

新湖玉米策略:收购主体增多,基层余粮加速减少

概述:

1、运输逐渐恢复,基层余粮加速减少,目前东北基层余粮约3成,已略快于去年同期,华北地区基层余粮约4-5成,略慢于去年同期,近日上量较快;

2、多地粮库入市收购,支撑玉米价格,深加工企业开机率回升,目前贸易环节及企业库存仍偏低,东北部分地区存在贸易主体和深加工企业抢粮情况,当地玉米价格近日接连上涨;

3、华北地区日前受天气影响上量骤降,当地价格止跌回升,近日随着天气的好转,基层卖粮情绪较高,上量迅速增加,价格承压回落,目前当地玉米水分仍较大,暂不适合企业建库存,企业收购多以满足生产为主;

4、玉米下游饲料企业目前库存一个月左右,建库意愿相对较低,维持刚性库存为主,3-5月份进口高粱、玉米船期较多,需求端对玉米价格短期难有提振;

5、目前玉米淀粉库存处于近年来最高水平,酒精加工利润近日也大幅下降,生猪产能短期也难有提振,产能恢复的利多多集中在远月,短期下游需求不佳限制盘面上涨空间。

策略建议:短期多元主体入市收购,基层余粮加速减少,支撑盘面上涨,但受制于下游需求,上涨空间有限,短期盘面预计区间震荡为主,建议投资者短期观望,远月利多题材炒作因素较多,新季玉米播种面积、病虫害、生猪产能及禽类存栏恢复预期影响偏利多,但目前尚未开始炒作,激进投资者可逢低轻仓布局中长期远月多单。近期玉米现货偏强,盘面近月合约涨势大于远月,前期9-1反套利润回撤,目前点位建议谨慎参与。

平仓点建议:入场后价差操作建议最大回撤5点择机平仓,单边建议最大回撤20点择机平仓(止盈或止损)。

风险点:基层售粮进度、收储政策、物流政策、拍卖政策、天气影响、进口情况、非瘟疫情、新冠疫情发展。

一、基本面分析

物流运力逐步恢复以来,基层玉米上量提速,东北地区余粮下降速度超市场预期,卖压体现时间较短,相对而来的是多元主体入市收购,多地粮库开始收购支撑玉米价格,东

东北地区贸易环节及企业库存相对偏低，贸易商囤货意愿较高，部分地区存在抢粮情况，东北深加工企业收购价格陆续上调，以锁定附近粮源，北方港口玉米集港量不断增加，而收购价格近日亦呈上涨态势，东北地区整体收购热情较高，目前东北基层余粮约 3 成，售粮进度已快于去年同期，供应端数量的下降支撑玉米价格。

华北地区余粮相对较多，剩余 4-5 成，售粮进度略慢于去年同期，物流恢复后卖压体现时间相对东北较长，上周末期间因天气影响上量骤降，价格止跌回升，本周天气好转上量再次急速增加，据山东玉米信息平台统计 3 月 5 日，20 家玉米深加工企业晨间剩余车辆数量较前一日增加 447 辆至 1520 辆，连续两天数量超 1000 辆，当地玉米价格承压下降，目前华北地区深加工企业玉米库存约 10 天左右，因当地玉米水分仍较大，暂不适合企业建库存，企业收购多以满足生产为主，因而价格受上量反复影响波动较频繁。

随着复工潮的来临，玉米淀粉企业开机率显著回升，天下粮仓数据，截止 2 月 28 日 39 家企业开机率以回升至 64.32%，较年后最低点 34.28% 明显回升，但较年前 1 月 3 日的 78.19% 仍有一定差距，受新冠疫情影响淀粉春节期间开机率降幅明显大于往年，2019 年春节期间开机率最低点为 54.86%，按照 1-2 月份共计 9 周的开机率均值来看，今年较去年开机率下降 12.07%，按照玉米淀粉年度产能 7000 万吨估算，约减少 140 万吨的玉米消耗量。目前玉米淀粉产品库存高涨，根据天下粮仓 29 家企业口径计算，目前库存较去年同期增加约 46.5%，产品库存压力较大，企业降价走货，而原料玉米价格较为坚挺，淀粉企业两面受压，玉米收购积极性受到限制。

