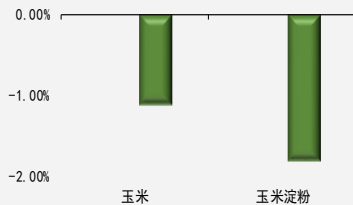


## 玉米新粮陆续上市 新旧交替市场展望

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：吴鸿顺

电话：021-68770092

邮箱：wuhongshun@qhfc.com.net

从业资格号：F3058252

期货分析师：黄笑凡

电话：021-58777768

邮箱：huangxiaofan@qhfc.com.net

从业资格号：F3037570

投资咨询号：Z0013258

### 核心观点

- **玉米**：新粮陆续上市，河南夏玉米零星收购价为1920~1930元/吨，低于现货市场2000元/吨左右的价格。随着辽宁、黑龙江局部地区潮粮收获上市，今年辽宁30%水分玉米收购价集中在0.65~0.72元/斤，折合标准水分干粮价格为1610~1780元/吨，同比持平；黑龙江35%水分潮粮收购价在0.55元/斤左右，折合标准水分干粮成本仅1470元/吨，明显低于现货价格水平以及拍卖粮底价。
- **玉米淀粉**：据天下粮仓调查82家玉米淀粉深加工企业：截至9月17日当周（第38周），玉米淀粉企业淀粉库存总量达71.07万吨，环比增幅1.46%，较去年同期增幅为29.64%。

### 策略建议

- 目前部分地区新粮玉米已经陆续上市，但吉林、黑龙江等东北玉米产区仍受早霜威胁，市场普遍预估该地区新粮上市时间或将推迟至11月份以后。但考虑到，深加工企业观望情绪浓厚，大多以消耗自身库存维持，由此导致玉米港口库存持续下降，这也将限制玉米进一步下跌，不宜过度看空玉米市场。
- 随着深加工企业利润稳步回升，使得加工企业复产较多，而下游淀粉需求增速较慢，导致淀粉库存继续上升，并且库存同比仍处于较高位置，库存高企继续打压淀粉市场。

