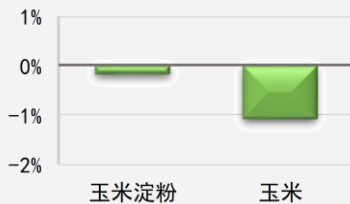


## 惜售情绪拖延新粮上市 玉米季节性供给压力仍存

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

从业资格号：F3035213

期货分析师：张蕾

电话：021-68770057

邮箱：zhanglei@qhfc.com

从业资格号：F3033523

投资咨询号：Z0012812

### 核心观点

- **玉米**：据了解目前黑龙江、辽宁、内蒙古、吉林售粮进度分别为 15%、14%、9%、6%，四个地区售粮速度分别同比慢 9%、7%、4%和 11%。随着年前还贷压力以及年货消费需求上升，惜售情绪或有缓解，预计各地玉米将在 12 月将开启集中上市，短期谨防季节性供给压力。
- **玉米淀粉**：11 月 23 日当周淀粉行业开机率为 73.47%，较上周 74.17% 回落 0.7 个百分点。近期企业深加工利润下降明显，企业库存有累积，但相对历史水平偏低，预期短期价格以震荡为主。

### 策略建议

- 1) 截至 11 月 23 日，淀粉相对玉米强弱比为 0.205，相对历史均值 0.17 仍较强，建议继续空玉米淀粉 1905、多玉米 1905，待强弱程度回至 0.17 附近平仓；
- 2) 截至 11 月 23 日，玉米淀粉相对白糖强弱比为-0.728，较历史均值 -1 向上偏离较远。淀粉糖的替代性优势减弱，建议继续上周空淀粉 1905、多白糖 1905 操作，待强弱程度回至-1 附近平仓。

### 风险提示

- 1) 新玉米上市进度；
- 2) 深加工企业利润变化。

## 一、产业核心数据观测

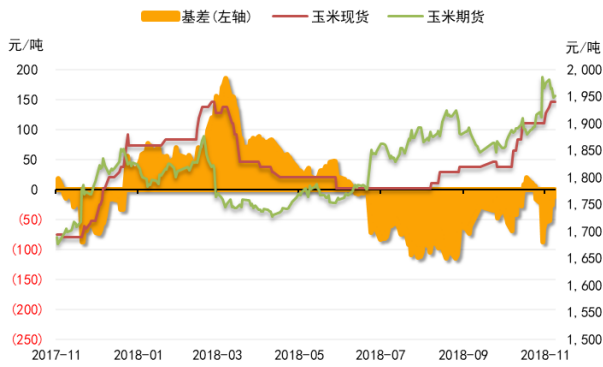
玉米产业核心数据观测 (玉米、玉米淀粉)			更新日期:20181125			前海期货 QIANHAI FUTURES		
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度		
国内	供给							
	种植	单产	吨/公顷	4.64	5.63	-0.99	▲	-17.56%
		种植收益: 玉米	元/亩	-299.70	-134.18	-165.52	▲	123.36%
		种植收益: 大豆	元/亩	-209.81	-115.09	-94.72	▲	82.30%
		种植收益: 小麦	元/亩	-82.15	17.41	-99.56	▲	-571.86%
	产量=单产*收割面积	全国	万吨	18623.90	19685.40	-1061.50	▲	-5.39%
	进出口							
	进口	进口量	吨	80000.00	40000.00	40000.00	▲	100.00%
		进口利润	元/吨	344.32	340.60	3.72	▲	1.09%
	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	418.00	374.40	43.60	▲	11.65%
		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	32534.00	32501.00	33.00	▲	0.10%
		生猪养殖利润: 自繁自养	元/头	94.54	120.90	-26.36	▲	-21.80%
		生猪养殖利润: 外购仔猪	元/头	133.66	172.17	-38.51	▲	-22.37%
		猪料比价		5.38	5.38	0.00	▬	0.00%
	饲料: 鸡禽养殖需求	蛋鸡养殖利润	元/羽	47.46	48.60	-1.14	▲	-2.35%
	饲料: 替代品	大麦进口量	万吨	33.00	68.00	-35.00	▲	-51.47%
大麦价格		美元/吨	259.73	249.69	10.04	▲	4.02%	
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	4440.00	4440.00	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	2132.00	2137.00	-5.00	▲	-0.23%	
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	1952.00	1949.00	3.00	▲	0.15%
		CBOT	美分/蒲式耳	370.25	372.00	-1.75	▲	-0.47%
	成交持仓比观测	成交/持仓		0.30	0.44	-0.14	▲	-30.82%
		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	-12.00	-9.00	-3.00	▲	33.33%
	波动率观测	近一周		9.60%	10.76%	-1.16%	▲	-10.79%
		近一月		17.14%	17.15%	-0.01%	▲	-0.06%
		近一年		10.86%	10.86%	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)			8			
		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	2374.00	2375.00	-1.00	▲	-0.04%
	成交持仓比观测	成交/持仓		0.59	0.91	-0.33	▲	-35.64%
	主力基差观测	现货-期货	元/吨	76.00	75.00	1.00	▲	1.33%
	波动率观测	近一周		4.29%	5.45%	-1.16%	▲	-21.35%
		近一月		6.54%	6.69%	-0.15%	▲	-2.18%
		近一年		11.17%	11.18%	-0.01%	▲	-0.11%
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

