



新麦价格涨跌不一后续上涨乏力

监测显示,截至9月20日,河北石家庄地区普通小麦进厂价格为2550元/吨左右,河南郑州为2530元/吨左右,均较上周上涨10元/吨;山东济南为2530元/吨左右,较上周下跌20元/吨;江苏徐州为2540元/吨左右,安徽宿州为2540元/吨左右,均较上周持平。

由于下游面粉产品需求增加较快,本月小麦价格经历了一轮快速上涨。江苏和安徽这两个整体收购量较大的地区,新麦价格上涨幅度更大。但食品行业备货储备已基本饱和,后期对新麦的需求将会明显放缓,价格上涨空间有限。本周华北地区新麦价格涨跌不一,整体来看新麦价格或已达到顶峰。在收购期结束后,贸易商将成为用粮企业的主要供应商,但新玉米已开始陆续上市,贸易商有为新玉米腾库而抛售小麦的需求,如果清库存的现象集中发生,新麦价格或将出现一轮下跌情况。综上所述,近期新麦价格将在高位保持稳定,收购期结束后随着需求放慢,或有下跌空间。

优麦价格上涨优普小麦价差扩大

当前冀优2018河北石家庄地区进厂

价格为2760元/吨;山东菏泽为2770元/吨;郑麦366山东菏泽地区进厂价为2800元/吨;河南郑州为2790元/吨;济南17山东菏泽地区进厂价为2840元/吨;江苏南京为2830元/吨。部分地区优麦价格较上周上涨20~30元/吨。

由于今年优质小麦的产量和质量都有提高,并且在上市初期,市场普遍大量集中采购普通小麦,造成优麦的价格较往年略低,上涨幅度也一直低于普通小麦。但随着普麦价格在高位企稳,在消费旺季中优质小麦需求的增加,以及对后市优麦流通粮源偏紧的市场预估逐渐体现在优麦的价格上。优麦价格近期仍在稳步走强,优普小麦价差得以进一步扩大。当前华北地区优普小麦价差在240元/吨,较上月同期扩大80元/吨,较上年同期持平。在收购期结束后,普麦价格可能随需求减少而从高位回落,但优麦粮源越来越少,价格仍有上涨空间,优普小麦价差有望继续呈扩大趋势。

小麦累计收购数量低于上年同期

自8月份起,小麦的收购节奏出现明显放缓。截至9月15日,主产区小麦累计收购6902万吨,同比减少185万吨,10日-15日的5日收购量,不足100万吨。其中:河北收购559万吨,同比减少145万吨;江

苏收购1239万吨,同比增加97万吨;安徽收购972万吨,同比减少74万吨;山东收购1004万吨,同比减少47万吨;河南收购2171万吨,同比增加3万吨;湖北收购247万吨,同比增加10万吨。

在今年小麦收获期间,各主产区天气良好,小麦质量得到保障,前期粮源流通顺利,同时各收购主体吸取上年麦价上涨而未及时备货的经验,今年新麦的采购节奏明显快去上年。随着后期资金及存储成本的压力,以及市场粮源流通变紧,7月下旬之后收购节奏明显放缓。目前距离托市收购结束不足10天,市面上大部分地区的价格基本都已高于托市收购价,部分地区已经停止了收购,后期收购量将会进一步下降。当前新麦收购量低于上年,预计今年主产区整体收购量将低于上年水平。

临储小麦成交继续维持低位水平

在新麦大量上市的期间,临储小麦拍卖成交始终难有起色。9月19日,国家计划交易量为201.15万吨,实际成交量为2.61万吨,成交率为为1.3%,较上周的0.58%略有提高。其中,河北省本次小麦拍卖没有成交。江苏计划交易量为37.72万吨,成交量为1863吨,成交率为0.49%;安徽计划交易量为52.79万吨,成交量为

85吨,成交率为0.01%;河南计划交易量为41.30万吨,成交量为7648吨,成交率为1.85%;山东计划交易量为10.5万吨,成交量为1000吨,成交率为0.95%。

本次拍卖成交量虽然是7月下旬以来首次超过2万吨,但整体成交水平仍处于低位。在新麦供应充足的情况下,用粮企业无需使用拍卖粮。并且自8月下旬起,制粉企业开始全面使用新麦,进一步减少了对拍卖粮的需求。监测显示,截至9月20日,华北地区普通小麦均价在2537元/吨,而主产省的拍卖成交均价为2460~2500元/吨左右,加上出库、运输等费用,拍卖小麦的成本较新麦并无明显优势。因此预计在新麦供应依旧充足的9、10月份,临储小麦成交率将维持低位。

