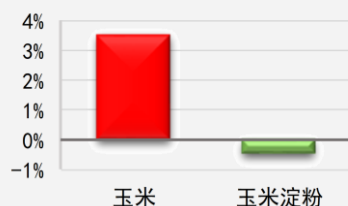




谨防玉米季节性回调

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**：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。但短期内价格上涨幅度或遇瓶颈且库容有限，新玉米进入市场只是时间早晚问题。随着年关将近，农民提前售粮为年货购置做准备的意愿较强，因此预计各地玉米将在12月将开启集中上市，短期谨防小波回调。
- **玉米淀粉**：11月16日当周淀粉行业开机率为74.17%，较上周回落1.05个百分点；黑龙江淀粉深加工利润为84元/吨，较上周下降15.15%。开机率较高，但深加工利润较前期回落明显，预期短期价格以震荡为主。

策略建议

- 1) 截至11月16日，淀粉相对玉米强弱比为0.206，向上偏离均值较远。近期淀粉深加工企业利润明显回落，预计二者价比会回归，建议空玉米淀粉1905、多玉米1905，待强弱程度回至0.17附近平仓；
- 2) 截至11月16日，玉米淀粉相对白糖强弱比为-0.741，已向上偏离上界限，淀粉糖的替代性优势减弱，预计未来淀粉白糖价比会有所回落。建议空淀粉1905、多白糖1905，待强弱程度回至-1附近平仓。

风险提示

- 1) 季节性供给压力；
- 2) 深加工企业利润变化。

一、产业核心数据观测

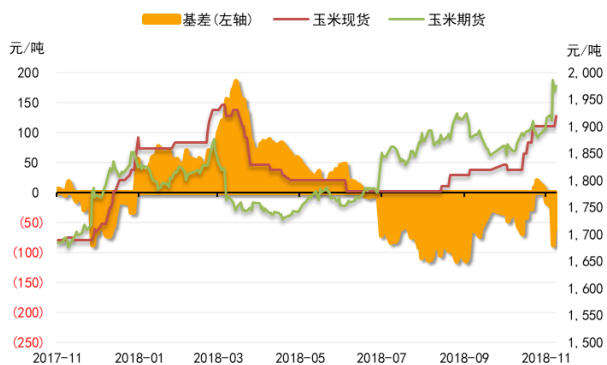
玉米产业核心数据观测 (玉米、玉米淀粉)			更新日期:20181118			前海期货 QIANHAI FUTURES		
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度		
国内	供给							
	种植	单产	吨/公顷	4.64	5.63	-0.99	▲	-17.56%
		种植收益: 玉米	元/亩	-299.70	-134.18	-165.52	▲	123.36%
		种植收益: 大豆	元/亩	-209.81	-115.09	-94.72	▲	82.30%
		种植收益: 小麦	元/亩	-82.15	17.41	-99.56	▲	-571.86%
		产量=单产*收割面积	全国	万吨	18623.90	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	295.85	271.68	24.17	▲	8.90%
	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	374.40	387.50	-13.10	▲	-3.38%
		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	120.90	125.56	-4.66	▲	-3.71%
		生猪养殖利润: 外购仔猪	元/头	172.17	178.33	-6.16	▲	-3.45%
		猪料比价		5.38	5.37	0.01	▲	0.19%
	饲料: 鸡禽养殖需求	蛋鸡养殖利润	元/羽	48.60	49.81	-1.21	▲	-2.43%
	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	4600.00	4600.00	0.00	▬	0.00%
工业: 玉米蛋白粉	出厂价: 黑龙江	元/吨	4500.00	4500.00	0.00	▬	0.00%	
工业: DDGS	进口量	万吨	1.38	0.93	0.45	▲	48.22%	
	现货平均价	元/吨	2142.00	2142.00	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	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	1975.00	1965.00	10.00	▲	0.51%
		CBOT	美分/蒲式耳	375.75	378.00	-2.25	▲	-0.60%
	成交持仓比观测	成交/持仓		0.26	0.44	-0.18	▲	-40.46%
		多空持仓比观测	CBOT玉米非商业持仓	1.41	1.45	-0.05	▲	-3.11%
		CBOT玉米商业持仓	0.90	0.88	0.02	▲	2.31%	
	主力基差观测	现货-期货	元/吨	-55.00	-65.00	10.00	▲	-15.38%
	波动率观测	近一周		31.44%	31.59%	-0.15%	▲	-0.47%
		近一月		16.35%	16.33%	0.01%	▲	0.08%
		近一年		10.78%	10.77%	0.01%	▲	0.08%
	强弱观测	谷物板块相对强弱的排名 (数字越大越强)			7			
		上下游相对强弱			玉米较强			
	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	2380.00	2370.00	10.00	▲	0.42%
	成交持仓比观测	成交/持仓		0.77	0.98	-0.21	▲	-21.29%
	主力基差观测	现货-期货	元/吨	70.00	80.00	-10.00	▲	-12.50%
	波动率观测	近一周		9.04%	9.37%	-0.33%	▲	-3.53%
		近一月		8.19%	8.05%	0.14%	▲	1.78%
		近一年		11.47%	11.47%	0.00%	▲	0.04%
	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

