



中粮  
COFCO  
自然之源 重塑你我

中粮期货经纪有限公司

中粮集团成员企业

# 玉米进入假期模式 购销清淡行情维稳

玉米周报

2012/1/20

[类别]

研发部

执笔：张宏

电话：010-59137087

邮箱：[hongzhang@cofco.com](mailto:hongzhang@cofco.com)

- CBOT 玉米低位区间震荡，受需求及南美天气影响；预计下周美盘玉米将在 600 美元一线徘徊。
- DCE 玉米期价止跌上扬，春节前最后交易日飘红；春节之前玉米现货市场购销转为清淡，行情稳定；预计节后玉米现货供应增多，期货走势强于现货。



## 第一部分 国际市场

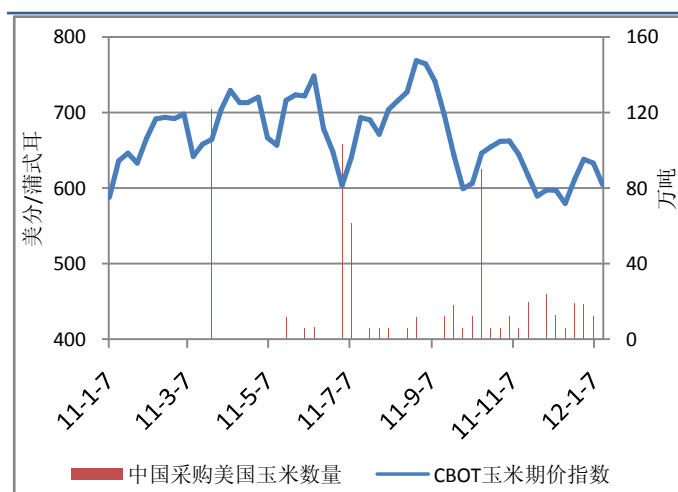
### 一、CBOT 玉米低位区间震荡，受需求及南美天气影响

本周美盘玉米 3 月合约收于 606 美分，较一周前下跌 5.5 美分或 0.9%。18 日期价收于 1 个月低点，因在需求疲软背景下，有关南美作物忧虑的影响退居二线。不过，19 日出口需求强劲提振期价收复失地。交易商们正重新建立部分玉米价格风险溢价，尤其是在一些机构继续下调阿根廷和巴西产量前景的情况下。南美是美国谷物出口商的主要竞争对手，其种植面积减少可能意味着对美国产品需求的增加。

### 二、美玉米出口境遇趋好，市场竞争力逐步增强

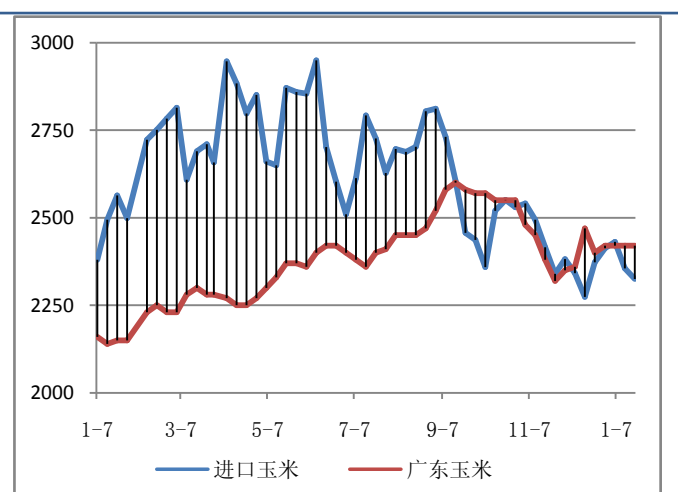
近期美国玉米出口销售走强，主要是韩国、墨西哥等国进行采购，南美天气导致产量预期损失将促使美玉米出口数量相应增多。美玉米出口至中国估算成本继续下降至 2325 元，主要是美盘期价及海运费小幅下挫；广东港口国产玉米成交价格维持在 2420 元一线，两者差价 95 元（图二），进口玉米竞争优势进一步增强。

