

2013年6月3日

格林期货研发中心

格林期货研发中心

摘要：

研究员：郭坤龙

电话：0371-65618719

guokunlong@21cgreen.com

受美国旧作玉米出口需求有所下降、新作玉米播种较历史同时偏慢和大豆等周边商品期货走势等影响，美玉米短期倾向于震荡整理。中国现货玉米进入季节性供给低谷期，加之国家政策扶持养殖业复苏发展，连玉米短期震荡偏强的可能性较大。操作上，C1309 合约多单可以 10 日均线为止损继续持有。

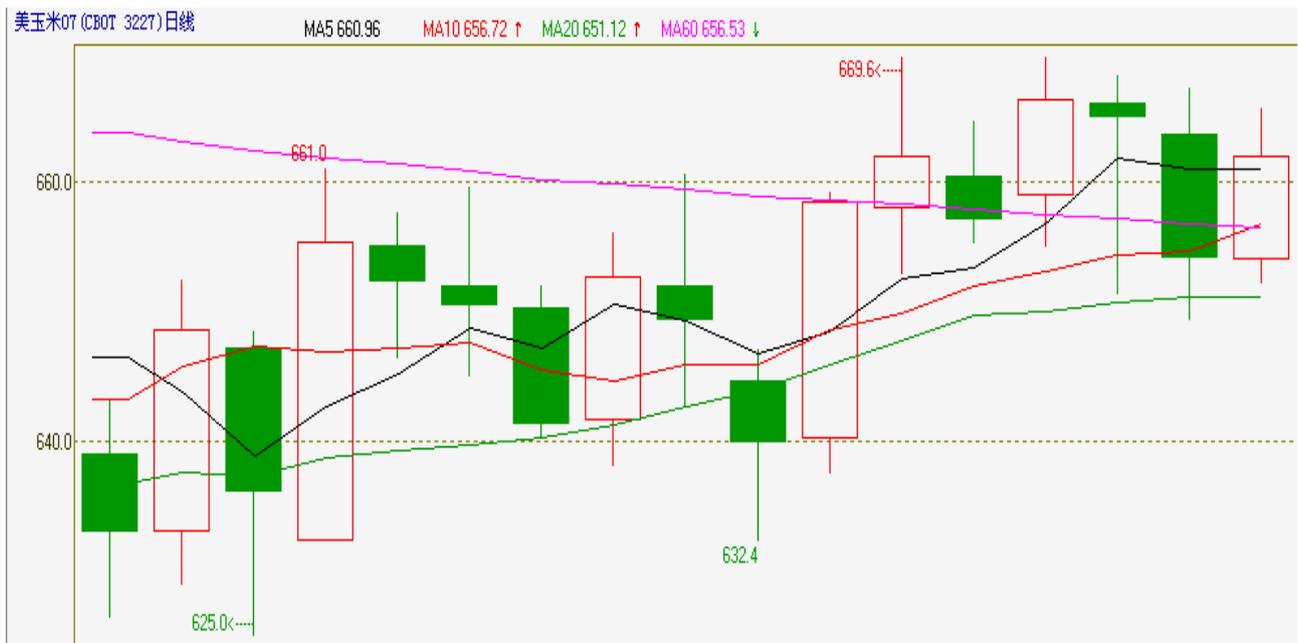
独立性声明：

作者保证报告所采用数据均来自于合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断，并得出结论，力求客观、公正、结论不受任何第三方的授意，影响特此声明。

➤ 期货行情回顾

国际市场：本周 CBOT 玉米受大豆等周边市场走势的连带影响、过度降水可能使美国玉米种植的最后阶段停滞并可能导致减产、美国玉米现货市场走软、美国旧作玉米出口销售缓慢和投资者获利了结等影响震荡整理。主力 7 月合约 5 月 28 日以 659.0 美分开盘，在 5 月 28 日触及本周最高价 669.6 美分，在 5 月 30 日触及本周最低价 649.4 美分，并最终 662.0 美分收盘，比上周上涨 4.6 美分。

