

产区余粮逐步减少，后期价格有望反弹

一、行情走势回顾

一季度，玉米价格受各种利空因素影响，回调幅度较大。尤其东北产区现货价格跌幅明显。而后期随着气温的逐步回升，高水分玉米更难以保存。为减少后期的风险，近期大部分地区农户售粮意愿开始逐步转强，各地区市场新粮供应量也随之增加，随着国储等收购主体的入市，农户手中的余粮比例也整逐步减少，这种情况下，后期价格下跌空间不大。

图1：北方港口玉米平仓价



资料来源:银河期货研究中心

二、美国玉米价格大幅下跌

2013年3月份公布的数据结果显示，美国2012/13年度玉米收割面积预估为8740万英亩，2月份预估为8740万英亩。美国2012/13年度玉米种植面积预估为9720万英亩，2月份预估为9720万英亩。美国2012/13年度玉米产量预估为107.8亿蒲式耳，2月份预估为107.8亿蒲式耳。美国2012/13年度玉米单产预估每英亩为123.4蒲式耳，2月份预估每英亩为123.4蒲式耳。美国2012/13年度玉米期末库存为6.32亿蒲式耳，2月份预估为6.02亿蒲式耳。数据与上月相比并没有变化。

图2: 美国玉米供需平衡表

美国玉米供需平衡表								
	单位: 百万吨							
	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13	2012/13	月度调整
						2月预计	3月预计	
收获面积(千公顷)	35014	31796	32169	32960	33986	35360	35360	0
单产(吨公顷)	9.46	9.66	10.34	9.69	9.24	7.74	7.74	0
期初库存	33.11	41.26	42.51	43.38	28.64	25.12	25.12	0
生产	333.18	307.14	332.54	316.17	313.94	273.83	273.83	0
进口	0.51	0.34	0.21	0.7	0.73	2.54	2.54	0
总共给量	364.8	348.741	375.265	360.25	343.32	301.49	301.49	0
食用、种用和工业消费	112.839	127.647	151.417	163.27	163.5	149.53	149.53	0
国内饲料消费	148.793	131.625	130.173	121.74	115.57	113.03	113.03	0
国内总消费	261.632	259.272	281.59	285.01	279.02	262.57	262.57	0
出口	61.913	46.965	50.295	46.6	39.18	22.86	22.86	0
总需求量	323.545	306.237	331.885	331.61	318.2	285.43	285.43	0
期末库存	41.255	42.504	43.38	28.64	25.12	16.06	16.06	0

资料来源:美国农业部

三、国内玉米产区情况

东北产区玉米价格稳中偏弱。近期随着市场主要收购主体的不断恢复收购,今年黑龙江玉米质量问题最直接受害者便是产区农户。每年东北玉米除供应区域内用粮企业消费外,以外流南方饲料厂为主,而吉林农户有存粮习惯,春节前卖粮较少,故在新粮上市后至春节前黑龙江玉米便是外流贸易粮主要区域,售粮进度在东北产区内也属偏快水平。今年黑龙江玉米品质欠佳,尤其容重及霉变、毒素超标严重影响南方饲料企业采购积极性,而东北深加工企业因生产效益欠佳开工率不足,加之粮质问题影响,原料收购谨慎,黑龙江农户卖粮进程明显受阻。售粮进度缓慢、大量地趴粮滞留也是导致春节后近期东北玉米粮质继续恶化的主要原因之一。而近期临储全面收购对整体玉米市场起到一定提振作用,贸易商也加入到收购行列,部分地区收购价格出现小幅上调。现农户手中高水分粮源虽有所减少,但仍占一定比例,随着天气不断转暖,农户对高水分粮源售粮积极性与日俱增,而低水分优质粮由于量少价好,农户惜售心理较强。“优质优价”特征料将延续。

关内产区价格持稳,优质粮价格坚挺。近期华北产区玉米上量陆续增加,在一定程度上缓解了当地饲料企业和深加工企业存在的供应缺口。但因市场流通粮源水分普遍偏高,优质粮源较少,部分贸易商和深加工企业对优质粮源收购显现出极大热情,局部地区甚至出现竞争抬价现象,农户对低水分优质粮源挺价心理渐强。

南方销区价格平稳,购销低迷。受东北产区玉米价格持续偏低影响,南方销区购销也较清淡。贸易商和饲料企业多持观望态度,购销谨慎。随着近期东北产区粮源上量不断增加,当地对华北高水分粮源采购意愿较弱,

