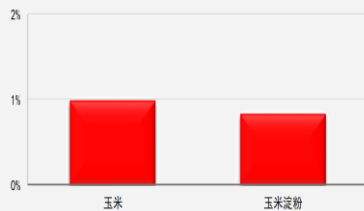


收储消息利好市场 玉米价短期得提振

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.net

从业资格号：F3035213

期货分析师：黄笑凡

电话：021-58777768

邮箱：huangxiaofan@qhfc.net

从业资格号：F3037570

投资咨询号：Z0013258

核心观点

- **玉米**：截至3月10日，黑龙江、山东等多个主产区累计收购玉米8013万吨，同比减少236万吨。目前农户手中余粮在1~3成，预估售粮最高峰即将结束。据市场消息，东北地区近期计划收购玉米总量304万吨，其中黑龙江168万吨、吉林80万吨、辽宁56万吨，收购日期截止到5月31日。利好消息提振玉米价格。
- **玉米淀粉**：3月15日，吉林地区淀粉企业理论加工利润从3月8日的23元/吨回落至-14元/吨。随着后期季节性消费需求以及玉米近期走高，恐刺激下游糖厂增加购买。不过目前淀粉库存累积较多，新增需求对市场提振力度有限。

策略建议

- 1) 近期玉米走势较好主要受恐慌性抛售预期结束、一次性收储政策放开利好提振导致。但就当前的基本面看，下游饲料消费降低明显，深加工端未见明显新增需求，预估短期有上升空间，但空间有限；下半年偏空；整体震荡为主；
- 2) 受制于下游走货速度偏慢，企业淀粉累库严重。且原料玉米上涨力度有限，预估短期淀粉震荡偏空。

风险提示

东北地区秋粮收购情况；临储拍卖预期；猪瘟疫情；中美谈判。

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:20190317 | | | 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 | 268.07 | 275.85 | -7.78 | ▲ -2.82% | |
| | 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 | 537.20 | 465.00 | 72.20 | ▲ 15.53% | |
| | | 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 | 27754.00 | 29338.00 | -1584.00 | ▲ -5.40% | |
| | | 生猪养殖利润: 自繁自养 | 元/头 | 249.29 | 2.26 | 247.03 | ▲ 10930.53% | |
| | | 生猪养殖利润: 外购仔猪 | 元/头 | 309.52 | -100.29 | 409.81 | ▲ -408.62% | |
| | | 猪料比价 | | 5.36 | 5.26 | 0.10 | ▲ 1.90% | |
| | 饲料: 鸡禽养殖需求 | 蛋鸡养殖利润 | 元/羽 | 4.65 | -3.25 | 7.90 | ▲ -243.08% | |
| | 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 | 4600.00 | 4600.00 | 0.00 | ▬ 0.00% | |
| 工业: 玉米蛋白粉 | 出厂价: 黑龙江 | 元/吨 | 3480.00 | 3480.00 | 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 | 1795.83 | 1795.83 | 0.00 | ▬ 0.00% | | |
| 工业: 味精 | 出口量 | 吨 | 2441.38 | 1939.22 | 502.16 | ▲ 25.89% | | |
| 国际 | 供需情况 | | | | | | | |
| | 全球 | 现货价格 | 美元/蒲式耳 | 4.17 | 4.13 | 0.04 | ▲ 0.97% | |
| | | 产量 | 百万吨 | 1123.30 | 1122.41 | 0.89 | ▲ 0.08% | |
| | | 期末库存 | 百万吨 | 350.63 | 350.24 | 0.39 | ▲ 0.11% | |
| 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 | 1847.00 | 1838.00 | 9.00 | ▲ 0.49% | |
| | | CBOT | 美分/蒲式耳 | 373.00 | 370.00 | 3.00 | ▲ 0.81% | |
| | 成交持仓比观测 | 成交/持仓 | | 0.34 | 0.28 | 0.05 | ▲ 19.14% | |
| | 多空持仓比观测 | CBOT玉米非商业持仓 | | 0.81 | 0.90 | -0.09 | ▲ -9.91% | |
| | | CBOT玉米商业持仓 | | 1.10 | 1.04 | 0.06 | ▲ 6.23% | |
| | 主力基差观测 | 现货-期货 | 元/吨 | -47.00 | -38.00 | -9.00 | ▲ 23.68% | |
| | 波动率观测 | 近一周 | | 9.10% | 9.01% | 0.09% | ▲ 1.01% | |
| | | 近一月 | | 11.07% | 10.96% | 0.11% | ▲ 0.98% | |
| | | 近一年 | | 11.02% | 11.02% | -0.01% | ▲ -0.08% | |
| | 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 | | | 50.00% | | | |
| | 玉米淀粉 | | | | | | | |
| | 主力合约价格 | DCE | 元/吨 | 2316.00 | 2311.00 | 5.00 | ▲ 0.22% | |
| | 成交持仓比观测 | 成交/持仓 | | 0.59 | 0.69 | -0.10 | ▲ -14.25% | |
| | 主力基差观测 | 现货-期货 | 元/吨 | 4.00 | 9.00 | -5.00 | ▲ -55.56% | |
| | 波动率观测 | 近一周 | | 4.85% | 6.32% | -1.47% | ▲ -23.20% | |
| | | 近一月 | | 8.93% | 8.93% | 0.01% | ▲ 0.08% | |
| | | 近一年 | | 9.56% | 9.56% | 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