图一、CBOT-7 月合约日 K 线图



国内市场：本周连玉米期货受国产现货玉米供给进入低谷期、玉米现货价格稳中偏强、和玉米下游需求有望逐步回暖等影响震荡走高。主力 1309 合约 5 月 27 日以 2435 元开盘，在 5 月 27 日触及本周最低价 2432 元，在 5 月 29 日触及本周最高价 2450 元，并最终 2447 元收盘，比上周上涨 15 元。

图二、连玉米 1309 合约日 K 线图



➤ CFTC 持仓报告

截止 5 月 28 日

玉米	总持仓	基金多头	基金空头	基金套利
本周持仓	1,181,497	376,874	224,375	164,587
增减	+5,377	+17,331	-12,058	-5,625

➤ 相关市场信息

1、美国农业部(USDA)周二公布的数据显示,截至 2013 年 5 月 23 日当周,美国玉米出口检验量为 1242.7 万蒲式耳,前一周修正后为 1456.0 万蒲式耳,初值为 1455.7 万蒲式耳。2012 年 5 月 25 日当周玉米出口检验量为 3043.2 万蒲式耳。本作物年度迄今,美国玉米出口检验量累计为 5.28667 亿蒲式耳,上一年度同期 11.95017 亿蒲式耳。玉米作物年度自 9 月 1 日开始。

2、美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中显示,截止 5 月 26 日当周,美国玉米种植率为 86%,上周为 71%,去年同期为 99%,五年均值为 90%。本周玉米出苗率为 54%,上周为 19%,去年同期为 89%,五年均值为 67%。

3、据阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所周四发布的最新报告显示,迄今为止,阿根廷 2012/13 年度玉米收割工作已经完成了 54.7%。交易所称,2012/13 年度阿根廷商业玉米产量预计为 2480 万吨。相比之下,阿根廷罗萨里奥谷物交易所预计 2012/13 年度阿根廷玉米产量达到 2450 万吨。平均单产在 7.05 吨/公顷,低于早先预测的 7.17 吨/公顷阿根廷农业部预计持 2012/13 年度玉米产量为 2570 万吨。

4、美国农业部(USDA)5 月 31 日公布的报告显示:美国玉米 2012/13 市场年度交割玉米净销售为 85,700 吨,较上周下降了 18%,较 4 周均值下降了 56%。销量上升的地区包括:日本(66,100 吨),韩国(57,400 吨),墨西哥(45,800 吨),委内瑞拉(30,000 吨),和中国台湾(5,100 吨),销量下降的地区包括:未知地区(112,400 吨),洪都拉斯(4,300 吨)和巴拿马(4,000 吨)。2013/14 市场年度净销售为 341,600 吨,主要销售增长的地区为:中国大陆(483,000 吨),未知地区(242,000 吨)和墨西哥(64,600 吨)。美国当周玉米出口量为 354,700 吨,较上周增加了 31%,较前 4 周均值增加了 22%,主要目的地为:日本(212,700 吨),墨西哥(58,700 吨),韩国(57,600 吨)和委内瑞拉(15,000 吨)。

总体而言,美国玉米出口需求有明显下降,新作玉米种植进度较历史同期稍晚,南美新作玉米产量预期较前期有所下调,新作玉米收割顺利。我国国内现货玉米价格稳中偏强,旧作玉米进入季节性供给低谷期,新作小麦上市对玉米价格的冲击尚显有限,国家政策扶持养殖业复苏发展,加之禽流感疫情对家禽养殖的影响趋于弱化,养殖业景气度有望回升。

