**玉米收储收紧，逢反弹做空**

**大有期货研究员所**

今年黑龙江玉米单产减少，总产量较去年略减或持平，基本确认丰产预期。国家临储政策收紧，陈粮库存高企难以消化，国内需求不足，国外低价玉米冲击，市场对远月玉米行情普遍看空。

**一、玉米单产减少，总产量不减**

1、玉米单产减少10%—20%，种植面积增加10%—15%

今年黑龙江玉米在5月劳动节前后播种，预计在10月国庆节之后开始收割。根据调研，由于前期干旱和积温不足，黑龙江玉米今年单产减少10%—20%，去年各地单产约10—12吨/公顷，预计今年各地单产约8—12吨/公顷，均值约10吨/公顷。同时，根据贸易商和某县农业局局长反映，由于玉米种植收益好于大豆，玉米种植面积较去年增加约10%-15%，基本判断玉米总收成与去年持平或略有减少。因此，今年单个农民的玉米减产减收，但由于玉米种植挤占了大豆的种植面积，玉米总产量几乎不减，基本确定“玉米去年大丰收，今年小丰收”的局面。

2、玉米生长测量数据

如下表，根据玉米随机抽样的结果，玉米生长状况良好，玉米颗粒饱满均匀，少部分有瞎尖现象，基本无虫害现象。

表1：玉米生长情况表

|  |
| --- |
| **玉米长势测量数据** |
| 项目 | 垄距 | 株数 | 株高 | 长度 | 直径 | 每列粒数 | 穗棒列数 | 总粒数 |
| 1组 | 62.5  | 24 | 248 | 24 | 5 | 30 | 16 | 480 |
| 2组 | 50.0  | 26 | 270 | 25 | 4.8 | 33 | 16 | 528 |
| 3组 | 57.5  | 26 | 260 | 20 | 5.2 | 28 | 16 | 448 |
| 4组 | 62.5 | 22 | 230 | 23 | 5.2 | 44 | 14 | 616 |
| 5组 | 62.5 | 26 | 220 | 22 | 4.7 | 38 | 16 | 608 |
| 平均值 | 59 | 24.8 | 245.6 | 22.8 | 4.98 | 34.6 | 15.6 | 536 |

注：玉米测量数据来自随机取样，这里仅列出部分数据。

**二、玉米收益好于大豆，农民种植意愿不减**

1、玉米种植收益低于去年，但仍高于大豆

玉米种植收益明显好于大豆，农民反映去年种植玉米利润约在4000——5000元/公顷，而大豆种植利润加上国家补贴低于2000元/公顷，且有的农户补贴不到位。今年由于单产减少，玉米收购价格下降，玉米的种植收益低于去年。根据测算，农民今年种植成本与去年持平，玉米种植成本约1万元/公顷，种植利润均值约2000——3000元/公顷，种植收益仍高于大豆。农民普遍反映“能种植水稻的地方不种玉米，能种植玉米的地方不种大豆”，“播种时间太晚才选择种大豆”，可见由于种植收益是水稻大于玉米，玉米大于大豆，农民受限于土地条件和播种时间才无奈种大豆。根据调研，沿途中大豆难觅踪迹，少有小块豆地管理松散，且存在虫害现象，不具有代表性。

表2：玉米、大豆成本收益估算表

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 项目 | 玉米 | 大豆 |
| 地租 | 6000 | 6000 |
| 种子 | 800 | 450 |
| 农药化肥 | 1600 | 1000 |
| 深耕旋地 | 800 | 400 |
| 收割 | 880 | 500 |
| **总成本（元/公顷）** | **10080** | **8350** |
| 2014年价格（元/斤） | 0.7 | 1.85 |
| 2015年预期价格（元/斤） | 0.65  | 1.95 |
| 2015年预估平均单产（吨/公顷） | 10 | 2.3 |
| 预期收入（元/公顷） | 13000 | 8970 |
| 预期政府补贴（元/公顷） | 0 | 907.5 |
| **净利润（元/公顷）** | **2920** | **1527.5** |

注：各地区种植成本略有不同，其中玉米和大豆价格均为毛粮收购价格。

2、玉米种植意愿不减，种植结构待调整

玉米丰产在即，由于往年农民的新粮大多卖给贸易商，贸易商再向国储移交，农民并不直接与国储接触，部分农民尚不清楚国家的收储政策，目前对玉米的预期偏乐观。在告知国储政策调整后，农民无奈的表示，大豆的种植收益比玉米低，国家对大豆的目标价补贴实施不到位，明年还是只能种植玉米。但同时也提出，大豆种植成本较玉米低，如果玉米价格低至与大豆种植收益持平，农民可能会改种大豆。根据测算，玉米毛粮收购价格低至约0.58元/斤，玉米与大豆的收益基本持平。

在调研过程中，我们发现鸡西、牡丹江等地出现白菜、美国西葫芦等经济作物，在玉米种植收益下降的情况下，明年黑龙江的种植结构可能会出现调整，我们预计玉米种植面积会下降，大豆和经济作物的种植面积会增加。

**三、玉米临储政策生变，新粮上市压力大**

1、玉米陈粮库存高企，临储政策收紧

9月国家临储玉米进行了两次竞拍，9月10—11日，国家临储玉米拍卖成交1%；9月24—25日国储玉米拍卖成交0.68%。从分省数据看，安徽、湖南、湖北、江西等地的玉米全部流拍。玉米国储库存高企，陈粮拍卖成交量极低。根据玉米代储企业反映，去年收购的玉米几乎没动，代储企业的库容有限，且代储利润较低，企业新建库容的积极性不高。

今年玉米收储政策有所调整，影响较大的是玉米收储价格从每斤1.11元降至1元，霉变率在2%以上的省级政府负责消化处理。玉米临储收购价格下调，收购品质要求提高，国家临储政策收紧使今年玉米价格承压。同时，明年国家收储政策可能退出，玉米价格有望让市场决定。

2、进口玉米价低，贸易商谨慎收购玉米

9月美国2号黄玉米到中国口岸完税价总成本不到1元/斤，低价的进口玉米冲击着国内市场。玉米行情从7月开始进入下行通道，8月加速下跌，据贸易商反映，前期存粮的贸易商损失惨重。今年南方对玉米需求不足，目前很少有企业前来预定新粮，今年贸易商对玉米收购保持谨慎态度。

3、农民无力储粮，新粮上市压力大

农户大多没有库容储存粮食，且包地种植存在还贷压力，新玉米上市后大多只能随价随卖。农民预期今年玉米毛粮收购价在0.65—0.7元/斤。国储政策的收紧、进口玉米的冲击、下游需求不足，贸易商的谨慎收购使得今年新粮上市压力较大。

**四、操作建议：逢反弹做空**

市场对远月玉米行情谨慎看空，谨慎理由在于政策存在不确定性。一是玉米临储政策退出后是否参考大豆实行目标价补贴；二是国家是否对加大对转基因产品的管制并落地实施；

三是国家是否会加大对玉米深加工企业的扶持，出台相关产业政策。

整体来看，玉米空头趋势未变，操作上建议逢反弹做空为主，破阻力位及时止损。