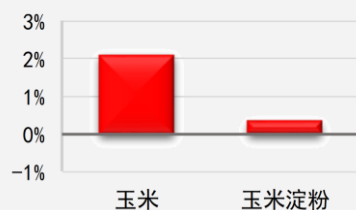


做空淀粉玉米比可期

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**：近期玉米走势偏强，主要受新粮上市速度较慢、临储拍卖结束、猪瘟疫情、下游深加工企业利润较好等多重因素影响。短期看，非洲猪瘟疫情未见明显好转或影响饲料消费需求。今年地租成本较高，且目前价格仍较为坚挺，农民惜售、贸易商囤货情况较明显。受库容限制，且年关将近时农民提前售粮意愿较强，预计各地玉米将在11月底12月初开启集中上市，谨防季节性供给压力。
- **玉米淀粉**：目前企业开机率较高，上游玉米走势偏强，预期淀粉将跟随玉米走势，短期价格较为坚挺。

策略建议

- 1) 黑龙江2018年大豆、玉米补贴标准公布，通过补贴大豆320元/亩鼓励农民多种大豆。当前玉米相对大豆强弱比为-0.595，较强，预计未来玉米强大豆弱格局不改，建议多玉米1901、空大豆1901，待强弱程度回至-0.726附近平仓；
- 2) 截至11月9日，玉米淀粉相对玉米强弱比为0.224，向上偏离历史均值较远，仍有进场机会。建议空淀粉1901、多玉米1901，待强弱程度回至0.186附近平仓。

风险提示

- 1) 季节性供给压力；
- 2) 深加工企业库存。

一、产业核心数据观测

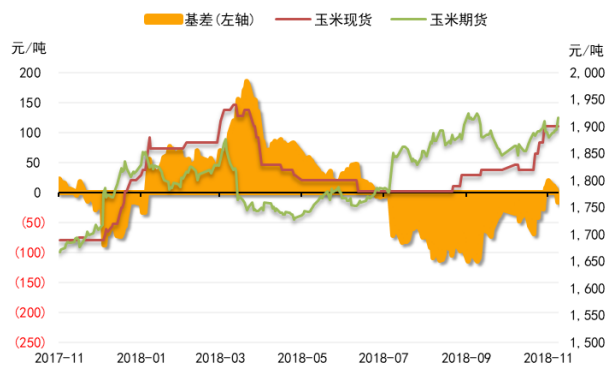
玉米产业核心数据观测 (玉米、玉米淀粉)			更新日期:20181111			前海期货 QIANHAI FUTURES		
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度		
国内	供给							
	种植	单产	吨/公顷	4.64	5.63	-0.99	▲	-17.56%
		种植收益: 玉米	元/亩	-299.70	-134.18	-165.52	▲	123.36%
		种植收益: 大豆	元/亩	-209.81	-115.09	-94.72	▲	82.30%
		种植收益: 小麦	元/亩	-82.15	17.41	-99.56	▲	-571.86%
		产量=单产*收割面积	全国	万吨	18623.90	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	289.17	282.07	7.10	▲	2.52%
	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	387.50	362.90	24.60	▲	6.78%
		库存/消费		0.87	0.43	0.44	▲	101.47%
	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	125.56	137.35	-11.79	▲	-8.58%
		生猪养殖利润: 外购仔猪	元/头	178.33	183.90	-5.57	▲	-3.03%
		猪料比价		5.38	5.38	0.00	▬	0.00%
		饲料: 家禽养殖需求	蛋鸡养殖利润	元/羽	49.81	47.54	2.27	▲
	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	4560.00	4560.00	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	2151.00	2153.00	-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	3.84	3.85	-0.01	▲	-0.26%
		产量	百万吨	1122.45	1078.31	44.14	▲	4.09%
		期末库存	百万吨	350.27	227.79	122.48	▲	53.77%
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	1916.00	1895.00	21.00	▲	1.11%
		CBOT	美分/蒲式耳	369.75	373.25	-3.50	▲	-0.94%
	成交持仓比观测	成交/持仓		0.36	0.27	0.08	▲	30.24%
		多空持仓比观测	CBOT玉米非商业持仓	1.45	1.41	0.04	▲	2.98%
		CBOT玉米商业持仓	0.88	0.90	-0.02	▲	-2.20%	
	主力基差观测	现货-期货	元/吨	-16.00	5.00	-21.00	▲	-420.00%
	波动率观测	近一周		6.84%	5.64%	1.20%	▲	21.21%
		近一月		7.48%	6.64%	0.84%	▲	12.66%
		近一年		9.95%	9.92%	0.04%	▲	0.38%
	强弱观测	谷物板块相对强弱的排名 (数字越大越强)			9			
		上下游相对强弱			淀粉较强			
	季节性观测	本月上漲概率			85.71%			
	玉米淀粉							
	主力合约价格	DCE	元/吨	2397.00	2385.00	12.00	▲	0.50%
		成交持仓比观测	成交/持仓	0.95	0.62	0.33	▲	52.18%
	主力基差观测	现货-期货	元/吨	53.00	65.00	-12.00	▲	-18.46%
	波动率观测	近一周		6.20%	6.27%	-0.08%	▲	-1.22%
		近一月		7.46%	7.58%	-0.12%	▲	-1.61%
		近一年		11.54%	11.57%	-0.04%	▲	-0.31%
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			100.00%				

