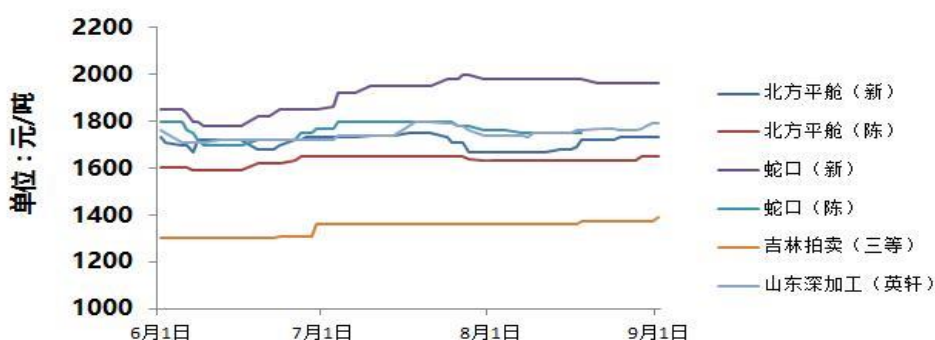


我国北方新季玉米上市“倒计时”，临储拍卖否极泰来能持续多久

(2017年第35周)

2017年8月27日-9月2日(第35周)阿根廷玉米即将完成收获,美国中西部地区玉米开始成熟,中国北方新季玉米距离收获仅剩半个月左右时间。在全球玉米喜获丰收的背景下,中美玉米期价相继下跌;与之相反,现货市场临储玉米拍卖却“否极泰来”,连续四周总成交率上升(当然,这是在投放量减半后的“回报”),但更进一步原因在于近两周部分规模深加工企业积极拍卖补充库存,所以秋粮上市前的拍卖热情能够持续多久,我们不能抱以过高期望。至于现货市场方面,锦州港陈玉米主流集港 1620-1680 元/吨,日港量持续低迷最终推动价格下限抬升;蛇口码头二等陈粮码头报价维持在 1760-1780 元/吨,内贸玉米与进口玉米库存超过 80 万吨,9 月份预计到港进口谷物数量高达 80 万吨令港口陈玉米价格持续承压。正如 JCI 上周结尾所言,秋天的脚步越来越近,合理控制库存,静待新粮上市才是良策。

JCI : 2017年6月以来国内玉米价格变化一览



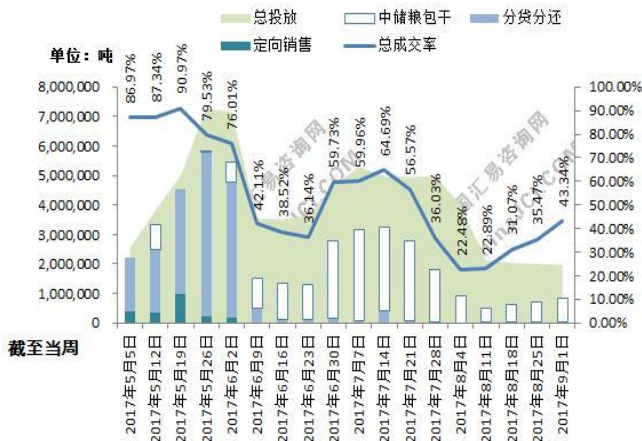
	北方平舱 (二等)	北方平舱 (三等)	DCE1801	蛇口主流(新/ 陈二等)	吉林包干 (三等)	山东深加工(英 轩)	CBOT 玉 米 12 月
8月25日	1670-1730	1600-1630	1719	1960/1750	1360-1410	1760	353
8月28日	1670-1730	1600-1630	1718	1960/1750	1360-1410	1760	350.75
8月29日	1670-1730	1620-1650	1702	1960/1750	1360-1410	1770	348.25
8月30日	1670-1730	1620-1650	1693	1960/1760	1360-1410	1780	345
8月31日	1670-1730	1620-1650	1687	1960/1760	1360-1410	1790	357.5
9月1日	1670-1730	1620-1650	1690	1960/1760	1360-1440	1790	355.25
周内涨跌	0	20	1	0/+10	30	0	+2.25

----政策拍卖：临储玉米拍卖成交率继续回升，深加工企业补库成“助攻”

截至 9 月 1 日当周，中国临储玉米投放 196.8 万吨，成交 85.2 万吨，总成交率 43.34%，较上周成交量增加 14 万吨。其中，定向销售玉米流拍，分贷分还玉米成交 2.88 万吨，中储粮包干玉米 82.4 万吨，拍卖以来累计成交 4282.7 万吨。

从价格来看，由于东北部分地区深加工企业玉米库存水平已降至 10 天以内，近两周以来溢价积极拍卖现象突出，故成交率回升之际最高成交价也有所上升。

JCI：2017年临储玉米竞价交易周度小结（截至9月1日）



JCI：2017年中国临储玉米成交价格趋势 (max)



注：6月30日当周吉林、内蒙古玉米转为2014年粮源，7月7日辽宁玉米转为2014年，7月21日黑龙江转为2014年。

----深加工与饲料消费：淀粉低开工、部分酒精企业检修结束、饲料消费稳中向好

上周，第四批中央环保督查组开始下沉地市督察（8月24日），淀粉行业开机率总体偏低，玉米淀粉报价保持坚挺，吉林企业每生产一吨玉米淀粉理论盈利约 180 元/吨，山东淀粉企业理论盈利 177 元/吨；近一周部分酒精企业结束检修，终端需求较好支持玉米酒精市场价格稳中续涨，黑龙江企业每生产一吨玉米酒精理论盈利约为 750 元/吨，但显然前期库存过低成为推动近期拍卖成交率上升的原因之一。

至于饲料消费，在经历了高温采食量下降以及席卷全国的环保风暴之后，9 月份国内饲料消费有望稳中回升，但对于玉米消费而言，进口谷物到货不可小觑成为掣肘。

----新粮上市：关内春玉米上市影响有限，新粮冲击半个月后见分晓

进入 9 月份，距离我国北方新季玉米上市第一个高峰期愈发临近；不过，由于今年关内部分地区玉米面积下降（湖北、湖南），华北（例如河南）部分地区春玉米黄曲霉毒素和水分偏高，眼下对于现货价格低于陈粮，但冲击力度有限。

从时间上来看，除了 9 月中旬开始华北夏玉米将从南向北陆续收获，新疆等地玉米也将于 9 月中旬集中收获，届时下游补库能在多大程度上支撑下行的粮价有待关注。

从品质和天气来看，8 月 28 日凌晨，黑龙江漠河迎来今秋首场降雪，较 2016 年提前 37 天。8 月底，内蒙古、黑龙江部分地区相继出现低温、大风、降雪天气，截至 30 日 9

时统计，2省区3市（地区、盟）6县（市、旗）1.6万人受灾，农作物受灾面积8.2千公顷，直接经济损失近800万元。目前，北方玉米产区正面临最后两个坎儿“早霜”“秋收降雨”。上周两大气象机构与JCI春季考察以后的“丰产”判断不谋而合，给予今年玉米单产水平评估乐观，未来如何我们期待着。

最后，正如上周五CBOT玉米期价在连续大跌后终于强势反弹3.5%，但MACD远离0轴预示其“基本面”的软肋；国内玉米现货市场也面临着秋粮上市“倒计时”期间的震荡，阶段性的天气、物流甚至是粮商长期低利润导致区域货源不足引发的反弹均有可能出现，故用粮企业宜在迎接秋粮上市降低库存同时把握好“度”。