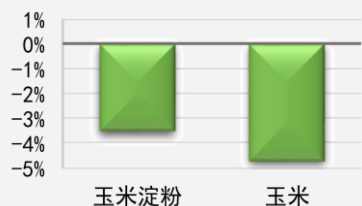




## 南方港口累库明显 玉米价格上方承压

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**: 12月3日玉米南方港口库存79.6万吨,超过往年同期3倍。南方以饲用消费为主,受猪瘟影响,饲料消费下降,南港口积库明显。往年12月之后春节前有一波明显的到港量增加,今年南港口累库明显,预计春节前采购需求不会太高,南方玉米供给过剩明显,价格承压。
- **玉米淀粉**: 12月7日当周淀粉行业开机率在74%水平附近,较其上周有所提高。山东地区淀粉深加工利润从19.5元/吨上涨到24元/吨。临近元旦、春节,糖类季节性需求旺季或来临,淀粉深加工企业开机率有望维持高位。

### 策略建议

- 1) 新玉米上市节奏加快,南方港口库存累积超预期,但华为CFO暂扣事件给中美谈判带来不确定性,建议暂时观望为主;
- 2) 鉴于玉米供应偏多,节前糖类需求旺季来临等综合因素判断,淀粉短期强于玉米。目前两者价比为0.225,处于较高位。可关注二者比价走势,逢低进场做多淀粉玉米比价。

### 风险提示

- 1) 新玉米上市进度;
- 2) 中美谈判进展。

## 一、产业核心数据观测

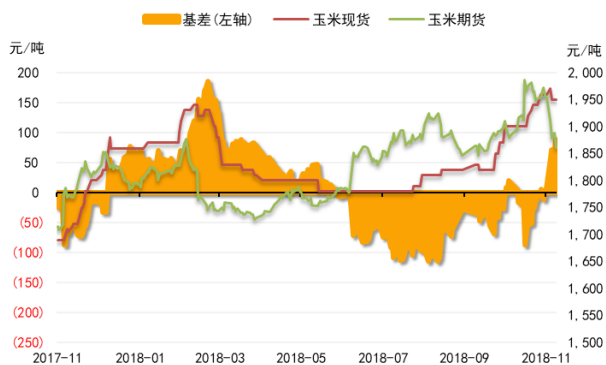
玉米产业核心数据观测 (玉米、玉米淀粉)			更新日期:20181209			前海期货 QIANHAI FUTURES		
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度		
国内	供给							
	种植	单产	吨/公顷	4.64	4.69	-0.04	▲	-0.95%
		种植收益: 玉米	元/亩	-299.70	-134.18	-165.52	▲	123.36%
		种植收益: 大豆	元/亩	-209.81	-115.09	-94.72	▲	82.30%
		种植收益: 小麦	元/亩	-82.15	17.41	-99.56	▲	-571.86%
	产量=单产*收割面积	全国	万吨	18623.90	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	286.98	294.51	-7.52	▲	-2.55%
	出口	出口量	吨	816.00	799.00	17.00	▲	2.13%
	库存							
	库存	港口总库存	万吨	403.10	406.20	-3.10	▲	-0.76%
		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	110.05	80.53	29.52	▲	36.66%
		生猪养殖利润: 外购仔猪	元/头	159.89	122.14	37.75	▲	30.91%
		猪料比价		5.41	5.40	0.01	▲	0.19%
	饲料: 鸡禽养殖需求	蛋鸡养殖利润	元/羽	39.01	42.11	-3.10	▲	-7.36%
	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	2600.00	2600.00	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	4320.00	4320.00	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	2084.00	2084.00	0.00	▬	0.00%	
工业: 味精	出口量	吨	25006.68	23332.62	1674.07	▲	7.17%	
国际	供需情况							
	全球	现货价格	美元/蒲式耳	4.24	4.17	0.07	▲	1.68%
		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	1861.00	1888.00	-27.00	▲	-1.43%
		CBOT	美分/蒲式耳	385.25	382.50	2.75	▲	0.72%
	成交持仓比观测	成交/持仓		0.57	0.42	0.15	▲	35.48%
		多空持仓比观测	CBOT玉米非商业持仓	1.14	1.34	-0.20	▲	-14.88%
		CBOT玉米商业持仓	0.96	0.91	0.05	▲	5.37%	
	主力基差观测	现货-期货	元/吨	89.00	62.00	27.00	▲	43.55%
	波动率观测	近一周		17.72%	17.70%	0.02%	▲	0.11%
		近一月		19.79%	19.64%	0.15%	▲	0.75%
		近一年		11.28%	11.18%	0.10%	▲	0.86%
	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			57.14%			
	玉米淀粉							
	主力合约价格	DCE	元/吨	2331.00	2360.00	-29.00	▲	-1.23%
		成交持仓比观测	成交/持仓	1.28	0.68	0.59	▲	86.59%
	主力基差观测	现货-期货	元/吨	119.00	90.00	29.00	▲	32.22%
	波动率观测	近一周		22.38%	22.93%	-0.55%	▲	-2.39%
		近一月		13.78%	13.33%	0.46%	▲	3.44%
		近一年		10.71%	10.64%	0.07%	▲	0.68%
	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

