2017年11月15日 星期三

【玉米淀粉观点】玉米上涨时机不到，淀粉基差修复接近尾声

【数据信息】：  
        1.港口现货，今日沿海沿江地区小幅回涨，锦州港新粮报收1625元/吨，广东港报价1830元/吨，南通港口1790元/吨,本周南港到货推迟，涨幅明显。

2.华北玉米，下游企业收购价格震荡部分上调，山东淀粉企业报收1680-1760元/吨，部分下调，华北-东北现货价差扩大，跨区贸易利润窗口打开。

        3.淀粉现货，整体稳定、华北部分企业补涨，华北成交参考2350-2500元/吨，东北参考2150-2300元/吨，备货告一段落，高价订单难以覆盖生产，报价趋弱。

4. 周内关注：基层惜售情绪，淀粉报价。

【逻辑分析】

**玉米：**

11月中下旬，北方冷空气活跃、降温明显，华北上市预期再次推迟，而东北地区则会因地趴粮上市而增量下跌，但阶段性降雪也会引起集港量的波动。在轮换价格的引导下，东北产区在稳定之后有望继续下探，其中黑龙江地区出库价格有望跌破1400元/吨，但集港价格有望跌至1560元/吨难破；11月份，华北地区集中供应仍然难以形成且惜售情绪仍在，本地粮源难以推动价格自发下跌，在东北粮入关压力之下，华北企业收购价格或有小幅下调，但1650-1700元/吨的底部区间十分坚实。总之，东北地区价格的下跌，需要华北及北港的合力，缺一不可。

未来一周，趋势上空方占优，但天气和环保助推做多情绪，北港贸易商继续试探性压价，南方销区谨慎观望。盘面，当前基差负值较大，主力C1801依然保留了下跌的可能，谨慎追高，空单做好止损，周内关注压力1680和支撑1640。

**淀粉：**

虽然新季玉米上市，淀粉的原料价格支撑日趋减弱，但是近期市场逻辑由加工利润转向基本供需，现货大涨给基差修复带来持续的动力。在行业年度低位的背景下，，造纸刚需增加、集装箱运费上涨预期下的渠道备货，11月下旬华北集中供暖季来临，对环保政策的担忧也引发了下游企业积极备货，市场供给偏紧的局面更加雪上加霜，刚需和阶段性非刚需的叠加助推厂家通过提价控制订单，多空博弈的均衡状态就此打破；另外，当前木薯淀粉通关不畅、主产国暴雨导致压榨推迟，国内木薯淀粉暴涨短期内扩大了玉米淀粉的需求。

**后期来看，阶段性各种需求的叠加并非最终的真实需求，随着渠道库存和下游备货结束，需求有一定的萎缩空间；当前阶段，市场现货足以满足企业生产所需，缺货并未形成恐慌情绪蔓延，而且现货价格导致淀粉订单难以覆盖产量，现货市场风险正在形成。**

**开机趋稳、假性需求消失之后，行业库存已经具备随时恢复的能力，而当前基差修复完毕，如果现货应声下跌，那盘面又将何去何从？**

未来一周，现货市场，主要企业无明显库存与销售压力，现货价格止涨震荡。盘面，淀粉-玉米加工套利逻辑失效，CS1801合约基差修复动力持续，但后期下跌风险较大，多单警惕价格迅速回调的风险，空方建议先行观望，或轻仓试空远月。

【交易策略】  
      1.单边： C1801有下跌动力，周内偏弱震荡，建议空单并做好止盈（1650）和止损（1700）；

CS1801近强远弱，01高抛低收，建议空单先行尝试05合约（止损2150）；

2.套利：当前淀粉基差修复逻辑较强，套利不建议进行。

3.基差：当前玉米做多价差仍有利润。