



中国郑州粮食批发市场
CHINA ZHENGZHOU GRAIN WHOLESALE MARKET

中国粮食市场影响因素简析 及2018年小麦行情展望

郑州粮食批发市场 申洪源

2018年4月20日 北京

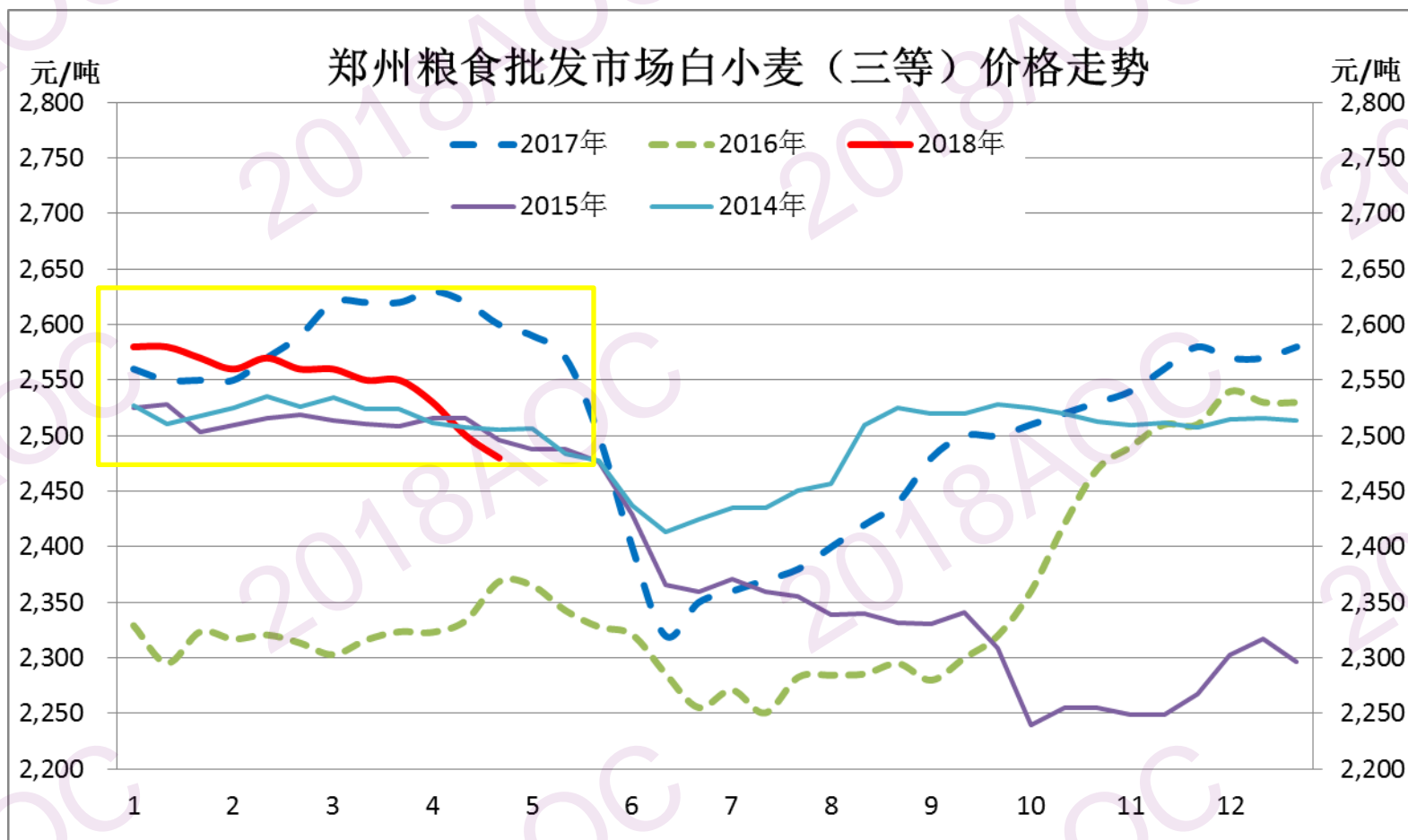
电话 (TEL) : (0371) 68080999
传真 (FAX) : (0371) 68107676
E-mail: zzlspfsc@163.com

地址 (ADD) : 郑州市郑东新区CBD商务内环路26号未来国际
邮编 (P.C) : 450046
www.czgm.com

- **国家对“三农”以及粮食的重视程度提高到一个新高度**
 - ⊕ 解决好“三农”问题是全党工作重中之重
 - ⊕ 中央一号文件连续十五年聚焦“三农”
 - ⊕ 2017年9月1日国务院印发《关于加快推进农业供给侧结构性改革大力发展粮食产业经济的意见》
- **农业供给侧结构性改革深入推进**
 - ⊕ 稳定粮食生产，巩固提升产能
 - ⊕ 种植结构调整成效显著
- **经济运行稳中向好，内生动力增强**
 - ⊕ 经济增长连续11个季度保持在6.7-6.9之间
 - ⊕ 创新引领，预期向好
- **农产品价格形成机制逐步理顺，并不断完善**
 - ⊕ 市场化定价，价补分离
 - ⊕ 下调托市价格，减少政策干扰

- 一、前期小麦价格走势简要回顾
- 二、从供需两方面看后期主要影响因素
 - ⊕ 2.1 供应方面
 - ⊕ 2.2 需求方面
- 三、2018年小麦行情展望

一、小麦价格走势

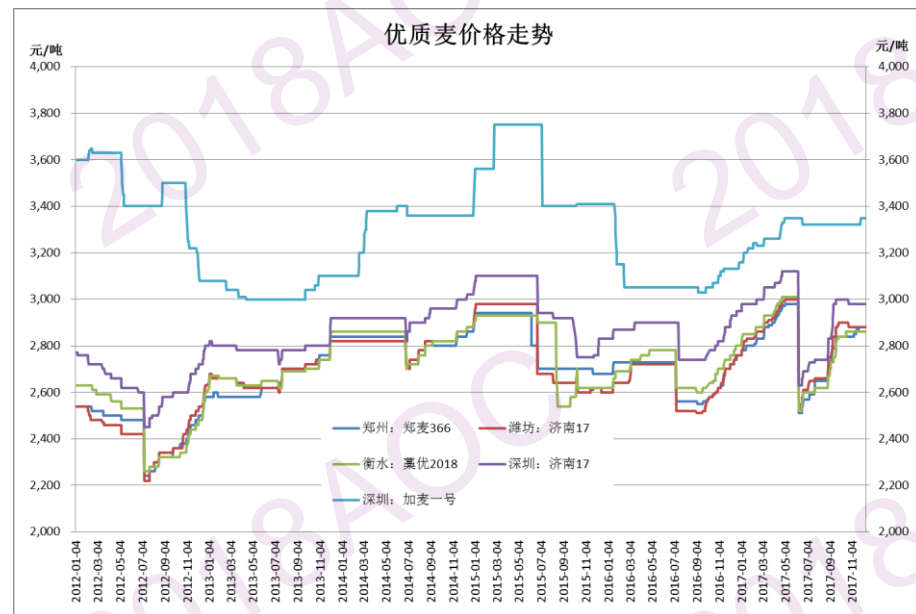
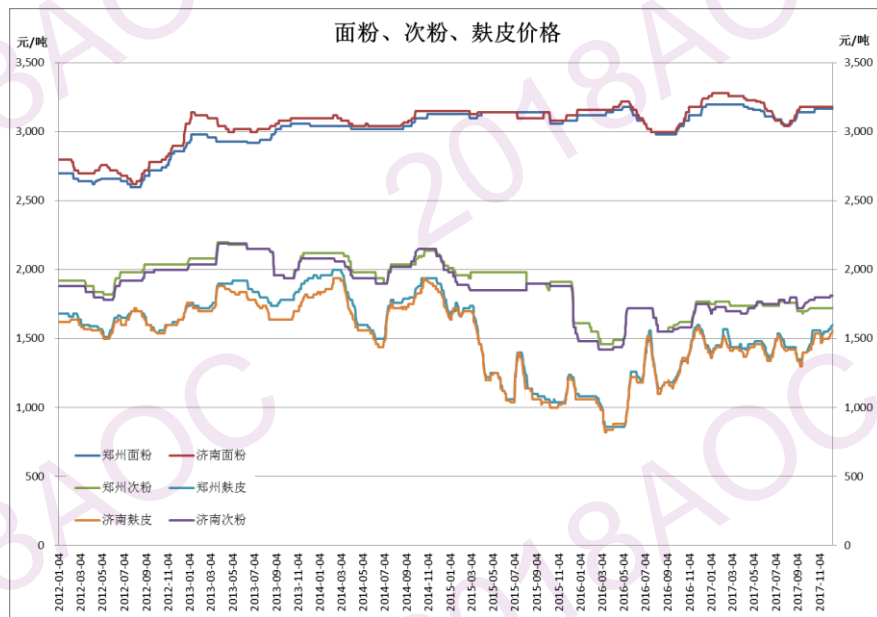


