



降雪影响基层销售速度 玉米市场阶段性反弹

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: 吴鸿顺

电话: 021-68770092

邮箱: wuhongshun@qhfc.com.net

从业资格号: F3058252

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

	短期趋势	短期波动率	长期方向	升贴水
玉米	▼	▼	▲	▲
淀粉	▼	▲	▲	▲
	产量	利润	库存	消费
玉米	▲▲	▲	▼▼	▼
淀粉	▲	▲	▼▼	▼
重点因素影响				
玉米	东北基层销售进度偏慢▲ 物流成本上升, 成本支撑▲ 供给十分充足, 消费低迷, 总体供大于求▼			
淀粉	消费需求向好, 库存同比下滑, 总体上供给从宽松转向平衡▲ 淀粉加工利润好转, 开工率逐步回升, 产量增速快于消耗▼			

策略建议

- 玉米主力合约延续震荡偏弱走势, 关注东北基层上量进度和贸易商及饲料厂家采购情况。
- 玉米淀粉主力合约受原料玉米价格下挫拖累延续弱势震荡, 开工率回升和淀粉库存偏高, 压制了淀粉市场需求, 短期建议观望为主, 关注淀粉企业库存去化情况。

风险提示

- 1) 中美谈判;
- 2) 美国玉米播种进度

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:20200112			前海期货 QIANHAI FUTURES	
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
国内							
现货价格							
港口平仓价	大连港	元/吨	1850.00	1850.00	0.00	0.00%	
	锦州港	元/吨	1850.00	1850.00	0.00	0.00%	
深加工采购价	山东诸城	元/吨	1960.00	1964.00	-4.00	-0.20%	
	黑龙江华润	元/吨	1630.00	1630.00	0.00	0.00%	
南北港口理论贸易利	锦州港-蛇口港	元/吨	-15.00	-20.00	5.00	-25.00%	
进出口							
进口	进口量	吨	90000.00	140000.00	-50000.00	-35.71%	
	进口利润	元/吨	190.66	166.87	23.79	14.26%	
出口	出口量	吨	105.00	1.00	104.00	10400.00%	
库存							
库存	港口总库存	万吨	227.20	217.80	9.40	4.32%	
	库存/消费		0.69	0.69	0.00	0.00%	
需求							
饲料: 生猪养殖需求	生猪存栏量	万头	19457.00	19075.00	382.00	2.00%	
	生猪养殖利润: 自繁自养	元/头	2308.13	2274.55	33.58	1.48%	
	生猪养殖利润: 外购仔猪	元/头	1831.51	1846.67	-15.16	-0.82%	
	猪料比价		13.90	13.78	0.12	0.87%	
饲料: 鸡禽养殖需求	蛋鸡养殖利润	元/羽	30.42	44.06	-13.64	-30.96%	
饲料: 替代品	大麦进口量	万吨	41.00	11.00	30.00	272.73%	
	大麦价格	美元/吨	248.63	235.48	13.15	5.58%	
工业: 玉米淀粉	出厂价: 河北	元/吨	2350.00	2380.00	-30.00	-1.26%	
	淀粉消费量: 淀粉糖	万吨	129.00	127.00	2.00	1.57%	
	淀粉消费量: 造纸	万吨	29.00	27.00	2.00	7.41%	
工业: 酒精	出厂价: 黑龙江	元/吨	4950.00	4950.00	0.00	0.00%	
工业: 玉米蛋白粉	出厂价: 黑龙江	元/吨	4440.00	4440.00	0.00	0.00%	
工业: DDGS	进口量	吨	22078.87	12439.90	9638.98	77.48%	
	现货平均价	元/吨	1836.67	1844.17	-7.50	-0.41%	
工业: 味精	出口量	吨	1623.50	1297.37	326.13	25.14%	
国际							
供需情况							
全球	现货价格	美元/蒲式耳	4.33	4.26	0.07	1.64%	
	产量	百万吨	1079.91	1080.02	-0.11	-0.01%	
	期末库存	百万吨	341.29	341.72	-0.43	-0.13%	
期货							
玉米							
主力合约价格	DCE	元/吨	1926.00	1915.00	11.00	0.57%	
	CBOT	美分/蒲式耳	386.00	388.50	-2.50	-0.64%	
成交持仓比观测	成交/持仓		0.33	0.24	0.09	39.44%	
多空持仓比观测	CBOT玉米非商业持仓		1.13	1.10	0.03	3.12%	
	CBOT玉米商业持仓		0.83	0.84	0.00	-0.30%	
主力基差观测	现货-期货	元/吨	-66.00	-50.00	-16.00	32.00%	
波动率观测	近一周		6.67%	0.10%	6.57%	6282.99%	
	近一月		5.70%	0.60%	0.10%	1.87%	
	近一年		9.93%	10.13%	-0.20%	-1.99%	
强弱观测	谷物板块相对强弱排名(数字越大越强)			7	玉米较强		
季节性观测	本月上涨概率			53.33%			
玉米淀粉							
主力合约价格	DCE	元/吨	2288.00	2275.00	13.00	0.57%	
成交持仓比观测	成交/持仓		0.61	0.58	0.04	6.20%	
主力基差观测	现货-期货	元/吨	-38.00	-25.00	-13.00	52.00%	
波动率观测	近一周		7.29%	4.40%	2.89%	65.67%	
	近一月		11.84%	12.84%	-1.00%	-7.79%	
	近一年		9.07%	9.13%	-0.06%	-0.66%	
强弱观测	农副产品板块相对强弱排名(数字越大越强)			0			
季节性观测	本月上涨概率			25.00%			

