

# 驱动数据飞轮 改造中国农业

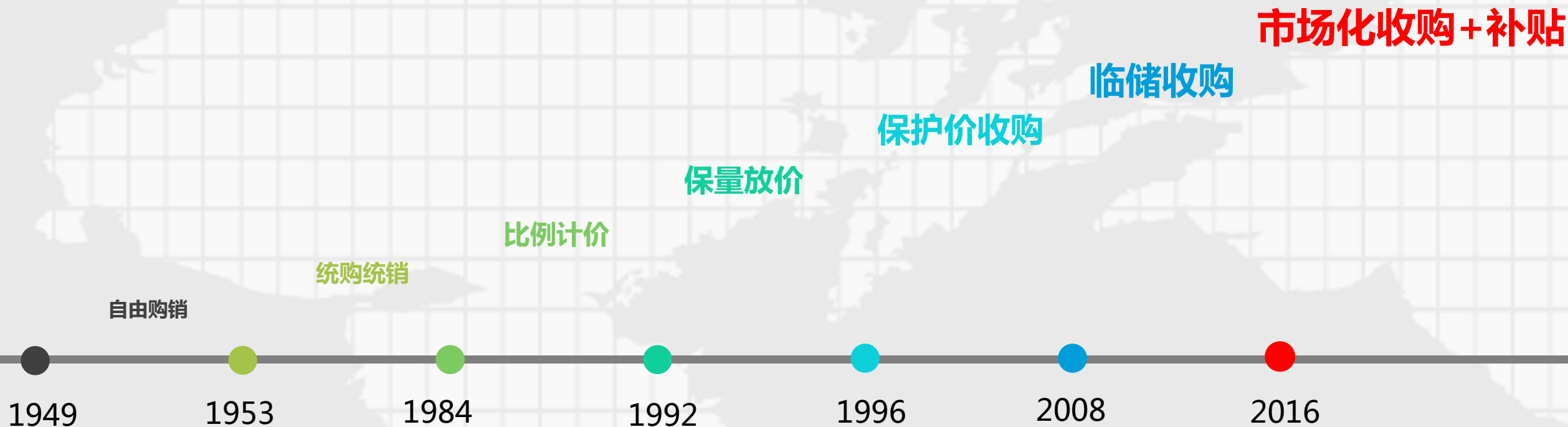
中国领先的智慧农业综合解决方案提供商



## 玉米定价逻辑与投资机会

汇报人：布瑞克谷物小组

# 政策回顾





# 目录



## 一、c1609定价逻辑



## 二、c1701定价逻辑



## 三、投资策略机会

# c1609定价逻辑

1、临储拍卖

2、进口替代

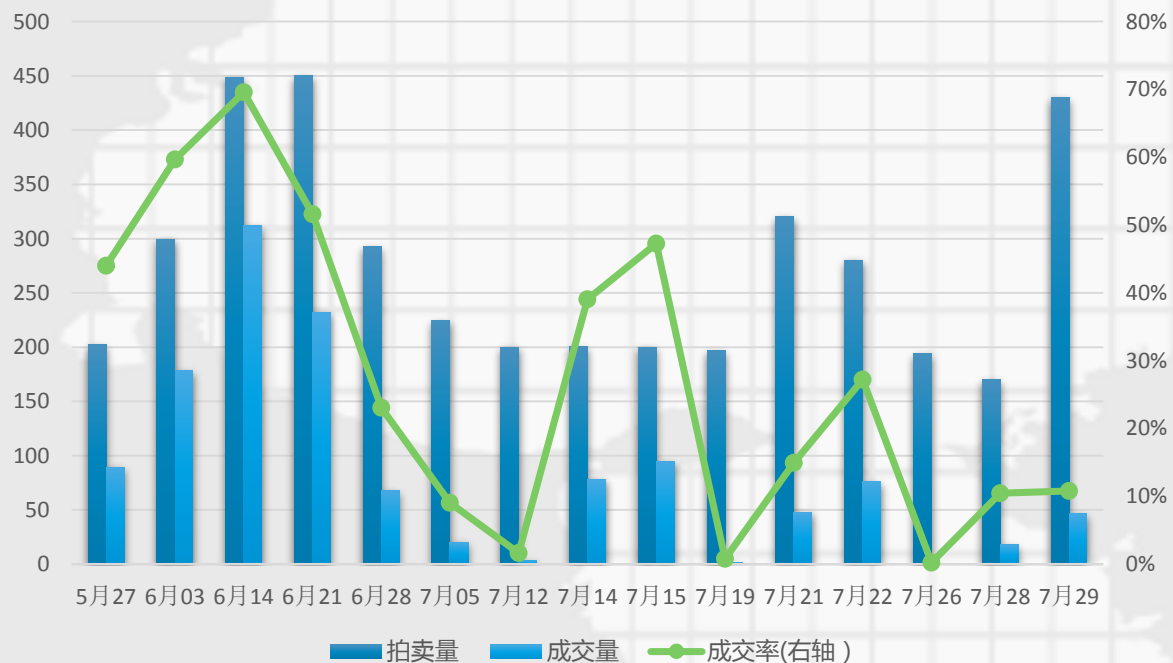
3、消费现状

4、产量预期

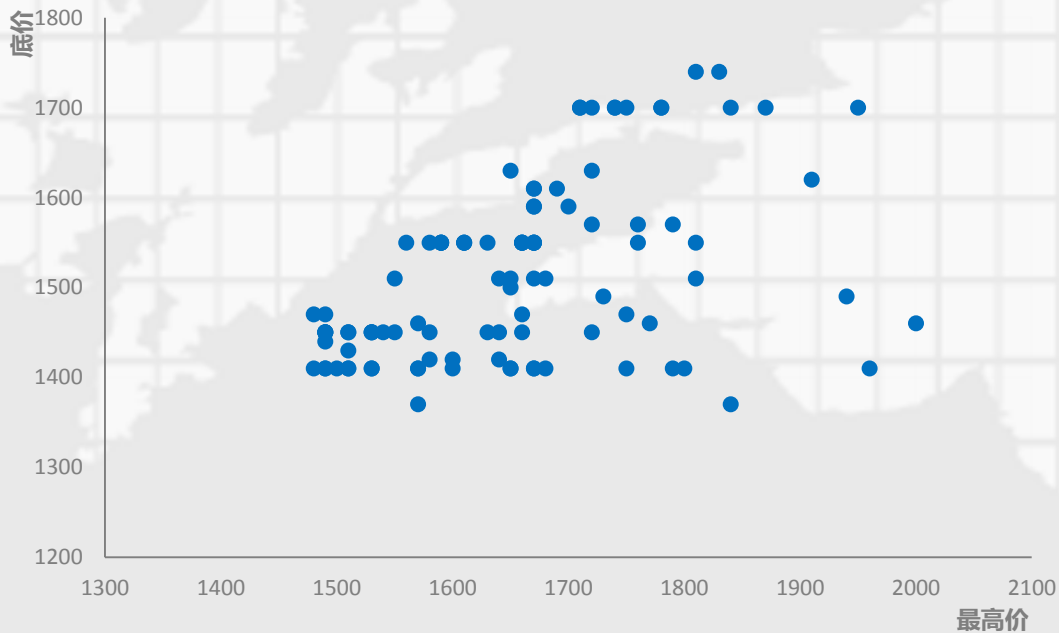
