

季节性供应压力下，短期玉米反弹乏力

玉米期货主力 1901 合约在上周连续两个交易日大幅下挫后，目前维持震荡整理的态势，9月下旬至10月份玉米市场新粮集中上市，季节性供应压力下，短期玉米市场价格反弹显乏力，但长线价格底部抬升的预期不改。

1、北方玉米上市时间提前，收购价普遍高开 100-200 元/吨

玉米现货维持稳定，北方深加工企业陆续开始收购新玉米，收购价格较去年普遍高开 100-200 元/吨，由此可见，市场对于玉米长期底部抬升的预期。目前锦州 17 年粮集港 1770-1800 元/吨，理论平舱 1820-1850 元/吨，新玉米烘干集港 1800 元/吨；东北深加工企业玉米主流收购 1540-1620 元/吨，黑龙江新粮折干收购 1600 元/吨左右，辽宁地区新玉米上市，最高报价 1800 元/吨，粮商报价有所降价。

2、新玉米陆续上市，陈粮拍卖成交量、价受影响

截至9月14日当周，临储玉米拍卖投放7915万吨，成交392万吨，成交率49.39%，低于上周的54.13%，成交均价周比下跌3-9元/吨，近23周累计投放1.8亿吨，成交7922万吨，大幅高于去年的5400万吨总量，但是拍卖成交量高也并不代表需求的根本好转，拍卖粮里部分很可能结转到下一年，且马上到10月份，新粮上市和拍卖粮库存叠加，也将制约玉米市场价格的上涨。

3、非洲猪瘟疫情继续蔓延，影响饲料终端玉米消费需求

非洲猪瘟仍在蔓延，国内已发生十八起疫情，养殖户补栏积极性受抑制，不利于饲料终端玉米消费的增长，但据了解，疫情爆发多为中小企业养殖户，捕杀量多在1000头以下，规模化企业并未涉及，短期影响生猪出栏，同时大量生猪出栏侧面利于生猪市场去库存，造成了局部地区生猪价格的大幅上涨，但对玉米需求的减少暂时还未反应，预计四季度，生猪补栏高峰时期才会显现。

整体来看，目前处于新陈玉米交替阶段，新粮上市和拍卖粮库存叠加预期下，制约短期玉米价格反弹的动能，但在今年部分地区天气影响下减产毋庸置疑，且新季玉米价格如期高开，价格下跌空间也将有限，玉米市场长期看价格底部抬升判断不变，玉米主力1901合约继续关注1860一线的支撑有效性，不破则有望延续震荡上行的态势，投资者可尝试介入多单，后期关注陈粮拍卖及新季玉米上市节奏。