

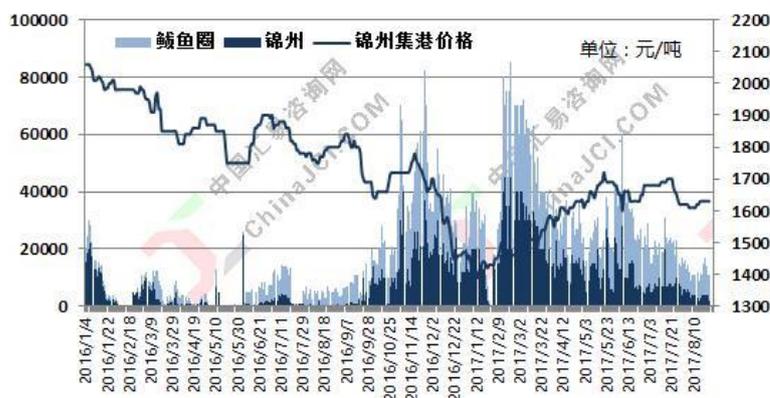
近期国内玉米市场“参与度”下降与迎新过程中注意要点

八月临近尾声，我国南方进口谷物还在不断的到港，已引发市场的弱势探底。尽管国内本周临储玉米拍卖成交率继续小幅回暖，成交溢价增加，但这是建立在临储玉米投放量连续减半的基础之上的。我们观察到形成市场鲜明对比，近一个月以来国内玉米集港量日渐下降，市场参与热情降温，8月份各地饲料企业玉米库存水平也普遍下降。当然，在我国玉米市场即将“迎新”状态下我们然不敢怠慢，还有一些潜在的市场因素需要我们特别关注。

※ 我国北方港口玉米集港量持续下降，上量大约在十月

根据 JCI 统计显示，截至本周四，我国北方港口玉米集港量持续保持低位，其中，锦州港玉米日集港量长期保持在 1 万吨以下水平；尽管，目前北方港口玉米日集港量明显高于去年同期，但难掩现货市场参与度下滑的迹象。此外，考虑到目前临储玉米拍卖热度已远不如前几个月，东北新玉米最快收获在 9 月中旬前后，港口集港量增加起码需等待至 10 月份，故未来一个半月时间企业备货还需讲点策略。

JCI：2016-2017年中国北方港口玉米集港情况



※ 各地饲料企业玉米库存小幅下调，静待新玉米上市

7-8 月份以来，伴随着临储玉米拍卖降温，进口谷物集中到货，加之各地轮番的环保调查对饲料销量的冲击以及华北少量春玉米上市带来的预期，饲料企业玉米库存开始从高位回落，参见下图，华北部分饲料企业甚至开始少批量尝试收购价格更为低廉的新玉米。

JCI：2016-2017年中国分区域主要饲料企业玉米库存月度变化



总之，尽管目前我国玉米市场已进入“迎新”第一阶段，且大部分规模企业玉米库存水平维持在 1 个月左右时间，但在东北新玉米上市之前玉米品质间差异依旧会保持，尚未做好充裕优质玉米库存的企业需注意。毕竟，9 月中旬华北新玉米从上市到投入使用有一定后熟期；东北玉米 10 月份收获后还需等待气温大幅降至零度以后上冻，方能脱粒大量上市。此外，今年以来登陆我国的最强台风第 14 号“天鸽”来袭已导致南方部分码头停止运作，15 号台风珊瑚将于 8 月底相继生成，9 月份南方运力的变化也需动态跟踪，至少目前不能过分看跌，谨防秋老虎。