

临储拍卖持续降温

兴证期货·研发中心

农产品研究团队

李国强

从业资格编号: F0292230

投资咨询编号: Z0012887

程然

从业资格编号: F3034063

黄维

从业资格编号: F3015232

联系人

程然

021-68982740

chengran@xzfutures.com

2018年5月7日 星期一

内容提要

● 行情回顾

上周玉米、玉米淀粉期价震荡上涨，现货市场玉米、玉米淀粉价格继续下跌。

5月3日国家临储玉米拍卖成交331.29万吨，成交率83.77%，成交均价1481元/吨，溢价131元/吨；5月4日黑龙江临储玉米拍卖成交196.33万吨，成交率48.84%，成交均价1397元/吨，溢价41元/吨。随着拍卖量的加码，拍卖成交率和成交溢价明显下降。

上周淀粉企业开机率77.29%，较前一周77.99%下降0.7%，开机率小幅下滑，保持高位运行。玉米淀粉库存总量62.68万吨，较前一周64.01万吨，库存下降2.07%，淀粉库存小幅下降，仍处于较高位。

● 后市展望及策略建议

临储玉米库存压力大，5月拍卖量又加码，后期随着拍卖的继续以及已成交玉米的批量出库，玉米供应将增多。下游方面，生猪价格疲软，补栏积极性较弱，饲料需求偏弱，目前深加工企业仍有一定库存，对于临储玉米大多持谨慎观望心态。预计近期玉米价格震荡偏弱，建议暂时观望。

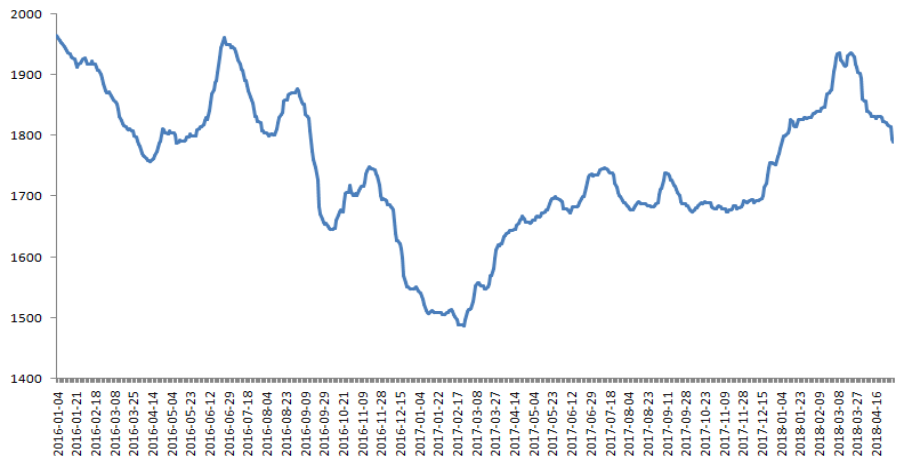
随着临储玉米的大量投放，玉米价格走弱压制淀粉价格。淀粉企业开机率高位运行，淀粉库存处于高位，淀粉供应充足，下游消费有限，企业采购较为谨慎，预计近期玉米淀粉价格以震荡偏弱行情为主，建议暂时观望，仅供参考。

1. 玉米基本面

1.1 玉米现货价格

上周玉米价格继续下跌，5月开始每周临储玉米拍卖量增加至800万吨，玉米供应压力不断增加，压制现货价格，深加工企业下调进厂收购价，玉米现货价格持续走弱。

图 1: 玉米现货价格走势 (元/吨)

