

国内外玉米供求形势

国家粮油信息中心

刘冬竹

2018年4月21日

玉米的三大用途和两种属性

食用
消费

工业
消费

饲料
消费

能源
属性

金融
属性

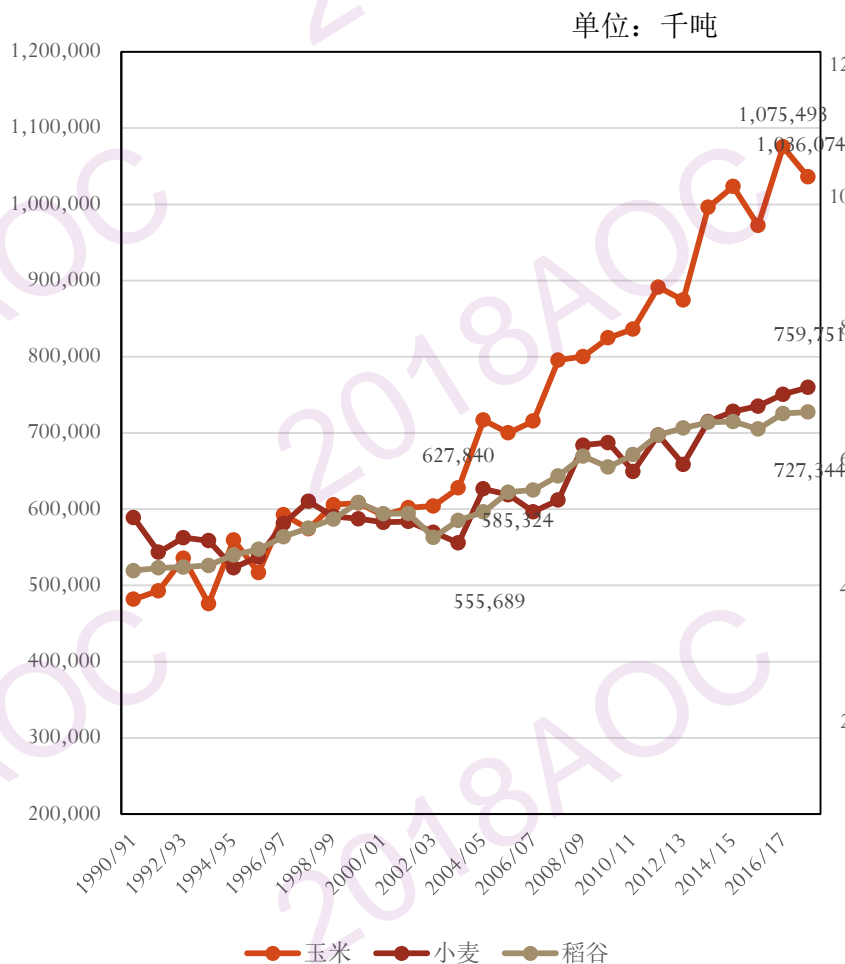


引言：玉米的重要性

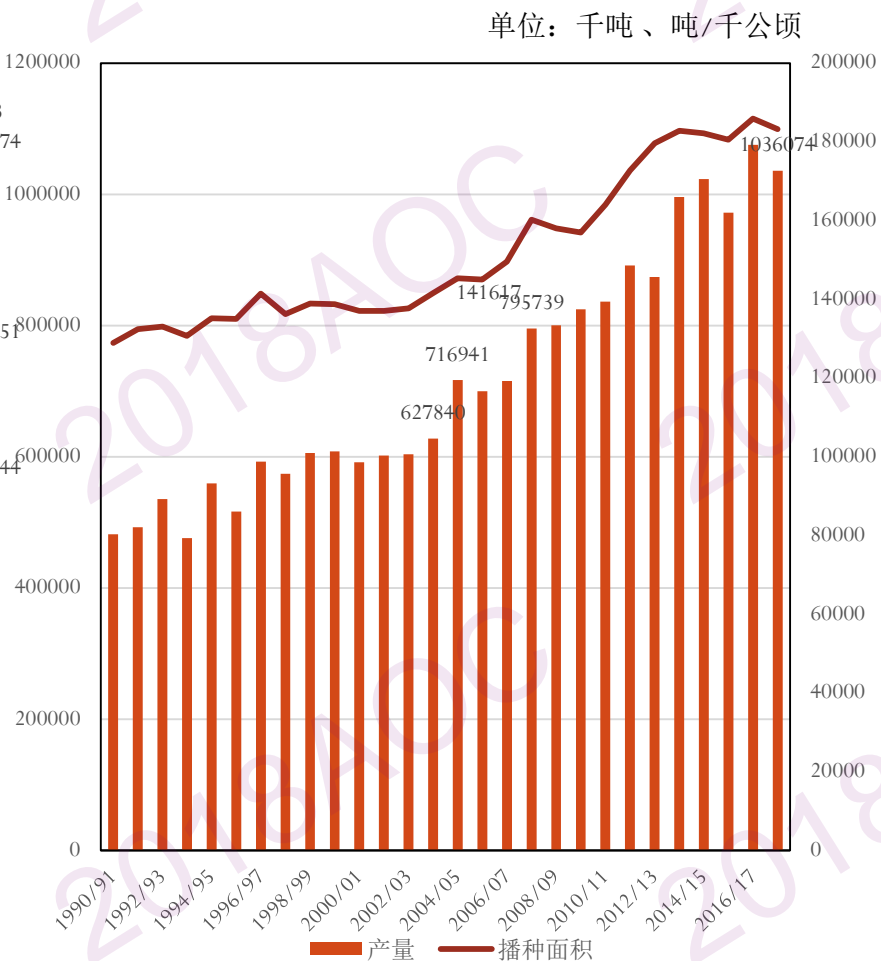
- ◆ 玉米是三大谷物品种之一，目前是全球第一大谷物作物，约占全球谷物产量的40%
- ◆ 进入21世纪以来玉米价格的上涨，更多的是受玉米深加工的拉动，使得玉米和工业品、能源挂钩，价值重新定位
- ◆ 玉米产量在我国粮食作物产量中所占比重持续增加，在我国粮食作物中的地位显著提高，从1979年的18%上升到2015年的36.1%，2017年为34.9%
- ◆ 玉米在2012年超过稻谷跃升为我国第一大品种
- ◆ 玉米产量的高低、农户种植玉米所获收益的增加或减少将会对我国粮食安全、饲料养殖、深加工等相关行业产生重要影响

2004/05年度以后全球玉米产量快速增长 增速明显快于小麦和稻谷的增长 主要是因为玉米工业消费的快速增加

世界玉米、小麦、稻谷产量



世界玉米产量及播种面积

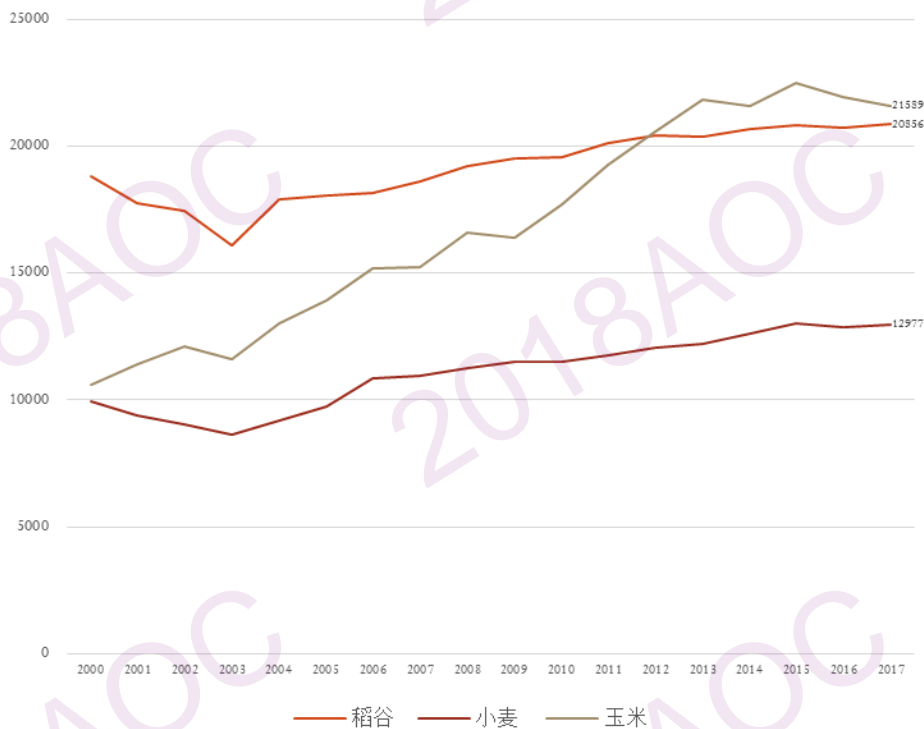


全球燃料乙醇产量和消费量快速增长

- 2005—2016年，全球生物燃料乙醇消费量从3628万吨增加到7915万吨，年均增长7.3%。（注：引自中国燃料乙醇发展现状|文选 2017-12-19 17:21 来源：[国际石油经济](#)）
- 美国是世界最大的生物燃料乙醇生产国和消费国，2016年约占世界57%，主要原料为玉米，约占全国燃料乙醇的95%。美国的燃料乙醇生产始于上世纪70年代末的第二次石油危机，2017年美国燃料乙醇产量4798万吨，约需要用玉米1.4亿吨

