

新湖玉米专题:2020年临储玉米拍卖政策解读及展望

今日(2020年5月20日)国家粮食交易中心发布2020年第一批国家临储玉米竞价销售交易公告,5月28日首拍,首周投放400万吨,拍卖底价较2019年持平。

图表:2020年临储玉米拍卖公告(截取)

5月28日国家临储玉米竞价销售交易公告

时间:2020-05-20 16:21:52 | 来源:国家粮食交易中心



经国家有关部门研究决定,2020年5月28日在国家粮食和物资储备局粮食交易协调中心及联网的各省(区、市)国家粮食交易中心组织开展国家临储玉米竞价交易,请交易会员通过国家粮食交易中心官网(www.grainmarket.com.cn)登录“国家粮食交易平台→我要买粮→参加竞价交易→国家临储玉米竞价交易”参与交易。现就有关事项公告如下(重点提示内容详见加粗字体部分):

一、交易安排

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

品种	粮源	销售底价(元/吨)	备注	
玉米	2015年产临储玉米	辽宁、内蒙古通辽及以南地区	1700	价格不变
		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	
小麦	2014-2019年产小麦	2290		

注:上述底价均为国标三等仓内交货价,相邻等级价差40元/吨。

国家粮食交易中心
2020年5月20日

资料来源:国家粮食交易中心、新湖期货研究所

公告称经国家有关部门研究决定,2020年5月28日在国家粮食和物资储备局粮食交易协调中心及联网的各省(区、市)国家粮食交易中心组织开展国家临储玉米竞价交易。从**拍卖时间**上看,5月28日开拍,较去年首拍时间延后一周,按照往年拍卖于10月底结束的规律来看,预估总计可拍20周,去年拍卖总计21周。从**粮源投放**上来看,

首次临储玉米拍卖投放量 400 万吨，与去年周度投放量持平，其中黑龙江粮源首周投放 268 万吨，占投放总量比例最大，为 67%，其中 34 万吨为 2014 年粮源，其他省份拍卖均为 2015 年粮源。目前临储玉米库存剩余约 5400 万吨，绝大部分为 2015 年粮源，仅有极少部分为其他年份玉米，2015 年的粮源是拍卖的主力，按照每周投放 400 万吨，投放共 20 周计算，预估累计投放量可达 8000 万吨，若 5400 万吨临储库存全部成交，估算总成交率将达到 67.5%，从近几年的临储玉米拍卖总成交率来看，成交率最高的为 2017 年的 59.41%。从拍卖定价上看，今年拍卖底价与去年均持平，同等级 2014 年粮源较 2015 年粮源低 50 元/吨，但 2014 年粮源数量过少，对价格影响暂可忽略，市场的关注度主要集中在黑龙江地区的 2015 年粮源上。

图表：近年临储玉米拍卖投放成交情况（万吨）

拍卖年份	周投放量	累计投放量	合计成交量	总成交率
2016	120-931	11967.1144	2182.6603	18.24%
2017	200-728	9644.0805	5729.7746	59.41%
2018	700-800	21990.3125	10013.6766	45.54%
2019	350-400	8059.1657	2191.0297	27.19%

资料来源：国家粮食交易中心、新湖期货研究所

今年为期近 3 个月的临储拍卖传闻炒作阶段终结束，盘面对临储拍卖传闻的炒作自底价提升 50、70、100 元/吨的传闻版本开始，配合着贸易商的囤货热情和现货价格的抬升，走出一轮较为顺畅的上涨行情，后续随着传闻逐渐较前期版本偏空，倾向于拍卖底价同比持平，且增加一次性储备投放传闻，以及市场对大量进口美玉米的担忧，盘面冲高后于 4 月底附近体现一波下跌压力。

按照吉林二等粮源拍卖底价 1690 元/吨计算，加上 90 元/吨的升贴水和出库费、120 元/吨左右的运费，粮源底价成交集港成本约 1900 元/吨，目前锦州港报价约 2000 元/吨，较该成本高出 100 元/吨，折合到盘面 9 月合约交割成本大概在 1950 元/吨附近，按照拍卖溢价 50 元/吨估算，盘面 9 月合约在整千点位附近支撑较强，目前 9 月合约基本体现出 80 元/吨左右的溢价预期。因而盘面 9 月合约的底部区间，预计在拍卖底价成交到溢价 50 元/吨的交割成本之间，盘面下方空间较小，拍卖政策底价支撑较强。

