

# 拍卖力度加大 玉米市场该降温了吧

□本报特约分析师 南枫

近期,国内玉米市场依然很强势,现货价格在库存较低的环境下持续上涨。最新数据显示,北方港口二等玉米最新收购价为 2810 元/吨, 周环比上涨 50 元/吨,月环比上涨 140 元/吨。尽管供给端库存低让市场产生了缺口预期, 但下游企业对高价玉米仍难以接受。当前已进入三季度,玉米价格还会继续上涨吗?

## 储备粮拍卖投放增量

近期,中储粮拍卖持续进行,投放量不断加大,7月3日至9日,中储粮玉米累计拍卖 82 万余吨;7月10日至12日,中储粮再拍玉米 42 万余吨,黑龙江三省占 27 万吨,进口玉米拍卖数量明显增加。综合计算,7月初至目前一共投放 124 万吨玉米,已与整个 6 月份的拍卖量相差无几。对于政策粮投放,一方面是当前价格高,储备轮出有利润可赚;另一方面,在这个时间投放,也是为

了缓解阶段性玉米供给紧张。

## 玉米小麦价差超 100 元/吨

从华北地区的玉米和小麦报价来看,加工企业玉米平均收购价为 2900 元/吨,面粉厂普麦收购价 2800 元/吨,饲料厂芽麦收购价 2550 元/吨。通过对比价格,对于华北地区而言,当前使用优势排序为芽麦>小麦>玉米, 不过综合考虑粮质和营养价值,最具有饲料加工优势的还是普通小麦,其次是芽麦。预计 7 月份小麦替代量将继续增加,调研数据显示,华北地区饲料厂(包括河南、山东、河北等地)能用芽麦的已经全面调整使用芽麦和普通小麦。

面对高价玉米,饲料厂也在想尽办法调整配方,采购低价小麦、玉米粉、高粱、大麦等替代品,尤其是华南区域的饲料厂,可选择的替代品有很多种。当前进口产品价格普遍较低,高粱报价为 2650~2700 元/吨,大麦报价在 2350 元/吨左右,保税区玉米粉报价 2550 元/吨,小麦粉报价在 2650

特别关注

饲料企业配方技术不断升级,使用高价玉米的比例逐步降低,纷纷加大小麦、高粱、大麦等替代品采购;同时,国储加大拍卖力度,有意给高热的玉米市场降降温。

元/吨左右,保税区大量启动这些产品的供给。

## 玉米市场有降温迹象

综合分析,由于当前储备粮拍卖力度加大以及玉米价格过高,玉米市场有降温迹象。进入三季度,影响玉米价格的因素将会集中在天气状况、春玉米上市、超期稻谷拍卖、巴西玉米进口等,这些因素都是偏利空的,而且不确定性也较大。

今年厄尔尼诺现象比较严重,北旱南涝是大概率事件,预计会影响到玉米关键期的生长。

传闻称超期稻谷拍卖延迟到 8 月份,但是也没有确切消息,如果超期稻谷拍卖总量是 1800 万吨,每周 200 万吨,对市场也是比较大的供给量,将对解决玉米供给偏紧起到较大作用。不过,当前国家为了保护农民利益,让芽麦能卖个比较好的价钱,迟迟没有发布超期稻谷拍卖的消息。

巴西玉米进口是未来最大的利空因素,虽然预期价格比较便宜,但是进口到港量是个未知数,需要后期持续关注。

# 利多消耗殆尽 后市玉米或易跌难涨

□本报特约分析师 姜德重

近期,国内玉米市场可谓风头正盛,华北市场部分终端更是屡屡打破年内的高点纪录,市场看涨热情也日渐高涨。不过,笔者之前已经提及,当前的玉米市场价格已经处于高位运行区间,风险远大于机会。正如笔者上周所预测,之前一直领涨的华北市场,本周到货量刚刚有所好转,高位运行的玉米价格就开始呈现出普遍回落的态势。

