

聚焦玉米

小麦由南到北开始收割，新麦开秤好于市场预期，部分地区贸易商开始收购小麦。受小麦行情带动，港口和产地玉米市场价格均有反弹，但综合多方面因素分析，未来中长期玉米行情依然偏空。

暂时性的，未来中长期玉米行情依然偏空，最主要逻辑在于供给仍然宽松、需求稳中偏弱。国际谷物市场，从5月份USDA报告数据看，未来美玉米和巴西玉米产量均为增加趋势，巴西新季玉米产量甚至达到1.2亿吨。另外，全球玉米库存消费比也处于历史高位，未来供给压力仍然较大。

近几年，国内玉米种植面积不断增长，尤其是华北和西南地区，单产只要不出现较大问题，新季玉米产量将达到2015年左右的水平。需求端虽然处于弱复苏态势，但淀粉和生猪产能均面临过剩，生产利润仍处于亏损状态，企业原料建库规模并不大，抑制玉米消费。

玉米市场价格大方向仍然看空

未来中长期看，玉米市场面临供给大于需求的局面，玉米价格大方向仍然偏空。综合分析，近期玉米市场将因小麦价格上涨而走出反弹行情，玉米下游刚需企业考虑价格处于安全位置而开始建库存，但是中长期并不看好玉米，近几年种植面积大幅增加将导致其产量继续提升，新季玉米价格面临较大的压力，大方向继续下跌，具体的价格走势节奏还需结合玉米自身的季节性特点。

聚焦食用油

我国重点地区棕榈油商业库存60.16万吨，较两个月前下降37万吨，同比增加35.3万吨。伴随气温回升，北方对棕榈油的消费需求转好，令棕榈油基差走强，目前港口24度棕榈油现货供应紧张。不过随着国际棕榈油价格下挫，进口利润好转，6月至7月买船活跃，后续尽管需求转好，但到港预期仍在一定程度上压制棕榈油价格。

菜粕需求旺令菜油加速累库

海关统计数据显示，4月份我国进口菜籽60.31万吨，同比增加52.42万吨；进口菜油31万吨，同比增加24万吨。今年前4个月我国累计进口菜籽226万吨，2022年全年进口196万吨；累计进口菜油79万吨，同比增加43万吨。

在庞大数量的进口菜籽到港之后，油厂的菜籽和菜油库存连连攀升。截至5月19日，沿海地区主要油厂菜油库存为11.1万吨，较一个月前增加4.57万吨。随着气温回升，水产养殖进入旺季，菜粕需求日渐转好，且前期豆粕粕价差较高，也令菜粕对豆粕的替代性增强。油厂一边维持较高的开机率生产菜粕，一边也面临着菜油的快速累库，而菜油高库存现象预计也将持续下去。

需求淡季背景下，国内植物油库存整体预期偏高，将持续利空油脂价格。

增加出口利于融入国际市场

今年前4个月我国大米进口量持续大幅下降，一定程度上减轻了国内稻米市场的供应压力。随着国际大米价格上涨，后期适当增加大米出口，未尝不是我国稻米积极融入国际市场的一个有效办法。

米进口来源国降为目前的第四位。

三是巴基斯坦大米大幅减产。巴基斯坦是我国重要的大米进口来源国。2022年我国从巴基斯坦进口大米120万吨，占我国大米进口总量的20%，为我国第二大米进口来源国。2022年巴基斯坦大米产量大幅下降，导致上年四季度后可供出口的大米大幅减少。

2023年前4个月，我国自巴基斯坦进口大米仅为12.2万吨，同比减少48万吨，减幅79.7%。其中，进口精米6.2万吨，同比减少21.6万吨；进口碎米6万吨，同比减少26.4万吨。巴基斯坦也从我国第二大米进口来源国降为目前的第五位。

短期大米进口仍可能下降

一是国际大米价格短期仍将维持高位。当前国际大米需求较为旺盛，短期供应仍然吃紧，而新作上市仍需时间，加上当前国际形势复杂多变，主要进口国仍在增加大米库存，因此，短期国际大米需求仍较旺盛，刺激国际大米价格保持强劲走势，预计短期我国大米进口动力仍将减弱。

二是印度解除碎米出口禁令仍需时间。近期印度政府官员称，为保障消费者在未来几个月内免受国内价格飙升的影响，印度政府决定今年不解除小麦和碎米出口禁令，并维持自2022年9月实施的加征20%的大米出口关税。由于印度禁止碎米出口，后期我国碎米进口仍将难以增加。同时，印度大米出口限制措施继续实施，国际大米供应仍将偏紧，国际大米出口价格居高不下。

