

降雨对麦市影响有多大 麦价会不会一路冲高

□本报特约分析师 张荣胜

2023 年的夏收注定将不平凡。“天有不测风云。”夏收伊始,由于南方麦区部分地区遭遇强降雨等不利天气,部分小麦出现不同程度倒伏、籽粒萌动和穗发芽现象,小麦质量堪忧。

与此同时,一轮连阴雨也改变了小麦市场的运行轨迹,市场悲观预期快速扭转,新陈小麦携手同涨。尤其是出于对新季小麦产情的担忧,陈麦重获青睐,一些厂家纷纷补建库存,陈麦价格一度出现跳涨行情。

监测显示,近日主产区制粉企业普通陈小麦进厂价为 1.35~1.47 元/斤,部分企业触及 1.50 元/斤,大多上涨了 0.02~0.06 元/斤,个别企业上调幅度达到 0.10 元/斤。

夏收遭遇异常天气 部分新麦质量受损

近期,湖北、安徽及河南多地受到持续阴雨天气影响,不仅麦收进度受阻,而且新麦品质出现下降。特别是河南遭遇了 10 多年来最为严重的“烂场雨”天气,导致部分地区新麦发芽现象较为严重。

目前市场对芽麦关注度较高,河南已采取了十大举措保障小麦抢收,部分地区发布今年特殊情况小麦的收购方案,有效组织芽麦收购。当前,河南省粮食购销有限公司舞阳直属库、河南省粮油工业有限公司许昌库芽麦收购价格均为 0.90 元/斤,河南叶县国家粮食和物资储备库收购价 0.80~0.85 元/斤,河南洛阳伊川县在各乡镇收购价为 1.00 元/斤,质量标准基本控制在不完善粒发芽率≤60%、水分≤13%。

市场反映,受部分地区新麦质量受损及陈麦价格上涨的影响,近期达标新麦尤其是收获较早的雨前小麦,进厂报价不断提高。当前,河北大名五得利小麦进厂价为 1.42 元/斤(水分 12.5%、容重 795g/L、面筋 30%),山东东明五得利 1.40 元/斤(水分 12.5%、容重 795g/L、面筋 29%),河南商丘五得利 1.345 元/斤(水分 12.5%、容重 795g/L、面筋 31%),江苏宿迁五得利 1.36 元/斤(水分 12.5%、容重 795g/L、面筋 28%),近日新麦进厂价大多上涨了 0.01~0.05 元/斤。

据了解,6 月 2 日,中储粮河南漯河直属库开收轮换小麦,收购价格三等及以上等级 1.415 元/斤;永城直属库收购价 1.39 元/斤,容重≥750g/L,水分 12.5%,不完善粒 8%以下,湖北老河口华粮粮食储备库三等以上新麦收购价 1.35 元/斤。

业内人士分析,部分地区的阴雨天气可能会将新麦价格推向两极分化的趋势,优质优价将会进一步显现。一方面,前期新麦上量增加,尤其是低质小麦集中上量冲击市场,可能会拉低小麦行情;另一方面,随着超标小麦出尽后,优质小麦以及陈麦将获得支撑,小麦价格有望回升。

市场担忧新麦品质 陈麦价格应激跳涨

由于市场对部分地区新麦前景担忧,加之新

新麦收获期遭遇异常天气,小麦市场变数增加,但天气对新麦整体产情和市场价格会造成多大影响仍需进一步观察。提醒各市场主体保持理性,不要被市场情绪所左右,谨防天气因素过度炒作,规避后市价格波动风险。

麦上市前用粮企业库存偏低,近日陈麦备受青睐,市场购销火爆异常,为吸引粮源,部分制粉企业大幅上调收购价格,陈麦翘尾跳涨行情明显。

当前,河北邢台地区制粉企业普通陈小麦净粮进厂价 1.42~1.48 元/斤,山东菏泽地区 1.38~1.47 元/斤,河南新乡地区 1.34~1.48 元/斤,江苏徐州地区 1.35~1.45 元/斤,安徽亳州地区 1.34~1.42 元/斤,主产区陈麦价格普遍上调 0.02~0.06 元/斤。