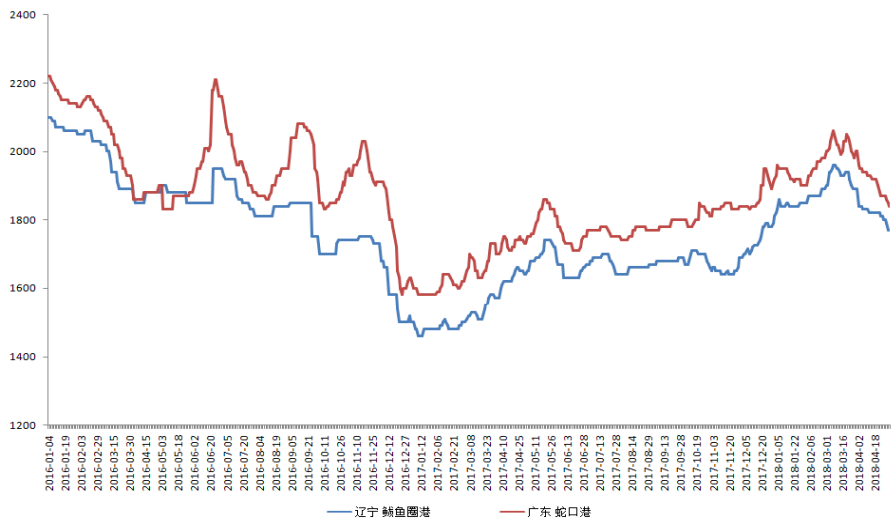


数据来源：天下粮仓，兴证期货研发部

1.2 港口玉米价格

5月2日广东港口玉米价格1850元/吨，鲅鱼圈港玉米价格1770元/吨，南北港口价差80元/吨，截至5月4日，广东港口玉米价格下跌至1840元/吨，鲅鱼圈港玉米价格1770元/吨，南北港口价差70元/吨，南北港口价差缩小10元/吨。

图 2: 南北港口玉米价格走势 (元/吨)



数据来源：天下粮仓，兴证期货研发部

1.3 临储玉米拍卖

5月开始每周投放量由700万吨增加至800万吨，5月3日国家临储玉米拍卖成交331.29万吨，成交率83.77%，成交均价1481元/吨，溢价131元/吨；5月4日国家临储玉米拍卖成交196.33万吨，成交率48.84%，成交均价1397元/吨，溢价41元/吨。随着拍卖量的加码，拍卖成交率和成交溢价明显下降。

表 1：临储玉米拍卖结果

拍卖日期	生产年份	计划数量	成交数量	成交比率	最低价	平均价	溢价
2018-4-12	2013	239945	239945	100	1260	1380	120
	2014	3206952	2947684	91.91	1320	1484	164
	2015	143350	143350	100	1450	1586	136
	合计	3590247	3330979	92.77	1260	1481	221
2018-4-13	2013	301972	301850	99.95	1290	1471	181
2018-4-19	2014	2933208	2671689	91.08	1350	1514	164
	2015	24399	24399	100	1620	1626	6
	合计	2957607	2696088	91.15	1350	1515	165
2018-4-20	2014	3966884	2885935	72.75	1350	1414	64
2018-4-26	2014	2882508	2580478	89.52	1350	1492	142
	2015	100677	100627	100	1420	1597	177
	合计	2983185	2681155	89.87	1350	1496	146
2018-4-27	2013	1055	1055	100	1380	1420	40
	2014	3875805	2447438	63.14	1310	1392	82
	2015	68500					
	合计	3945360	2448493	62.06	1310	1392	82
2018-5-3	2014	3713389	3142936	84.63	1350	1479	129
	2015	241103	169919	70.47	1400	1525	125
	合计	3954492	3312855	83.77	1350	1481	131
2018-5-4	合计	4019166	1963336	48.84	1350	1397	47

