

中华粮网玉米研究报告系列

中华粮网研究员团队出品



玉米价差监测报告系列

总第一期（2009年10月9日）

简 介

《玉米价差监测报告》系列由中华粮网研究员团队研发出品。目前主要由四部固定报告构成，分别为《区域价差监测报告》、《品种价差监测报告》、《拍卖形势监测报告》、《市场监测综合报告》。前三个报告（区域、品种、拍卖）以客观的动态数据为基础，辅以有影响的事实提炼，力求用最直观的图表数据和最少的语言解析，为客户提供客观的判断依据。《综合报告》以前三个客观报告为前提，结合宏观经济环境和相关条件，为主观性分析预测，分析市场运行的可能性方向。同时，本监测报告系列将根据市场突发行情、预期异动及内幕消息，发布不定期报告。希望本监测报告系列为广大期现货参与者，特别是现货贸易主体提供全面的操作参考，同时也为期货套保等业务提供帮助。本报告现面向市场公开征订，订阅及试读请与中华粮网相关工作人员联系。

本报告系中华粮网研究团队集体智慧的结晶，由中华粮网研究员李延冰、分析师李晓茹主笔完成，研究员张智先、常红，分析师郭春爱亦对此报告作出了贡献。

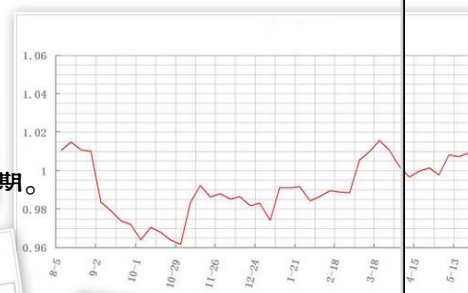
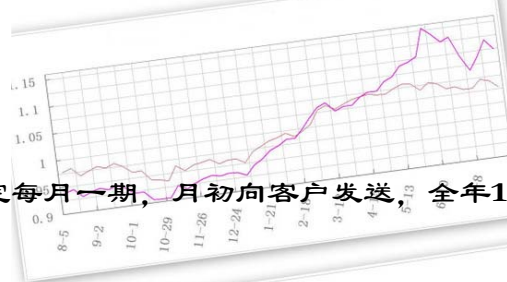
发布时间：

本系列报告拟定每月一期，月初向客户发送，全年12期。

订阅联系人：

中华粮网客服部 毛红霞 电话：0371-68085968，

中华粮网长春办事处 李延冰 电话：0431-85610202，0431-85625566



目 录

玉米区域价差监测报告	4
一、东北产区与东北港口玉米价差.....	5
二、南北港口玉米价差.....	7
三、东北与华北玉米价差.....	9
1、山东德州与长春价差.....	9
2、河北石家庄与长春价差.....	10
四、东北产区与南方销区价差.....	12
1、成都与长春.....	12
2、长沙与长春玉米价差.....	13
3、上海与长春玉米价差.....	14
玉米品种价差监测报告	16
一、玉米与大豆价差.....	17
1、国内期货比价.....	17
2、国内现货比价.....	18
3、CBOT大豆玉米比价.....	19
二、玉米与小麦价差.....	21
1、国内期货比价.....	21
2、国内现货比价.....	22
三、玉米与稻谷价差.....	24
1、玉米与早籼稻期货价差.....	24
2、玉米与早籼稻现货价差.....	25
3、玉米与晚籼稻价差.....	27
4、玉米与粳稻价差.....	28
四、玉米与淀粉价差.....	29
1、吉林淀粉与玉米比价.....	29
2、山东淀粉与玉米比价.....	30
五、玉米与猪肉价差.....	32
1、生猪与玉米比价.....	32
2、主要养殖产品价格走势.....	33
玉米拍卖形势监测报告	36
一、国家储备性玉米拍卖历史比较.....	37
二、2009年国家储备性玉米拍卖量趋势.....	40

三、2009 年国家储备性玉米拍卖价量关系	42
附、2009 年临储玉米分省拍卖情况	44
玉米市场综合评估报告	48
供应.....	49
需求.....	50
政策.....	51
国际.....	52
收购主体.....	53
农民.....	54
天气.....	55
资金.....	56
运输.....	57
经济环境.....	58
主流倾向.....	59
价格偏离.....	60
粮网观点.....	61
华北区.....	62
南方区.....	63

玉米区域价差监测报告

本期提示：受华北玉米放量上市影响，国内玉米市场逐渐走出了第三季度以来的贸易高利润期，各区与东北玉米价差有所缩进。尤其是华北产区，目前部分地区已经重现与东北玉米的倒挂，这与黄金周前历史较高位的价差形成巨大对比。另外，南方产区接货价格的回落，也使得东北玉米结束了“厚利时代”，回归正常区间，并有继续走跌的趋势。在季节性压力面前，贸易价差缩紧之势对临储玉米拍卖愈发不利。

一、东北产区与东北港口玉米价差

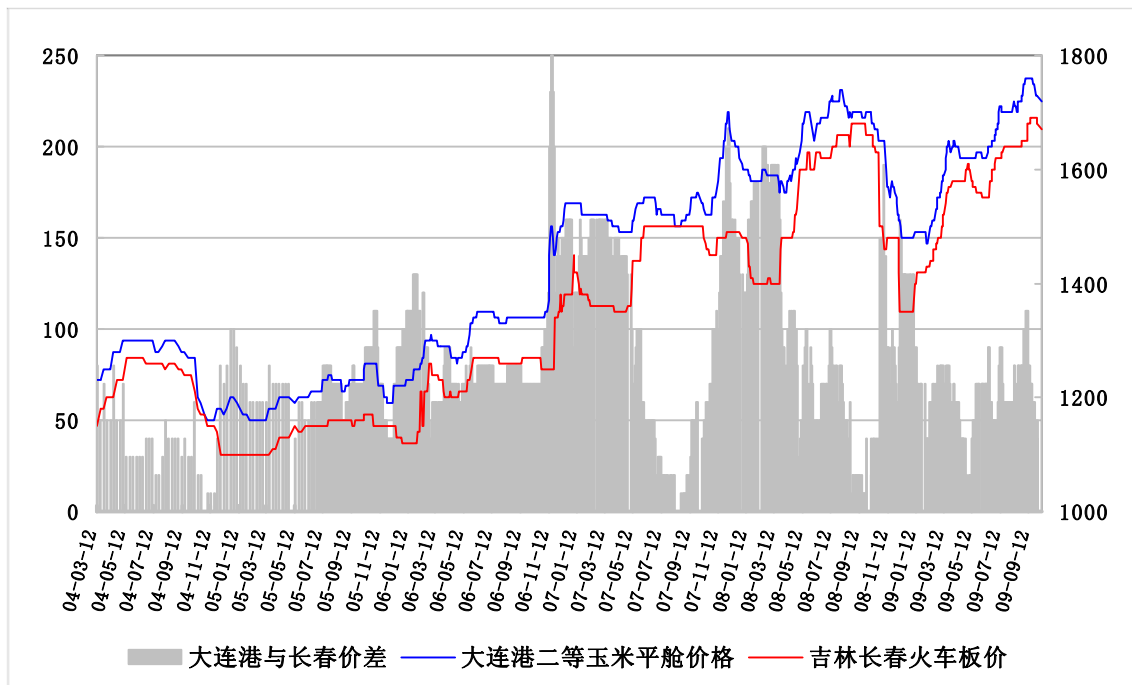


图1：大连港二等玉米平舱价与吉林长春二等玉米火车板价对比走势图

时间	大连港二等平舱价	吉林长春火车板价	大连港与长春价差
2009-10-09	1720	1670	50
2008-10-09	1680	1660	20
2007-10-09	1540	1500	40
2006-10-09	1340	1270	70
2005-10-09	1250	1170	80
2004-10-09	1270	1210	60

表1：大连港、长春玉米价格与历史同期比较表

时间	大连港二等平舱价	吉林长春火车板价	大连港与长春价差
2009-10-09	1720	1670	50
2009-09-30	1730	1680	50
2009-09-09	1760	1680	80

表2：大连港、长春玉米价格周度、月度变化比较表

- ✓ 截至10月9日，大连港与长春玉米价差为50元/吨上下，低于95~100元/吨的正常成本区间。
- ✓ 十一前，长春、大连玉米价格分别达到历史新高。十一后，两地价格分别有所回落。
- ✓ 两地价差低于历史同期，并在月内保持了缩进态势。反应该时期季节特点：产区青黄不接，价格居高；中转贸易区担忧新粮压力，不敢追涨。
- ✓ 目前东北内地货源以临储玉米拍卖粮源为主，而港口周边新粮上市增多。港口贸易商积极询价，通过新玉米采购降低成本。

二、南北港口玉米价差

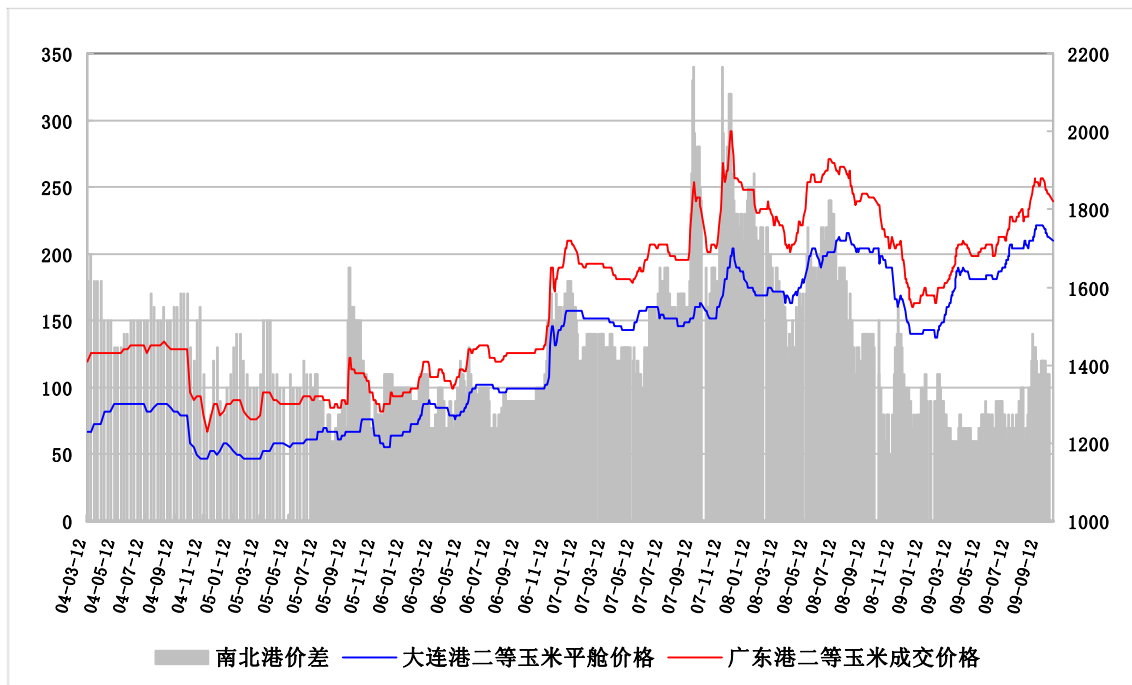


图2：大连港二等玉米平舱价与广东港二等玉米成交价对比走势图

时间	大连港二等平舱价	广东港二等成交价	南北港价差
2009-10-09	1720	1820	100
2008-10-09	1680	1780	100
2007-10-09	1540	1700	160
2006-10-09	1340	1430	90
2005-10-09	1250	1380	130
2004-10-09	1270	1440	170

表3：大连港、广东港玉米价格与历史同期比较表

时间	大连港二等平舱价	广东港二等成交价	南北港价差
2009-10-09	1720	1820	100
2009-09-30	1730	1840	110
2009-09-09	1760	1860	100

表4：大连港、广东港玉米价格周度、月度变化比较表

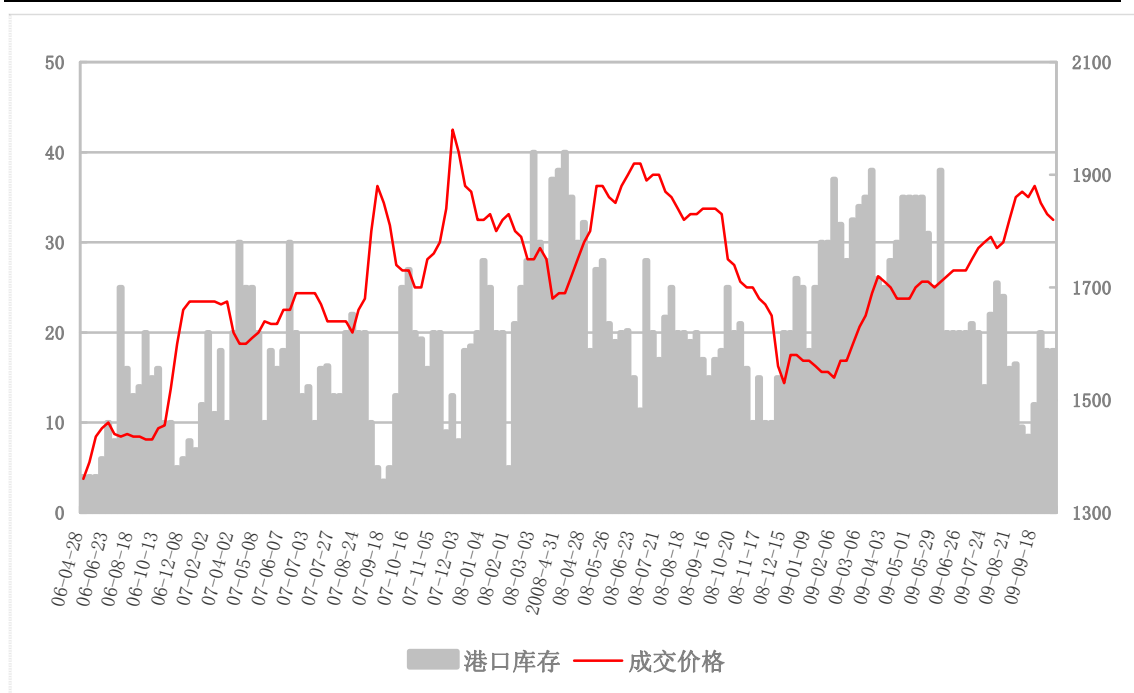


图3：广东港二等玉米成交价与港口库存对比走势图

- ✓ 目前南北港口大船运费在50-55元/吨，保持稳定。至10月9日，广东港与大连港玉米价差为100元/吨上下，刨除运费成本，利润处于正常水平。
- ✓ 十一前广东玉米价格处于历史第三高位。进入十月后广东价格下跌较快。
- ✓ 两港价差低于历史同期，得益于低廉的海运价格。近期波罗的海运费指数触底反弹，冬季资源消费旺季即将来临，粮食发运也将逐渐进入高峰，后期国内船运价格有望趋涨。
- ✓ 近期南北港口库存趋增，广东港库存逐渐接近正常区间。