三是国内稻米供大于需的基本面仍未有根本性的变化。当前国内稻谷供需良好，最低收购价稻谷竞价销售常态化进行，成交并不活跃，显示国内大米供应充足，精米进口意愿并不强烈。

小麦开秤好于预期 玉米迎来一波反弹

□本报特约分析师 南枫

今年小麦和玉米走出相辅相成行情，曾经是玉米“天花板”的小麦，当前价格竟然比玉米还低，小麦暴跌导致高位震荡的玉米直接跌落神坛。目前小麦由南到北开始收割，开秤价在1.27元/斤左右，同比偏低。未来小麦在玉米行情影响因素中占比依然较大，目前新麦开秤价比市场预期要好。伴随山东小麦价格的上涨，玉米也迎来了久违的“曙光”，究竟是昙花一现，还是会迎来行情反转呢？

部分地区贸易商开始收购小麦

近期市场热点集中在小麦，湖北、湖南等地开始有小麦上市，上周装车价为1.24-1.25元/斤，本周涨至1.27元/斤，若按照该价格推算，理论上山东小麦开秤价应在1.30元/斤左右，比最低收购价还高出不少，好于市场预期。

部分地区贸易商开始收购小麦，一方面是小麦价格已经持平于玉米，甚至低于玉米价格，买入价值比较高；另一方面是小麦价格超跌后，饲料厂采购意愿强烈，伴随着小麦替代比例的不断扩大，小麦库存天数越来越多，这对麦价是个强支撑。

下跌两月有余 油脂市场何时能见“曙光”

□本报特约分析师 何豫

截至目前，国内食用植物油市场已下跌两月有余，这既是价格对供应转宽松的反映，也是宏观层面影响下的商品缩影之一。

无论是巴西大豆源源不断地装船，还是黑海谷物出口协议得到续签，抑或斋月之后棕榈果的采摘恢复正常化，无一不反映出当前全球植物油供应趋向宽松。而在已知的信息背后，市场也在尝试发掘利多因素，比如近期频繁被提及的“厄尔尼诺”，但在被证实或证伪前，面对庞大的油籽供应压力，这些利多无法撼动市场分毫。国内植物油有较强的累库预期，叠加处于传统的消费淡季，令油脂价格更难看到“曙光”。

5月23日，国内一级豆油均价为7577元/吨，较前一周下跌370元/吨。其中，广东7690元/吨，广西7590-7640元/吨，福建7590-7710元/吨，江苏7440-7660元/吨，河南7640元/吨，山东7460-7520元/吨。

24度棕榈油均价为7355元/吨，较前一周下跌193元/吨。其中，广东7400元/吨左右，江苏7260元/吨，天津7390元/吨，山东7370元/吨。

四级菜籽油广西报价7690元/吨，广东7690元/吨，较前一周下跌570元/吨；江苏7890元/吨，下跌520元/吨。

大米进口下降为供应“减压” 增加出口利于融入国际市场

□本报特约分析师 郑红明

国际大米价格自上年四季度持续上涨以来，国内外大米价差快速缩小，我国大米进口量也持续大幅下降，一定程度上减轻了国内稻米市场的供应压力。预计短期国内外大米形势不会有大的变化，国际大米仍将维持高位，我国大米进口将继续放缓，对国内稻米市场将构成一定支撑。

我国大米进口量大幅下降

4月份我国进口大米36万吨，同比减少24万吨，减幅40.6%；1月至4月我国进口大米136万吨，同比减少90万吨，减幅39.7%。前4个月我国大米进口减少主要是碎米进口大幅下降，主因是印度禁止碎米出口；1月至4月我国累计进口碎米46.8万吨，同比减少77.6万吨，减幅62.4%。1月至4月我国累计进口精米88.1万吨，同比减少11.7万吨，减幅11.7%。主要是从越南进口的精米增加，使得我国精米进口下降并不多。

前4个月我国从越南进口大米44.5万吨，同比增加21.1万吨，占大米总进口量的33%；从缅甸进口33.7万吨，同比增加6.1万吨，占比25%；从泰国进口17.6万吨，同比减少11.8万吨；从印度进口16.9万吨，同比减少52.9万吨；从巴基斯坦进口12.2万吨，同比减少48万吨；从柬埔寨进口10.8万吨，同比减少1万吨。合计从六国进口大米135.7万吨，占总进口量的99.8%。

