



【核心提示】南美大豆丰产压力令2024年全球油籽供应转向宽松,但工业消费增加或令植物油供需结构很难同步转向宽松。整体来看,全球植物油供需格局或趋紧,宏观系统性风险还需持续关注。

□本报特约分析师 何 澈

展望2024年,在豆粕减量替代方案实施以及终端养殖持续亏损的情况下,豆粕消费下降将导致我国进口大豆减少,豆粕供应有望持平或小幅下降;在国产菜籽和澳大利亚菜籽减产的背景下,北美旺盛的生柴需求也将令加拿大减少菜籽出口,国内菜油供应难有增长空间;厄尔尼诺影响下,棕榈油的减产或在二季度显现。

上年油籽供给增加 食用油价重心下移

随着油籽供给的进一步增加,需求增长却未及预期,2023年食用油价重心下移。上半年在宏观系统性风险的笼罩下,价格一路走低至5月底,而后在北美产区的旱情炒作下,迎来年度唯一的高光时刻,持续一个多月的上涨,此后便进入漫长的盘整下跌期。

农业农村部信息周数据显示,2023年我国食用植物油累计消费约3692万吨,同比增加3%。海关数据显示,2023年我国食用油进口1178万吨,同比增加43.3%,其中食用植物油进口981万吨,同比增加51.4%。细分来看,豆油进口40万吨,同比增长16.3%;24度棕榈油进口433万吨,同比增加27.2%;菜油进口236万吨,同比增加122.3%。

从美国农业部(USDA)统计数据来看,2023年我国植物油消费结构没有明显变化,豆油依然占据半壁江山,占比高达43%;其次分别为菜籽油(23%)、棕榈油(14%)、花生油

预计2024年国内食用油市场： 油脂供需紧平衡 价格中枢看宏观

(9%)、葵花油(5%)。

需求制约大豆进口 豆油整体供应趋降

我国消费的豆油有九成以上来自进口大豆的压榨,因而,国际大豆的供给及价格会直接影响我国豆油市场。随着需求增加以及生物科技的进步,近20年来,全球大豆以年均3.6%的速度实现增产。及至2023年,全球大豆总产接近4亿吨,其中有80%的大豆来自巴西、美国和阿根廷,而每年有1亿吨左右的大豆是运往我国的。2022年我国共进口大豆8922万吨,2023年我国大豆进口量达到9941万吨。

当前正值南美洲大豆的生长期,巴西和阿根廷的播种面积均呈增长态势,且在发生厄尔尼诺的年份中,南美洲大豆增产概率较高。尽管在本年度种植期,巴西出现了北旱南涝的局面,引发市场对产量的担忧,但如果后续天气正常,那么前期的损失或可弥补,至少有望持平于上一年度的1.6亿吨产量。阿根廷自播种以来就一直顺风顺水,经历了上一年度大幅减产之后,本年度阿根廷大豆产量有望在收复失地的基础上更进一步,USDA预估阿根廷产量有望达到5000万吨。

与我国一样,美国大豆也是春季播种,决定农户是否选择种植的主要因素就是收益。综观2023年下半年以来,美国与玉米的比值就一直处于高位,这意味着大豆的价格更具优势,若该趋势延续至一季度采购农资农料之时,2024年美豆播种面积有望增加。

需求端方面,食用消费弹性较小,变量在于工业消费。重点关注巴西生柴政策的变化,巴西已经决定于2024年3月初将掺混率提高到14%,于2025年3月达到15%,这也意味着巴西用于生产生物燃料的豆油将增加100万吨,这部分增量则需要500万吨大豆来压榨。在南美增产背景下,这500万吨减少的出口量对国际市场的影响预计较为有限。

全球大豆供给增加的预期较强,却不代表我国对进口大豆的需求同步增长。近10年我国大量进口大豆主要是为了满足养殖业所需的蛋白豆粕供给,但却面临大豆进口依赖度高的问题,国内也一直在倡导对饲料中的豆粕进行减量替代,同时养殖产业链在经历了一年的亏损之后,2024年对大豆的需求或有所下降。

综观2023年的豆油库存,自下半年开始就处于历年同期高位,这也是始终压制豆油价格的因素。农业农村部信息周数据显示,2023年我国豆油产量为1794万吨,高于上年的1594万吨。2024年我国大豆进口量或减少,预计豆油产量将出现小幅下降。因此,2024年在全球大豆增产的同时,我国对于进口大豆的需求量或有所下降,豆油的整体供应或低于2023年。

