

M  
A  
R  
K  
E  
T  
  
R  
E  
S  
E  
A  
R  
C  
H  
  
R  
E  
P  
O  
R  
T

# 市场研报



 **瑞达期货**  
RUIDA FUTURES

 **金尝发**

# 粳米：供需偏松基调延续，总体偏弱格局难改

2019年，粳米产量小幅增长，消费需求亦有所增长，不过略低于产量增速，整体上当年度结转库存小幅上升，加之国储稻谷拍卖增加市场原粮的投放，粳米行情走势偏弱。展望2020年，粳米供需偏松基调延续，总体偏弱格局难改。

## 第一部分 2019年整体市场回顾

2019年国内粳米期货价格（粳米指数）走势大致可分为四个阶段：

第一阶段：2019.8.16-2019.8.30 期间高开低走。原因是国家临储投放以及地方各级储备库轮换有序进行，市场上原粮供应充足，粳米期价高开低走。

第二阶段：2019.9.2-2019.9.20 期间震荡上行。原因是进入9月份后，国储稻谷拍卖投放量大幅减少，从前期每周的200多万吨锐减至40万吨，短期市场供应大幅减少，加之黑龙江主产区降雨频繁，新季粳稻上市推迟，市场处于青黄不接阶段，随着市场上余粮渐渐被消化，供给趋紧。此外，随着国内学校陆续开学，以及中秋、国庆节的来临，大米走货速度加快，粳米需求转暖。整体而言，粳米供需格局改善，期价震荡上行。

第三阶段：2019.9.23-2019.11.26 期间连续走弱。原因是节日效应逐渐减退，大米走货量放缓，加之主产区新季稻谷陆续上市，随着上市量的逐渐增加，粳米市场承压，期价连续走弱。

第四阶段：2019.11.27-2019.12.24 期间急速下跌。原因是稻谷处于上市高峰期，而黑龙江托市启动时间较去年推迟了近一个月，加之新米购销疲软，拖累粳米市场，市场看空情绪浓郁，粳米期价急速下跌。

