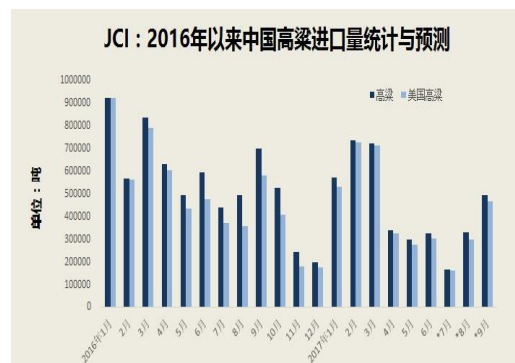


## 中国需求降温侧记——年度美国高粱出口“量降价坚”背后的故事

根据美国最新高粱出口检验数据显示，截至8月3日，美国高粱出口检验量为105,951吨，2016/17年度（9月至次年8月）美国高粱出口检验总量为5,633,848吨，较上年同期的8,371,080吨减少32.7%；与之呼应，截止到7月27日本年度美国高粱累计出口至中国约388万吨，去年同期高达663万吨，同比减少41%。那么，自去年秋季开始中国取消东北临储玉米收购政策，谷物价格全面与国际接轨进而导致中国进口需求降温是主要原因吗？现JCI将结合相关统计数据简要分析。

### ---- 今年中国高粱进口“见缝插针”，美国高粱依旧是“主角”

2013年秋季以来，伴随着我国临储玉米收购政策的不断调整直至取消，国内玉米价格震荡下行；尽管，国际谷物市场也经历了熊市，但从比价关系来看，中国进口谷物的“巅峰”已经结束，内外进口玉米价差明显缩窄，以CBOT玉米期价为参考的美国高粱比价优势也自然下降，现四季度船期散船报价维持在220-230美元/吨之间，折合人民币1800元/吨附近。当然，美国高粱依旧是主角，只是绝对数量今非昔比。



### ---- 美国本土高粱种植面积连续下降，供求调整“保价格”

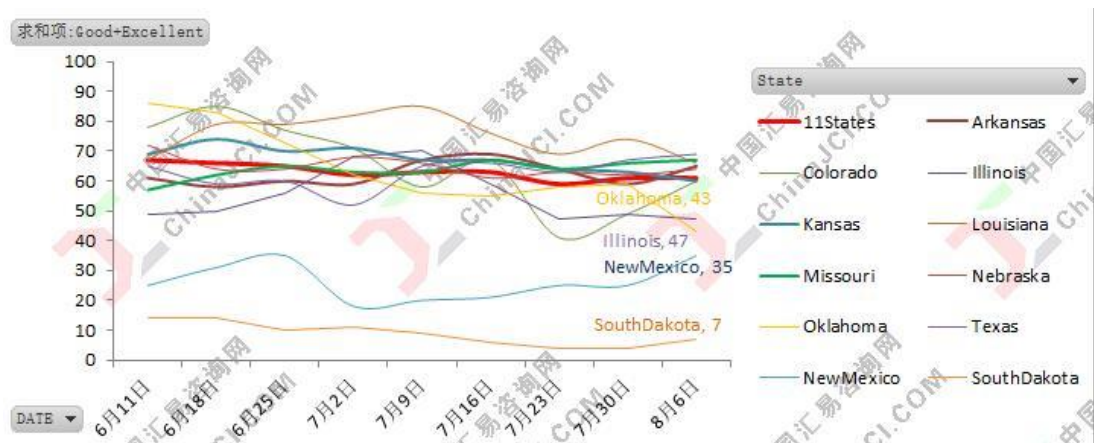
从美国农业部月度供需报告可以发现，在美国玉米播种面积下降同时，高粱种植面积和产量下降更甚：与2013/14年度“巅峰”时期相比，美国高粱播种面积下降25.9%；产量较2015/16年度顶峰1500万吨水平下降至900万吨，降幅40%。

如此来看，2016/17年度美国高粱出口量相比上年大幅度下降也不足为奇，因为从下表可见，2016/17年度美国高粱产量在1200万吨，较上年下降300万吨，且几乎全部体现在出口量下滑上。

美国高粱	2012/13	2013/14	2014/15	2015/16	E2016/17 June	*2017/18 July
播种面积（百万英亩）	6.20	8.10	7.10	8.50	6.70	6.00
单产（蒲式耳/英亩）	49.80	59.60	67.60	76.00	77.90	67.00
产量（百万吨）	6.27	9.88	11.00	15.16	12.19	9.04
饲料与残余（百万吨）	2.36	2.79	2.06	2.92	3.30	1.52
食物、种子与工业用途（百万吨）	2.41	2.41	0.38	3.18	2.79	2.54
出口量（百万吨）	1.93	4.57	8.97	8.00	5.72	5.08
农场均价（美元/蒲式耳）	6.33	4.25 - 4.55	4.03	3.15 - 3.35	2.60 - 2.70	2.50 - 3.30
库存消费比	5.68%	4.94%	4.01%	11.71%	11.40%	13.61%

----- 今年美国中西部西部遭遇旱情，高粱主产区“有惊无险”

7月份美国CBOT农产品“天气市”如期而至，区域干旱也确实造成大豆、玉米以及高粱等作物受灾。然而，正所谓“旱谷涝豆”，干旱对于根系发达的玉米、高粱单产影响恐低于大豆，何况，从目前美国高粱优良率来看，两大主产区德克萨斯和堪萨斯高粱优良率高于11个主产州的平均优良率；且高粱是比玉米更抗旱的作物。



业内曾经有“中国临储玉米政策实际上是补贴了全世界”的说法，因为中国临储收购政策和最低托市收购价格无形中托高了国内粮价，吸引全球农产品涌向中国，刺激农户增加种植面积，进而获取丰厚利润。如今伴随着我国临储玉米收购制度的改革，这种现象正在改变，美国高粱出口量持续萎缩只是其中的一面，希望中国需求回归“理性”能够体现在更多农产品上（正在逐步调整中的稻谷和小麦），最终真正让市场在资源配置中发挥决定性作用。同时，在谷物市场方面，我们也形成更宽广的国际视野。