



## 玉米拍卖成交量价齐降

Bigger mind, Bigger future™  
智慧创造未来

南华期货研究所

徐明 0451-82331166

[xuming@nawaa.com](mailto:xuming@nawaa.com)

投资咨询证书：TZ0000399

### 本周要点

玉米现货方面，本周最后一个交易日玉米期货大幅上涨，但从整体来看玉米市场价格依然延续震荡趋势，区间有所上移。本周临储玉米拍卖成交量价齐降，6月8日-9日国家临储玉米总投放量354万吨，较上周减少了361万吨，总成交率42%，较上周下降34%，成交均价也下降40-70元/吨不等。随着成交溢价下降，贸易商出货情绪也在逐步升温，但陈粮出库效率也一定程度上带来了支撑，预计短期关注前期高点。

深加工方面，深加工产品需求一般，盈利缩窄，价格主要受原料玉米价格支撑，企业开工率有所下降，利润空间回落，淀粉库存积累，供应压力凸显。

从期货盘面来看，玉米及淀粉难改震荡态势，震荡区间上移，关注前期高点1731。

## 1. 玉米基本面分析

### 1.1. 期现继续维持正基差状态

图 1.1.1: 玉米基差变化

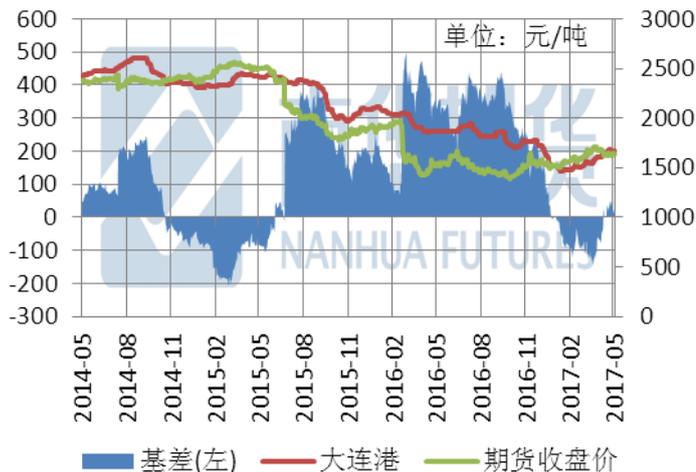


图 1.1.2: 2013年-2017年玉米基差变化



资料来源: WIND 南华研究

资料来源: WIND 南华研究

### 1.2. 仓单继续减少

2017年6月9日,注册仓单减少到20023张,目前东北现货价格有所走弱,玉米期货维持震荡,期现保持正基差状态,但注册仓单持续回落。

图 1.2.1: 玉米注册仓单量

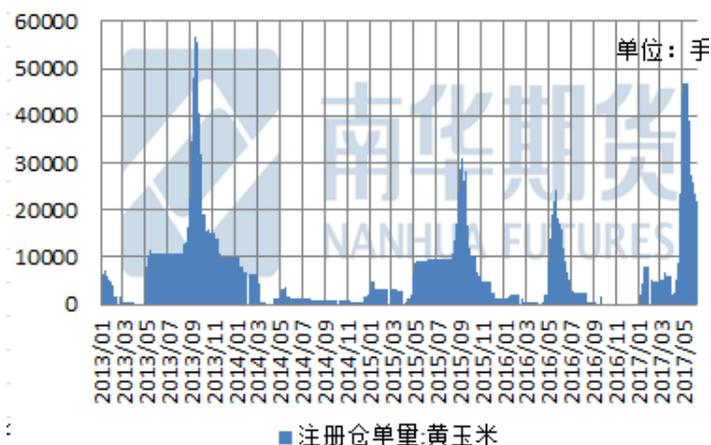
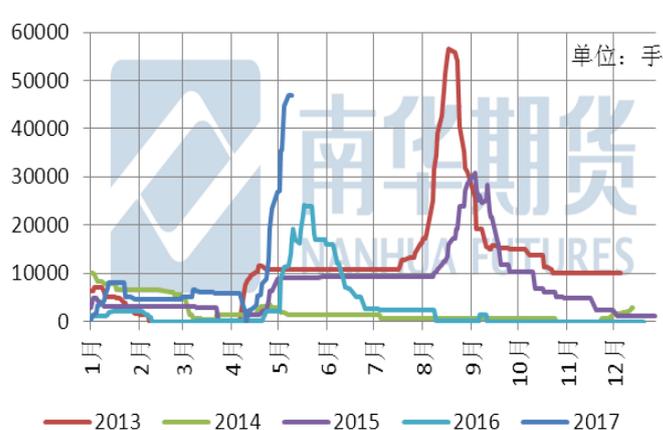