图 1、粳米日 K 线走势图



数据来源：文华财经和、瑞达研究院

## 第二部分 2020 年行情展望分析

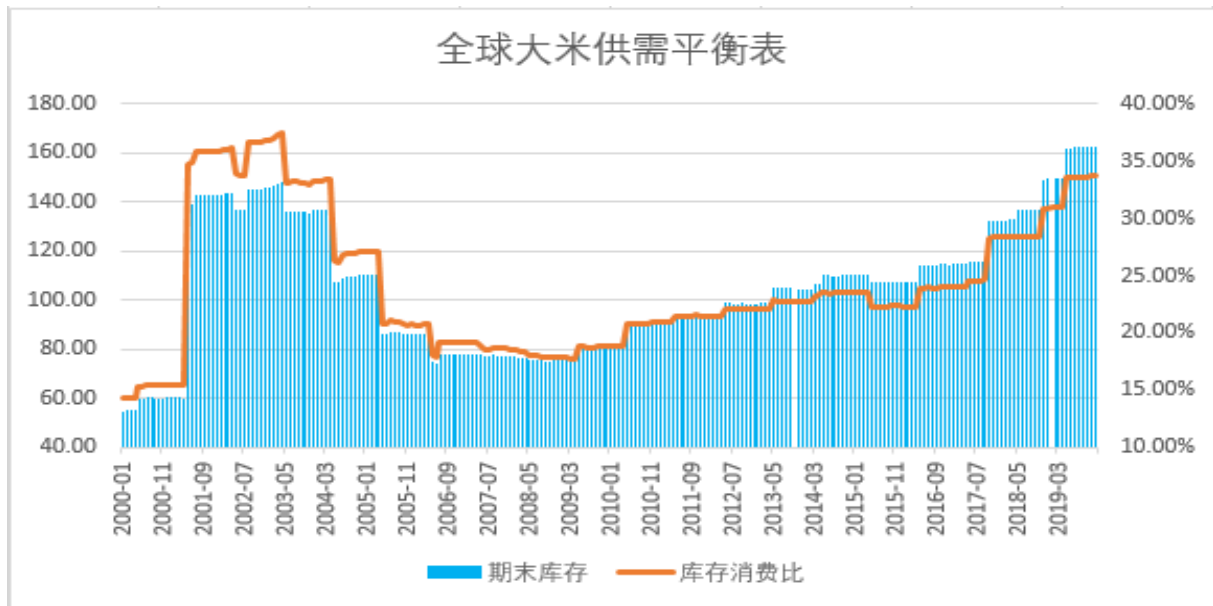
### 一、基本面影响因素分析

#### (一) 全球大米市场

根据美国农业部最新供需报告显示：2019/20 年度的全球大米产量为 4.95 亿吨，比 2018/19 年度的 4.91 亿吨，增加 398 万吨，增幅为 0.81%。2019/20 年度的大米消费量 4.82 亿吨，比 2018/19 年度的 4.84 亿吨，减少 173 万吨，减幅为 0.36%。总体而言，2019/20 年度全球大米产量增加 398 万吨，消费量减少 173 万吨，2019/20 年产能过剩较 2018/19 年有所扩大，供需偏松基调延续。

此外，据 USDA 最新报告显示，全球大米 2019/20 年度结转库存超 1.6 亿吨，是有记录以来最高，库存消费比为 33.75%，同比增加 2.86 个百分点，位于较高水平。由此可见，全球大米库消比继续走高，供需偏松基调延续，大米上行面临压力。

图 2、全球大米供需平衡表



数据来源：WIND、瑞达研究院

## (二) 国内大米供给状况

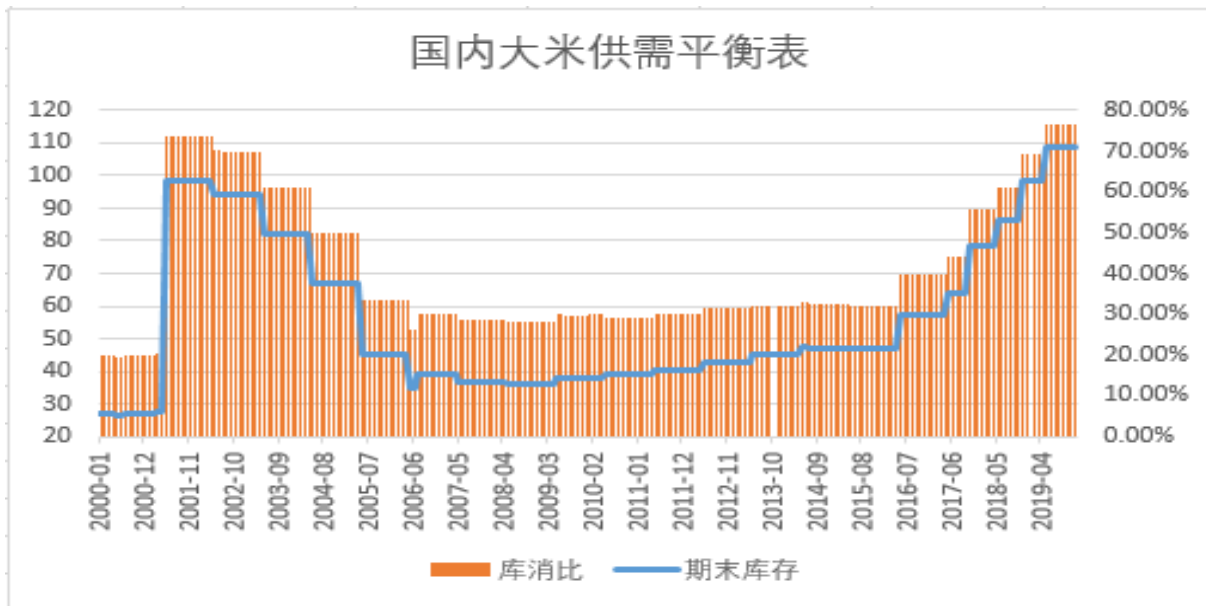
### 1、2019/20 年度国内大米供需延续偏松基调

据美国农业部 12 月份发布的中国大米供需数据显示：

2019/20 年度的中国大米产量为 1.489 亿吨，比 2018/19 年度的 1.478 亿吨，增加 110 万吨，增幅为 0.74%。2019/20 年度的中国大米消费量 1.425 亿吨，比 2018/19 年度的 1.418 亿吨，增加 73 万吨，增幅为 0.52%。总体而言，2019/20 年度中国大米产量增加 110 万吨，消费量增加 73 万吨，国内大米消费量的增速低于产量，2019/20 年产能过剩较 2018/19 年有所扩大，供需偏松基调延续。

