玉米和淀粉

一、相关数据

表 1：玉米和淀粉相关数据

期货盘面							
期货	收盘价	涨跌	涨跌幅	成交量	增减幅	持仓量	增减幅
C2701	2177	3	0.14%	431,175	-34.15%	1,301,944	0.13%
C2705	2239	-3	-0.13%	48,141	-20.95%	316,096	3.19%
C2709	2262	-8	-0.35%	6,856	30.54%	40,321	2.96%
CS2701	2447	2	0.08%	89,088	-30.45%	271,398	1.86%
CS2705	2548	2	0.08%	5,325	-44.60%	16,520	0.65%
CS2709	2604	3	0.12%	34	36.00%	171	3.01%
现货与基差							
玉米	青冈	松原嘉吉	诸城兴贸	寿光	锦州港	南通港	广东港口
今日报价	2055	2130	2280	2284	2220	2300	2320
涨跌	-5	0	4	6	0	0	0
基差	-122	-47	103	107	43	123	143
淀粉	龙凤	中粮	益海（黑）	玉峰	金玉米	诸城兴贸	恒仁工贸
今日报价	2680	2750	2700	2760	2820	2850	2740
涨跌	0	0	0	0	0	0	0
基差	233	303	253	313	373	403	293
价差							
玉米跨期	价差	涨跌	淀粉跨期	价差	涨跌	跨品种	价差	涨跌
C01-C05	-62	6	CS01-CS05	-101	0	CS09-C09	342	11
C05-C09	-23	5	CS05-CS09	-56	-1	CS01-C01	270	-1
C09-C01	85	-11	CS09-CS01	157	1	CS05-C05	309	5

数据来源：同花顺，银河期货研究所

交易咨询业务资格：
证监许可[2011]1428 号

研究员：刘大勇
电　话：15618396630
邮　箱：
liudayong_qh @chinastock.com.cn
期货从业资格证号：F03107370
投资咨询资格证号：Z0018389

作者承诺

本人具备中国期货业协会授予的期货投资咨询业务从业资格。本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，报告内容客观清晰地反映了本人的研究观点。本人与本报告所涉及的任何公司不存在利益冲突。

银河慧眼投研小程序

本报告内容观点仅供参考，不作为入市依据

二、市场分析及交易策略

玉米:

美玉米报告利多，单产下调，报告利多，美玉米反弹；中长期美玉米产量低于去年，库销比下降，全球玉米重心上移，美玉米下跌空间有限。美玉米配额内关税为 11%，高粱为 12%，国外玉米进口利润回升，1 月巴西进口价格 2133 元。今日北方港口平仓价稳定，基本 2220 元附近，东北玉米产区开始松动。华北深加工上量减少，玉米现货企稳，华北玉米与东北玉米价差缩小。小麦与玉米价差扩大，玉米开始有性价比，短期小麦价格相对稳定。国内养殖需求一般，但下游饲料企业库存偏低，玉米现货短期相对偏强。港口库存上升，北港收购价今日稳定，华北玉米上量减少，华北玉米短期企稳。今日 01 玉米底部震荡，主要原因是 03 玉米仍有卖压，且资金增仓打压，但农户仍惜售，短期玉米现货稳定，11 月农户仍会惜售，预计盘面 01 玉米下跌有限。

淀粉:

山东深加工到车辆减少，山东玉米现货相对偏弱，山东地区淀粉基本在 2720 元附近，东北淀粉现货上涨。本周玉米淀粉库存上升，本周厂家库存为 136 吨，较上周增加 1.2 万吨，月增幅 1.34%，年同比增幅 20.04%。目前淀粉价格主要看玉米价格和下游备货情况，过去几年副产品平均带来的收益基本在 600 元以上，今日山东副产品贡献在 604 元（黑龙江副产品 641 元），最近副产品价格稳定，玉米和淀粉的现货价差处于低位。华北玉米短期稳定，东北玉米偏强。玉米上量稳定，下游开工率稳定，玉米现货短期稳定，淀粉利润亏损。今日 01 淀粉跟随玉米偏弱震荡，玉米短期相对稳定，玉米淀粉需求好转，预计短期盘面 01 淀粉下跌有限。

【逻辑分析】

美玉米报告利多，美玉米反弹，新季玉米产量低于去年，美玉米下方空间有限。华北玉米上量减少，玉米现货短期稳定，东北玉米稳定，北港收购价今日稳定。今日小麦价格稳定，东北玉米与华北玉米价差今日缩小。农户目前仍惜售，短期 01 玉米仍底部震荡。短期华北玉米相对稳定，下周降温，农户仍有惜售，03 和 01 玉米下跌空间有限。

本报告内容观点仅供参考，不作为入市依据

【交易策略】

1.单边：12 美玉米企稳后仍短多思路。03 和 01 玉米尝试短多。

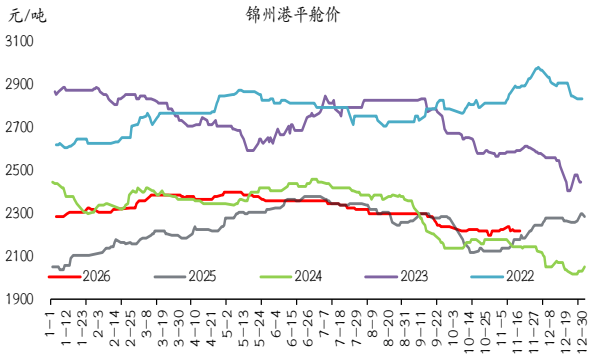
2.套利：观望。

3. 期权策略：短期逢低累购策略，滚动操作(以上观点仅供参考，不作为入市依据)