4月份我国出口大米6万吨，同比减少19万吨，减幅74.7%；1月至4月我国累计出口大米29万吨，同比减少38万吨，减幅57%。其中，累计出口精米26.3万吨，同比减少33万吨。出口减少主要是对非洲的大米出口大幅下降。1月至4月我国累计净进口大米107万吨，同比减少52万吨。

据分析，导致我国大米进口大幅下降的原因，一是国内外大米价差大幅缩小，部分已反超国内。2022年四季度以来，国际大米价格反复上涨，部分主要出口国大米价格已创出10年新高。

上周，巴基斯坦5%破碎率白米FOB报价545美元/吨，环比持平，环比上涨165美元/吨，涨幅43.4%，继续在近10年高位附近震荡。印度5%破碎率白米465美元/吨，环比上涨10美元/吨，环比上涨125美元/吨，涨幅36.8%。越南5%

从贸易商建仓心理预期看，新麦价格在1.35元/斤以下就会考虑建库，但是对于未来新麦走势，贸易群体仍有一定顾虑，担心小麦价格继续下跌，毕竟与最低收购价还有一定距离。

玉米行情只能“走一步看一步”

受小麦行情影响，玉米市场也出现“曙光”，港口和产地价格均有反弹，且从南北港口库存、北方港口下海量及南方港口谷物走货量来看，玉米消费明显好转，最主要原因是近期下游市场一致认为玉米基本上比较安全，当前价位再往下跌空间可能不大，一些刚性需求的企业开始陆续采购。

近期玉米市场应该是在交易反弹行情，具体能反弹多少不好确定，只能“走一步看一步”。不过这对现货商来说是个挺好的机会，因为如果有较高幅度的反弹，可以核算一下存储成本、物流、资金利息等费用，看看在盘面上交割合不合适，甚至可以较少的亏损出货，毕竟未来玉米行情并不看好。

中长期玉米供给宽松需求偏弱

虽然近期玉米价格有所反弹，但笔者认为只是

进口豆巨量到港令豆油承压

今年美豆新作播种较为顺利，令天气炒作题材迟迟无法“上线”。美国农业部报告显示，截至5月21日，美豆播种进度为66%，去年同期为47%，5年同期均值为62%。与此同时，巴西大豆大幅挤占全球出口市场份额，令美国农业部一再下调美豆出口量预期。当前国际大豆市场利多难觅。

4月份以来，因通关不畅导致国内油厂普遍缺豆，直至近期才有所好转，油厂开机率开始小幅回升。钢联数据显示，截至5月19日，全国重点地区豆油商业库存为74.22万吨，较前一周增加0.01万吨。豆油库存虽处于近年同期低位，但5月至7月将有近3000万吨大豆到港，后续供给压力巨大。

增产期棕榈油供应只增不减

斋月结束后，棕榈果采摘恢复正常，5月份棕榈油进入增产周期。南部半岛棕榈油压榨商协会数据显示，5月前20日马来西亚棕榈油产量增加18.5%。随着棕榈油价格下跌，印尼5月下半月棕榈油价格调整至893.23美元/吨，出口竞争力增强。

近两个月，国内贸易商积极去库，令港口棕榈油库存持续下降。钢联数据显示，截至5月19日，

破碎率白米500美元/吨，环比上涨10美元/吨，同比上涨80美元/吨，涨幅19%。泰国5%破碎率白米515美元/吨，环比比上涨6美元/吨，连续四周上涨，同比上涨48美元/吨，涨幅10.3%。

5月23日，美元对人民币中间价7.0326，同比贬值5.35%。在国内稻米价格相对稳定的情况下，这些因素叠加，导致国内外大米价差大幅缩小。5月19日，广东早灿米批发价3710元/吨；泰国大米（5%破碎率，下同）理论到港完税价4182元/吨，二者价差-472元/吨，上年同期价差为146元/吨，同比缩小618元/吨；越南大米4011元/吨，国内外价差-301元/吨，上年同期价差为495元/吨，同比缩小796元/吨；巴基斯坦大米4368元/吨，价差-658元/吨，上年同期价差为829元/吨，同比缩小1487元/吨。

由于国内外大米价差大幅缩小，我国大米进口动力持续下降，1月至4月我国月进口量同比已连续6个月下降，后期同比仍有下降可能，将在一定程度上减轻国内稻米市场的供应压力。

