

# 玉米市场行情周报

2018 年 12 月 6 日

## 本周市场资讯

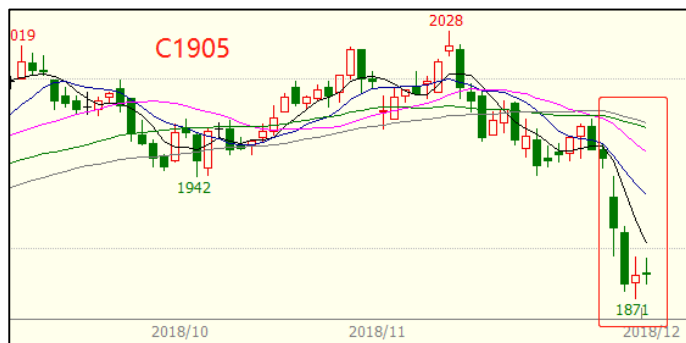
### ◆ 宏观资讯

- 11 月 30 日，国家统计局发布 11 月中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.0%，比上月小幅回落 0.2 个百分点，处于临界点。其中，新订单指数为 50.4%，比上月回落 0.4 个百分点，高于临界点，表明制造业企业产品订货量增速有所减缓。
- 阿根廷时间 12 月 1 日晚，国家主席习近平与美国总统特朗普在布宜诺斯艾利斯举行会晤，会晤实现了中美贸易战休战。双方决定，停止升级关税等贸易限制措施，包括不再提高现有针对对方的关税税率，及不对其他商品出台新的加征关税措施。

### ◆ 玉米行业热点

- 随着中美贸易战阶段性暂缓，市场预期中国近期将从美国进口大量玉米。受此影响，本周玉米期货主力合约价格大幅下跌近 70 元/吨。
- 期货价格大幅下跌带动现货市场悲观情绪加重，锦州港现货价格本周累计下跌 20-30 元/吨，鲅鱼圈价格下跌 40-60 元/吨。产区深加工企业涨跌互现，前期收购价较高的部分企业下调 6-50 元/吨。
- 本周港口到货明显下降，港口价格下跌直接影响产区发运意愿，本周基差农户售粮意愿有所增加，东北三省一区售粮进度仍远低于去年同期。

## 一、 市场行情回顾



截至本周四，玉米期货主力合约（1905）收盘价为1888，上周同期收盘价为1958，价格下跌70元/吨。

截至本周三，大商所玉米仓单高达53.25万吨，上周同期57.82万吨，同比减少4.57万吨，市场预计1月期货合约陈粮交割量巨大。

合约	最新	上周	周涨幅
上证指数	2605.86	2567.4	↑ 1.50%
标普500	2700.06	2743.8	↓ 1.59%
欧元/美元	1.1348	1.1388	↓ 0.35%
现货黄金	1239.42	1226.3	↑ 1.07%
离岸人民币	6.8826	6.9357	↓ 0.77%
布伦特原油	61.14	59.18	↑ 3.31%
比特币美元	3890	4220.8	↓ 7.84%
美玉米3月	384.2	374	↑ 2.73%
大连玉米5月	1884	1958	↓ 3.78%

## 二、 产区现货

2018/12/6	齐齐哈尔	哈尔滨	佳木斯	白城	长春	沈阳	通辽
车板价	1760	1780	1710	1820	1830	1890	1850
深加工企业	鹏程	青冈龙凤	富锦象屿	松原嘉吉	长春大成	开原益海	
深加工价格	1760	1784	1688	1850	1650	1880	
汽运	200	140	260	130	115	40	70
到港成本	1960	1920	1970	1950	1945	1930	1920
北港价格	1870	1870	1865	1870	1865	1865	1870
价差	-90	-50	-105	-80	-80	-65	-50