- 季节性稳中趋弱：企业自有库存消化，新粮即将上市，消费平稳
- 临储及轮换粮出库：两次下调托市交易底价，储备轮换集中出库

下游消费以稳为主



中国郑州粮食批发市场
CHINA ZHENGZHOU GRAIN WHOLESALE MARKET



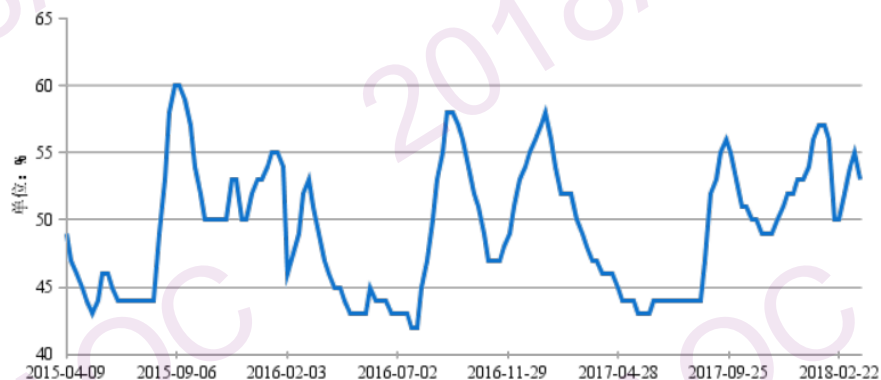
- 口粮消费基本稳定，面粉行情难有涨跌空间
- 麸皮及次粉因饲料养殖业变动而小幅波动
- 市场供应相对宽松，优质麦基本稳定

华北企业经营情况



中国郑州粮食批发市场
CHINA ZHENGZHOU GRAIN WHOLESALE MARKET

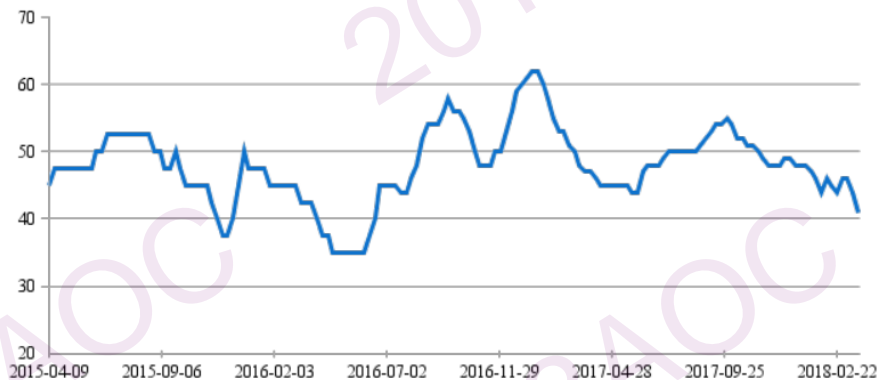
华北黄淮地区制粉企业开工率



华北黄淮地区制粉企业平均加工利润



华北黄淮地区制粉企业小麦库存指数



注：库存指数50代表正常库存20天。

市场行情低迷，临近新粮上市，企业调整库存结构。

麦价走弱，但面粉消费一般，加之麸皮行情弱势，总体开机率较低。

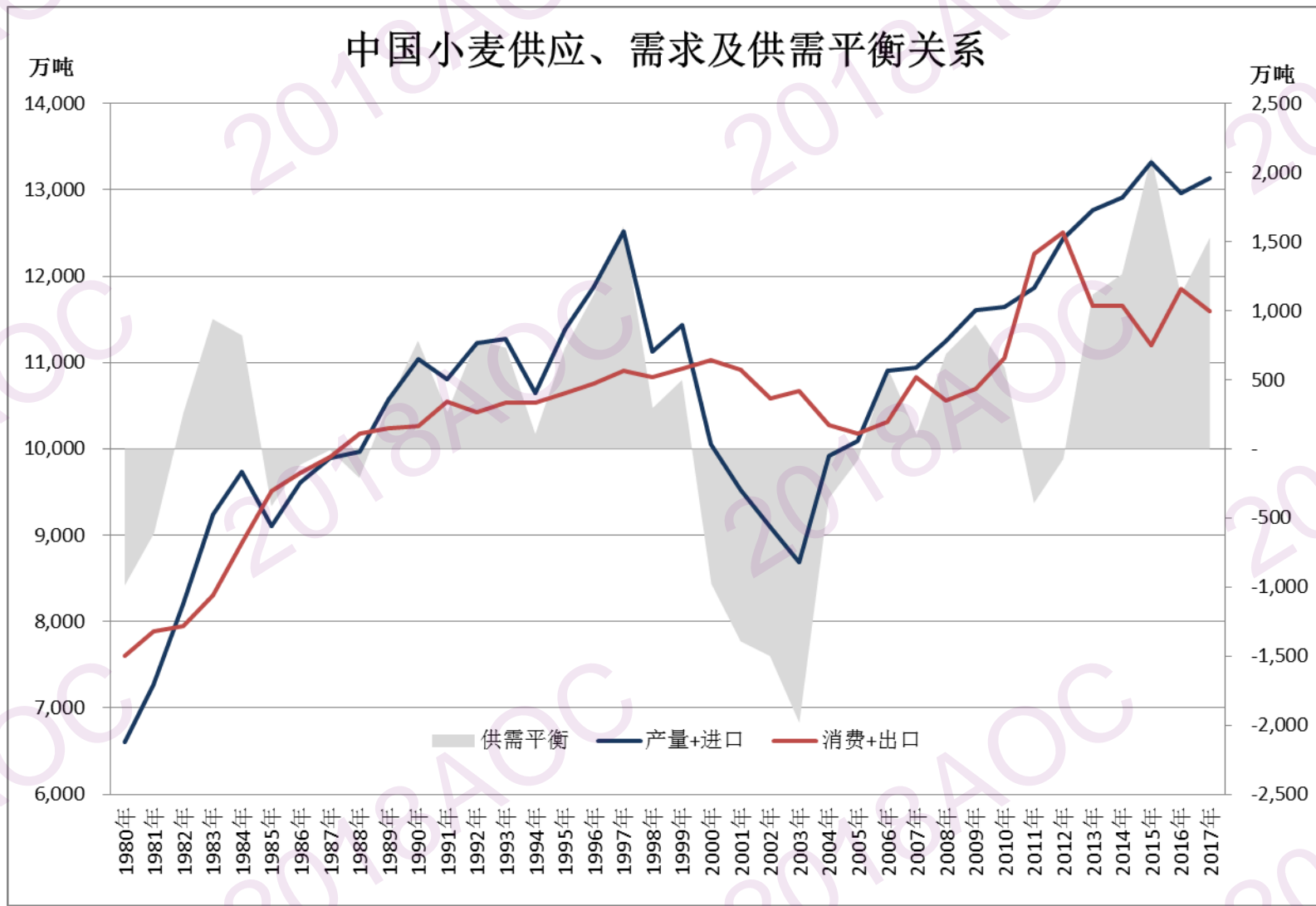
- 一、前期小麦价格走势简要回顾
- 二、从供、需两方面看后期主要影响因素
 - ⊕ 2.1 供应方面
 - ⊕ 2.2 需求方面
- 三、2018年小麦行情展望



