

聚焦玉米

□本报特约分析师 李录林

【核心提示】当前,广东港口玉米库存快速降低,内外贸玉米库存接近2023年11月份的平均水平,能量原料库存低于11月平均水平,北方港口收购价及期货价格均不同程度反弹,但按照船期表信息,预计广东港口玉米库存难以进一步降低,价格反弹空间或有限。

鉴于国内及全球玉米供给偏宽松,来自巴西的玉米明显具有比价优势,且大麦、高粱等替代品全球供应宽松,饲用能量原料供给无压力,在养殖行业普遍亏损、能繁母猪存栏量进一步减少的情况下,预计2024年上半年玉米将处于供需宽平衡状态,价格上涨有压力。

国内外均增产,供给偏宽松

农业农村部于2023年12月份公布的月度报告显示,2023/2024年度我国玉米产量预计达到创纪录的2.8823亿吨,较上年度增产1100万吨。站在全球角度,美国农业部月度报告显示,2023/2024

年度全球玉米供应宽松。我国进口玉米主要来源国中,美国玉米同比增产3860万吨,乌克兰玉米增产350万吨。巴西农业部下属的国家商品供应公司最新月报显示,巴西玉米尚未开始的2023/2024年度产量将减少近1300万吨,但正在到达国内港口的巴西玉米2022/2023年度产量达到创纪录的1.32亿吨,同比增加2000万吨。

进口结构改变,价格有优势

农业农村部月度报告显示,已结束的2022/2023年度我国玉米进口量为1871万吨,同比减少318万吨;预计2023/2024年度进口量继续减少120万吨,至1750万吨。海关总署数据显示,2023年1月至11月,我国共进口玉米2218万吨,较上年同期增加243万吨,较2022年全年增加156万吨。其中,巴西玉米占比接近40%,乌克兰及美国玉米占比均不足30%,进口美国玉米数量锐减近800万吨。

自2023年1月份首批6.8万吨巴西玉米抵达广东麻涌港以来,进口巴西玉米数量快速增加,巴西已超过美国成为我国进口玉米最大来源国。当年

11月份我国进口玉米359万吨,创单月到港量最高纪录,超九成来自巴西。根据海关总署发布的进口金额及数量测算,11月份到港的巴西玉米价格为2150元/吨,进口乌克兰玉米价格为2080元/吨,而美国玉米达到2400元/吨,巴西及乌克兰玉米更具竞争优势,且低于国内销区港口价格。

替代品供应足,大麦到货多

海关总署数据显示,截至2023年11月,我国大麦到货量967万吨,同比增加438万吨,当前进口大麦主要来自法国、加拿大和阿根廷,但随着澳大利亚重回大麦进口国名录,来自澳大利亚的大麦有望进一步增加,2023年10月和11月来自澳大利亚的大麦共计76万吨,2017年我国进口大麦中,澳大利亚大麦占比超过70%。

我国进口高粱约60%来自美国,美国出口量的80%流向中国,但因2022/2023年度美国高粱减产严重,来自美国的高粱减少近400万吨,2023年前11个月我国进口高粱到货量仅487万吨,不足上年同期的一半。根据美国农业部最新报告,预计2023/2024年度高粱产量为818万吨,同比增加

340万吨。虽然木薯干到货量减少120万吨,至551万吨,但替代品供应总体相对宽松。

生猪养殖亏损,需求或减少

根据农业农村部数据,2023年6月至10月,我国能繁母猪存栏量从4296万头开始,逐月减少约30万头,11月减量提速,全国能繁母猪存栏量环比下降1.2%,降幅较上月扩大0.5个百分点,11月末全国能繁母猪存栏量为4158万头。生猪养殖行业普遍亏损,正在进入去库存阶段,预计养殖行业原料需求将有所减少,但幅度有限。按照生猪生长周期,预计2024年上半年需求难以有效恢复。

广东港口量少,期货价反弹

据行业信息网有关数据,截至2023年12月22日,广东港口内外贸玉米总库存121万吨,较前一周减少16万吨,已接近11月份的库存水平。大麦、高粱、糙米、豌豆库存量均减少,能量原料总库存近209万吨,较前一周减少23万吨,已低于11