## 消费实际承接能力有限

回顾此轮玉米价格上涨,先是在期货盘面超跌反弹的推动下,现货市场价格止住下跌势头。进入 6 月份后,饲料企业及深加工企业在新季玉米上市之前,开始新一轮较为集中的补库,叠加贸易环节的惜售心态,推动玉米期现两市呈现出一波共振式上涨。现货平均月涨幅超过 100 元/吨,华北市场部分终端更是屡屡刷新年内高点。

伴随着价格不断上涨以及下游消费的实际承接能力有限,虽然高价收购看似一直在持续,但是淀粉生产企业的开机率被动式地不升反降。在这样的背景下,淀粉的周度库存却不降反升,客观上也反映出,淀粉消费业对高价淀粉的消费支撑能力开始出现衰竭迹象。

养殖业方面,猪价依然在底部区间低迷运行,猪粮比进一步下降。有公开调研报告显示,国内冻肉储备已经高达 750 万吨,为近 20 年的高点。在此种前提之下,猪企想要通过单边的猪价上涨来扭转持续亏损的态势,难度着实不小。

## 外部补给力量日渐充足

虽然目前产区所剩粮源相对有限,但是伴随着新季小麦基本已经度过“后熟期”,进口谷物增长预期明显,7月第一周巴西玉米装运量高达 148 万吨,远高于之前一周的 59 万吨。考虑到中巴协议的推动效应,预计未来巴西玉米将会源源不断

地抵达国内港口,进而形成潜在的粮源补给。

另外,两湖地区也将率先拉开新季玉米的上市大幕,对周边市场起码能够提供近一个月的有效供给。正因如此,未来玉米市场供给端在内外替代品大规模入市、南方夏玉米收获上市的共同补给之下,依然是比较充足的。再考虑到之前延期的超期稻谷拍卖也有望在 8 月份启动,可以说,玉米市场的外部补给力量日新充足。

## 后市行情或将易跌难涨

总体来看,此轮玉米价格上涨的背后逻辑,包括基层惜售、下游补库刚需以及前期的超跌因素,在近期均已消耗殆尽,下游补库进入尾声,高价面前解套的贸易环节惜售心态也呈现出明显的松动迹象。当前来看,推动玉米价格上涨的利多因素明显缺乏持续性,而潜在的利空因素则陆续开始发酵,玉米现货市场在创下阶段性高位之后,后市或将呈现出易跌难涨的态势。

# 菜油：利多的故事还在继续……

□本报特约分析师 何豪

猝不及防地上涨,以及如雨后春笋般涌现的利多,在人们尚未回过神来时,20%的涨幅已经拉开。

7月11日,国内一级豆油均价为 8342 元/吨,较一个月前上涨 787 元/吨。其中,广东 8370 元/吨,广西 8270~8300 元/吨,福建 8350~8400 元/吨,江苏 8150~8370 元/吨,河南 8470 元/吨,山东 8270~8450 元/吨。

24 度棕榈油均价为 7793 元/吨,较一个月前上涨 645 元/吨。其中,广东 7700 元/吨左右,江苏 7640 元/吨,天津 8070 元/吨,山东 7760 元/吨。

两广地区四级菜籽油报价 9640 元/吨,较一个月前上涨 1720 元/吨;江苏 9730 元/吨,上涨 1660 元/吨。

昔日跌入尘埃的植物油,以迅雷不及掩耳之势来到让人望尘莫及的位置。

除了宏观影响之外,油脂基本面较前期确实有所改善,从菜油上或可一探究竟。

## 沿海油厂“上演”停机

今年前 5 个月,我国大量进口菜籽到港,短短数月的进口量甚至远超以往全年的总量,而与此同时,油厂也面临巨大的库存压力。据钢联统计,今年 5 月中旬,沿海地区主要油厂菜籽库存最高达到 45.3 万吨的历史高位。在油厂开足马力的压榨下,菜油库存于 5 月下旬达到 12.3 万吨的高

位。而此时,面对持续下跌的价格,终端并不买账,油脂成交惨淡。转折点出现在端午节,菜油终于开始了去库,据贸易商和油厂反映,端午节后菜油成交出现好转。经过一周时间对川渝地区的调研了解,成交好转的主要原因:

