

JCI 秋之实后续：浅析“新季策略今不同，追高建仓需谨慎”

(2017 年第 39 周)

当下我国玉米市场策略出现严重分歧：积极入市与等待观望。但 2017 年 9 月 24 日-9 月 30 日 (第 39 周) 正迎合 JCI 秋之实玉米专场会议总结：新季策略今不同，追高建仓需谨慎；我国华北玉米终于率先出现季节性“回落”，平均降价 100 元/吨，临储玉米竞拍成交也有所降温；现货市场方面，北方锦州港陈玉米主流集港 1650-1680 元/吨，周比小涨 30 元/吨，新粮集港推动日集港量上升至 2 万吨；蛇口码头二等陈粮码头报价维持在 1800 元/吨附近，优质乳猪料玉米报价维持在 1960 元/吨。当然，目前我国玉米行情尚处于季节性回调趋势中，何时回调到位，JCI 将进行简要分析。

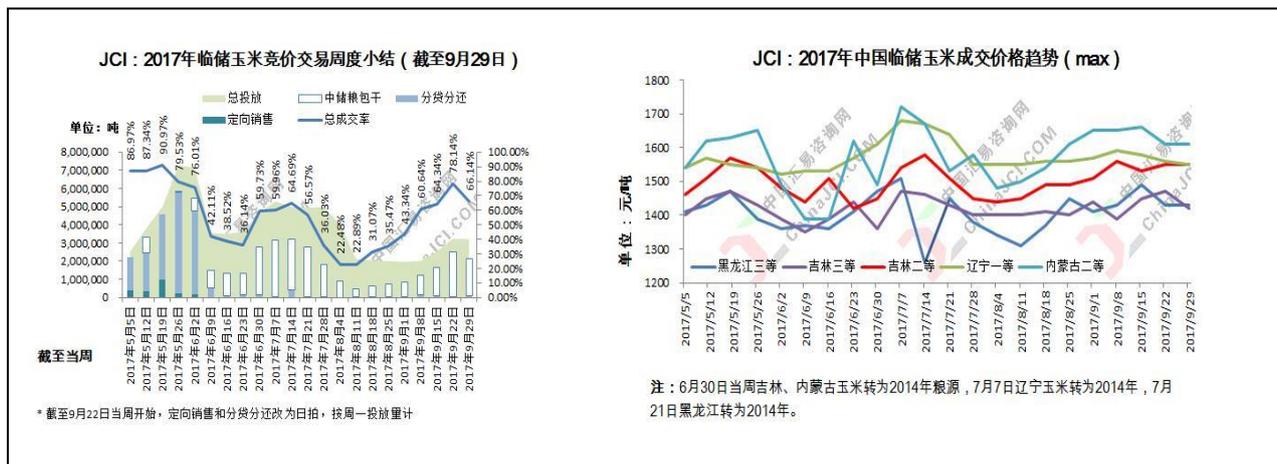


	北方平舱 (陈)	北方平舱 (新)	DCE1801	蛇口主流(乳/陈二等)	吉林包干(二等)	山东深加工 (英轩)	CBOT 玉米 12 月
9月22日	1680-1730	1750	1716	1960/1800	1400-1550	1830	353.5
9月25日	1720-1730	1750-1760	1713	1960/1800	1400-1550	1760	353.5
9月26日	1720-1730	1750-1760	1723	1960/1800	1400-1550	1760	352
9月27日	1720-1730	1750-1760	1714	1960/1800	1400-1550	1740	353.75
9月28日	1720-1730	1750-1760	1694	1960/1800	1360-1480	1740	352.75
9月29日	1720-1730	1750-1760	1693	1960/1800	1360-1480	1740	355.25
周内涨跌	30	5	-23	0	(-)40~60	-90	+1.75

----政策拍卖：临储玉米累计成交突破 5000 万吨，10 月底拍卖结束

截至 9 月 29 日当周，中国临储玉米投放 321.8 万吨 (定向销售和分贷分还改为日拍，按周一投放量计)，成交 212 万吨，总成交率 66.14%，较上周成交量减少 40 万吨。其中，定向销售玉米流拍，分贷分还玉米成交 7 万吨，中储粮包干玉米 205 万吨，拍卖以来累计成交 5033.7 万吨。

从下表可见，伴随着华北夏粮陆续收获，临储玉米拍卖有所降温，但根据国家粮食交易中心最新公布，10月底临储玉米拍卖结束。



JCI 认为，鉴于当前我国临储玉米泄库需要继续加快步伐，未来东北秋粮上市之际继续投放陈粮并非完全不可行，且有利于降低坏粮风险，只是目前来看农民卖粮高峰不拍卖的“惯例”依旧未打破，接下来如何防止农民出现卖粮难以及做到优质优价是我们关注的焦点。

----深加工：追高建仓需谨慎，华北玉米率先“开跌”

正如9月21日JCI秋之实会议所言“新季策略今不同，追高建仓需谨慎”，随着河南地区夏玉米上市，华北深加工企业玉米挂牌价格普遍下降，主流挂牌价格由1700-1800元/吨大跌至1600-1700元/吨，周比累计下跌100元/吨左右，价格同比依旧偏高50元/吨左右，可以预见国庆后随着新粮上市量增加，粮价还有进一步下跌空间。

此外，截止到9月29日，东北已有十家以上规模企业挂牌收购新粮，开秤价格集中在1500-1600元/吨，同比高100元/吨，黑龙江偏远地区深加工挂牌1350-1400元/吨之间。尽管JCI东北考察过程中农户有不愿意低于去年价格销售的倾向，但对玉米低价普遍有心理准备，目前尚未到“探底”阶段，深加工企业开工率和新粮采购也将进入传统季节性旺季。

综上所述，9月末国内玉米市场开启“季节性”回调，国庆节后东北、华北新玉米进一步批量上市后现货市场可能面临进一步压力，这也是我们认为“追高建仓需谨慎”的原因。至于东北新粮何时批量上市还需继续关注天气变化。另根据JCI东北考察以及最新东北天气预报大降温、少雨天气均有利于验证JCI此前东北玉米单产、质量双丰收的评估，未来优质玉米供应相对充裕，故“逢低择优”依旧是大策略，商机一直都在那里，只是时隐时现。