高企的国际大米价格对国内稻米市场信心具有一定提振作用，近期最低收购价稻谷拍卖成交也有所增加。5月23日，最低收购价稻谷竞价销售常态化进行，投放量继续保持稳定，成交量和成交价小幅上升。本周共计投放90.34万吨，实际成交12.2万吨，环比增加3.4万吨，连续两周增加；成交率13.45%，环比提高4个百分点；成交均价2561元/吨，环比上涨43元/吨，创今年托市稻谷拍卖以来的最高均价。

二是印度限制大米出口政策仍在实施。去年9月印度出台的大米出口限制措施，对全球大米价格持续上涨起到推波助澜作用。受此影响，上年四季度，我国自印度进口的大米同比减少超40%，其中碎米减幅57.7%。由于禁止碎米出口，导致2022年底碎米平均进口单价达到2508元/吨，同比上涨130%。今年1月至4月，自印度进口碎米单价仍达2481元/吨，同比上涨15.1%。

受此影响，我国自印度进口碎米同比继续大幅下降。今年1月至4月，我国自印度进口大米16.9万吨，同比大幅减少52.9万吨，减幅75.8%，是同期我国大米进口减少的主要原因。其中，进口碎米9.4万吨，同比大幅减63.1万吨，减幅达87%。2022年1月至4月，印度碎米占我国碎米进口的58.3%，今年占比仅为20%，印度也由我国头号大

聚焦油菜籽

鄂湘菜籽大量上市 市场购销日趋活跃

□本报特约分析师 赵克山

新菜籽继续上市，因含油率偏低，加之菜油需求不振，菜籽价格稳中有落。因需求处于淡季，且油脂总体供应增加，库存高企，菜籽油价继续回落。因需求转旺，加之豆粕现货价格居高不下，菜粕稳中有涨。

继云南、四川、湖南、湖北之后，安徽油菜籽也陆续上市。由于水分偏高，杂质偏多，加之进口菜油价格跌幅较大，油厂压价采购，部分地区新菜籽价格略降。主产区湖北、湖南菜籽大量上市，购销日趋活跃，贸易商集中补库，油厂按需采购。

据监测，截至5月22日，云南曲靖新菜籽（含油37%、水分9%）净货对外装车价3.33元/斤，环比比下跌0.02元/斤；临沧新菜籽（含油41%、水分9%）对外装车价3.75元/斤，上涨0.05元/斤。湖北宜昌、荆州毛菜籽（含油39%~40%，水分9%）收购价2.90元/斤，净菜籽对外装车价3.15元/斤，稳定。

国产芝麻即将开播 进口芝麻交易为主

□本报特约分析师 高艳滨

目前，国内各地芝麻交易清淡，陈季芝麻供应有限，进口芝麻到港成本居高不下。长江沿线油菜籽逐渐上市，部分芝麻贸易商转向油菜籽收售。各地新季芝麻即将进入播种阶段，其中江西、湖北等地5月底将开始播种，预计6月中旬结束。

截至5月23日，湖北襄阳油用芝麻收购价为14800~15000元/吨，过大筛出货价15400~15600元/吨，与5月15日持平；荆州芝麻过大筛装车价15500元/吨，稳定。安徽安庆油用芝麻收购价14800~15000元/吨，净货装车价15400元/吨，市场白芝麻出货价15600~15700元/吨，稳定。河南周口芝麻收购价16100元/吨，稳定；南阳白芝麻市场出货价15400元/吨，稳定。江西南昌油用芝麻收购价15200~15600元/吨，稳定。

山东黄岛港埃塞俄比亚产一级白芝麻价格为15300~15500元/吨，质量较好的15600~15800元/吨，二级白芝麻15000~15200元/吨，稳定；苏丹产白芝麻15000~15300元/吨，质量略好的15400~15700元/吨，上涨200元/吨；多哥产白芝麻14900~15100元/吨，花芝麻14600~14800元/吨，稳定；尼日利亚产白芝麻14500~14600元/吨，质量较好的白芝麻15000元/吨，稳定；坦桑

四川成都新菜籽（含油37%，水分9%）对外装车价3.60元/斤，稳定。江苏泰州陈菜籽（含油41%，水分9%）对外装车价3.67元/斤，稳定。内蒙古呼伦贝尔满洲里进口非转基因菜籽（含油46%，水分7.5%）装车价3.45元/斤，环比比上涨0.05元/斤。