而盘面短期上涨的动力主要在于拍卖成交的实际溢价水平，市场对拍卖溢价情绪首先会反应在接下来几天的玉米现货价格上（下周四之前，即首拍前），按照目前吉林省新季玉米主流报价 1980 元/吨来看，吉林二等拍卖粮源底价 1690 元/吨，加 90

元/吨升贴水和出库费，合计 1780 元/吨，拍卖粮源底价成本较当地玉米价格低 200 元/吨（目前产港玉米价格倒挂），黑龙江绥化地区目前新季玉米三等报价 1950 元/吨，按照黑龙江二等粮源底价 1640 元/吨加 90 元/吨费用计算，合计 1730 元/吨，较当地新粮低 220 元/吨，因而对于拍卖粮源来说，成交溢价可以想象的空间还是很大的，而且今年用粮企业整体库存偏低，政策性粮源的需求预期很大，今年拍卖总成交率以及一定程度的溢价预计还是有保证的。再者，今年大概率是临储玉米大量供应的最后一年，自 2008 年临储玉米收购政策开始，临储粮源在东北各大库点存放，因临储玉米粮权归国家，所以各大库点会有国家支付的高于市场价格水平的仓储费用收入，据市场主体反馈，该部分仓储费用每年约 80 元/吨左右，而近几年因临储玉米大量成交，社会库容大量释放，部分库点社会粮源的仓储费仅为 20 元/年，仓储费用收入问题也是一些拍卖粮“出库难”问题出现的原因之一，因而今年出库问题也会是市场关注的一个热点，今年大多数粮源处于黑龙江，库点位置物流运输相对困难，毕竟是经过近几年拍卖拍剩下的粮源，地理位置方面多少会较往年偏差一些，因而拍卖成交后到集港之间的费用成本预计较往年有所提高。

近期玉米现货市场比较突出的表现在于贸易主体走货积极，企业门前到货量激增，上周山东深加工企业晨间未卸车辆峰值突破 2200 辆，现货价格应声回落，后续到货车辆降至几百辆，价格企稳略有上调，今日未卸车辆再次超过 1000 辆，由此看出，市场贸易环节粮源数量相对充裕，虽构不成供应压力，但亦着实不少，尤其是在走货意愿相对集中的阶段，贸易环节情绪带来的“助涨助跌”蓄水池的作用得到体现，市场的看涨意愿，来自于临储库存即将见底的预期叠加我国玉米市场供需缺口不断扩大的预期，而偏空情绪，来自于阶段性供应量的增加预期，首先从拍卖周度投放 400 万吨的数量上，无论成交价格如何，大幅低于新粮的拍卖底价起码在成交率上是有保障的，因而每周 400 万吨的供应量对玉米市场还是有一定的冲击的，其次是一次性储备粮源的供应，数量方面市场传闻版本较多，几百万吨到几千万吨的传闻都有，市场预计该部分粮源供应方式同往年国储粮源轮出方式类似，投放及成交情况并不够透明，因而在情绪上会有一定的打压，第三方面是玉米下游需求，据贸易主体反映，近期玉米发往南方走货比较困难，5-6 月份进口谷物到货较多，南方饲企内贸玉米采购积极性偏低，下游需求的承载支撑是后续玉米价格走势的一个考验。最后是进口玉米方面，据外媒消息，中国今年将发放更多玉米进口关税配额。今年中国全额发放玉米进口配额可能性较大，且市场中存在我

国大量进口美玉米（千万吨级别）的传闻，虽不少细节问题（配额问题、关税问题、是否跨年度等）暂未有消息传出，但已在影响市场主体心态，对大量进口的担忧或将影响未来我国玉米产需缺口问题发酵的预期。

