

## 玉米月报

瑞奇期货机构服务部  
2016年06月01日  
汤青霞 何东  
0791-86110253  
516641912@qq.com

### 农产品迎来上涨，玉米抛储正式开启

本月玉米期货价格受美豆涨幅的带动，玉米期货 1701 出现了近 % 的涨幅，现货方面于 05 月 27 日开始每周在各省区市的国家粮食交易中心举行超期储存和库陈粮储存国家政策性粮食（玉米、稻谷）定向竞价销售交易会。市场粮源以政策粮投放为主，目前市场上对优质玉米的需求还是很高。

#### 一、行情回顾

在国内现货市场对优质玉米需求旺盛且同时市场上优质粮源匮乏的背景下，玉米期货主力合约 1701 价格 5 月涨幅在 5.1% 左右，从底部 1544 元/吨最高涨到 1640 元/吨，并且突破了上月价格最高点。

图1、DCE玉米期货指数



来源：文华财经 瑞奇期货

受玉米期货涨幅和玉米淀粉加工行业回暖影响。玉米淀粉走势窄幅震荡上扬，主力合约5月涨幅达到7%，本月最高价格涨至2206突破上月价格高点。由于玉米淀粉对原材料品质要求较高，而市场上优质粮源的紧缺，这一现状对供需造成的缺口，给玉米淀粉价格造成一定的支撑。

图2、DCE玉米淀粉期货指数



来源：文华财经 瑞奇期货

CBOT 玉米期货受天气因素推升价格走高，外加出口需求强劲支撑玉米期货价格和技术性买盘刺激使得 CBOT 玉米期货价格一路走高。CBOT 玉米主力合约暴力反弹突破上月 407 美分/蒲式耳的高点；并且一路高歌猛进，站上 414 美分/蒲式耳，摆脱了前期震荡格局。

图3、CBOT玉米期货指数



本报告观点及数据仅供参考，不作为投资依据。

来源：文华财经 瑞奇期货

## 二、国际市场分析 & 国际市场出口前景

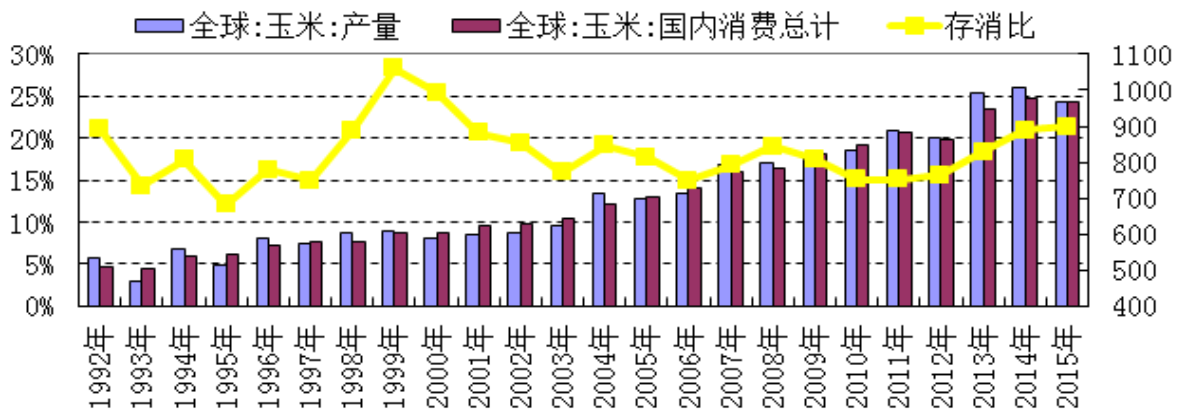
美国农业部 5 月供需报告，美国 2016/17 年度玉米种植面积预估为 9360 万英亩，较 15/16 年度增加了 560 万英亩。美国 2016/17 年度 玉米收割面积预估为 8590 万亩，与 4 月预估持平。受出口刺激影响，2015/16 年度美国玉米年末库存预估为从 4 月份预估的 18.62 亿蒲式耳下调至 18.03 亿蒲式耳。

由于收割面积和单产均减少，美国玉米产量预计 136 亿蒲，较 14/15 年纪录水平下调 5.86 亿蒲式耳。尽管四月末和五月初播种速度加快，2015 年美国玉米单产并未上调，仍为 166.8 蒲/英亩，较 14/15 年纪录水平下调 4.2 蒲式耳/英亩。玉米单产 90% 取决于 7 月美国中西部的降水和温度。