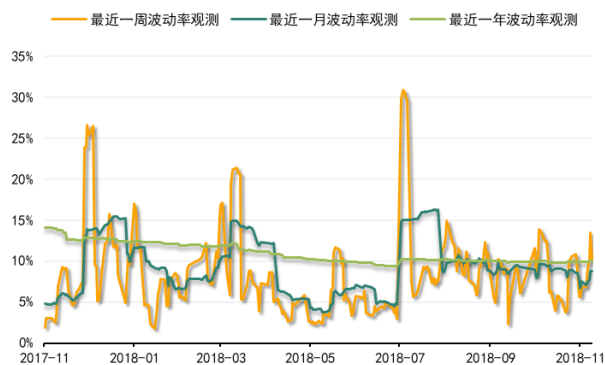
二、产业数据监测百图

玉米数据监测

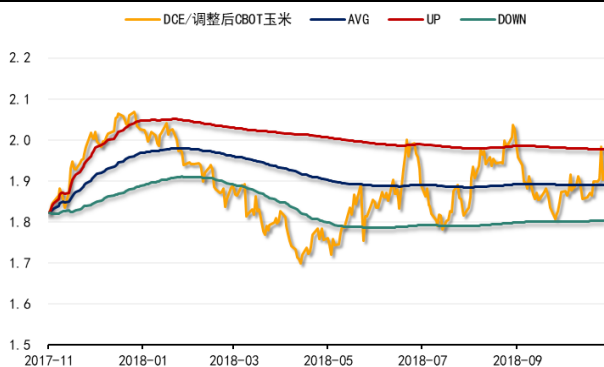
玉米现货与主力合约基差从负值向0轴回归



玉米期货最近一周波动率增加



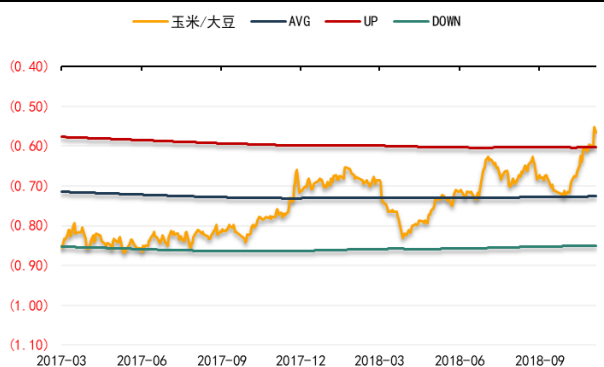
玉米期货内外盘价比在均值附近震荡



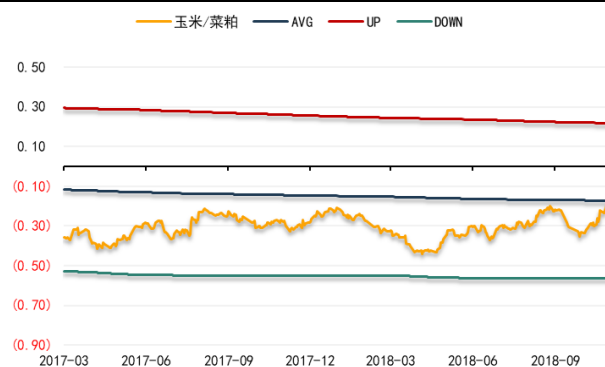
淀粉相对玉米较强



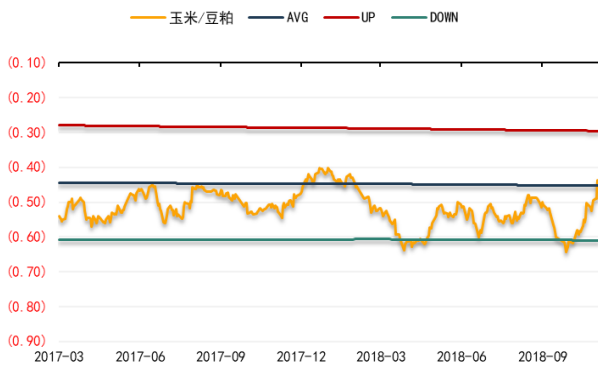
玉米相对大豆偏强



