

## 新湖玉米策略：政策助力玉米市场恢复，运输成本下调

### 概述：

1、我国交通运输部发布通知，从2月17日0时起至疫情防控工作结束，所有依法通行收费公路的车辆免收全国收费公路车辆通行费。物流改善叠加运输成本的下降，均有利于基层粮源上量；

2、疫情影响基层售粮进度，目前仍有五成左右粮源未售，天气转暖，粮源存储难度增加，基层售粮热情较高，有效售粮时间越发紧迫；

3、国家政策性玉米拍卖供应市场，缓解南方饲企原料紧张局面，各类省储、地储拍卖为企业有效补给；

4、近日东非蝗虫肆虐，威胁粮食作物，引发市场对今年病虫害影响的担忧，近期草地贪夜蛾在我国部分冬玉米种植区有发生，随着气温的逐步回升，其发育速率将加快，今年一号文件也明确提出“抓好草地贪夜蛾等重大病虫害防控”，市场对后续今年玉米产量有所担忧；

5、今年一号文件明确提出，要加快恢复生猪生产，确保2020年年底前生猪产能基本恢复到接近正常年份水平。后续玉米下游饲料需求恢复预期较高。

**策略建议：**近日物流成本下降，基层卖压预期下盘面短期下行风险较高，单边操作风险较大，建议投资者短期观望为主，而病虫害等影响相对利多远月合约，且后续生猪产能及禽类存栏恢复预期影响偏利多，前期9-1反套可继续持有，激进投资者可逢低轻仓布局中长期远月多单。

**平仓点建议：**入场后价差操作建议最大回撤10点择机平仓，单边建议最大回撤20点择机平仓（止盈或止损）。

**风险点：**基层售粮进度、收储政策、物流政策、拍卖政策、天气影响、进口情况、非瘟疫情、新冠疫情发展。

### 一、基本面分析

#### 1、卖压预期、运输成本下降，利空短期玉米盘面价格。

2月15日，我国交通运输部发布关于新冠肺炎疫情防控期间免收收费公路车辆通行费的通知，免收通行费的时间范围从2020年2月17日0时起，至疫情防控工作结束。免收通行费的车辆范围为依法通行收费公路的所有车辆。该项政策出台，降低了物流运输成

本，推动运力恢复，有利于玉米购销的恢复，随着气温的回升，粮源存储难度增加，基层售粮热情亦较高，近日东北及华北玉米价格均有一定程度的下调，基层上量逐渐增加，目前基层仍有近五成左右的余粮，售粮进度略慢于去年同期，卖压预期和运输成本下降均利空短期玉米盘面价格。

## 2、政策性拍卖增加玉米市场供应，收购政策出台前，盘面短期仍有压力。

疫情影响下，为解决物流阻碍下南方饲企原料吃紧问题，国家政策性玉米拍卖供应市场，以及各类省储、地储拍卖为企业有效补给，各类拍卖为玉米市场增加供应，而基层仍有大量余粮待售，随着物流问题的疏通，基层粮源面临销售压力，往年年后存在轮入等收购政策，今年后续收购政策或将陆续出台解决售粮问题，对于盘面而言，收购政策出台前，盘面短期仍有压力。

## 3、东非蝗虫、草地贪夜蛾等病虫害问题，引发粮食作物产量担忧，利多远月玉米合约。

近日东非蝗虫肆虐，威胁粮食作物，引发市场对今年病虫害影响的担忧，虽有报告预判对国内影响有限，但受情绪影响下，本周一农产品均有一定程度的上涨，且本月初，病虫害测报处发布报告称近期草地贪夜蛾在部分冬玉米种植区发生，其称，从目前虫情看，华南和西南地区草地贪夜蛾已度过最冷时段，目前虫源地即为周年发生区，春季可为南方省份直接提供有效虫源。随着气温的逐步回升，其发育速率将加快，种群数量进入加倍繁殖阶段，且华南和西南大部2月份降水偏多，对草地贪夜蛾发生有利。今年一号文件也明确提出“抓好草地贪夜蛾等重大病虫害防控”，市场对后续今年玉米产量有所担忧，利多远月玉米合约。

