

银河专题

2023 年 2 月 9 日

公众号二维码

银河农产品及衍生品



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

**本报告主笔：刘倩楠**

期货从业证号：

F3013727

投资者咨询从业证号：

Z0014425

☎:010-68569781

✉:liuqiannan\_qh@chinastock.  
com.cn

## 水稻拍卖对玉米的影响较小

最近传言水稻拍卖，央企可参与 6 家，中化，中粮，中牧，华润，北大荒，中供销 饲料企业可参与 5 家： 禾丰 双胞胎 牧原 新希望 海大 拍卖总量 1800 万吨， 包括大概 1500 万吨 18 年粮，黑龙江 1300 万吨，关内 200 万吨,19 年不宜存 300 万吨，拍卖底价和去年持平，3 月份开始拍卖。受此消息影响，玉米现货开始下跌，03 期货从接近 2900 的高点，下跌到 2800 以下。水稻拍卖短期对玉米价格会造成打压，但中长期来看，玉米供应仍然偏紧，水稻的拍卖数量和价格对玉米价格短期造成价格回落，但中长期难改玉米偏紧的格局。

## 一、近几年水稻拍卖情况分析

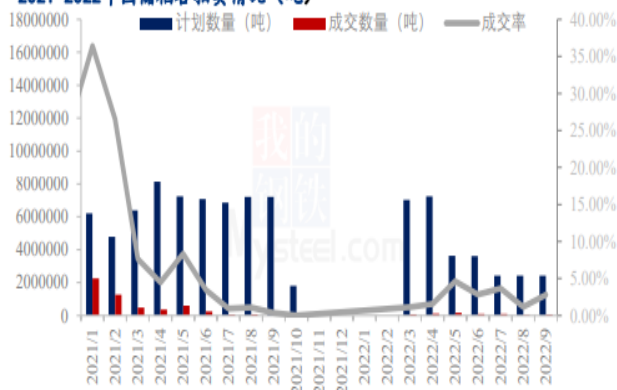
2022 年水稻拍卖从 3 月 10 日开始，期初每周投放 100 万吨，但从 5 月 19 日开始，每周投放 200 万吨，截止 9 月 29 日，本年度定向饲用稻谷共投放 25 次，累计投放量 4052 万吨，成交量 2905 万吨。2021 年饲用水稻从 3 月 31 日开始拍卖，截止 10 月 27 日，共投放 20 次，投放总量 4800 万吨，成交量 1557 万吨。2020 年共投放 1450 万吨，成交 920 万吨。最近农业农村部等部门印发《饲料养殖企业参与稻谷饲用定向邀标竞价销售试点实施方案》的通知，文件为 2022 年 11 月印发，验证部分饲料企业将参与本年度拍卖。

国内的水稻相对充足，进口量较少。根据海关总署公布最新数据，2022 年 1-12 月累计进口 619 万吨，累计进口同比上涨 24.8%，且进口水稻基本用于食用。2022 年 1-12 月累计出口 219 万吨，同比下降 9.5%。目前陈水稻预计在 5000-6000 万吨，部分陈水稻用于饲料行业。

图1：2021-2022年稻谷拍卖成交情况

图2：2022年稻谷成交率和成交量

2021-2022年国储稻谷拍卖情况(吨)



日期	投放量	成交量	成交率
3月10日	100	100	100.00%
3月17日	100	100	100.00%
3月24日	100	100	100.00%
3月31日	100	100	100.00%
4月7日	50	50	100.00%
5月19日	200	200	100.00%
5月26日	200	200	100.00%
6月2日	200	200	100.00%
6月9日	200	200	100.00%
6月16日	200	192.57	96.29%
6月23日	200	188.5	94.25%
6月30日	200	172.24	86.12%
7月7日	200	161.1	80.55%
7月14日	200	154.71	77.36%
7月21日	200.37	106.37	53.09%
7月28日	200	100.35	50.18%
8月4日	200	0.7784	0.39%
8月11日	200	0	0.00%
8月18日	200	0	0.00%
8月25日	200	14.85	7.43%
9月1日	200	128	64.00%
9月8日	200.7	107	53.31%
9月15日	199.5	126	63.16%
9月23日	200	113.39	56.70%
9月29日	135	88.66	65.67%
合计	4385.57	2904.5184	66.23%