数据来源: wind 资讯, 前海期货

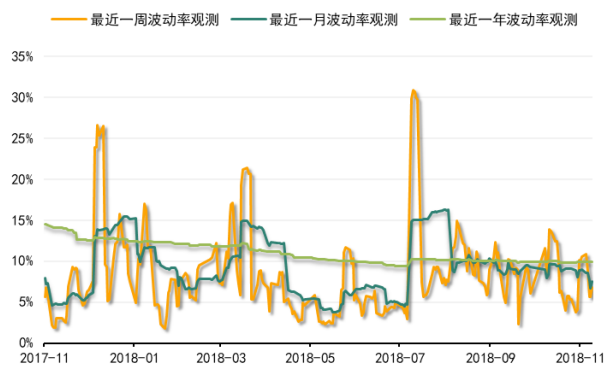
二、产业数据监测百图

玉米数据监测

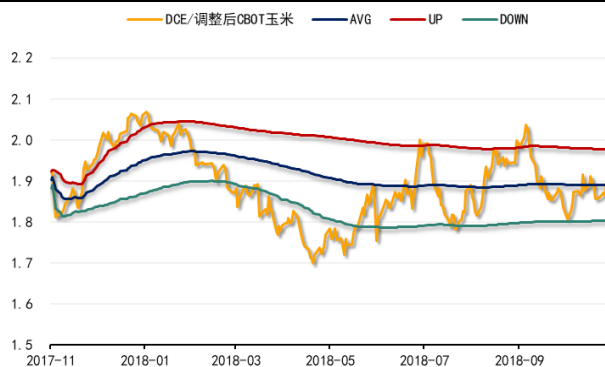
玉米期货主力基差收窄



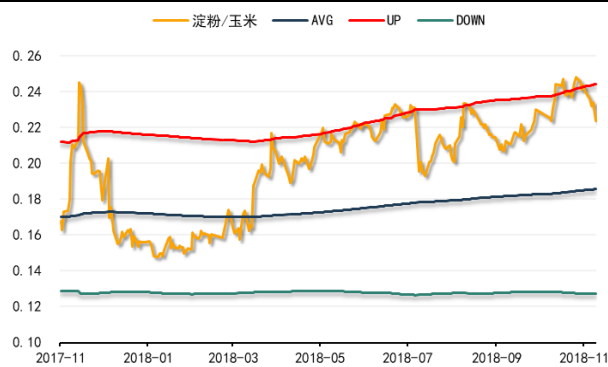
玉米期价近一周波动率水平偏低



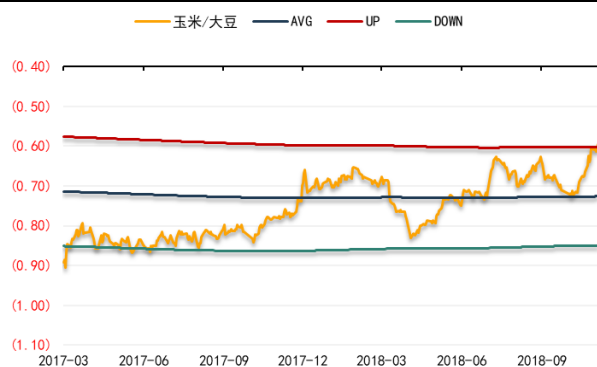
玉米期货内外盘价比在均值附近震荡



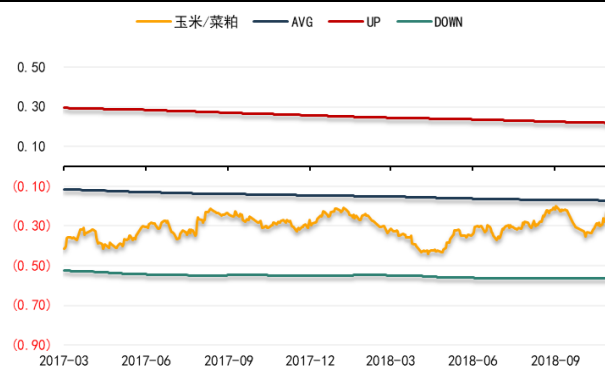
淀粉相对玉米较强



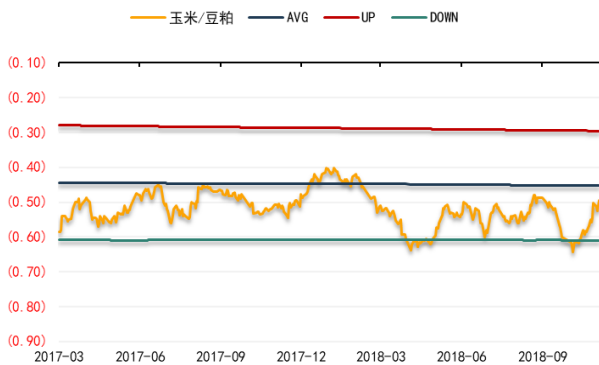
