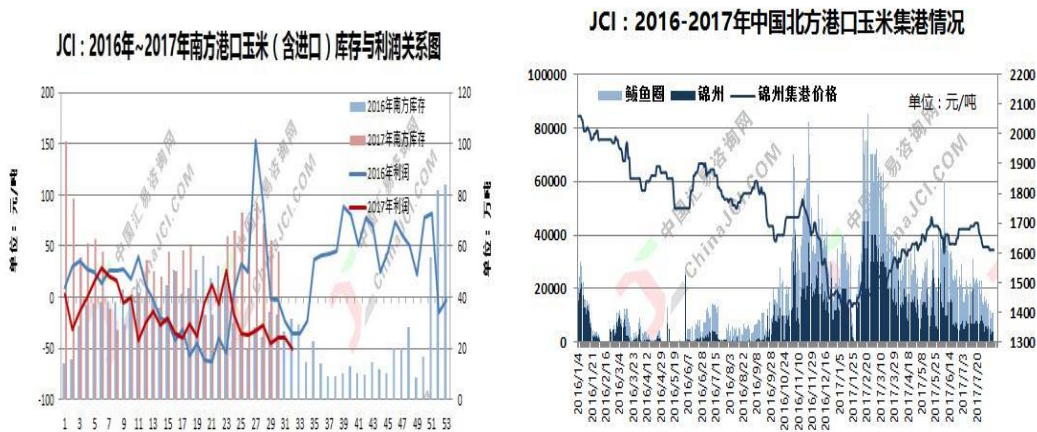


## 北方玉米集港量陷入“低谷”，秋粮上市前现货“缺口”还在吗

市场进入 32 周，伴随着我国国内玉米价格持续低迷表现，南北港口玉米贸易转淡，北方玉米集港量进入低谷期；与现货玉米市场不同的是，期货市场已连续三日上涨，似乎有站稳 60 日均线之上迹象，市场中有关东北玉米上市时间延后，产区农民惜售的“缺口”故事再度展开。那么，今年我国秋粮上市前的现货供应缺口是否真的存在呢？JCI 认为，恐怕唯有优质玉米存在一定的缺口，但其策略方法要运用得当，否则事倍功半。正如昨晚隔夜 USDA 报告意外大幅利空，美豆破位下行，对市场需要保持敬畏。

### ---- 南北贸易利润持续萎缩，北方玉米集港量陷入“低谷”

伴随着 7 月下旬，国内玉米市场贸易转淡，中间商利润持续萎缩，北方玉米集港量陷入“低谷”，参见下图。正所谓物极必反，由于粮商玉米南运量减少，华北、南方销区可能出现反弹。



### ---- 关于“缺口”：夏秋之交进口谷物陆续到港，拍卖粮源和新粮并举

正如 JCI 在 7 月初《聚焦库存：年中我国终端谷物库存同比倍增与后续采购策略》一文所预计，由于今年夏秋之交是我国进口谷物到港小高峰，同时，7 月底南方区域玉米率先上市，且多数饲料企业库存可达到 1 个月以上，7 月下旬开始玉米价格开始冲高回落。

目前来看，临储玉米投放量连续第二周下降，按市场需求投放玉米有利于“成交率”提高，但结合 7 月-9 月进口谷物（玉米、高粱和大麦）每月 50-80 万吨的到港量，若说缺口恐怕很难站得住脚。

当然，近期业内有关于“东北玉米新粮上市延迟半个月，农民惜售等”的言论支持缺口论，连盘玉米期价或许也受到一定程度影响，但具体有多大规模玉米延迟上市才足以导致缺口，东北农民是否能够真正做到惜售？都值得商榷。

综上所述，从数量上来看，我们并不支持秋粮上市前“缺口”论，且目前推断东北玉米上市延迟维持尚早，至少从黑龙江7月我省热量条件好，7月下旬，全省平均气温为23.6℃，比历年同期偏高1.6℃，比去年同期偏高1.5℃来看完全能够弥补5月下旬至6月上旬低温的影响；辽宁西部干旱导致重播可能影响上市进度，但其规模有限。当然，从质量关注度上来看，我国秋粮上市前真正的缺的还是优质玉米，这一点从目前市场普遍存在的掺兑，2016年新玉米报价稀少可见一斑。