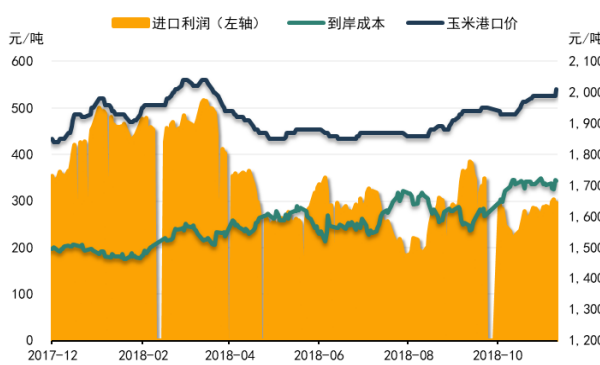
玉米与菜粕价比接近均衡



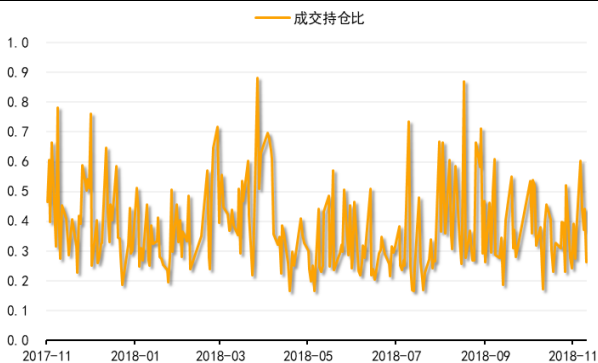
玉米与豆粕价比接近均衡



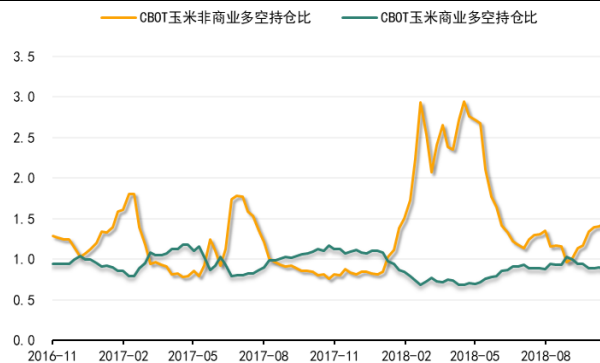
玉米进口利润略有好转



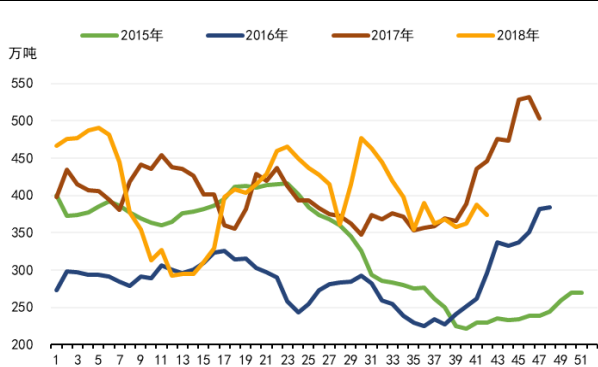
玉米期货成交持仓比处低位



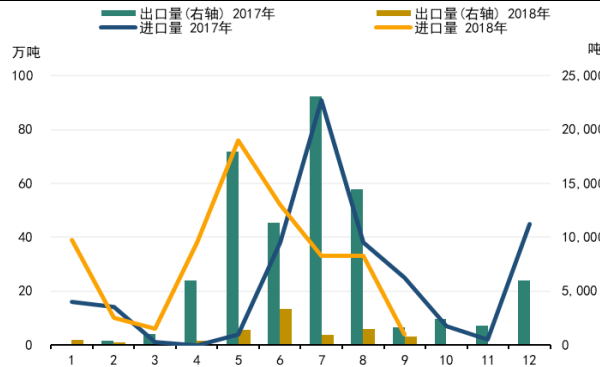
CBOT 玉米非商业多空持仓比低位回升



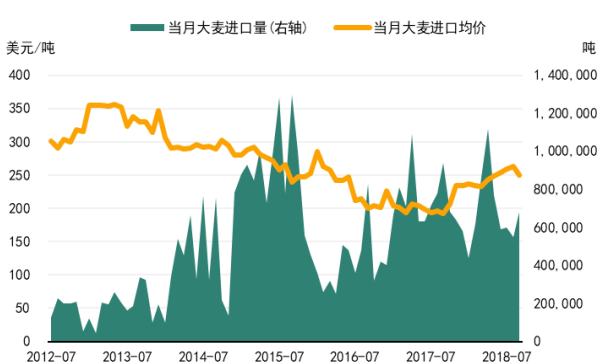