全球数据方面，因美国、欧盟、巴西、乌克兰和墨西哥玉米产量减少，预计 15/16 年全球玉米产量 9.898 亿吨，较 14/15 年纪录水平下调。中国玉米产量预计上调 1230 万吨，预计玉米增产的国家还有南非、印度、加拿大、俄罗斯和阿根廷。

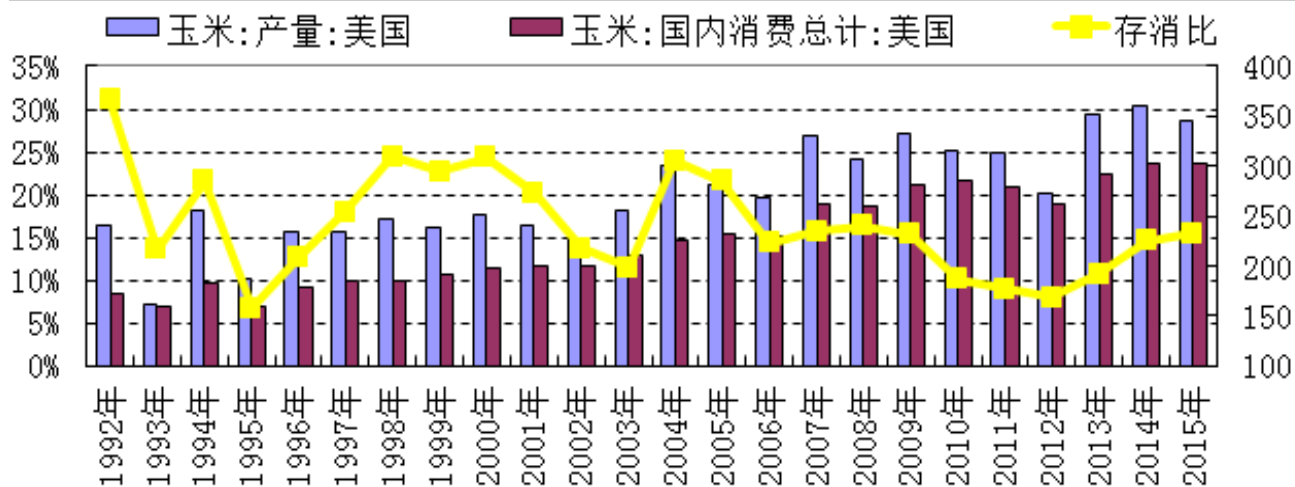
值得注意的是，在 5 月供需报告显示，大豆/玉米比价已经超过 2.7/1，这是历史性的高点，尤其是在美国旧作大豆库存超过 3 亿蒲以上同时新作库存在 5 亿蒲的时候。

图4、全球玉米产消及存消比



来源: USDA 瑞奇期货

图5、美国玉米产消及存消比



来源: USDA 瑞奇期货

### 三、国内市场分析

#### 1、定向销售超期玉米

国储超期玉米拍卖于2016年5月27日正式开始, 将于每周在各省区市国家粮食交易中心举行超期储存和蓆茨囤储存国家政策性粮食(玉米、稻谷)定向竞价销售交易会, 届时将上市交易总计约为194万吨的国产玉米和5.9万吨的进口玉米于本月27日, 首次临储玉米拍卖落下大幕, 超期储存及蓆茨囤存储玉米交易后计划销售超期玉米201.3万吨, 总成交88.9万吨, 成交率44.03%。

这次临储拍卖可谓冰火两重天, 其中, 东北四省和西南地区的成交率普遍偏低, 其中内蒙古全部流拍。华北地区和中南部地区成交率喜人, 山东省成交率高达91.23%, 其中成交率最高的地方在广东和江苏, 全部成交。关于成交价格, 本次交易会的最高成交价1720元/吨, 最低成交价1410元/吨, 成交均价1537元/吨, 其中部分省份溢价成交, 江苏省成交均价达到1671元/吨, 超过该省三等玉米交易底价121元/吨。

这次拍卖的价格，并不像之前广泛预期的 1200-1500 元/吨。而是，超出了预期，一些地区的优质玉米成交价甚至超过了美国进口玉米的到港成本。这也反应出了市场中对优质玉米的需求很迫切。

## 2、各地区市场情况

从首次超期玉米定向销售的情况来看，不难发现各地区不同程度的成交量反映出了各地不同的供需状况。成交量较高的地区玉米原粮紧缺，二成交量较低的地区供需宽松。从东北地区的成交量看出，东北四省地区玉米粮源充裕。而高成交量的华北地区农户玉米见底，加上临储轮换玉米尚未完全进入市场，而玉米饲用和工业用需求双双增长，预计后市存在一定的供需缺口。西南地区供需并不紧张，主要原因是因为政策性粮源供应充裕，且新玉米上市较早。

