

玉米价格持续走低 市场静待政策落实

一、行情回顾

国内玉米现货市场价格稳中偏弱运行。虽然国内玉米现价整体跌幅收窄，但是由于缺乏利好因素提振，且政策利空预期影响，市场人士购销心理均十分偏空，短期内国内玉米现价将维持偏弱行情，等待定向销售和拍卖政策落实。目前市场传言定向销售工作4月份启动，而目前已经时至3月下旬，所以无论如何这个月销售的可能性都没有了，消息又称先定向2012年玉米，预计13年玉米在5月份启动。尽管对于部分省份的需求企业来说，定向13年玉米的时间较晚，但是部分区域的国储轮换玉米已经悄然展开，据了解辽宁省部分库点意向轮换，价格在1700元/吨左右；而广东省部分粮库已经在出库过程中，其中黑龙江省玉米出库价（含出库费）1700元/吨、辽吉玉米出库价1900-1920元/吨，在需求低迷、进口高粱等替代充足的情况下，需求方心态持续趋弱，采购意愿偏低。其他区域轮换工作也将陆续展开，再加上华北还有三成左右余粮，所以预计市场供应暂时不成问题，短期玉米现价弱势难改，关注政策动向。

图 1: 大连玉米指数合约日K线走势图



二、现货市场

东北产区：东北地区玉米价格继续弱势运行。临储收购数量过亿，部分库点停收，临储入库进度放缓。华北玉米继续流入，部分超标玉米转向深加工企业，个别企业收购报价持续窄幅下调。东北地区玉米现货市场价格受打压，近期维持弱势。新季收储制度改革方案未出台，农户种植疑虑重重。短期内，东北产区玉米价格弱势难改，重点关注政策面消息。

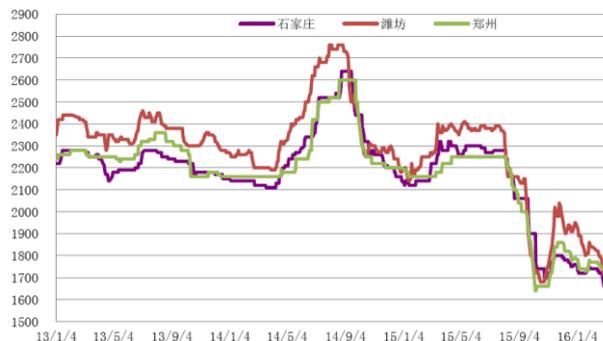
关内产区：关内产区玉米价格震荡趋稳。华北地区玉米价格长期处于低位，农户惜售心理重现，基层贸易商收购难度增加，部分贸易商开始小规模库存优质玉米。深加工企业处上量情况不一，收购报价上下调整，因对后市看空不准备多做库存，收购报价调整幅度偏窄。北方港口停收毛以玉米，华北玉米外流难度增加，预计后期本地供应压力加大。短期内，关内产区供过于求格局持续，玉米市场价格仍有窄幅走弱空间。

销区市场:南方销区市场玉米价格弱势平稳。当前销区市场东北玉米暂无成交,一方面由于到货成本支撑,贸易商报价偏高;另一方面部分东北玉米掺杂华北玉米,整体质量参差不齐,用粮企业不愿采购。市场整体以西北、华北玉米供应为主,受华北玉米低价冲击,西北玉米成交价格周比下跌 20-40 元/吨。企业基本维持安全库存,采购心态谨慎。国家抛储政策未出台之前,预计销区市场内贸玉米行情将维持稳中偏弱态势。