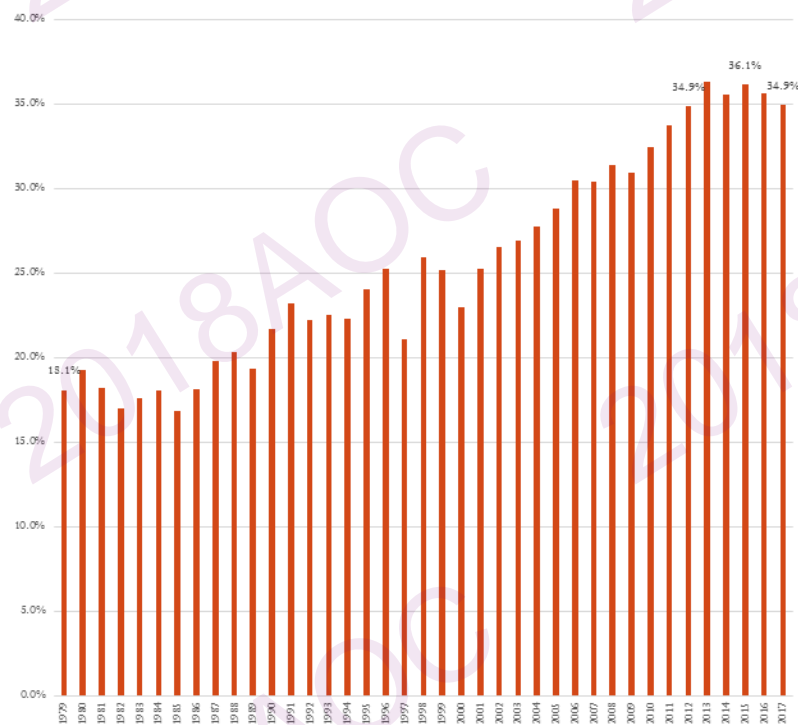
2012年我国玉米产量超过稻谷成为第一大谷物

中国玉米、小麦、稻谷产量（单位：万吨）



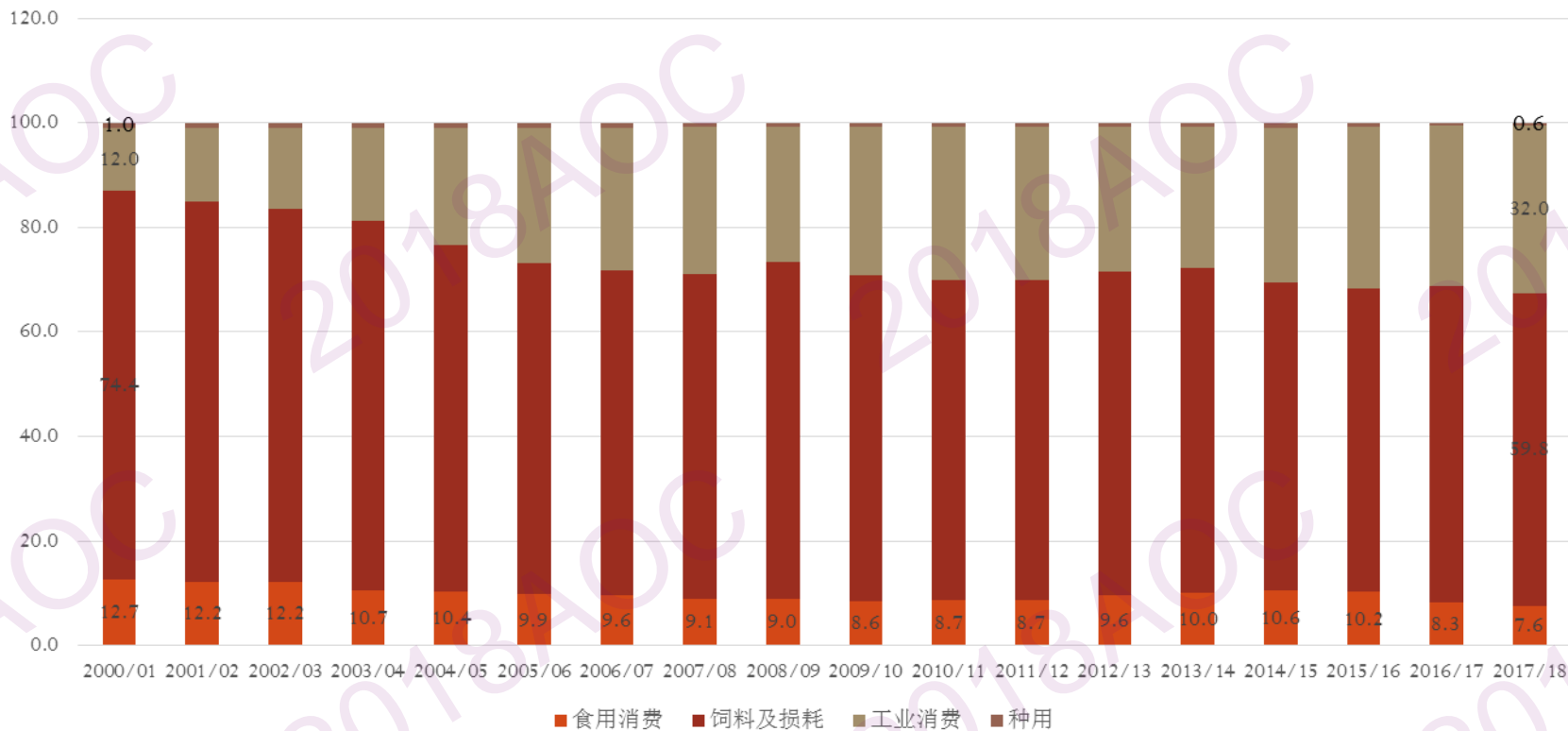
玉米产量占粮食总产量的比重逐年增加

中国玉米产量占粮食总产量的比重



我国饲料和食用消费比重下降 工业消费比重明显上升

各种消费占玉米总消费的
的比重 (%)



主要内容

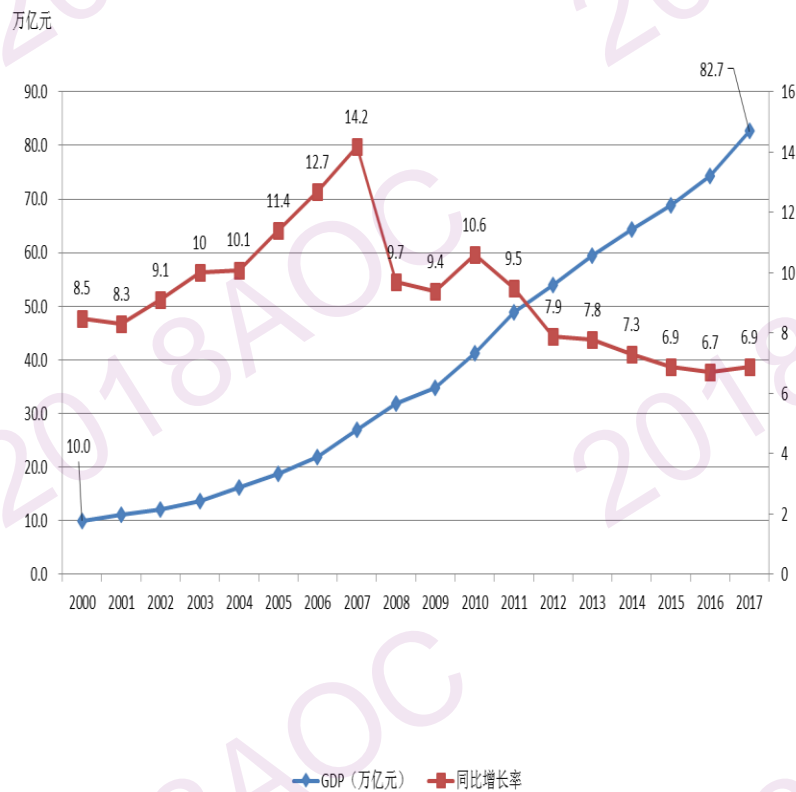


第一部分 宏观经济

2018年全球经济延续复苏态势

- 2017年全球经济出现强劲复苏态势，国际货币基金组织（IMF）4月17日发布《世界经济展望》报告显示，2017年世界经济增速达3.8%，创下2011年以来最快增速，预计今明两年世界经济增速都将进一步提升至3.9%
- 新兴经济体和发展中经济体是拉动全球经济复苏的主要力量，中国2017年GDP增长率6.9%，对世界经济增长贡献率超过30%
- 全球物价水平温和上升，大宗商品价格有所上涨，劳动市场持续改善，国际贸易增速提高

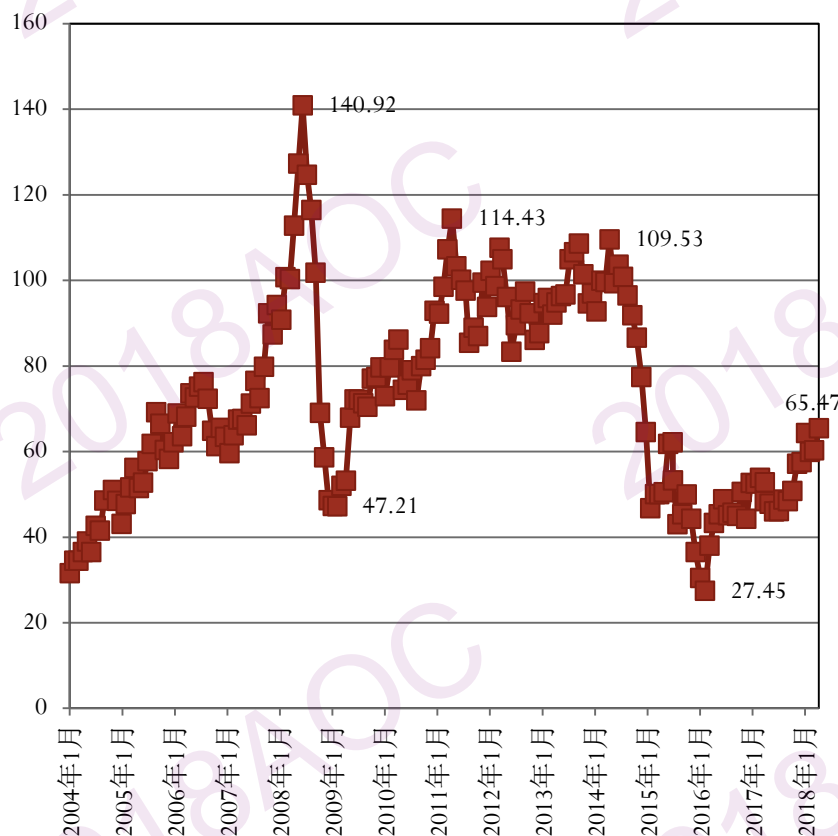
中国国内生产总值和增长率



国际油价走势

- 从2004年到2008年，中国和其他发展中经济体对石油的需求增加推升了油价
- 2008年6月油价升至每桶140美元以上，发生全球金融危机，油价暴跌60%以上，2009年2月最低每桶47美元
- 美联储在2008年后降利率，OPEC石油减产，油价在2009年6月回升至70美元/桶以上
- 国际原油月度平均价格在从2010年10月至2014年10月都处于80美元/桶以上的水平
- 在国际油价长时间处于高位之后，油价于2014年4月达109.53美元/桶，开始下跌，在1年半时间跌破30美元/桶（2016年2月27.45美元），下跌幅度超过70%，油价创下了近12年最低价格
- 原油最新收盘每桶69.21美元。

原油期货收盘价（单位：美元/桶）



2014年4月原油价格暴跌70%

原因分析

供给侧

美国的“页岩气革命”打破世界能源市场平衡

石油输出国组织（OPEC）作为全球第一大产油国组织因成本相对低廉，为保市场而不再限产

需求侧

全球各大经济体先后进入经济增长放缓阶段，中国和印度等石油需求疲软。作为全球第二大经济体，中国经济转型需求下滑是重要因素之一

全球大宗商品价格暴涨暴跌的时代可能已基本结束 国际油价和大宗商品价格走势未来一段时间 将处于相对平稳或温和上升的局面

- 发达经济体能源消费需求增长缓慢
- 美国能源自给率在提高，国际能源署（IEA）3月27日称，随着美国的页岩油热潮继续席卷全球市场，美国最迟将在2019年赶超俄罗斯成为全球最大的石油生产国
- 能源进口需求增长动力主要来自新兴市场经济体，中国经济从进入“新常态”，需求放缓；印度能源进口继续保持稳步增长
- 目前原油价格高于多数主产国成本，中东最低约每桶27美元，陆上平均成本约50美元左右，北美页岩油约65美元，最高北极地区75美元（根据摩根斯坦利数据）

全球经济也面临很多不确定性 对石油和大宗商品价格有影响

- 世界经济在温和复苏，但如“十九大报告”所指出，近期“**世界经济增长动能不足**”
- 反全球化趋势，贸易保护加剧，中美贸易战
- 全球债务水平过高，资产价格泡沫
- 主要发达经济体的财政政策和货币政策正在进行新一轮的调整，如美国特朗普上台后的财税政策，英国脱欧
- 热点地区政治冲突，如叙利亚，伊朗核协议新变化

第二部分：国际谷物市场 总体概况

- 一是全球谷物供需状况总体仍较宽松，但是产量已经开始下降
- 二是全球主要国家都面临着去产能去库存
- 三是价格是总体处于低位，但是已经开始筑底回升
- 四是“农业靠天吃饭”，天气变化对价格波动的影响非常明显

全球谷物供需状况总体仍较宽松

美国农业部最新预计：全球谷物产量、库存量、贸易量为历史次高，消费量再创新高

- ◆ 2017/18年度全球谷物产量比上年有所下降，全球谷物产量为25.62亿吨，同比减少3953万吨，减幅为1.5%
- ◆ 消费同比增加，消费量为25.70亿吨，同比增加3330万吨，增幅为1.3%
- ◆ 库存水平下降，但仍是历史次高水平，期末库存量为6.41亿吨，同比减少1482万吨，减幅为2.3%
- ◆ 贸易量减少，贸易量为4.21亿吨，同比减少833万吨，减幅为1.9%

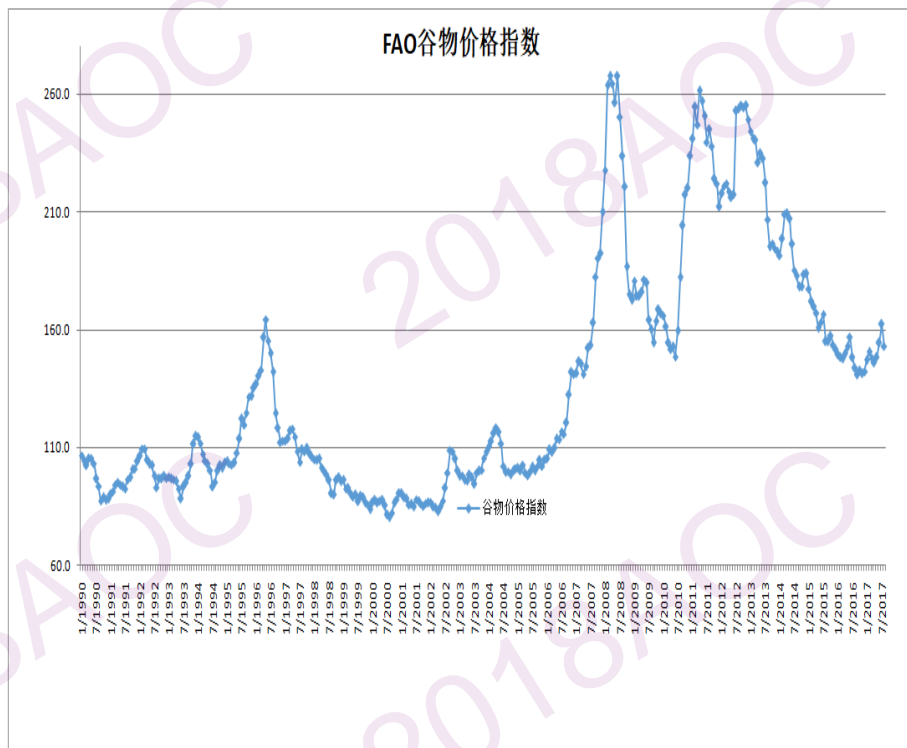
联合国粮农组织最新预计：全球谷物产量、消费量、贸易量、库存创历史记录

- ◆ 2017/18年度全球谷物产量再创历史记录，达到26.46亿吨，比上年度增加3300万吨和1.3%，
- ◆ 全球谷物消费量再创历史新高，达到26.12亿吨，同比增加3930万吨和1.5%
- ◆ 全球谷物贸易量再创历史新高，预计为4.07亿吨，较上年增加近90万吨和0.2%
- ◆ 受谷物产量创纪录影响，2017/18年度全球谷物期末库存预计连续第五年稳定攀升至7.48亿吨，同比提高2800万吨和4%，创历史最高纪录
- ◆ 全球谷物库存消费比创下自2001/02年度以来新高，为36.3%，同比提高8.3个百分点