5、运行区间



# 1. 临储拍卖



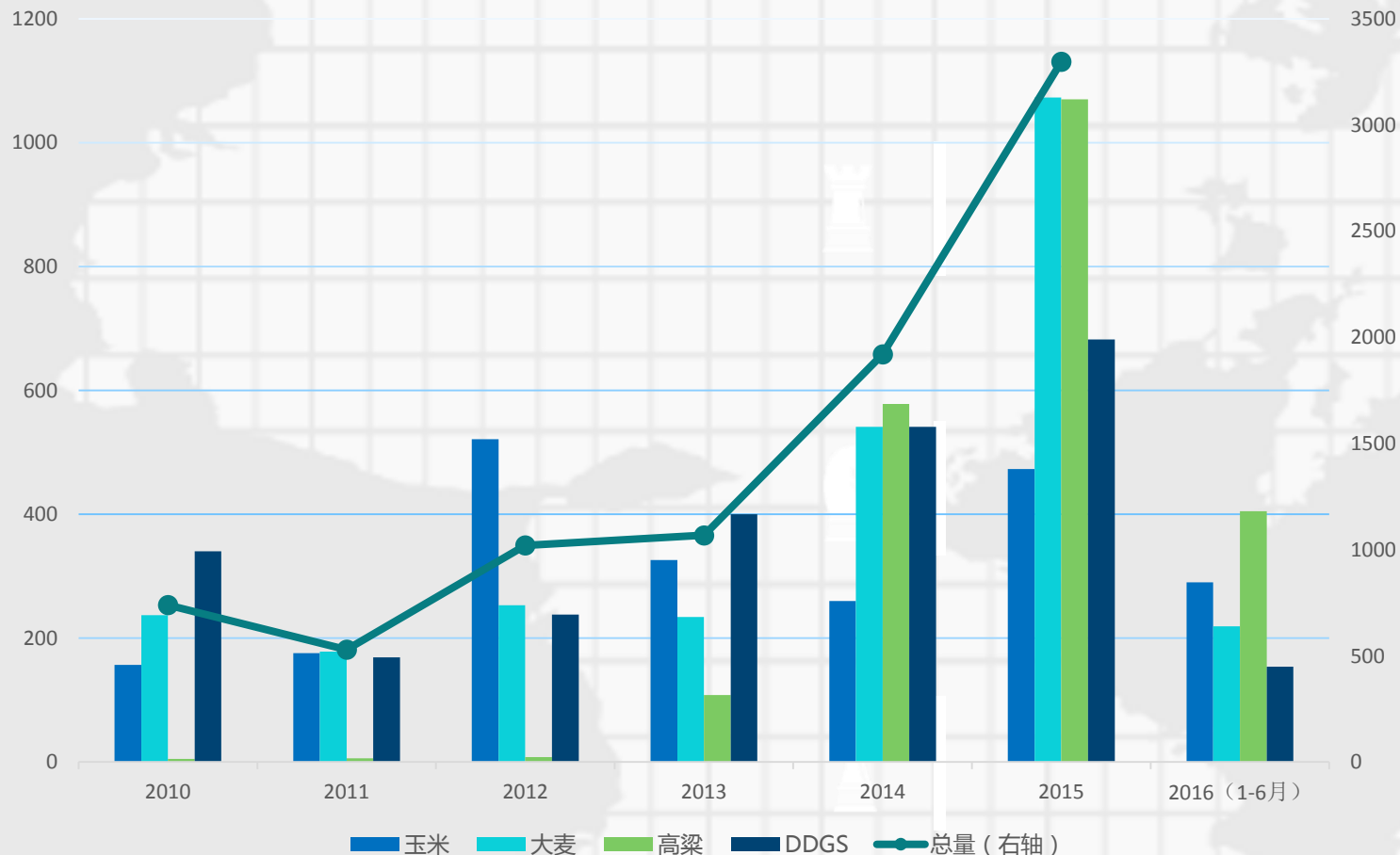
数据来源：国家粮食交易中心 单位：万吨、元/吨



➤ 拍卖节奏加快，拍卖量维持高位，成交率持续走低

➤ 二等及以上玉米拍卖成交价格集中在1540-1670元/吨

## 2.进口替代



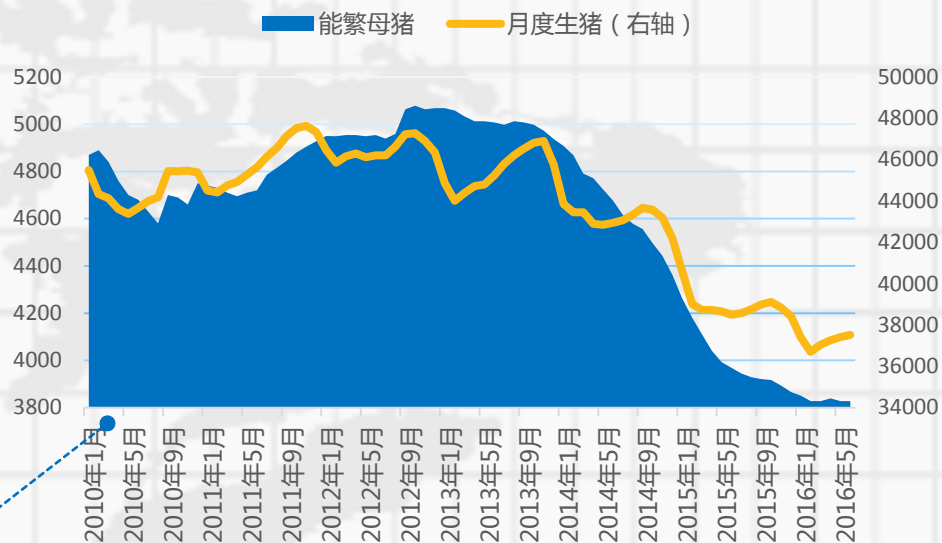
数据来源：海关总署 单位：万吨

- 2015年9月商务部将大麦、DDGS、高粱纳入自动许可管理
- 2016年1月商务部对进口美国玉米酒糟粕进行‘双反’调查
- 2016年6月贸易部长新闻发布会“承诺不采取新的贸易保护措施”
