



永安商品期货研究

2016年01月26

星期二

早报系列

玉米

永安期货研究中心

王毅

电话: 0571-88370936

现货价格			2016-1-25		2016-1-22		与昨日相比	价格类型	
玉米 (元/吨)	北方港口	北良港	2060-2070		2060-2070		-	平舱价	
		鲅鱼圈港	2060-2070		2060-2070		-	平舱价	
		锦州港	2060-2070		2060-2070		-	平舱价	
	南方港口	钦州港	2160-2200		2160-2200		-	成交价	
		漳州港	2080-2180		2080-2180		-	成交价	
		蛇口港	2140-2150		2140-2150		-	散粮成交价	
		南通港	2150-2170		2150-2170		-	成交价	
	产区	黑龙江	哈尔滨	1760-1840		1760-1840		-	收购价
			佳木斯	1780-1830		1780-1830		-	收购价
齐齐哈尔			1750-1830		1750-1830		-	收购价	
吉林		长春	1920-1940		1920-1940		-	收购价	
		农安	1920-1940		1920-1940		-	收购价	
		大安	1910-1930		1910-1930		-	收购价	
		四平	1920-1940		1920-1940		-	收购价	
辽宁		沈阳	1920-1950		1920-1950		-	收购价	
	铁岭	1920-1950		1920-1950		-	收购价		
销区	山东	济宁	1720-1740		1720-1740		-	收购价	
		菏泽	1720-1740		1720-1740		-	收购价	
		潍坊	1720-1740		1720-1740		-	收购价	
		德州	1700-1710		1700-1710		-	收购价	
		枣庄	1790-1800		1790-1800		-	收购价	

注：以上玉米价格均为2015/16年度水分14%、容重二等玉米价格，但存在综合指标超标问题。

玉米市场观察：

1. 现货价格方面：现货较上周中间收购价没有变动，产区吉林长春地区收购价 1920-1940 元/吨，较前日持平；哈尔滨地区收购价格 1760-1840 元/吨，较前日持平，辽宁沈阳收购价格 1920-1950，较前日持平；销区山东潍坊收购价格为 1720-1740 元/吨，较前日持平。北方锦州港平舱价 2060-2070 元/吨，较前日持平；北良港平舱价 2060-2070 元/吨，较前日持平；南方蛇口港平舱价 2140-2150 元/吨，较前日持平。

2. 临储方面：截至 1 月 20，临储玉米本期（1 月 16-20 日）收购 439 万吨，累计 7315 万吨，为去年全年收储总量的 88%。分省收购数据累计（当期收购）：黑龙江 3395 万吨（136 万吨），吉林 2028 万吨（168 万吨），辽宁 584 万吨（60 万吨），内蒙 1308 万吨（75 万吨）

3. 进口替代方面：市场预期后市企业会减少 DDGS、大麦、高粱和木薯等替代品的进口采购，这些替代进口在国家政策上存在不确定性，加大了企业生产的风险与不确定性。那么在合理的价格区间内企业应该更倾向于采购国产玉米，这样有利于增加后期玉米的需求，也帮助消化前期临储的玉米库存。

4. 港口方面：截至到 1 月 15 日，北方四港港口库存为 260 万吨，总量较前期减少 9 万吨。

其中北良 20 万吨、大窑湾 0 万吨、鲅鱼圈 138 万吨、锦州港 104 万吨。1 月 22 日南方港口库存 38.4 万吨，较上周上涨 0.1 万吨，年关将至到港船只将逐渐减少。

5. 期货月间价差方面：截止至周一收盘，1605 合约 1917 元、1609 合约 1703 元、1701 合约 1580 元。5-9 月价差 214 元，较前一日持平、1-5 价差-337、1-9 价差-123。

6. 超标玉米收购：2016 年 1 月 18 日，辽宁省政府公布了今年辽宁省对于玉米超霉变 2% 以上玉米的收储情况。政策章程是按市场挂牌价敞开收农民手中生霉粒含量 2%-5%（含 5%）的玉米。分为两个阶段：第一阶段从 2016 年 1 月到 2 月，第二阶段从 2016 年 3 月到 4 月底。其收购库点在收购‘超标玉米’的时候，可以享受 70 元/吨的整理环节费用补贴。

总结

临近年底市场观望情绪浓厚，东北地区价格因临储收购原因相对稳定，华北地区因为价格太低导致农户不急于出手手中的玉米，预计农户上量卖粮要到年后。因为春节临近很多部门都准备放假，所以前期的轮换粮事宜预计要拖到节后才能执行，这样一来把玉米短期的下行压力要放到节后释放。