本报告内容观点仅供参考，不作为入市依据

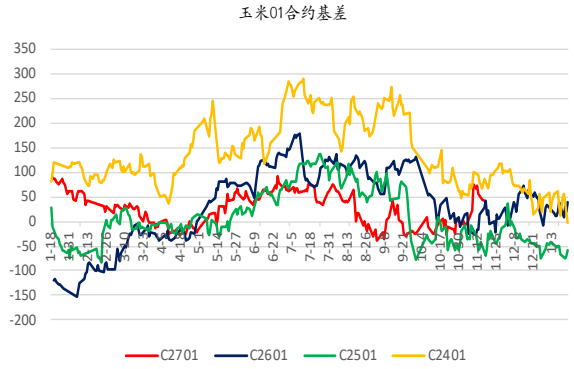
三、数据跟踪

图 1：北港玉米平仓价



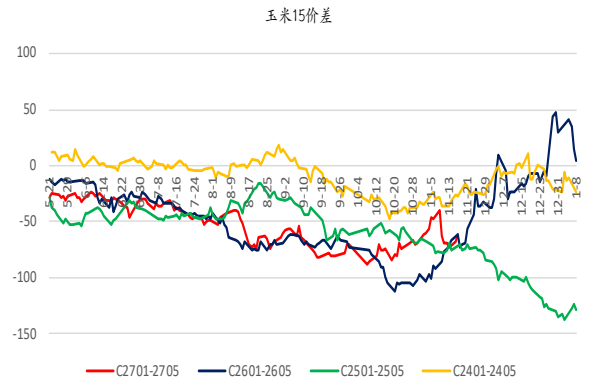
数据来源：iFinD 资讯，银河期货研究所

图 2：玉米 01 合约基差



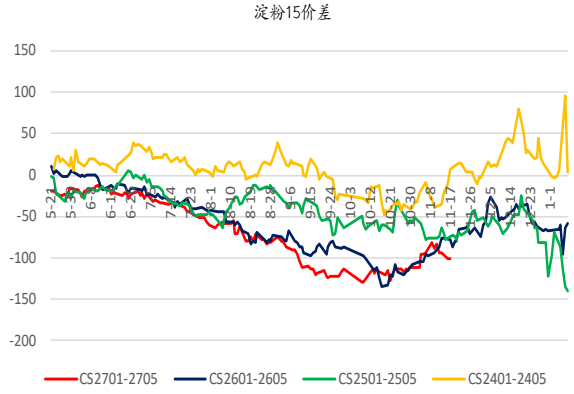
数据来源：iFinD 资讯，银河期货研究所

图 3：玉米 1-5 价差



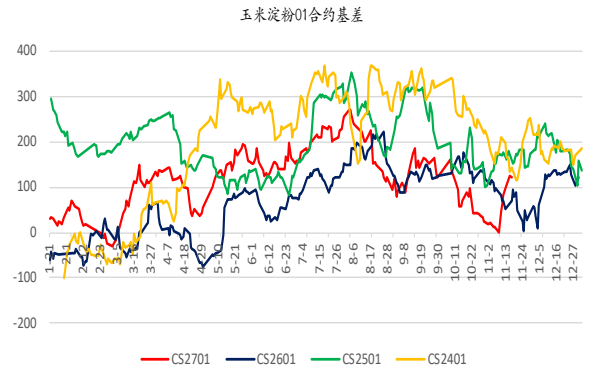
数据来源：iFinD 资讯，银河期货研究所

图 4：玉米淀粉 1-5 价差



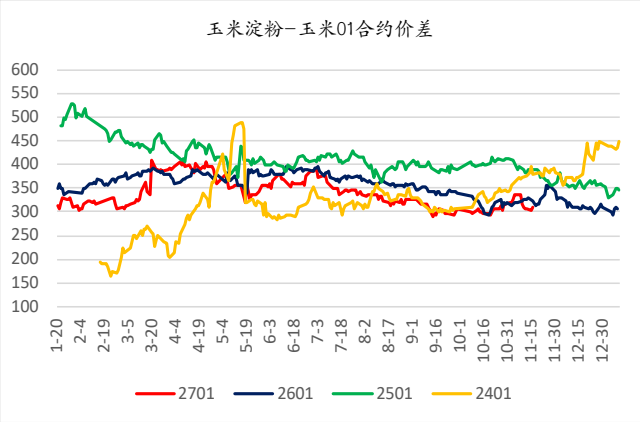
数据来源：iFinD 资讯，银河期货研究所

图 5：玉米淀粉 01 合约基差



数据来源：iFinD 资讯，银河期货研究所

图 6：玉米淀粉 01 合约价差



数据来源：iFinD 资讯，银河期货研究所

本报告内容观点仅供参考，不作为入市依据

作者承诺

本人具备中国期货业协会授予的期货投资咨询业务从业资格。本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，报告内容客观清晰地反映了本人的研究观点。本人与本报告所涉及的任何公司不存在利益冲突。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容仅供客户参考之用，不构成对客户的投资建议。银河期货力求本报告所载内容及观点客观公正，但不保证其准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货无需采取任何行动确保本报告涉及的内容适合客户。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议，也不构成对客户个人的咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司/研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层
上海：上海市虹口区东大名路 501 号上海白玉兰广场 28 层
网址：www.yhqh.com.cn
电话：400-886-7799

银河慧眼投研小程序

本报告内容观点仅供参考，不作为入市依据