### 风险提示

- 1) 中美谈判；
- 2) 美国玉米播种进度
- 3) 美国中西部天气

## 一、产业核心数据观测

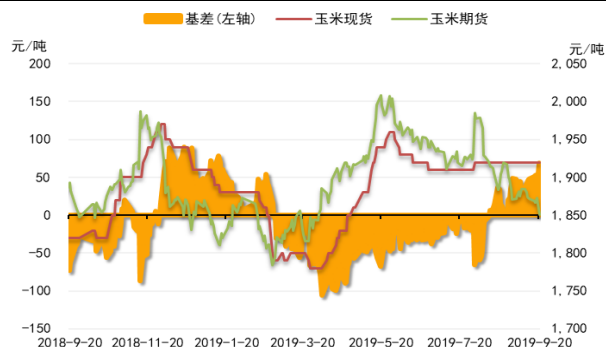
玉米产业核心数据观测 (玉米、玉米淀粉)			更新日期:20190922			前海期货 QIANHAI FUTURES	
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
<b>国内</b>							
<b>供给</b>							
<b>种植</b>	单产	吨/公顷	6.11	6.11	0.00	0.00%	
	种植收益: 玉米	元/亩	0.00	-175.79	175.79	-100.00%	
	种植收益: 大豆	元/亩	0.00	-130.89	130.89	-100.00%	
	种植收益: 小麦	元/亩	0.00	6.10	-6.10	-100.00%	
	产量=单产*收割面积	全国	万吨	25907.00	25907.00	0.00	0.00%
<b>进出口</b>							
<b>进口</b>	进口量	吨	390000.00	720000.00	-330000.00	-45.83%	
	进口利润	元/吨	247.30	229.12	18.18	7.94%	
<b>出口</b>	出口量	吨	6549.00	2125.00	4424.00	208.19%	
<b>库存</b>							
<b>库存</b>	港口总库存	万吨	222.00	269.50	-47.50	-17.63%	
	库存/消费		0.85	0.85	0.00	0.00%	
<b>需求</b>							
<b>饲料: 生猪养殖需求</b>	生猪存栏量	万头	19783.00	21932.00	-2149.00	-9.80%	
	生猪养殖利润: 自繁自养	元/头	1652.47	1652.47	0.00	0.00%	
	生猪养殖利润: 外购仔猪	元/头	1381.37	1381.37	0.00	0.00%	
	猪料比价		10.61	10.32	0.29	2.81%	
<b>饲料: 鸡禽养殖需求</b>	蛋鸡养殖利润	元/羽	98.68	88.87	9.81	11.04%	
<b>饲料: 替代品</b>	大麦进口量	万吨	30.00	11.00	19.00	172.73%	
	大麦价格	美元/吨	263.11	276.10	-12.99	-4.71%	
<b>工业: 玉米淀粉</b>	出厂价: 河北	元/吨	2500.00	2520.00	-20.00	-0.79%	
	淀粉消费量: 淀粉糖	万吨	129.00	127.00	2.00	1.57%	
	淀粉消费量: 造纸	万吨	29.00	27.00	2.00	7.41%	
<b>工业: 酒精</b>	出厂价: 黑龙江	元/吨	4750.00	4750.00	0.00	0.00%	
<b>工业: 玉米蛋白粉</b>	出厂价: 黑龙江	元/吨	4080.00	4080.00	0.00	0.00%	
<b>工业: DDGS</b>	进口量	吨	8289.72	11687.31	-3397.59	-29.07%	
	现货平均价	元/吨	2036.67	2024.17	12.50	0.62%	
<b>工业: 味精</b>	出口量	吨	1537.17	2336.11	-798.94	-34.20%	
<b>国际</b>							
<b>供需情况</b>							
<b>全球</b>	现货价格	美元/蒲式耳	4.05	4.01	0.04	1.00%	
	产量	百万吨	1078.08	1077.98	0.10	0.01%	
	期末库存	百万吨	339.55	339.37	0.18	0.05%	
<b>期货</b>							
<b>玉米</b>							
<b>主力合约价格</b>	DCE	元/吨	1851.00	1872.00	-21.00	-1.12%	
	CBOT	美分/蒲式耳	373.00	367.50	5.50	1.50%	
<b>成交持仓比观测</b>	成交/持仓		0.48	0.46	0.02	3.25%	
<b>多空持仓比观测</b>	CBOT玉米非商业持仓		0.91	0.98	-0.07	-7.61%	
	CBOT玉米商业持仓		0.92	0.90	0.02	2.51%	
<b>主力基差观测</b>	现货-期货	元/吨	69.00	51.00	18.00	35.29%	
<b>波动率观测</b>	近一周		6.17%	-0.11%	6.28%	-5885.30%	
	近一月		6.59%	8.36%	-1.77%	-21.19%	
	近一年		10.64%	10.72%	-0.08%	-0.72%	
<b>强弱观测</b>	谷物板块相对强弱排名(数字越大越强)			6	玉米较强		
<b>季节性观测</b>	本月上涨概率			35.71%			
<b>玉米淀粉</b>							
<b>主力合约价格</b>	DCE	元/吨	2247.00	2259.00	-12.00	-0.53%	
<b>成交持仓比观测</b>	成交/持仓		0.53	0.51	0.03	5.00%	
<b>主力基差观测</b>	现货-期货	元/吨	41.00	36.00	5.00	13.89%	
<b>波动率观测</b>	近一周		9.93%	3.76%	6.17%	164.19%	
	近一月		8.13%	7.82%	0.31%	3.98%	
	近一年		9.09%	9.05%	0.04%	0.47%	
<b>强弱观测</b>	农副产品板块相对强弱排名(数字越大越强)			0			
<b>季节性观测</b>	本月上涨概率			25.00%			