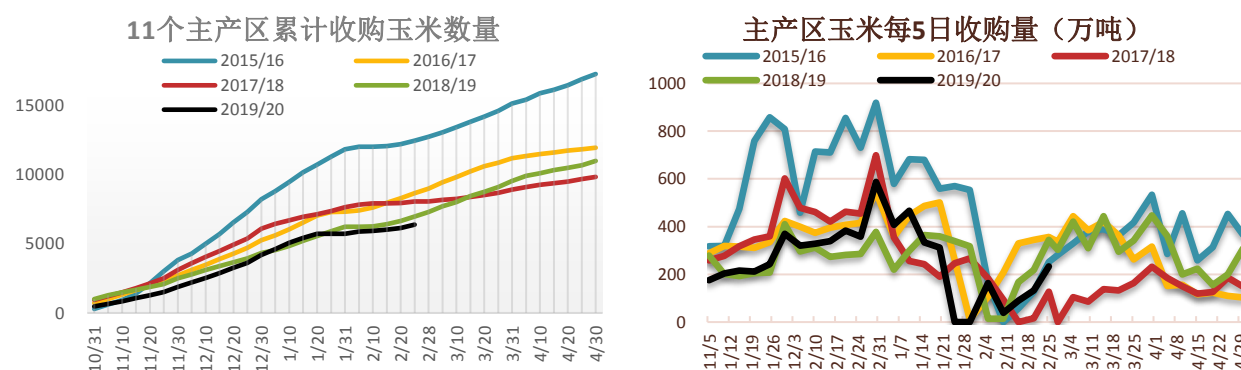
玉米下游饲料企业玉米库存约 1 个月左右，建库意愿相对较低，维持刚性库存为主，涌益咨询数据，现能繁母猪存栏结构中，二元能繁占比 56%，三元能繁占比 44%，三元母猪生产效率较二元母猪约低 30%，淘汰速度较快，虽能繁母猪存栏筑底，但生猪存栏恢复仍不乐观，生猪、肉禽等养殖存栏对短期饲料需求难有提振，且 3-5 月份进口高粱、玉米船期较多，美国农业部 (USDA) 周三公布，民间出口商报告向中国出口销售 11 万吨高粱，2019/2020 市场年度付运，因而近日北港玉米价格接连上调，南方港口价格相对平稳，走货情况不佳，短期来看需求端限制玉米价格上涨空间。

目前玉米价格上涨多为供应端数量的下降带动，而需求端拖累玉米价格，因而短期来看玉米盘面涨跌幅度均受到限制，以区间震荡为主，建议投资者短期观望，远月利多题材炒作因素较多，新季玉米播种面积、病虫害、生猪产能及禽类存栏恢复预期影响偏利多，