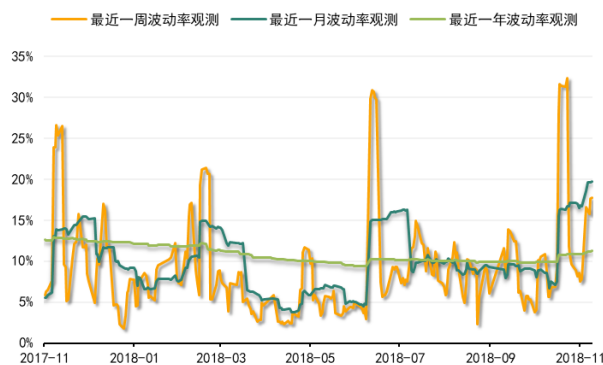
## 二、产业数据监测百图

### 玉米数据监测

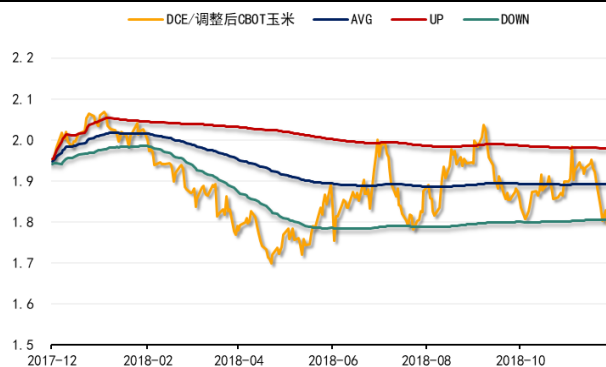
玉米现货与主力合约基差明显扩大



玉米期货最近一周波动率上升



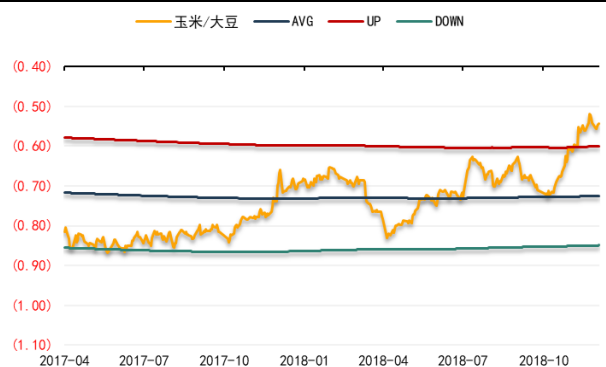
玉米期货内盘弱于外盘



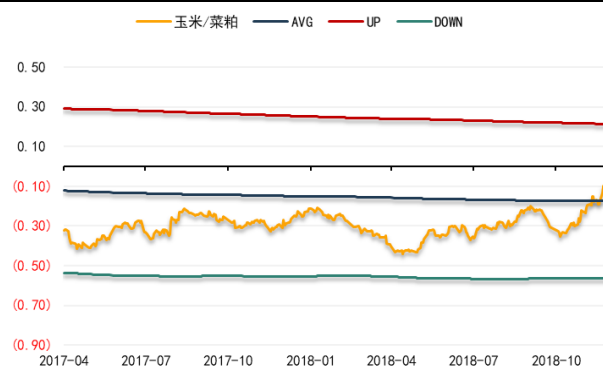
淀粉相对玉米偏强



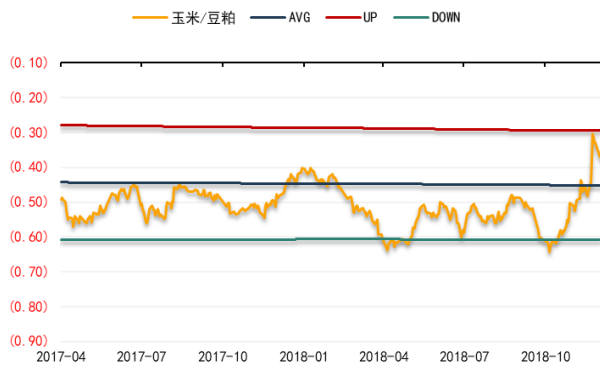
玉米相对大豆偏强



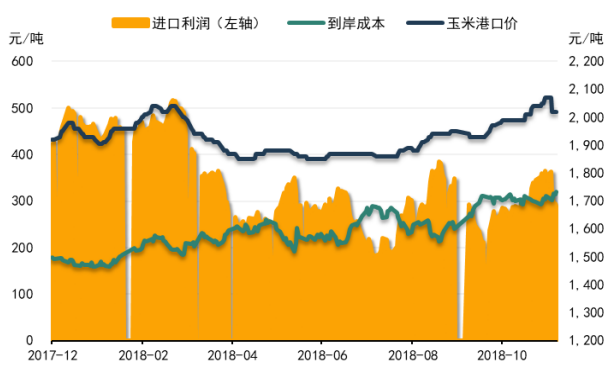
