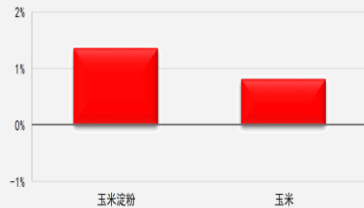


## 玉米供需偏松，短期继续观望

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25日，玉米主产区累计收购玉米5904万吨，较1月15日5206万吨增加13.41%，但同比减少1730万吨。据国粮局2月1日公布的最新收购价，主产区东北三省及内蒙古下降0.2%~0.6%不等，目前全国玉米平均收购价在2693元/吨，较其上期下降0.2%。
- **玉米淀粉**：截至1月31日，山东地区淀粉理论加工利润为-40.2元/吨；河北加工利润为-9.5元/吨，接近盈亏平衡点；主产区理论加工利润在30~80元/吨不等，仍有盈利空间。

### 策略建议

- 1) 截至2月1日，玉米与豆粕价比为-0.32，已相对历史均值向上偏移较远，饲用玉米价格优势逐步下降。非洲猪瘟影响仍持续，短期玉米持续走强的可能性不高，建议先观望为主；
- 2) 淀粉加工企业节前备货基本完毕，受下游走货速度较慢影响，企业开机率或较1月有所下降，预估本周淀粉库存仍继续累积，短期走势震荡偏弱。

### 风险提示

- 1) 猪瘟疫情；
- 2) 临储拍卖预期。

## 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:20190210			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	420000.00	120000.00	300000.00	▲	250.00%
		进口利润	元/吨	340.20	354.60	-14.40	▲	-4.06%
	出口	出口量	吨	1689.00	554.00	1135.00	▲	204.87%
	库存							
	库存	港口总库存	万吨	383.80	381.80	2.00	▲	0.52%
		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	-147.58	-131.80	-15.78	▲	11.97%
		生猪养殖利润: 外购仔猪	元/头	-100.29	-84.95	-15.34	▲	18.06%
		猪料比价		4.92	5.10	-0.18	▲	-3.53%
	饲料: 鸡禽养殖需求	蛋鸡养殖利润	元/羽	28.70	36.82	-8.12	▲	-22.05%
	饲料: 替代品	大麦进口量	万吨	14.00	11.00	3.00	▲	27.27%
大麦价格		美元/吨	286.80	264.49	22.31	▲	8.43%	
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	3780.00	3780.00	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	1892.00	1892.00	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	4.24	4.28	-0.04	▲	-0.93%
		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	1873.00	1863.00	10.00	▲	0.54%
		CBOT	美分/蒲式耳	374.50	376.50	-2.00	▲	-0.53%
	成交持仓比观测	成交/持仓		0.22	0.27	-0.05	▲	-17.46%
		多空持仓比观测	CBOT玉米非商业持仓		1.71	1.81	-0.10	▲
		CBOT玉米商业持仓		0.81	0.81	0.00	▲	-0.42%
	主力基差观测	现货-期货	元/吨	7.00	17.00	-10.00	▲	-58.82%
	波动率观测	近一周		6.58%	11.73%	-5.16%	▲	-43.95%
		近一月		9.28%	9.18%	0.10%	▲	1.08%
		近一年		10.78%	10.78%	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			78.57%			
	玉米淀粉							
	主力合约价格	DCE	元/吨	2340.00	2332.00	8.00	▲	0.34%
		成交持仓比观测	成交/持仓		0.61	0.60	0.01	▲
	主力基差观测	现货-期货	元/吨	10.00	18.00	-8.00	▲	-44.44%
	波动率观测	近一周		3.96%	10.02%	-6.06%	▲	-60.47%
		近一月		8.69%	8.62%	0.07%	▲	0.79%
		近一年		9.83%	9.86%	-0.02%	▲	-0.25%
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

