

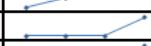



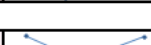








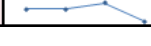








玉米淀粉周报 2018.12.1

孙超

◆ 一周主要市场数据

项目		本周	上周	环比变化	四周走势
1. 现货价格					
东北港口	玉米收购价	1900	1900	0.0%	
山东深加工	玉米收购价	2000	2010	-0.5%	
广东港口	国产玉米分销价	1990	1990	0.0%	
	进口大麦分销价	1960	1920	2.1%	
	进口高粱分销价	2050	2040	0.5%	
淀粉出厂价	吉林主流	2420	2400	0.8%	
	山东主流	2640	2620	0.8%	
淀粉加工利润	吉林	52	121	-57.0%	
	山东	124	142	-12.7%	
2. 期货价格					
主力价格	玉米1901	1914	1891	1.2%	
	淀粉1901	2416	2374	1.8%	
月差	玉米1-5价差	-36	-61	-41.0%	
	淀粉1-5价差	9	-22	-140.9%	
品种差	淀粉-玉米1月	507	483	5.0%	
3. 库存及物流					
东北港口	玉米库存	322	315	2.2%	
	周度下海	80	80	0.0%	
广东港口	国产玉米库存	79	83.4	-5.3%	
	进口玉米库存	5	0	-	
	进口高粱库存	0.4	0	-	
	进口大麦库存	15	15.1	-0.7%	
淀粉库存	山东企业	5.65	5.08	11.2%	
	东北企业	34.25	36.75	-6.8%	

◆ 国粮中心玉米平衡表

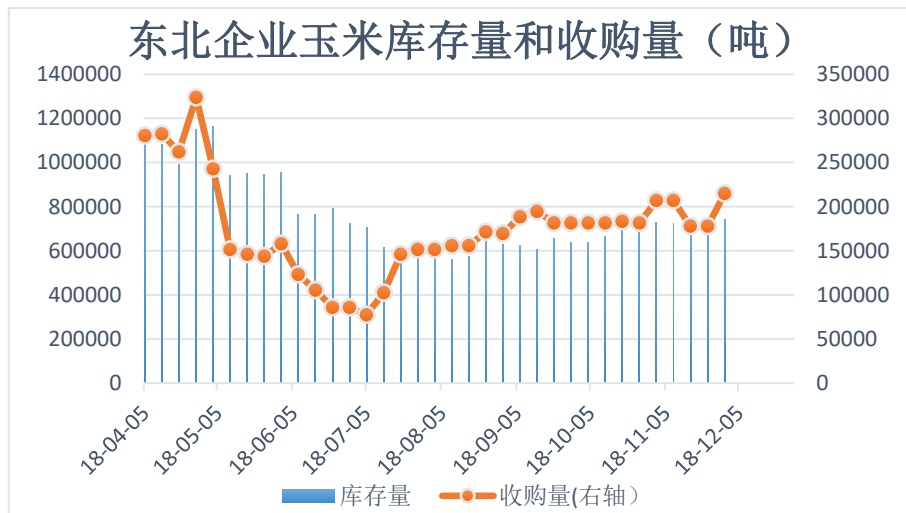
中国玉米供需平衡表

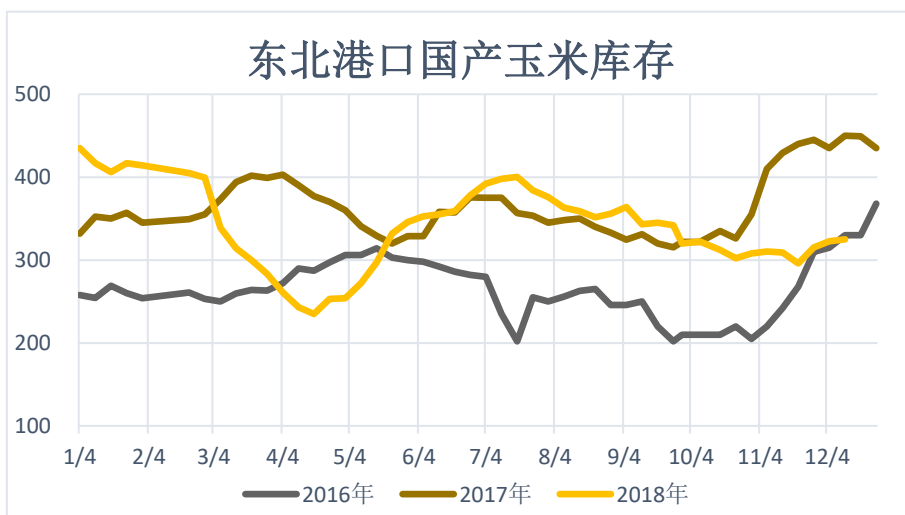
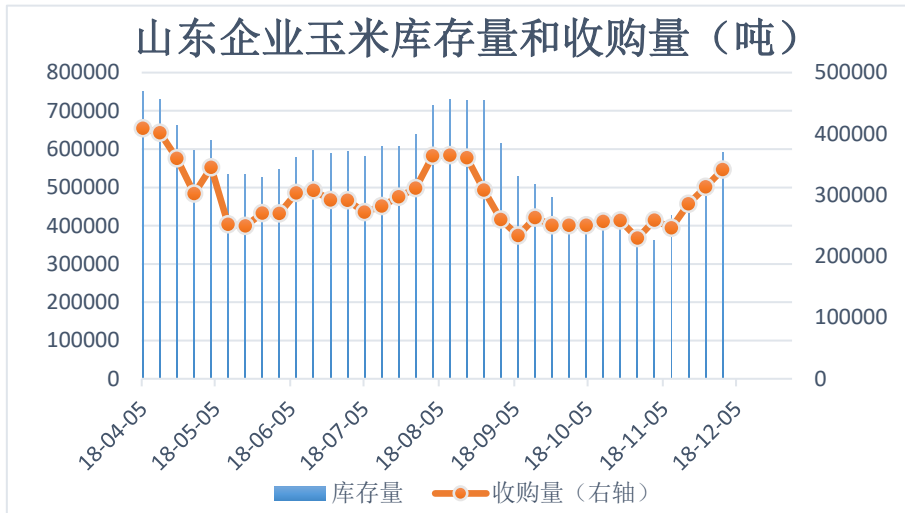
单位：千吨，吨/公顷，千公顷

