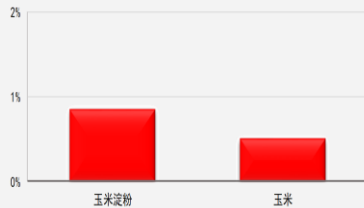


省储收购提振有限 玉米上涨仍存阻力

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

从业资格号：F3035213

期货分析师：黄笑凡

电话：021-58777768

邮箱：huangxiaofan@qhfc.com

从业资格号：F3037570

投资咨询号：Z0013258

核心观点

- **玉米**：截至 2 月 20 日，黑龙江、山东等多个主产区累计收购玉米 6635 万吨，同比减少 1298 万吨。26 日，黑龙江省印发了《关于下达 2019 年第一批省级储备玉米、大豆补库收购价格的通知》，第一轮收购周期预计 2 个月，到 4 月 30 日结束，预估收购数量为 30 万吨。目前售粮进度在加快，省储收购放出利好消息，短期提振市场，对整体行情影响或有限。
- **玉米淀粉**：截至 3 月 1 日，吉林地区淀粉企业理论加工利润在 8.43 元/吨，较上一期略有回升，但仍接近盈亏平衡点。另据天下粮仓对东北、山东、河北等地区的 82 家淀粉企业进行抽样调查，近期淀粉库存总量达 92.58 万吨，环比增 7%。企业加工利润微薄，淀粉库存累积至历史较高位，短期内淀粉仍震荡偏弱为主。

策略建议

- 1) 受省储收购利好消息提振，玉米出现反弹。但收储量仅 30 万吨，提振能力有限。但前期的利空情绪也基本消耗，市场向下的空间有限，悲观估计下限 1650~1700 元/吨，乐观估计下限 1700~1750 元/吨；
- 2) 受淀粉加工利润偏低制约，企业扩大生产的积极性不高，且淀粉库存持续累积，短期走势跟随玉米。

