

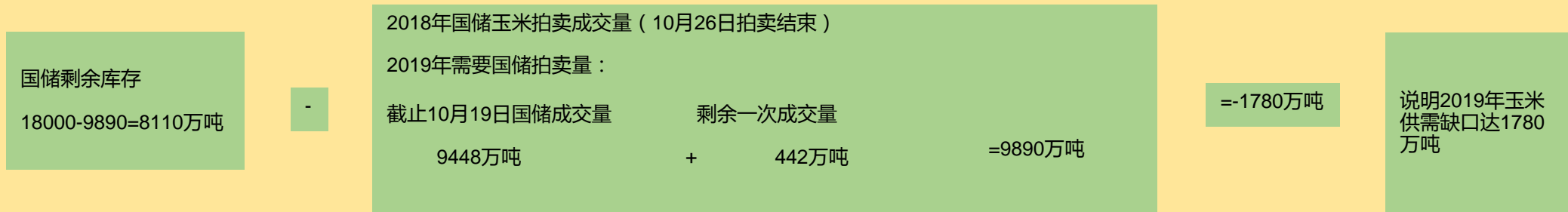
2019年玉米趋势及投资策略分析

投资背景

2016年玉米供给侧改革开始，玉米产量逐年下降，2018年国储玉米库存明显下降，玉米供给侧改革效果显著，在这个背景下，2019年玉米会呈现什么样的价格走势呢？我认为2019年玉米价格会继续上涨趋势。下面我给大家简单介绍我的看法。

一、2019年度玉米供需预测及趋势确定

为方便分析，假设2019年与2018年玉米供给和需求完全一致，那么2019年需要国储拍卖量等于2018年国储拍卖成交量，具体计算如下：



预估2019年玉米供需缺口为1780万吨，此数据是非常保守的预估。考虑供需变化，根据农业农村部市场预警专家委员会发布的《2018年9月中国农产品供需形势分析》显示2018/19年度玉米消费增长1314万吨。可以判断2019年玉米供需缺口达到3094万吨（1780+1314），如果考虑到因中美贸易战而导致进口替代减少，缺口会更大。由此推断2019年玉米价格远高于2018年，玉米上涨趋势判断成立。

有人说2018年国储玉米很多都进了库存，会减缓2019年玉米去库存速度。

我的看法:到2020年国储拍卖退出市场已经是市场共识，这种情况下，市场突然少了近1亿吨的玉米供给，会发生什么？全球三大玉米出口国美国、巴西、阿根廷一年的玉米出口量合计才1亿吨左右，当企业想到这个情况，为了获得充足的加工原料，他们肯定会在2019年囤积更多的玉米库存，同时玉米投机需求也会更凶猛，所以我给出的这个数据是合理的，甚至有点保守。

二、玉米投资策略分析

1、2019年玉米最高价在哪里？

2019年玉米供需有缺口，进口替代中大麦主要出口国受自然灾害影响减产严重，而由于中美贸易战，高粱和DDGS进口通道受阻，玉米缺口只能寄希望于国内寻找替代品，而国内最佳的替代品莫过于小麦。

2019年玉米最高价为2460元/吨上下。具体理由如下：

- 1、2018年国储小麦库存达**7400**万吨，完全能满足国内玉米缺口。
- 2、小麦价格低于玉米**50**元/吨以上时，小麦开始具有替代价值。
- 3、2018年政策性小麦拍卖底价（2014年-2016年产小麦）**2410**元/吨。
- 4、当玉米价格高于**2460**元/吨（ $2410+50$ ）时，小麦大量替代玉米。

有人不相信玉米价格会涨到2460元，他们的理由是玉米价格上涨会导致玉米消费减少。

用2011、2012年玉米走势来做对比研究(因为2011、12年处于深加工产能扩张期)：

2011、2012年情况：从2011年4月开始到2012年年末玉米淀粉深加工企业持续亏损，但由于当时**淀粉产能大幅扩张**，使2011、12年玉米淀粉产量及**玉米需求量持续增长**，使玉米价格保持在**2400元/吨**左右。

2019年与之**相同点**：2019年玉米深加工**产能处于大幅扩张期**，这种情况下，即使深加工产业链亏损，玉米原料需求还是会大幅增加，使**玉米价格持续上涨**。

2019年与之**不同点**：1、现在玉米深加工产业链更长，**盈利能力远高于2011、12年**以淀粉为终端产品的短产业链，玉米价格上涨更容易向下游传导。2、预计**2019年玉米有较大缺口，2020年供给将出现断崖式下降，玉米投机需求凶猛**，而2011、12年及以后年度玉米产量稳定增长，玉米供给趋于过剩。3、2019年下游企业为了获得充足的加工原料，很可能会**大量囤积玉米**，使玉米价格上涨。

