

【ITF-玉米】长期缺口支撑玉米期价

摘要

拍卖高溢价助长期现价格，后期关注拍卖的溢价和成交。虽然今年一次性储备和临储同时拍卖，但是预计今年拍卖后期价格大幅回落的可能性较低，后期若因为出库供给增加有回落，目前玉米市场的主要矛盾是长期的供应缺口和阶段性的渠道库存堰塞之间的矛盾，长期缺口依然是玉米价格的主旋律，可关注远月新季玉米的多单。

操作建议：短期受拍卖高溢价影响，仍偏强对待。

风险点：拍卖、非洲猪瘟

国贸期货
农副产品小组

杨璐琳

投资咨询号：Z0015194

从业资格号：F3042528

欢迎扫描下方二维码
进入国贸投研小程序



期市有风险，入市需谨慎

一、拍卖溢价支撑短期玉米价格

截至目前，玉米临储拍卖已连续五周成交火爆，依旧是高成交高溢价，第五次拍卖东北临储玉米拍卖辽宁成交量为 211393 吨，全部成交，最高为 2060 涨 30，最低为 1960 跌 20，成交均价 1980.17 涨 69.35，平均价格较上周大幅上涨。临储玉米加中粮一次性的拍卖，仅仅一个月不到的时间市场供应就达到了 2111 万吨，2019 年全年成交量就在 2191 万吨。

东北粮价受到拍卖提振继续上涨，持粮贸易商看涨心态较强，挺价待涨，加上一方面南北港受雨季影响，到货量少库存不高，另一方面华北深加工到货减少，支撑收购价。

图表 1：国内玉米供需平衡表

	2018/19 年	2019/20 年 6E	2020/21 年 5E	2020/21 年 5E
播种面积 (千公顷)	42131	41284	41693	41693
收获面积 (千公顷)	42131	41284	41693	41693
单产 (千克/公顷)	6104	6316	6392	6392
产量(万吨)	25717	26077	26651	26651
进口(万吨)	448	400	500	500
消费(万吨)	27478	27830	28547	28547
其中：饲用消费	17100	17400	17880	17880
工业消费	8100	8200	8450	8450
出口(万吨)	2	5	2	2
结余变化	-1315	-1358	-1398	-1398

二、关注后期远月买入的机会

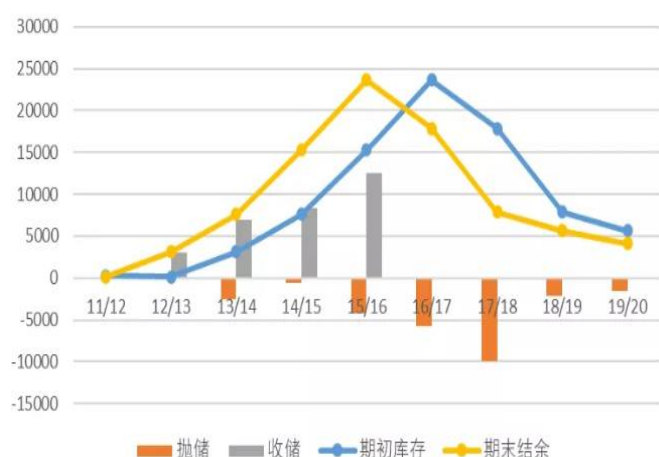
今年临储玉米和地方一次性储备玉米同时拍卖，一次性储备玉米虽然没有看到拍卖成交价格，但是成交量也不错。两个月后玉米逐渐出库仍会有压力。拍卖更多的反映了贸易商的心态和热情，笔者了解到，目前渠道库存的要高于往年，因此若拍卖后期溢价和成交下滑，期现价格也会有所下滑。

但是今年拍卖后期价格大幅回落的可能性较低。一方面，本季度的期初库存较低，由于 18 年拍卖成交过亿，导致 18/19 的期初库存非常高。到 19 年 5 月拍卖开始，18 年产新粮还有大量没有被

消耗，新粮压力叠加拍卖压力。而 19 年仅成交了 2000 来万吨，19/20 没有大量的期初库存，新粮得到有效消耗。生猪存栏逐渐恢复的大背景下，2-3 季度玉米需求环比仍是易增难降。并且深加工的库存偏空，拍卖开始后也会进行适当补库。

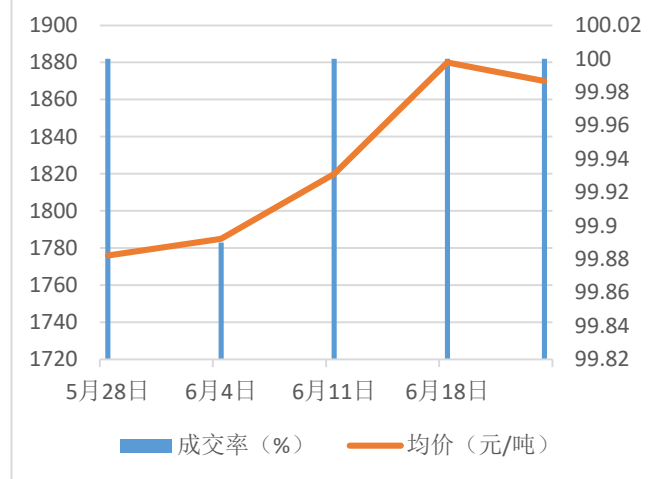
而后期玉米回落将是新季玉米的买入时点。受其他品种（杂豆、花生等）种植收益更好的影响，大豆玉米整体种植面积难有增加。大豆玉米之间，在种植收益均较好的情况下，各地还是会以种植产量具有相对优势的品种为主，不会出现显著的结构调整。在玉米产量增加难度较大的情况下，20/21 年度仍然存在产销差是可以确定的。因此后期可以关注远月玉米的买点。

图表 3：临储拍卖情况



数据来源：国家粮食交易中心

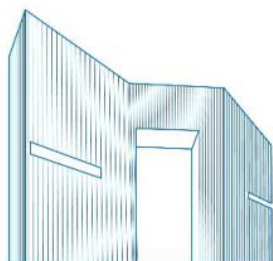
图表 4：临储拍卖及库存



数据来源：国家粮食交易中心

免责声明

本报告中的信息均源于公开可获得的资料，国贸期货力求准确可靠，但不对上述信息的准确性及完整性做任何保证。本报告不构成个人投资建议，也未针对个别投资者特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者需自行判断本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，据此投资，责任自负。本报告仅向特定客户推送，未经国贸期货授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均构成对国贸期货的侵权，我司将视情况追究法律责任。



期市有风险 入市需谨慎

国贸投研小程序

专注期货，悦享资讯

7X24小时期货资讯，紧跟行情专业解读



专业·诚信·进取·共赢