

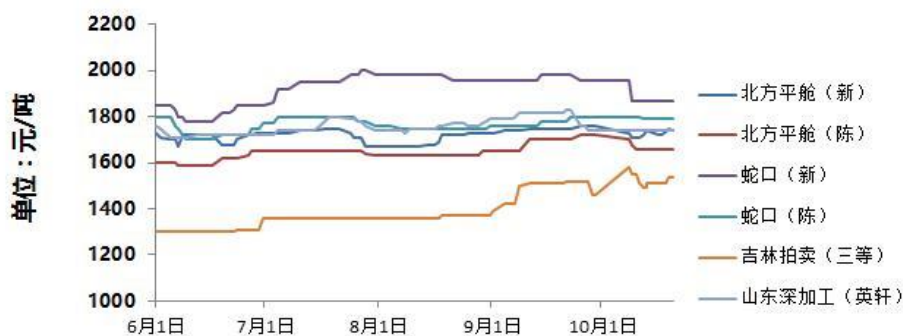
当前东北农户惜售玉米，政府是否还有机会“出手”再相助

(2017年第42周)

2017年10月15日-10月21日东北玉米收获接近尾声，气温下降明显有利于新粮上市，但今年农户卖粮由去年的“被动惜售”转向“主动惜售”，进而推动东北港口价格小幅反弹，我国临储拍卖成交率维持高位。其中，锦州港新粮15%水分以内集港1680-1690元/吨，价格先涨后跌，与周初无异，30%水分潮粮1350-1430元/吨，上限较上周累计反弹60元/吨。此外，华北本地新粮品质不佳、区域水分偏高不利于农户卖粮也成为支撑市场的要素。那么，今年在新季玉米价格开局良好的情况下，央企国企是否还需要出手相助呢？

	北方平舱 (陈)	北方平舱 (新)	DCE1801	蛇口主流(乳/普)	吉林深加工 (二等)	山东深加工 (英轩)	CBOT 玉米 12 月
10月13日	1650-1680	1740	1677	1870(新)/1790	1450-1530	1740	352.75
10月16日	1650-1680	1720	1678	1870(新)/1790	1450-1530	1740	351
10月17日	1650-1680	1720	1678	1870(新)/1790	1450-1530	1740	350.25
10月18日	1650-1680	1735	1675	1870(新)/1790	1450-1530	1740	348.75
10月19日	1650-1680	1745	1672	1870(新)/1790	1450-1570	1740	348.75
10月20日	1650-1680	1740	1668	1870(新)/1790	1450-1570	1740	344.5
周内涨跌	0	0	-11	0	40	0	-8.25

JCI：2017年6月以来国内玉米价格变化一览

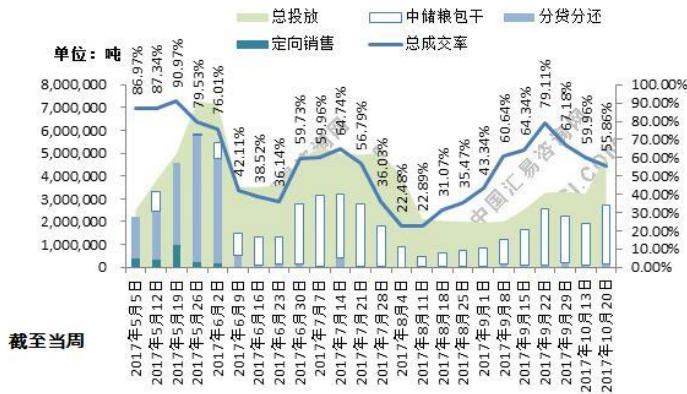


注：第37周开始沿海港口出现2017年新玉米，新粮指2017年玉米。

※ 政策拍卖：临储玉米拍卖成交量趋势追加投放量

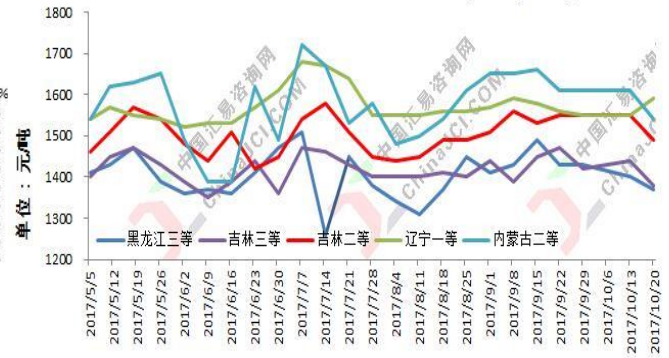
鉴于前一周临储玉米成交率维持较高水平，现货市场出现反弹，上一周临储玉米投放量顺势追加，并取得较好的效果。截至10月20日当周，中国临储玉米投放489万吨（部分政策性粮食拍卖为日拍，按周一投放量计），成交275万吨，总成交率55.86%，较上周成交量增加81万吨。其中，定向销售玉米成交10982吨，分贷分还玉米成交13.1万吨，中储粮包干玉米260.2万吨，拍卖以来累计成交5517万吨。

JCI：2017年临储玉米竞价交易周度小结（截至10月20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：区域环保限产与潮粮收购优势，企业盈利可观

上周，国内玉米淀粉价格持稳为主，玉米酒精价格整体走势偏强，因环保因素导致黑龙江、河北、河南等地酒精企业停产检修而供应紧缺。同时，目前华北地区猪料玉米行情坚挺向上（因华北玉米区域品质不佳，水分偏高），但深加工企业依靠其可直接使用潮粮的优势，盈利依旧可观。其中，吉林企业每生产一吨玉米淀粉理论盈利约 190 元/吨，山东企业每生产一吨玉米淀粉盈利约 95 元/吨。黑龙江西部每生产一吨玉米酒精理论盈利约为 900 元/吨，当下玉米收购价格水平对深加工企业未来盈利来说十分重要。

值得一提的是，近期有关东北深加工企业和中储粮有望获得政府收购补贴的消息不脛而走，但其触发条件是“玉米必须下跌到一定程度”。不论此传闻真假，其与 JCI 在前不久秋之实会议上的小结基本一致，换言之，东北玉米的底线始终在那里。至于目前农民惜售能到何时？政府是否还有机会助农民一臂之力？我们认为可能性依旧非常大。毕竟，华北玉米水分偏高只是暂时现象，传统春节前的东北玉米销售高峰重要来临，且今年我国东北优质玉米供应水平明显优于去年，当谨慎而行急于追高建仓不可取，但现阶段安全库存需保持。