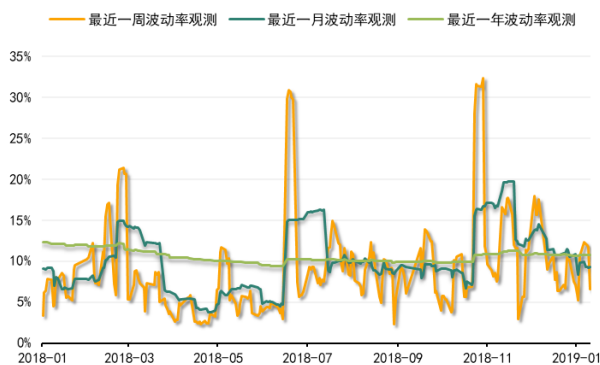
## 二、产业数据监测百图

### 玉米数据监测

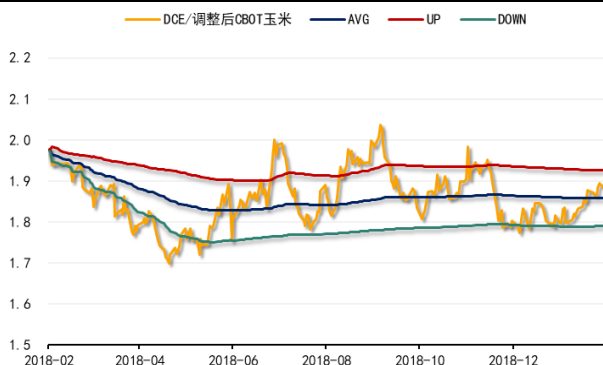
#### 玉米现货与主力合约基差收窄



#### 玉米期货最近一周波动率下降



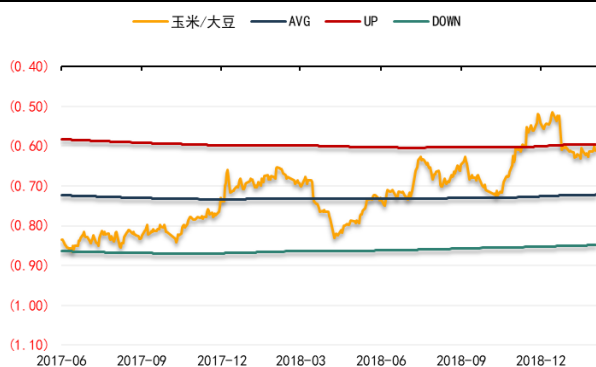
#### 玉米期货内盘略强于外盘



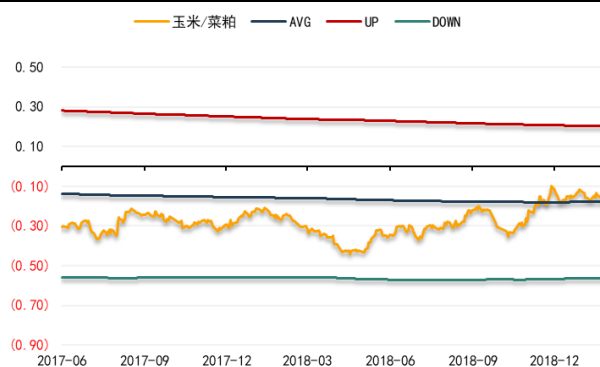
#### 淀粉相对玉米偏强



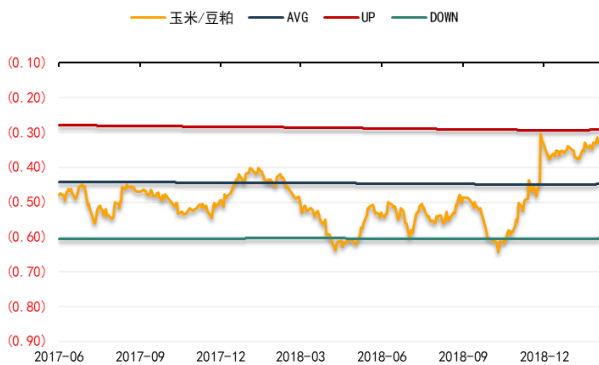
#### 玉米相对大豆偏强



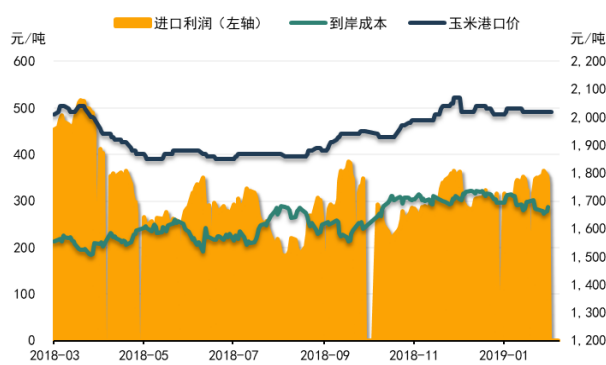
