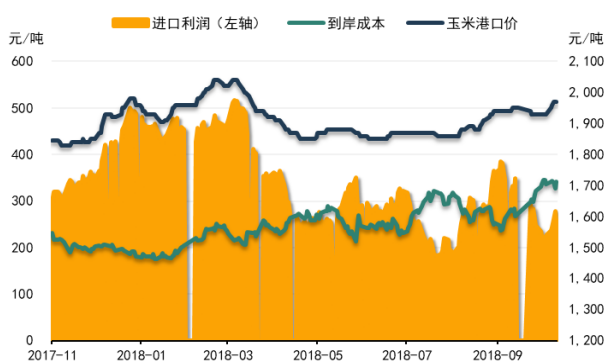
玉米相对菜粕较弱



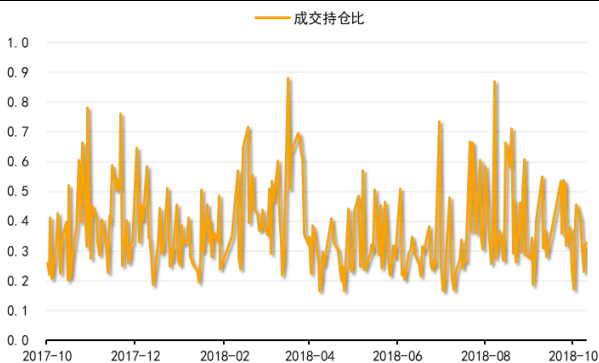
玉米相对豆粕较弱



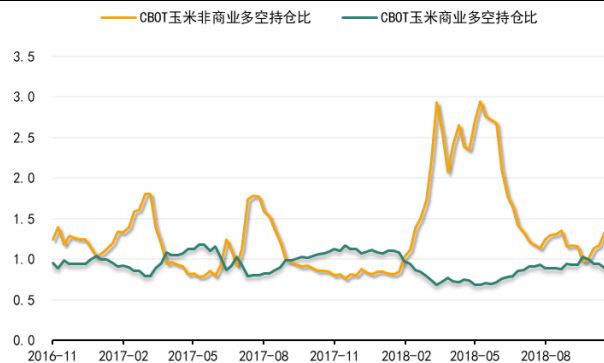
玉米进口利润略有下降



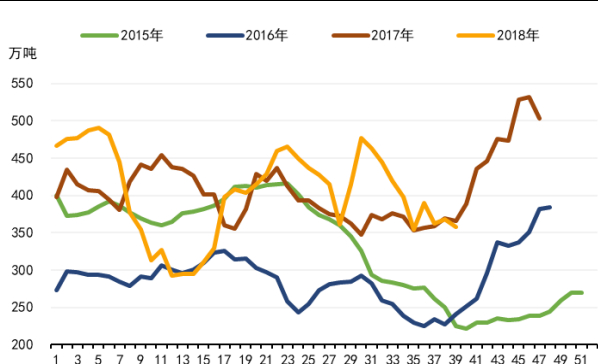
玉米期货成交持仓比偏低



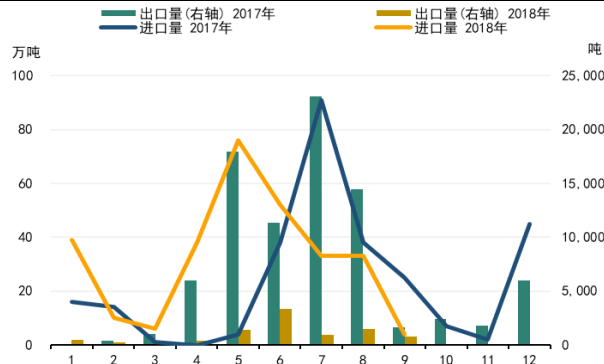
CBOT 玉米非商业多空持仓比低位回升



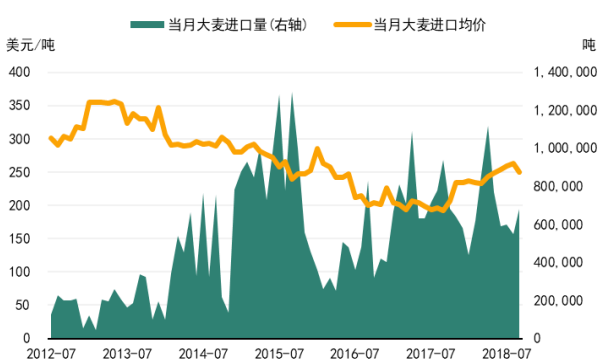