数据来源: wind 资讯, 前海期货

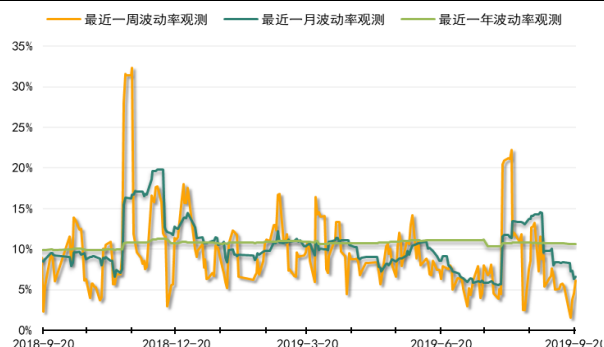
## 二、产业数据监测百图

### 玉米数据监测

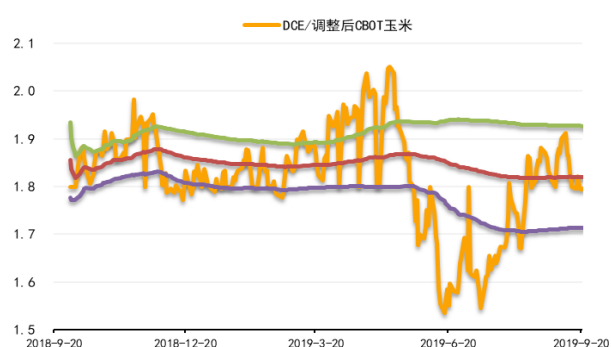
玉米现货与主力合约基差缩小



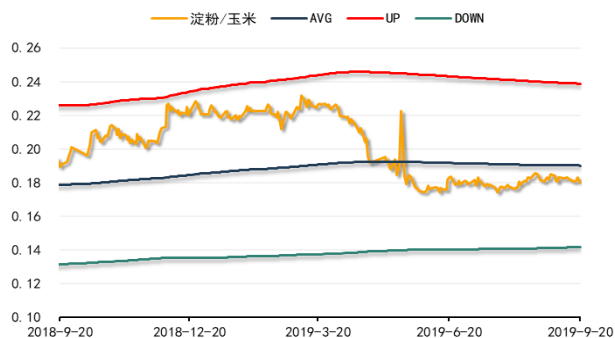
玉米期货最近一周波动率大幅回落



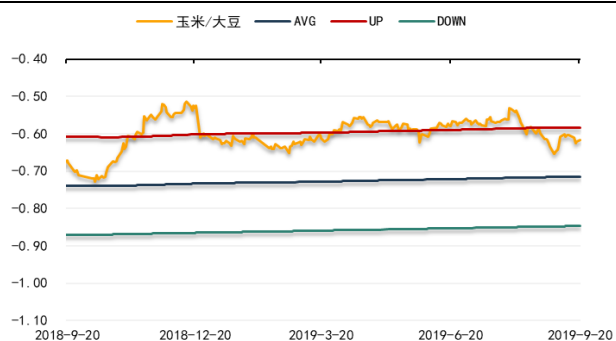
玉米期货内外盘价比回归均值



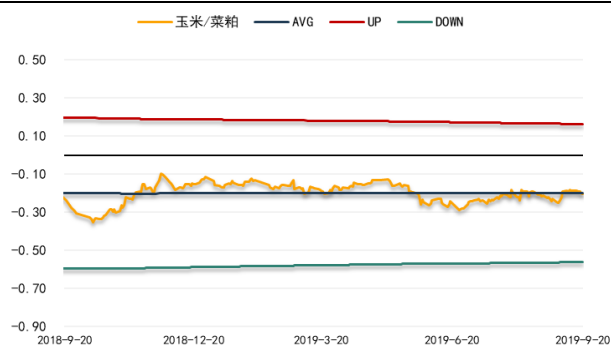
淀粉与玉米价比回归均值



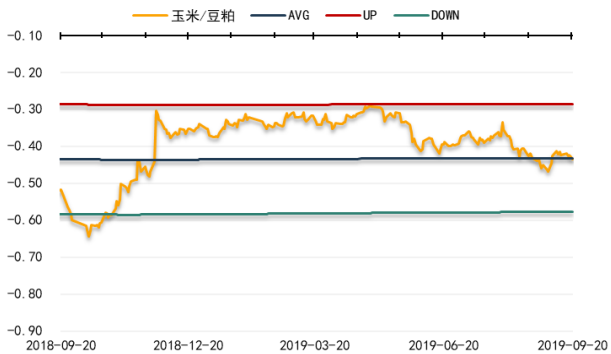
玉米相对大豆偏强



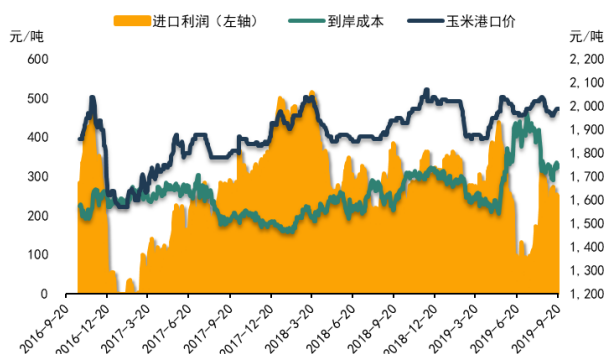
