

## 再谈东北玉米售粮进度：局地农民售粮超五成，粮食去哪儿了

本周，北方港口玉米价格表现震荡，东北深加工企业挂牌价格继续上行，多地农户惜售背后折射出的是售粮进度偏快，局部地区反馈农户售粮已超过 5 成。如果所言非虚，且属于东北相对普遍的现象，那么粮食去哪儿了？JCI 简单梳理了以下三条粮食“去路”。我们需要警醒的是，若目前大量粮源提前透支，流入终端储备或者流通领域，那么现在粮价涨的欢，年前年后还是要拉清单。

### 第一条路：去年南方优质玉米高价效应引发备货潮

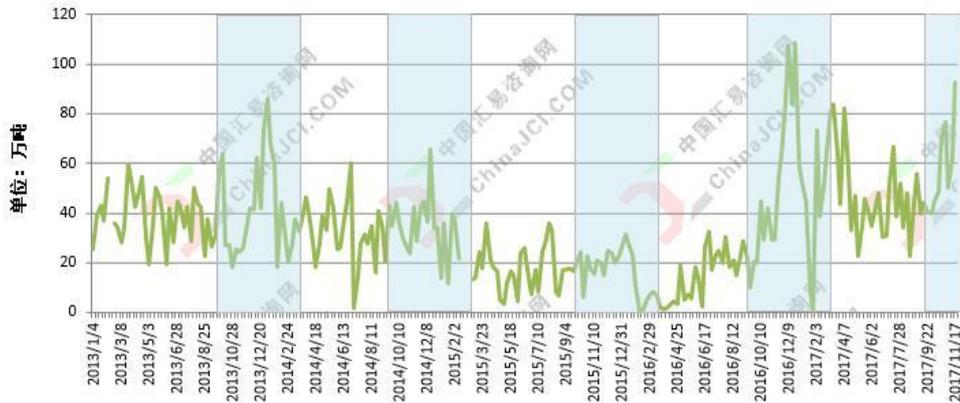
细心的业内人士会发现，今年我国北上收购东北玉米的粮商、饲料企业较往年明显增加，除了东北玉米市场化收购以来，粮价真正市场化，增强了竞争力以外，去年东北优质玉米在关内一度达到逼近 2000 元/吨的价格，过往的经验让一些南方企业今年早早在东北布局；类似的想法也存在于一些贸易商群体中。



### 第二条路：华北玉米再遇霉变，东北优质玉米狂“吸粉”

如果说，去年的优质优价效应对市场起到“引导”作用的话，那么，今年华北局部玉米再现霉变则进一步强化了这种未来粮价“优质优价”的判断。当然，客观上今年华北玉米因水分、区域品质不佳也是导致东北玉米快速消耗的一个重要原因。从下图可见，今年东北玉米散船南运数量单周已逼近 100 万吨。

JCI: 2013年-2017年北方港口散船玉米走货量估算(2017.11)



### 第三条路：东北深加工迅猛发展，部分区域销售进度加快

2017年是东北深加工企业蓬勃发展（新建、扩建）的一年，这一特征在黑龙江省尤为突出，为此，一些业内人士反馈黑龙江农户玉米销售进度已达到4-5成我们深以为然，JCI据此可能在几周调整农户售粮进度水平。

事实上，不仅是黑龙江，据一些业内人士透露，在吉林一些深加工企业密集地区农户售粮进度也高达4-5成，远高于此前我们粗略评估吉林平均2成左右的水平。可以说，目前东北区域农户余粮水平偏低也成为支撑农户惜售看涨的一个重要因素。

总之，在前有今年东北玉米减产、新粮上市高开基调下，东北玉米上市初期农户惜售心理的出现并非毫无依据：不论是吃一堑长一智的南方饲料企业、还是为本地孳粮所困的华北用粮企业、抑或是跟风收购的庞大粮商群体，还有兴起的深加工企业。不过，今年优质玉米“缺口”不似去年，东北玉米销售进度偏快，但是否真正已被消耗，还是大量进入流通领域，对于未来行情的影响至关重要。如果是后者，那么正在追涨的收购者们需要注意，因为农户或者市场下一个卖粮高峰的出现后，总有人要遭殃。