



中粮期货有限公司
中粮集团成员企业

中粮期货 增您所托⁺
WE GROW WHAT YOU ENTRUST

连盘空头打压破位下滑 外盘关注8月供需报告

2019/08/09

玉米&淀粉

研究院

报告要点概述

谷物畜产品版块

▶ 外盘：CBOT 玉米小幅反弹，天气炒作并无太多亮点，下周公布月度供需报告最为关键，预期报告将显示产量预估上调且种植面积减少，收获/播种面积比率同样重要。若8月供需报告若无明显利多，市场整体转空，此轮牛市或将结束。

张大龙
010-59137065
zhangdalong@cofco.com
从业资格号：F3030772
投资咨询号：Z0014269

▶ 内盘：本周连盘玉米大幅波动，基本面无从解释。虽然基本面的大逻辑是猪瘟利空、拍卖+新作供应宽松，但短期无法解释快速破位增仓下跌。此外，期货+保险资金入场做空的体量和建仓模式也不符合盘面走势。从席位上看8号增仓下滑，空头席位分布不明显，反而多头建仓抄底建仓席位明显；9号主力空头套保席位获利离场，部分空头席位一日游，盘面触底反弹，受长下影线。整体分析本周波动并非产业套保所为，初步判断盘面在主力换月期间，场外资金入场做空，逼仓多头，空头资金快进快出，不建议追随，等待企稳，后期反弹做空。国内玉米基本方面，8号拍卖玉米397.6万吨，共成交61.53万吨，累计成交1955万吨，累计成交比率41%。近5周成交率均不足20%，也反映市场购销清淡、供应宽松的局面。虽然南北港存持续低位下滑，但下游企业采购低迷，预计现货跟随盘面、弱势震荡，反弹有限。关注台风影响。

免责声明

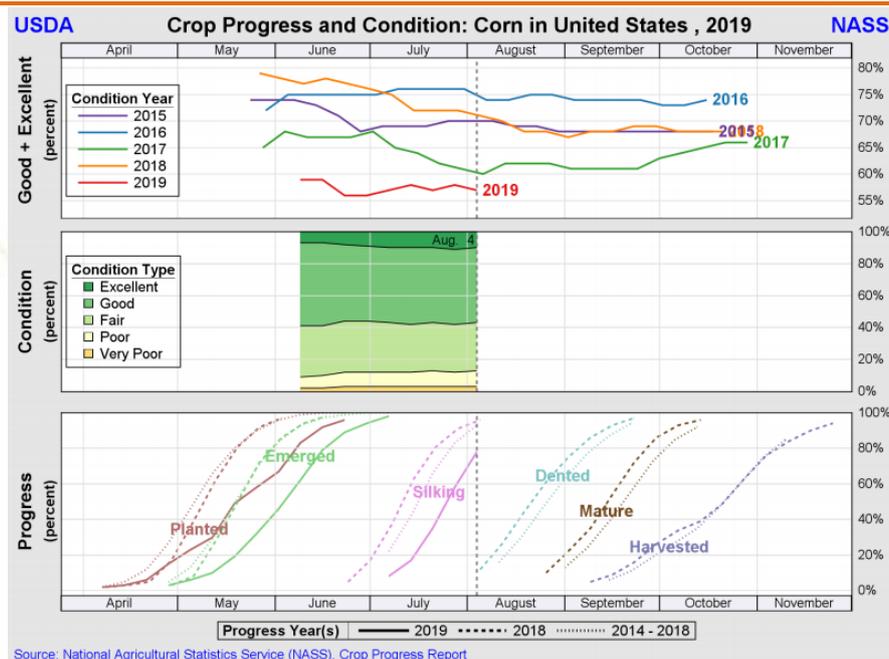
本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

一、外盘玉米

CBOT 玉米小幅反弹，天气炒作并无太多亮点，当下最重要的就是 USDA 下周公布月度供需报告，预期报告将显示产量预估上调且种植面积减少。截至 8 月 4 日当周，美国玉米生长优良率 57%，上周 57%，去年同期 71%；当周玉米吐丝率 78%，上周 58%，去年同期 95%，五年均值 93%。截至 8 月 6 号当周，投机商坚持 CBOT 玉米期货期权净多头 14807 手，至 59301 手。管理基金净多持仓从 111952 手减至 79507 手，减少 32445 手。从管理基金净持仓来看，玉米和小麦净多，但本周继续减持净多持仓；大豆增持净空持仓。

下周美国东部时间 8 月 12 号 12:00pm 发布的月度供需报告，市场分析师于股区间 8350-8980 万英亩，起码低于 6 月调查的 8170 万英亩至少 190 万英亩。但本次供需报告，更应该关注收割/播种率，因为即使玉米被播种了但不适于收获或用于青贮等用途，尤其是今年晚播的玉米大概率只能用于青贮饲料。行业分析师预估区间 7610-8190 万英亩，平均预估 8005 万英亩，较上月供需报告的 8360 万英亩大幅下降 355 万英亩。此外，单产的修正也值得注意。初步预计，若 8 月供需报告若报告无明显利多，市场整体转空，此轮牛市或将结束。

图 1：美玉米生长进度和评级%



免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

图 2: 美玉米吐丝进度%

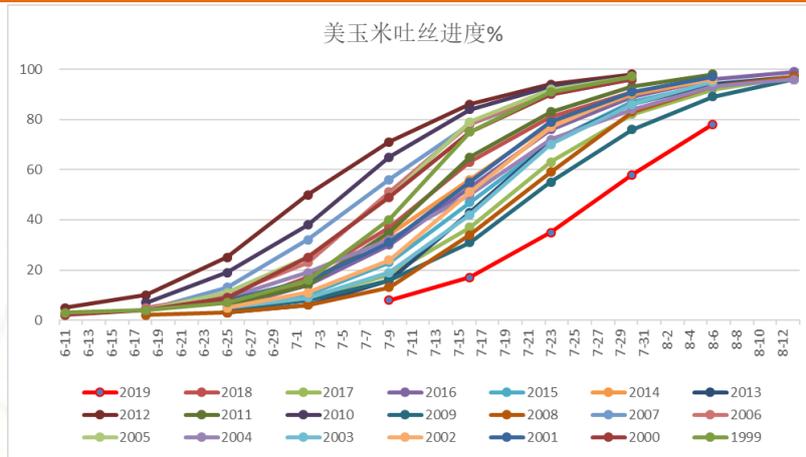


图 3: 美玉米生长进度%

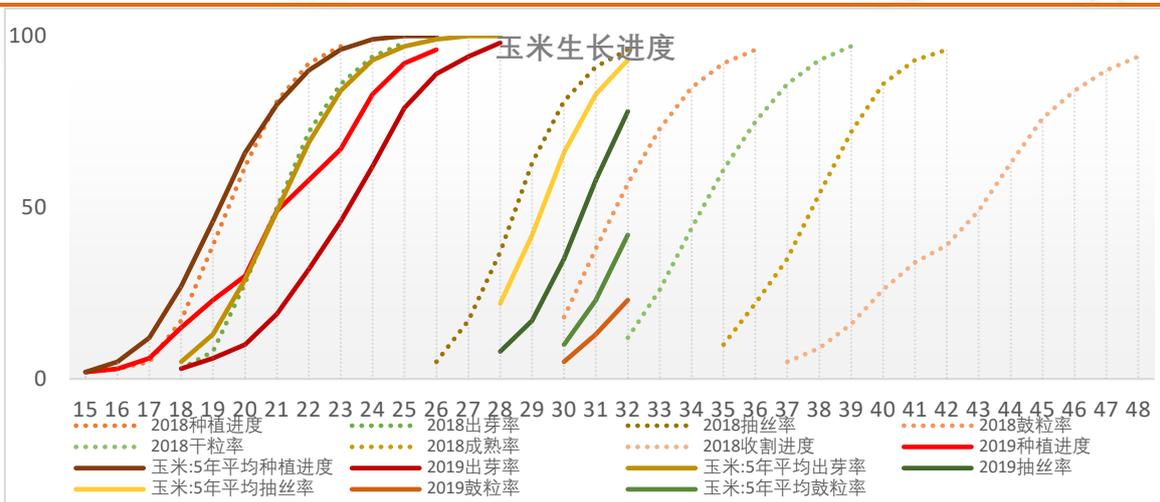
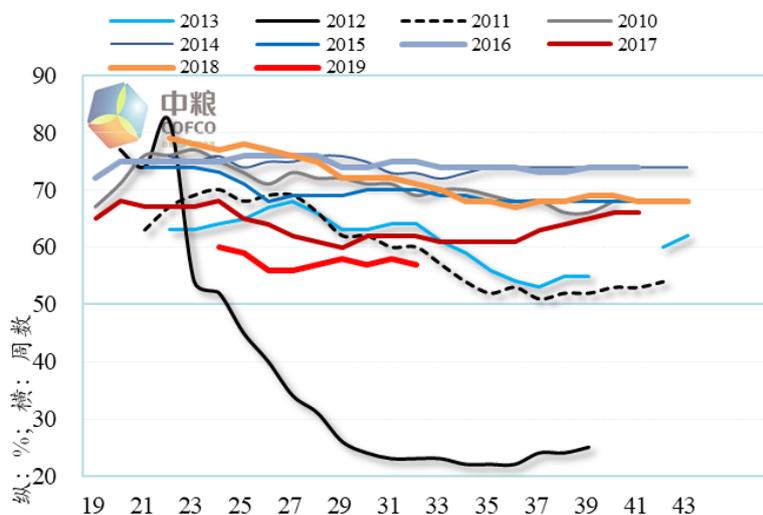


