

新旧交替期，国储玉米首拍成交“惊艳”

目前国内玉米市场处于新陈粮交替的时间点，而美国对中国加征关税施压，短期进口美玉米及替代品大量进入中国的可能性降低，上周国储玉米首次拍卖成交“惊艳”，拍卖成交率达90.66%，成交平均价为1639.49元/吨，最高溢价220元/吨，高成交率及溢价成交支撑短期价格维持坚挺，预计短期玉米市场整体呈现高位震荡的态势，关注后期国储拍卖成交情况及中美磋商进展指引方向。

期货市场：C1909合约短期关注2000一线整数关口压力有效性，1950一线支撑，支撑线之上趋升走势不变，前期多单设置保护持有；套利方面，目前淀-玉价差处于高位区，关注价差收窄策略；

风险点：中美贸易战风险

1、玉米现货维持坚挺

5月28日，南北港口玉米价格稳定，深加工企业玉米挂牌价继续走高。锦州港主流报价1900元/吨-1920元/吨，理论平仓1950-1970元/吨；鲅鱼圈主流报价1910元/吨-1920元/吨，理论平仓1960-1970元/吨，广东主流报价2020元/吨-2060元/吨，较昨日持平；东北深加工企业收购价格走强，黑龙江三等主流挂牌1720-1820元/吨，吉林主流挂牌1650-1800元/吨，华北深加工企业玉米挂牌价格继续走高，主流收购价格集中1950-2130元/吨，南通港口码头报价2040-2050元/吨。

2、国储拍卖成交火爆

2019年5月23日起开始启动国家临储玉米拍卖，首周投放量399万吨，均

为 2014 年产，成交量近 362 万吨，成交率 90.66%，最高溢价 220 元/吨，黑吉两省成交价区间 1550-1810 元/吨，成交平均价为 1639.49 元/吨，首次拍卖高成交率及溢价成交，增强贸易商挺价意愿，对短期国内玉米市场价格形成支撑。

3、中美贸易摩擦紧张，短期“进口”影响减弱

海关数据显示，2019 年 4 月，中国玉米进口 66 万吨，环比增加 59%，同比增加 21840%；2019 年 4 月份，大麦进口量为 61 万吨，同比减少 100%；4 月份高粱进口 0 吨。目前玉米现货进口完税价格 2177 元/吨，广东港口现货进口利润约为-147.30 元/吨，进口玉米暂无优势。目前中美贸易缺乏实质性进展，短期大量进口美玉米及替代谷物不具备大幅增加的可能。

4、非洲猪瘟疫情有好转迹象，期待下半年回暖

目前非洲猪瘟疫情继续扩散，最新数据显示，4 月份生猪存栏比上月下降 2.9 个百分点，同比下降 20.8%，能繁母猪比上月下降 2.5 个百分点，同比下降 22.3%。但是，受猪价上涨影响，生猪出栏体重明显增加，加之禽料和水产旺季的补充，预计 5 月份国内猪料销量环比持平略增。值得关注的是，近日哈尔滨兽医研究所自主研发的非洲猪瘟疫苗取得了阶段性成果，分离了我国第一株非洲猪瘟病毒，建立了病毒细胞分离及培养系统和动物感染模型，创制了非洲猪瘟候选疫苗。尽管距离临床试验和实际应用还有很长的一段路要走，但众志成城之下，非洲猪瘟带来的阴霾正在被驱散。

5、深加工企业利润亏损，开机积极性降低

深加工企业随着原料玉米价格上涨，成本增加，利亏损持续，吉林企业每生产一吨玉米淀粉理论亏损5元，山东企业每生产一吨玉米淀粉理论亏损172元，黑龙江西部每生产一吨玉米酒精效益亏损173元。利润收窄促使企业挺价意愿增强。

深加工企业开机积极性减弱，截至5月24日当周，国内玉米淀粉企业玉米加工量为741050吨，较上周742550减1500吨；本周淀粉产出量在518735吨，较上周519785减1050吨；本周淀粉行业开机率为71.69%，周比降0.15%。

截至5月22日当周，淀粉库存总量达96.51万吨，周比增幅为1.08%，较去同比增幅为30.31%，企业走货速度不快，令库存依旧维持在高位运行。

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。