## 3、定向销售超期玉米对企业的影响

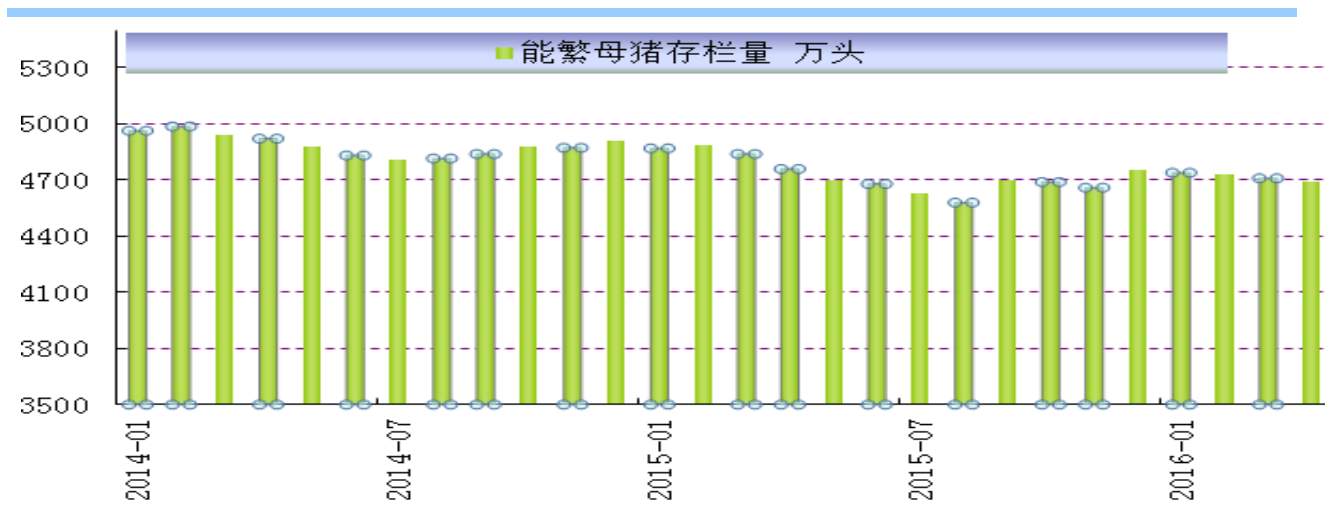
此次定向销售的库存玉米小部分为 2011 年国产玉米，绝大部分是 2012 年国产玉米，由于这些玉米存放时间较长，不完善粒很高，在质量上已经不能满足饲料加工企业和淀粉深加工企业的采购需求，酒精加工企业采购以后也只能掺和着使用。但从部分地区定向销售超期玉米的高成交量来看，一些地区玉米供应紧张的程度正在加剧，甚至部分主销区企业为了维持生产，几乎不考虑质量而直接抢购。在内地玉米主产区的山东省和河北省企业采购普遍积极。

## 4、下游消费不断提高

由于生猪养殖盈利丰厚，养殖场补栏积极，行业产能已经步入增长周期。据农业部定点监测显示，4 月生猪存栏环比增长 0.6%，已连续两个月环比增长；这也是能繁母猪存栏连续 36 个月下降后，首次出现环比增加，而且同比降幅也快速收窄。4 月份生猪存栏同比增长 0.5%，能繁母猪存栏同比增长 6.7%，连续 6 个月环

比增加，后备母猪存栏达到近两年来新高，同比增长 34.1%。仔猪平均售价超过每公斤 50 元，每头仔猪利润超过 400 元，创历史新高。此外，今年 1 月至 4 月，二元母猪累计销量同比增长 35.8%。