图一：CBOT 玉米期价与中国采购美国玉米数量



数据源：文华财经、USDA

图二：进口及国产玉米价差比较

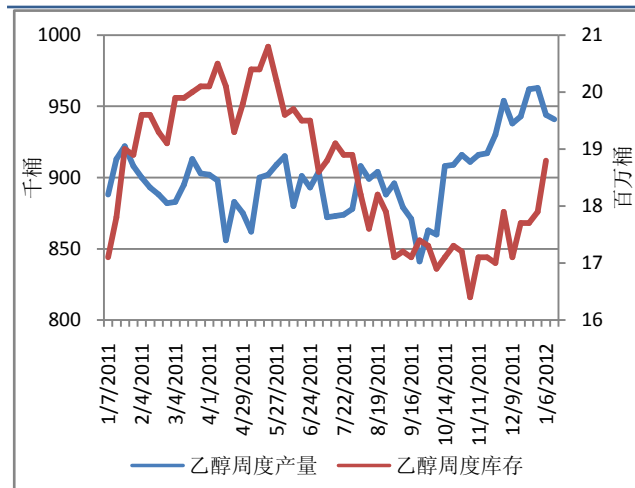


数据源：中粮期货

### 三、美玉米乙醇产量下滑、库存上升、利润处于盈亏线

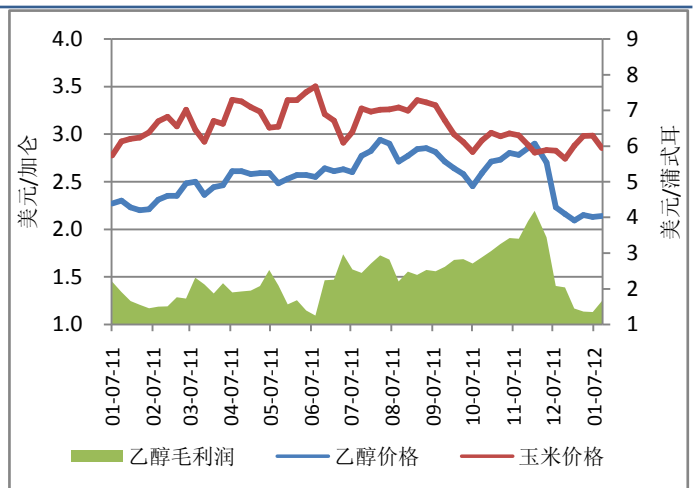
2012年美国乙醇补贴政策取消,影响乙醇产量小幅下滑。截止到1月13日,美国乙醇周度产量为94.1万桶,较上周减少0.3万桶,较12月末减少2.2万桶。同时,乙醇周度库存水平从12月末的1790万桶提升至1880万桶(图三)。乙醇产量的下滑以及库存的提升意味着乙醇玉米消耗量将减速运行,但仍居于历史高位水平。另外,近期乙醇加工利润仍然偏差,也是影响产量下降的原因之一。截止到1月13日,乙醇现货价格2.14美元/加仑,DDGS价格181美元/吨,玉米现货成本5.94美元/蒲,乙醇加工毛利润1.66美元,净利润0.03美元,处于盈亏边缘。

图三：美国乙醇周度产量及库存



数据源: EIA

图四：美国玉米乙醇生产毛利润



数据源: USDA

### 四、预计下周美盘玉米将在 600 美元一线徘徊

近期南美尤其是阿根廷的降雨缓解了玉米的生长压力,市场针对南美干旱天气的炒作逐步退居二线。同时,春节期间中国将暂缓采购行为,以及交易休市,使得美国就中国需求的关注度减弱。因此,影响美盘玉米走势的主要因素将集中于全球经济变化,特别是欧债危机的发展趋势;另外,美国玉米出口需求情况也是主导价格涨跌的重要参数。预计美盘玉米近月合约期价将在 600 美分一线徘徊。