图 4: 美玉米优良率



免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料, 本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧, 本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

图 5: 美国未来 6-10/8-14 天天气预报

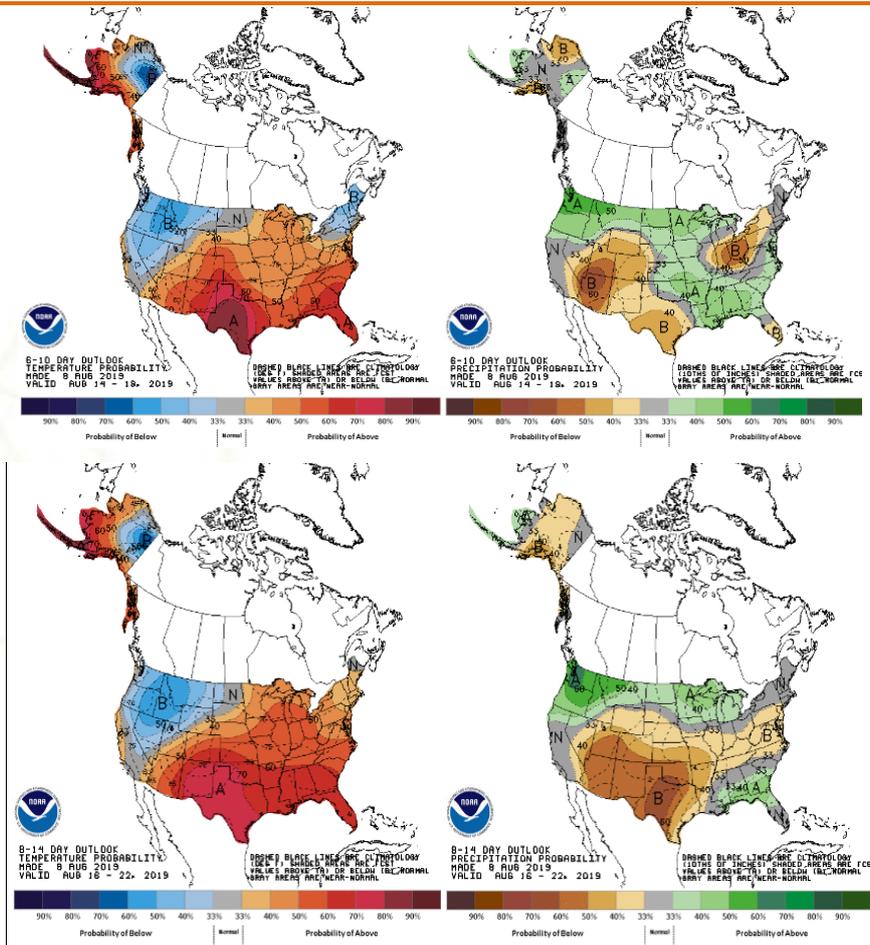


图 6: 美国玉米供需平衡表

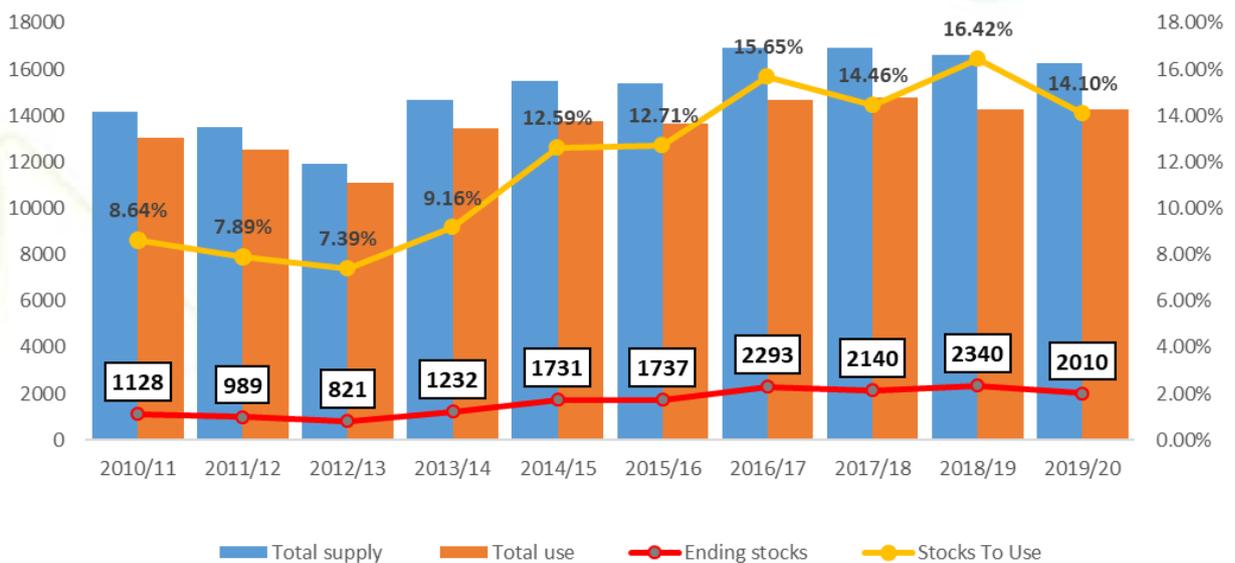


图 7: CFTC 玉米期货和期权持仓与主力合约走势

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料, 本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧, 本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

