

国际玉米市场：巴西出口挺进，美收获滞后均难改“陪跑”命运

进入十月份，中国谷物进口似有偃旗息鼓的迹象，但国际谷物市场竞争激烈，其中，巴西因二季玉米大获丰收，且农民更愿意将有限的粮仓用于储存大豆，9月份巴西玉米出口量再度高达591万吨，略高于8月526万吨，去年同期仅291万吨；相对而言，正值收获季的全球玉米出口巨头美国玉米收获遭遇阻碍，截至10月16日收获进度同比明显偏慢。然而，这并不能改变全球玉米供应过剩的阶段性局面，这也是CBOT玉米期价7月中旬冲高后回落、低位徘徊，且CFTC基金持仓量持续净空的根本原因。

--- 美国玉米优良率低位回升，收获进度同比明显滞后

根据美国农业部最新报告显示，截止到10月16日美国18个州玉米收获进度仅28%，上周为22%，去年同期和五年均值分别为44%和47%。分地区来看，收获进度过半的州不足半数，参见下表。这一点与当前中国北方玉米收获进程过半，东北晴好天气和机械化收购助力加快收购步伐有所不同。

18 States	22	28
Colorado	8	12
Illinois	38	47
Indiana	24	34
Iowa	8	13
Kansas	46	54
Kentucky	66	72
Michigan	12	19
Minnesota	4	7
Missouri	53	60
Nebraska	13	17
North Carolina	89	92
North Dakota	4	8
Ohio	13	21
Pennsylvania	24	30
South Dakota	6	12
Tennessee	85	91
Texas	76	80
Wisconsin	5	9

尽管，当前美国玉米和大豆收获步伐令人质疑USDA的产量预测，业内认为，美国农业部今后可能进一步下调玉米和大豆单产数据，但作为一个现代化农业国家，美国玉米收获机械化程度高，MDA气象服务公司称，本周玉米种植带估计没有任何的降雨，大部分地区将会出现连续六天的晴朗天气也十分有利于收获，故最终单产存疑。当然，目前荷兰银行据此预计CBOT玉米期货价格上涨，2018年1季度均价每蒲式耳3.80美元，目前CBOT3月合约期价3.6美元水平。同时，预测今年美国玉米单产可能达到每英亩166-168蒲式耳，略低于USDA早先171.8蒲式耳/英亩的水平。

--- 巴西玉米出口量同比翻番，皆因比价优势

近期，巴西贸易部发布的数据显示，9月份巴西玉米出口量为5,914,353吨。作为对比，2017年8月份的玉米出口量为5,257,068吨，2016年9月份的出口量为2,913,315吨。显然，今年巴西玉米出口量同比翻番与其年度玉米产量增加，价格较上年同期大跌50%密切相关。

目前阻碍巴西玉米出口的因素是基础设施，而过去五年私人在基础设施方面的投资在增加，特别是在北方。

数据回顾：CONAB 报告显示，2016/17 年度（2 月到次年 1 月）巴西玉米库存由期初约 800 万吨上升至期末 2160 万吨，创历史高位，预计 2017/18 年度（2 月到次年 1 月）巴西玉米出口量将达到 2800 万吨，因上年度玉米面积增加，天气良好，产量达到创纪录 9720 万吨。

总之，在当前全球玉米供应继续过剩的背景下，CBOT 玉米期价难免陪跑的命运。技术面看 12 月期约的技术阻力位在 30 日均线处，支撑位在 10 日均线处，玉米处于上下两难的阶段，而整个夏季的主角大豆则到了每次冲高可做空阶段。至于欧盟玉米面积可能下降、乌克兰降雨延缓作物收获甚至是新季巴西玉米播种面积减少等因素暂不具扭转供求格局的力度。当然，眼下对于中国市场而言，美国谷物及其产品是否会随着特朗普访华进入中国则更值得关注。