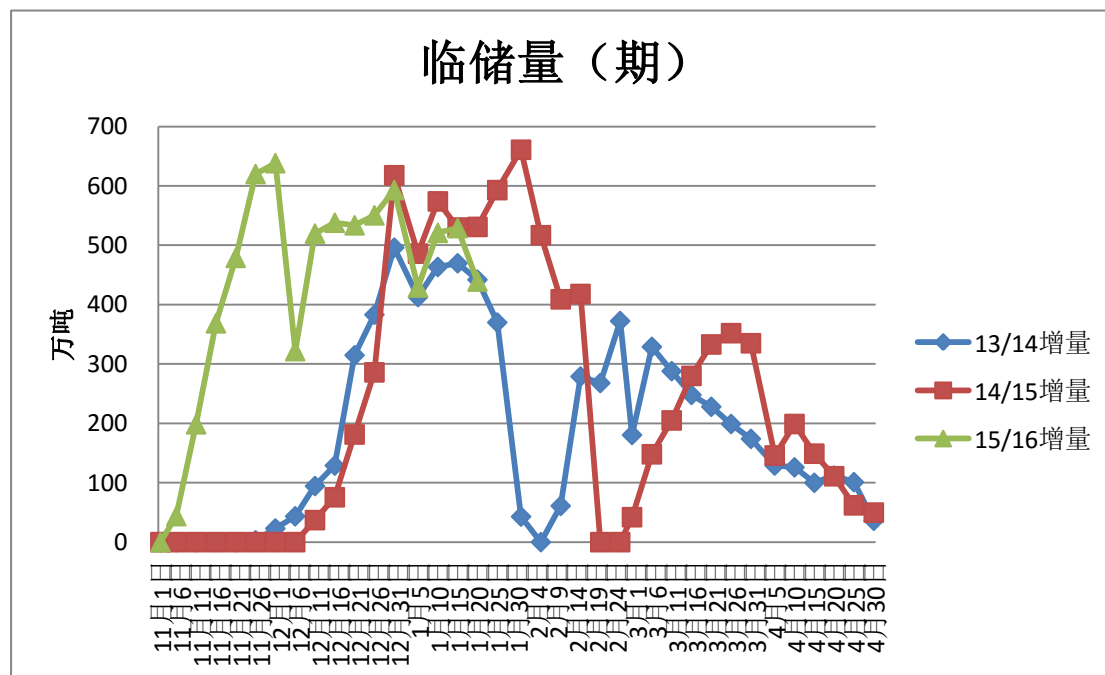
大周期趋势没有变化，长期趋势来看玉米 05、09 月合约中本人相对比较确定看多 1605 玉米合约，原因是：第一，现在玉米临储没有停止收购，按照现在的速度今年的临储总量很可能多于去年，第二，根据计算抛盘面的理论价格远高于现在盘面价格，第三，就算抛储也不会影响在明年 5 月份前市面上好粮（3 等玉米以上）紧缺的情况，第四，辽宁省出台了‘超标粮’的收储政策，明确表示对符合标准的玉米敞开收，其它各省政策也会相继出台。综合上述四个条件，可以逢低逐渐建仓布局做多 5 月份合约，最终 C1605 合约价格会在 3 月份左右接近 2090 元。

年度平衡表：

玉米 (万公顷, 万吨)	10/11	11/12	12/13	13/14	14/15 1月预测	15/16 1月预测
种植面积	3203	3342	3456	3557	3577	3655
产量	17475	19170	20509	20440	20119	20758
期初库存	3120.33	3203.23	5154.23	7284.53	10285.23	15497.58
进口量	97.95	523	270.3	327.7	554.6	200
总供给	20693.28	22896.23	25933.53	28052.23	30958.83	36455.58
饲料消费	11800	11900	12750	12250	9950	11700
工业消费	4435	4400	4350	4150	4120	4250
种子和食用消费	1115	1143	1191	1225	1240	1235
损耗量	129	290	350	140	150	155
国内使用	17479	17733	18641	17765	15460	17340
出口量	11.05	9	8	2	1.25	2
总需求	17490.05	17742	18649	17767	15461.25	17342
年度剩余	82.9	1951	2130.3	3000.7	5212.35	3616
年度库存	3203.23	5154.23	7284.53	10285.23	15497.58	19113.58