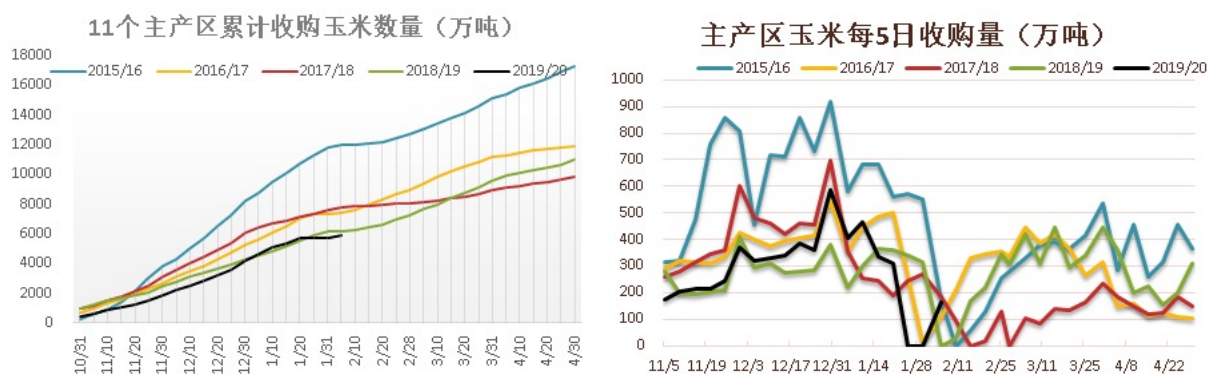
## 4、疫情短期影响玉米下游消费，但后续玉米需求恢复预期相对较高。

在疫情的影响下，深加工企业玉米消耗量下降，企业延迟复工，部分玉米深加工企业原料吃紧停机限产，淀粉库存持续积累，目前淀粉库存大幅高于往年同期水平，产品出库压力较大。学校推迟开学、返城务工时间延后、集体就餐减少，不利于肉蛋类产品消费，进而影响到原料端玉米的需求，饲料告急出现“断粮毁苗”现象，在禽类存栏下降预期下，玉米饲料消费亦降，但禽类存栏恢复周期相对较短，疫情结束后饲用玉米消费存在较强的恢复预期。今年一号文件明确提出，要加快恢复生猪生产，确保2020年年底前生猪产能基本恢复到接近正常年份水平，因而市场对后续玉米下游饲料需求恢复预期较高。从需求上来看，仍是短期相对利空近月合约，中长期相对利多远月合约。

短期玉米市场供应端有各类拍卖供应市场，基层半数余粮存在卖压预期，需求

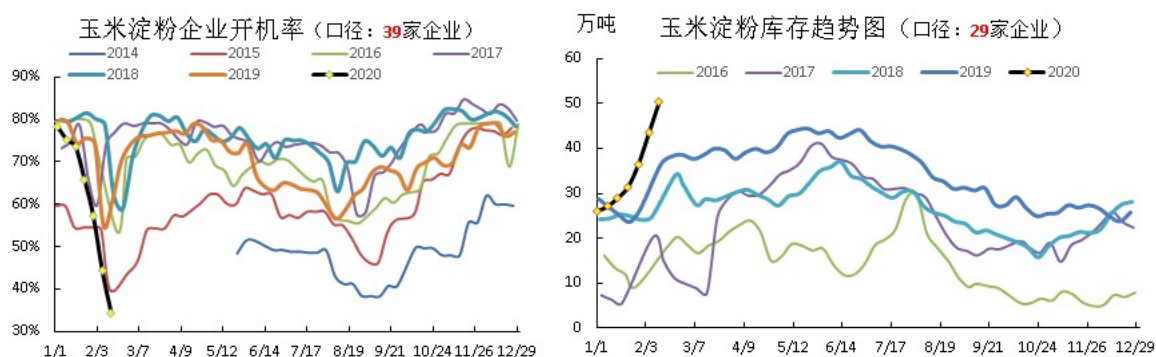
端疫情影响下深加工企业开机率降幅为近年同期最低，阶段性玉米消耗量下降，肉蛋类产品消费下降，进而影响到原料端玉米的饲用需求，叠加近期物流成本下降影响，短期玉米盘面承压。中长期来看，供应端新季玉米播种面积、病虫害及天气等利多炒作因素较多，需求端玉米深加工及饲用消费恢复预期较高，生猪产能恢复提振。目前，玉米贸易环节及下游企业库存水平仍偏低，物流成本下降后，或刺激一轮补库行情，在基层卖压的预期下，后续政策性收购可能性较高，但从整个玉米年度来看，疫情影响玉米需求受到限制，年度缺口预期再次延后，因而限制玉米价格上涨空间，短期物流成本下降盘面下行预期较高，单边操作风险较大，建议投资者短期观望为主，前期9-1反套可继续持有，激进投资者可逢低轻仓布局中长期远月多单。

