

暂缓加征新关税，连玉米破位下行

G20峰会中，中美两国达成阶段性共识，美国暂缓对中国商品加征新关税，且中方同意从美国进口更多农业、能源、工业等商品，市场预计玉米进口关税有降低的可能，且后期进口玉米的配额限制及大麦、高粱等进口替代品均有调整的空间，消息面利空，拖累连玉米主力合约破位大幅下滑，短期更多的是来自资金面的推动引起价格的下跌，后期需关注贸易谈判以及新粮上量节奏对玉米市场价格的影响。

1、中美双方谈判仍需时间，关注后期新粮上市节奏

美国白宫在会晤后发布的声明，习近平承诺减少中美间的贸易不平衡，并将从美国采购大量农产品等产品，特朗普则同意 2019 年 1 月 1 日暂把对 2000 亿美元中国进口商品的关税维持在 10%，但如果双方不能在 90 天内就双边贸易的结构性改变达成协议，对这批商品的关税仍将提高到 25%。中美双方声明中各有侧重，未来三个月双方谈判达成共识仍需一定时间。玉米市场短期仍需关注在价格下跌情况下，北方基层农户惜售心态松动情况，进而影响玉米的上量。

图表 1：中美双方声明对比

美方声明	中方声明
1 月 1 日将不会提高对 2000 亿美元中国商品征收的关税税率	王毅声明：两国元首达成共识，停止相互加征新的关税
如果在未来 90 天内未达成协议，美国将把这些关税提高到 25%。	没有提到 90 天的截止日期
中国将购买“非常大量”的农产品、能源、工业和其他产品	中方愿意根据国内市场和人民的需要扩大进口，包括从美国购买适销对路的商品
中国将立即恢复购买美国农产品	没有提到

数据来源：国元期货整理

2、国内玉米进口配额或放开，利空市场

我国玉米市场施行进口配额政策，进口配额量为 720 万吨，如果中国放开玉米配额、放开高粱大麦等替代品进口，均将抢占部分玉米在饲料原料的市场份额，进而利空国内玉米市场，但若后期真正实施，仍需一定的时间过程，短期更多的是来自资金面的推动引起价格的下跌。

2018 年 10 月，我国进口玉米、高粱、大麦、木薯干合计到货约 75 万吨，较上月环比减少 26%，同比减少 53%。分品种看，单月玉米、木薯进口量环比上升，同比除了玉米之外全部下降，1-10 月玉米进口量同比增长 28%，其他品种同比均有不同程度下降。目前玉米现货进口完税价格 2173 元/吨，广东港口现货进口利润约为-103 元/吨，目前进口玉米无优势。

图表 2：国内主要谷物及副产品进口情况

国内主要谷物及副产品进口量情况(2018 年 10 月份)					
单位：吨	玉米	高粱	大麦	木薯	小计
2018 年 9 月	40000	90000	680000	210000	1020000
2018 年 10 月	80000	20000	330000	320000	750000
2017 年 10 月	73482	302764	683479	536534	1596256
环比变化	100%	-78%	-51%	52%	-26%
同比变化	9%	-93%	-52%	-40%	-53%
2018 年 1-10 月	2997346	3640243	6560737	4222578	17420904
2017 年 1-10 月	2349541	4543720	7640706	6422592	20956559
同比变化	28%	-20%	-14%	-34%	-17%

数据来源：国元期货整理

3、北港价格现回调风险

12 月 4 日，辽宁锦州港新玉米价格大跌，2017 年 700 容重以上 14 水分以内玉米收购价 1860 元/吨；18 年新粮集港 15% 水 700 容重以上 1890-1900 元/吨，720 容重以上集港 1910 元/吨，理论平仓 1960 元/吨，较昨日降价 20-30 元/吨，30%

水潮粮 1600 元/吨，日集港量 2.2 万吨；辽宁鲅鱼圈港口玉米价格继续下跌，集港量增加，2018 年新玉米收购区间 1860-1910 元/吨，水分 15%，主流收购 1880-1890 元/吨，较昨日降价 30 元/吨，日收购 2.3 万吨。

4、玉米饲用消费依旧疲软

截止目前，市场已出现81例非洲猪瘟疫情，累计扑杀生猪超过60万。因国家禁止生猪外运，饲料外运也受影响，豆粕饲用消费依旧疲软，最新数据显示，10月生猪存栏比上个月增加0.1%，比去年同期减少1.8%。能繁母猪比上个月减少1.2%，比去年同期减少5.9%。

综合来看，在中美贸易关系缓解利空消息作用下，连玉米主力1905合约大幅下滑，跌破前期震荡区间下沿1940支撑后继续下挫，整体伴随大肆增仓，资金推动作用明显，短期仍有进一步调整动能，关注1850一线支撑。