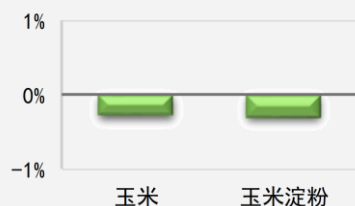


## 玉米上方仍存阻力

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：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**：截至1月5日，玉米主产区累计收购玉米4542万吨，较12月底4322万吨增加5.09%，但同比减少1896万吨。据国粮局公布的最新收购价，主产区内蒙古、辽宁、吉林收购价下降较快，环比降0.1%~0.6%不等。目前全国玉米平均收购价在1500~2315元/吨附近。
- **玉米淀粉**：近期吉林淀粉加工利润回落至150元/吨，山东回落至158元/吨。加工利润从11月初开始下降，并且玉米主产区与淀粉主加工区的利润出现差异性变化。目前企业库存在50万吨附近，相对历史水平不低。

### 策略建议

- 1) 关于贸易战走向的观点出现分化，增加了玉米走势的不确定性。考虑到短期偏空因素仍较多，玉米上升力度有限，建议先观望为主；
- 2) 淀粉开机率持续处高位，但下游需求略显疲弱，企业有累库迹象，短期受玉米制约，价格跟随。

### 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

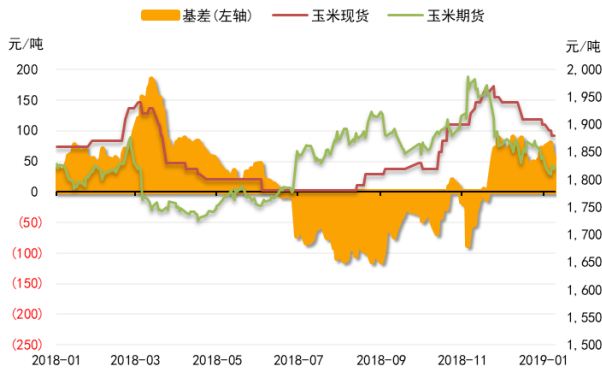
玉米产业核心数据观测 (玉米、玉米淀粉)			更新日期:20190120			前海期货 QIANHAI FUTURES		
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度		
国内	供给							
	种植	单产	吨/公顷	6.08	5.90	0.17	▲	2.89%
		种植收益: 玉米	元/亩	-175.79	-299.70	123.91	▲	-41.34%
		种植收益: 大豆	元/亩	-130.89	-209.81	78.92	▲	-37.61%
		种植收益: 小麦	元/亩	6.10	-82.15	88.25	▲	-107.43%
	产量=单产*收割面积	全国	万吨	24582.60	25760.00	-1177.40	▲	-4.57%
	进出口							
	进口	进口量	吨	120000.00	80000.00	40000.00	▲	50.00%
		进口利润	元/吨	322.86	323.35	-0.49	▲	-0.15%
	出口	出口量	吨	554.00	816.00	-262.00	▲	-32.11%
	库存							
	库存	港口总库存	万吨	406.10	429.30	-23.20	▲	-5.40%
		库存/消费		0.87	0.87	0.00	▬	0.00%
	需求							
	饲料: 生猪养殖需求	生猪存栏量	万头	31111.00	32306.00	-1195.00	▲	-3.70%
		生猪养殖利润: 自繁自养	元/头	-35.58	28.11	-63.69	▲	-226.57%
		生猪养殖利润: 外购仔猪	元/头	13.14	78.54	-65.40	▲	-83.27%
		猪料比价		5.41	5.52	-0.11	▲	-1.99%
