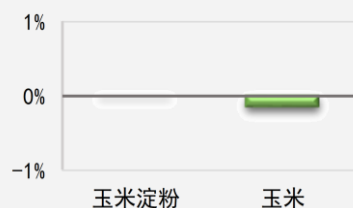




## 和谈恐被拖延 玉米观望为主

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:**《华尔街日报》12月23日报道称, 白宫代理幕僚长穆瓦尼 23 日警示, 政府关门有可能持续到 2019 年 1 月。停摆危机对中美尽早达成和谈造成障碍。截至 12 月 17 日, 玉米南北港口库存累计约 400 万吨, 南港口累库明显, 叠加新玉米上市, 玉米供应不减。若和谈拖延, 美玉米及相关替代谷物进口预期或放缓, 预计短期玉米震荡为主。
- **玉米淀粉:** 近期各地淀粉深加工企业加工利润变化差异较大, 其中山东、河北地区加工利润下降 8~20 元/吨不等, 而主产区加工利润上升 8~30 元/吨不等。临近元旦、春节, 糖类季节性需求旺季或来临, 淀粉深加工企业开机率有望继续维持高位。

### 策略建议

- 1) 考虑到美政府停摆将影响中美和谈进展, 玉米相关农产品进口是否放开还需进一步关注, 短期建议观望;
- 2) 开机率处高位, 节前糖类需求给淀粉提供支撑。可关注价比走势, 逢低进场做多淀粉玉米价比。

### 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

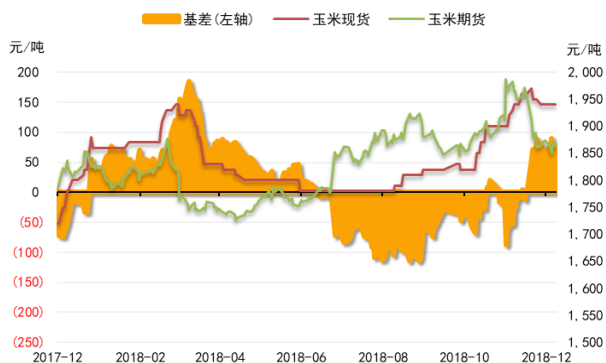
玉米产业核心数据观测 (玉米、玉米淀粉)			更新日期:20181223			前海期货 QIANHAI FUTURES		
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度		
国内	供给							
	种植	单产	吨/公顷	6.08	5.90	0.17	▲	2.89%
		种植收益: 玉米	元/亩	-299.70	-134.18	-165.52	▲	123.36%
		种植收益: 大豆	元/亩	-209.81	-115.09	-94.72	▲	82.30%
		种植收益: 小麦	元/亩	-82.15	17.41	-99.56	▲	-571.86%
		产量=单产*收割面积	全国	万吨	24582.60	25760.00	-1177.40	▲
	进出口							
	进口	进口量	吨	80000.00	40000.00	40000.00	▲	100.00%
		进口利润	元/吨	303.82	322.79	-18.97	▲	-5.88%
	出口	出口量	吨	816.00	799.00	17.00	▲	2.13%
	库存							
	库存	港口总库存	万吨	398.20	409.20	-11.00	▲	-2.69%
		库存/消费		0.43	0.43	0.00	■	0.00%
	需求							
	饲料: 生猪养殖需求	生猪存栏量	万头	32306.00	32243.00	63.00	▲	0.20%
		生猪养殖利润: 自繁自养	元/头	103.75	123.75	-20.00	▲	-16.16%
		生猪养殖利润: 外购仔猪	元/头	153.78	178.73	-24.95	▲	-13.96%
		猪料比价		5.54	5.45	0.09	▲	1.65%
	饲料: 鸡禽养殖需求	蛋鸡养殖利润	元/羽	39.29	35.97	3.32	▲	9.23%
	饲料: 替代品	大麦进口量	万吨	55.00	60.00	-5.00	▲	-8.33%
大麦价格		美元/吨	262.87	259.72	3.15	▲	1.21%	
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	127.00	125.00	2.00	▲	1.60%	
	淀粉消费量: 造纸	万吨	27.00	29.00	-2.00	▲	-6.90%	
工业: 酒精	出厂价: 黑龙江	元/吨	4700.00	4700.00	0.00	■	0.00%	
工业: 玉米蛋白粉	出厂价: 黑龙江	元/吨	4080.00	4140.00	-60.00	▲	-1.45%	
工业: DDGS	进口量	万吨	1.38	0.93	0.45	▲	48.22%	
	现货平均价	元/吨	2000.00	2010.00	-10.00	▲	-0.50%	
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	4.17	4.30	-0.13	▲	-3.02%
		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	1863.00	1870.00	-7.00	▲	-0.37%
		CBOT	美分/蒲式耳	378.25	375.75	2.50	▲	0.67%
	成交持仓比观测	成交/持仓		0.22	0.23	-0.02	▲	-6.61%
	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	77.00	70.00	7.00	▲	10.00%
	波动率观测	近一周		11.45%	11.19%	0.26%	▲	2.30%
		近一月		12.51%	12.57%	-0.06%	▲	-0.47%
		近一年		10.76%	10.76%	0.00%	▲	0.03%
	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			57.14%			
	玉米淀粉							
	主力合约价格	DCE	元/吨	2330.00	2334.00	-4.00	▲	-0.17%
	成交持仓比观测	成交/持仓		0.37	0.40	-0.03	▲	-7.00%
	主力基差观测	现货-期货	元/吨	20.00	56.00	-36.00	▲	-64.29%
	波动率观测	近一周		7.31%	7.23%	0.08%	▲	1.07%
		近一月		13.50%	13.50%	0.00%	▲	0.02%
		近一年		10.16%	10.22%	-0.05%	▲	-0.51%
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			33.33%				