- 2016年8月商务部召开‘双反’案听证会
- 2016年1-6月玉米及其进口替代物进口同比减少29.9%

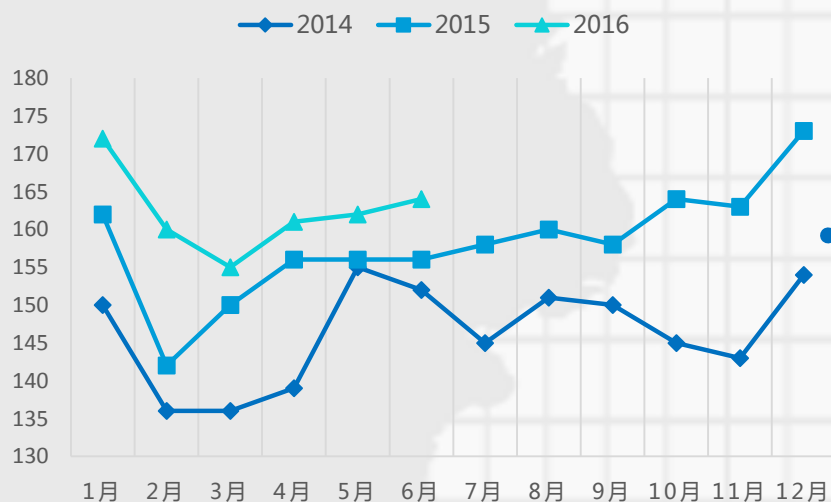
# 3、消费现状

企业	产能	检修安排
梅河口阜康	45	月底检修，时间1个月左右
吉粮天裕	15	7月有检修计划
吉林新天龙	30	7月份检修，上中下旬暂不确定
吉林燃料乙醇	60	7月10号左右检修，停机20天
辽源东丰	7.5	7月末检修
肇东中粮	40	7月15号左右轮流检修，停机时间15-20天
哈尔滨盛龙	10	7月15号左右检修，停机时间20天
银山鸿展	18	两条玉米线计划7月轮流检修