三、东北与华北玉米价差

1、山东德州与长春价差

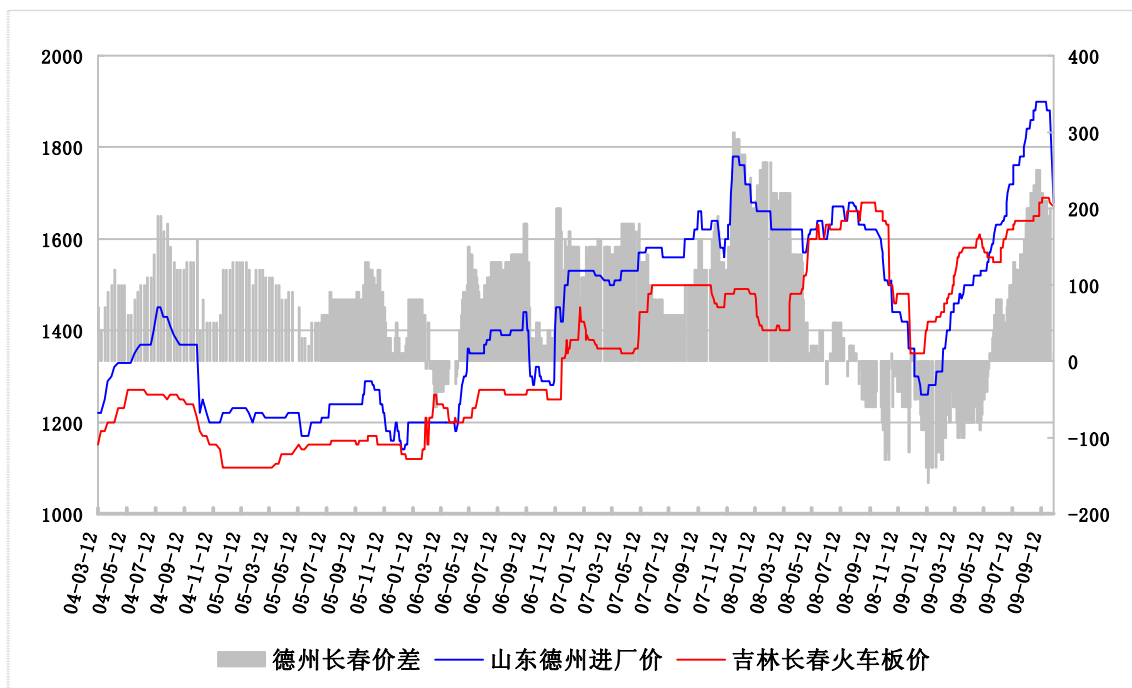


图3：山东德州二等玉米入厂价与吉林长春二等玉米火车板价对比走势图

时间	德州进厂价	长春火车板价	德州长春价差
2009-10-09	1680	1670	10
2008-10-09	1570	1660	-90
2007-10-10	1620	1500	120
2006-10-10	1300	1270	30
2005-10-09	1290	1170	120
2004-10-08	1370	1210	160

表5：德州、长春玉米价格与历史同期比较表

时间	德州二等玉米进厂价	长春二等玉米火车板价	德州长春价差
2009-10-09	1680	1670	10
2009-09-30	1880	1680	200
2009-09-09	1900	1680	220

表6：德州、长春玉米价格周度、月度变化比较表

2、河北石家庄与长春价差

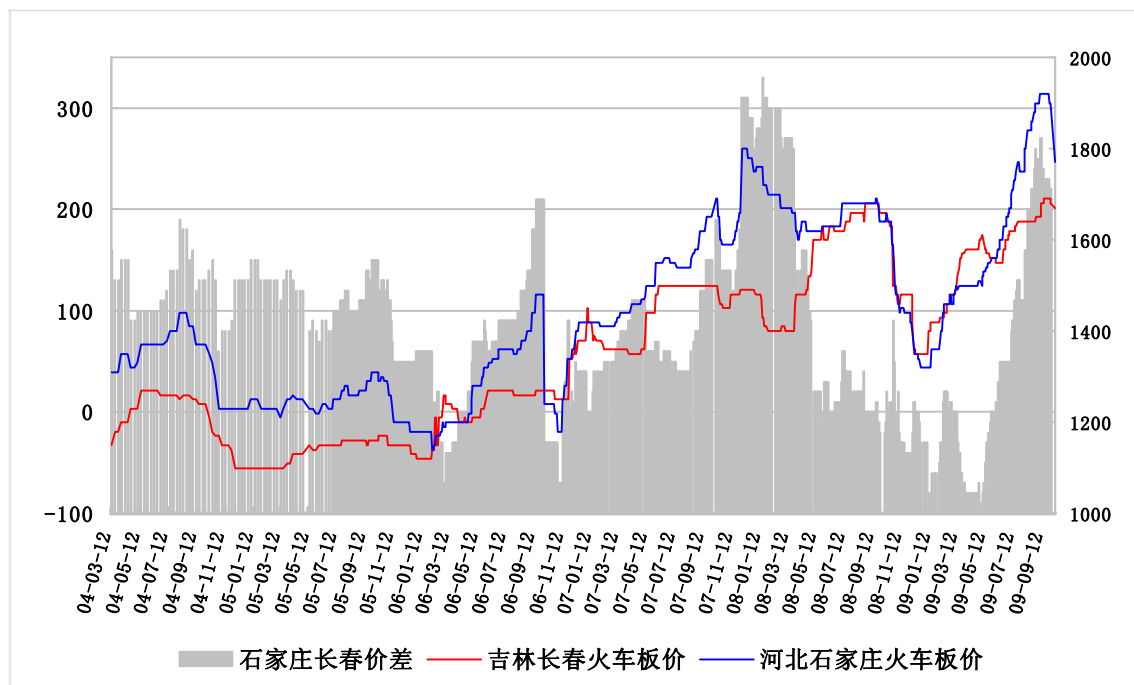


图4：石家庄二等玉米火车板价与吉林长春二等玉米火车板价对比走势图（注：十一前由于河北商业玉米库存基本耗尽，少实际成交。此处火车板价为依据当地饲料厂采购价推算的理论价格。而十一后调整为当地新玉米成本。下同）

时间	长春二等玉米火车板价	石家庄二等玉米火车板价	石家庄长春价差
2009-10-09	1670	1770	100
2008-10-09	1660	1650	-10
2007-10-09	1500	1690	190
2006-10-09	1270	1240	-30
2005-10-09	1170	1290	120
2004-10-09	1210	1350	140

表7：石家庄、长春玉米价格与历史同期比较表

时间	长春二等玉米火车板价	石家庄二等玉米火车板价	石家庄长春价差
2009-10-09	1670	1770	100
2009-09-30	1680	1900	220
2009-09-09	1680	1920	240

表8：石家庄、长春玉米价格周度、月度变化比较表

- ✓ 截至10月9日，山东德州与长春玉米价差为10元/吨上下，大大低于110~150元/吨的正常区间；石家庄与长春玉米价差为100元/吨上下，处于90~110元/吨的正常区间。十一后，东北玉米基本丧失了发往华北的利润空间。

- ✓ 十一前，华北与东北玉米价差达到历史次高水平。近五年最高价差出现在2007年11月至2008年1月，该年东北火车运力奇缺，华北深加工需求旺盛，农民严重惜售，华北价格居高，而东北玉米收购价格低迷。

- ✓ 十一前，德州、石家庄玉米价格分别达到历史新高。较2009年1月中上旬创下的年内最低价格分别上涨了640元/吨和600元/吨。十一后，虽然新玉米上市使华北玉米价格大跌，但新玉米价格仍高于历年同期。

- ✓ 7月中下旬至9月末，华北与东北玉米价格回归顺价。在此之前，两大产区自2008年4月下旬以来出现了长达近15个月的倒挂。国家在东北连续两年的托市政策是导致这一现象的主因。

- ✓ 华北新玉米质量较好，农民惜售，但由于丰产，供应压力强大，十一期间跌幅较大，相对东北玉米有200元/吨以上的优势。

四、东北产区与南方销区价差

1、成都与长春

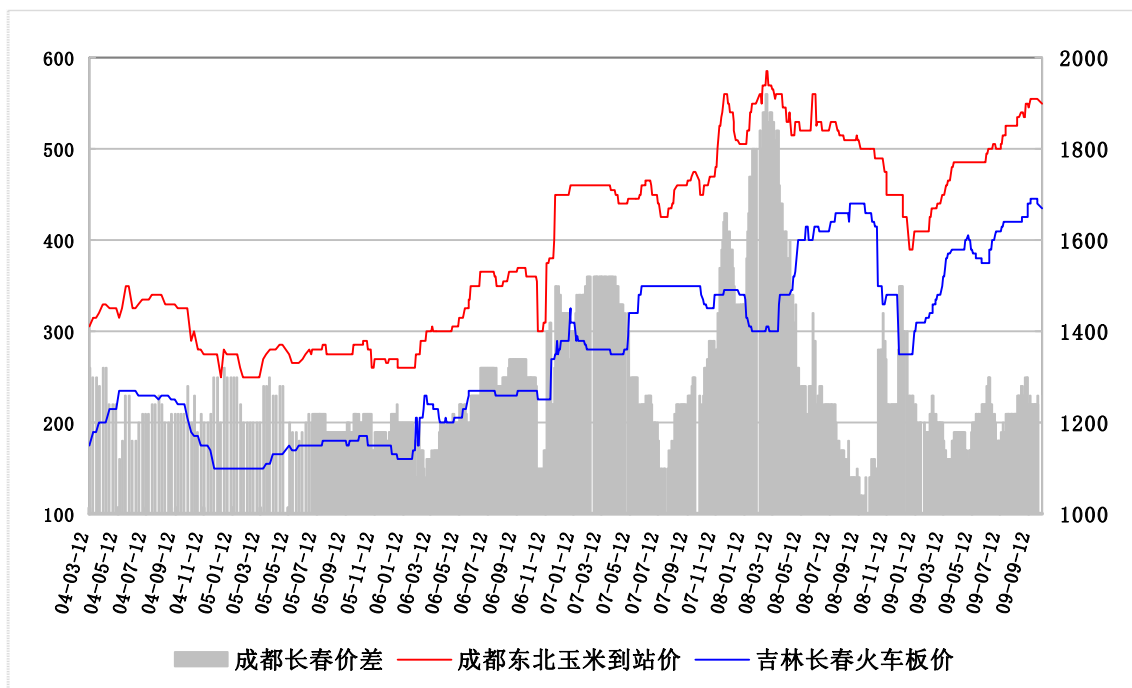


图5：成都二等玉米到站价与吉林长春二等玉米火车板价对比走势图

时间	成都二等玉米到站价	长春二等玉米火车板价	成都长春价差
2009-10-09	1900	1670	230
2008-10-09	1800	1660	140
2007-10-09	1730	1500	230
2006-10-09	1520	1270	250
2005-10-09	1370	1170	200
2004-10-09	1450	1210	240

表9：成都、长春玉米价格与历史同期比较表

时间	成都二等玉米到站价	长春二等玉米火车板价	成都长春价差
2009-10-09	1900	1670	230
2009-09-30	1910	1680	230
2009-09-09	1900	1680	220

表10：成都、长春玉米价格周度、月度变化比较表

2、长沙与长春玉米价差

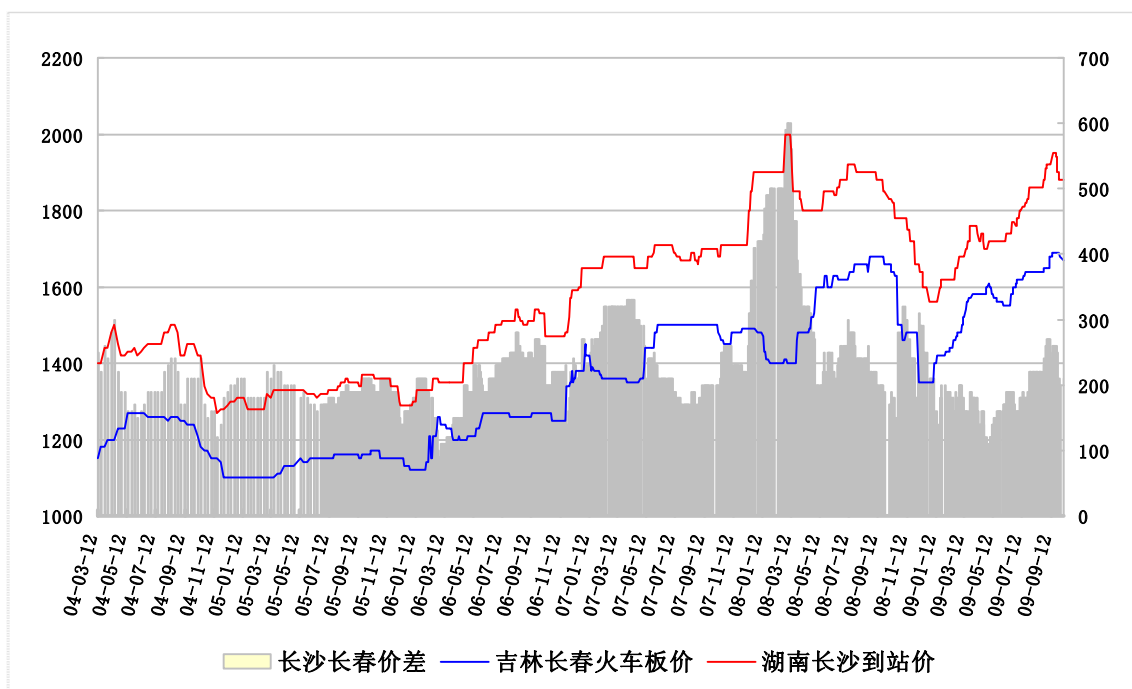


图6：湖南长沙二等玉米到站价与吉林长春二等玉米火车板价对比走势图

时间	长春二等玉米火车板价	长沙二等玉米到站价	长沙长春价差
2009-10-09	1670	1880	210
2008-10-09	1660	1830	170
2007-10-09	1500	1700	200
2006-10-09	1270	1530	260
2005-10-09	1170	1370	200
2004-10-09	1210	1420	210

表11：长沙、长春玉米价格与历史同期比较表

时间	长春二等玉米火车板价	长沙二等玉米到站价	长沙长春价差
2009-10-09	1670	1880	210
2009-09-30	1680	1880	200
2009-09-09	1680	1920	240

表12：长沙、长春玉米价格周度、月度变化比较表

3、上海与长春玉米价差

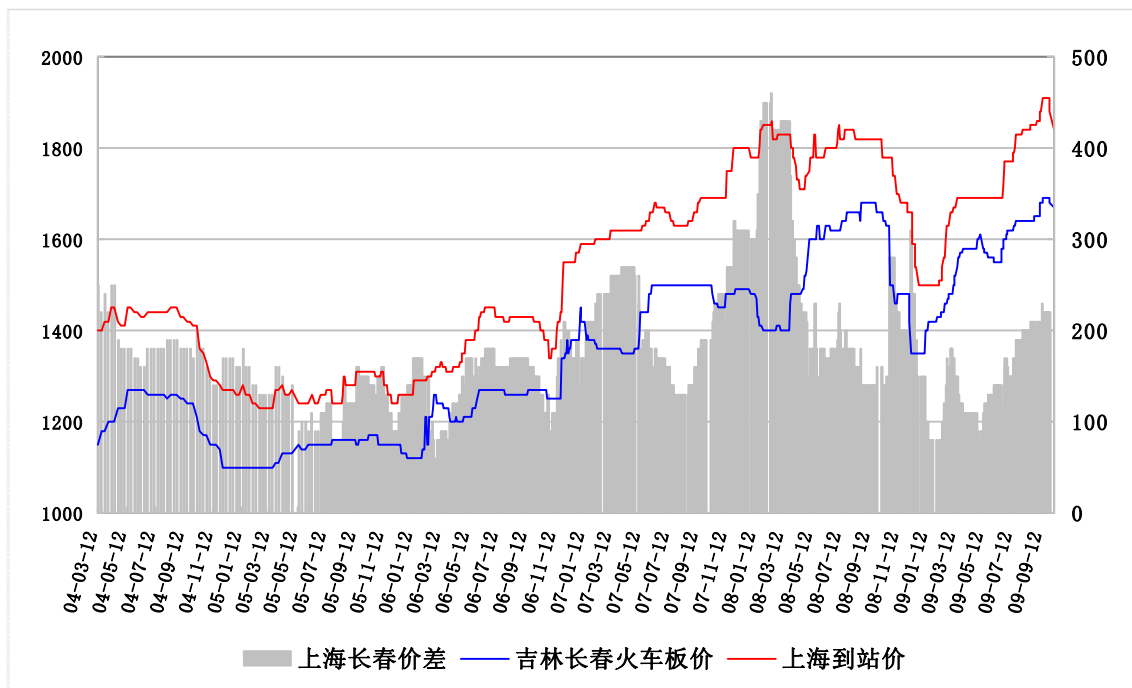


图7：上海二等玉米到站价与吉林长春二等玉米火车板价对比走势图

时间	长春二等玉米火车板价	上海二等玉米到站价	上海长春价差
2009-10-09	1670	1840	170
2008-10-09	1660	1780	120
2007-10-09	1500	1690	190
2006-10-09	1270	1420	150
2005-10-09	1170	1310	140
2004-10-09	1210	1410	200