## 第二部分 国内市场

### 一、DCE 玉米期价止跌上扬，春节前最后交易日飘红

本周大连玉米 1209 合约收于 2304 元，较一周前上涨 15 元或 0.65%，呈现震荡走高态势。在股市以及其他品种飘红的带动下，玉米期价震荡上扬；现货市场岿然不动，也是支撑期货市场坚挺的重要因素；临近春节，部分资金撤离，成交及持仓量减少。

### 二、春节之前玉米现货市场购销转为清淡，行情稳定

本周是春节前的最后一周，农户大多停止卖粮，企业也暂停收购，整个市场逐步进入假期购销两淡局面，行情无变（图五）。

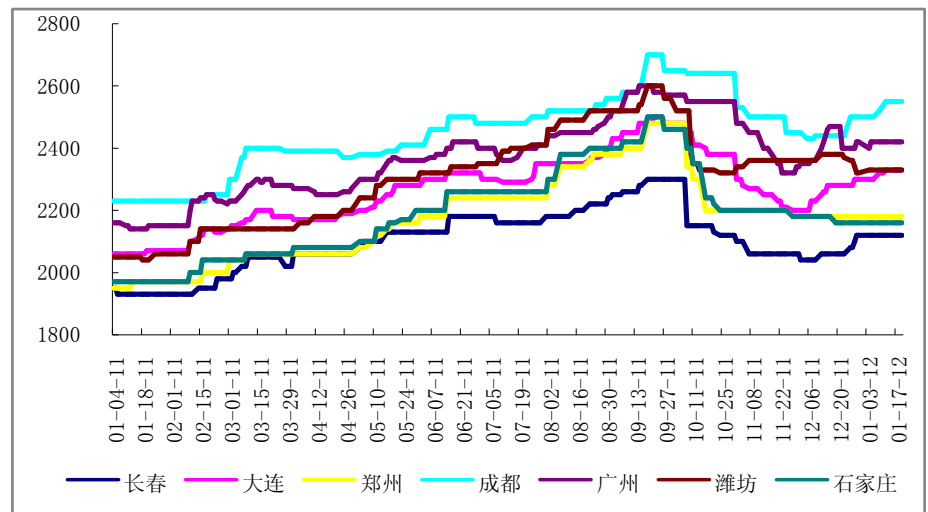
东北地区企业已经陆续停止收购，深加工企业备货也基本收尾，只有一些小企业及国储库还在少量收购；农户准备过节，基本不再售粮，整个市场的购销趋于清淡。

