

小麦拍卖行情火爆，价格稳步向好

农业 2021 年第 3 周周报

核心观点

● 小麦竞价交易激烈、成交数量大、溢价高

2021 年 1 月 13 日，国家粮食交易中心例行举行最低收购价小麦竞价交易会。从成交情况来看，竞价交易激烈、成交数量大、溢价高，特别是河南市场拍卖“彻夜未眠”，于 1 月 14 日上午 9:30 才结束。本次拍卖计划投放小麦 394.99 万吨，成交 393.47 万吨，环比增加 87.68%，成交率 99.74%，环比增加 47.58pct，最高价出在江苏省 2750 元/吨，均价 2504.04 元/吨，环比增长 5.88%。

下周政策性小麦预计投放约 402 万吨，较本周增加约 7 万吨，并将河南地区的最低收购价小麦拍卖时间提前 1 天至 1 月 19 日（周二）。

● 玉米价格高企，小麦性价比优势凸显

全年玉米饲用需求高企，国内玉米供给明显偏紧。本周玉米现货均价 2916.15 元/吨，较上周上涨 5.12%，同比去年上涨 52.13%，持续刷新历史新高。玉米与小麦价差进一步拉大，山东地区进厂价差达 338.33 元/吨、河南地区进厂价差达 304.67 元/吨，小麦性价比优势显著，麸皮价格持续上升，本周均价 2302.50 元/吨，较上周上涨 12.6%，同比去年上涨 62.3%。

● 北方地区疫情严峻，面粉需求量上升

目前，北方部分地区疫情严峻，河北作为主要的小麦产区，部分严重的地区已经封城、封村，小麦流通或受阻。疫情同时引起面粉需求量增加，面企为保证供应，提价收购小麦。本周，河北地区面粉出厂价 3060 元/吨，较上周上涨 5.5%，全国 7 地区均价 3070 元/吨，较上周上涨 3.6%。

投资建议与投资标的

在玉米高位推动下，玉米小麦价差扩大，需求高涨推动小麦价格上行。由于当前玉米供需缺口尚未扭转，稻麦替代优势仍在，主粮价格或持续回暖。继续关注大型农垦企业苏垦农发(601952, 未评级)，公司背靠农垦集团，有望受益粮价回暖提振种植效益。同时，东北农垦企业北大荒(600598, 未评级)值得关注。

风险提示

- 农产品价格波动风险、疫病风险、政策风险、行业竞争与产品风险。

资料来源：公司数据，东方证券研究所预测，每股收益使用最新股本全面摊薄计算，（上表中预测结论均取自最新发布上市公司研究报告，可能未完全反映该上市公司研究报告发布之后发生的股本变化等因素，敬请注意，如有需要可参阅对应上市公司研究报告）

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

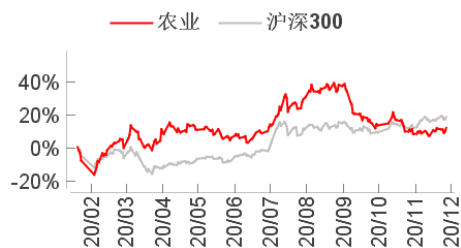


东方证券
ORIENT SECURITIES

行业评级 **看好** 中性 看淡 (维持)

国家/地区 中国
行业 农业行业
报告发布日期 2021 年 01 月 17 日

行业表现



资料来源：WIND、东方证券研究所

证券分析师 张斌梅
021-63325888*6090
zhangbinmei@orientsec.com.cn
执业证书编号：S0860520020002

相关报告

生猪期货上市首日触及跌停，现货价格短期仍高位震荡：农业 2021 年第 2 周周报 2021-01-10
关注阿根廷玉米出口暂停：农业 2021 年第 1 周周报 2021-01-03

目 录

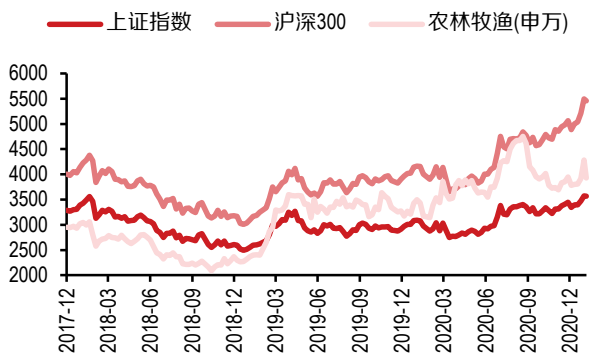
本周农业跑输大盘 7.6 个百分点	4
本周南美天气跟踪	4
本周关注：小麦拍卖彻夜未眠，成交量价创新高	5
投资建议	7
风险提示	8