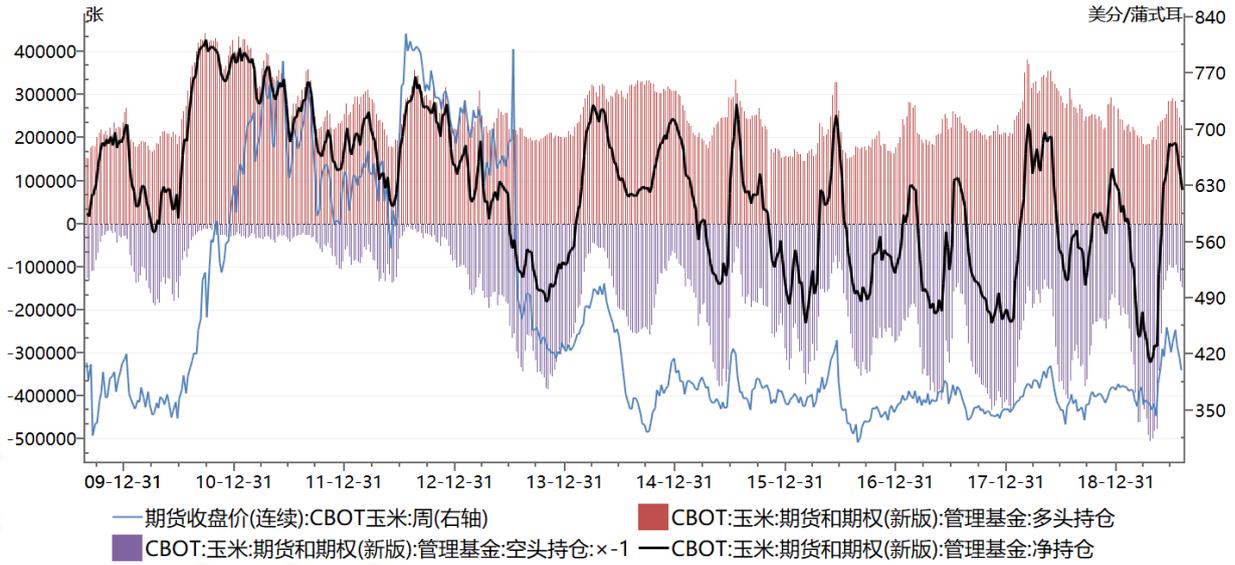


图 8: CFTC 玉米大豆小麦期货和期权管理基金净持仓

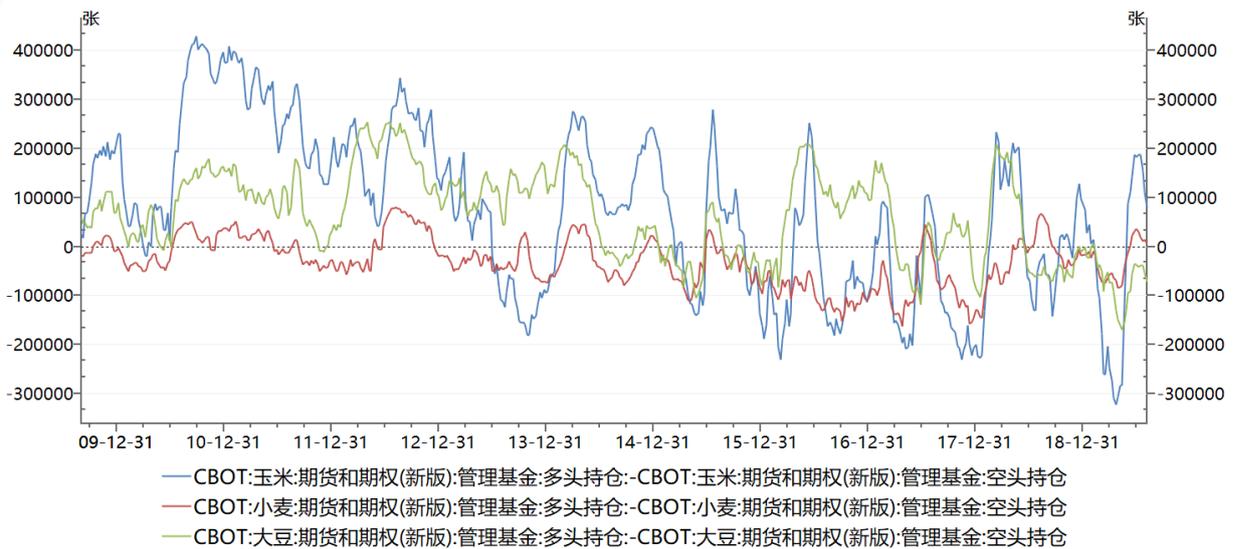


图 9: 近三年 8 月份走势均下跌

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料, 本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧, 本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。



数据来源:USDA、NOAA、CFTC、Wind、中粮期货研究院

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

二、国内玉米

本周连盘玉米大幅波动，基本面无法解释。虽然基本面的大逻辑是猪瘟利空、拍卖+新作供应宽松，但短期无法解释快速破位增仓下跌。此外，期货+保险资金入场做空的体量和建仓模式也不符合盘面走势。从席位上看8号增仓下滑，空头席位分布不明显，反而多头建仓抄底建仓席位明显；9号主力空头套保席位获利离场，部分空头席位一日游，盘面触底反弹，受长下影线。整体分析本周波动并非产业套保所为，初步判断盘面在主力换月期间，场外资金入场做空，逼仓多头，空头资金快进快出，不建议追随，等待企稳，后期反弹做空。

图 10：持仓席位变化—8月8号、9号

大连商品交易所 日成交持仓排名							大连商品交易所 日成交持仓排名												
合约代码: c2001 查询日期: 20190808							合约代码: c2001 查询日期: 20190809												
会员类别		总成交量	增减	总持买单量	增减	总持卖单量	增减	会员类别		总成交量	增减	总持买单量	增减	总持卖单量	增减				
期货公司会员		750,430	485,332	319,569	66,063	311,882	20,508	期货公司会员		717,897	-9,406	318,561	4,591	291,460	-17,844				
名次	会员简称	成交量	增减	名次	会员简称	持买单量	增减	名次	会员简称	成交量	增减	名次	会员简称	持买单量	增减				
1	国泰君安	144,494	96,619	1	永安期货	44,037	7,968	1	中粮期货	48,478	-13,463	1	中粮期货	32,600	-15,878				
2	东证期货	87,075	44,339	2	国投安信	34,380	14,808	2	永安期货	36,904	-915	2	永安期货	30,744	-6,160				
3	迈科期货	83,347	72,877	3	浙商期货	33,956	25,003	3	鲁证期货	30,625	2,667	3	鲁证期货	28,630	-1,995				
4	国富期货	64,538	37,821	4	鲁证期货	22,457	-736	4	华安期货	21,400	2,389	4	中信期货	27,013	6,274				
5	国投安信	53,607	42,126	5	中信期货	21,415	1,303	5	中信期货	20,739	3,405	5	华安期货	22,073	673				
6	浙商期货	38,772	30,814	6	中粮期货	20,838	2,548	6	海通期货	17,463	3,017	6	海通期货	14,667	-2,796				
7	中信期货	36,568	20,744	7	申银万国	16,908	4,537	7	东证期货	14,615	2,681	7	东证期货	14,459	-156				
8	永安期货	33,813	26,766	8	国泰君安	15,132	1,149	8	国投安信	13,924	-2,353	8	国投安信	14,296	372				
9	兴证期货	29,085	17,678	9	东证期货	13,997	4,972	9	国泰君安	12,901	3,601	9	国泰君安	12,452	-449				
10	海通期货	24,972	7,794	10	南华期货	13,111	1,134	10	南华期货	10,824	2,174	10	华泰期货	10,766	1,611				
11	中粮期货	21,597	9,226	11	华泰期货	11,959	-1,416	11	东海期货	9,862	591	11	东海期货	10,106	244				
12	徽商期货	19,637	10,206	12	金瑞期货	10,583	-885	12	兴证期货	9,190	3,126	12	兴证期货	9,784	594				
13	华泰期货	18,439	6,847	13	一德期货	10,283	-1,298	13	华泰期货	9,155	1,525	13	光大期货	8,975	-1,849				
14	银河期货	17,814	13,270	14	徽商期货	8,690	3,160	14	申银万国	8,847	2,110	14	方正中期	8,561	-83				
15	安粮期货	16,621	12,478	15	长江期货	8,227	-1,833	15	新湖期货	8,644	1,568	15	浙商期货	8,222	400				
16	国信期货	14,321	9,461	16	宏源期货	7,088	410	16	国信期货	8,305	512	16	华安期货	8,186	691				
17	方正中期	13,210	9,777	17	光大期货	6,970	1,997	17	光大期货	7,822	311	17	华泰期货	7,731	-1,116				
18	广州金控	11,192	3,829	18	中辉期货	6,910	218	18	银河期货	7,516	4,249	18	长江期货	7,728	555				
19	招商期货	10,809	6,820	19	中国国际	6,561	1,239	19	方正中期	7,495	2,952	19	华闻期货	7,310	1,583				
20	东海期货	10,519	5,840	20	东吴期货	6,067	1,785	20	中原期货	7,173	361	20	国信期货	7,157	-359				
总计		750,430	485,332	总计		319,569	66,063	总计		311,882	20,508	总计		318,561	4,591	总计		291,460	-17,844

图 11：净多头/空头持仓龙虎榜-8月8号

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

净多头龙虎榜				净空头龙虎榜			
名次	会员简称	净多量	增减	名次	会员简称	净空量	增减
1	浙商期货	33956	25003	1	中粮期货	27640	-16011
2	国投安信	20456	17161	2	华安期货	21400	2389
3	金瑞期货	10583	-885	3	海通期货	17463	3017
4	一德期货	10283	-1298	4	东海期货	9862	591
5	徽商期货	8690	3160	5	兴证期货	9190	3126
6	长江期货	8227	-1833	6	新湖期货	8644	1568
7	申银万国	8061	2427	7	国信期货	8305	512
8	永安期货	7133	8883	8	鲁证期货	8168	3403
9	宏源期货	7088	410	9	银河期货	7516	4249
10	中辉期货	6910	218	10	方正中期	7495	2952
11	中国国际	6561	1239	11	中原期货	7173	361
12	东吴期货	6067	1785	12	光大期货	852	-1686
13	华泰期货	2804	-2941	13	东证期货	618	-2291
14	南华期货	2287	-1040				
15	国泰君安	2231	-2452				
16	中信期货	676	-2102				
本日合计	142013	前五合计	83968	本日合计	134326	前五合计	85555
上日合计	98097	前十合计	121387	上日合计	131175	前十合计	125683
总量增减	43916	前二十合计	142013	总量增减	3151	前二十合计	134326

