

黑龙江大豆玉米春季考察西北线总结报告

范红军

农产品研究员

☎020-37595315

✉fanhongjun@htfc.com

从业资格号: F0262666

投资咨询号: Z0002196

考察安排

6月4日哈尔滨集合, 5日早出发, 6月11日晚在哈尔滨结束.

第一天: 哈尔滨——绥化, 考察哈尔滨地区和绥化地区, 包括呼兰、巴彦和望奎三地

第二天: 绥化——北安, 考察地区包括绥棱、海伦、海北镇、北安

第三天: 北安——黑河, 考察地区五大连池、孙吴、逊克、黑河

第四天: 黑河——讷河, 考察地区嫩江、九三管局、老莱、讷河

第五天: 讷河——齐齐哈尔, 考察地区讷河、莫旗、甘南、齐齐哈尔

第六天: 齐齐哈尔——哈尔滨, 考察地区齐齐哈尔、大庆、肇东、哈尔滨

近期相关文章:

等待新作上市压力释放

2016-9-1

新作上市压力尚未完全释放

2016-9-30

年前玉米与淀粉期价或维持宽幅震荡运行

2016-10-31

淀粉行业高利润或难以持久

2016-12-2

寻底回升, 涨幅受限

2017-1-1



考察总结

一、余粮状况

在考察过程中了解到，黑龙江玉米几无余粮，有深加工企业和贸易商反映，旧作玉米售价高开低走，刚下来是价格 0.7 元/斤左右，随后逐步回落至 0.4-0.5 元/斤，年前一个月价格维持低位，农民售粮压力仍较大，深加工企业门前排起长龙等待售粮，但春节后玉米快速消化，齐齐哈尔市农委所提供的数据显示，该市去年玉米产量 700 万吨，截至 3 月 15 日玉米已经销售 690 万吨，已经完成全部商品粮销售的 97.2%，主要流向当地深加工企业、中储粮直属库、国有粮食企业及多元收购主体。

大豆余粮大致 5-10% 左右，多集中在贸易商手中，旧作大豆售价低开高走，大豆刚下来时 1.6-1.7 元/斤，随后逐步走高至 1.9 元/斤，现在多维持 2 元左右。另据当地油脂企业和贸易商反映，中储粮以类似包干销售的方式成交 2011 年临储大豆 100 万吨左右，但出库较为缓慢。

当地玉米深加工企业多备足补贴到期之前即大致 7 月初的玉米库存，这与我们稍前参与的东北淀粉考察了解到的情况基本一致，在临储拍卖增加至 700 万吨/周之后，拍卖成交溢价有所下降，当地深加工企业也有参与临储拍卖，据此行走访的深加工企业透露，其已经参与两次临储拍卖，成交 4 万吨左右，已经陆续出库，到厂价大致 1380-1400 元/吨左右，与之前收购的新粮成本大致相同。

二、新作种植面积

在新作玉米种植面积方面，我们总体预计我们考察的西北线玉米种植面积下降 15-20% 左右，整体呈现由南往北玉米改种增加的趋势，哈尔滨周边由于积温较高，玉米单产较高，品质较高，玉米种植高于大豆，改种相对较少；绥化当地深加工企业高管介绍说，据当地农业主管部门数据，绥化全市玉米种植面积从去年的 1650 万亩下降至 1338 万亩，大豆种植面积从去年的不到 200 万亩增加至 319 万亩，水稻种植面积从去年的 300 万亩左右增加至 569 万亩；黑河地区种子主要供应商，五大连池市富民种业负责人柴女士反映说，该种子公司玉米/大豆/其他作物种子销售量大致呈现 3: 5: 2，去年同期则为 7: 2: 1；黑龙江嫩江县九三管理局华康现代物流有限公司负责人介绍说，九三农垦区域拥有 380 万亩地，今年玉米种植 59 万亩，去年 170 万亩，大豆今年 230 万亩，去年 163 万亩，杂粮今年 32 万亩，五年 3.1 万亩；齐齐哈尔市农委提供的种植面积数据统计如下图 1，玉米种植面积继续下降 305.7 万亩，大豆增加 158.8 万亩，水稻增加 71 万亩，其他如杂粮杂豆、经济作物及果蔬增加 75.9 万亩。

究其原因，主要来自三个方面，其一是临储逐步取消玉米价格下跌之后导致种植收益的持续下降（见下图 2），从这个角度看水稻成为改种首选，因其仍受临储收购价政策保护，且其单产相对稳定，种植收益居首，当然，由于其受水源限制，日前走访地区更多依赖打机井抽水灌溉；其二是国家补贴政策引导，据了解，今年补贴政策将继续向大豆倾斜，补贴额度将高于玉米，此外，黑龙江还有作物轮作补贴，玉米改种大豆、水稻及其其他作物均可以享受补贴，但其中要求未来三年不得种植玉米，只能种植其他农作物；其三是地方政府的积极引导，齐齐哈尔市就积极引导农户种植马铃薯、果蔬、药材及饲料作物。