目前全球谷物价格处于低位，但已经从2016年低位回升

虽然谷物供应充足，但是美国长期干旱、欧洲部分地区寒冷潮湿推高小麦价格，阿根廷等国玉米作物前景恶化，且世界需求依然强劲，使得玉米价格上涨显著

新千年以来最长的一个下跌周期



FAO谷物价格指数低位回升

	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
1月	244.0	191.4	177.4	149.1	146.9	156.8
2月	241.1	198.6	171.7	148.2	150.5	161.3
3月	240.5	208.9	169.8	147.6	147.8	165.6
4月	230.7	209.2	167.2	149.8	146.0	
5月	234.8	207.0	160.8	152.5	148.0	
6月	232.3	196.1	163.2	156.9	154.3	
7月	222.3	185.2	166.5	148.1	162.2	
8月	206.8	182.5	155.1	143.6	153.0	
9月	195.0	178.2	154.8	140.9	151.9	
10月	196.6	178.3	157.3	142.3	152.7	
11月	194.3	183.2	153.6	141.4	153.1	
12月	192.9	183.9	151.6	142.2	152.4	
平均值	244.0	191.4	177.4	149.1	151.5	161.0

世界玉米供求平衡表 1/

单位：千吨

	2012/13	2013/14	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18 4月预计	年度变化 绝对值	年度变化 %
收获面积（千公顷）	179,648	182,840	182,213	180,571	185,901	183,244	-2657	-1.4
单产（吨/公顷）	4.87	5.45	5.62	5.38	5.79	5.65	-0.14	-2.4
期初库存	128,193	132,948	174,279	209,727	213,931	230,896	16965	7.9
生产	874,291	996,150	1,023,389	972,210	1,075,493	1,036,074	-39419	-3.7
进口 3/	99,582	124,676	124,944	139,227	135,641	146,555	10914	8.0
总供给量	1,102,066	1,253,774	1,322,612	1,321,164	1,425,065	1,413,525	-11540	-0.8
食用、种用和工业消费	352,442	373,209	383,204	385,912	402,332	413,146	10814	2.7
国内饲料消费	521,254	574,870	587,329	601,583	632,054	650,026	17972	2.8
国内总消费 2/	873,696	948,079	970,533	987,495	1,034,386	1,063,172	28786	2.8
出口 3/	95,422	131,416	142,352	119,738	159,783	152,573	-7210	-4.5
总需求量	969,118	1,079,495	1,112,885	1,107,233	1,194,169	1,215,745	21576	1.8
期末库存	132,948	174,279	209,727	213,931	230,896	197,780	-33116	-14.3
库存消费比%	15.22	18.38	21.61	21.66	22.32	18.60		

1/ 根据各国市场年度简单汇总。

2/ 国内消费总量为食用工业和种用与饲料用之和，并剔除了进出口差额。

3/ 部分国家市场年度的时间差异、在运输途中的玉米存量以及运输损耗等原因，使得世界玉米进口和出口数据可能不一致。

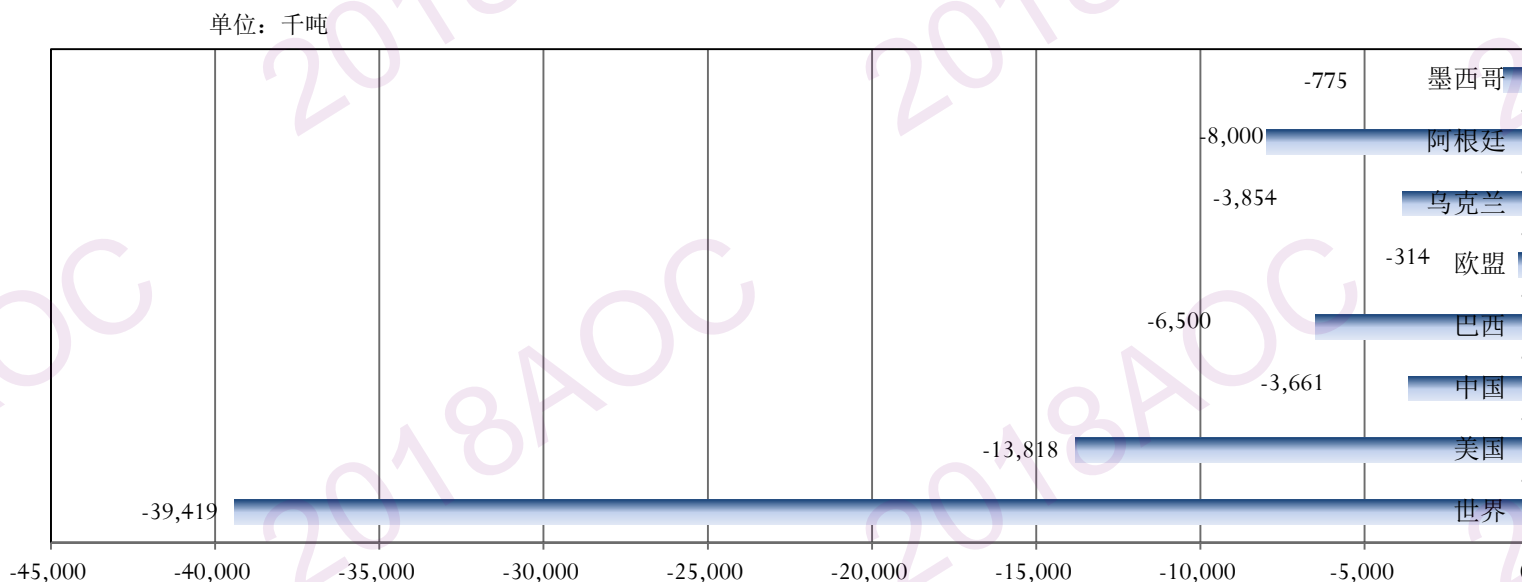
数据来源：美国农业部

全球玉米产量下降，为历史次高

根据美国农业部数据，2017/18年度全球玉米产量为10.36亿吨，同比**减少3942万吨，减幅为3.7%**

美国、阿根廷、巴西、乌克兰、中国玉米产量减少是全球产量下降的主要原因。美国、巴西、阿根廷、乌克兰是前四大出口国，美国和中国是第一和第二大产量大国，其产量下降主要是因为播种面积下降，巴西、阿根廷、乌克兰产量下降主要是因为受灾单产下降。

2017/18年度世界玉米主产国产量年度增减量



美国、中国、巴西是前三大主产国

世界玉米产量

单位：千吨

		2013/14	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18 4月预计	年度变化	年度变化 %
产量	阿根廷	26,000	29,750	29,500	41,000	33,000	-8,000	-19.5
	巴西	80,000	85,000	67,000	98,500	92,000	-6,500	-6.6
	加拿大	14,194	11,487	13,559	13,193	14,100	907	6.9
	中国	218,489	215,646	224,632	219,552	215,891	-3,661	-1.7
	欧盟	64,931	75,734	58,748	61,453	61,139	-314	-0.5
	印度	24,259	24,170	22,570	25,900	27,150	1,250	4.8
	印度尼西亚	9,100	9,000	10,500	10,900	11,400	500	4.6
	墨西哥	22,880	25,480	25,971	27,575	26,800	-775	-2.8
	尼日利亚	8,423	10,791	9,540	10,755	10,500	-255	-2.4
	菲律宾	7,532	7,671	6,970	8,131	8,040	-91	-1.1
	俄罗斯	11,635	11,325	13,168	15,305	13,229	-2,076	-13.6
	南非	14,925	10,629	8,214	17,551	13,200	-4,351	-24.8
	乌克兰	30,900	28,450	23,333	27,969	24,115	-3,854	-13.8
	其他	111,610	117,165	112,999	112,931	114,550	1,619	1.4
	美国	351,272	361,091	345,506	384,778	370,960	-13,818	-3.6
	世界总量	996,150	1,023,389	972,210	1,075,493	1,036,074	-39,419	-3.7

数据来源：美国农业部

全球玉米收获面积下降，同比减少1.4%

2017年玉米收获面积下降，世界第一二大主产国美国、中国收获面积分别下降4.7%和3.6%。2013年起中国的玉米收获面积连续五年位列世界第一，美国退居第二

世界主要国家玉米收获面积

单位：千公顷

国家	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18	年度变化	年度变化
										4月预计	绝对值	%
美国	31,796	32,169	32,960	33,945	35,356	35,390	33,644	32,680	35,106	33,469	-1,637	-4.7
中国	29,864	31,183	32,500	33,542	35,030	36,318	37,123	38,119	36,768	35,445	-1,323	-3.6
巴西	14,100	12,925	13,800	15,200	15,800	15,800	15,750	16,000	17,600	17,100	-500	-2.8
印度	8,174	8,262	8,553	8,782	8,673	9,066	9,185	8,730	9,890	9,600	-290	-2.9
欧盟	9,238	8,670	8,409	9,158	9,785	9,747	9,557	9,252	8,562	8,478	-84	-1.0
墨西哥	7,318	6,280	7,020	6,070	6,896	7,052	7,325	7,207	7,509	7,230	-279	-3.7
尼日利亚	3,845	3,351	4,149	5,457	5,751	5,763	5,850	5,800	5,800	5,800	0	0.0
印度尼西亚	3,220	3,060	2,850	3,120	3,000	3,120	3,100	3,300	3,400	3,450	50	1.5
坦桑尼亚	2,961	2,961	3,051	3,288	4,118	4,120	4,146	4,000	4,200	4,200	0	0.0
南非	2,896	3,263	2,859	3,142	3,238	3,076	3,048	2,213	2,996	2,700	-296	-9.9

数据来源：美国农业部

全球玉米单产因部分国家受灾下降

2017年世界玉米单产5.65吨/公顷，同比减少2.4%。美国玉米单产（11.08吨/公顷）高，是中国（6.09吨/公顷）的1.8倍

世界主要国家玉米单产

单位：吨/公顷

国家	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18	年度变化	年度变化
										4月预计	绝对值	%
美国	9.62	10.32	9.58	9.21	7.73	9.93	10.73	10.57	10.96	11.08	0.12	1.1
中国	5.56	5.26	5.45	5.75	5.87	6.02	5.81	5.89	5.97	6.09	0.12	2.0
巴西	3.62	4.34	4.16	4.80	5.16	5.06	5.40	4.19	5.60	5.38	-0.22	-3.9
印度	2.41	2.02	2.54	2.48	2.57	2.68	2.63	2.59	2.62	2.83	0.21	8.0
欧盟	7.05	6.87	6.97	7.46	6.04	6.66	7.92	6.35	7.18	7.21	0.03	0.5
墨西哥	3.31	3.24	3.00	3.09	3.13	3.24	3.48	3.60	3.67	3.71	0.03	0.9
尼日利亚	1.96	2.20	1.85	1.63	1.51	1.46	1.84	1.64	1.85	1.81	-0.04	-2.4
印度尼西亚	2.70	2.25	2.39	2.84	2.83	2.92	2.90	3.18	3.21	3.30	0.10	3.1
坦桑尼亚	1.20	1.12	1.55	1.32	1.24	1.30	1.62	1.50	1.15	1.27	0.13	11.1
南非	4.34	4.11	3.82	4.06	3.82	4.85	3.49	3.71	5.86	4.89	-0.97	-16.5