➤ 现货市场行情综述

国内大部分产区玉米收购行情相对平稳。截止 5 月 31 日,南北港口玉米价格稳中偏强,东北玉米市场稳定,霉变率较高不利于贸易商收购,农户存在一定惜售心理,华北产区玉米价格涨跌互现(山东局部下跌,河北局部上涨),南方销区稳定,小麦上市冲击暂有限。**东北港口**玉米收购价格稳中上扬,鲅鱼圈优质主流收购价格 2290-2315 元/吨,锦州港玉米收购情况较为复杂,优质玉米收购 2300-2310 元/吨,上限提高 10 元/吨,3-4%霉变二等玉米收购 2280-2290 元/吨,低容重玉米收购价格 2260-2270 元/吨,优质玉米平舱报价 2360-2380 元/吨。**广东港口**优质散粮玉米价格稳中趋强,优质码头报价 2450 元/吨,14.5%水分,霉变 2%以内,低价较昨日提高 10 元/吨,黑龙江粮报价 2370-2390 元/吨,集装箱玉米码头报价 2460 元/吨。**吉林地区**部分深加工企业二等玉米挂牌报价稳定:长春大成 2200 元/吨,折扣 1:1,嘉吉生化挂牌 2220 元/吨,黄龙和中粮生化挂牌 2180 元/吨,榆树中粮 2170 元/吨,较昨日提价 30 元/吨,梅河口酒

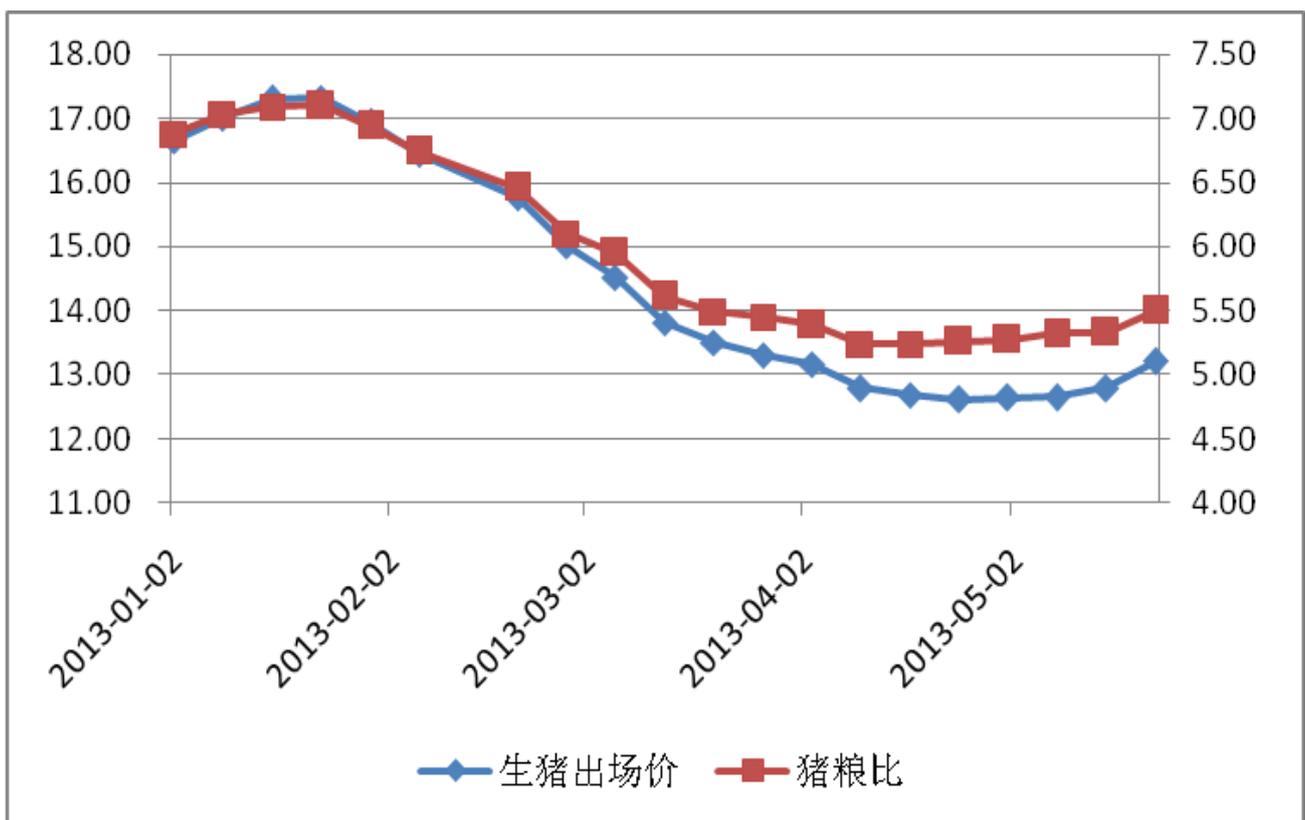
精 2160 元/吨，较昨日持平。**黑龙江宾县长安地区**玉米购销僵持，大部分农户仍惜售待涨，贸易商不急于收购，粮点三等粮源收购 2060-2080 元/吨，霉变 2-3%，粮库收购 2100 元/吨，农户自然晾晒余粮 80%左右。**山东深加工企业**玉米挂牌价格走低，寿光金玉玉米挂牌 2302 元/吨，新丰淀粉 2302 元/吨，盛泰药业 2334 元/吨，较昨日持平，英轩酒精挂牌 2260 元/吨，次粮 2200 元/吨，较昨日下调 20 元/吨。**河北衡水地区**玉米价格小涨，粮库出库 2160 元/吨，饲料企业挂牌收购 2240 元/吨，较昨日提高 20 元/吨，较二等小麦低 300 元/吨，农民售粮进度 8-9 成。**河南驻马店地区**玉米市场购销清淡，当地新麦上市，粮点毛粮收购 2120 元/吨，较新麦低 40 元/吨，毛粮站台销售价格 2160-2170 元/吨，容重 670，周比持平，农民销售进度 80-90%。**湖南长沙地区**玉米市场价格稳定，当地东北二等玉米站台售价 2600 元/吨，包粮，14.5%水分，华北玉米站台报价 2530-2540 元/吨，周比提价 20 元/吨，较湖北四等新麦价格高 160 元/吨。