玉米与菜粕价比接近均衡



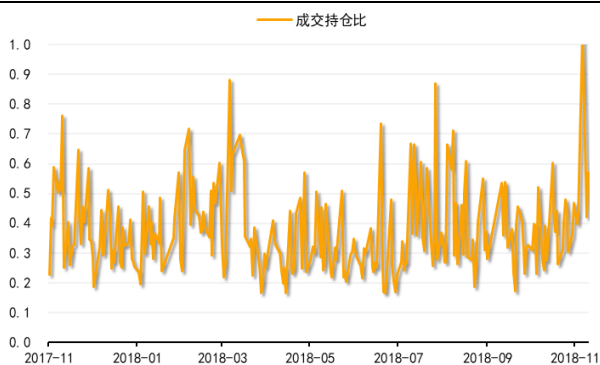
### 玉米与豆粕价比较强



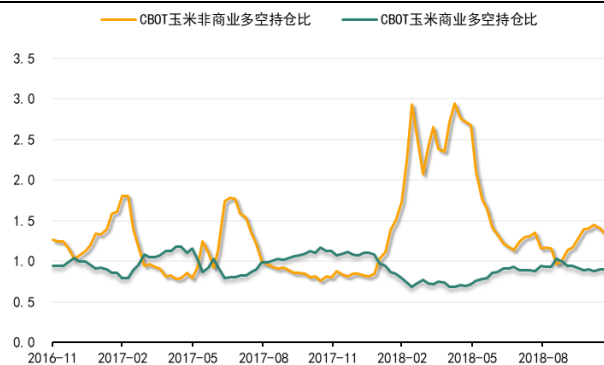
### 玉米进口利润下降



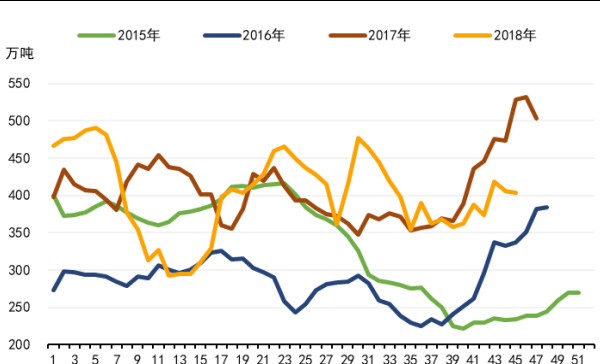
### 玉米期货成交持仓比略有回升



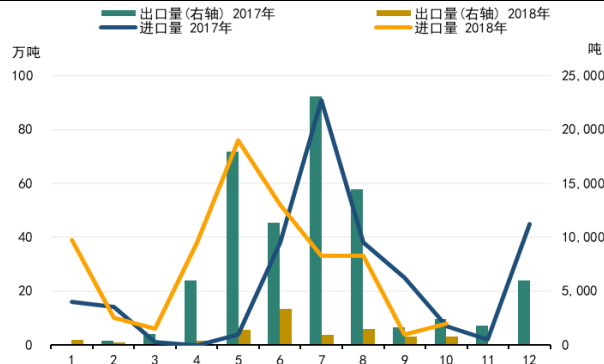
### CBOT 玉米非商业多空持仓比下降



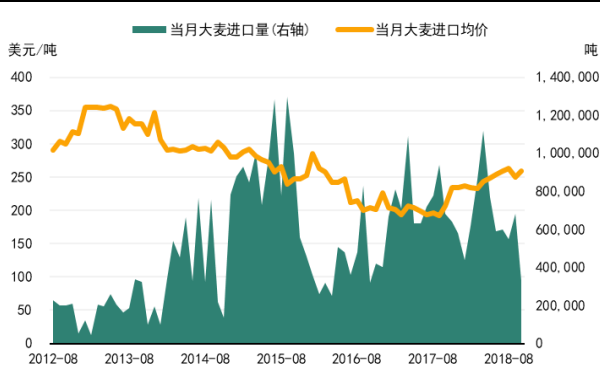
