

异曲同工：近期推高东北玉米走强与南方再掀谷物进口潮

(2017年第48周)

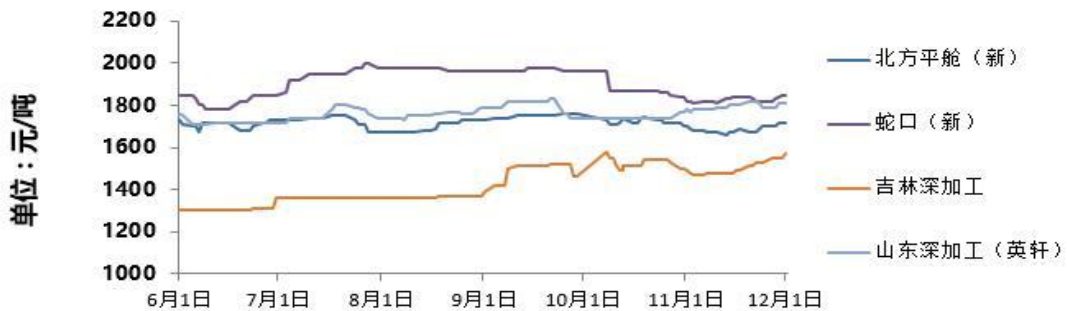
2017年11月26日-12月2日(第47周)天气转凉,在我国北方新粮上市高峰的时节,国内谷物市场却缓步升温。一方面,我国东北深加工企业玉米收购价格持续普涨;另一方面,外媒消息也称11月份以来中国再度采购进口玉米超过10船以上,并同期买入美国高粱2船-3船。表面上看,一个天南一个地北,但当前两者之间存在必然的联系,即部分业内人士担忧明年春夏优质玉米行情重现。当然,这个现象背后也有着一定差异,现JCI将进行一些解读。

※ 11月份以来东北玉米收购提价显著,深加工企业挂牌同比高200元

据JCI统计,上周辽宁锦州港新粮15%水分以内集港1650-1655元/吨,周比提价10-15元/吨;南方港口散船玉米价格补涨累计涨幅30元/吨。除此以外,东北深加工企业玉米收购价格再度上调,一周内累计提价40元/吨。参见下图。

	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24日	1700	1699	1820	1530	1790	342.25
11月27日	1700	1702	1820	1550	1790	339.25
11月28日	1700	1707	1830	1550	1790	335.75
11月29日	1720	1718	1840	1550	1810	340
11月30日	1720	1715	1850	1550	1810	341.75
12月1日	1720	1708	1850	1570	1810	344.75
周内涨跌	20	9	30	40	20	-0.75

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。

纵观今年秋粮上市以来的此轮涨势始于11月份,以东北产区玉米涨势最甚,其中,吉林深加工企业玉米挂牌价主流集中在1550-1600元/吨,月初区间1450-1490元/吨,月比提价80-100元/吨,去年同期集中在1450元/吨附近;黑龙江深加工企业玉米挂牌主

流价格 1450-1500 元/吨，月初区间 1400-1450 元/吨，月比提价 50 元/吨，去年同期集中在 1400 元/吨附近。山东深加工企业主流挂牌 1700-1800 元/吨，月初 1710-1790 元/吨，变化幅度有限，南方散船玉米主流报价 1850 元/吨，较月初上涨 30 元/吨。

※ 明年春夏南方优质玉米能否再上一元大关成为东北“强势”原因之一

除了此前华北玉米品质依然不佳、东北深加工企业扩张两大因素以外，从市场心理角度来看，17 年春夏南方优质玉米价格冲高至 2000 元/吨大关还是促成现货商和饲料企业增加库存储备、北方农户惜售的重要原因。据 JCI 跟踪统计，11 月份以来，我国多地饲料企业玉米库存水平普遍提高，参见下图。



当然，我国玉米深加工方面除了新增企业以外，截至第 48 周 JCI 测算，吉林每吨玉米淀粉利润 260 元/吨，山东每吨玉米淀粉利润 115 元/吨，黑龙江西部每吨酒精加工利润 950 元，所以企业开工率在持续盈利推动下稳步回升至 80%，环保干扰有限。

※ 与东北备货异曲同工，南方饲料企业掀起进口谷物小高潮

上周，外媒报道中国购买进口玉米高达 10 船以上，JCI 获悉此数字正在不断刷新，有望达到 20 船以上，同时，中国还在购买明年二季度船期的高粱。业内消息，目前我国进口玉米远月船期人民币成本 1600 元/吨，美国高粱进口完税成本 1800 元/吨，均低于现阶段南方散船玉米 1800-1850 元/吨之间的震荡区间。其实，当前每吨 200 元以内的利润并非国内企业蜂拥买入进口谷物的根本原因，JCI 认为，更多地源于对上年优质玉米行情再现的担忧，以及中美贸易关系变化后的对进口观念的改变。

综上所述，正是由于对上个市场年度优质玉米暴涨行情再现的担忧以及政府托市的信心，截至目前国内玉米市场并未出现农民卖粮难问题，相反在下游企业、中间流通环节积极

采购下,不少地区出现卖粮进度超过 5-7 成的现象,农户惜售心理油然而生。预计第 49 周,国内玉米市场继续偏强震荡,明年春节前卖粮高峰出现概率下降,但若出现可继续择优建仓;若出现在春节后是否会与进口谷物到货发生共振,需密切关注近期中国进口各类谷物的进展。当然,上周美国反对赋予中国市场经济地位,中美贸易正在转好的贸易关系可能生变,需密切关注。