

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



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI

部门：瑞达期货

&农产品小组

咨询电话：4008-878766

咨询微信号：Rdqhyjy

网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号

了解更多资讯



粳米：总体供应偏向宽松 季节因素决定涨跌

内容提要：

- 1、2020/2021 年度国际大米供需偏松格局延续 库存仍处在高位
- 2、2020/2021 年度国内大米供需偏松格局延续 库存仍处在高位
- 3、米企开机处于超低水平 粳米需求有限
- 4、随着疫情好转 需求有望转暖
- 5、季节性因素
- 6、去库存背景下 出口市场增长 进口减少

粳米：总体供应偏向宽松 季节因素决定涨跌

第一部分 2020年上半年行情回顾

2020年1月，临近春节，农户纷纷出售手中稻谷，加上终端备货基本进入扫尾阶段，整体备货热情不高，粳米低位震荡。进入二月，虽然是疫情爆发的初期，但是个别米企提前开机，加工大米均使用库存稻，随着库存原粮基本见底，为保证正常加工生产，米企提高收购价格，支撑粳米价格。三月份，疫情扩散，农户手中原粮外销困难，只能下调价格卖给当地米企，限制了粳米的上行空间。但是随着米企陈稻基本见底，为收购优质稻谷，米企纷纷提高收购价格，加上东北产区黑龙江地区为防止农户出现卖粮难的问题，出台了一系列政策，国库收购进度加快，粳稻供应压力稍减，粳米出现反弹。但是粳米价格上涨过快，下游出现抵触心理，加上疫情对餐饮业的冲击，均限制下游的消费，新单成交疲软，限制了粳米的上行空间。进入5/6月份，随着气温的上升，粳米的储存压力加大，加上国储陈粮逐渐流入市场，市场米量充足，处于供大于求的格局，打压粳米价格出现回落。



数据来源：博易大师 瑞达研究院

第二部分 主要影响因素分析

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：2020/2021 年度的全球大米产量为 5.02 亿吨，比 2019/2020 年度的 4.94 亿吨，增加 800 万吨，增幅为 1.62%。2020/2021 年度的大米消费量 4.98 亿吨，比 2019/2020 年度的 4.9 亿吨，增加 800 万吨，增幅为 0.1%。总体而言，2019/20 年度全球大米产量增加 800 万吨，消费量增加 800 万吨，消费增加基本抵消供应增加幅度，2020/2021 年度供需偏松格局延续。

另外，据 USDA 最新报告显示，全球大米 2020/2021 年度结转库存超 1.85 亿吨，是有记录以来最高，库存消费比为 37.22%，同比增加 0.21 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。

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

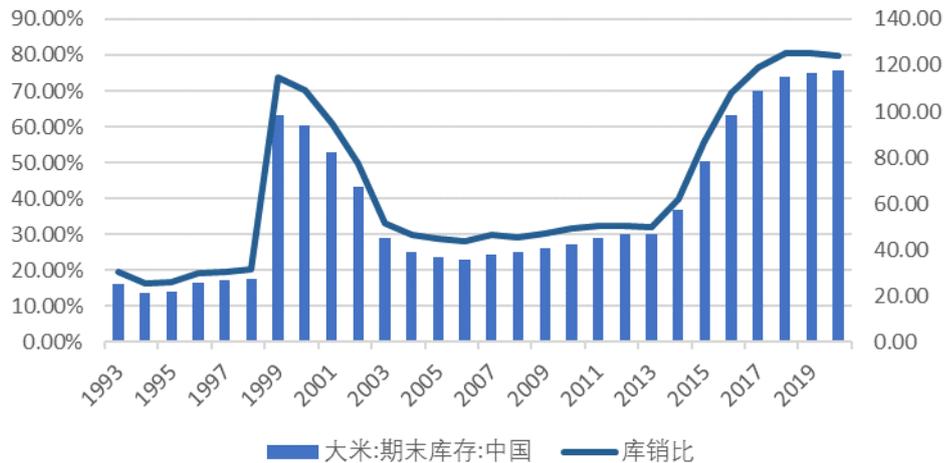
1、2019/20 年度国内大米供需偏松格局有所缓解 但库存仍处在高位

据美国农业部 5 月份发布的中国大米供需数据显示：

2020/2021 年度的中国大米产量为 1.49 亿吨，比 2019/2020 年度的 1.47 亿吨，增加 200 万吨，增幅为 1.36%。2020/2021 年度的中国大米消费量 1.47 亿吨，比 2019/2020 年度的 1.45 亿吨，增加 200 万吨，增幅为 1.37%。总体而言，2020/2021 年度中国大米产量增加 200 万吨，消费量增加 200 万吨，消费量的增长抵消了产量增长的幅度，2020/2021 年度供需偏松格局延续。

