

江苏粳米，未来期货市场的参与者

鲁证期货 王竣冬

——江苏粳米产区调研报告

【调研背景】

大连商品交易所在其对交割库的遴选标准文件中说明，“东北三省和江苏省是粳米的主产地，交割区域选择黑龙江、吉林、辽宁交通便利的主产省，**未来将江苏纳入交割区域。**”江苏省 2017 年粳米产量 1220 万吨，占全国总产量 26%，是我国两大粳米主产区之一；同时，江苏省又是我国粳米消费量排名第一的省份，年消费量在 500 万吨左右，占全国总消费量 12%——粳米期货上市，江苏不可缺席。为了解江苏地区粳米产业现状及期货上市后江苏粳米对粳米期货的影响，鲁证期货粳米研究团队于 6 月中旬至 6 月底前往泰州市、盐城市，以江苏北部地区大米加工企业为调研对象，带领广大投资者深入了解江苏地区粳米产业现状。

【调研对象】

针对江苏产区粳米产业现状的调研需求，我们选取了泰州、盐城两地米企作为调研对象，延续“粳米一路行”产业调研。

【调研地点】

泰州、盐城当地大米加工龙头企业

一、调研内容

具体调研内容如下：

- 1、江苏地区粳稻主要种植品种及其特点
- 2、江苏粳米成本（价格）与优势
- 3、江苏粳米主要产区、销区
- 4、江苏粳米短期价格走势及长期影响因素
- 5、期货上市后江苏粳米对粳米期货的影响

二、调研结论

（一）江苏地区粳米产业概况

1、江苏水稻种植——粳稻的天下

江苏是我国南方粳稻种植面积最大的省份。

江苏省于 1992 年提出发展粳稻生产的方针，政府加大了对粳稻种植的扶持力度，粳稻种植面积逐年增加，当前粳稻种植面积已达全省水稻总种植面积的九成左右。

1998 年开始，江苏省启动新品种、新技术、新模式的农业“三新工程”。政策扶持力度逐年加大，促进了粳稻产业的发展。此外，江苏省各级农业机构对粳稻品种选育积极性高，对现有品种不断提纯扶壮，直接提升了江苏粳米的市场竞争力。

2、淮稻 5 号、南粳“9108”领跑市场

在我们本次调研的盐城、泰州兴化区域，水稻的主流种植品种为淮稻 5 号、南粳“9108”。两者均为一年一季稻，淮稻 5 号对土壤要求偏碱性，出米软糯香甜，熟饭有回甘；南粳“9108”出米食味值更高，熟饭油亮、有光泽。

新粮价格方面，淮稻 5 号磨制的米出厂价在 1.8-1.9 元/斤左右，南粳“9108”磨制的米出厂价则多在 2.3 元/斤以上。

3、江苏粳米市场占有率仅次于东北粳米

（1）江苏省内消耗量巨大

江苏省人口 8000 万左右，在广东、山东、河南、四川之后，排名第五。江苏属南方地区，相对于北方地区倾向于面食，更多居民选择食用大米。

我国粳米消费排名前三位的省份分别为江苏（约 499 万吨，占 12%）、辽宁（约 305 万吨，占 7.4%）和山东（约 288 万吨，占 6.9%）。

（2）饮食习惯导致华东地区喜食江苏大米

江苏粳米主要在邻近省份（华东）销售。

上海市场中，江苏粳米占比可达 90%以上，主因上海居民习惯了江苏粳米的香、软、糯，导致东北粳米在当地竞争力不强。浙江省同样作为我国人口排名前十的省份，当地江苏粳米与东北粳米市场占比各 50%左右。

（3）江苏粳米依靠成本与运费优势在其他市场占有一席之地

在前期销区市场调研中，我们发现河北石家庄、河南郑州的粮油贸易市场 80%以上为东北粳米，东北粳米中 80%以上产自黑龙江；除东北粳米外，江苏粳米和山东粳米占比较高，江苏米因价格最低（能做到 1.6 元/斤的价位），市场占比仅次于东北粳米。

江苏产粳稻价格低于东北产粳稻的价格。地理位置上来讲，石家庄、郑州粮油贸易市场距离江苏粳米产区更近，据了解均摊到每市斤后江苏粳米运费大概在 0.05 元左右，而东三省所产粳米运到中原地区成本大概在 0.15 元/斤左右，江苏粳米成本、运费优势明显。

85%的大米被人们直接或间接加工食用，流入工业、饲料环节的大米仅占 14.9%左右。食用环节中除家庭采购外，集体单位，像学校、工厂、工地等食堂采购量巨大。这些集体消费主体在采购时更多倾向于高性价比，如此一来价格低廉的江苏粳米变得更受欢迎。