预计消费旺季过后面粉价格下跌

本周主产区面粉价格结束上涨势头,高位企稳。监测显示,截至9月20日,河北石家庄地区特一粉出厂价为3180元/吨左右,山东济南地区为3180元/吨左右,山西太原地区为3150元/吨左右,河南郑州地区为3140元/吨左右,江苏徐州地区为3100元/吨左右。大部分地区面粉价格与上周持平。

面粉价格在本周结束了之前连续3周左右的上涨势头,主要因为面粉经销商经

过前几周的集中采购,大多已备货充足,需求放缓。而前期面粉价格上涨较快,也反映了面粉市场在前一阵压力不小,现在基本处于市场供需平衡阶段,因此价格也会由高趋稳,以面临即将到来的双节时期。监测显示,当前大中型制粉企业平均加工利润为13元/吨左右,较上周上涨8元/吨左右,其中,河北石家庄地区为2元/吨左右,山东济南地区制粉利润为34元/吨左右,河南郑州地区制粉利润为4元/吨左右。节日过后面粉消费将逐渐降温,后续面粉价格继续上涨的可能较小,预计面粉价格在10月中旬将会出现明显回落。

麸皮价格止跌回升后市有望上涨

本周麸皮价格明显上涨。监测显示,截至9月20日,河北石家庄地区麸皮出厂价为1360元/吨左右,山东济南地区为1400元/吨左右,河南郑州地区为1400元/吨左右,江苏徐州地区为1450元/吨左右,安徽宿州地区为1440元/吨左右,广东广州地区为1590元/吨。大部地区麸皮价格较上周上涨40~100元/吨。

由于9月份开始,面粉消费转入旺季,制粉企业大量生产,麸皮供应增加较快,麸皮价格承压。但近期面粉价格上涨动力不足,新麦原料价格却没有明显下跌,制粉企业转而通过提高麸皮价格来维持

利润。天气逐渐转凉也为麸皮储存提供条件,企业可根据自身库容及销售情况,调节麸皮供给和价格。监测显示,当前面粉行业整体开工率为56%左右,较上月提高5个百分点,与去年同期面粉行业整体开工率持平。后期随着制粉企业生产备货结束,相较于已处于高位的面粉价格,麸皮价格上涨可能性更高。

出口数据低迷美麦价格周中回落

本周美国小麦期价横盘整理。截至9月19日,CBOT小麦1712合约收盘价为443美分/蒲式耳,基本持平上周。在上周USDA9月份供需报告略微偏多后,由于最新的美麦出口销售数据出现放缓,CBOT小麦期价未能持续走强,本周价格保持平稳。

虽然周中小麦期价一度上涨至449美分/蒲式耳,但由于美国农业部发布的周度出口销售报告显示,截至9月7日的一周里,美国小麦出口销售数量为31.67万吨,低于市场预期的35~55万吨,比一周前减少16%,比四周平均值减少34%,麦价最终出现回落。之前曾有预期认为,近期美国小麦出口销售比上年同期高出10%左右,但是近几周销售步伐缓慢放慢,出乎市场预期。在全球小麦供应充足的情况下,尤其是俄罗斯地区今年产量出现大幅

上涨的情况,可能会对美国小麦出口造成一定影响,远期小麦价格或将走弱。

季中晚稻上市量将持续增加,中晚籼稻的市场将承受供应压力。



本周起政策中晚籼竞价交易暂停

不同年份托市粳稻竞价成交有异

根据国家粮食交易中心政策性粮食竞价销售交易公告,本周已暂停近三年最低收购价中晚籼稻竞价销售。本年度2014-2016年产中晚籼稻的首次开拍时间为2017年5月17日,最后一次竞价销售交易为2017年9月13日,较去年的交易时间有所缩短,去年首次开拍时间为2016年3月31日,最后一次交易时间为2016年9月8日。今年中晚籼稻开始销售以来,成交情况一直偏低,截至目前成交总量为117万吨,去年累计成交量为160万吨。除了交易时间有所缩短外,成交量相对于去年有所下降的原因主要有以下几点:首先我国中晚籼稻市场供应总体较为充足,需求低迷。而且,由于仓储环境的改善,今年2013年产政策性中晚籼稻也开始竞价交易,可以进入食用流通领域,进一步保证了中晚籼稻的市场供应。其次,今年前几个月我国大米的进口量再创新高,而大量进口大米主要冲击的是籼稻市场。最后,政策性中晚籼的拍卖底价为2000元/吨,较市场价偏高,也影响成交结果。后期新