图表目录

图 1: 本周农业板块跑输大盘 7.6 个百分点	4
图 2: 本周动物保健 II 板块跌幅 1%	4
图 3: 南美未来第一周 (21.1.15-20.1.21) 降雨异常情况	4
图 4: 南美未来第二周 (21.1.22-20.1.28) 降雨异常情况	4
图 5: 国家政策性小麦拍卖情况	5
图 6: 1 月 13 日最低收购价小麦成交率 99.74%	5
图 7: 本周玉米现货均价 2916.15 元/吨, 较上周上涨 5.12%	6
图 8: 本周麸皮均价 2302.50 元/吨, 较上周上涨 12.6%	6
图 9: 山东、河南地区玉米与小麦进厂价差持续拉大	7
图 10: 国内风险地区地图 (截止 2021.1.16 19:00)	7
图 11: 全国 7 地区面粉均价 3070 元/吨, 较上周上涨 3.6%	7
表 1: 2021 年 1 月 13 日国家政策性小麦拍卖情况	5
表 2: 2021 年 1 月 19-20 日国家政策性小麦竞价销售交易安排	6

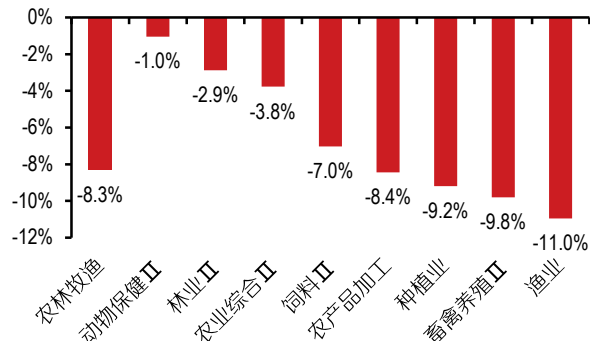
本周农业跑输大盘 7.6 个百分点

图 1：本周农业板块跑输大盘 7.6 个百分点



资料来源：Wind、东方证券研究所

图 2：本周动物保健 II 板块跌幅 1%



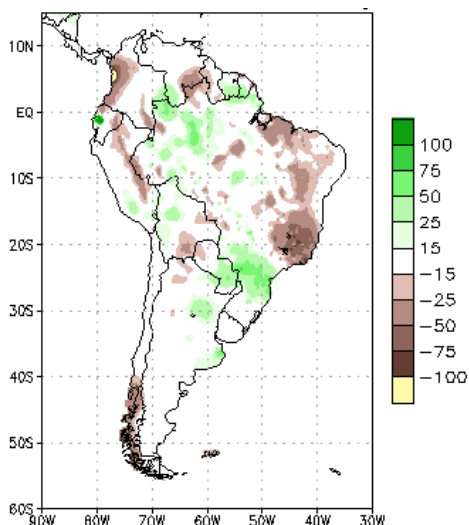
资料来源：Wind、东方证券研究所

本周南美天气跟踪

根据 NOAA，预计 1 月 15-21 日，巴西南部地区在周末期间预计有中到大雨，但不包括南里奥格兰德州（大豆、玉米主产区）。作物条件将会有所改善，但对早播作物而言，降雨到来过迟，土壤水分的改善将有利于第二季玉米的种植。阿根廷西部地区可能持续出现阵雨，周五至周日期间除偏西部外，整体降雨量可达到正常水平，近期的降雨对大部分地区土壤水分起到了一定的改善作用。

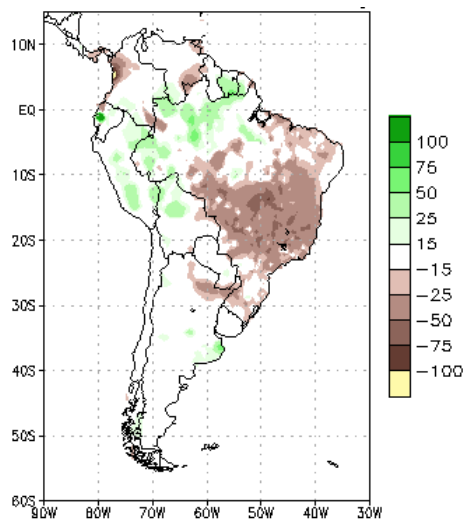
预计 1 月 22-28 日，巴西降雨主要集中在中北部地区，而南里奥格兰德州则再次进入完全干燥状态。阿根廷中北部地区预报有少量阵雨。