表13：上海、长春玉米价格与历史同期比较表

时间	长春二等玉米火车板价	上海二等玉米到站价	上海长春价差
2009-10-09	1670	1840	170
2009-09-30	1680	1880	200
2009-09-09	1680	1880	200

14：上海、长春玉米价格周度、月度变化比较表

- ✓ 截至10月9日，四川成都与长春玉米价差为230元/吨上下，处于220~240元/吨的正常区间；湖南长沙与长春玉米价差为210元/吨上下，处于210~230元/吨的正常区间；上海与长春玉米价差为170元/吨上下，基本处于170~200元/吨的正常区间。

- ✓ 南北价差与历史同期基本相当。

- ✓ 十一前上海玉米达到历史高位，长沙、成都达到历史次高位。近期，受华北玉米放量上市冲击，南方玉米价格有所下跌，但仍依赖东北粮源，目前降幅有限，给东北玉米以暂时的贸易机会。

- ✓ 南方部分市场华北玉米到货价格较东北玉米约有30-40元/吨的较优势。

玉米品种价差监测报告

本期提示：由于第三季度国内玉米价格大幅上涨，玉米分别缩小了与大豆、小麦及稻谷的价差。其中对大豆呈现的比价优势使目前玉米种植收益高于大豆；对小麦和稻谷比价缩减，使市场上芽麦和籼稻对玉米替代增多。另外，从猪肉价格和淀粉与玉米比价来看，目前玉米加工（包括深加工和养殖）利润回归正常，消费量较大，并处于上升趋势。

一、玉米与大豆价差

1、国内期货比价

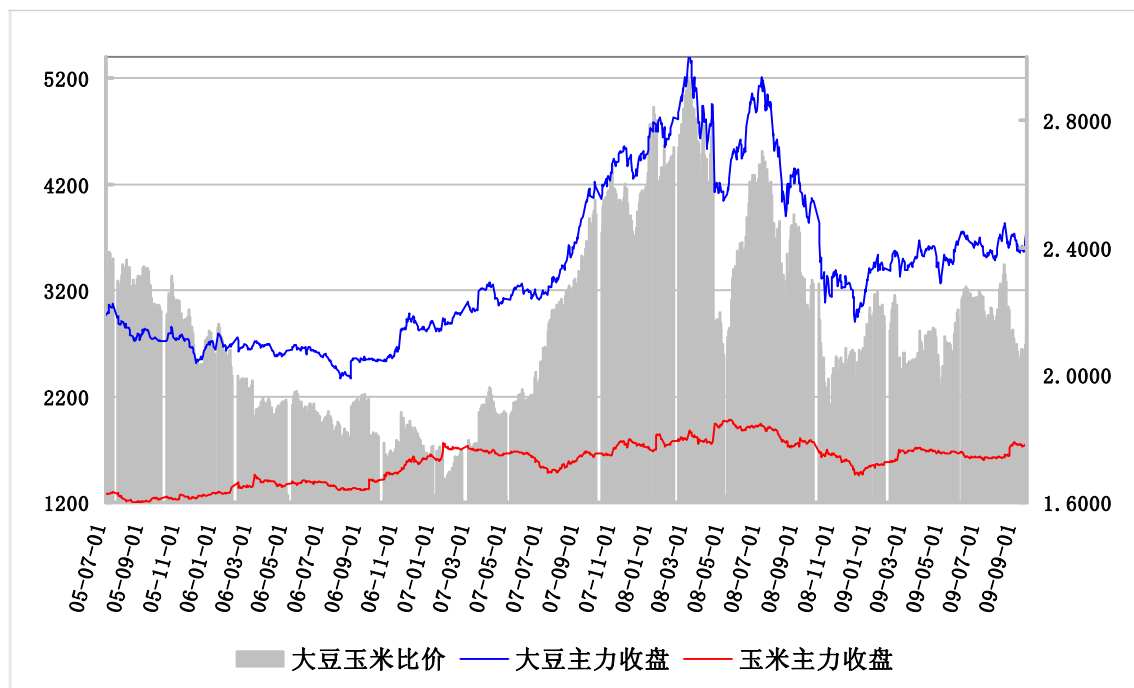


图 1：大连商品交易所玉米主力连续与大豆主力连续收盘价对比走势图

时 间	大豆主力收盘	玉米主力收盘	大豆玉米比价
2009-09-18	3721	1751	2.1251
2008-09-18	3832	1766	2.1699
2007-09-18	4158	1668	2.4928
2006-09-18	2562	1415	1.8106
2005-09-19	2751	1242	2.2150

表 1：大连大豆、玉米期货主力合约收盘价与历史同期比较表

时 间	大豆主力收盘	玉米主力收盘	大豆玉米比价
2009-09-18	3721	1751	2.1251
2009-09-11	3585	1725	2.0783
2009-08-18	3660	1652	2.2155

表 2：大连大豆、玉米期货主力合约收盘价周度、月度变化比较表

2、国内现货比价

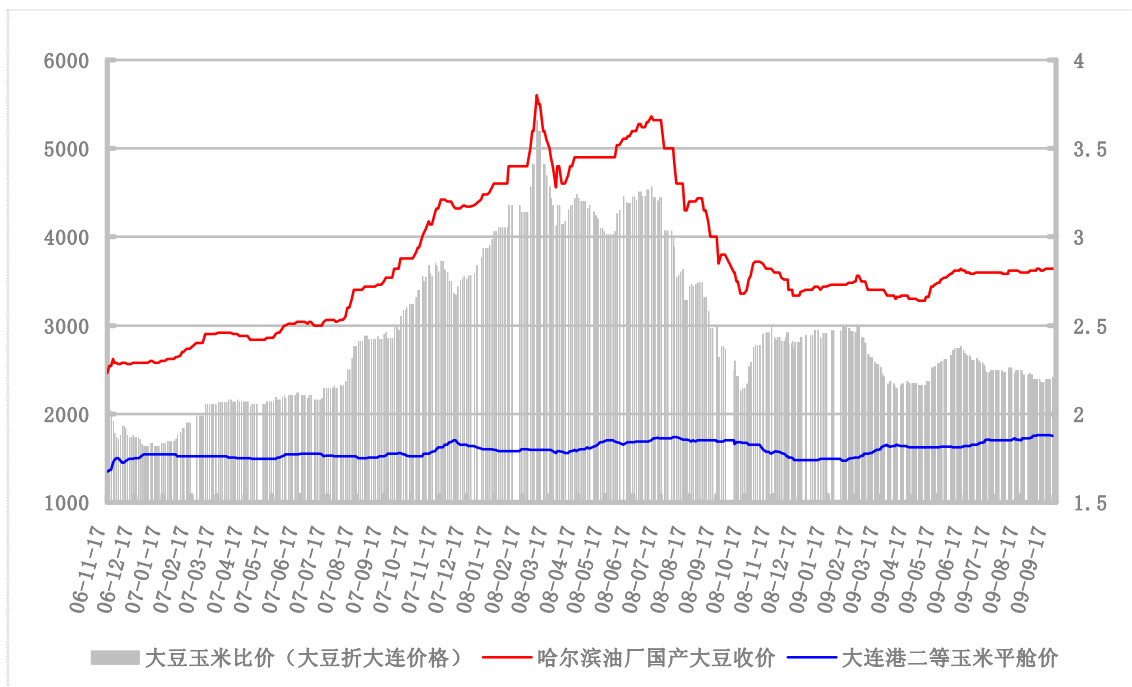


图 2：国内大豆与玉米价格对比走势图

时间	哈尔滨油厂国产大豆收价	大连港二等玉米平舱价	大豆玉米比价（大豆折大连价格）
2009-09-25	3620	1750	2.194285714
2009-09-18	3640	1760	2.193181818
2009-08-25	3600	1720	2.220930233
2008-9-25	3800	1700	2.364705882
2007-9-25	3540	1550	2.425806452

表 3：国内大豆、玉米价格与历史同期比较表

3、CBOT 大豆玉米比价

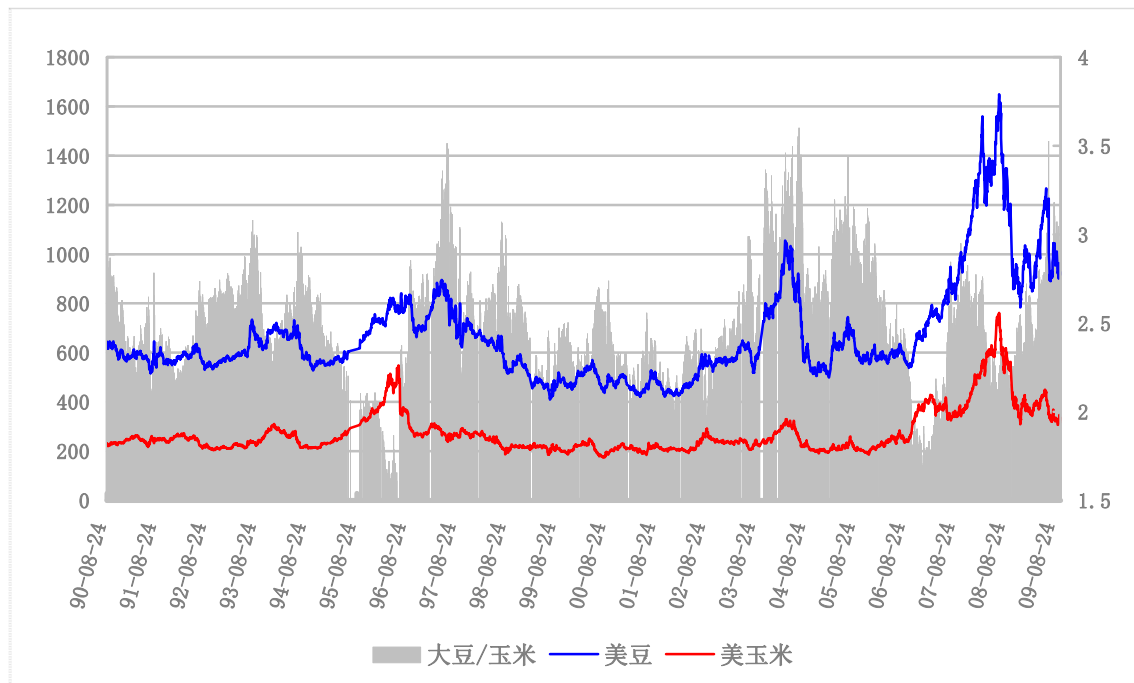


图 3：CBOT 大豆与玉米主力连续收盘价格对比走势图

时 间	美豆	美玉米	大豆/玉米
09-09-25	926	334	2.77245509
08-09-25	1183	558.2	2.119312075
07-09-25	973	348.6	2.791164659
06-09-25	544.4	267.2	2.03742515
05-09-25	567.5	208.7	2.719214183
04-09-25	523.4	206	2.540776699

表 5：CBOT 大豆、玉米比价与历史同期比较表

时 间	美豆	美玉米	大豆/玉米
09-09-25	926	334	2.77245509
09-09-18	941	318	2.959119497
09-08-25	999	326.6	3.058787508

表 6：CBOT 大豆、玉米期货主力合约收盘价周度、月度变化比较表

- ✓ 截至 9 月 18 日，大连商品交易所大豆、玉米主力连续合约收盘价比价为 2.1251，低于 2.2~2.5 的正常比价区间。
- ✓ 国内大豆玉米比价在近期有所趋弱，并远远低于大豆玉米临储粮拍卖价格比值（ $3750/1550=2.4194$ ），低于按黑龙江产区收购价格推算的大连现货大豆玉米比价（2.1943），基本回归至进口大豆港口分销价格与大连玉米平舱价格比值（ $3750/1750=2.1429$ ）。CBOT 大豆玉米比价近期明显走低，受大豆丰产前景压力影响，但仍远高于 2.4739 的近二十年历史均值，
- ✓ 大豆玉米比价走低原因主要是，大豆依赖进口，美国大豆面积创历史新高，丰产预期强烈使进口成本受到压制。玉米由于国家垄断粮源，市场价格保持高于拍卖底价一定程度运行。
- ✓ 受干旱、低温等多次灾害影响，预计国内大豆减产数量将达到 400~500 万吨，达到 1200~1250 万吨。大幅减产提高了农民售价预期。预计国产大豆开秤价将与托市收购价格相近。
- ✓ 受 08/09 年度国内大豆期末库存近 1000 万吨（临储+中央储备国产大豆+中央储备进口大豆），09/10 年度大豆供应实际增加，抑制 11 月前上涨动能。预计国内大豆玉米比价将随玉米趋势扭转且大豆底部坚固而趋高。

二、玉米与小麦价差

1、国内期货比价

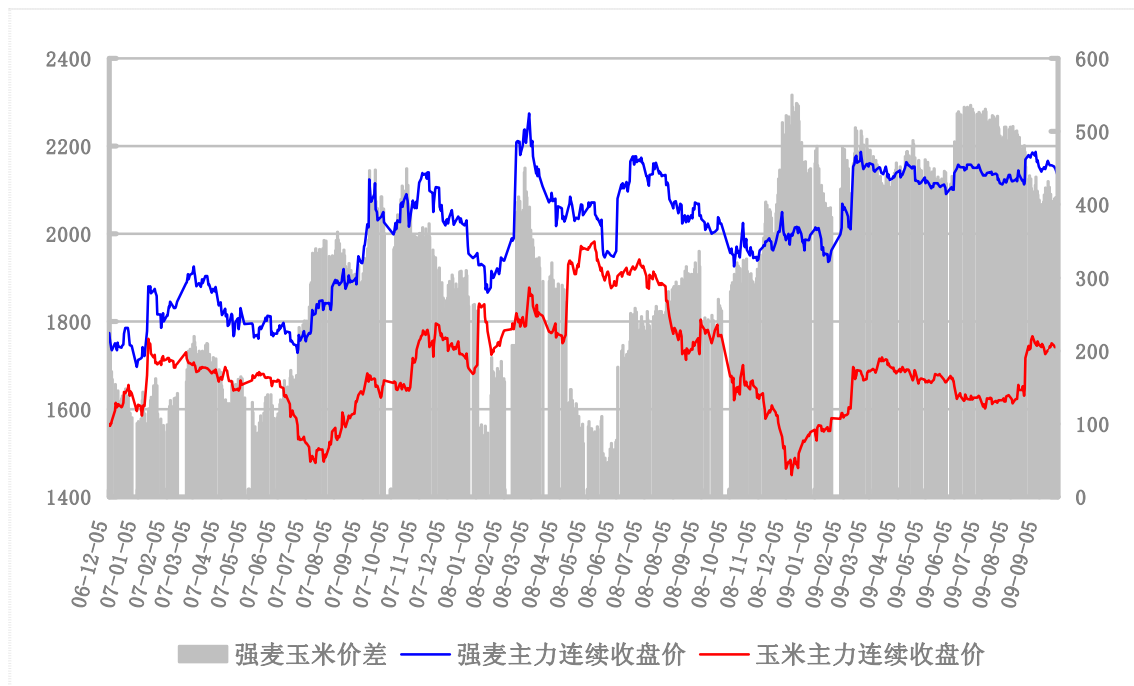


图 4：大连玉米与郑州强麦主力连续收盘价对比走势图

时 间	强麦主力收盘价	玉米主力收盘价	强麦玉米价差
09-09-25	2127	1720	407
09-09-18	2156	1751	405
09-08-25	2176	1736	440
08-09-25	2024	1766	258
07-09-25	2040	1629	411

