

## 贸易战升级助力，玉米期价破位上行

中美贸易战愈演愈烈，人民币大幅贬值，促使进口商品成本大幅增加，在最新的关税加征明细中，玉米、小麦、大豆、玉米淀粉、木薯淀粉等均榜上有名，支撑国内玉米及副产品消费，促使玉米期价大幅增仓上行，玉米主力 1901 合约上破前期高点 1880 一线压力，今年东北玉米种植期及灌浆期天气形势不好，国内玉米产量预期下降，后期在天气、运力因素都可能带动玉米价格的上涨，在国储玉米拍卖成交量、价相对稳定的情况下，预计短期玉米市场将呈现高位震荡的态势。

针对美方 8 月 2 日宣布拟将 2000 亿美元中国输美产品加征关税税率由 10% 提高到 25%，中方于 3 日晚宣布，将依法对自美进口的约 600 亿美元产品按照四档不同税率加征关税，具体实施日期将视美方行动而动。中美贸易争端有继续升级的可能，新发布的关税加征明细，玉米、小麦、大豆、玉米淀粉、木薯淀粉等均榜上有名，支撑国内玉米及副产品消费，利好短期玉米市场。

国储拍卖方面，截至 8 月 3 日，临储玉米拍卖已经进行了十七周，实际成交 5996.5 万吨，总成交率由最初的约 45.3%，成交均价变化不大，稳定在 1400—1550 元/吨之间。预计至 10 月底，按照每周每周成交 205 万吨，还能成交 2255 万吨，这样总成交量大致在 8230 万吨，临储玉米库存将跌破 1 亿吨的可能性较大。

需求方面，受沈阳非洲猪瘟疫情干扰，促使局地养殖户压栏心态松动，猪价上涨态势有所放缓，但仍持小幅调涨行情，饲用优质玉米需求意愿提升；近期由于高温限电，华北部分深加工企业限产，开工率继续下滑，截至8月3日当周，淀粉行业开机率为66.17%，周比回落2.54%，短期玉米工业消费对玉米价格支撑有限。

综上所述，预计短期玉米市场将呈现高位震荡的态势，而8月中下旬之后，玉米产量数据将陆续出现，届时玉米供应量也将确定，将进一步影响玉米的价格。中长期，在国家加大力度去库存，未来玉米市场或将轻装上阵，加上深加工产能持续扩增，且玉米在新年度产不足需的情况下，维持波段上涨格局的判断。

此外，因淀粉加工企业低开机率促使淀粉供需短期内偏紧张，淀粉-玉米01合约价差维持高位，但以季节规律来看，后期淀粉供需或趋于改善，价差有回归的预期，后期继续关注。