分析陈麦价格上涨的原因:一是受近期连阴雨天气影响,部分地区新季小麦品质堪忧,标准品小麦大幅减少;二是前期市场极度看空小麦,面粉厂头寸较低,尤其是中小厂家库存偏低,由于企业低价采购新麦预期落空,只能增加采购陈麦补充库存,因此纷纷提价抢购;三是近期天气影响有所夸大,各路消息五花八门,对市场情绪的渲染起到了推波助澜的作用,市场存有天气炒作的嫌疑。

市场人士提醒,由于市场对新麦质量前景担忧,陈麦价格底部支撑转强,但随着 6 月小麦集中上市,质量也将逐步得到改善,陈麦价格仍有回落的压力。而从 2023 年小麦的总供给量叠加民间存量来看,也不会导致总量供需失衡,因此,哄抢陈麦是一种过度反应,这种教训已经不止一次了。

储备小麦竞拍火爆 成交出现大幅溢价

据了解,受新麦质量担忧及陈麦市场价格大幅上涨的影响,近日储备小麦轮换销售交易火爆,市场高成交、高溢价现象频现,有的最高溢价超过 200 元/吨。

5 月 29 日,中储粮兰州分公司陇南直属库竞价销售 2019 年产小麦 1910 吨,底价 2760 元/吨,成交价 2940~3010 元/吨。

5 月 30 日,中央储备粮徐州直属库有限公司销售 2019 年产小麦 2850 吨,全部成交,起始价 2720 元/吨,成交均价 2915 元/吨。

5 月 31 日,中储粮山东分公司竞价销售 2019 年至 2021 年产小麦 2.8162 万吨,底价 2760 元/吨,全部高溢价成交。成交均价:德州 2875 元/吨,潍坊 2903 元/吨,临沂 2882 元/吨,济南 2889 元/吨,聊城 2954 元/吨,泰安 2943 元/吨,个别库成交价突破 3000 元/吨。

6 月 1 日,河北石家庄国家粮食储备有限责任公司销售 2019 年产一等白小麦 1000 吨,全部成交,底价 2900 元/吨,成交价 2955 元/吨。

6 月 2 日,中化农业(安徽)粮谷有限公司计划销售 2022 年产“泛麦 8 号”5803 吨,全部成交,

底价 2680~2770 元/吨,其中德州地区成交价 2720 元/吨,济宁地区成交价 2720 元/吨。

5 月 30 日,青岛市城阳区粮食收储中心采购 1.3504 万吨三等及以上 2023 年产非雨后麦,底价 2760 元/吨,均未成交;中储粮山东分公司销售 2.8162 万吨 2019 年至 2021 年产小麦,全部成交,底价 2760 元/吨,成交价 2850~2975 元/吨,成交均价 2902 元/吨,平均溢价 142 元/吨。

6 月 1 日,邯郸市思源军粮供应有限公司销售 2900 吨 2019 年产一等小麦,全部成交,底价 2860 元/吨,成交价 2950~2955 元/吨。6 月 2 日,中储粮山东分公司销售 2.1176 万吨 2019 年至 2021 年产小麦,实际成交 6988 吨,成交均价 2906 元/吨,平均溢价 6 元/吨。

据市场监测,截至 6 月初,山东枣庄地区面粉加工企业陈普麦净粮进厂价 2900 元/吨,河北邢台地区 2880~2900 元/吨。

用粮企业采购积极性高 饲用替代成本优势明显

近期,鲁冀地区面粉市场走货情况好转,面粉企业相继上提面粉出厂价格,经销商担心面粉跟着小麦价格上涨,补货积极性提高,面粉企业整体开工率有所回升,粮源采购力度加大。与此同时,小麦饲用替代成本优势促使饲企积极采购小麦。

