

# 玉米现货价格面临季节性支撑

□本报特约分析师 侯芝芳

近期玉米现货价格呈现偏强走势，支撑主要来自两个方面，一是阶段性供需收紧，二是市场情绪好转。目前玉米市场已经进入市场年度的后半段，随着基层农户余粮的不断下降，市场流通粮源也呈现逐步收紧的态势，同时下游刚性消费支撑依然比较明显，阶段性供需收紧预期，构成明显的季节性支撑。此外，近期内外盘期价上涨明显，进一步提振市场情绪。

综合来看，目前玉米市场主要是季节性支撑与替代品竞争的博弈，考虑到替代品端的变化平缓，对玉米整体格局影响有限，季节性支撑因素依然占主导，预计玉米现货价格呈现震荡偏强波动。

## 外盘期价或震荡偏强

本年度在北半球玉米丰产的压力下，外盘玉米期价呈现大幅下跌走势，尤其是 2023 年四季度，期价的大幅回落，使得全球玉米种植预期出现动摇，2024 年以来，市场上一直有种植意愿下滑的声音，2 月底 USDA(美国农业部)农业展望论坛预估新季种植面积有一定幅度的下滑，USD A3 月种植意愿报告再度兑现下滑预期，提振市场情绪，外盘期价有所回升。近期市场再度表现出收敛预期，南美产量受到天气以及灾害扰动，有下修预期。USDA5 月供需报告也做出了下调调整，同时消费端表现出一定的上修预期，无论是全球玉米和美国玉米库存都有供需收敛的预期，对外盘期价形成向上的支撑。此外，USD A5 月供需报告对于新季的预估也没有市场预期的那么宽松，美玉米的期末库存远远低于 2 月展望论坛预估。随着新季生长季的开始，天气不确定性也构成当前阶段的支撑，整体来看，当前外盘期价或延续震荡偏强波动。

## 基层农户余粮基本收尾

我国玉米市场产业结构以及贸易结构，决定了市场流通粮源供应有一定的阶段性。具体来看，对于整个玉米市场年度来看，前期供应主要以基层农户粮源为主，后期供应以贸易商粮源为主。当下市场处在供应主体切换的

## 聚焦玉米

随着基层农户余粮供应的收尾，年度丰产压力已经消化大部分，现货市场的持续施压不足，且下游消费的刚性支撑以及外盘期价震荡偏强预期的影响有所增强，预计国内玉米现货价格呈现震荡偏强波动。

阶段，参照钢联的数据，目前基层农户的余粮已经非常少。具体来看，截至 5 月 9 日，全国玉米主产区的售粮进度为 93%，环比增加 1 个百分点，同比偏慢 1 个百分点。分地区看，东北地区的售粮进度为 95%，环比增加 1 个百分点，同比增加 1 个百分点；华北地区的售粮进度为 88%，环比增加 2 个百分点，同比偏慢 3 个百分点；西北地区的售粮进度为 98%，环比增加 1 个百分点，同比偏慢 1 个百分点。市场粮源主体向贸易商转换，基于贸易商

## 利多因素频现 玉米市场情绪回暖

□本报特约分析师 樊亮

基层粮源销售接近尾声。近期，华北基层粮源销售接近尾声，粮源持续向贸易商集中，渠道供给节奏放缓。山东深加工到车较“五一”前明显减少，节后半月日均到车较节前降幅接近 50%。部分用粮企业在低库存背景下因刚需提价采购，市场情绪出现回暖迹象。以山东潍坊深加工企业为例，5 月 10 日采购报价为 2290 元/吨，较 4 月末上涨 30 元/吨。此趋势如果延续，将有利于粮源由北向南有效流通运转。

中储粮采购玉米成交率下降。从中储粮采购力度来看，在经历了 3 月中下旬至 4 月上旬的短暂下降后，4 月中旬开始采购数量再次明显持续增加，直至目前仍维持高位，且力度超过 3 月的采购峰值。