二、中国小麦呈供大于需格局



中国郑州粮食批发市场
CHINA ZHENGZHOU GRAIN WHOLESALE MARKET



连续3个年度2000万吨以上结余



中国郑州粮食批发市场
CHINA ZHENGZHOU GRAIN WHOLESALE MARKET

中国小麦供需平衡表

单位：千吨

年度 1/	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18
			4月估计	4月预测
生产量	126,208	130,185	128,845	129,773
进口量	1,495	3,305	4,253	3,500
新增供给	127,703	133,490	133,098	133,273
制粉消费	94,000	93,000	92,500	93,000
其中面粉	70,500	69,750	69,375	69,750
其中次粉	4,700	4,650	4,625	4,650
其中麸皮	18,800	18,600	18,500	18,600
饲用及损耗	13,000	6,500	8,000	7,500
工业消费	9,500	8,560	7,500	7,000
种用量	4,700	4,710	4,710	4,700
年度国内消费	121,200	112,770	112,710	112,200
出口量 2/	4	13	0	5
年度总消费	121,204	112,783	112,710	112,205
年度结余量 3/	6,499	20,707	20,388	21,068

2.1 后期影响供应的主要因素



中国郑州粮食批发市场
CHINA ZHENGZHOU GRAIN WHOLESALE MARKET

- 小麦的市场供应
 - ⊕ 国家层面
 - ⊕ 农户、企业层面
- 新小麦的产量和质量预期
- 新小麦的收购
 - ⊕ 国家层面
 - ⊕ 企业层面
- 进口小麦对国内供需格局的影响

➤ 托市小麦

- ⊕ 两次降低交易底价，从2460元/吨，降至2350元/吨，下调110元/吨。
- ⊕ 不完全统计，尚剩余约7500万吨托市小麦。按照2018年周均25万吨的成交进度，全部交易完尚需5.5年。
- ⊕ 不排除在四季度进一步采取“去库存”措施。

➤ 各级储备小麦轮换

- ⊕ 有计划、有节奏。
- ⊕ 以市场价为主（轮入、轮出）。
- ⊕ 轮换时对局部行情产生影响。

➤ 其他临储小麦投放

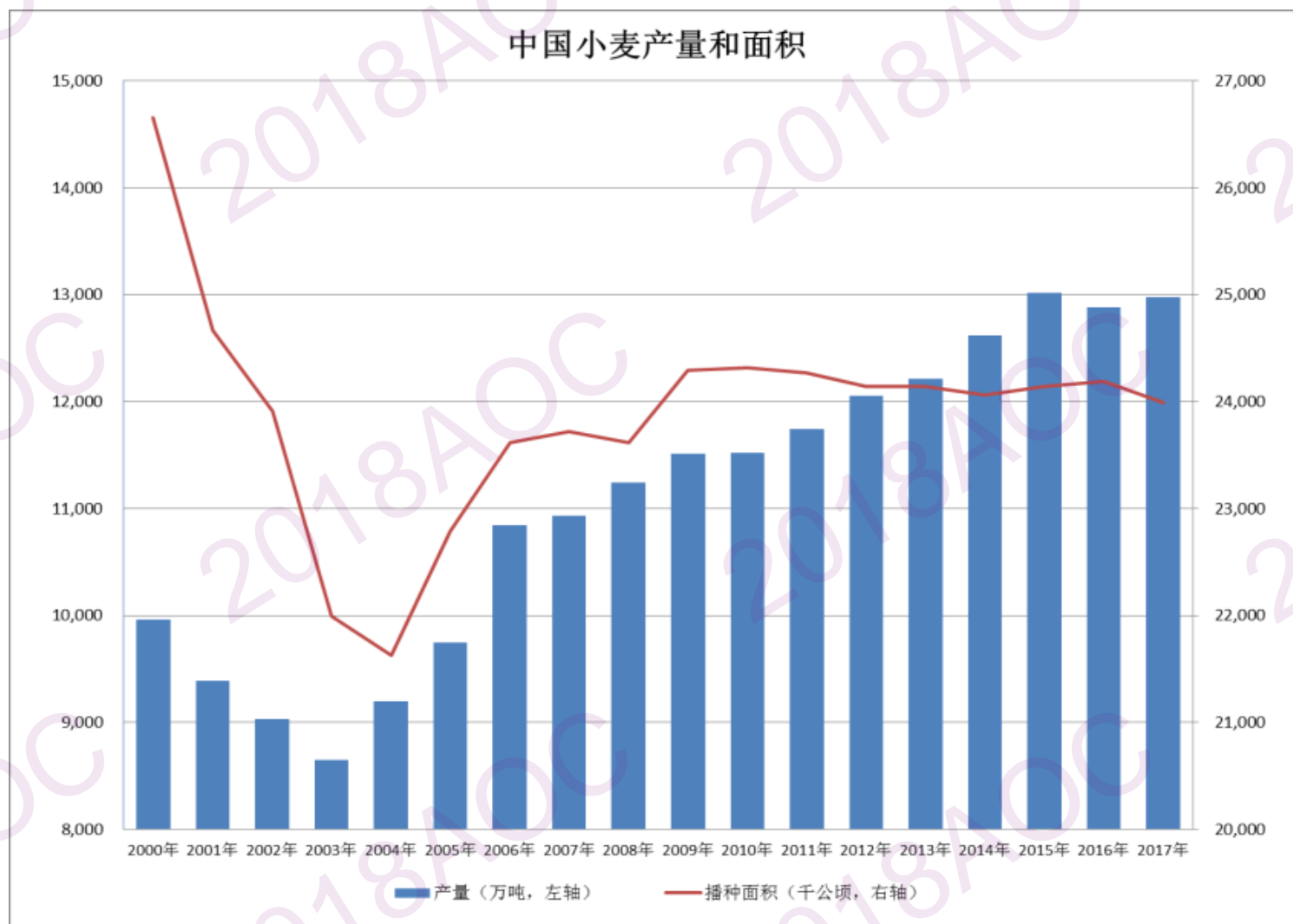
- ⊕ 临储进口小麦：目前为2013年美2号软红冬小麦，交易底价从之前的2500元/吨下调至2160至2490元/吨不等。
- ⊕ 跨省移库小麦：目前主要以2012-2014年小麦为主，交易底价从2350元/吨下调至2040至2350元/吨不等。
- ⊕ 临储不完善粒超标小麦：目前交易底价下调至1600元/吨。

- 新麦上市前，农户、经纪人手中小麦极少
 - ⊕ 剩余小麦主要以口粮为主
 - ⊕ 经纪人手中剩余部分玉米
- 贸易商、民营企业粮库剩余小麦较少
 - ⊕ 行情预期走低，出库压力明显
 - ⊕ 还贷紧迫、成本提升