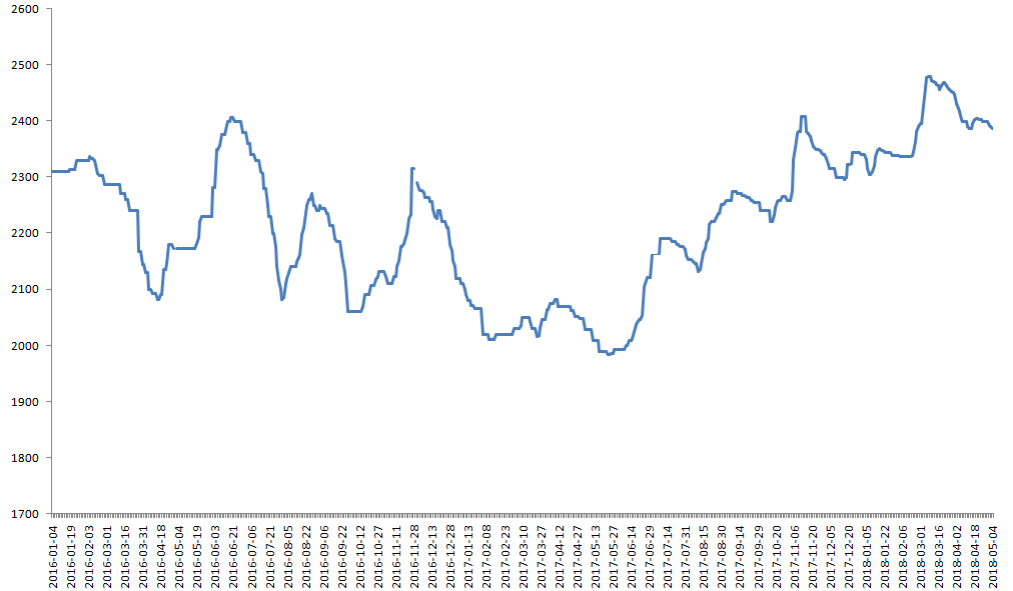
数据来源：国家粮食交易中心，兴证期货研发部

2. 玉米淀粉基本面

2.1 玉米淀粉价格

上周玉米淀粉现货价格下跌，临储拍卖玉米大量投放，玉米价格下跌，压制淀粉价格。

图 3：玉米淀粉现货价格走势（元/吨）

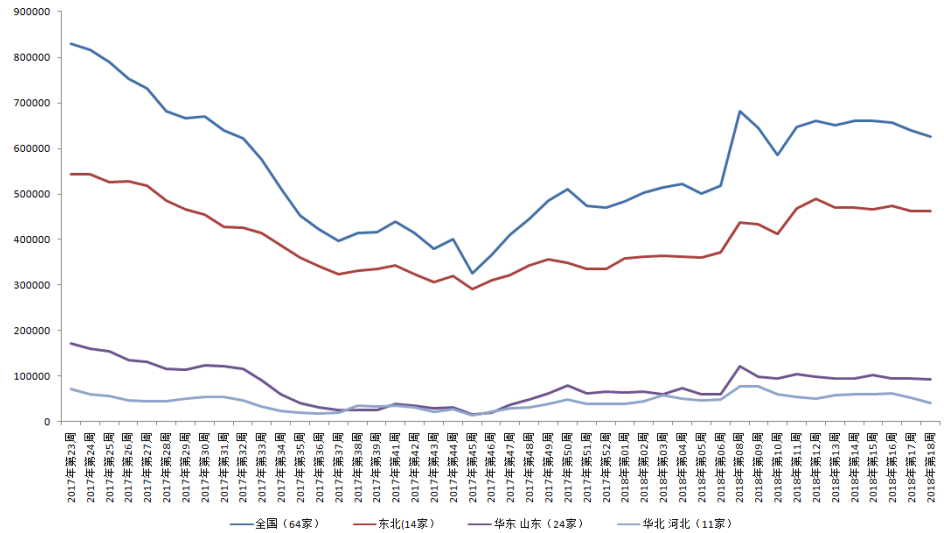


数据来源：天下粮仓，兴证期货研发部

2.2 企业玉米淀粉库存

据调查的 64 家玉米淀粉加工企业，玉米淀粉库存总量 62.68 万吨，较前一周 64.01 万吨，库存下降 2.07%，淀粉库存小幅下降。淀粉下游需求处于淡季，下游企业采购谨慎，库存易升难降。