从细节来看，近期采购流拍率开始增加。例如，5 月

的角色来看，当下并不具备集中出货的动力，市场流通粮源呈现相对收紧的态势。

## 下游刚性消费支撑明显

下游市场来看，市场情绪出现一定的好转预期。本年度深加工消费受利润的驱动，持续呈现同比增加的态势，目前整体市场预期仍然未打破。本年度饲用消费端一直呈现偏弱预期，尤其是 2023 年四季度，养殖利润持续表现不佳，导致中下游的消费信心不足，不过养殖端大的基数仍在。2024 年春节之后，市场预期有一定变化，生猪价格预期表现出明显分歧，市场出现了阶段性上涨的呼声。同时生猪期价也表现出一定幅度的上涨，对养殖端弱预期有一定的改善。近期养殖端进入季节性旺季，刚性消费的支撑也将有所增强。

综合来看，随着基层农户余粮供应的收尾，年度丰产压力已经消化大部分，现货市场的持续施压不足，且下游消费的刚性支撑以及外盘期价震荡偏强预期的影响有所增强，预计国内玉米现货价格呈现震荡偏强波动。

## 利多因素频现 玉米市场情绪回暖

10 日吉林分公司玉米采购专场仅成交 9%，11 日吉林分公司采购玉米全部流拍。以上迹象表明国内玉米价格预期或将提高。

国际粮价反弹或带动国内玉米价格加速筑底。受外围天气炒作推动及宏观情绪转暖影响，美玉米期货价格自 2024 年 1 月低点持续震荡上涨，涨幅达 6%。美麦和黄豆期价较前期低点也有较大涨幅。另外，美国农业部预测的 2024/2025 年度全球玉米供应量估计值比平均预期低约 2.1%，为玉米增加了利多因素。目前国内外玉米走势呈趋同态势，国际粮食价格的强势反弹或带动国内玉米价格加速筑底。

综上所述，近期利多因素在不断积累后，影响逐步显现。国内玉米价格出现阶段性底部的可能性增加。后期应关注小麦开秤价格变化以及中储粮的采购动作对玉米价格的影响。

## 聚焦油脂

吨，福建 7950~8050 元/吨。

菜油则较 4 月底每吨普涨 400 多元，5 月 14 日广东地区三级菜籽油报价 8740 元/吨，广西 8680 元/吨，福建 8720 元/吨，南通 8970 元/吨，成都 9070 元/吨。

5 月 14 日全国棕榈油均价为 7900 元/吨，较 4 月底下降 43 元/吨，江苏地区 24 度棕榈油报价 7760 元/吨，广州 7870 元/吨，山东 8020 元/吨，天津 7950 元/吨。

国内基本方面，钢联数据显示，截至 5 月 10 日，全国重点地区三大油脂商业库存总量为 162.185 万吨，较上周减少 3.44%，较去年同期减少 11.33%。年初以来，在棕榈油持续去库存的情况下，三大油脂库存不断走低，但接下来面对南美大豆、进口菜籽的大量到港，油脂库存的拐点也许就在眼前。当前油脂消费并无明显起色，但供应压力却在一直加码，国内植物油供过于求的格局很难改变。

随着中美等主产国春播的进行，市场关注点将转向天气。通常作物生长期内都是易涨难跌，这也将是未来几个月植物油价格的重大支撑。总的来说，既要接受供给宽松的现状，也要应对天气变化带来的起落。

## 聚焦大豆

## 美豆盘面将震荡偏强等待时机

港完税价 4070 元/吨，较 4 月末上涨 115 元/吨。

虽然洪水对巴西产量造成的损失不会改变国际大豆供需宽松格局，但暴雨破坏基础设施导致南里奥格兰德州大豆出口能力下降，可能会影响后续国内进口大豆到港节奏，进而对国内豆粕期现货及基差带来提振。

## 炒作题材充足 美豆盘面将震荡偏强

从当前市场环境来看，5 月 9 日阿根廷多行业举行大罢工，罗萨里奥主要枢纽周边地区的港口和大豆压榨厂处于停摆状态。种植生产方面，受强降雨影响，巴西及阿根廷大豆收割均出现延误。截至 5 月 12 日，巴西南里奥格兰德州大豆仅收获 79%，低于去年同期的 86%。截至 5 月 8 日，阿根廷大豆收获 47.8%，比去年同期均值减少 13 个百分点。截至 5 月 12 日，美豆播种进度 35%，低于市场预期的 39%，去年同期为 45%，五年均值为 34%。多雨天气放慢了美国春播步伐，但目前来看还未改变美豆种植进度总体向好的基调，如没有进一步变化，对美盘难以带来新的拉升。