风险提示

东北地区秋粮收购情况。

一、产业核心数据观测

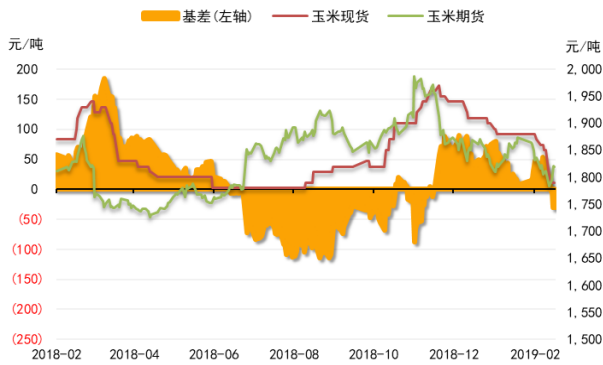
玉米产业核心数据观测 (玉米、玉米淀粉)			更新日期:20190303			前海期货 QIANHAI FUTURES		
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度		
国内	供给							
	种植	单产	吨/公顷	6.08	5.90	0.17	▲	2.89%
		种植收益: 玉米	元/亩	-175.79	-299.70	123.91	▲	-41.34%
		种植收益: 大豆	元/亩	-130.89	-209.81	78.92	▲	-37.61%
		种植收益: 小麦	元/亩	6.10	-82.15	88.25	▲	-107.43%
	产量=单产*收割面积	全国	万吨	24595.20	25760.00	-1164.80	▲	-4.52%
	进出口							
	进口	进口量	吨	400000.00	420000.00	-20000.00	▲	-4.76%
		进口利润	元/吨	254.49	258.79	-4.31	▲	-1.66%
	出口	出口量	吨	431.00	1689.00	-1258.00	▲	-74.48%
	库存							
	库存	港口总库存	万吨	465.00	446.10	18.90	▲	4.24%
		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	29338.00	31111.00	-1773.00	▲	-5.70%
		生猪养殖利润: 自繁自养	元/头	-27.99	-5.35	-22.64	▲	423.18%
		生猪养殖利润: 外购仔猪	元/头	25.72	43.98	-18.26	▲	-41.52%
		猪料比价		5.26	5.15	0.11	▲	2.14%
	饲料: 鸡禽养殖需求	蛋鸡养殖利润	元/羽	-7.44	-2.53	-4.91	▲	194.07%
	饲料: 替代品	大麦进口量	万吨	114.00	14.00	100.00	▲	714.29%
		大麦价格	美元/吨	281.93	286.80	-4.87	▲	-1.70%
	工业: 玉米淀粉	出厂价: 河北	元/吨	2430.00	2430.00	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	3600.00	3600.00	0.00	▬	0.00%	
工业: DDGS	进口量	万吨	1.02	1.78	-0.76	▲	-42.78%	
	现货平均价	元/吨	1804.17	1816.67	-12.50	▲	-0.69%	
工业: 味精	出口量	吨	1939.22	6971.08	-5031.86	▲	-72.18%	
国际	供需情况							
	全球	现货价格	美元/蒲式耳	4.22	4.24	-0.02	▲	-0.47%
		产量	百万吨	1122.41	1122.41	0.00	▬	0.00%
		期末库存	百万吨	350.24	350.24	0.00	▬	0.00%
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	1820.00	1821.00	-1.00	▲	-0.05%
		CBOT	美分/蒲式耳	372.50	370.75	1.75	▲	0.47%
	成交持仓比观测	成交/持仓		0.38	0.56	-0.18	▲	-32.31%
	多空持仓比观测	CBOT玉米非商业持仓		1.10	1.33	-0.23	▲	-17.29%
		CBOT玉米商业持仓		0.97	0.90	0.06	▲	6.91%
	主力基差观测	现货-期货	元/吨	-30.00	-31.00	1.00	▲	-3.23%
	波动率观测	近一周		16.79%	16.73%	0.06%	▲	0.34%
		近一月		10.80%	12.18%	-1.38%	▲	-11.34%
		近一年		11.04%	11.04%	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)			5			
		上下游相对强弱			淀粉较强			
	季节性观测	本月上漲概率			50.00%			
	玉米淀粉							
	主力合约价格	DCE	元/吨	2264.00	2268.00	-4.00	▲	-0.18%
	成交持仓比观测	成交/持仓		0.52	0.56	-0.03	▲	-6.11%
	主力基差观测	现货-期货	元/吨	56.00	52.00	4.00	▲	7.69%
	波动率观测	近一周		11.00%	11.92%	-0.92%	▲	-7.71%
		近一月		8.91%	10.49%	-1.58%	▲	-15.07%
		近一年		9.88%	9.88%	0.00%	▲	0.01%
	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			50.00%			