第 42 周南北总库存低于去年同期



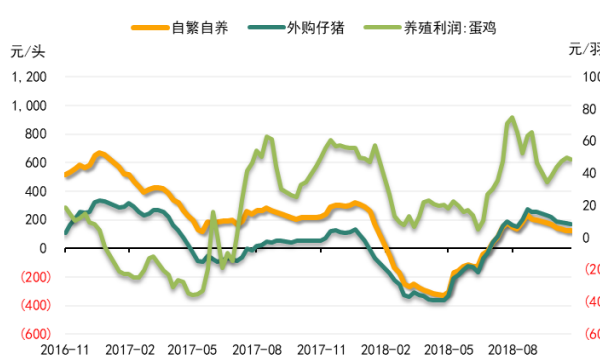
玉米九月进出口量远低于去年同期水平



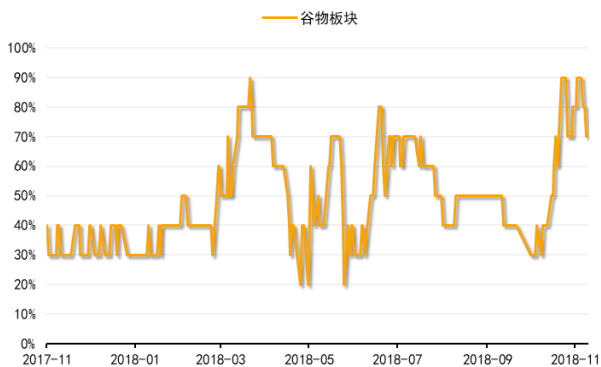
大麦九月进口数量明显低于去年同期



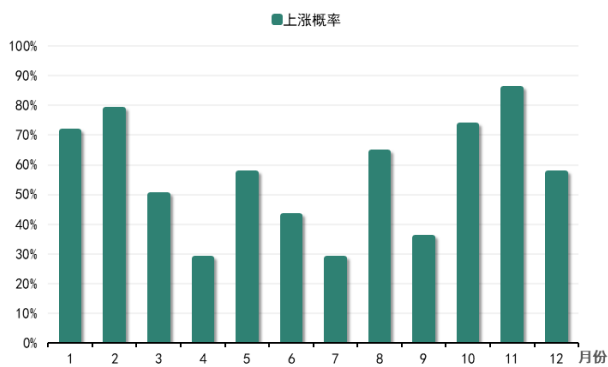
生猪养殖利润拐头向下



谷物板块相对其他板块较强

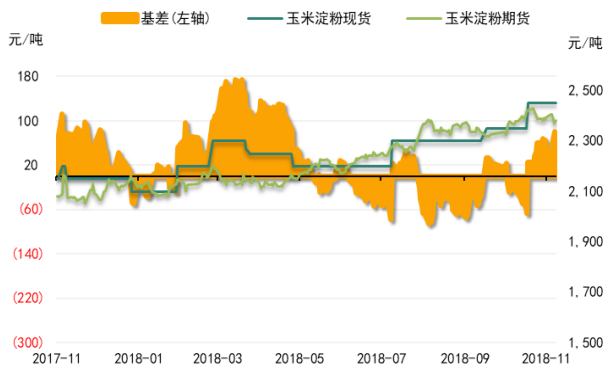


玉米十一月价格季节性上涨概率较高

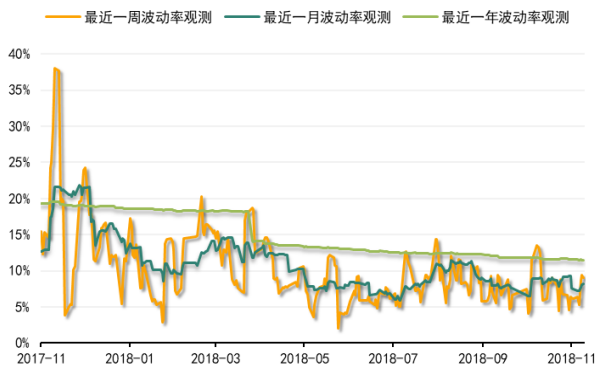


玉米淀粉数据监测

