

政策面消息偏多+阶段供应趋紧，利好玉米市场

4月初，市场传闻国储玉米拍卖延迟至7月，企业低价提高150元/吨消息利多不断发酵，且随着东北农户手中余粮所剩无几，贸易商囤粮看涨，下游深加工企业收购提价，现货价格大幅上涨，支撑玉米市场价格震荡走强，目前东北地区进行粮库余粮排查，时间周期为1个月，在此期无法拍卖，因此市场估今年的拍卖时间将延迟至6月以后，玉米市场阶段性供应偏紧叠加政策面消息偏多，支撑短期玉米价格，短期维持高位震荡一起，关注后期玉米种植期天气情况及中美贸易磋商进展。长线玉米市场价格重心抬升的格局不变。

3月玉米进口量大增

2019年3月，中国玉米进口42万吨，环比增加155%，同比增加568%；2019年1-3月进口总量为98.5万吨，较上年增加77%。目前玉米现货进口完税价格1954元/吨，广东港口现货进口利润约为-4.45元/吨，进口玉米暂无优势。2019年1-3月份，大麦进口量为193.2万吨，同比增加1%；1-3月份高粱进口1113吨，同比减少100%。

中美贸易磋商继续

美国和中国官员仍在就结束贸易争端进行谈判，美国贸易代表罗伯特·莱特希泽(Robert Lighthizer)和财政部长史蒂文·努钦(Steven Mnuchin)定于4月30日在北京与中国官员进行最新一轮谈判。由国务院副总理刘鹤率领的中国代表团将于在5月8日前往华盛顿继续会谈。目前中美贸易谈判仍在继续，协议达成可能会推迟至6月，且协议关税也可能是渐进式取消，后期持续关注贸易磋商结果指引方向。

国储玉米拍卖情况

截止 2018 年 10 月 26 日当周，临储玉米正式收官，2018 年以来，临储玉米已经持续举行了 28 周，累计投放近 21960 万吨，累计成交 9982.3 万吨，另还有分贷分还玉米成交近 30.7 万吨，总成交已至 10013 万吨，去库存效明显。目前临储玉米库存结余量还约有近 8000 万吨。

2018 年临储玉米库存跟踪统计			截止 2018-10-26
单位：万吨 生产年份	拍卖进行时		2017 年结转库库存
	上年结转库存	东北产区	
2014 年以前	5,320	4,895	425
2015 年	12,543	5,117	7,426
小计：	17,863	10,012	7,851

下游饲料终端需求疲软

2019 年以来，非洲猪瘟疫情继续扩散，目前共有 32 个省份发生家猪（125 起）和野猪（3 起）非洲猪瘟疫情，最新数据显示，3 月份生猪存栏环比下降 1.2%，同比下降 18.8%；能繁母猪存栏环比下降 2.3%，同比下降 21%，创历史新低，目前随着猪价上涨，养殖端有补栏需求，但是在仔猪价格较高的情况下，整体补栏情况并不乐观，4、5 月份饲用玉米需求仍疲软预期。

注意事项：本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。国元期货研究咨询部力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，不管在何种情况下，本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目的、财务状况或需要，不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。国元期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权归国元期货所有。