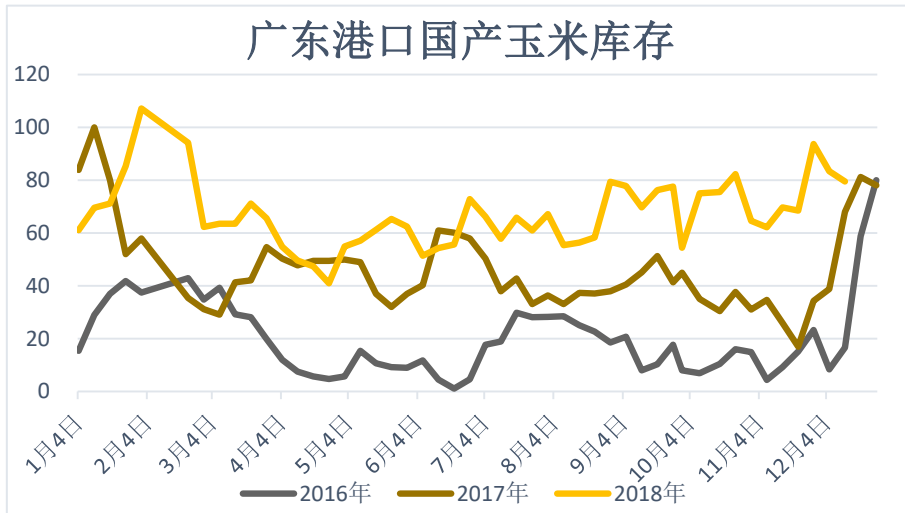
项 目 1/	2017/18	2018/19
	11月预估	11月预测
播种面积 2/	42,399	42,300
东北地区 3/	16,435	16,575
华北黄淮地区 4/	15,304	15,364
单位产量 2/	6.110	6.128
东北地区	6.839	6.884
华北黄淮地区	5.833	5.780
产 量 2/	259,071	259,200
东北地区	112,407	114,108
华北黄淮地区	89,270	88,799
生 产 量	259,071	259,200
进 口 量 5/	3,467	3,000
新增供给	262,538	262,200
食用消费	18,620	18,650
饲用消费	185,000	195,000
工业消费	73,000	78,000
种用消费	1,250	1,245
国内消费	277,870	292,895
出 口 量 5/	19	20
总消费量	277,889	292,915
年度结余 6/	-15,351	-30,715

- 1/ 表中玉米市场年度为当年10月至次年9月；
 2/ 表中产量数据为国家统计局统计数据，或以其为基础的预测数据；
 3/ 表中东北地区包括吉林、黑龙江、辽宁和内蒙古；
 4/ 表中华北黄淮地区包括北京、天津、河北、河南、山西、山东、江苏、安徽；
 5/ 表中进出口数据为海关总署统计数据，或以其为基础的预测数据；
 6/ 表中结余量为当年新增供给量与年度需求总量间的差额，不包括上期库存；

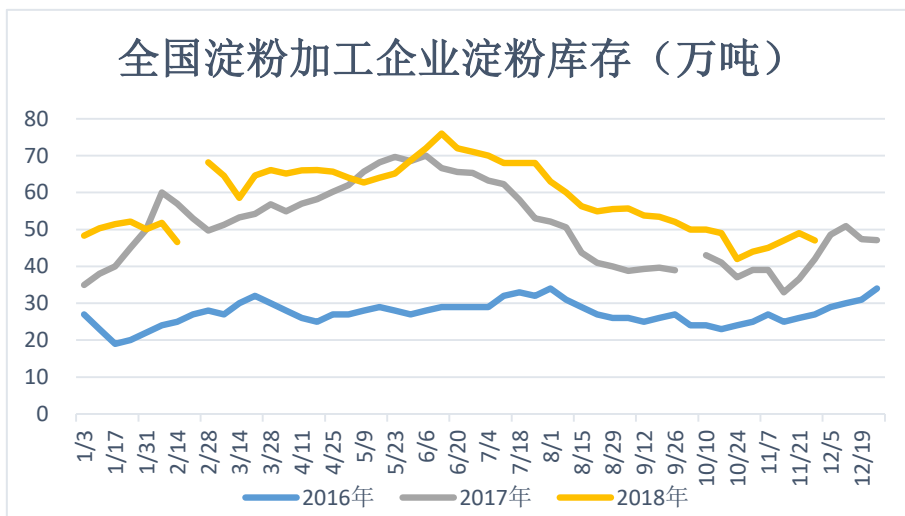
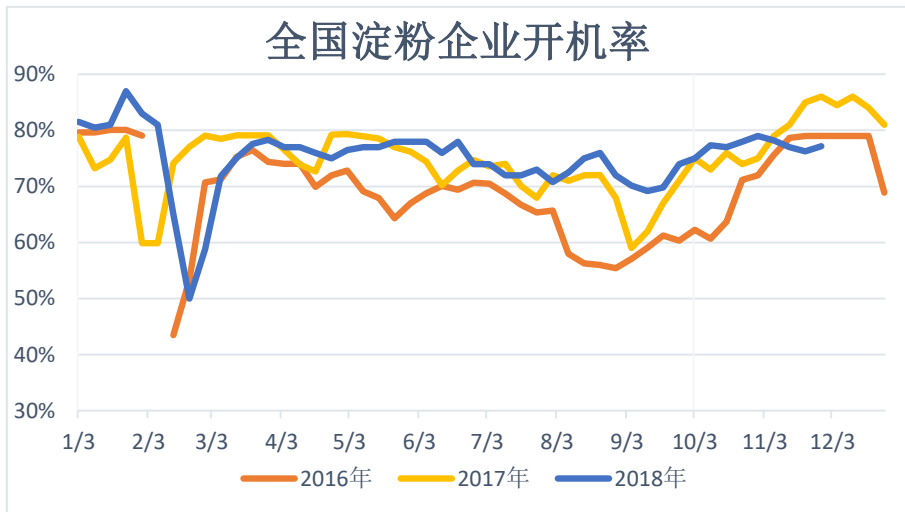
◆ 玉米基本面数据

