聚焦玉米

“地趴粮”上市压力释放 东北玉米上行预期强于华北

□本报特约分析师 孙昭君

3月中旬，东北“地趴粮”上市压力释放过后，玉米市场仍然出现走弱行情，有消息称去年成交的定向稻谷在今年5月份左右要完成出库加工，导致市场阶段性供应压力预期增加，打压市场贸易环节等主体的持粮情绪，流通环节供应充足压制玉米价格。3月末玉米价格回暖，随着时间推移和余粮消耗，预计玉米价格在资金和仓储成本的累积作用下震荡上移。

东北玉米上行预期强于华北

目前东北基层余粮在二成左右，东北“地趴粮”销售过后，售粮进度再度放缓，剩余粮源多等待自然干后上市，或者价格合适再走货，余粮压力相对较小，东北深加工企业库存处于往年同期最低水平附近。

3月中下旬，东北玉米价格走弱之后，贸易集港倒挂，贸易集港意愿下降，大多运到当地深加工或饲料企业，因而3月下半月，深加工企业门前到货增加，库存也有明显积累，但因当地加工企业建库意愿不高，所以上量阶段价格也相应下调。

与东北地区不同，华北基层余粮三成多，较往年多一成左右；3月份华北深加工企业玉米库存快速增加，目前库存处于往年同期高位，大幅高于去年同期。据了解，当地包括饲料企业在内，补库基本结束，贸易环节走货困难。

3月份以来，陈麦价格不断下跌，月内累计跌幅达100元/吨，且市场对今年新季小麦开秤价的预估悲观。因而，小麦价格也在压制华北当地玉米价格上行高度，华北玉米价格整体走势预计弱于东北地区。

东北粮源外流加快支撑行情

3月份，北方港口玉米库存增速加快，但仍处于往年同期最低位，同比低25%，主要由贸易主体心态谨慎、建库意愿低所导致。3月中旬，北方港口玉米周度集港量创历史新高，价格下跌之后，北方港口集港量明显下降，但仍处于高位。

3月份玉米下海量同样处于高位，据钢联数据测算，北方四港今年以来累计集港量同比增加34%，下海量同比增加41%。此前3月初累计集港量和下海量同比增幅不足二成，可以看出，3月份东北地区玉米外流量明显加速。

今年东北玉米丰产，产量同比增长仅一成，但粮源集港和下海数量同比增幅达三至四成，因今年贸易环节心态谨慎，囤粮建库意愿低，走货积极性高，导致流通环节玉米粮源仍十分充足，但随着东北余粮消耗，这一点也会转化成利多，预计后续东北地区玉米价格震荡偏强运行。

进口谷物比价优势有所下降

3月份，广东港口谷物库存环比下降，主要因进口玉米和高粱等谷物库存减少；内贸玉米库存明显增加，主要因到货量大，且随着港口价格下调，内贸玉米与进口高粱、大麦的价差收窄，按近日报价折算，进口高粱、大麦仅比内贸玉米便宜0~20元/吨。3月底美农种植意向报告利多，进口谷物价格再度上涨，支撑内贸玉米行情。

进口玉米到货量和库存均明显下降，进口巴西玉米到货已经结束，后续关注乌克兰玉米进口。海关数据显示，1月份玉米进口359万吨，2月份260万吨，环比持续下降；1月至2月进口大麦也较上年12月下降，进口高粱增加相对明显，主要是美高粱恢复性增产、进口大量到货。整体来看，进口谷物压力较去年四季度明显下降。

近期玉米市场传闻较多，包括保税区玉米加工收紧、稻谷出库时间后移以及第三批增储启动等，均利多玉米市场，但对持粮主体信心的提振比较有限。阶段性供应仍然充足，贸易商和下游企业建库均很谨慎。因而，价格回暖之后，北方港口集港量再度恢复高位，将压制玉米价格上行幅度。

中期在政策性粮源投放前，随着余粮消耗，玉米价格走势预期震荡偏强，中长期预计以区间震荡为主，缺乏趋势性行情。

玉米：短期行情难以下跌 远期关注替代品变化

□本报特约分析师 南枫

近期玉米行情波动较大，在前段时间进口玉米提前拍卖传闻出来后价格一直下跌，在市场都认为价格要去奔前低的时候，玉米价格再次反弹，而且伴随一些利多消息出现。在利多刺激下，东北产地深加工企业开始提价收购，期货盘面也出现了较大幅度的反弹。笔者仍然坚持之前的观点，在5月至6月份之前玉米价格难以下跌。

