

## 玉米售粮高峰时点临近，短期弱势震荡预期

玉米现货价格维持坚挺，而玉米期货主力合约已经完成了移仓换月，主力1905合约在11月13日以来震荡走弱，一方面受中美贸易战因素影响，商品普跌带动，另一方面是受到11月底，东北新粮面临集中上量预期的压力。目前东北大部分地区气温降至0℃以下，利于玉米脱粒上市，同时深加工企业采购玉米报价提涨后，将带动农户售粮积极性，后期新季玉米将陆续增加供应，对玉米市场仍有压力，预计短期玉米市场价格维持弱势震荡，长期维持偏多格局。

### 1、玉米现货价格维持坚挺，底部仍有支撑

南北港口新玉米价格坚挺，截至11月20日，锦州18年新粮集港15%水700容重以上1880-1890元/吨；鲅鱼圈2018年新玉米收购区间1870-1900元/吨，水分15%，容重700，霉变2%以内；东北深加工企业玉米挂牌价个别大幅上调，主流挂牌1630-1800元/吨，华北深加工企业玉米挂牌价格稳定，主流收购价格1990-2050元/吨。

### 2、玉米上量高峰时点临近，压制短期价格

目前东北大部分地区气温降至0℃以下，利于玉米脱粒上市，新粮上量高峰时点临近，同时深加工企业采购玉米报价提涨后，将带动农户售粮积极性，后期新季玉米将陆续增加供应，但是仍要看具体的上量节奏，对比去年情况来看，玉米上量高峰时期，因农户的惜售及深加工企业的积极采购，玉米价格整体走势维持强势。所以，今年玉米市场价格维持回调空间有限的基调应该不变。

**图表 1：近期玉米销售进度**

周数	日期	黑龙江	吉林	辽宁	内蒙古	河北	河南	山东
2018 年第 46 周	2018. 11. 16	16%	6%	14%	9%	8%	54%	28%
2018 年第 45 周	2018. 11. 09	14%	6%	12%	8%	6%	52%	27%
2017 年第 46 周	2017. 11. 17	24%	17%	21%	13%	5%	12%	10%

数据来源：国元期货整理

### 3、北方玉米集港量增多

截止 11 月 16 日，北方四港玉米总库存在 315.5 万吨，周比增 6.62%，在集港量增加的情况下，本周玉米装船速度放缓，库存再次回升，制约港口价格的涨幅。

**图表 2：东北四港玉米到港量**

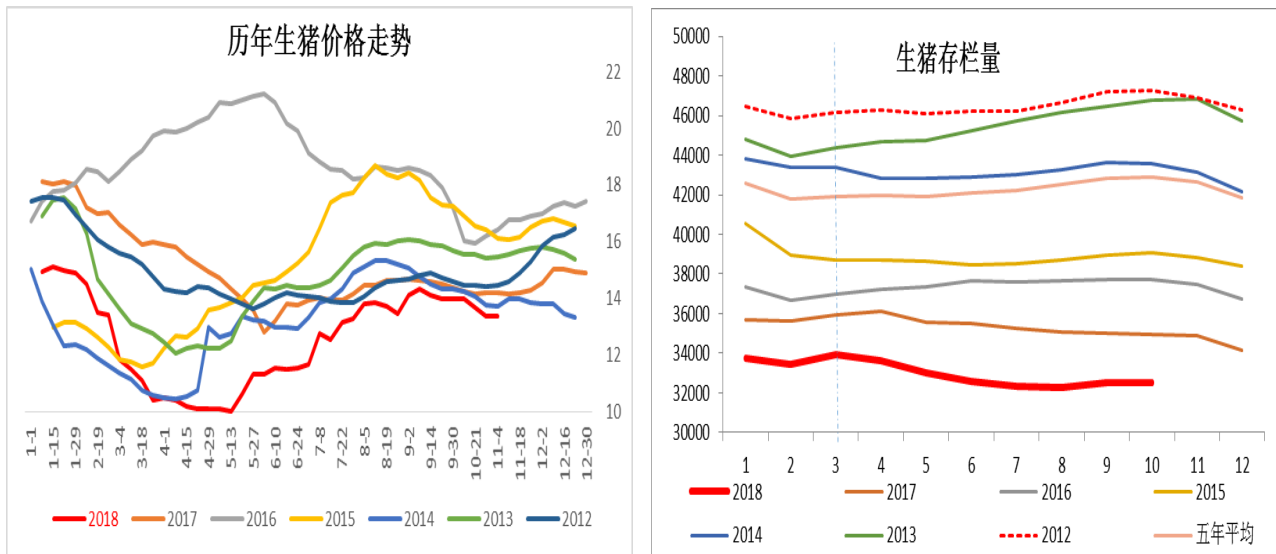
港口	周初库存	周到货量	周发货量	结转库存	周环比	年同比
锦州港	101.6	33.6	29.3	105.9	4.23%	-34.09%
鲅鱼圈港	133.2	24.9	18.3	139.8	4.95%	-38.05%
北良	47	10.3	1.8	55.5	18.09%	-25.77%
大窑湾	14.1	3.6	3.4	14.3	1.42%	-2.80%
总计	295.9	72.4	52.8	315.5	6.62%	-32.96%

数据来源：天下粮仓、国元期货整理

### 4、玉米饲用消费依旧疲软

截止目前，市场已出现 68 例非洲猪瘟疫情，累计扑杀生猪超过 47 万，养殖户恐慌性情绪下补栏谨慎，但根据生猪养殖周期来看，短期玉米饲用消费的减少相对有限，预计明年 1 季度饲用玉米需求的减少将有所显现。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%。

图表 3：生猪价格及生猪存栏量走势



数据来源：Wind、国元期货

## 5、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。

综合来看，短期新季玉米上市高峰临近，短期玉米市场价格将维持弱势震荡预期，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中下旬以来，连玉米主力1905合约价格整体走势偏弱，日内波幅扩大，根据新粮港口价格推算，05合约盘面支撑位在1940元/吨附

近，短期关注此线附近支撑，调整支撑不破可参与反弹，关注基层玉米上量节奏对玉米价格影响。