本周三(9月20日)国家粮油交易中心投放近3年产最低收购价粳稻60万吨,实际成交2.68万吨,成交率4.46%,成交情况依旧偏低。投放地区仅在东北三省,其中黑龙江2014年产粳稻成交1.13万吨,成交均价3110元/吨;2015年产粳稻成交5000吨,成交均价3190元/吨;2016年产粳稻成交1.05万吨,成交均价3232元/吨,其余全部流拍。今年5月份,国家相关部门开始进行2014-2016年政策性粳稻的竞价交易工作,但成交量一直维持在低位,监测显示,5月17日至9月20日近三年政策性粳稻累计投放成交量为68万吨,成交率仅为4.4%。去年同期政策性粳稻的成交量为108万吨(不含超期稻谷)。相比之下,2013年产粳稻成交较好。上周五(9月15日),国家粮食交易中心投放2013年产最低收购价稻谷211万吨,成交66万吨,成交率31%。其中粳稻60万吨,成交37万吨。为加大去库存力度,6月底2013年产粳稻也开始投放入市,此部分政策性粮源成交量情况较好。截至上周五(9月15日),2013年产粳稻的成交量已达400万吨,成交率更是高达67%。

目前东北新季粳稻已进入乳熟期,预计10月将全面上市,按惯例,新粮上市期间,政策性粳稻的竞价销售也会停止,去年最后一次交易时间为2016年9月29日,建议用粮企业适度备货。

主要米企开机率较上年水平偏低

二季度已过,天气微凉,大米的食用需求有所提高,主要大米加工企业的开工率均有所回升,但整体而言,主要米企加工利润和开工率均较往年有所下降。监测显示,本周东北地区典型大米加工企业的加工利润为40元/吨,基本与去年同期持平,但远低于近三年的平均水平55元/吨;开机率为32%,较上周上涨2个百分点,但低于上年同期的33%,也低于近三年的平均水平35%。本年度东北大米加工企业开机率整体低于上年主要因为今年以来东北产粳稻米与南方苏皖粳稻米价差扩大,影响东北粳米的需求上涨空间。本周湘赣地区典型大米加工企业(年产能3-6万吨)加工利润54元/吨,去年同期为70元/吨,近三年平均水平为58元/吨;开工率为40%,较上周略有上涨,但仍低于去年同期的43%。由于籼米食用消费下滑,加上进口大米对籼米市场的影响较大,今年南方米企的开机率整体低于上年。近期双节临近及新季粳稻、中晚籼稻陆续上

市,预计后期各地主要米企开机率将逐渐回升。

国内米市供应充足价格基本稳定

本周,销区市场购销平缓,大米价格基本稳定。监测显示,北京地区东北大米批发价4990元/吨左右;上海市场优质江苏粳米批发价格为4720元/吨,普通安徽粳米批发价格为4520元/吨;杭州地区黑龙江产圆粒大米批发价格为5120元/吨左右,江苏产粳米批发价格为4660元/吨左右,安徽产晚粳米批发价格为4560元/吨(见图10);福州地区江苏产一级粳米批发价格为4630元/吨,普通东北大米批发价格为5000元/吨左右,普通晚籼米批发价格4630元/吨左右;广州地区普通早籼米批发价格为3800元/吨,普通晚籼米批发价格为4220元/吨,与上周基本持平(见图19)。目前随着中晚稻的上市,国内大米市场供应增加,且随着天气逐渐转凉,大米消费需求也回升,预计国内大米市场价格短期内仍将维持当前稳定格局。

本周亚洲大米出口价格涨跌互现

本周,亚洲大米出口市场价格有所波动。泰国大米出口价格上涨明显,而越南大米价格则出现明显下滑,印度和巴基斯坦大米价格保持平稳。监测显示,截至目前,泰国5%破碎率大米FOB报价(下同)为

