



谷物期货投资早报

发布日期：2017年12月11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1805合约长期可在回调后持续逢低做多，亦可做扩05-01价差。	基本面分析
	产业操作	饲料企业、深加工企业可按需补充库存，可减缓备库节奏。	
	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，比上一年度减少46万吨，减幅为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，比上一年度减少2457万吨，减幅为144%。	
	加工贸易	本年度玉米收购正在进行，截至12月5日，主产区累计收购中晚稻、玉米和大豆8288万吨，同比增加341万吨；黑龙江、山东等11个主产区累计收购玉米3585万吨，同比增加471万吨。收购进度较快，但仍有大量种植户惜售情绪严重。 淀粉厂开工率达到80%以上，本周淀粉库存继续回升。淀粉现货价格受库存压力逐渐走低，但在节前备库需求下，淀粉价格下行空间有限。	
	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报价下调，当前主流报价已经达到2300-2340元/吨。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1720-1770元每吨，价格基本稳定。 东北地区现货上涨趋势受到遏制，12月8日各深加工厂商开始调低收购价格10-30元/吨。预期现货向上空间有限，前期惜售农民开始出售玉米，向下回落空间加大。 玉米1805合约报收1774元/吨，上涨5元/吨，短期呈现高位调整趋势。淀粉1805合约报收2087元/吨，下跌4元/吨。CBOT玉米指数上涨1.0美分/蒲式耳，报收357.4美分/蒲式耳。	
	技术分析	玉米1805仍在上升通道内，表现较1801更强，回调给出做多机会。淀粉在大涨大跌之后归于平静，呈震荡走势。	
	资金动向	玉米主力805持仓增36710手，淀粉主力805合约持仓减1960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	1510	1520	-10
	长春	1610	1610	0
	大连	1705	1710	-5
	石家庄	1700	1700	0
	青岛	1840	1840	0
出库/现货价	锦州港	1715	1735	-20
	蛇口港	1840	1850	-10
	寿光	1726	1726	0
	昌乐	1740	1740	0
	诸城	1750	1750	0
山东各厂收购价	沂水	-	-	-
	滨州	1790	1790	0
	德州	-	-	-
	泰安	-	-	-
	枣庄	-	-	-
进口玉米:到岸完税价格(CIF)	聊城	1720	1720	0
		-	-	-

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
长春	2,150	2,150	0
沈阳	2,200	2,200	0
秦皇岛	2,300	2,300	0
石家庄	2,330	2,330	0
潍坊	2,350	2,350	0
滨州	2,330	2,330	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 数据来源由天下粮仓改为 Wind, 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 层北侧 6G 电话: 029-89384301

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資目标、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