图 1.2.1: 玉米历年注册仓单量



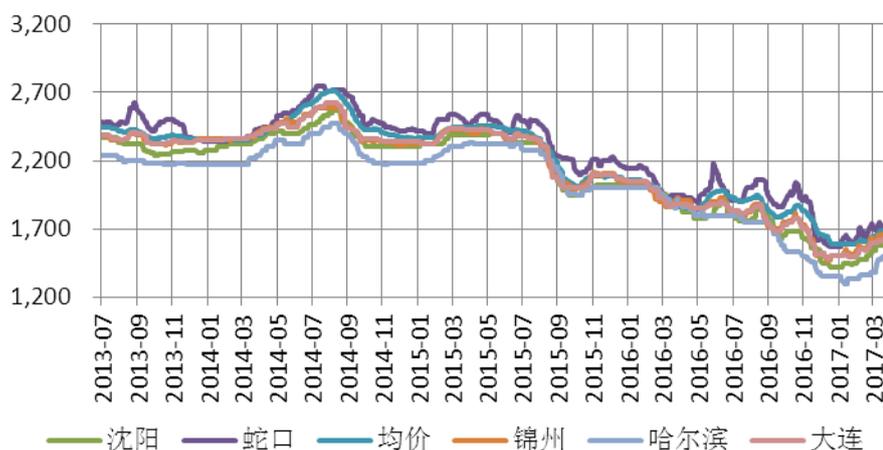
资料来源: WIND 南华研究

资料来源: WIND 南华研究

### 1.3. 现货价格下跌

据博亚和讯网，截至6月9日，东北港口玉米价格下降，锦州港平仓价 1610-1640 元/吨，鲅鱼圈港平仓价 1620-1650 元/吨，广东港口散粮成交价 1730-1750 元/吨；东北深加工企业挂牌价格 1350-1430 元/吨，华北深加工企业挂牌 1660-1730 元/吨，价格涨跌互现，南方销区报价稳定，购销暂显清淡。