菜葵产量此消彼长 菜油供需或将转紧

我国的国产菜籽也不足以满足需求,每年需要通过进口菜籽或者直接进口菜油来满足消费,主要进口来自加拿大。

近三年全球菜籽产量在天气的影响下颇不稳定,2023年夏季加拿大大草原再次遭遇了高温干旱,造成菜籽减产。在播种面积增加3.2%的基础上,菜籽产量为1833吨(加拿大统计局公布),较上年减少36万吨。

除加拿大以外,澳大利亚在厄尔尼诺的影响下,北部种植区持续干旱,澳大利亚农业资源经济与科学局预估本年度油菜籽产量为550万吨,同比下降33%。除了天气影响,国际菜籽价格的走低,也打击农户种植积极性。全球菜籽供应仍有下降的空间,USDA预计2023/2024年度全球菜籽减产168.4万吨。

与此同时,由于近年来生柴需求增加,加拿大的压榨产能正在扩大,未来加拿大菜籽对我国的供给占比或逐步下降,而我国将继续扩大对俄罗斯、欧洲菜油的进口。

菜油最主要的竞品是葵油,尽管全球菜籽的供应可能下降,但葵籽的产量却仍有增长空间。由于2023年气候条件有利于向日葵的生长,俄乌葵籽的产量都有显著增长。2023年前11个月我国共进口139万吨葵花油,较2022年和2021年同期分别增长95万吨和30万吨,仅次于2020年同期的158.5万吨。USDA预估2023/2024年度全球葵花籽同比增加315.6万吨,基本上弥补了菜籽减产的影响。

国产菜籽方面,冬油菜播种以来产区大部光热充足,农田土壤墒情适宜,气象条件总体利于油菜播种出苗、移栽成活,但由于2023年冬菜籽在上市后的价格重心较2022年明显下降,受种植收益影响,油菜播种面积有所下降。农业农村部信息中心预测,2023/2024年度我国菜籽油产量约721万吨,较上一年度减少29万吨。

2023年菜油库存在半数以上的时间均处于历史同期高位,叠加终端疲软的需求,令1000元/吨的豆菜油价差、2000元/吨以内的菜棕油价差变得习以为常,但即便菜油具有如此的性价比,其需求增长也十分有限。USDA统计,我国2023年菜油消费量约890万吨,较上年增加60万吨。未来随着菜籽供给的收紧,菜油供需也将转紧,对菜油价格构成支撑。综合来看,2023/2024年度无论是国产菜籽还是进口菜籽,整体供应均呈减少趋势。

棕油增产进入瓶颈 未来我国进口或降

全球棕榈油出口资源集中在印尼和马来西亚。由于2016年以来,马来西亚和印尼的油棕树新种植面积大幅放缓,棕榈油的产量增长也进入了瓶颈期。目前马来西亚(30%~36%)和印尼(24%~31%)的油棕树老化问题已经不可忽视,重植速度跟不上树龄老化,全球棕榈油单产在过去10年以每年0.9%的速度下降,马来西亚年均降幅达1.8%,印尼为1%。未来几年如果不加大

重植力度,全球棕榈油产量前景将十分悲观。除树龄老化外,厄尔尼诺对棕榈油产量也是潜在威胁,众所周知,厄尔尼诺在给东南亚带来干旱少雨的同时,也会造成油棕树减产,尽管本轮厄尔尼诺尚未达到2015年的强度,但对单产的损伤还要结合持续的时间以及强度来看。2023年8月至10月马棕油主产区沙巴、沙撈越的降水量明显下降,但自11月开始降水量得到恢复,降水缺少对棕榈油造成的影响一般滞后半年,因而具体影响要到二季度才能显现。基于此,2024年全球棕榈油生产或进入瓶颈期,增产空间预计在200万吨以内。

印尼推广B35生物柴油已逾半年,在B35之前,印尼规定的生物柴油强制掺混比例为30%。从B30到B35,印尼消费的生柴将从105亿升增至131.5亿升,而用于投料的棕榈油预计增加230万吨。但当前全球棕榈油产量进入瓶颈期,230万吨的需求甚至可能超过供给的增量,这将令棕榈油的供需格局转向偏紧。