南北港口:南方港口玉米销售价格弱势持续。广东港口 15% 水内玉米价格 1970-1990 元/吨,偏差玉米 1920-1950 元/吨,华北玉米 1820-1850 元/吨,部分较昨日继续下调 10-20 元/吨。当前,粮库轮换粮低价出库、进口高粱库存高企、进口玉米到货集中、下游企业需求持续低迷等利空因素交织,港口内贸玉米销售仍存压力,后期价格或仍以偏弱态势运行。北方港口玉米收购场面清淡。鲅鱼圈、锦州港日集港量仅几百吨到一千吨左右,且以临储玉米到货为主,贸易购销基本停滞。当前南北贸易利润倒挂,月底前北方港口暂无内贸玉米发货船期,贸易玉米行情弱势难改。

图2:东北地区玉米收购价格

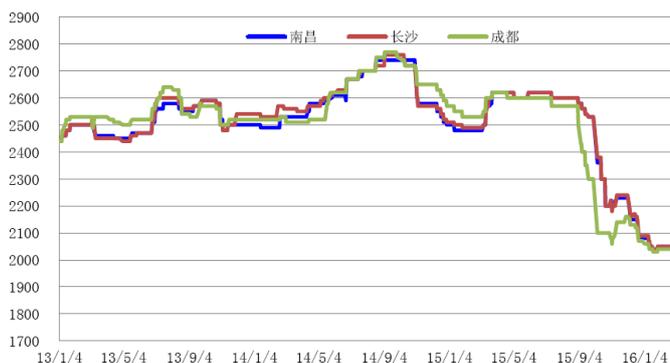
图3:华北地区玉米收购价格



资料来源:国家粮油信息中心 银河期货研发中心

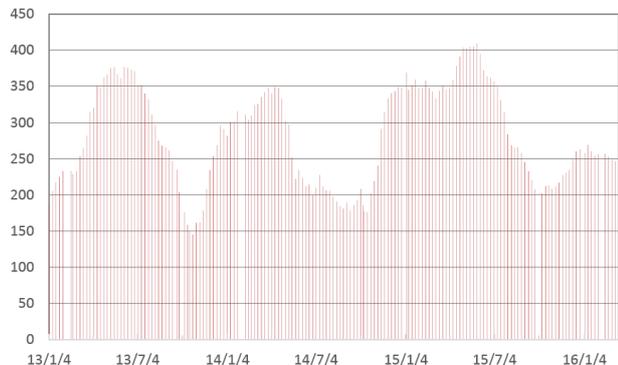
图4:南方销区价格

图5:北方港口价格



资料来源：国家粮油信息中心 银河期货研发中心

图6：北方港口库存



资料来源：国家粮油信息中心 银河期货研发中心

三、下游市场情况

据农业部公布数据显示，2 月份能繁母猪存栏环比下降 0.6%，生猪存栏环比下降 1.8%。据测算，目前全国能繁母猪存栏量约为 3700 万头，相比市场供需平衡所需的 4100-4400 万头仍有较大缺口。数据反映出养殖市场景气程度的两大指标均处于历史低位水平，这意味着生猪养殖市场对饲料以及饲料原料的消耗进度依然处于疲弱状态中。由此可知，国内生猪养殖状况恢复较为缓慢。

整体来看，能繁母猪存栏连续 30 个月下降，行业去产能持续。受前两年严重亏损导致的资金匮乏以及日趋从环保要求影响，养殖户并没有大规模补栏的能力，产能淘汰或将持续。同时近期多地爆发仔猪腹泻和五号病等猪病，引发高死亡率，影响程度已达到 2012 年大规模仔猪腹泻以来的最严重级别，叠加能繁母猪产能不足，3 月份仔猪价格快速上涨。

