

玉米市场周报（3.16-3.20）

一、国际市场

1、交易情况

本周 CBOT 玉米市场持续反弹走势，玉米市场基本面偏多支撑走势。同时，美元大幅下跌而原油重返 50 美元上方提振商品走势。

单位：美分/蒲式耳，万张

	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	成交量	持仓量
0905	384.4	402.4	381.4	396.2	7.6	32	27.3

资料来源：CBOT

2、基金持仓

据 CFTC 持仓报告显示，截至 3 月 17 日当周，商品基金及指数基金在玉米市场的净多单均增持。具体持仓情况如下：

		多头	较上周变化	空头	较上周变化	净多	变化
玉米	基金	172824	9727	84627	-29829	88197	39556
	指数基金	270971	5914	44360	4436	226611	1478

资料来源：CFTC

3、重要报告

(1)出口检验报告

截至 3 月 12 日当周，美国玉米出口检验量为 2903.9 万蒲式耳，前一周修正后为 4386.2 万蒲式耳，前值为 4056.6 万蒲式耳。2008 年 3 月 13 日当周美国玉米出口检验量为 5101.7 万蒲式耳。本作物年度迄今，美国玉米出口检验量累计为 8.50884 亿蒲式耳，上一年度同期为 13.80599 亿蒲式耳。

(2)出口销售报告

截至3月12日当周,美国2008-09年度玉米净销售440,600吨;2009-10年度玉米净销售0吨。当周美国2008-09年度玉米出口装船933,500吨。

二、国内市场

1、交易情况

本周大连玉米市场震荡上扬,现货价格持续走高激励期货市场走势。市场成交量及持仓量均有所增加,人气有所好转。

单位:元/吨,万手

	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	成交量	持仓量
C905	1623	1654	1623	1646	25	3	4.9
C909	1691	1725	1690	1710	20	73.9	25.4

资料来源: DCE

2、合约价差

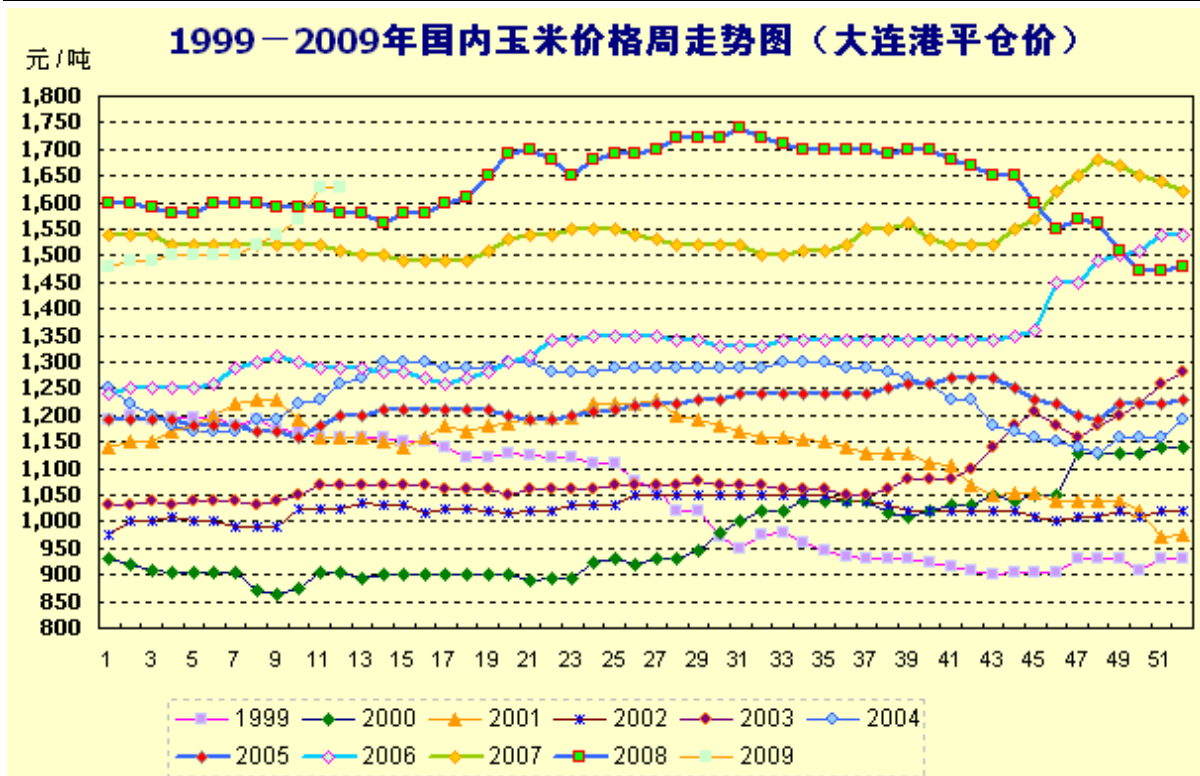
玉米9/5价差为64。

3、大连商品交易所仓单周报

品种	发布日期	仓库	上周末注册仓单量	本周新注册量	本周新注销量	本周末注册仓单量	仓单变动量
玉米	20090320	北良港	49	0	0	49	0
玉米	20090320	大连湾	478	0	26	452	-26
玉米	20090320	大窑湾港	312	0	0	312	0
玉米	20090320	汇丰物流	29	0	0	29	0
玉米	20090320	金禾仓储	487	0	0	487	0
玉米	20090320	锦阳锦州	11	0	0	11	0
玉米	20090320	锦州港	14	0	0	14	0
玉米	20090320	营口港	102	0	40	62	-40
玉米小计			1,482	0	66	1,416	-66