表 7：大连玉米与郑州强麦主力连续收盘价与历史同期比较表

2、国内现货比价

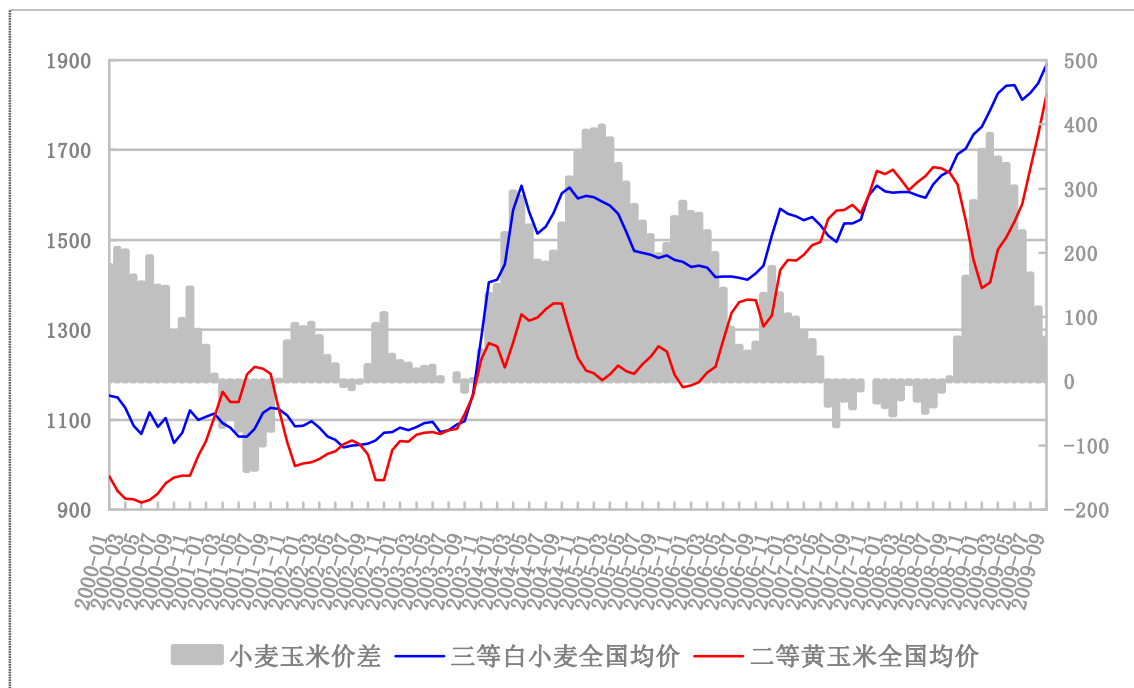


图 5：全国三等白小麦与二等玉米均价对比走势图。（数据来源：中华粮网全国粮油价格监测系统。）

时间	三等白小麦全国均价	二等黄玉米全国均价	小麦玉米价差
2009年9月	1890	1823	67
2009年8月	1849	1735	114
2008年9月	1654	1649	5
2007年9月	1537	1578	-41
2006年9月	1425	1366	59
2005年9月	1460	1263	197
2004年9月	1603	1358	245
2003年9月	1096	1112	-16
2002年9月	1047	1023	24
2001年9月	1126	1202	-76

表 8：全国三等白小麦与二等玉米均价与历史同期比较表。（数据来源：中华粮网全国粮油价格监测系统。）

- ✓ 截至 9 月 25 日，郑州强麦主力收盘价与大连玉米主力收盘价价差为 407 元/吨，高于近三年历史均值 307 元/吨。
- ✓ 目前郑州地区优麦出库价格在 2060 元/吨左右，较大连港玉米平舱价格高 310 元/吨，低于期货价差近 100 元/吨。
- ✓ 自六月起，强麦玉米价差持续缩减，得益于玉米价格的大幅上涨。目前，二者价格较 2008 年创下的近年高位 550 元/吨累计缩减了 143 元/吨。
- ✓ 华北产区及南方销区养殖业小麦替代玉米现象仍然较多，
- ✓ 小麦消费进入旺季，而玉米即将进入供应高峰期。小麦政策较为明朗，而玉米托市政策面临两难。预计后期小麦玉米价差将重新趋大。

三、玉米与稻谷价差

1、玉米与早籼稻期货价差

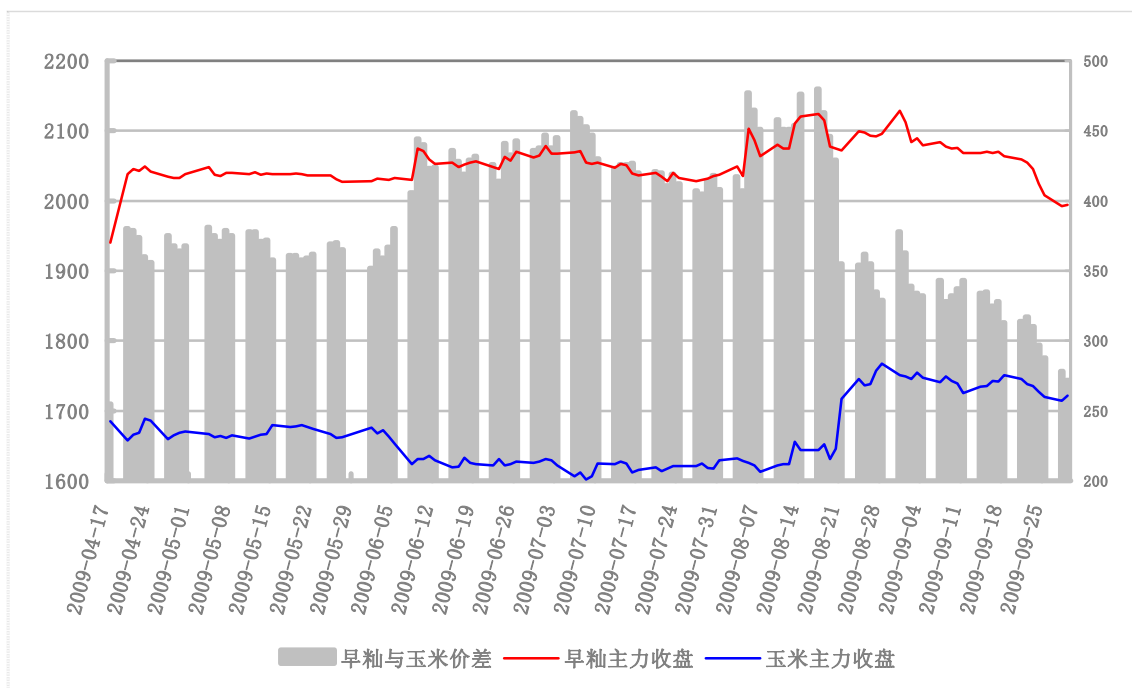


图 6：大连玉米与郑州早籼稻主力连续收盘价对比走势图

时 间	早籼主力收盘	玉米主力收盘	早籼与玉米价差
2009-09-25	2008	1720	288
2009-09-18	2064	1751	313
2009-08-25	2098	1736	362

表 9：大连玉米及郑州早籼稻主力连续收盘价与历史同期比较表

2、 玉米与早籼稻现货价差

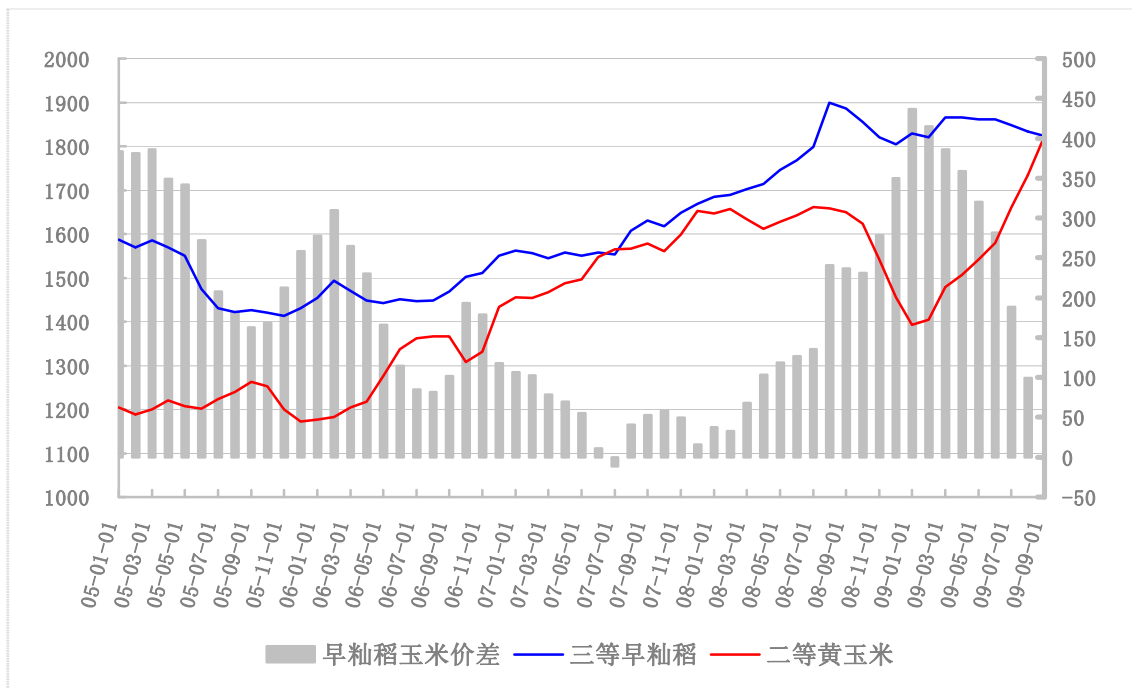


图 7：全国三等早籼稻与二等玉米均价对比走势图。（数据来源：中华粮网全国粮油价格监测系统。）

时间	三等早籼稻	二等黄玉米	早籼稻玉米价差
2009年9月	1824	1823	1
2009年8月	1834	1735	99
2008年9月	1886	1649	237
2007年9月	1631	1578	53
2006年9月	1468	1366	102
2005年9月	1426	1263	163

表 10：全国三等早籼稻及二等玉米均价与历史同期比较表。（数据来源：中华粮网全国粮油价格监测系统。）

- ✓ 截至 9 月 25 日，郑州早籼稻主力收盘价与大连玉米主力收盘价价差为 288 元/吨，近一个月价差缩小了 74 元/吨。

- ✓ 今年以来，早籼稻与玉米现货价差迅速回落，由 1 月份创下的近四年高点下跌了 435 元/吨左右。原因是金融危机集中爆发阶段早籼稻受惠于托市政策，玉米因供应压力过大而大幅下跌。近期，玉米受惠于托市政策，而早籼稻受到新季稻谷上市压力季节性下调。

- ✓ 8 月以来，由于南方销区玉米价格大涨，湖南等地区饲料厂玉米到厂价大体与早籼稻入厂价持平或略高，这为养殖业增加低等级早籼稻作为饲料替代原料创造了条件。

3、玉米与晚籼稻价差

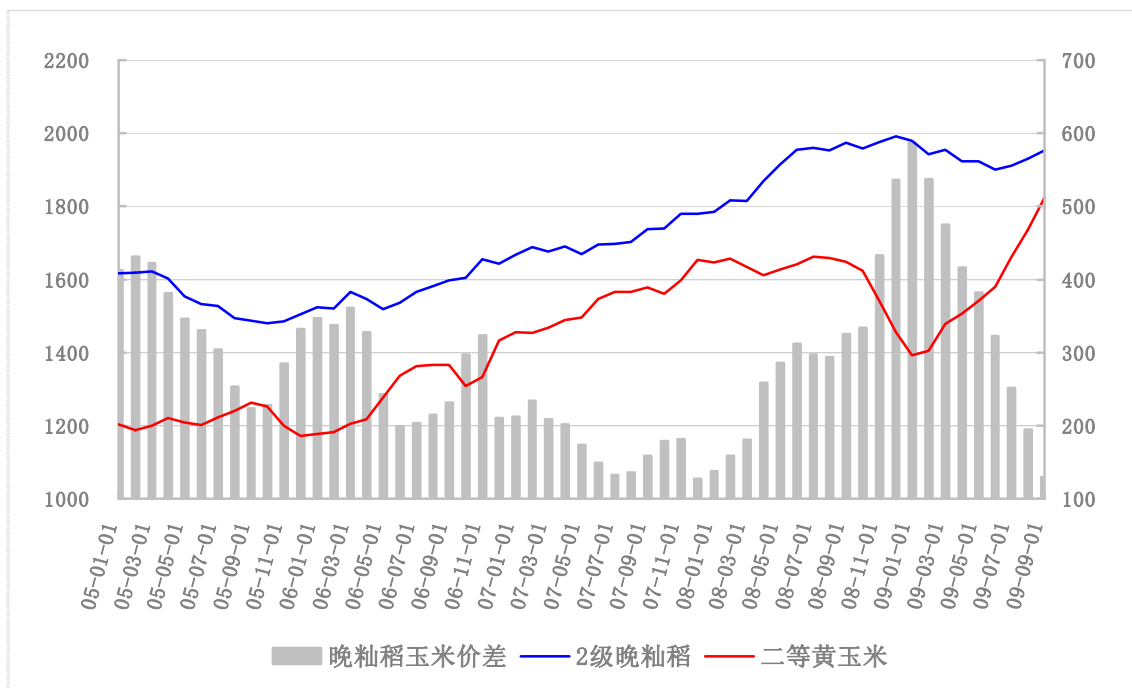


图 8：全国二等晚籼稻与二等玉米均价对比走势图。（数据来源：中华粮网全国粮油价格监测系统。）

时间	二等晚籼稻	二等黄玉米	晚籼稻玉米价差
2009年9月	1953	1823	130
2009年8月	1930	1735	195
2008年9月	1974	1649	325
2007年9月	1737	1578	159
2006年9月	1598	1366	232
2005年9月	1487	1263	224

表 11：全国二等晚籼稻及二等玉米均价与历史同期比较表。（数据来源：中华粮网全国粮油价格监测系统。）

4、 玉米与粳稻价差

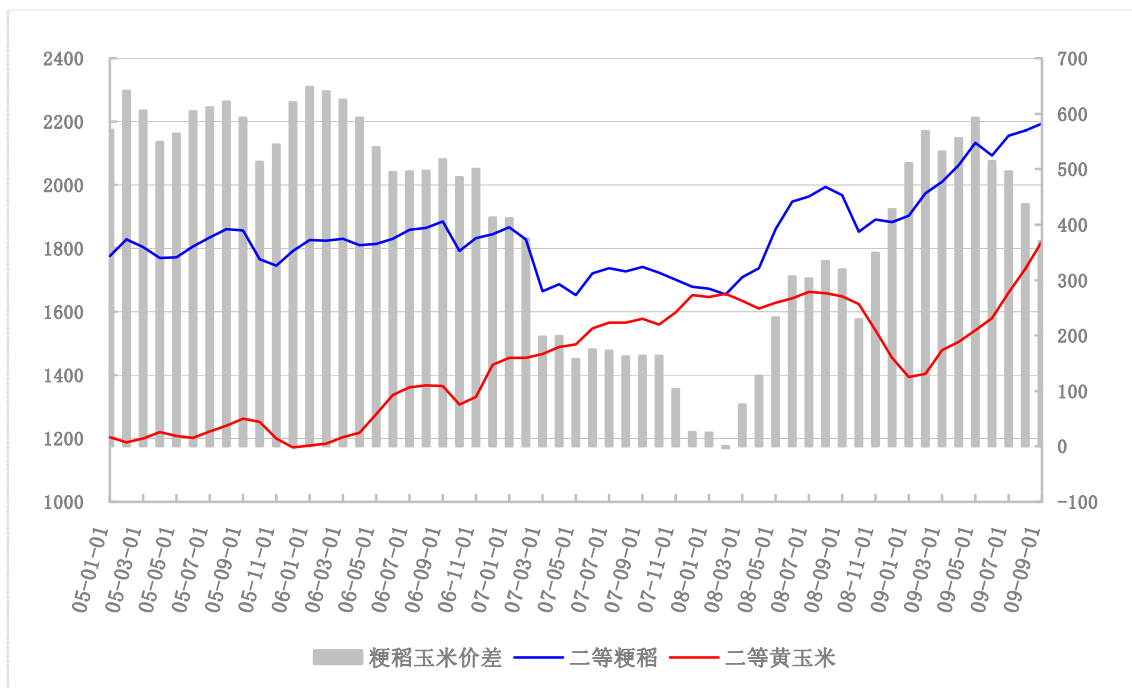


图 9：全国二等粳稻与二等玉米均价对比走势图。（数据来源：中华粮网全国粮油价格监测系统。）

时间	二等粳稻	二等黄玉米	粳稻玉米价差
2009年9月	2193	1823	370
2009年8月	2171	1735	436
2008年9月	1969	1649	320
2007年9月	1741	1578	163
2006年9月	1884	1366	518
2005年9月	1856	1263	593