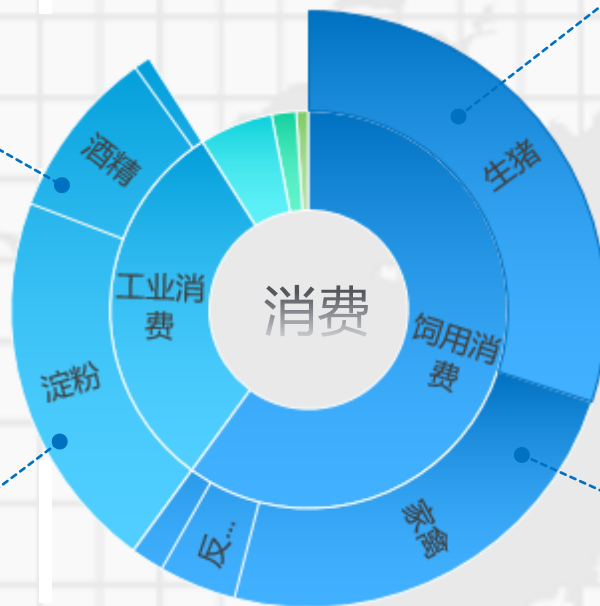
数据来源：布瑞克



数据来源：农业部

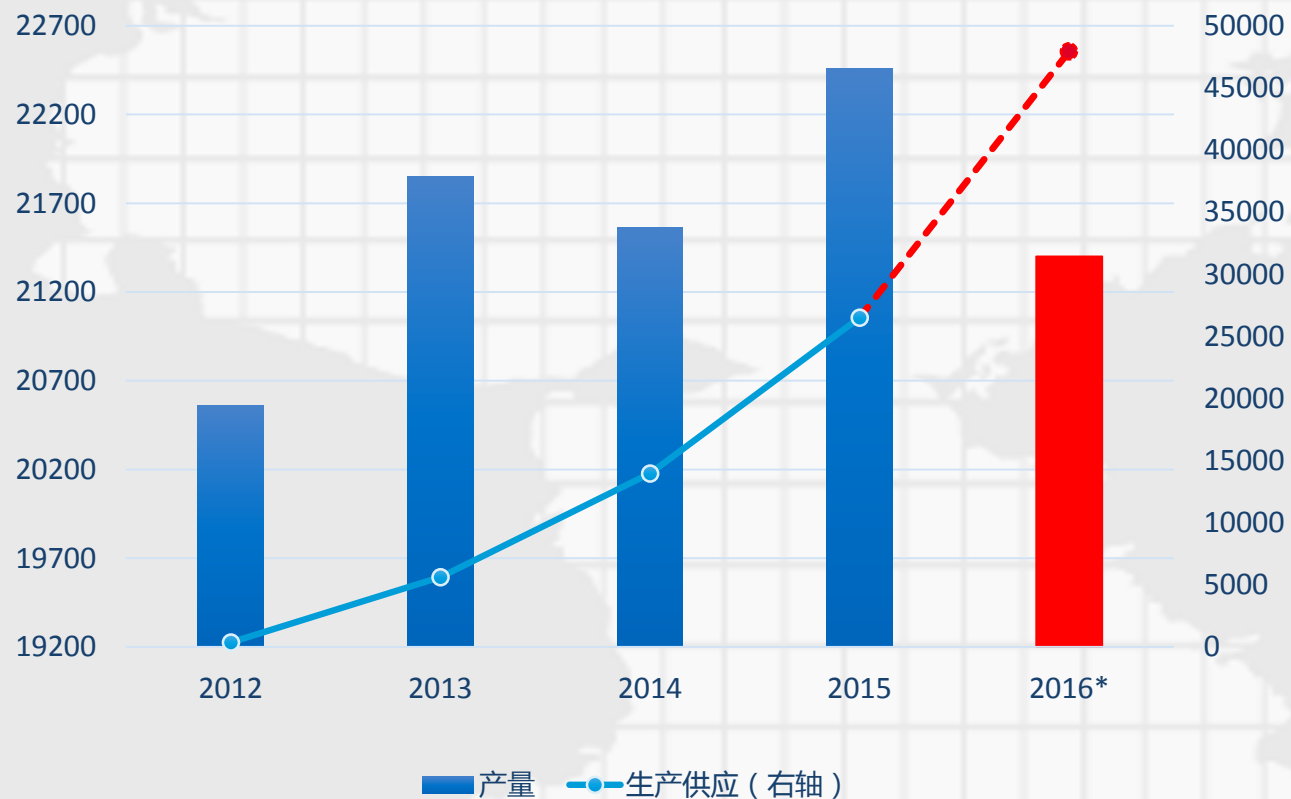


数据来源：淀粉工业协会



数据来源：布瑞克

## 4、产量预期

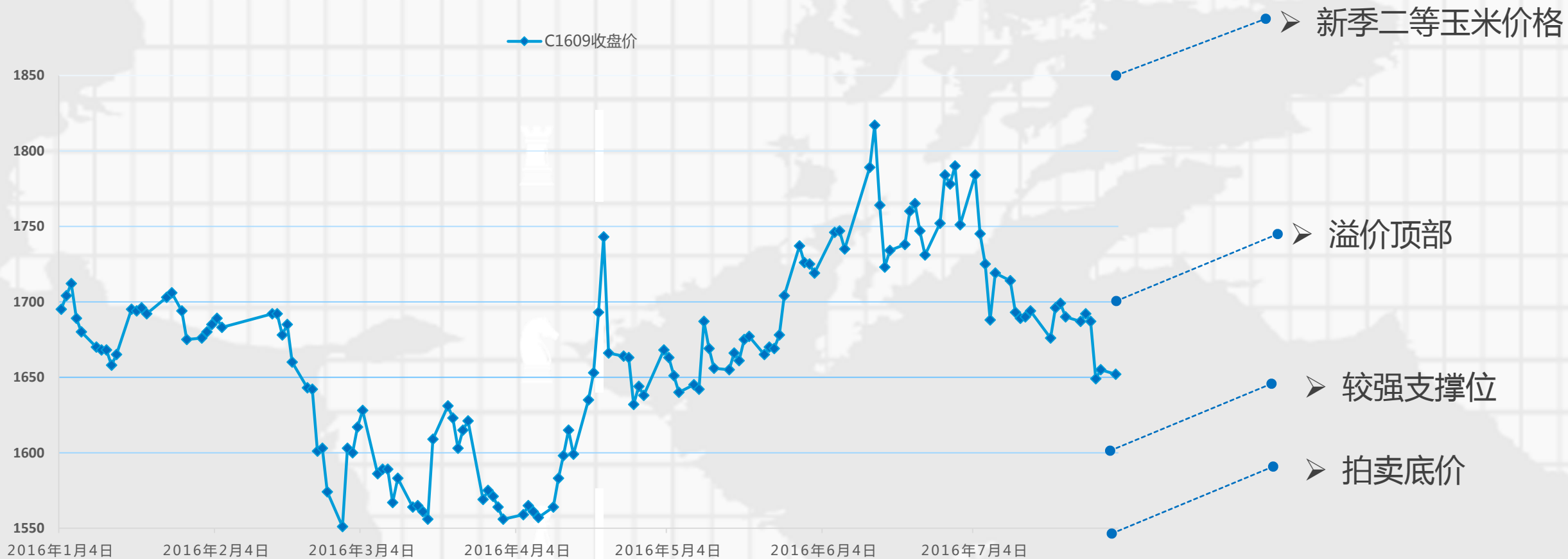


- 2016年7月11日 - 20日，在全国玉米主产区94.3%的可监测范围内，75.6%的长势与去年持平，12.8%好于去年，11.6%不及去年
- 农业部消息，2016年玉米调减面积约为2091千公顷(合3136.5万亩),减产约1000万吨
- 截止7月29日，玉米累计拍卖成交1258万吨，玉米库存为26498万吨

数据来源：农业部、布瑞克 单位：万吨



# 5、运行区间



数据来源：大连商品交易所 单位：元/吨

=

# c1701定价逻辑



1、政策影响



2、种植效益



3、进口成本



4、运行区间

# 1、政策影响

3月

“在东北三省和内蒙古自治区将玉米临时收储政策调整为“市场化收购”加“补贴”的新机制”

刘小南发改委媒体通气会发言

4月

《全国种植业结构调整规划》

“到2020年，玉米种植面积稳定在5亿亩左右”

韩福春《经济半小时》发言

4月

“现在价补分离……每市斤大体两毛钱，一亩地大体在一百七十块钱左右……国家会进行兜底收购……”