	饲料: 鸡禽养殖需求	蛋鸡养殖利润	元/羽	48.06	41.40	6.66	▲	16.09%
	饲料: 替代品	大麦进口量	万吨	11.00	33.00	-22.00	▲	-66.67%
大麦价格		美元/吨	264.49	259.73	4.76	▲	1.83%	
工业: 玉米淀粉	出厂价: 河北	元/吨	2500.00	2500.00	0.00	▬	0.00%	
	淀粉消费量: 淀粉糖	万吨	125.00	127.00	-2.00	▲	-1.57%	
	淀粉消费量: 造纸	万吨	27.00	30.00	-3.00	▲	-10.00%	
工业: 酒精	出厂价: 黑龙江	元/吨	4550.00	4550.00	0.00	▬	0.00%	
工业: 玉米蛋白粉	出厂价: 黑龙江	元/吨	3840.00	3840.00	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	1901.00	1901.00	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	4.15	4.14	0.01	▲	0.24%
		产量	百万吨	1122.41	1122.45	-0.04	▲	0.00%
		期末库存	百万吨	350.24	350.27	-0.03	▲	-0.01%
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	1824.00	1820.00	4.00	▲	0.22%
		CBOT	美分/蒲式耳	380.50	380.00	0.50	▲	0.13%
	成交持仓比观测	成交/持仓		0.24	0.26	-0.02	▲	-8.71%
	多空持仓比观测	CBOT玉米非商业持仓		1.93	1.74	0.19	▲	11.20%
		CBOT玉米商业持仓		0.79	0.82	-0.03	▲	-3.09%
	主力基差观测	现货-期货	元/吨	56.00	60.00	-4.00	▲	-6.67%
	波动率观测	近一周		10.08%	10.28%	-0.19%	▲	-1.88%
		近一月		10.52%	11.38%	-0.86%	▲	-7.59%
		近一年		10.77%	10.77%	0.00%	▲	-0.01%
	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			淀粉较强			
	季节性观测	本月上漲概率			71.43%			
	玉米淀粉							
	主力合约价格	DCE	元/吨	2268.00	2266.00	2.00	▲	0.09%
	成交持仓比观测	成交/持仓		0.37	0.47	-0.10	▲	-21.26%
	主力基差观测	现货-期货	元/吨	82.00	84.00	-2.00	▲	-2.38%
	波动率观测	近一周		6.20%	6.74%	-0.53%	▲	-7.93%
		近一月		8.83%	9.23%	-0.40%	▲	-4.37%
		近一年		9.95%	9.95%	0.00%	▲	0.00%
强弱观测	农副产品板块相对强弱的排名 (数字越大越强)			1				
季节性观测	本月上漲概率			75.00%				