数据来源: wind 资讯, 前海期货

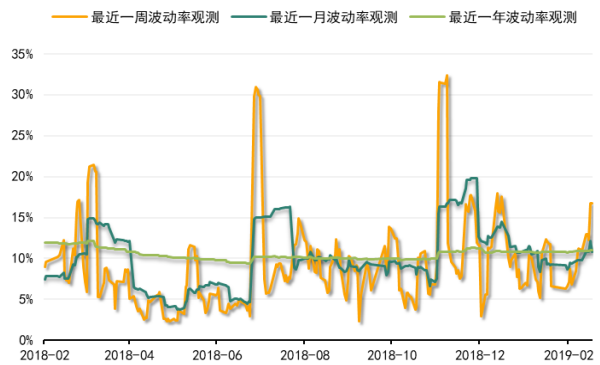
二、产业数据监测百图

玉米数据监测

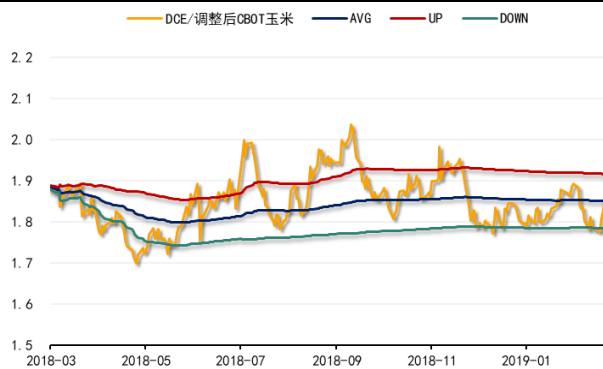
玉米现货与主力合约基差转负



玉米期货最近一周波动率上升



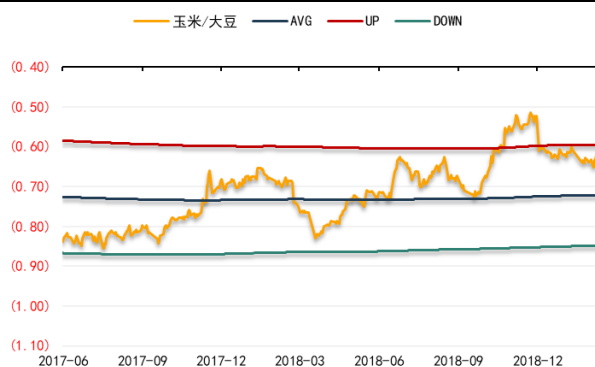
玉米期货内外盘比接近历史均值



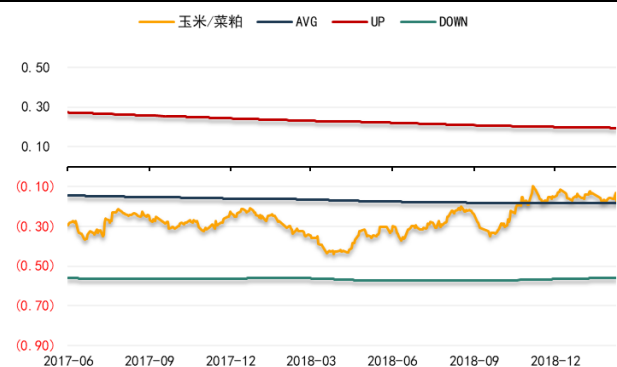
淀粉相对玉米偏强，但强度逐步降低



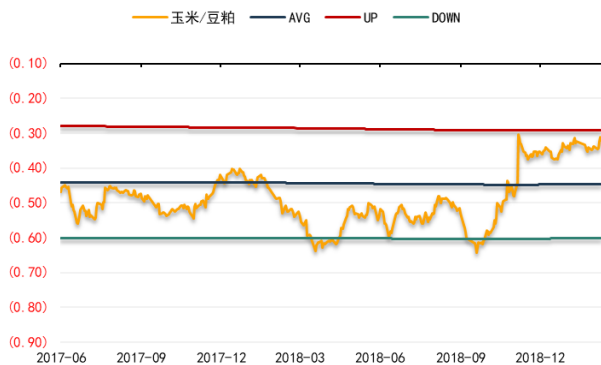
玉米相对大豆偏强



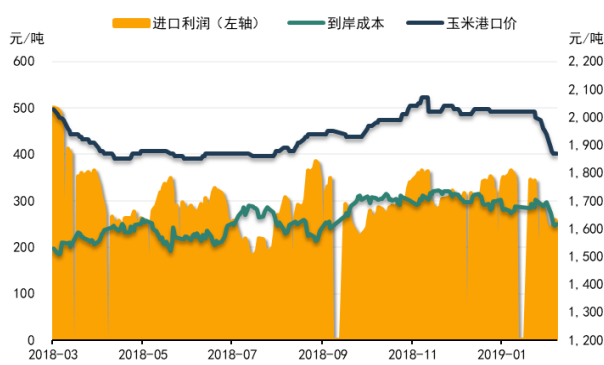
玉米与菜粕价比接近均衡