图 12: 净多头/空头持仓龙虎榜-8月9号

净多头龙虎榜				净空头龙虎榜			
名次	会员简称	净多量	增减	名次	会员简称	净空量	增减
1	浙商期货	40529	6573	1	华安期货	22073	673
2	国投安信	22524	2068	2	海通期货	14667	-2796
3	申银万国	11654	3593	3	中粮期货	10120	-17520
4	永安期货	9351	2218	4	东海期货	10106	244
5	金瑞期货	9242	-1341	5	新湖期货	8561	-83
6	一德期货	8292	-1991	6	方正中期	8186	691
7	徽商期货	8036	-654	7	中原期货	7728	555
8	宏源期货	5926	-1162	8	摩根大通	7310	1583
9	中国国际	5510	-1051	9	银河期货	7157	-359
10	东吴期货	5290	-777	10	鲁证期货	6776	-1392
11	国海良时	5251	-312	11	中信期货	4488	5164
12	国泰君安	3053	822	12	兴证期货	4174	-1041
13	东证期货	2849	3467	13	华泰期货	417	3221
14	光大期货	690	1542				
15	南华期货	667	-1620				
本日合计	138864	前五合计	93300	本日合计	111763	前五合计	65527
上日合计	142013	前十合计	126354	上日合计	134326	前十合计	102684
总量增减	-3149	前二十合计	138864	总量增减	-22563	前二十合计	111763

图 13: 席位分析—中粮期货 (净空席位)

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料, 本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧, 本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

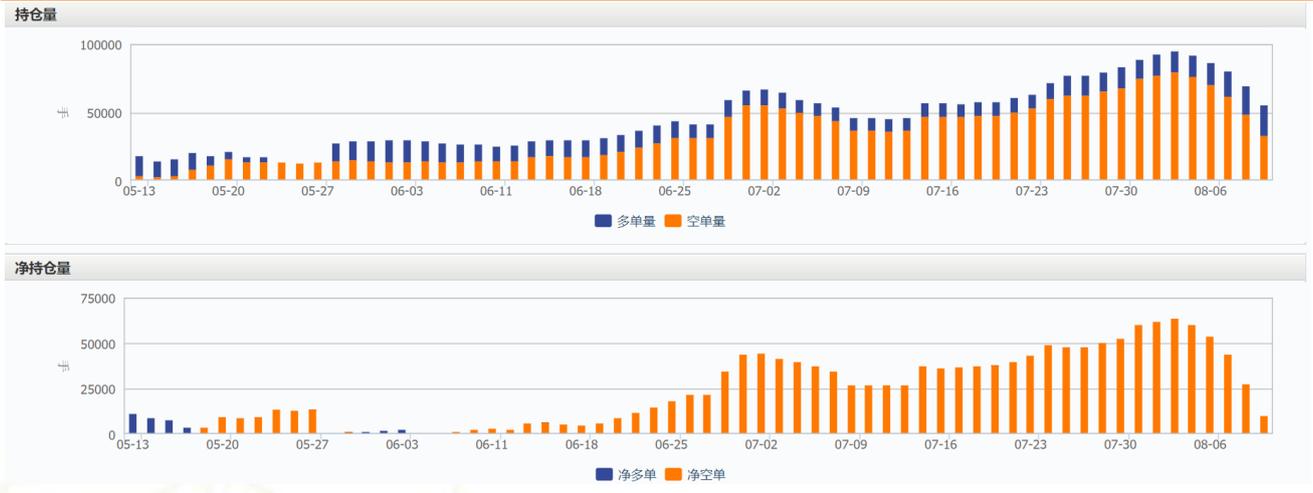


图 14：席位分析—浙商期货（净多席位）



图 15：席位分析—国投安信期货（净多席位）

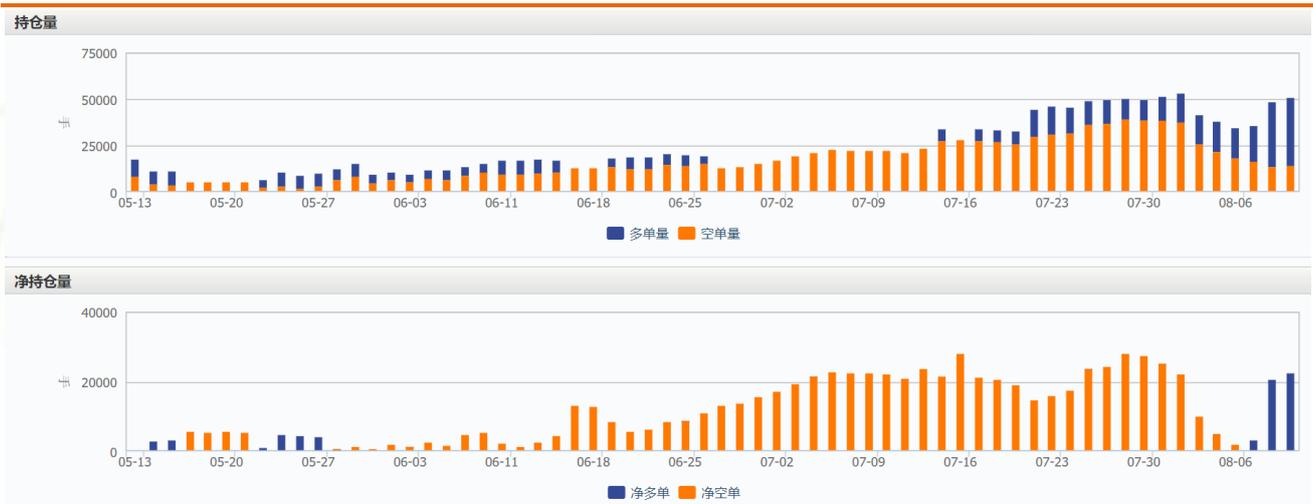
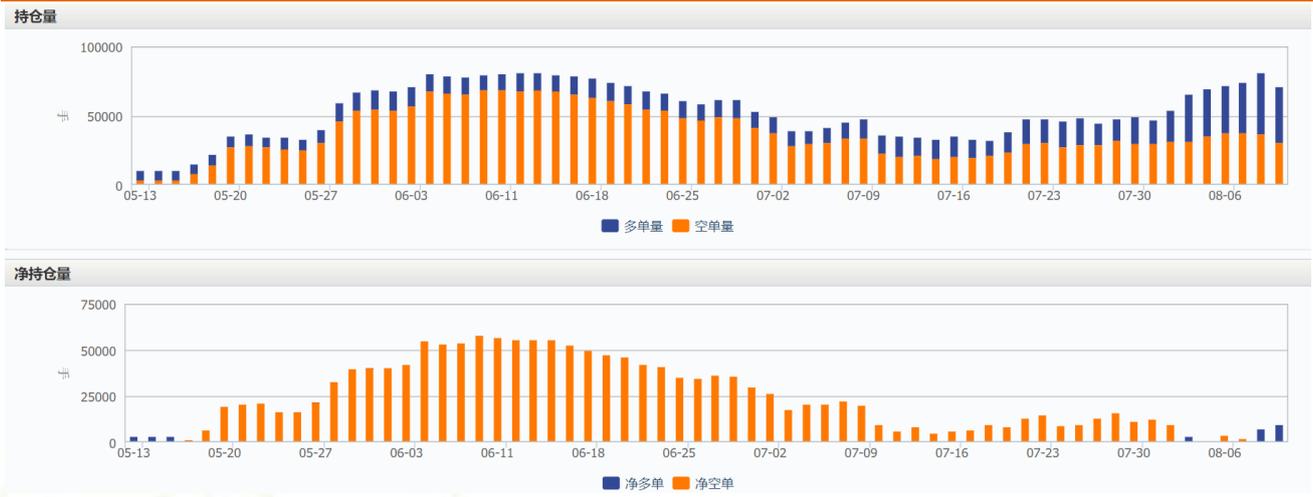


图 16：席位分析—永安期货（净多席位）

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。



数据来源:大连商品交易所、WIND、中粮期货研究院

周四玉米和淀粉急跌，持仓席位上看不到太多迹象，并非产业套保所为，初步判断多头跑路后空头打压；周五继续收跌，空头席位大幅建仓，盘面收长下影线。周四周五的盘面大幅下挫，北港基差回归，9月合约已经接近平水当前北港价格。这种短时间大幅波动，不建议继续跟单，等待企稳，关注资金流向，后期反弹做空。

国内8号拍卖玉米397.6万吨，共成交61.53万吨，成交率15.48%，成交均价1684元/吨，成交溢价17元/吨。吉林二等拍卖粮成交率较上周下滑，折算集港成本1889元/吨；黑龙江三等拍卖粮成交率较上周下滑，折算集港成本1872元/吨。截止目前，累计拍卖4767.7万吨，累计成交1955万吨，累计成交比率41%。近5周成交率均不足20%，也反映市场购销清淡、供应宽松的局面。据了解，目前出库约三成，集港倒挂不利于顺利出库，后期出口压力巨大、市场供应宽松，价格难有大幅反弹。