第 39 周南北总库存与去年同期基本持平



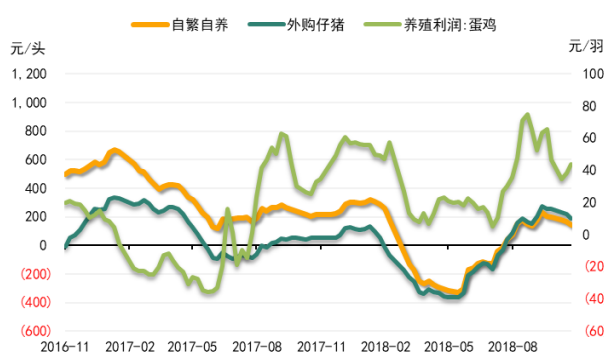
玉米九月进出口量远低于去年同期水平



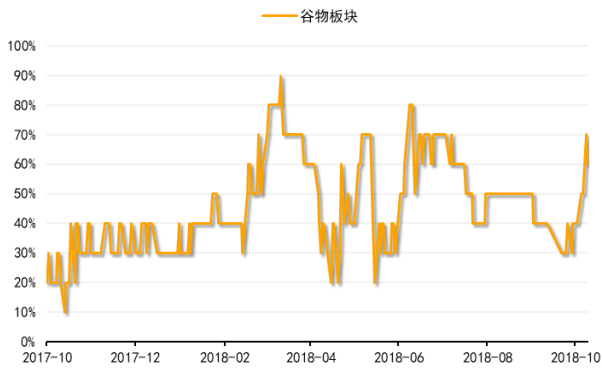
大麦进口数量低于去年同期



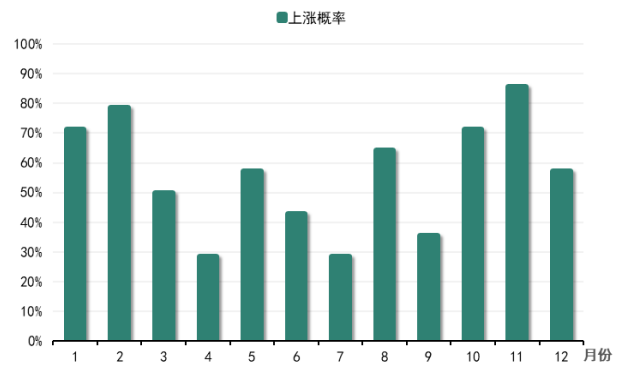
生猪养殖利润拐头向下



谷物板块相对其他板块较强

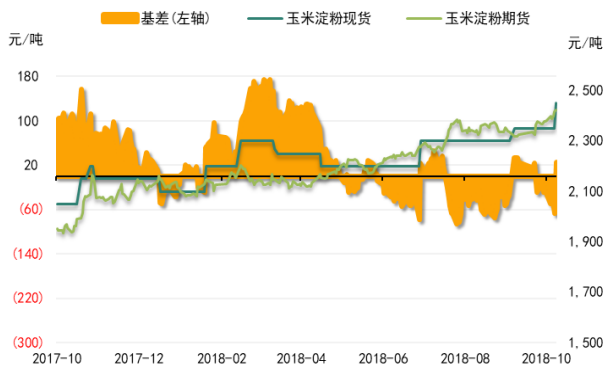


玉米十月价格上涨概率较高

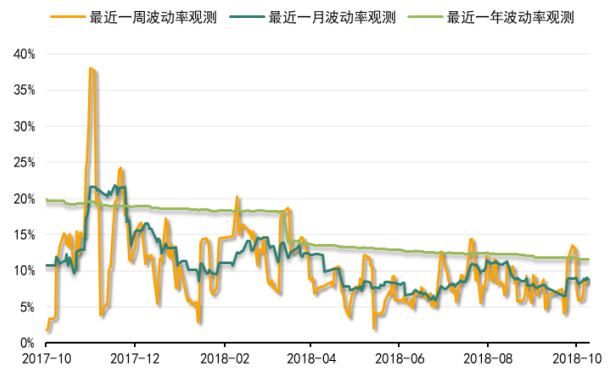