此外，据 USDA 最新报告显示，中国大米 2019/20 年度结转库存为 1.09 亿吨，是有记录以来最高，库存消费比为 76.5%，同比增加 7 个百分点，亦处于有记录以来的最高水平。由此可见，未来国内大米的供应压力较大，对粳米行情走势形成压制。

图 3、国内大米供需平衡表



数据来源：WIND、瑞达研究院

## 2、主产区托市启动推迟，收购量差距同比较大

2019年12月12日，作为最大的粳稻主产省，也是目前托市粳稻库存大省的黑龙江省启动了粳稻的托市收购。不过由于2017年黑龙江启动托市的时间为11月3日、2018年黑龙江启动托市的时间为11月13日，因此相较往年而言，2019年的托市启动时间推迟了一个月左右，这使得2019年中晚稻收购进度与上年同期收购量差距较大。据国家粮食和物资储备局数据显示，截至12月15日，黑龙江等7个主产区累计收购粳稻1921万吨，同比减少748万吨。此外，今年过年早，收粮时间缩短。整体而言，粮库后期的收储压力较大。

## 3、米企开机率处于较低水平，粳米产出相对有限

据天下粮仓数据显示，截至12月底，抽取的100家稻米加工企业中，其中81家米企开机生产（部分厂家未开满），开机率为45.11%，月环比上调2个百分点。随着春节的临近，米企开机率略有增加，不过整体来看，2019年米企的行业开机率均在50%以下，位于较低水平，市场上粳米产出量相对有限。