截至本周四（22日）锦州港新玉米15水700容重无票价格1870-1890左右，相比上周同期下跌25元/吨。

随着本周港口价格回落，产区与港口倒挂情况更加严重，港口新粮到货明显减少。产区深加工企业价格小幅下跌，农户售粮意愿有所增加。

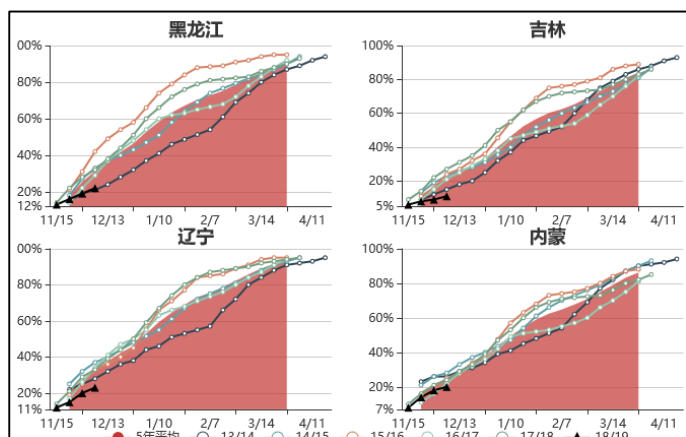
## 内容摘要

K线技术面呈现突破下跌形态，短期暂稳，关注近期产区现货价格走势。

外围市场基本稳定，原油止跌反弹，数字货币继续大幅下跌，国内玉米期货大幅下跌。

目前基层农户存粮数量庞大，市场预期产区集中上市将会对价格形成一波打压。

### 三、产区售粮进度



省份	2018/12/6	去年	同比
黑龙江	22%	32%	-10%
吉林	11%	27%	-16%
辽宁	23%	33%	-10%
内蒙	20%	24%	-4%
河北	20%	17%	3%
山东	31%	31%	0%
河南	36%	29%	7%

### 四、期货套保核算

2018/12/6	二等玉米	克山天跃	镇赉益健	安达亿鼎	兴安盟稷丰	大安洵信
湖粮价	1400	1434	1446	1410	1474	
干粮价	1728	1762	1811	1769	1811	
损耗税费	15	15	15	15	15	
汽运库内费用	3	3.5	53.5	56	53	
汽运费	200	140	160	150	130	
汽运到港成本	1946	1920.5	2039.5	1990	2009	
火运库内费用	22	24.5	80	79.4	81.4	
火运费	150	86	133	85	75	
火运到港成本	1915	1887.5	2039	1948.4	1982.4	
港口价格	1870	1870	1870	1870	1870	
现货仓储	4	4	4	4	4	
仓单仓储	5	5	5	5	5	
现货资金利息	14.2	14.5	14.9	14.5	14.9	
期货资金利息	3.1	3.1	3.1	3.1	3.1	
小计	26.3	26.6	27.0	26.6	27.0	
费用小计	22.2	22.2	22.2	22.2	22.2	
汽运交割成本	1994	1969	2089	2039	2058	
火运交割成本	1968	1941	2093	2002	2037	
期货价格	1888	1888	1888	1888	1888	
价差	-80.5	-53.2	-205.1	-114.2	-148.5	

1、当价差为正数时，表示收购现货同时卖出期货可以锁定交割利润；绝对数值越大，表示交割利润越大，也就是说相比期货现货更便宜，此时可采取相对积极的收购策略。

2、当价差为负数时，表示收购现货后不能锁定利润，或者说期货套期保值效果可能会较差；绝对数值越大，表示现货相比期货越贵，此时可采取相对消极的收购策略。

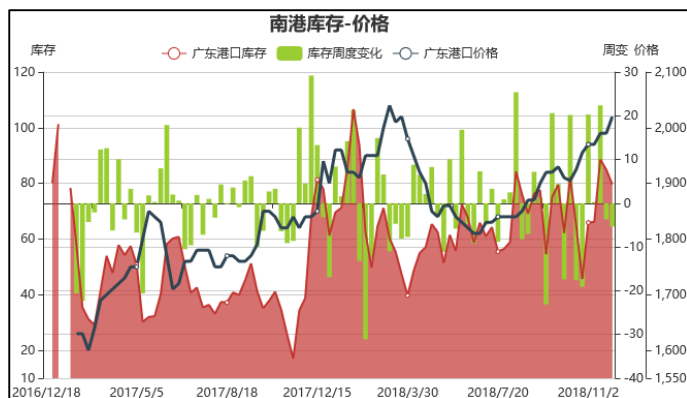
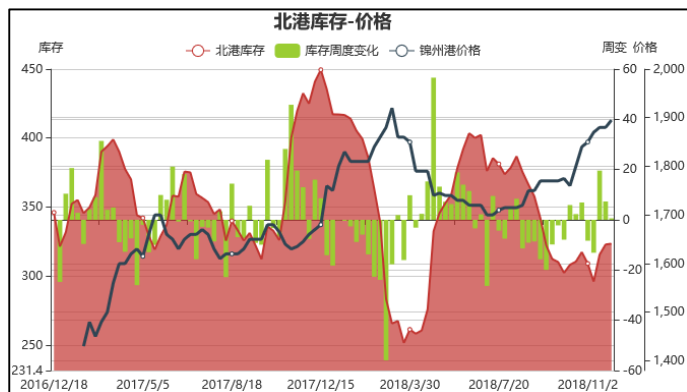
3、计算交割利润并非一定要进行期货交割，只要实现套期保值效果即可；当价差为正数且数值越大时，套保效果越好。