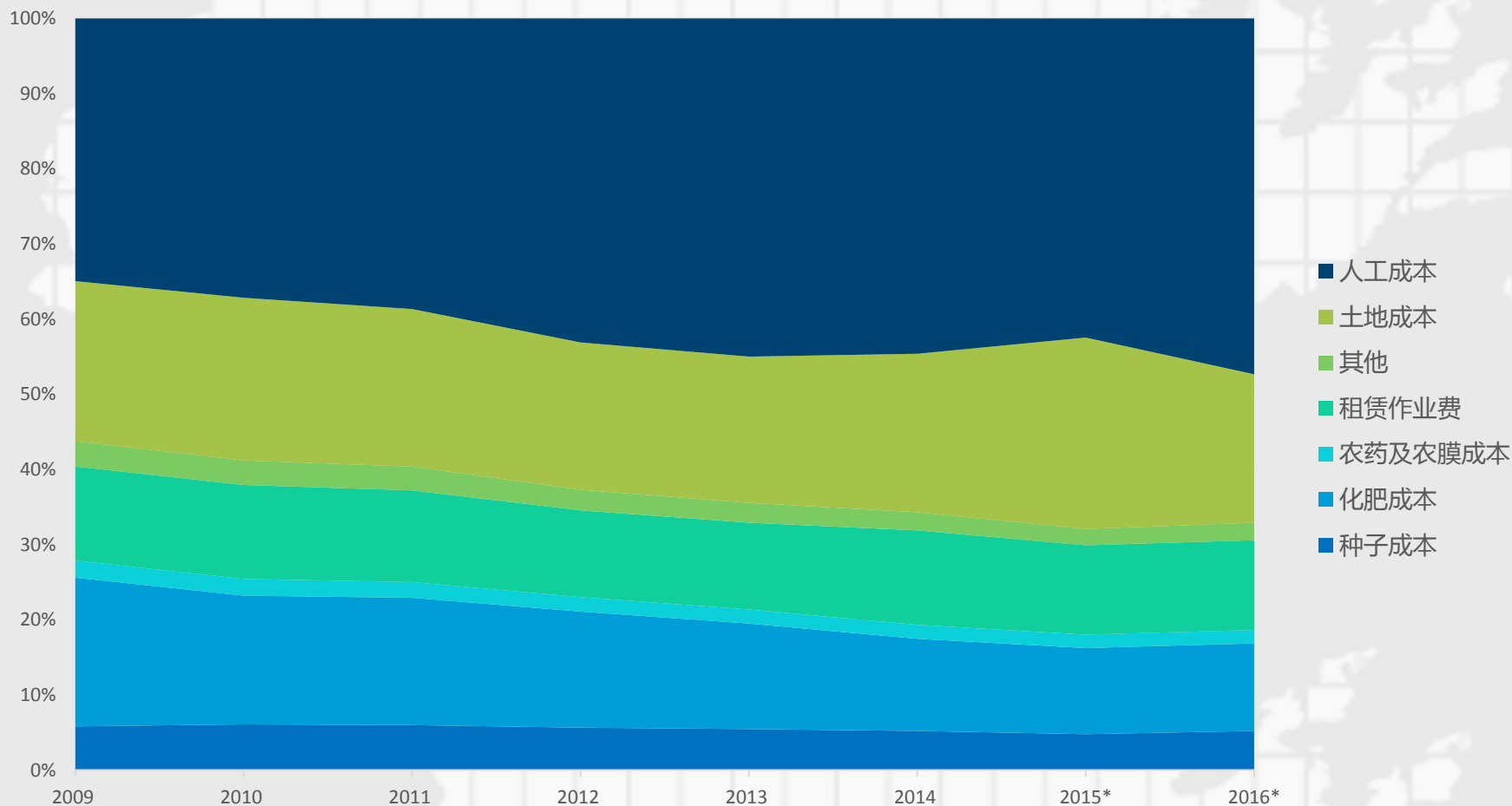
《国家粮食局专题座谈会》

7月

“早谋划、早部署、早动手，抓紧推进粮食“去库存”，及早做好秋粮收储准备”



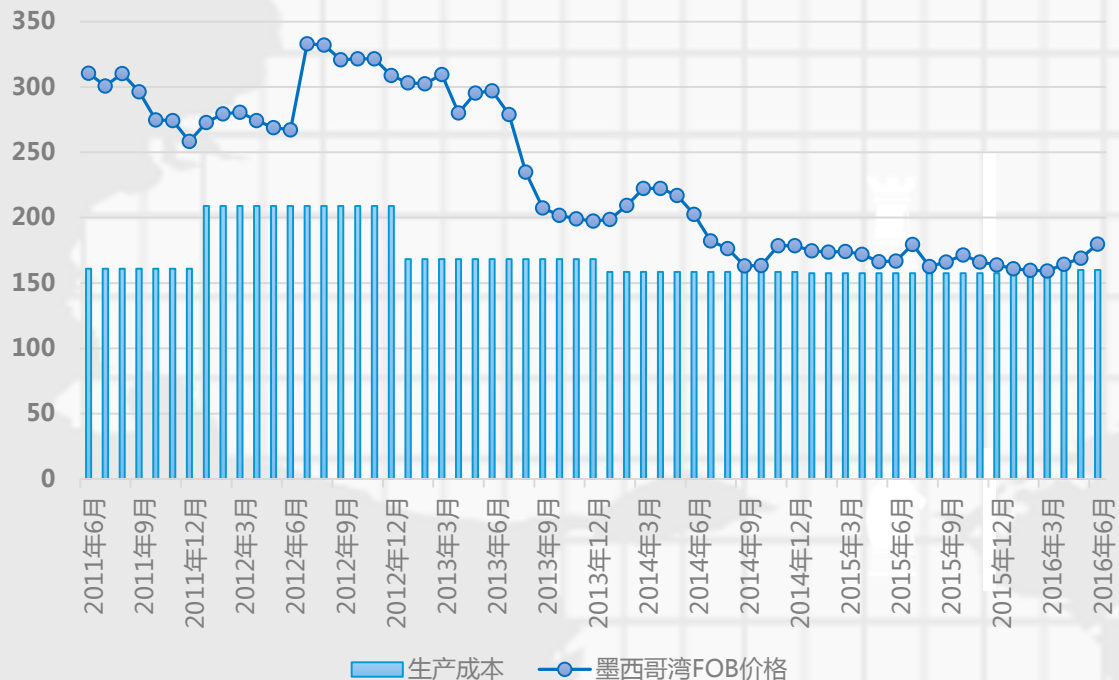
## 2、种植效益



- 2016年土地租金成本下降区间为20%~30%
- 东北、华北地区玉米种植成本为840~850元/亩
- 按照单产600千克/亩，玉米成本底部约为1400元/吨
- 补贴传闻：0.2元/斤或170元/亩