图 3：南美未来第一周（21.1.15-20.1.21）降雨异常情况



数据来源：NOAA、东方证券研究所

图 4：南美未来第二周（21.1.22-20.1.28）降雨异常情况



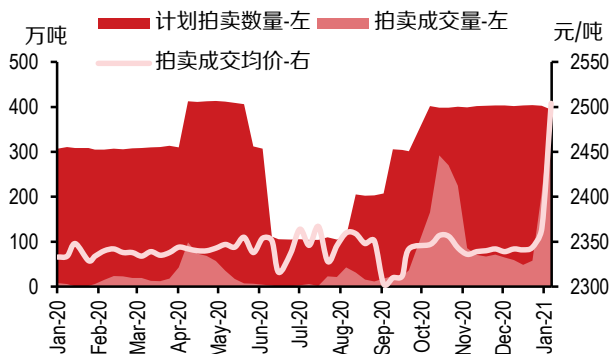
数据来源：NOAA、东方证券研究所

本周关注：小麦拍卖彻夜未眠，成交量价创新高

2021年1月13日，国家粮食交易中心例行举行最低收购价小麦竞价交易会。从成交情况来看，竞价交易激烈、成交数量大、溢价高，特别是河南市场拍卖“彻夜未眠”，于1月14日上午9:30才结束。

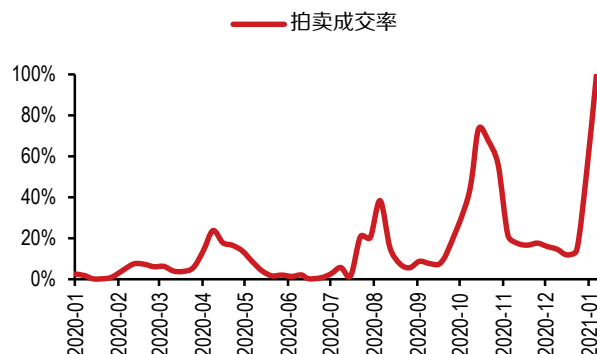
本次拍卖计划投放小麦 394.99 万吨，成交 393.47 万吨，环比增加 87.68%，成交率 99.74%，环比增加 47.58pct，最高价出在江苏省 2750 元/吨，平均价 2504.04 元/吨，环比增长 5.88%。

图 5：国家政策性小麦拍卖情况



数据来源：国家粮食交易中心、东方证券研究所

图 6：1 月 13 日最低收购价小麦成交率 99.74%



数据来源：国家粮食交易中心、东方证券研究所

表 1：2021 年 1 月 13 日国家政策性小麦拍卖情况

地区	品种	计划数量	成交数量	成交比率	最高价	最低价	平均价
河南	混合麦	238.16	237.72	99.8%	2590	2300	2468
河北	白小麦	6.53	6.53	100.0%	2680	2460	2543
安徽	混合麦	89.72	89.72	100.0%	2670	2290	2523
湖北	白小麦	3.00	3.00	100.0%	2610	2350	2525
	混合麦	5.07	5.07	100.0%	2660	2480	2546
江苏	白小麦	15.96	15.96	100.0%	2730	2430	2608
	混合麦	16.93	16.93	100.0%	2750	2540	2660
山东	白小麦	15.21	15.21	100.0%	2740	2520	2634
陕西	混合麦	0.07	0.07	100.0%	2530	2530	2530
新疆	白小麦	2.05	1.46	71.4%	2610	2320	2476
宁夏	混合麦	2.31	2.31	100.0%	2670	2520	2586
合计		394.99	393.97	99.74%	2750	2290	2504

资料来源：国家粮食交易中心、东方证券研究所

下周政策性小麦预计投放约 402 万吨，较本周增加约 7 万吨，并将河南地区的最低收购价小麦拍卖时间提前 1 天至 1 月 19 日（周二）。

表 2：2021 年 1 月 19-20 日国家政策性小麦竞价销售交易安排

时间	品种	数量(万吨)	标的分布(万吨)
1 月 19 日 (星期二)	最低收购 价小麦	244	2014 年：河南 85 2015 年：河南 120 2016 年：河南 32 2017 年：河南 5 2019 年：河南 2
1 月 20 日 (星期三)	最低收购 价小麦	156	2014 年：江苏 0.1、安徽 60、湖北 2 2015 年：江苏 3、安徽 5、湖北 1 2016 年：江苏 13、安徽 8、山东 2、湖北 4、山西 1.1 2017 年：江苏 20、安徽 13、山东 3、湖北 1 2018 年：江苏 6、安徽 2 2019 年：江苏 1、安徽 7、山东 4
	国家临时 存储小麦	2	2014 年：新疆 1.6 2016 年：新疆 0.4
合计		402	