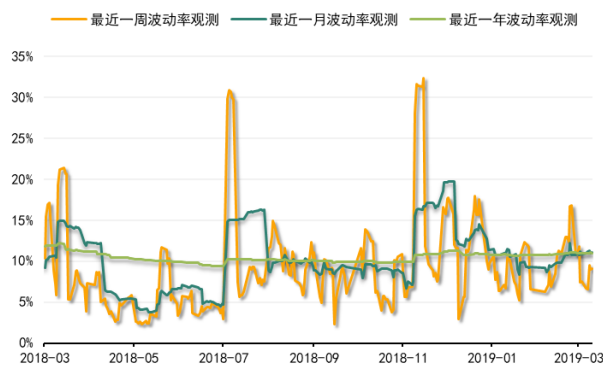
二、产业数据监测百图

玉米数据监测

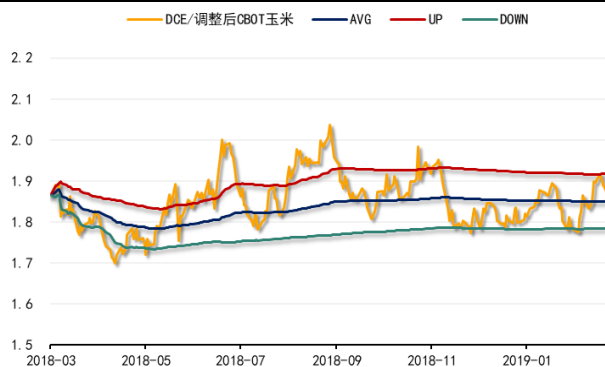
玉米现货与主力合约基差为负且继续扩大



玉米期货最近一周波动率上升



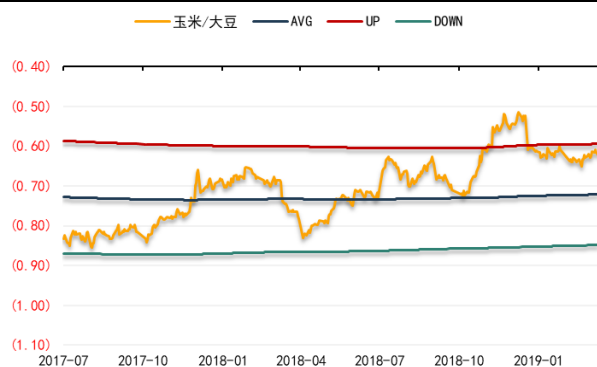
玉米期货内外盘比偏强



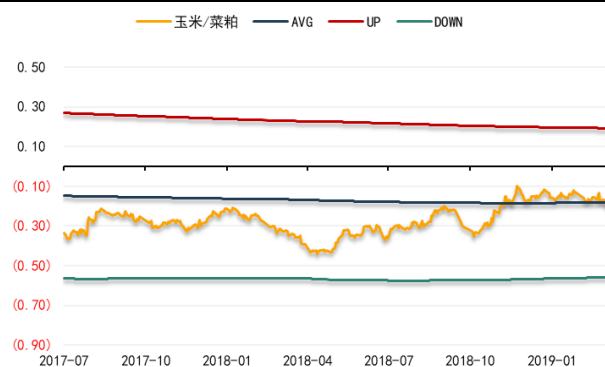
淀粉相对玉米偏强



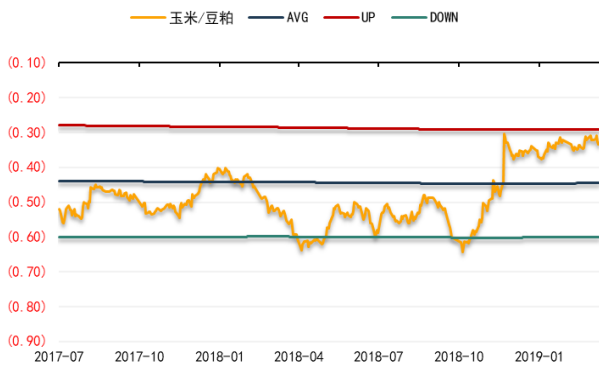
玉米相对大豆偏强



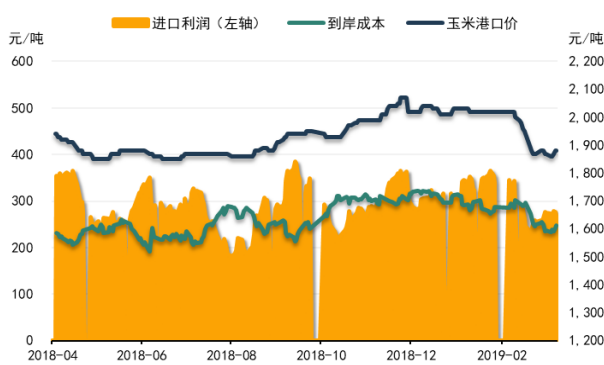
玉米与菜粕价比接近均衡