（二）期货上市后江苏粳米对粳米期货的影响

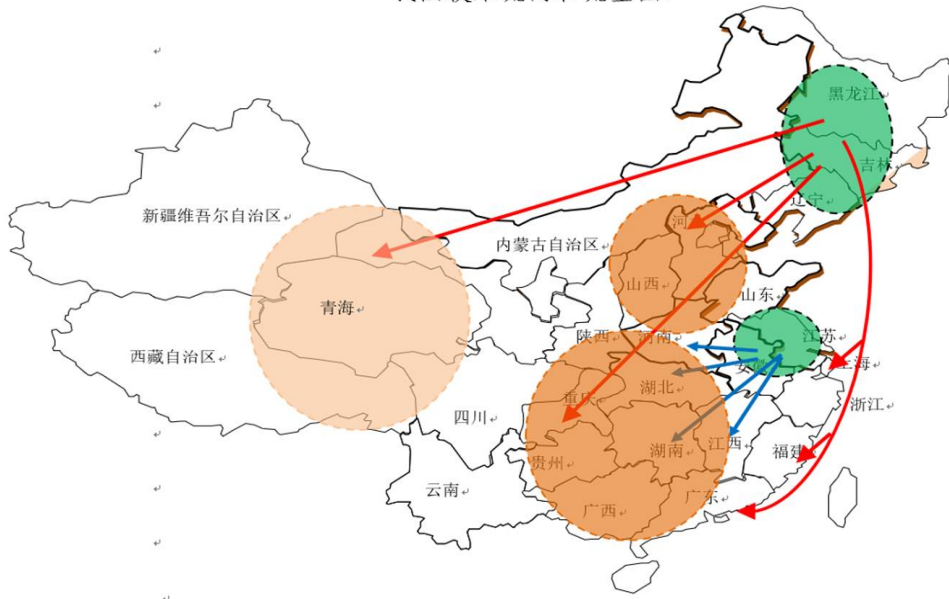
1、江苏粳米不会对粳米期货交割环节产生影响

大连商品交易所对其交割库的遴选标准文件中说明，“东北三省和江苏省是粳米的主产地，交割区域选择黑龙江、吉林、辽宁交通便利的主产省，**未来将江苏纳入交割区域。**”在江苏地区尚未设置粳米期货交割（厂）库的前提下，有声音质疑，是否存在有企业或个人将价格相对低廉却又符合粳米交割品质量标准的江苏粳米运往东北地区的粳米期货交割（厂）库进行交割。

根据我们调研得到的信息，我们认为江苏粳米不会对粳米期货交割环节产生影响。主要因为当前市场价格来看，东北地区 2018 年新粮制米成本在 2-2.1 元/斤左右，江苏地区 2018 年新粮制米成本在 1.8-1.9 元/斤左右，不考虑其他因素，若将江苏粳米运往东北地区进行交割，运费成本不止成本价差的 0.2 元/斤。

2、江苏粳米与东北粳米未构成替代关系

我国粳米流向和流量图



东北地区与江苏地区为我国粳米两大主产区，也是粳米主要调出区域。其中，东三省年外运量约 1400-1500 万吨，江苏年外运量约 600-700 万吨。东北地区与江苏地区产出的粳米，口感、味道等感官指标差异明显，不同地区居民依照饮食习惯选择食用，其销区并无大范围重叠。故当东北粳米价格上涨时，不存在居民转而选择购买江苏粳米的可能性。

江苏粳米亦不会通过影响东北粳米价格等方式对粳米期货造成明显影响。相反，二者所受季节性、周期性或其他市场因素影响程度大体一致，价格走势同向变动，未构成替代关系。

（三）粳米期货上市前后江苏粳米价格大概率走高

调研中我们得知，按照往年价格走向，8 月 16 日粳米期货上市前后江苏粳米价格有走高趋势。我们认为主要有以下几点原因：

- （1）8 月 16 日距江苏粳稻新粮上市仍需 3 个月，2018 新粮库存偏低继续支撑粳米价格；
- （2）8 月中下旬，立秋后天气转凉，高温不再成为影响居民大米食用量的重要因素；
- （3）高校即将开学，粳米市场需求集中爆发。

后期影响市场价格走向的因素，我们认为应主要关注以下几项：

- (1) 11 月份新粮上市情况；
- (2) 11 月份国家公布收购量的情况；
- (3) 春节前夕（1 月份）市场需求的短期走高；
- (4) 2 月份国家对最低收购保护价是否有调整的政策预期；
- (5) 4 月份国家对国储粮拍卖的公告。

免责声明及风险提示

本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。本报告所载的资料、观点及预测是基于本公司认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更。

版权所有，翻版必究。市场有风险，投资需谨慎。