数据来源: wind 资讯, 前海期货

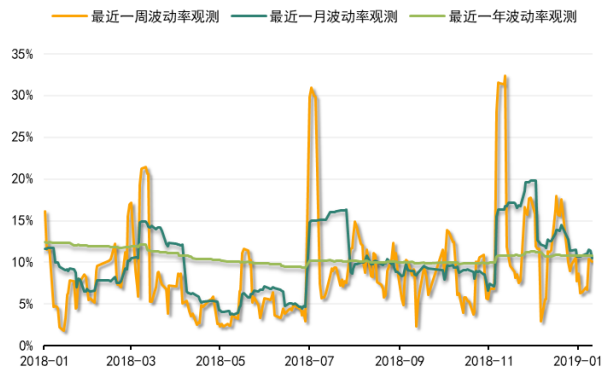
## 二、产业数据监测百图

### 玉米数据监测

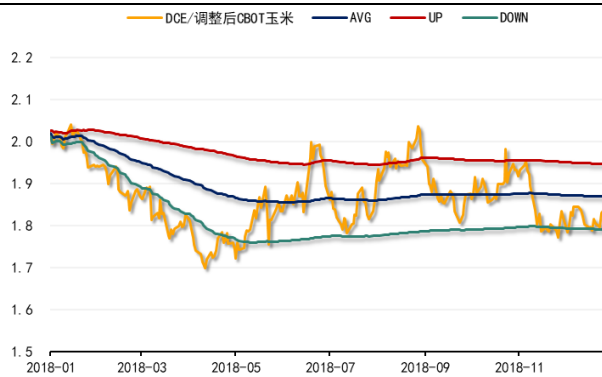
玉米现货与主力合约基差偏高



玉米期货最近一周波动率上升



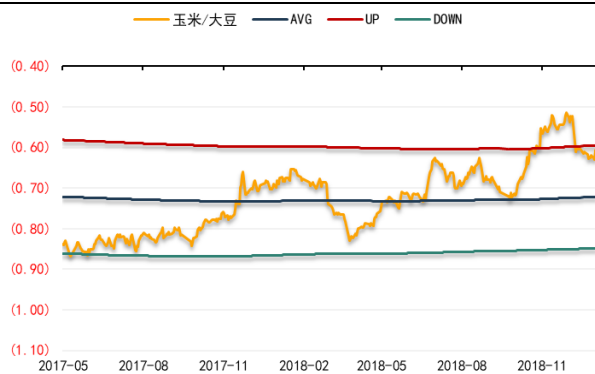
玉米期货内盘弱于外盘



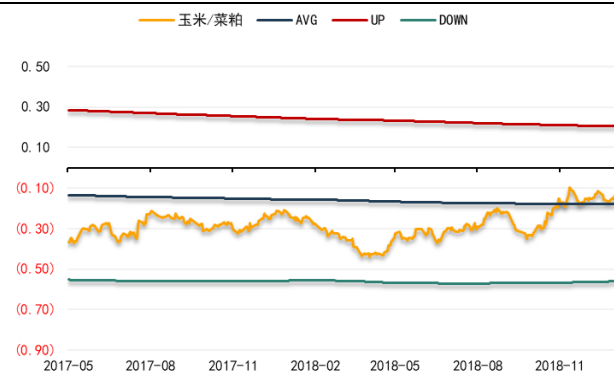
淀粉相对玉米偏强



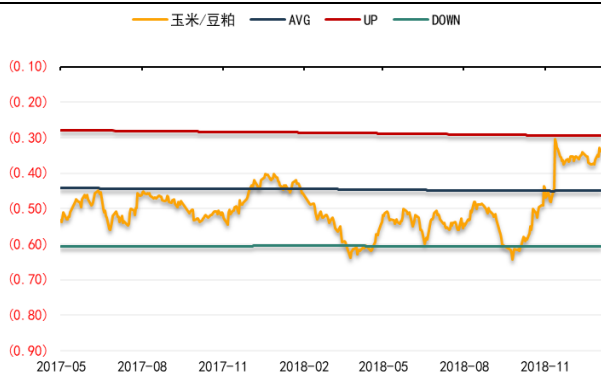
玉米相对大豆偏强



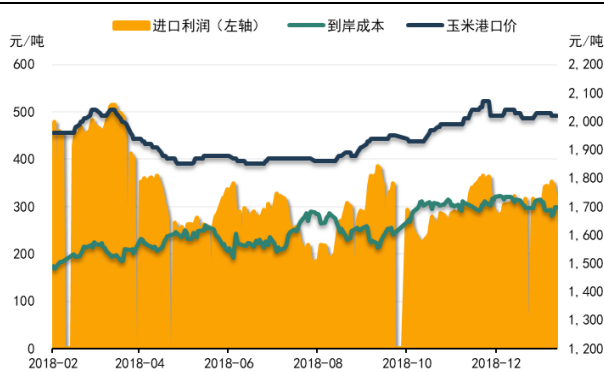
玉米与菜粕价比接近均衡