表 12：全国二等粳稻及二等玉米均价与历史同期比较表。（数据来源：中华粮网全国粮油价格监测系统。）

四、玉米与淀粉价差

1、吉林淀粉与玉米比价

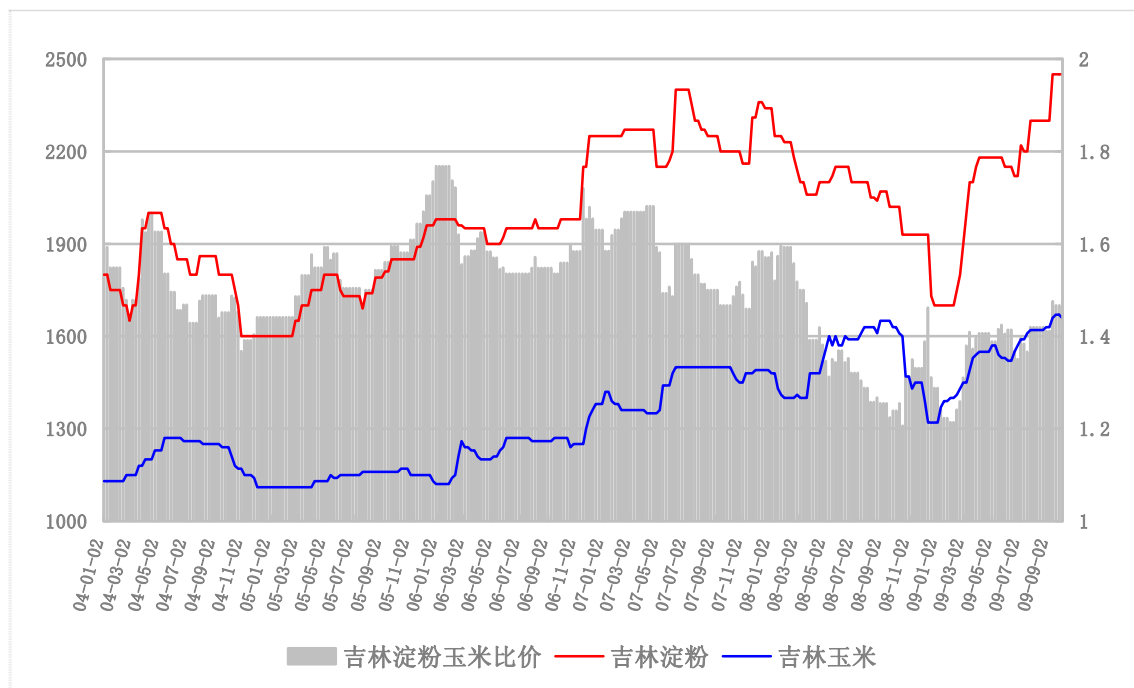


图 10：吉林地区玉米淀粉出厂价格与玉米进厂价格对比走势图。

时间	淀粉出厂价	玉米入厂价	淀粉玉米比价	备注
average(2004-2009)	1993.887043	1338.57143	1.497441502	历史平均
06-01-27	1980	1120	1.767857143	最高比价
09-02-06	1700	1400	1.214285714	最低比价
09-10-02	2450	1660	1.475903614	当前比价

表 13：吉林地区玉米淀粉出厂价及玉米进厂价格与历史水平比较表。

2、 山东淀粉与玉米比价

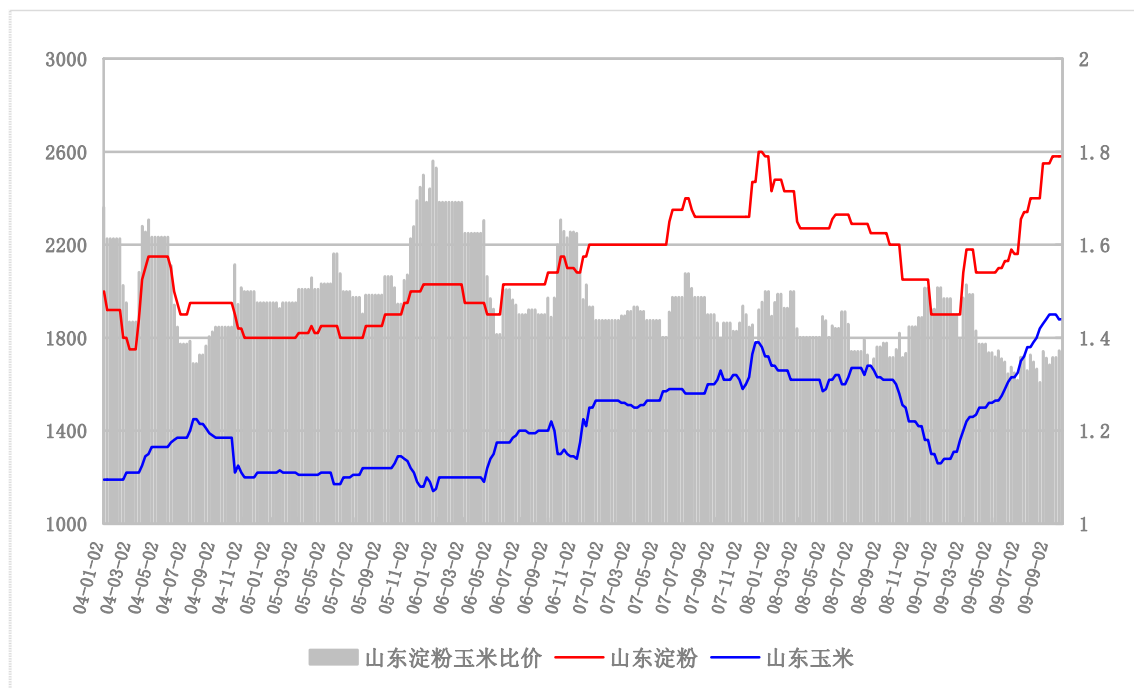


图 11：山东地区玉米淀粉出厂价格与玉米进厂价格对比走势图。

时间	淀粉出厂价	玉米入厂价	淀粉玉米比价	备注
average(2001-2009)	2094.418605	1425.78073	1.477351058	历史平均
05-12-23	2030	1140	1.780701754	最高比价
09-06-26	2160	1650	1.309090909	最低比价
09-10-02	2580	1880	1.372340426	当前比价

表 14：山东地区玉米淀粉出厂价及玉米进厂价格与历史水平比较表。

- ✓ 截至十一期间，国内淀粉玉米比价略低于正常比价。东北地区因玉米采购价格低，加工利润高于华北。

- ✓ 玉米淀粉价格处于历史高位水平。

- ✓ 玉米淀粉和玉米淀粉糖等加工主产品目前利润较好。玉米油等副产品加工销售利润一般。

- ✓ 东北玉米深加工企业库存充足。在接受了国家定向销售玉米后，已经开始向市场回吐库存，增加了市场流通量。

五、玉米与猪肉价差

1、生猪与玉米比价

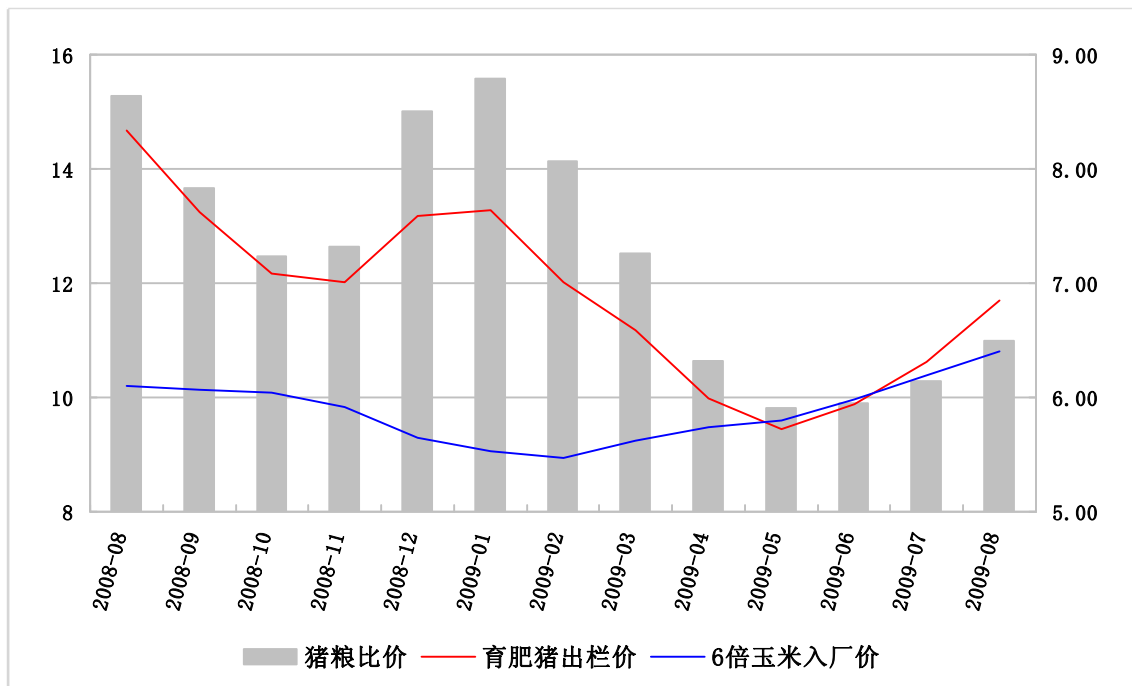


图 11: 全国生猪平均出厂价格与玉米平均进厂价格对比走势图。(数据来源: 商务部。单位: 元/公斤)

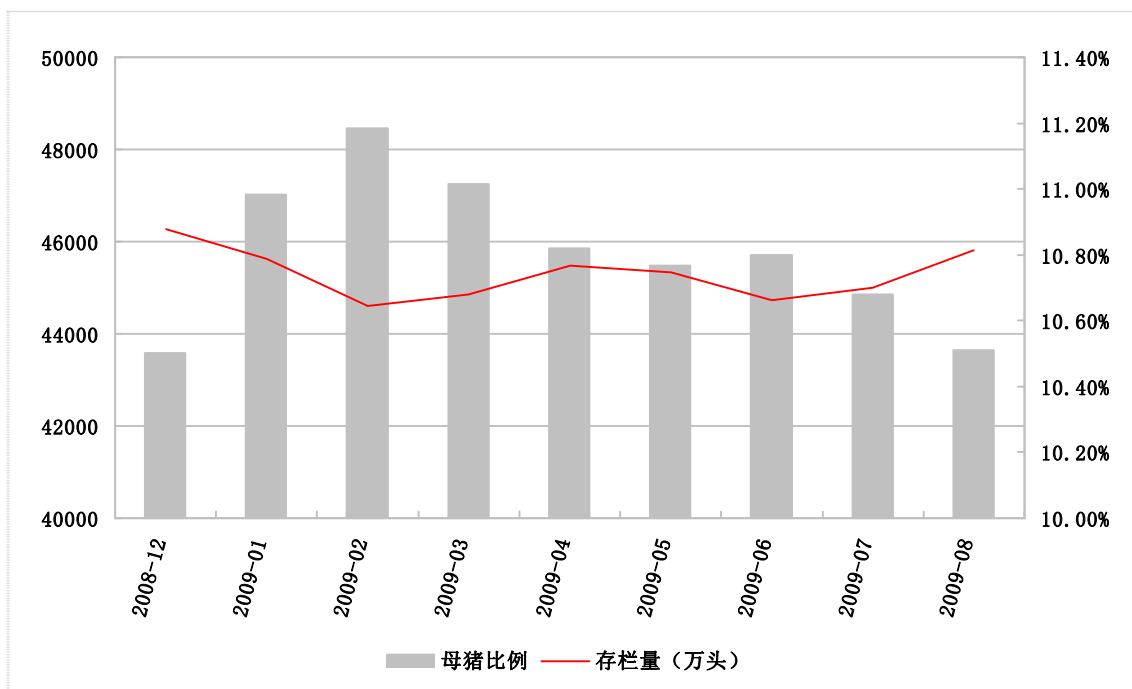


图 12: 全国生猪存栏量与可繁母猪比例对比走势图。(数据来源: 商务部)

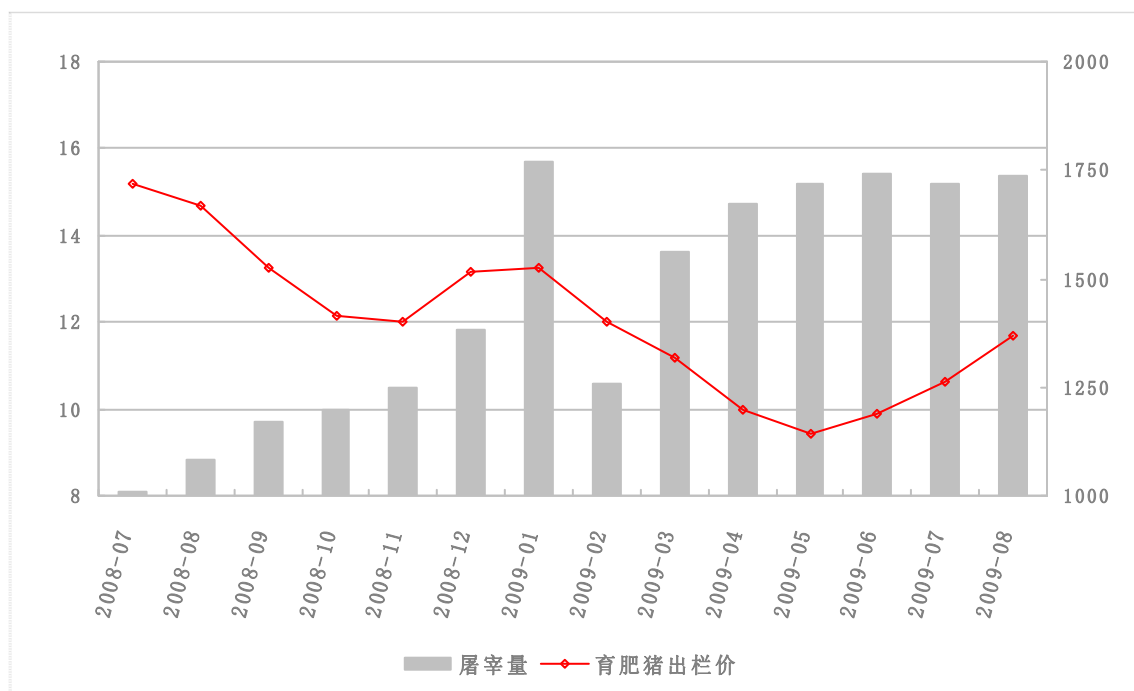


图 13: 全国生猪屠宰量与育肥猪出栏价走势图。(数据来源: 商务部)