图表：玉米收购进度（万吨）



资料来源：国家粮食局、新湖期货研究所

图表：淀粉企业开机率及淀粉库存



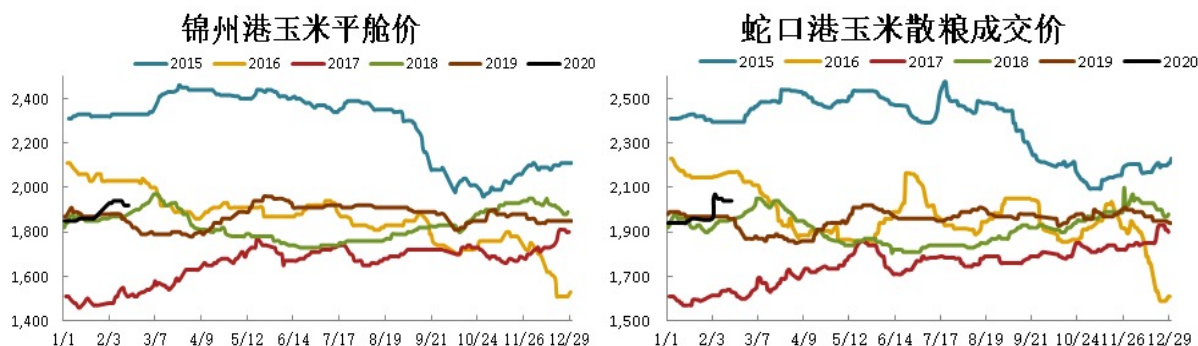
资料来源：天下粮仓、新湖期货研究所

图表：深加工企业收购量及消耗量



资料来源：天下粮仓、新湖期货研究所

图表：玉米收购价走势（元/吨）



资料来源：wind、新湖期货研究所

## 二、结论

**策略建议：**近日物流成本下降，基层卖压预期下盘面短期下行风险较高，单边操作风险较大，建议投资者短期观望为主，而病虫害等影响相对利多远月合约，且后续生猪产能及禽类存栏恢复预期影响偏利多，前期9-1反套可继续持有，激进投资者可逢低轻仓布局中长期远月多单。

**平仓点建议：**入场后价差操作建议最大回撤10点择机平仓，单边建议最大回撤20点择机平仓（止盈或止损）。

## 三、风险点

- 1、基层售粮进度。
- 2、轮换等收储政策出台。
- 3、天气及物流运力政策。

- 3、非洲猪瘟疫情影响。
- 4、进口政策。
- 5、拍卖政策。
- 6、新冠疫情发展。

2020 年 2 月 18 日

新湖农产品团队

**免责声明：**

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。





## 总部及分支机构联系方式



淘宝APP



新湖期货官方微信



新湖期货研究所



新湖期货微服务

### 新湖研究所

上海总部：上海市裕通路100号洲际商务中心36楼  
杭州：杭州市江干区剧院路358号宏程国际大厦1202室  
大连：大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座2701、3205号

### 公司总部

地址：上海市裕通路100号洲际商务中心  
36楼、38层3801-5室  
邮编：200070  
电话：400-8888-398  
传真：021-22155688

### 上海新湖瑞丰金融服务有限公司

地址：上海自由贸易试验区向城路288号  
国华人寿金融大厦608室  
邮编：200131  
电话：021-50767056  
传真：021-52366558

### 新湖国际期货(香港)有限公司

地址：香港湾仔告士打道128号祥丰大厦  
23楼D室  
电话：852-23598178  
内地转接香港号码：150225250  
传真：852-25298016

### 北京分公司

地址：北京市朝阳区朝阳门外大街20号联合大厦610室  
邮编：100007  
电话：010-64008506  
传真：010-64006010

### 大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座2701、3205号  
邮编：116023  
电话：0411-84807691  
传真：0411-84807519

### 山东分公司

地址：济南市历下区经十路9777号鲁商国  
奥城3号楼15层1507室  
邮编：250102  
电话：0531-55767106  
传真：0531-55767107