玉米与菜粕价比接近均衡



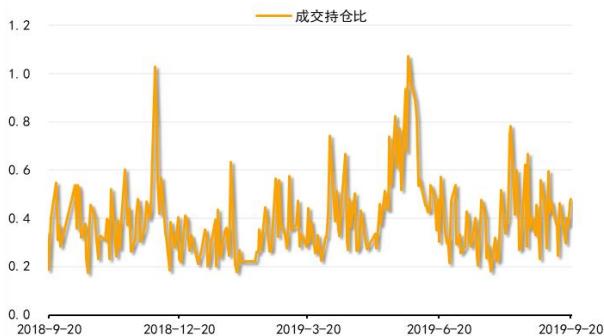
### 玉米与豆粕价回归均值



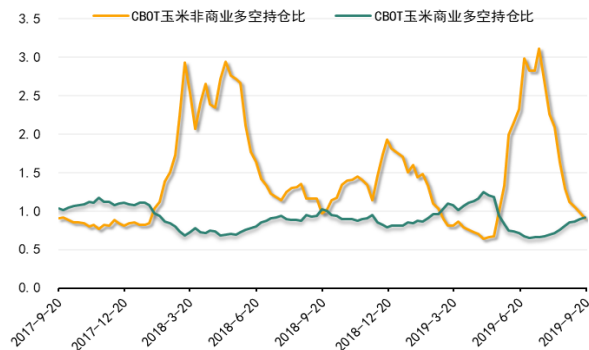
### 玉米进口利润持续回落



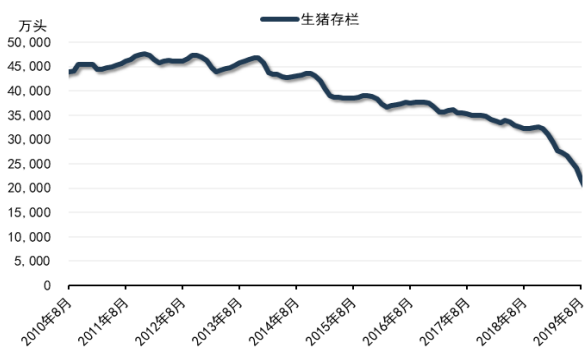
### 玉米期货成交持仓比回落



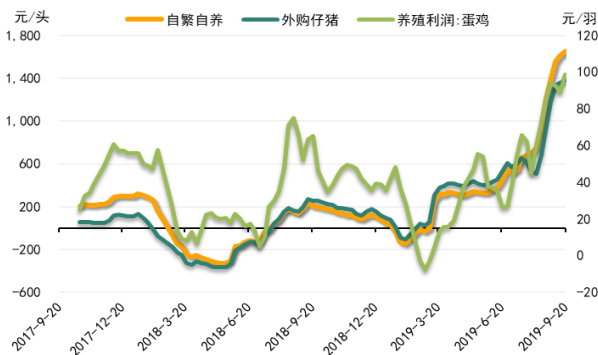
### CBOT 玉米非商业多空持仓比重减少



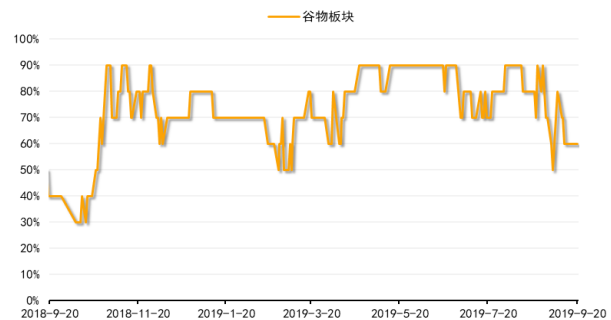
### 生猪存栏量继续下降



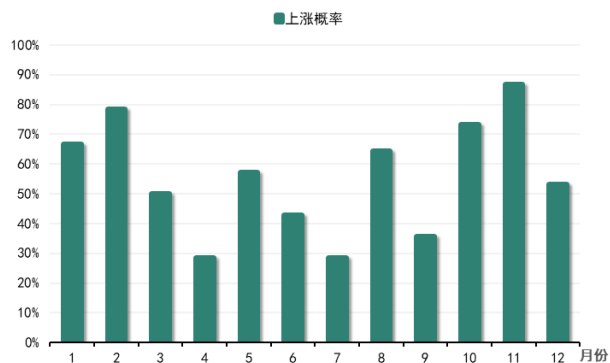