但目前尚未开始炒作，激进投资者可逢低轻仓布局中长期远月多单。近期玉米现货

偏强，盘面近月合约涨势大于远月，前期9-1反套利润回撤，目前点位建议谨慎参与。

图表：玉米收购进度（万吨）



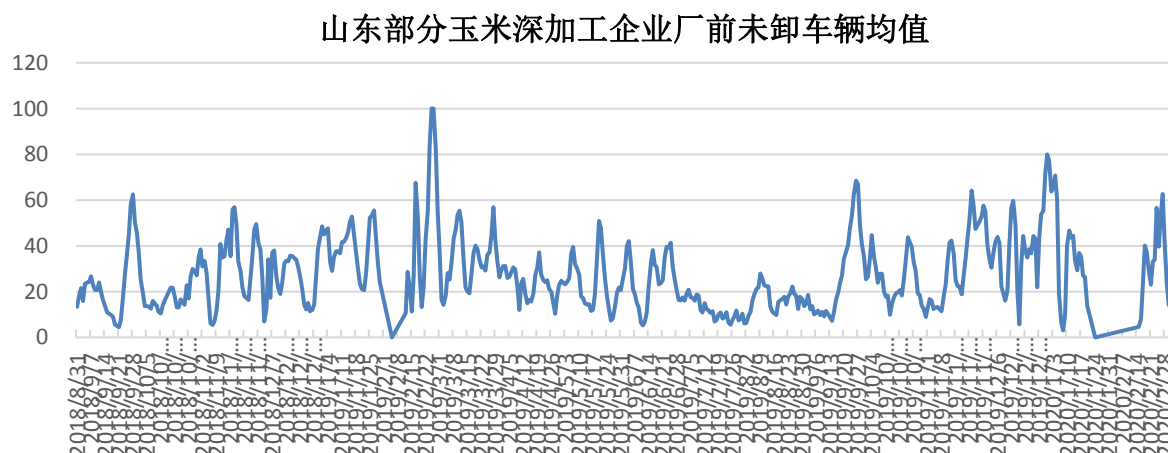
资料来源：国家粮食局、新湖期货研究所

图表：玉米主产区基层售粮进度

JCCE主产区玉米销售进度跟踪（2019/20年度）				
省份	2月28日已售	18/19年度	17/18年度	同比
东北地区				
黑龙江	71%	66%	83%	5%
吉林	63%	59%	74%	4%
辽宁	73%	73%	89%	0%
内蒙古	70%	65%	73%	5%
华北地区				
河北	50%	58%	54%	-8%
山东	59%	64%	67%	-5%
河南	60%	67%	63%	-7%