小麦种植面积或较上年持平



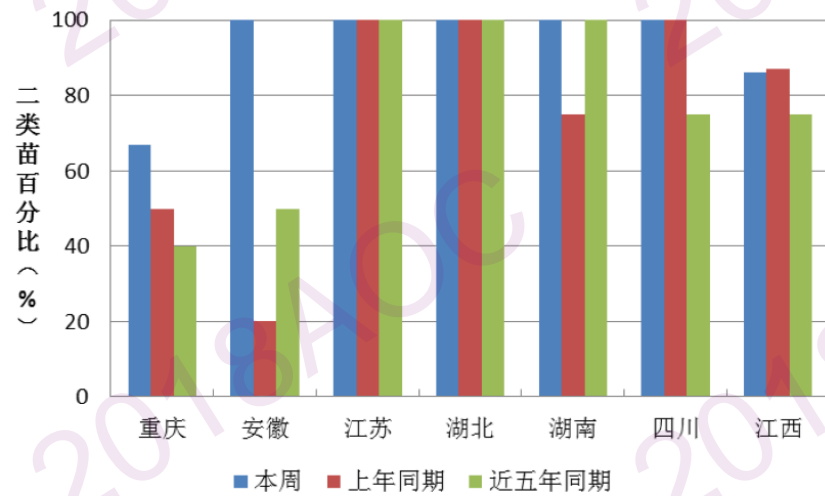
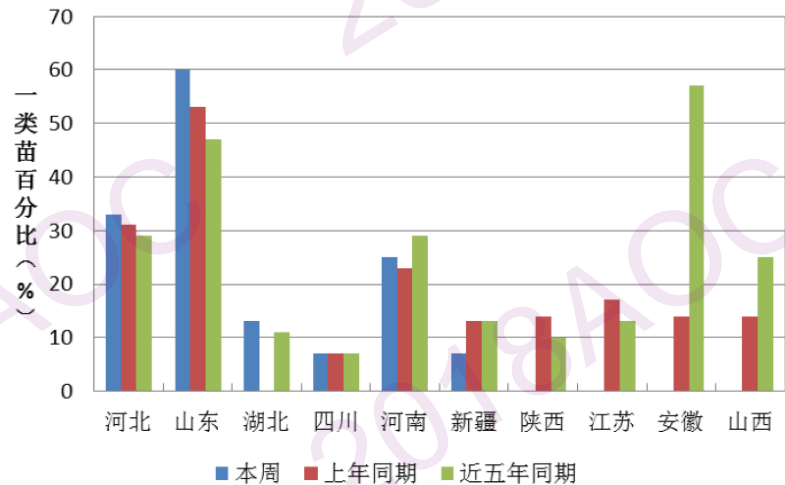
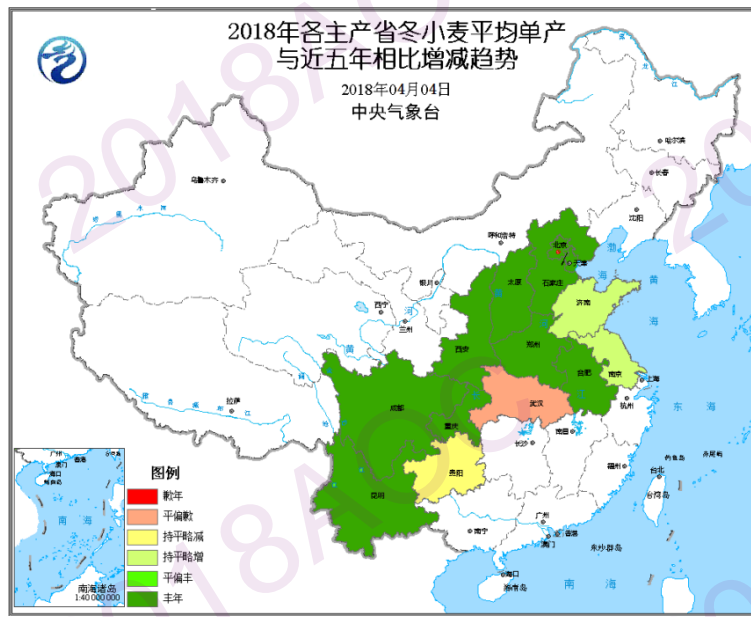
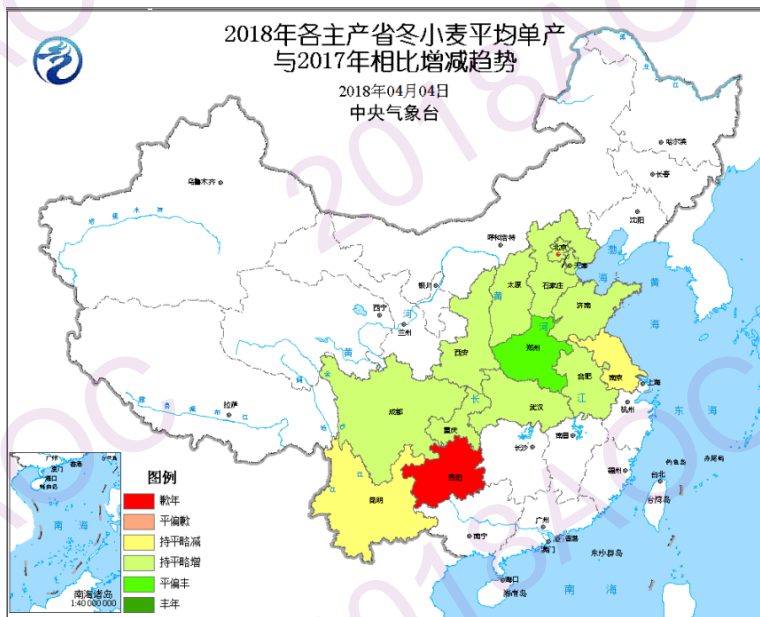
中国郑州粮食批发市场
CHINA ZHENGZHOU GRAIN WHOLESALE MARKET



主产区小麦长势正常



中国郑州粮食批发市场
CHINA ZHENGZHOU GRAIN WHOLESALE MARKET



➤ 收购或呈前快后慢局面

- ⊕ 抢先获取初上市的低价粮源。
- ⊕ 市场价格或稳步提升至托市价格水平，抑制企业进一步收购的积极性。

➤ 托市启动区域或少于上年

- ⊕ 新麦上市的特点或导致华北地区开秤价格偏高。
- ⊕ 2018年托市价格水平相比2017年下调0.03元至1.15元/斤。

➤ 总体收购量或低于上年

- ⊕ 企业对后期行情预期看平。
- ⊕ 国家去库存措施或让企业采购倾向临储粮交易。
- ⊕ 宏观资金面偏紧，资金成本较高，企业做库存态度谨慎。

2.2后期影响需求的主要因素



中国郑州粮食批发市场
CHINA ZHENGZHOU GRAIN WHOLESALE MARKET

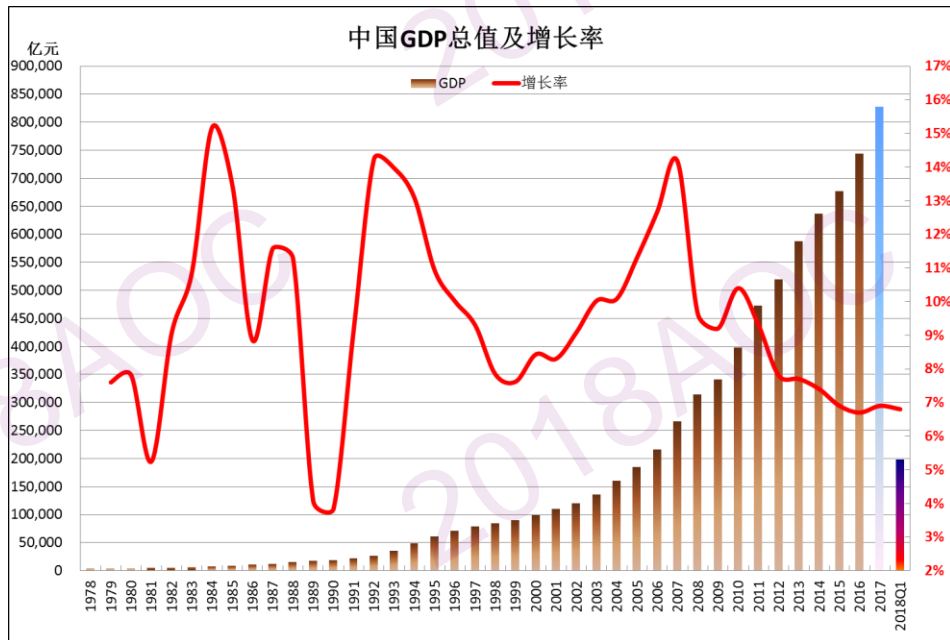
- 经济运行态势
 - ⊕ 消费总量
 - ⊕ 产业格局
- 小麦饲用消费持续低迷
 - ⊕ 饲用消费
 - ⊕ 玉米行情

