

# 2008年我国玉米市场行情回顾 及2009年市场展望

丁凌

2008年对我国玉米市场而言，可谓喜忧参半。上半年的大幅上涨以及下半年的持续暴跌，使得国内市场坐上了“过山车”。

2008年上半年，国内玉米价格一度创出历史新高，但随着下半年玉米迎来大丰收，同时全球经济形势恶化导致市场需求消费相对疲软，价格持续大幅回落，由于政府收储政策的地区差异性，使得国内两大玉米主产区-东北、华北之间的价格出现明显倒挂。自2008年10月下旬起，我国政府先后启动了4批共计4 000万t的国家临时存储玉米计划，并在2008年底止住了国内玉米市场整体的下跌势头。2009年第一季度虽然国内玉米价格仍难明显脱离目前的大底部区间，但随着政策支持力度的不断加大，我国玉米市场有望克隆小麦市场，其政策市的特征将进一步显强。与此同时，据国际多家机构预测，2009年上半年拉尼娜天气的影响或将重返市场，这对2009年国内外玉米的春播而言，无疑带来了更多的不确定因素，另外，当前华北旱情与冻害同样增加了2009年我国玉米连续丰收的压力。

## 1 2008年国内玉米市场行情回顾概述

### 1.1 1-2月份东北玉米收购市场低迷，关内及南北港口价格稳中趋弱

东北地区：2008年初以来，农发行贷款标准较紧，国有收储企业因缺乏资金，迟迟未能入市收购，市场收购主体基本以东北玉米深加工企业为主。加上国家出台多项调控政策，使得市场看空气氛浓重，多数贸易主体不敢贸然入市收购。由于缺乏竞争，深加工企业拥有十分明显的定价权，因此逐渐下调收购价格拖累东北玉米市场持续走弱。

关内地区：受产区农民惜售心理的影响，关内用粮企业被迫将采购重点移至北方产区，因此，短时间内东北玉米到货较为集中，对当地玉米的销售形成制约，但关内玉米市场整体的价格表现相对稳定。

南北港口：我国政府为稳定南方销区玉米价格，保证市场供应，自2007年12月11日起每周在销区抛售国储玉米，从而稳定了市场上的恐慌心理。同时，北方产区市场低迷也使得广东地区饲料企业对后市看空，南北港口同时出现走弱迹象。

### 1.2 3-4月呈现较明显的“南弱北强”格局

东北地区：随着国家在该地区连续启动两批中央储备及政府临时储备玉米共计800万t的收购计划，使得急需资金准备春播的农民售粮积极性空前高涨。同时，多元化主体考虑到价格底部已现，相继入市抢购，从而推动东北玉米价格快速上扬。随着竞争形势加剧，深加工企业也不断上调收购价格，造成东北产区价格持续走高，农民售粮节奏随之加快。

此外，4月下旬铁道部提出要在5月1日至6月30日从东北地区集中抢运1 000万t粮食，以最大限度地解决东北粮食外运难问题。受此影响，东北贸易商的收购热情大幅升温，市场收购价格进一步上扬。截至4月底，东北部分地区玉米收购价较2月底上涨超过10%，且农民手中余粮不足20%，同比下降5成以上。

关内地区：奥运期间，山东、河北等北京周边地区的部分玉米加工企业停产。对当地玉米销售形成了一定的影响。另外东北产玉米到货量依然较多，对当地市场的供应压力仍然较重，关内玉米价格进一步走弱。

南北港口：进入3月份，受港口玉米库存积压较多以及南方部分地区受雨雪灾害影响饲料消费水平降低所致，南北港口玉米均出现不同幅度的回落。进入4月，国内玉米市场出现逆转，北方产区玉米价格快速上涨，粮源供应出现短缺，贸易商收购难度加大，船运费也因船期紧张出现反弹，加上南方饲料企业补库意愿增强，南北港口玉米价格因此小幅上扬。

### 1.3 5-6月东北玉米走势坚挺，关内持续弱势难改，南北港口稳中振荡

东北地区：进入5月，贸易粮源已基本消耗殆尽，在“北粮南运”政策的支持下，部分贸易商加快对销区的走货速度。此外，东北玉米深加工企业由于库存仍存在一定缺口，因而敞开收购，加上农民手中余粮品质较好，惜售心理较强，因此东北市场整体保持坚挺。尤其是进入6月，随着保管成本增加，市场收购价格普遍随之上涨。

