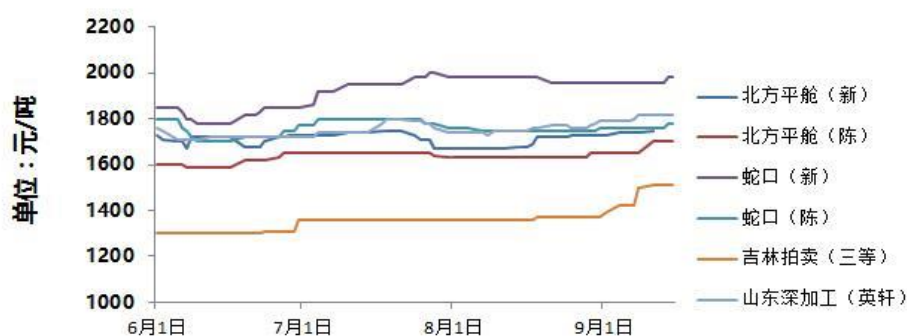


## 新玉米上市预热，关注我国9月运费上涨与基差报价回归

(2017年第37周)

2017年9月10日-9月16日(第37周)黑龙江、辽宁、新疆新玉米上市吹响了我国新玉米批量上市的号角，华北夏粮收获也有望最快于未来两周由南向北推进。同时，9月份以来沿海船运费上涨、现货贸易出现基差报价也为新玉米市场预热。现货市场方面，锦州港陈玉米主流集港1630-1680元/吨，周比降价30元/吨，日港量临近周末回升至2万吨，因辽宁新粮开始集港；蛇口码头二等陈粮码头报价小幅上涨至1780元/吨，新粮月底预售报价1900元/吨，因沿海运费上涨，但9月份南方预计超过50万吨进口谷物限制涨幅。总之，我们在迎接新粮、中期趋势下行的过程中依旧需要防范来自运费、秋粮上市节奏不确定性带来的风险。一句话，今年我国新季玉米收购政策与厂商入市策略是需要点智慧的。

JCI：2017年6月以来国内玉米价格变化一览



注：第37周开始沿海港口出现2017年新玉米，新粮指2017年玉米。

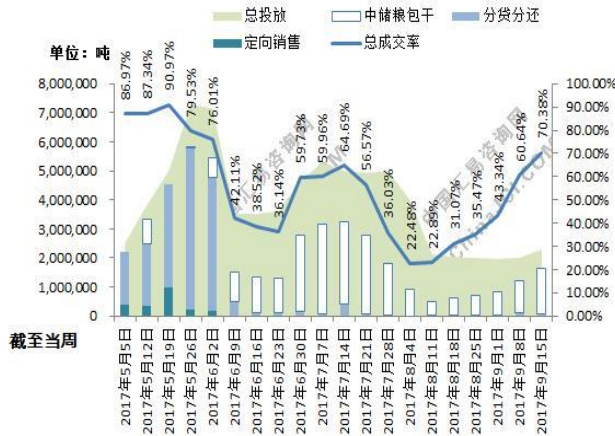
	北方平舱 (陈)	北方平舱 (新)	DCE1801	蛇口主流(新/陈二等)	吉林包干 (二等)	山东深加工 (英轩)	CBOT 玉米 12 月
9月8日	1700-1760	-	1687	1960/1760	1400-1560	1820	356.5
9月11日	1700-1760	-	1688	1960/1760	1400-1560	1820	358
9月12日	1700-1760	-	1691	1960/1760	1400-1560	1820	351.5
9月13日	1680-1730	1750	1692	1960/1760	1400-1560	1820	352.75
9月14日	1680-1730	1750	1702	1960/1760	1420-1530	1820	354.25
9月15日	1680-1730	1750	1691	1980/1780	1420-1530	1820	354.75
周内涨跌	-20	-	4	20	-	0	-1.75

----政策拍卖：总成交率继续回暖，分贷分还玉米或由“周拍”改为“日拍”