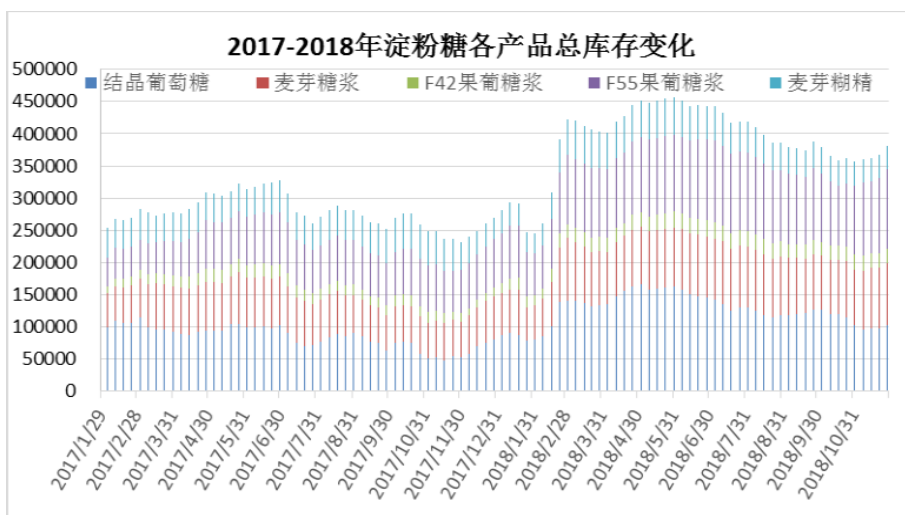
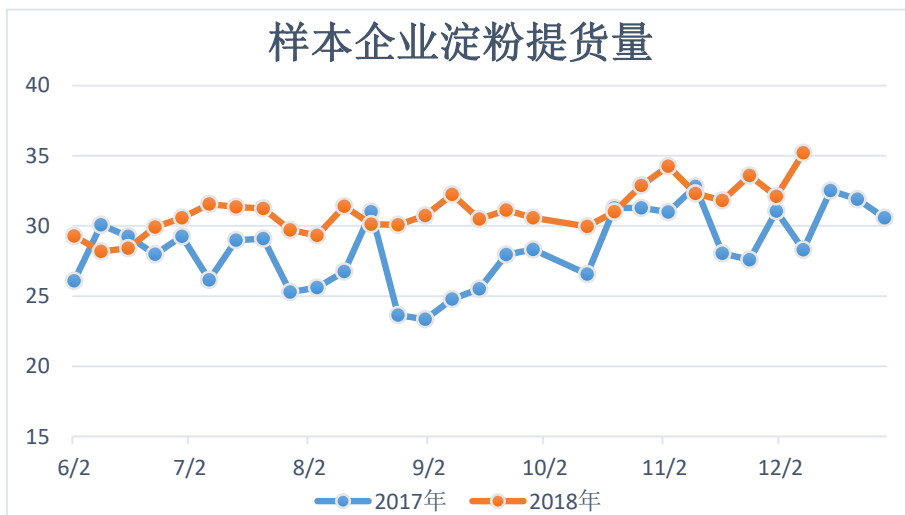
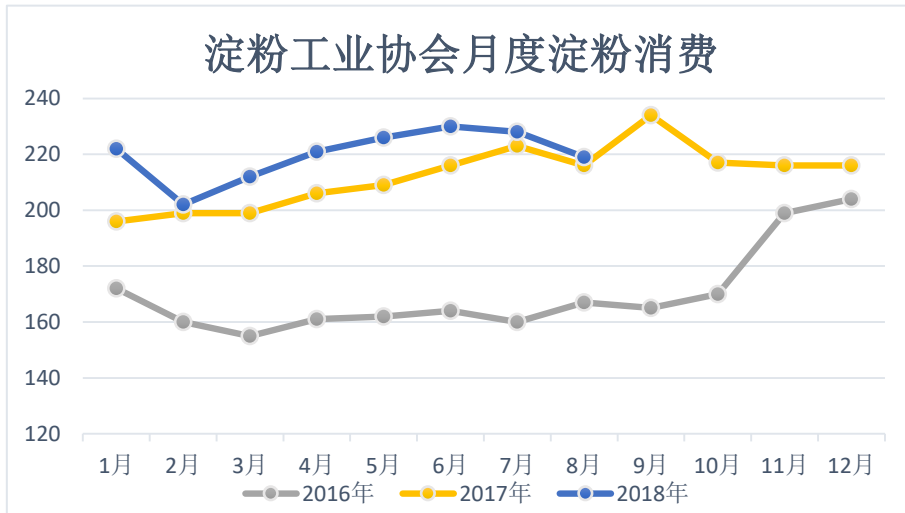




