



2020春节市场情况和疫情影响预判

产业投资部 孙超

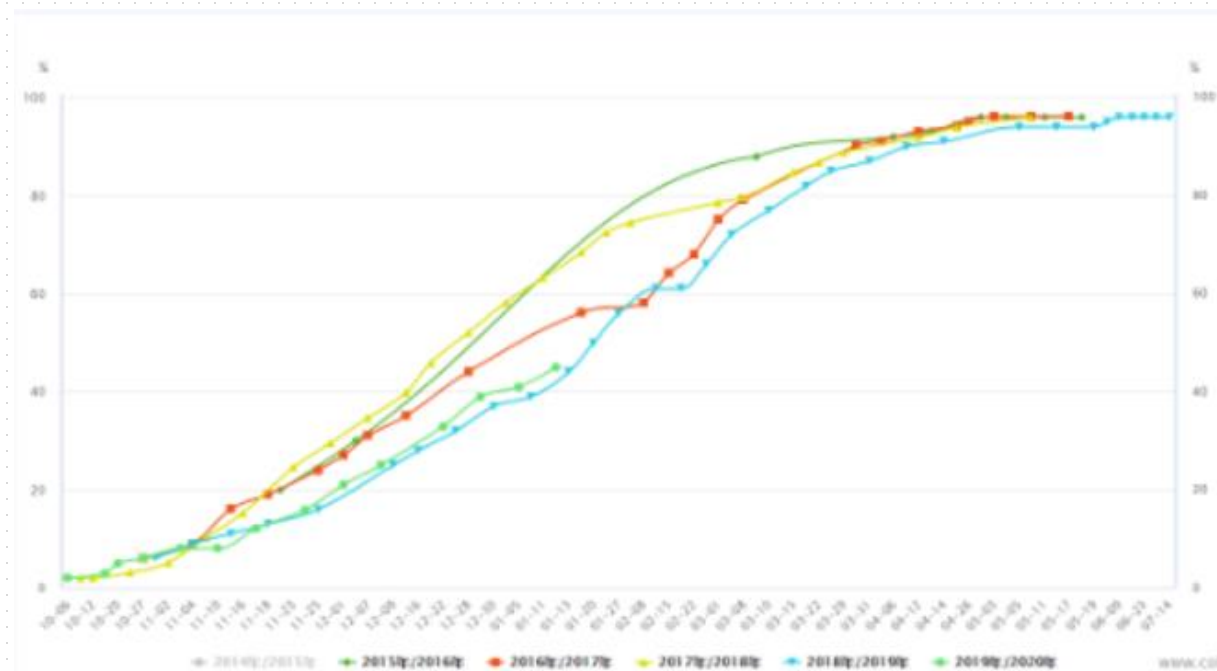
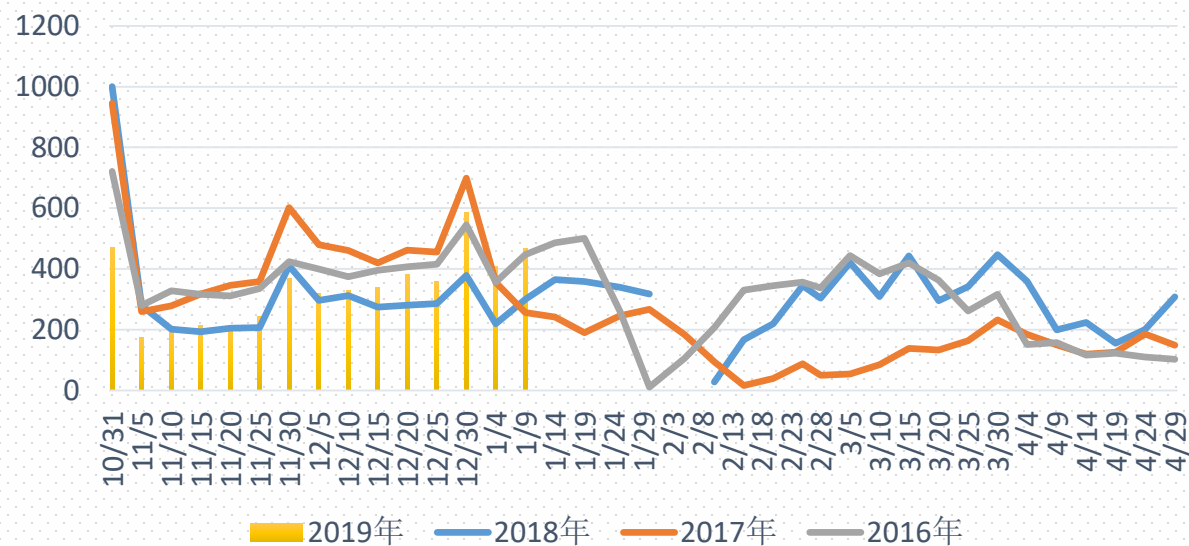
► 主要观点

