

东边日出西边雨，11月玉米市场缘何只有东北强

市场化后的农产品价格一般都具有齐涨齐跌效应，但有时候也会出现异常的现象。今年11月份以来，我国玉米市场整体呈现偏强走势，但分区域来看，关外玉米价格强势更甚于关内市场，参见下图。同样都是农户惜售，缘何我国华北玉米强势不再，东北玉米价格继续普涨，且部分业内人士再度看好明年南方优质玉米（多为东北粮）价格再度攀升至1元/斤大关？步入12月份，广大业内人士又需要做好哪些准备呢？

	北方平舱（新）	蛇口主流（新）	公主岭中粮（二等）	山东深加工（英轩）
10月10日	1710	1870	1550	1740
10月20日	1740	1870	1540	1740
10月30日	1715	1840	1500	1770
11月10日	1670	1810	1480	1790
11月20日	1675	1840	1510	1820
11月30日	1720	1850	1550	1810
10月份以来累计	10	-20	0	70
11月份以来累计	50	40	70	20

单位：元/吨

◎ 华北、东北玉米价差维持在两百元以上限制涨幅

根据上表可知，11月份以来东北和华北地区深加工企业玉米收购价格长期保持在200元/吨以上，11月中旬一度达到300元/吨，从基差角度来看，有利于东北玉米向华北流动，故一定程度上限制的华北玉米涨幅。另据JCI了解，11月份以来山东地区猪料玉米更是由原先高点1900元/吨降至1850元/吨附近。

◎ 南方到货充裕，汽运、海运费略有降温抵消东北粮强势

与华北产区不同，当前以广东为代表的南方地区玉米价格仅在东北产区粮价大涨过程中小幅走高与两点因素有关：

其一，11月份以来南方玉米到货充裕，据不完全统计，11月份以来，我国北方港口玉米南运数量基本集中在70-100万吨之间，较过去两年平均40-50万吨的水平高出近一倍。

其二，11月中旬以来，除沿海散船运费处于历史高位以外，东北产区至港口汽运费已从“非理性”状态回归理性。当然，不可否认的一点是，南方港口玉米价格迟迟难见明显上涨与中间商利润压缩也有一定关联。

JCI：2017年以来东北玉米外运主要成本变化



更值得注意的是，11月份以来中国购买美国进口玉米作为远期库存，数量已超过10船（实际上更多）无形中削弱了对内贸玉米的需求。毕竟，此轮推动南方饲料企业北上收购玉米的一个理由是：担忧明年春夏季南方优质玉米价格再度突破2000元/吨大关。

最后，11月份以来我国大部分饲料企业玉米库存已出现了一定程度的上升，不计入进口谷物的情况下，部分饲料企业玉米库存已上升至30天甚至40、50天之多。同期，北方深加工企业在环保干扰下开工率稳中有升，良好的效益推动淀粉企业开工率已达到8成左右的水平，多元主体入市是推动东北产区玉米价格普涨的重要原因。不过，11月下旬开始华北不少地区农户已不再坚持惜售（毕竟品质优势不及东北，傲娇不起来），未来“供求双方”的博弈中供给方能否保持强势至春节前我们拭目以待。正如此前JCI在秋之实会议不久以后的观点所言，来年开春玉米价格升幅多少，取决于年前粮价下跌多少，既然目前尚未出现批量卖粮高峰并压低粮价，那么期待现在囤粮年后“大赚”的胜算又能有几成？当然，对于年前不少业内人士期盼的卖（逢）粮（低）高（则）峰（优）的概率正在降低，只是万一出现还是要把握机会的，因为今年的春节在二月（偏晚），还有时间价值与机会的。