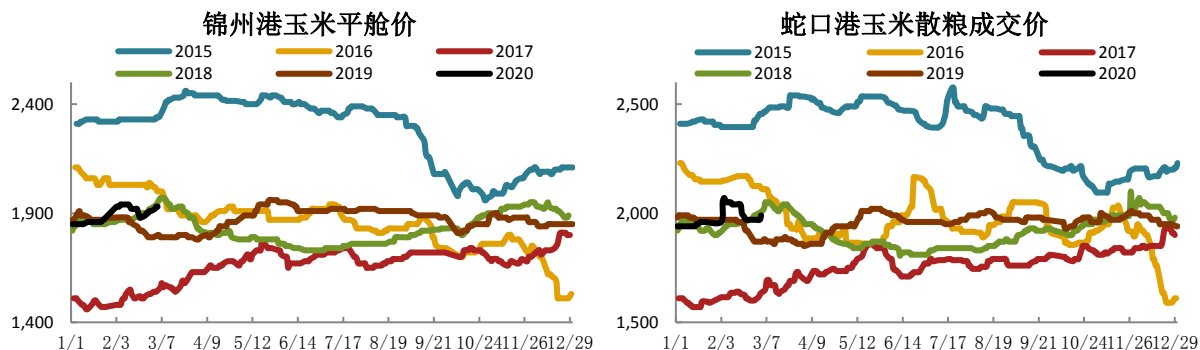
资料来源：JCCE、新湖期货研究所

图表：山东部分玉米深加工企业厂前未卸车辆均值（辆）



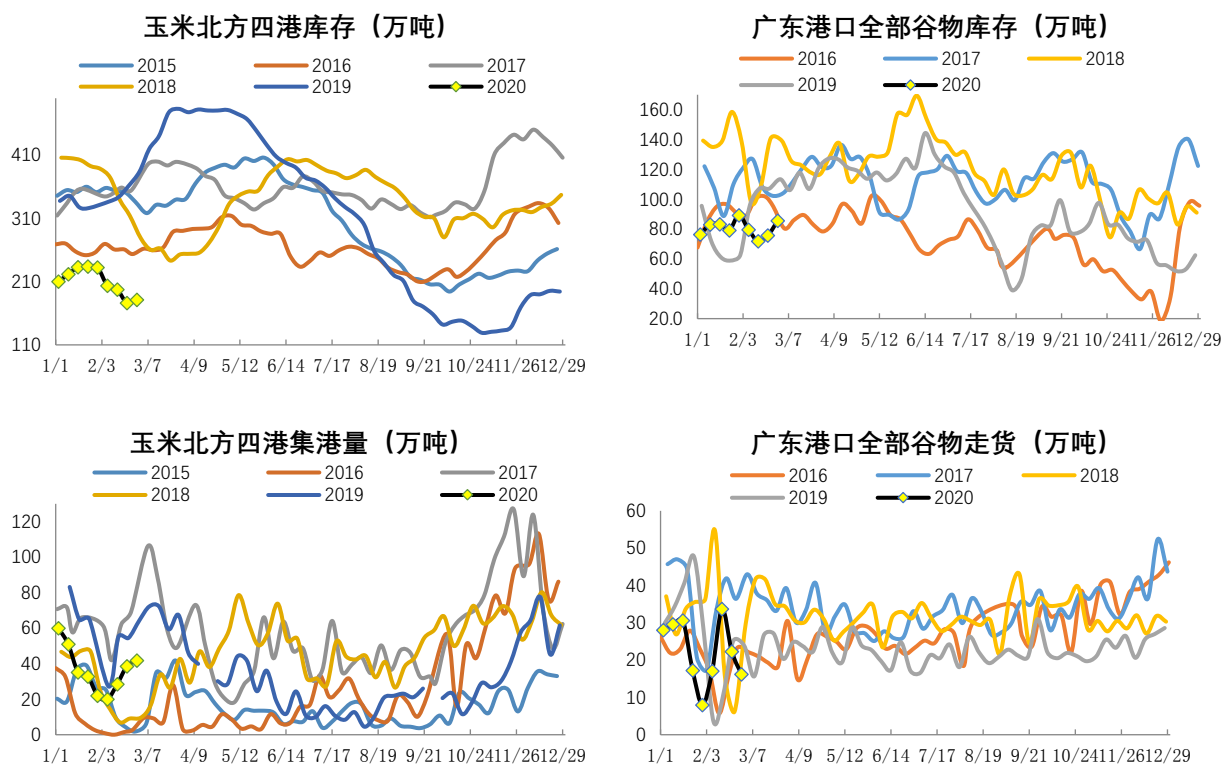
资料来源：山东玉米信息、新湖期货研究所

图表：南北港口玉米价格（元/吨）



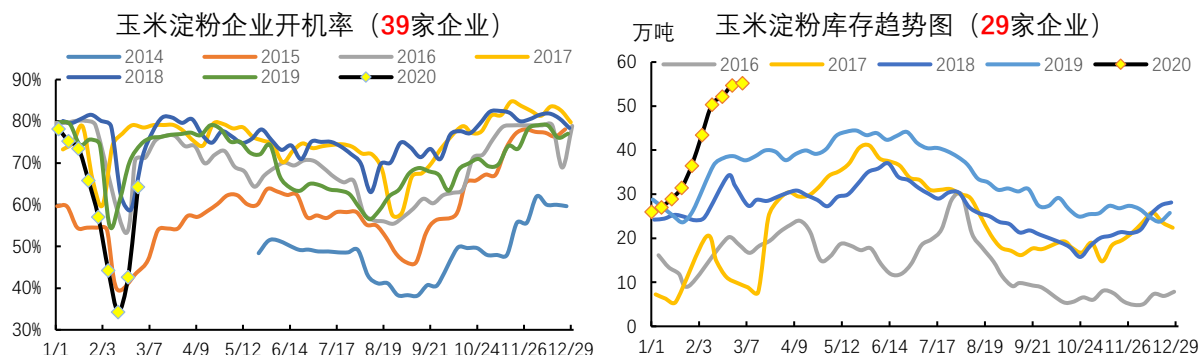
资料来源：wind、新湖期货研究所

图表：南北港口玉米及谷物库存情况（万吨）



资料来源：天下粮仓、新湖期货研究所

图表：玉米淀粉厂开机率及淀粉库存



资料来源：天下粮仓、新湖期货研究所

二、结论

策略建议：短期多元主体入市收购，基层余粮加速减少，支撑盘面上涨，但受制于下游需求，上涨空间有限，短期盘面预计区间震荡为主，建议投资者短期观望，远月利多题材炒作因素较多，新季玉米播种面积、病虫害、生猪产能及禽类存栏恢复预期影响偏利多，但目前尚未开始炒作，激进投资者可逢低轻仓布局中长期远月多单。近期玉米现货偏强，盘面近月合约涨势大于远月，前期9-1反套利润回撤，目前点位建议谨慎参与。

平仓点建议：入场后价差操作建议最大回撤5点择机平仓，单边建议最大回撤20点择机平仓（止盈或止损）。

三、风险点

- 1、基层售粮进度。
- 2、轮换等收储政策出台。
- 3、天气及物流运力政策。
- 3、非洲猪瘟疫情影响。
- 4、进口政策。
- 5、拍卖政策。
- 6、新冠疫情发展。

2020 年 3 月 5 日

新湖农产品团队

免责声明：

本报告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任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。



总部及分支机构联系方式



淘宝APP



新湖期货官方微信



新湖期货研究所



新湖期货微服务

新湖研究所

上海总部：上海市裕通路100号洲际商务中心36楼
杭州：杭州市江干区剧院路358号宏程国际大厦1202室
大连：大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座2701、3205号

