



报告日期
2019年5月9日

拍储延迟叠加经贸紧张，玉米价格 偏强运行

近期相关报告列表：

王晓蓓

Tel: 025-68908477

Email:

wangxiaobei@ftol.com.cn

从业资格号: F0272777

投资咨询证号: Z0010085

- 玉米主力期价自五一节后归来偏强运行，收出近期新的高点。我们前文分析到市场粮源集中，终端议价能力增强，有利于玉米价格企稳。目前秋粮收购旺季结束，市场焦点转移至拍储政策和经贸关系。全国政策性粮食库存数量和质量大清查工作尚未结束，市场预计拍储时间或推迟至6月且底价抬高。美方5月10日拟将2000亿美元中国输美商品的关税从10%上调至25%，中方或将被迫出反制措施。如经贸紧张关系持续，那么或刺激玉米价格反弹。饲用需求上受非洲猪瘟的影响不能忽略，但禽料及反刍料增加有弥补作用，深加工需求偏稳。
- 淀粉主力期价自节后随玉米偏强震荡。深加工企业玉米收购量继续减少，玉米消耗量也有所下降，玉米库存大幅减少。深加工企业开机率自高位有小幅回落，加工利润较低，下游走货放慢，淀粉库存小幅回升。预计淀粉库存将维持高位。

一、行情回顾

本周玉米主力 1909 合约偏强运行，最高反弹至 1937，再次收出近期新的高点；从均线形态看，上行走势并未结束，且周线级别企稳走强；从价位空间看，突破前期震荡区间后筑底确认，两个低点分别是 1815 和 1829，两个高点分别是 1896 和 1937，短期通道也向上。淀粉主力 09 合约随玉米走势震荡偏强，均线形态维持上行走势，但未能突破前期高点。玉米淀粉价差仍稳定在-460 附近。

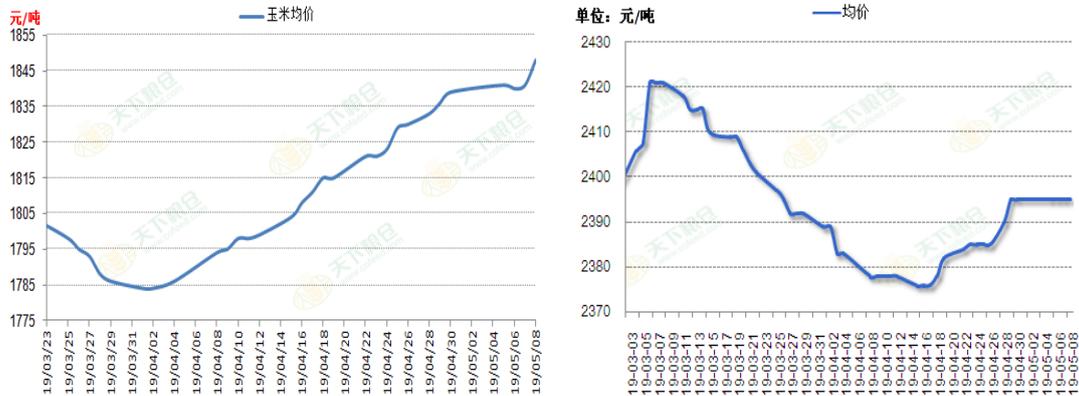
现货方面，玉米及淀粉价格走势继续分化。其中国内玉米均价继续走高，向 1850 元/吨大关迈进；淀粉均价则稳定在 2395 元/吨附近，并未走强。受制于下游需求有限，淀粉企业提价谨慎，显示信心不足。

图 1 玉米 1909、淀粉 1909 合约日 K 线图



数据来源：文华财经

图 2 国内玉米、淀粉价格走势



数据来源：天下粮仓

二、秋粮收购旺季结束

据国家粮食和物资储备局数据显示，截至 2019 年 4 月 30 日，2018 年秋粮旺季收购结束，主产区累计收购中晚稻、玉米和大豆 19029 万吨，同比增加 892 万吨；其中：黑龙江、山东等 11 个主产区累计收购玉米 10986 万吨，同比增加 1155 万吨。随粮源转移至终端手里，市场议价能力增强。北港玉米库存维持高位，南港玉米库存压力大减，据天下粮仓数据显示：截止 5 月 3 日，北方四港玉米库存总计 481.5 万吨，周比增加 0.2%，年同比仍增 44.8%；截止 5 月 8 日，南港玉米

内贸库存 65.7 万吨，已回落至上年同期水平。

三、拍储延迟叠加经贸紧张

市场的焦点转移至拍储和经贸关系上，全国政策性粮食库存数量和质量大清查工作尚未结束，市场预计拍储时间或推迟至 6 月且底价抬高。不过具体的拍储政策无法得知，7000 多万吨拍储余粮且拍储延迟，对玉米价格利空影响或已有限。

经贸紧张关系对玉米行情走势影响较大，美方 5 月 10 日拟将 2000 亿美元中国输美商品的关税从 10%上调至 25%，中方或将被迫出反制措施。如经贸紧张关系持续，那么或刺激玉米价格反弹。

四、需求稳中偏弱

非洲猪瘟对饲料需求的影响不能忽略，不过禽料和反刍料的增加，一定程度上弥补了其不利影响。深加工需求方面无大的起色，整体或将偏稳。据天下粮仓统计显示，深加工企业玉米收购量继续减少，玉米消耗量也有所下降，玉米库存大幅减少。深加工企业开机率自高位有小幅回落，加工利润较低，下游走货放慢，淀粉库存小幅回升。预计淀粉库存将维持高位。

五、总结与建议

总的来看，需求稳中偏弱，而供应焦点转变至拍储和经贸上。技术上玉米主力期价已摆脱前期震荡区间，筑底确认。拍储延迟且余粮有限对玉米价格利空影响或已有限，如经贸紧张关系持续或将刺激玉米价格反弹。如政策等利多因素证实，玉米有望重回底部抬高的震荡上扬走势。策略上建议逢低布局 09 或 01 合约锁定远期玉米采购成本。

分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生变更。

我们已力求报告内容的客观和公正，但文中的观点和建议仅供参考，客户应审慎考量本身需求。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告版权归弘业期货所有，未经书面许可，任何机构和个人不得翻版、复制和发布；如引用、刊发需注明出处为弘业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。