



临储 4 拍均火爆 玉米期价连创新高

大商所玉米期货价格在5月中上旬回调100元/吨左右至2000元/吨整数位置获得支撑后，于5月下旬开始连续上涨，本周主力09合约站稳2100元/吨上方，6月18日盘中一度逼近2150元/吨。国内玉米现货价格走势整体上是涨-稳-涨为主。5月份的一波回调主要原因在于临近临储玉米拍卖启动叠加麦收提前腾库，获利贸易商挺价心态松动，玉米现货价格涨势放缓，期价回调。5月下旬临储拍卖底价变相提高，且临储4拍均表现为高溢价高成交率，成交火爆。在本就需求高预期的背景下，市场信心被提振，期货价格连续攀升，主力9月合约创下2015年以来的新高。短期来看，粮源主要集中在中间流通环节，且临储参拍主体多为贸易商，在下半年饲用需求预期大幅回暖的背景下，有利于贸易商持粮待涨。即便是一个半月以后即7月份临储玉米出库，且假设当时生猪存栏规模还未明显恢复的情况下，可能会出现阶段性供需宽松，但玉米集中大幅供应市场的可能性不大。市场价格仅可能出现小幅回调，在高生猪补栏预期的情况下，玉米也不具备明显的下跌环境。目前锦州港玉米二等新粮现货价格2100元/吨，贴水盘面20元/吨。6月18日临储四拍辽宁2015年陈玉米成交均价高达1990元/吨，如果运送至锦州港，则价格为2030-2040元/吨左右，贴水当前新粮价格30-60元/吨左右。市场多持有待价而沽的心态，预期现货价格易涨难跌，盘面预计仍将维持偏强走势，操作上多单继续持有，目标位2150-2200元/吨。



图：大商所玉米 9 月合约日线
资料来源：文华财经、方正中期期货研究院

一、临储玉米拍卖情况

（一）临储玉米底价变相提高 市场氛围高涨

2020 年 5 月 20 日午后，国家粮食交易中心公布：首轮临储玉米拍卖将定于 5 月 28 日启动，拍卖总量 400 万吨，其中 2014 年粮 34 万吨，2015 年粮 366 万吨；按各省分配量：黑龙江 268 万，吉林 72 万，辽宁 10 万，内蒙古 50 万。详情如下：

时间	品种	数量 (万吨)	标的分布 (万吨)	备注
5月28日 (星期四)	玉米	400	2014年：黑龙江34 2015年：内蒙古50、辽宁10、吉林72、黑龙江234	以实际清单为准

同时，国家粮食交易中心公布临储玉米拍卖底价：

玉米	2015年产临储玉米	辽宁、内蒙古通辽及以南地区	1700
		吉林	1650
		黑龙江、内蒙古兴安盟及以北地区	1600
	2014年产临储玉米	辽宁、内蒙古通辽及以南地区	1650
		吉林	1600
		黑龙江、内蒙古兴安盟及以北地区	1550

对比下图 2019 年临储玉米拍卖底价：

单位：元/吨		
省 份	2014年	2015年
辽宁、内蒙古通辽及以南地区	1650	1700
吉林地区	1600	1650
黑龙江、内蒙古兴安盟及以北地区	1550	1600