月份的平均库存水平。随着库存减少,玉米期货主力合约自最低点反弹超过80元/吨,北方港口理论收购价自2350元/吨反弹至2420元/吨。

船期预报显示,2023年12月底前,广东港口内外贸玉米预计还将分别到货18.5万吨和15.3万吨,大麦和高粱预计分别到货15.7万吨和7.1万吨,能量原料预计共到货约56.6万吨,2024年1月份前半月已预报到货进口高粱和大麦共约30万吨。广东港口能量原料库存或仍将处于相对高位。

玉米供给充裕,反弹或受限

从中长期来看,玉米供给充裕,在进口玉米价格具有比较优势且替代品供应宽松的形势下,养殖行业持续去库存,结合生猪生长周期,预计2024年上半年能量原料需求料将进一步降低,压制玉米价格上涨。

短期来看,虽然广东港口能量原料库存存在降低,北方港口收购价及期货价格均有不同程度反弹,但随着年底前内外贸玉米和大麦大量到货,港口能量原料库存或仍将处于相对高位,短期价格反弹空间或有限。

聚焦大豆

□本报特约分析师 刘从新

【核心提示】寒潮天气阻断交通,各地蔬菜价格迅速上涨,持续萧条的豆制品加工随之增量。因东北豆的优势一直占据上风,使得关内豆源流通不见好转。预计元旦后销区将出现一波快节奏补库,不过周期可能很短。

冰雪灾之后的华北、黄淮及华东部分地区,露天蔬菜严重受冻,许多简易塑料大棚难以承受厚重的积雪而垮塌,加上运输突然中断,各地蔬菜价格迅速上涨,持续萧条的豆制品加工随之增量,但总体转化量仍低于常年同期。

东北不同的持豆主体目睹玉米日益下探的行情,期货豆一跌至4800点边缘萎靡不振,其他入市主体不断下调收购价格。同时,俄罗斯大豆的质量和价格优势凸显,惜售情绪松动使得卖压难以减缓,行情反弹的希望渺茫。

北方豆市的“寒潮”不断南压,关内豆市持续“遇冷”,区域间为争夺市场相互压价,因东北豆的优势一直占据上风,使得关内豆源流通不见好转。销区库存经过近期的转化,预计元旦过后将出现一波快节奏补库,因距春节较近,补库周期仅半个月左右。建议南北产区收购主体在终端补库过程中,顺价降低库存,减少后市压力。

旺季需求不及预期 东北缺乏利好支撑

随着国储收购库点完成收储任务而陆续停磅,其他入市企业收购价格迅速下调,期货豆一远近合约在失去政策市后,空头从5000点上方持续发力,经历一段时间的“生拉硬拽”,使主力合约徘徊于4800~4900点之间进入交割期。

东北玉米行情“跌跌不休”,令持续待价的豆农在失去“参照物”之后惜售情绪松动。时令虽然进入严冬,但各地终端均有一定量的待转化粮源,消耗增量远不及预期;俄罗斯大豆质量和价

格优势明显抑制东北豆的释放。一系列不利因素使得贸易商面对卖压,进一步谨慎增仓。

国储收购库点已有90%停磅,但时不时又出现腾仓后的新增库容。2023年12月22日,牡丹江直属库计划收购4165.5吨,未曾开磅,门前排队车辆所载的豆源已经超过收购总量,而且需要10天才能卸完;嫩江直属库自12月26日起开始收购,但门前排队车辆将有一半超过收储计划需“劝返”。国储收购对整体行情的支撑逐渐减弱,而华粮、象屿虽然正常收购,但因价格不断下调而“门庭冷落”,交粮车辆稀少。

2023年12月22日,訥河象屿农产公司收购价再次下调,蛋白含量大于或等于40%入库价4840元/吨,蛋白含量大于或等于39.5%且小于40%为4820元/吨,蛋白含量大于或等于38.5%且小于39.5%为4720元/吨,其他指标均较严格;本公告仅执行4天,自12月26日起,上述三类豆源价格全部再次下调20元/吨,与国储不测蛋白含量的5010~5040元/吨价差较大,交售车辆寥寥。

黑龙江东部地区虽然运输条件不占优势,但2023年的豆质较好,总体价格优于中、西部豆源,外发量约占总产量的50%,当前贸易商持有量约占20%,基层豆农手中余量约占总产量的30%;中、西部地区豆源余量约占总产的60%以上。内蒙古、辽宁流出量约占总产的35%。