短期来看，首先关注近日玉米现货价格动向，作为后续拍卖溢价的一个预判依据。开拍前，预计盘面下方支撑较强，一方面来自于政策底价和溢价预期的支撑，另一方面在于拍卖粮源有效供应之前市场粮源仍主要以贸易粮为主，从拍卖成交到出库形成有效供应预计需要两周以上，因而从现在开始到拍卖粮源有效供应预计仍有近一个月的时间需要依靠贸易粮源。但受制于目前的需求状态及贸易主体走货情绪，盘面短期预计区间震荡为主，拍卖开始期间，重点关注成交溢价情况，拍卖初期，抢拍行情可能性仍较大，盘面价格预计伴随拍卖成交溢价相应调整。拍卖粮源最终要落实到消费上，需求端对玉米溢价的承载能力是后续行情走势的一个抑制因素，后续一次性储备粮源投放传闻及大量进口美玉米的担忧，仍是行情的风险点，需继续关注。拍卖启动一段时间之后玉米价格走势偏多炒作因素或将逐渐从拍卖成交情况转化到对新季玉米播种面积、生长期天气、病虫害，以及生猪产能恢复的预期上，目前来看此类因素影响周期相对偏长，因而对盘面的利多带动或将缓慢，建议中长线逢低布局远月合约多单，关注期间冲高减持机会，建议分批建仓分批减持规避突发风险。

图表：临储玉米底价成交集港成本及交割成本推算（元/吨）

时间：一个月		时间：二个月	
底价成交成本推算		底价成交成本推算	
吉林二等起拍价	1690	吉林二等底价	1690
升贴水	60	升贴水	60
出库费	30	出库费	30
集港运费	120	集港运费	120
集港成本	1900	集港成本	1900
非交割库仓储费	4	非交割库仓储费	10
交割库仓储费（10天）	6	交割库仓储费（10天）	6
资金成本	9	资金成本	19
交割费	1	交割费	1
质检费	1	质检费	1
入库费	15	入库费	15
其他	10	其他	10
交割成本总计	1946	交割成本总计	1962
C2009价格	2032	C2009价格	2032
交割利润	86	交割利润	70

资料来源：国家粮食交易中心、大商所、新湖期货研究所

图表：临储玉米拍卖底价对比（万吨）

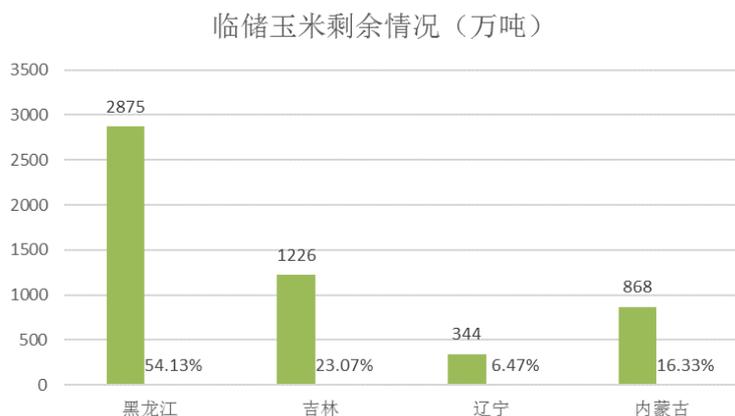
拍 卖 底 价							
地区	2017年			2018年			
粮源	等级	2013年	2014年	等级	2013年	2014年	2015年
黑龙江及内蒙古北	一等	1330	1390	一等	1330	1430	1480
	二等	1290	1350	二等	1290	1390	1440
	三等	1250	1310	三等	1250	1350	1400
吉林	一等	1380	1440	一等	1380	1480	1530
	二等	1340	1400	二等	1340	1440	1490
	三等	1300	1360	三等	1300	1400	1450
辽宁及内蒙古南	一等	1430	1490	一等	1430	1530	1580
	二等	1390	1450	二等	1390	1490	1540
	三等	1350	1410	三等	1350	1450	1500
地区	2019年			2020年			
粮源	等级	2014年	2015年	等级	2014年	2015年	
黑龙江及内蒙古北	一等	1630	1680	一等	1630	1680	
	二等	1590	1640	二等	1590	1640	
	三等	1550	1600	三等	1550	1600	
吉林	一等	1680	1730	一等	1680	1730	
	二等	1640	1690	二等	1640	1690	
	三等	1600	1650	三等	1600	1650	
辽宁及内蒙古南	一等	1730	1780	一等	1730	1780	
	二等	1690	1740	二等	1690	1740	
	三等	1650	1700	三等	1650	1700	