图 1. 齐齐哈尔市农作物种植面积变化 单位：万亩

品种	2014年	2015年	2016年	2017年	变动情况	变动幅度
玉米	1940.7	2168.2	1874.4	1568.7	-305.7	-16.31%
大豆	761.8	521.5	750.7	909.5	158.8	21.15%
水稻	480.9	477.7	486.1	557.1	71	14.61%
其他	271.6	287.6	343.8	419.7	75.9	22.08%

数据来源：当地农委 华泰期货研究所

图 2. 齐齐哈尔市农作物种植收益 单位：元/亩

品种	年份	投入成本	单产	售价	种植收益	备注
玉米	2014	421	1010	1.1	694	
	2015	478	1005	1	527	
	2016	402	900	0.7	228	加补贴382
大豆	2014	288	286	2	345	
	2015	312	275	1.9	211	加补贴342
	2016	242	220	1.8	154	参考去年补贴285
水稻	2014	624	1076	1.55	1044	
	2015	699	1068	1.55	956	
	2016	623	1060	1.55	1020	

数据来源：当地农委 华泰期货研究所

三、种植成本

在种植成本方面，考察走访过程中了解到，化肥、农药、人工及机耕费用成本变动不大，变动较大的两块集中在种子和地租上，其中五大连池市富民种业公司负责人介绍，去年玉米德美亚品种 5 万粒装售价 1500 元，今年下降至 450 元，九三农垦管理局北大荒垦丰种业股份有限公司当地分公司财务人员介绍说，去年 675 元，今年下降至 540 元。另一块下降幅度更大的则是地租，由于去年种植收益下降，再加上生产者补贴在地主和承租人之间的再分配，使得地租下降较为明显，有部分地区甚至下降一半，多数地区均有 2000 元以上的下降。

图 3. 采样地点种植成本变动情况

单位：元/公顷

采样地点	品种	种子	化肥农药	人工、机耕	地租	
		今年	今年	今年	去年	今年
哈尔滨呼兰区双井镇前井村	玉米	1000	3000-4000	na	8000	4000
绥化市北林区东富镇	水稻	920-1380	2100	1300	10000	10000
绥化市北林区张维镇张维村	玉米	na	na	na	6000-7000	5000
海伦市海北镇	玉米	na	na	na	8000	6000
莫旗小莫丁	玉米	1020	1875	750	6000	3000
莫旗汉古尔河	玉米	990	945	675	5250	1800

数据来源：华泰期货研究所

四、苗情

在苗情方面，一路下来总体感觉今年苗情不及去年，据种植农户反映，主要源于今年低温干旱天气，出苗率较低，在绥化地区刚好碰到农户正在准备补苗，低温干旱天气还导致作物长势缓慢，莫旗小莫丁农户其时正在抽水灌溉玉米地，其反映说今年玉米高度不及去年一半。相对而言，大豆长势要好于玉米，莫旗汉古尔河镇的一个老把式道出了个中缘由，即玉米发芽之后倾向于先长苗，而大豆则倾向于先长根，这有利于吸收土壤水分。

图 4. 大豆玉米采样数据

单位：厘米

品种	采样地点	积温带	垄台距	苗距	实际苗数	苗高	出苗率	土壤湿度
玉米	哈尔滨呼	1	72	19.2	18	22.9	69%	3.5
	兰区双井	1	70	19.2	26	16.6	100%	3.5
	镇前井村	1	68	19.2	20	18.6	77%	3.5
大豆	绥化市北	3	63.5	8.45	71	6.5	89%	3.5
	林区四方	3	69	8.33	72	7.1	90%	3.5
	台镇永泰	3	66	7.5	80	7.9	100%	3.5
大豆	海伦市海	4	68	13.04	46	8	89%	3
	北镇三合	4	69	12.24	49	9	90%	3
大豆	村	4	62	11.32	53	6	100%	3
	五大连池	4	65.5	8	75	5.4	77%	3
	市德安村	4	65	6.19	97	4.6	100%	3
	花园农场	4	66.5	16.6	36	4.7	37%	3
	黑河市爱	4	64	7.6	79	4	100%	3
大豆	辉区锦河	4	64.5	8	75	4.2	95%	3
	农场	4	66	5	60	4.5	76%	3
玉米	莫旗小莫丁	3	62	33.3	15	5.5	75%	Na
		3	69	27.8	18	5	90%	Na
		3	67	31.3	16	4.8	80%	Na
玉米	莫旗汉古尔河镇	3	68	21.7	23	8.5	100%	3
		3	63	22.7	22	5	96%	3
		3	64	23.8	21	10	91%	3