#### 玉米与菜粕价比接近均衡



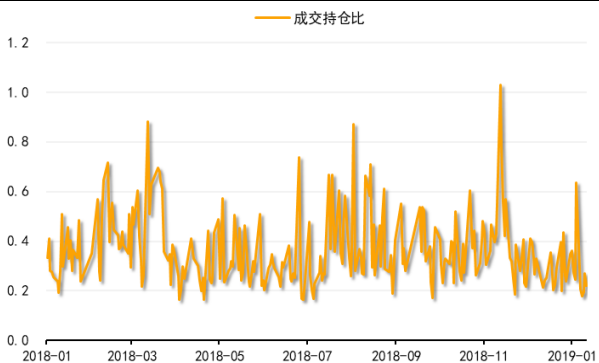
### 玉米与豆粕价比较强



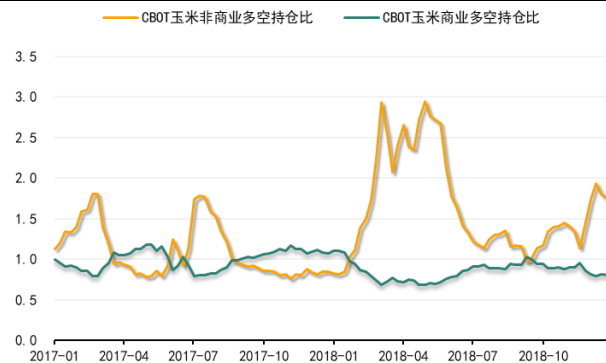
### 玉米进口利润略有增加



### 玉米期货成交持仓比偏低



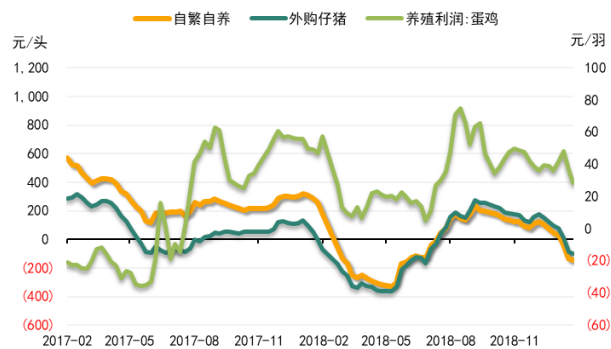
### CBOT 玉米非商业多空持仓比下降



### 生猪存栏量进一步下降



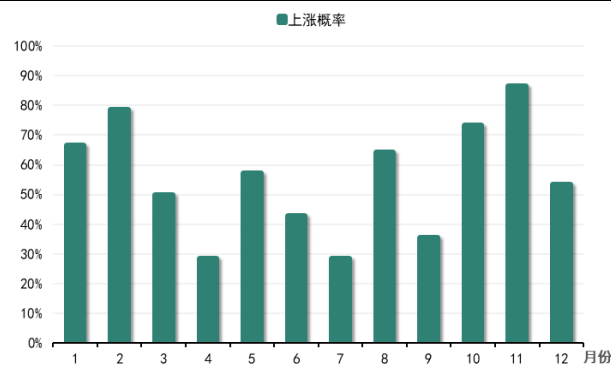
### 生猪养殖利润偏低



### 谷物板块相对其他板块较强

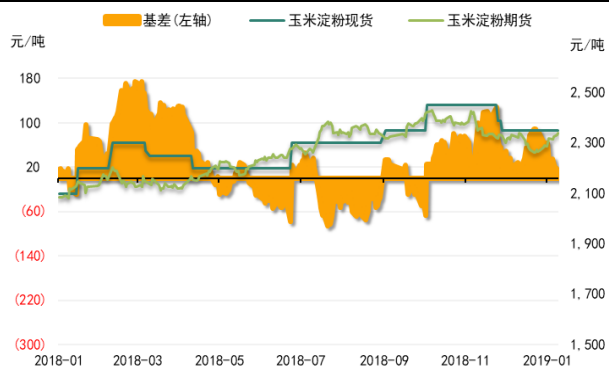