图 17：临储玉米拍卖结果

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

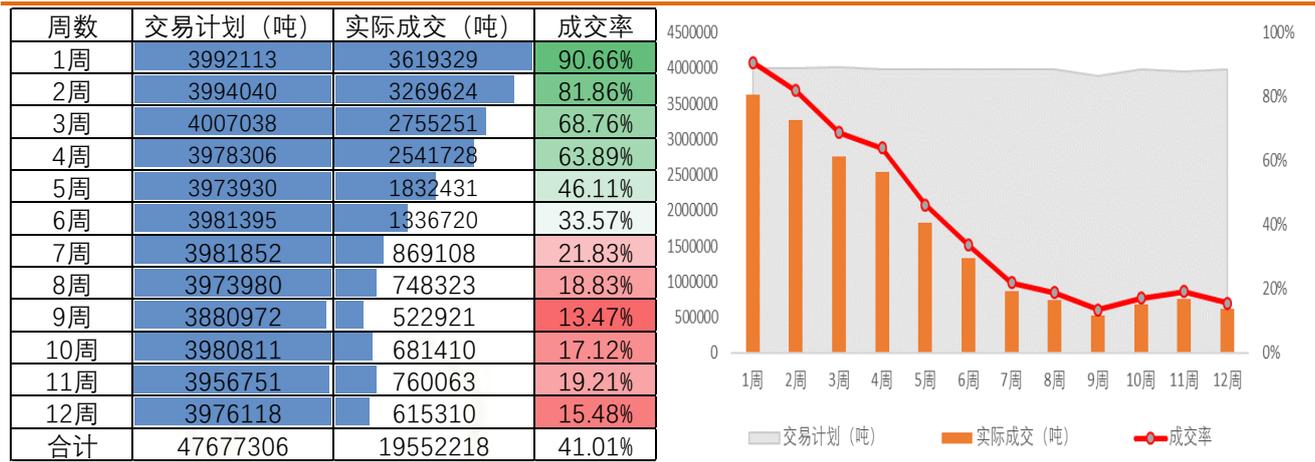

图 18: 临储玉米拍卖结果

图 19: 临储玉米拍卖结果

省份	品种	年度	等级	交易数量	成交数量	最高价	最低价	平均价	成交比率
合计	玉米	--	--	3976118	615310	1820	1600	1683.67	15.48
黑龙江省	玉米	2014	一等	43786	0	--	--	--	0
	玉米	2014	二等	44569	0	--	--	--	0
	玉米	2014	三等	1	0	--	--	--	0
	玉米	2015	一等	279989	0	--	--	--	0
	玉米	2015	二等	1199567	34483	1700	1640	1655	2.88
	玉米	2015	三等	499100	130255	1700	1600	1631.81	26.1
	玉米	2015	四等	19392	19392	1630	1600	1608.63	100
	小计	玉米	--	--	2086404	184130	1700	1600	1633.71
吉林省	玉米	2015	一等	477841	58001	1770	1730	1740.28	12.14
	玉米	2015	二等	487349	168865	1750	1690	1698.68	34.65
	玉米	2015	三等	28724	17752	1680	1650	1662.35	61.8
小计	玉米	--	--	993914	244618	1770	1650	1705.91	24.61
辽宁省	玉米	2015	一等	216930	40237	1820	1780	1793.08	18.55
	玉米	2015	二等	2700	0	--	--	--	0
小计	玉米	--	--	219630	40237	1820	1780	1793.08	18.32
内蒙古自治区	玉米	2015	一等	142438	24610	1790	1780	1781.33	17.28
	玉米	2015	二等	387308	67061	1790	1640	1685.42	17.32
	玉米	2015	三等	146424	54654	1650	1600	1625.79	37.33
	小计	玉米	--	--	676170	146325	1790	1600	1679.28

图 20: 分等级粮折算到港成本
免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料, 本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧, 本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

日期	省份	年度	等级	交易数量	成交数量	成交比率%	平均价	溢价	出库+升水	运费	到港成本
2019-5-30	吉林省	2015	二等	649888	649888	100.0	1733	43	90	100	1923
2019-6-6	吉林省	2015	二等	549482	540604	98.4	1713	23	90	100	1903
2019-6-13	吉林省	2015	二等	507626	458855	90.4	1709	19	90	100	1899
2019-6-20	吉林省	2015	二等	524624	427378	81.5	1699	9	90	100	1889
2019-6-27	吉林省	2015	二等	546793	243376	44.5	1698	8	90	100	1888
2019-7-4	吉林省	2015	二等	495236	262139	52.9	1696	6	90	100	1886
2019-7-11	吉林省	2015	二等	543826	229320	42.2	1697	7	90	100	1887
2019-7-18	吉林省	2015	二等	425029	165234	38.9	1695	5	90	100	1885
2019-7-25	吉林省	2015	二等	476146	179662	37.7	1701	11	90	100	1891
2019-8-1	吉林省	2015	二等	494754	234621	47.4	1701	11	90	100	1891
2019-8-8	吉林省	2015	二等	487349	168865	34.6	1699	9	90	100	1889
日期	省份	年度	等级	交易数量	成交数量	成交比率%	平均价	溢价	出库+升水	运费	到港成本
2019-5-30	黑龙江省	2015	三等	1046685	915351	87.5	1652	52	90	150	1892
2019-6-6	黑龙江省	2015	三等	1124880	927259	82.4	1630	30	90	150	1870
2019-6-13	黑龙江省	2015	三等	903831	741703	82.1	1641	41	90	150	1881
2019-6-20	黑龙江省	2015	三等	781413	489051	62.6	1634	34	90	150	1874
2019-6-27	黑龙江省	2015	三等	714026	395990	55.5	1626	26	90	150	1866
2019-7-4	黑龙江省	2015	三等	607286	262599	43.2	1627	27	90	150	1867
2019-7-11	黑龙江省	2015	三等	624711	247300	39.6	1626	26	90	150	1866
2019-7-18	黑龙江省	2015	三等	564481	119147	21.1	1623	23	90	150	1863
2019-7-25	黑龙江省	2015	三等	526312	240169	45.6	1621	21	90	150	1861
2019-8-1	黑龙江省	2015	三等	589116	190414	32.3	1614	14	90	150	1854
2019-8-8	黑龙江省	2015	三等	499100	130255	26.1	1632	32	90	150	1872
日期	省份	年度	等级	交易数量	成交数量	成交比率%	平均价	溢价	出库+升水	运费	到港成本
2019-5-30	黑龙江省	2015	二等	640622	236867	37.0	1682	42	90	150	1922
2019-6-6	黑龙江省	2015	二等	853194	268864	31.5	1665	25	90	150	1905
2019-6-13	黑龙江省	2015	二等	851297	326823	38.4	1657	17	90	150	1897
2019-6-20	黑龙江省	2015	二等	1143709	191921	16.8	1661	21	90	150	1901
2019-6-27	黑龙江省	2015	二等	1050189	146610	14.0	1648	8	90	150	1888
2019-7-4	黑龙江省	2015	二等	1232678	58985	4.8	1659	19	90	150	1899
2019-7-11	黑龙江省	2015	二等	1198071	63482	5.3	1666	26	90	150	1906
2019-7-18	黑龙江省	2015	二等	1255067	45009	3.6	1658	18	90	150	1898
2019-7-25	黑龙江省	2015	二等	1283584	36422	2.8	1643	3	90	150	1883
2019-8-1	黑龙江省	2015	二等	1254327	20140	1.6	1645	5	90	150	1885
2019-8-8	黑龙江省	2015	二等	1199567	34483	2.9	1655	15	90	150	1895

数据来源: 国家粮油交易中心、Wind、中粮期货研究院

单位: 元/吨; %

值得注意的是, 南北港库存下降快, 截至 8 月 2 日, 北方四港库存 317 万吨, 低于去年同期。北港周度集港粮持续低迷, 已经持续两个月左右在 10 万吨的集港量, 而前两个市场年份的周度集港量均在 40-60 万吨。北港周度下海量同样低迷, 已经持续近两个月不足 30 万吨。

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料, 本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧, 本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

而南港库存下滑同样显著，截至 8 月 9 号，南港内外贸玉米库存仅 43.6 万吨，其中内贸玉米 22.4 万吨，远低于去年同期水平。虽然南北港存持续低位下滑，但下游企业采购低迷，考虑盘面大幅下挫，预计现货或将跟随，继续弱势震荡，反弹有限。