经济运行缓中趋稳



中国郑州粮食批发市场
CHINA ZHENGZHOU GRAIN WHOLESALE MARKET

2010年开始中国GDP增速下滑，2014年提出：



中国经济步入新常态

2018年深化供给侧结构性改革，一季度GDP增速6.8%。

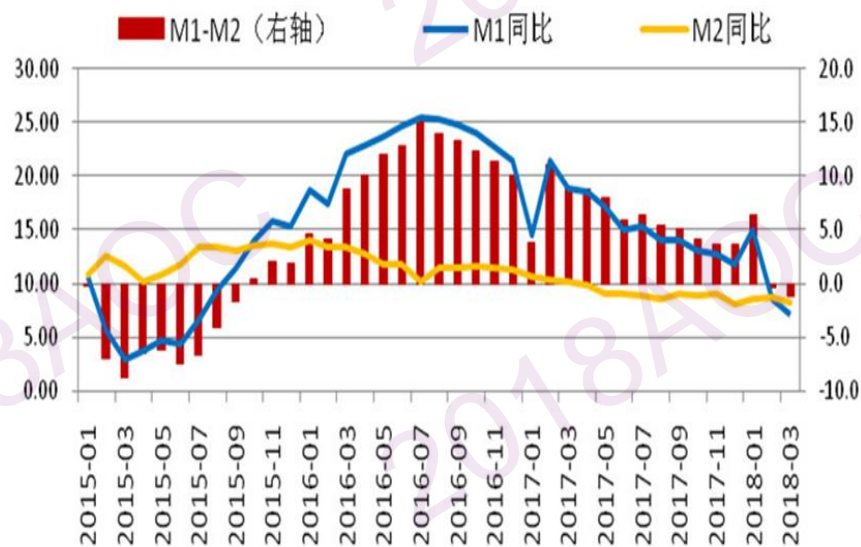


M1、M2增幅回落明显

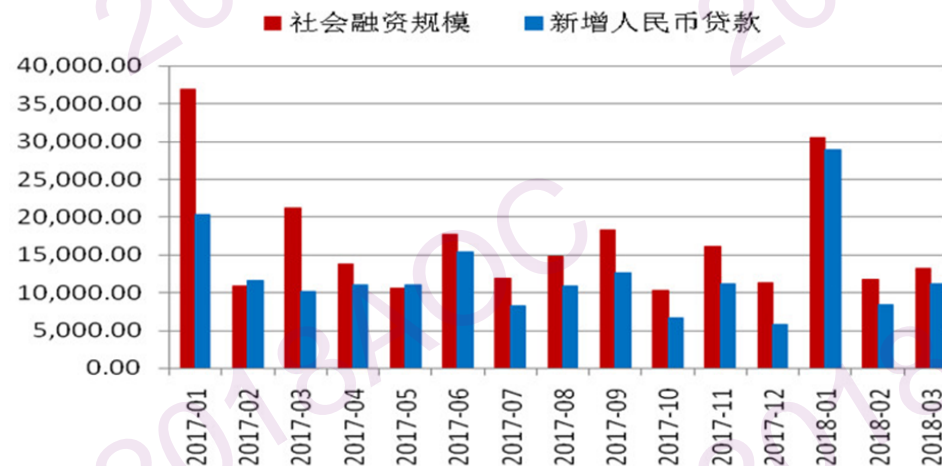


中国郑州粮食批发市场
CHINA ZHENGZHOU GRAIN WHOLESALE MARKET

M1、M2 及 M1-M2 (%)



社会融资总额与新增人民币贷款 (亿元)

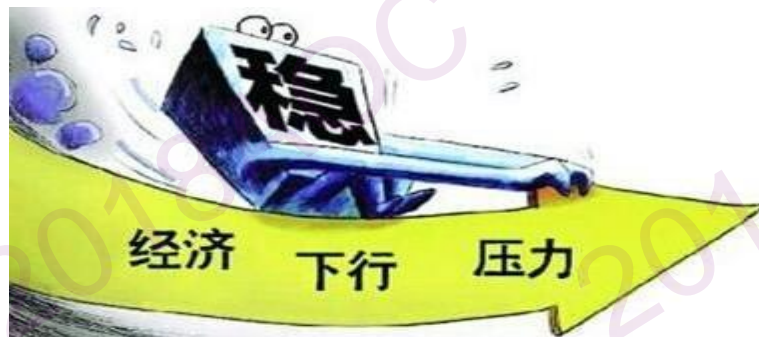
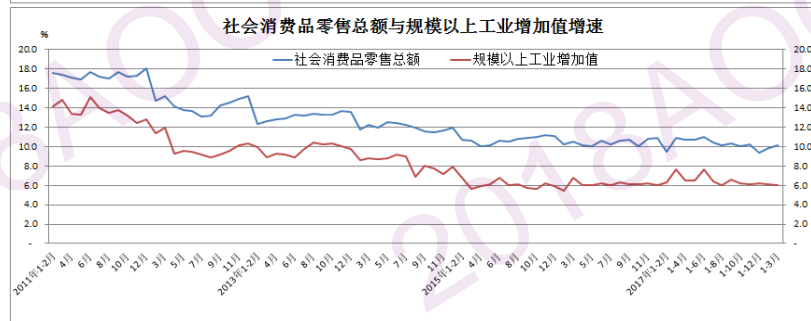
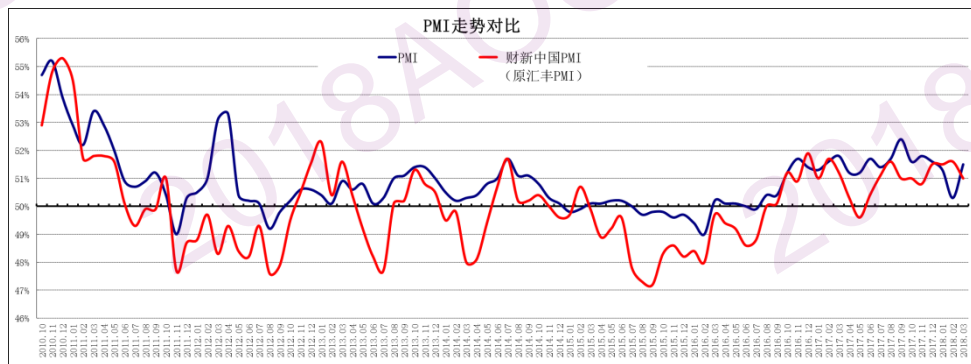
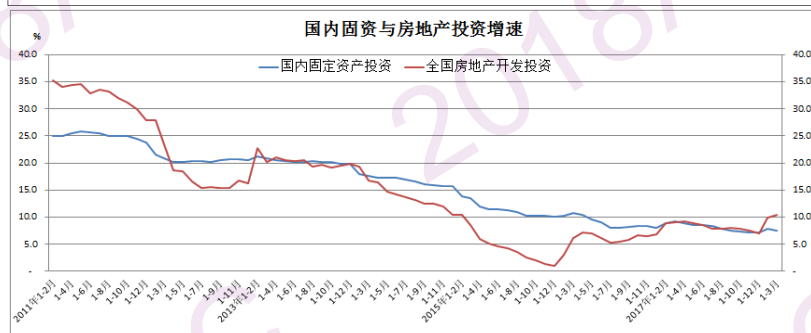
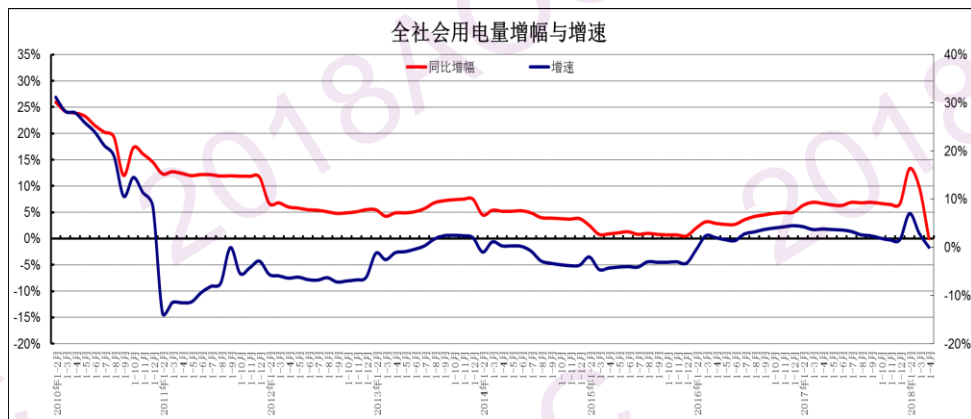
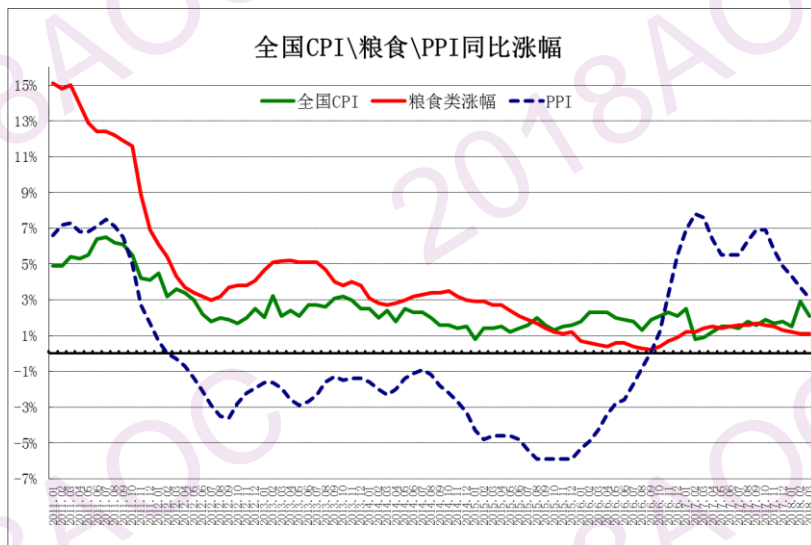