近期玉米市场利多消息频出，玉米现货和期货价格均出现上涨。从库存数据看，当前玉米的贸易商库存与往年相比仍处于低位，后期挺价能力较强。东北深加工企业安全库存在两个月左右，为了保证从当前到9月的正常生产，厂前还要不断进行收购。饲料企业玉米库存处于极低位置，主要是由于替代品比较充足，高粱、大麦、糙米等可以用到二季度，但是从政策看，未来进口的不确定性仍然较大，后期预计将增加安全库存天数，预防进口方面的风险点。

综合分析，玉米价格低位有强支撑，不过上行空间不宜看得太高，毕竟还有很多利空因素制约价格。比如消费悲观，生猪大周期看还要面临去产能，整体需求呈下降趋势；淀粉库存处于高位，而且有部分库存已经过期，需要及时处理掉。

当前贸易企业走货速度较慢，基本卖不动货，未来一至两周没有订单，可见下游对于玉米还是抱有比较悲观的心态。另外，从基差角度看，目前港口基差100元/吨，按照现货2330元/吨计算，卖到盘面有交割利润30元/吨，有货的企业会考虑去卖套保，基差有回归趋势，压制盘面上行空间。

总之，短期玉米价格仍以强势为主，中长期上行空间不大，主要是需求端考虑到生猪和淀粉的消费差，不会大量建库，替代品充足将压制玉米的上行幅度，远期行情关注新季小麦产情和玉米政策的变化。

聚焦稻米

稻米淡季特征将现 供大于求压力渐显

□本报特约分析师 郑红明

进入4月份，我国大部地区气温迅速回升，南方地区气候总体适宜，早稻生产进展良好，但大米需求仍旧低迷，加上储备稻谷轮出增加，供应压力逐渐加重，后期稻米市场有逐渐走弱的可能。

早稻生产有序开展 育秧进度已近八成

全国春播已由南向北陆续展开。今年一季度稻米市场走势坚挺，稻谷价格相对较高，加上气候总体较为适宜，农户种植水稻积极性相对较高，早稻生产进展顺利。

据农业农村部农情调度，截至3月28日，全国早稻已育秧78.4%，已栽插19.1%；中稻已育秧14.1%，零星栽插。其中，广东早稻意向面积1300万亩，江西和湖南为1800万亩以上，广西1219.1万亩，海南168.5万亩，总体与上年持平。

目前，江南南部、华南北部早稻处于播种育秧阶段，华南中南部早稻处于三叶期、局地开始移栽，海南早稻处于拔节至孕穗抽穗期。西南地区大部一季稻处于播种至三叶期。

大米需求日渐偏淡 稻米市场小幅波动

进入4月份后，稻米市场淡季特征更加明显，终端大米需求缓慢，市场竞争激烈，导致米企采购意愿降低，多以销定产，开机率维持低位，加上黑龙江稻谷最低收购价预案执行期结束，南方水稻增储计划完成度持续提升，对稻谷的需求继续降温，市场上涨动力不足。但承接一季度的强势，部分地区仍保持小幅上涨态势。

截至4月1日，黑龙江佳木斯圆粒稻谷收购价2620元/吨，龙江圆粒稻谷收购价2660元/吨，周环比均持平；鸡西大米加工企业圆粒粳稻收购价2700元/吨，圆粒粳米出厂价3700元/吨，均持平。吉林德惠大米加工企业超级稻谷收购价3240元/吨，超级稻米出厂价4400元/吨，周环比均持平。江苏泰州大米加工企业普通粳稻收购价2945元/吨，周环比持平；普通粳米出厂价3980元/吨，上涨10元/吨。河南中晚籼稻收购均价2650元/吨，周环比持平。湖北中晚籼稻收购均价2802元/吨，周环比上涨2元/吨；中晚籼米出厂均价4121元/吨，上涨3元/吨；“丰两优”稻谷收购价2920元/吨，“丰两优”中晚籼米出厂价4120元/吨，周环比均持平。江西普通中晚稻收购价2840元/吨，周环比上涨40元/吨；普通中晚籼米出厂价4100元/吨，“黄华占”稻谷收购价3000元/吨，“黄华占”大米出厂价4600元/吨，周环比均持平。安徽普通中晚稻收购价2910元/吨，周环比上涨10元/吨；普通中晚籼米出厂价3960元/吨，持平。湖南普通中晚稻收购价2860元/吨，普通中晚籼米出厂价3960元/吨，“黄华占”稻谷收购价2960元/吨，“黄华占”大米出厂价4160元/吨，周环比均持平。浙江杭州市场东北优质大米批发价5800元/吨，安徽普通粳米4440元/吨，安徽优质晚籼米5180元/吨，江苏优质大米4540元/吨，周环比均持平。福建中晚籼米批发价4590元/吨，周环比持平；粳米批发价5130元/吨，上涨10元/吨。