巴西南部洪水利多已基本被美盘交易充分消化，即使最终带来市场预期的 200 万~300 万吨产量损失，也难以对美豆盘面带来新的拉升。但综合考虑干旱威胁俄罗斯小麦产量、中美贸易关系紧张、国际地缘政治形势多变、巴西南部洪水、阿根廷罢工、美豆处于天气炒作敏感期等题材众多，市场整体环境偏多，且极易出现新消息带来的拉升行情，预计短期 CBOT 大豆及国内豆粕盘面将窄幅偏强运行，等待新消息出现。

## 聚焦菜系

## 外盘走强刺激 菜系联袂走高

□本报特约分析师 赵克山

新菜籽逐步上市，但因质量和产量均差于预期，刺激陈菜籽稳步走高。外盘豆类利空出尽，涨势恢复，引领内盘油粕价格再度走高。菜油和菜粕经过回调后，继续上冲。

继云贵、川渝地区新菜籽上市后，湖北菜籽、湖南地区也开始陆续上市，但因前期寒潮天气影响严重，新菜籽产量和质量均差于预期，国产菜籽供应担忧情绪再起，刺激剩余不多的陈菜籽价格稳中上涨。据监测，截至 5 月 13 日，江苏盐城地区陈净菜籽（含油 40%~41%，水分 9%）对外装车价为 3.10 元/斤，周环比上涨 0.05 元/斤；江苏泰州地区毛菜籽（含油 40%~41%，水分 9%）收购价 2.85 元/斤，上涨 0.05 元/斤，净菜籽对外装车价 3.10 元/斤，上涨 0.1 元/斤；江苏南通地区净菜籽（含油 40%，水分 9%）对外装车价为 3.05 元/斤，上涨 0.05 元/斤；安徽合肥、淮南地区净菜籽（含油 40%，水分 9%）对外装车价为 3.05 元/斤，上涨 0.05 元/斤。四川地区新净菜籽收购价为 3.00 元/斤，四川绵阳地区新菜籽（含油 39%~40%，水分 9%）收购价 3.10 元/斤，稳定；云南罗平地区净菜籽（含油 35%~36%，水分 9%）对外装车价 2.83 元/斤，云南临沧地区新净菜籽（含油 42%~43%，水分 8%）对外装车价 3.15 元/斤，均维持稳定。

上周美国农业部报告利空，但美豆不跌反涨，引领加拿大油菜籽期货持续走高，提高了我国的菜籽进口成本。另外，随着气温回升，水产养殖大面积展开，国内菜粕需求

增加明显，油厂菜粕出货量不断增加，库存去化加快。油厂库存压力变小，对于菜粕报价继续稳中上调。据监测，截至 5 月 13 日，菜粕主流市场报价区间在 2720~2860 元/吨，周环比上涨 40~60 元/吨。其中福建市场菜粕现货主流价格为 2860 元/吨，周环比上涨 50 元/吨；广西市场粉状菜粕现货主流价格为 2720 元/吨，涨 40 元/吨；广东市场粉状菜粕现货主流价格为 2820 元/吨，涨 40 元/吨；南通市场颗粒菜粕现货主流价格为 2840 元/吨，涨 60 元/吨。

目前加拿大油菜正处于播种阶段，前期因主产区降雨偏少，一度使得加拿大油菜籽期货价格走高。新作美豆播种延迟，天气忧虑继续加重，虽然本月美国农业部报告偏空，但市场已经消化利空消息，使得报告出台后美豆不跌反涨。目前加拿大菜籽处于青黄不接期，可供出口数量下降。国内菜籽后期进口量减少，菜油产出预期下降。

在外盘油脂油料期货价格上涨鼓舞下，国内菜油价格继续走高。据监测，截至 5 月 13 日，菜油主流市场报价区间在 8580~9280 元/吨，周环比上涨 210~260 元/吨，其中福建三菜现货主流价格为 8650 元/吨，周环上涨 240 元/吨；广西三菜现货主流价格为 8580 元/吨，上涨 210 元/吨；广东三菜现货主流价格为 8650 元/吨，上涨 230 元/吨；四川三菜现货主流价格为 9030 元/吨，上涨 250 元/吨；华东毛菜现货主流价格为 8760 元/吨，上涨 280 元/吨，非转毛菜现货主流价格为 8800 元/吨，上涨 300 元/吨；华东三菜现货主流价格为 8850 元/吨，上涨 230 元/吨。