表外融资延续回落，企业、居民存款下降。
中性稳健的货币政策及金融调控成效明显。

经济运行“筑底”迹象显现



中国郑州粮食批发市场
CHINA ZHENGZHOU GRAIN WHOLESALE MARKET



➤ 农民收入连增

- ⊕ 2018年我国农村居民人均可支配收入13432元，比上年增长8.6%

➤ 农民收入增幅下滑明显

- ⊕ 家庭性收入和工资性收入走弱
- ⊕ 收入增长由高速转为中高速
- ⊕ 地区间群体日趋分化
- ⊕ 增收难度加大



种粮收入难有显著增长



中国郑州粮食批发市场
CHINA ZHENGZHOU GRAIN WHOLESALE MARKET

河南农户种植成本及收益概算

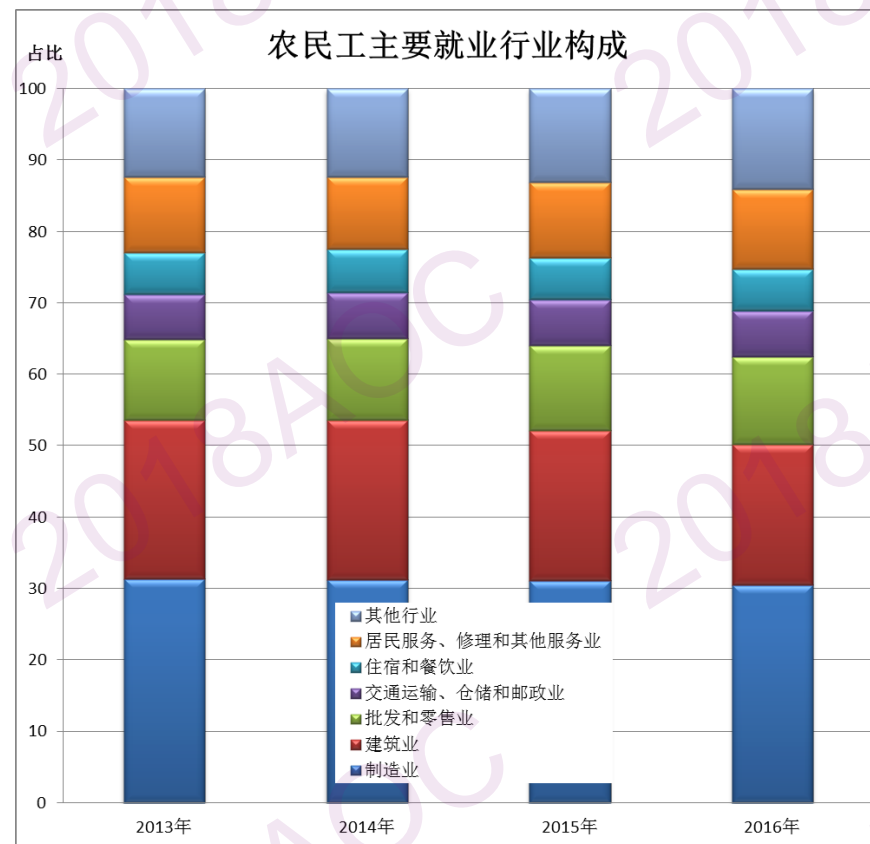
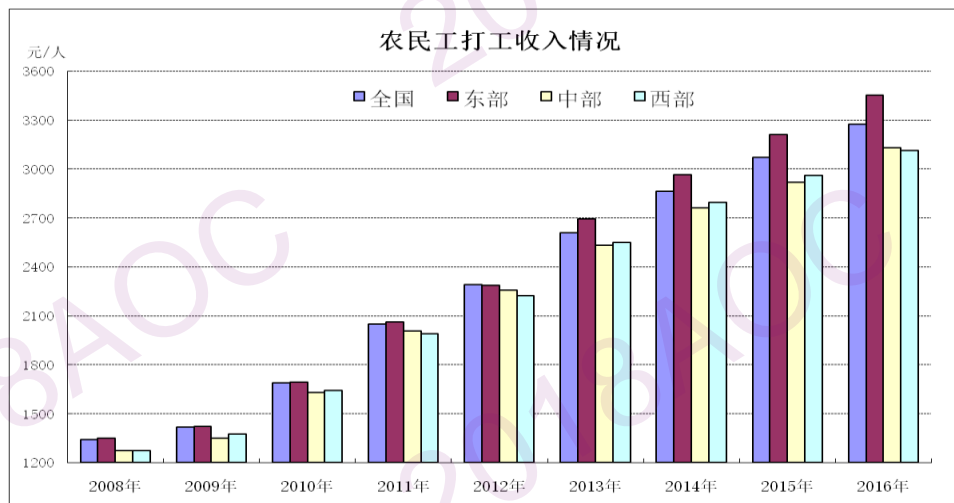
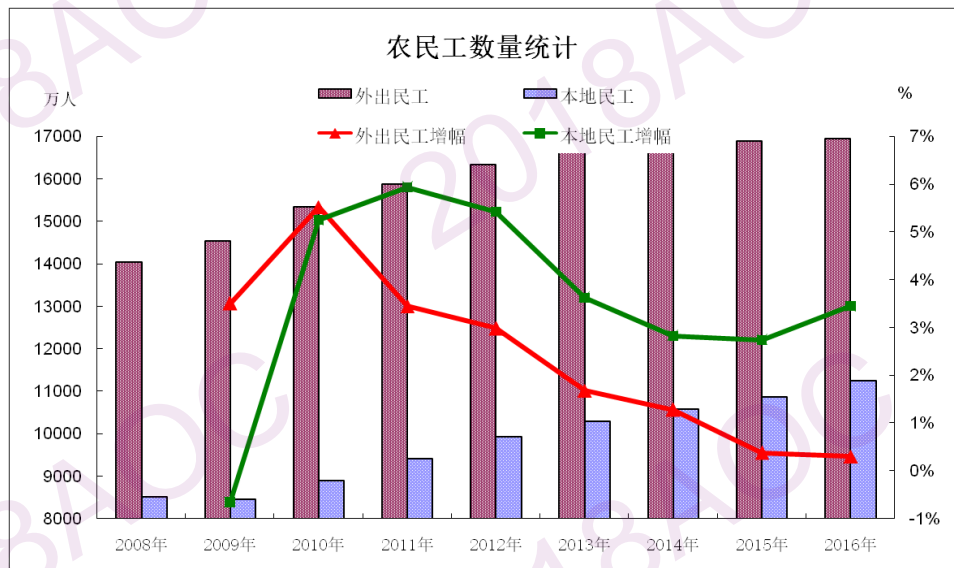
项目（元/亩，元/斤，斤/亩）		2015年	2016年	2017年
投入	机耕	45.00	45.00	45.00
	机播	40.00	45.00	45.00
	机收	50.00	55.00	50.00
	种子	70.00	70.00	65.00
	农药	20.00	20.00	25.00
	化肥	195.00	195.00	190.00
	灌溉	30.00	30.00	20.00
种植成本小计		450.00	460.00	440.00
收入	单产	850.00	750.00	820.00
	售粮单价	1.18	1.05	1.18
	商品量	0.85	0.85	0.85
	售粮毛收入	852.55	669.38	822.46
	四项补贴	150.00	150.00	150.00
亩均毛收入		1,002.55	819.38	972.46
亩均利润		552.55	359.38	532.46

