

阶段性供应趋紧，支撑短期玉米市场价格

目前，东北农户手中余粮所剩无几，国内北方港口库存周比有所回落，加上当前东北一次性收储继续进行，且市场消息传闻，今年的拍卖时间延迟至7月，底价提高150元，政策消息面利多，支撑短期玉米市场价格走强，但是目前国内北方港口库存仍较高，且贸易商手中玉米仍较多，后期进口美玉米恐与国储拍卖共振，形成压力，限制其上涨的空间，预计短期玉米市场整体呈现震荡偏强的态势，连玉米自4月份以来，震荡走高，并上破前期高点1900元/吨附近压力，前期压力转为短期支撑，关注支撑有效性参与，后期关注中国可能增加的对美国农产品的数量对价格的影响。

阶段性供应趋紧，现货价格小幅上涨

今日，南北港口玉米价格普涨10-20元/吨，锦州新粮主流报价1770元/吨-1780元/吨，较昨日小涨10元/吨，理论平舱1820-1830元/吨；鲅鱼圈主流报价1775元/吨-1780元/吨，较昨日小涨10元/吨-15元/吨，广东散船主流报价1880元/吨-1890元/吨，较昨日小涨20元/吨-30元/吨；东北深加工企业收购价格个别继续上行，黑龙江收购1580-1680元/吨，吉林1650-1700元/吨，华北深加工企业玉米挂牌价格继续小涨，区间1850-1920元/吨，南通港口码头价格1870-1890元/吨，多个码头港口散船价格上涨10-20元。

东北玉米、大豆生产者补贴下降

除了玉米期现货价格走强以外，黑龙江、吉林玉米生产者补贴标准（如下图所示）引人关注，政府给予的单位大豆、玉米生产者补贴金额下降，且大豆与玉米间补贴价差不及上年，预计大部分地区种玉米积极性将增加，关注本年度玉米及大豆播种情况对玉米市场价格的指引。

元/亩	2018		2019	
省份/品种	玉米	大豆	玉米	大豆

黑龙江	25	320	25-70	≤270（比玉米高 200 元）
吉林	80-120	350-500	86（县市自行调整）	265（县市自行调整）

中美贸易磋商前景乐观

中美官方言论继续朝向经贸谈判顺利的乐观方向，推动国内外玉米期货偏强震荡。近日，特朗普表示 4 月底左右可能达成协议，不过美国财长称期望很快完成。根据美国 ADM 投资服务公司发布报告称，一些消息人士表示，新的协议可能包括中国购买 4000 万吨美国大豆、2000 万吨玉米、1000 万吨小麦，以及乙醇、DDGS、高粱、棉花和猪肉等产品，若两国达成协议，未来国内玉米供应将趋于宽松，假如与国储玉米的拍卖形成共振，压力将增大，也将制约短期国内玉米市场价格的涨幅。

DDGS 双反政策复审启动

2019 年 2 月 28 日，美国谷物协会向商务部提交了《关于对进口至中国的美国干玉米酒糟终止征收反倾销税及反补贴税的请求》，请求商务部考虑中国市场发生的重要变化以及中国的公共利益，申请对原产于美国的进口干玉米酒糟所适用的反倾销和反补贴措施进行复审调查，终止征收反倾销税和反补贴税。根据商务部要求，美国谷物协会于 2019 年 3 月 29 日补充提交了相关证据材料。随后，商务部就收到复审申请事宜通知了国内产业，并向其转交了复审申请书。商务部决定自本公告发布之日起开始对原产于美国的进口干玉米酒糟所适用的反倾销和反补贴措施进行复审。本次调查自 2019 年 4 月 15 日起开始，应于 2020 年 4 月 15 日前结束调查。

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 31 个省份发生家猪（119 起）和野猪（3 起）非洲猪瘟疫情，最新数据显示，2019 年 2 月生猪存栏环比减少，5.4%，比去年同期减少 16.6%。能繁母猪存栏环比减少 5%，比去年同期减少 19.1%，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系，整体补栏情况并不乐观。近期，多家机构的调研中认为市场的生猪存栏不会再增长，能稳定已经较为乐观，猪料的产量恐会继续下降，禽料及反刍料预计会相对稳定些，综合来看，后期饲料终端玉米需求的减少可能超出预期水平。

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。