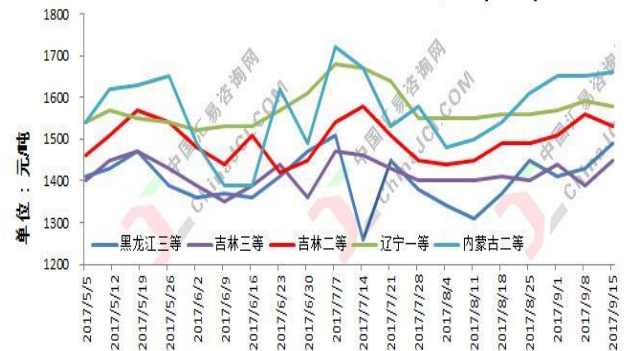
截至9月15日当周,中国临储玉米投放230万吨,成交161万吨,总成交率70.38%,较上周成交量增加近40万吨。其中,定向销售玉米流拍,分贷分还玉米成交7万吨,中储粮包干玉米154万吨,拍卖以来累计成交4566万吨。

值得一提的是,伴随着临储玉米成交率回升与现货市场存在阶段性“缺口”现象的出现,其实际出库率再度引发业内关注。此外,自9月15日开始,国家粮油交易中心公告显示,分贷分还玉米和临储进口玉米可能由“周拍”改为“日拍”,当日晚18:00公布次日拍卖名单。

JCI: 2017年临储玉米竞价交易周度小结 (截至9月15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: 深加工企业拍粮补“缺口”, 规模饲料企业销量稳中向好

上周,临储玉米拍卖继续向好从侧面反应一些深加工企业前期库存偏低,不过,多数深加工企业继续保持盈利;据JCI推算,吉林企业每生产一吨玉米淀粉理论盈利约168元/吨,山东淀粉企业理论盈利15元/吨;玉米酒精市场价格多数持稳,部分涨跌互现,黑龙江企业每生产一吨玉米酒精理论盈利约为670元/吨。

我国饲料消费方面,9月份国内饲料消费有望稳中回升,前期环保影响下饲料消费基础有所破坏,但部分规模饲料企业因小企业萎缩后销量不降反升,西南地区更是因特殊地理位置缘故,粮价普遍提高至2000元/吨-2100元/吨,甚至更高。当然,秋粮上市前,除了少量维持库存以及库存过低企业补充原料以外,现阶段饲料企业采购意愿有限,毕竟,未来两周华北夏玉米将率先收获上市(不考虑后熟期)。

#### ----新粮上市: 沿海港口一度出现基差报价, 运费再起为新粮上市预热

截至上周,东北局部地区少量早熟玉米已开始零星上市,定价水平与优质陈粮无异。其中,黑龙江绥化地区潮粮收购0.45元/斤左右,35%水分,烘干塔出库1550元/吨;辽宁黑山、海城地区潮粮收购0.62-0.63元/斤,30%水分,到锦州干粮集港1710元/吨,水分14.5%。同期,锦州港口玉米日集港量回升至2万吨,沿海部分港口开始预售9月下旬至9月末玉米,南沙港报价1900元/吨。

需要指出的是,9月份以来,在煤炭运力趋紧影响下,沿海粮食运费出现上涨,其中散船运费由55元/吨提高至70元/吨,故南方港口玉米报价跟随小幅上行,为新粮上市预热。

不过，此前少部分粮商刚开始的基差报价偃旗息鼓（东北港口现货 c1801 基差-52，广东现货 C1801 基差+58，C1805 基差+11），曾记得去年因沿海运力紧张，玉米基差报价遭遇“尴尬”。

综上所述，在我国北方新玉米上市前夕，现货市场的真实缺口继续推动临储拍卖成交率回暖，鼓励政府增加投放甚至是提高拍卖频率，只是最终出库率还有待“时间的验证”。此外，不论是山东地区玉米一周暴涨行情，还是连盘玉米期价飙升一日游行情都在提醒我们，新粮上市在即，下跌趋势不可逆，望广大用粮企业在此趋势中合理安排库存，等待新粮上市。当然，鉴于业内对于新季玉米价格定位存在分歧，JCI 在此只能提示上市初期谨慎追高，至于新季玉米采购战略敬请关注本周四 JCI 杭州秋之实会议。

大事记：

9月13日，国家发展改革委、国家能源局、财政部等十五部委下发了《关于扩大生物燃料乙醇生产和推广使用车用乙醇汽油的实施方案》根据方案，到2020年，全国范围内将基本实现车用乙醇汽油全覆盖。到2025年，力争纤维素乙醇实现规模化生产，先进生物液体燃料技术、装备和产业整体达到国际领先水平，形成更加完善的市场化运行机制。