按照往年的情形,自新豆上市至春节,东北产区若消耗55%~60%的豆源,后市压力则不明显。而事实相反,经过三年的疫情和连续两年间的大豆增产,市场需求却大幅下降,预计春节前东北产区仅能释放生产总量的40%~43%,其压力后移的同时,俄罗斯大豆又增量入关挤占其市场份额,而且上半年政策性调库储备也有大量库存。

目前每斤大豆的直补达1.20~1.30元,随着玉米价格的下行,种植大豆的收益已经“有账可算”。提升农产品加工产能并非提高原料成本,加工产能的提升还要与消费水平匹配,农产品的稳价保供仍是未来的主基调。因此,后期政策或将抑制大豆行情继续下滑。

近日,东北中、西部产区许多租地户惜售现象明显松动,贸易商在流通不见好转的此时,开始下调毛粮收购价,蛋白含量40%~41%主流收购价4600~4700元/吨,蛋白含量41%~43%基层收购价4760~4860元/吨;蛋白含量40%~41%的塔选商品豆主流装车报价4900~5000元/吨,而黑龙江东部地区同类豆源主流价格则为4840~4880元/吨;蛋白含量42%~43%及以上的优等类豆源,以及塔选分离的大粒型且蛋白含量在39%~40%之间的商品豆装车价多在5200~5300元/吨之间,部分更高蛋白含量的单一品种5400~5500元/吨。随着东北地区中、西部大豆收购价格下调,小部分贸易商的报价开始松动。

豆市“寒潮”不断南压 关内行情继续走弱

关内豆区经历极端天气后,大豆收购短暂中断,而冰冻雪灾也使得陆路运输同时受阻,利于大豆转化的仍是各地露天蔬菜和简易塑料大棚受灾严重,菜价很快大幅反弹。本周起,各地气温明显回暖,大豆收购市场将全面恢复,由于俄罗斯大豆与国产东北北大豆相比,质量和价格优势较强,豆市“寒潮”不断向关内渗透,使得苏、鲁、豫、皖、鄂、湘等豆区流通增量缓慢,行情继续走弱。

江苏豆区的南通、盐城、淮安等地“大乳白”“翠扇”“黑脐王”类商品豆装车价平稳,报价分别为6340~6400元/吨、6560~6600元/吨、6300~6360元/吨,而“杂花豆”主流价格在5360~5600元/吨之间;北部的徐州市以及连云港周边价格随之下调,5500~5600元/吨流通仍迟滞,部分优等级的精选商品豆报价5700~5800元/吨,有价无市。各区域收购主体多持理性心态,仓中有两三轮车豆源便及时控量。

山东济宁地区的鱼台、金乡、微山、梁山等地筛选设备领先,带去石、色选类商品豆装车报价5680~5740元/吨,增压比重筛选商品豆装车价5600~5640元/吨;菏泽、德州等地增压比重商品

豆主流装车价5600~5660元/吨,部分手工豆源装车报价5700~5760元/吨。各地收购量下降,但收购主体都很谨慎,没有因特殊气候而出现提价抢收的现象。

安徽与江苏毗邻的宿州市灵璧、泗县以及蚌埠市五河“杂花豆”装车价5400~5500元/吨;阜阳太和豆农惜售情绪浓厚,收购商信心不足,往年豆源北上量较大,今年河北、北京等地的需求被东北豆大量替代,5400~5500元/吨的主流装车价有零星外发。亳州市谯城区、涡阳、利辛等区域间毛粮收购价相差较大,中、小户不见流通好转,仓里有点粮便停收,售粮集中于部分大户,毛粮收购价已下调至4800~5000元/吨,商品豆主流装车价5400~5500元/吨。淮北地区的豆源大多来自于外囤,豆质和价格已失去优势,部分赌市户持有数千吨豆源,初期认为今年的价格较低,便从山东、江苏等地拉回大量散粮,经筛选后入仓成本高达5920元/吨,现在欲售5560元/吨却很少有买主。

河南许昌、周口、漯河、驻马店等地因收获期降雨,质量差异较大,感觉略差的二级豆装车报价4800~4900元/吨,与东北豆进入终端的价格差别不大,其卖相太差而被售卖过的客户所排斥。豆农手中还有少量优等级豆源待价,许多大户继续期待从外地拉回的豆源能够触底反弹。

