

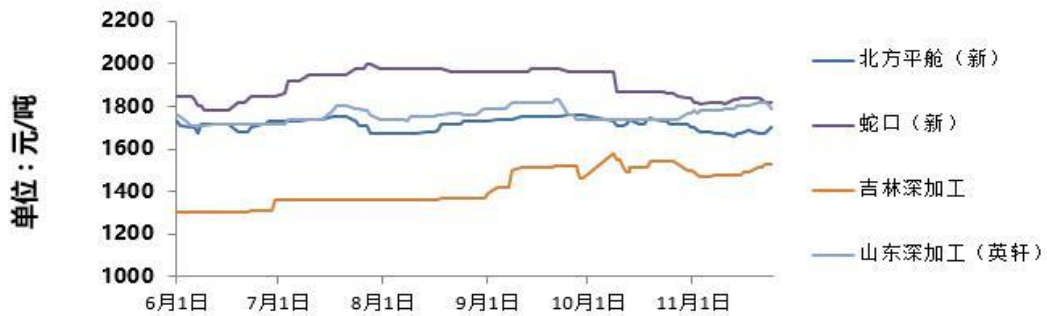
## 东北玉米深加工补贴细节公布在即，现货强势是否会为其左右

(2017年第47周)

2017年11月19日-11月25日(第47周)国内玉米市场涨跌互现，东北玉米价格强势犹在，华北粮价松动因局部农户开始卖粮，南方销区部分码头到货集中粮价下跌，但作为此轮玉米价格反弹的“发源地”，北方农户惜售心理以及市场囤货采购热情正继续支撑粮价。据JCI统计，上周辽宁锦州港新粮15%水分以内集港1645元/吨，周比提价15元/吨；南方港口散船玉米价格回调20元/吨。与此同时，有关东北玉米深加工企业补贴政策下达在即的传闻再起。正如JCI9月杭州秋之实会议上所言，由于去年政府给予东北规模深加工企业补贴有着太多的不合理性，今年补贴即便有，金额水平也将大幅下降，补贴标准也将发生变化，故短期粮价是否继续走高不在于补贴，而在于从长计议。

	北方平舱(新)	DCE1801	蛇口主流(新)	公主岭中粮(二等)	山东深加工(英轩)	CBOT玉米12月
11月17日	1685	1677	1840	1490	1800	343
11月20日	1675	1690	1840	1510	1820	344.75
11月21日	1670	1693	1830	1510	1820	344.75
11月22日	1675	1698	1820	1530	1820	344.5
11月23日	1685	1705	1820	1530	1810	感恩节
11月24日	1700	1699	1820	1530	1790	
周内涨跌	15	-8	-20	40	-10	-0.5

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；第41周为深加工收购均价，第42周港口以2017年粮为主。

### ---- 阶段性供求决定，“惜售”造就东北玉米价格一枝独秀

根据JCI跟踪统计，截止到上周末，东北深加工企业玉米收购价格呈现普涨，平均涨幅达到20-40元/吨不等，较11月中旬低位最大涨幅近50元/吨。追根究底，这与今年11月份以来“多元收购主体”在我国东北大量收购玉米，局地农户售粮进度近4-5成，加之对今年玉米价格的良好预期进而产生的惜售心理有关。相关内容参见《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》。

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)
2017年9月-10月开秤	-	-	1600 ( 9月26日 )	1520 ( 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
2017/11/24	1460	1370	1480	1490	1540
较10月末以来涨跌	50	-60	20	30	40

#### ---- 黑龙江政府继续减免高速公路通行费，深加工补贴能否落地才是众所关注

11月中旬，黑龙江省人民政府发布《关于切实做好秋粮购销工作的通知》：强调积极引导多元主体入市购销；指导农户科学收获和整理储存；要抓好粮食产后服务；组织引导企业利用仓储、烘干、场地等设施，开展代清理、代干燥、代储存、代加工、代销售业。

同时，通知称省交通运输厅要研究开通公路粮食运输专用通道，继续实施外销玉米整车运输减免高速公路通行费的政策，扩大外运能力，分解运输压力，确保有车运粮。当然，今年出台运费减免政策对于黑龙江玉米销售而言意义不大，现阶段多地农户销售进度已达到5成。

而近期真正令人关注的还是今年东北深加工补贴是否会下达，如何下达？需要指出的是，由于目前全国深加工企业普遍处于盈利状态（吉林企业每生产一吨玉米淀粉理论盈利约306元/吨，山东企业每生产一吨玉米淀粉盈利约125元/吨。黑龙江西部每生产一吨玉米酒精理论盈利约为1040元/吨），是否继续补贴对于加快玉米消耗的影响有限，倘若果真按照粮价走势水平制定补贴标准，则其“利多”的意义更有限。

综上所述，从当前东北反馈的农户售粮进度和多元收购的火热程度来看，今年春节前是否会出现东北玉米卖粮高峰存在“不确定性”，至于政府一系列补贴、减免政策其托底的意义可能更大，但对于提振粮价的作用恐有限。当然，如果春节前出现农户卖粮高峰则不利于农民，但利于终端低位收购；若春节后再现卖粮高峰，届时恐怕不仅仅是农民卖粮之间的竞争，还有前期屯粮的粮商、甚至是临储、进口谷物等。所以，现阶段密切关注北方农户售粮进度和心理尤为关键（据悉，华北局部农户已开始售粮，但去年的前车之鉴令其惜售心理犹存，真正卖粮高峰也在春节前后）。