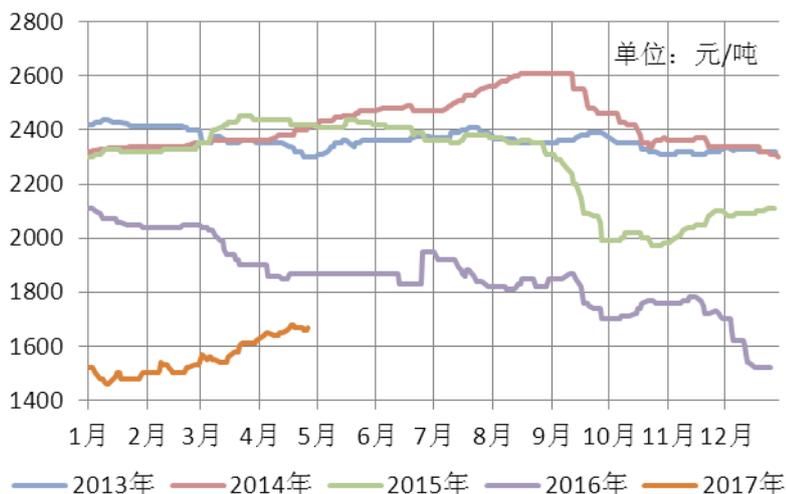
图 1.3.1：现货价格（单位：元/吨）



资料来源：WIND 南华研究

据博亚和讯网，截至2017年6月9日，大连港口平仓价下跌至 1600-1630 元/吨。

图 1.3.2：大连历年平仓价对比（单位：元/吨）

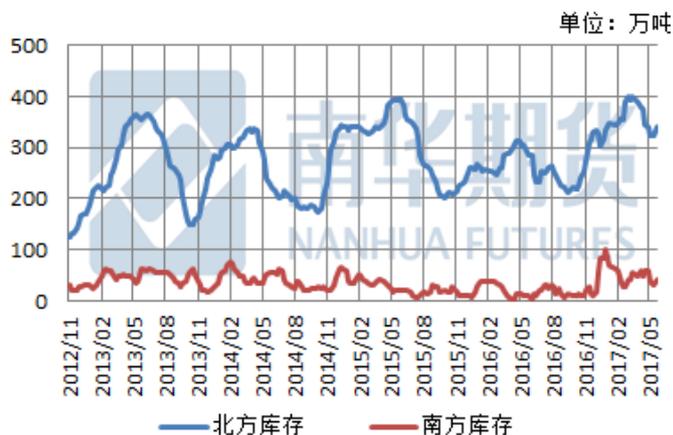
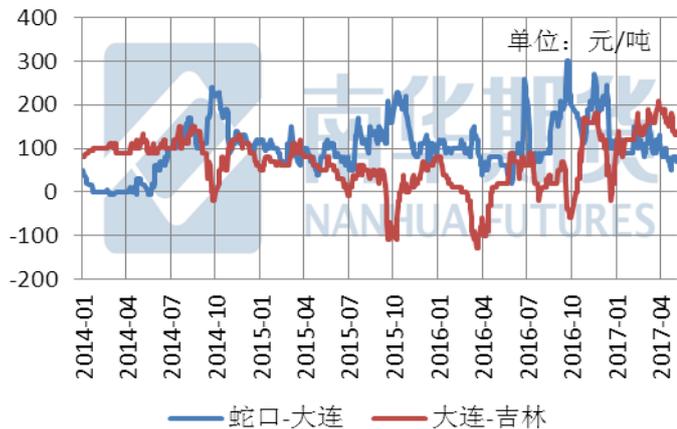


资料来源：WIND 南华研究

据 wind 显示，截止6月5日，北方库存是 342 万吨，南方库存是 40.3 万吨，库存上升。

图 1.3.3: 南北港口及主要地区价差 (单位: 元/吨)

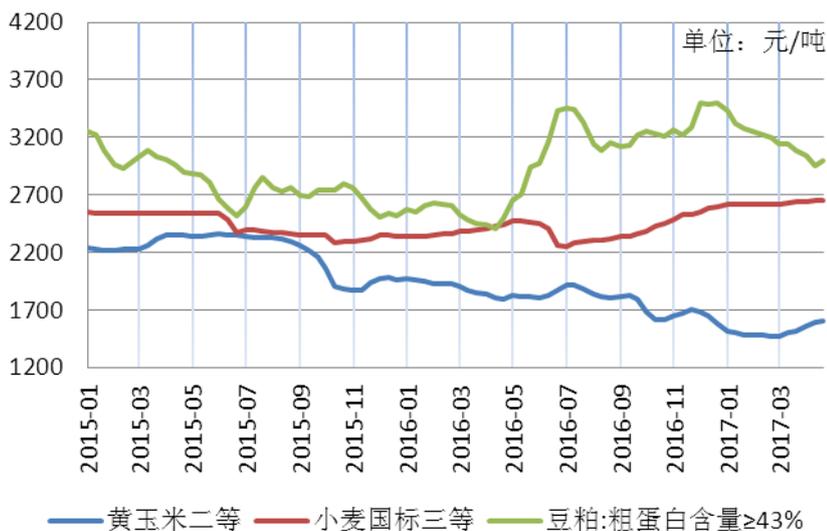
图 1.3.4: 港口周度库存对比 (单位: 万吨)