资料来源：国家粮食交易中心、新湖期货研究所

图表：临储玉米拍卖结余情况（万吨）

2019年临储玉米拍卖结余情况			
单位：万吨	2018年结余	2019已拍量	2019年结余
2012年	9.42	0.00	9.42
2013年	35.02	0.00	35.02
2014年	399.76	378.55	21.21
2015年	7124.35	1812.48	5311.86
总计	7568.54	2191.03	5377.51

资料来源：国家粮食交易中心、新湖期货研究所

图表：2015年粮源剩余情况（万吨）


资料来源：国家粮食交易中心、新湖期货研究所

附:2019 年临储玉米拍卖情况回顾

2019 年临储玉米拍卖自 5 月 23 日起拍，10 月 18 日停拍，历时二十一周，累计投放标的 8059 万吨，成交 2191 万吨，综合成交率 27.19%，成交均价 1674.02 元/吨，加权拍卖底价 1645.28 元/吨，加权成交溢价为 28.74 元/吨。成交情况与 2018 年形成鲜明的对比，导致 2019 年临储拍卖对玉米市场供应的影响远小于 2018 年。2019 年拍卖开始时间较 2018 年（4 月 12 日）晚了一个半月，较 2017 年（5 月 5 日）晚了半个多月，但也在市场的预期当中，2018 年临储玉米库存大且基层售粮进度快临储拍卖提前进行，而 2019 年临储玉米库存大幅下降，基层售粮节奏亦慢于往年，临储拍卖作为政策调节，拍卖时间延迟符合预期。

2019 年拍卖前十五周，周度投放量为 400 万吨，后六周周度投放量降为 350 万吨，周度最高成交量为第一周的 362 万吨，最高成交率 90.66%，最低成交率为第二十周的 7.88 万吨，最低成交率仅为 2.25%。拍卖成交率逐周下滑，仅前四周成交率过半，从第八周开始成交率均在 20% 以下，共计十四周，其中七周成交率不足一成。临储拍卖停拍公告自第二十周拍卖前发布，对拍卖成交的低迷情况并未有提振。

2019 年临储玉米首拍均为 2014 年粮源，起拍价低于 2015 年粮源 50 元/吨，因此首拍成交均价较低，价格优势叠加首拍热情较高使得首拍溢价最高。后续成交溢价及成交均价持续低迷，加权溢价基本维持在 10-20 元/吨，拍卖后期，随着黑龙江粮源成交率的持续下降，甚至出现周度零成交的情况，导致周度成交均价快速上涨，但成交溢价仍处低位。

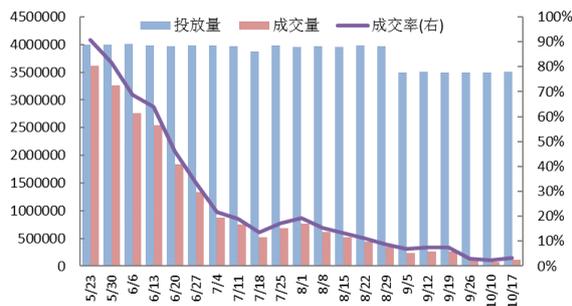
2019 年拍卖成交中黑龙江粮源占比最高，剩余未拍粮源中，黑龙江粮源仍是最多的。截止 2019 年拍卖结束，临储玉米库存剩余 5400 多万吨，基本为 2015 年粮源。

图表：2019 年临储玉米拍卖情况（万吨）

2019年临储玉米分省成交情况						
分省/万吨	黑龙江	吉林	辽宁	内蒙古	其他	总计
成交量	1091.4444	652.3453	106.5736	340.6664	0	2191.03