图 4、国内米企开机率走势图



数据来源：天下粮仓、瑞达研究院

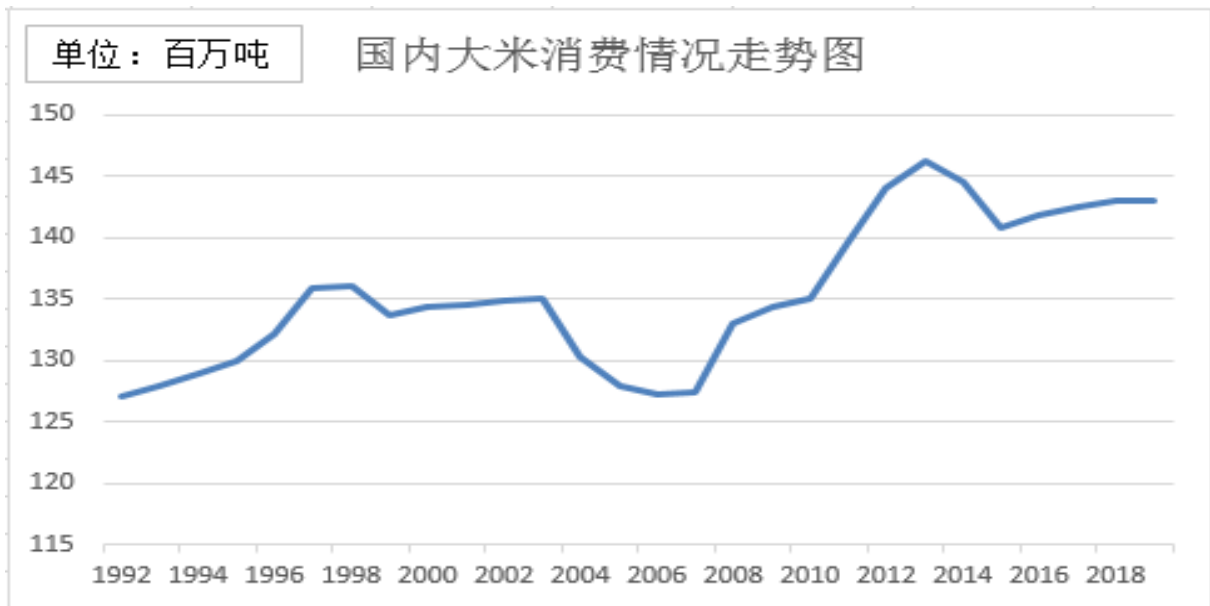
### （三）需求状况

#### 1、居民饮食习惯发生改变，节日提振作用逐渐弱化

我国粳米传统消费区主要集中于北方地区，但随着城镇化程度的不断深入和人口的频繁流动，以江浙沪为主的东部沿海地区和部分华中、华南地区的粳米消费量也不断提升。目前，华北、华东和东北地区是我国粳米的主要消费区域，三大区域合计消费量占全国消费总量的近 80%。此外，据 WIND 数据显示，2016 年国内大米的消费总量为 141.76 百万吨，同比增加 0.68%；2017 年国内大米的消费总量为 142.49 百万吨，同比增加 0.515%；2018 年国内大米的消费总量为 142.97 百万吨，同比增加 0.34%；2019 年国内大米的消费总量为 143 百万吨，同比增加 0.021%。近年来，随着人民生活水平持续提高，大米消费量虽然仍有增加，不过增速呈现下降态势，趋于稳定。

此外，随着人们生活水平的提高，近些年来居民饮食习惯发生了改变，主食已经不再是单纯的米饭。前几年，大米贸易商为迎接节日的来临，会提前备货，而现在传统大米消费旺季出现“旺季不旺”的现象，节日提振作用正在逐渐弱化。

图 5、国内大米年度消费量走势图



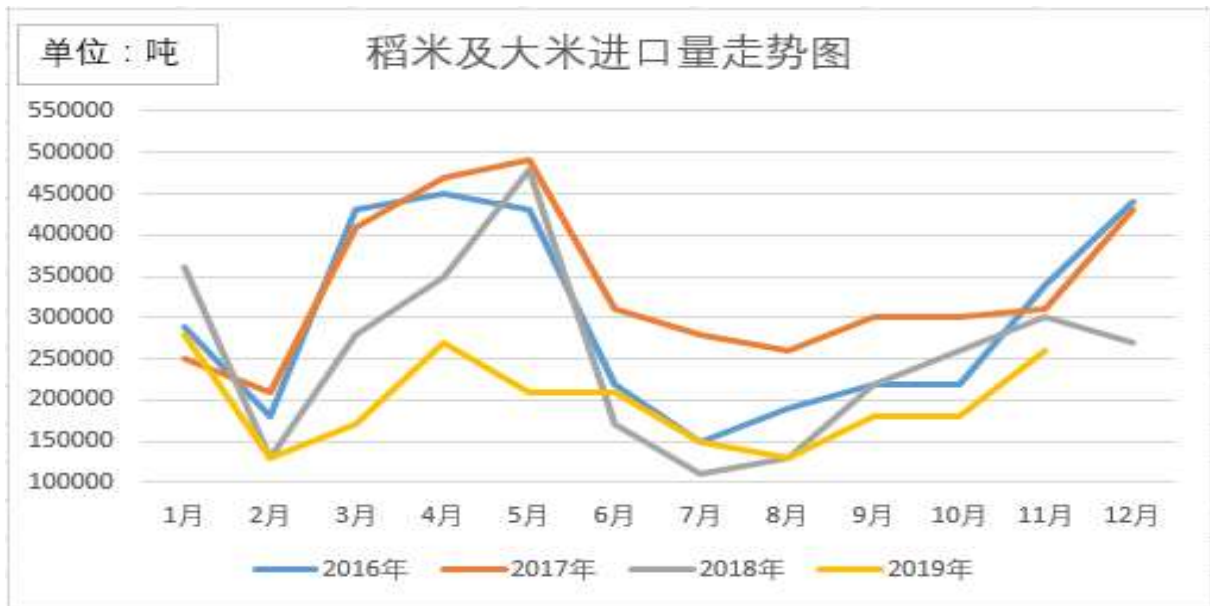
数据来源：WIND、瑞达研究院

#### （四）进出口状况

海关数据显示，2019年1月至10月我国累计进口大米217万吨，同比减少62万吨，减幅22.2%。2019年我国大米进口单价约为5063元/吨，较2018年全年平均进口单价5353元/吨低290元/吨，较2017年全年平均进口单价4627元/吨高436元/吨，较2016年全年平均进口单价4535元/吨高528元/吨。虽然，2019年我国大米进口单价较2018年有所下降，不过仍处于较高水平，一定程度上抑制了进口大米的需求，因此2019年我国大米进口量偏少，处于历史较低水平。