首先,今年由于水位原因,船只经过三峡时,过闸时间普遍偏长,导致卸船节奏、油厂压榨均受到较大影响,目前出现的延迟有一周到半个月不等,这直接影响到我国菜油最大消费地区四川的供给。正因如此,无论是贸易商还是终端,菜油库存普遍偏低,企业有补库需求。

其次,沿海油厂由 5 月的菜油胀库停机,转变到了目前的缺籽停机。加拿大新季菜籽尚处于生长期,新旧日年度交接之际,本是进口菜籽到港和存货较少的时期,油厂开机率下滑直接导致菜油供给减少。目前仅广西和海南的供应较为充裕,而这两个地区也出现挺价、挺基差的现象。

再次,高温限电政策在夏天常常出现,为了保持贸易流通的顺畅,川内终端企业开始积极备货,提前储备以应对随时到来的限电,下游积极采购也正缘于此。

最后,7、8 月份将于成都举办世界大学生运动会,对油脂相关企业最直接的影响便是物流,运力紧张的预期令终端纷纷提前采购,以应对生产计划的需要。

由此来看,当前菜油在供给上并无压力,同时终端需求也在好转,这是支撑菜油走势较强的主要原因。而新季加拿大菜籽最快也要在 10 月才能到港,在此之前,菜油的供需只会趋紧。

## 下游产品涨价 刺激菜籽走高

□本报特约分析师 赵克山

下游产品价格上涨,刺激菜籽价格走高,但需求不旺限制涨幅,局部地区小幅走高。随着外盘豆类回调,加之国内油粕需求整体不旺,菜油、菜粕价格仅小幅上扬。小机榨油厂开机率偏低,菜籽采购态度消极,长江下游部分地区收购价略有走高,其他地区维持平稳。

截至 7 月 10 日,安徽合肥毛菜籽(含油 40%,水分 9%)收购价 3.02 元/斤,周环比上涨 0.07 元/斤,净菜籽对外装车价 3.18 元/斤,上涨 0.03 元/斤;安徽淮南毛菜籽(含油 40%、水分 10%)收购价 2.95 元/斤,净菜籽对外装车价 3.15 元/斤,周环比均上涨 0.05 元/斤;河南新乡毛菜籽(含油 40%,水分 9%)收购价 2.90 元/斤,净菜籽对外装车价 3.15 元/斤,稳定;云南曲靖新菜籽(含油 37%,水分 9%)净菜籽对外装车价 3.20 元/斤,稳定;四川成都净菜籽(含油 38%,水分 9%)对外装车价 3.50 元/斤,绵阳净菜籽(含油 39%、水分 9%)对外装车价 3.60 元/

斤,均稳定;湖北宜昌净菜籽(含油 39%~40%,水分 8%)对外装车价 3.18 元/斤,荆州净菜籽(含油 40.5%、水分 9%)对外装车价 3.18 元/斤,均稳定;江苏盐城毛菜籽(含油 40%,水分 9%)收购价 3.05 元/斤,净菜籽对外装车价 3.18 元/斤,均稳定;江苏泰州毛菜籽(含油 40%、水分 9%)收购价 3.05 元/斤,净菜籽对外装车价 3.18 元/斤,均稳定;四川成都新菜籽(含油 38%、水分 9%)对外装车价 3.50 元/斤,稳定。

福建三级菜油报价为 9430 元/吨,周环比上涨 60 元/吨;广东 9400 元/吨,上涨 50 元/吨;四川 9820 元/吨,上涨 70 元/吨。华东地区一级菜油价格为 9720 元/吨,周环比上涨 60 元/吨;广东 9750 元/吨,上涨 80 元/吨;四川 10040 元/吨,上涨 70 元/吨。华东地区进口毛菜油 9350 元/吨,周环比上涨 50 元/吨。

截至 7 月 10 日,江苏南通菜粕报价为 3900 元/吨,周环比上涨 40 元/吨;福建 3890 元/吨,上涨 50 元/吨;广东 3940 元/吨,上涨 60 元/斤;广西 3860 元/吨,上涨 70 元/吨。