395美元/吨,比上周上涨5美元/吨,涨幅为1.28%;越南同品质大米报价为378美元/吨,比上周下跌2美元/吨,跌幅为0.53%;巴基斯坦同品质大米报价为390美元/吨,印度同品质大米报价为405美元/吨,基本与上周持平。泰国15%破碎率大米FOB报价(下同)为382美元/吨,比上周上涨7美元/吨,涨幅为1.88%;越南同品质大米报价为368美元/吨,比上周下跌2美元/吨,跌幅为0.54%;巴基斯坦同品质大米报价为380美元/吨。近期泰国大米上涨的原因是非洲、中东国家和伊朗等国对泰国大米的进口需求强劲,此外泰铢走强也提振米价。预计泰国下周米价可能再度走高,因为收获工作接近尾声。越南米价下跌则是因为今年稻谷生长期间天气状况不好,主要稻谷生长区湄公河三角洲发生洪涝灾害,导致稻米质量也欠佳。

油脂市场

平静中等待美豆收获低点的到来

过去一周,芝加哥CBOT大豆期价一直在960-980美分/蒲区间窄幅震荡,基本符合之前预估,因为上有美国大豆丰产预期打压,下有出口需求强劲支撑,短期仍难以给出趋势性方向,预计还将震荡调整为主。

美国农业部在过去9个交易日发布了8次10万吨以上的大豆出口销售报告,累计销售量达284.4万吨,明确销往中国的有98.7万吨,其他主要销往未知目的地。其中,9月20日报告称私人贸易商出口销售了121.2万吨美豆,创下单日纪录第六大销售量。在如此强劲的出口需求带动下,CBOT大豆价格也仅仅保持不跌,表明市场对产量前景的看好及对收获低点的敬畏,通常每年9-11月份美豆收割上市后受卖压拖累期价会出现年度低点。

截至9月17日,9月份美国全国的降雨量达到正常水平的40%,平均气温较往年正常水平偏低1.2度。其中衣阿华、伊利诺伊降雨量仅为正常值的6%和8%,内布拉斯加、明尼苏达降雨为正常值的18%和43%。偏少的降雨及恶化的生长状况使得美国农业部在上周下调美豆生长优良率至59%,较前一周下滑1个百分点。目前美国大豆落叶率已将超过一半,大豆落叶后对水分的消耗将大幅减弱,过多降雨在收割期将成为不利因素,而高温光照则更有利于收割。美豆收割工作已经陆续展开,预计下周收割率将达到10%。天气对单产形成的影响作用在减弱,是否顺利收割则是关注点,就当前的生长及天气状况预计美豆丰产前景不断明朗。

9月份美国农业部报告预计,2017/18年度美豆期末库存为4.75亿蒲,与前一月预估一致,但低于6月份预估的4.9亿蒲,过去三年期末库存预估值达到或高于4.75亿蒲的月份仅有2015年5、6月和2014年9月,当时美国大豆期价都没有实质性跌破900美分,且之后都在中国强劲需求带动下调减库存,而期价则出现反弹,因此我们坚信900美分的强力支撑。基于现实的供需和市场心态,预计930可能已经成为新季美豆的价格下沿,也就是说即使出现收割低点也难以有效跌破930美分,因此如果美豆价格能够回调到此位置建议积极做多买反弹。

巴西大豆播种的故事已悄然开始

9月15日巴西大豆播种正式拉开序幕,马托格罗索、南马托格罗索州等大多数州被允许从这一天开始播种大豆,巴拉那州则可以在9月10日开始播种,巴西政府还禁止头季大豆收获后种植二季大豆,这一政策旨在降低亚洲锈病。

巴西最大的大豆生产州马托格罗索州(产量约占全国的30%)通常是巴西一年中最早种植大豆的地区,若15号左右略有降雨,农民们可选择种植成熟期在90-95天的短周期品种,预计1月份就可收获,因1月份价格相对较好,马托格罗索的大豆

种植季通常在10月底结束。巴西南部大豆的种植时间通常晚于中部,主要原因是南部天气偏冷,且大豆的种植要在冬小麦收获之后。巴拉那州(占比19%)大豆种植一般始于10月初,并在10月底达到高峰;南里奥格兰德(占比13%)大豆种植一般始于10月末,并在11月中旬达到高峰。巴西东部大豆种植带包括巴伊亚州(占比4%)、马拉尼昂州(占比2%)和托坎廷斯州(占比2%)雨季通常来得较晚,所以大豆在11月份开始种植。

今年9月份以来,巴西大豆产区遭遇高温少雨的不利天气条件,影响了大豆播种进度,芝加哥CBOT大豆市场已经做出了反应,天气炒作似乎要提前爆发。气象数据显示,截至9月16日巴西当月降雨量仅为正常水平的34%,其中南马托格罗索州降雨仅为正常水平的2%,马托格罗索州和巴拉那州降雨分别为正常水平的19%和12%,上述三州大豆产量约占巴西总产量的60%以上。9月份巴西全国平均气温较正常水平高2.4度,上述三周平均气温均较正常水平高3度以上。