1. 新型肺炎疫情短期内导致物流停滞，经济社会从节日停滞状态恢复的节奏放缓。中长期影响到什么程度，要看疫情何时能够得到有效控制。目前看饲料需求受的影响大于深加工，禽类受影响最大，肉禽>蛋禽。但深加工2-3月淡季需求会更淡，产品库存积压会影响后期开机。
2. 对玉米来说，春节前下游和渠道有持续的补库，春节期间库存下降，但后期需求同样不看好。用粮企业短期内提价吸引周边贸易粮源，预计等贸易粮转移完毕，恐慌性抢粮也就将告一段落。
3. 春节前东北售粮进度50%，春节期间售粮基本停滞，疫情导致购销恢复的时间延长。这样一来春节后的售粮窗口缩短，余粮水平和时间再次回归去年情况，如果疫情短期内无法掉头向下，甚至售粮压力还要大于去年。
4. 政策粮投放反应迅速，在缓解市场供应和紧张情绪的同时，也让今年的平衡表进一步宽松。
5. 多个因素导致19/20平衡表产销差缩小，那么价格的上限应该是承压的。盘面的升水难持续。

► 春节前的情况

从春节前售粮压力切换到春节补库：供给端

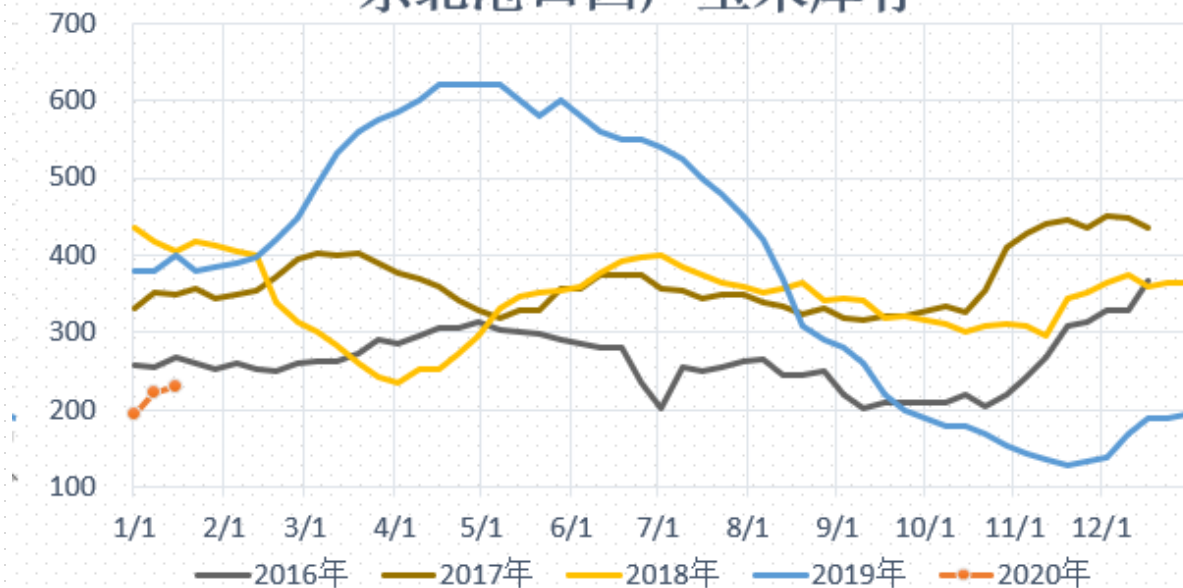
玉米5日收购量



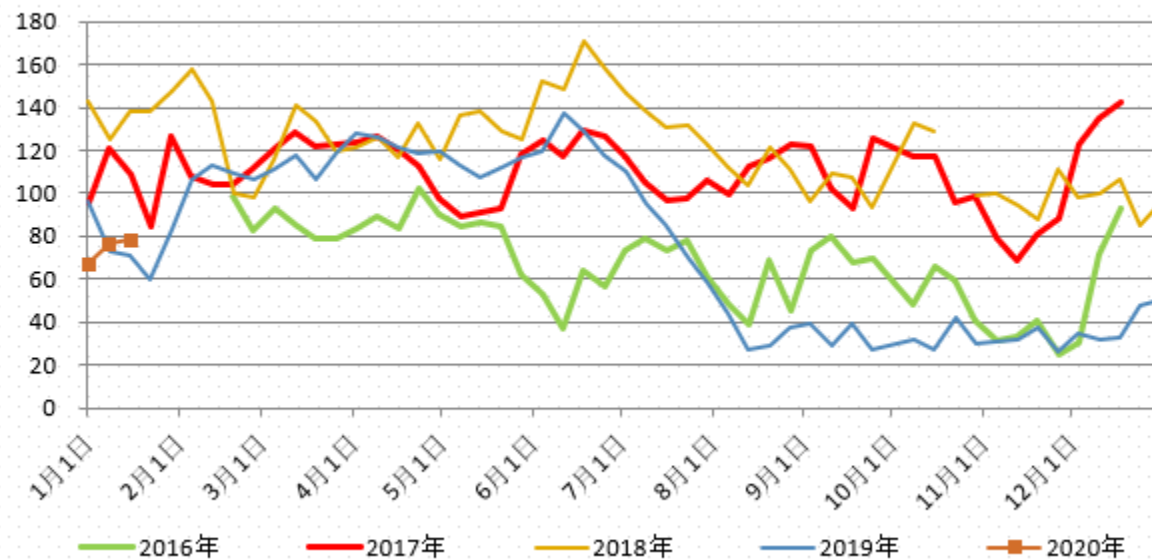
► 春节前的情况

从春节前售粮压力切换到春节补库：渠道端

东北港口国产玉米库存



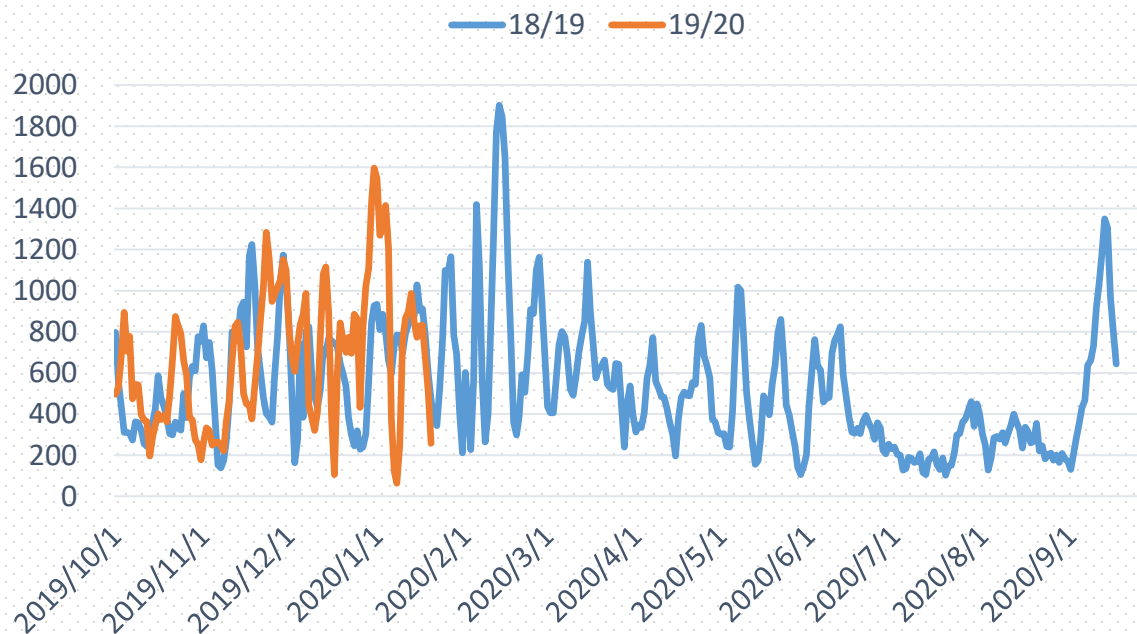
广东港口饲用谷物库存