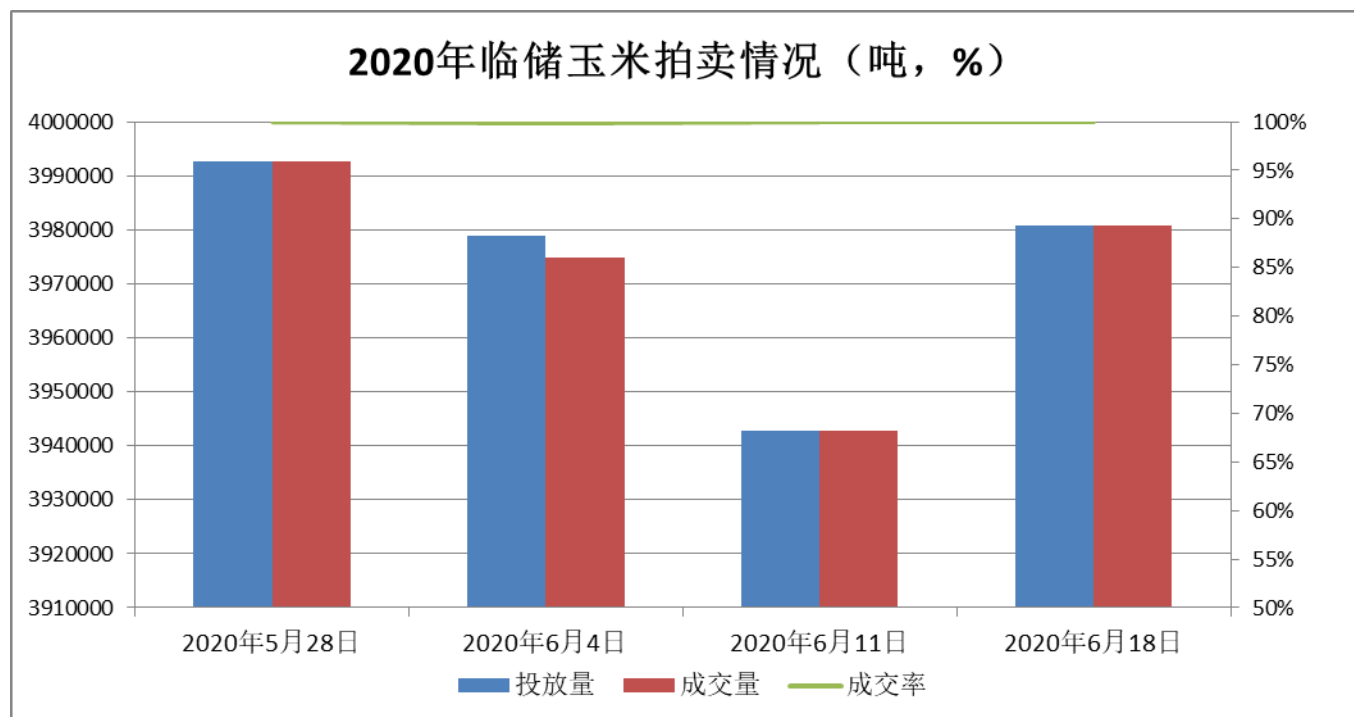
可以看到，2020 年临储玉米无论是在年份、地区还是价格上均没有变化。但考虑到 2015 年的粮质到今年更差，但是底价没变，可以看做是临储底价变相提高了一年粮质的升贴水，一定程度上给市场制造利好氛围。

（二）前四次拍卖火爆

临储玉米拍卖火爆，前四次拍卖高溢价且 100%成交。暂以辽宁地区为例，2020 年 6 月 18 日，第四次辽宁地区 2015 年陈玉米临储拍卖成交均价为 1990 元/吨，到锦州港运费在 40-50 元/吨，价格差不多在 2030-2040 元/吨左右。当前锦州港 2019 年容重 700-720 的新玉米价格在 2100 元/吨。2015 年陈粮基本上对于当前新季玉米价格不仅没有形成利空冲击，反而会提振港口新粮价格。这种高成交率及高溢价对于市场信心提振明显。

图表：临储玉米拍卖情况

2020临储玉米公开拍卖交易结果						
时间	投放量	成交量	成交率	最高价	最低价	平均价
2020年5月28日	3992526	3992526	100.00%	1960	1570	1765
2020年6月4日	3978882	3974739	99.90%	1960	1600	1795
2020年6月11日	3942683	3942683	100.00%	1970	1640	1818
2020年6月18日	3980692	3980692	100.00%	2060	1680	1884
总计	11902257	11898114	99.97%			



三、粮源集中在中间流通环节 暂不具备大跌基础

目前基层余粮基本销售殆尽，深加工企业玉米库存同比下降 20%左右，饲料养殖企业库存也普遍偏低。目前市场粮源主要集中在中间流通环节。据了解，贸易商年前收的新玉米现在有大体 300 元/吨以上的利润，年后收的新玉米利润也有 200 元/吨以上。据了解，此次临储玉米参拍的也主要是贸易商群体，目前拍卖玉米出库进度慢，本年度出库期 45 天有利于贸易商持粮待涨。在 2020/2021 年新季玉米（2020 年 10 月上市的玉米）上市之前，玉米供给预计保持稳中有升，难以出现大幅集中供应的局面。并且，由于 2020 年下半年需求较好，预期足够消化当前市场玉米。因此玉米暂不具备大跌基础。

五、总结与操作建议

目前国内临储玉米不足 5000 万吨，如果按照当前拍卖节奏与成交率，仅够拍卖 10 周至 8 月份就会拍完。2020 年前三拍均表现为高溢价高成交率，成交火爆，在本就需求高预期的背景下，市场信心被提振，期货价格连续攀升，技术面仍有上涨空间。目前锦州港玉米二等新粮现货价格 2100 元/吨，贴水盘面 20 元/吨，且预期现货价格易涨难跌，盘面预计仍将维持偏强走势，操作上多单继续持有，目标位 2150-2200 元/吨。

行方正 以致远

重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。方正中期研究院力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，不管在何种情况下，本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目的、财务状况或需要，不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。本报告未经方正中期研究院许可，不得转给其他人员，且任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权归方正中期所有。

联系方式:

方正中期期货研究院

地址：北京市西城区展览路新联写字楼 4 层 方正中期期货研究院

北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 层

电话：010-68578010、68578867、85881117

传真：010-68578687

邮编：100037
