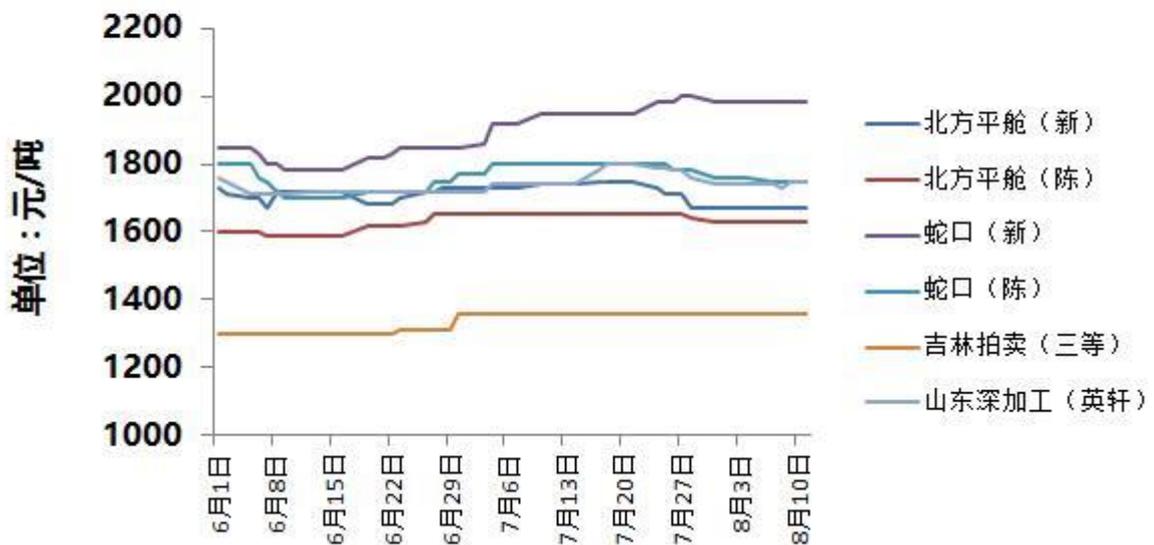


生长季：粘虫病害与 USDA 报告惹关注，政府临储拍卖更显“灵活”

(2017 年第 32 周)

2017 年 8 月 6 日-8 月 12 日 (第 32 周) 国内玉米市场行情显震荡：现货方面，华北产区玉米价格出现超跌反弹 10-30 元/吨，因品质差异收购价格区间有所扩大，南方码头在到货量较少的情况下表现抗跌；期货方面，因吉林、黑龙江、内蒙古和陕西地区相继传出粘虫病害消息，部分业内人士认为，东北新玉米可能延迟上市，期货市场迎来一波拉升，从 C1801 合约期价连涨四日，周一收盘 1674 元/吨，周五收盘 1727 元/吨，累计上涨 53 元/吨。国际市场方面，8 月 10 日 USDA 月度供需报告出人意料，引发 CBOT 玉米期价大跌超过 3%。当然，临储玉米拍卖已行进至第 15 周，政府投放量连续第二周下调，促成周内总成交率维持在 20%以上，但实际单周成交量进一步萎缩至 48 万吨，较上一周减半。