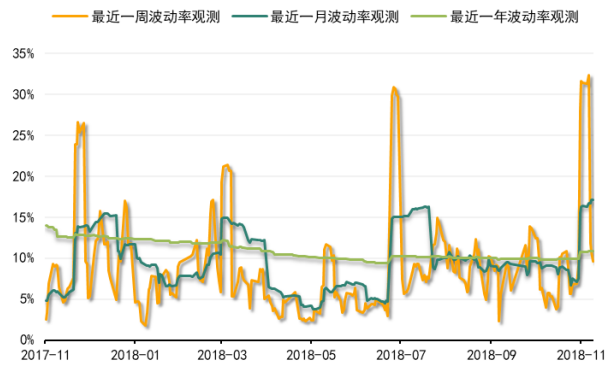
## 二、产业数据监测百图

### 玉米数据监测

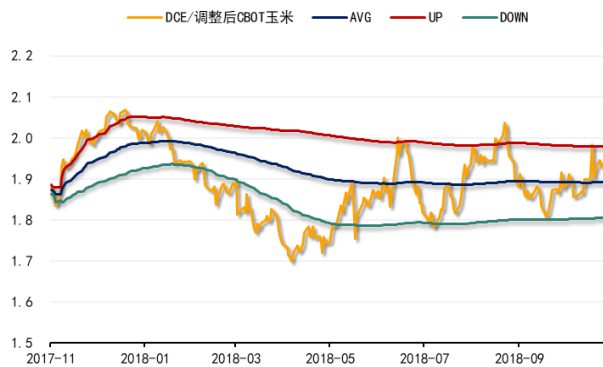
玉米现货与主力合约基差 0 轴附近震荡



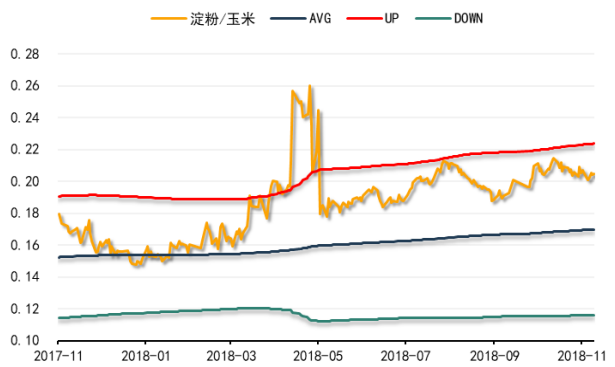
玉米期货最近一周波动率下降



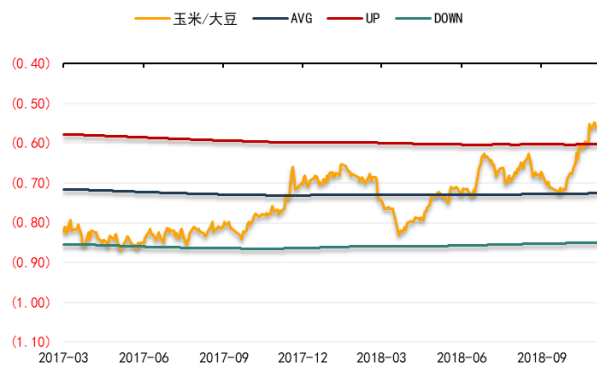
玉米期货内外盘价比上移



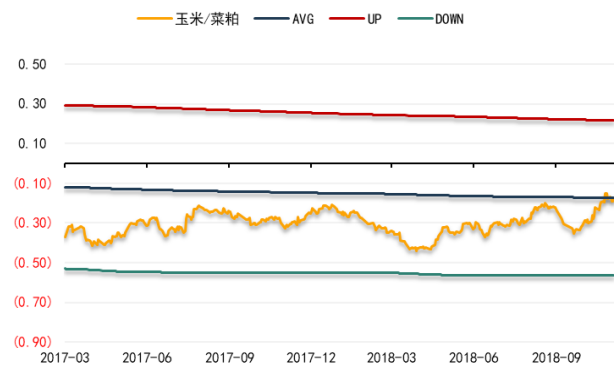
淀粉相对玉米较强



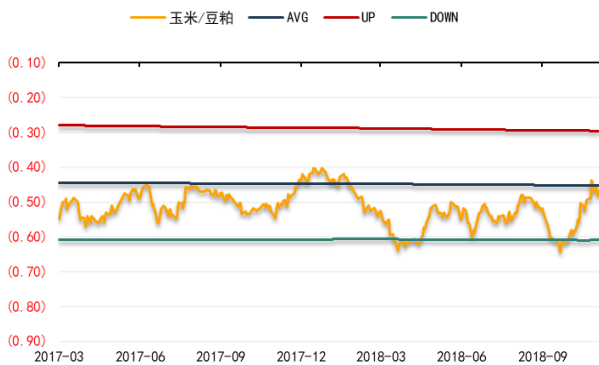