根据山东样本企业数据测算,2023 年 4 月,全省工业饲料总产量 375.92 万吨,环比增长 3.75%,同比增长 10.26%;全省饲料企业生产的配合饲料中,玉米用量占比为 31.35%,同比下降 4 个百分点。海关数据显示,2023 年 1 月至 4 月国内猪肉累计进口量 67 万吨,同比增长 19.9%;进口金额 1618.7 百万美元,同比增长 44.3%。

5 月 29 日,河北昌黎国家粮食储备库销售

最高价 3310 元/吨,最低价 3210 元/吨,平均价 3253 元/吨。

相对于陈小麦的高溢价成交,近日储备小麦轮换采购成交情况并不理想,考虑到今年新麦质量,部分地区轮换补库形势或较严峻。5 月 29 日,中储粮山东分公司竞价采购 2023 年产小麦 11.0595 万吨,仅成交 0.28 万吨,成交率 3%。5 月 31 日,中储粮安徽分公司竞价采购 2023 年产小麦 6920 吨,底价 2640 元/吨,全部流拍。

新麦分化概率增高 芽麦多会流向饲用

据市场反映,近期部分地区芽麦流向问题已引起有关方面高度重视。目前河南省已经要求各地政府分类做好收购,严防不合格粮食流入口粮市场,最大限度维护种粮农民利益。

从目前新麦市场运行趋势来看,质量分化导致价格分化的概率正在进一步增高,而分化程度将很大程度上影响小麦市场的购销格局。根据市场以往经验,芽麦主要依靠流入饲用领域消化,少量质量相对较好的可以用于面粉加工。

近期部分饲料企业已入市收购芽麦,牧原河南南阳卧龙区域容重 750g/L、水分 13.5%、萌芽 3%以内新麦收购价 1.21 元/斤,14%水分 1.19 元/斤;水分 13.5%、萌芽 10%以内收购价 1.00 元/斤;水分 14.5%、萌芽 20%以内 0.85 元/斤。牧原南阳唐河饲料厂芽麦水分 12.5%、容重 730g/L、不完善粒 50%以内,呕吐 1000 以内挂牌价 1.11 元/斤。

通常情况下,芽麦比价优势更为明显,更易批量应用于饲料和工业用途,历史上最高替代量为 1500 万~2000 万吨。目前市场芽麦主流价格在 2000~2200 元/吨之间,无论是与优质饲料麦,还是与玉米相比,价差均高达 500 元/吨左右。笔者认为,鉴于后市小麦价格走势分化的现实,饲料企业从成本角度考虑,或会逐步调整采购方向,避免与制粉企业争抢标准品小麦。

理性应对市场变化 谨防天气过度炒作

突如其来的强降雨天气,使得小麦市场变数增加,新麦收购形势也更加复杂。各市场主体一定要保持理性心态,不要被市场情绪“带节奏”,谨防天气因素过度炒作,警惕后天气价格波动夸大。

5 月底部分地区的降雨天气,将在一定程度上影响新麦的产量和质量,这已是市场共识,但具体影响程度存在分歧。

业内人士认为,今年河南大部分地区新麦收割推迟,降雨主要影响的是南部部分地区。尽管当前豫南多地已出现芽麦现象,但也并非如一些自媒体渲染的那么重,近期小麦价格快速拉涨存在一定情绪上的推动,要谨防天气问题被夸大。

此次降雨对小麦后市有何影响?业内人士指出,国内小麦连年丰收,市场整体供需相对宽松。个别地区小麦收获虽遭遇异常天气,但仍属于局部和个体,对总体影地区面粉企业 30 粉出厂价 3840 元/吨,麸皮出厂价 2120 元/吨;山东东营广饶地区面粉企业 30 粉出厂价 3760 元/吨,麸皮出厂价 2120 元/吨。