玉米今年单产不如去年，但是玉米地的种植面积相对去年有所增加，导致总体产量相对去年不变，可能稍微多于去年。市场普遍预测是今年产量在 2.15 亿吨。但从基本面来看是一个供过于求的行业，但是加入了国家收储这个环节，使得玉米期货价格的波动更具有不确定性。近期相对关心的是国家收储的情况以及山东华北地区淀粉加工企业的采购情况。

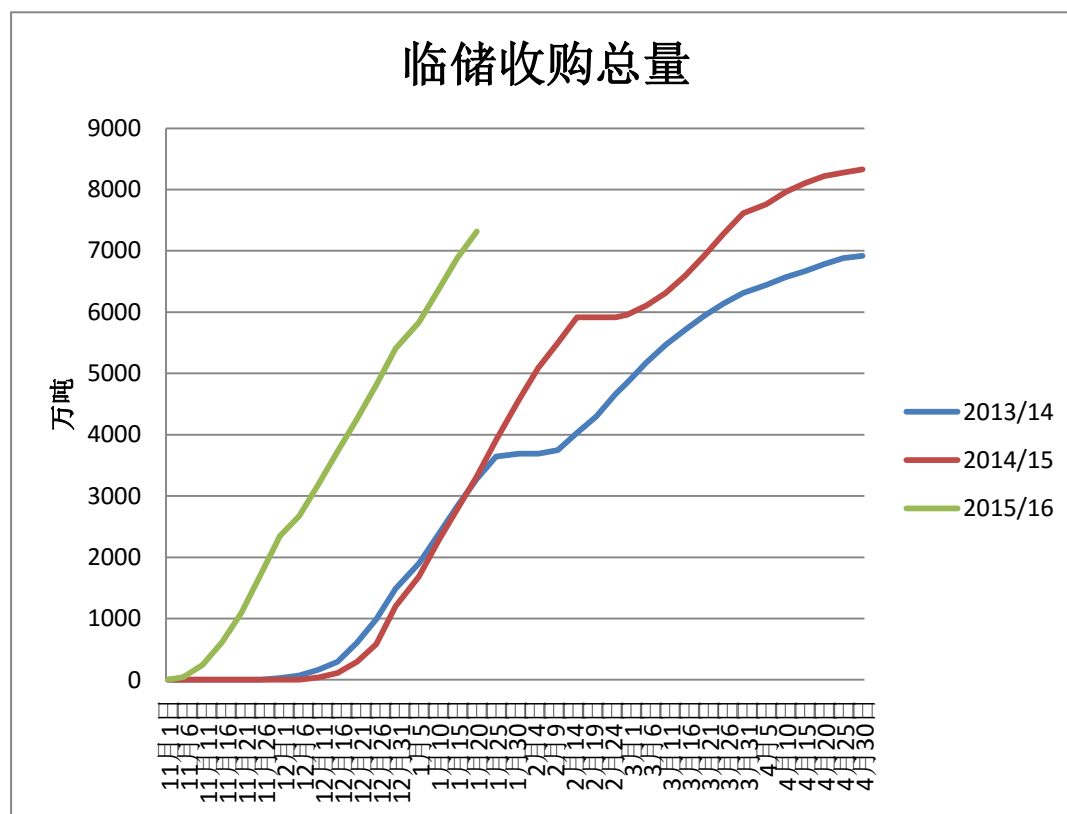
临储进度：



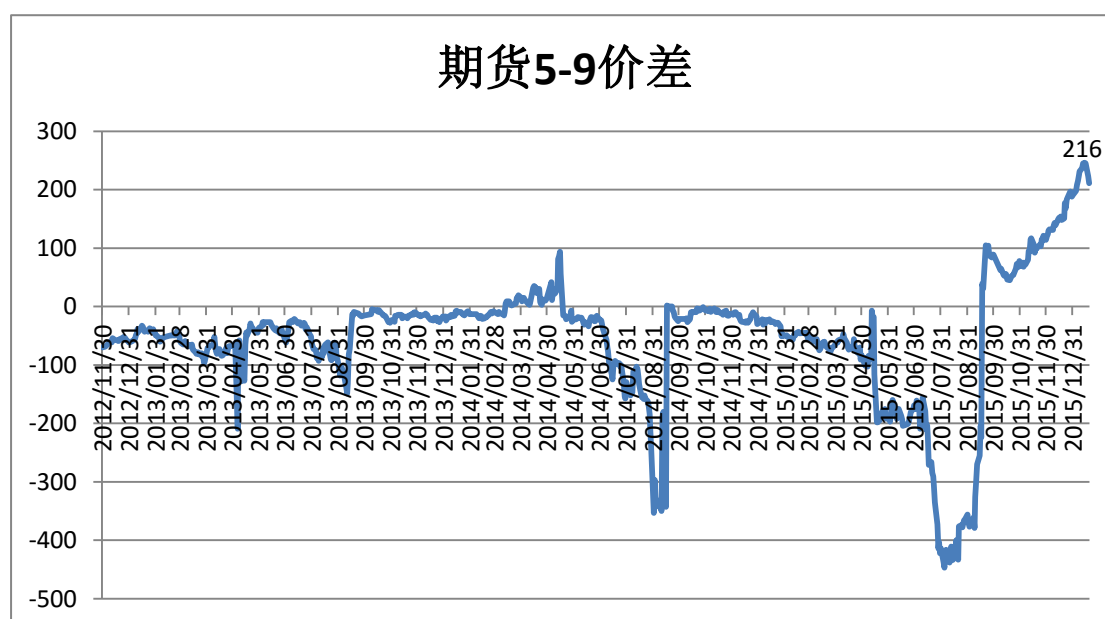