公司总部

地址：上海市裕通路100号洲际商务中心36楼、38层3801-5室
邮编：200070
电话：400-8888-398
传真：021-22155688

上海新湖瑞丰金融服务有限公司

地址：上海自由贸易试验区向城路288号
国华人寿金融大厦608室
邮编：200131
电话：021-50767056
传真：021-52366558

新湖国际期货(香港)有限公司

地址：香港湾仔告士打道128号祥丰大厦23楼D室
电话：852-23598178
内地转接香港号码：150225250
传真：852-25298016

北京分公司

地址：北京市朝阳区朝阳门外大街20号联合大厦610室
邮编：100007
电话：010-64008506
传真：010-64006010

大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座2701、3205号
邮编：116023
电话：0411-84807691
传真：0411-84807519

山东分公司

地址：济南市历下区经十路9777号鲁商国奥城3号楼15层1507室
邮编：250102
电话：0531-55767106
传真：0531-55767107

青岛分公司

地址：青岛市崂山区石岭路39号1号楼907户
邮编：266000
电话：0532-85796000
传真：0532-85790016

上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区世纪大道1589号1801-02单元
邮编：200000
电话：021-61657561
传真：021-61657211

深圳分公司

地址：深圳市罗湖区宝安南路1036号鼎丰大厦9楼901A-908
邮编：518035
电话：0755-23811808
传真：0755-23811800

福建分公司

地址：厦门市思明区台东路158号10层05单元
邮编：361000
电话：0592-5835137
传真：0592-5835136

哈尔滨营业部

地址：哈尔滨市南岗区花园街235号
东方大厦第六层03号写字间
邮编：150016
电话：0451-87751191
传真：0451-87751191

乌鲁木齐营业部

地址：新疆乌鲁木齐市高新区高新街217号盈科广场A座1801室
邮编：830011
电话：0991-3660759
传真：0991-3661320

沈阳营业部

地址：沈阳市沈河区北站路55号财富中心C座4单元20层2001、2002室
邮编：110013
电话：024-31060016
传真：024-31060013

太原营业部

地址：太原市小店区亲贤北街31号太航世纪23幢4层13号
邮编：030006
电话：0351-2239777
传真：0351-2239771

郑州营业部

地址：郑州市未来大道69号未来大厦806、810、812、910室
邮编：450000
电话：0371-65612628
传真：0371-65612810

西安营业部

地址：西安市高新区高新一路2号国家开发银行大厦1105室
邮编：710075
电话：029-88377355
传真：029-88377322

苏州营业部

地址：苏州工业园区苏惠路98号国检大厦11楼1116室
邮编：215011
电话：0512-86867711
传真：0512-86867322

上海陆家嘴营业部

地址：上海自由贸易试验区向城路288号
国华人寿金融大厦609室
邮编：200122
电话：021-58207877
传真：021-58207877-810

嘉兴营业部

地址：嘉兴市中环广场东区A-1203室
邮编：314000
电话：0573-82090359
传真：0573-82052419

杭州营业部

地址：杭州市江干区剧院路358号宏程国际大厦1202室
邮编：310020
电话：0571-87782180
传真：0571-87782193

宁波营业部

地址：宁波市江北区江安路钻石商业广场18号1106-1107室
邮编：315020
电话：0574-83068858
传真：0574-87633939

台州营业部

地址：浙江省台州市椒江区市府大道557号
万家灯火都市广场6层
邮编：318000
电话：0576-88053555
传真：0576-89892901

温州营业部

地址：浙江省温州市鹿城区新城大道新城大厦8层1室
邮编：325000
电话：0577-88991588
传真：0577-88988180

成都营业部

地址：成都市青羊区锦里东路2号宏大大厦23楼B2、C1座
邮编：610015
电话：028-61332568
传真：028-66154680

重庆营业部

地址：重庆市江北区建新东路36号
平安国际大厦10幢10-1
邮编：400000
电话：023-88518979
传真：023-88518951

武汉营业部

地址：武汉市江汉区中央商务区商务东路88号、云霞路189号宗地10南泛海财富中心12层2号
邮编：430060
电话：027-88310966
传真：027-88310966

长沙营业部

地址：长沙市芙蓉区五一大道447号湖南投资大厦（泰贞大厦）1804室
邮编：410015
电话：0731-82277979
传真：0731-82276031

福州营业部

地址：福州市鼓楼区古田路60号福晟财富中心12层03、05、06单元
邮编：350005
电话：0591-83337962
传真：0591-83337962

海口营业部

地址：海南省海口市国贸路2号海南时代广场15层A
邮编：571000
电话：0898-36627000
传真：0898-36627135