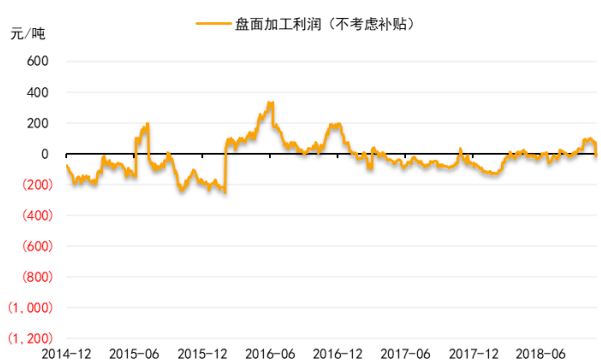
玉米淀粉基差偏强



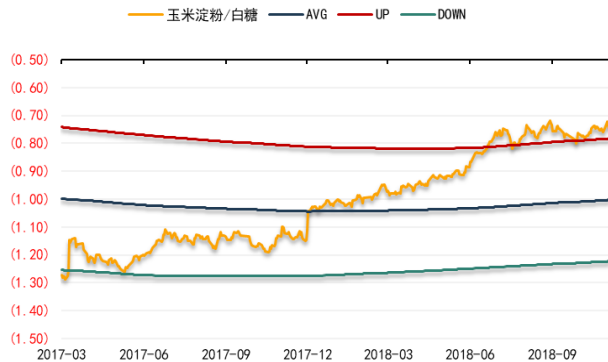
玉米淀粉期价近一周波动水平较低



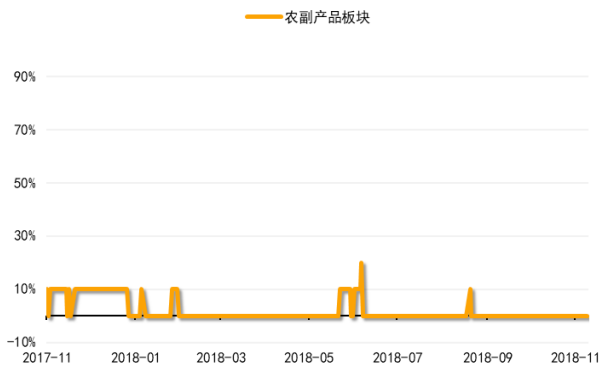
吉林长春玉米淀粉盘面加工利润下降



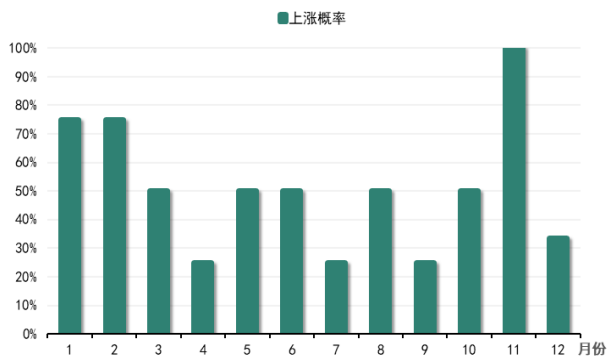
淀粉相对白糖偏强



农副产品板块相对其他板块偏弱



玉米淀粉十一月价格季节性上涨概率较大



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>