### 内容摘要

目前东北三省一区售粮进度远低于去年及五年平均值。

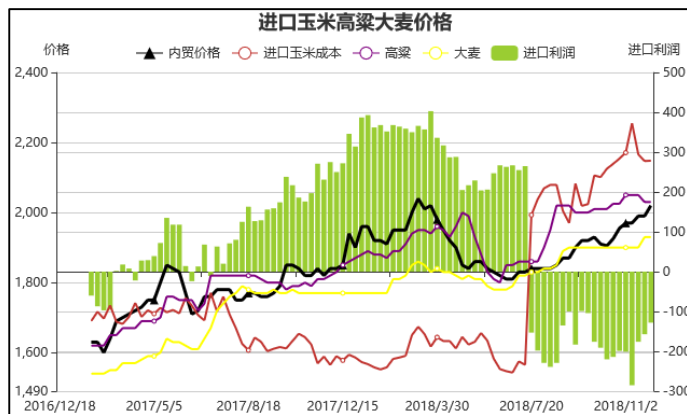
目前我司产区报价均不能完全覆盖期货交割。

## 五、 港口供需



截至11月30日，北方四港港存323.4万吨，相比上周增加0.6万吨，去年同期424.9万吨。南方两港（广东、漳州）港存90.6万吨，相比上周减少8.3万吨，去年同期45.4万吨。

截至本周四，南北港口陈粮贸易基本顺价，销区采购多以执行合同为主，采购低迷。



最新玉米进口理论成本约2148元/吨，相比上周上涨1元，暂无进口利润。高粱、大麦价格相对内贸玉米仍无竞争优势，短期不能形成大量替代。

### 内容摘要

南北库存仍呈现北低南高，港口库存南移，间接体现销区销售低迷。

销区受猪瘟影响，整体存栏降低，饲料消费同比下滑，玉米需求开始降低。

若中美贸易战缓和，税率下调至正常后，美玉米进口利润仍非常可观。

## 六、深加工厂情况

深加工库存	企业	周比	2018/12/6	2018/11/28
黑龙江	绥化青冈龙凤	+8%	14	13
	绥化昊天	-17%	10	12
	齐齐哈尔鹏程	+260%	18	5
吉林	四平天成	-9%	75	82
	长春大成	-19%	34	42
	公主岭中粮	-7%	89	96
辽宁	开原益海	-8%	47	51
河北	邢台玉峰	+38%	11	8
	辛集德瑞	+11%	10	9
	抚宁骊骅	-11%	8	9
山东	寿光金	+11%	10	9
	临清金	0%	9	9
	诸城兴贸	+18%	13	11
	德州中谷	+11%	10	9
	滨州西王	+17%	7	6
陕西	西安国维	0%	9	9

饲料厂库存 (天)	企业	周比	2018/12/6	2018/11/28
珠三角	温氏	0%	75	75
	双胞胎	0%	25	25
	海大	0%	35	35
	南宝	0%	45	45
	小散企业	0%	7	7
西南	特驱	0%	35	35
	通威	0%	25	25
	希望	0%	35	35
福建	海新	0%	55	55
	华龙	0%	10	10
	傲农	0%	7	7
	温氏	0%	25	25
长三角	温氏	0%	35	35
	海大	0%	35	35
	正邦	0%	45	45
	九鼎	0%	30	30
	唐人神	0%	35	35
	双胞胎	0%	45	45
	华农恒青	0%	30	30