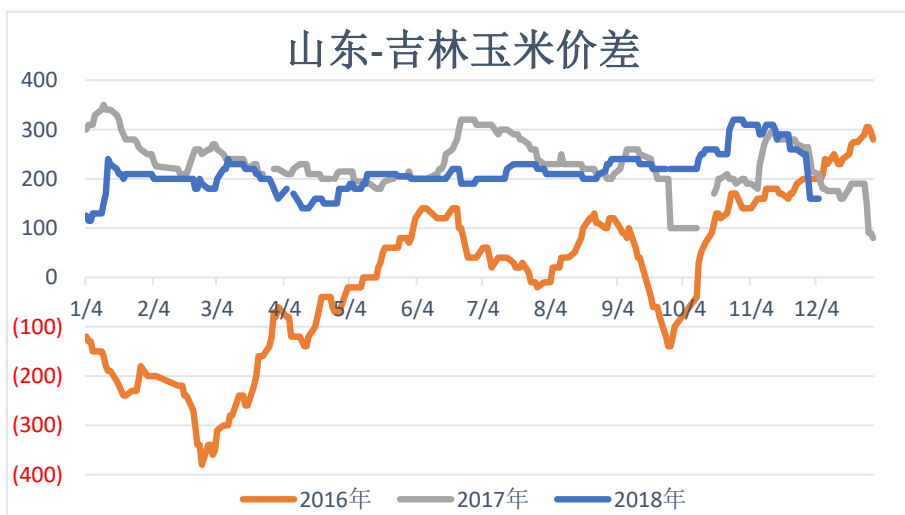
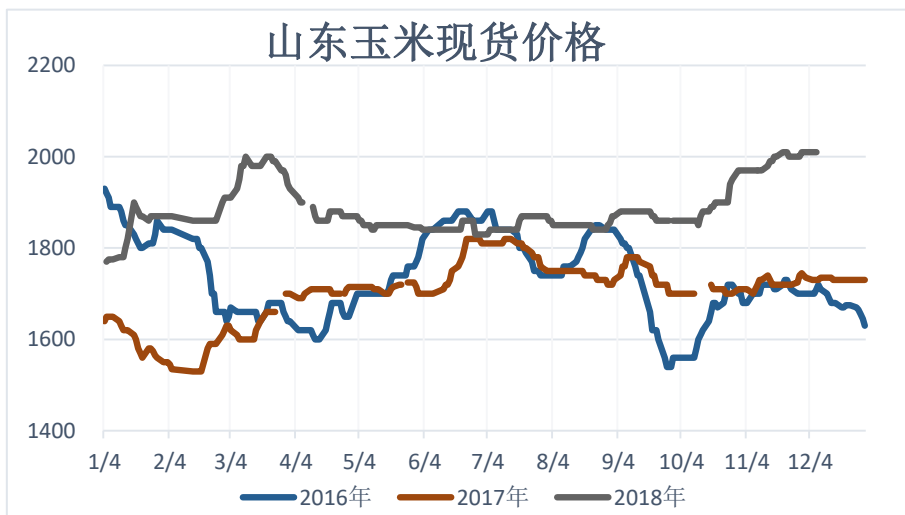
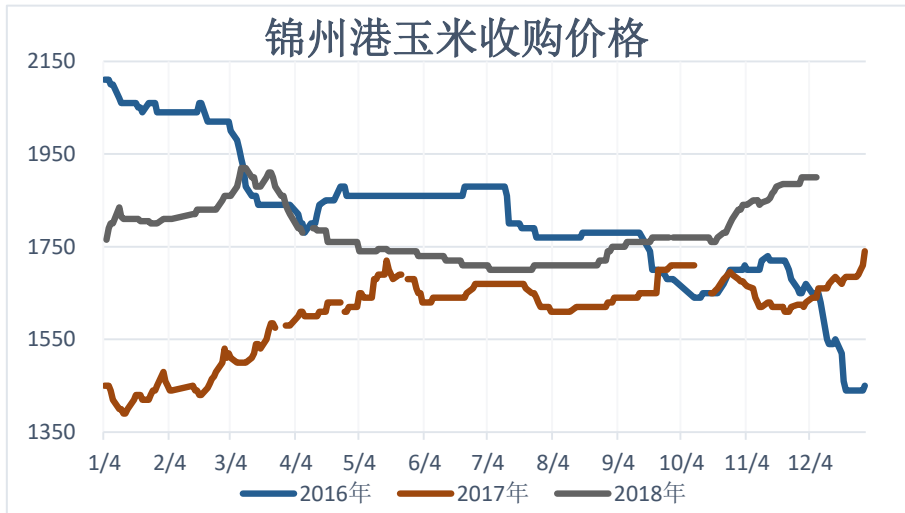