数据来源：华泰期货研究所

图 5. 哈尔滨市呼兰区双井镇前井村玉米采样图片



图 6. 绥化市北林区四方台镇大豆采样图片



图 7. 海伦市海北镇三合村大豆采样图片



图 8. 五大连池市德安村花园农场大豆采样图片



图 9. 黑河市爱辉区锦河农场大豆采样图片



图 10. 莫旗汉古尔河镇玉米采样图片



五、价格预计

在大豆方面，考察走访的贸易企业、种子公司、油脂加工企业及农委干部一致认为，大豆更多取决于国家对转基因大豆进口政策，其具体逻辑大致是，今年玉米种植面积大量改种大豆，对应大豆供应将大幅增加，需要新增需求在消化新增供应量，但国产非转基因大豆相对于进口转基因大豆不具备价格竞争优势，因此，多数受访对象均在呼吁国家加强进口转基因大豆的管控。

在玉米方面，多数受访对象表示玉米价格更多取决于国家抛储政策，其中齐齐哈尔市农委主管领导详细阐明了其个人观点，其认为，玉米主要源于临储庞大的库存需要去化，且其中很大部分即将成为超期存储玉米库存，这部分玉米库存可能低价抛储，根据劣币驱逐良币的原理，农户种植的玉米售价亦很难有大幅上涨，预计在未来 2-3 年内仍将维持在 0.7-0.8 元/斤之间。

市场思考

在此次考察接近尾声的上周五，国内玉米期价增仓上行，引发了玉米期价的思考，在我们看来，主要原因有四，其一是国内天气担忧，这体现在远月相对强于近月上；其二是外盘天气炒作带动美玉米期价持续上涨；其三是本周抛储量下滑，引发对国家抛储意愿的担忧；其四是我们前期提到的供需缺口分歧，玉米9月期价参考13年还是14年临储拍卖底价。前面两者主要影响新作合约期价，后两者更多影响旧作玉米期价。

对于旧作合约而言，整体思路未有变化，依然是参考抛储底价来进行定价，目前的分歧主要在于缺口是否超过3000万吨，如果不超过3000万吨，则抛储2013年之前的玉米即可满足市场需要，参考13年临储拍卖底价即可；如果超过3000万吨，则需要抛储2014年玉米来补充市场需要，则需要转向14年临储拍卖底价，目前市场充斥着各种不同的版本，14年较13年拍卖底价持平、高出50元、高出80元、高出100元，版本不一，但即使高出100元，即吉林14年玉米拍卖底价1400元，折合到北方港口平仓价大致1650元，再加上交割贴水50元，9月期价也很难超过1700元，当然，由于远月升水可能带来补库存需求，因此不排除远月带动近月期价上涨的可能性。

对于新作合约即远月合约而言，我们之前分析看来，更多基于两个层面的逻辑，其一是新作期价更多基于新作玉米产量，未纳入临储抛储量，因市场更为相信国家抛储不会打压市场价格；其二是预计新作产量下降，这更多源于种植面积下降预期，虽然认为这两个方面可能都存在问题，但实际上无法判断新作期价是否存在高估。在此次考察过程中，我们换了一个角度去分析远月合约的定价逻辑，在我们看来，接下来17/18年度国内玉米供应依然跟16/17年度相似，新作上市到4月底为社会粮源供应阶段，5月之后为临储抛储供应阶段，如果4月底之前存在缺口，国家大概率会相应提前抛储，在这种情况下，我们可以通过1801和1805合约期价去推算尚未入市的1809合约，而1809合约定价逻辑大概率跟1709合约一样，还是临储抛储定价。考虑到去年9月合约上市之后5-9价差从-20增加至-80左右，我们取-40元跟目前1-5价差大致相同来测算后期1809合约大致定位在1820元以上，对应产区抛储价1570元，南方港口现货价格1920元左右。而从今年抛储价看出大致有两个方面的考量，其一是挤出进口，即低于美玉米进口到港成本，目前应该已经得以反映，其二是参考抛储压力，很显然明年抛储压力依然高于今年，综合这两方面的因素来看，我们亦认为远月期价上涨空间亦有限。当然，考虑到接下来这段时间处于旧作青黄不接及新作天气不确定性较大的阶段，因此，我们认为做空时机尚未到来，参考玉米期价季节性因素，我们预计更可能在8月中。

● 免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使华泰期货有限公司违反当地的法律或法规或可致使华泰期货有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属华泰期货有限公司。未经华泰期货有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为华泰期货有限公司的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而华泰期货有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华泰期货有限公司认为可靠，但华泰期货有限公司不能担保其准确性或完整性，而华泰期货有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。华泰期货有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表华泰期货有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

华泰期货有限公司2017版权所有。保留一切权利。

● 公司总部

地址：广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htgwf.com