

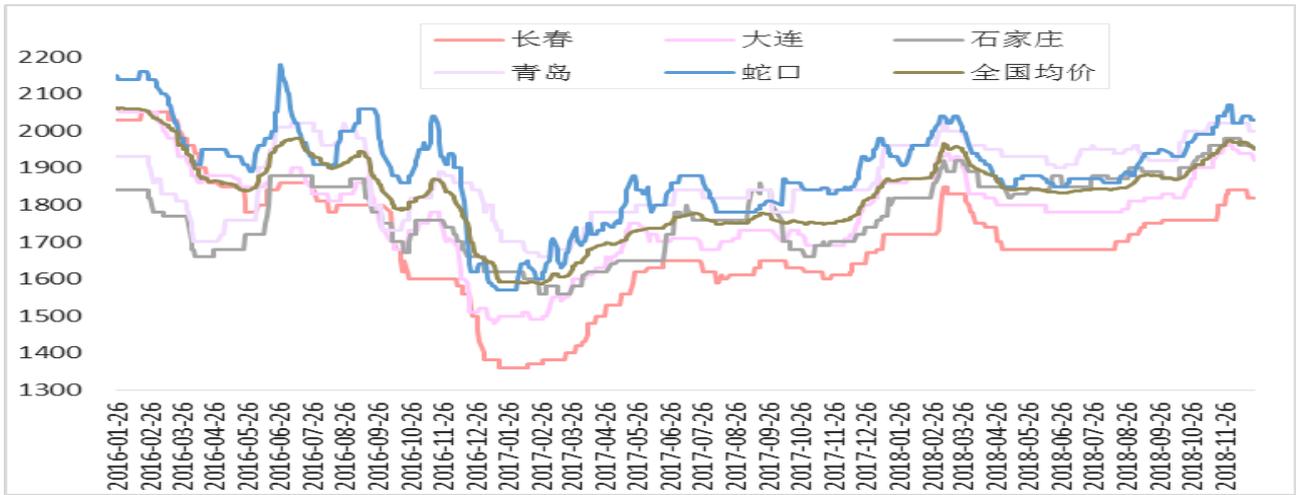
“进口”担忧，连玉米开启探底之路

目前玉米市场价格走势主要源自对“进口”的担忧，上周，中美副部级贸易通话，中美磋商进展顺利，1月将进行面对面谈判，消息面仍偏空，目前市场上缺乏支撑玉米价格上涨的动力，加工企业的持续下调玉米收购价格的策略，无疑也将会加大市场看跌的紧张心理，同时也可能会减弱部分农民的惜售心理。后期随着产区新玉米出售量的增多，可能玉米价格还将会有一段时间的震荡调整寻底期。

1、玉米现货市场继续下行

南北港口优质新玉米价格继续下行，辽宁锦州 18 年新粮集港 15%水 700 容重以上 1835 元/吨，理论平舱 1885 元/吨，较昨日降价 5 元；辽宁鲅鱼圈 2018 年新玉米收购主流 1820-1830 元/吨，广东蛇口地区玉米二等拍卖陈粮散船报价 1950-1960 元/吨，较昨日持平，东北深加工企业玉米挂牌价继续小幅降价，主流挂牌 1630-1780 元/吨，华北深加工企业玉米挂牌价格震荡，主流失守 2000 元/吨，南方沿海成交价格稳中下行。

图表 1：玉米现货市场价格



数据来源：国元期货整理

2、“进口”担忧，利空玉米市场

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，后期关注玉米进口情况对玉米市场价格的指引。

2018 年 11 月，我国进口玉米、高粱、大麦、木薯干合计到货约 51 万吨，较上月环比减少 31%，同比减少 70%。分品种看，单月玉米进口量环比上升，其余全部下降，1-11 月玉米进口量同比增长 318%，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 2198 元/吨，广东港口现货进口利润约为-168 元/吨，目前进口玉米暂无优势。