新稻供应逐渐上量 国际米价弱势震荡

随着东南亚新季稻谷陆续收获上市，供给逐渐增加，而国际买家观望心理抬头，主要大米出口国竞争日益激烈，国际大米价格高位出现回落。

3月底，泰国5%破碎率大米FOB报价为601美元/吨，周环比下跌7美元/吨，回落原因主要是泰铢下跌和大米需求疲软；越南5%破碎率大米出口FOB报价584美元/吨，周环比回落14美元/吨；巴基斯坦5%破碎率大米出口FOB报价607美元/吨，周环比上涨2美元/吨；印度5%破碎率蒸谷米FOB报价为550~558美元/吨，高于上周的543~550美元/吨，距年内高点560美元/吨仅一步之遥。

印度大米上涨并不是需求好转，而是贸易商为应对印度政府要求补缴大米关税差额而涨价。事实上，印度大米出口市场份额已出现较大幅度下降，其空出的市场正在被其他出口国迅速取代。

由于国际大米价格总体仍居高位，国内外大米价差仍较大。3月29日，广东早籼米批发价4090元/吨；泰国大米（5%破碎率）到港完税理论成本4888元/吨，国内外价差-798元/吨；越南大米到港完税理论成本4701元/吨，价差-611元/吨；巴基斯坦大米到港完税理论成本4888元/吨，价差-798元/吨。目前国际大米价格仍高于国内，国内大米采购商进口意愿不高，短期我国稻米进口预计仍将保持低位。

储备稻谷轮出增多 稻米市场或将趋弱

黑龙江稻谷最低收购价预案执行期延长，以及南方增加稻谷储备计划，对新稻市场构成有利支撑，也是前期稻米市场走势相对较强的主要原因。超期储存稻谷通过前几年大规模定向销售，陈稻市场供应压力较以前减轻，加上国际大米价格高企，国内大米进口持续大幅下降，诸多因素叠加，使得国内稻米市场走势强于小麦、玉米。

进入二季度后，因地方储备稻谷轮出增多，并逐渐进入高峰，后期最低收购价稻谷预计也将开始竞价销售，市场供应将会增加。而国内大米需求依旧低迷，短期不太可能出现较大改观。供大于求压力开始显现，短期国内稻米市场可能逐渐趋弱。

被棕榈油赶超 被豆油追平

菜油“折戟”或许只是假象

聚焦油脂

□本报特约分析师 何濛

在经历一个多月的涨势之后，食用植物油价格自3月下旬开始回调，相对于豆棕油的浅尝辄止，菜油这一轮“回马枪”委实杀的有些狠了，仅一周时间就从本轮最高点下跌6%。4月2日，广东三级菜籽油报价8100元/吨，广西8040元/吨，福建8120元/吨，江苏南通8290元/吨，四川成都8450元/吨。

国产菜籽：此前市场担忧湖南、江西等产区的寒潮冰冻天气可能导致菜籽减产，但从3月湖北等地开花情况来看，生长情况尚可，市场对于减产的预期转弱。随着4月份油菜进入收获期，减产与否、菜籽品质优劣等一系列谜底即将揭晓，关注新季菜籽开秤价。

国际菜籽：加拿大统计局3月上旬报告显示，2024年油菜籽面积预计降至2140万英亩，同比减少3.1%。截至3月24日当周，本年度农户交货量1149万吨，同比减少12%，临近春播但销售进度慢，意味着后期农户将更积极地出售库存，对国际菜籽价格产生抑制。

国内由于前期进口菜籽压榨利润打开，买船激增，油厂加大对远期菜籽的采买。据钢联数据统计，4月至7月到港菜籽月均在40万吨以上，菜籽供应趋于宽松。菜油库存自2月开始累库，供应充裕是本轮菜油涨势始终弱于豆棕油的原因。

4月2日，江苏一级大豆油报价8120~8200元/吨，广东8310~8380元/吨，广西8050~8130元/吨，山东7960~8050元/吨，福建8060~8080元/吨；江苏24度棕榈油报价8400元/吨，广东8430元/吨，山东8600元/吨，天津8600元/吨。