## 聚焦芝麻

## 芝麻市场购销清淡

□本报特约分析师 高艳滨

目前，国产芝麻购销迟滞，而进口芝麻供应充足，进口经销商报价相对混乱，有意愿出货或急于变现的，交易价格略降；而不急于出货的经销商，则维持挺价局面。这种状态，令食品餐饮企业及芝麻油厂维持按需采购操作，短期内芝麻市场料将维持购销清淡局面。

## 国产芝麻价格平稳

截至 5 月 14 日，湖北襄阳地区芝麻出货价 15400~15800 元/吨；潜江地区白芝麻毛货收购价 15200~15300 元/吨，净货装车价 16200~16500 元/吨；仙桃地区白芝麻收购价 15000 元/吨，净货装车价 16200 元/吨。安徽滁州地区白芝麻净货价格 15400~15700 元/吨；池州地区白芝麻收购价格 14600 元/吨，净货销售价格 15600 元/吨，黑芝麻价格 14600 元/吨。江西高安地区黑芝麻过小筛装车价格 14100 元/吨；进贤地区过小筛芝麻出货价格 14500~14600 元/吨。河南新乡地区白芝麻收购价格 15800~16000 元/吨；驻马店地区市场白芝麻净货价格 15800~16000 元/吨；当地销售的尼日利亚产芝麻价格 14200 元/吨。河北邯郸地区白芝麻净货价格 15800~16200 元/吨；保定地区销售湖北产白芝麻价格 17200 元/吨。

以上价格与 5 月 7 日相比，均保持稳定。

## 港口芝麻价格下滑

截至 5 月 14 日，山东青岛港埃塞俄比亚产一级白芝麻 14900~15000 元/吨，质量好的 15300 元/吨，二级白芝麻 14600~14800 元/吨，下跌 100 元/吨；苏丹产白芝麻

14600~14800 元/吨，质量好的 15000 元/吨，花芝麻 13900~14100 元/吨，稳定；多哥产白芝麻 14200~14500 元/吨，花芝麻 13900~14100 元/吨，稳定；尼日利亚产白芝麻 13500~13700 元/吨，质量好的 13800~14000 元/吨，花芝麻 13400~13500 元/吨，稳定。天津港埃塞俄比亚一级白芝麻 14900~15100 元/吨，二级白芝麻 14600~14800 元/吨，下跌 100~200 元/吨；苏丹产一级白芝麻 14400~14600 元/吨，下跌 200 元/吨；尼日利亚产白芝麻 14300~14500 元/吨，花芝麻 13400~13600 元/吨，稳定；多哥产花芝麻 13800~14000 元/吨，下跌 100 元/吨。

## 港口芝麻库存略增

最近一段时间国内芝麻交易较少，且部分港口进口芝麻到港增加，令国内进口芝麻库存有所提高。最近一周，青岛港芝麻日出货量约为 3600 吨，较一周前减少 200 吨/日。天津港日出货量处于 2100 吨左右，减少 100 吨/日。库存方面，青岛港进口芝麻库存处于 157000 吨左右，较一周前增加 1000 吨，略高于去年同期的 154000 吨。天津港进口芝麻库存为 16600 吨，较一周前增加 200 吨，略高于去年同期的 16000 吨。

## 芝麻进口成本下跌

随着国际芝麻价格略显疲软，加之中国需求转淡，进口大单缺乏，国际芝麻价格有所下降。其中，埃塞俄比亚芝麻价格为 2004 美元/吨，折合到港完税成本 15750 元/吨，折合到港完税成本 15750 元/吨，下跌 200 元/吨；苏丹芝麻价格为 1986 美元/吨，折合到港完税成本约为 15670 元/吨，下跌 200 元/吨。

□本报特约分析师 何豪

近期植物油走势分化有目共睹，在棕榈油挣扎着不下陷更深的同时，菜油默默拾首向上，菜棕两油的地位在一个月內彻底扭转，二者价差扩大。在缺乏主基调的背景下，油脂各走各的，让市场一头雾水，于是人们纷纷等待重磅报告给予指引。上周报告集中出炉，巧的是数据皆利空，不巧的是，其中一个成了“反指”。