玉米相对大豆偏强



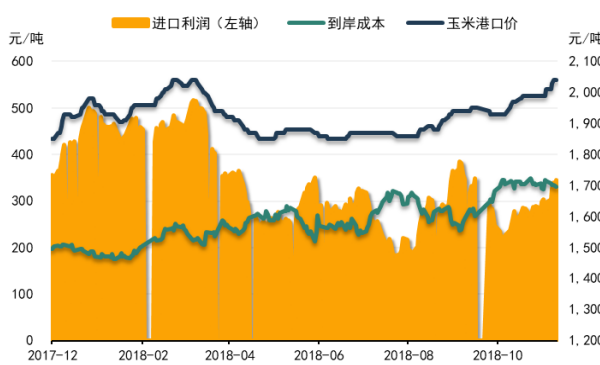
玉米与菜粕价比接近均衡



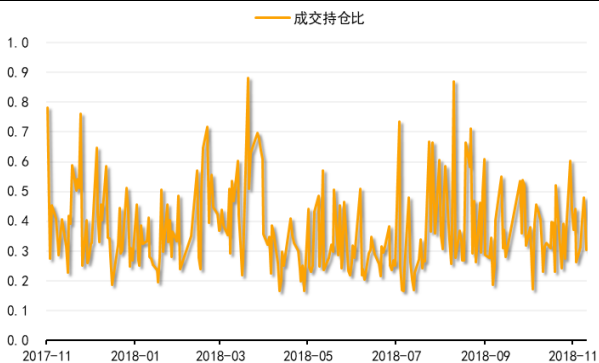
### 玉米与豆粕价比接近均衡



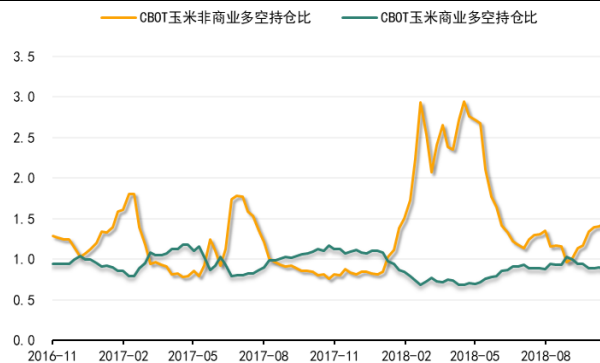
### 玉米进口利润略有好转



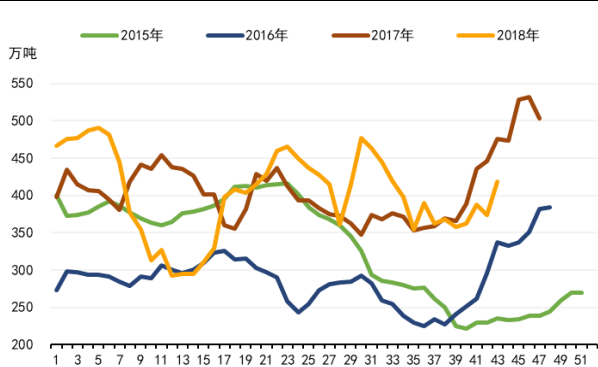
### 玉米期货成交持仓比处低位



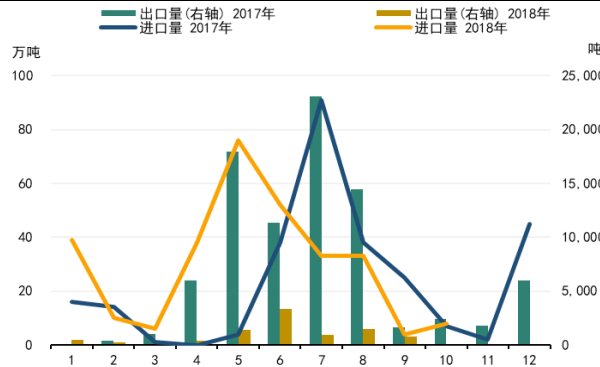
### CBOT 玉米非商业多空持仓比低位回升



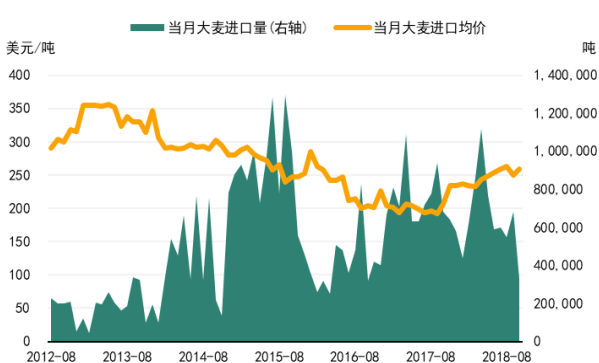
