

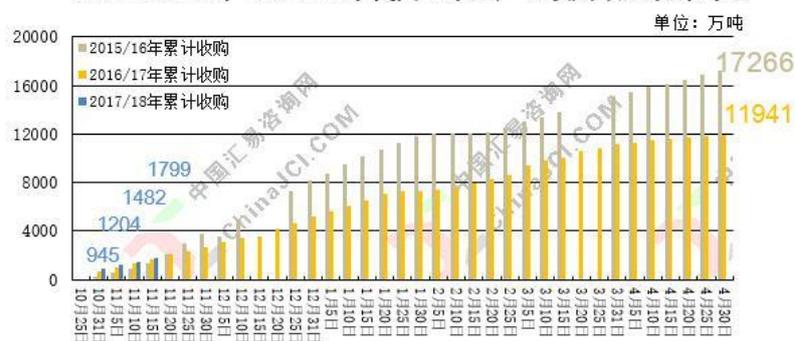
本周伊始，我国东北、华北地区深加工企业玉米挂牌价格再现普涨局面，东北部分企业挂牌价格偏高涨幅达到 40 元/吨，农户普遍呈现惜售心理（参见下图）。我们认为，短期我国玉米价格在终端库存有限、南方缺乏大量进口谷物到货以及农户惜售心理共振下存在继续坚挺的理由，但当前我国玉米价格上涨只是阶段性的，同时，目前惜售也并不代表今年北方玉米上市节奏同比偏慢，只是批量上市的区域与去年有所差异，此轮东北大幅降温应该是玉米上冻后增加上市量的前奏，届时阶段性调整也许在所难免。

单位：元/吨	青冈龙凤	中粮肇东	嘉吉生化（三等）	吉林乙醇	辽宁益海（三等）
2016年9月-10月开秤	1360 (9月22日)	1370 (10月11日)	1480 (9月27日)	1450 (9月23日)	1630 (9月23日)
2016/9/30	1360	-	1480	1450	1530
2016/10/8	1400	-	1450	1450	1550
2016年10月中旬	1310	1370	1420	1420	-
2016/11/1	1400	1400	1440	1450	-
2017/2/13	1400	1400	1290	1290	-
2017年9月-10月开秤	-	-	1600 (9月26日)	1620 (9月7日)	1620 (9月12日)
2017年“十一”国庆后	1450 (10月5日)	1430 (10月10日)	1580 (10月5日)	1530 (10月10日)	1530 (10月5日)
2017年10月中旬	1430	1430	1500	1500	1530
2017年10月末	1410	1430	1460	1460	1500
2017年11月上旬	1374	1370	1440	1450	1510
2017/11/13	1414	1370	1440	1450	1510
2017/11/20	1420	1370	1460	1470	1520
开秤以来涨跌	-30	-60	-140	-50	-100

--- 我国北方主产区玉米收购进度同比增加为哪般？

从国家粮食局统计数据显示，截止到 11 月 15 日黑龙江、山东等 11 个主产区累计收购玉米 1799 万吨，同比增加 155 万吨，由此数据可以证明，目前北方农户惜售并不代表今年整体售粮进度缓于去年同期，惜售只是现阶段市场供求平衡关系的体现。参见下图。

JCI:2015/16年~2017/18年我国玉米主产区收购数量统计对比



* 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）

--- 当前北方农户售粮进度知多少？东北形势好于华北

据 JCI 跟踪统计显示，截止到上周末，东北地区农户玉米销售进度同比基本持平，华

北地区玉米销售进度明显滞后于去年同期。不过，正如 JCI 的 11 月平衡表显示，由于今年东北玉米面积下降后，单产上升，总产量降幅远低于市场预期（例如，吉林地区玉米面积下降 5%，但单产上升 7%----中国粮食行业协会专家委员会委员、玉米行业专家刘笑然），故如此销售进度下，市场收购量同比不降反增。参见下表。

评估日期	黑龙江	吉林	辽宁	内蒙古	河北	河南	山东
20171117	19%	12%	21%	13%	5%	12%	10%
20171110	15%	10%	16%	12%	4%	10%	9%
20161111	17%	10%	25%	11%	16%	28%	26%

----- 未来十天冷空气活动频繁，进一步有利于玉米保管

气象预报显示，未来 10 天（11 月 20-29 日）影响我国的冷空气活动频繁，除青藏高原、云南及新疆北部等地气温偏高 1℃左右外，我国其余大部地区气温较常年同期偏低 1~2℃，其中华北、东北地区偏低 3~5℃。

“降温”除了有利于东北玉米上冻、脱粒上市以外，也有利于优质玉米的保管。从某种角度来说，今年东北玉米品质提升有利于农户长期储存，同时，政府强调好粮好价也增强了农户惜售的信心。

总之，随着北方气温下降、尤其是上冻后售粮高峰期还没有到来出现阶段性粮价反弹，北方农户销售进度与设施策略日渐成为市场关注的焦点，也成为玉米价格冲高后拐点出现的关键因素。更需要指出的是，当前我国北方港口玉米库存已经高达 400 万吨，东北玉米价格市场化后，南北贸易日趋发达可以成为其理由之一，但如此高的库存总有“物极必反”的一天，时间大约在春节前后，JCI 将继续为大家持续关之。