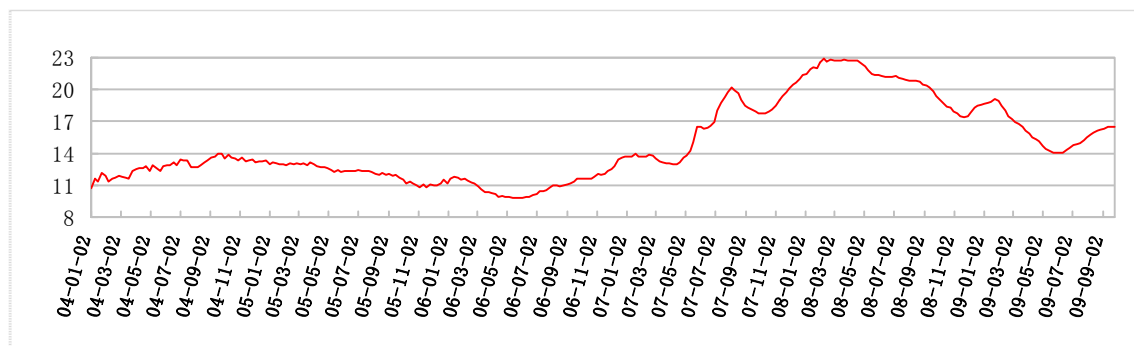


图 14: 全国白条猪平均批发价格走势图。(数据来源: 商务部。单位: 元/公斤)

2、主要养殖产品价格走势

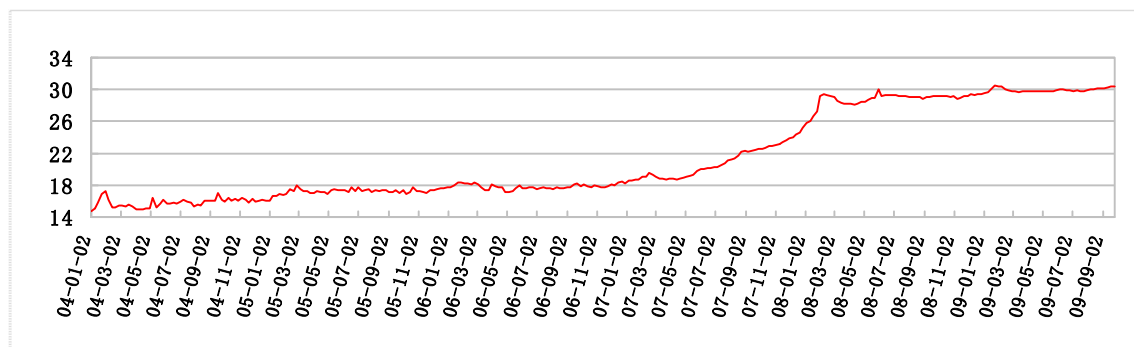


图 15: 全国牛肉平均批发价格走势图。(数据来源: 商务部。单位: 元/公斤)

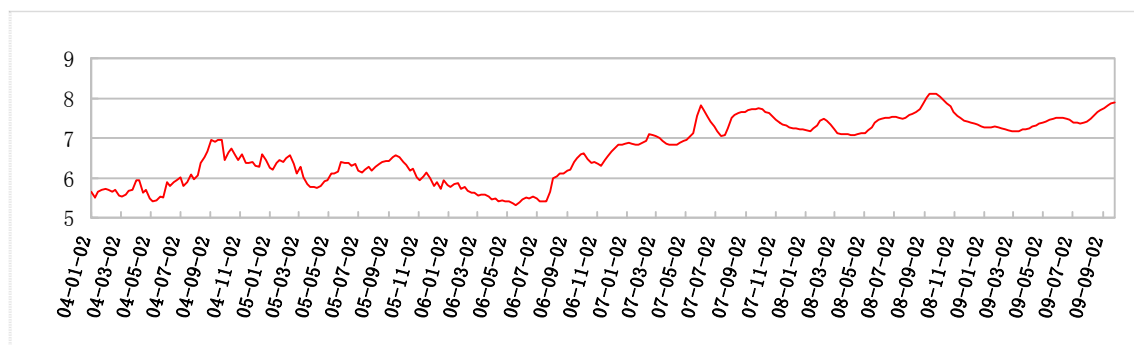


图 16: 全国鸡蛋平均批发价格走势。(数据来源: 商务部。单位: 元/公斤)

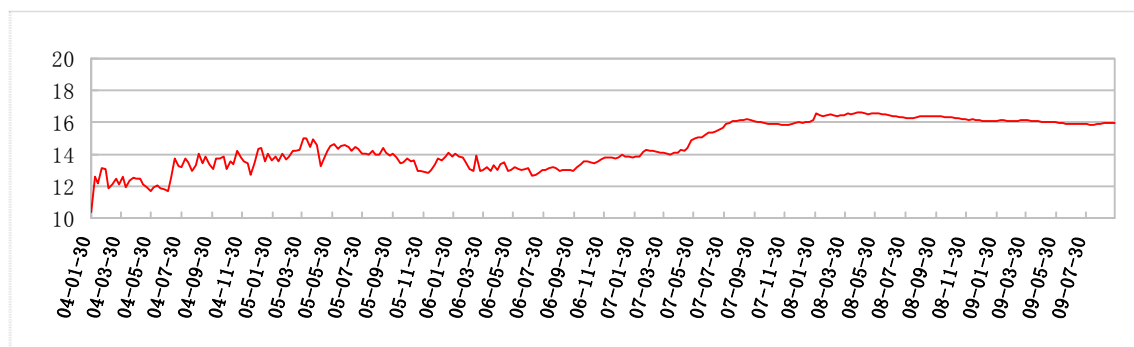


图 17: 全国白条鸡平均批发价格走势。(数据来源: 商务部。单位: 元/公斤)

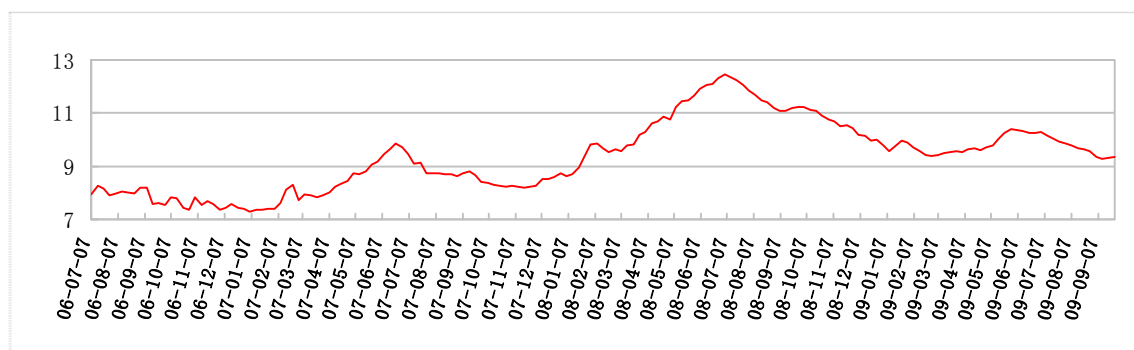


图 18: 全国鲤鱼平均批发价格走势。(数据来源: 商务部。单位: 元/公斤)

- ✓ 截至 2009 年 8 月份，国内猪粮比价恢复到 6.50：1，较 5 月份创下的年内低点 5.91：1 恢复了 9%，但远低于去年同期的 8.64：1。
- ✓ 截至 9 月 25 日，鲜猪肉批发价格较 6 月初的年内低点上涨了 17.49%，但较 9 月中旬略有下降，结束了连续 14 周的上涨趋势。单头生猪养殖利润由 5 月份的约-41 元/头增加到约 175 元/头。
- ✓ 8 月份国内生猪存栏量为 45816 万头达到年内新高，但距 2008 年底创下的历史存栏最高数量 46264 万头仍少 0.97%。8 月份生猪屠宰量接近春节期间的屠宰水平。
- ✓ 牛肉及鸡蛋价格处于年内高位水平。白条鸡、水产品价格处于年内低位水平。

玉米拍卖形势监测报告

本期提示：经过三次增加临储玉米投放量，2009年国家累计投放到拍卖市场的玉米已经达到2830.36万吨，累计成交量达到1231.29万吨，约合国内一个月的消费量。巨量拍卖粮源进入市场，新玉米放量上市，以及定向销售粮源通过深加工进入流通领域，市场供应缺口迅速缩小，市场采购心理趋于平缓。在国家第三次上调玉米拍卖量的一刻，创造历史性整体新高的国内玉米行情自然地实现了趋势扭转。而在十一后，下跌趋势已经到了加强阶段……

一、国家储备性玉米拍卖历史比较

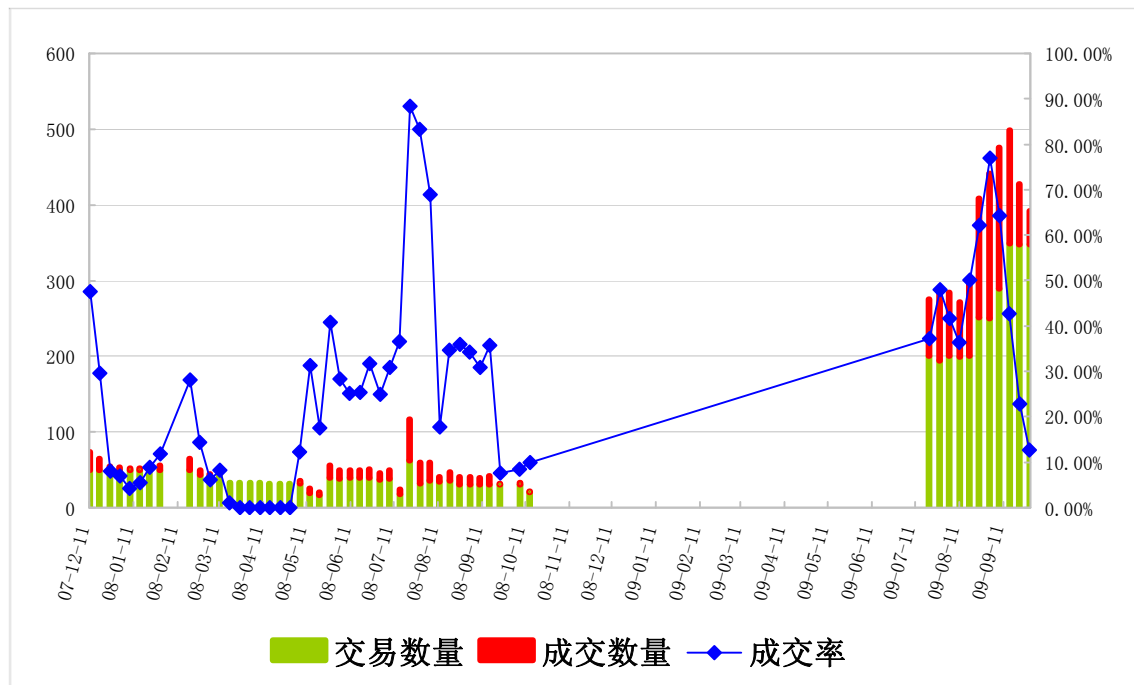


图1：2007/08年度以来国家所有储备性玉米拍卖量及成交情况走势图。（注：南北同时拍卖计总数。单位：万吨）

时间	年份	当月拍卖总量	当月成交总量	当月月末综合价格
9月	2009年	1584.6	651.11	1837.5
	2008年	135.1175	53.3344	1740
8月	2009年	851.51	412.76	1836.3
	2008年	120.6041	41.2857	1756
7月	2009年	394.25	167.42	1775
	2008年	187.472	109.3708	1779

表1：2009年与2008年第三季度每月国有储备性玉米投放量、成交量、月末市场综合价格对比走势图。（注：全国市场综合价格为中华粮网研究员所有，综合多个主要产销区价格算术平均形成，详见本系列综合报告，以下“综合价格”均为此价。数量单位：万吨；价格单位：元/吨）

- ✓ 通过两年来国有储备性玉米拍卖情况对比，可以明显看出2008/09年度国家大幅增加了单位次数内玉米拍卖投放量。

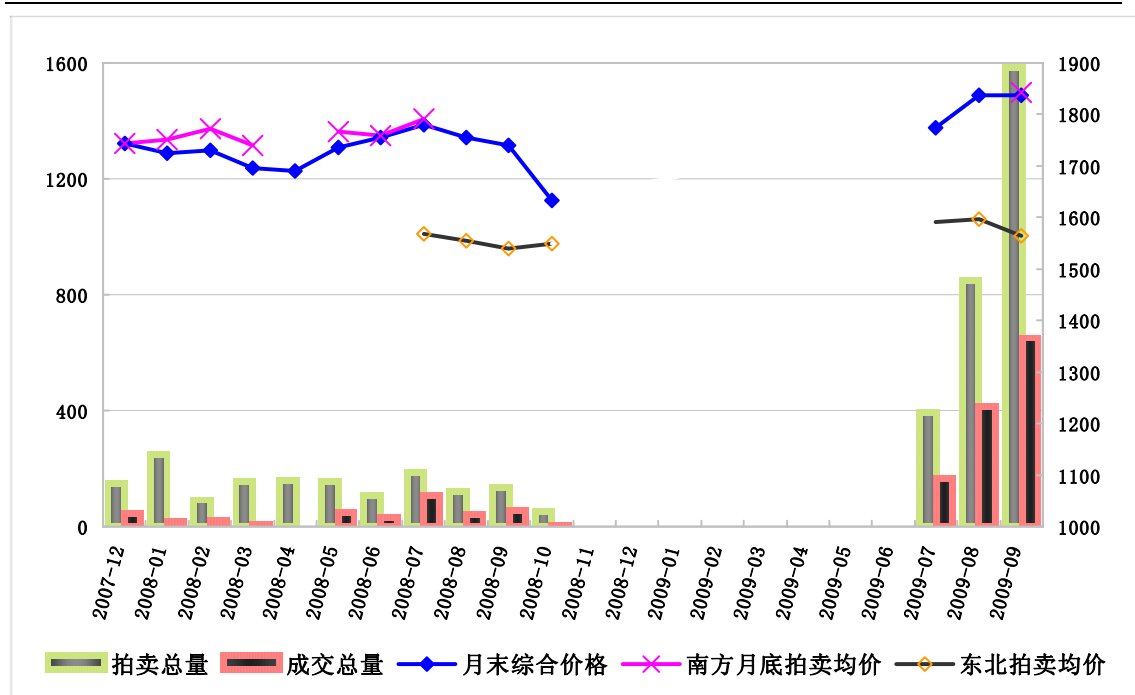


图2：2007/08年度以来月度国有储备性玉米投放量、成交量、成交价格与市场综合价格对比走势图。（主坐标数量单位：万吨；次坐标价格单位：元/吨）

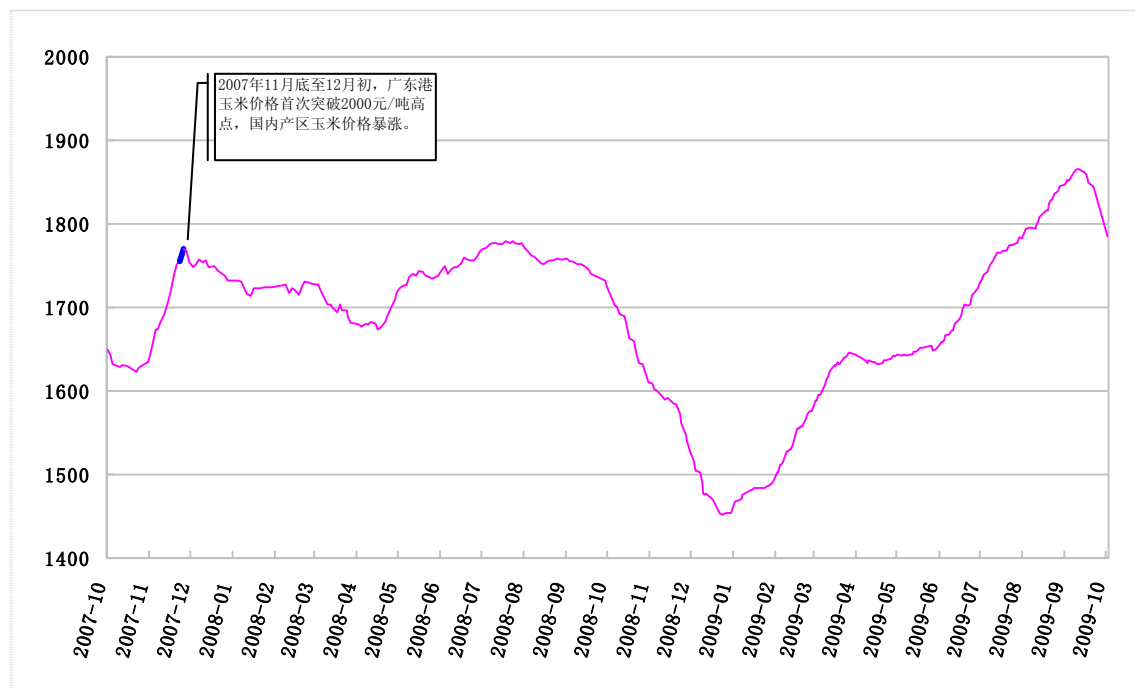


图3：2007/08年度以来国内玉米综合价格走势图。（单位：元/吨）

时间	总拍卖量	总成交量	总成交率
2009年	2830.36	1231.29	43.50%
2008年第三季度	443.1936	203.9909	46.03%