另外，据 USDA 最新报告显示，中国大米 2020/2021 年度结转库存为 1.17 亿吨，是有记录以来最高，库存消费比为 79.88%，同比虽然减少了 0.51 个百分点，但仍处在较高的水平。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。

中国大米供需平衡表



数据来源：wind 瑞达研究院

2、米企开机处于超低水平 粳米需求有限

据天下粮仓数据显示，截至 6 月 19 日，抽取的 100 家稻米加工企业中，其中 24 家米企开机生产（部分厂家未开满），开机率为 16.28%，月环比下调 0.72 个百分点。虽然下游学校以及餐饮等有所恢复，但是大米需求恢复有限，加之下游大米走货不畅，米企开机率持续下滑，市场上粳米需求相对有限。

2019-2020年米企开机率走势图



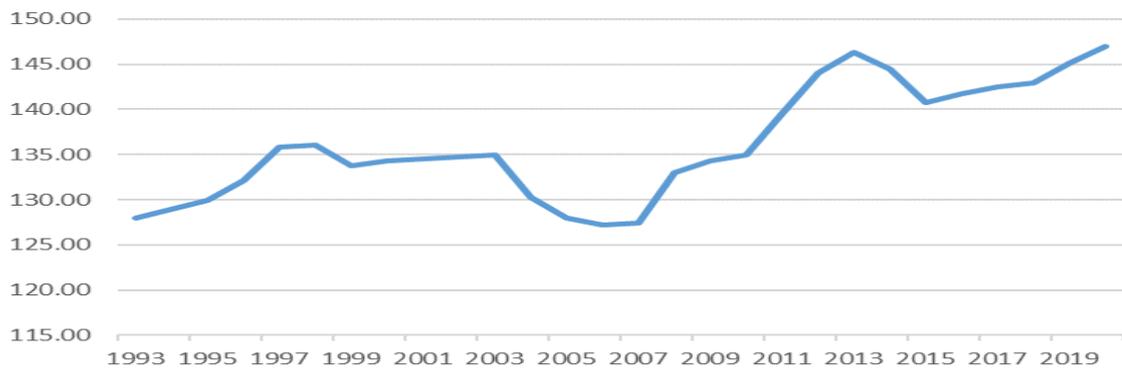
数据来源：天下粮仓 瑞达研究院

(三) 需求情况

1、随着疫情好转 需求有望转暖

下半年需求情况应该较上半年有所好转，受疫情得到控制的影响，学校、企业、餐饮复工复产较多，对粳米的需求带来提振。且随着物流的好转，粳米南运的状况预计有所缓解，产区供大于求的问题预计将得到一定程度的缓解。下半年主要关注，国储陈稻的流出节奏与季节性需求变化对粳米供应的影响。

大米:国内消费总计:中国



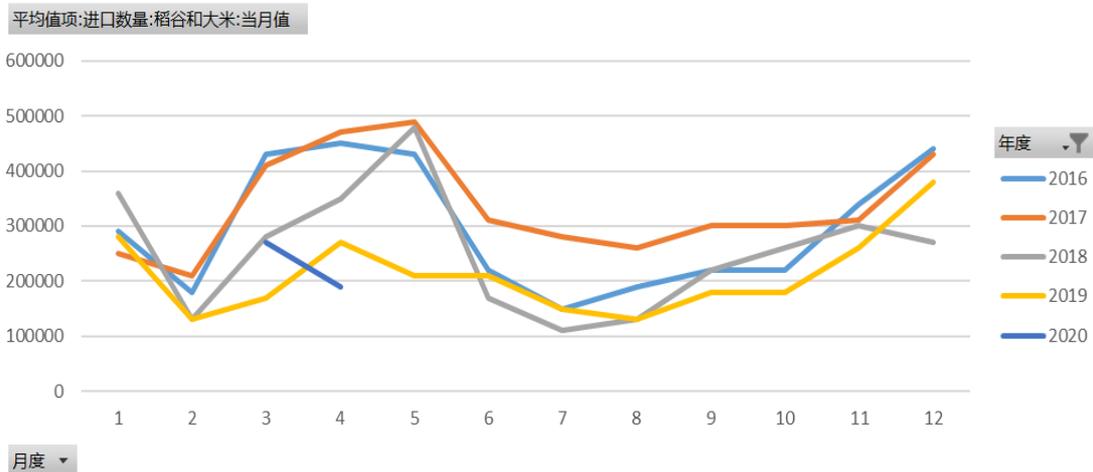
数据来源：wind 瑞达研究院

2、季节性因素

从季节性来看，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。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。10、11月份，新粳稻集中上市，增加市场供应压力。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。

