



考察报告

2015年12月2日

邢 诚
豆类研究员
执业编号：
F0297095
电话：
0451-87222480
邮箱：
anouky@163.com

吉林地区玉米及淀粉考察报告

2015年以来，玉米和玉米淀粉期货表现活跃，而东北地区特别是吉林省是我国重要的玉米深加工产业大省，同时也拥有数家玉米淀粉交割仓库。为深入了解玉米及淀粉行业产业现状，明晰玉米及淀粉企业实际运作情况，提高产业服务水平，大连期货业协会组织开展吉林地区玉米及玉米淀粉产业调研活动。

考察时间：2015 年 11 月 26 日-28 日。

考察地点：吉林四平、公主岭、长春等地

走访企业：中粮生化能源（公主岭）有限公司、

吉林省新天龙实业股份有限公司

天成玉米开发有限公司

和农牧业集团

信达期货有限公司

CINDA FUTURES CO.,LTD

中国 杭州 文晖路108号
浙江出版物资大厦1125室、
1127室、12楼和16楼

全国统一服务电话：
4006-728-728

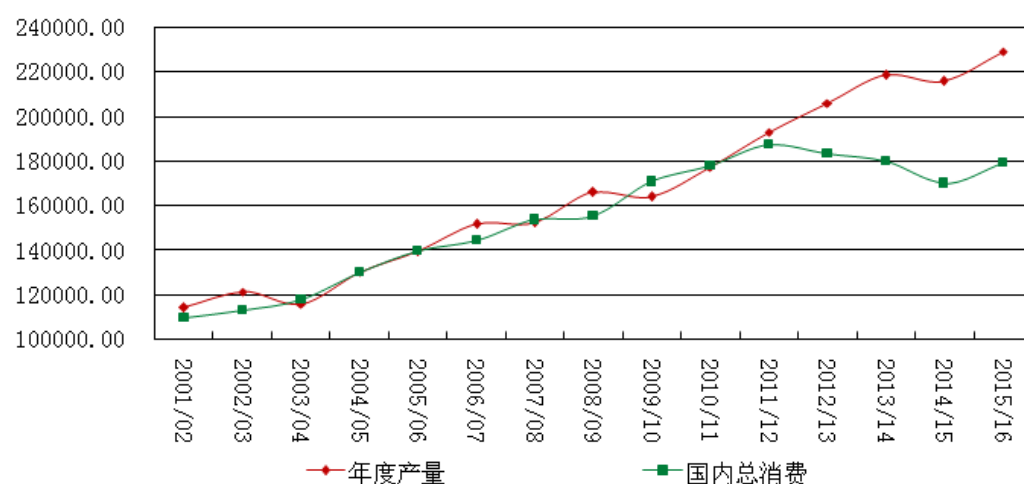
信达期货网址：
www.cindaqh.com



一、国内玉米及淀粉供需情况

1、玉米供需

图 1 中国玉米产量与消费（单位：千吨）



资料来源：信达期货研发中心

现状——玉米面积种植及总产量连年增长，需求增速不及供应增速；

临时收储政策——从 2008 年启动的临储托市政策，到目前累计积攒临储玉米库存约 1.45 亿吨水平；

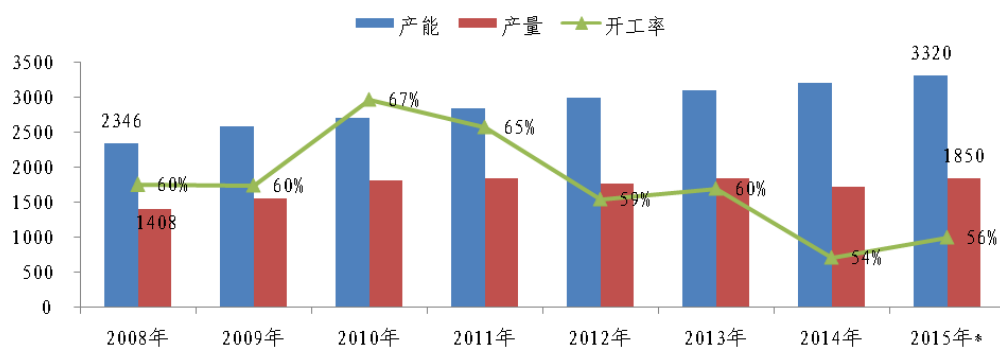
2015 年——临储托市继续，目前新增入库 1000 余万吨，市场预期至明年 4 月底累计收储 6000 万吨左右；