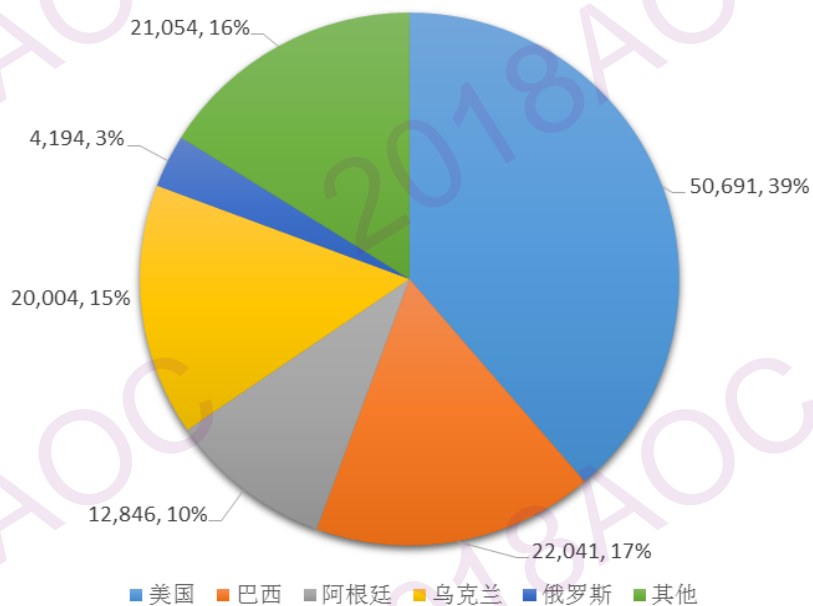
数据来源：美国农业部

世界玉米贸易量下降，为历史次高

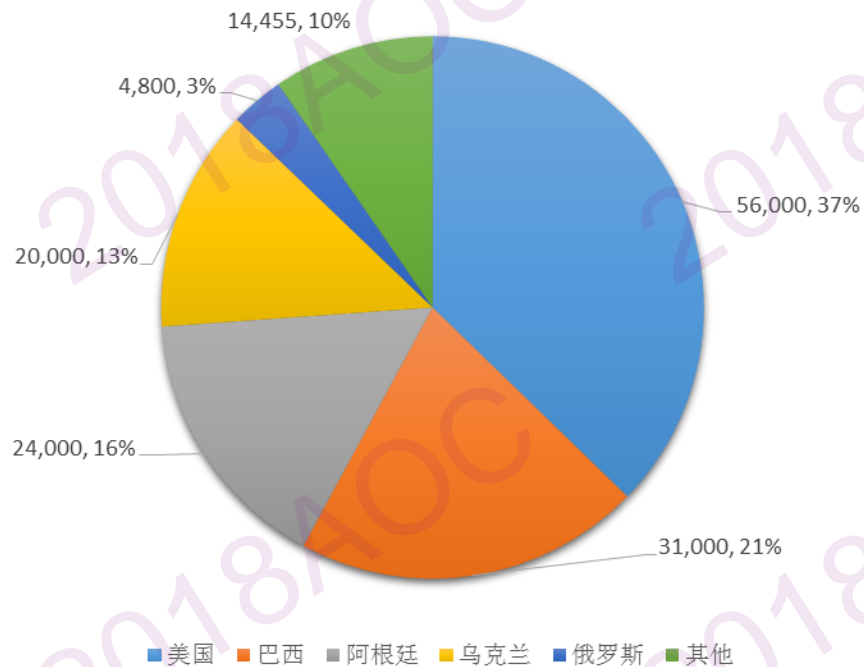
预计2017/18年度全球玉米出口量为1.52亿吨，同比减少721万吨，减幅为4.5%。美国、巴西、阿根廷、乌克兰为前四大出口国，约占87%，近年来巴西、阿根廷产量增长快，出口份额明显增加

世界玉米出口的主要国家和比重

2013/1014年世界玉米出口



2017/2018世界玉米出口



数据来源美国农业部，单位：千吨，%

全球玉米消费量增加

- ◆ 预计2017/18年度全球玉米消费量为10.63亿吨，同比**增加2879万吨**，增幅为2.8%
- ◆ **玉米饲用消费仍维持较高的增速**。预计2017/18年度全球玉米饲用消费量为6.5亿吨，同比增加1797万吨，增幅为2.8%。其中中国玉米饲料消费较上年有较大幅度增长，从上年度的1.62亿吨增加到2017/18年度的1.67亿吨，同比增加500万吨，增幅为3.1%
- ◆ **玉米食用与工业消费也有所增加**。预计2017/18年度全球玉米食用与工业消费量为4.12亿吨，同比增加1081万吨，增幅为2.7%。

产量降消费增 全球玉米库存大幅回落

预计2017/18年度全球玉米库存低于过去3年水平，同比减少3312万吨，减幅为14.3%。主要玉米生产国的库存水平均呈下降趋势，中国、美国、巴西玉米库存下降尤为明显，中国积极去库存，库存下降最大，美国同比减少282万吨，巴西同比减少310万吨

世界玉米期末库存

单位：千吨

	2013/14	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18 4月预计	年度变化	年度变化 %
巴西	13,972	7,842	6,769	14,019	10,919	-3,100	-22.1
欧盟	6,891	9,626	6,719	7,542	7,081	-461	-6.1
南非	2,198	2,448	1,096	3,332	2,632	-700	-21.0
其他	38,603	45,365	44,450	47,037	42,159	-4,878	-10.4
美国	31,292	43,974	44,123	58,253	55,435	-2,818	-4.8
世界总量	174,279	209,727	213,931	230,896	197,780	-33,116	-14.3

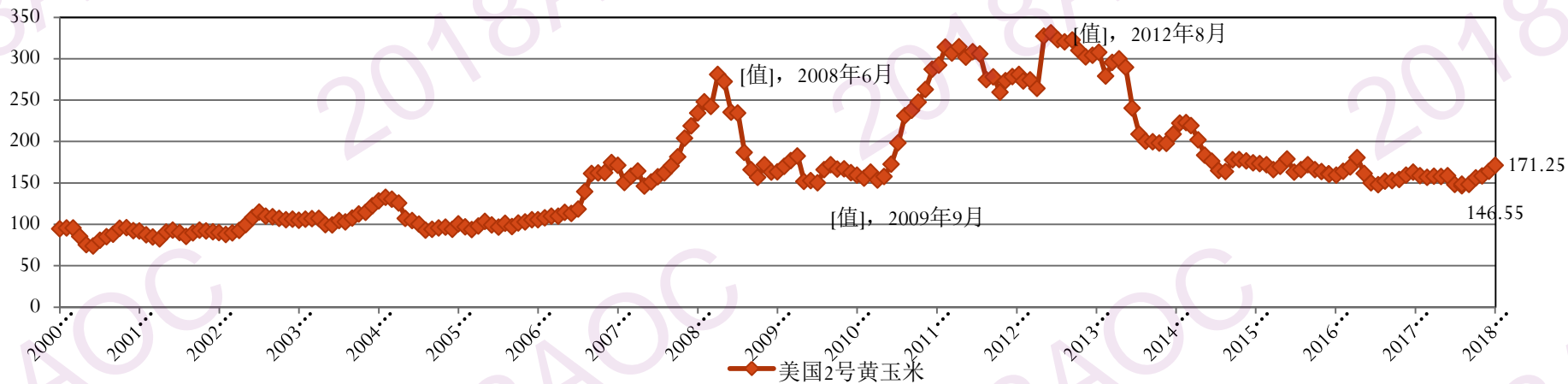
数据来源：美国农业部

国际市场价格处低位回升阶段

- ◆ 2004-2006年间，CBOT玉米价格集中在200-300美分/蒲式耳之间波动；2006年10月份之后国际玉米价格明显上涨，并跃升至一个新的平台高度。2008年6月金融危机前CBOT玉米价格一度接近750美分/蒲式耳。后因金融危机发生，价格暴跌，2008年12月一度跌破300美分/蒲式耳
- ◆ 2012年美国遭遇50年来最严重的旱灾，欧盟部分国家及黑海地区乌克兰玉米产区遭遇严重干旱，世界经济增长推动了以玉米为原料的生物质能源的消费增长，玉米金融和能源属性再度增强，2012年8月，CBOT玉米价格冲破800美分/蒲式耳，美国2号黄玉米（FOB）价在当年8月创下342美元/吨的历史最高价格
- ◆ 2012年9月至2013年3月，FOB价格在300美元/吨以上高位震荡。2013年3月至今全球玉米价格呈现震荡下行，到2017年9月146.55美元的阶段性低点，比高位下跌一半多，主要因为全球玉米及美国玉米产量均创纪录最高水平，供应较充足，目前已经回升到时171美元，但仍处于低位。CBOT玉米价格在2016年8月31日跌到2009年以来的最低点302美分/蒲式耳

美国2号黄玉米美湾出口价格

单位：美元/吨



CBOT玉米主力合约收盘价



2017年至今国际玉米价格趋势

- ◆ 2017年国际玉米价格年内波动幅度较大。上半年受美国玉米播种面积下降以及干旱天气的影响，玉米价格呈现震荡上行的态势
- ◆ 8月份美国玉米主产区出现有利降雨，气候条件转好，单产预期向好，玉米价格快速下滑，之后玉米期价持续低位震荡。截至2017年12月30日，芝加哥期货市场玉米主力合约价格为350.75美分/蒲式耳，比年初下跌5美分/蒲式耳。虽然年度价格变化不明显，但年内波动幅度达65美分/蒲式耳。
- ◆ 2018年受主要生产国和出口国减产预期影响，玉米价格有所上升，但也没有超过400美分/蒲式耳

国际价格暴跌，中国出现历史最高价格 国内外玉米价差超1000元

- ◆ 2014年9月30日，CBOT玉米主力合约收盘于每蒲式耳320.75美分，较年内高点5月份（513.25美分/蒲式耳）下降37.5%，不仅是年中最低点，也是2009年9月以来的最低点，比2012年的高点（800多美分），更是下跌了60%
- ◆ 而当时国内受供应单一依靠竞价交易、临时存储玉米顺价销售、运输费用顺势上行以及山东等销区用粮缺口加大等因素的推动，以及干旱减产预期对于市场心理的影响，2014年5月份以来国内玉米价格持续上涨，形成“产量最高、库存最高和价格最高”的三高局面
- ◆ 8月份山东地区部分用粮企业入厂价格超过2800元/吨，历史最高，最高达到每吨2850元，上涨350-450元/吨