JCI：2017年6月以来国内玉米价格变化一览

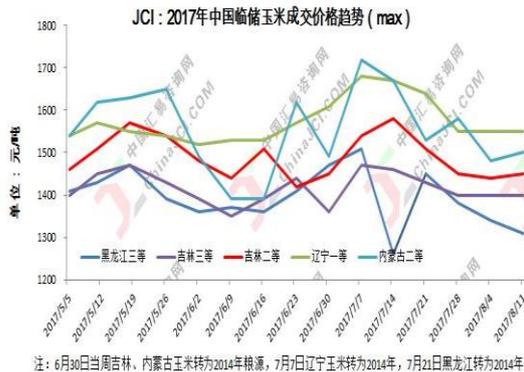


	北方平舱 (二等)	北方平舱 (三等)	DCE1801 (换月)	蛇口主流(新/ 陈二等)	吉林包干 (三等)	山东深加 工(英轩)	CBOT 玉米 12 月(换月)
8 月 4 日	1650-1680	1600-1630	1676	1980/1760	1360-1400	1740	381.5
8 月 7 日	1650-1680	1600-1630	1674	1980/1750	1360-1400	1740	386.25
8 月 8 日	1650-1680	1600-1630	1680	1980/1750	1360-1400	1730	383.25
8 月 9 日	1650-1680	1600-1630	1714	1980/1750	1360-1400	1750	385.5
8 月 10 日	1650-1680	1600-1630	1718	1980/1750	1370-1400	1750	373.25
8 月 11 日	1650-1680	1600-1630	1727	1980/1750	1370-1400	1750	374.75
周内涨跌	0	0	51	0/-10	-10	10	-6.75

——政策拍卖：连续两周投放量下降，拍卖成交守住 20%水平

截至 8 月 11 日当周，中国临储玉米投放 212.5 万吨，成交 48.8 万吨，总成交率 22.89%，较上周成交量减少 41 万吨，成交率维持上周水平。其中，定向销售玉米罕见成交 0.15 万吨，分贷分还玉米成交 2 万吨，中储粮包干玉米 46.6 万吨，拍卖以来累计成交 4063 万吨。

从价格来看，我国临储玉米高位进一步减少，可喜的是长期流拍的四川 2012 年定向销售玉米终于成交 1500 吨，传闻近期拍卖玉米出库进度有所加快。



——深加工：华北玉米收购价格出现反弹，东北企业盈利依旧可观

上周，我国玉米淀粉和副产品价格继续走低，因环保整顿进一步影响淀粉需求；酒精价格表现坚挺，因酒精企业尚处于季节性检修中。效益方面，吉林企业每生产一吨玉米淀粉理论盈利约 160 元/吨，山东淀粉企业理论亏损 15 元/吨（玉米价格略有反弹与淀粉行情偏弱），黑龙江企业每生产一吨玉米酒精理论盈利约为 310 元。值得注意的是，上周开始，嘉吉生化开始挂牌收购玉米，挂牌价格在 1500 元/吨，这与拍卖玉米品质是否有关，值得进一步跟踪。当然，从趋势来看，由于 9 月中下旬东北新季玉米有望上市，深加工企业玉米采购潜力有限。

——饲料：南方难觅 16 年玉米，2017 年新玉米品质引发关注

近期，湖北、安徽地区新玉米因数量和区域的局限，如期末给现货市场带来过多压力，相反由于中间商利润微薄，装船量减少，南方部分港口玉米价格表现抗跌，尤其是在南方 2016 年玉米越发珍稀的情况下，部分饲料企业被动开始使用 2015 年玉米。同时，近期东北粘虫病害、玉米播种面积下降以及当前优质玉米紧俏的现状触动部分企业考虑布局 2017 年新粮，至于 2017 年新粮品质是否还如 2016 年般出现缺口，JCI 将在 9 月 21 日-9 月 22 日与您探讨。

综上所述，目前我国玉米市场已进入震荡迎接新粮上市的阶段，价格底部因拍卖底价限

制有所支撑，但未来新粮上市压力将逐步体现，故对于玉米价格上行空间形成有效制约（连盘玉米同样面临粘虫病害炒作过后逢高可沽空的状态），加之广大饲料企业库存储备普遍可达到 20-30 天，南方进口谷物不断，整体走势呈现弱势；当然，考虑到我国目前市场中低脂肪酸一级优质玉米数量有限，新粮上市还需时日，秋粮上市前库存储备依旧要讲策略。最后，据 Politico 报道，特朗普针对中国贸易行动的讲话，将于今日发表，届时他将要求对中国“侵犯”美国知识产权等贸易行为展开调查。此举对于国际农产品市场的影响，包括玉米在内值得关注。