### 第 43 周南北总库存环比增加



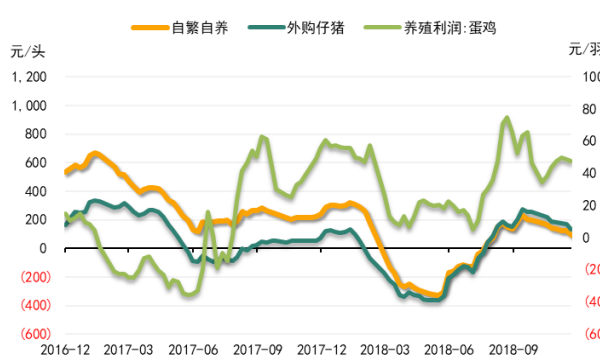
### 玉米十月进口量与去年同期基本持平



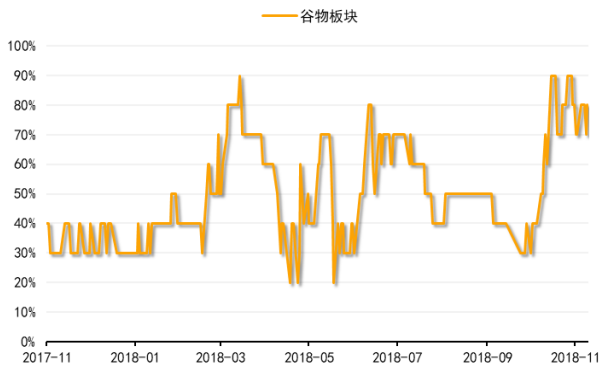
### 大麦十月进口数量明显低于去年同期



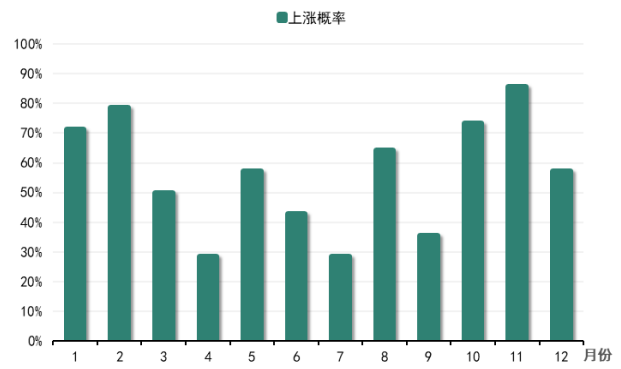
### 生猪养殖利润拐头向下



### 谷物板块相对其他板块较强

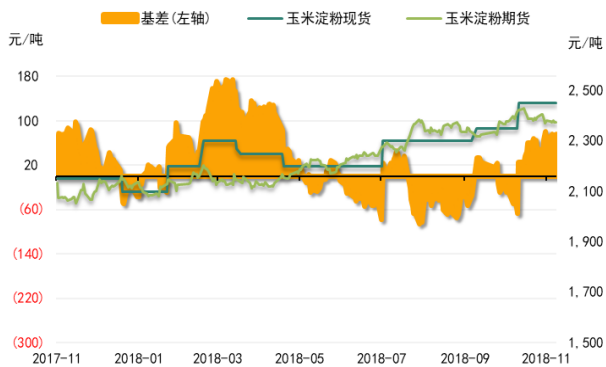


### 玉米十一月价格季节性上涨概率较高

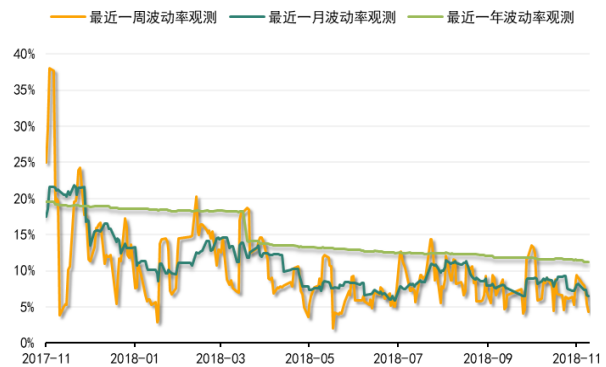