2019年临储玉米拍卖周度成交情况 (单位:万吨 元/吨)									
周度	日期	投放量	成交量	成交率	最高价	最低价	均价	加权底价	加权溢价
第一周	2019/5/23	399.2113	361.9329	90.66%	1810	1550	1639.49	1584.16	55.33
第二周	2019/5/30	399.404	326.9624	81.86%	1870	1560	1695.16	1651.38	43.78
第三周	2019/6/6	400.7038	275.5251	68.76%	1840	1590	1679.90	1656.04	23.86
第四周	2019/6/13	397.8306	254.1728	63.89%	1850	1600	1677.72	1646.87	30.85
第五周	2019/6/20	397.393	183.2431	46.11%	1820	1550	1675.99	1656.85	19.14
第六周	2019/6/27	398.1395	133.672	33.57%	1800	1570	1666.74	1652.39	14.35
第七周	2019/7/4	398.1852	86.9108	21.83%	1800	1600	1677.30	1661.69	15.61
第八周	2019/7/11	397.398	74.8323	18.83%	1800	1580	1675.37	1659.71	15.66
第九周	2019/7/18	388.0972	52.2921	13.47%	1810	1570	1684.24	1671.62	12.62
第十周	2019/7/25	398.0811	68.141	17.12%	1820	1580	1678.09	1661.34	16.75
第十一周	2019/8/1	395.6751	76.0063	19.21%	1820	1590	1673.53	1661.38	12.15
第十二周	2019/8/8	397.6118	61.531	15.48%	1820	1600	1683.67	1666.41	17.26
第十三周	2019/8/15	396.0465	51.8385	13.09%	1820	1600	1683.85	1670.93	12.92
第十四周	2019/8/22	398.8768	44.2626	11.10%	1800	1550	1679.90	1667.39	12.51
第十五周	2019/8/29	396.3549	34.499	8.70%	1790	1600	1672.82	1662.16	10.66
第十六周	2019/9/5	349.3418	23.5569	6.74%	1780	1600	1673.18	1662.74	10.44
第十七周	2019/9/12	350.8972	26.3235	7.50%	1830	1590	1667.77	1663.98	3.79
第十八周	2019/9/19	349.3133	25.8873	7.41%	1840	1590	1678.21	1666.48	11.73
第十九周	2019/9/26	349.2472	10.5288	3.01%	1600	1706	1706.00	1688.63	17.37
第二十周	2019/10/10	350.1251	7.8759	2.25%	1780	1600	1742.79	1738.32	4.46
第二十一周	2019/10/17	351.2323	11.0354	3.14%	1790	1580	1706.22	1703.88	2.34
合计		8059.166	2191.0297	27.19%			1674.02	1645.28	28.74

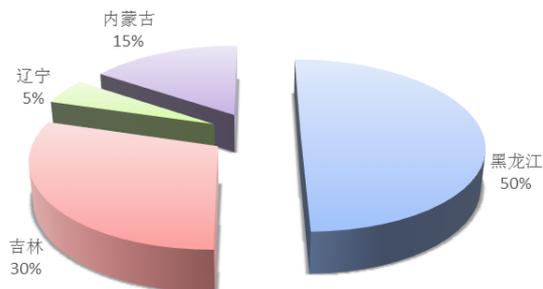
2019年临储玉米拍卖成交情况



2019年临储玉米拍卖成交均价及溢价



2019年临储玉米成交量分省占比图



2015年粮源成交及剩余情况



资料来源: 国家粮食交易中心、新湖期货研究所

2020年5月20日

新湖农产品团队

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。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。



总部及分支机构联系方式



淘宝APP



新湖期货官方微信



新湖期货研究所



新湖期货微服务

新湖研究所

上海总部：上海市裕通路100号洲际商务中心36楼
 杭州：杭州市江干区剧院路358号宏程国际大厦1202室
 大连：大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座2701、3205号

公司总部

地址：上海市裕通路100号洲际商务中心36楼、38层3801-5室
 邮编：200070
 电话：400-8888-398
 传真：021-22155688

上海新湖瑞丰金融服务有限公司

地址：上海自由贸易试验区向城路288号
 国人寿金融大厦408室
 邮编：200131
 电话：021-50767056
 传真：021-52366558

新湖国际期货(香港)有限公司

地址：香港湾仔告士打道128号祥丰大厦23楼D室
 电话：852-23598178
 内地转接香港号码：150225250
 传真：852-25298016

北京分公司

地址：北京市朝阳区朝阳门外大街20号联合大厦610室
 邮编：100007
 电话：010-64008506
 传真：010-64006010

大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座2701、3205号
 邮编：116023
 电话：0411-84807691
 传真：0411-84807519

