

银河专题

2023 年 5 月 30 日

公众号二维码

银河农产品及衍生品



河南水灾对小麦影响

5 月底，河南等地降雨较多，恰逢小麦集中上市期，河南小麦受灾严重。河南作为全国最大的小麦产区，且由于年初到 5 月份小麦价格的持续下跌，面粉厂库存较低。经过这次水灾，面粉厂心态转变较大，大量收购优质小麦建库存，优质小麦供需发生改变，供应由宽松转为偏强，预计价格会继续走高。芽麦价格持续走低，优质小麦和芽麦价差扩大。大量芽麦会进入饲料行业，短期冲击玉米现货。小麦作为国内重要口粮，其定价相对复杂，不仅要考虑到国内需求情况，还要关注国家对小麦的收储政策以及小麦进口的数量。本文梳理了近年来小麦产量的变化，国家收购小麦最低保护价政策，以及水灾对小麦及玉米的影响。

负责人：蒋洪艳

021-65789251

联络对接：贾瑞林

021-65789256

油脂研究：马幼元

粘猪研究：陈界正

玉米鸡肉：刘大勇

棉禽研究：刘倩楠

研究员：刘大勇

期货从业证号：

F03107370

投资者咨询从业证号：

Z0018389

☎:010-68569781

✉:liudayong_qh@chinastock.com.cn

一、全国和河南小麦产量分析

根据 2023 年 5 月国粮中心数据，23 年全国小麦今年产量 1.377 亿吨，高于 22 年的 1.369 亿吨。其中食用小麦 0.938 亿吨，饲用、种用及工业消费 3395 万吨。由于今年玉米和小麦价差较低，甚至小麦价格低于玉米价格，小麦流入饲料行业代替玉米数量较大，本人预测饲料用小麦今年预计在 2500 万吨左右。

河南作为全国小麦第一大省，2023 年产量大约 3813 万吨，约占全国产量的 27.5%。拍名第二到第五依次为山东 2644 万吨，安徽 1725 万吨，河北 1481 万吨，江苏 1368 万吨。根据调研反馈，这次降雨主要影响江苏、安徽南部以及河南。其中江苏影响较小，安徽南部受到部分影响，影响最大的是河南驻马店、南阳、周口信阳等地。河南南部这几个地方约占河南产量的 30%左右，受灾面积高达 40%，甚至更高。由于降雨是在小麦收获当中，产量基本不受影响，但小麦质量影响较大，部分小麦出现发芽和发霉等严重情况。

河南的受灾，比较确定的是优质小麦减少，饲用小麦增多，两者价差扩大。截止 5 月 30 日，优质小麦价格继续上涨，基本在 2700 元/吨以上，而芽麦基本在 2000-2200 元/吨左右，部分 30 水分的小麦价格在 0.6-0.7 元之间，优质麦和饲料用的芽麦价差达到 500 元/吨以上。

图1：我的农产品近5年小麦产量

项目	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023E
期初库存	13056.58	13987.73	15184.73	14655.73	15437.348
产量	13143	13360	13425	13695	13772.3
进口量	294	442	1051	952	988
总供给	13437	13802	14476	14647	14760.3
国内消费量	12500	12600	15000	13860	12100
出口量	0.85	0	0	0.382	0.5
损耗	5	5	5	5	5
饲料消费	2000	1900	4000	3000	1800
食用、种用、工业消费	630	630	900	860	800
制粉消费	9870	10070	10100	10000	9500
总需求	12505.85	12605	15005	13865.382	12105.5
期末库存	13987.73	15184.73	14655.73	15437.348	18092.148

图2：国粮中心小麦供需平衡表

单位：千公顷、吨/公顷、千吨			
年度 1/	2021/22	2022/23	2023/24
		5月预估	5月预测
播种面积	23,567	23,519	23,631
冬小麦	22,409	22,432	22,528
春小麦	1,158	1,087	1,103
单位产量	5.811	5.856	5.861
冬小麦	5.880	5.918	5.924
春小麦	4.473	4.568	4.569
产 量	136,943	137,723	138,500
冬小麦	131,762	132,760	133,460
春小麦	5,181	4,963	5,040
生 产 量	136,943	137,723	138,500
进 口 量	9,559	11,600	9,300
新增供给	146,502	149,323	147,800
制粉消费	93,600	93,800	93,400
其中面粉	70,200	70,350	70,050
其中次粉	4,680	4,690	4,670
其中麸皮	18,720	18,760	18,680
饲用、种用及工业消费	52,840	33,950	42,100
年度国内消费	146,440	127,750	135,500
出口量 2/	20	20	20
年度总消费	146,460	127,770	135,520
年度结余量 3/	42	21,553	12,280