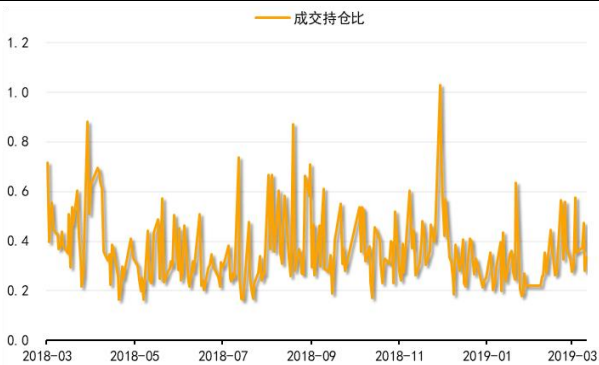
玉米与豆粕价比较强



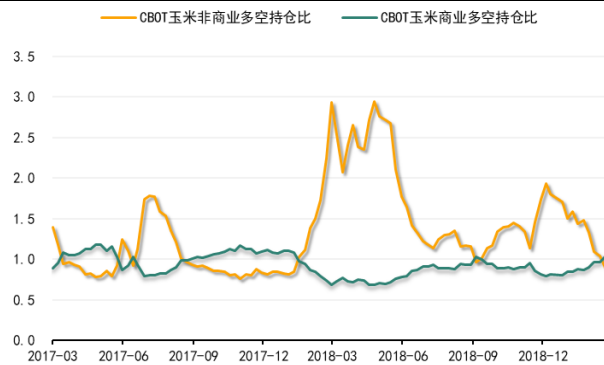
玉米进口利润略有下降



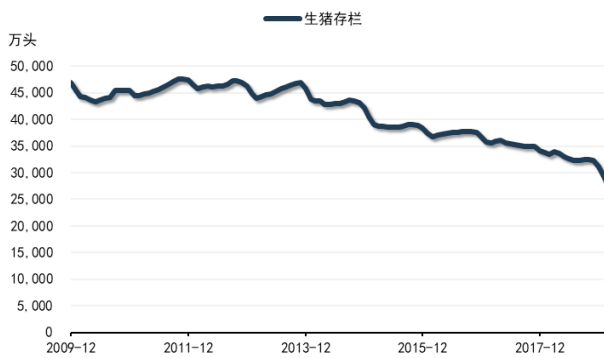
玉米期货成交持仓比偏低



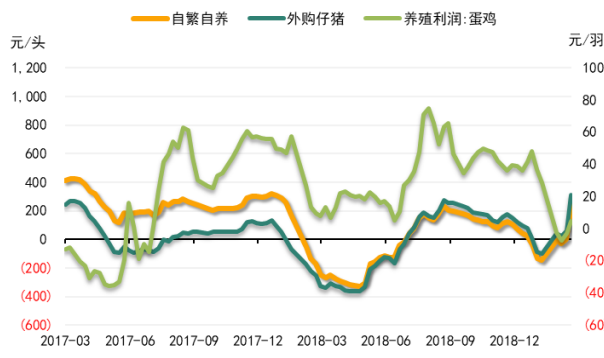
CBOT 玉米非商业多空持仓比下降



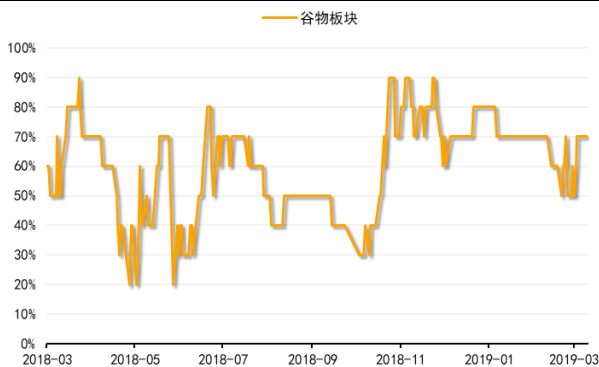
生猪存栏量进一步下降



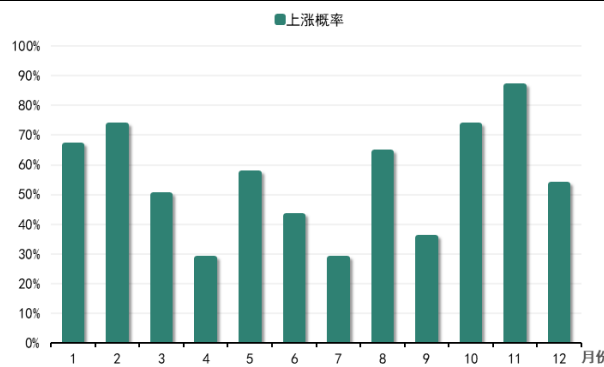
生猪养殖利润回升



谷物板块相对其他板块较强