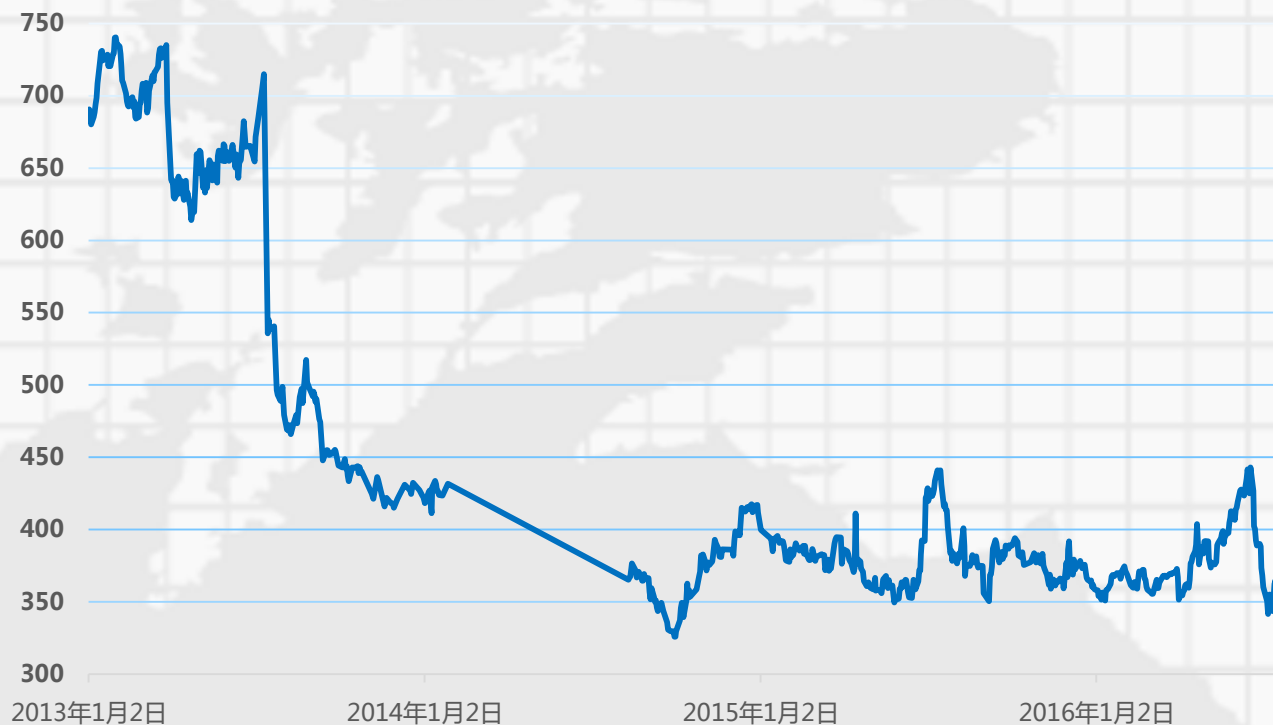
数据来源：农业统计年鉴(2010-2015)、布瑞克

### 3、进口成本



数据来源：USDA、Word Bank 单位：美元/吨

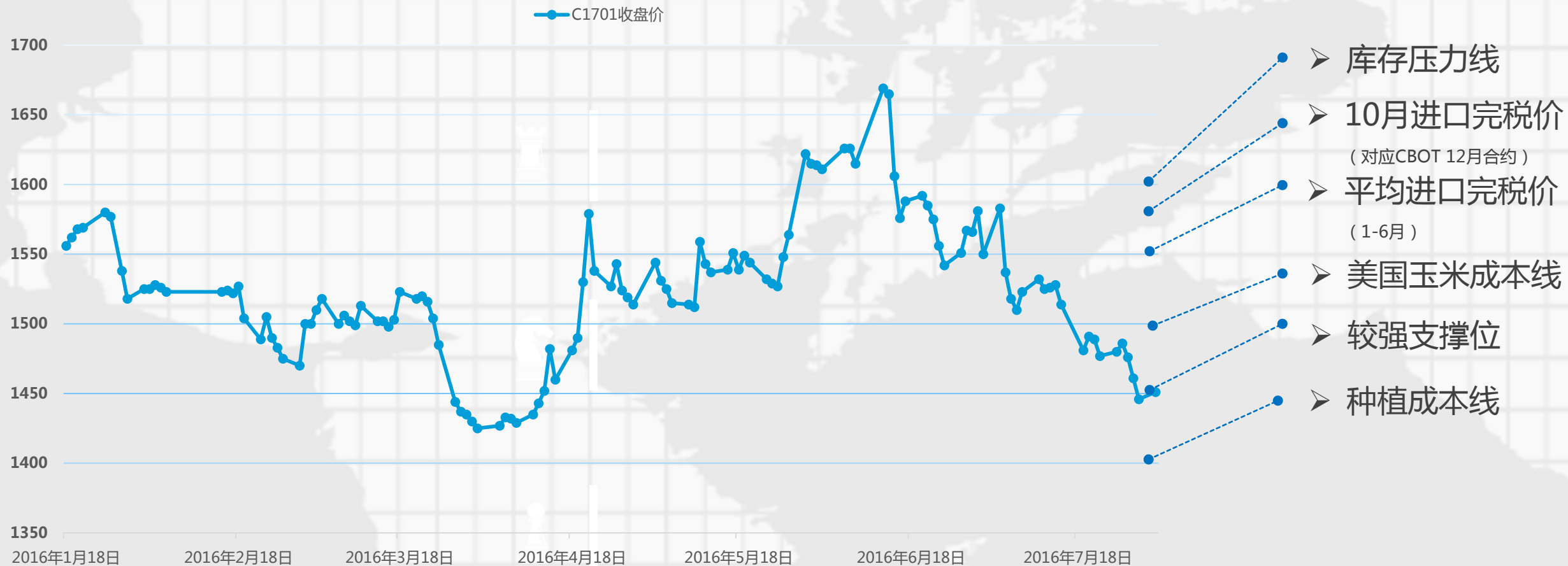
- 2016年美国玉米成本约400美分/蒲式耳
- 2016年1-6月墨西哥湾玉米FOB平均价格约为165.5美元/吨,约合420美分/蒲式耳



