

人无近忧必有远虑——近期谷物进口有点“狂”

自今年 11 月份以来，中国谷物进口一直是我们的焦点，因当前中国购买的远期谷物数量很可能影响到明年开春以后的国内玉米消费需求。适逢此时，美国农业部本周一发布报告称，私人出口商对中国售出 16.8 万吨高粱。试问，继 11 月份中国掀起一轮进口谷物小高峰，玉米买船数量超过 20 船以后，近期中国谷物进口是否与东北玉米价格一样继续“疯狂”？答案是显而易见的。

※ USDA 报告：今年中国进口美国高粱再迎小高峰

截止到 12 月 7 日当周统计，中国购买美国玉米 65800 吨，美国高粱 119400 吨，同时有 100900 吨美国高粱通过出口检验销往中国。结合本周一美国农业部出口报告中国的高粱买船可以说，11 月份以来的中国谷物进口从未停止，尤其是高粱。从下表可见，今年 8 月份和 11 月份中国从美国进行的高粱买船均出现一个小高峰，而去年买船高峰出现在 10 月中旬至 11 月份（即国内运费全面上涨，进而推升玉米价格，南方突破 1900 元/吨大关之际）。

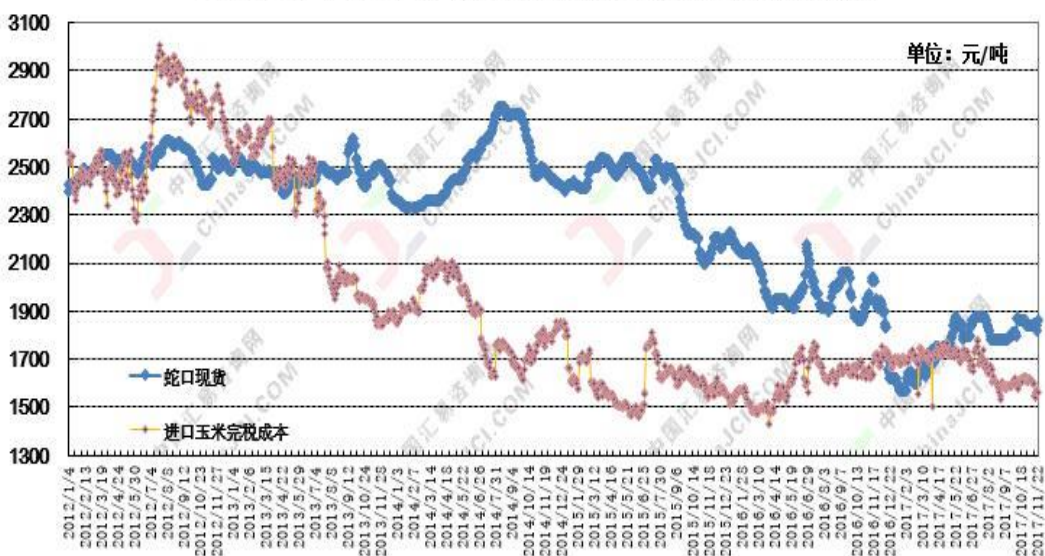


综合统计来看，截止到 12 月 7 日，2017/18 年度（9 月至次年 8 月）中国累计购买美国高粱 255 万吨，已出口检验 125 万吨，分别占美国年度销售和出口检验量的 77.4% 和 93.6%。

※ 中国购买美国玉米数量超过 20 船，官方公布数据只是冰山一角

尽管，根据美国方面数据显示，2017/18 年度以来确认中国买船的玉米数量仅 2 船），但据 JCI 消息了解中国实际买船已经超过 20 船，只是多计入未知名目的地而已。至于原因，还是性价比。下图可见，伴随着广东港口散船玉米价格由 11 月中旬 1820 元/吨上涨至目前 1860 元/吨，沿海散船运费高位运行（95-100 元/吨）以及东北玉米价格普涨 50-100 元/吨刺激，国内外玉米价差正呈现扩大趋势，有利于增加进口玉米、高粱等谷物的吸引力。

JCI: 2012年-2017年广东港口玉米价格与进口玉米成本比较图



※ 当前东北玉米售粮进度支撑年前价格高位震荡，进口谷物机会依旧

正如 JCI 两周前根据当时东北“地趴粮”供应情况判断，今年春节前东北玉米价格出现年内低位的可能性正趋于下降，而根据 JCI 最新一周玉米销售进度跟踪统计，黑龙江玉米销售进度已逼近 5 成，吉林逼近 4 成，实际不少地区已超过 5 成，辽宁后来居上，尽管略缓于去年同期。

评估日期	黑龙江	吉林	辽宁	内蒙古	河北	河南	山东
20171215	46%	36%	40%	28%	25%	28%	30%
20171208	41%	33%	36%	24%	20%	22%	24%
20161216	36%	26%	49%	19%	25%	40%	38%

鉴于此，我们维持 12 月初对于春节前玉米行情的判断，同时需要指出的是，11 月份以来并非东北农户惜售推动了价格上涨，只是需求太过强劲，近期又有国家储备玉米轮换的介入（据悉，大部分储备库需要在 1-2 月份之前完成轮入工作）。

然而，这一点也是当前国内企业积极采购进口谷物背后的“动机”。

综上所述，正所谓人无远虑必有近忧，在当前东北玉米价格涨势如火如荼，华北粮价表现高位震荡的大环境下，春节前国内玉米价格高位震荡可期，回调探底几率微小，但同时正在为进口谷物明年大肆流入中国提供机会，所以年前玉米价格不跌，不代表年后不跌，对于寄希望于明年市场高位的业内人士而言我们奉劝两个字“慎重”。