

贸易库存成本高企，新作种植成本攀升 ——吉林省玉米产业调研报告

玉米调研报告

2021/4/27

调研结论：

1. 当前吉林玉米余粮较去年同期略高，整体在四成左右。
2. 吉林多数贸易企业考虑持有费用之后的库存成本要达到 2700 元/吨左右。
3. 当地多数企业认为当吉林玉米价格涨至 2800 元/吨以上时，售粮意愿将增强。
4. 吉林第三方资金多规定 9 月份前后为最后偿还期限。
5. 由于价格高企，玉米种植收益大增，当地农户种植玉米意愿较强。
6. 吉林租地成本大幅增加，吉林新季玉米种植绝对成本将达到 16000-18000 元/公顷。
7. 此次调研的大部分企业对于后市较为乐观。多数认为价格将在 6、7、8 月份走强，但很难突破春节前高点。

谷物板块研究团队

蒋博恒

谷物分析师

期货从业资格：F3084484

投资咨询资格：Z0013742

联系电话：18769787776

E-mail：1411604188@qq.com

客服电话：400-618-6767

公司网址：www.luzhengqh.com

鲁证研究公众号：lzqhyjs



鲁证期货公众号：lzqhfw



贸易库存成本高企，新作种植成本攀升 ——吉林省玉米产业调研报告

一、调研背景

2021 年二季度吉林地区玉米产业链调研于 2021 年 4 月 19 日拉开序幕，进行了为期五天的玉米相关企业调研，于 2021 年 4 月 23 日结束。活动主要目的是对吉林地区玉米的存粮情况、新季玉米种植成本、新季玉米种植面积预估第三方资金使用情况、以及未来行情预判等情况进行实地调研。

二、调研时间

2021 年 4 月 19 日-4 月 23 日

三、调研对象选择

本次调研主要涉及吉林省玉米产业链相关企业，包含粮食贸易企业、化肥生产企业、养殖企业等。通过这次调研，力求掌握吉林省玉米产业全面信息，获得一手资料。

四、调研路线



五、调研结论

（一）农户及贸易环节余粮情况：

当前吉林玉米余粮水平较去年同期略高，整体水平在四成左右，部分有自然晾干玉米习惯的地区余粮水平偏高能达到 5 成以上。存粮结构上看，农户持有的余粮偏少整体不足一成，贸易商持有余粮约 2-3 成。

（二）贸易库存成本：

目前吉林贸易企业库存成本分化。收购较早的企业库存成本较低，整体约在 2300-2400 元/吨。而收购较晚的贸易企业库存成本偏高，整体约在 2500-2600 元/吨。春节前高位接货贸易企业库存成本最高，达到 2800-2900 元/吨。如果考虑持有费用，吉林多数贸易商库存成本要达到 2700 元/吨左右。

（三）售粮意愿：

由于吉林玉米产区粮权已转移至贸易环节，因此调研中笔者特别关注了贸易企业的售粮意愿。调研期间吉林玉米出库价平均在 2700 元/吨左右，低于大部分贸易企业库存成本，因此售粮意愿不强。低成本存粮企业可根据自身节奏逐步售粮，高成本存粮企业更愿意继续存储玉米，以期在 6、7、8 月青黄不接时高价而沽。当地多数企业认为当吉林玉米价格涨至 2800 元/吨以上时，售粮意愿将增强。

（四）三方资金偿还期现：

此前笔者听闻市场传言，贸易企业需要在 5 月偿还融借的第三方资金，并可能因此引发现货集中抛售。从这次调研情况看，该说法并不属实。吉林第三方资金多规定 9 月份为最后偿还期限。

（五）新季玉米种植意愿：

由于价格高企，玉米种植收益大增，当地农户种植玉米意愿较强。不过吉林当地大豆及杂粮种植面积偏低，可改种玉米土地较少，因此预计吉林当地新季玉米播

种面积增幅有限。

（六）新季玉米种植成本：

吉林租地成本大幅增加，整体增长 4000-5000 元/公顷，由去年的 7000-8000 元/公顷，增加至 11000-13000 元/公顷。农资成本方面略有增加，整体在 5000 元/公顷。因此吉林新季玉米种植绝对成本将达到 16000-18000 元/公顷。多数贸易商预估新粮开秤价（潮粮）约为 2000 元/吨，折干后为 2400-2500 元/吨。

（七）后市行情判断：

此次调研的大部分企业对于后市的观点颇为类似。多数认为价格将在 6、7、8 月份走强，但很难突破春节前高点，部分企业认为 9 月之前陈粮价格有机会升至 2800 元/吨以上。但对于新粮价格的观点出现了分歧，部分企业认为新粮价格将比陈粮表现更强，部分企业认为新粮价格将陷入整理行情，预计波动空间在 2500-2800 元/吨之间。