### 玉米二月价格季节性上涨概率较高

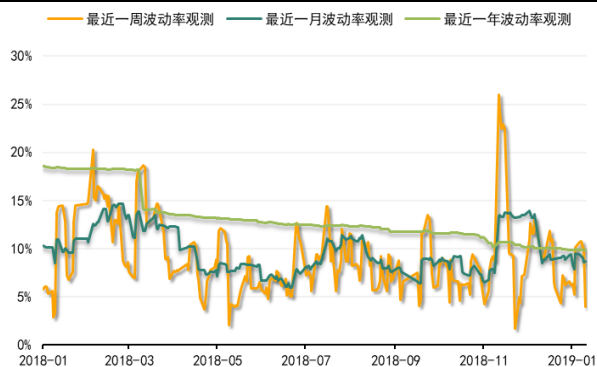


## 玉米淀粉数据监测

### 玉米淀粉基差收窄



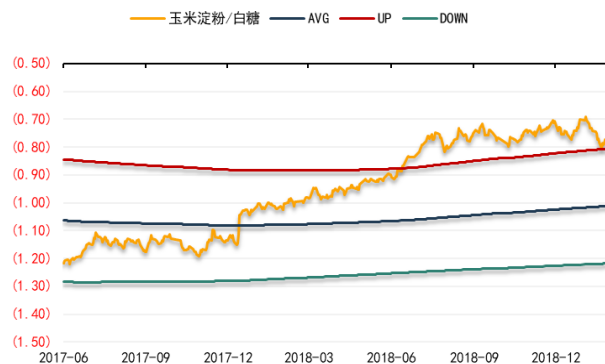
### 玉米淀粉期价近一周波动下降



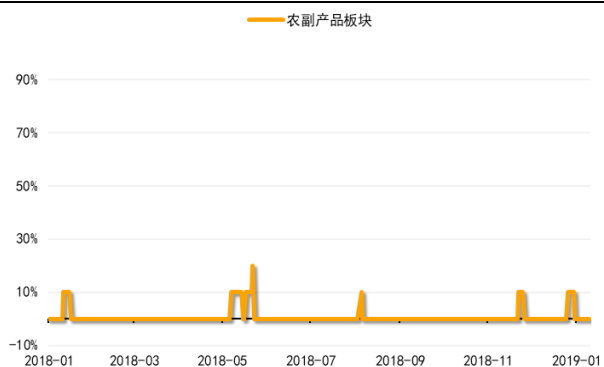
### 吉林长春玉米淀粉盘面加工利润理论值为负



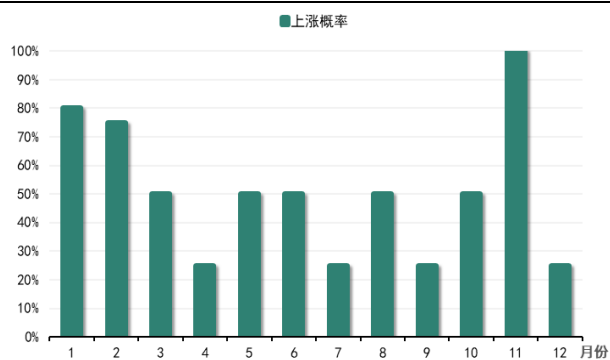
### 淀粉相对白糖偏强



### 农副产品板块相对其他板块偏弱



### 玉米淀粉二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>