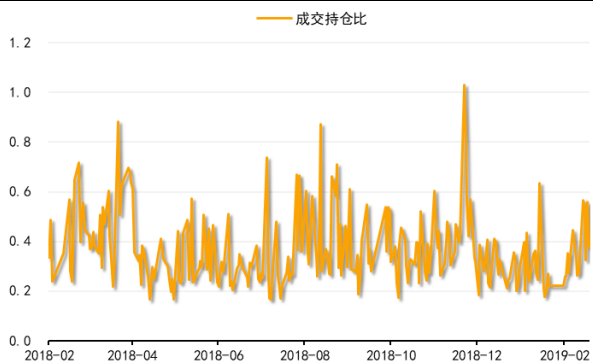
玉米与豆粕价比较强



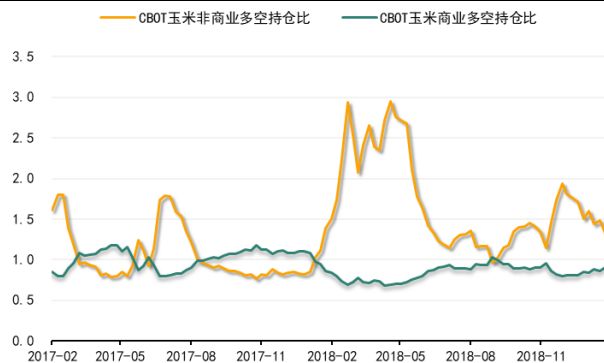
玉米进口利润略有下降



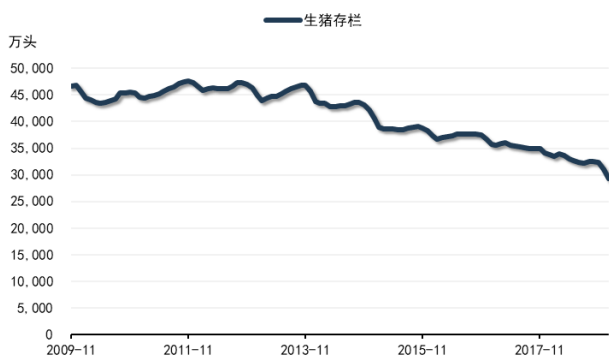
玉米期货成交持仓比偏高



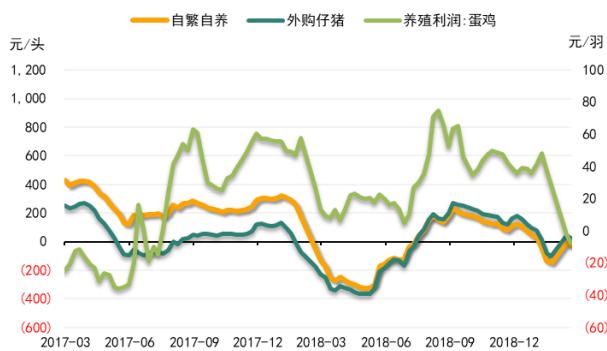
CBOT 玉米非商业多空持仓比下降



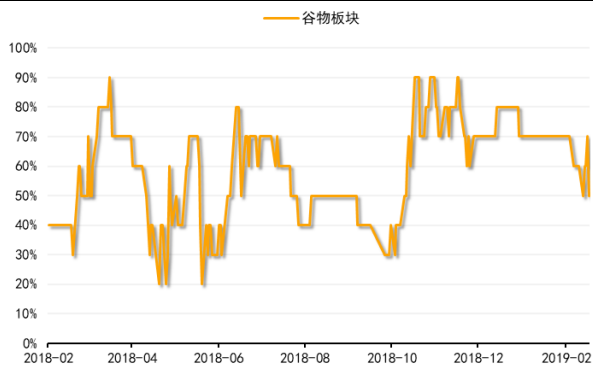
生猪存栏量进一步下降



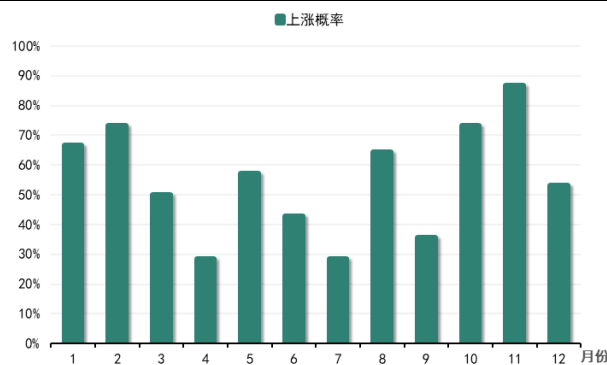
生猪养殖利润回升



谷物板块相对其他板块的强弱程度回升

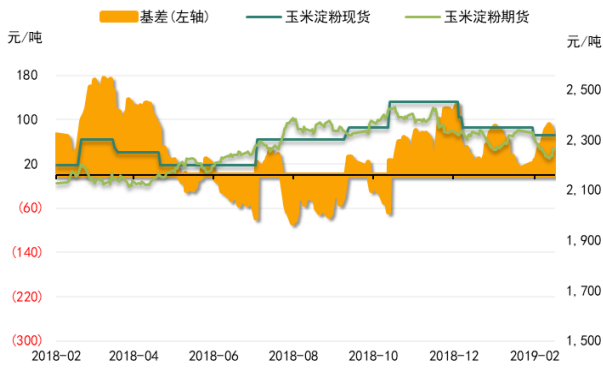


