

## 玉米市场需警惕北方新粮集中上量压力

目前国储玉米拍卖已结束，而东北新季玉米上量较去年晚 15-20 天，加上近期东北降雪增多，影响玉米上量进度，东北玉米集港量下降；从需求端来看，饲料终端需求依旧疲软，不过当前饲料消费进入季节性旺季，且深加工企业开工不断增加，对玉米消费有望增加，整体来看，阶段性供应偏紧，支撑短期价格维持坚挺，不过，部分农户有售粮还贷的压力，预计 11 月中下旬玉米将集中上量，届时对玉米市场仍有压力，后期关注玉米上量节奏对价格的指引。

### 1、北方玉米集港量下降，支撑短期价格

截止 11 月 2 日，北方四港玉米总库存在 309 万吨，周比降 8.3%，同比降 14.59%，北方降雪天气增多，影响玉米上量进度，促使港口玉米价格维持强势，目前锦州港 18 年新粮集港 15%水 700 容重以上 1840-1850 元/吨；东北深加工企业玉米挂牌价区间 1570-1700 元/吨，吉林深加工企业三等粮收购价格 1650-1700 元/吨之间，华北深加工企业玉米暂稳，主流收购价格区间 1950-2040 元/吨，南方部分销区降价。

港口	周初库存	周到货量	周发货量	结转库存	周对比	年对比
锦州港	108.4	29.2	35	102.6	-5.8	-1.5
鲅鱼圈港	136.7	20	19.7	137	0.3	-24.4
北良	58.1	13.2	16	55.3	-2.8	7.3
大窑湾	14.1	0.3	0.3	14.1	0	1.7
总计	317.3	62.7	71	309	-8.3	-16.5

### 2、深加工产能扩张，利好长期玉米消费

数据显示，2018年国内现有燃料乙醇产能为322万吨，比上年增加75万吨；其中玉米燃料乙醇产能270万吨，比上年增加60万吨。而10月以来，黑龙江又有两家燃料乙醇企业开工建设：①鸿展集团30万吨燃料乙醇项目在市经济技术开发区举行开工仪式；②黑龙江省万里润达生物科技有限公司总投资9.8亿元的30万吨玉米燃料乙醇项目落户宝清，预计2019年12月竣工投产；③总投资12.4亿元的中粮生化（巴彦）有限公司30万吨燃料乙醇项目落户巴彦县兴隆镇。深加工产能扩张，将利好长期玉米消费。

### 3、玉米饲用消费依旧疲软

截至11月5日，全国已出现57例非洲猪瘟疫情，养殖户仍有恐慌性情绪，补栏谨慎，但因国家禁止跨省外运，生猪被迫压栏，短期玉米饲用消费的减少相对有限。据农业农村部最新数据显示，9月生猪存栏比上个月增加0.8%，比去年同期减少1.8%。能繁母猪比上个月减少0.3%，比去年同期减少4.8%。整体来看，饲料终端对玉米的消费增加仍待恢复。



### 4、黑龙江玉米补贴同比下降

黑龙江省2018年玉米和大豆生产者补贴资金发放工作正式启动，玉米生产者补贴较去年下降，标准为合法种植面积25元/亩，去年173元/亩，大豆生产者补贴较去年增加，标准为合法种植面积320元/亩，去年200元/亩。玉米补贴同比下降，将促使农户有惜售心理，进一步影响玉米的上量进度。

综合来看，短期玉米市场价格将维持坚挺，但需要警惕11月中下旬北方玉米集中上量的压力。长期在玉米市场去库存，深加工产能的扩张，需求拉动下维持偏多格局的判断。技术上，进入11月份以来，连玉米主力1901合约价格日内波幅扩大，多空分歧加大，短期维持高位震荡预期，关注1930一线压力，支撑1860。