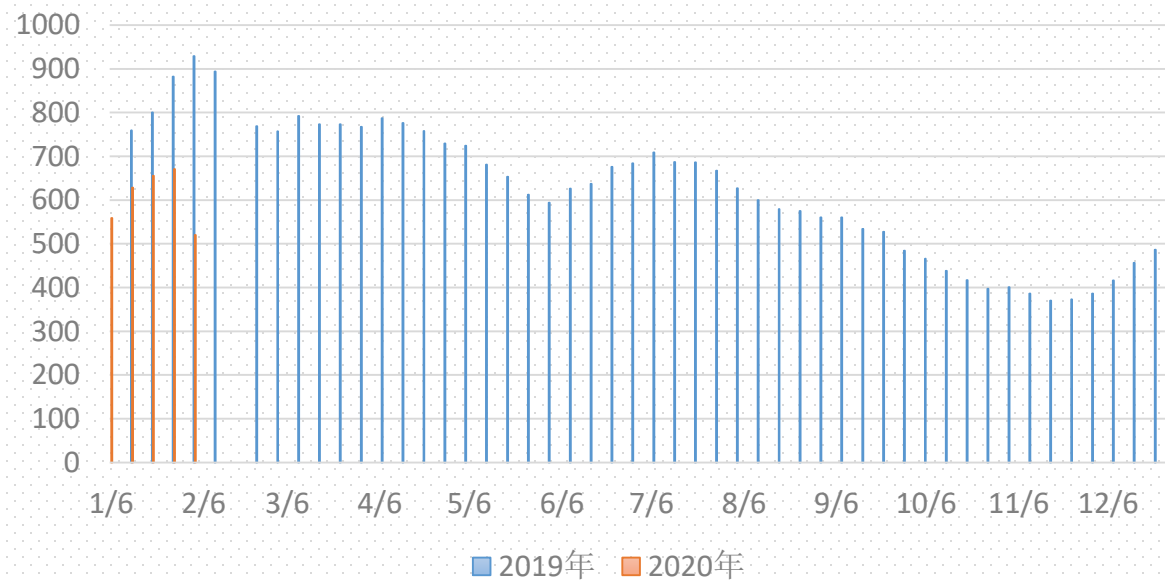
► 春节前的情况

从春节前售粮压力切换到春节补库：需求端

山东企业到货



全国深加工库存量



► 春节前的情况

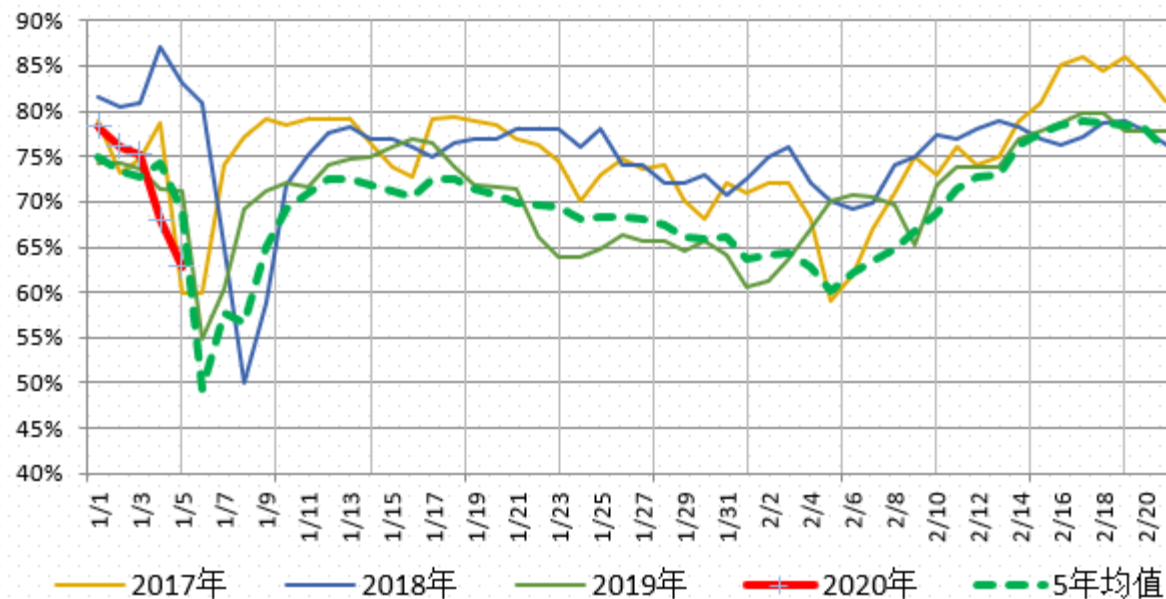
- 春节前，市场基本消化了第一阶段的售粮压力，12月下半月开始全行业库存回补为春节假期做准备。所以目前各环节库存虽有下降，但断粮的情况只是物流受限最严的地区。
- 春节前购销/物流在小年（1月17日）开始放缓，基本没有受到疫情影响。春节前的购销是正常的。
- 节前的这一波补库是正确的，但是也仅是阶段性的补库机会，而不一定是全年的机会。