数据来源: wind 资讯, 前海期货

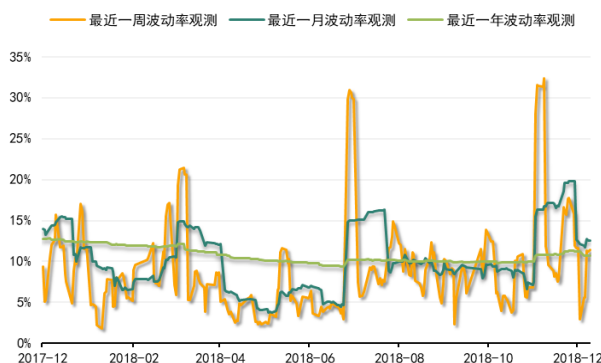
## 二、产业数据监测百图

### 玉米数据监测

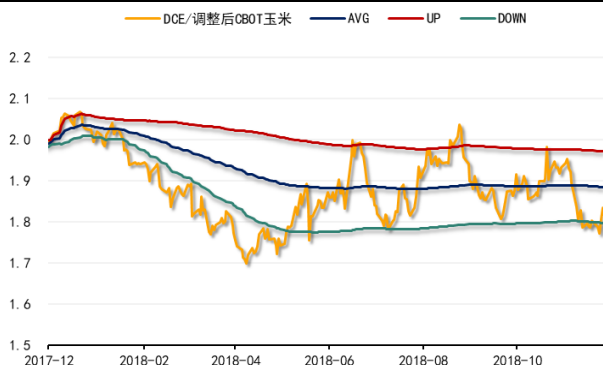
玉米现货与主力合约基差明显扩大



玉米期货最近一周波动率上升



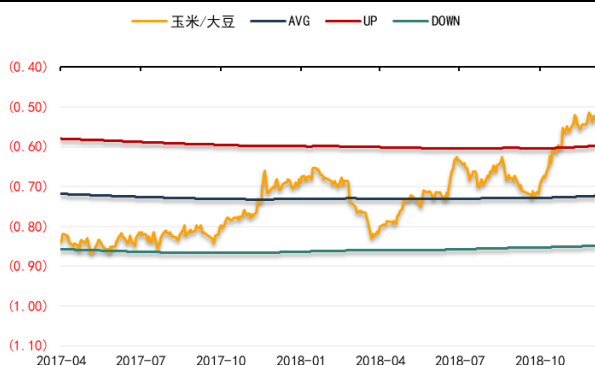
玉米期货内盘弱于外盘



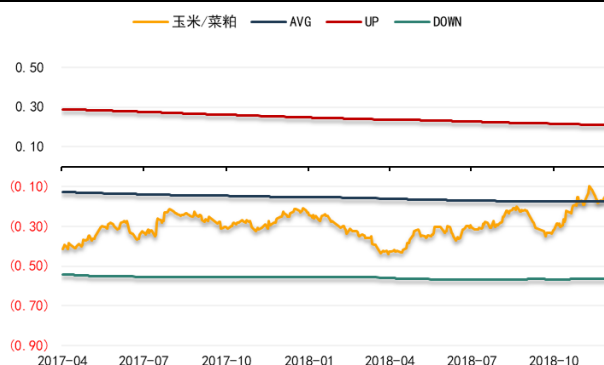
淀粉相对玉米偏强



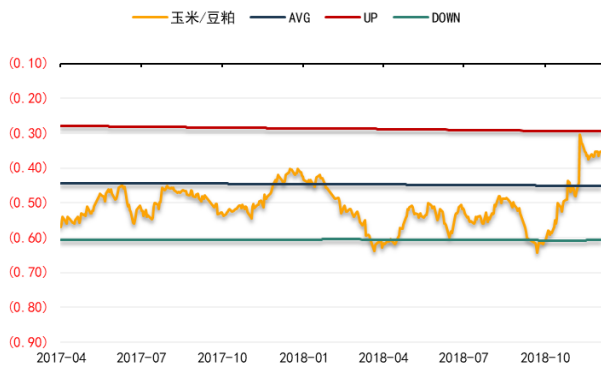
玉米相对大豆偏强