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

玉米地区价差



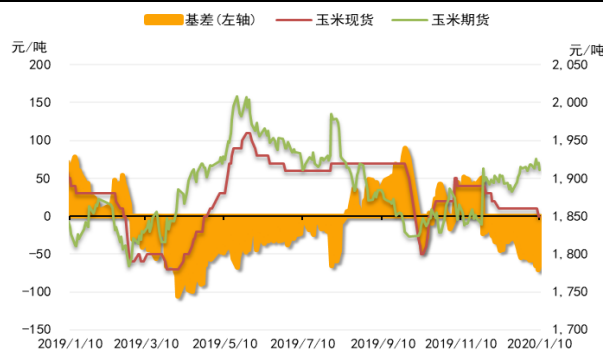
锦州-蛇口港口理论贸易利润



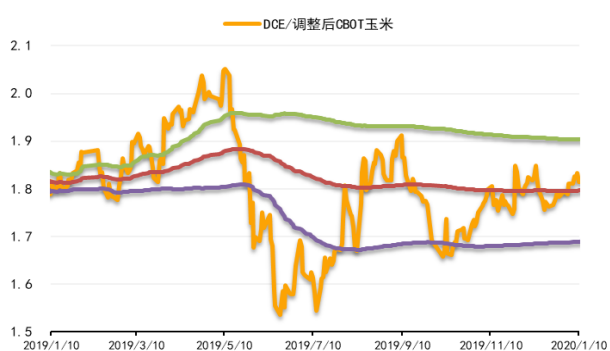
南北港口库存加速消化



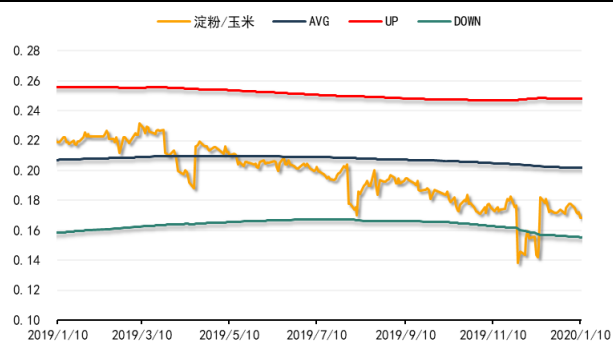
玉米价差持续走强



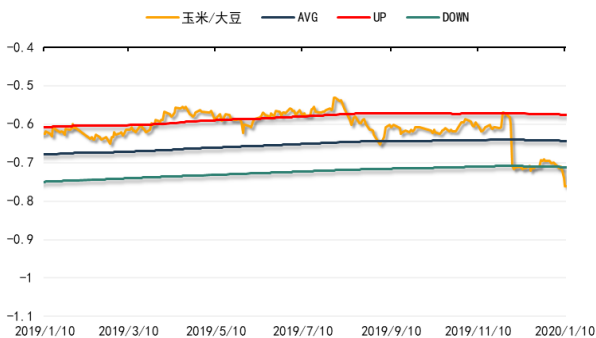
玉米期货内外盘价比小幅回落



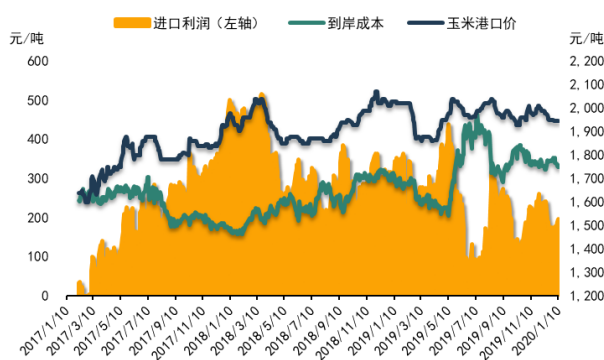
淀粉与玉米价比持续回落