表2: 2009年及2008年第三季度国家所有储备性玉米拍卖成交数量对比。(单位: 万吨)

- ✓ 2007/08年度全国性拍卖主要为平抑物价, 07年末广东港价格破2000元/吨。 2008/09年度拍卖更多是为缓解高库存压力。
- ✓ 截至9月末, 2009年国家累计投放到拍卖市场的玉米已经达到2830.36万吨, 累计成交量达到1231.29万吨, 约合国内一个月的消费量。

二、2009年国家储备性玉米拍卖量趋势

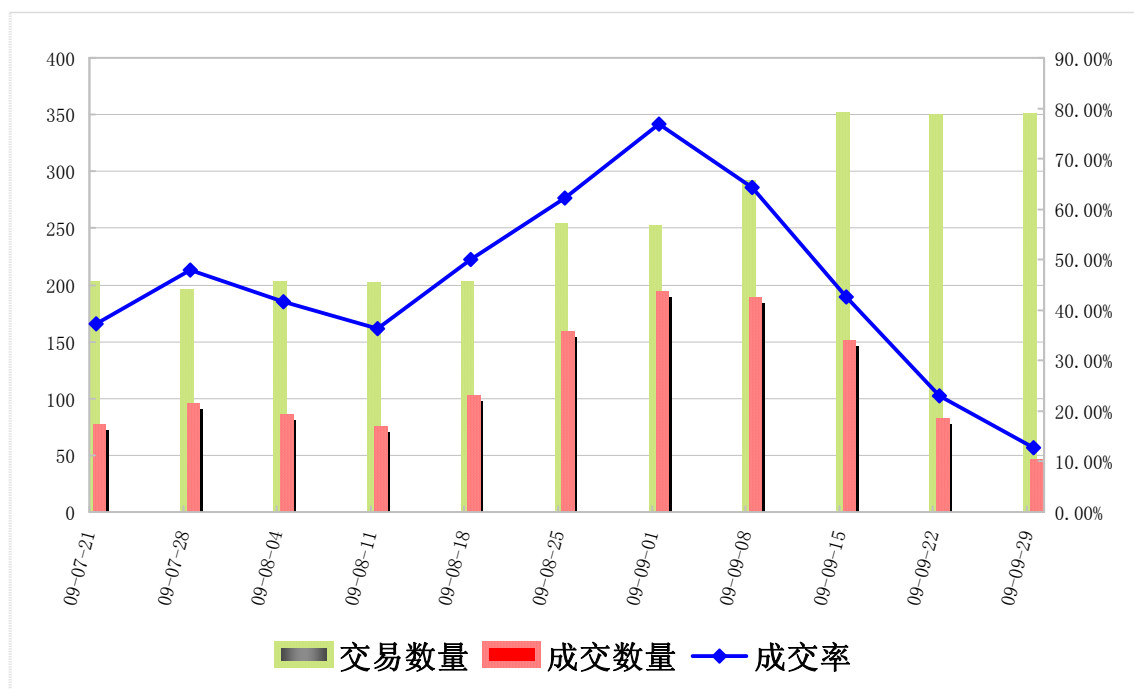


图4：2009年国家所有储备性玉米拍卖量及成交情况走势图。（注：2009年9月15日起包含南方跨省移库拍卖。单位：万吨）

- ✓ 2009年国家三次增加了玉米拍卖投放量。第一次在8月25日，由约200万吨增加至251.79万吨；第二次在9月8日增加至289.57万吨。9月15日增加至350万吨。
- ✓ 从第二次增加拍卖投放量开始，成交率和成交量呈现双降趋势。

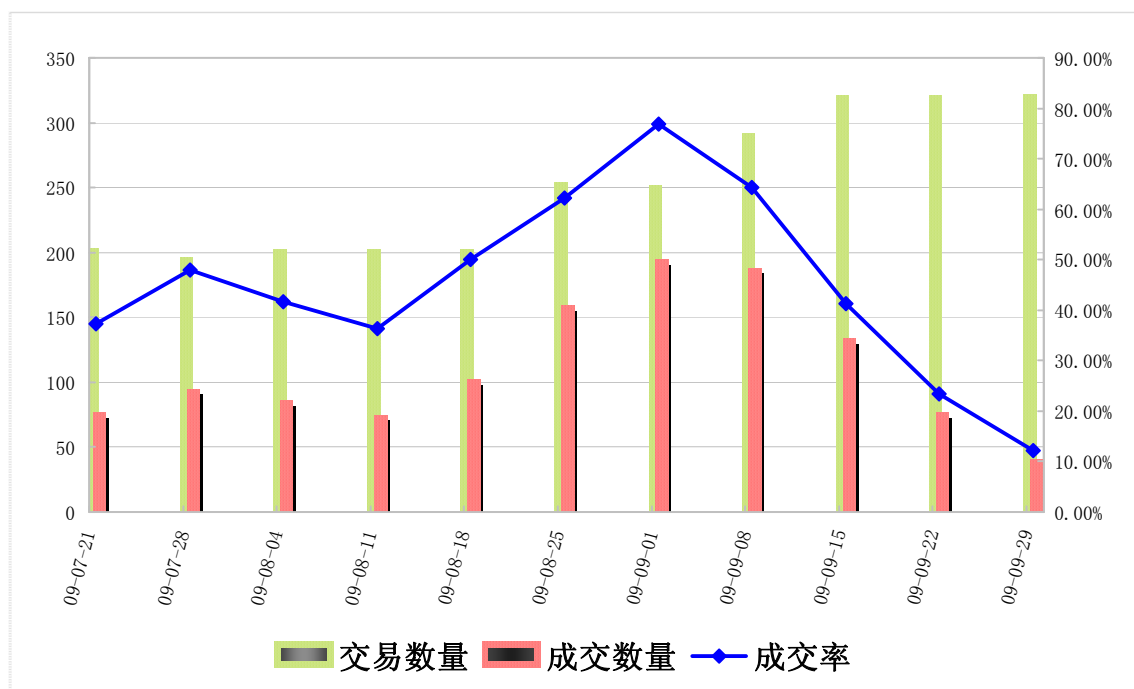


图5: 2009年临时储存玉米（东北区）拍卖量及成交情况走势图。（单位：万吨）

- ✓ 临储玉米9月最后一次拍卖，成交量已经将至年内最低，而拍卖量则是年内最初投放量的1.6倍。

三、2009年国家储备性玉米拍卖价量关系

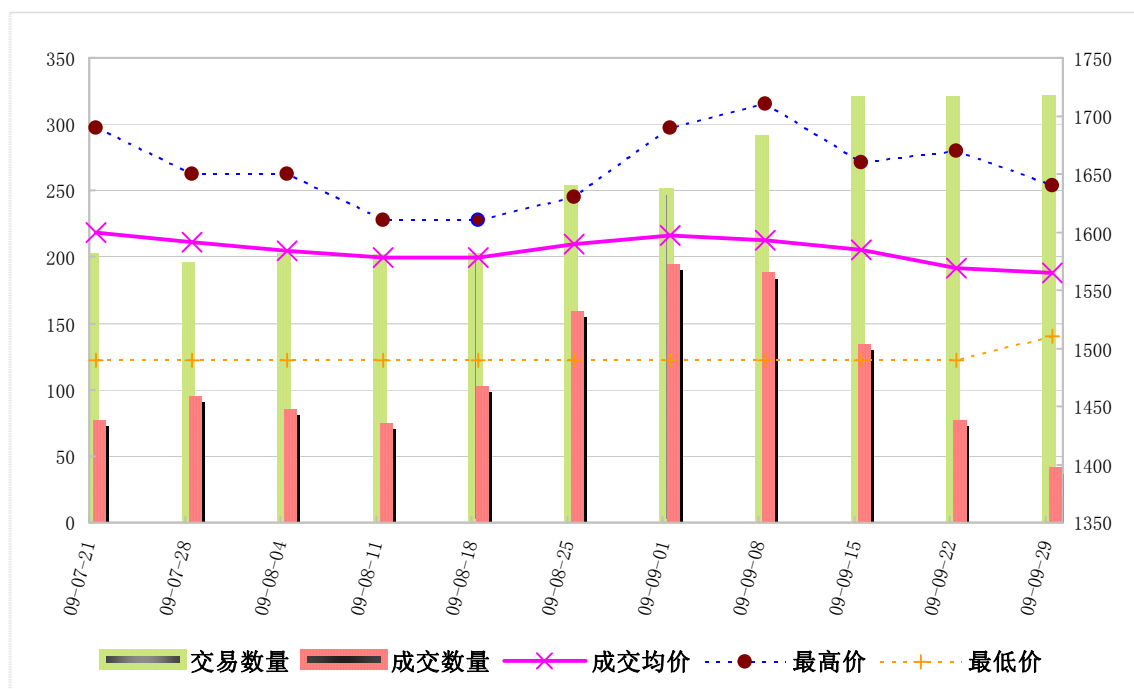


图6: 2009年临时储存玉米（东北区）拍卖量、成交量及成交价格走势图。（主坐标数量单位：万吨；次坐标价格单位：元/吨）

- ✓ 2009年临储玉米拍卖价格呈现下跌—上涨—下跌的趋势。
- ✓ 2009年临储玉米拍卖均价在9月1日（第一次增加拍卖量）达到高点。拍卖最高价在9月8日（第二次增加拍卖量）达到高点。

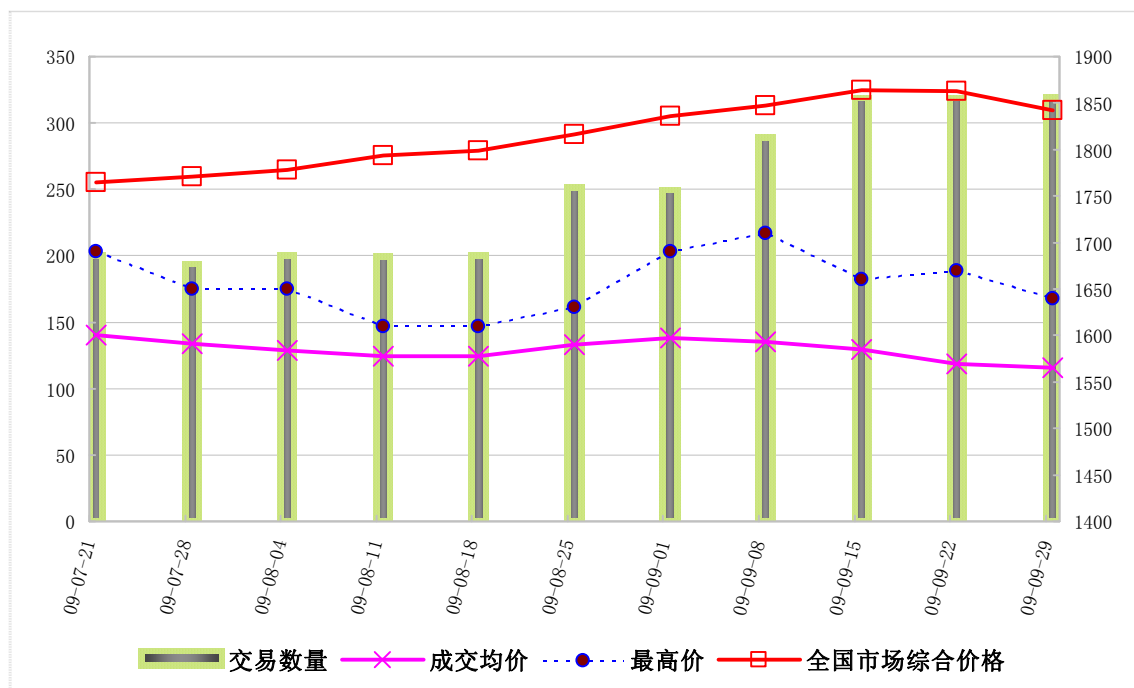
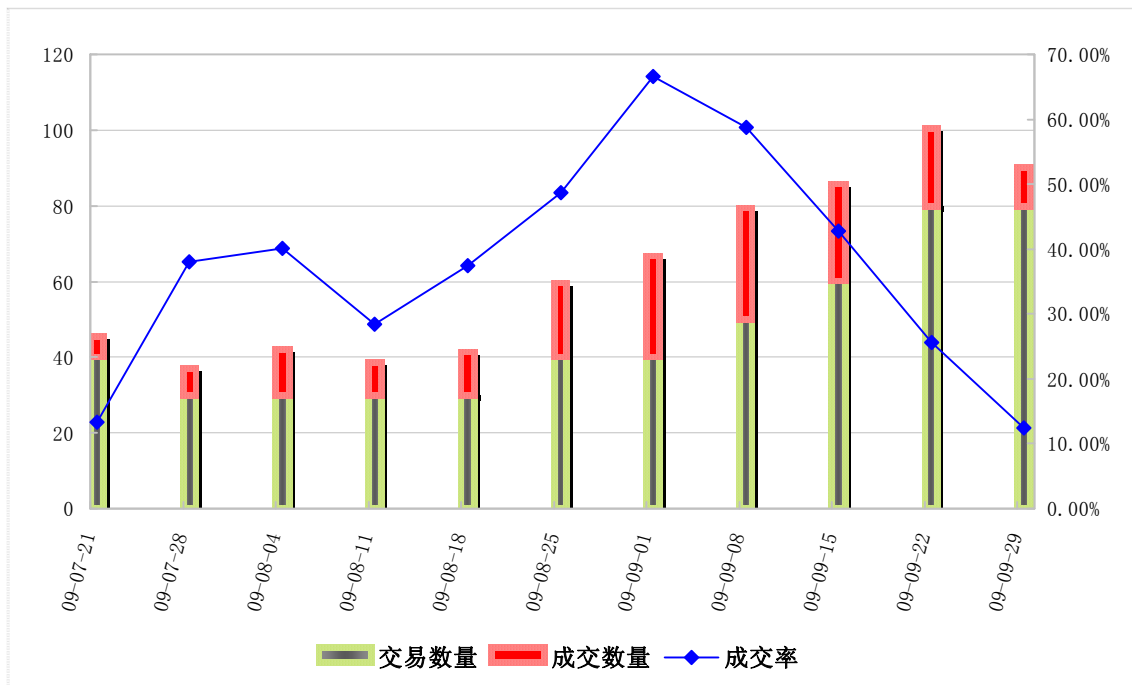