聚焦油脂

重磅报告“搅动”市场

近年来,6 月底的美国农作物种植面积报告对谷物市场的冲击力都是数一数二的,今年也不例外。美国农业部公布 2023 年美国大豆播种面积为 8350 万英亩,比去年减少 5%,也低于 3 月份的播种意向面积 8750 万英亩。报告出台前,分析师平均预期美国大豆种植面积为 8767.3 万英亩。这个报告也为近一段时间的交易提供了主旋律,奠定了油脂市场走势继续偏强的基调。

本周一,马来西亚棕榈油局也公布了月报,数据显示库存及产量不及预期,而出口量明显超出预期:6 月底马棕油库存较 5 月增加 1.92%,至 172 万吨,虽然创 4 个月新高,但远不及市场预期 的 10.5%的增幅;产量环比下降 4.6%,至 145 万吨,低于市场预期的 151 万吨;而出口环比增加 8.59%,至 117 万吨,既高于此前相关船运机构的预估,也高于市场预期的 109 万吨。这是一份不管从哪方面看都具有上行驱动力影响的报告。

不得不说,在油脂价格不断上行的当下,这些报告似乎不约而同地掌握到了“流量密码”,为上涨行情添了一把火。

基于菜油的基本面可见,油脂在经历漫长的熊市之后,在宏观、政策、天气等各种复杂因素交织下,基本面悄然好转,虽然终端市场信心仍显不足,但需求在供给趋紧影响下,开始有了起色。

接下来,还有产区天气、双节备货等一系列利多的故事等待上场,植物油价格未来可期。

## 聚焦菜籽

市场透视

国内鱼粉市场坚挺运行

□本报特约分析师 朱红

秘鲁中北部第一捕季仍然处于暂停之中,市场挺价氛围浓厚。本周,国内鱼粉市场购销水平稳中趋升,港口报价坚挺运行。各港口进口秘鲁普通品质鱼粉新货报价在 17000 元/吨左右,超级蒸汽鱼粉报价 18500 元/吨左右,均与上周持平;山东和辽宁大连部分厂家 63%蛋白、150 鲜度国产半脱脂鱼粉报价约 16800 元/吨,浙江部分厂家 62%蛋白、150 鲜度半脱脂鱼粉报价约 16600 元/吨,均上涨 1400 元/吨。

目前秘鲁当地厂商多不报价,市场几乎无成交。本周 7 月至 8 月船期秘鲁超级蒸汽鱼粉 CNF 销售报价 2150 美元/吨,与上周持平。目前国内港口鱼粉库存总量为 17.9 万吨,较上周下降 2.5 万吨。其中,大连港 1.03 万吨,天津港 0.03 万吨,上海港 4.1 万吨,福州港 3.43 万吨,黄埔港 8.78 万吨,防城港 0.1 万吨,其他港口 0.42 万吨。主要港口日出货总量为 5000~5200 吨。

聚焦早稻

早稻即将“接新”  
稻米市场或稳中趋升

□本报特约分析师 郑红明

当前从南到北,新季早稻陆续成熟并开始收获,局部地区已有零星上市。在当前稻谷供应压力减轻、国际大米高位坚挺、大米进口大幅下降的情况下,作为“接新”的稻谷品种,早稻市场如何演绎受到业内人士关注。

## 早稻收获陆续展开

当前,国内早稻从南到北陆续成熟并开始收获。7月初,广东 1300 多万亩早稻陆续进入成熟期,相继开镰收割。截至目前,湛江 149.25 万亩早稻收割已基本完成,茂名高州市 40 万亩早稻收割已过半。7月上旬,广西 1200 多万亩早稻成熟,南宁、梧州、玉林等地早稻陆续进入收割期。江西省 1800 万亩早稻进入收获期,自南向北农户陆续开镰收割,目前吉安、南昌、赣州等地开始收割早稻,预计 7 月中旬进入收获高峰。湖南省 1816 万亩早稻也陆续成熟,长沙、娄底、永州等地已开始收割,预计收割高峰期在 7 月中旬。