图 21：北港玉米库存（万吨）

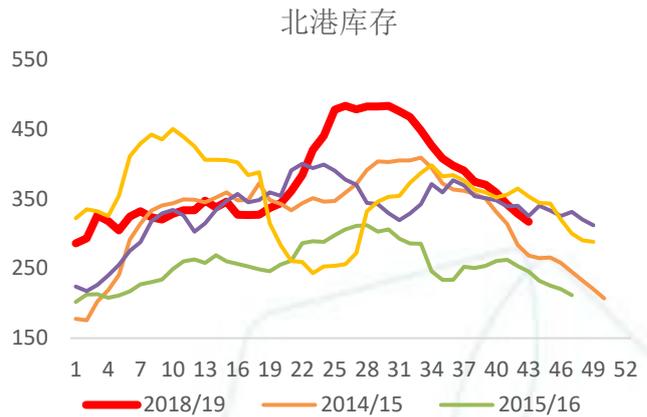
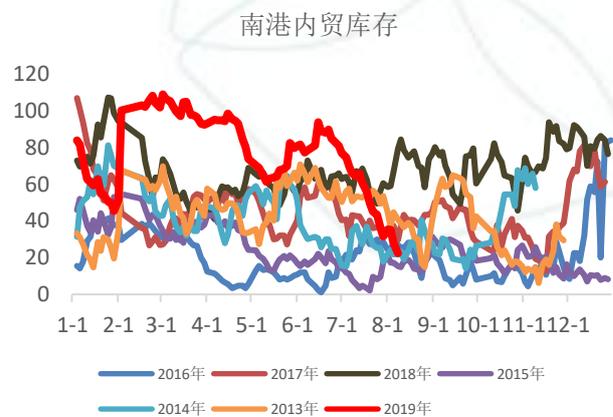
图 22：北港玉米库存季节性（万吨）

图 23：北港玉米库存（万吨）

图 24：南港内贸玉米库存季节性（万吨）

图 25：北港周度集港量（万吨）
图 26：北港周度下海量（万吨）
免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

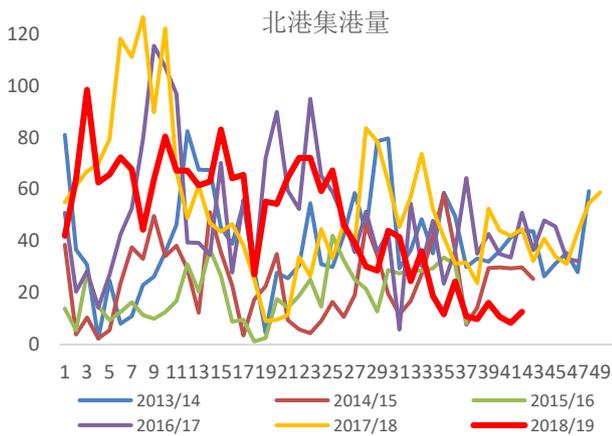


图 27：南港能量类库存周度总计（万吨）

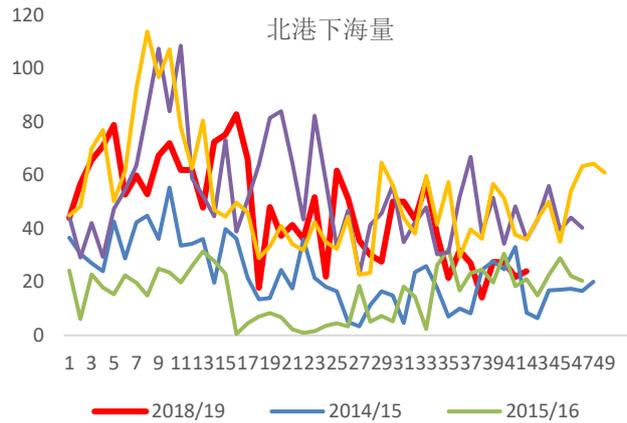
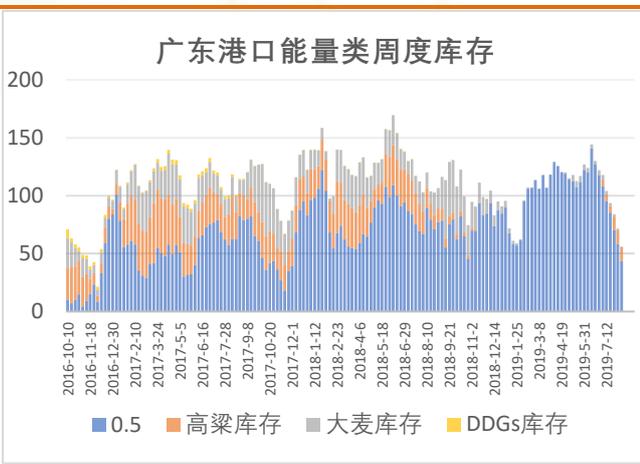


图 28：南港能量类库存季节性走势（万吨）



数据来源:Wind、吉林玉米市场网、广东玉米数据网、天下粮仓、中粮期货研究院

单位: 万吨

此外，天气方面，东北地区南部和东部、华北东部、黄淮东部、江淮、江南东部受台风“利奇马”影响将有强降水和短时雷暴大风天气，易造成作物倒伏、受淹，不利后期产量形成。

图 29：关注台风灾害天气

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。



数据来源:中国气象局

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

其他相关数据图表跟踪如下：

图 1：锦州港平仓价格走势（元/吨）



图 2：长春现货价格走势（元/吨）



图 3：C1909 合约走势（元/吨）

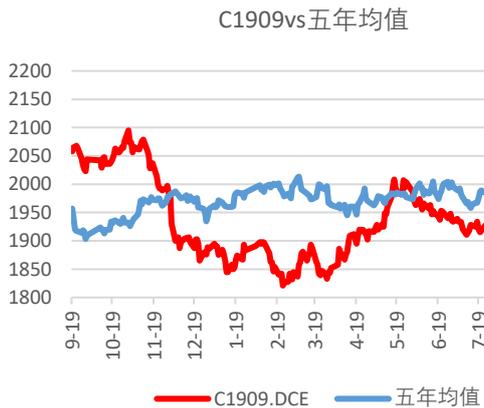


图 4：C2001 合约走势（元/吨）



图 5：东北玉米集港价差（元/吨）

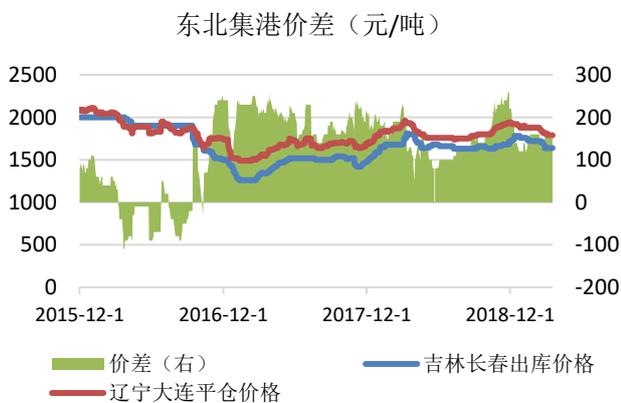


图 6：玉米南港库存（元/吨）

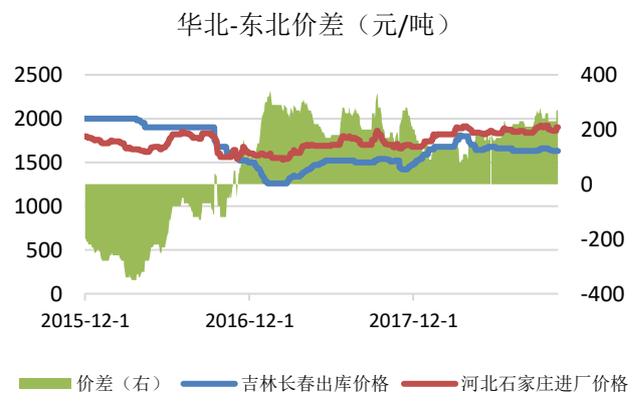


图 7：南北港价差（元/吨）

图 8：南北港贸易利润（元/吨）

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

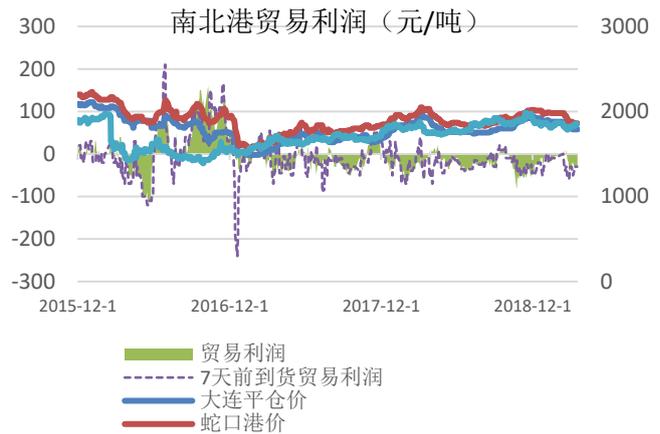
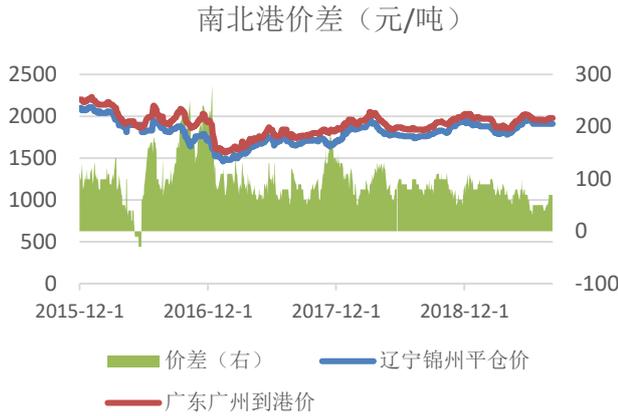