六、调研内容

调研对象 1：上市公司粮贸分公司（吉林长春）

贸易库存：目前玉米库存 40 万吨，与往年同期持平。

第三方资金情况：对于贸易环节资金问题，认为短期不存在兑付方面的压力，可以通过再融资来解决。

未来行情预判：对远期现货价格看好，主要原因是销区依然存在缺口，后期会通过销区涨价带动产区价格上涨。。

调研对象 2：玉米现货交易中心（吉林长春）

余粮情况：清明节前，价格在 2900-2950 元/吨高位时，吉林地区农户与贸易商合计有五成左右余粮。随着天气转暖地趴粮逐步出清，贸易商也开始有节奏销售存粮，目前吉林整体余粮下降至 3-4 成。

贸易库存成本：吉林地区贸易库存平均成本预计在 2500-2600 元/吨之间，春节前后存粮的贸易商，其库存成本普遍在 2800 元/吨以上。考虑到资金及仓储费用，这一成本将更高。

贸易环节出货意愿：目前吉林地区现货价格普遍在 2700 元/吨左右，低于整体存粮成本，贸易环节出货意愿较差。

第三方资金情况：5 月份有一部分使用第三方资金的贸易商面临偿还借款的情况，但这一问题不会引发现货大面积现货抛售情况，因为可以通过再融资以及展期来解决这一问题。

新季玉米播种面积：由于吉林地区大豆种植较少，玉米可增加面积不多，预计吉林地区玉米播种面积变化不大。全国玉米种植面积增加是大概率事件，但增长的幅度还需要春播后确认。

玉米种植成本：吉林地区地租普遍上涨 50%-100%，高产土地地租能达到 12000-13000 元/公顷。同时春节后化肥价格也出现一定幅度上涨，农资成本增加，两者导致新季玉米种植成本大幅增加。

未来行情预判：整体上看供应偏紧将持续支撑玉米价格，并维持高位震荡。但是涨至春节前高点难度较大。行情节奏方面，若不出现贸易环节集中出库行为，价格难有大跌。同时 6 月份新麦将上市，目前市场对其采购意愿较强，价格预期也较高，市场有声音将新麦价格高点看到 2600-2700 元/吨。在玉米紧缺的局面下，玉米价格给出对小麦的升水也是合理的，所以小麦价格重心一旦上升会对玉米形成支撑。

调研对象 3：国有粮食企业（吉林长春）

余粮情况：农户手里普遍没有余粮，贸易商手中余粮大概 2 成左右，均为高成本收购的粮食。

第三方资金情况：该地区贸易商普遍融资行为，使用第三方资金的贸易商占多数，账期基本是到9月份。

玉米种植成本：目前该地区租地费用上涨，按土地情况10000-15000不等，种植综合成本平均4500-5000元，总种植成本在15000-20000元/公顷之间。

调研对象4：国有粮食供应链公司（吉林长春）

余粮情况：目前农户手中仅有少部分自然晾干粮，大部分余粮已集中到贸易环节中。对于吉林省余粮数量，该企业预估在1200万吨左右，按照全省3000万吨产量估算，余粮占比为4成左右。

贸易环节出库意愿：目前贸易库存消耗较快，余粮有限，贸易商依然对后市比较看好，因此对目前2700元/吨的现货价格不认可，认为当地现货价格达到2800元/吨以上时，出库意愿将会增强。

第三方资金情况：吉林地区大部分第三方资金偿还期现为9月末，因此短期使用第三方资金收购玉米的企业暂无还款压力。

其他情况：当地非洲猪瘟疫情稳定，影响不大。周边深加工库存平均达到两个月加工量。

调研对象5：玉米贸易企业（吉林农安）

余粮情况：农安当地玉米产量常年稳定在250-270万吨。目前保守估计贸易渠道余粮约20%，农户余粮约15%。

贸易库存成本及售粮意愿：该企业目前库存33000吨玉米，由于动手收购较早，库存成本控制在2300元/吨，因此目前利润较好，会根据自身节奏逐步出库。周边贸易企业大多库存成本在2500元/吨，考虑到屯粮成本以及利润预期，预计当地玉米价格要2700以上才有售粮意愿。

第三方资金情况：贸易企业所使用的第三方资金，普遍在9月份到期。

玉米种植成本：租地成本普遍在 10000-14500 元/公顷，同比去年上涨 50%。

农资方面，化肥价格同比上涨，种子价格同比持平。初步预估一公顷土地种植成本在 17000-18000 元。

深加工库存：周边深加工库存达到 3 个月用量水平。

未来行情预判：更看好新粮，不看好陈粮。主要原因是从贸易商的角度看，继续存粮也有成本压力，多存 4 个月就要增加 80-100 元/吨的成本，如果看不到大涨，那么就应该选择提前销售库存玉米，因此预计新粮上市前会出现一波集中售粮高峰，给陈粮价格带来一定压力。