主要以消耗西北和东北粮源为主。港口方面，北方港口近期收购报价较平稳，港口上量充足；南方港口集港量有所下降，但港口库存压力仍较大。

图3：中国玉米供需平衡表

年度	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13 2月预计	2012/13 3月预计
收获面积(百万公顷)	28.5	29.5	29.9	31.2	32.5	33.4	34.9	34.9
单产(吨/公顷)	5.3	5.2	5.6	5.3	5.5	5.7	6.0	6.0
期初库存	35.3	36.6	38.4	51.2	51.3	49.42	59.34	59.34
生产	151.6	152.3	165.9	158	177.25	192.78	208	208
进口	0	0	0	1.3	0.98	5.23	2.5	2.5
总供给量	151.6	152.3	165.9	159.3	178.23	198.01	210.5	210.5
食用、种用和工业消费	35.7	43.5	44.8	46.8	52	57	64	64
国内饲料消费	104	106	108	112	128	131	145.5	145.5
国内总消费	139.7	149.5	152.8	158.8	180	188	201	201
出口	5.3	0.5	0.2	0.3	0.11	0.1	0.2	0.2
总需求量	145	150	153	159	180.11	188.1	209.5	209.5
期末库存	36.6	38.4	51.2	51.3	49.42	59.34	60.14	60.14

资料来源:美国农业部

图4：黑龙江玉米质量情况

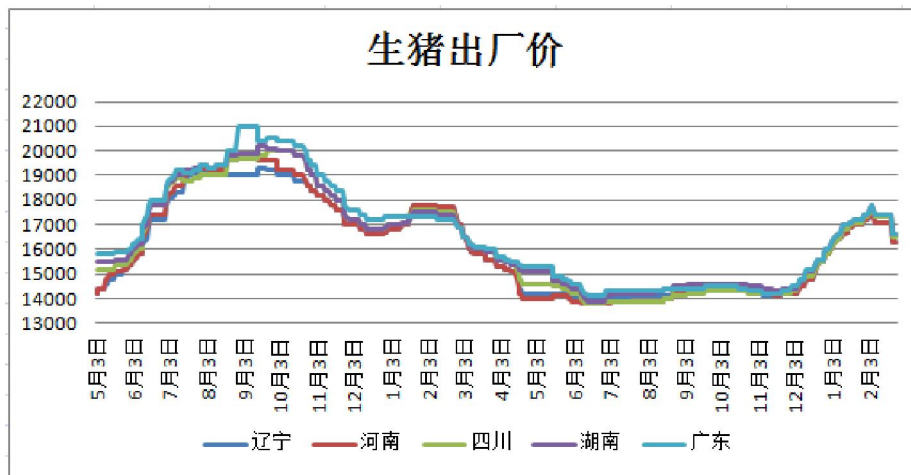
地区	容重(g/ml)	潮粮水分(%)	霉变率(%)	热损伤率(%)
哈尔滨	650左右	33-35	3-5	6-7
佳木斯	620-630	35-40	6-7	8-10
齐齐哈尔	650左右	33-35	3-5	6-7
青冈	650左右	33-35	3-5	6-7
肇东	650左右	33-35	3-5	6-7
集贤	620-630	35-40	6-7	8-10
宝清	620-630	35-40	6-7	8-10
友谊	620-630	35-40	6-7	8-10

资料来源:银河期货研究中心

四、国内玉米需求状况

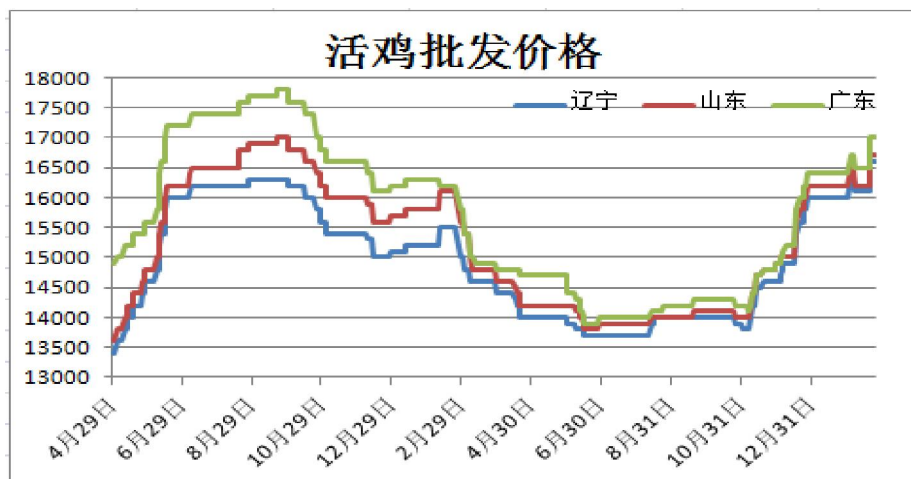
国内生猪价格整体略有下滑。主产区平均价格 13.08 元/公斤，较上周下跌 0.02 元/公斤；猪粮比 5.60:1，与上周相比变化不大。各地猪价涨跌互现，震荡调整，受前期压栏影响，价格稍有回升时养殖户便集中出栏，导致价格涨势受到抑制。由于清明节对需求拉动作用较为有限，难以提振猪价强力反弹。但从销区消费数量来看，目前需求并不差。从下表的养殖存栏来看，目前的存栏数量，高于去年同期。目前企业库存也维持不高的水平，影响销区采购的更多的是心态。

