

黑龙江大豆玉米春季考察西北线总结报告

华泰期货研究院 农产品组

考察计划

5月26日（星期日）在哈尔滨集合，6月1日在哈尔滨结束。

第一天：哈尔滨——绥化，考察哈尔滨地区和绥化地区，包括呼兰和望奎。

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，考察地区包括五大连池、孙吴、逊克、黑河。

第四天：黑河——讷河，考察地区包括嫩江、九三管局、老莱、讷河。

第五天：讷河——齐齐哈尔，考察地区包括讷河、莫旗、甘南、齐齐哈尔。

第六天：齐齐哈尔——哈尔滨，考察地区包括齐齐哈尔、大庆、肇东，返回哈尔滨。

范红军

谷物&白糖研究员

☎ 020-37595315

✉ fanhongjun@htfc.com

从业资格号：F0262666

投资咨询号：Z0002196



相关研究：

- 乐观预期验证期 2018-7-30
- 期价继续上涨空间或有限 2018-8-27
- 四季度期价或弱势运行 2018-9-25
- 淀粉供需不确定性较大 2018-10-29

考察总结

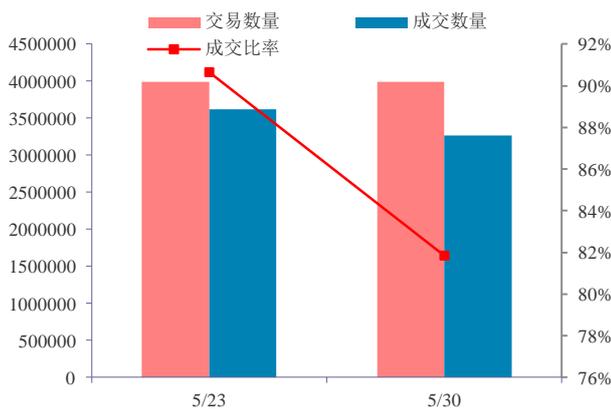
一、余粮情况

大豆方面，由于去年大豆种植面积下降，再加上去年9月9日出现霜冻天气导致减产并青豆比例上升，黑龙江大豆产量总体下降。今年5月以来中美贸易谈判未能达成最后协议，大豆进口成本上升，带动下游走货加快，当地大豆余粮消耗，走访的几家大豆贸易商均反映库存10%左右，农户基本无余粮，最近20天左右国产大豆价格出现较大幅度上涨，部分中俄边境区域如孙吴县贸易商加大俄罗斯大豆进口以补充市场供应。

玉米方面，众所周知，今年年后一度出现农民卖粮难问题，在国储和地储入市收购之后，农民余粮多转移至产区烘干塔和贸易商，农户手中基本无余粮。走访中基本印证这一情况，青冈县某大型深加工企业高层反映，绥化周边贸易商玉米库存约100万吨左右，目前由于贸易商发往港口与送至该企业价格差不多，每天能收到2000多吨，旁边另一家企业能收到3000多吨。北安某贸易企业反映，北安当地贸易商玉米库存30万吨左右，北安以北余粮所剩无几。

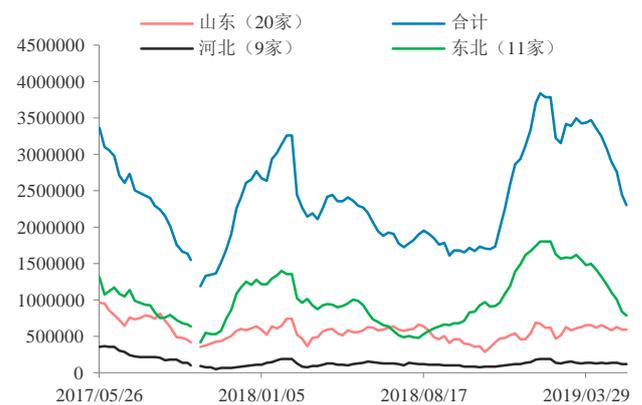
产区深加工企业方面，北安某深加工企业库存高达3个月，加上临储拍卖计划成交部分（因集团内有多家企业为临储代储库），原料库存大致可以覆盖到新粮上市。青冈某大型深加工企业目前玉米库存8-9万吨左右，折合1个月库存量，目前参拍临储和挂牌收购两手抓。另据了解，临储首次拍卖高溢价和高成交，有一部分是源于深加工企业库存下降，且希望留住当地粮源。