（四）进出口状况

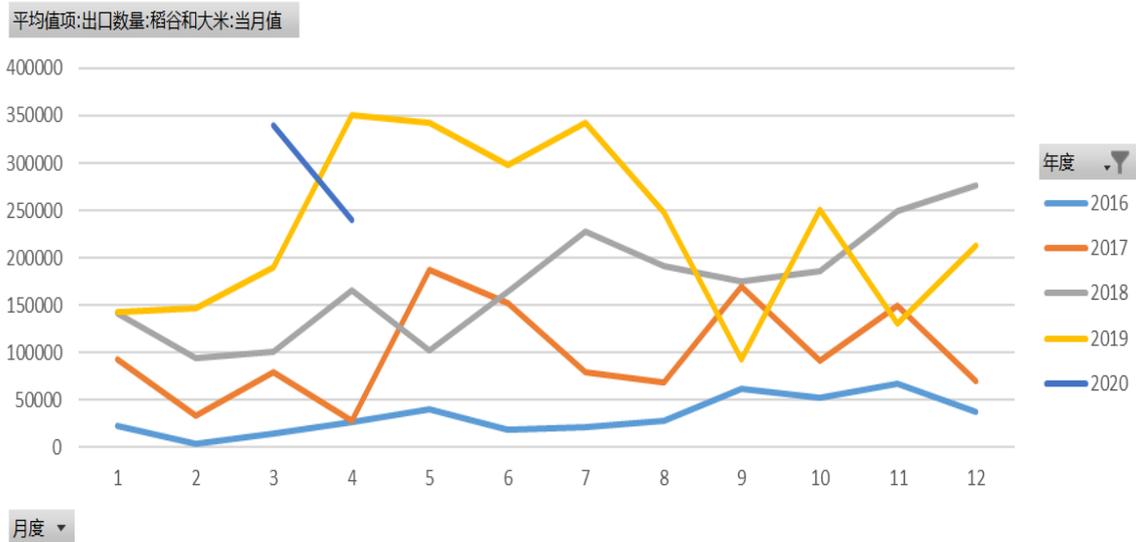
海关数据显示，2020年1月至4月我国累计进口大米75万吨，同比减少10万吨，减幅11.9%。2020年我国大米进口单价约为522.25美元/吨，较2019年全年平均进口单价506.28美元/吨高15.97美元/吨，较2018年全年平均进口单价532.33美元/吨低10.08美元/吨，较2017年全年平均进口单价462.82美元/吨高59.43美元/吨。2020年以来，进口价格持续处于高位，一定程度上抑制了进口大米的需求，因此2020年我国大米进口量偏少，处于历史较低水平。



数据来源: wind 瑞达研究院

海关数据显示，2020年1月至4月累计出口大米77万吨，同比减少5.99万吨，降幅为7.2%；较2018年增加26.83万吨，增幅为53.4%；较2017年增加53.77万吨，增幅逾2.3倍。2020年我国

大米出口单价为 416.14 美元/吨,较 2019 年全年平均出口单价 396.55 元/吨高 19.59 美元/吨;较 2018 年全年平均出口单价 438.66 美元/吨低 22.51 美元/吨;较 2017 年全年平均出口单价 561.51 美元/吨低 145.37 美元/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。



数据来源: wind 瑞达研究院

二、总结与展望

从 USDA 公布的数据来看,2020/2021 年度,粳米的结转库存创出有记录以来的新高,库存消费比虽然有所回落,但是依然处在相对高位,奠定了总体粳米供应偏宽松的格局。但是随着疫情的好转,粳米的需求预计有所恢复,运输也预计有所回升,对粳米的价格有所支撑。下半年 7 月可能受学校放假以及气温偏高不适宜粳米储存的影响,粳米价格出现回落,8-9 月份,随着学校的开学以及节日备货的需求,粳米可能录得下半年的价格高点。10-11 月份,随着新粮的上市,市场的供需压力进一步凸显,粳米价格重回跌势。

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。

瑞达期货
RUIDA FUTURES