图 9: CS1909 合约走势 (元/吨)

图 10: CS2001 合约走势 (元/吨)

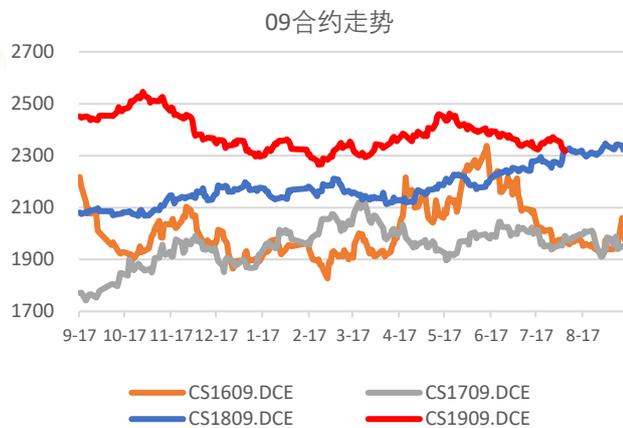


图 11: CS1909 合约山东现货基差 (元/吨)

图 12: CS1909 合约吉林现货基差 (元/吨)

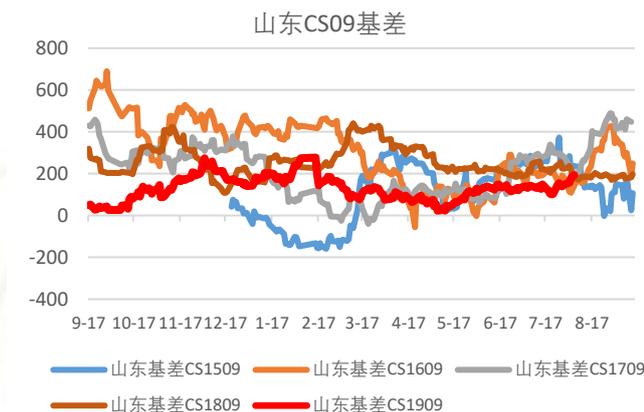


图 13: 淀粉企业周度库存 (吨)

图 14: 淀粉企业周度库存 (季节性比较) (吨)

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

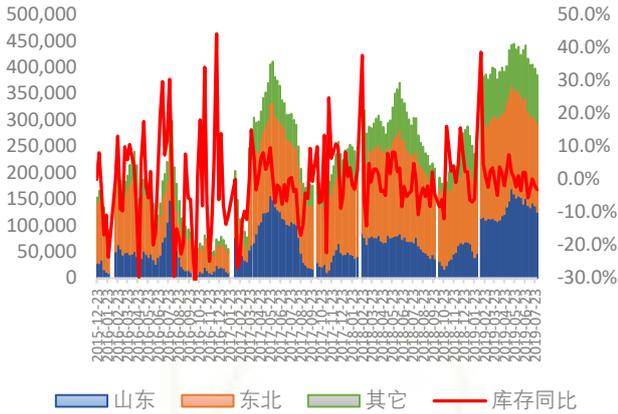


图 15: 淀粉企业开机率 (38 家样本)

图 16: 玉米淀粉副产品价格走势 (元/吨)

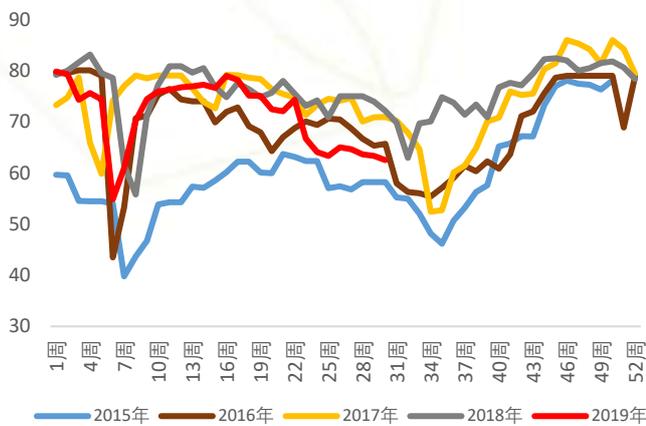


图 17: 淀粉加工利润 (元/吨)

图 18: 淀粉现货价格 (元/吨)

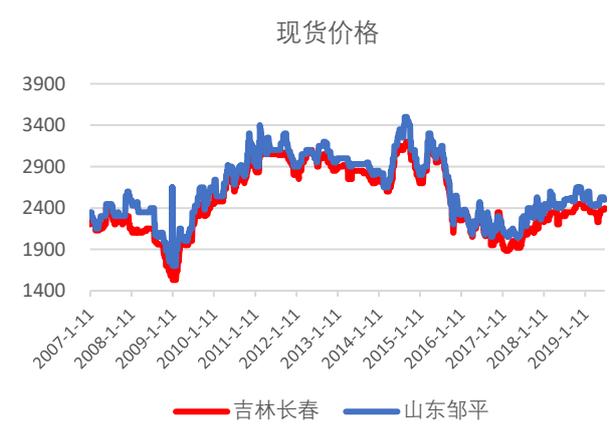


图 19: 淀粉-面粉价差 (元/吨)

图 20: 白糖-淀粉糖价差 (元/吨)

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

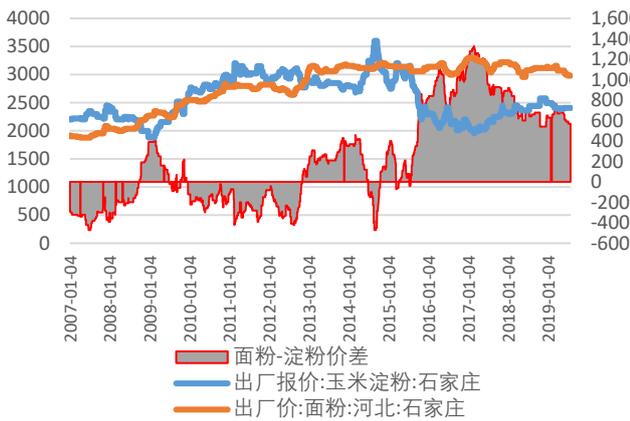


图 21: 淀粉月度消费 (万吨)

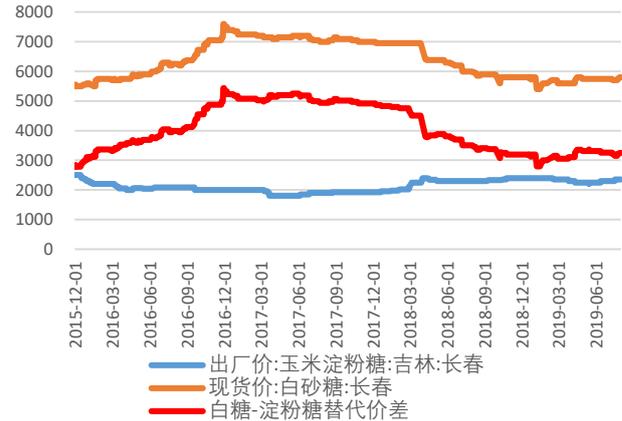


图 22: 淀粉糖月度消费 (万吨)

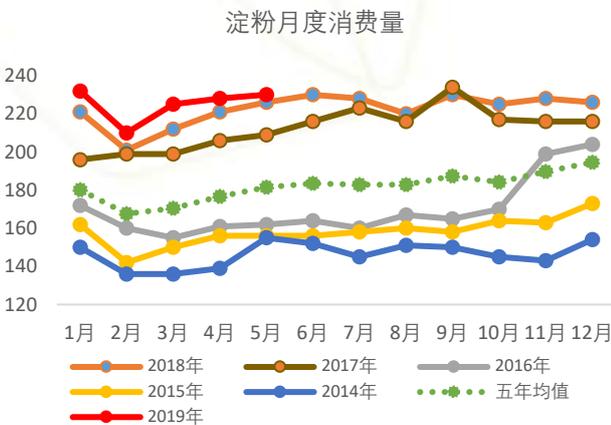


图 23: 生猪存栏 (万头)