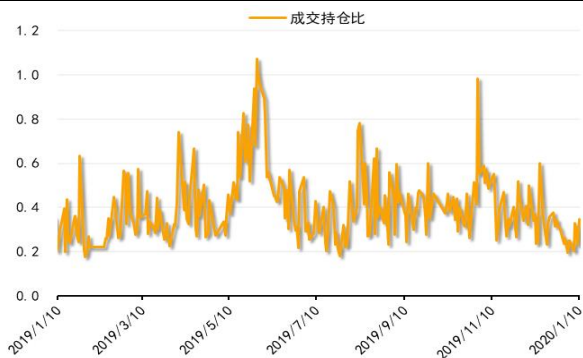
玉米相对大豆偏强



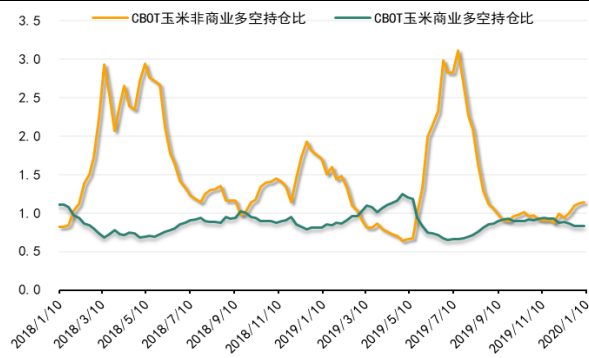
玉米进口利润稳步回升



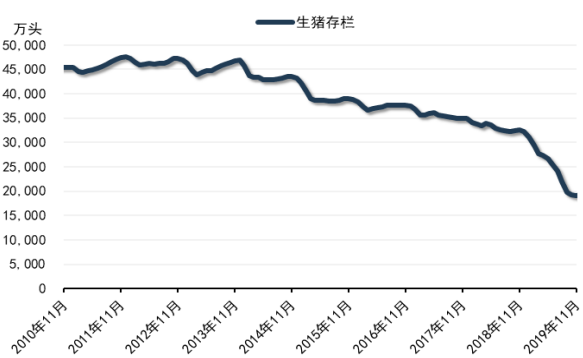
玉米期货成交持仓比回落



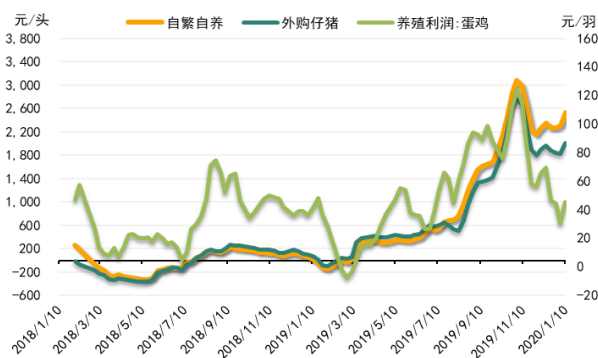
CBOT 玉米非商业多空持仓比重减少



生猪存栏量企稳



生猪养殖利润维持高位调整



谷物板块相对其他板块的强弱程度转弱

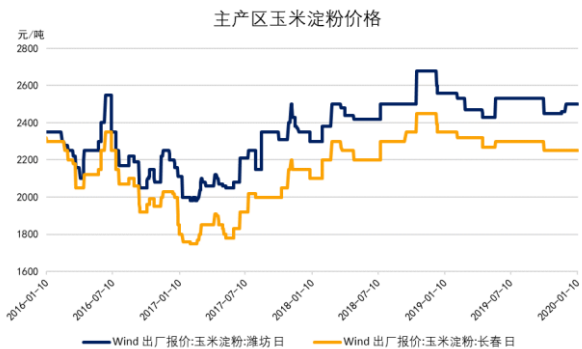


玉米1月季节性上涨概率偏中性