临储第十五期：截至 1 月 20 日，临储玉米本期收购 439 万吨，累计 7315 万吨。收储量约为去年临储总量的 88%。按照这个速度收储今年全年的收储量将不少于去年的 8000 万吨，可

能会触及 1 亿吨。

临储总量：

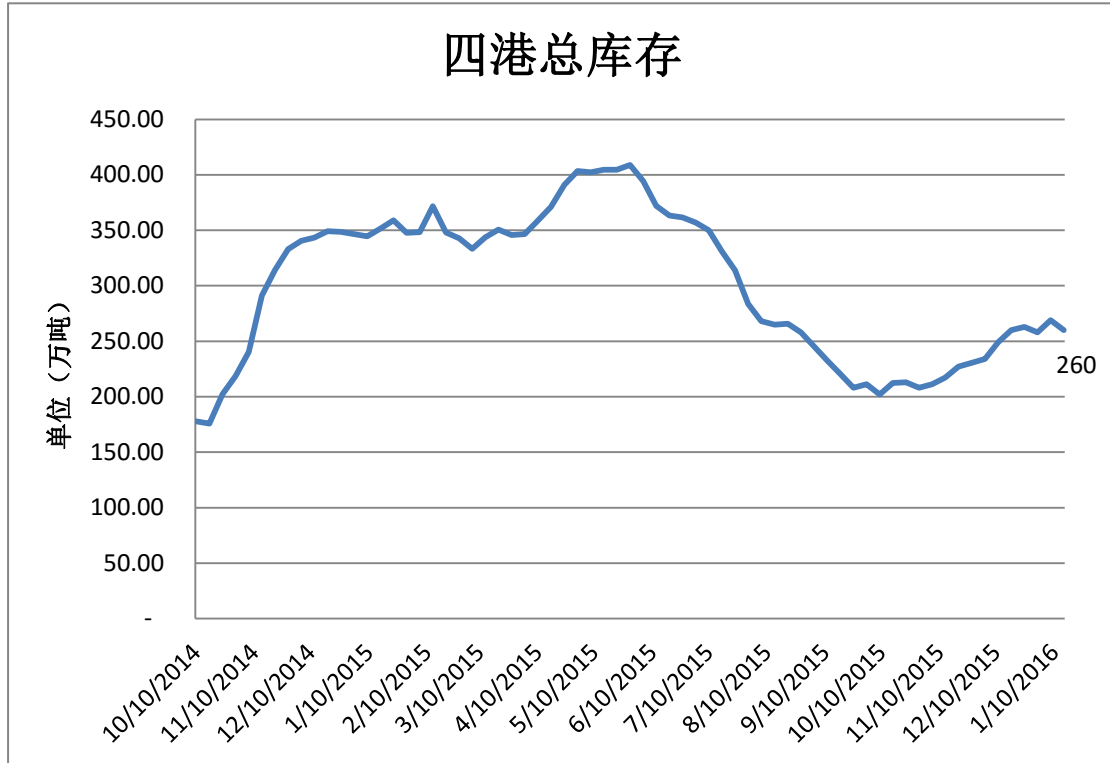


期货月间价差



期货玉米 5-9 月合约价差今天收盘于 216 元，较前一交易日扩大 3 元。

港口库存



截至到1月15日，北方四港总库存为260万吨，较前期减少9万吨；南方广东港口库存为16.9万吨，较前期增长6.7万吨。1月15日广东港口库存为38.3，较前期增加21.4万吨。