玉米相对大豆偏强



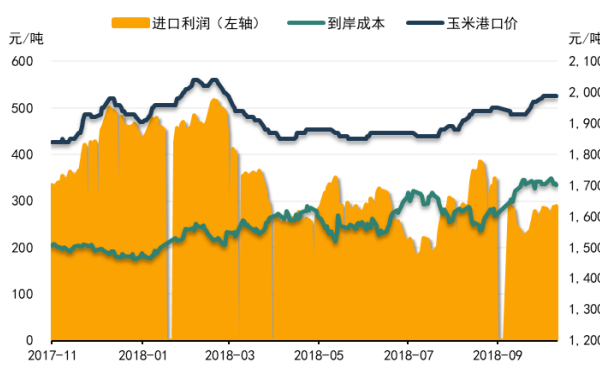
玉米相对菜粕略弱



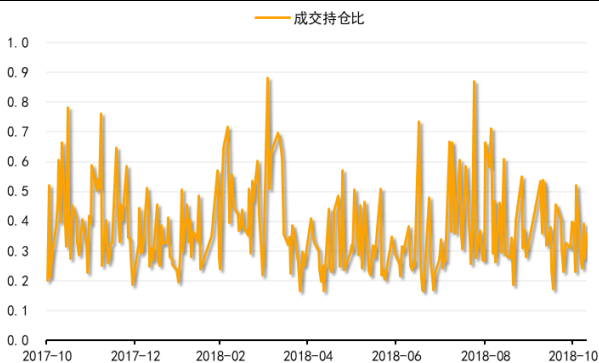
玉米相对豆粕较弱



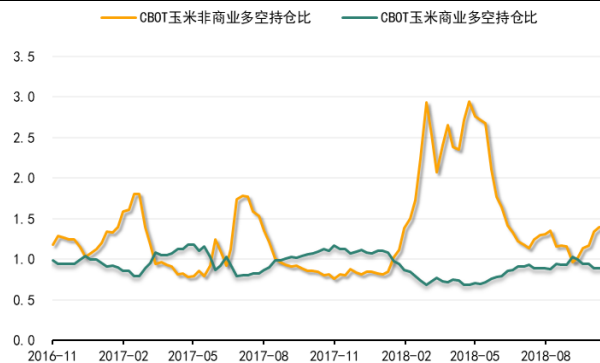
玉米进口利润略有好转



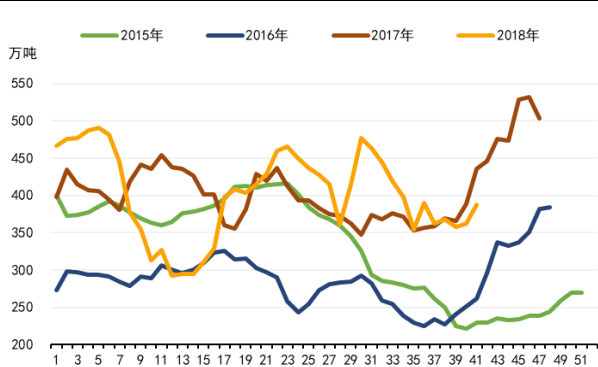
玉米期货成交持仓比处低位



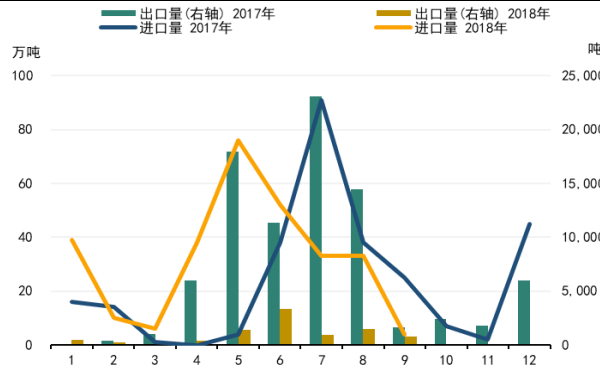
CBOT 玉米非商业多空持仓比低位回升



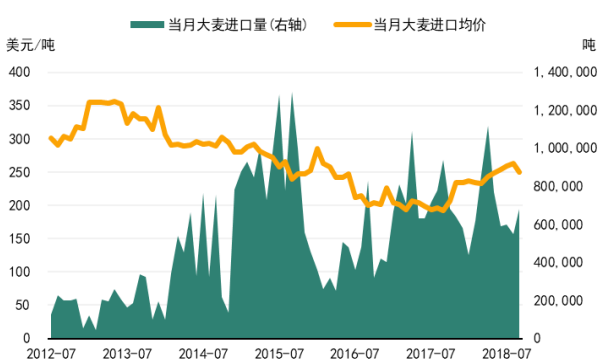