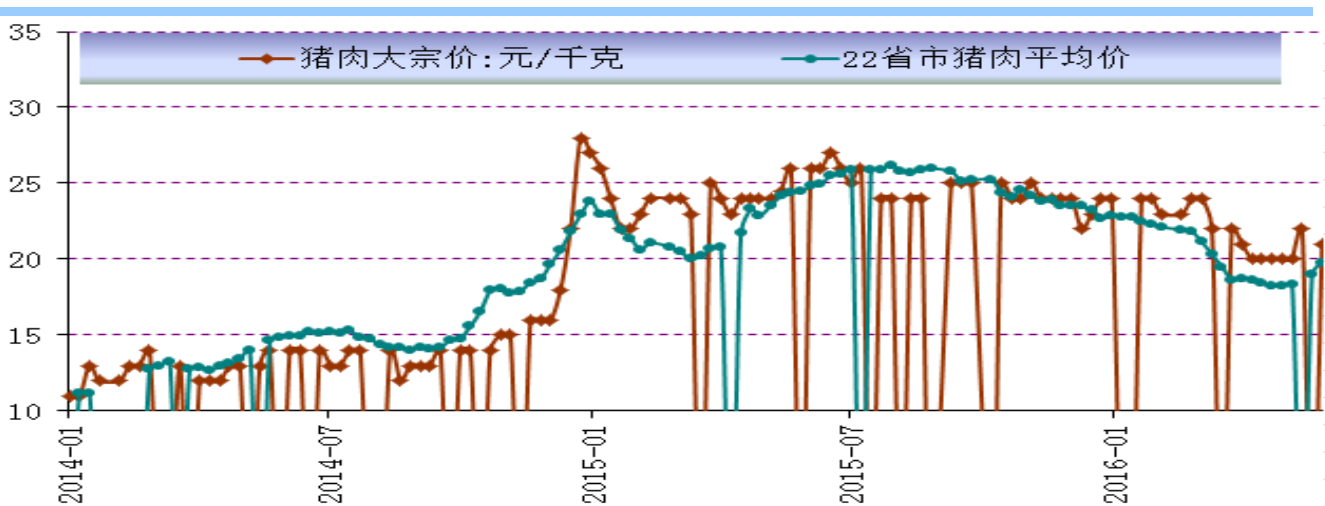
图6、能繁母猪存栏



来源: wind 瑞奇期货

# 瑞奇期货

图7、猪肉大宗价



来源: 海关总署 瑞奇期货

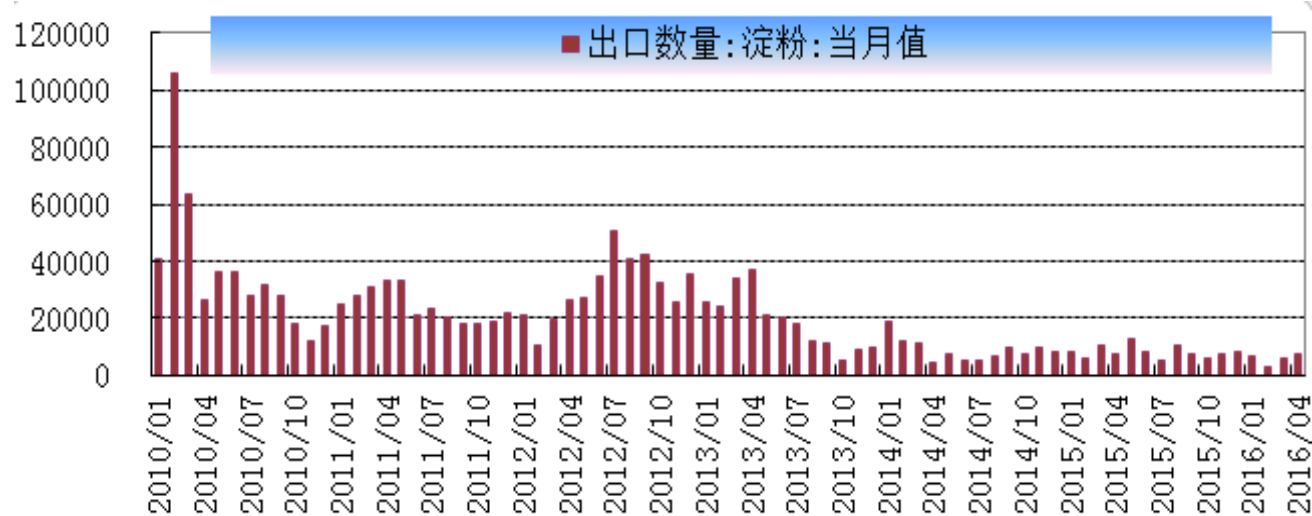
图8、猪肉进口数量



来源: wind 瑞奇期货

据海关统计,继3月猪肉进口量首次突破10万吨量级之后,4月猪肉进口量仍小幅增长,4月猪肉进口量为11.86万吨,环比增长3.39%,同比增长超过100%。2016年第一季度总进口量为40.47万吨而去年一季度猪肉进口量仅为21.02万吨,同比暴增将近100%。按照农业部生猪发展规划,2016年总进口量为85万吨,第一季度进口量已经达到40万吨,剩余八个月总进口量仅为45万吨,平均剩余每月进口量不到6万吨,预计未来近期生猪进口量出现断崖式下跌可能性非常小。