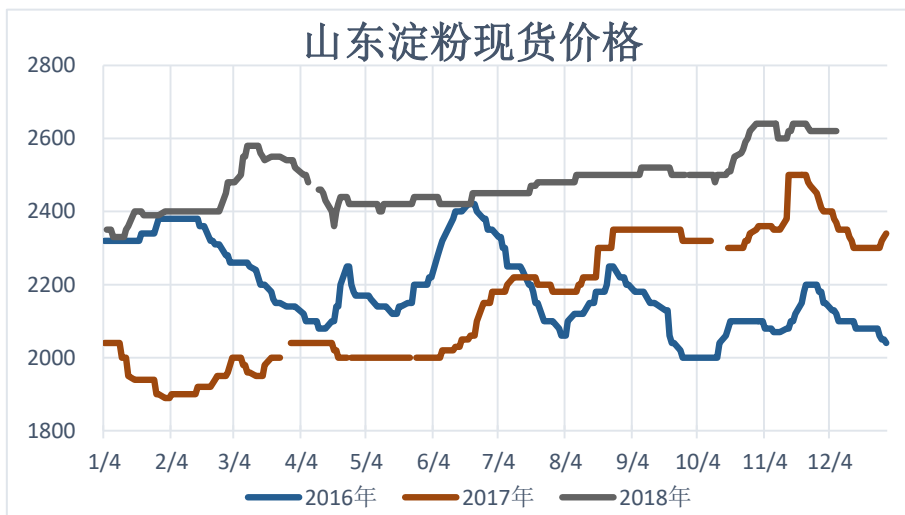
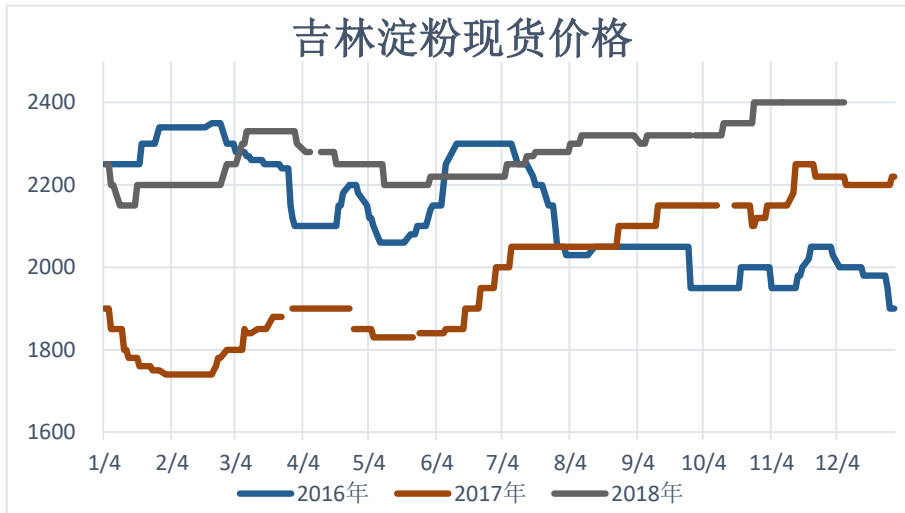
◆ 淀粉基本面数据

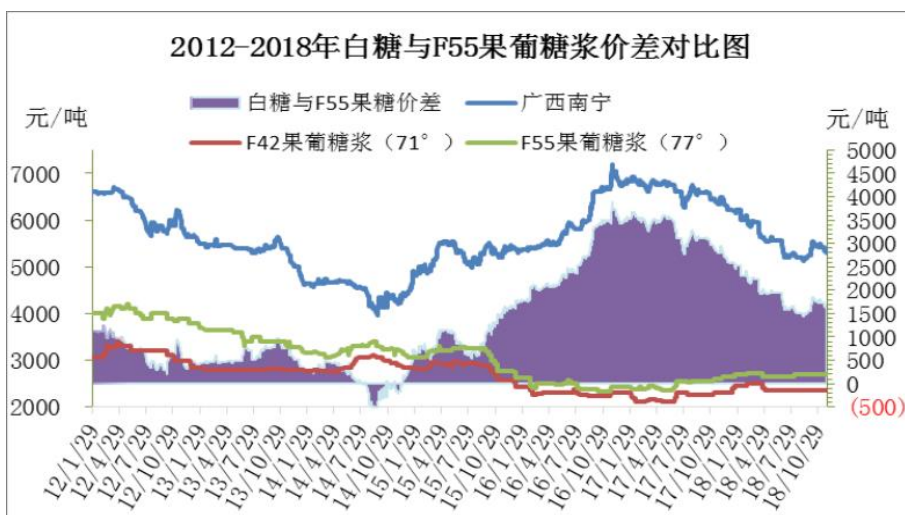
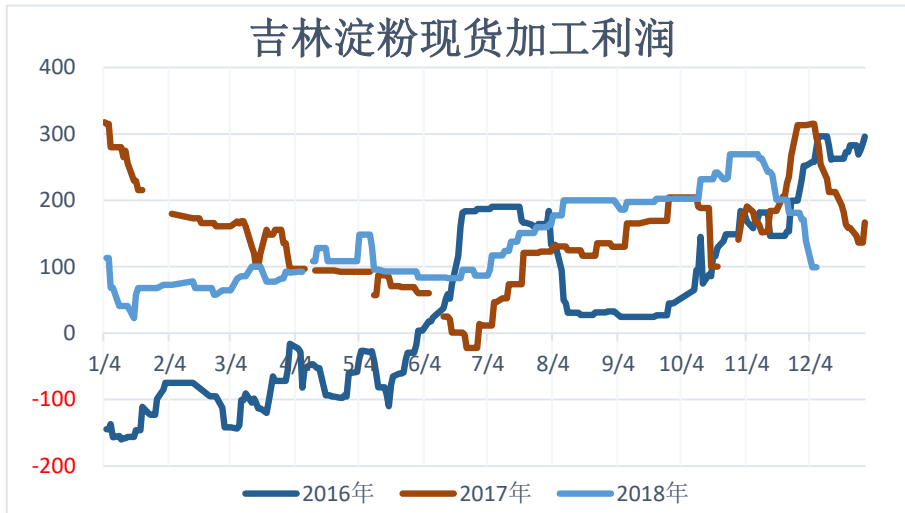