数据来源：银河期货、我的农产品

## 二、短期打压玉米价格，但拍卖价格预计不低

去年拍卖底价在 1600 元/吨，底价成交，按照去皮 25%计算，按照目前黑龙江干粮装车价 2620 元/吨左右，计算糙米成本 2460 元/吨，到港成本在 2680 元/吨。低于港口玉米价格 100 元/吨，短期对市场价格造成一定冲击。去年基本以 16 年和 17 点陈稻谷为主，成交 2905 万吨，但考虑到出库较慢影响，市场测算，预计有 1000 万吨算入 22/23 年度，目前跟山东等地饲料企业沟通，手头稻谷数量不多，低价格糙米对市场影响相对较小。

但今年定向拍卖主要是 18 年和 19 年，质量比去年高很多，且市场预测目前国储陈水稻数量大

约 5000-6000 万吨（预计 18 年 1500 万吨，19 年-21 年 4000-4500 万吨，22 年水稻量很少），库存相对偏低，19 年的水稻大部分可以用于食用，预计今年底价会提高。短期按照稳价保供的思想，保护农户种植收益不要过低。同时今年拍卖规则和去年不一样，去年基本是 12 家国企和央企进行拍卖，基本底价成交。今年有 6 家央企和 5 家饲料企业参与拍卖，减少了 6 家央企，新增 5 家饲料企业。饲料企业的参与，拍卖会更加市场化，预计溢价会较高。

目前市场糙米销售价格相对较高，和玉米价格基本持平。其中山东地区 2950 元/吨，江苏 2970 元/吨。糙米的定价基本参考玉米价格，在价格跌破成本时停止参拍，糙米成本时玉米价格的低端成本支撑。

### 三、稻谷去库中长期影响有限，对玉米偏多

目前饲料稻谷投放仍然是调整玉米市场供需的政策手段，但稻谷去库存化任务高于预期，且饲料水稻库存相对偏低，今年预计成交量低于去年，玉米供应仍旧偏紧。即使 1800 万吨全部成交，也低于去年的 2905 万吨的成交。

按照 22/23 年度玉米供需平衡分析，玉米供给相对偏紧，需求会高于 22 年。按照我的农产品的数据，进口和去年基本持平，产品略低于去年，水稻和小麦成交预计会大幅低于去年，需求会增加，整体玉米供应相对偏紧，水稻的定向拍卖对玉米中期价格变化影响较小，只是短期影响贸易商囤货和农户的售粮进度，短期会打压玉米价格。

图3：中国谷物供需平衡表

项目 1/	2020/21	2021/22	2022/23
		2月预估	2月预测
播种面积 2/	41,264	43,324	43,070
东北地区 3/	16,291	17,854	17,440
华北黄淮地区 4/	14,808	14,960	15,019
单位产量 2/	6.317	6.291	6.436
东北地区	6.848	6.917	7.079
华北黄淮地区	6.128	5.889	6.156
产量 2/	260,665	272,551	277,203
东北地区	111,566	123,502	123,451
华北黄淮地区	90,749	88,105	92,459
生产量	260,665	272,551	277,203
进口量 5/	29,546	21,886	20,000
新增供给	290,211	294,437	297,203
食用消费	18,800	18,850	18,900
饲用消费	178,000	180,000	195,000
工业消费	77,000	77,000	77,000
种用消费	1,225	1,280	1,260
国内消费	275,025	277,130	292,160
出口量 5/	10	3	10
总消费量	275,035	277,133	292,170
年度结余 6/	15,176	17,304	5,033

图4：中国玉米供需平衡表

年度	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23 (1月预)
播种面积	4213	4128	4043	4350	4290
收获面积	4011	3945	3872	4049	4017
单产	6.39	6.46	6.32	6.55	6.43
产量	25646	25472	24455	26532	25852
期初库存	13931	11594	8052	7810	7870
进口量	448	760	2956	2188	1900
总供给	40025	37826	35463	36530	35622
饲料消费	18230	19780	18350	18970	19300
工业消费	6055	5980	5500	5400	5500
食用酒精及乙醇	1836	1720	1600	1900	1800
种食及损耗	2308	2293	2201	2388	2327
出口量	2	2	2	2	2
总需求	28431	29775	27653	28660	28729
年度结余	-2337	-3542	-242	60	-1177
期末库存	11594	8052	7810	7870	6693

数据来源：国家粮油信息中心、我的农产品

整体来讲，今年的水稻拍卖数量低于去年，且今年的拍卖基本在 18 年和 19 年，质量好于去年拍卖的 16 年和 17 年的稻谷。今年的玉米需求高于去年，进口数量和去年持平，且产量略低于去年的大前提下，水稻的拍卖数量和价格对玉米价格短期造成价格回落，但中长期难改玉米偏紧的格局。

## 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](http://www.yhqh.com.cn)

电话：400-886-7799