国内外玉米价差

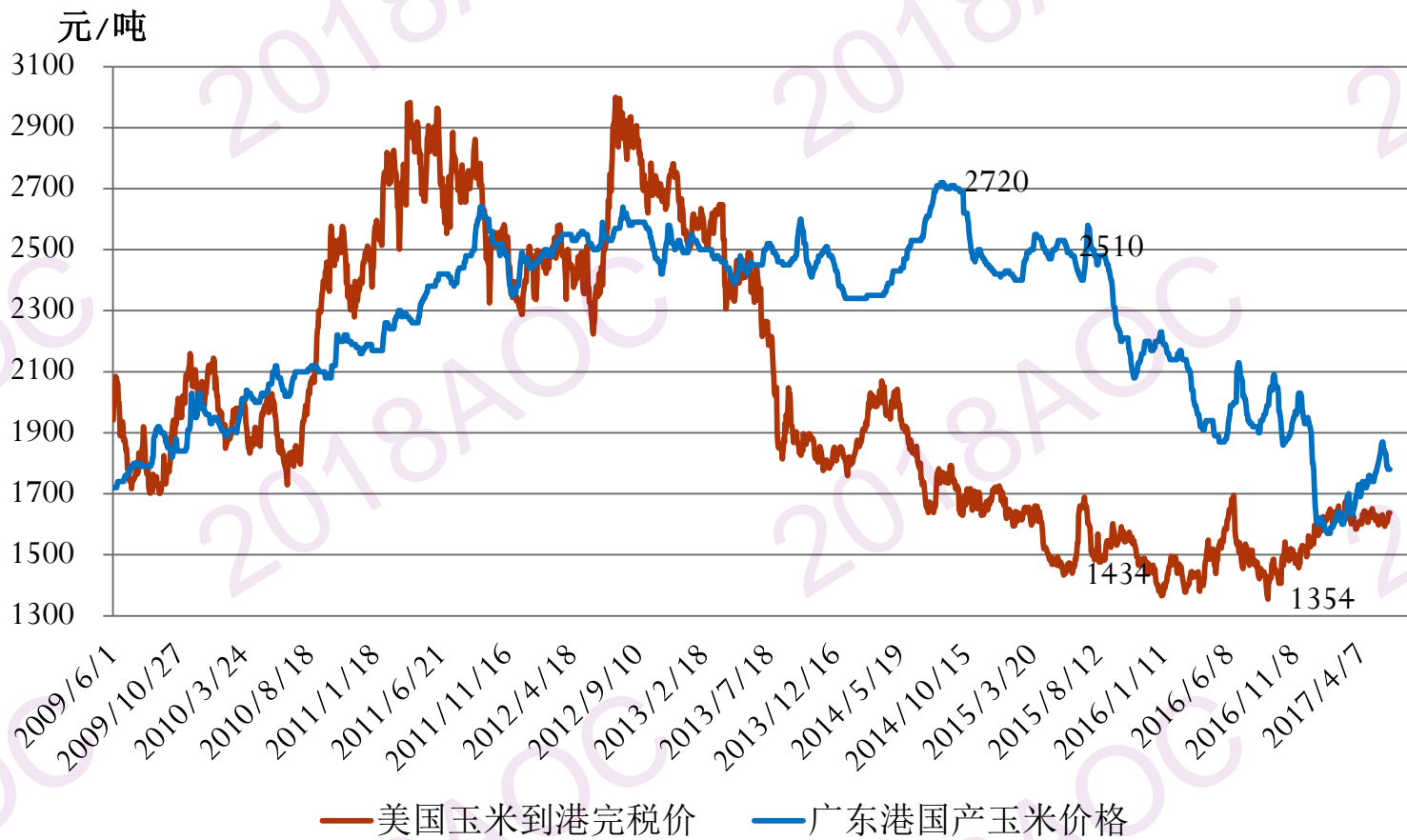
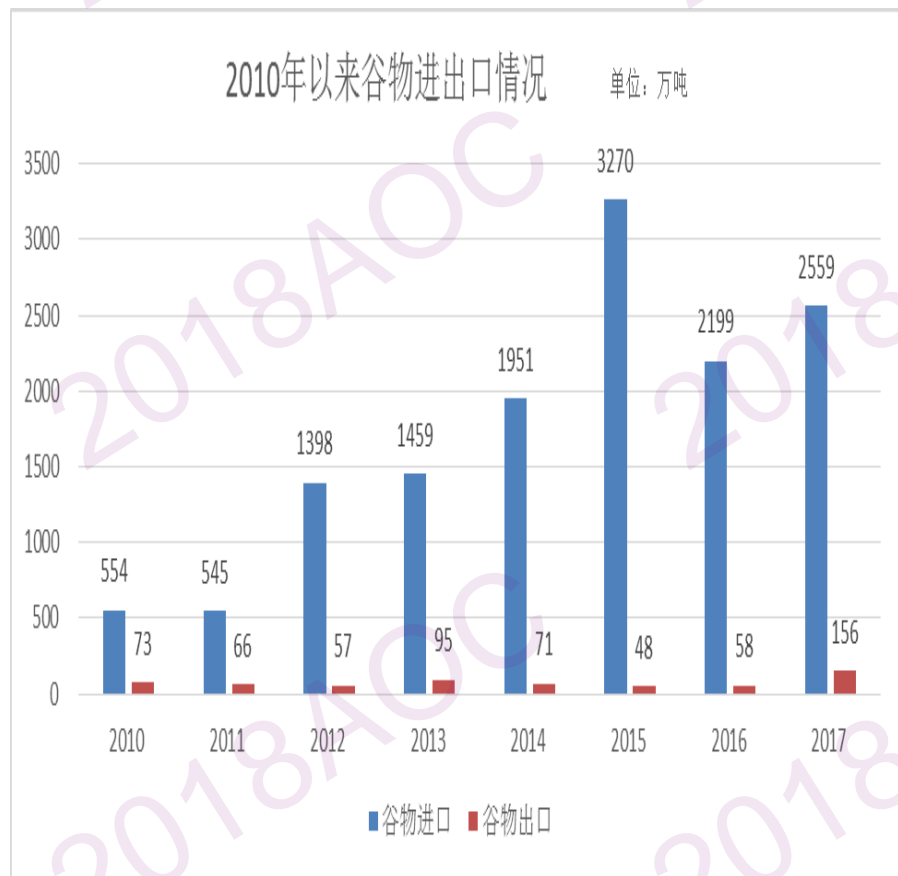
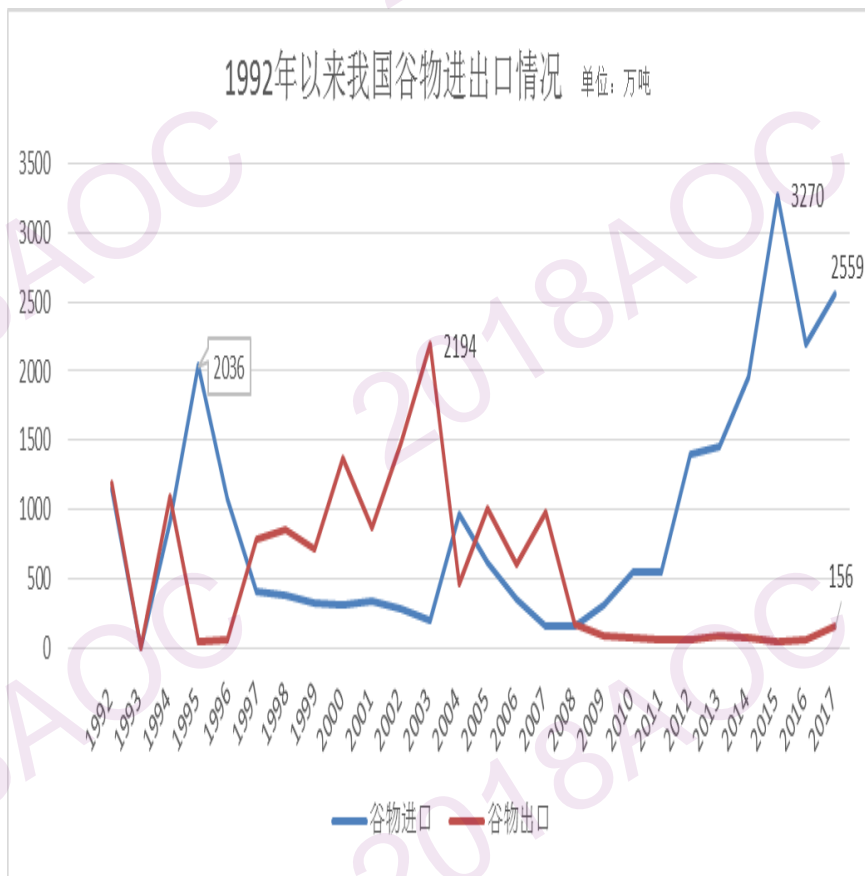


图12 国内玉米价格与进口完税成本价差



谷物进口增速明显

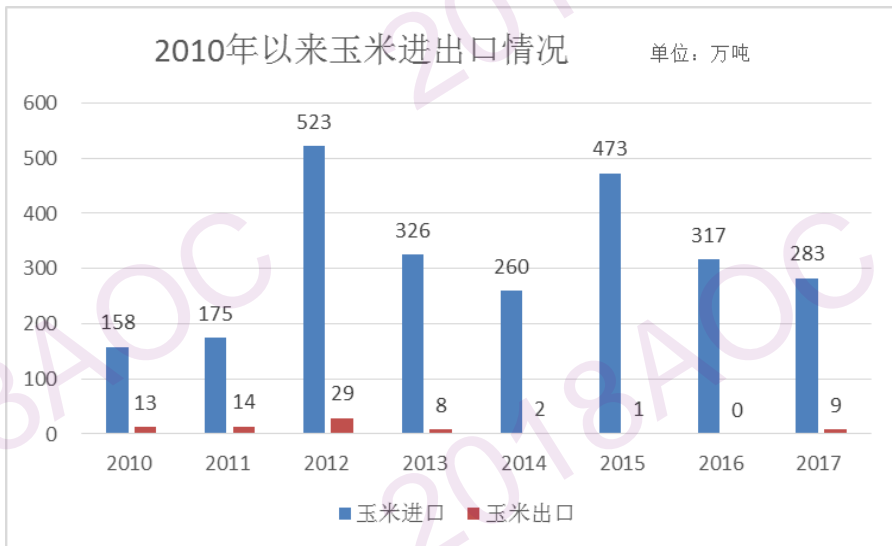
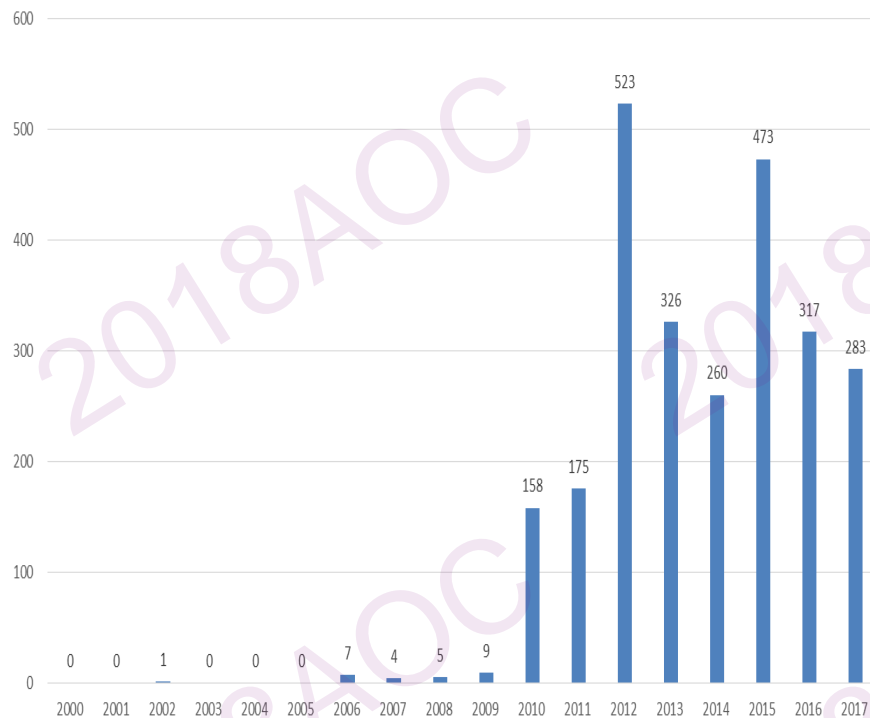
2012年以来我国谷物进口跃上千万吨台阶



进入新千年中国玉米在前10年个位数进口 2010年后迅速增加



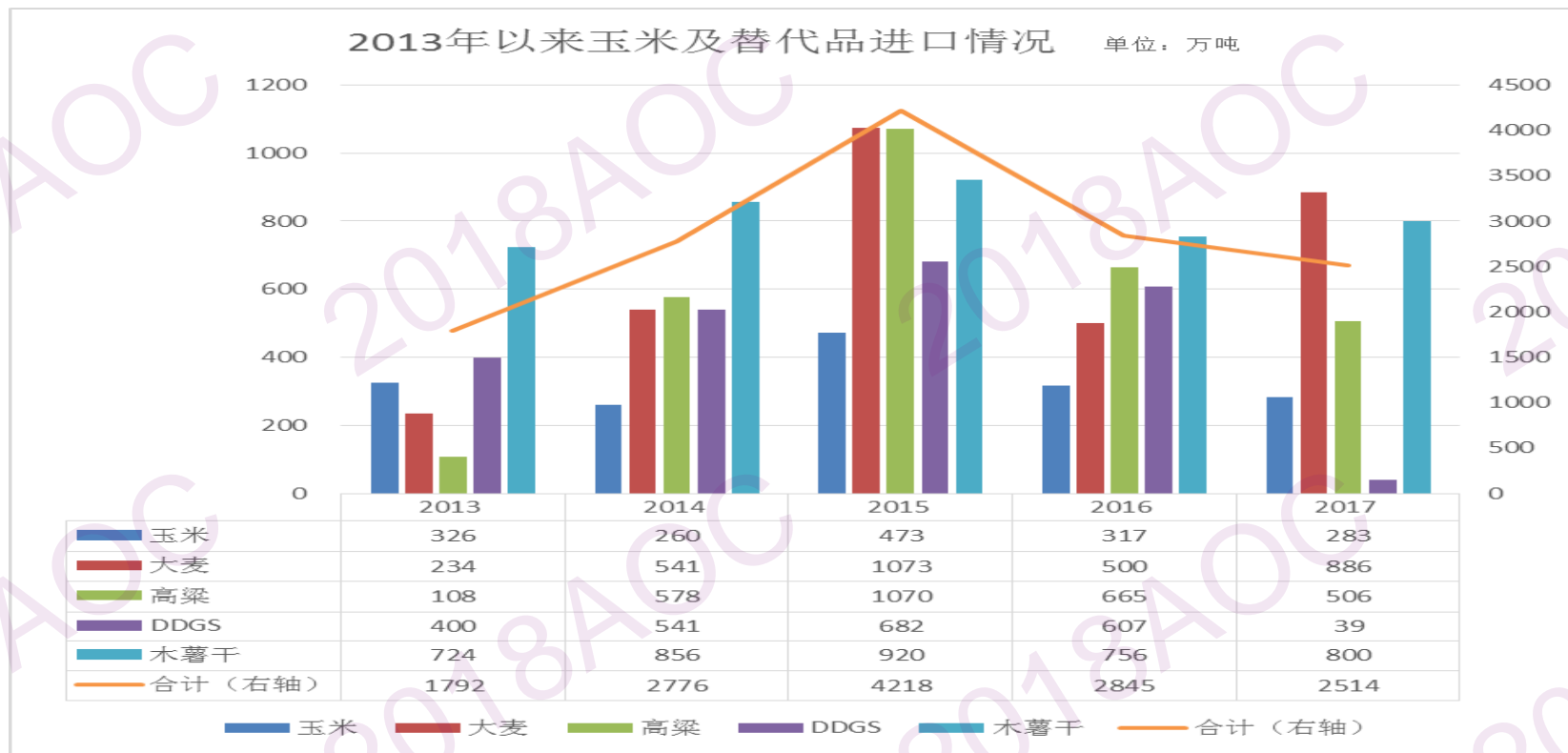
2000年以来我国玉米进口情况 (单位：万吨)