巴西大豆播种推迟并不定意味着播种面积减少,因为在剩余时间内有足够的时间生长,如果生长季节天气良好单产亦将有不错的表现,而受影响的可能使早熟

大豆播种面积减少,明年1-2月份收获进度偏慢,这将有利于美豆大豆出口销售窗口的延长。另一方面,马托格罗索州大豆收割后要种植二茬玉米,如果大豆收割时间偏晚将影响到二茬玉米的播种,马托格罗索州是巴西最大的玉米生产州,其第二茬玉米理想的播种窗口在3月第三周关闭。通常巴西夏季雨季在10月份开始,天气预报显示未来10天出现降雨的可能性增加,巴西大豆播种才刚刚开始,产量前景充满未知数,过早的炒作或缺乏持续支撑。

豆油棕油价差继续缩小空间不大

监测显示,当前国内港口棕榈油库存为38万吨,较上周增加5万吨,较上月同期增加9万吨,增幅慢于预期。其中天津港13万吨,张家港8万吨,广州12万吨,近日到港较为集中,而下游走货一般,港口库存有所恢复,预计10月份到港再度减少,棕榈油库存增幅有限。

周四10月船期马来西亚24度棕榈油对我国港口FOB报价708美元/吨,折合完税成本5850元/吨,较P1801合约高130元/吨,11月船期报价703美元/吨,折合完税成本约5800元/吨,较P1810合约高80元/吨,明年1季度船期报价690美元/吨,折合完税成本5700元/吨,较P1805合约

高30元/吨,由于进口持续倒挂,国内没有新的采购。目前国内四季度累计订购60船左右棕榈油,总量在70万吨,按月均30-35万吨的需求量来看,后期仍需订购20船棕榈油才能满足需求。同时国内库存仍处于低位,采购仅仅满足当月需求还不足以对价格形成打压。

根据船期监测,9月份我国进口棕榈油到港50万吨,高于8月份的35万吨,也高于国内月度消费量预计月底库存将升至40万吨以上,但低于之前预期,加上进口没有利润,四季度船仍有缺口,如果不能打开买船窗口,4季度国内棕榈油仍将保持偏紧格局。

监测显示,当前国内豆油库存为136万吨,较上周减少3万吨,较上月同期下降10万吨,仍高于去年同期的129万吨。尽管上周国内大豆压榨量达到195万吨高位,但由于节前备货需求增加,下游贸易商提货积极,油厂库存小幅回落,预计未来两周大豆压榨维持高位,而备货需求进入尾声,豆油库存可能再度转增。

当前国内1801合约豆棕价差已到604元/吨,较9月8日缩小246元/吨,为该合约上市以来最低,主要因棕榈油产量不及预期,且需求预期大幅增加,产地价格持续走高,带动国内棕榈油价格上涨,而豆

油因压榨量增加,且库存维持高位价格涨幅受限,未来随着马盘棕榈油期价的回落,国内棕榈油需求受到低价差抑制,预计豆棕价差继续缩小空间不大。

菜豆油价差把握好节奏高抛低吸

监测显示,当前国内沿海地区菜籽油库存约49万吨,较上周下滑2.5万吨,华南油厂库存保持在12.5万吨水平,主要是华东库存下滑迅速,一方面进口菜油到港减少,另一方面下游需求好转,长江中上游销区采购量增加。预计内地临储菜油库存减少后,对沿海菜油的需求将持续增加。菜油价格有望走强,但上涨幅度还要看其他油脂的供需情况。

临储菜籽收购政策结束后的2014-2015年国内菜油与豆油价差一直在30-400元/吨的区间内震荡为主,2015年临储拍卖后由于菜油供应大幅增加,菜油价格一度较豆油价格低200元/吨,但从去年四季度开始,随着库存的消化,菜油价格一直高于豆油,即使今年菜油供应压力最大的3月份菜油价格仍比豆油高280元/吨,之后随着临储菜油的消化,价差不断走强在,最高也仅到680元/吨左右,预计短期仍难突破前高。

监测显示,当前国内期货市场1801合约菜豆油价差为530元/吨,较月初下滑

140元/吨,仍高于去年同期的22元/吨。从基本面来看,四级度菜油消费进入季节性旺季,但库存将逐渐下滑,如果没有临储拍卖的打压,价格有望继续走高,菜豆油价差回落空间有限。