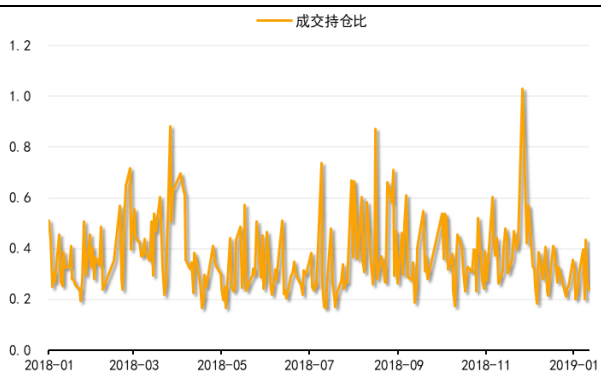
### 玉米与豆粕价比较强



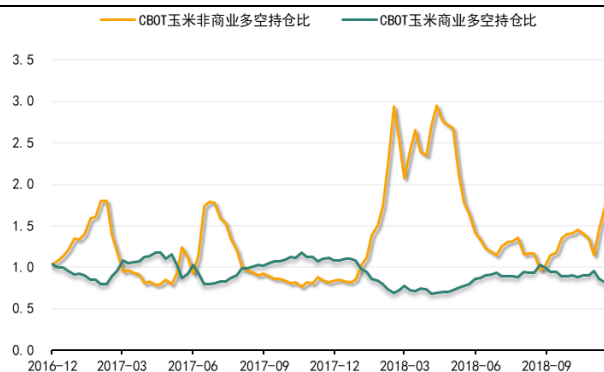
### 玉米进口利润略有下降



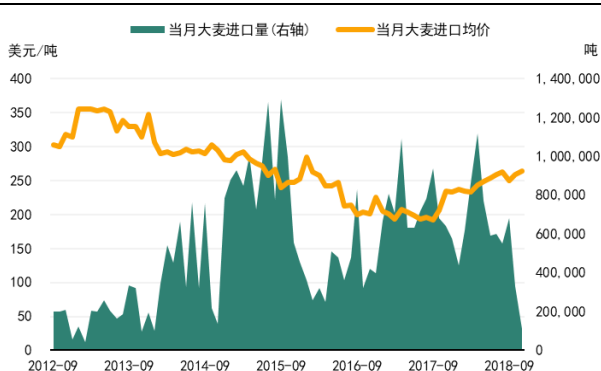
### 玉米期货成交持仓比偏低



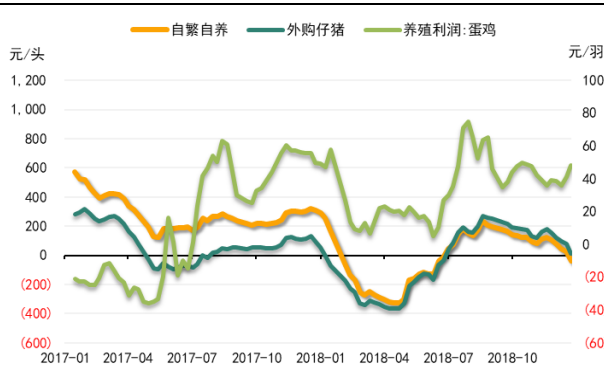
### CBOT 玉米非商业多空持仓比上升



### 大麦十一月进口数量继续下降



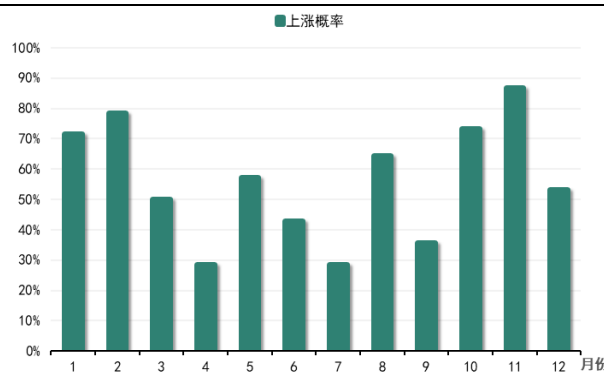
### 生猪养殖利润偏低



### 谷物板块相对其他板块较强

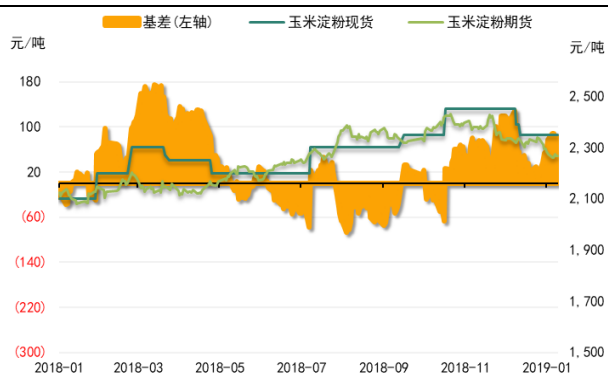