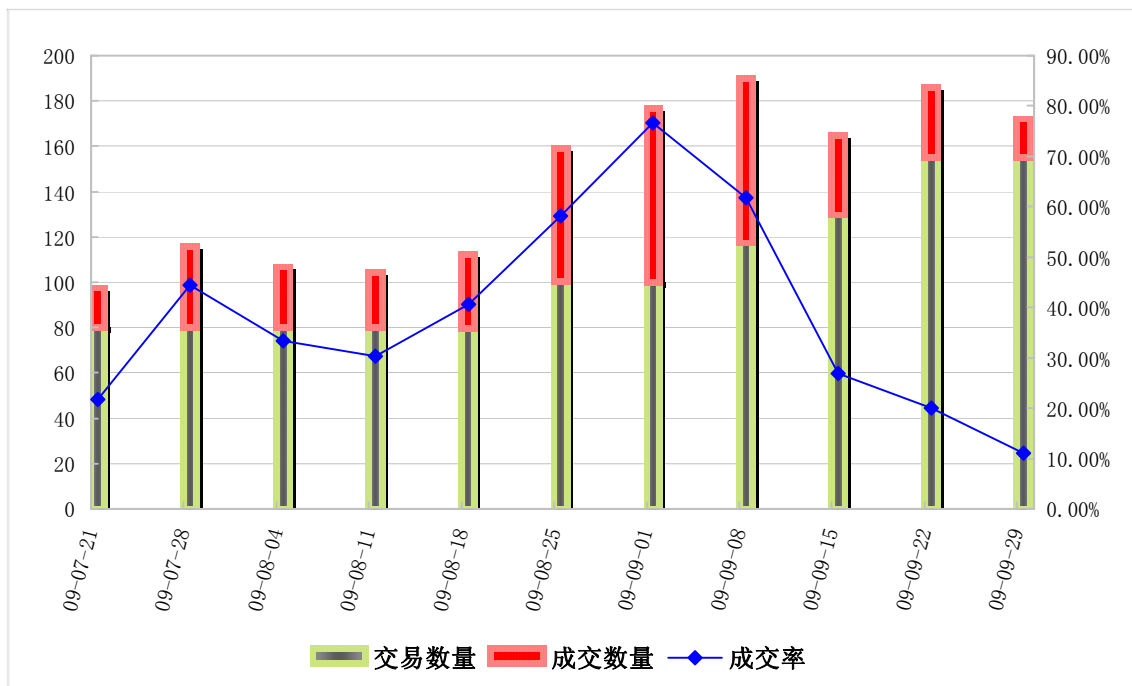
图4：2009年临时储存玉米（东北区）拍卖投放量、成交价格与市场价格相关性比较图。（主坐标数量单位：万吨；次坐标价格单位：元/吨）

- ✓ 2009年国内玉米市场综合价格在9月15日（第三次增加拍卖量）达到高点，验证了本网研究员当时所做“峰值已现，趋势扭转”的判断
- ✓ 玉米市场价格表现出对拍卖价格一至两周的滞后。一方面反应出市场依赖拍卖粮源，其中8月份起依赖性明显加强；另一方面反应出运距过长，火车运力过紧，中间环节使得企业采购相对于拍卖的时滞过长，风险居高。
- ✓ 随着新玉米不断上市，市场价格与拍卖价格及拍卖量的关系度将急剧削弱。但预计短期仍有贸易机会支撑低价拍卖成交。

附、2009年临储玉米分省拍卖情况

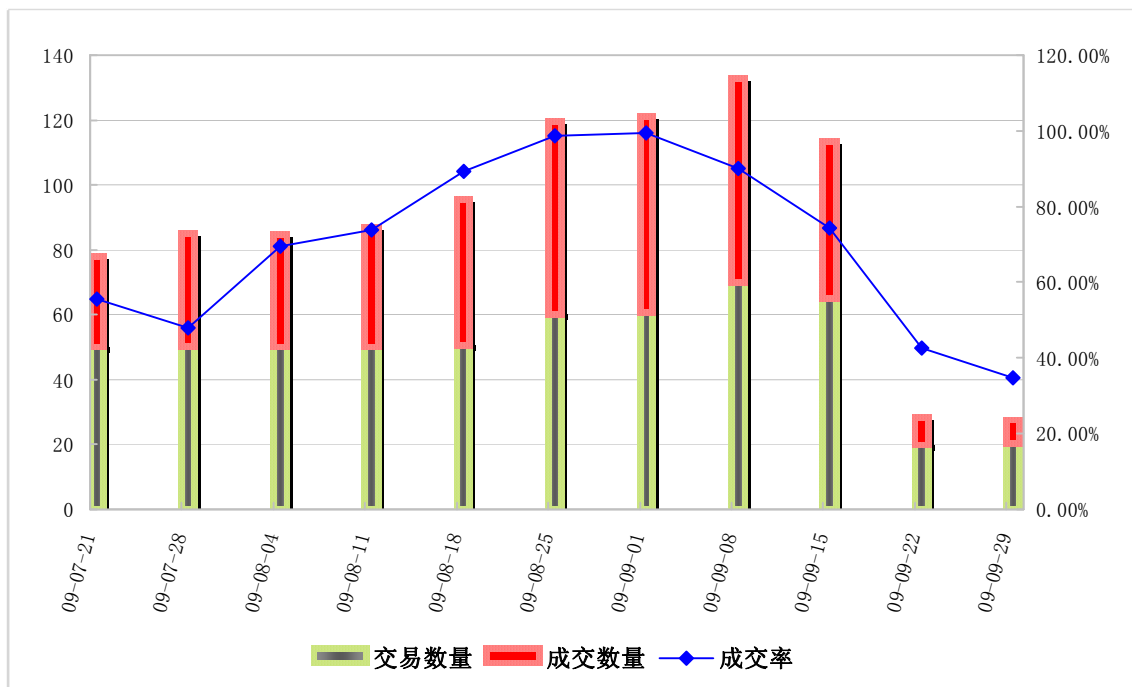


附图1：黑龙江省2009年临时储存玉米拍卖量及成交情况走势图。（单位：万吨）

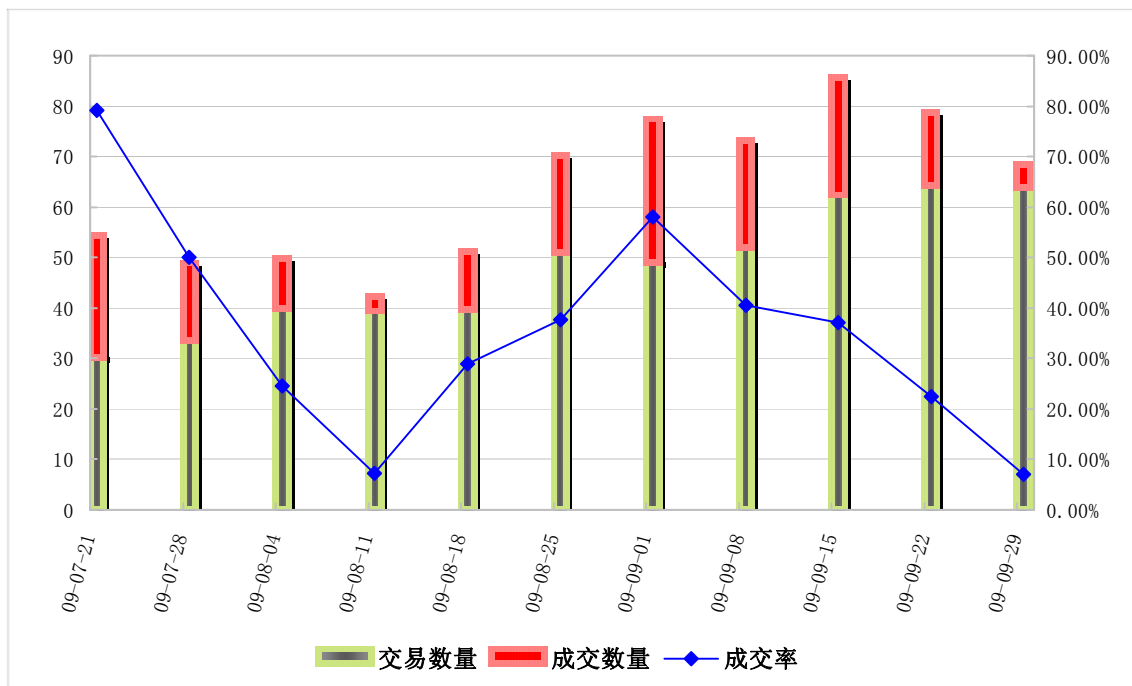


附图2：吉林省2009年临时储存玉米拍卖量及成交情况走势图。（单位：万吨）

- ✓ 临储玉米拍卖量增加主要在黑、吉两省。因黑、吉临储收购量最大。
- ✓ 大多数时间内黑龙江临储玉米拍卖成交率高于吉林。原因主要在于20元/吨的区域价差以及三等粮比例高，拍卖成本明显偏低。
- ✓ 拍卖中期由于吉林火车运力稍好于黑龙江，吉林拍卖成交率增速相对偏高。



附图3: 辽宁省2009年临时储存玉米拍卖量及成交情况走势图。(单位: 万吨)



附图3: 内蒙古2009年临时储存玉米拍卖量及成交情况走势图。(单位: 万吨)

- ✓ 大多数时间内辽宁临储玉米拍卖成交率高于内蒙古，也高于其他两省。原因在于辽宁有港口优势，发运成本较低，因此吸引了大量贸易商竞买。截至9月末辽宁拍卖成交率仍接近40%。

- ✓ 9月下旬起，辽宁拍卖量大幅减少，与该省产量和临储玉米收购量有相关。

- ✓ 内蒙古临储玉米由于起拍价高，运输成本高，拍卖劣势较为明显。

玉米市场综合评估报告

本期提示：在严重的供大于求背景下，处于历史高位的国内玉米市场不可避免趋势向下。但不确定的政策因素给市场主体带来种种“希望”，市场预期很难与供求形势达成默契。预计底部抬升，政策缩紧，风险加大，机会减少可能成为矛盾激化下的09/10年度中国玉米市场浓缩特点。

注：本报告采用★☆符号指数估测形式。其中★代表利多比重，☆代表利空比重。十颗星中★占半数表示中性，少则代表偏空，多则代表偏多。相对于本系列其他报告，本报告偏于主观性判断，力求在客观条件动态监测基础上为客户提供各种可能性估测。

供应

短期  趋向平衡 仍有缺口

长期  严重过剩 库存增加

估测：

玉米减产有限，减产最终数量可能在600-800万吨，最终产量预计在1.57-1.59万吨；

期末结转过多，期末库存估测在3500-4000万吨，约国内三个月用量。

短期维持天量临储拍卖，新粮放量上市，定向销售流入市场，短期供应迅速增加。

需求



估测：

生猪价格反弹，母猪绝对数量较大，养殖业需求规模向08年末历史高位回归。

深加工主产品价格居高，新粮上市后成本下降，企业开机率明显提高，深加工需求较好。

8-9月份市场流通粮源稀缺，拍卖市场的高价竞争测试出国内需求的刚性。

预计09/10年度国内玉米月均需求有望达到约1300万吨或略多，年需求总量达到1.56亿吨以上，增长量约高于500万吨，但年产量消费比较好仍有少量盈余，期末库存有望增加。

政策

短期		可能形成短期空挡
中期		预期缩量平价托市

估测：

玉米供应盈余过大，如无政策支持，市场可能面临再次崩盘。同时农民经过连续两年的托市激励产生依赖，断然停止托市可能引发较坏社会影响，预计国家不得不继续执行临储收购。09/10年度如实行临储收购，预计将效仿油菜籽办法，补贴深加工挂托市价收购，同时国有粮库执行部分挂牌收购。

预计临储拍卖、跨省移库将为东北腾出3000万吨上下的库容（主要包括约2300万吨玉米，700万吨稻谷）。国有粮食收储单位及非国有承储主体大量扩建库容，社会力量参与委托收储。预计国家可用库容达到07年三分之二水平。

由于东北粳稻价格过高有可能不托市，大豆价格接近托市价且底部坚挺也有可能不托，两个品种即便托市，计划数量也可能不大。因此大部分库容留给玉米临储准备。

预测：

国家有能力也有必要继续执行临储玉米收购。

预计09/10年临储计划数量可能较上年减半，在2000万吨左右较为适宜。

预计09/10年临储玉米收购价格大于等于上年，且等于上年的可能性最高，因上年托市价制定过高，各方面消化已经困难。

国际



预测：

近期国际玉米价格表现出坚强的底部。11月前可能保持震荡，11月后启动涨势。

随着廉价新玉米不断上市，中国玉米出口自然机会将逐渐浮现，并得到政府支持。

预计09/10年度后半段，受美洲玉米种植面积减少影响，国际玉米行情将强于大豆。

收购主体

短期  观望增强 被动采购

长期  吸取教训 与政策博弈

监测：

十一前采购主体看涨心理强烈。十一后随着华北玉米大跌变得悲观。

大比例的采购主体对玉米政策看好。

采购主体特别是贸易主体从上一年过于悲观的经历中吸取到教训，“抄底”情绪有可能在后期表现较强。

农民



监测：

种粮成本大体持平至略增，卖粮收益大幅增加，农民对当前收益水平较为满意。

东北玉米不同程度减产引发一些地区农民惜售。

农民在国家空前的临储收购中收获超级行情，心理预期强烈提升，托市价成为中等标尺。

天气

短期  大多干燥 利于上市

监测：

东北持续干燥天气，有利于玉米收获降水。

十一期间华北天气晴好，玉米及时降水。黄金周后华北有小强度降雨过程，未严重影响上市。

资金

长期  商贷泛滥 中小主体受冷遇

监测：

出于风险和信用考虑，农发行贷款依然偏向于有政策保护的国有收储主体和龙头企业；中小型企业、贸易商依然面临贷款难的困境。

受宽松的货币政策影响，商业贷款显出泛滥势头，年前玉米收购资金可能略好于近两年同期。

运输

短期		请车困难有所缓解
长期		冬季运力紧张局势预期回归
长期		商贷泛滥 中小主体受冷遇

监测：

近期火车运力明显转好。8月份临储玉米拍卖成交最好时期为请车最困难阶段。

国内工业需求增加，资源运输复苏，预计冬季铁路运力将恢复至07年以前的紧张局面。目前走船顺利，请船较易。

经济环境

短期  调整已过 暂时维持救市政
长期  全球经济恢复 收紧救市未

监测：

近期国内外主要金融市场出现调整，并开始反弹。在道琼斯站稳万点高位之前，国际市场可能面临一段时间的震荡。

经济整体趋好，并好于之前市场预期。

各国何时退出救市尚不确定，时间至关重要。

救市信贷的泛滥为未来通货膨胀和经济不稳定发展埋下隐患。

主流倾向

短期   局部恐慌 较多观望政策

长期  领导人承诺续涨 托市预期

监测：

主流偏空。

由于政策的不确定性，市场对政策支持有更高希望。

价格偏离

短期  围绕托市价 远离新粮成本

临储拍卖粮源较东北新粮约有100元/吨的劣势。

华北地区东北玉米与当地玉米价格重现倒挂，价差在150-200元/吨。

粮网观点

东北区

短期形势		托市价向新粮价回归
短期风险		陈粮拍卖成本过高
短期回报		港口走短 新粮耐心压价

预测：

11月中上旬出现低点，适宜采购压粮。

两节前上市高峰主流成交价（吉林）预计降至1350-1400元/吨，至大连平舱成本至1550元/吨左右。

华北区

短期形势		下跌趋势自我加强
短期风险		高于同期 有下调空间
短期回报		短线机会大 快进快出

预测：

春节前国内玉米采购重心将转移至华北。

11月中下旬可能出现低点，适宜采购压粮。

预计华北主产区的收购价格平衡区可能在1500-1600元/吨，现行价格仍有较大下跌空间。

南方区

短期采购  现价过高 维持日常量

中期采购  新粮上市高峰不宜错过