尽管预计菜豆油价差将逐渐走扩,但如果价差超过600元/吨菜油消费将受到抑制,也限制了继续扩大的空间,同时由于国际市场菜油和豆油的价差变化小于国内,如果国内菜油价格过高给出进口利润也会压制价格继续上涨步伐。因此预计菜豆油价差还将在450-650元/吨区间震荡。

大豆压榨增量豆粕库存小幅回升

上周美豆价格整体呈上涨态势,国内豆粕价格也小幅上涨。监测显示,华北沿海地区43%蛋白豆粕报价为2830~2900元/吨,华东沿海地区报价为2800~2840元/吨,华南沿海地区报价为2770~2830元/吨,内陆地区报价为2880~2980元/吨,均较上周同期上涨20元/吨左右。

随着环保督查的结束以及国庆中秋双节的来临,饲料养殖企业备货需求增加,上周国内油厂开机率继续上升。监测显示,上周国内大豆压榨量为195万吨,较此前一周的182万吨增加13万吨或7.1%,较上月同期的180万吨增加15万吨或

8.3%，较上年同期的167万吨增加28万吨或16.8%，较过去三年同期均值的159万吨增加36万吨或22.6%。

尽管下游提货增加，但由于压榨量大幅增加，导致油厂豆粕库存止降反增，截至沿海油厂豆粕库存为85.5万吨，较上周增加1.5万吨，较上月同期下降19万吨，但仍高于去年同期的64万吨。节前备货增加及10月份大豆到港偏少刺激下游饲料企业增加库存，加上油厂因环保和胀库原因停机，使得过去一个月豆粕库存快速

下滑，但随着油厂开机回升，国内豆粕供应依然充足，价格上涨缺乏新的动力。

近期国内大豆压榨利润良好，油厂买货较为积极，加速采购四季度船期的大豆，预计四季度大豆到港在2400万吨左右，高于去年同期的2200万吨，也将压制豆粕价格。同时由于市场预期9-10月份到港减少，基差销售良好，油厂有超卖的风险，建议四季度豆粕基差报价超过100元/吨，则需要谨慎采购。

油脂油料装船及到港预期

单位：万吨

	2017.5	2017.6	2017.7	2017.8	2017.9
大豆装船					
美国	90	60	40	60	
巴西	800	730	650	500	
阿根廷	100	130	120	150	
合计装船	990	920	810	710	
预计大豆到港	959	769	1008	760	650
豆油装船					
美国	3	1	3	0	
巴西	2	5	5	2	
阿根廷	0	0	0	0	
合计装船	5	6	8	2	
预计豆油到港	7.5	5	6	8	2
棕榈油装船(含硬脂)					
马来西亚	12	13	11	15	
印尼	20	15	12	25	
合计装船	32	28	23	40	
预计棕榈油到港	29	30	25	45	50



新陈交替玉米价格将会承压下行

本周,华北地区玉米价格延续上周下跌趋势。9月20日,山东潍坊地区深加工企业14.5%水分三等玉米(下同)收购价1800元/吨左右,寿光地区深加工企业收购价1760元/吨左右,德州地区深加工企业收购价1790元/吨左右,均较上周下跌40~60元/吨;河南周口地区深加工企业收购价1760元/吨左右,鹤壁地区收购价1780元/吨左右,均较上周下跌20~40元/吨;河北石家庄地区深加工企业收购价1820元/吨左右,秦皇岛地区深加工企业收购价1730元/吨左右,均较上周下跌10~20元/吨(见图2)。

天气转晴,华北黄淮地区夏玉米上市量不断增加,目前当地部分企业收购的玉米中有一半以上都是新玉米。预计后期玉米供给量较为充足,大部分深加工企业购买较为谨慎,多采用随买随用策略,打压玉米价格。此外,农业部数据显示,8月份生猪存栏环比减少0.5%,同比减少5.6%;能繁母猪存栏环比减少0.9%,同比减少4.7%,生猪存栏量继续下降,养殖业产能恢复缓慢,饲料消费疲软也令玉米价格承压。当前市场消耗的陈玉米主要来