注：1，上述数据为河南南部及北部平均值
2，亩均利润不含：土地成本（租地费用），人工成本
3，单价为6月下旬一级市场收购价格

进城农民对消费的影响巨大



中国郑州粮食批发市场
CHINA ZHENGZHOU GRAIN WHOLESALE MARKET

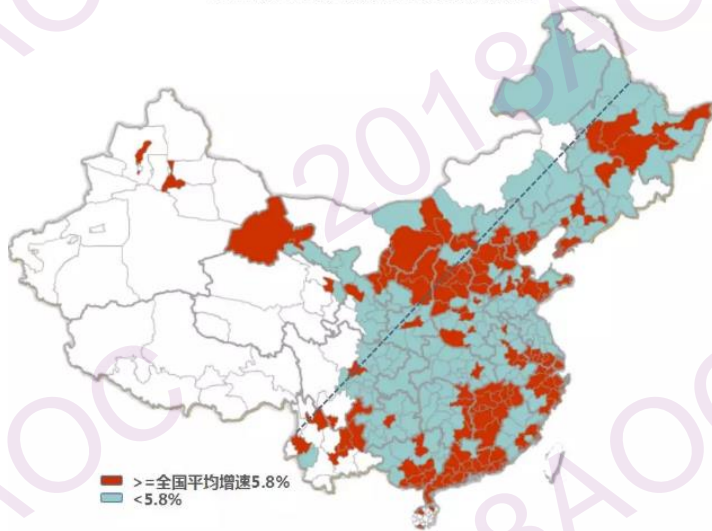


人口流动带来的消费转移

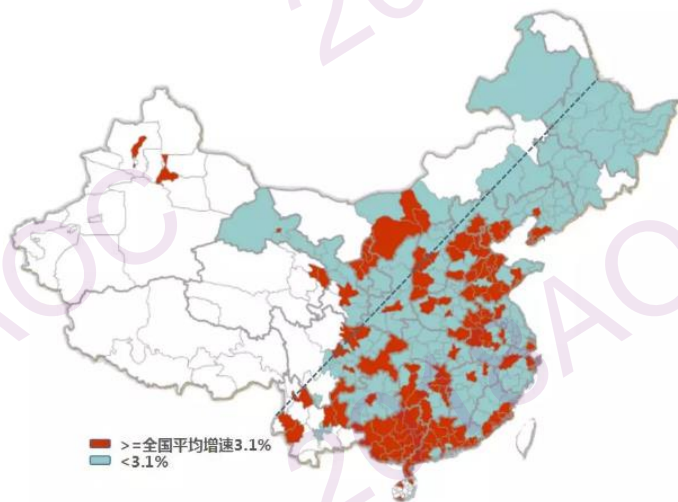


中国郑州粮食批发市场
CHINA ZHENGZHOU GRAIN WHOLESALE MARKET

▼2000-2010年我国地级市常住人口增速对比图



▼2011-2016年我国地级市常住人口增速对比图



▼2016年我国人口密度等高线



- 金融业、服务业、轻工业发展的趋势性转移。
 - ⊕ 2010年之前，人口增速明显的地区主要集中在东北、华北、东南及华南。
 - ⊕ 2010年之后，人口增速明显的地区主要集中在环渤海经济圈、黄淮区域及华南。
 - ⊕ 2010年之后东北、西北地区人口增速显著下降。
 - ⊕ 人口密度较高的几个地区分别为长三角、珠三角、京津冀等地区，中原地区及川渝人口密度也明显提升。

➤ 行业集中度逐步提升

- ⊕ 大型企业扩张迅速，行业前三名的产能占比从2年前的9%提升至目前的12%。
- ⊕ 小散粉厂关停势头不减。

➤ 企业分化趋势明显

- ⊕ 涌现出一批特色专用粉企业。
- ⊕ 大者恒大，专者更专。

➤ 弱势产能淘汰进度加快

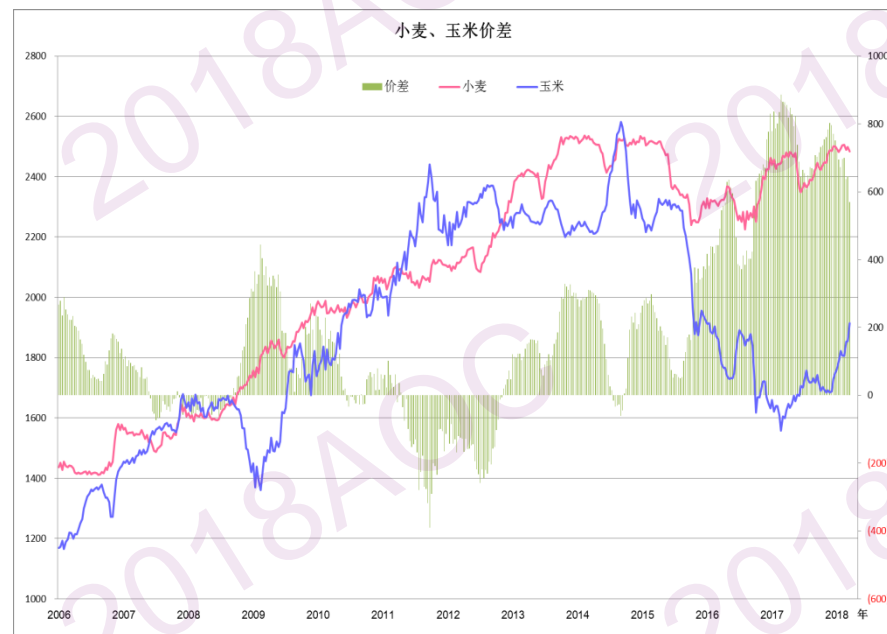
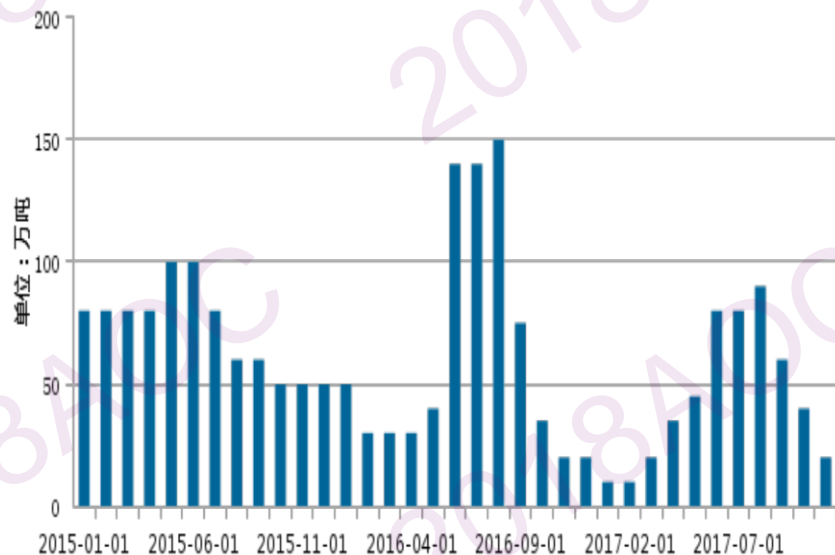
- ⊕ 产能利用率不足30%的企业快速被淘汰。
- ⊕ 产能利用率在70%以上的企业稳步扩张。