数据来源：国家粮食交易中心、东方证券研究所

我们认为，近期政策性小麦拍卖火爆主要有以下原因：

1、玉米价格高企，小麦性价比优势凸显：全年玉米饲用需求高企，国内玉米供给明显偏紧。本周玉米现货均价 2916.15 元/吨，较上周上涨 5.12%，同比去年上涨 52.13%，持续刷新历史新高。玉米与小麦价差进一步拉大，山东地区进厂价差达 338.33 元/吨、河南地区进厂价差达 304.67 元/吨，小麦性价比优势显著，麸皮价格持续上升，本周均价 2302.50 元/吨，较上周上涨 12.6%，同比去年上涨 62.3%。

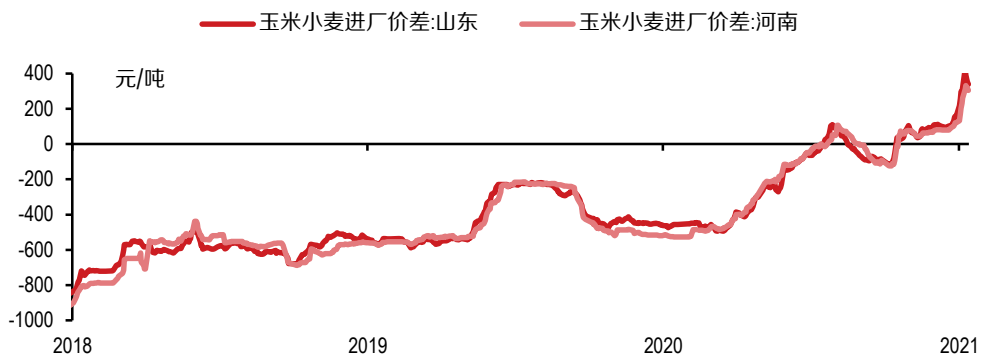
图 7：本周玉米现货均价 2916.15 元/吨，较上周上涨 5.12%


数据来源：Wind、东方证券研究所

图 8：本周麸皮均价 2302.50 元/吨，较上周上涨 12.6%


数据来源：Wind、东方证券研究所

图 9：山东、河南地区玉米与小麦进厂价差持续拉大



数据来源：国家粮油信息中心、东方证券研究所

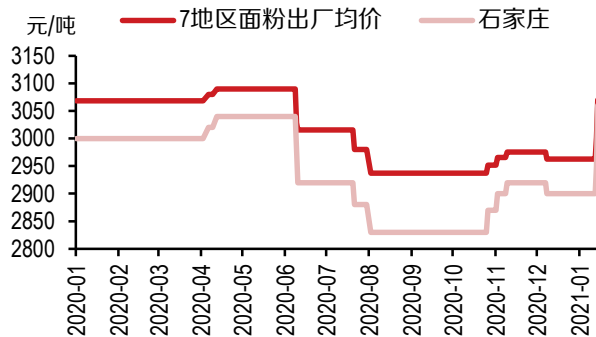
2、北方地区疫情严峻，面粉需求量上升：目前，北方部分地区疫情严重，河北作为主要的小麦产区，部分严重的地区已经封城、封村，小麦流通或受阻。疫情引起面粉需求量增加，面企为保证供应，提价收购小麦。本周，河北地区面粉出厂价 3060 元/吨，较上周上涨 5.5%，全国 7 地区均价 3070 元/吨，较上周上涨 3.6%。

图 10：国内风险地区地图（截止 2021.1.16 19:00）



数据来源：丁香医生、东方证券研究所

图 11：全国 7 地区面粉均价 3070 元/吨，较上周上涨 3.6%



数据来源：国家粮油信息中心、东方证券研究所（注：7 地区为京津、河北石家庄、山西太原、河南郑州、江苏徐州、安徽宿州、山东济南）

投资建议

在玉米高位推动下，玉米小麦价差扩大，需求高涨推动小麦价格上行。由于当前玉米供需缺口尚未扭转，稻麦替代优势仍在，主粮价格或持续回暖。继续关注大型农垦企业苏垦农发(601952，未评级)，公司背靠农垦集团，有望受益粮价回暖提振种植效益。同时，东北农垦企业北大荒(600598，未评级)值得关注。

风险提示

农产品价格波动风险：农产品极易受到天气影响，若发生较大自然灾害，会影响销售情况、运输情况和价格走势；

疫病风险：畜禽类价格的阶段性波动易受到疫病等因素影响；

政策风险：农业政策推进的进度和执行过程易受非政策本身的因素影响，造成效果不及预期，影响行业变革速度和公司的经营情况；

行业竞争与产品风险：公司产品（种子、疫苗等）的推广速度受到同行业其他竞争品的影响，可能造成销售情况不及预期。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn