

连玉米重心上移 表现相对坚挺

中期研究院

TEL: 15557177591
E-mail: 147661169@qq.com
Q Q : 913982521
147661169

一、玉米市场呈现内强外弱格局

本周美玉米整体保持着下行趋势。一方面，邻池大豆和小麦市场走低，给玉米市场造成了比价压力。另一方面，玉米出口销售步伐放缓，这也继续压制着玉米价格。据美国农业部发布的最新周度出口销售数据显示，截止到12月27日的一周里，美国玉米出口销售数量为4.91万吨，本年度交货，低于一周前的10.43万吨。截止到12月27日，玉米出口销售总量已达美国农业部全年出口目标的44%，相比之下，五年平均水平为56%。本年度剩余时间内平均每周的出口销售数量需要达到46.4万吨，才能实现美国农业部的全年目标。乙醇产量数据同样利空。据美国能源信息局发布的最新报告显示，截止到12月28日，美国乙醇日均产量为80.7万桶，比一周前减少了3.2%，比上年同期减少了16.2%。

本周国内期货市场仅2个交易日，连玉米继周一小幅下挫后，周五在空头平仓推动下大幅上涨，盘中突破多条均线，运行重心较上周有明显上移。本周连玉米1305合约收出小阳线，开盘价为2436，收盘价为2446，最高2450，最低2432。本周连玉米缩量减仓，成交量为14.5万手，较上周减少32万手，持仓量则减少55882降至26.7万手。

二、基本面分析

1、美玉米出口销售步伐放缓

近期美国玉米出口销售的步伐有所放缓，市场认为美国农业部会在下周发布的1月份供需预测报告中下调美国玉米出口预测数据。2012年夏季投机基金曾在玉米市场建立了大量的净多头部位，当时玉米价格因为美国农业产区的干旱而大幅上涨。近期投机基金不断平仓出局。

另外，从内外盘玉米的价差来看，当前美国玉米进口完税成本已逼近南方现货水平。在CBOT玉米期价持续承压以及元旦过后南北港口玉米价格小幅攀升的情况下，美玉米进口完税成本与南方港口现货价格两者间已几乎没有价差（均在2500-2520元/吨）。不过由于目前2013年度玉米进口配额尚未发放，同时，只有当进口玉米比南方港口玉米低近100元/吨以后才具有一定的吸引力。因此，短期国内仍无法实现批量进口美国玉米。除此以外，在经历了此前阿根廷玉米样品短暂滞留港口的事件之后，目前业内对于阿根廷玉米进口依旧保持谨慎观点，尽管目前阿根廷玉米5月船期CNF报价较美玉米低20-30美元/吨。

相关报告:

- 1、连玉米高位整理 上冲动能有限
(2012.12.29)
- 2、多空僵持不下 连玉米横盘震荡
(2012.12.22)

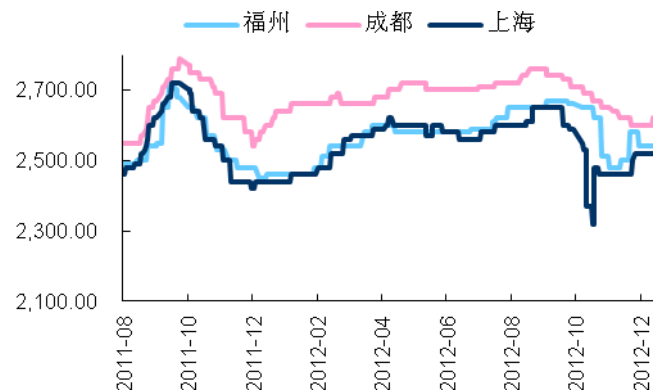
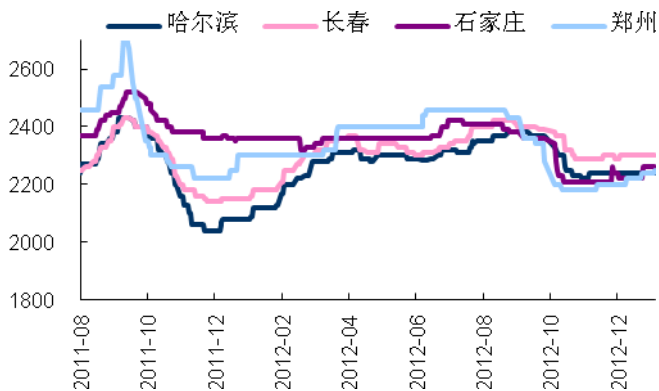
2、受不利天气、下游需求双重刺激 玉米价格稳步攀升

受不利天气与下游需求的刺激，目前国内玉米价格稳步攀升。2012年10月份以来，频繁的降雪天气对我国玉米正常上市进度构成了持续影响。统计显示，截至12月25日，黑龙江、山东等11个主产区收购玉米2936.3万吨，同比增加125万吨，但据悉目前东北地区售粮进度仍同比落后，吉林地区农户惜售心理依旧，加之当地深加工企业加大收购力度，元旦后实际收购成本较节前上涨10-20元/吨不等。

对于华北产区而言，前期的好天气未能持续，经过元旦期间的降雪，山东、河北大部分地区玉米水分持续偏高，可达到17-18%，山东地区部分饲料企业不得不降低对水分的要求进行收购。对于依靠铁路、公路运输的南方销区，元旦至今的降雪天气开始影响运输。截至1月5日8时，受降雪及路面结冰影响，浙江、江西、湖南、湖北局部路段道路封闭，加之产区玉米收购成本提高以及部分饲料企业备货需求，与元旦前相比，当地玉米采购成本也均提高20-30元/吨不等，尤其是华北粮源。

图1：2011年3月至今国内主产区玉米现货价格 单位：元/吨

图2：2011年3月至今国内主销区玉米现货价格 单位：元/吨



资料来源:Wind、中期研究院

资料来源:Wind、中期研究院

3、寒冷天气提振猪价 局部地区逼近11年高点

随着国内气温的不断下降，肉品消费也进入了年末市场的高峰期。不过，由于目前南方大部地区因雨雪天气出现了跨省市运输困难的情况，部分主产区的生猪外调受到较大影响，上海、广东等主销区的猪价也是频频攀升。目前上海地区部分优质品种毛猪收购价格已经突破9元/斤至9.3元/斤，而广东地区温氏毛猪出栏价格也在短短的一周内上涨0.3-0.4元/斤至8.3元/斤。随着毛猪价格的持续攀升，目前国内毛猪均价升至16.6元/公斤，局部地区临近11年的高点。

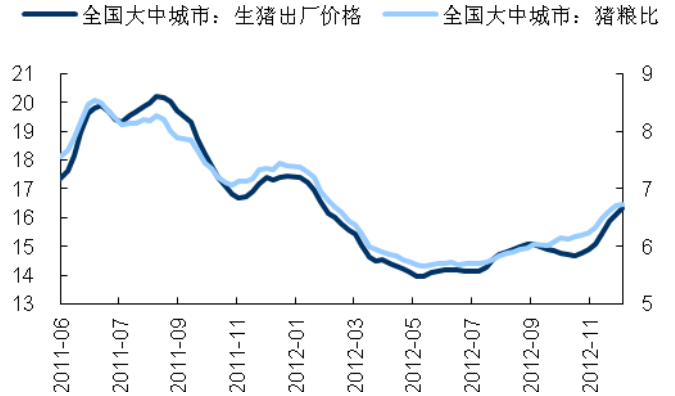
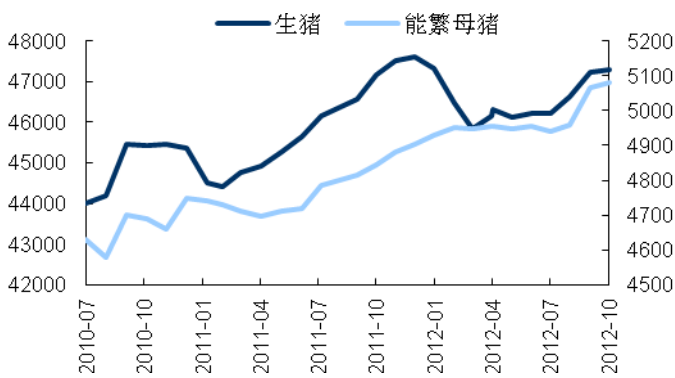
随着毛猪价格的回升，国内仔猪价格也是连续回升。目前，仔猪价格集中在10-17元/公斤。尽管如此，养殖户补栏的意愿依旧十分有限，一方面是当前天气寒冷，非传统补栏季节，另一方面则是当前零星散发的疫病对于仔猪的存活率仍有潜在风险。考虑到春节前的毛猪供应仍然较为充裕，加之政府承诺会稳定节日性肉品供应，以及后期雨雪天气影响减弱，预计国内猪价可能会有所调整。

图3：2010年至今生猪存栏情况

单位：万头

图4：2011年至今生猪及猪粮比价走势

单位：元/公斤



资料来源:Wind、中期研究院

资料来源:Wind、中期研究院

四、连玉米上方有所承压

就外盘美玉米而言，受需求不佳以及周边市场走软的影响，后期期价仍面临着一定的下行压力。相比较而言，国内玉米表现将相对坚挺，目前东北深加工和临储收购已开始发力，饲料企业年前的备货需求也将对国内玉米价格构成较强支撑。预计玉米市场将延续内强外弱格局。从盘面来看，目前连玉米下方获得均线系统的支撑，上方受到布林通道上轨的压制，预计近期将维持震荡偏强的走势，操作上建议多单谨慎持有。

分析师承诺

本人(或研究团队)以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人(或研究团队)的研究观点。本人(或研究团队)不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

TEL: 15557177591

E-mail: 147661169@qq.com

Q Q : 913982521

147661169