数据来源：中国海关

玉米及替代品进口迅速增加 2015年高达4218万吨

- ▶ 国际价格暴跌，国内因临储收购价格支撑，国内玉米价格处于高位
- ▶ 国内外价差拉大，玉米及替代品进口迅速增加
- ▶ 2013年起国内玉米出现阶段性供大于求，“外粮入市，内粮入库”



数据来源：中国海关

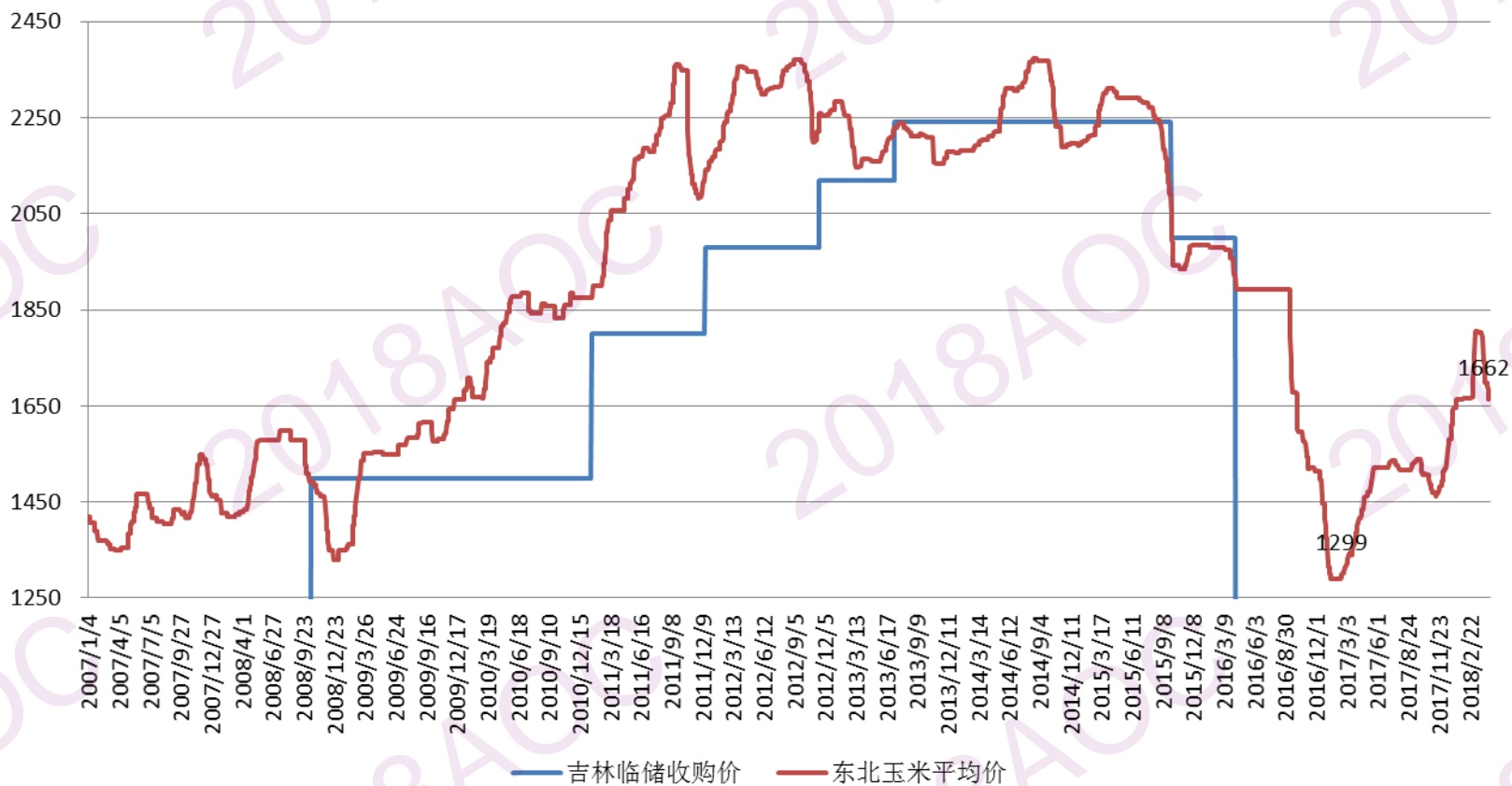
第三部分 政策演变

- 2008年大规模临储收购开始,当年玉米临储收购价格1500元/吨(吉林三等价格,下同)
- 2011年起连续三年提高临储价格,2013年最高达2240元/吨
- 2015年首次降低临储收购价格240/吨至2000元/吨
- 2016年按照“市场定价、价补分离”的原则和保障合理收益的要求,在东北三省一区将玉米临时收储政策调整为市场化收购加补贴新机制

➤ 主要举措

- ◆ 一是加快玉米种植结构调整
- ◆ 二是出台相关优惠政策(生产者补贴,加工奖补等)
- ◆ 三是切实抓好玉米收购工作
- ◆ 四是强化市场化收购资金保障
- ◆ 五是保障运力

东北玉米市场平均价与临储收购价



政策性玉米去库存情况

- 成交数量

4377
万吨

2016年成交量

5740
万吨

2017年成交量

月份	成交量 (万吨)
2017.5	1587
2017.6	1235
2017.7	1100
2017.8	287
2017.9	832
2017.10	698

玉米收储制度改革取得积极成效

- 激活了市场，实现了“两个转变”
- 搞活了产业链，提高了“两方面效益”
- 增强了农业竞争力，呈现出“两个好势头”
- 保障了农民合理收益，守住了“两条底线”
- 理顺了机制，缓解了“两个压力”
- 为完善粮食收储制度、推进农业供给侧结构性改革积累了宝贵经验

第四部分 国内玉米市场

种植结构调整，玉米产量连续两年下降

国内外价差缩小，玉米及替代品进口减少

玉米饲料和工业消费明显增加

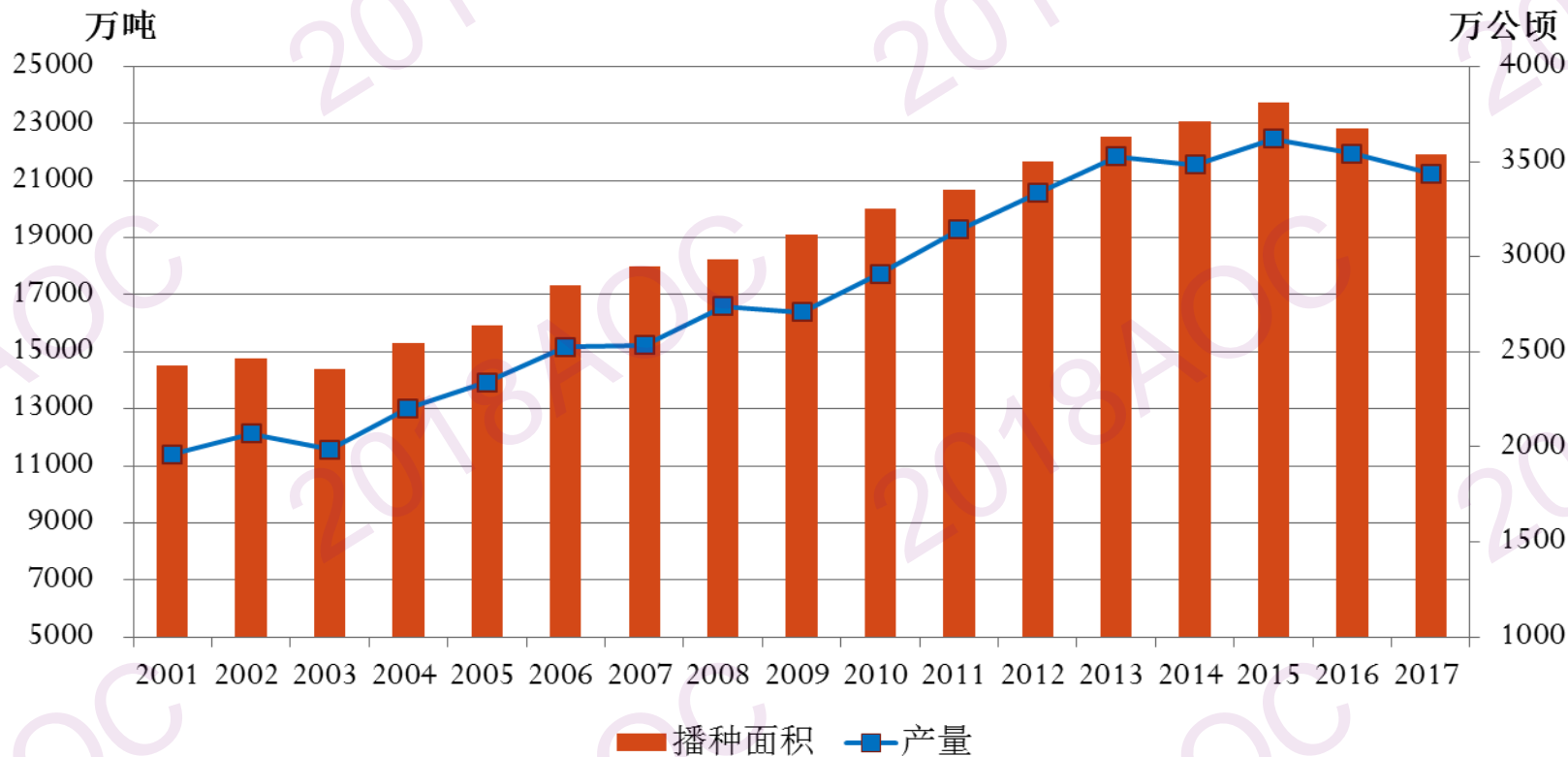
2017年度首次出现当年产不足需

价格走势及分析

供给侧：玉米产量下降，进口减少

- **产量下降**。2017年我国玉米产量为21589万吨，较上年减少366万吨，减幅1.7%。2016年和2017年我国玉米播种面积累计下降**267.4万公顷**，**产量累计下降874.1万吨**，农业供给侧改革已见成效。市场化后产量下降主要集中在东北产区，两年东北玉米面积下降11.6%，东北玉米产量下降7.2%；华北产区降幅相对较小，两年华北玉米面积下降3.9%，产量下降0.8%
- **进口减少**。玉米收储制度改革以来，进口玉米及替代品数量呈下降趋势，有利于增加国内玉米消费。2016年比上年减少进口1373万吨，2017年减少331万吨。2018年国家去库存力度加大，低价销售临储玉米增加国内玉米价格竞争力，再加上对原产美国的DDGS、高粱进行“双反”，2018年预计替代谷物进口数量会有所下降，但在今后供求偏紧下仍会增加进口

中国玉米产量在2015年创新高后连续两年下降



2015年全国玉米播种面积3812万公顷（5.7亿亩，比2003年增加58%），产量2.25亿吨（比2003年增加94%），均为历史最高。2017年玉米播种面积比2015年减少267.4万公顷（4011万亩），产量减少874万吨，单产最高，为6.09吨/公顷

需求侧：玉米饲料消费增长较快

- 国家粮油信息中心最新预计2016/17年度玉米饲料消费为13380万吨，比上年增加3080万吨。2017/18年度饲料消费预计为14600万吨，比上年度增加1220万吨。两年饲料消费累计增加4300万吨，增幅42%
- 玉米饲料消费的增长主要原因是玉米价格下降，国内养殖回暖，进口杂粮及饲用小麦量的下降。近期生猪养殖亏损。