第 41 周南北总库存略低于去年同期



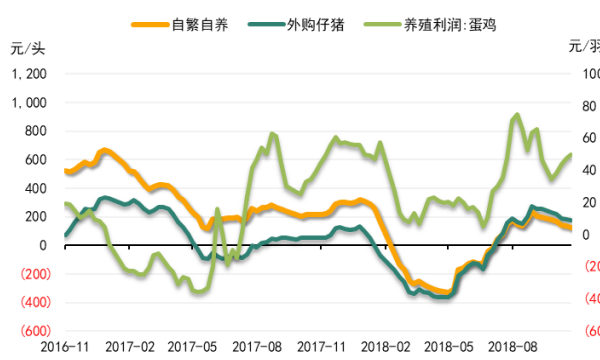
玉米九月进出口量远低于去年同期水平



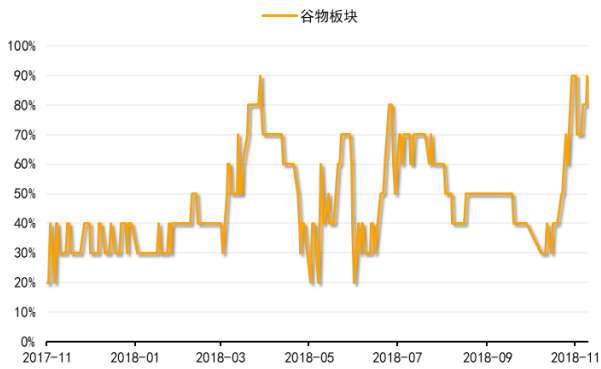
大麦九月进口数量明显低于去年同期



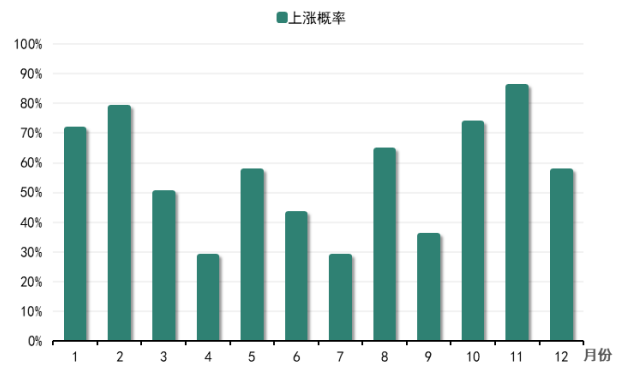
生猪养殖利润拐头向下



谷物板块相对其他板块较强

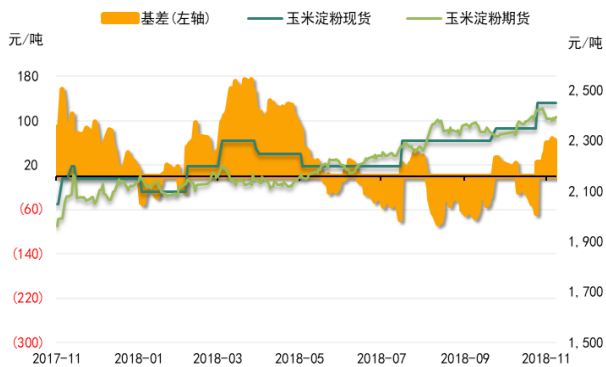


玉米十一月价格上涨概率较高

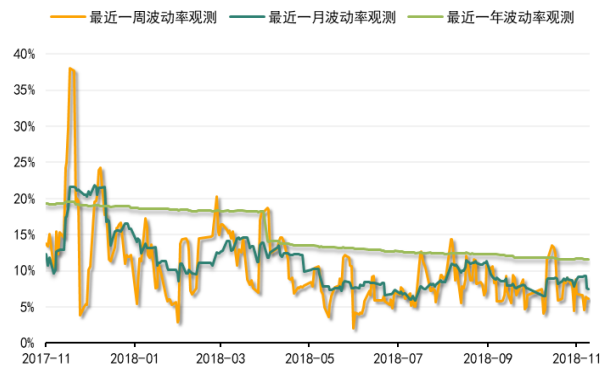