表一、国产二等玉米周度现货价格对比表（单位：元/吨）

	长春	大连	青岛	郑州	成都
5月24日	2220	2350	2330	2340	2580
5月31日	2240	2350	2320	2340	2600

数据来源：中国汇易网

图三、全国大中城市生猪出场价和猪粮比变化图



数据来源：wind 资讯

表二、国内玉米淀粉周度现货价格对比表（单位：元/吨）

	吉林黄龙	吉林大成	黑龙江青冈	山东诸城	河北宁晋
5月24日	2750	2800	2750	2950	2850
5月31日	2750	2850	2750	3000	2850

数据来源：中国汇易网

➤ 技术分析

从连玉米 1309 合约日 K 线图来看，该合约本周震荡走高，期价形成多头排列态势，但在期价上行过程中，成交量和持仓量均持续减少，显示资金有了解离场的意愿，后市期价如能有效突破 2450 元一线压制，期价有进一步上行空间。操作上，多单可以背靠 10 日均线谨慎持有。从周 K 图来看，连玉米收一小阴线，后市关注 60 周均线对期价的压制情况，如能有效突破，期价有进一步上行的空间。

➤ 下周展望

总体而言，受美国旧作玉米出口需求有所下降、新作玉米播种较历史同时偏慢和大豆等周边商品期货走势等影响，美玉米短期倾向于震荡整理。中国现货玉米进入季节性供给低谷期，加之国家政策扶持养殖业复苏发展，连玉米短期震荡偏强的可能性较大。操作上，C1309 合约多单可以 10 日均线为止损继续持有。

重要声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其它报告，本报告反映公司分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。