### 玉米一月价格季节性上涨概率较高

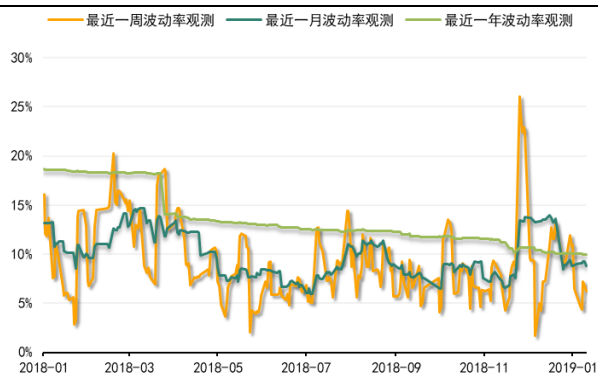


## 玉米淀粉数据监测

### 玉米淀粉基差扩大



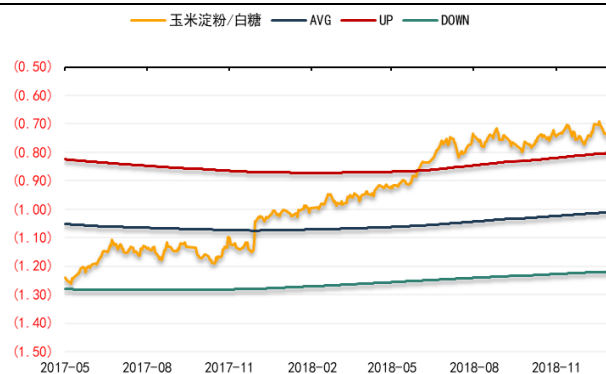
### 玉米淀粉期价近一周波动上升



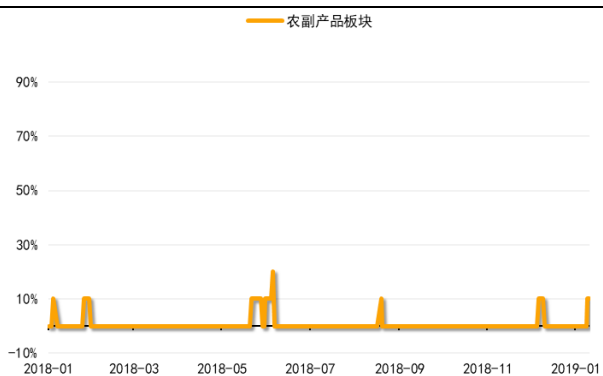
### 吉林长春玉米淀粉盘面加工利润继续下降



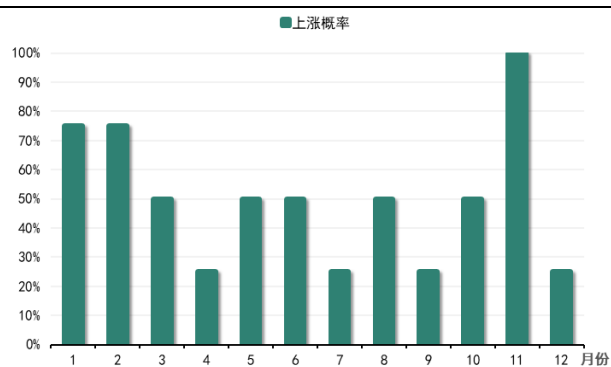
### 淀粉相对白糖偏强



### 农副产品板块相对其他板块偏弱



### 玉米淀粉一月价格季节性上涨概率较高



## 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>