马来西亚棕榈油月报于 5 月 10 日公布，4 月库存数据为 174 万吨，终结了库存六连降的态势。产量跳增，而出口下降，利空的报告令棕榈油价格走弱。

紧随其后的美国农业部 5 月供需报告，历来是市场焦点，因其将对新作数据进行首次预测，为接下来的数据调整奠定参考标准。报告中，美豆的播种面积使用了 3 月底种植意向面积 8650 万英亩，而单产也是按照惯例使用了趋势单产 52 蒲式耳/英亩。二者合在一起算出的最终产量比去年增加了 6.84%，达到 1.21 亿吨，为历史第二高水平。压榨和出口量分别预估为 6600 万吨和 4967 万吨，同比分别增加 5.43%、7.35%。在这样的调整下，结转

## 炒作题材充足

## 美豆及豆粕盘面将震荡偏强等待时机

□本报特约分析师 李飞

## 美豆期价上涨 带动国内豆粕重心抬升

“五一”期间，巴西南部暴雨严重影响南里奥格兰德州大豆收获，引发市场看涨热情，CBOT(芝加哥期货交易所)大豆主力合约涨至 1250 美分/蒲式耳之上。随着巴西天气升水被盘面交易消化，多头在美国农业部 5 月供需报告公布前获利离场，CBOT 大豆主力合约期价回至 1200 美分/蒲式耳附近。之后美国农业部 5 月供需报告数据偏空，但在关税传言刺激美盘豆油期价上涨、天气炒作题材充足支撑下，美豆期价仍偏强震荡。

跟随 CBOT 大豆走势，5 月份以来，国内豆粕主力合约运行重心明显抬升，整体呈现先大幅上冲、后小幅回落至 3550 元/吨附近偏强震荡态势。由于豆粕现货库存持续上升，基本面偏空，豆粕现货提涨速度弱于期货，基差更相对弱勢，呈现小幅度偏弱趋势。截至 5 月 14 日，国内 43%蛋白豆粕均价约 3460 元/吨，较 4 月末涨 155 元/吨，华北地区近月 09 合约基差在-100 元/吨，跌 40 元/吨，广东地区近月 09 合约基差在-110 元/吨，跌 10 元/吨。

## 进口大豆到港增加 油厂大豆及豆粕库存上升

海关总署数据显示，2024 年 4 月国内进口大豆 857 万吨，较上月同期增加 54.69%，较上年同期增加

18.04%。2024 年 1~4 月累计进口量为 2715 万吨，同比减少 10.34%。5 月份国内进口大豆到港量预计 1000 万吨左右，6 月份到港量 1100 万吨左右。随着进口大豆到港增加，油厂大豆库存紧张情况缓解，库存持续回升至高于前两年同期水平，油厂开机率因此整体提升。截至第 19 周，国内油厂开机率已提升至 50%之上。

由于养殖盈利水平上升，豆粕运行区间也从 4000 元/吨之上下移，刺激豆粕消费需求上升，全国豆粕添加比例上调。油厂豆粕提货量因此增加，成交量明显高于一二月份，尤其是油厂远月合同成交量增加明显。但在油厂开机率回升迅速的情况下，油厂豆粕库存自 4 月以来持续处于增加状态，已大幅高于去年同期水平。五六月份国内进口大豆到港继续增加，豆粕需求预期良好，油厂豆粕预计将继续处于累库状态。

## 巴西大豆升贴水报价坚挺 国内进口大豆成本高企

虽然 4 月份美豆期价走低，但国内油厂买船积极，巴西雷亚尔走弱，巴西当地大豆压榨利润可观，支撑巴西大豆 CNF 升贴水报价较为坚挺。5 月份，巴西南部遭遇洪涝灾害，StoneX 预计 2024 年巴西大豆产量从之前的 1.508 亿吨下调至 1.478 亿吨，叠加洪水对收割、仓储及港口物流的影响，同时国内买船积极，巴西大豆出口升贴水报价得到新的支撑，继续保持坚挺，进而对国内大豆进口成本及豆粕现货基差带来托底。截至 5 月 14 日，巴西大豆 6 月船期 CNF 升贴水报价 145 美分/蒲式耳，较 4 月末上涨 5 美分/蒲式耳，6 月交货国内进口巴西大豆到