



谷物期货投资早报

发布日期：2017年11月15日

分析师：田亚雄 魏鑫

电话：023-81157285

投资咨询证书号：Z0012209

策略建议	市场投机	玉米1801在1650-1710区间震荡，可逢低做多，短期不宜沽空。 玉米1805合约长期可逢低做多，亦可做扩05-01价差。	
	产业操作	饲料企业可按需逐渐补充库存。	
基本面分析	种植收获	2017年主产区面积调减目标，黑龙江：1000万亩，吉林：300万亩，内蒙古：200万亩，辽宁：100万亩。根据黑龙江省公布的相关信息显示，黑龙江省实际调减面积在1500万亩左右。 国家粮油信息中心11月份预计，2017/18年度中国玉米产量为2.125亿吨，与上月预期持平，比上年下降705万吨，降幅为3.2%；玉米进口量为200万吨，与上月预期持平，比上年度减少46万吨，降幅为19%。由于玉米产量和进口量下降，消费需求增加，预计2017/18年度中国玉米供需结余量近7年来首次由正转负，为-750万吨，与上月预期持平，比上年度减少2457万吨，降幅为144%。	关注新季玉米收割、各地方收储
	加工贸易	本年度玉米收购正在进行，截止11月5日，黑龙江、山东等11个主产区累计收购玉米1204万吨，同比增加195万吨。 淀粉厂开工率达到80%以上，淀粉库存不升反降，反映前期订单累积，淀粉需求向好。较低库存推动现货价格猛涨，元旦春节来临库存低位仍将持续，预计淀粉现货价格继续保持高位，期货价格有向现货价格收敛的趋势。	
	下游消费	随着企业开机率逐渐恢复，玉米淀粉库存回升，但仍然保持较低水平，华东，华北地区各淀粉厂商集体提价，当前主流报价已经达到2530-2500元/吨。较低的库存将继续支撑淀粉现货价格持续坚挺，但现在淀粉加工量上升，未来库存将逐步累积，而临近春节，下游刚性需求也逐步增多。淀粉厂商与下游企业的价格拉锯将愈演愈烈	
	重点关注	根据11月公布的USDA报告，美玉米期初库存为5830万吨，产量上调756万吨至37029万吨。饲料消费和出口微幅提升。最终期末库存预期环比上调375万吨，报告利空美盘玉米。	
	行情综述	近期山东深加工玉米收购主流区间1700-1750元/吨，华北地区玉米由于今年收获时出现霉变，价格较东北更加坚挺。 东北地区现货价格回落，新季玉米冲击将继续，玉米现货价格低位仍受成本支撑，吉林松原收购价为1440元/吨，总体平稳。	
市场行情分析	技术分析	上一日玉米1801合约增量减仓，收1693元/吨，上涨6元/吨，下方支撑1650。淀粉1801合约再度破位，报收2164元/吨，较前一交易日暴涨76元/吨。CBOT玉米指数下跌4.2美分/蒲式耳，报收349.2美分/蒲式耳。 在淀粉带动之下，玉米1801合约昨日冲击1690压力线成功，并触及1700一线，趋势性上涨行情仍未结束，但后期回调亦是必然。淀粉1801合约连续四天尝试突破2090元/吨的压力位失败之后，昨日增仓1.27万手，猛涨76元达到年内高点，预计淀粉将保持高位震荡态势。	可适当高抛低吸，可做扩05-01价差。 淀粉1801回调后可逢低做多。
	资金动向	玉米主力 801 持仓减 7952 手，淀粉主力 801 合约持仓增 12.7 万手。	