RUIDA FUTURES

图 6、我国大米进口情况



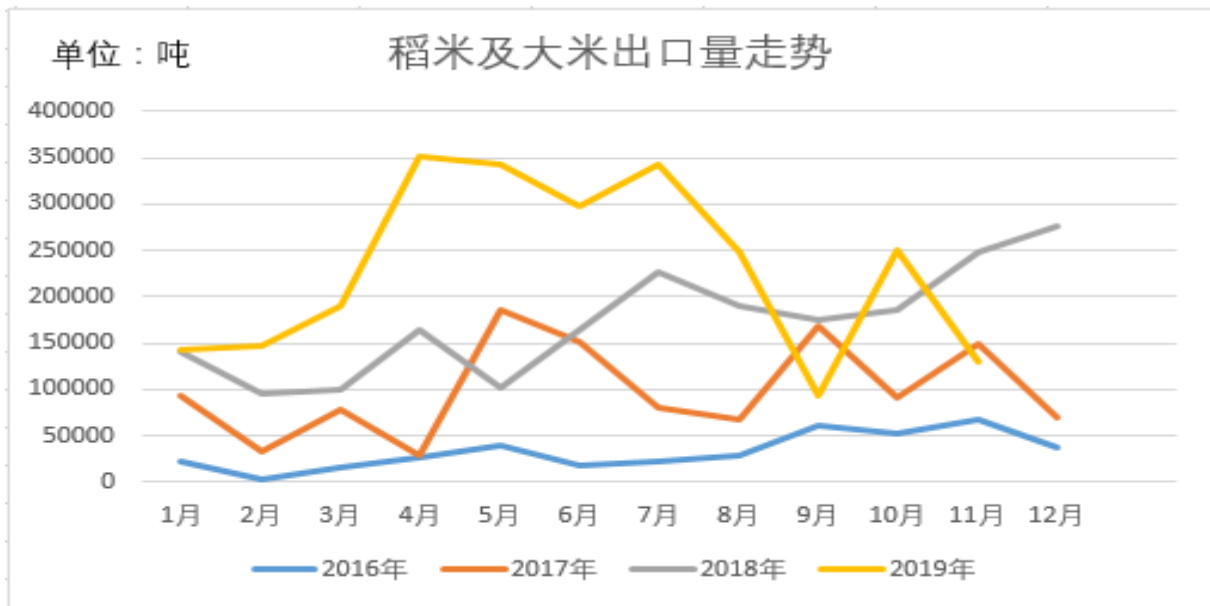
数据来源：WIND、瑞达研究院

海关数据显示，2019年1月至10月累计出口大米253.5万吨，同比增加73.86万吨，增幅为41.12%；较2017年增加140.7万吨，增幅为1.25倍；较2016年增加217.68万吨，增幅逾6倍。2019年我国大米出口单价为3828.8元/吨，较2018年全年平均出口单价4254元/吨低425.2元/吨；较2017年全年平均出口单价4986.9元/吨低1158.1元/吨；较2016年全年平均出口单价8886.1元/吨低5057.3元/吨。近年来随着我国大米去库存力度的加大，我国大米出口价格大幅下降，出口优势凸显，出口市场增长迅猛，处于历史较高水平，利好国内大米市场。

RUIDA FUTURES



图 7、我国大米出口量情况



数据来源：WIND、瑞达研究院

## （五）季节性分析

粳米价格的周期性波动规律较弱，不过仍有一定的规律性。粳稻作为粳米的上游，其生长与产出周期决定了粳米的生产周期。一般而言，粳稻收割周期结束，紧接着就是粳米的产出时间。粳米生产加工和消费的季节性效应又会引起市场供需面发生变化，进而使得价格随之呈现出相应的季节性特征。以一年为一个周期，粳米价格的周期性具体表现为：

（1）2、3月份正值国内学校开学，农民工返城务工，市场对大米的需求增加，大米价格随之上涨。此外大米价格经过12月-次年3月这段时间的上涨，达到年内一个高位。

（2）4、5月份的时候，春节的节日题材提振作用消散，大米市场进入季节性消费淡季，且随着气温的不断升高，大米储存困难，使得贸易商和米加工厂的出货意愿增强，进而对大米价格形成打压。

