

连玉米跌跌不休 探底之路有多远

目前全球经济增长预期放缓，美股疲软，中美贸易磋商继续推进，月底或有更高级别的谈判，连玉米主力05合约本周初跳空低开走弱，加速了价格的下滑，玉米市场节前售粮时间越来越短，饲用玉米需求疲软预期再次增强继续打压市场信心，叠加中国有望增加美国玉米及替代谷物的采购，玉米价格还将有一段时间震荡寻底期，待中美贸易政策落地后，价格走势将回归供需基本面，而新年度玉米产不足需持续，临储玉米剩余量已低于上一年成交量，长期看玉米市场有望在探底之后企稳转强的可能，后期关注进口政策及非洲猪瘟疫情的扩散情况对价格指引。

1、磋商结果待定，月底或有更高级别谈判

中美贸易磋商在上周三落下帷幕，双方将进行更高级别的谈判，知情人士称，中国国务院副总理刘鹤将于1月30-31日访问华盛顿，进行进一步的贸易谈判，这标志着双方为消除中美之间纠纷付出的努力。

2、非洲猪瘟疫情继续向规模养殖户扩散，增添利空

1月12日，江苏泗阳县两个大型养殖场发生非洲猪瘟疫情，合计存栏68969头，发病2452、死亡1369，甘肃省庆城县一养殖户发生首例非洲猪瘟疫情，存栏109头、发病44头、死亡9头。随着春节临近，为防止疫情，养殖户出栏情绪较浓，且养殖场补栏不积极，目前非洲猪瘟疫情继续向规模养殖户扩散，更加影响市场补栏情绪，玉米私用需求疲软预期进一步增强，利空玉米市场。

3、中国有采购美国玉米、DDGD、乙醇、小麦的可能性

1月7-9日中美两国进行了面对面的磋商，中国在1月8日批准了五种转基因作物的进口，这是约18个月来首次，此举可能会增加中国的海外粮食采购。特朗普称在北京进行的中美贸易战谈判进展顺利，消息称，中国在讨论购买美国玉米，DDGS，乙醇以及美国小麦的可能性，美国想明确细节——中国采购量及何时采购，目前还未出具体的谈判结果，不过，中国马上进入传统的春节，对美玉米及其替代谷物的进口可能要推迟到节后进行采购。

4、库存高位，下游深加工企业多压价收粮

关内外玉米淀粉与酒精价格下跌，淀粉加工亏损扩大，对玉米的采购谨慎，目前淀粉行业开机较高，截止1月11日当周，淀粉行业开机率为73.7%，企业淀粉库存为58.78万吨，继续高于前三年同期水平，叠加利润收窄，促使企业多压价收购玉米。

5、玉米现货市场稳中下行

今日北方港口玉米价格稳中下跌，辽宁锦州港玉米价格走低，18年新粮集港15%水700容重以上1830-1835元/吨，较昨日下调5元/吨，日集港量1.9万吨；广东蛇口地区玉米价格稳中下行，新粮散船报价1960-1980元/吨，较昨日下跌10-20元/吨；东北深加工企业玉米挂牌价格继续下跌，黑龙江最低逼近1600元/吨，吉林跌破1700元/吨，内蒙古跌破1700元/吨，华北深加工企业玉米挂牌价格偏弱，挂牌价格区间1920-2020元/吨。

技术面来看，2019年以来，连玉米在1880一线附近承压，继续呈现下跌的走势，并下破近期低点1830一线支撑，整体在下行过程中伴随增仓，空头主动

打压明显，短期走势仍偏弱，前期支撑转为短期压力，关注压力有效性，前期空单可继续持有，反弹压力不破可适度加仓。