料来源: WIND 南华研究

资料来源: WIND 南华研究

图 1.3.5: 玉米与其他农产品的比较 (单位: 元/吨)



资料来源: WIND 南华研究

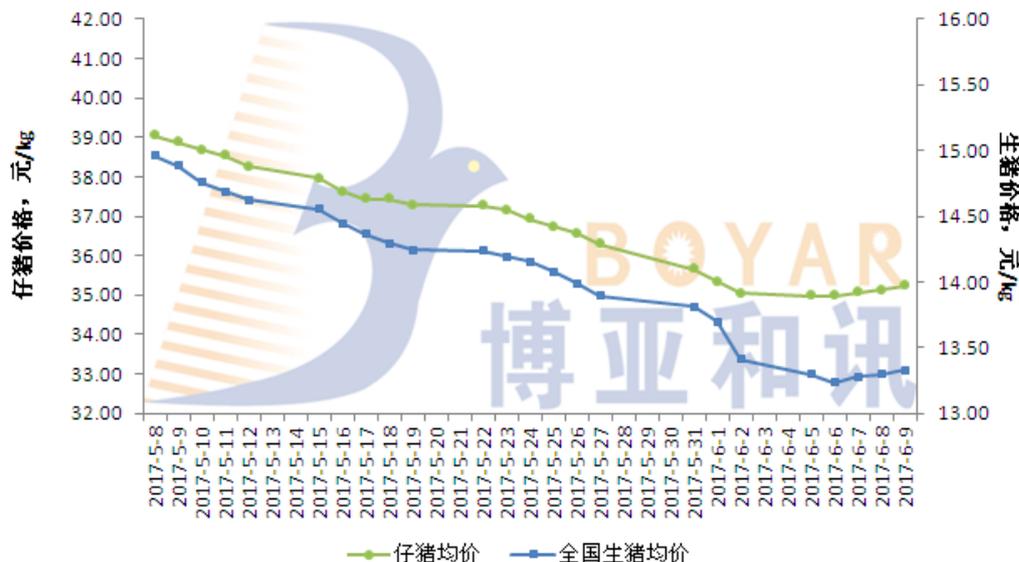
### 1.4. 猪价持续小幅上涨

本周生猪均价持续小幅上涨, 由于猪价低廉, 叠加频繁的降雨, 近期猪肉消费量有所增加。虽然猪价上涨, 但养殖户出栏积极性并不高, 大都处于观望中, 市场猪源偏紧, 屠宰企业收购难度加大。

据博亚和讯, 2017年6月9日全国三元生猪均价为13.43元/公斤, 较6月8日增加0.06元/公斤; 仔猪均价为35.23元/公斤, 较6月8日增加0.11元/公斤; 今日白条

肉均价 18.69 元/公斤，较 6 月 8 日增加 0.06 元/公斤。今日猪料比价为 5.09: 1，较 6 月 8 日增加 0.02 元/公斤；猪粮比 8.08: 1，较 6 月 8 日增加 0.04 元/公斤。