关内地区：进入5月，受奥运环保政策的影响，关内地区中小型玉米深加工企业普遍开工不足，对当地玉米需求形成抑制。同时由于小麦价格与玉米的价差较大，饲料企业使用小麦替代玉米现象较普遍，并且随着豆粕价格一路飙升，小麦替代部分豆粕的现象也随之显现。至6月中旬，关内玉米价格仍处于弱势格局，与东北市场形成倒挂。但随着6月中旬关内新麦的上市，高开高走的收购价格削弱了小麦对玉米的替代效应。自年初以来持续走弱的关内玉米市场出现触底反弹的迹象，至6月底时，关内大部地区玉米价格小幅回升。

南北港口：自5月初开始，北方产区粮源供应能力大幅下降，贸易商收购难度大增，饲料企业担忧后市价格走高，因而推动南北港口玉米价格出现上涨。随即受四川地震影响将减缓国内生猪饲料需求的预期，以及因玉米价格过高，小麦替代情况再度增多的影响，广东港口玉米价格高位回落。但北方港口则在存储及运输成本的制约下，玉米价格相对坚挺。

### 1.4 7-9月国内玉米市场整体振荡回落，广东地区弱势尤为明显

进入7月份，东北地区玉米库存再度下降，有价无市；关内产区多数中小型玉米深加工企业因奥运环保而处于持续停产的状态，加上因玉米价格不断走高，饲料养殖业中的小麦替代玉米情况十分普遍，价格也呈现振荡回落的态势；广东销区因养殖效益下降，加上国家连续举行政策玉米拍卖，同时船运费开始回落，当地玉米市场价格振荡趋弱的势头较其他地区更为明显。

### 1.5 10-12月国内玉米市场供需阶段性失衡，价格持续大跌

10月初，正值关内及东北新季玉米陆续上市。同期，国内生猪价格不断下跌，养殖户亏损加剧，生猪养殖形势较为低迷。此外，三聚氰胺事件愈演愈烈，也影响了部分需求。

虽然2008年国内玉米种植面积较2007年明显下降，但在种植技术改良以及天气条件整体良好的背景下，国内玉米产量获得连续第4年丰收，并创历史最高记录。而养殖业低迷、深加工企业效益滑坡导致多数用粮企业收购力度减弱，季节性供应压力明显加剧，拖累市场收购价格连续下调。

10月下旬及12月初，国家在东北地区先后启动两批共计1 000万t的玉米临时存储计划因收购数量相对偏少，令多数市场主体感到失望，加上关内玉米主产区缺乏政策收储的支撑，国内玉米整体价格下滑加速。直至12月下旬国家再度增收2 000万t东北玉米才使当地市场跌势逐步缓解。

回顾一年来的玉米市场走势，国内多数地区玉米市场价格均较年初有不同幅度的回落。其中同比跌幅最大的是关内产区，其次是广东销区，下跌幅度最小的为东北产区。

## 2 我国玉米市场2008/09年度的供需基本面变化趋势评估

2.1 进出口方面 在全球金融危机风暴的席卷下，CBOT玉米期价持续大跌，虽然近期CBOT期价出现反弹，但由于国内外价差依然维持在100~200元/t，加上我国政府仍未能恢复对玉米出口的退税政策，从短期内来看，虽然政府同意批量出口玉米，但目前中国玉米出口竞争力依然难以恢复。此外，在国际市场上，美元依然存在继续贬值的风险，届时国际农产品价格可能全面上涨，因此进口玉米暂难对国内市场形成压力。

2.2 原油及生物燃料方面 2008年下半年，国际原油价格扭头直下，2009年1月19日纽约市场原油价格降至35美元以下，收为每桶34.55美元。能源紧张局面因全球金融危机的暴发而转变为供大于求的局面，作为能源替代品的生物燃料乙醇，其使用受到极大挑战。玉米作为目前燃料乙醇生产的最主要原料，其价格走势就与原油价格形成了一定的相关性。虽然国内燃料乙醇生产企业仅有4家，且均享受国家补贴，但汽油价格的持续下调也使得这些企业的经营状况面临困境，并对原料玉米需求量的增长起到不利影响。