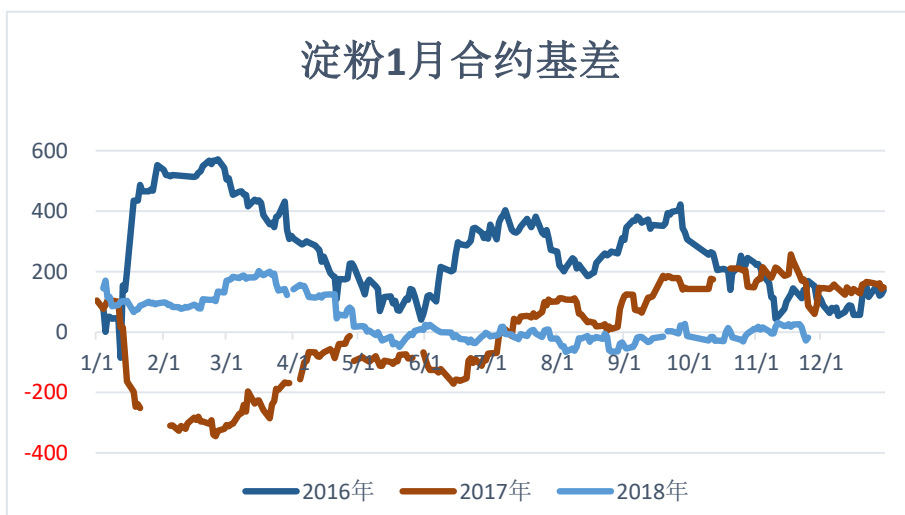
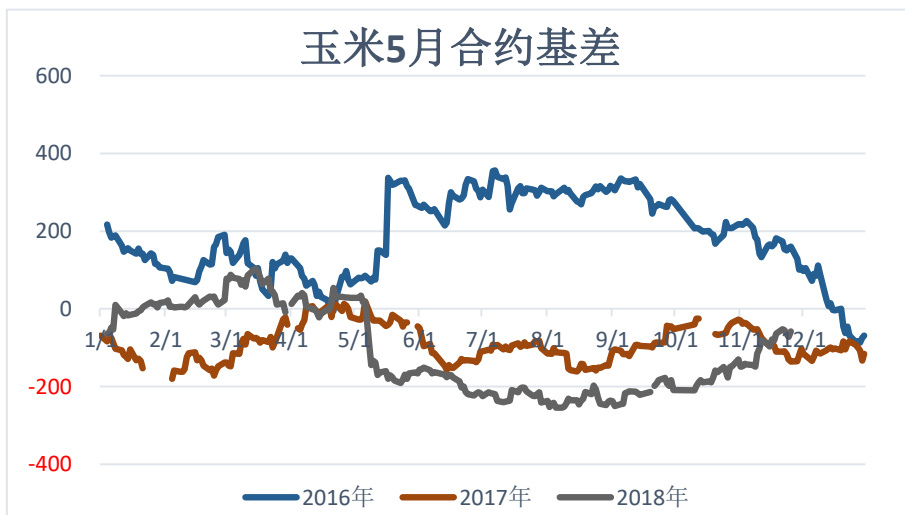
◆ 玉米、淀粉价格及加工利润