消费领域停滞——替代品进口冲击国产玉米；经济减速制约新增消费。



2、淀粉供需

图 2 中国淀粉产能、产量与开工情况（单位：吨）



资料来源：信达期货研发中心

现状——中国淀粉加工总产能趋于饱和，新增有限；

生产——年度总产量趋于平稳，开工率变化为应对总需求的变化；

消费——玉米价格高时，淀粉消费被木薯淀粉替代。在两者价差变化下有部分灵活调整的市场份额。

二、产业政策对玉米市场影响

1、先降低玉米托市价，再向市场化定价转型

保护农民种粮收益为前提。避免城乡收入差距拉大，市场化的前提是做好保证收益的准备；降低种植成本及流转土地成本。民间统计，农户自有土地种植成本 900-1000 元/吨，承包土地后成本在 1300-1400 元/吨，为此降低生产流通成本对应玉米价格下降；搭配种粮直补的措施呼声较高。市场化发展主要的参考标的是美国玉米到中国的完税价格，为此市场对当前种粮成本下，期盼搭配直补政策以增加农户收益，而使得玉米价格顺其自然降低。

2、化解存量——消化超高库存的组合拳冲击

顺应市场定向销售陈粮，以新换陈，保证质量；定向补贴和扶持深加工和饲养企业，刺激消费增量；增强出口竞争力。

3、调减增量——主动引导降低“镰刀湾”地区的玉米种植面积

《“镰刀湾”地区玉米结构调整规划（2016-2020 年）》（“镰刀湾”地区包括

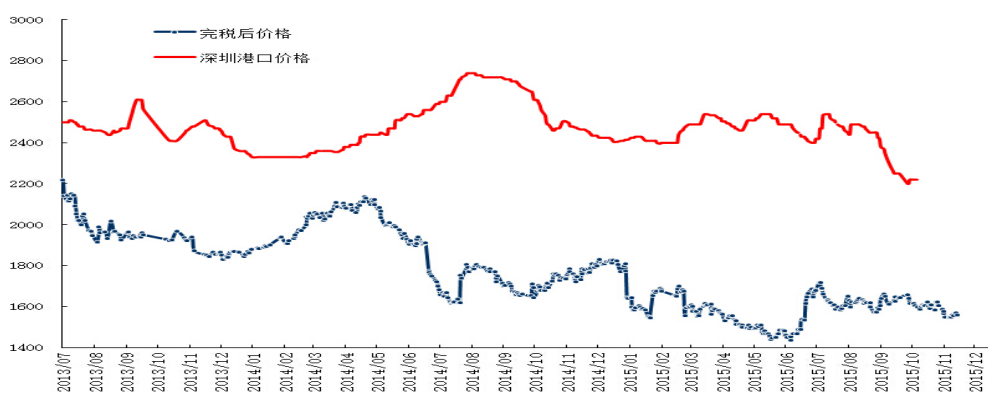


东北冷凉区、北方农牧交错区、西北风沙干旱区、太行山沿线区以及西南石漠化区，常年玉米种植面积占全国的 1/3 左右）。

4、加强进口原料的风险管控

2015 年，大麦、高粱、DDGS、玉米、木薯等替代原料累计进口 3000 余万吨，较三五年前进口总量增了 2000 余万吨水平。加强内外调控手段，刺激原料需求重回国内市场。

图 3 进口高粱港口价格（单位：元）



资料来源：信达期货研发中心

三、产业政策对淀粉行业的影响（两个假设）

假设一：玉米临储政策可以收紧，助力玉米价格回归市场，那么

2015/16 年度玉米淀粉出口优势将重现，对木薯淀粉替代优势将重现，玉米淀粉糖对白糖替代优势将重现

结论：行业经历阵痛后重新走向繁荣

假设二：玉米临储政策维持影响，玉米价格难以回归市场，那么

东北玉米淀粉成本无法下降，大批企业停机减产；急于市场化，供应先紧后松，价格现跌后涨；过剩产能仍无出口，东北、华北自相残杀

结论：行业混乱无序，发展连续第五年停滞

四、玉米及淀粉产业链参与期货交易的现状及行情展望

1、玉米及淀粉期货交易活跃度暴增



据大连商品交易所披露的数据显示，今年 1 至 8 月，玉米期货合约总计成交（单边）1222 万手，同比增长 99%；成交额 2724 亿元，同比增长 88%。值得一提的是，今年参与玉米期货交易的法人户数较去年同期增加 28%，这意味着国内玉米产业链的相关企业正积极运用期货市场进行风险管理，也为期货公司能更好的服务现货企业提供了有利条件，可利用企业参与热情积极拓展玉米及淀粉企业客户资源。