菜油、菜籽进口量较大，需求因价格相对偏高不具优势。截至5月22日，福建、广西三级菜油报价为7700元/吨，环比比下跌490元/吨；广东7700元/吨，下跌480元/吨；四川8150元/吨，下跌440元/吨。华东地区一级菜油价格为7900元/吨，下跌450元/吨；广东8030元/吨，下跌460元/吨；四川8370元/吨，下跌470元/吨。

随着水产养殖开工，菜粕下游采购、提货积极。截至5月22日，江苏南通菜粕报价为3340元/吨，福建3260元/吨，环比比均上涨20元/吨；广西3220元/吨，上涨10元/吨；广东3270元/吨，稳定。广东地区进口颗粒粕暂停报价。

聚焦芝麻

尼亚产白芝麻15100~15400元/吨，混合芝麻14700~15000元/吨，稳定；莫桑比克产白芝麻14400~14700元/吨，质量好的14800~14900元/吨，稳定；印度产黑芝麻16000元/吨，质量较好的黑芝麻17000元/吨，稳定。

天津港埃塞俄比亚产一级白芝麻15300~15500元/吨，二级白芝麻15000~15200元/吨，稳定；苏丹产一级白芝麻14900~15100元/吨，上涨100元/吨；尼日利亚产花芝麻14300~14500元/吨，多哥产花芝麻14500~14700元/吨，坦桑尼亚产白芝麻15000~15300元/吨，均稳定。

黄岛港芝麻日出货量约3800吨，较一周前增加200吨/日；天津港日出货量2300吨左右，减少100吨/日。黄岛港进口芝麻库存15.4万吨左右，较一周前增加1000吨，低于去年同期的16.1万吨；天津港进口芝麻库存1.6万吨，较一周前减少700吨，低于去年同期的1.94万吨。

埃塞俄比亚芝麻价格为2049美元/吨，折合到港完税成本15670元/吨，上涨70元/吨；苏丹芝麻2041美元/吨，折合到港完税成本15580元/吨，上涨80元/吨。

目前，国内芝麻市场的交易主流仍为进口芝麻，但因其进口成本居高不下，贸易商惜售挺价，在一定程度上继续影响国内芝麻交易状况。

聚焦稻米

仍将超过400万吨，仍可能位居历史进口前三。

适当增加大米出口或可行

从2004年以来的大米进出口情况分析，前几年我国大米进出口与国际大米价格高度相关。即：国际大米价格高，国内大米进口少、出口多；国际大米价格低，则国内大米进口增加、出口减少。2020年实施稻谷替代玉米政策后，我国大米进口持续大增，而出口却持续下降，即便在国际大米大涨后我国大米出口也仍呈下降之势。今年前4个月，国际大米价格继续上涨，我国大米进口大幅下降，但大米出口下降幅度更大。

2022年我国大米进口单价同比下降2.01%，主要是上半年大米进口价格较低，大米进口同比大增24.8%，达到创纪录的619万吨；而我国大米出口单价同比上涨14.82%，但大米出口却减少9.5%。2023年1月至4月我国大米进口单价同比大涨31.5%，大米进口同比大减39.7%；同期我国大米出口单价同比大涨56%，但大米出口却大减57%。好像我国出口的大米粮源非常紧张。事实上，我国大米供应并不紧张，主要是国家采取了定向销售政策来化解托市稻谷库存，基本放弃了通过出口大米来减少托市稻谷的措施。

随着国际玉米价格持续回落和国际大米价格上涨，后期适当增加大米出口，未尝不是我国稻米积极融入国际市场的一个有效办法。一是从经济角度分析，玉米价格下跌，稻谷替代需求动力将下降，定向稻谷销售的效率和效益将下降。二是当前国际大米价格较高，供求偏紧，我国增加大米出口，可以获得较好收益。同时，增加大米出口，可以平抑国际大米价格，为我国进口大米和碎米提供更好的买入价格。三是当前国际大米供需偏紧，价格高企，对于非洲一些国家来说无异于雪上加霜。此时我国增加大米出口，既可以开辟大米市场，又可以满足非洲等发展中国家对大米的需求。四是我国是水稻生产大国和大米加工大国，也是消费大国，但还谈不上大米加工强国。如果不积极参与出口，我国加工企业就很难融入国际大米市场大循环，也难以提升中国大米品牌在国际大米市场的影响力。因此，适当增加大米出口，更好融入国际大米市场，打响中国大米品牌将是做强我国大米产业的应有之义。