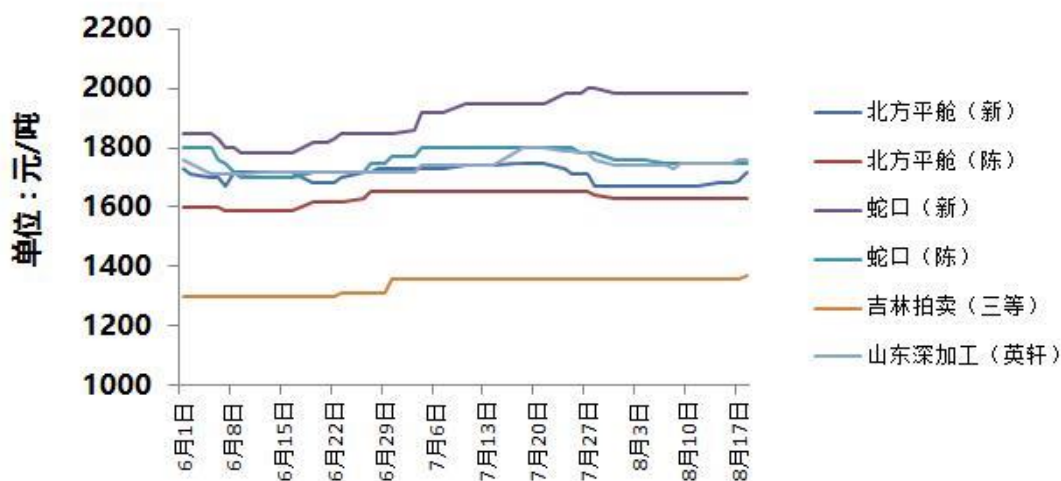


临储玉米拍卖如“期”回暖，我国期市隐忧剪不断理还乱

(2017年第33周)

2017年8月13日-8月19日(第33周)随着连盘玉米期价走暖,国内玉米现货和上周临储玉米拍卖均呈现回暖态势,尤其是品质相对较好的玉米表现更为坚挺。同时,业内对于新季玉米减产幅度、上市节奏也表现出不同观点,期货市场表现胶着,<u>C1801 合约期价触及 1742 元/吨之后,周五收跌于 1728 元/吨,能否再破前高值得关注</u>,但不建议参与,因其背后隐忧已逐步浮现。现货方面,东北产区一等、二等拍卖玉米区域提价 10-20 元/吨不等,北方港口集港量持续低迷,华北地区玉米价格冲高后回落,第四轮环保风不利于深加工企业阶段性开工率,东北酒精企业停产期也可望延长,南方销区优质玉米表现坚挺,但有进口谷物“撑腰”依靠需求推动粮价存在阻力。现 JCI 将结合相关要素简要分析之。

JCI：2017年6月以来国内玉米价格变化一览

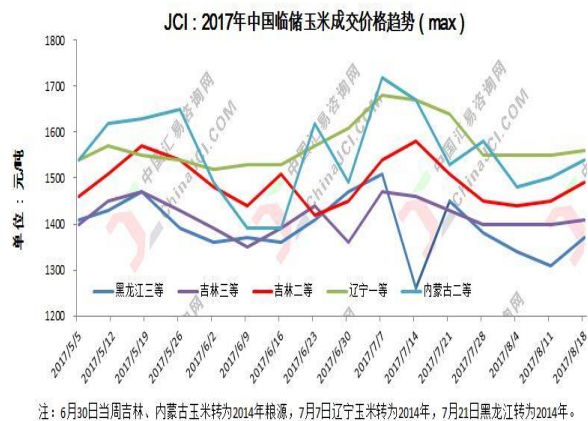


	北方平舱 (二等)	北方平舱 (三等)	DCE1801	蛇口主流(新/ 陈二等)	吉林包干(三 等)	山东深加工 (英轩)	CBOT 玉米 12 月
8月11日	1650-1680	1600-1630	1727	1980/1750	1370-1400	1750	371.75
8月14日	1650-1680	1600-1630	1721	1980/1750	1360-1400	1750	376.25
8月15日	1650-1680	1600-1630	1720	1980/1750	1360-1400	1750	369
8月16日	1650-1680	1600-1630	1724	1980/1750	1360-1400	1750	366.75
8月17日	1650-1680	1600-1630	1737	1980/1750	1360-1410	1760	364
8月18日	1670-1720	1600-1630	1728	1980/1750	1360-1410	1760	365.75
周内涨跌	-10	0	1	0	10	10	-6

——政策拍卖：成交有所回暖，辽宁、内蒙一等粮出现“高溢价”

截至 8 月 18 日当周 ,中国临储玉米投放 203.9 万吨 ,成交 63.3 万吨 ,总成交率 31.07% ,较上周成交量增加 15 万吨。其中 ,定向销售玉米无成交 ,分贷分还玉米成交 1.5 万吨 ,中储粮包干玉米 61.8 万吨 ,拍卖以来累计成交 4126.3 万吨。

从价格来看 ,不同省份、等级玉米最高成交价格再度走强 ,尤其是辽宁、内蒙地区单一等级玉米成交率不仅达到 100% ,溢价更是接近 200 元/吨 ,继续印证我们上半年三月份“优质行情依可期”的判断。



——深加工：第四轮环保风暴下酒精企业延长停产时间

上周 ,我国玉米淀粉和酒精价格双双走强 ,尤其是酒精因环保原因检修时间预计延长 ,价格更为强势。效益方面 ,吉林企业每生产一吨玉米淀粉理论盈利约 190 元/吨 ,山东淀粉企业理论盈利 34 元/吨 ,黑龙江企业每生产一吨玉米酒精理论盈利约为 519 元。综合来看 ,盈利固然有利于深加工企业开工率提高 ,但近期第四轮环保风暴强于前三轮 ,酒精企业延长检修时间 ,山东部分淀粉企业也出现停产 ,加之 9 月华北新粮上市在即 ,深加工行业进一步参与拍卖的热情难再见新高。

——饲料：15 年储备玉米颇受南方青睐，临储库中粮源是否可期

进入 8 月以来 ,南方 2015 年储备库玉米开始备受青睐 ,由于性价比高于 2016 年玉米 ,前者南方港口价格 1850 元/吨左右 ,后者可高达 1950-2000 元/吨 ,但品质上 2015 年玉米部分脂肪酸值仅 40g/100g ,容重可达到 720-730g/L,故可选择性用于乳猪料玉米。尤其是前期部分饲料企业使用 2014 年陈粮之后出现黄膘肉 (一般在喂食脂肪酸值超标玉米后 1-2 个月才会出现黄膘肉) ,对于高品质玉米需求显得更为迫切。也有一些业内人士认为 ,当前 8 月份以来临储拍卖粮源大批量出库也无形中增加了对优质玉米掺兑的需求。

当然 ,按照目前临储只拍卖 2014 年玉米的节奏 ,现货市场 2015 年粮源会越来越来少 ,但我们依然不能排除政府灵活拍卖 ,推出 2015 年临储玉米的可能性 ,只要价格合适。

综上所述，紧跟期货市场，我国临储玉米拍卖如“期”回暖，但毕竟已是秋季，即便有秋老虎的出现也难以改变秋后转凉的趋势，故现阶段的库存策略更需灵活。现货库存市场方面，秋粮上市前给予临储玉米拍卖一定空间（若价格明显走强，关注临储玉米投放情况）；期货市场方面 JCI 依旧建议逢高沽空，另注意 2015 年玉米指标符合也是可以交割。