图 4 大商所玉米走势与成交量变化



资料来源：文华财经、信达期货研发中心

2、对未来玉米及淀粉行情的展望

未来主线清晰。市场化定价的灵活性，内外价格联动。当前国内价格仍高于国际市场，具有显著的下落空间。当前年度特点。托市仍在继续，售粮节奏周期性，月度交易题材，政策导向的干扰。玉米与淀粉的价差关系。围绕加工费用，做空/做多利润；玉米成本成就淀粉定价，淀粉需求加剧盈亏波动。总体判断如下：

1 月：价格谷底。竞争进一步白热化，为抢占年前大单，市场价格进一步下滑。部分企业难以支撑，不排除在春节前期出现大规模停机的可能。

2-3 月：市场恢复期。行业开工重新找回平衡点，同时低价玉米淀粉重新抢回木薯淀粉市场份额。出口门路逐渐打开，行业库存压力开始逐渐下降。

4-6 月：市场上升期。随着啤酒、饮料和造纸等行业需求的恢复，淀粉库存降至合理水平。淀粉企业开始有余力上调价格，但前提是出口销量不间断。



7-9 月：销售旺季。受益于啤酒、饮料和造纸等下游消费的拉动，在 8 月份可能出现全年价格顶峰。淀粉企业重新盈利。

10-12 月：市场下滑期。新一季玉米上市，不确定性因素增多，加之传统消费行业需求阶段性下降，淀粉市场开始进入新一轮调整周期。



公司简介

信达期货有限公司成立于1995年10月，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》（许可证号32060000），专营国内期货业务的有限责任公司。

公司由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本5亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一；是中国金融期货交易所15家全面结算会员之一（会员号0017）。

公司现拥有中金所、上海、大连、郑州商品交易所四大期货交易所的全权会员资格和交易席位，可以为客户代理所有已上市品种的期货交易及中金所交易会员的代理结算，并依托强大股东背景向客户提供全方位金融信息服务。

雄厚金融央企背景

信达证券股份有限公司注册地在北京市，是国内AMC系第一家证券公司。公司属综合类证券券商，注册资本为25.687亿元人民币，拥有68家营业部。

信达证券主要出资人及控股股东是中国信达资产管理股份有限公司。中国信达资产管理股份有限公司是经国务院和人民银行批准，由财政部出资于1999年4月设立的国有独资非银行金融机构，注册资本金251亿人民币，是国内第一家金融资产管理公司。

经过多年的发展，信达资产管理股份有限公司取得了良好的业绩，各项指标居行业领先水平。信达资产管理股份有限公司现搭建了证券、基金、保险、信托等金融服务平台，综合服务金融集团的框架初步形成。

信达资产拥有全牌照金融服务平台





信达期货分支机构

- 北京营业部 北京市朝阳区裕民路12号中国国际科技会展中心A座506室
(咨询电话：010-82252929-8012或8011)
- 上海营业部 上海市静安区北京西路1399号信达大厦(建京大厦)11楼E座
(咨询电话：021-50819383)
- 广州营业部 广州市天河区体育西路111号建和中心大厦11层C单元
(咨询电话：020-28862026)
- 沈阳营业部 沈阳市沈河区惠工街56号8层
(咨询电话：024-31061955；024-31061966)
- 哈尔滨营业部 哈尔滨市南岗区长江路157号欧倍德中心5层3号
(咨询电话：0451-87222480转815)
- 石家庄营业部 石家庄市平安南大街30号万隆大厦5层
(咨询电话：0311-89691960；0311-89691961)
- 大连营业部 大连市沙河口区会展路129号期货大厦2409室
(咨询电话：0411-84807575；0411-84807776)
- 金华营业部 金华市中山路331号海洋大厦8层
(咨询电话：0579-82328747；0579-82300876)
- 乐清营业部 乐清市乐成镇乐怡路2号乐怡大厦3层
(咨询电话：0577-27826500)
- 富阳营业部 富阳市江滨西大道57号国贸中心写字楼901-902
(咨询电话：0571-23238918)
- 台州营业部 台州市路桥区银安街679号耀江广场商务楼5层
(咨询电话：0576-82696333)
- 义乌营业部 义乌市宾王路158号银都商务楼6层
(咨询电话：0579-85400021)
- 温州营业部 温州市车站大道545号京龙大厦11层
(咨询电话：0577-88128810)
- 宁波营业部 宁波市江东区悦盛路359号滨江商业广场007幢14楼
(咨询电话：0574-28839988)
- 深圳营业部 深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心2710
(咨询电话：0755-83739066)



重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料,信达期货有限公司力求准确可靠,但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证,据此投资,责任自负。

本报告不构成个人投资建议,也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财政状况或需要。

客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可,任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

期市有风险,入市需谨慎。