

2017年10月29日-11月4日(第44周)我国东北玉米主产区粮价出现明显下跌,一周内累计跌幅达到10-60元/吨不等,东北集港价格明显回落。其中,锦州港新粮15%水分以内集港1620-1630元/吨,价格回调40-50元/吨,30%水分潮粮1320元/吨,较上周下跌20元/吨。不过,由于当下汽运等物流成本上升,南方港口跌幅有限,华北产区更是因本地粮源水分偏高上市节奏缓慢,价格继续保持坚挺。同时,我国政府部门有关秋粮收购的紧急通知出台和财政部粮食收购资金到位被一些业内人士“误读”,进而增强了惜售心理。那么,目前价格一枝独秀的华北产区粮价未来是否存在着后市(春节前后)风险,农民在目前这个相对较高的价格水平下是否应该卖粮呢?



	北方平舱(新)	DCE1801	蛇口主流(新)	公主岭中粮(二等)	山东深加工(黄籽)	CBOT玉米12月
10月27日	1720	1665	1850	1500	1740	348.25
10月30日	1715	1656	1840	1500	1770	348.75
10月31日	1705	1657	1840	1500	1770	345.5
11月1日	1700	1661	1820	1490	1780	348.25
11月2日	1685	1667	1820	1480	1770	350.5
11月3日	1680	1673	1810	1470	1780	350.5
周内涨跌	-40	-3	-20	-30	40	2.25

※ 华北区域玉米上市节奏缓慢,农户存在不同程度(主观/客观)惜售心理

根据国家粮食局最新统计,截至10月31日,黑龙江、山东等11个主产区累计收购玉米945万吨,同比增加224万吨。从收购数量来看,均属于历年同期之最,这当然与今年东北收获期间良好的天气条件有关。



\* 收购范围包括: 河北、内蒙古、辽宁、吉林、黑龙江、山东、河南、四川、陕西、甘肃等11个玉米主产省(区)

不过,业内普遍反馈,今年华北产区玉米存在区域品质下降、河北玉米水分同比偏高南运山东数量减少等问题,进而导致目前华北玉米整体上市进度同比偏慢,且不少农户在当前

华北粮价上涨背景下继续看涨惜售（或因水分过高被动惜售）。以衡水地区为例，目前当地玉米水分继续高达 25%-26%，但往年已降至 20%左右。我们看到在价格方面，目前华北地区玉米价格与去年水平相差无几，但与上年度（2月）低位 1600 元/吨相比尚有 100-150 元/吨的差距。

※ **国内物流成本上升进一步造成华北玉米成本提高，运费起伏成“额外因素”**

据 JCI 跟踪了解，国庆节过后随着东北玉米批量上市，传闻 150 万吨东北储备玉米移库至南方，东北玉米外运物流成本居高不下甚至出现明显攀升，参见下图。受此影响，东北玉米南运补充“华北市场”的比例也大幅下降，加之目前华北地区深加工企业库存偏低（仅 10 天左右），支撑华北粮价坚挺。当然，今年市场能否再现去年 9.21 治超引发的运输成本大涨，JCI 认为可能性有限，但短期因北方轮换玉米移库导致的集装箱运费上涨需密切关注。



※ **深加工与饲料：秋粮上市高峰期、高盈利支持深加工开工率，饲料消费稳中向好**

上周，国内玉米淀粉价格保持坚挺，吉林企业每生产一吨玉米淀粉理论盈利约 220 元/吨，山东企业每生产一吨玉米淀粉盈利约 65 元/吨；黑龙江西部每生产一吨玉米酒精理论盈利约为 999 元/吨。酒精方面，黑龙江西部每生产一吨玉米酒精理论盈利约为 999 元/吨，但随着环保压力下降，局地酒精企业恢复正常生产，未来酒精价格可能走弱。

与之呼应，尽管 10 月份国内饲料消费稳中有降，尤其是禽料，但为了迎接下一个元旦春节消费高峰，我们乐观预计 11 月份国内饲料消费稳中向好。

总之，目前来看华北玉米价格走强理由充分，但一旦河北等地玉米水分下降、物流成本降低（近两周散船运费已有下调迹象，东北部分地区铁路运至港口优惠政策延期至 11 月底），

华北地区能否承受住来自东北玉米批量上市的冲击？同时，按照传闻今年东北深加工和饲料企业有望同时获得政府补贴，但补贴金额今不如昔是否会推动更多东北玉米外流均成为未来潜在不利因素。故 JCI 预计第 45 周华北玉米价格固然可能继续成为各区域中粮价最为坚挺的地区，但现在逢高分批出货未必不是好时机（如果水分等条件允许的话），毕竟今年东北玉米质量水平总体上要好于华北产区。