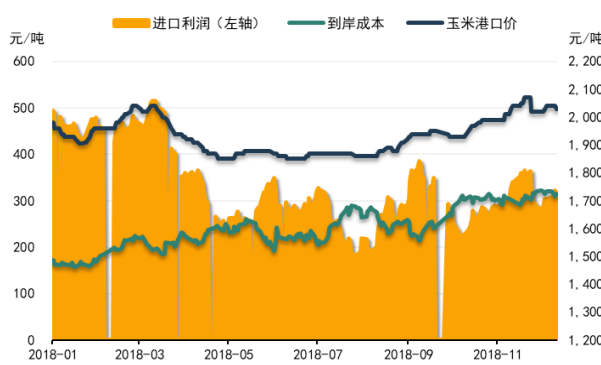
玉米与菜粕价比接近均衡



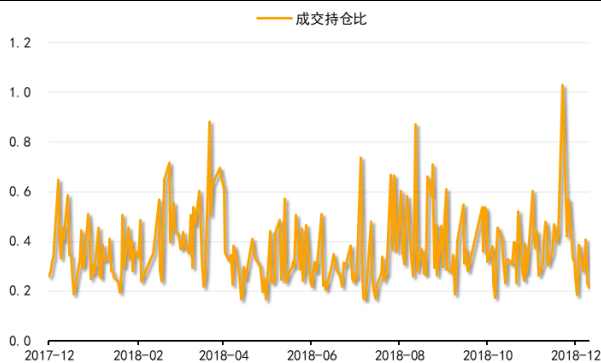
### 玉米与豆粕价比较强



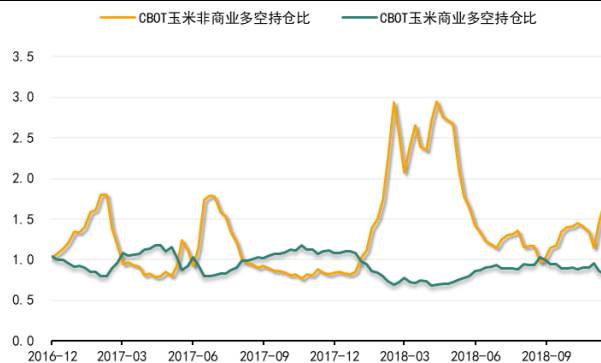
### 玉米进口利润偏震荡



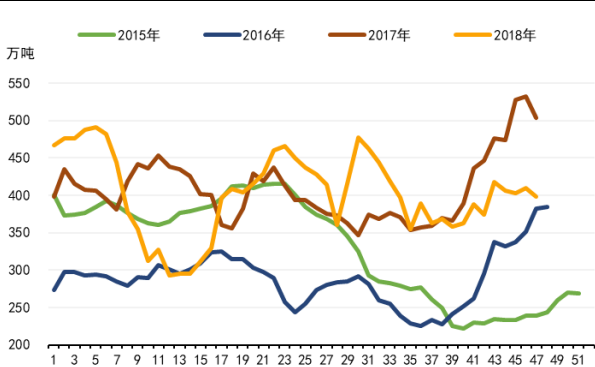
### 玉米期货成交持仓比变化较大



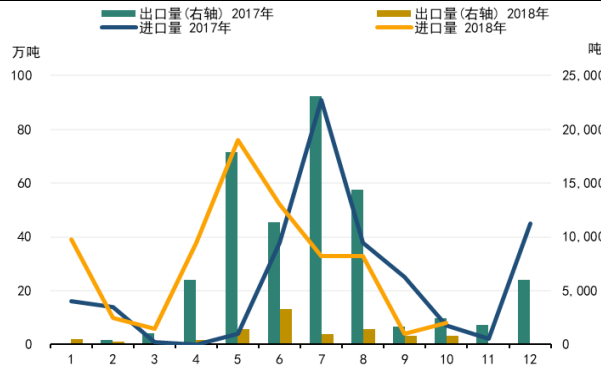
### CBOT 玉米非商业多空持仓比回升



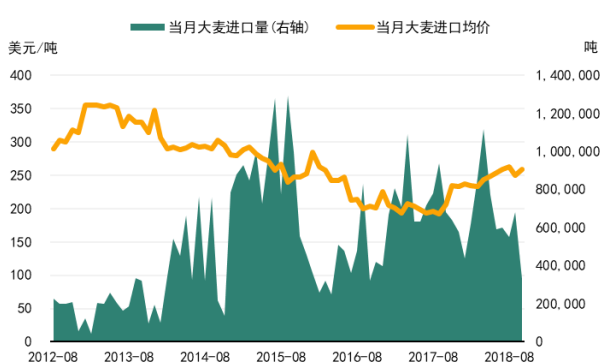