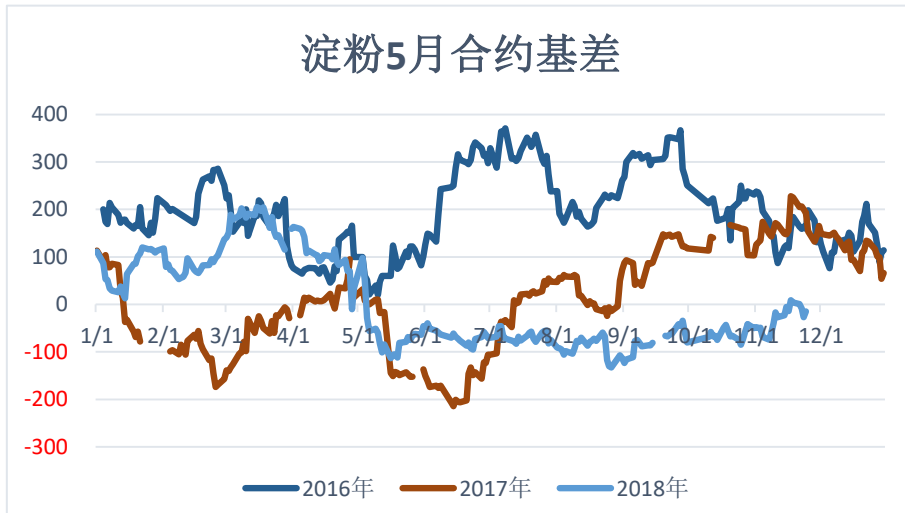






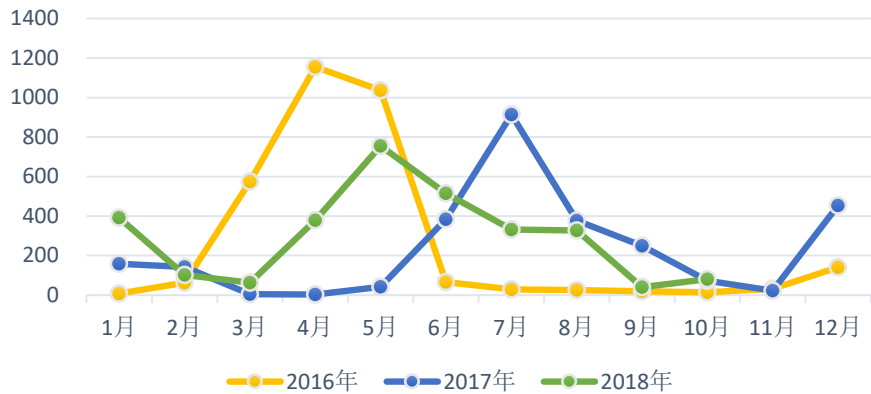
◆ 期货价差和基差变化



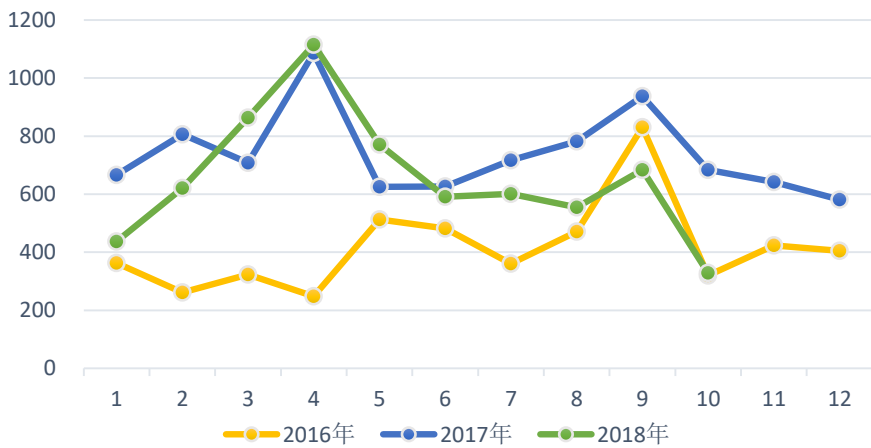


◆ 谷物及淀粉产品进出口

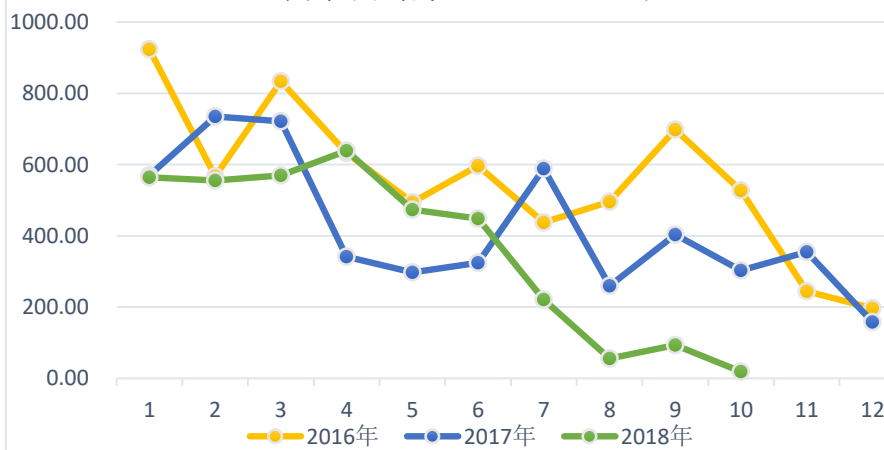
分月玉米进口量 (千吨)