棕榈油在食品加工领域存在刚需,约数十万吨,我国是仅次于印度的第二大棕榈油消费国,自2020年以来,我国对棕榈油的需求整体较为稳定,除了2022年因减产导致全年仅进口340万吨外,其余年份均维持在450万吨左右。棕榈油的进口节奏与植物油价差、进口利润挂钩,弹性较大,在棕榈油减产预期下,预计2024年我国进口量将有所下降。

外围市场充满变数 宏观风险仍需关注

2024年美国、俄罗斯等农产品出口国均将迎来大选,对农产品市场或有扰动,而巴以、俄乌等地缘冲突还在持续,原油市场的不稳定因素较多,会加剧食用油价的波动。长远来看,美联储降息预期、人民币汇率变动对大宗商品的价格中枢也有重要影响,宏观系统性风险依然存在,未来还需持续关注。

聚焦稻米

大米进口大幅下降 国内稻米市场“信心”增强

□本报特约分析师 郑红明

由于近年来国际大米市场大幅波动,我国大米进口也出现大幅变动,2022年大米进口创下619万吨的历史新纪录后,2023年又出现大幅下降,创出四年来的新低。大米进口大幅下降,有利于缓解国内稻米市场供应压力,提振市场信心。

国际大米大涨 国内大米进口大幅下降

由于厄尔尼诺天气再度出现,加上印度全面收紧大米出口政策,国际大米价格于2023年7月下旬出现大幅上涨,成为当年国际粮食市场上最亮眼的品种之一。截至2023年12月底,泰国5%破碎率大米价格为659美元/吨,同比上涨182美元/吨,年度涨幅38.1%;越南5%破碎率白米报价655美元/吨,同比上涨195美元/吨,年度涨幅42%;印度5%破碎率蒸谷米价格为513~517美元/吨,同比上涨140美元/吨,年度涨幅37.3%。2023年粮农组织谷物价格指数比2022年平均水平下降15.4%,而粮农组织大米价格指数在2023年上涨了21%。

国际大米大幅上涨,由于国内稻米供应充足,我国稻米市场仅小幅跟涨,涨幅远远落后于国际市场,国内外大米价差由此大幅拉大。2023年12月底,广东早籼米批发价4150元/吨;泰国大米(5%破碎率)到港完税理论成本5332元/吨,国内外价差-1182元/吨,而上年同期价差为-149元/吨;越南大米5246元/吨,价差-1096元/吨,上年同期价差为27元/吨。由于大米进口成本大幅增加,我国大米进口随之大幅下降。

2023年12月份我国进口大米23万吨,同比减少44.5%;全年累计进口大米263万吨,同比减少356万吨,减幅57.5%,创下自2020年以来的最低水平。其中,下半年进口大米82万吨,不到上半年进口量181万吨的一半。

分品种看,2023年全年进口碎米84.6万吨,同比大减268万吨,减幅75.9%,占大米进口减少量的75.3%;全年进口精米175万吨,同比减少87万吨,减幅33%。

分国别看,按大米进口量由多到少依次为:进口越南大米93.5万吨,同比增加7.6万吨,占总进口量的35.5%(其中,精米76.8万吨,同比增加11万吨;碎米16.7万吨,减少3.5万吨);进口缅甸大米54.1万吨,同比减少25.9万吨,占比20.5%(其中,精米22万吨,同比减少17.3万吨;碎米32万吨,同比减少8.6万吨);进口泰国大米49.7万吨,同比减少27.1万吨,占比18.9%(其中,精米29.8万吨,同比减少21万吨;碎米16.3万吨,同比减少6万吨);进口印度大米24万吨,同比大减194万

吨,占比9.2%(其中,精米14.7万吨,同比减少1.6万吨;碎米9.5万吨,同比大减192.4万吨);进口柬埔寨大米20.9万吨,同比减少8.2万吨,占比8%(其中精米20.9万吨,同比减少8.2万吨);进口巴基斯坦大米18.1万吨,同比大减101.6万吨,占比6.9%(其中,精米8万吨,同比减少44.1万吨;碎米10万吨,同比减少57.5万吨)。合计从上述六国进口大米261万吨,占大米总进口量的99%以上。但从进口来源国看,我国大米进口来源相对较为分散,有利于减少大米进口风险。