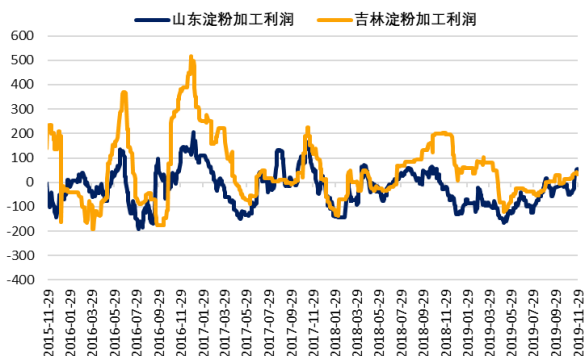


玉米淀粉数据监测

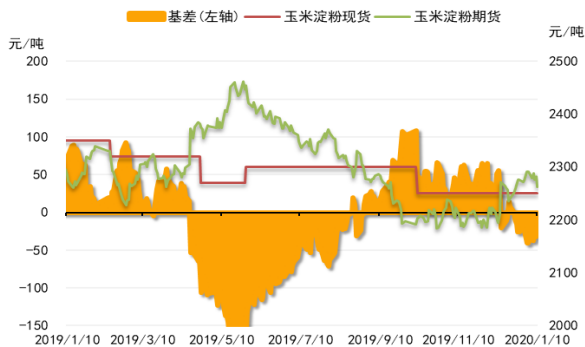
玉米淀粉现货价格稳中下跌



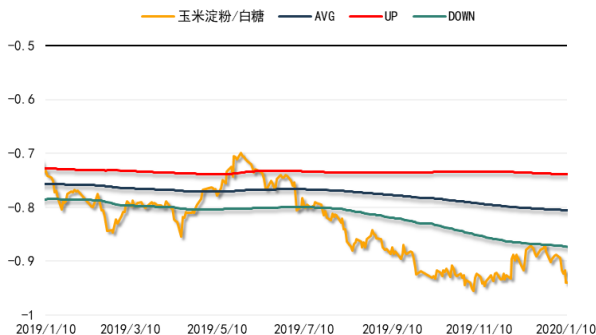
吉林长春玉米淀粉利润高企



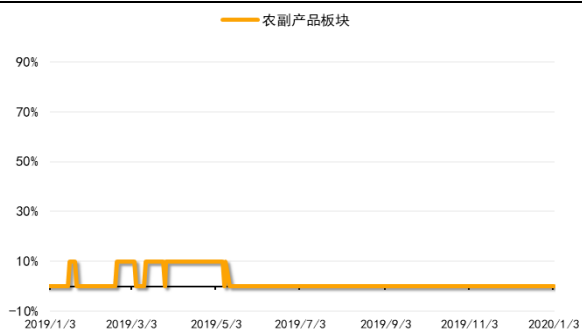
玉米淀粉基差走弱



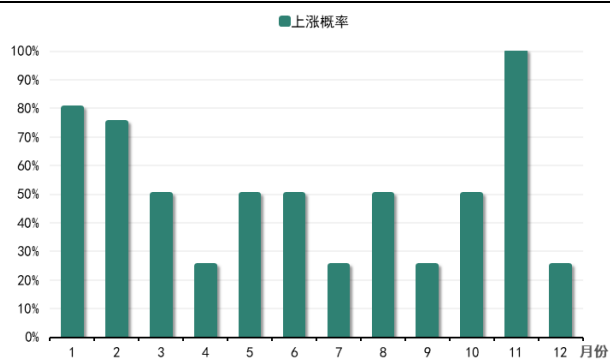
淀粉相对白糖偏强，但强度逐步转弱



农副产品板块相对其他板块偏弱



玉米淀粉1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>