► 疫情的短期冲击

整个春节期间市场都笼罩在疫情的阴影之下。往年春节购销/开机停滞两周左右，今年至少延长到三周，且恢复的进程会拉长。畜禽方面，由于物流受限，对周期最快的肉禽影响最大，如果疫情能够在2月底/3月得到解决，那么还可以认为是阶段性的冲击，否则将会对全年平衡表产生决定性影响。

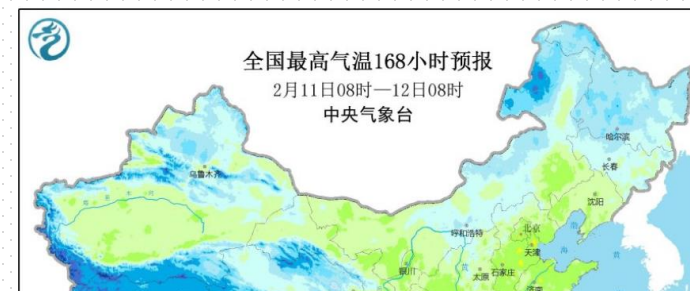
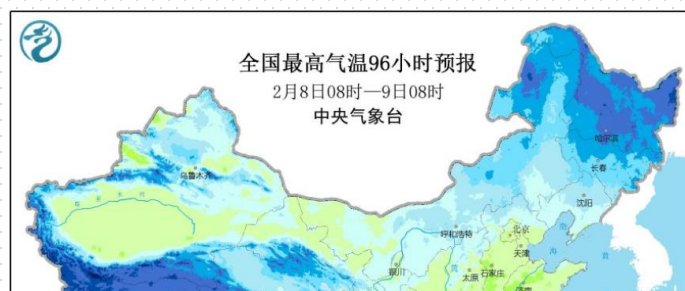
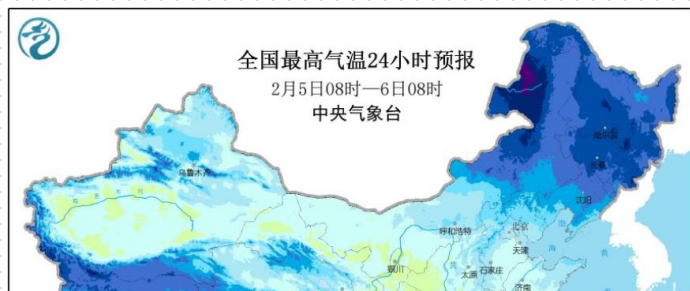
我们认为用粮企业目前争抢粮源，也是按照疫情短期冲击的判断来进行的。如果疫情延续，那么企业对后期原料需求也会重新评估。

全国淀粉企业开机率



► 疫情的短期冲击

受疫情影响最大/最依赖正常购销的是东北的售粮。如果整个贸易流正常向下传导，2-3月购销两旺，价格下跌的空间非常有限。但购销恢复放缓，而气温升高导致售粮压力正常到来，后期的售粮变得不乐观。2-3月份售粮对市场的压力要大于春节前的判断。



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_7304