### 第 47 周南北总库存低于去年同期



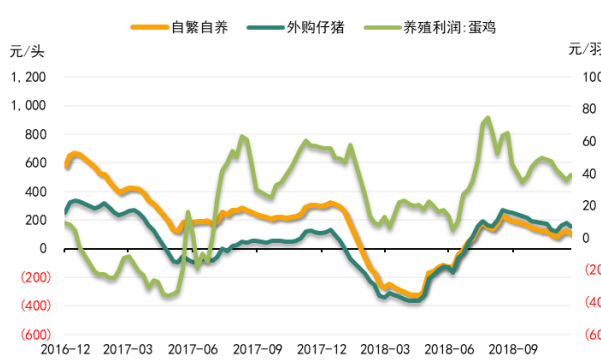
### 玉米十月进口量与去年同期基本持平



### 大麦十月进口数量明显低于去年同期



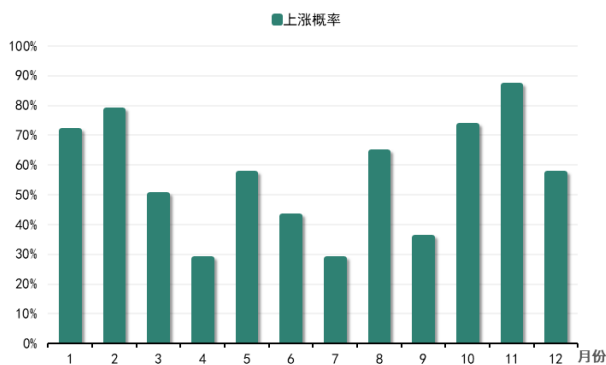
### 生猪养殖利润偏低



### 谷物板块相对其他板块较强

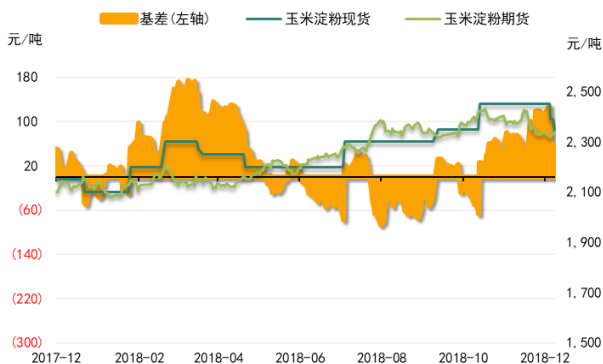


### 玉米十二月价格季节性上涨概率不高

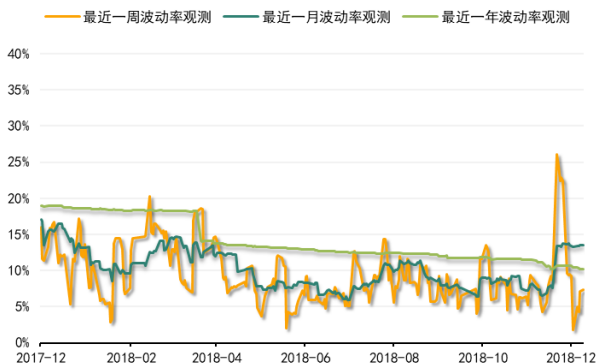


