

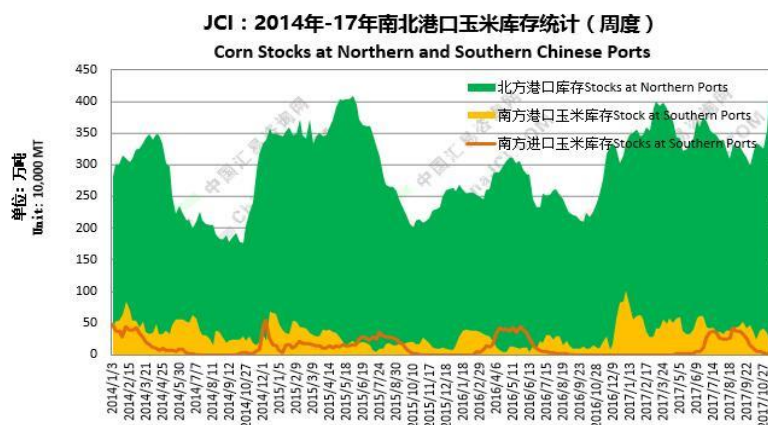
关外火热关内冷，今冬我国玉米运力会再度收紧吗？

又到秋粮上市高峰来临的时间窗口。近日，伴随着我国东北雪花飞舞，每年冬季产区玉米外流问题再度引起业内关注，尤其是在 10 月份我国沿海集装箱运费连续上涨 3-5 成的背景下。庆幸的是，本周原计划继续上调的沿海集装箱运费未如期提高，迟迟按兵不动的南北散船运费补涨 20 元/吨，成为推动当前南方港口玉米价格的理由。那么，今冬我国玉米市场是否会再度出现类似于去年运力收紧，价格上涨的景象呢？从下图可见，今年年中开始我国沿海散船运费震荡走强，大有复制去年行情的趋势。



----- 关外火热、关内冷，东北玉米港口库存突破 400 万吨大关

据 JCI 跟踪统计，截至到上周末东北港口玉米库存已突破 400 万吨大关，每周东北散船玉米南下运输量高达 50-60 万吨，为近年来少见。当然，这一点主要得益于东北玉米实行“市场化收购”+“价补分离”以后带来的商机。



----- 新年度华北饲料企业对东北玉米需求量有增无减

正如近期央视财经报道，今年华北不少饲料企业继续布局收购东北玉米，其中，某饲料企业计划提高东北玉米收购量 20%-30%，去年东北玉米收购量在 10 万多吨。除了比价关系因素以外，近年我国对于饲料标准愈发严格，华北新玉米品质未见“超常发挥”，10 月份的连续降水导致安徽、山东、河南多地玉米霉变达到 5%-6%，进而导致今年优质玉米还看东北。

诚然，按照目前价格水平，东北玉米流向华北地区“无利可图”，但从长期战略来看，一些规模饲料企业已开始北上积极布局年度优质玉米库存。

总之，从今年关内市场对于东北玉米需求有增无减的角度来看，我国北粮南运需求不会如前些年（临储收购政策执行之际）那般萧条，运费有望保持相对合理水平，不排除阶段性运费上行。当然，作为物流运输的“主体”，我国东北玉米价格弱势却未真正开始，所以对于关内企业而言，在保持阶段性库存之时需兼顾“物流”、“上市节奏”等诸多因素，这对于关内收购企业而言将是一个挑战。