自8月份成交的临储玉米。监测显示,8月份临储玉米拍卖共成交289万吨,其中2013年产玉米31万吨,成交均价在1270元/吨左右,2014年产玉米258万吨,成交均价在1440元/吨左右。按此推算,临储玉米到达华北地区的进厂价平均在1700~1800元/吨,基本低于或接近当前华北地区玉米进厂价。因此,尽管玉米价格走势偏弱,但临储成本制约玉米价格的下跌幅度。在新、陈玉米交替之际,预计华北地区玉米价格将会承压运行,9月下旬玉米价格还将继续下降,降幅在60元/吨左右。

投放增量预计临储玉米成交增加

截至9月15日的一周,临储玉米周度计划销售量为253.7万吨,比前一周增加52.6万吨;实际成交153.3万吨,比前一周增加31.2万吨;成交率60.41%,与上周基本持平。临储玉米拍卖20周以来,累计成交量达4561万吨。国家粮食交易中心公告显示,9月18日临储玉米挂牌交易共投放23.2万吨,实际成交1吨,成交率4.3%。9月21日国家粮食交易中心计划销售2013年产分贷分还玉米6.3万吨,9月21-22日国内计划销售中储粮委托包干临储玉米300.2万吨,周比提高102.4万吨,与上周持平。本周合计计划销售临储玉

米约329.7万吨,比上周增加84.7万吨(见图32)。

2017年5-7月临储玉米周均成交量达302万吨,8月临储玉米投放缩量,周均投放量下滑至254万吨,周均成交量仅为68万吨。按照往年经验,东北地区春玉米一般在10月份开始收割,10月中下旬才开始逐渐供应市场。为保证正常生产以及避免新粮价格高开带来被动局面,企业在10月份仍需备足近一个月库存。现在拍卖成交的玉米,刚好在10月份转换为市场有效供给,这也提高了企业参与竞拍的积极性。9月1-15日,临储玉米周均投放量增加至115万吨,周均成交量为69万吨,临储玉米成交连续6周持续增加。本周临储投放继续增加,预计成交量也将较上周增加,但现有新粮逐渐增加,预计临储玉米成交率将会下降。

玉米新粮价格将呈高开低走趋势

今年新玉米收购价格高于上年。东北地区新玉米(14%水干粮,下同)收购价1550~1650元/吨,华北黄淮地区收购价1700~1800元/吨,新疆地区收购价1500~1600元/吨,均比上年高出50~100元/吨。

国家粮油信息中心9月份预计,2017年玉米种植面积为3540万公顷,同比下降

3.7%;玉米总产为21250万吨,较上年减产702万吨,减幅为3.2%。尽管今年玉米产量下调,但是临储拍卖成交量达到4561万吨,远高于去年同期的2072万吨,有效增加了市场供给。今年用粮企业大多已准备库存,不会出现提价抢购玉米的情况。监测显示,当前深加工企业备有20天左右的库存,饲料企业备有30天左右的库存。另外,去年许多持粮待涨的农民和贸易商因后期玉米价格下跌带来亏损。今年玉米市场价格高开,这将刺激农民和贸易商积极售粮,后期玉米市场供给较为充足。预计随着新粮上量增加,价格将成下降趋势。在期货市场上,经历了2016年市场化改革之后,今年玉米期货呈现平稳运行态势。从2017年3月份开始,玉米期货价格基本在1600~1750元/吨的区间内震荡。在现货价格没有大幅波动的情况下,如果没有重大政策因素刺激,预计玉米期货也将在1600~1800元/吨的区间内震荡运行。

供给增多近期淀粉价格走势看跌

本周,东北地区淀粉价格基本稳定,华北地区淀粉价格延续上周下降趋势。9月20日,吉林长春地区淀粉主流出厂价为2150元/吨,与上周持平;辽宁铁岭地区为2200~2250元/吨,均与上周基本持平;山

东邹平地区淀粉出厂价为2350元/吨左右;河北秦皇岛地区为2340元/吨左右,比上周下跌50~60元/吨(见图17)。

环保巡视结束后停机检修的企业恢复生产,企业开工率迅速回升。监测显示,截至9月20日的一周,国内淀粉行业开工率为71%,比上周提高3个百分点,比上年同期高9个百分点。其中东北地区大中型企业开工率为75%,比上周提高3个百分点;华北地区为77%,比上周提高4个百分点。当前淀粉供应增加,企业为保证走货,均倾向于下调淀粉价格,淀粉加工利润较上周下降。监测显示,9月20日,如果不考虑固定成本,吉林长春地区淀粉企业吨玉米理论盈利230元,比上周下降44元;山东滨州地区吨玉米理论盈利242元,比上周下降26元。9月下旬,华北新玉米上市量增加,原料成本的降低令淀粉价格有下行压力。此外,双节备货已进入尾声,市场对淀粉的需求逐渐减少,多种利空因素下,预计9月下旬淀粉价格走势偏弱。在期货市场上,本周淀粉主力合约小幅上涨。