玉米淀粉数据监测

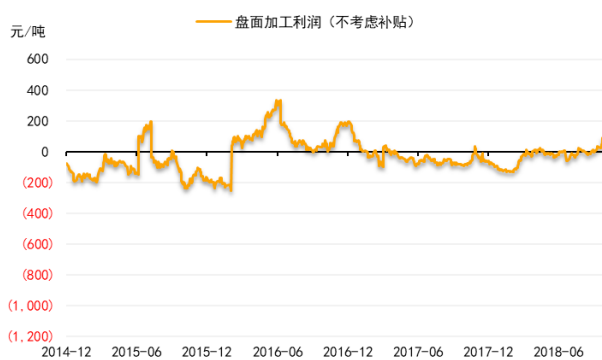
玉米淀粉期货主力基差由负转正



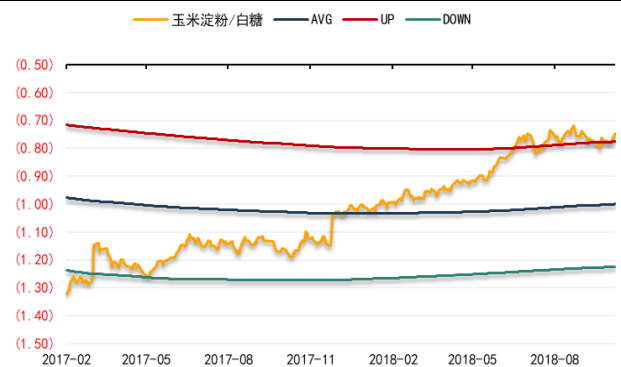
玉米淀粉期价近一周波动水平有所抬升



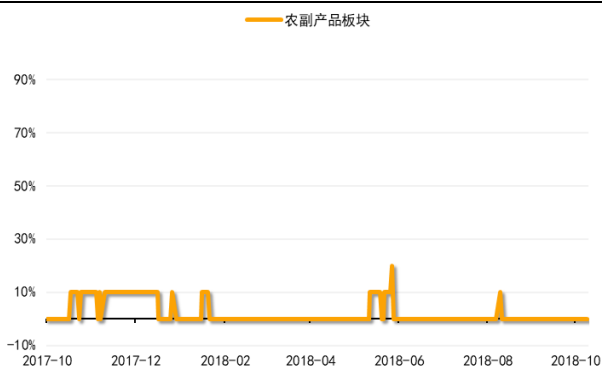
玉米淀粉盘面加工利润略有好转



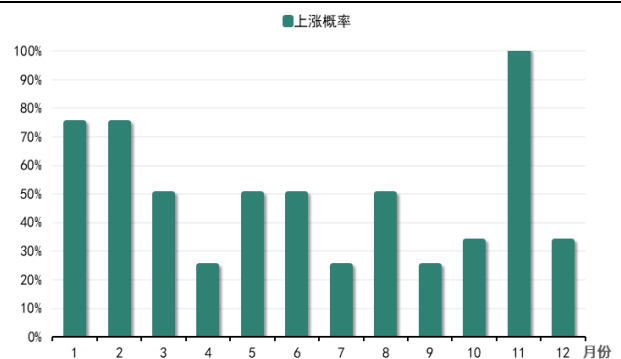
淀粉相对白糖偏强



农副产品板块相对其他板块偏弱



玉米淀粉十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>

