

## 玉米震荡偏弱

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：张蕾

电话：021-68770057

邮箱：zhanglei@qhfc.com.net

从业资格号：F3033523

投资咨询号：Z0012812

### 核心观点

- **玉米**：截至12月31日，玉米主产区累计收购4322万吨，较12月25日3944万吨增加9.58%。尽管玉米国储轮入已陆续开展，但数量有限，且价格随行就市，对市场提振有限。市场供给持续增加，现货市场难掩下跌态势。
- **玉米淀粉**：深加工企业淀粉库存处高位，部分地区行业利润接近盈亏平衡点，开机率不减但下游走货偏慢，短期走势不宜乐观。

### 策略建议

- 1) 供给压力叠加饲料需求减少，玉米现货市场承压。尽管贸易谈判未有明确结果，但市场对达成和谈预期较高。考虑到偏空情绪已逐步释放，建议短期观望为主，可少量进场做空；
- 2) 淀粉库存高启，开机率持续处高位，但下游需求略显疲弱，短期建议观望。

### 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:20190113			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	344.54	342.06	2.47	▲	0.72%
	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	417.70	398.20	19.50	▲	4.90%
		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	32306.00	32534.00	-228.00	▲	-0.70%
		生猪养殖利润: 自繁自养	元/头	28.11	47.26	-19.15	▲	-40.52%
		生猪养殖利润: 外购仔猪	元/头	78.54	96.37	-17.83	▲	-18.50%
		猪料比价		5.52	5.52	0.00	▬	0.00%
	饲料: 鸡禽养殖需求	蛋鸡养殖利润	元/羽	41.40	35.97	5.43	▲	15.10%
	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	4600.00	4600.00	0.00	▬	0.00%	
工业: 玉米蛋白粉	出厂价: 黑龙江	元/吨	3900.00	3900.00	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	1910.00	1905.00	5.00	▲	0.26%	
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	4.20	4.20	0.00	▬	0.00%
		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	1826.00	1835.00	-9.00	▲	-0.49%
		CBOT	美分/蒲式耳	378.50	376.50	2.00	▲	0.53%
	成交持仓比观测	成交/持仓		0.30	0.22	0.07	▲	32.33%
		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	74.00	65.00	9.00	▲	13.85%
	波动率观测	近一周		6.39%	6.34%	0.05%	▲	0.80%
		近一月		10.81%	10.72%	0.09%	▲	0.83%
		近一年		10.80%	10.79%	0.01%	▲	0.10%
	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	2273.00	2284.00	-11.00	▲	-0.48%
		成交持仓比观测	成交/持仓	0.56	0.48	0.08	▲	17.35%
	主力基差观测	现货-期货	元/吨	77.00	66.00	11.00	▲	16.67%
	波动率观测	近一周		5.95%	6.52%	-0.56%	▲	-8.62%
		近一月		8.98%	8.92%	0.06%	▲	0.71%
		近一年		10.03%	10.02%	0.01%	▲	0.12%
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			75.00%				