长江流域的皖南安庆以及鄂东的黄梅、武穴因降雨总体质量下降,外围集中上市前5200~5300元/吨的装车价曾一度被终端所接受,但产区收购主体过度挺价甚至抱着赌后市心理,未曾想现在5000~5100元/吨市场接受度也不见向好。

湖北西部主产区的石首、公安、监利、江陵等地的“杂花豆”,有不少大户持粮较多,挺价难度较大,6100~6160元/吨的上等机收类商品豆有价无市,当前这类豆源报价已回调至6000~6040元/吨,少有主体接受。而天门、钟祥、沙洋等地的“杂花豆”主流装车报价5840~5940元/吨,流通仍不冷不热。受湖北“杂花豆”主流行情影响,湘北豆区的安乡、益阳、华容等地装车价也随之下调至

5900~6000元/吨,流通迟滞。湖北豆区的“早熟537”装车价7000~7100元/吨,“冀豆12”主流价格6500~6600元/吨,受江苏同类豆源价格影响,流通量也较少。

加工制品消耗略增 终端补库需求延后

各地蔬菜价格大幅上涨陆续拉升豆制品需求,但企业和加工作坊均有较明显的库存待消耗,农产品批发市场的经营商走货依然较弱,去库存周期拉长。据调查,高端豆制品价格高出猪肉和禽蛋过多,腐竹及油炸类豆制品需求太弱。

据销区经营商反馈,各产区大豆价格不稳,一直不见旺季,货源刚入仓价格又降了,匆匆把货源赊账给加工商,过段时间再去催收货款,加工商则“硬性”少给钱。市场经营商看似不亏钱,但投资与利润不匹配,因此,均以循环补库的方式进行,不愿大量增仓。而大部分加工企业和合作2023年的加工量虽然全面降低约35%,但收益却没有明显缩减,因前几年原材料大幅上涨,豆制品价格全面上调后一直未降,2023年原材料成本比上一年同期节省600~1000元/吨。

时值严冬,豆制品需求的正常旺季姗姗来迟,各地终端待转化豆源充足,近日经营商以循环补库为主。随着春节的临近,经历消耗后的销区市场,既要应对节前的转化高峰,又要适度留有一定豆源待节后“开张”销售。预计2024年1月10日前,将出现一波快节奏的补库过程,持续时间在15天左右。因持豆农户过节用钱,加之主产劳力(有售粮的决定权)返乡增多,此阶段也是产区收购的“小高峰”。由于该过程时间短暂,估计收售行情不会有反弹。进口俄罗斯大豆的替代将减少同等数量东北大豆的释放,二者的质量和价格优势继续抑制关内大豆流通,建议产区经营主体理性看待未来行情,节前各产区能够保持现行价格运行就很不错,囤积商户应乘机释放豆源,不宜继续赌市。

聚焦菜系

□本报特约分析师 董甜甜

【核心提示】2023/2024年度全球油菜籽或小幅减产2.1%,但全球油籽整体供需宽松是大概率事件,紧平衡的菜籽易裹挟其中跟跌。厄尔尼诺对菜籽的影响已经被充分交易,我国对菜系的进口保持增长态势,国内菜系供应整体宽松。

2023/2024年度全球油籽供需宽松是大概率事件,菜籽小幅减产的影响较小,紧平衡的菜籽易裹挟其中跟跌。当前至明年上半年的供给看点在于南美大豆及欧洲菜籽,厄尔尼诺对菜籽的影响已成事实并被充分交易。我国对菜系进口保持增长,国内供应整体宽松,主要关注消费逻辑的演化,预计2024年上半年菜粕及菜油消费表现较好,关注跨品种策略的阶段性机会。

油籽整体宽松 菜籽供需紧平衡

在大豆、葵花籽大幅增产的驱动下,全球油籽产量预计将在2023/2024年度创历史新高,达到6.6亿吨,较上年度增产4.3%,显著高于消费增速的预期3.5%。从供需差的角度看,2022/2023年度油籽盈余1012万吨,2023/2024年度盈余增至1593万吨,2023/2024年度的库存消费比延续缓慢抬升的趋势。