调研对象 6：生猪养殖企业（吉林农安）

新季玉米播种面积：前期该企业刚刚进行了东北产区调研，从其了解情况看，东北玉米种植面积将大幅增加。

玉米替代：该工厂从春节后开始在配方中使用稻谷。饲料厂目前水稻、小麦替代玉米的比例很高，猪料中行业整体替代比例能达到 85%，且使用效果与玉米区别不大。目前稻谷替代价值很大，陈化稻谷脱壳破碎后到厂价在 2500 元/吨上下，与玉米相比其配方成本比值为 95%。

非洲猪瘟疫情：吉林当地疫情情况出现了反复，养殖场周边陆续出现死猪。该企业定期对周边养殖户及商超猪肉进行猪瘟抽样检查，发现阳性比例呈反季节行增加，较之前增幅 20%左右。

养殖环节生猪补栏意愿：补栏意愿还是很强，该企业计划年内继续将存栏增加 1/3，由于生猪养殖利润依然丰厚，周边养殖业者也有继续增加生猪存栏意向。

调研对象 7：化肥生产企业（吉林农安）

余粮情况：企业周边农户余粮不多约 1 成左右，贸易环节库存余粮约 5 成左右。其中存粮较多的贸易企业库存达到 13 万吨。

库存成本：贸易企业建库存成本普遍在 2300-2500 元/吨之间。

售粮意愿：目前贸易环节售粮意愿不强，多数计划等到 6、7、8 月青黄不接时再进行销售。

新季玉米种植成本：当地新季玉米种植成本大幅增加，地租达到 12000 元/公顷。

调研对象 8：上市公司玉米仓库（吉林长岭）

余粮情况：当地农户余粮剩余不多，约一成左右，周边贸易企业库存情况尚不清楚。

企业库存：目前该企业玉米库存约 30 万吨，其中约有 10 万吨的 2016 年一次性储备玉米，约有 20 万吨自营贸易粮。

库存成本：库存建立过程中，当地玉米收购价格由 2380 元/吨涨至 2800 元/吨，因此整体建仓成本在 2600 元/吨左右。

调研对象 9：玉米贸易企业（吉林松原）

余粮情况：当地余粮已剩余不多，整体约 2-3 成，贸易企业普遍库存剩余 2000-4000 吨。

库存成本：贸易企业建库存成本普遍在 2500 元/吨之上，约两成贸易商建库成本较高达到 2600 元/吨以上。

售粮意愿：目前当地玉米出库价为 2680 元/吨，价格偏低，贸易环节惜售情绪较强，计划等到 6、7、8 月青黄不接时再进行销售，售粮预期价格要在 2800 元/吨之上。

新季玉米种植意愿及种植成本：当地玉米种植意愿很强，这种意愿充分体现在了地租上涨幅度上。租地费用去年在 7000-8000 元/公顷，今年达到了 13000 元/公顷，增幅达到 40%。考虑到农资支出的 5000 元/公顷，一公顷土地种植成本将达

到 18000 元。

深加工企业玉米收购情况：当地深加工收购企业玉米收购价格为 2550 元/吨，据了解其玉米库存约为 14 万吨，能满足该企业 7 月份之前用量。

未来行情预判：认为新粮上市前，当地玉米出库价格能看到 2800 元/吨。对于新粮上市后的价格，预计其会在 2500-2800 元/吨之间波动。。

调研对象 10：玉米粮食企业（吉林永吉）

余粮情况：该企业近期对周边余粮情况进行了走访调查，调查显示吉林省九台和榆树等习惯自然晾干玉米的地区余粮较多。当地农户余粮约五成，而往年同期约 2 成。当地粮食外发量同比也出现大幅下降。据企业统计，自去年玉米上市以来，玉米外发量同比下降约 70%。

库存成本：贸易环节整体库存偏高，春节前入市收购的企业库存成本能高达 2950 元/吨。

售粮意愿：需要看贸易企业库存成本，成本偏低的企业已至少销售一半手中存粮，而库存成本较高的企业，目前售粮将面临亏损，因此更倾向于继续存储，待高价而沽。

第三方资金情况：当地贸易企业所使用的第三方资金账期为 8 月 27 日。

玉米种植成本：地租普遍上涨 50%，目前当地地租在 8000-12000 元/公顷之间。

新季玉米种植面积：当地种植玉米为主，因此播种面积预计变化不大，仅有少量水田改旱田情况发生。

免责声明及风险提示

本研究报告仅供鲁证期货股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，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。市场有风险，投资需谨慎。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了本公司在最初发布该报告当日分析师的判断，是基于本公司分析师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，在不同时期，本公司可在不发出通知的情况下发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得本公司同意，并注明出处为鲁证期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。