### 第 45 周南北总库存同比下降



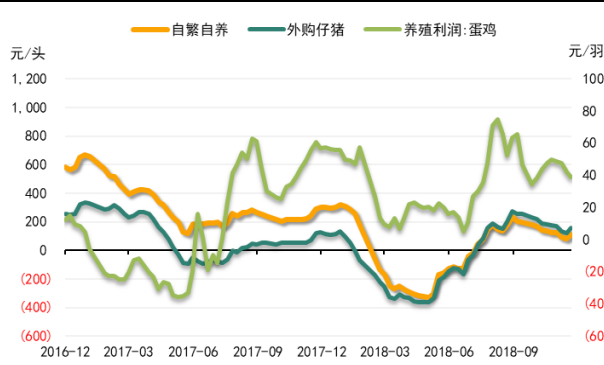
### 玉米十月进口量与去年同期基本持平



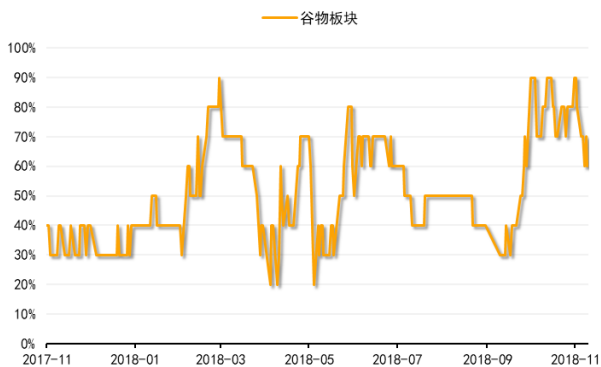
### 大麦十月进口数量明显低于去年同期



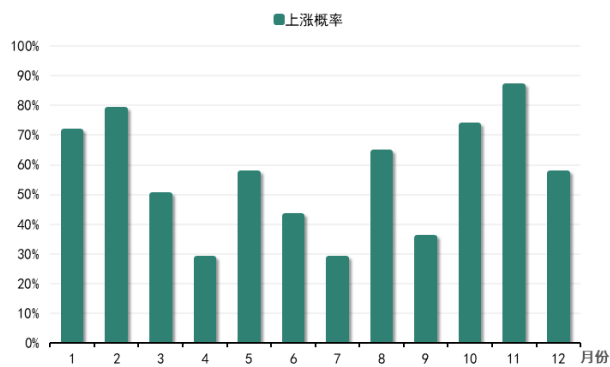
### 生猪养殖利润拐头向下



### 谷物板块相对其他板块较强

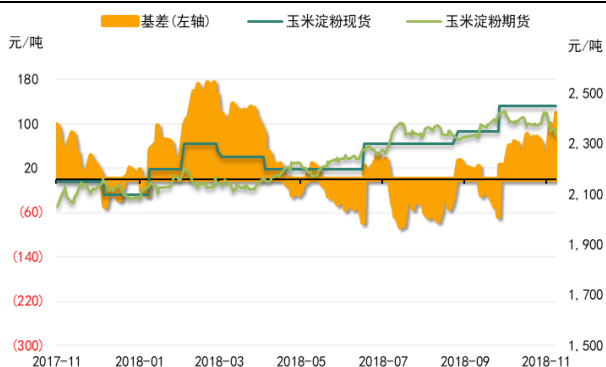


### 玉米十二月价格季节性上涨概率不高

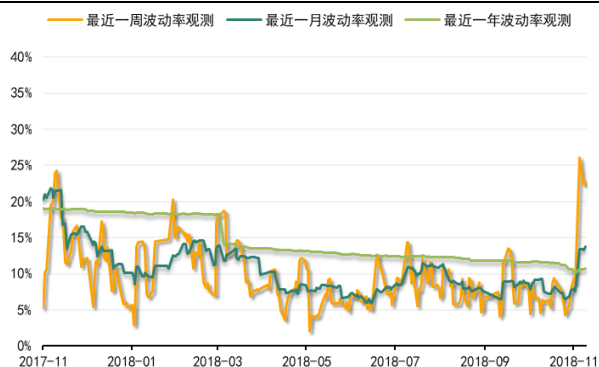


## 玉米淀粉数据监测

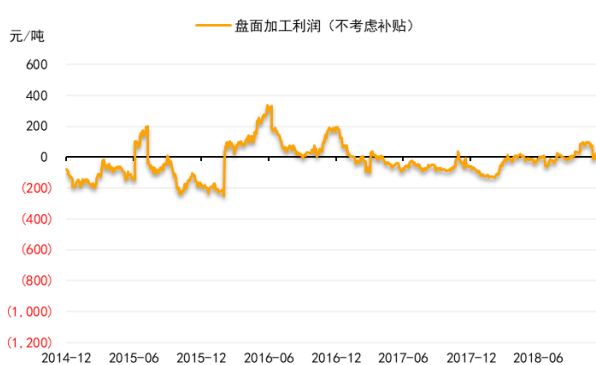