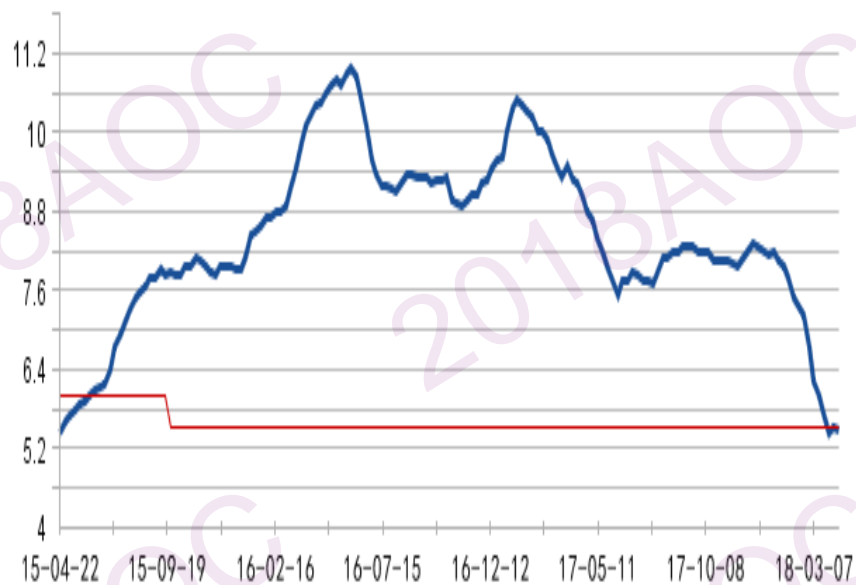
玉米饲料消费量和增长情况



猪粮比价和生猪出厂价格情况

图28 猪粮比价

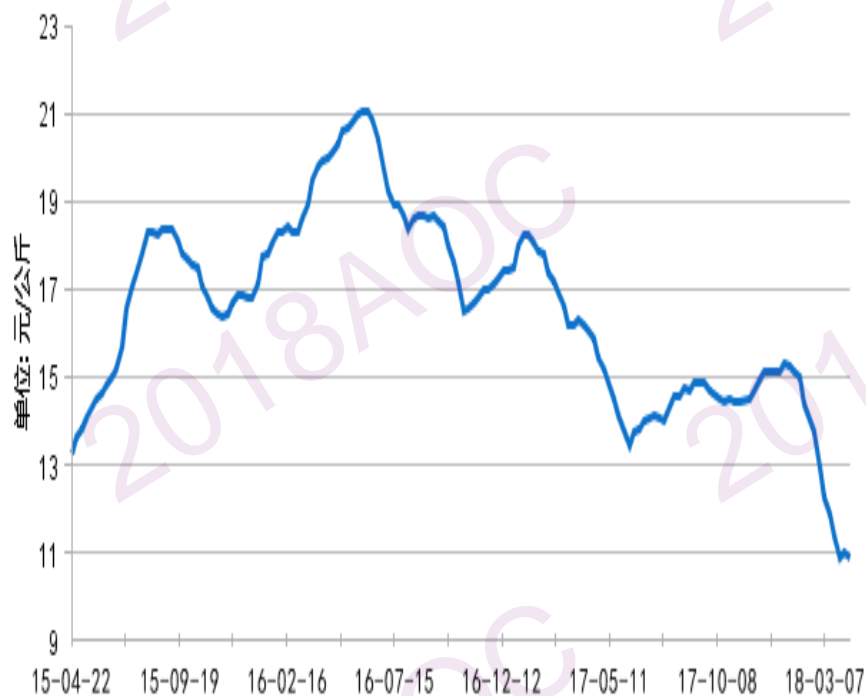
— 猪粮比价 — 警戒线



最新值：2018-04-11 猪粮比价(5.49)、警戒线(5.5)

备注：警戒线2015年9月23日之前为6，之后为5.5

图25 生猪出厂价格



最新价：2018-04-11 (10.88)

玉米价格大幅低于小麦，小麦饲用消费下降

图23 华北黄淮地区玉米小麦差价

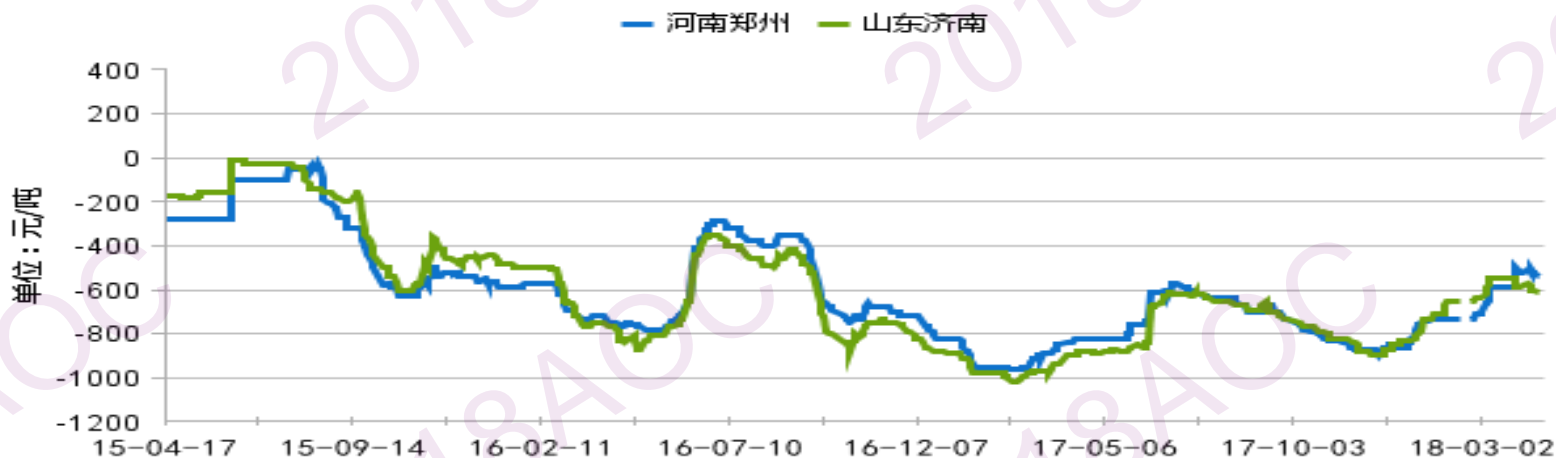


图24 广东地区玉米小麦差价



需求侧：市场化带来玉米深加工需求爆发

- 2016年收储制度改革以来，国内玉米价格大幅下降，下游产业原料成本大幅下降，收购玉米享受财政奖补、加工产品出口退税等政策效果显现，加工行业盈利能力显著增强。玉米酒精、淀粉及下游深加工产品开工率整体较上年度提高
- 国内深加工行业产能持续扩张，在东北深加工补贴政策支持下，2016/17年度深加工行业开工率保持在近几年最高水平
- 国家粮油信息中心预计，2016/17年度我国玉米工业消费达到6800万吨，较上年度提高1300万吨，增幅23.6%
- 2017/18年度国内深加工产能继续快速增长，与此同时淀粉出口增长，淀粉需求增加，燃料乙醇需求也预计增长，玉米工业需求继续大幅提高。预计2017/18年度玉米工业消费为7800万吨，较上年度增加1000万吨，增幅14.7%。
- 两年工业消费增加2300万吨，增幅42%
- 玉米工业消费占玉米国内总消费比重将上升到1/3

工业消费第三次腾飞

我国玉米工业消费量和增长情况



预期：全国将在2017年（600万吨）和2018年（2000万吨）两年建成2600万吨左右的玉米加工能力，市场化、去库存、深加工收购奖补、良好加工利润等各种因素继续提高上马意愿。其中东北地区正在快上燃料乙醇

前景：很多项目会停留在纸面上，市场竞争非常激烈，开工即停产的可能性较大；各种产品饱和，玉米低价带来的高效益很容易消失；原料供应紧张程度和价格上涨对于加工产能扩张也会有明显的抑制

市场化改革后加工利润较好，刺激工业消费增加

图18 淀粉加工利润

— 长春 — 滨州

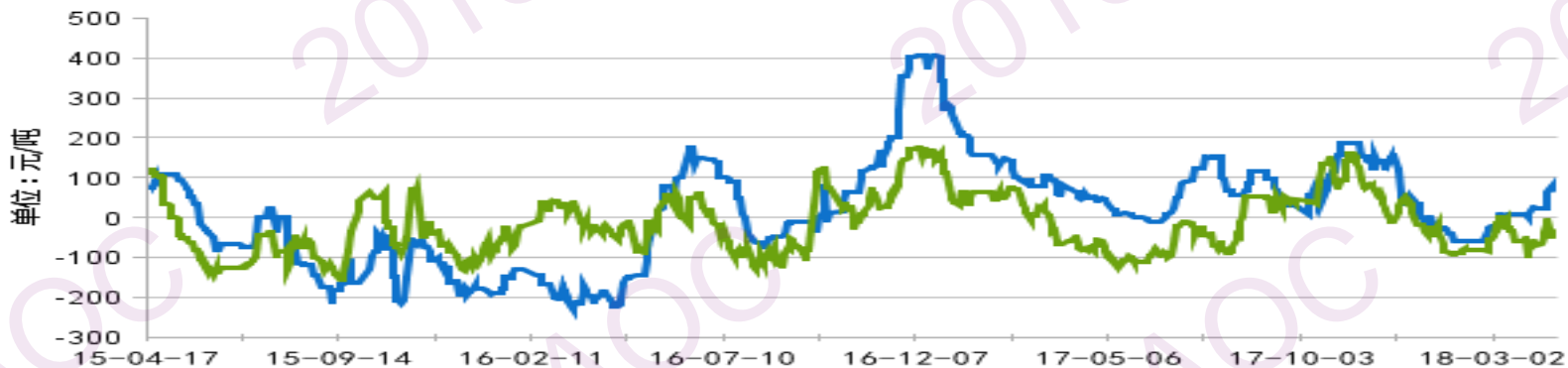
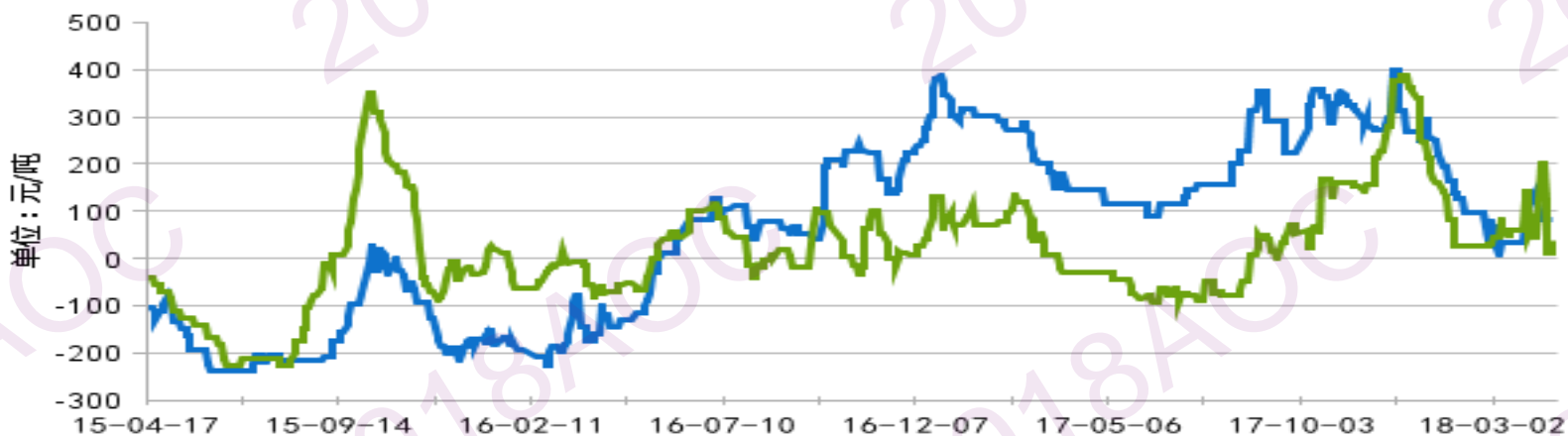


图20 酒精加工利润

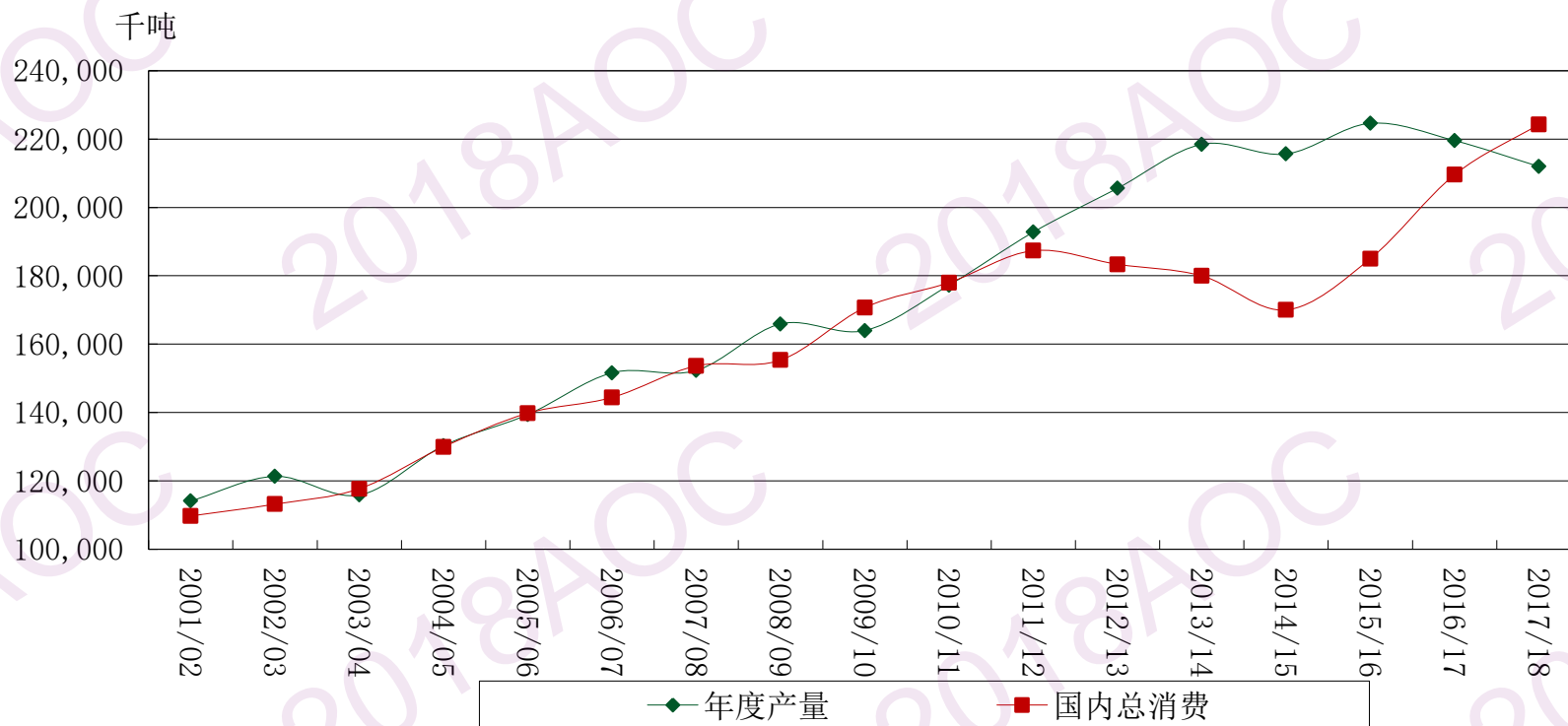
— 吉林四平 — 河南南阳



注：吨玉米加工利润，此处加工利润计算包括固定成本，不计补贴。

产量减消费增 年度产不足需

- 2016/17年度国内玉米消费量为22148万吨，比上年增长4388万吨。2017/18年度我国玉米年度总消费量为24397万吨，比上年度增加2249万吨
- 两年玉米消费增加6637万吨，增幅37.4%
- 2017/18年度玉米市场结余量近7年首次转负，当年结余为-2511万吨，比上年度减少2557万吨，利于消化陈玉米库存。