我国大米进口大幅下降,最主要原因是国际大米价格大涨,与我国大米的价格拉大,进口成本大幅增加,导致大米进口数量下降。其中,因印度大米出口政策全面收紧,使得我国从印度进口的大米大幅减少,尤其是自印度进口的碎米大减192.4万吨,占大米进口减少量的54%,加之上年度巴基斯坦大米大幅减产、出口锐减,我国从巴基斯坦进口的大米同比大减101.6万吨,占大米进口减少量的28.5%。合计从印巴两国进口的大米减少295.6万吨,这是我国大米进口下降的最直接原因。

出口优势提升 我国大米出口不增反减

国际大米大幅上涨,我国大米出口比较优势有所提升,但我国大米出口却不增反减,2023年我国累计出口大米160万吨,同比减少59万吨,减幅26.9%。我国精米出口146.6万吨,糙米等出口13.4万吨。我国大米出口主要目的国按出口量由多到少依次为:土耳其20.3万吨,埃及17万吨,巴布亚新几内亚16.7万吨,朝鲜16.4万吨,韩国13.3万吨,科特迪瓦9万吨,日本7.2万吨,波多黎各6.3万吨,苏丹5.6万吨,蒙古5.4万吨。前10个国家共计从我国进口大米117.2万吨,占我国大米总出口量的73.3%,可见我国大米出口去向国比较分散。

笔者分析,2023年我国大米出口不增反减的主要原因,应该是我国实行了定向稻谷销售办法来化解高企的最低收购价稻谷库存,而不是通过大量出口来降低稻谷库存。通过定向稻谷销售并实行内循环的方式,以解决玉米供应不足问题,甚至低价大量采购国际碎米来满足饲料原料的需求。这一阶段国际、国内玉米价格较高,国内玉米价格甚至一度高于稻谷,因此,这段时间实行定向稻谷销售的办法是符合我国粮情的。据统计,2020年至2023年通过定向销售办法累计成交稻谷6810万吨,有效降低了国内最低收购价稻谷库存,弥补了粮食原料的不足。

2023年我国大米进口高于出口,全年净进口大米103万吨,同比大减397万吨。大米净进口大幅下降,有效减轻了国内稻米市场的供应压力,对稻

米市场的稳定有一定积极作用,避免了稻米市场出现类似小麦和玉米市场大幅波动的走势。

国际米价坚挺 今年进口可能前低后高

只要国际大米价格继续维持高位,国外大米价格高于国内,进口大米在国内就没有竞争优势,进口量就难以增加。从当前国际大米供求形势看,2024年上半年国际大米价格维持高位的可能性较大,甚至不排除短期个别出口国大米价格再创新高的可能性。

首先,印度上半年大米出口政策预计难以放松。2022年我国之所以能创下进口大米619万吨的天量,主要是当年从印度进口的大米达到218万吨,其中碎米进口量超过200万吨。2023年我国大米进口大幅下降,也主要是从印度进口的大米大幅减少194万吨。印度大米出口政策不放松,则我国从印度进口大米就难以增加。

其次,国际大米市场短期将保持坚挺走势。厄尔尼诺天气对印度大米生产带来了一定的负面影响,印度大米减产的可能性较大,加上印度政府大力收购,印度国内稻米供求偏紧。上周,印度5%破碎率蒸谷米报价为525~535美元/吨,跃升至4个月来最高水平。泰国5%破碎率大米出口价668美元/吨,环比上涨22美元/吨;巴基斯坦大米FOB出口价625美元/吨,周环比上涨30美元/吨,均创出15年来的新高。目前市场普遍预计印度5月份大选结束前不太可能放松大米出口政策,因而国际大米供应偏紧之势短期内将难以改变,将支撑国际大米价格高位坚挺。当然政府间大米出口还是有保障的,这也是国际大米供求没有失控的主要原因。

第三,下半年国际大米价格下行的可能性较大。主要是预计印度大选结束后,对国内稻米出口的管制可能会趋于放松。同时,由于国际大米价格持续较高,将刺激全球大米生产,预计大米增产的可能性较大。美国农业部1月份供需报告预测,2023/2024年度全球大米产量为5.136亿吨,再创历史纪录,较上年度增产58.3万吨。大米供需状况若得到改善,加上小麦、玉米价格大幅下跌,国际大米价格预计会回落。如果回落速度较快,与我国大米的价格大幅缩小甚至出现倒挂,则我国大米进口将会重新增加,将加重国内稻米市场的供应压力,但在国际大米价格大幅回落前,我国大米进口将继续保持低位。