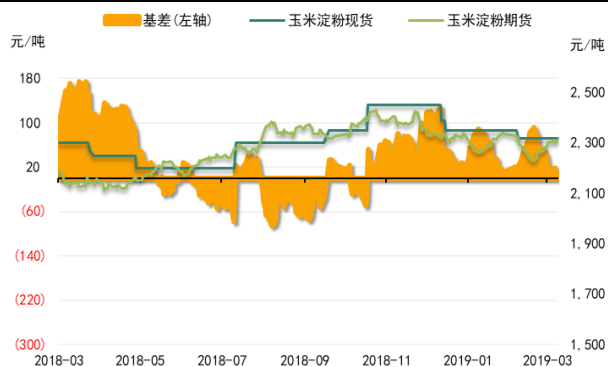


玉米三月价格季节性上涨概率不高

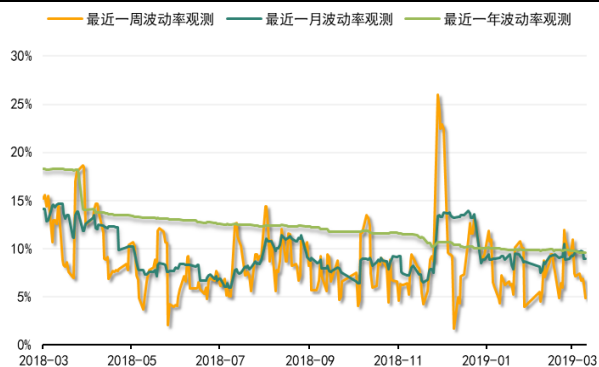


玉米淀粉数据监测

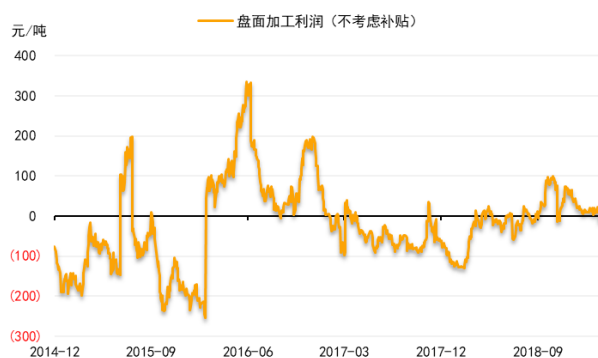
玉米淀粉基差收窄



玉米淀粉期价近一周波动下降



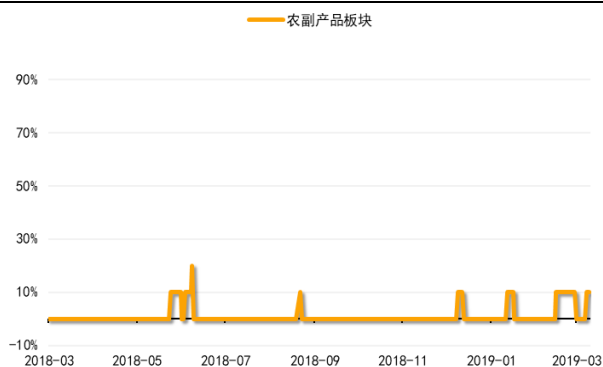
吉林长春玉米淀粉盘面加工利润理论值有所回落



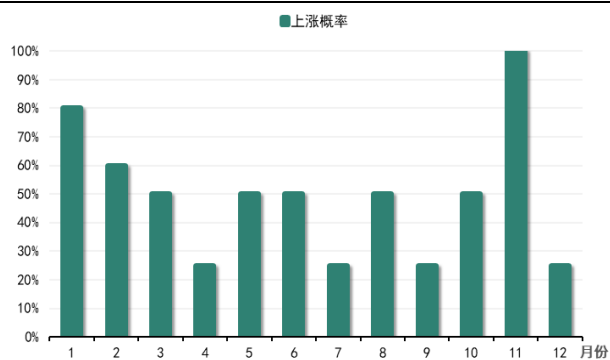
淀粉相对白糖偏强



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>