## 玉米淀粉数据监测

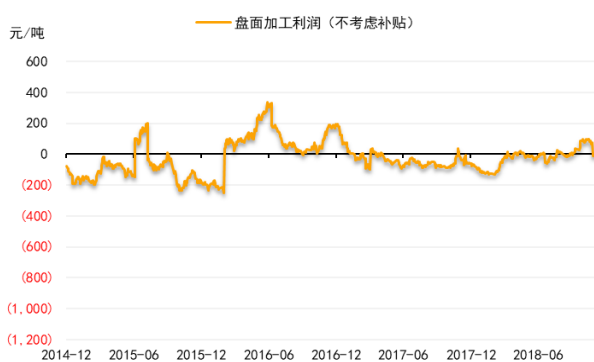
### 玉米淀粉基差偏强



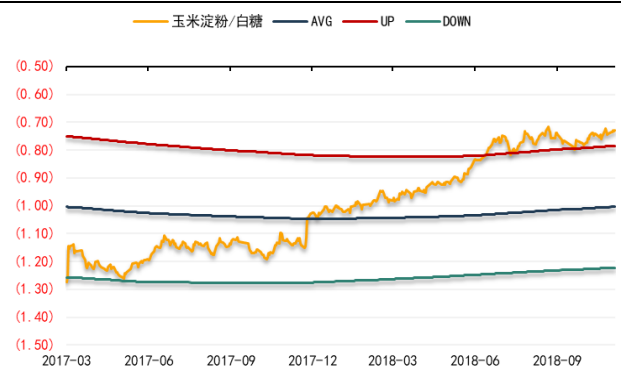
### 玉米淀粉期价近一周波动水平较低



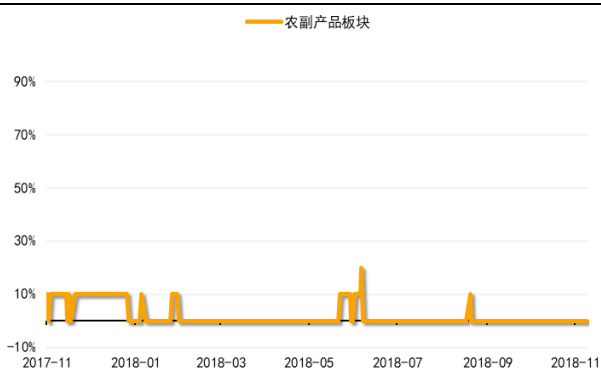
### 吉林长春玉米淀粉盘面加工利润略有回升



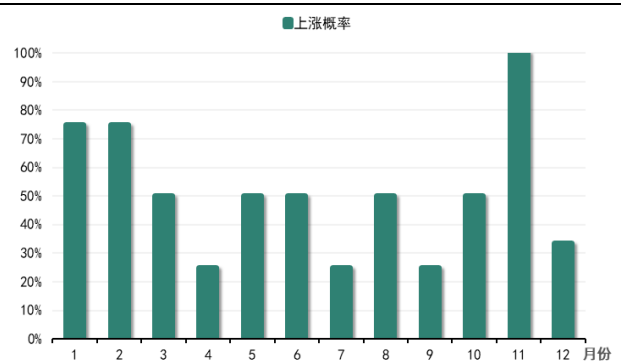
### 淀粉相对白糖偏强



### 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>