### 生猪养殖利润和蛋鸡利润稳步上升



### 谷物板块相对其他板块的强弱程度转强

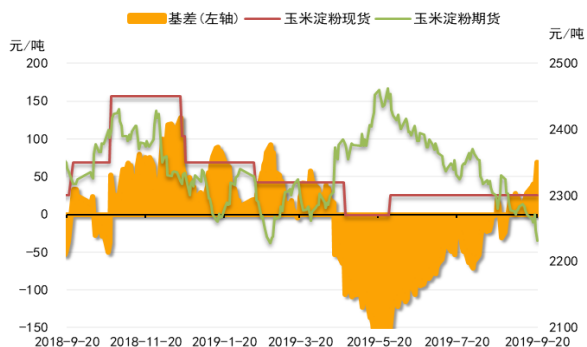


### 玉米九月季节性上涨概率偏低

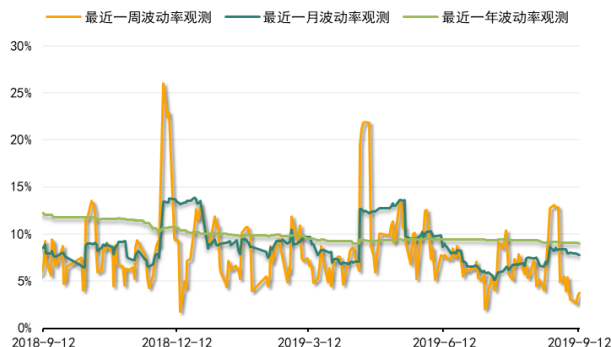


玉米淀粉数据监测

玉米淀粉基差跌至 0 轴以下



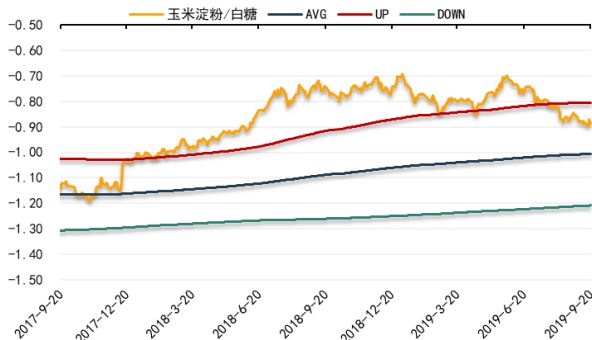
玉米淀粉期价近一周波动率大幅下降



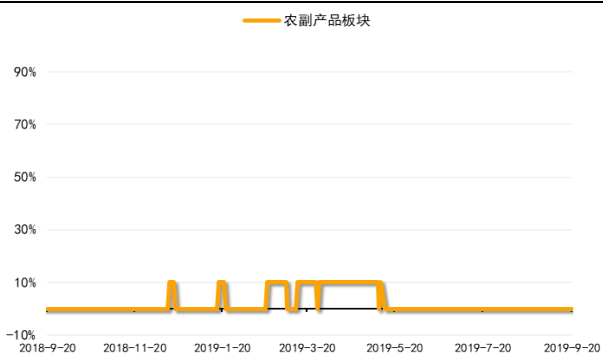
吉林长春玉米淀粉盘面加工利润扭亏为盈



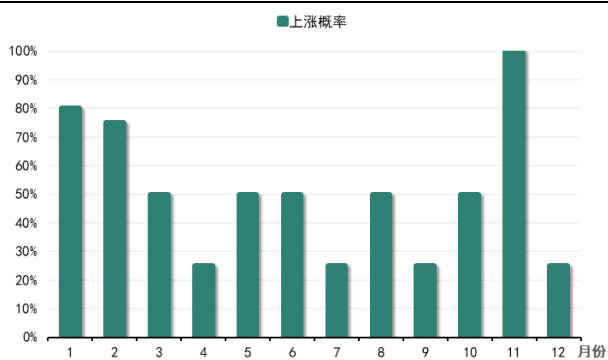
淀粉相对白糖偏强，但强度逐步转弱



农副产品板块相对其他板块偏弱



玉米淀粉九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>