玉米淀粉数据监测

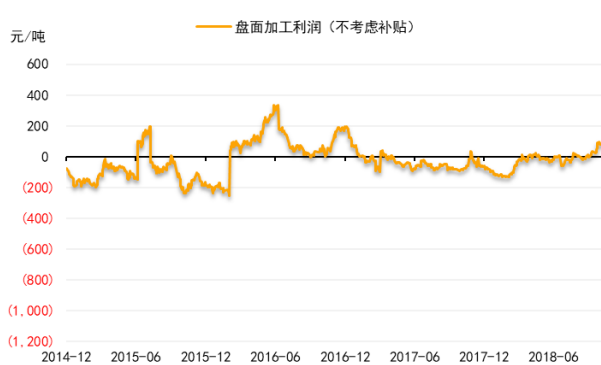
玉米淀粉基差走强



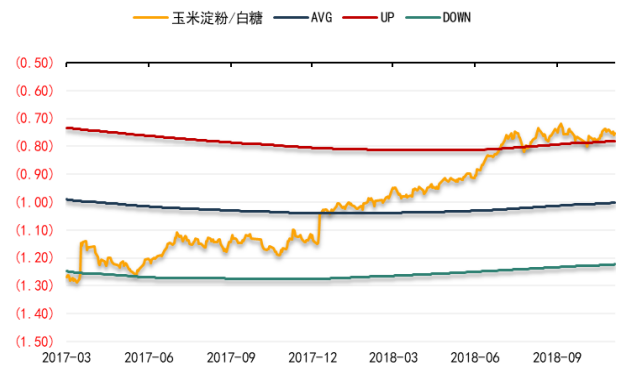
玉米淀粉期价近一周波动水平较低



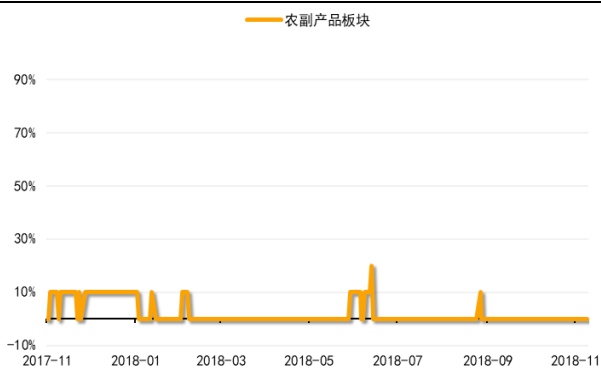
吉林长春玉米淀粉盘面加工利润较上周略有下降



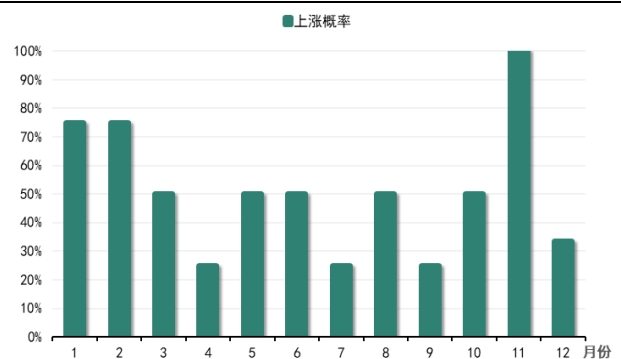
淀粉相对白糖偏强



农副产品板块相对其他板块偏弱



玉米淀粉十一月价格上涨概率较大



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>