去年进口大豆榨利亏损是常态，导致油厂对一季度大豆的采购较少，叠加通关时间较长，港口大豆和豆油库存持续下降，但这种紧缺的状况在4月中旬以后或将打破，因届时巴西大豆将大量到港。根据钢联统计，预计4月份大豆到港920万吨，5月份950万吨，后续通关节奏若正常，豆油供应将转向宽裕。

按照季节性规律，3月份开始棕榈油就进入增产周期，但由于今年斋月时间比往年稍早，导致近期棕榈油供不应求。高频数据显示，3月份马来西亚棕榈油出口环比增幅21%~29%，产量环比仅增加15.87%。斋月将持续至4月中旬，受需求旺盛影响，短期内棕榈油供应依旧紧张。

随着国际棕榈油价格大涨，我国棕榈油进口利润持续恶化，4月至5月买船较少，导致国内棕榈油库存持续走低。钢联数据显示，截至3月29日，全国重点地区棕榈油商业库存52.965万吨，同比下降43.61%，这种去库在近月买船少的情况下还将持续，棕榈油价格仍具备较强的支撑。

尽管菜油价格被棕榈油赶超、被豆油追平，在油脂板块中弱势尽显，但并不意味着后期菜油价格也会走弱。终端在五一前有油脂备货需求，当前菜豆、菜棕扭曲的价差令菜油替代性更强。同时，随着俄乌、中东地区冲突升级，原油走强从预期转为现实，也为食用植物油市场注入了活力，未来油脂价格依旧可期。

油菜长势有所转好 菜籽价格小幅回落

聚焦菜系

□本报特约分析师 赵克山

随着气温大幅回升，长江中下游地区新季油菜长势转好，菜籽减产担忧情绪有所缓解。虽然旧作菜籽所剩不多，但需求同样低迷，由于目前是菜油需求相对淡季，油厂收购、压榨不积极，部分油厂开始停机检修，等待新季菜籽上市。部分经销商开始进入清仓阶段，导致菜籽市场阶段性供强于需，局部地区报价略有下跌。据监测，截至4月1日，湖北荆州净菜籽（含油40%，水分9%）对外装车价为3.10元/斤，周环比下跌0.03元/斤；江苏盐城、泰州毛菜籽（含油40%~41%，水分9%）收购价为3.00元/斤，净菜籽对外装车价3.15元/斤，均下跌0.05元/斤；江苏南通毛菜籽（含油40%，水分9%）收购价为2.95元/斤，净菜籽对外装车价为3.13元/斤，均下跌0.05元/斤；安徽合肥、淮南净菜籽（含油40%，水分9%）对外装车价为3.10元/斤，下跌0.05元/斤。

前期菜油价格随外盘走高，使得看跌的小包装油生产商和部分油脂贸易商积极补库，一度刺激菜油期现货价格走高，但经过集中补库后，菜油终端需求仍然低迷，市场并未根本性好转，菜油价格稳中回调。截至4月1日，国内菜油主流报价为7960~8590元/吨，整体回落200元/吨左右。其中，福建三级菜油现货主流价格为8280元/吨，广西7960元/吨，周环比均下跌240元/吨；广东8020元/吨，下跌250元/吨；四川8380元/吨，下跌230元/吨。华东地区毛菜油现货主流价格为8050元/吨，非转基因毛菜油8070元/吨，周环比均下跌230元/吨；三级菜油8210元/吨，下跌240元/吨；一级菜油8350元/吨，下跌270元/吨。广东一级菜油报价为8300元/吨，周环比下跌230元/吨。

水产养殖逐渐进入消费旺季，饲料厂开始采购菜粕备货。我国后期菜籽进口量趋于减少，支撑菜粕维持相对强势。截至4月1日，国内菜粕主流市场报价区间在2550~2620元/吨，较上周回调10~20元/吨。其中，福建市场菜粕现货主流价格为2610元/吨，周环比下跌20元/吨；广西市场粉状菜粕2550元/吨，下跌10元/吨；广东市场粉状菜粕2520元/吨，下跌40元/吨；江苏南通市场颗粒菜粕2610元/吨，下跌30元/吨。

主力油厂入市收购 花生表现不及预期

聚焦花生

□本报特约分析师 徐春晖

3月下旬以来，随着主力油厂入市收购，国内花生价格跟随市场心态小幅调整，但市场整体表现不及预期，需求方高价采购谨慎，市场整体呈现购销两难局面，但部分产区经销商挺价心理仍“坚定不移”。

目前，主产区山东统货花生米价格为9800~9900元/吨，周环比上调150元/吨，同比下调900元/吨；河南白沙统货米10000~10300元/吨，周环比上调50元/吨，同比下调1150元/吨；主销区广东市场河南产白沙米10400~10500元/吨，周环比变化不大，同比下调1850元/吨；广西市场河南产白沙米10300~10400元/吨，周环比基本持平，同比下调1700元/吨。