开工率回升预计酒精价格将走弱

本周,酒精价格基本维持稳定,部分地区下跌。监测显示,9月20日,黑龙江肇

东地区玉米酒精(普级酒精,含税价,下同)出厂价为4800~5000元/吨,与上周持平,比年内低点高800元/吨;吉林四平地区酒精出厂价为4900~5100元/吨,比上周持平,比年内低点高750元/吨;河南南阳地区为4850~4950元/吨,比上周下降50元/吨,比年内低点高550元/吨。吉林四平地区DDGS(蛋白含量26%,脂肪含量10%,下同)出厂价1850~1900元/吨,河南南阳地区为1830~1900元/吨,河北石家庄地区1900~1920元/吨,均与上周持平。

随着环保巡视结束,加之酒精企业传统的停机检修时期已过,华北及东北酒精企业恢复开工,行业开工率明显回升。监测显示,截至9月20日的一周,国内酒精行业开工率为60%,比上周提高3个百分点,比上年同期提高13个百分点。其中东北地区大中型企业开工率为62%,比上周提高3个百分点;华北为60%,比上周提高1个百分点。随着酒精行业开工率逐渐恢复,部分酒精企业出现库存,酒精价格开始松动。新季玉米上市量逐渐增加,原料成本下降,加之酒精行业开工率有望继续恢复,预计酒精价格将继续走弱。

玉米长势整体良好单产有望增加

当前东北、内蒙古、华北西部、西北地

区大部春玉米处于乳熟至成熟期；西南地区春玉米已成熟，其中四川盆地收获已完成。华北东部、西北地区夏玉米处于吐丝至乳熟期；黄淮大部、西南地区南部处于乳熟至成熟期，全国大部玉米发育期接近常年同期。

本周，东北地区南部、内蒙古中西部气温接近常年同期或偏高，光温条件利于玉米作物灌浆成熟。华北、黄淮、西北大部地区天气晴好，气温偏高，日照较为充足，利于玉米充分灌浆成熟。从作物模型模拟结果来看，目前东北地区大部春玉米穗生物量为5500~7500千克/公顷；大部穗生物量接近去年同期或略偏多。华北、黄淮大部夏玉米穗生物量接近去年同期或略偏多，其中山西南部、山东中南部、江苏北部等地偏多300~600千克/公顷。

玉米长势整体良好，华北地区玉米上市量逐渐增加。国家粮油信息中心9月份预计，2017年玉米单产为6.003吨/公顷，同比增加0.51%。未来一周，北方地区先后将有两股冷空气入侵，24日起内蒙古、华北和东北地区有小到中雨，部分地区并有10~12℃的降温。鉴于中北部地区多阵雨，建议农户抓住晴好天气抢收抢晒成熟玉米；热量条件较好、霜期偏晚地区，可适当晚收，利于提高产量与品质。

预计美国玉米期价下跌空间有限

本周，CBOT玉米期价基本维持稳定。9月21日，CBOT12月期约报收350美分/蒲式耳，上周同期为353.25美分/蒲式耳；3月期约报收362美分/蒲式耳，上周同期为357美分/蒲式耳；5月期约报收371美分/蒲式耳，上周同期为372.75美分/蒲式耳。

玉米收割工作逐渐展开，收获压力显现。美国农业部作物进展周报显示，截至9月17日的一周里，美国18个玉米主产州玉米优良率为61%，与一周前持平，上年同期为74%。玉米成熟率为34%，一周前为21%，上年同期为50%。玉米收获率为7%，上年同期为8%，过去五年均值为11%。初期收获结果显示玉米单产达到或高于预期，美国 and 全球玉米供应依然庞大。美国农业部9月份预计今年美国玉米单产将达到169.9蒲式耳/英亩，较上月上调0.4蒲式耳/英亩，也高于市场预计的168.2蒲式耳/英亩。2017/18年度玉米期末库存将达到23亿蒲式耳，令玉米价格承压下行。尽管产量利空玉米期价，但当前CBOT玉米期价已处于近10年的较低水平，加之今年美国玉米成熟进度较往年偏晚，这将制约玉米期价下跌的幅度，预计9月下旬CBOT玉米期价进一步下跌的空间不大。