图 1.4.1：生猪价格（单位：元/千克）



资料来源：博亚和讯

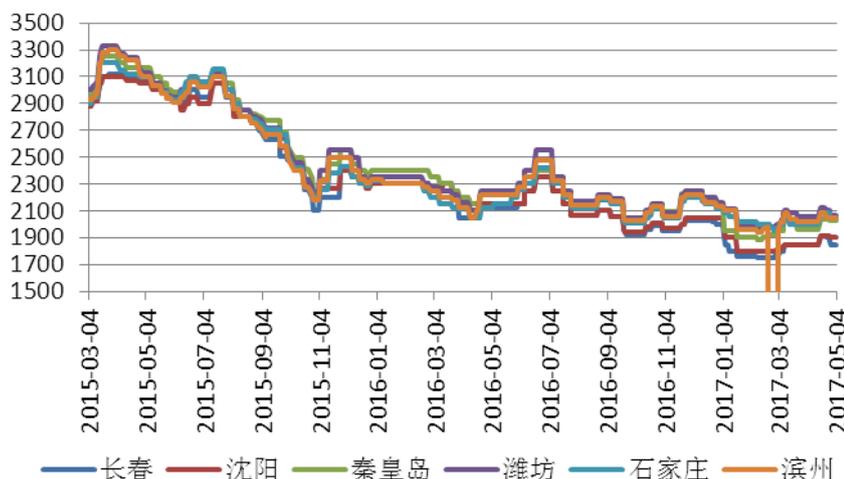
## 1.5. 玉米竞拍热度继续降低

目前，国内玉米市场主要关注重心在国储玉米拍卖情况上，据汇易网消息，6月8日-9日国家临储玉米总投放量 354 万吨，较上周减少了 361 万吨，总成交率 42%，较上周下降 34%，投放和成交区域主要集中在东北三省一区，其中分贷分还和定向销售成交降幅较大。2013 年产分贷分还玉米吉林省成交均价 1354 元/吨，内蒙古成交均价 1390 元/吨，周比下降 10 元/吨，2013 年产包干玉米辽宁省成交均价 1442 元/吨，周比下降 40 元/吨，2013 年产定向玉米黑龙江省成交均价 1120 元/吨，周比下降 70 元/吨；预估拍卖玉米进厂成本在 1220-1540 元/吨。同时，山东深加工玉米挂牌价 1710-1770 元/吨，区间范围周比持平。

玉米淀粉基本面分析

1.6. 淀粉现货价格维持低位

图 2.1.1：玉米淀粉现货价（单位：元/吨）

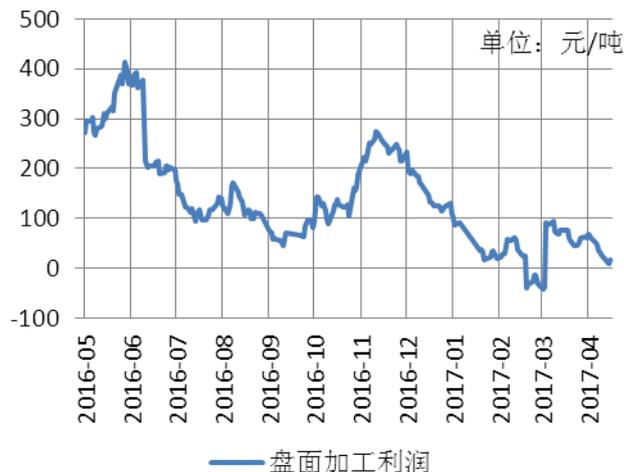
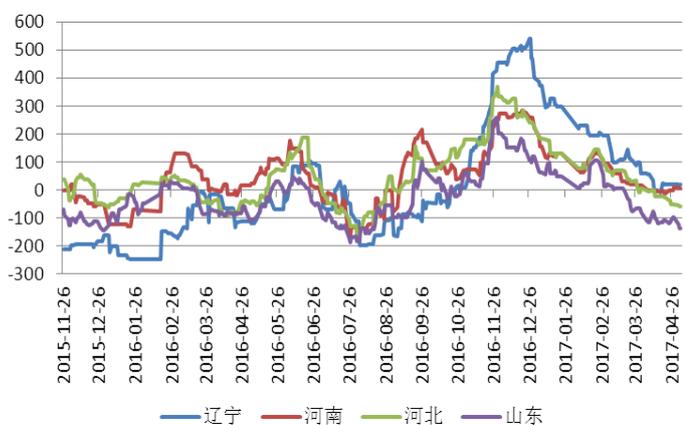