图9、玉米淀粉出口量



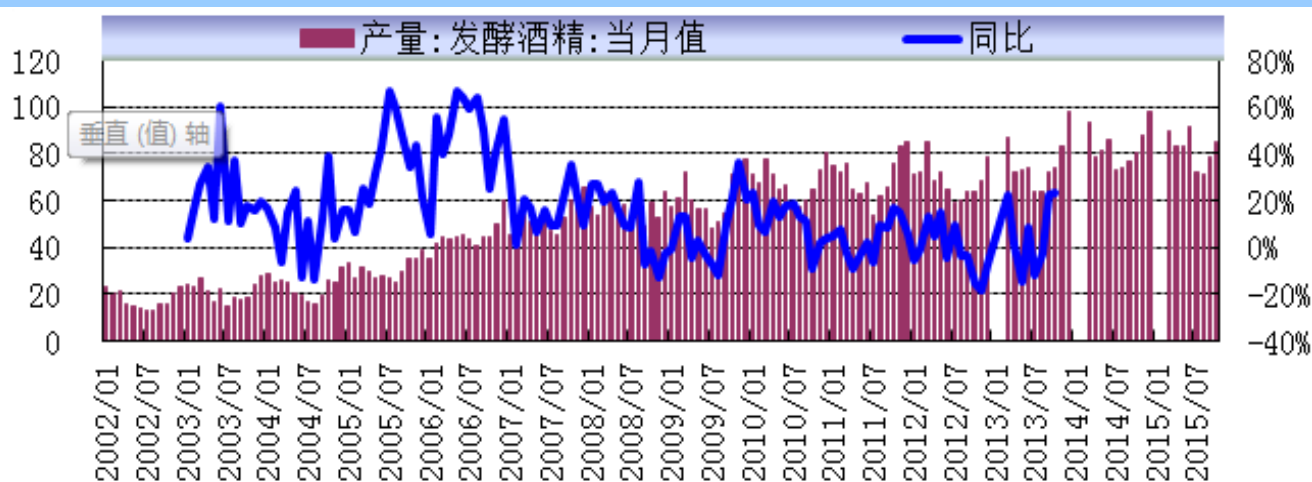
来源: wind 瑞奇期货

## 5、深加工需求不断回暖



我国一年的玉米加工量接近 5000 万吨，主要用来制作食用酒精、淀粉（包括淀粉糖）、赖氨酸等一些发酵产品。目前，我国一年产的发酵产品重量达到了 3200 吨，居世界第一。近月，我国的玉米工业需求表现较好，据了解部分产品销售较好的玉米淀粉企业的开机率在 90% 以上。5 月一些大型白酒上市公司公布了业报年报，绝大多数白酒上市公司业绩较好，高增长的利润也导致了一些大型的酒精生产企业长期保持在满负荷状态。需求表现出良好态势也反应出了这些企业对未来产品的销售普遍看好，企业产品远期订单的增长较快也反应了，对产品销售的预期看好得到了市场的积极回应。

图10、发酵酒精当月值



来源: wind 瑞奇期货

### 三、市场展望分析

刚刚过去的 5 月，国内轮换玉米势头强劲，地方储备拍卖和超期玉米定向销售有序推进，在一定程度上缓解了部分地区粮源供应紧缺的压力。6 月伊始，在临储超期和薏苡玉米首度公开拍卖终于帷幕之后，预期 6 月国内玉米市场或将全面进入“拍卖”季，预计国家泄库力度将加大，尤其是对 2012 年超期粮及 2013 年轮换粮。

市场方面，优质玉米的消耗殆尽，尤其是华北、南方以及西北部地区出现的缺粮现状，各地的政策性投放玉米在未来也将主导市场。除了超期粮和轮换粮两项政策性粮源以外，需



要重点关注的是临储玉米的拍卖，市场预估 2014 年产玉米 拍卖或将延迟到 6 月中旬以后。

预期，由于生猪存栏的增加，饲料需求旺盛以及玉米深加工的继续回暖，市场对优质玉米的需求将增大。对于玉米供需出现的缺口，也将对玉米价格形成一定的支撑作用。优质粮源将更加受到青睐，所以玉米市场质高价优的态势将延续。

综上所述，未来玉米的走势需要关注国家临储拍卖与市场需求的契合程度，以及国家之后出台的玉米补贴政策。玉米操作，应当警惕上涨风险，逢低买多。

# 瑞奇期货