2.3 饲料消费方面 2008年国内饲料销售形势虽然较2007年有所恢复，但在这一过程中，颇为坎坷。2008年全球经济步入衰退，玉米等饲料原料价格大起大落，各类突发事件不断，但国内生猪存栏量同比仍旧呈上升态势。2008年下半年，由于养殖效益持续缩水，加上居民购买力下降等诸多不利因素影响，多数养殖户的补栏较为谨慎，因而对猪料的销售产生不利影响。加上三聚氰胺事件使得原本就已略显艰难的饲料行业雪上加霜。多重因素致使这一阶段玉米饲料消费相对低迷，销售情况出现旺季不旺的现象。不过在国家一系列政策的扶持下，2009年国内饲料销售形势依然值得期待。

2.4 玉米深加工方面 2008年初，国家对新上的玉米深加工项目采取政策限制措施，此外，多数企业在上半年受原料成本上涨、环保问题等多重阻力的影响，加上下半年金融危机，下游产品滞销现象明显，导致当前国内玉米深加工行业普遍不景气，效益持续滑坡，对原料的需求明显下降。为了降低成本，各企业自新粮上市以来，纷纷下调收购价格。2009年倘若政府能恢复玉米淀粉及其下游产品的出口退（增值）税，深加工企业或将迎来春天。

2.5 政策收储将改变国内玉米贸易的基本格局和成本水平，国家自2008年10月下旬起先后4次出台玉米托市收购计划，收购总量达到4 000万t，约占东北产区玉米产量的70%，按东北产区自身消耗30%计算，折合商品粮，预计近95%贸易粮源被国家掌握。政策大批量、高价位的收购使得多数东北贸易商不敢贸然入市屯粮，因此他们手中玉米库存十分有限，加上政府表示不排除后期继续收购的可能，因此中储粮今年“大粮商”的地位得到进一步巩固，对2009年第二季度后的玉米价格具有决定性的定价权。

## 3 政策调控、市场需求及天气影响将成为2009年我国玉米市场的关键因素

国务院总理温家宝在1月19日召开的国务院第二次全体会议上指出，2009年是我国进入新世纪以来经济发展最困难的一年，要全力做好一季度经济工作，尽快扭转经济增速下滑趋势。可见，2008年只是全球经济衰退的一个开始，中国也未能置身事外，因此，国内玉米市场不会快速进入反转的局面，不过有政策托市的强力支撑，预计价格也将逐渐稳步上行。2009年政府对玉米市场的宏观调控可能贯穿始末，且政策出台的力度、密度及其市场影响力均会强于往年，“政策市”的特征将在2009年进一步显强。

由于我国玉米产量已连续5年实现丰收，2009年能否继续保持这一势头也成为众多市场主体关注的焦点之一。随着春耕季节的日益临近，全球农产品市场将进入常规的天气炒作过程。值得注意的是，自2008年10月下旬以来，我国华北、黄淮、江淮、江汉等地降水偏少，部分省份出现大范围的气象干旱，一些地区已达重度干旱或特旱。此次干旱持续时间

之长、受旱范围之广、受旱程度之重均为历史罕见，而近期旱区经过大面积灌溉后，又遭遇降温，可能会影响当地粮食的单产水平。华北干旱与冻害无疑给今年夏粮产量增长造成一定压力，全年粮食增产的压力将集中在春播玉米和水稻的生产上。但是，华北旱情与冻害对开春之后玉米的种植也有一定影响。

在国际市场上，由于全球大宗农产品多以美元计价，因此，美元汇率的波动直接影响着大宗农产品期现货价格的走势。一般认为，二者呈反向关系。此外，国际原油的价格走势关系着农产品的运输成本以及生物燃料发展前景，因此也将成为影响2009年农产品价格的另一重要因素。

综上所述，虽然2008年国内玉米市场经历了大起大落的过程，但从长期来看，倘若国家在东北启动的玉米临时储备能按计划如数收购进来，则东北近95%的贸易粮源将被政府掌控。虽然短期内受需求疲弱的影响，国家托市收购对玉米价格的提振作用有限，但随着可流通货源数量下降，政府所掌控的庞大粮源将对市场具有绝对的调控能力，并且在国家坚持顺价销售的原则上，预计2009年下半年，国内玉米价格将在政策收购价与政策销售价的区间内振荡，且整体趋势应呈稳步趋升的态势，且在2009年新赛季玉米上市之前，这股上涨的势头难以扭转。此外，全球金融危机造成实体经济衰退的延续时间、南美玉米种植区域的天气变化、美国及我国2009年玉米种植面积及气候的变化、饲料养殖行业及深加工企业的经营形势、国家宏观调控措施、国际市场中美元和石油的价格走势等均将影响2009年国内玉米市场价格走势。