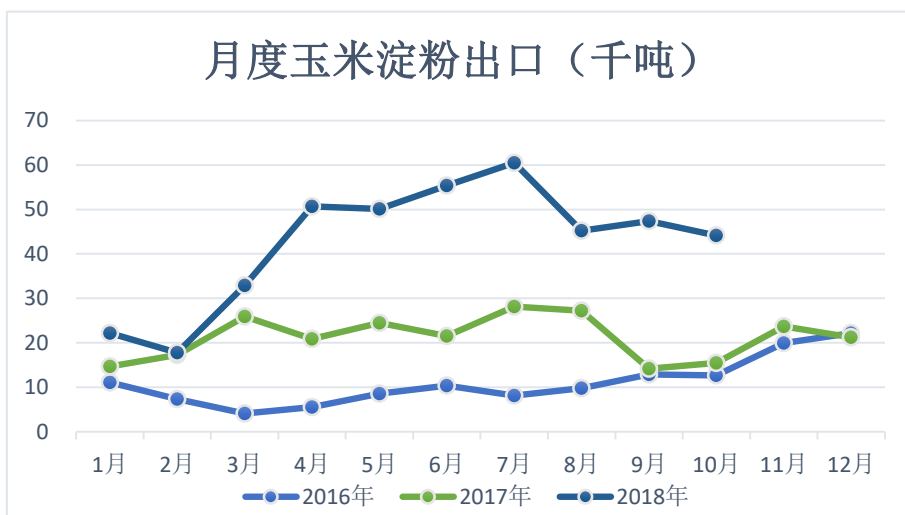
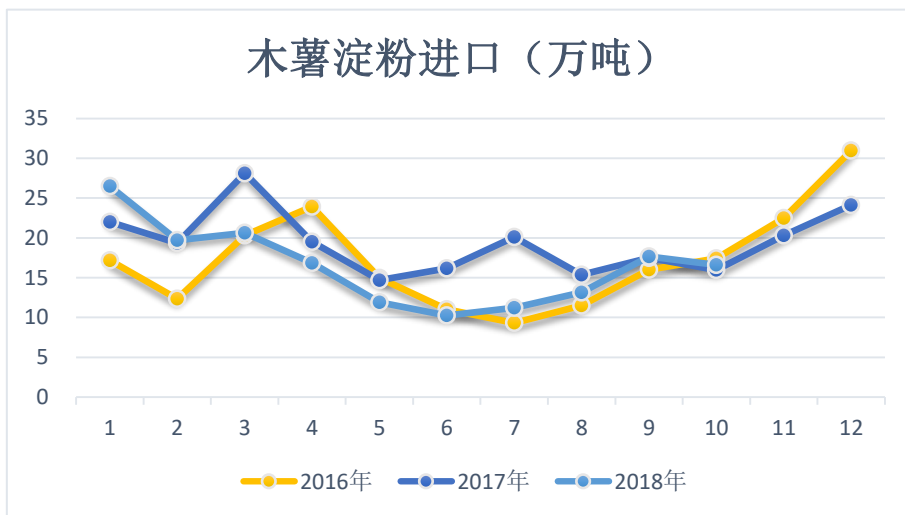
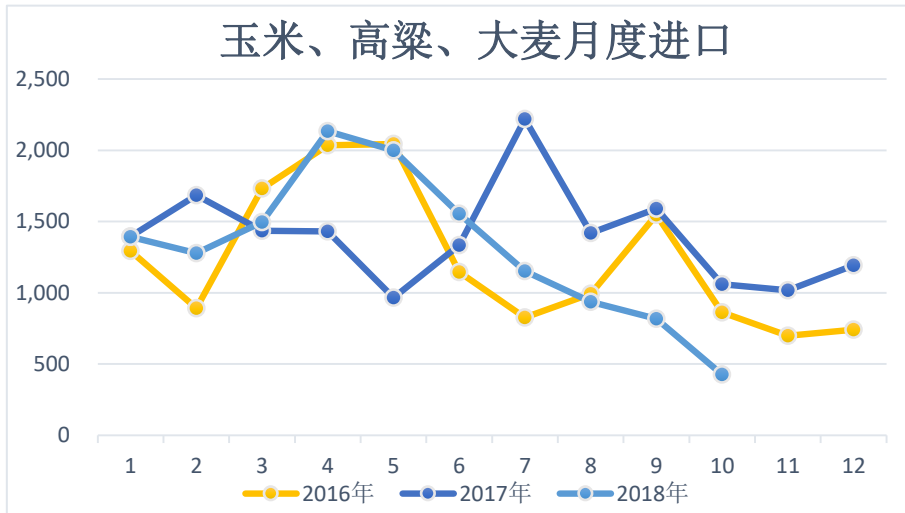


分月大麦进口量 (千吨)



分月高粱进口量 (千吨)

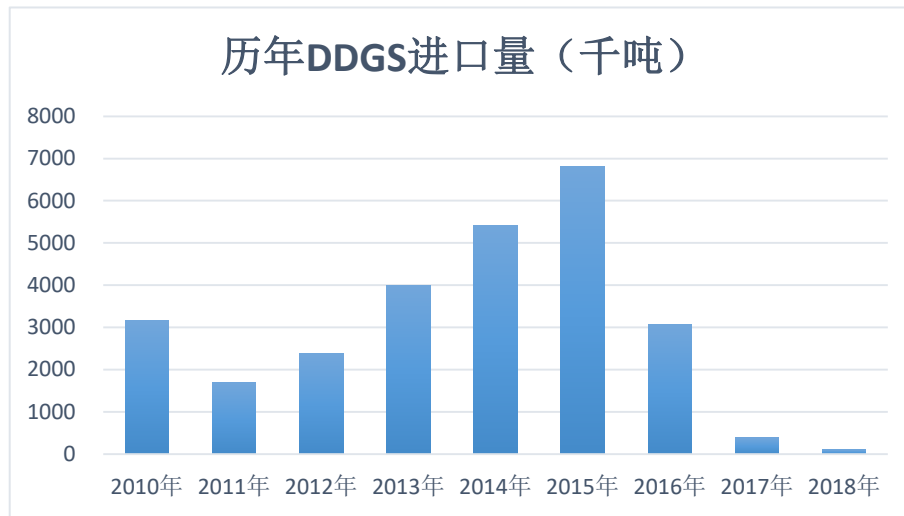




◆ 一周行情简析及后期交易策略

周末 G20 峰会传来的消息以贸易战缓和为主要基调。美国暂缓加税至 25%，中方则承诺加大美国农产品等的进口。目前国内近端的大豆供应问题已

经基本解决，玉米、高粱等的进口量也相对有限。但如果恢复 DDGS 的进口，对国内玉米和豆粕市场的冲击会比较大。



本周，东北产区新粮上量仍不见起色，深加工大幅上调收购价。但受饲料需求低迷的影响，饲料企业对高价的接受程度有限，收购谨慎。华北售粮较为积极，各家企业到货量均偏大，部分企业小幅下调报价。预计后期东北售粮进度大概率将加快（周末有上量迹象），但是下游也有一定的补库需求，价格短期内降幅可能有限。策略方面，非洲猪瘟将显著影响后期饲料需求，因此继续看空 5 月期货，5-9 价差低位可以关注反套的机会。

淀粉方面，开机率继续保持高位，提货情况较好导致库存小幅下降。但后期需求能否持续存在疑问，玉米价格下跌也对淀粉价格有压力。后期淀粉价格和淀粉-玉米价差也以看空和缩小为主。