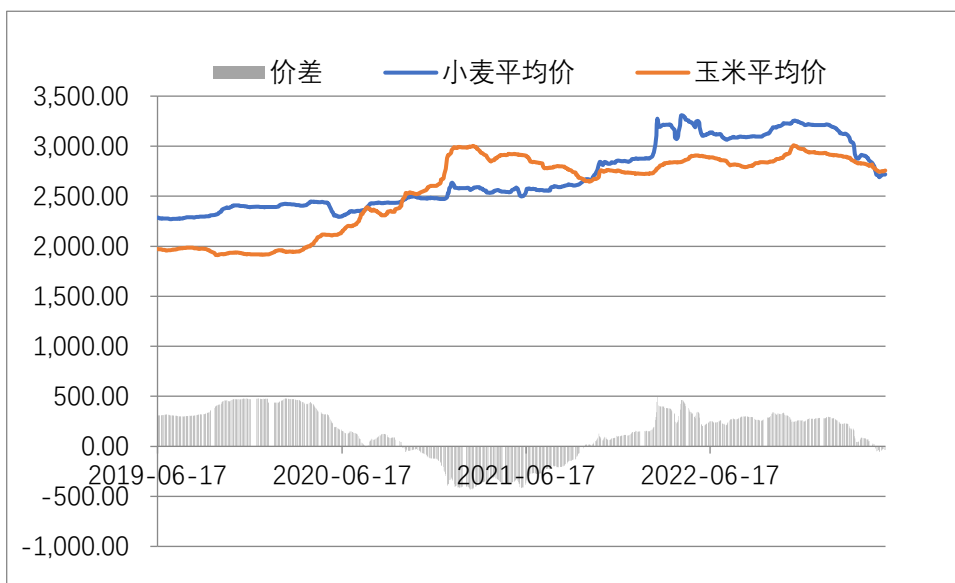
数据来源：银河期货、我的农产品、国粮中心

二、小麦与玉米的替代关系

由于小麦蛋白含量在 13%，玉米蛋白含量在 8%，小麦蛋白比玉米蛋白高 5%，小麦作为饲料原料，一般要比玉米贵 150 元/吨左右。也就是当小麦与玉米价差低于 150 元/吨时，饲料企业会开始考虑采用小麦替代玉米，当然也要考虑蛋白的价值。

最近几年出现比较明显的小麦替代玉米有 2021 年和 2023 年。由于 2020 年全球玉米价格上涨，且国内玉米去库基本完成，玉米供应紧张，导致 2020 年玉米价格持续上涨，而小麦进行抛储政策，玉米与小麦价格出现倒挂，2021 年 2 月初，全国小麦价格低于玉米接近 400 元/吨。小麦拍卖成交率较高，2021 年小麦拍卖成交 2868 万吨，大部分流入饲料行业。最近一次是 2023 年 4 月开始，小麦价格持续下跌，导致玉米与小麦价格价差较低，甚至出现倒挂。截止 5 月 30 日，全国小麦与玉米价差在-36 元，也就是小麦价格低于玉米 36 元，中大型饲料企业收购小麦替代玉米。预计玉米与小麦的过低价差仍会持续一段时间，小麦替代玉米仍会继续。

图3：小麦与玉米价差走势图



数据来源：iFinD 资讯、银河期货

三、国家对小麦的政策及与 18 年情况对比

小麦作为中国的重要的主粮，从 2006 年开始实行最低保护价政策，且价格最近几年基本每年都在上调。2023 年的小麦最低收购保护价是 1.17 元/斤，折算 2340 元/吨。最近几年的最低保护价为：2019-2020 年均均为 1.12 元/斤、2021 年为 1.13 元/斤、2022 年为 1.15 元/斤。

图4：中国小麦最低保护价政策

小麦最低保护价												
2006-2007年	2008年	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年	2014-17年	2018年	2019-20年	2021	2022年	2023年
0.72元/斤	0.75元/斤	0.87元/斤	0.9元/斤	0.95元/斤	1.02元/斤	1.12元/斤	1.18元/斤	1.15元/斤	1.12元/斤	1.13元/斤	1.15元/斤	1.17元/斤

数据来源：银河期货

今年河南受灾与 18 年类似，受灾面积和产量也相差不大。但 18 年国家在收购小麦时，考虑到当时很多农户收获小麦质量较差，国家收购标准由原来的 10% 下调到 20%。今年芽麦价格在 2000-2200 元/吨，远低于今年最低收购价 2340 元/吨，预计有部分贸易商和饲料厂也会收购芽麦，等待国家政策的调整。

最近河南当地政府出台各种保护农户的政策。比如，5 月 30 日下午，河南省财政紧急下拨资金 2 亿元，专项用于小麦烘干，确保小麦质量、确保颗粒归仓、确保农民收益。部分地区烘干塔 24 小时不停抢时烘干小麦等。

五、对小麦及玉米的影响

中国的小麦产量和需求基本平衡，且中国小麦价格较高，进口有利润，进口量也持续增加，尤其是中国增加俄罗斯等地的小麦进口。根据海关数据显示，2023 年 4 月小麦进口 167 万吨，进口均价 2548 元/吨。1-4 月小麦累计进口 598 万吨，较去年同期增加 60.3%。本次水灾对河南产量基本没影响，主要影响小麦的质量。

面粉用的优质小麦供应减少，且价格走高，优质小麦与芽麦的价差会扩大。在本次水灾之前，由于去年小麦产量较高，且库存较大，陈麦价格持续下跌，今年预计新麦价格在 2600 元/斤左右。大部分面粉厂库存较低，心态偏空。经过周末 2 天的灾情发酵后，面粉厂和贸易商开始积极备库存，上调小麦价格。预计优质小麦价格会持续走高，目前小麦已经上涨到 2700 元/吨，预计第四季度可能会再次回到 2900 元/吨附近。

对玉米短期利空，中长期可能利多。由于今年质量差的小麦数量相对偏多，且小麦价格和玉米价格倒挂，芽麦会在短期大量流入到饲料行业，玉米的需求短期会受到抑制。但随着芽麦的消耗，市场上优质小麦的价格会持续走高，小麦和玉米的价差会重新拉开，从而带动玉米的走高。如果优质小麦第四季度在 2900 元/吨左右，华北玉米可能会站上 2800 元/吨，东北港口可能会在 2700 元/吨附近，9-1 玉米会走反套行情。

对于淀粉来说，第四季度玉米的走高，副产品的偏弱，且淀粉利润亏损较大，需求的旺季，预计第四季度淀粉厂利润会盈利，淀粉大概率会持续上涨。

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 银河农产品

北京：北京市朝阳区建国门外街道 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799