数据来源: wind 资讯, 前海期货

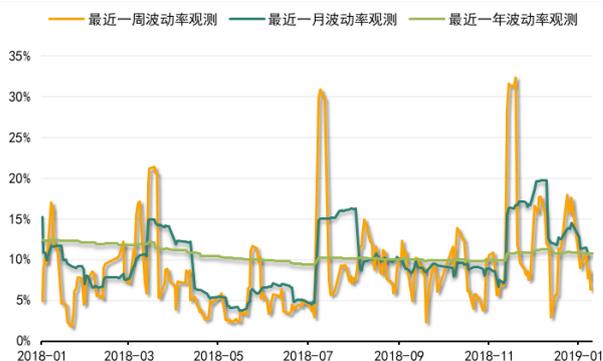
## 二、产业数据监测百图

### 玉米数据监测

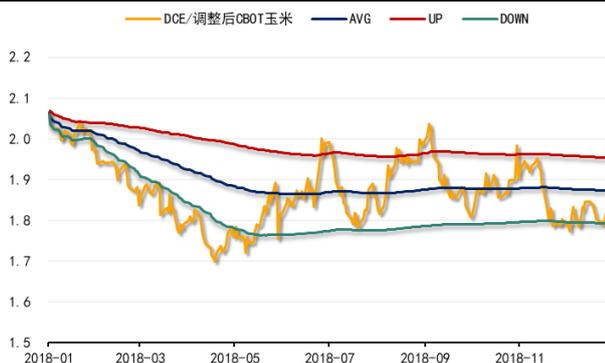
玉米现货与主力合约基差略有扩大



玉米期货最近一周波动率下降



玉米期货内盘弱于外盘



淀粉相对玉米偏强



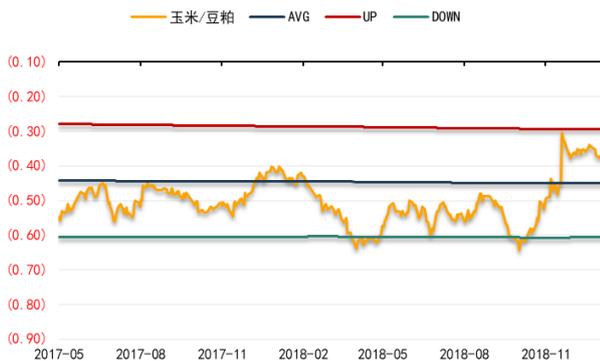
玉米相对大豆偏强



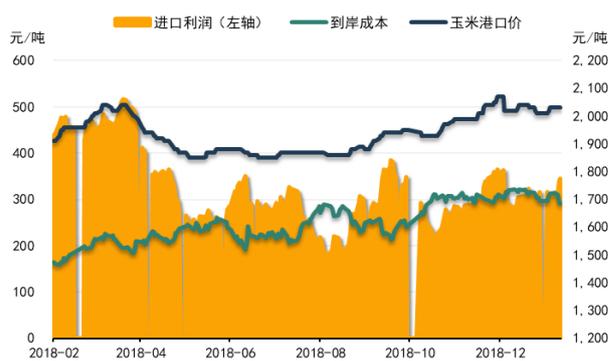
玉米与菜粕价比接近均衡



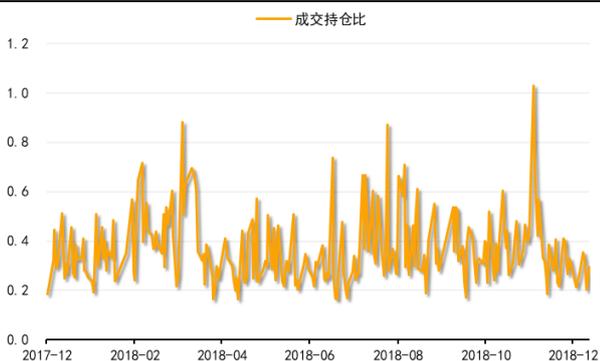
### 玉米与豆粕价比较强



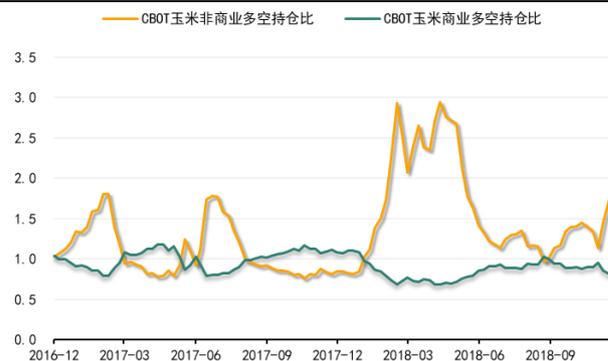
### 玉米进口利润上升



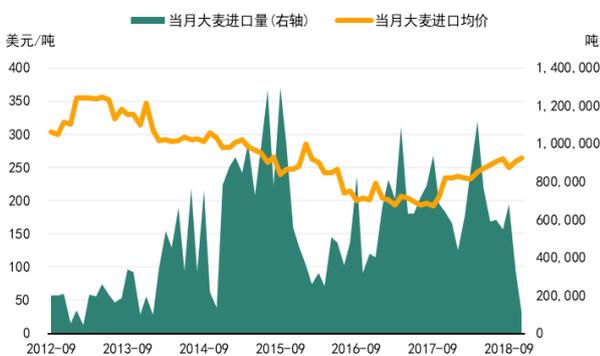
### 玉米期货成交持仓比偏低



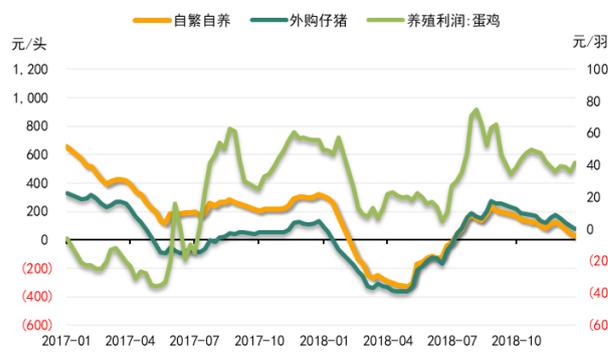