资料来源：WIND 南华研究

1.7. 国内玉米淀粉价格持稳

国内玉米淀粉价格持稳，部分玉米副产品报价回调，吉林省深加工补贴 200 元，每生产一吨玉米淀粉理论盈利约 360 元/吨，山东省一吨淀粉理论亏损约 188 元/吨；玉米酒精行情平稳，DDGS 成交价回落，黑龙江省深加工补贴 300 元，每生产一吨玉米酒精理论盈利约为 985 元/吨。

图 2.2.1：国内部分产区玉米深加工利润走势图（单位：元/吨）图 2.2.2：盘面加工利润（单位：元/吨）



料来源：WIND 南华研究

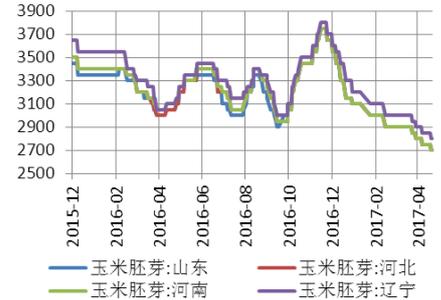
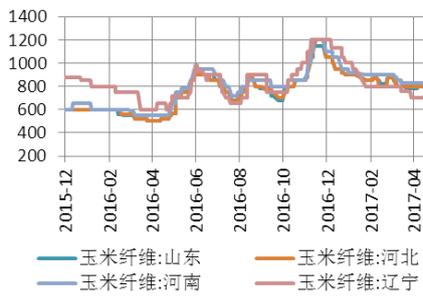
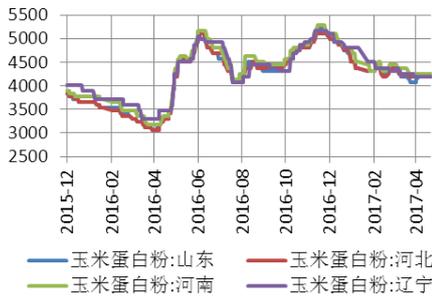
资料来源：WIND 南华研究

由下图可知，受玉米副产品价格回调，玉米深加工的加工利润缩减。

图 2.2.3: 玉米蛋白粉价格 (元/吨)

图 2.2.4: 玉米纤维价格

图 2.2.5: 玉米胚芽价格



资料来源：WIND 南华研究

资料来源：WIND 南华研究

资料来源：WIND 南华研究

## 1.8. 淀粉开机率下降

行业开机率继续维持在 74.43%。

图 2.3.1: 玉米淀粉开机率 (单位: %)



资料来源：WIND 南华研究

## 1.9. 淀粉库存统计

据 wind 统计，截至 5 月 31 日，淀粉的库存量达 410600 吨，较上周继续增长，创两年新高。

图 2.4.1: 玉米库存量 (单位: 吨)



资料来源: WIND 南华研究

## 1. 10. 淀粉出口量呈现增长态势

图 2.5.1: 玉米淀粉出口量 (单位: 吨)



资料来源: WIND 南华研究

## 2. 总结与展望

### 2.1. 玉米，关注前高

玉米现货方面，本周最后一个交易日玉米期货大幅上涨，但从整体来看玉米市场价格依然延续震荡趋势，区间有所上移。本周临储玉米拍卖成交量价齐降，6月8日-9日国家临储玉米总投放量354万吨，较上周减少了361万吨，总成交率42%，较上周下降34%，成交均价也下降40-70元/吨不等。随着成交溢价下降，贸易商出货情绪也在逐步升温，但陈粮出库效率也一定程度上带来了支撑，预计短期价格继续呈震荡态势。从期货盘面来看，玉米1709关注前期高点1731。

图 4.1.1 连玉米 1709 日线期价走势



资料来源：文华财经

### 2.2. 淀粉继续以反弹对待

深加工方面，深加工产品需求一般，盈利缩窄，价格主要受原料玉米价格支撑，企业开工率有所下降，利润空间回落，淀粉库存积累，供应压力凸显。从期货盘面来看，玉米淀粉继续以反弹对待。