玉米三月价格季节性上涨概率不高

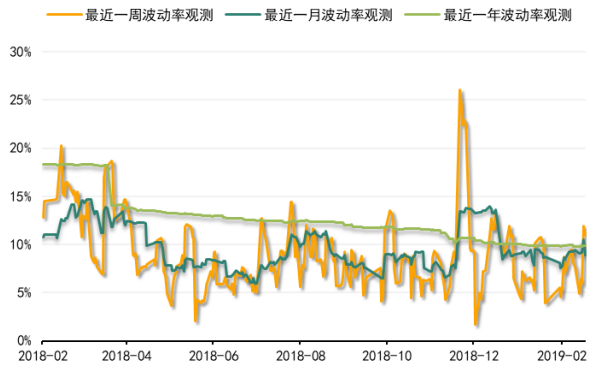


玉米淀粉数据监测

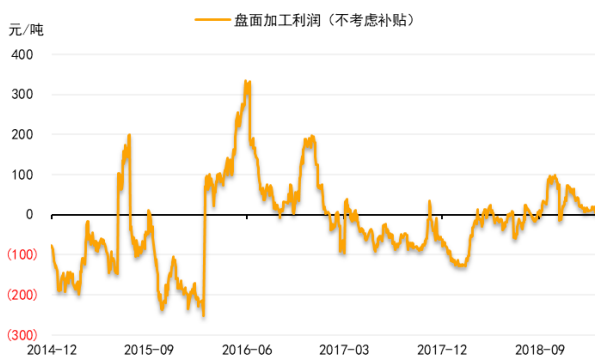
玉米淀粉基差偏高



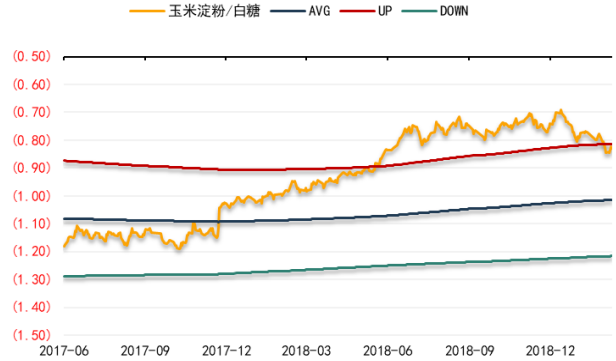
玉米淀粉期价近一周波动回升



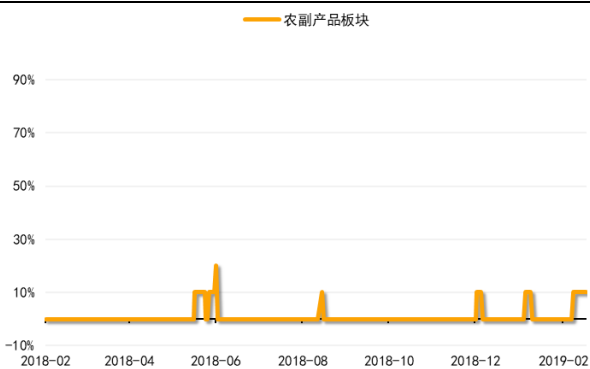
吉林长春玉米淀粉盘面加工利润理论值接近盈亏点



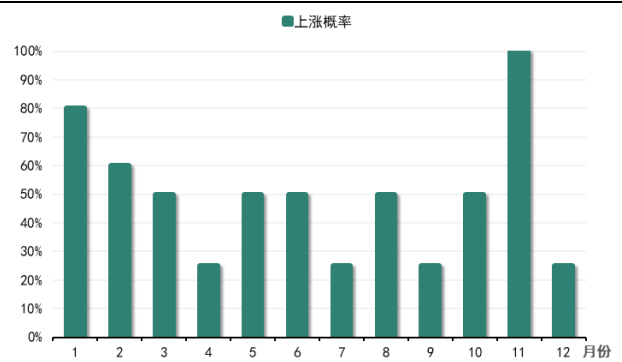
淀粉相对白糖偏强，但强度逐步转弱



农副产品板块相对其他板块偏弱



玉米淀粉三月价格季节性上涨概率不高



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>