小麦饲料消费：持续萎缩



中国郑州粮食批发市场
CHINA ZHENGZHOU GRAIN WHOLESALE MARKET

小麦饲用量月度预测

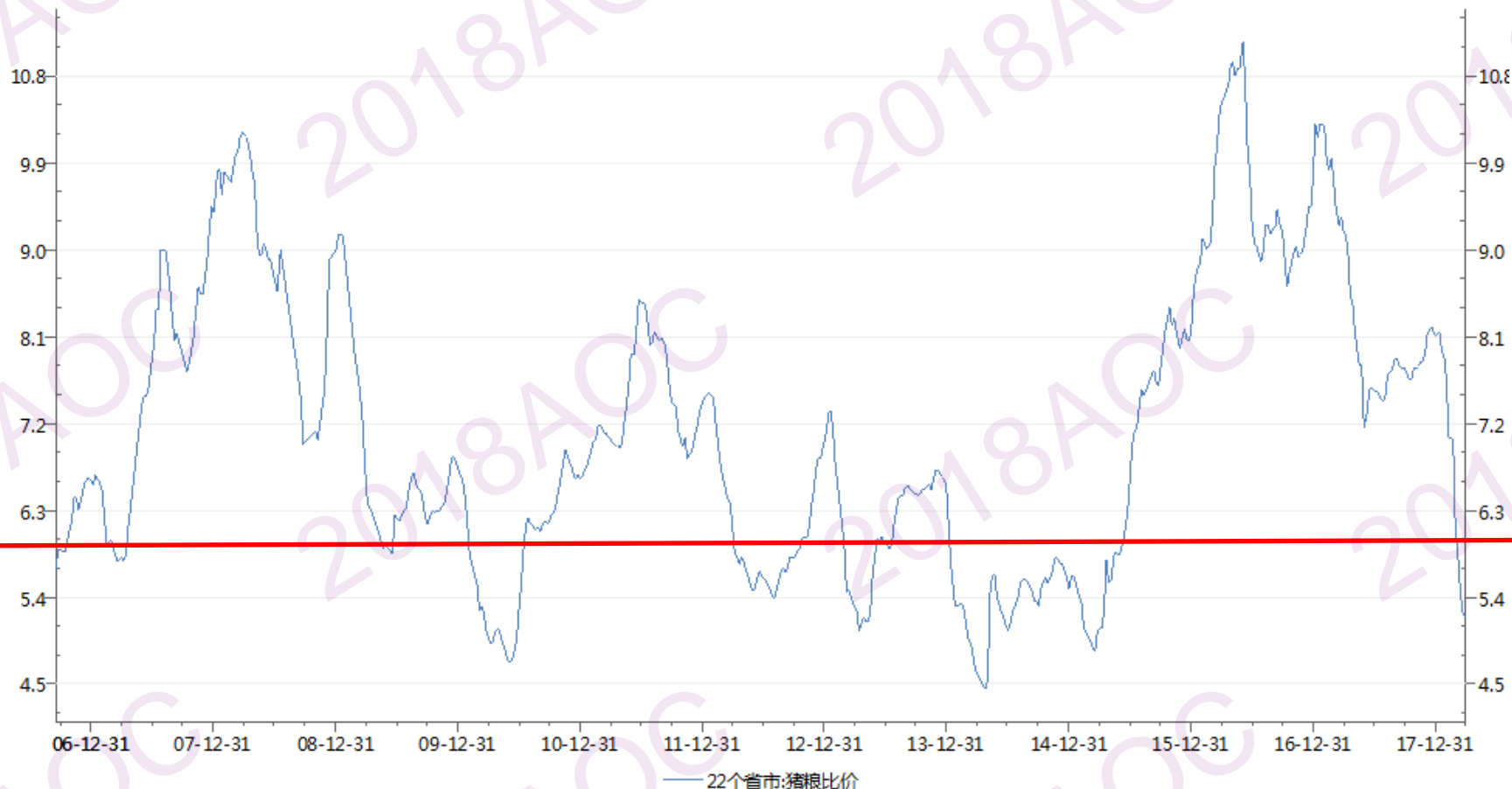


- 2018年一季度，小麦市场均价2480元/吨，玉米市场均价1800元/吨。
- 和玉米相比不具备价格优势，小麦饲用难以回升。

猪周期持续，养殖效益低迷



中国郑州粮食批发市场
CHINA ZHENGZHOU GRAIN WHOLESALE MARKET



- 猪粮比跌破6。
- 生猪养殖大面积亏损。

➤ 供应方面

- ⊕ 临储小麦的数量和价格压制行情。
- ⊕ 新小麦产量和质量将维持近年平均水平。
- ⊕ 预计总体收购量下降，或致市场流通增加。

➤ 需求方面

- ⊕ 消费结构不会有大改观。
- ⊕ 基础消费坚实。
- ⊕ 宏观经济稳中向好或带来口粮消费的增量机会。
- ⊕ 对高品质小麦需求稳中有增。

- 一、前期小麦价格走势简要回顾
- 二、从供、需两方面看后期主要影响因素
 - ⊕ 2.1 供应方面
 - ⊕ 2.2 需求方面
- **三、2018年小麦行情展望**

➤ 价格方面

- ⊕ 新小麦上市前（5月中旬）：市场行情弱势运行，主产区陈麦收购价预计在1.22-1.25元/斤区间。
- ⊕ 新小麦上市：陈小麦价格基本维持前期价格水平，新麦由南至北收割上市，预计南方（湖北北部、河南南部）开秤价格1.04-1.08元/斤（中等品质，下同），6月上、中旬新麦大面积上市，预计黄淮地区收购价格在1.12-1.15元/斤。
- ⊕ 收购期结束（9月-10月）：主产区新小麦收购价预计在1.2-1.24元/斤。
- ⊕ 2018年底（12月）：主产区新小麦温和提升，收购价预计在1.22-1.26元/斤。

➤ 政策方面

- ⊕ 考虑到市场价格原因，湖北、河南、安徽、江苏启动托市收购的可能性较大，山东或局部启动，河北启动托市的难度较大。
- ⊕ 预计全社会收购量在7000万吨左右，其中，托市收购量预计在2000万吨左右。
- ⊕ 国家或进一步下调2019年小麦托市价格，预计下调幅度在0.03元/斤左右。
- ⊕ 国家或根据临储小麦库存状况，采取进一步措施“去库存”。

➤ 关注重点：

- ⊕ 小麦生长形势，新小麦的产量质量，以及2018年新麦种植情况。
- ⊕ 玉米去库存情况及行情走势，饲料养殖业行业形势。
- ⊕ 政策动向：农业补贴执行情况、政策价格调整情况。
- ⊕ 宏观经济运行情况。

➤ 本报告涉及数据来源以下机构：

- ⊕ 国家发改委
- ⊕ 国家统计局
- ⊕ 国家粮食局
- ⊕ 国家商务部
- ⊕ 中国人民银行
- ⊕ 国家粮油信息中心
- ⊕ 郑州粮食批发市场
- ⊕ 中华粮网
- ⊕ 中央气象台网站
- ⊕ Wind资讯



中国郑州粮食批发市场
CHINA ZHENGZHOU GRAIN WHOLESALE MARKET

谢谢！

郑州粮食批发市场 申洪源

138 3852 0620 (同微信)

电话 (TEL) : (0371) 68080999
传真 (FAX) : (0371) 68107676
E-mail: zzlspfsc@163.com

地址 (ADD) : 郑州市郑东新区CBD商务内环路26号未来国际
邮编 (P.C) : 450046
www.czgm.com