图 4：64 家淀粉企业周度库存统计（单位：吨）

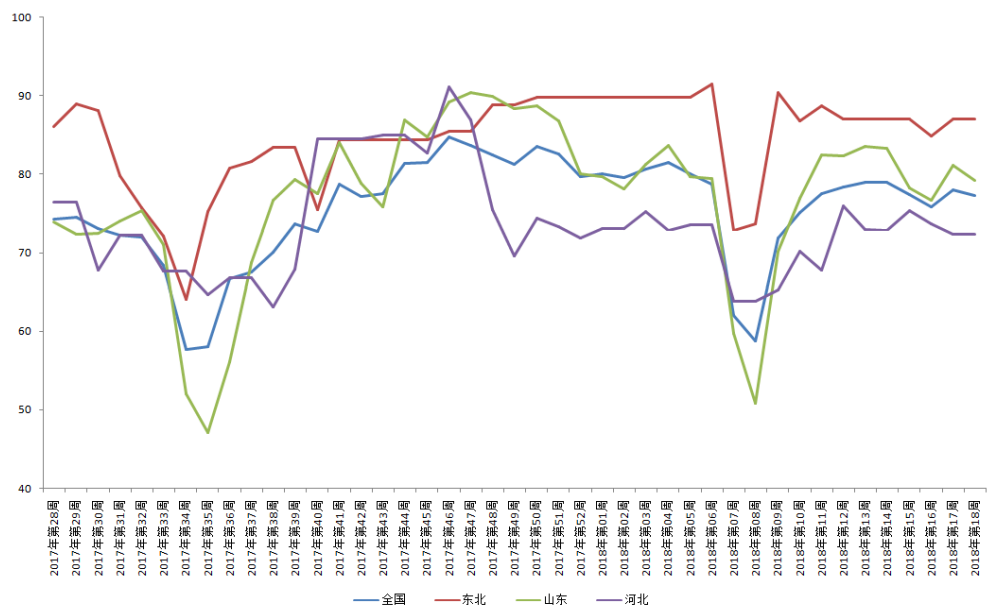


数据来源：天下粮仓，兴证期货研发部

2.3 玉米淀粉企业开机率

据天下粮仓调查的 67 家玉米淀粉加工企业，上周淀粉企业开机率 77.29%，较前一周 77.99% 下降 0.7%，开机率小幅下滑，但仍保持高位运行。

图 5：68 家玉米淀粉企业开机率 (%)

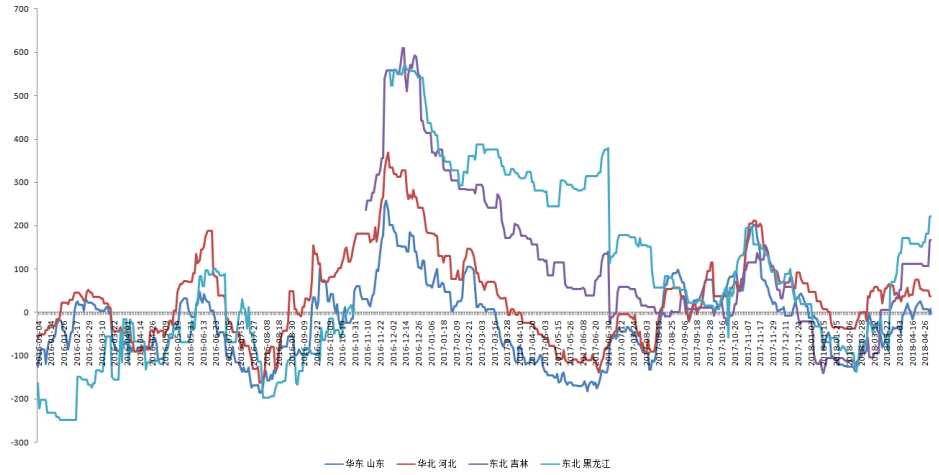


数据来源：天下粮仓，兴证期货研发部

2.4 玉米淀粉加工利润

上周淀粉加工利润总体稳定，山东地区加工利润上升，扭亏为盈，全国大部分地区加工利润处于盈亏平衡线以上，东北黑龙江、吉林地区加工淀粉有深加工补贴支持，利润明显好于华北地区。

图 6：玉米淀粉加工利润（单位：元/吨）



数据来源：天下粮仓，兴证期货研发部

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。