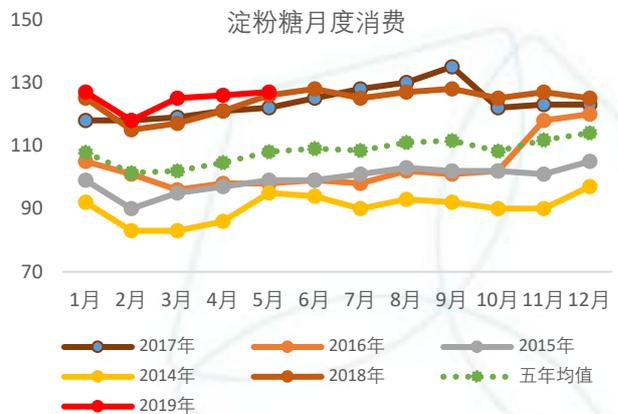


图 24: 能繁母猪存栏 (万头)

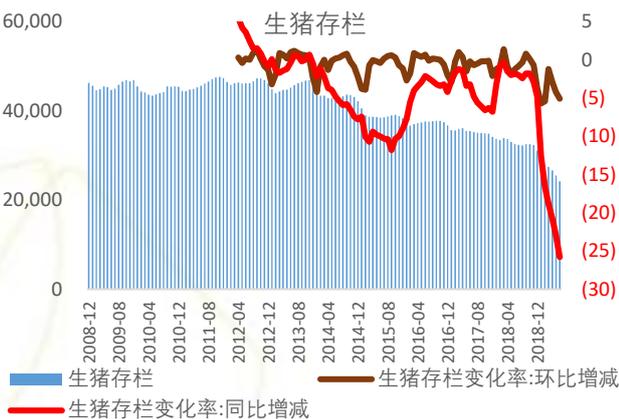


图 25: 生猪养殖利润 (元/头)

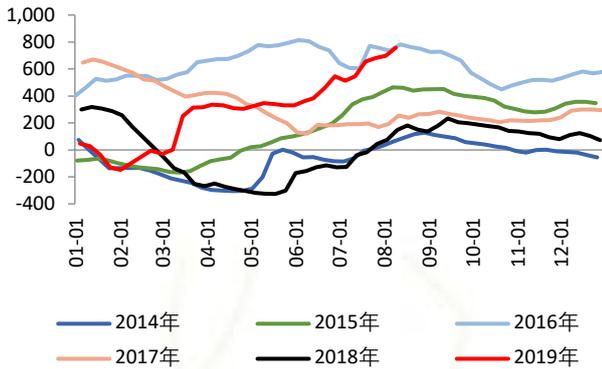


图 26: 猪粮比价

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料, 本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧, 本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

养殖利润:自繁自养生猪



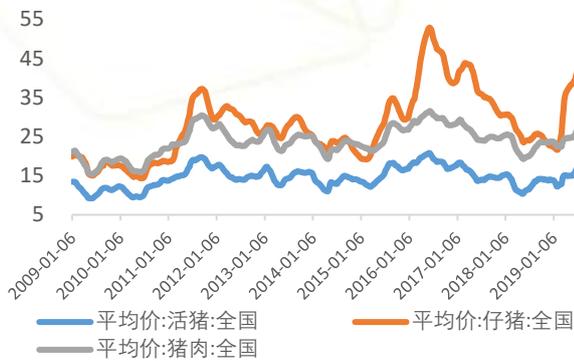
猪粮比价:全国



图 27: 活猪/仔猪/猪肉价格走势 (元/公斤)

图 28: 22 省市生猪均价 (元/公斤)

猪价走势



22个省市:平均价:生猪

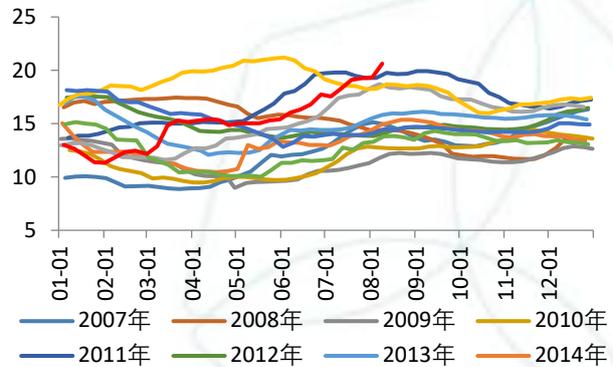
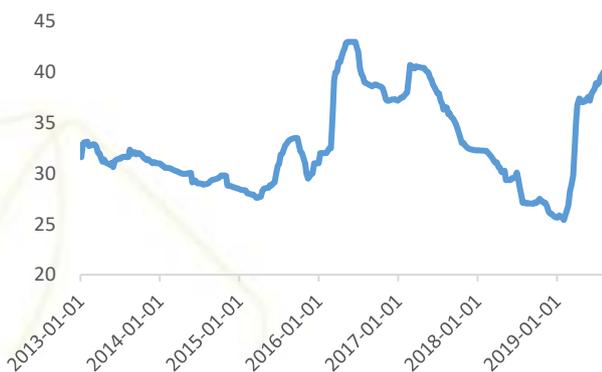


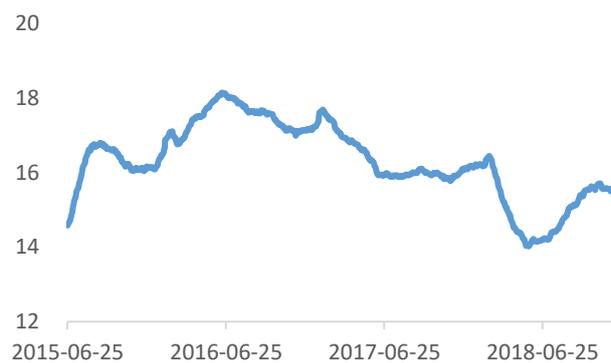
图 29: 二元母猪价格走势 (元/公斤)

图 30: 36 城市猪肉零售均价 (元/公斤)

二元母猪 元/公斤



36个城市平均零售价:猪肉



数据来源:国家粮油交易中心 WIND 国家粮食和物资储备局 农业部 中国玉米市场网 天下粮仓 淀粉工业协会 中粮期货

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料,本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧,本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

更多资讯，欢迎扫描二维码！



中粮期货研究院 (Institute of COFCO Futures Co., Ltd)

地址(address): 北京市东城区东直门南大街 5 号中青旅大厦 15 层 邮政编码: 10007

15th Floor, CYTS Plaza No.5 Dongzhimen South Ave, Beijing P.C: 100007

电话(phone): 010-5913 7331 传真(fax): 010-5913 7088

中粮期货研究院是隶属于总部的研究部门，负责公司的基础研发工作，服务前台业务部门和中粮集团实业部门，承担维护公司品牌和提升公司形象的职责，同时从事高端产业客户和机构客户开发、维护和增值服务。研究领域覆盖宏观经济，农产品，化工品，金属，建材，能源等方面，拥有一只高素质的专业团队，具备丰富的行业经验，国际化的视野和积极向上的精神。研究院依托中粮集团强大的现货和期货背景，运用基本面分析和宏观分析，为高端产业客户和机构客户提供套期保值，基差套利，价差交易等咨询服务；在公司原有的经纪服务基础上，强化对客户的纵深服务和专业服务。

The Futures Research Institution is attached to COFCO Futures headquarters. It is responsible for business related research and development. Moreover, it is also engaged in high-end industrial and institutional clients' maintenance and provides them with value-added services. Macro-economy and bulk commodities, including primary products, chemicals, metals, building materials, energy, etc. are all covered in its routine. Based on COFCO Group's strong background in physical commodities and futures markets, the Futures Research Institution provides advices and reports of hedging, basis arbitrage, spread trading as well as other consulting services to our valued customers through fundamental and macro analysis. Despite of the elementary brokerage business, the Research Institution is more focused on providing specific and professional services.

【法律声明】

中粮期货有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格（证监会批文号：证监许可[2011]1453）。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料和合法渠道，中粮期货分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的真实性、准确性和完整性做出保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日对市场的判断，仅供阅读者参考。阅读者根据本报告做出的任何投资决策及其所引致的任何后果，概与本公司及分析师无关。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权归本公司所有，为非公开资料，仅供本公司咨询业务的客户使用。未经本公司书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。本公司保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。