结论：我认为2019年玉米价格会高于2011、12年玉米价格，价格涨到**2460元/吨**是完全可能的。

二、玉米投资策略分析

2、做多哪个合约较好？

我认为选择远月合约更合适。因为7月份和9月份合约处于国库拍卖中后期，能更好的体现2019年玉米产不足需及国储拍卖期间的供应紧张情况，上涨空间更大。

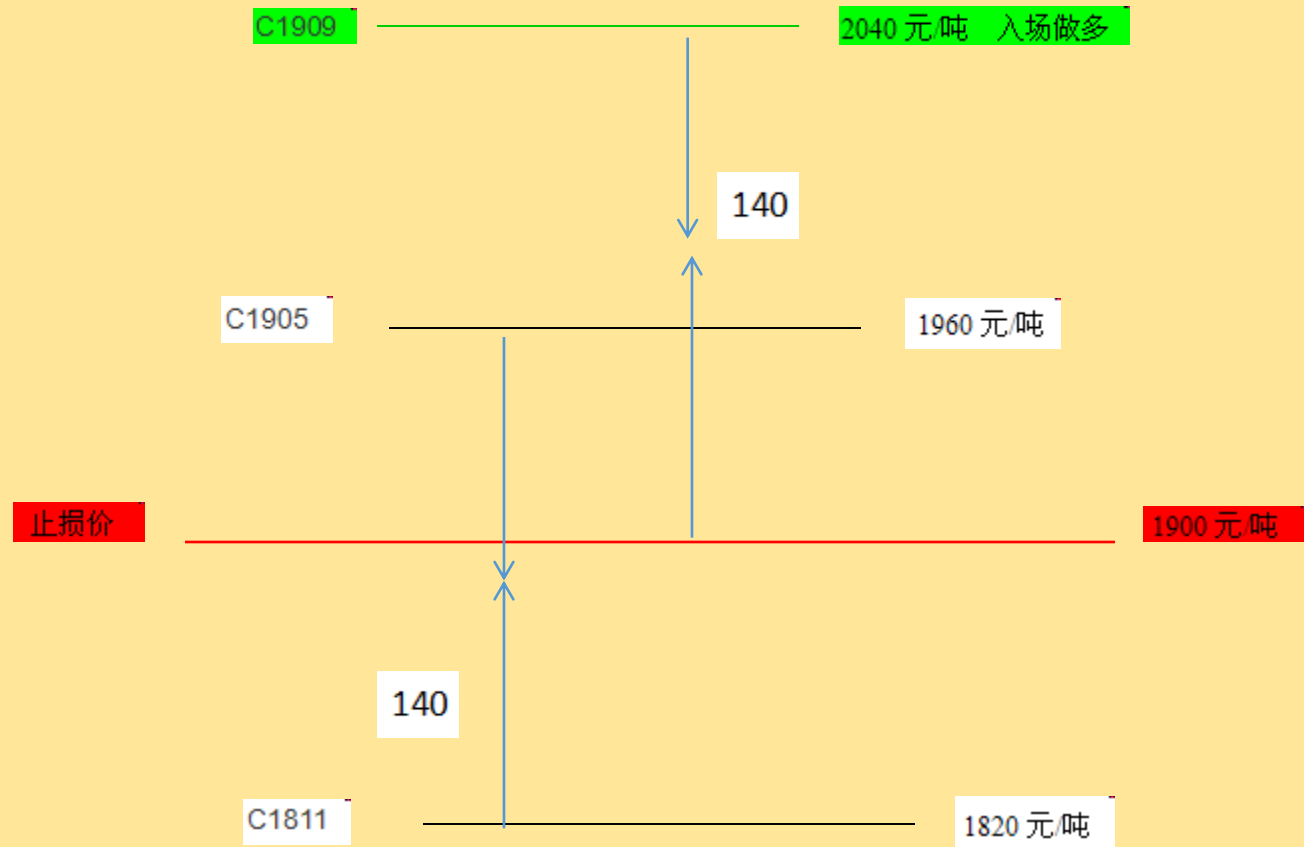
二、玉米投资策略分析

3、9月份合约入场价格分析

C1811合约交割月前一月价格主要集中在1820元/吨上下波动，此价格是在新玉米和国储玉米同时施压，前期玉米减产预期也被否定，同时非洲猪瘟疫情持续等众多利空因素的打压下形成的底部价格，此价格具有重要的参考价值。

投资策略：

C1909入场价格2040元/吨上下，止损价：1900元/吨



二、玉米投资策略分析

4、9月份合约入场价格分析

最高价

2460 元/吨

中间价

2180 元/吨

入场价

2040 元/吨

止损价

1900 元/吨

9月合约底部价格区间在2040元/吨上下,当9月合约价格在2040元/吨下方时进场做多是非常安全的。同时止损价设为1900元/吨。

投资策略：

C1909 入场价2040元/吨上下，止损价格：1900元/吨

三、风险提示：

一旦中美贸易战以谈和收场，中国必将大量进口高粱和DDGS等玉米替代品，甚至会放开玉米进口配额限制，从而对国内玉米市场形成沉重打击。



感谢您的观看