国家明确到2020年全国推广燃料乙醇

2017年9月国家发展改革委、国家能源局等十五部门联合印发《关于扩大生物燃料乙醇生产和推广使用车用乙醇汽油的实施方案》

- ◆ 要求有效推动生物能源产业，建立东北燃料乙醇产业基地，着力处理超期超标粮食，大力发展新能源，以替代石化能源，保护生态环境。
- ◆ 要求按照“严控总量，多元发展”、“规范市场，有序流通”、“依法推动、政策激励”的基本原则，适度发展粮食燃料乙醇，科学合理把握粮食燃料乙醇总量，大力发展纤维素燃料乙醇等先进生物液体燃料，满足持续增长的市场需求。
- ◆ 提出到2020年，在全国范围内推广使用车用乙醇汽油，到2025年，力争纤维素乙醇实现规模化生产，先进生物液体燃料技术、装备和产业整体达到国际领先水平，形成更加完善的市场化运行机制。

发展生物能源战略有利于去库存

- ◆ 2016年我国燃料乙醇产量255万吨，约占世界产量的3%
- ◆ 我国汽油年消费约1.1亿吨，按汽油中燃料乙醇添加量10%估算，若能全面覆盖采用乙醇汽油，燃料乙醇的潜在需求量约达到1000万吨左右
- ◆ 未来两年内燃料乙醇预计增加700万吨产能，按产成品与玉米原料1：3的比例，约需要玉米2100万吨，如消化超期陈稻谷，比例更高
- ◆ 2017年开始，东北三省一区玉米酒精新上项目速度爆发，部分项目就是针对燃料乙醇市场

保障国家粮食安全 是发展生物燃料乙醇产业的基础和前提

- ◆ 《方案》在提到“适度发展粮食燃料乙醇，科学合理把握粮食燃料乙醇总量”的同时，还要求“着力处理超期超标粮食”
- ◆ 这与2001年我国启动生物燃料乙醇试点旨在解决大量陈化粮问题的出发点是相似的
- ◆ 《方案》明确将“保障国家粮食安全”作为实施的基础和前提，要避免出现“与人争粮”、“与粮争地”问题
- ◆ 今后几年，全国玉米播种面积受比较效益、需求推动稳中趋升，玉米产量会恢复增加，预计2020年左右完成玉米“去库存”，也有可能提前，玉米供求关系会呈现偏紧格局
- ◆ 到2020年左右，预计全国工业消费达到1亿吨，届时燃料乙醇生产应以非粮为主

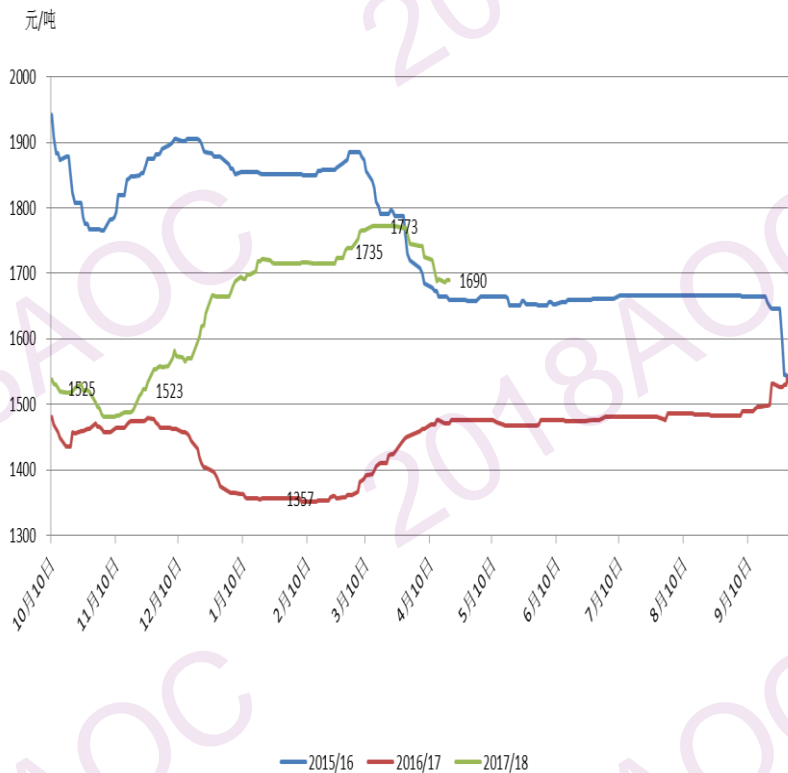
2017/18新玉米上市价格走势

总体看，2017年受面积调减、加工需求扩增、农户惜售、贸易商价格预期高、东北玉米品质好、华北玉米品质低等多种因素影响，东北产区及南北港口玉米整体走势强于市场预期

- ◆ **东北玉米上市高开低走。**2017年10月份，北方玉米主产区大范围收获，供应压力持续增加，东北地区玉米收购价格高开低走，下降趋势明显。尽管华北地区一度出现阴雨天气影响物流运输和玉米晾晒，但玉米价格下行趋势不变。10-11月国内玉米价格整体呈现季节性回落特点，到11月中旬东北地区平均价格约1480元/吨，比10月上旬下降50-60元/吨
- ◆ **11月下旬至3月上旬中东北地区玉米价格稳步回升。**由于2017年全国玉米产不足需已是市场共识，国内贸易商对后期看涨预期强烈，囤粮挺价心态较强。加之2017年东北地区玉米品质较好，国内大型饲料企业纷纷在东北收粮存粮，导致东北地区新季玉米销售进度迅速加快，本地深加工企业发现农户存粮快速下滑，也不断加大备货力度。华北地区由于新季玉米水分偏高，且质量不如上年，不适宜大量建立库存，华北用粮企业一度采取随采随用的收购策略，但12月下旬开始，华北企业为春节备货，适当增加库存，加之南方饲料企业也开始在华北布局收购玉米，华北玉米价格也上涨。2018年春节后价格持续上涨，在农户和贸易商惜售，以及用粮企业补库的情况下，国内玉米市场一时供应偏紧，玉米价格持续上涨，不断创下市场化改革以来的新高。3月上旬山东地区深加工企业玉米收购价普遍超过2000元/吨（重返一元时代）。北方港口平仓价格1950元/吨较11月份的低点上涨300元/吨，较上年同期上涨400元/吨，从2016年玉米收储制度改革以来的2017年初的大底反弹了450-500元/吨，东北地区玉米平均价格达1770元/吨，比11月份低点上涨近300元/吨，较上年同期上涨380元/吨。价格波动幅度加大，价格上涨过快也带来回调的压力
- ◆ **3月中旬以后玉米价格高位回落。**3月中市场开始预期临储玉米拍卖可能提前至4月初以及起拍价偏低，这意味着4月以后企业用粮成本可能大幅降低。用粮企业观望情绪不断增强，而农户和贸易商抓紧出货，同时中央和地方储备粮轮换力度加大，玉米市场供应由紧转松。近期北方港口价格下降150元/吨至1800元/吨。东北地区玉米平均价格下降80元/吨至1690元/吨

近三年东北产区和北方港口玉米平均价格走势

东北玉米平均价



近三年北港玉米平均价



2018年临储玉米首拍提前

- ◆ 4月12日-13日，备受关注的临储玉米拍卖首拍启动。
- ◆ 与2017年相比，2018年拍卖不仅时间提前了20多天，周投放数量也比上年高出两倍多
- ◆ 4月19-20日第二周投放量700万吨，4月26日-27日第三周投放量700万吨
- ◆ 4月4日提前公布了国家政策性三等粮食销售底价，2014年产玉米拍卖底价吉林省1400元/吨，内蒙古兴安盟及以北、黑龙江省1350元/吨，内蒙古通辽及以南、辽宁省1450元/吨；2013年产玉米分别减少100元/吨；2015年产玉米分别增加50元/吨

临储玉米年内首拍成交火爆

- ◆ 4月12日-13日的一周，临储玉米周度计划销售量为698万吨，实际成交626万吨，成交率达到89.7%
- ◆ 分年份来看，2013年产玉米成交54.18万吨，2014年产玉米成交557.42万吨，2015年产玉米成交14.34万吨
- ◆ 分省份来看，黑龙江省成交355.82万吨，吉林省成交175.46万吨，辽宁省成交29.13万吨，内蒙古成交65.52万吨
- ◆ 成交溢价来看，黑龙江省玉米成交溢价最低，2014年产玉米溢价在30元/吨以内；吉林省玉米成交溢价相对较高，2014年产玉米溢价为60~70元/吨
- ◆ 4月19日-20日的一周，临储玉米周度计划销售量为690万吨，实际成交556万吨，成交率达到80.5%

2018年4月至新粮上市前市场分析

- 2018年临储玉米投放早、数量大，且拍卖公告和交易清单提前发布，给市场以稳定的预期
- 短期内临储玉米难以大量出库，4月底前国内玉米价格仍可能出现区域性上涨
- 按照每周700万吨左右临储玉米投放量，国内玉米市场供给宽松，目前生猪养殖亏损，深加工行业（淀粉、酒精）利润较差甚至亏损，饲料和深加工消费放缓，后期随着临储玉米的持续拍卖，成交量和成交溢价幅度预计将回落，成交价逐步接近底价，后期玉米市场价格将围绕拍卖价格相对平稳
- 从临储玉米拍卖起市场已经进入政策主导的行情阶段，后期玉米价格走势主要取决于临储玉米投放的节奏及底价调整情况。受出库、天气、物流的影响，市场会出现价格波动，但在2018年停止拍卖前，市场将没有过大的涨跌

2018年玉米种植面积反弹是共识

- ◆ 预计玉米种植面积反弹，产量增加。根据调研和测算2017年种植玉米比种植大豆收益高，从2018年农户备耕看改种玉米积极。当然这也还取决2018年黑龙江的大豆种植者补贴比玉米是否有竞争力，玉米大豆轮作补贴面积的多少
- ◆ 农民种粮成本增加，而价格不确定上涨，收入存在下跌风险。根据调研显示，玉米价格上涨已导致2018年地租上涨，农资价格也明显上涨

预计2018年秋玉米价格受产量、质量、 天气等影响 但存在不确定因素

- ◆ 一是受巴西、乌克兰等国家竞争，国际市场价格对国内仍有不利影响
- ◆ 二是国内小麦、稻谷价格下跌，总体粮食价格处于低迷状态
- ◆ 三是中美贸易关系

结束语

- 习近平同志在十九大报告中强调，“中国特色社会主义进入新时代，我国社会主要矛盾已经转化为人民日益增长的美好生活需要和不平衡不充分的发展之间的矛盾。”
- “确保国家粮食安全，把中国人的饭碗牢牢端在自己手中”
- “坚持去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板，优化存量资源配置，扩大优质增量供给，实现供需动态平衡”
- “以我为主、立足国内、确保产能、适度进口、科技支撑”的新形势下国家粮食安全战略
- “确保谷物基本自给、口粮绝对安全”的战略底线

Thank

谢谢！敬请批评指正！



国家粮油信息中心
China National Grain & Oils Information Center

谷物/油料市场每日快讯
小麦/玉米/稻谷/油脂油料价格/周度报告
中国粮油产品进出口数据
世界粮油市场月报
谷物/油脂油料市场供需报告