图5: 生猪出厂价



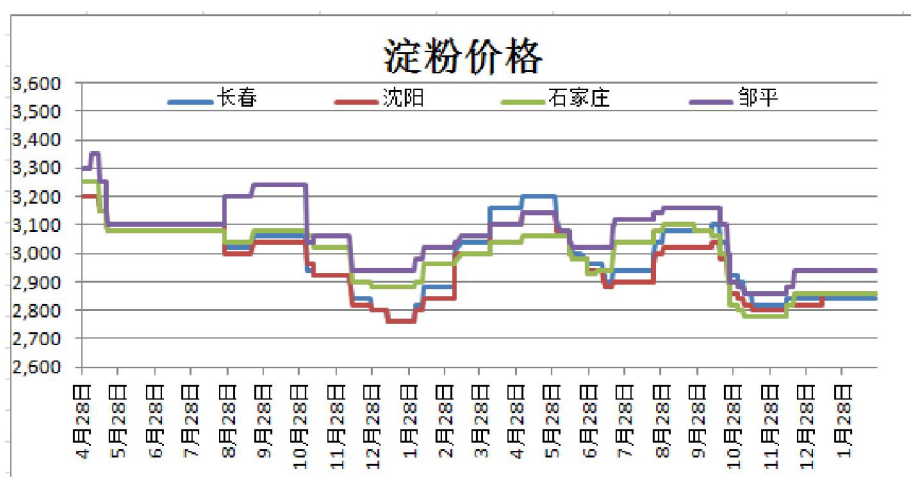
资料来源:国家粮油信息中心

图6: 活鸡批发价



资料来源:国家粮油信息中心

图7: 全国淀粉价格



资料来源:国家粮油信息中心

五、其他影响因素

整体来看,今年玉米产量存在 545 万吨的增幅,且存在 718 万吨的结转库存(未考虑进口玉米因素),供应增加 1345 万吨。但是我们需要看到的是,今年国家在东北的临储收购目标为 1500 万吨,目前已经收购了 600-650 万吨,按照目前东北价格水平以及存粮数量,未来收储目标基本可以实现。今年全年小麦替代比例将会维持在 10%左右,小麦替代将会回归到前期水平,即玉米消费增加 1500 万吨,因此丰产效应被抵消显而易见,全年维持紧平衡市场状态。在相对紧平衡的市场年份中,尤其今年东北玉米普遍降等的市场条件下,后期优质玉米的抗跌性及优越性将体现的尤为明显。

六、后期走势分析

国内玉米现货价格整体稳中偏弱运行,部分地区小幅回落。因河北、山东两省余粮比例较大,农户集中售粮导致市场供应量大增,部分深加工企业随即将收购报价小幅下调。而河南、安徽等地低水分余粮所剩无几,市场购销处于有价无市状态。需要注意的是,随着需求、收储企业陆续重新进驻产区,玉米现货价格的下跌空间或已有限。近来东北、华北地区天气迎来晴好天气,农户开始展开玉米晾晒工作,玉米水分将不断下降;加之加工企业库存处于偏低水平,需方入市意愿或将增加;同时华北地区国储收购工作已经开展,对当地粮价亦会形成一定支撑。考虑到后期华北余粮逐渐减少,而市场需求将逐渐回暖,在供应小于需求的情况下,3月下旬及4月份玉米现货市场状况将逐步好转。而东北地区农户比例余粮正在逐步减少,尤其黑龙江地区已经不足 30%,吉林及内蒙略多,这种情况下,价格很难再有下跌空间。黑龙江地区价格已经由下探后开始反弹,个别地区农户余粮比例不足 10%,期价后期走势将以反弹为主,关注国储政策变化。

■ 近期相关研究报告

1) 玉米市场几个焦点问题	2013.3.12
2) 玉米市场期现套利	2013.3.18

*如需参考以上近期相关研究内容的报告 请随时与我们联系

■ 免责声明 期货市场风险莫测,交易务请谨慎从事

本报告版权归银河期货研究中心所有。未获得银河期货研究中心书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告基于银河期货研究中心及其研究员认为可信的公开资料，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。在银河期货研究中心及其研究员知情的范围内，银河期货研究中心及其研究员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的产品不存在任何利害关系。