图 4.2.1 玉米淀粉 1709 日线期价走势



资料来源：文华财经

## 南华期货分支机构

### 萧山营业部

杭州市萧山区北干街道金城路 438 号东南科技研发中心 2101 室  
电话: 0571-83869601

### 台州营业部

台州市经济开发区东商务区巨鼎国际商厦 203 室  
电话: 0576-88539900

### 温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801  
电话: 0577-89971808

### 宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902  
电话: 0574-87280438

### 宁波营业部

浙江省宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼  
电话: 0574-87274729

### 慈溪营业部

慈溪市浒山街道开发大道 1277 号香格大厦 7 楼  
电话: 0574-63925104

### 嘉兴营业部

嘉兴市中山路 133 号综合大楼东五楼  
电话: 0573-82153186

### 绍兴营业部

绍兴市越城区昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室  
电话: 0575-85095807

### 成都营业部

四川省成都市高新区天府大道北段 1700 号 1 栋 2 单元 12 层 1209 号  
电话: 028-86532609

### 兰州营业部

甘肃省兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号  
金地商务大厦 11 楼 001 号  
电话: 0931-8805351

### 大连营业部

大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座  
大连期货大厦第 34 层 3401、3410 号  
电话: 0411-39048000

### 北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B803、B805 室  
电话: 010-63155309

### 北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802、B608、B609 室  
电话: 010-63161286

### 哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、804、810、811 室  
电话: 0451-58896600

### 郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 室  
电话: 0371-65613227

### 青岛营业部

青岛市闽江路 2 号 1 单元 2501 室  
电话: 0532-80798985

### 沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号闽商总部大厦 15 层 C 室  
电话: 024-22566699

### 天津营业部

天津市河西区友谊路与平交道交口东南侧 大安大厦 A 座 1003  
电话: 022-28378072

### 上海分公司

中国（上海）自由贸易试验区松林路 300 号 1701 室  
电话: 02150431979

### 上海世纪大道营业部

上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 26 层  
电话: 021-50431979

### 上海虹桥路营业部

上海市虹桥路 663 号 1 楼、7 楼  
电话: 021-52586179

### 深圳分公司

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2701、2702 室  
电话: 0755-82577529

### 深圳营业部

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703、2705 室  
电话: 0755-82577909

### 广州营业部

广州市天河区花城大道 68 号 2008 房、2009 房  
电话: 020-38809869

### 芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002 室  
电话: 0553-3880212

### 重庆营业部

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3  
电话: 023-62611588

### 永康营业部

永康市丽州中路 63 号 11 楼  
电话: 0579-89292777

**太原营业部**

太原市迎泽区解放南路2号山西景峰国际商务大厦8层805室  
电话: 0351-2118018

**余姚营业部**

余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心3幢102室  
电话: 0574-62509011

**普宁营业部**

广东省普宁市中信华府南向门市东起3至8间首层至二层  
电话: 0663-2663855

**海宁营业部**

海宁市钱江西路238号广隆财富中心1号楼301、302、312、313室  
电话: 0573-80703000

**舟山营业部**

浙江省舟山市定海临城街道翁山路555号交易中心大楼三层3232、3233、3234、3235室  
电话: 0580-8125381

**苏州营业部**

苏州工业园区苏惠路88号环球财富广场1幢2909室  
电话: 0512-87660825

**南通营业部**

江苏省南通市南大街89号总部大厦六层603、604室  
电话: 0513-89011168

**厦门营业部**

厦门市思明区鹭江道96号之二砖石海岸B栋1903单元  
电话: 0592-2120291

**汕头营业部**

汕头市龙湖区金砂路103号星光华庭商铺112、212号房复式  
电话: 0754-89980339

**南昌营业部**

江西省南昌市红谷滩新区中央广场B区准甲办公室1405室(第14层)  
电话: 0791-83828829

**义乌营业部**

浙江省义乌市宾王路208号2楼  
电话: 0574-85201116

## 免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原本文本的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层邮编：31002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：[www.nanhua.net](http://www.nanhua.net)