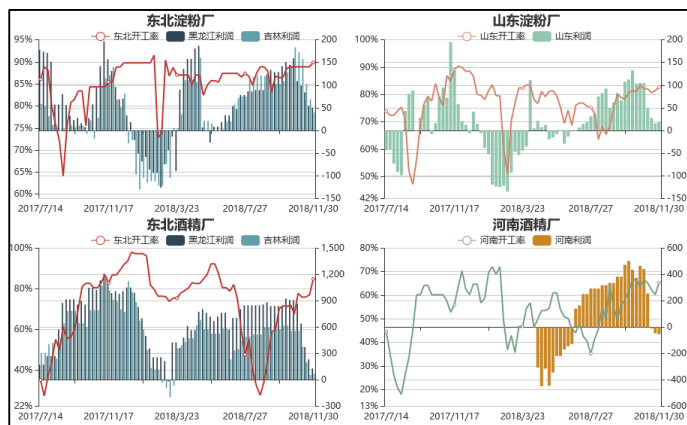
目前工厂对市场价格走势判断出现分歧，受G20峰会中美示好信号加强，部分企业对现货看跌预期加强，亦有部分行业人士认为贸易战作为短期题材，更多是对情绪的影响。

### 内容摘要

东北产区，收购价较低企业库存仍在下降，陈粮价格有所松动，新粮销售意愿亦有所增加。

华北地区，贸易商出货意愿有所增加，企业库存不同程度恢复，库存接近安全水平。

终端养殖需求不理想，受非洲猪瘟影响，整体存栏降低，饲料销售同比下滑，玉米需求有所下降。

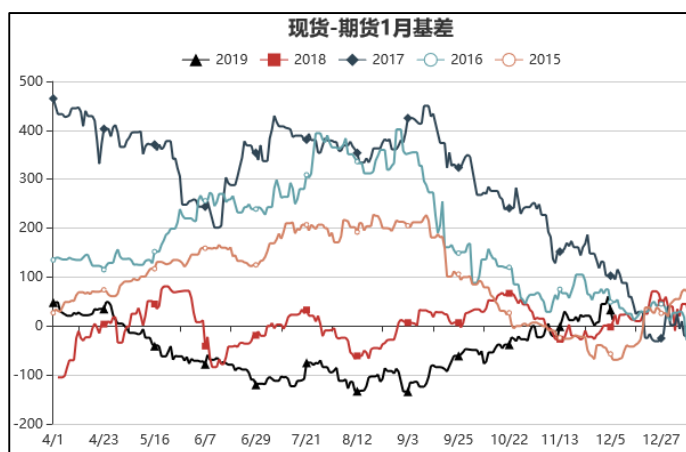


上周淀粉工厂和酒精工厂利润继续大幅度回落，东北淀粉厂利润略好，酒精厂濒临亏损。

## 七、 市场信息汇总

2018/12/6	企业	最新	周涨跌	港口	最新	周涨跌	备注
黑龙江	中粮龙江	1720	-	港口	锦州新粮	1870	↓ 25
	青冈龙凤	1784	↓ 6		锦州陈粮	1840	↓ 20
	绥化昊天	1750	↑ 10		鲅鱼圈新粮	1865	↓ 55
	京粮龙江	1754	↑ 14		鲅鱼圈陈粮	1840	↓ 20
	北安象屿	1716	↓ 24		蛇口	2000	↓ 20
	中粮肇东	1720	-		钦州	2030	-
	富锦象屿	1688	-		漳州	2010	-
吉林	榆树中粮	1810	-	港存	南通	1990	↓ 10
	公主岭黄龙	1830	↓ 20		期初	到货	发
	松原嘉吉	1850	↓ 50		锦州港	112.4	29.9
	吉林乙醇	1820	↑ 80		鲅鱼圈	139	12.5
	长春大成	1650	-		北良	54.9	8.1
内蒙	通辽梅花	1890	↑ 20	大窑湾	16.5	3	4
	扎兰屯阜丰	1760	↑ 20		广东	84.9	20.4
辽宁	益海嘉里	1880	↓ 20	北部湾	17.5	4.8	7.2
	诸城兴贸	2060	↑ 4		漳州	14	6.6
山东	英轩酒精	2080	↓ 10	合计港存			本期
	滨州西王	2080	-	北港四港港存			323.4
	沂水大地	2040	-	南方两港港口			90.6
	骊骅淀粉	1980	↑ 50	贸易利润			45.4
销区	长沙	2080	↑ 20	价格			运费
	武汉	2090	↓ 10	蛇口			55
	成都	2250	↑ 10	钦州			65
	南昌	2050	-	漳州			53
				南通			1990