### 玉米淀粉基差走强



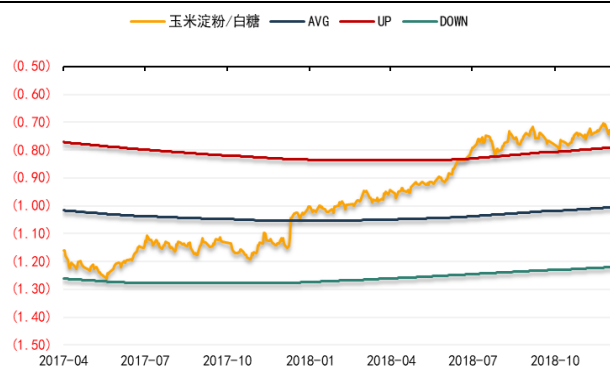
### 玉米淀粉期价近一周波动水平上升



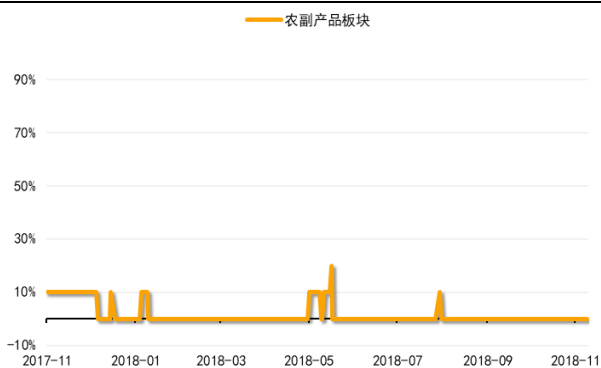
### 吉林长春玉米淀粉盘面加工利润略有回升



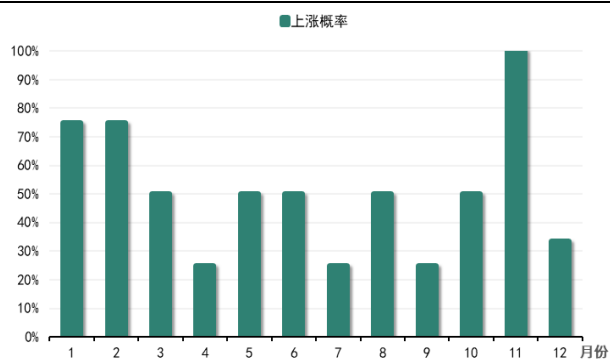
### 淀粉相对白糖偏强



### 农副产品板块相对其他板块偏弱



### 玉米淀粉十二月价格季节性上涨概率偏低



## 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>