### 青岛分公司

地址：青岛市崂山区石岭路39号1号楼  
907户  
邮编：266000  
电话：0532-85796000  
传真：0532-85790016

### 上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区世纪  
大道1589号1801-02单元  
邮编：200000  
电话：021-61657561  
传真：021-61657211

### 深圳分公司

地址：深圳市罗湖区宝安南路1036号鼎丰  
大厦9楼901A-908  
邮编：518035  
电话：0755-23811808  
传真：0755-23811800

### 福建分公司

地址：厦门市思明区台东路158号10层05  
单元  
邮编：361000  
电话：0592-5835137  
传真：0592-5835136

### 哈尔滨营业部

地址：哈尔滨市南岗区花园街235号  
东方大厦第六层03号写字间  
邮编：150016  
电话：0451-87751191  
传真：0451-87751191

### 乌鲁木齐营业部

地址：新疆乌鲁木齐市高新区高新街217  
号盈科广场A座1801室  
邮编：830011  
电话：0991-3660759  
传真：0991-3661320

### 沈阳营业部

地址：沈阳市沈河区北站路55号财富中心  
C座4单元20层2001、2002室  
邮编：110013  
电话：024-31060016  
传真：024-31060013

### 太原营业部

地址：太原市小店区亲贤北街31号太航世  
纪23幢4层13号  
邮编：030006  
电话：0351-2239777  
传真：0351-2239771

### 郑州营业部

地址：郑州市未来大道69号未来大厦  
806、810、812、910室  
邮编：450000  
电话：0371-65612628  
传真：0371-65612810

### 西安营业部

地址：西安市高新区高新一路2号国家开  
发银行大厦1105室  
邮编：710075  
电话：029-88377355  
传真：029-88377322

### 苏州营业部

地址：苏州工业园区苏惠路98号国检大厦  
11楼1116室  
邮编：215011  
电话：0512-86867711  
传真：0512-86867322

### 上海陆家嘴营业部

地址：上海自由贸易试验区向城路288号  
国华人寿金融大厦609室  
邮编：200122  
电话：021-58207877  
传真：021-58207877-810

### 嘉兴营业部

地址：嘉兴市中环广场东区A-1203室  
邮编：314000  
电话：0573-82090359  
传真：0573-82052419

### 杭州营业部

地址：杭州市江干区剧院路358号宏程国际  
大厦1202室  
邮编：310020  
电话：0571-87782180  
传真：0571-87782193

### 宁波营业部

地址：宁波市江北区江安路钻石商业广场18  
号1106-1107室  
邮编：315020  
电话：0574-83068858  
传真：0574-87633939

### 台州营业部

地址：浙江省台州市椒江区市府大道557号  
万家灯火都市广场6层  
邮编：318000  
电话：0576-88053555  
传真：0576-89892901

### 温州营业部

地址：浙江省温州市鹿城区新城大道新城大  
厦8层1室  
邮编：325000  
电话：0577-88991588  
传真：0577-88988180

### 成都营业部

地址：成都市青羊区锦里东路2号宏大大厦  
23楼B2、C1座  
邮编：610015  
电话：028-61332568  
传真：028-66154680

### 重庆营业部

地址：重庆市江北区建新东路36号  
平安国际大厦10幢10-1  
邮编：400000  
电话：023-88518979  
传真：023-88518951

### 武汉营业部

地址：武汉市江汉区中央商务区商务东路88  
号、云霞路189号宗地10南泛海财富中心12  
层2号  
邮编：430060  
电话：027-88310966  
传真：027-88310966

### 长沙营业部

地址：长沙市芙蓉区五一大道447号湖南投  
资大厦（泰贞大厦）1804室  
邮编：410015  
电话：0731-82277979  
传真：0731-82276031

### 福州营业部

地址：福州市鼓楼区古田路60号福晟财富中  
心12层03、05、06单元  
邮编：350005  
电话：0591-83337962  
传真：0591-83337962

### 海口营业部

地址：海南省海口市国贸路2号海南时代广  
场15层A  
邮编：571000  
电话：0898-36627000  
传真：0898-36627135