当前国际大米出口价格较高,出口有利可图。同时,进口玉米价格大幅降低,进口玉米采购超预期,存稻谷更划算。且后期随着印度恢复大米出口,预计后期国际大米价格可能会下跌,可以在国际大米价格回落后再重新增加大米进口,赚取差价,并减轻国内稻米市场供应压力。

聚焦玉米

玉米卖压释放 后市回暖预期增强

□本报特约分析师 孙昭君

1月份以来,基层玉米售粮变现意愿明显提高,中储粮增储政策亦提振市场信心,而贸易环节采购仍然谨慎,建库意愿偏低压制玉米价格,但伴随基层售粮压力释放,玉米价格筑底回暖预期增强,配合国际玉米市场价格触底预期,国内外玉米价格或存在共振反弹行情。

增储政策提振 延缓玉米跌势

1月11日,中储粮集团公司发布公告称,将在东北等玉米主产区增加国产玉米收储规模,在农户售粮亏损的阶段,出台政策保护农民利益、提振玉米市场。此后,东北四省区陆续公布了增储库情况,其中辽宁5个库、内蒙古7个库、吉林26个库、黑龙江26个玉米库,外加已知的一个油脂库,粗略估算一共是65个库,在农户售粮阶段,政策仍是利多支撑的主要来源,亦在卖压释放阶段明显延缓了玉米价格下跌的势头。

基层积极售粮 进口谷物价跌

一般农户春节前售粮行为截止到“小年”(农历腊月廿三),仅剩几天时间,当前基层正处于节前集中售粮变现阶段,也在压制玉米现货价格。北方港口玉米库存最近亦是增加的,主要是因为集港量增加幅度较大,随着价格下调,最近北方港口下海量也有所回升,但下海量不及集港量。广东港口全部谷物库存周环比增加,内外贸玉米稳步到货,进口高粱大麦到货量周环比增幅较大,亦增加了广东港口的谷物库存压力。

1月份以来,广东港口内贸玉米价格下跌90~110元/吨,目前报价为2450~2470元/吨,内贸玉米价格下跌,各类进口谷物价格亦在下跌。1月份美国玉米价格跌至近三年多新低位置,目前估算进口巴西玉米到港完税价在2100元/吨以下,进口美国玉米最低价2050元/吨,环比下跌50~100元/吨;进口玉米粉报价2250~2300元/吨,环比下跌100~150元/吨;进口大麦报价2150~2200元/吨,环比下跌50~100元/吨,按照2150元/吨的大麦价

格,折算后价格为2470元/吨,与当前广东港口内贸玉米价格接近。在全球供应宽松的大格局下,进口谷物价格下跌亦在压制内贸玉米价格。

海关数据显示,2023年12月份我国进口玉米495万吨,创历史新高单月纪录,超过当年11月份创下的峰值359万吨。其中,进口巴西玉米401万吨,占比超八成;进口美国玉米约65万吨,12月份进口美国玉米数量也是2023年最高的一个月。

美玉米价格低 后续预期回暖

近期,美国玉米价格多次创近三年新低,1月份美农报告及四季度库存报告均利空美玉米。1月份美国农业部意外将2023年美国玉米产量调高,达到创纪录的153亿蒲式耳,美玉米国内消费调高,出口预期维持不变,最后导致美玉米期末库存上调,达到近5年来最高库存,比上年增加近六成。季度库存报告亦超出分析师预期,利空美玉米价格。

南美方面,阿根廷玉米预期创纪录丰产,巴西也在卖玉米给大豆腾库,近期国际玉米价格亦是低位运行,但预计美国玉米供应压力继续向下交易动力有限,利空因素交易较为充分,后期价格走势更多转向关注出口需求。最新的美国玉米周度净出口销售数据为127万吨,超出市场分析师预期,创下五周新高,其中一艘6万吨的玉米销往中国,低价再次换来了对华出口销售订单,后续重点关注美国玉米出口预期的变化。随着巴西玉米出口窗口期步入尾声,美国玉米价格存在一定幅度的回暖预期。

节前释放压力 节后利好可期

目前国内玉米市场基层售粮意愿增强,而贸易环节不愿建库,下游饲料企业春节前建库已基本完成,均压制节前玉米现货价格。但随着节前售粮压力释放,将相应减少节后供应压力,由此来看,也是利好节后玉米价格的,节后贸易商亦存在建库需求,后续重点关注现货卖压的释放情况,预计春节后进一步下跌空间有限,玉米价格回暖可期。