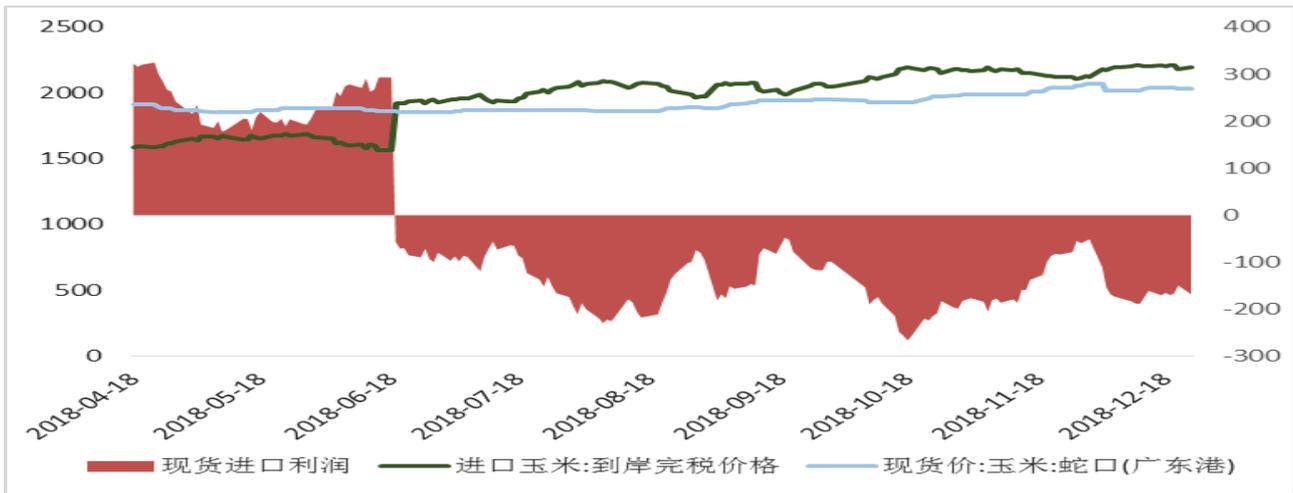
图表 2：国内主要谷物及副产品进口情况

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 10 月	80839	18450	328149	316341	743780
2018 年 11 月	120000	10000	110000	270000	510000
2017 年 11 月	21756	355238	641526	685234	1703754
环比变化	48%	-46%	-66%	-15%	-31%
同比变化	452%	-97%	-83%	-61%	-70%

2018年1-11月	3106479	3648060	6676427	4497957	17928924
2017年1-11月	2371297	4898958	8282231	7107825	22660312
同比变化	31%	-26%	-19%	-37%	-21%

数据来源：国元期货整理

图表 3：玉米现货进口价格及利润



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，理论平舱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

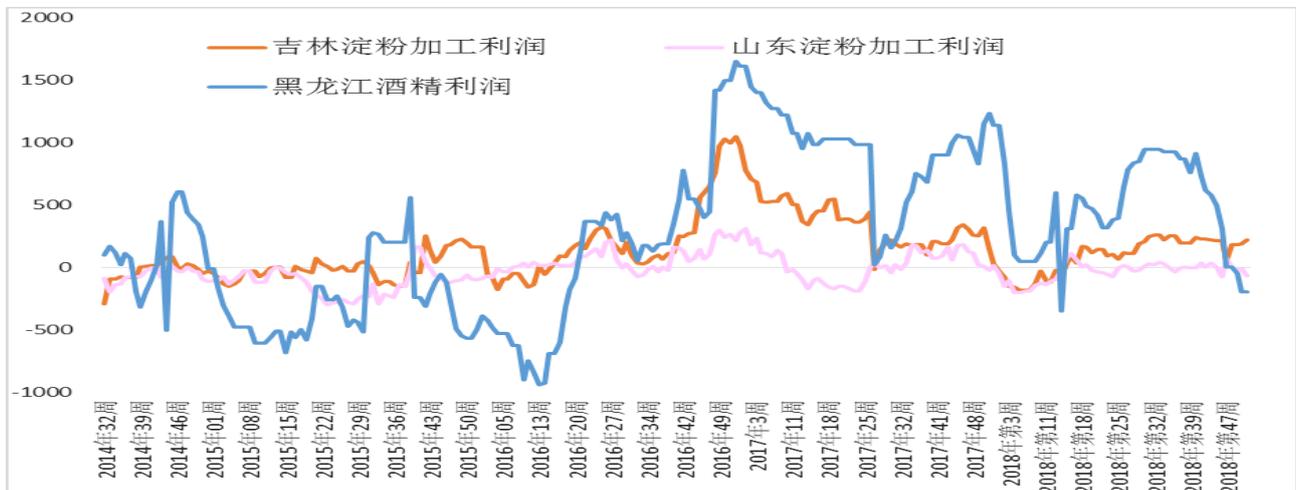
截止目前，共出现100例非洲猪瘟疫情，共扑杀63.1万头，非洲猪瘟疫情仍在蔓延，养殖端对后市信心不足，出栏积极性提高，但补栏意愿较低，预计后

期饲料终端玉米需求持续疲软预期，最新数据显示，11月生猪存栏比上个月减少0.7%，比去年同期减少2.9%。能繁母猪比上个月减少1.3%，比去年同期减少6.9%。

5、下游深加工企业库存回升，采购谨慎

吉林淀粉加工企业理论盈利持平至219元/吨，山东淀粉企业亏损68元/吨；黑龙江酒精企业理论亏损200元。近阶段我国关内外玉米淀粉与酒精价格下跌，影响企业开机，截止12月21日当周，国内玉米淀粉企业玉米加工量为712600万吨，淀粉行业开机率为77.79%，周比下滑1.13%。截止12月21日当周，玉米淀粉企业淀粉库存总量达60.15万吨，周比增幅为5.29%，后期库存将进一步增加，企业在高库存压力下进一步下调玉米收购价。

图表 4：深加工企业加工利润



数据来源：国元期货整理

总之，在中美贸易关系趋于缓和，中国可能大量进口美国谷物的“靴子”尚未落地的情况下，我国玉米市场将延续疲弱态势。技术面来看，11月中下旬以来，连玉米主力1905合约一路下行，跌至6月份以来的新低，短期走势仍偏弱，压力

关注近期震荡区间上沿1880一线附近，调整压力不破可轻仓试空参与。