5214 吨 2019 年产一等玉米,底价 2700 元/吨,未成交,同日,中储粮山东分公司举行玉米购销双向竞价交易,计划数量 6530 吨,全部成交。其中,青岛地区销售成交价 2760 元/吨,采购成交价 2720 元/吨,价差 40 元/吨;菏泽地区销售成交价 2720 元/吨,采购成交价 2720 元/吨。

据市场监测,截至 6 月初,河北石家庄地区水分 15%玉米贸易商收购价 2700~2710 元/吨;山东济南地区基层粮点水分 15%左右玉米收购报价 2730 元/吨;河北邯郸地区面粉企业 30 粉出厂价 3840 元/吨,麸皮出厂价 2120 元/吨;山东东营广饶地区面粉企业 30 粉出厂价 3760 元/吨,麸皮出厂价 2120 元/吨。

供给上量将施压鲁冀麦价 关注产区收获进度及质量

农业农村部小麦机收调度显示,截至 6 月 3 日 17 时,全国已收获冬小麦面积 10238 万亩,收获进度过三成,其中山东零星收获。目前,国内主产区新麦产量和质量情况仍不明朗,鲁冀地区新麦收获上市流通仍需时间。

预计后期随着主产区新麦上市流通量加大,以及产量和质量情况趋于明朗,加之持粮主体销售库存陈小麦,流通市场粮源供给量将进一步增加,市场主体购销心理将趋于理性,鲁冀陈麦市场价格整体走势将承压,建议持粮主体把握库存陈小麦销售时间窗口。

因主产区新麦区域间及品质间分化,麦价波动空间或扩大,优质优价特征将较为明显,质优新麦将备受市场青睐,市场主体之间的购销博弈将较为激烈。新麦品质参差不齐,将促使小麦跨区域流通,小麦饲用规模将明显大于上年。建议后期密切关注主产区新麦收获进度、上市流通量以及品质情况。



宏观风险暂时缓解 油脂市场迎来反弹

□本报特约分析师 何璇

随着美国国会通过债务上限和预算的法案,暂时避免了美国政府陷入债务违约,系统性风险因此得以降低,近期金融以及大宗商品市场普遍迎来反弹。植物油市场的利多因子也趁势追击,诸如美豆产区干旱、黑海谷物出口协议再掀波澜,短短三个交易日,国内豆棕菜油期货主力合约均迎来了 300 多点的涨幅。

油脂现货市场价格也呈现明显的反弹:6 月 2 日,国内一级豆油均价为 7372 元/吨,较前一日上涨 59 元/吨。其中,广东 7350~7420 元/吨,广西 7370~7420 元/吨,福建 7350~7420 元/吨,江苏 7290~7490 元/吨,河南 7440 元/吨,山东 7280~7390 元/吨。

24 度棕榈油均价为 7090 元/吨,较前一日上涨 65 元/吨。其中,广东 7070 元/吨左右,江苏 7020 元/吨,天津 7180 元/吨,山东 7090 元/吨。

两广地区四级菜籽油报价 7750 元/吨,较前一日上涨 80 元/吨;江苏 7880 元/吨,上涨 120 元/吨。

产区天气炒作初露苗头

自 4 月份开始公布美豆周度播种进度以来,今年美豆新作一直领先于去年同期及五年均值水平,良好的播种天气令美豆供应前景宽松,在一定程度上压制了价格。但 6 月初美国气候预测中心发布的干旱展望显示,6 月份美国玉米和大豆产量最高的两个州爱荷华州和伊利诺伊州的大部分地区,以及印第安纳州、俄亥俄州以及宾夕法尼亚州均可能出现干旱。受此影响,CBOT 大豆主力合约大幅反弹,一度上涨 6.65%。