山东分公司

地址：济南市历下区经十路9777号鲁商国际奥城3号楼15层1507室
 邮编：250102
 电话：0531-55767106
 传真：0531-55767107

青岛分公司

地址：青岛市崂山区石岭路39号1号楼907户
 邮编：266000
 电话：0532-85796000
 传真：0532-85790016

上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区世纪大道1589号1801-02单元
 邮编：200000
 电话：021-61657561
 传真：021-61657211

深圳分公司

地址：深圳市罗湖区宝安南路1036号鼎丰大厦9楼901A-908
 邮编：518035
 电话：0755-23811808
 传真：0755-23811800

福建分公司

地址：厦门市思明区台东路158号10层05单元
 邮编：361000
 电话：0592-5835137
 传真：0592-5835136

沈阳分公司

地址：沈阳市沈河区北站路55号财富中心C座4单元20层2001、2002室
 邮编：110013
 电话：024-31060016
 传真：024-31060013

哈尔滨营业部

地址：哈尔滨市南岗区花园街235号
 东方大厦第六层03号写字间
 邮编：150016
 电话：0451-87751191
 传真：0451-87751191

乌鲁木齐营业部

地址：新疆乌鲁木齐市高新区高新街217号盈科广场A座1801室
 邮编：830011
 电话：0991-3660759
 传真：0991-3661320

太原营业部

地址：太原市小店区亲贤北街31号太航世纪23幢4层13号
 邮编：030006
 电话：0351-2239777
 传真：0351-2239771

郑州营业部

地址：郑州市未来大道69号未来大厦806、810、812、910室
 邮编：450000
 电话：0371-65612628
 传真：0371-65612810

西安营业部

地址：西安市高新区高新一路2号国家开发银行大厦1105室
 邮编：710075
 电话：029-88377355
 传真：029-88377322

苏州营业部

地址：苏州工业园区苏惠路98号国检大厦11楼1116室
 邮编：215011
 电话：0512-86867711
 传真：0512-86867322

上海陆家嘴营业部

地址：上海自由贸易试验区向城路288号
 国人寿金融大厦609室
 邮编：200122
 电话：021-58207877
 传真：021-58207877-810

嘉兴营业部

地址：嘉兴市中环广场东区A-1203室
 邮编：314000
 电话：0573-82090359
 传真：0573-82052419

杭州营业部

地址：杭州市江干区剧院路358号宏程国际大厦1202室
 邮编：310020
 电话：0571-87782180
 传真：0571-87782193

宁波营业部

地址：宁波市江北区江安路钻石商业广场18号1106-1107室
 邮编：315020
 电话：0574-83068858
 传真：0574-87633939

台州营业部

地址：浙江省台州市椒江区市府大道557号
 万家灯火都市广场6层
 邮编：318000
 电话：0576-88053555
 传真：0576-89892901

温州营业部

地址：浙江省温州市鹿城区新城大道新城大厦8层1室
 邮编：325000
 电话：0577-88991588
 传真：0577-88988180

成都营业部

地址：成都市青羊区锦里东路2号宏达大厦23楼B2、C1座
 邮编：610015
 电话：028-61332568
 传真：028-66154680

重庆营业部

地址：重庆市江北区建新东路36号
 平安国际大厦10幢10-1
 邮编：400000
 电话：023-88518979
 传真：023-88518951

武汉营业部

地址：武汉市江汉区中央商务区商务东路88号、云霞路189号宗地10南泛海财富中心12层2号
 邮编：430060
 电话：027-88310966
 传真：027-88310966

长沙营业部

地址：长沙市芙蓉区五一大道447号湖南投资大厦（泰贞大厦）1804室
 邮编：410015
 电话：0731-82277979
 传真：0731-82276031

福州营业部

地址：福州市鼓楼区古田路60号福晟财富中心12层03、05、06单元
 邮编：350005
 电话：0591-83337962
 传真：0591-83337962

海口营业部

地址：海南省海口市国贸路2号海南时代广场17层B01
 邮编：571000
 电话：0898-36627000
 传真：0898-36627135