图 1. 玉米现货价格 单位：吨



数据来源：国家粮食交易中心 华泰期货研究院

图 2. 深加工企业玉米库存量 单位：吨



数据来源：天下粮仓 华泰期货研究院

二、新作种植面积

在西线走访过程中，第一天走访的哈尔滨周边玉米种植面积变化不大，第二天走访的绥化周边有改种现象，但减量不太明显，第三天和第四天走访的黑河和内蒙

古莫旗、阿荣旗改种较多，多在 30%左右，第五天走访的齐齐哈尔市降幅再度下降，沿途走访的五大连池农场和鹤山农场均反映农垦这块玉米种植面积变化不大，多为正常轮作。综合来看，黑龙江西北线玉米种植面积降幅在 10-15%左右，结合东线了解的情况来看，整个黑龙江玉米种植面积降幅可能在 8-10%左右。

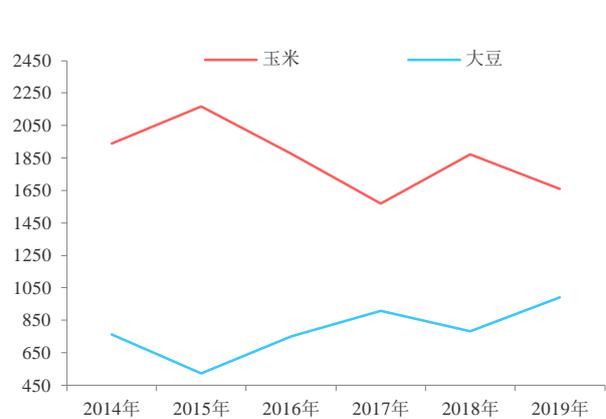
改种大豆的主要原因有二，其一是补贴政策，2018 年黑龙江大豆补贴 320 元/亩，玉米 25 元；内蒙古阿荣旗大豆补贴 240 元，玉米补贴 100 元，大豆补贴显著高于玉米。此外，2016 年开始的轮作补贴尚未到期，部分地区有新增米改豆轮作补贴面积，如齐齐哈尔市今年新增 58.62 万亩；其二是年后玉米价格走低，结合我们去年年底的调研（详见《华泰期货东北玉米购销调研总结报告 20181217》）来看，当时农户余粮超过 8 成，农民年后售粮价格下跌，影响了玉米种植收益。

图 3. 齐齐哈尔市历年作物种植面积

品种	玉米	大豆	水稻	其他
2014年	1940.7	761.8	480.9	271.6
2015年	2168.2	521.5	477.7	287.6
2016年	1874.4	750.7	486.1	343.8
2017年	1568.7	909.5	557.1	419.7
2018年	1871.6	783.3	510	290.1
2019年	1659.5	988.8	农情统计数据	
变动	-212.1	205.5		
变动幅度	-12.78%	20.78%		

数据来源：当地农委 华泰期货研究院

图 4. 齐市大豆玉米种植面积比较 单位：万亩



数据来源：当地农委 华泰期货研究院

图 5. 齐齐哈尔市大豆玉米历年种植收益情况

品种	年份	投入成本 (元/亩)	单产 (斤/亩)	售价 (元/斤)	种植收益 (元/亩)	备注
玉米	2014	421	1010	1.1	694	
	2015	478	1005	1	527	
	2016	402	900	0.7	228	补贴382
	2017	315	960	0.8	586.46	补贴133.46
	2018	375	1100	0.8	530	补贴25
	2019 (E)	375	1100	0.8	605	补贴100
大豆	2014	288	286	2	345	
	2015	312	275	1.9	211	补贴342
	2016	242	220	1.8	154	补贴285
	2017	210	266	1.8	442.46	补贴173.46
	2018	235	300	1.6	565	补贴320
2019 (E)	235	300	1.6	515	补贴270	

数据来源：当地农委 华泰期货研究院

三、新作种植成本

在考察过程中了解到，今年种植成本各分项中，种子、人工与机械费用变动不大，化肥略有上涨，其中上涨幅度最大的地租，齐齐哈尔市农委数据显示，当地地租从310元/亩提高到360元/亩，但与前一年不同的是，今年地租上涨更多源于大豆补贴大幅提高，而非种植收益改善，因补贴多归种地者所有，因此实际种植成本涨幅并不大。

关于新粮开秤价，考察对象多认为不太好预计，因远期市场不确定性较大，特别是政策这块，有深加工企业高层认为先要看要看临储拍卖量，如果维持当前拍卖量水平，后期玉米现货价格走势可能与去年较为相似，如果后面国家控制拍卖量，现货价格可能会继续上涨。其参考临储拍卖成交出库价和当前玉米期价，大致以干粮1840元/吨测算，其预计今年秋天玉米开秤价有望达到0.73元/斤，高于去年的0.65元/斤。

四、新作苗情

众所周知，今年东北玉米播种时段即5月前后，产区天气多干旱少雨，使得市场一度担心可能会出现去年类似的情况，即玉米出苗率不足，需要补种，但随后5月下旬东北普遍迎来降雨，东北产区土壤墒情总体改善，从我们沿途下地了解的情况来看，各地玉米出苗率在90%以上，但由于前期干旱，玉米多处于三叶期，植株高度低于去年同期，目前多在10cm以内，去年同期则在10cm以上。

