

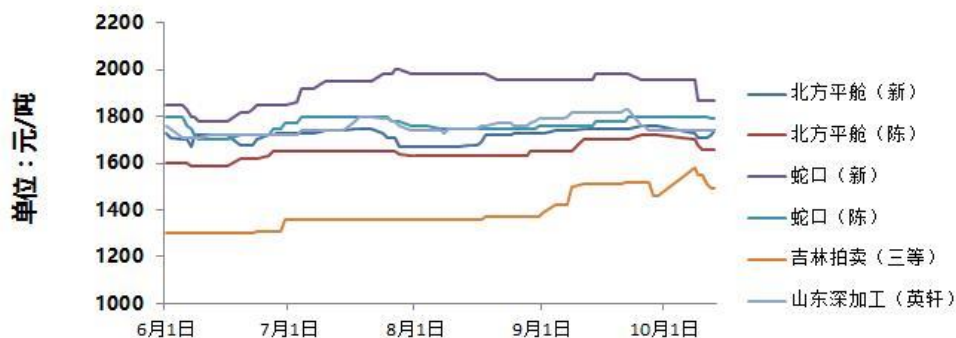
10月初新玉米收获冲击市场，明年东北会“豆改粮”吗？

(2017年第41周)

2017年10月9日-10月14日国内北方新玉米收获进入高峰期冲击期现货的市场，价格的拐点也如期出现。其中，北方锦州港陈玉米主流集港 1620-1650 元/吨，新粮 15%水分以内集港 1680-1700 元/吨，先跌后涨，较周初提价 10 元/吨，30%水分潮粮 1340-1370 元/吨，下限较周初下跌 10 元/吨。不过，由于我国北方玉米尚未进入大批量上市阶段，港口集港价格周末小幅反弹，现货市场尚未跌至“低谷”。与此同时，业内关注的东北各地玉米、大豆生产者补贴零星下达，政府鼓励大豆种植的倾向性进一步凸显，但由于今年秋季暂未出现类似于去年的粮价暴跌，且东北玉米播种面积下降、品质提升给予种粮农户以信心，一些农民下季继续种植大豆的热情有所动摇。现 JCI 将结合相关要素简要分析之。

	北方平舱 (陈)	北方平舱 (新)	DCE1801	蛇口主流(乳/普)	吉林深加工(三等)	山东深加工 (英轩)	CBOT 玉米 12 月
10月8日	1670-1700	1720-1740	-	1960/1800	1580	1740	-
10月9日	1650-1680	1700-1720	1666	1870(新)/1800	1550	1740	349.5
10月10日	1650-1680	1700-1720	1671	1870(新)/1800	1550	1740	349
10月11日	1650-1680	1700-1720	1671	1870(新)/1800	1510	1740	345.75
10月12日	1650-1680	1710-1730	1674	1870(新)/1790	1490	1740	348.75
10月13日	1650-1680	1730-1750	1677	1870(新)/1790	1490	1740	352.75
周内涨跌	-20	10	-11	(-) 90/10	-110	0	+3.25

JCI：2017年6月以来国内玉米价格变化一览



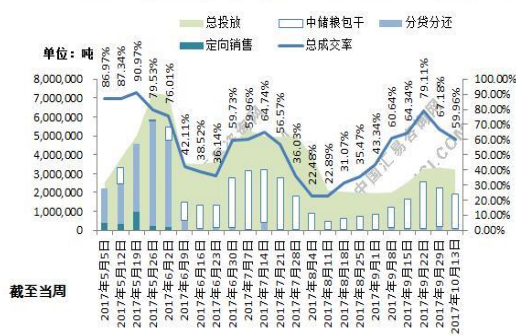
注：第37周开始沿海港口出现2017年新玉米，新粮指2017年玉米。

※ 政策拍卖：临储玉米拍卖进入最后一个月，成交率维持高位

截至10月13日当周，中国临储玉米投放 322 万吨（部分政策性粮食拍卖为日拍，按周一投放量计），成交 193 万吨，总成交率 59.96%，较上周成交量减少 30 万吨。其中，

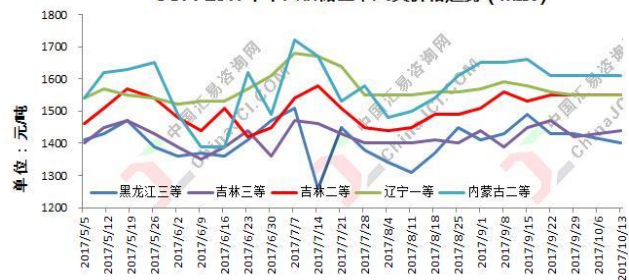
定向销售玉米成交 2331 吨，分贷分还玉米成交 7.5 万吨，中储粮包干玉米 185 万吨，拍卖以来累计成交 5242.1 万吨。

JCI：2017年临储玉米竞价交易周度小结（截至10月13日）



*截至9月22日当周开始，定向销售和分贷分还改为日拍，按周一投放量计

JCI：2017年中国临储玉米成交价格趋势（max）



注：6月30日当周吉林、内蒙古玉米转为2014年粮源，7月7日辽宁玉米转为2014年，7月21日黑龙江转为2014年。

※ 深加工：东北深加工企业陆续开秤收购，新粮上市开工率有望维持高位

步入 10 月份以来，东北大部分深加工企业开秤挂牌收购新玉米，从价格定位来看，与去年开秤价格旗鼓相当，但较之去年低位依旧高出 200 元/吨，这也是我们虽认为新季玉米价格很难跌破去年低位，然依旧有下跌空间的原因之一。从企业盈利来看，淀粉价格小幅回落，酒精供应因黑龙江、河北等地企业停产检修紧缺，供应偏少，价格较强，黑龙江西部企业每生产一吨酒精依旧可盈利 900 元/吨，山东淀粉企业盈利 70 元/吨，吉林淀粉企业盈利 205 元/吨。总之，不论从原料供应还是从盈利水平来看，四季度传统的深加工企业开工高峰已经来临，至于今年东北企业是否还能获得高昂补贴，JCI 认为“难”。

※ 东北玉米、大豆生产者补贴陆续到位，种豆还是种玉米还看效益

日前，黑龙江省 2017 年玉米和大豆生产者补贴资金发放工作正式启动。2017 年黑龙江省玉米生产者补贴标准为 133.46 元/亩，共补贴玉米合法实际种植面积 8079.16 万亩；大豆生产者补贴标准为 173.46 元/亩，共补贴大豆合法实际种植面积 5872.26 万亩；作为比较，2016 年黑龙江每亩玉米补贴 153.92 元，大豆 118.58 元，在玉米和大豆补贴一落一涨之间可以看出政府未来的倾向性，但农户新作继续种植大豆的意愿还是有所动摇。

当然，鉴于目前东北玉米、大豆尚未迎来上市高峰期，农户最终播种选择最晚可以等到明年春季，故鹿死谁手尚无定论。值得一提的是，去年黑龙江农户首度轮作种植大豆还有每亩 150 元补贴，今年继续种植大豆已无此项补贴，故种大豆 or 种玉米还是要看最终的比较效益。

综上所述，眼下北方新季上市对于现货市场的冲击只是“小试牛刀”，预计第 42 周内玉米上市量依旧有限、粮价不至于出现明显下调，但短期北方集港量有限形成的反弹行情难以逆转未来玉米季节性上市高峰带来的压力，JCI 再次建议当前入市需谨慎，且静待新粮批量上市，何况得益于天公作美，今年东北优质玉米供应形势好于去年，未来粮价跌势放缓方可大量建仓，至于底部何时出现敬请跟踪本网相关文章。