数据来源：CBOT 单位：美分/蒲式耳

- USDA 7月供需报告显示：2016年美国玉米播种面积同比增长7%，产量同比增长6.9%
- CBOT 12月期价在340美分/蒲式耳左右，较大概率继续在谷底运行

## 4、运行区间



数据来源：大连商品交易所 单位：元/吨





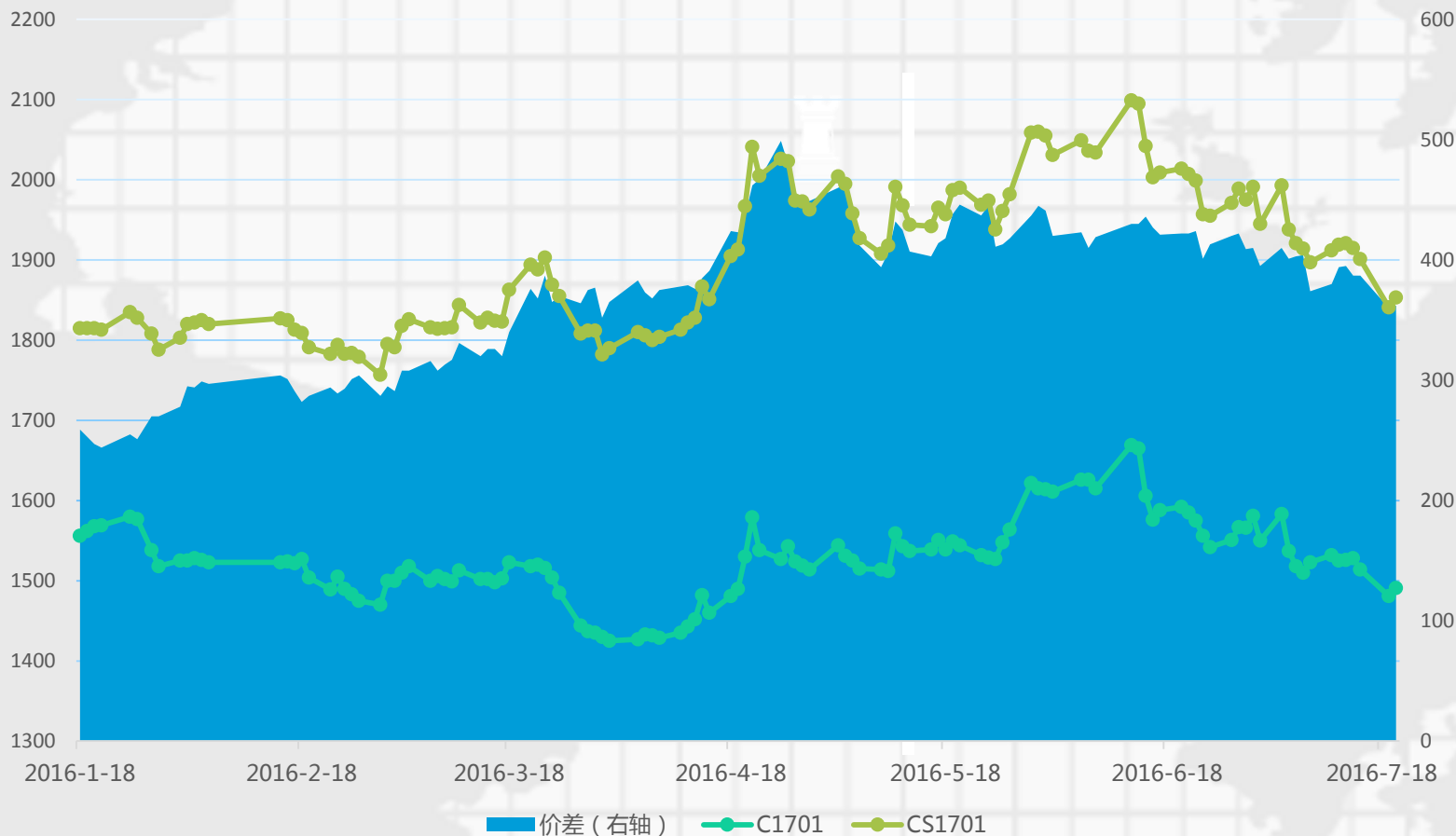
三

# 投资策略机会



1、套利：做多玉米淀粉-玉米价差

# 1、套利：做多玉米淀粉-玉米价差



## 做多玉米淀粉-玉米价差 (CS1701-C1701)

- 高库存压力下玉米价格上涨空间有限
- 原料玉米价格下滑，玉米淀粉出口机会大增
- 9月为淀粉常规消费旺季，消费好转预期加大
- 玉米淀粉生产处于亏损状态，华北地区部分淀粉企业出现非常规性停产，开机率开始下降

数据来源：大连商品交易所 单位：元/吨



结束

谢谢！

日期：2016年8月02日