

天气炒作时点 玉米波段上涨仍可期

现货市场来看,截至7月24日当日,锦州新粮集港1720元/吨,理论平舱1770元/吨,陈粮集港1720元/吨,较上周末提价5-10元/吨,鲅鱼圈新粮主流集港1720元/吨(陈粮集港1690元/吨),理论平舱1770元/吨;广东散船陈粮码头报价1820-1840元/吨,集装箱新粮报价1940-1950元/吨,陈粮报价1850-1860元/吨,东北深加工企业玉米挂牌价稳定,主流收购1540-1620元/吨,东北新玉米少见,吉林地区装车1700元/吨以上,华北深加工企业主流价格震荡,挂牌区间1880-1920元/吨,优质饲料玉米1950元/吨左右。

供应面来看,目前广西、四川、湖北、湖南早熟春玉米少量上市,但上量规模较小,暂时不能形成有效供给,2018年10月底之前,玉米市场主要供给方仍为国储拍卖的政策粮,截至7月20日,临储玉米拍卖已经进行了十五周,实际成交5586万吨,总成交率由最初的约90%下降到当前的约47.96,上周为49.4%,成交均价稳定在1400—1550元/吨之间,目前临储玉米剩余约1.227亿吨,其中,2014年以前剩余约1080万吨,2015临储玉米剩余约1.119亿吨。不过,临储拍卖未出库量超过50%,后期仍面临大量玉米出库压力仍较大,但15年拍卖粮将逐渐成为拍卖主力,拍卖价格有所提高,成本端支撑加上东北陈粮出库运费上涨均对玉米市场价格形成支撑,抑制价格跌幅。

饲料终端需求方面,美国发布针对中国2000亿美元商品加增关税的计划,加征关税约为10%,并可能在8月30日公众咨询结束后

生效，因此中美贸易战仍有继续升级的可能，而我国猪肉进口量年1000万吨规模，市场担心进口猪肉量减少，叠加环保压力下区域猪肉供应减少，促使猪价上涨，目前养殖利润由亏转为小幅盈利，随着利润的转好，有望增加农户生猪养殖积极性，进而增加玉米的消费，长期利好玉米市场，农业部公布了6月生猪存栏信息显示，生猪存栏及能繁母猪存栏量继续呈现下降的态势，生猪存栏环比下降1.2%，同比下降1.8%；能繁母猪环比下降1.3%，同比下降2.9%，短期玉米饲用消费难以有效恢复。

工业需求方面，目前淀粉需求仍旺季不旺，酒精消费处于淡季，深加工企业加工利润微薄，玉米深加工企业因环保压力开工率下降，截至7月22日当周，淀粉行业开机率为69.93%，周比回升1.62%，酒精企业7月起预计轮番夏季停产检修，深加工企业开机率继续降低，玉米酒精行业开机率为48.3%，周比回落8.85%，下游产品消费旺季需求尚未明显体现，多数企业在维持安全库存的状态下，也是按需采购。

综上所述，陈粮出库偏慢，临储玉米依旧以800万吨/周的速度推进，加上南方早熟春玉米少量上市，供应面压力仍存，但7、8月份是国内玉米授粉关键期，在天气、运力因素下，容易造成阶段性玉米供应趋紧，需求面来看，猪价上涨，有望增加养殖户补栏积极性，增强了玉米消费的信心，进而提振短期玉米市场价格，但今年整体饲料消费量下滑30%，短期玉米饲用消费难以有效恢复，因此，预计短

期玉米市场调整空间也将有限，关注后续新粮供应情况及新粮流向。

中长期来看，中美互加关税 25%已成定局，未来进口美国玉米及其替代品量将减少，进而利好国内玉米的消费，且国家玉米去库存步伐加快，未来玉米陈粮库存越来越少，加上 18 年新季玉米产不足需影响下，维持波段上涨的判断。

技术面来看：

图 8：玉米 1901 合约走势



技术上，玉米主力 1901 合约在 7 月 23 日大幅放量下挫，伴随减仓，显示多头离场较为主动，但目前底部抬升趋势尚未破坏，在近期上行趋势线附近仍有支撑，短线关注支撑有效性，短线参与，中长线维持波段看涨格局，若后期价格跌至 1760-1800 可逐步建立长线多单。