### CBOT 玉米非商业多空持仓比上升



### 大麦十一月进口数量继续下降



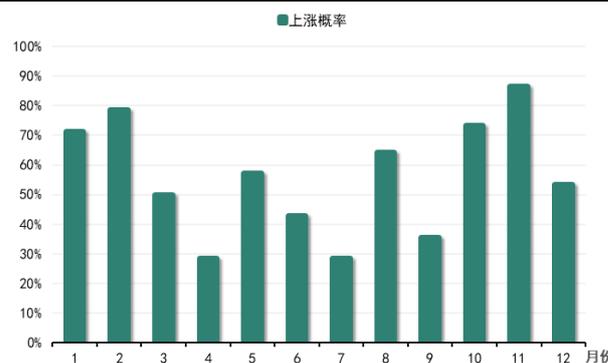
### 生猪养殖利润偏低



### 谷物板块相对其他板块较强

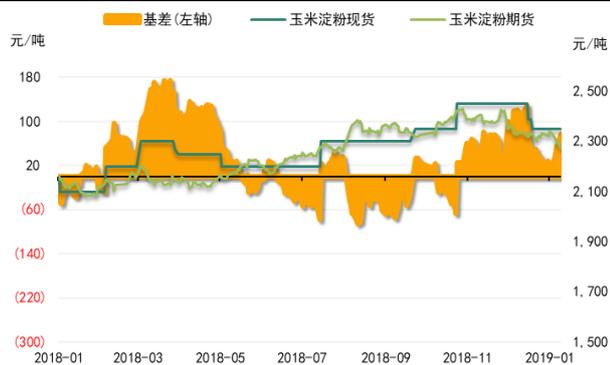


### 玉米一月价格季节性上涨概率较高

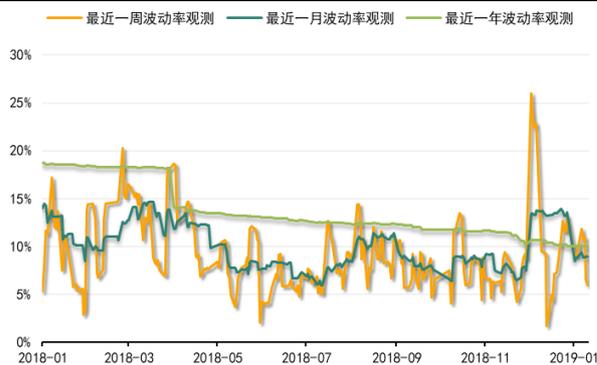


玉米淀粉数据监测

玉米淀粉基差扩大



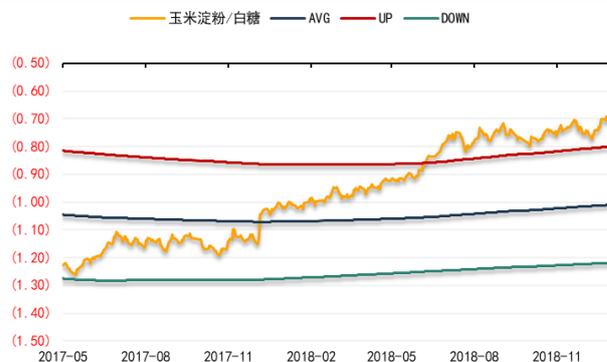
玉米淀粉期价近一周波动下降



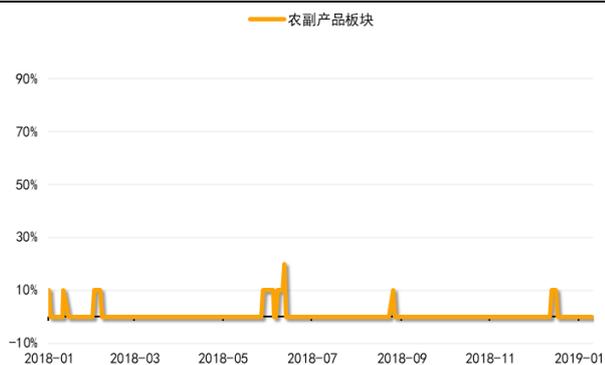
吉林长春玉米淀粉盘面加工利润略有回升



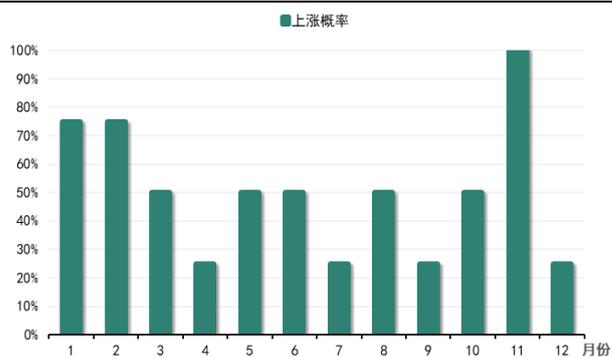
淀粉相对白糖偏强



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>