## 玉米淀粉数据监测

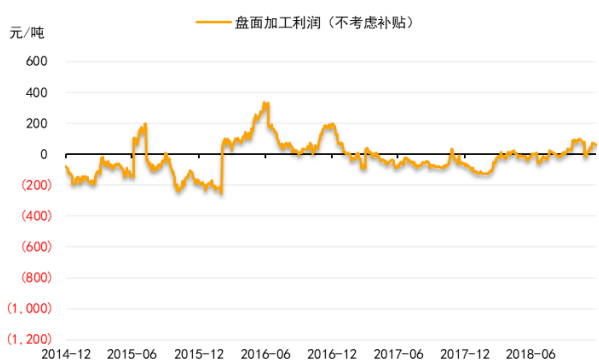
### 玉米淀粉基差小幅回落



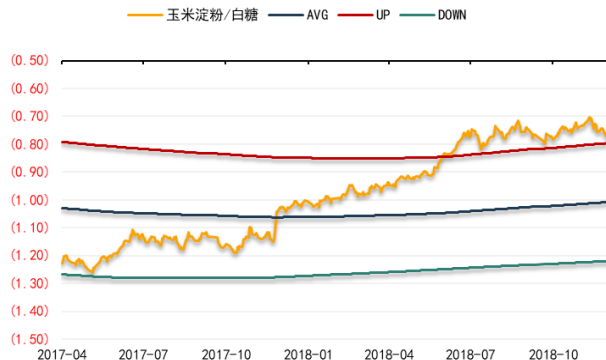
### 玉米淀粉期价近一周波动水平偏低



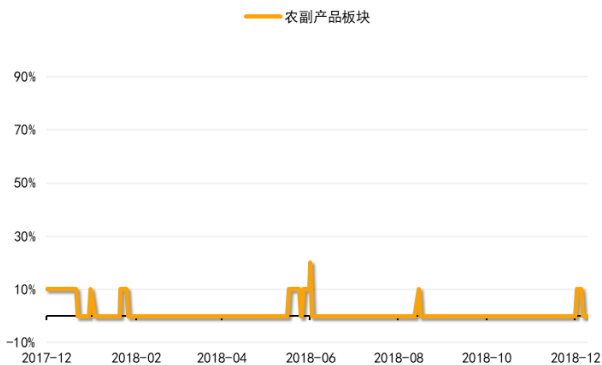
### 吉林长春玉米淀粉盘面加工利润略有回升



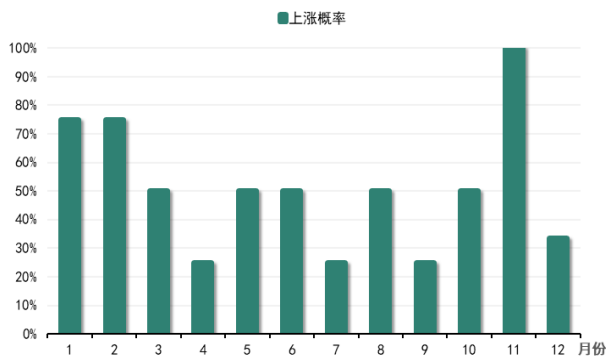
### 淀粉相对白糖偏强



### 农副产品板块相对其他板块偏弱



### 玉米淀粉十二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>