历来进入 6 月份,美豆的天气炒作窗口都会打开,即便目前谁也不知道这预测中的“旱情”是否真能对美豆产量造成影响,但对于被打压了数月的多头而言,这就是市场的“甘露”。而接下里的 7、8 月份也是美豆的关键生长期,天气窗口一旦打开就不会迅速结束,国

□本报特约分析师 王维国

沿海地区豆粕现货平均价格从 5 月 8 日的高点 4590 元/吨,下跌到 6 月 2 日的 3700 元/吨,累计下跌 890 元/吨,跌幅 19.4%。其中,东北长春地区下跌 890 元/吨,华北天津下跌 960 元/吨,山东日照下跌 830 元/吨,华东地区下跌 840 元/吨,华南东莞下跌 620 元/吨。

在此期间,豆粕现货价格除以进口大豆平均成本的比值,从高点 1 跌至 0.84,下跌 0.16,距离底部 0.8 还有 0.04 的距离,看起来比值相差不大,但是推算到豆粕现货应该下跌 180 元/吨,以此计算,豆粕现货平均下跌 150~200 元/吨,这差不多应该是豆粕现货价格的底部了,届时可以分批建仓滚动做多了。由于豆粕价格连续下跌,目前,市场人士对豆粕涨跌趋势的多空分歧比较大,笔者认为,豆粕现货下跌没有结束,抄底需要耐心等待。

油粕比值继续扩大

沿海地区油粕比(豆油现货价格除以豆粕的比值)从 5 月 8 日的高点 1.817 反弹到 6 月 2 日的 1.986,上涨 0.169,涨幅 9.3%。在此期间,全国主要地区豆粕现货平均价格从高点 4590 元/吨下跌到 3700 元/吨,下跌 890 元/吨,跌幅 19.4%;而豆油现货从高点 8340 元/吨下跌到 7340 元/吨,下跌 1000 元/吨,跌幅 12%。

由此可见,豆粕现货跌幅大于豆油现货跌幅,致使油粕比值扩大。油粕比值扩大有五种方式:一是豆粕涨幅小于豆油,二是豆粕跌幅大于豆油,三是豆粕下跌、豆油上涨,四是豆粕下跌、豆油稳定,五是豆粕稳定、豆油上涨。其中,豆粕下跌占比 60%、稳定占比 20%、上涨占比 20%。虽然油粕比值有所上涨,但是豆粕依然是被高估的。如果单从油粕比值看,理论上豆粕现货下跌空间非常大,但油厂现货压榨亏损制约了豆粕的跌幅。

截至上周五,5 月船期进口、6 月份到港的南美大豆成本为 4400 元/吨,全国主要地区油厂平均压榨亏损 270 元/吨,各地油厂压榨亏损情况不一。东北长春压榨亏损 255 元/吨,华北天津压榨亏损 260 元/吨,山东日照压榨亏损 318 元/吨,华东压榨亏损 245 元/吨。

豆粕现货跌势未尽

据 Mysteel 农产品对全国主要油厂开机情

际大豆市场的下方空间将十分有限。

黑海谷物出口协议生变

俄乌紧张的局势下,两国签订的黑海谷物出口协议也一波三折。自上月 18 日续签之后,乌克兰仍不允许俄罗斯从尤日内港出口氨水,于是 6 月 1 日开始,俄罗斯限制船只只进入尤日内港,并拒绝登记船只,此举也表明黑海谷物出口协议再次被中断。乌克兰的葵花籽、葵花油出口是国际植物油市场供应的重要一部分,黑海协议被中断在一定程度上利多植物油价格,对于后续发展也需保持关注。

高库存低消费仍是常态

据钢联数据统计,截至 5 月 26 日,全国重点地区豆油商业库存 79.22 万吨,较前一周增加 5 万吨,涨幅 6.74%;棕榈油商业库存 56.36 万吨,较前一周减少 3.8 万吨,降幅 6.32%,同比增加 32.2 万吨,增幅 133.28%;菜油库存为 12.3 万吨,较前一周增加 1.2 万吨。