近期油厂到货量均有限，襄阳鲁花油厂统货花生米主流成交价8800~8900元/吨，定陶鲁花油厂成交价8600~8700元/吨，新乡鲁花油厂成交价9000元/吨左右，开封益海嘉里油厂合同价8200元/吨，周环比变化不大，以质论价。盘锦益海嘉里油厂油料米合同报价7430~7450元/吨，周环比基本持平；青岛益海嘉里油厂大线米合同报价8000元/吨、小线米合同报价8300元/吨，费县中粮油厂合同报价8300元/吨，山东莒南兴泉油厂成交价8500元/吨，周环比变化均不大。

近期鲁花油厂宣布入市收购，在一定程度上提振花生市场信心，但市场表现不及预期。由于收购质量标准严苛，退货率较高，成交并不理想；随后，该油厂收购指标做出一定调整，出成及筛下指标略有放宽，有利于市场价格保持高位运行。短期国内花生市场依然处于涨跌两难境地。

利好因素：当前各产区上货量均不大，农户和经销商挺价心理仍坚定，市场报价依然较高；随着主力油厂收购指标放宽，市场挺价心理或再度增强；清明和五一到来，市场各方或存在一定补库需求。

利空因素：一是市场需求仍较低迷，中间商高价补库信心不足，产区交易量普遍较小；二是随着前期市场价格不断升温，中间商追涨心态趋向谨慎，市场观望情绪较重；三是随着气温逐渐升高，农户因仓储条件较差，可能加速出售手中余量，或形成一波集中抛售；四是虽然油厂陆续入市收购，但收购量并不大，并未出现去年同期“油厂收购意愿强烈、收购价格接连上调”的情况，近期鲁花油厂收购指标虽然放宽，并不代表其将放量收购，而青岛油厂严控质量标准，益海油厂整体维持按需收购，中粮油厂收购意愿较弱，基本无到货，当前大多数油厂仍在严控指标和价格，收购更有性价比的油料花生；五是农户种植新季花生积极性较高，种植面积较上年度显著增加的概率较大。

短期来看，国内花生市场价格将继续面临“上有压力、下有支撑”的局面，但由于市场利空因素较多，所以花生价格大幅上涨概率并不高。

下游产品集体上行 花生价格重心上移

□本报特约分析师 李飞

3月份至今，国内花生市场价格整体上涨明显，价格重心较前期上移，3月末有所转弱。截至4月2日，全国花生主流报价10230元/吨（白沙统货米），较上月同期上涨400元/吨，较上年同期下跌1000元/吨。

3月份至今，益海、鲁花等油厂入市收购较为积极，收购价格上调。截至4月2日，油厂花生收购价集中在8500元/吨（统货油料米），较上月同期上涨300元/吨。在油厂入市收购原料、油粕出厂价格上涨刺激下，3月份至今国内花生油厂开机率持续小幅回升。

截至4月2日，山东一级花生油出厂报价15600元/吨，月环比上涨300元/吨，同比下跌1400元/吨；山东46%蛋白含量花生粕报价3760元/吨，月环比上涨200元/吨，同比下跌290元/吨。

预计短期国内花生价格将震荡偏强运行。本轮上涨行情主要源于看涨情绪的刺激，并非来自终端需求放量的带动，需求端并无实质改善。目前中间环节库存多已得到补充，后续采购动能减弱，花生市场整体供应仍然宽松，如果没有新的消息刺激，花生市场再度出现趋势性上涨行情的可能性较小。

当前油厂原料库存低于上年同期水平，预计短期油厂收购将继续进行，有利于花生价格保持高位运行。鉴于当前原料供需形势及下游油粕价格缺乏继续上涨的动力，油厂再度提价收购的可能性较小。

海关总署数据显示，2月份我国进口花生12421.24吨，月环比增加28.15%，同比减少84.63%；1月至2月我国共进口花生22113.87吨，同比减少82.11%。3月至5月一般为进口花生季节性到港高峰期，进口量通常会达到当年最高纪录。预计4月下旬后国内进口花生到港量将会明显增加，关注油厂进口花生到货节奏对国产油料米收购的影响。

下游产品油脂整体上涨动能减弱，花生原料继续上涨难度也大，加之花生油处于消费淡季，预计后期花生油价格将趋稳。花生价格大概率高位震荡，预计后期花生粕市场将呈现先强后弱、整体下行态势。