（3）6月份的时候，正值上游稻谷供应紧张，又是加工企业补库的时候，供需相对收紧，大米市场出现了不同幅度的涨价。

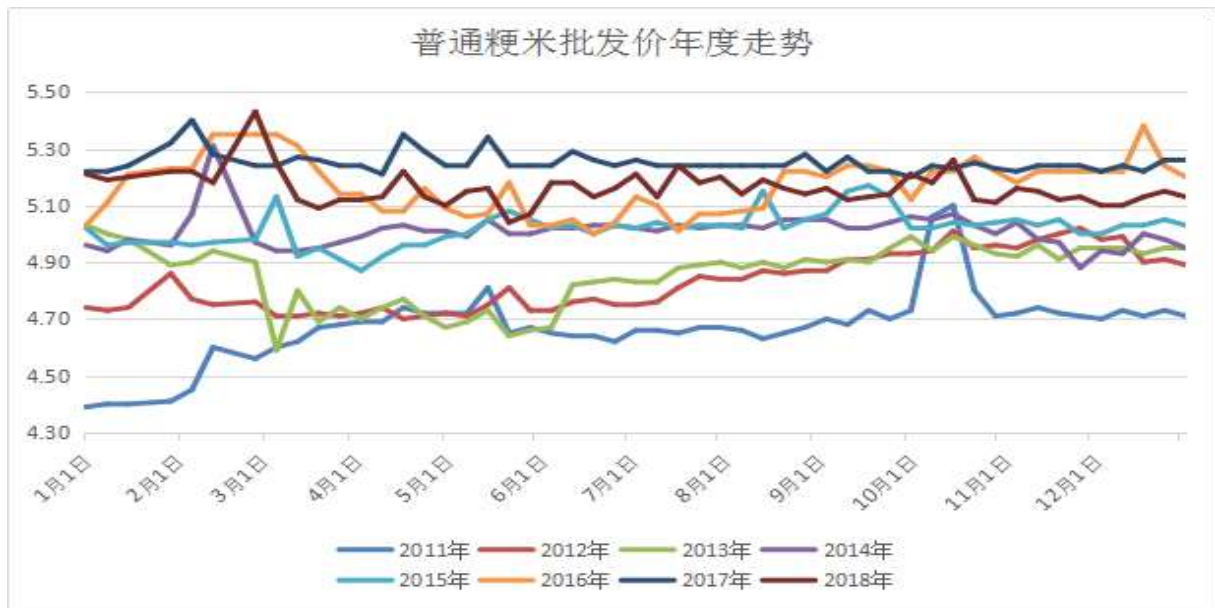
（4）7月份国内学校放假叠加酷暑时节，人们的饮食发生改变，市场对大米的需求减弱。与此同时，早籼稻的上市，对大米市场形成一定的冲击作用。大米市场的上涨趋势放缓，甚至局部地区出现回落。

(5) 8、9月份的时候，供应方面，由于国内大米的运输以铁路为主，8、9月又正值南方高温期，对电力的使用较多，导致电力紧张，运输成本攀升，进而拉升国内大米价格。需求方面，9月份正值开学季，又有中秋、国庆节节日题材的提振，大米需求将进入季节性旺季，进而拉升国内大米价格。在供需偏紧的情况下，大米价格上涨至年内的第二个高位。

(6) 10、11月份，新粳稻集中上市，增加市场供应压力。

(7) 12、1月份，受春节节日题材的提振，大米市场进入季节性消费旺季，大米价格稳步回升。

图 8、粳米批发价年度走势图



数据来源：WIND、瑞达研究院

### 三、2020 年粳米市场展望

供应方面，2019/20 年国内大米产能过剩较 2018/19 年有所扩大，供需偏松基调延续，加之 2019/20 年度的结转库存高达 1.09 亿吨，对粳米行情走势形成压制。此外，2019 年黑龙江的托市启动时间较往年推迟了一个月左右，使得中晚稻收购进度与上年同期收购量差距较大，且今年过年早，收粮时间缩短，粮库后期的收储压力较大。需求方面，近年来，随着人民生活水平持续提高，大米消费量虽然仍有增加，不过增速呈现下降态势，趋于稳定。此外，临近春节，大米贸易商有节前备货需求，不过近些年来，节日提振作用正在逐渐弱化，对粳米市场的提振作用有限。进出口方面，近年来随着我国大米去库存力度的加大，我国大米出口市场增长迅猛，进口量下降，利好国内大米市场。整体而言，2020 年粳米行情偏弱格局难改。

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份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，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