## 八、 价差分析

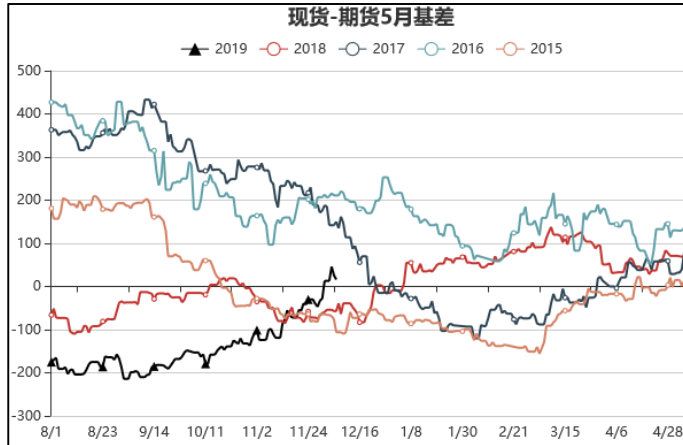


截至本周四，玉米 1 月基差为+12，目前 1 月期货已经贴水现货。

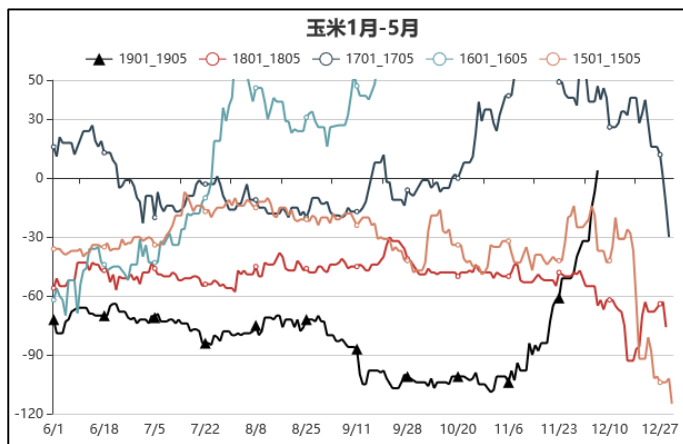
## 内容摘要

深加工利润近期大幅回撤，目前已有企业亏损。临近冬季淀粉企业高负荷生产累库阶段，预计价格很难大幅下降

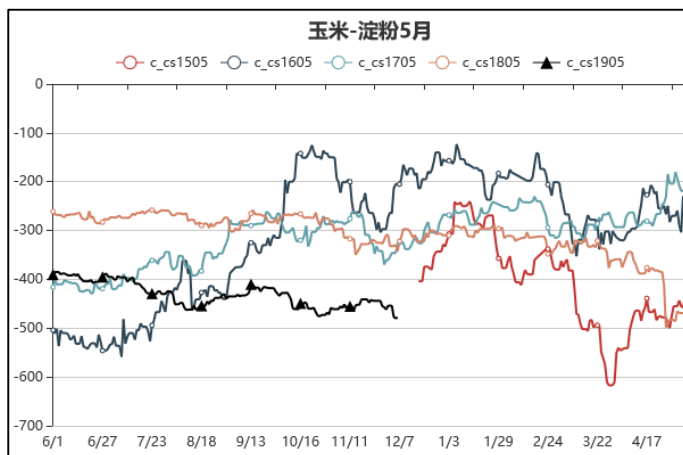
目前南北港口陈粮发运基本顺价。



截至本周四，玉米 5 月基差为+16，较上周上涨 44 元/吨，基本回归正常水平，暂无操作空间。



截至本周四，玉米 1-5 价差大幅回归至+4，前期低点-103 附近。



截至本周四，玉米淀粉 5 月价差为-478，处于历史同期最低水平，后期有回归空间。

## 内容摘要

本周期货价格大幅下跌，基差较前期大幅上涨，目前无操作空间。

随着市场对玉米价格心理预期转变，玉米期货远月较近月大幅走弱，1-5 月价差直线上升，可谓今年最好之交易

受玉米价格下跌影响，玉米淀粉价差继续走弱，目前处于历史最低水平。

## 九、 结论

- (一) 市场预期中国将大量进口玉米作为国储，受此影响玉米市场预期较前期发生很大转变，产区现货价格有所松动。
- (二) 短期关注产区现货价格走势及农户售粮进度，若产区价格有所下跌，农户售粮进度增加，则市场压力仍未去除。
- (三) 期货 5 月合约目前基本与现货平水，具有较高安全边际，建议关注做多机会。
- (四) 现货企业库存建议做空 1 月进行套期保值，套保比例 5-7 成头寸。

---

### 免责声明

---

此报告所载的全部内容仅作参考之用，仅反映编写人的个人观点、见解及分析方法，不构成对任何人的投资建议。

上海物通农业发展有限公司版权所有并保留一切权利。