具体分国别看,大豆的增产焦点在于阿根廷、乌拉圭、巴西等南美国家,葵花籽的增产焦点在乌克兰、欧盟、俄罗斯等。南美短期的焦点是巴西的天气,厄尔尼诺影响下巴西“北旱南涝”,但即便巴西小幅度减产,阿根廷、乌拉圭、巴拉圭的增产将是南美大豆2023/2024年度的“底色”,南美将是相对确定的情景。欧盟、乌克兰、俄罗斯的葵花籽春播秋收,同生长周期的竞争作物主要是春小麦、大豆、玉米,主产国2023/2024年度葵

花籽已经收割完毕,增产已成事实,很难给油籽带来“额外的”增量影响。

油菜籽2023/2024年度的特别之处在于其小幅减产2.1%、供需差小幅盈余67万吨,库存消费比较上一年度小幅下滑,整体处于供需紧平衡状态。加拿大菜籽产量基本确定,预计欧盟小幅增产,乌克兰增产80万吨,但各国增产幅度不及澳大利亚菜籽的减产幅度。澳大利亚菜籽春种冬收,2020年至2022年受拉尼娜影响,澳大利亚菜籽单产持续抬高,而2023年生长季天气受厄尔尼诺影响偏干旱,单产显著回落,产量预计下滑277万吨,至550万吨,产量下滑33.5%,单产下滑26%,本季收割基本完成,产量继续变动的可能性较小。欧盟及俄乌菜籽基本上是秋播越冬菜籽,次年6月至8月份收割,2023/2024年度的变量主要在于2024年上半年产区的天气。

厄尔尼诺对油籽、油脂产量的影响主要涉及两个维度,即气温和降雨。根据历次厄尔尼诺的规律,降雨方面,澳大利亚北部、印度尼西亚干旱。12月至次年2月,巴西南部、阿根廷中部降雨更多,南美北部、中美洲、非洲南部偏干。6月至8月,美国山区、智利中部降雨增多,澳大利亚东部偏干。气温方面,12月至次年2月期间,加拿大西部和中部、巴西南部、澳大利亚东南部气温偏高,美湾气温偏低。6月至8月,南美洲西海岸、巴西南部气温偏高。

菜籽的主产国或地区包括加拿大、欧盟、澳大利亚、印度、中国,而从历史规律来看,厄尔尼诺影响波及的范围主要是澳大利亚,在1990年以来的10次厄尔尼诺过程中,澳大利亚菜籽单产有9次出现显著下降。6月至8月正属于澳大利亚菜籽关键生长期,东部和北部地区偏干对单产的影响立竿见影。2023/2024年度澳大利亚菜籽单产将下降至1.57吨/公顷,较过去三个拉尼娜年份的平均水平2吨/公顷下降22%。

厄尔尼诺对欧盟菜籽主产国的天气影响一般较小,预计2023/2024年度越冬菜籽产量小幅增长。预计厄尔尼诺将持续至2024年年中,对全球菜籽产量的影响基本已经有所反映,澳大利亚菜籽基本完成收获,减产不具备额外的冲击。

高进口量使得菜系供给保持宽松

美国生柴政策提振下,加拿大菜油出口明显增长,2022/2023年度累计出口302万吨,其中对美国出口占86%。2023/2024年度截至10月份,加拿大菜油累计出口85万吨,对美国占比95%。预计美国对加拿大菜油的高需求仍将延续。估算2023/2024年度加拿大菜籽压榨量有望增长至1050万吨,较上一年度的996万吨增长5%左右,在直接出口小幅收缩的情况下,期末库存与上一年度接近,库存消费比略高于上一年度,整体供需较上一年度宽松。

加拿大菜籽单产水平略高于全球平均水平及澳大利亚,但显著低于欧盟和乌克兰,这主要与油菜生长周期有关。加拿大和澳大利亚的油菜均为4月至5月份播种,当年收割(加拿大8月至10月,澳大利亚10月至12月),而欧盟和乌克兰油菜均为8月至9月播种,次年6月至8月收割,两者油菜生长周期相差数月,使得加拿大油菜单产水平很难达到欧盟或乌克兰的水平。在正常天气条件下,加拿大油菜籽未来两年的单产“天花板”或为45蒲式耳/英亩,面积稳定的情况下产量在2200万吨左右。