目前进口大豆通关趋于正常,在 6 月份到港压力巨大的情况下,油厂开机率将继续回升,豆油将持续紧库。因水产养殖对菜粕的需求进一步增加,菜籽油厂开机率也保持高位,菜油库存飞涨飙升,并将持续下去。

相对而言,棕榈油库存已连续下降 3 个月,但近两周棕榈油进口利润打开,进口商积极买船,6 月份棕榈油到港量预期增加,且从棕榈油库存数据来看,在经历现货集中抛售后,24 度棕榈油供应不再像此前宽裕,贸易商有挺价心理,近两周去库速度放缓。后期棕榈油库存或进入徘徊阶段,但仍将高于去年同期库存水平。

至于消费端,6 月份学校面临放假,节假日也较少,油脂历来处于消费淡季,无法为价格带来支撑。

综合来看,当前油脂基本面供过于求的格局未改,熊市趋势不变,但短期市场在宏观系统性风险暂时解除之后,投资情绪转向积极,潜在的风险点在于美豆产区天气。

市场透视

豆粕现货跌势未尽 抄底尚需耐心等待

况的调查显示,第 22 周(5 月 27 日至 6 月 2 日)123 家油厂大豆实际压榨量为 216.358 万吨,开机率为 62.53%,较预估值 5.5 万吨;预计第 23 周(6 月 3 日至 6 月 9 日)油厂大豆压榨量预计为 218.64 万吨,开机率为 63.19%。国内油厂开机率稳中略增,根据统计分析,油厂开机率有望继续增加到 70%~75%,稳定一段时间后,开机率才能逐步下降。

4 月 10 日至 5 月 8 日共 20 个交易日,豆粕现货合计成交 320 万吨;豆粕现货价格逐步上涨,其间上涨 470 元/吨;豆粕现货日平均成交 16 万吨;同期平均开机率为 50%。而从 5 月 8 日至 6 月 2 日,豆粕现货价格一步步下跌,其间下跌 890 元/吨;豆粕现货合计成交 180 万吨,日平均成交 9 万吨;同期开机率平均为 55%。

相比而言,两个时间段不同,但是时间长度相等,都是 20 个交易日,开机率提高 5 个百分点,现货豆粕总成交减少 140 万吨,日平均减少 7 万吨,减幅 43.8%。一边是油厂开机率提高,豆粕供给随之增加;另一边是豆粕需求相对减少。所以,豆粕现货价格下跌还没有到“底”。

抄底还需耐心等待

综合分析,上周四至本周末,美豆外盘有所反弹,带动内盘有所波动,豆粕现货表现不如人意,豆粕基差缩小格局并未改变。由于豆油严重超跌,意味着豆油被严重低估,预期未来豆油上涨幅度将大于豆粕,属于豆油带动豆粕被动上涨。

山东日照地区豆粕现货价格将跌至 3400~3450 元/吨,华东地区将跌至 3350~3400 元/吨,华北天津九三、中粮将跌至 3450~3500 元/吨,如果此预估目标实现,届时可以抄底滚动做多现货豆粕,若担心错过行情,建议可以在预估价基础上提前 50~100 元/吨。山东 7 月份合同对应 09 合约+100 元/吨,华北+150 元/吨,东北长春+300 元/吨。

截至上周五,山东豆粕现货基差 210 元/吨,高于 7 月份基差 110 元/吨;华北地区现货基差 280 元/吨,高于 7 月份基差 130 元/吨;东北长春地区现货基差 400 元/吨,高于 7 月份基差 100 元/吨。一旦某一天现货基差跌破 7 月份基差 20~50 元/吨,做多现货机会会来临,担心错过行情,可以在 7 月份基差持平时段滚动做多现货。总之,当前豆粕现货价格下跌还未结束,抄底需要耐心等待。