华北地区天气不佳，雾天阴天雪天影响售粮及物流运输，由于当地玉米水分偏高，不易存储，企业库存量及收购兴趣一般，价格维持弱势较稳。

南北港口行情保持稳定，北方港口基本停止收购活动，南方港口到货量较多，但是饲料企业备货完毕，需求清淡。

南方销区近期雨雪天气居多，严重影响玉米公路运输，同时铁路运输繁忙运力有限，支撑当地玉米价格保持高位较稳水平。

图五：各地玉米价格走势

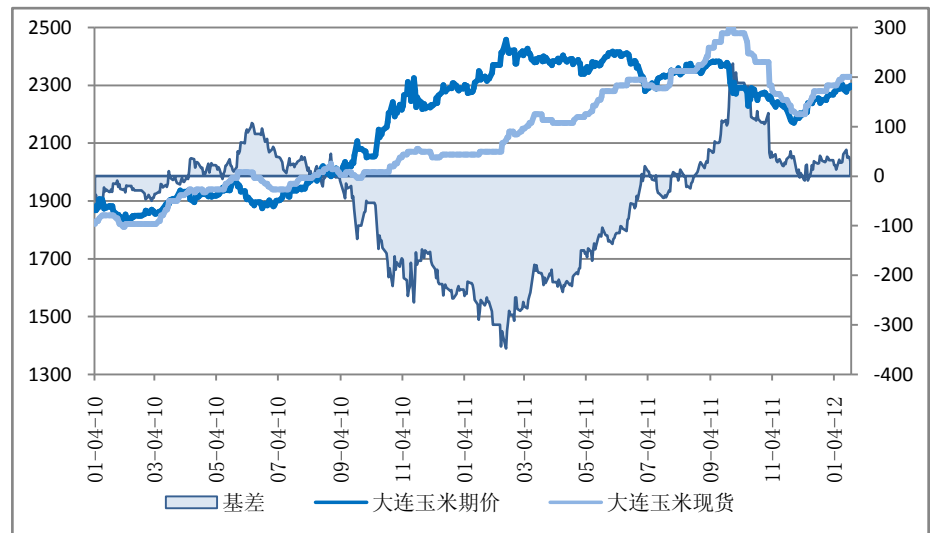


数据源：中粮期货

### 三、预计节后玉米现货供应增多，期货走势强于现货

今年国内玉米丰产，但从售粮进度来看，春节之前各地售粮比例均低于去年水平约 10 个百分点，因此，春节之后、春播之前，将迎来一轮新的售粮高峰，届时现货市场供应冲击波有可能导致局部地区价格出现小幅回落，但同时国家启动的最低收储政策将抑制行情的过度走跌。当前期现基差为 30 元，期货略低于现货；展望节后期货市场，一般而言，上半年期货走势相对于现货均为升水，主要是播种面积及天气因素的炒作易推动期价上扬。因此，预计春节后期货走势将强于现货，期现背离将有望改善。

图六：大连玉米期货、现货及基差走势比较



### 总部:

地址: 北京市东城区东直门南大街 5 号中青旅大厦 15 层  
电话: 86-10-59137000

### 上海营业部:

地址: 上海市浦东新区松林路 300 号期货大厦 2303 室  
电话: 86-21-68401860

### 大连营业部:

地址: 大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座 2803 室  
电话: 86-411-39859595

### 杭州营业部:

地址: 杭州市滨江区江南大道 288 号康恩贝大厦辅楼 10 层  
电话: 86-571-28058858

### 南宁营业部:

地址: 南宁市青秀区金湖路 63 号金源 CBD 现代城 1325 号  
电话: 86-771-2511557

### 厦门营业部:

地址: 厦门市厦禾路 189 号银行中心 2212  
电话: 86-592-2685819

### 成都营业部:

地址: 成都市锦江区人民南路二段 1 号仁恒置地广场写字楼 1403 室  
电话: 86-28-65335980

### 交易部:

地址: 北京市东城区东直门南大街 5 号中青旅大厦 15 层  
电话: 86-10-59137032

### 郑州营业部:

地址: 郑州市金水区未来大道 69 号未来大厦 1008 室  
电话: 86-371-65613246

### 深圳营业部:

地址: 深圳市福田区福华一路 6 号免税商务大厦 23 楼 6 单元  
电话: 86-755-82528785

### 北京北辰东路营业部:

地址: 北京市朝阳区北辰东路 8 号汇欣大厦 A 座 608 室  
电话: 86-10-84986951

### 张家港营业部:

地址: 张家港市杨舍镇人民路 40 号国贸酒店四层  
电话: 86-512-58812669

### 青岛营业部:

地址: 青岛市市南区东海西路 17 号海信大厦 1508 室  
电话: 86-532-68899801

### 宁波营业部:

地址: 宁波市江东区中山东路 1083 号东方世纪广场 COB 写字楼 1208  
电话: 86-574-27955898

## 免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料, 尽管我们相信报告中资料来源的可靠性, 但我们对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更, 在任何情况下, 我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法, 如与中粮期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论, 未免发生疑问, 本报告所载的观点并不代表了中粮期货公司的立场, 所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外, 本报告所载资料、意见及推测只是反映中粮期货公司在本报告所载的日期的判断, 可随时修改, 毋需提前通知。未经中粮期货公司允许批准, 本报告内容不得以任何形式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人, 或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发, 需注明出处“中粮期货公司”, 并保留我公司的一切权利。