资料来源: 大连商品交易所

4、国内现货价格走势



资料来源：中国汇易

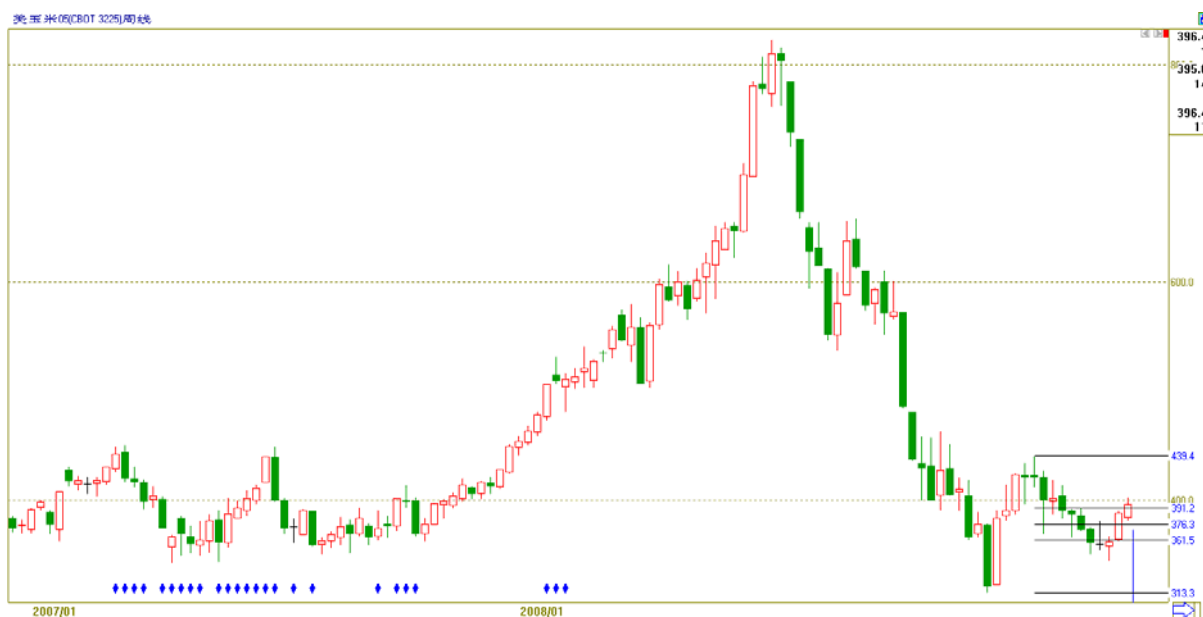
三、结论

1、CBOT 市场

CBOT 玉米市场持续反弹走势，玉米市场基本面偏多支撑走势。同时，美元大幅下跌而原油重返 50 美元上方提振商品走势。近期市场炒作的热点在于种植面积，由于分析机构纷纷预测美国玉米种植面积将减少，为期价提供支撑作用。不过，美元扭转涨势大幅下挫吸引市场注意力。美联储决定购买国债及机构抵押证券刺激经济，导致美元遭受抛售，促使美元大幅下挫至年初水平。大宗商品以美元计价，而美元的贬值将提振商品价格，进而带动商品市场反弹。目前玉米期价反弹至 400 美分压力位附近，一旦突破期价将向前期高点靠拢。周边环境有利玉米市场反弹走势，不过即将公布的种植面积报告也将对走势产生影响。目前各机构对于玉米种植面积预测存在分歧，另外按照目前大豆玉米比价来看，也并非有利大豆种

植，玉米种植面积仍存在较大变数。等待 3 月底美国农业部种植意向报告出台为市场确立基调。从玉米市场走势来看，反弹走势有望持续，关注 400 美分一线能否有效突破。

CBOT 玉米 5 月合约周 K 线图



资料来源：文华财经

2、DCE 市场

国内玉米市场走势好于国际市场。政策面的支撑推动期价保持上升势头。由于国家在东北产区的大量收储，导致市场货源出现紧张局面。加工企业为争夺货源不断上调收购价格，然而由于农民手中余粮有限，提价后收购效果不明显。东北地区玉米价格的上涨也推动港口玉米价格不断上扬。现货市场坚挺向上的走势激励期货市场看多人气，推动期价震荡上扬。不过，由于近月合约受政策支撑，价格维持相对高位，多头对于继续推升期价保持谨慎态度。相比之下，远月合约价格偏低，受到资金青睐，涨幅居前。从基本面情况来看，909 合约仍有继续上行空间。现货价格的持续走高为国家顺价销售提供更大的可能性，按照成本计算，5 月份之后国储手

中玉米成本在 1600-1650 元/吨之间，加上运费，拍卖价格至少在 1700 元/吨之上，期现货价格均有上涨空间。目前东北产区余粮不足，市场供应依赖华北地区及国储拍卖，华北地区玉米价格有望出现补涨行情。东北地区加工企业提价之后收购数量并未明显增加，后期价格涨势将放缓，而华北地区有望引领国内玉米涨势，进而推动期货价格走高。

目前东北地区粮源有限，市场供给已经呈现紧张局面，而华北地区玉米也将在 5 月份消耗殆尽，届时市场供应需要国储拍卖来满足，国储拍卖价格将决定后期价格走势。现货价格的走高有利于国储顺价销售的实现，目前期现货价格距离国储实现顺价拍卖的价格仍有距离，期现货市场仍有上涨空间。

DCE 玉米 9 月合约周 K 线图



资料来源：文华财经

从技术上看，C909 合约周 K 线图上面临 1720 技术位压力，上行空间受限。

3、操作建议

*c909 合约少量多单持有。

撰 写： 吴秋娟

联系方式： TEL: 0411-84806089

MSN: wqj5263@hotmail.com

QQ: 80265047

EMAIL: wuqiujuan@xhqh.net.cn