图7: 淀粉玉米库存

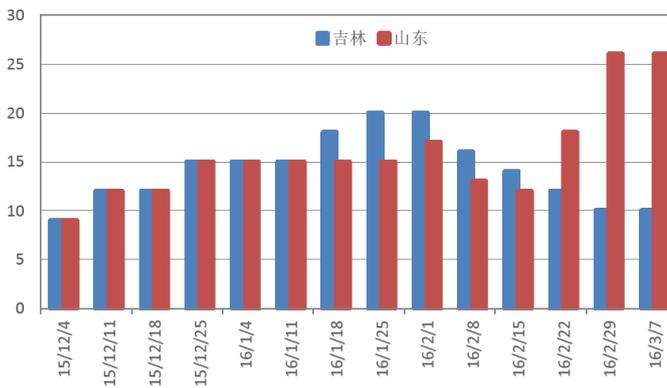
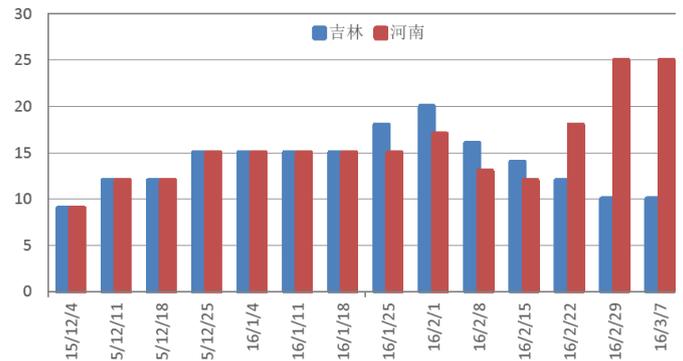


图8: 酒精玉米库存

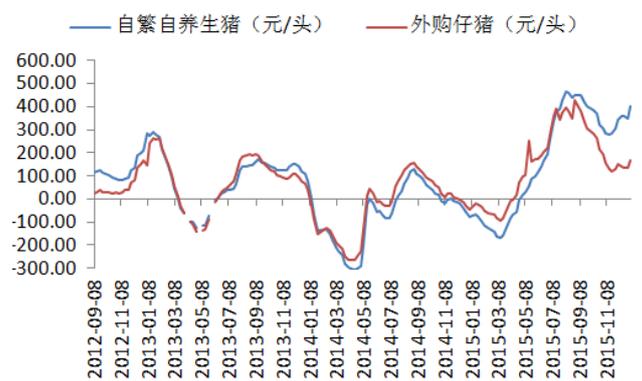


资料来源:WIND 资讯 银河期货研发中心

截至 3 月 17 日, 全国生猪收购平均价格 19.23 元/公斤, 全国玉米收购均价 1889 元/吨, 猪粮比 10.1:1。目前仔猪价格达到 50 元/公斤, 达到历史高点; 自繁自养生猪出栏每头盈利达到 900 元。之前发改委发布猪价预警, 市场对于调控放储存在预期。

图9: 2015/16年度全球大豆生产量分布 (百万吨)

图10: 2015/16年度全球大豆供需平衡表 (百万吨)



资料来源:WIND 资讯 银河期货研发中心

四、行情后市展望及操作建议

时至 3 月下旬, 玉米销售方面政策依旧没有落实, 尤其定向销售的消息已经传了 1 个多月, 并且关于定向

价格、数量以及补贴方式等，有多个版本，不能说其中哪个版本是准确的，但是可以说基本都应是接近于实际政策。消息称今日下午 3 点，由发改委牵头开新季玉米政策发布会，若属实预计对新季玉米种植给与农户的补贴、针对企业的定向销售政策会进行发布，但是事实上即便定向展开，预计也要 4 月份，因本月有效工作日仅有 5 天时间。尽管基层市场粮源比例较小，定向销售工作尚未展开，但是轮换玉米已经悄然进行，目前多个省份国储库自主轮换，但是价格偏差较大，有的较为适中，例如广东省黑龙江省玉米出库价（含出库费）1700 元/吨、辽吉玉米出库价 1900-1920 元/吨，部分饲料企业进行购买；而有的价格偏高无法吸引企业眼球，例如哈尔滨直属库 13 年国标三等出库价格 1800 元/吨，价格偏高无人进行购买。轮换玉米出库，对于市场粮源些微起到补充作用。传言称，玉米拍卖将在 6 月份启动。短期内，玉米现价将维持偏弱运行，关注政策面消息。