

聚焦国际：美玉米收获继续滞后，无碍 2018 年中国进口暗流涌动

当前，正值我国北半球玉米收获季的尾声。除了中国基本完成收获以外，全球第一大玉米出口大国美国收获进度继续滞后，截止到 11 月 19 日美国玉米累计收获进度 90%，上年同期 96%，但这不会阻碍 2018 年中国进口玉米的“暗流”。事实上，今年 10 月份开始国内一些握有大量玉米进口配额的私营企业已经开始询价，尤其是川普来访、国内北方主产区农户表现惜售，部分业内人士对玉米价格持乐观态度的影响下。

※ 中美玉米价差再度拉开，2018 年进口配额使用即将启动

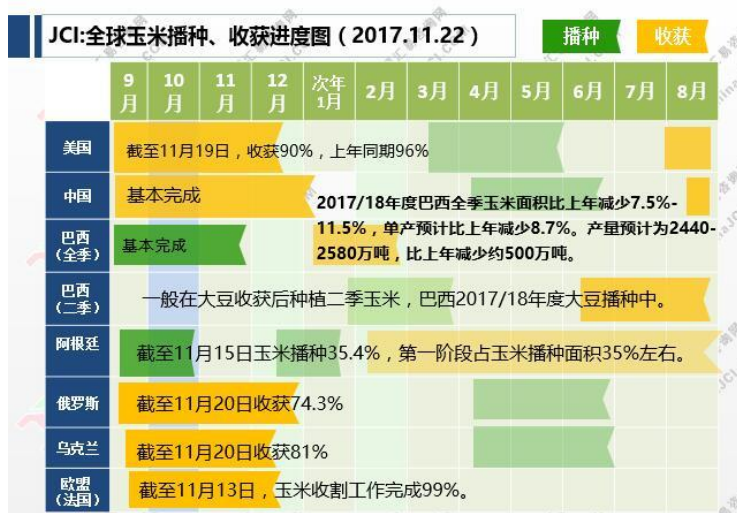
时至 11 月下旬，中国南方港口玉米现货与美国进口玉米完税成本之间的价差再度拉开，其中，明年一季度美国玉米散船 CNF 报价 195-200 美元/吨之间，约合人民币 1600 元/吨以内，集装箱玉米报价

190 美元/吨以内。据 JCI 跟踪统计，截至本周三，两者之间价差高达 200 元/吨之多，可以说，目前阻碍中国购买进口玉米的最大障碍是“进口配额”，然而，距离 2018 年新年还有一个多月时间，中国买船进口玉米的大幕已悄然拉开。



※ 美玉米收获进度滞后，单产水平创下历史新高

据美国农业部统计，截止到 11 月 19 日，美玉米收获进度继续滞后达到 90%，去年同期



市场年度说明：美国9月至次年8月，中国10月至次年9月，俄罗斯、乌克兰市场年度为7月至次年6月

96%，五年均值 95%。同时，美玉米优良率评估止步于 10 月 30 日，当时优良率 66%，去年同期 74%。不过，11 月上旬 USDA 月度报告还是将美国玉米单产预估确定为创历史新高的 175.4 蒲式耳/英亩，高出去年 0.8 蒲式耳/英亩，由此来看，美国玉米优良率与单产水平也并非完全呈线性关系。

※ 南美玉米丰产政府急寻出路，阿根廷低温干燥天气恐对玉米生长不利

根据上图可知，目前南美玉米尚未完成，短期供应压力依旧，但未来天气方面可能出现利多因素。

--- **巴西：**正为其超过上年 30%的玉米产量寻找出路。据悉，为了解决甘蔗收获期间的工厂闲置，巴西修建了更多的“双料”工厂，这样在这些月份厂家就可以使用玉米作为燃料乙醇的生产原料。同时，巴西全季玉米播种面积已因价格走低出现明显下滑。其中，外媒报道，巴西最大玉米生产地区—马托格罗索在 2017/18 年度的玉米产量将较上年减少 400 万吨，降幅 18%，即 2470 万吨。

---- **阿根廷：**目前第一阶段玉米播种完成（约占整体 35%左右），等待第二阶段（12 月至次年 1 月）；近期干旱拖累了阿根廷玉米播种进度，若持续干旱可能导致第二阶段播种进度延缓。另外，最近拉尼娜天气可能卷土重来，澳大利亚气象局发布的最新预警，拉尼娜现象可能于下月开始，目前出现的几率是正常的三倍，并补充说，所有模型达到拉尼娜现象的阈值，大部分模型显示拉尼娜现象预将持续到至少明年 2 月份，这可能导致干旱影响第二阶段玉米播种。

不过，政策层面，总统默里希奥马克兹正在推动立法以让农民通过税率来降低在施肥方面的生产成本，并计划在灌溉方面加大投资，并研发改良玉米种子的遗传品质，目标在 2025 年玉米产量增加 37%。

总之，目前国际玉米价格持续低位徘徊，CFTC 基金净空持续维持 20 万手，其价格走出低谷恐怕需要来自需求或者南方天气方面的推动；国内市场方面，农户惜售、东北多地反馈秋季玉米销售进度较快支撑粮价，国内外价差拉大十分有利于进口。最后，从中美贸易关系来看，中国进口玉米、逐步放开 DDGS 进口条件也是大势所趋，因为背后是两个大人物，至于其对于国内玉米市场的不利影响，恐怕起码要等到明年有正式进口以后才会有所体现，且让“进口”这枚子弹飞一会儿。