



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。	
	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。	
基本面分析	种植收获	<p>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。</p> <p>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%。</p>	关注新季玉米物流、企业收购、下游消费情况
	加工贸易	<p>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。</p> <p>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。</p>	
	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	<p>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。</p>	
市场行情分析		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。	玉米各合约可适当高抛低吸，可做扩05-01价差。。
	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
山东各厂收购价	寿光	1726	1726	0
	昌乐	1740	1740	0
	诸城	1750	1750	0
	沂水	-	-	-
	滨州	1790	1790	0
	德州	-	-	-
	泰安	-	-	-
	枣庄	-	-	-
	聊城	1720	1720	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
	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