



临储拍卖靴子落地 对市场影响几何

研究员：张晓君

投资咨询证：Z0011864

联系电话：0371-65617380

日期：2020年5月21日

独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

从消息来看，临储拍卖的最终版本是前期所有传闻中最空的，在4月底各部委开会定调加强北粮南运、稳定供给的政策基调后，近半个多月的期货盘面流畅下行的走势已经充分反应了政策导向，也基本反映了市场对临储拍卖的主流预期，因此，仅从临储拍卖政策消息层面来看，期货盘面拍卖政策利空基本出尽。

从拍卖底价来看，按照吉林二等粮1690元/吨计算，北港到港价1880元/吨左右，新陈溢价40-50元/吨，相比今年北港贸易商持有到5月的成本区间1870-1910元/吨，当前北港主流价格2020-2030元/吨来看，拍卖成本和北港贸易商成本接近，当前新粮溢价100元/吨左右，考虑当前东北深加工企业库存水平低于去年同期30%，预计拍卖初期参拍企业积极性较高，后期需重点关注溢价水平。

从期货盘面和基差来看，我们在2019年的年报中已经明确表示如果2020年拍卖底价不变，折合成9月盘面理论价格在1970上下，结合当前盘面技术图形，下方1980-2000强势支撑区间，向下空间有限。同时，近期由于期货的流畅下跌，现货坚挺，基差持续为正，由于拍卖启动到拍卖粮出库流通还有15-30天左右时间，因此在6月底之前，现货供给偏紧格局仍将持续，基差或维持强势，后期随着政策粮入市，现货供给紧张格局缓解，现货价格将松动下行，基差有望展开修复。

综上，临储拍卖政策利空短期出尽，预计拍卖初期大概率溢价，后期重点关注溢价水平。从开拍到粮源出库入市还有15-30天，预计6月底前供给端仍主导市场，现货价格仍高位运行，期货盘面短期利空出尽，9月合约下方空间有限，操作上，前期建议2100点入场的卖出保值头寸可适当减持，兑现利润；日报中提示的已有短线多单继续持有，止损2010；中长线多单可逢低分批建仓1月合约，下方支撑2030-2050。

风险点：临储拍卖交易结果、新作玉米播种生长情况、玉米及替代品进口节奏和数量、小麦高粱替代规模。



昨日下午 16:21 国家粮食交易中心网站发布了“5 月 28 日国家临储玉米竞价销售交易公告”，至此临储消息终于尘埃落定。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，每周拍卖数量为 400 万吨，拍卖底价和去年基本持平，2015 年吉林三等玉米拍卖底价 1650 元/吨，具体安排如下：

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

二、拍卖底价（国标三等仓内交货）

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

三、历年拍卖底价对比（吉林三等）

2017 年	5 月 5 日	13 年产 1300	14 年产 1360	
2018 年	4 月 12 日	13 年产 1300	14 年产 1400	15 年产 1450
2019 年	5 月 23 日		14 年产 1600	15 年产 1650
2020 年	5 月 28 日		14 年产 1600	15 年产 1650

四、观点及操作建议

从消息来看，临储拍卖的最终版本是前期所有传闻中最空的，在 4 月底各部委开会定调加强北粮南运，稳定供给的政策基调后，近半个多月的期货盘面流畅下行的走势已经充分反应了政策导向，也基本反映了市场对临储拍卖的主流预期，因此，仅从临储拍卖政策消息层



面来看，期货盘面拍卖政策利空基本出尽。

从拍卖底价来看，按照吉林二等粮 1690 元/吨计算，北港到港价 1880 元/吨左右，新陈溢价 40-50 元/吨，相比今年北港贸易商持有到 5 月的成本区间 1870-1910 元/吨，当前北港主流价格 2020-2030 元/吨来看，拍卖成本和北港贸易商成本接近，当前新粮溢价 100 元/吨左右，考虑当前东北深加工企业库存水平低于去年同期 30%，预计拍卖初期参拍企业积极性较高，后期需重点关注溢价水平。

从期货盘面和基差来看，我们在 19 年的年报中已经明确表示如果 2020 年拍卖底价不变，折合成 9 月盘面理论价格在 1970 上下，结合当前盘面技术图形，下方 1980-2000 强势支撑区间，向下空间有限。同时，近期由于期货的流畅下跌，现货坚挺，基差长期为正，由于拍卖启动到拍卖粮出库流通还有半个月到 1 个月的时间，因此在 6 月底之前，现货供给偏紧格局仍将持续，基差或维持强势，后期随着政策粮入市，现货供给紧张格局缓解，现货价格将松动下行，基差有望展开修复。

综上，临储拍卖政策利空短期出尽，预计拍卖初期溢价概率大，后期重点关注溢价水平，从开拍到粮源出库入市还有 15-30 天，预计 6 月底前供给端仍主导市场，现货价格仍高位运行，期货盘面短期利空出尽，9 月合约下方空间有限，操作上，前期建议 2100 点入场的卖出保值头寸可适当减持，兑现利润；日报中提示的已有短线多单继续持有，止损 2010；中长线多单可逢低分批建仓 1 月合约，下方支撑 2030-2050。

风险点：临储拍卖交易结果、新作玉米播种生长情况、玉米及替代品进口节奏和数量、小麦高粱替代规模。

免责声明：本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧。本报告不对所涉及的准确性和完整性做任何保证。因此本报告仅可视为信息参考但不



格林大华期货有限公司
GELIN DAHUA FUTURES CO., LTD.



构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_5036