在我们考察当周，东北西北线地区多继续降雨，为低温寡照天气，使得我们考察一行较为担心玉米后期长势，但齐齐哈尔市农委总农艺师告诉我们，目前降雨有利于土壤保墒，短期低温不足为虑，后期一旦气温回升，玉米生长发育问题不大。在我们离开黑龙江当天，阳光高照，气温亦有显著回升。

图 5. 绥化北林区四方台镇玉米图片



数据来源：华泰期货研究院

图 6. 绥化北林区兴福镇玉米图片



数据来源：华泰期货研究院

图 7. 莫旗保山镇玉米图片



数据来源：华泰期货研究院

图 8. 嫩江县沐河村大豆图片



数据来源：华泰期货研究院

市场思考

与去年相似，在参加考察之前，国内玉米期价均有持续上涨，远月对近月大幅升水，截至 2018 年 5 月 25 日，1-9 价差 64 元，5-1 价差 70 元，5-9 价差 134 元，而截至 2019 年 5 月 31 日，上述价差分别为 65 元、70 元和 135 元，均处于历史同期高位。

在去年考察总结报告中，我们对玉米期价偏悲观，认为当时玉米期价存在高估，后期继续上涨空间或有限，主要逻辑在于，期价远期升水和近月基差已经在很大程度上反映乐观预期，如当时 1905 月已经反映临储抛储底价上调 200 的预期，且当时临储玉米库存充足，足以弥补社会供需缺口。后期玉米期价震荡运行至 7 月底，随后在干旱天气炒作和临储拍卖高溢价高成交的带动下持续上涨。

而今年我们则相对乐观，主要原因有二，其一是临储玉米库存持续去化之后，明年供需缺口巨大，中美贸易谈判陷入僵局，饲用谷物进口增加暂时无望，而国内新作种植面积基本确定下降，即使单产恢复，亦不足以弥补新作供需缺口，也就是说期现货价格上涨预期可能带动中下游进入下一个补库周期；其二是虽然南北方港口库存处于历史同期高位，但下游需求企业特别是南方销区饲料企业库存相对低于去年同期，临储每周计划交易量亦仅为去年同期的一半，如果后期非洲猪瘟疫情影响弱化，猪价上涨带动养殖户补栏，饲料和养殖企业补库，或带动玉米期现货价格上涨，甚至不排除出现类似于 2014 年走势的可能性。

当然，考虑到临储启动拍卖之后市场供应总体增加，而临储拍卖底价大幅上调后下游仍有待传导和消化，短期期现货价格或震荡调整。在此过程中，我们建议投

资者可以考虑背靠临储底价成交后的注册仓单成本（以吉林二等粮计，1690 元拍卖底价+ 80 元出库/升贴水+150 元运费/注册仓单费用=1920 元）入场做多。后期潜在驱动来自两个方面，其一是天气或虫害炒作，通过远月带动近月上涨；其二是通过下游需求恢复，通过现货推动期价上涨。

图 9. 中国玉米供需平衡表

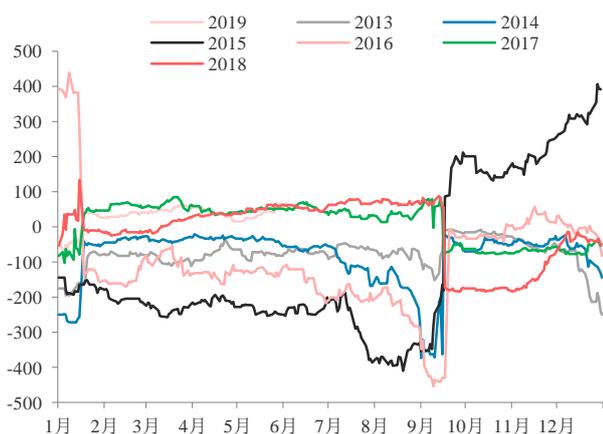
单位：百万吨

项目	USDA						华泰期货					
	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20
期初库存	123.6	172.9	212.0	223.0	222.5	209.8	100.9	168.4	245.7	239.6	180.0	127.0
产量	249.8	265.0	263.6	259.1	257.3	254.0	249.8	265.0	216.0	196.0	201.0	201.0
净进口	5.5	3.2	2.4	3.4	5.0	7.0	5.5	3.2	2.4	3.4	5.0	7.0
总需求	206.0	229.0	255.0	263.0	275.0	279.0	187.8	190.9	224.5	259.0	255.0	268.0
饲用需求	144.0	165.0	185.0	187.0	192.0	190.0	124.8	126.9	151.0	176.0	170.0	180.0
FSI需求	62.0	64.0	70.0	76.0	83.0	89.0	63.0	64.0	73.5	83.0	85.0	88.0
期末库存	172.9	212.1	223.0	222.5	209.8	191.8	168.4	245.7	239.6	180.0	131.0	67.0
其中：国储库存							152.1	236.5	209.6	109.6	41.0	10.0
社会库存							16.3	9.2	30.0	70.4	90.0	57.0
年度变化	19.1	39.2	10.9	-0.5	-13.2	-30.7	67.5	77.3	-6.1	-59.6	-49.0	-60.0