俄罗斯、乌克兰、欧盟的菜籽8月至9月播种,次年6月至8月收割,2023/2024年度整体处于增产状态,其中乌克兰延续高产、高出口、高压榨的状态。俄罗斯、乌克兰、欧盟的葵花籽春播秋收,2023/2024年度葵花籽已经收割完毕,三方均增产已成事实,很难给油籽带来“额外的”增量影

响,同时三方均延续高压榨的状态,乌克兰葵花籽直接出口下滑。菜籽及葵花籽的高压榨状态将直接导致油脂的产出延续高增长,同时伴随油脂出口增多,在2023/2024年度延续菜油、葵油对其他油脂的挤占。

目前国内油厂菜籽库存处于同期偏高水平,主要因2023年10月份以来压榨利润由亏转盈,在加拿大菜籽大量上市之际,国内菜籽船期逐渐增多,11月开始到港增多,库存激增。从10月单月进口菜籽来看,我国仅从俄罗斯和蒙古进口菜籽,但从年度周期看,加拿大菜籽仍是我国进口菜籽的主要来源国。在2023/2024年度加拿大菜籽出口持平或小幅下滑的情况下,我国进口榨利的改善预计将使得短期及年度国内菜籽供给保持宽松。根据钢联数据预估,2023年11月和12月的菜籽到港均约46万吨,与上年同期水平较为接近。

预计在菜籽高进口、高到港的情况下,沿海油厂的开机率在春节前将保持偏高水平,否则油厂库存压力将较大。但目前菜粕和菜油的库存水平已处于近三年同期最高水平,需求端能否提振将决定上游的库存压力。

供需错配施压菜粕短期价格

每年5月至10月为菜粕消费旺季,水产饲料产量占全年的70%;每年11月至次年4月为菜粕季节性淡季,其中1月至2月水产饲料累计产量仅占全年4%~5%。2022年和2023年的菜粕消费淡季均面临菜籽到港高峰,供需错配容易使得菜粕价格低迷。在水产饲料淡季,菜粕在生猪及禽类饲料中的添加比例至关重要。

杂粕添加比例主要取决于杂粕相较豆粕的性价比和生猪、禽类等行业的养殖利润。一方面,淡季蛋白之间的替代效应是菜粕消费的决定性因素,高豆菜粕单位蛋白价差指向菜粕具有价格

优势,因此菜粕月度消费表现更好,推断当前至2024年4月菜粕消费或“复制”2022年11月至2023年4月菜粕淡季的表现。另一方面,养殖利润不佳,饲料企业对粕类成本的考量更为慎重,预计春节肉类消费高峰过后饲料企业对粕类性价比的敏感性将更强。一般认为,菜粕在生猪及禽类饲料中的添加比例控制在5%以内,预计在2024年1月至4月菜粕平均添加比例将逐渐接近5%,直至水产饲料在5月衔接上。

综合分析,供需错配施压菜粕短期价格,但养殖行业亏损的状态将深化粕类替代逻辑,菜粕消费淡季不淡。年度看油籽供需宽松,菜粕重心预计震荡下行。

需求改善利于缓和豆油库存压力

菜系高进口使得菜油供给保持宽松,春节前看好菜油需求,但春节旺季后或再度面临短期库存压力。在油籽和油脂进口快速增长的背景下,国内油脂整体处在供大于求状态下,2023年前三季度累计进口植物油828万吨,同比增长71%。需求不及预期更加重了价格的弱势,显而易见,菜油库存处于同期偏高水平,在沿海菜籽高到港、高压榨的前提下,菜油库存存在2023年12月至2024年1月仍存在继续攀升的空间。

华东地区一级菜豆油价差缩窄至100元/吨附近,与2023年3月份的低价区域相似。从月度表观消费对比看,2023年3月至6月菜油消费较佳,对豆油形成一定替代。当前处于春节前的油脂消费旺季,推断2024年一季度菜油消费仍将保持强劲态势,需求改善利于缓和近期的库存压力。但春节后油脂需求回落,预计一季度菜油仍可能面临短期的库存压力,菜豆油价差仍然承压。年度看,菜油价格优势对于中期的需求回暖有利,菜豆油价差可能经历先缩后扩的行情。