表一：玉米现货价格¹单位：元/吨

	地点	昨日价格	前日价格	涨跌
现货价	哈尔滨	1520	1520	0
	长春	1620	1620	0
	大连	1690	1690	0
	石家庄	1690	1690	0
	青岛	1840	1840	0
港口价	锦州港	1690	1685	5
	蛇口港	1840	1840	0
山东各厂收购价	寿光	1750	1750	0
	昌乐	1800	1800	0
	诸城	1730	1730	0
	沂水	1760	1760	0
	滨州	1750	1750	0
	德州	-	-	-
	泰安	-	-	-
	枣庄	1770	1770	0
	聊城	1700	1700	0
	进口玉米:到岸完税价格(CIF)	-	-	-

数据来源：Wind，天下粮仓，中信建投期货

表二：淀粉现货价格单位：吨/元

	地点	昨日价格	前日价格	涨跌
	榆树	2220	2220	0
	沈阳	-	-	-
	秦皇岛	2500	2500	0
	石家庄	2550	2550	0
	潍坊	2530	2530	0
	滨州	2500-2530	2500-2530	0

数据来源：天下粮仓²，中信建投期货

¹ Wind 数据，仅供参考，相关信息欢迎来电咨询

² 数据来源由 Wind 改为天下粮仓，具体数据或有所改变



联系我们

中信建投期货总部

重庆市渝中区中山三路107号皇冠大厦11楼

电话: 023-86769605

上海世纪大道营业部

地址: 上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦
8楼808-811单元电话: 021-68765927

长沙营业部

地址: 长沙市芙蓉区五一大道800号中隆国际大厦903号
电话: 0731-82681681

南昌营业部

地址: 南昌市红谷滩新区红谷中大道998号绿地中央广场
A1#办公楼-3404室电话: 0791-82082701

廊坊营业部

地址: 河北省廊坊市广阳区金光道66号圣泰财富中心1号
楼4层西侧4010、4012、4013、4015、4017 电话:
0316-2326908

漳州营业部

地址: 漳州市龙文区万达写字楼B座1203 电话:
0596-6161566

合肥营业部

地址: 安徽省合肥市马鞍山路130号万达广场6号楼1903、
1904、1905室电话: 0551-62876855

西安营业部

地址: 陕西省西安市高新区高新路56号电信广场裙楼6层
6G 电话: 029-68500986

北京朝阳门北大街营业部

地址: 北京市东城区朝阳门北大街6号首创大厦207室
电话: 010-85282866

宁波营业部

地址: 浙江省宁波市江东区朝晖路17号上海银行大厦
5-5, 5-6室 电话: 0574-89071687

北京北三环西路营业部

地址: 北京市海淀区中关村南大街6号中电信息大厦9层
912 电话: 010-82129971

济南营业部

地址: 济南市泺源大街150号中信广场1018

电话: 0531-85180636

大连营业部

地址: 辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A
座大连期货大厦2901、2904、2905、2906室

电话: 0411-84806305

郑州营业部

地址: 郑州市金水区未来大道69号未来大厦2205、2211室

电话: 0371-65612356

广州东风中路营业部

地址: 广州市越秀区东风中路410号时代地产中心20层自编
2004-05 房电话: 020-28325302

重庆龙山一路营业部

地址: 重庆市渝北区龙山街道龙山一路5号扬子江商务小区4幢
24-1 电话: 023-88502030

成都营业部

地址: 成都武侯区科华北路62号力宝大厦南楼1802, 1803

电话: 028-62818708

深圳营业部

地址: 深圳福田区车公庙NEO大厦A栋11楼I单元

电话: 0755-33378736

杭州营业部

地址: 杭州市上城区庆春路137号华都大厦811室

电话: 0571-28056982

上海漕溪北路营业部

地址: 上海市徐汇区漕溪北路331号中金国际广场A座9层B室

电话: 021-33973869

武汉营业部

地址: 武汉市武昌区中北路108号兴业银行大厦3楼318室

电话: 027-59909520

南京营业部

地址: 南京市玄武区黄埔路2号黄埔大厦11层D1座、D2座

电话: 025-86951881

太原营业部

地址: 山西省太原市小店区长治路103号阳光国际商务中心A座

902室电话: 0351-8366898



重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com