数据来源：USDA 华泰期货研究院

图 10. 玉米 1-9 价差

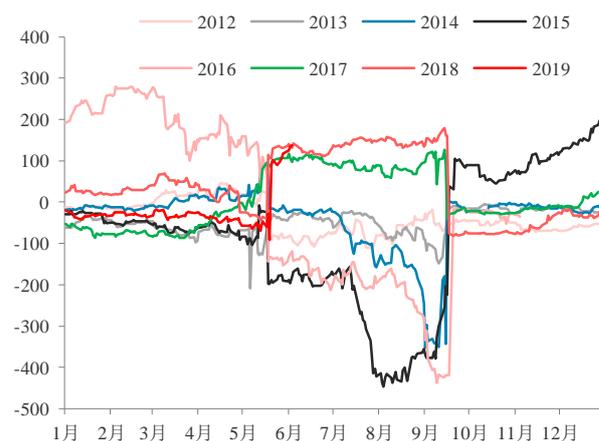
单位：元/吨



数据来源：文华财经 华泰期货研究院

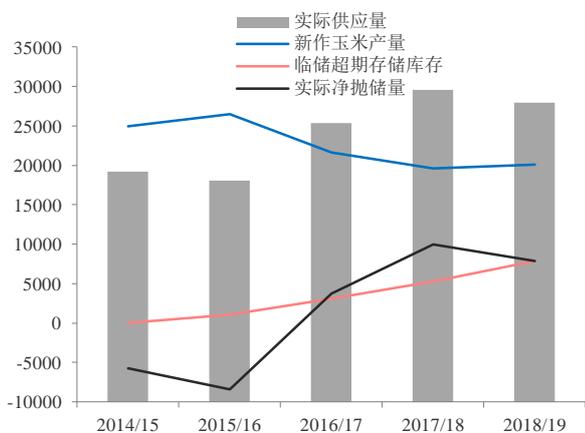
图 11. 玉米 5-9 价差

单位：元/吨



数据来源：文华财经 华泰期货研究院

图 12. 国内玉米供应结构图 单位: 万吨



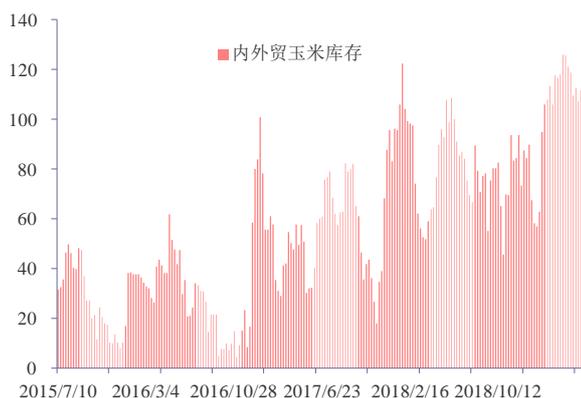
数据来源: 华泰期货研究院

图 13. 国内玉米供应结构图 2 单位: 万吨

年度	新作玉米产量	临储超期存储库存	实际净抛储量	实际供应量
2014/15	24976	0	-5732	19244
2015/16	26499	1067	-8441	18058
2016/17	21600	3103	3740	25340
2017/18	19600	5315	10000	29600
2018/19	20100	7860	7860	27960

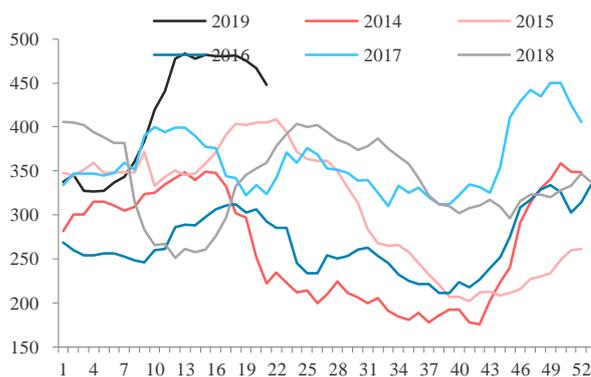
数据来源: 华泰期货研究院

图 14. 南方港口内外贸玉米库存 单位: 万吨



数据来源: 天下粮仓 华泰期货研究院

图 15. 北方港口玉米库存 单位: 万吨



数据来源: 天下粮仓 华泰期货研究院

● 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标志、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2019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、29层04单元

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com