## 早稻产量可能增加

今年早稻最低收购价较上年继续提高 0.02 元/斤,而粳稻和中晚籼稻则与上年持平,且上半年早稻市场整体表现强于其他主要粮食品种。在政策支持力度提升、种植效益增加的情况下,农户种植早稻热情有所提高,各地早稻种植面积稳中有增。

今年广东早稻种植面积 1303 万亩,较上年增加 6 万多亩;湖北早稻种植面积 195.2 万亩,较上年增加 5 万多亩;浙江意向种植面积较上年增加 10.3 万亩。湖南、江西两个主产大省种植面积预计与上年保持稳定。

预计今年早稻种植面积较上年小幅增加,幅度在 0.5%以内。虽然今年梅雨季节南方地区出现持续强降雨,但总体影响不大。江西南部、华南大部无持续性降水过程,利于早稻灌浆结实和成熟早稻收割。

湖南省农业农村厅预计今年该省早稻单产略高于上年,江西省农业农村厅预计今年该省早稻生产形势较好。而 2022 年早稻因受气候影响,单产同比有所下降。预计今年早稻产量高于上年的可能性较大。**在面积将小幅增加和单产可能提高的共同作用下,预计今年早稻产量同比增加的概率较大。**

## 局部新稻零星上市

随着早稻陆续收获,部分地区已有零星上市,以湿稻收购为主。目前,湖南、江西两省田间地头的潮粮收购价为 0.90~1.00 元/斤,广西南宁 1.05~1.10 元/斤,局部有所上涨。由于今年早稻丰收的预期较大,贸易商抢购心理相对较为谨慎。

7月6日,江西九江浔江仓储有限公司采购早籼稻 1480 吨,均以起始价 2700 元/吨成交。7月10日,广东雷州采购早籼稻“珍桂”1400 吨,均以底价 3240 元/吨成交。7月11日,江西省储采购早籼稻 5000 吨,实际成交 3000 吨,均以底价 2720 元/吨成交;广东江门市粮食直属库采购早籼稻“珍桂”4000 吨,全部成交,起始价 3350 元/吨,成交价 3300~3350 元/吨,均价 3333.5 元/吨。

## 托市稻谷成交低迷

本周,最低收购价稻谷竞价销售常态化进行,共计投放稻谷 90.1 万吨,实际成交 7.4 万吨,成交率 8.2%,周环比均基本持平;成交均价 2577 元/吨,周环比上涨 14 元/吨。

分省份看,黑龙江成交 3.5 万吨,周环比减少 0.4 万吨。此后依次为安徽 2.1 万吨,吉林 1.5 万吨,江西 0.2 万吨,河南 0.1 万吨。

分品种看,中晚籼稻成交小幅下降,本次投放中晚籼稻 30 万吨,成交 1.95 万吨,周环比减少 0.62 万吨;成交均价 2430 元/吨,周环比下降 38 元/吨。粳稻投放 30 万吨,实际成交 5.26 万吨,周环比增加 0.57 万吨;成交率 17.5%,周环比增加 1.9 个百分点;成交均价 2605 元/吨,周环比增加 19 元/吨。

经过 16 轮拍卖,截至 7 月 11 日,今年最低收购价稻谷累计成交 130.8 万吨,较 2022 年全年成交量增加 1 倍以上,预计全年成交可能达 200 万吨左右,但仍将是 2014 年最低收购价稻谷竞价销售以来的次低年份。

虽然上半年稻米市场价格小幅回升,但并未带动最低收购价稻谷成交好转。近段时间以来,最低收购价稻谷成交率始终低于 10%,总体处于较低水平。

近年来,托市稻谷销售不旺的主要原因:一是投放市场的稻谷到目前为止都是 2018 年和 2019 年的,仅有江西投放了少量的 2020 年产早籼稻。由于这些稻谷保管时间大

都在三年以上,有些甚至接近五年。由于保管时间较长,粮食品质和口感均有所下降,大米加工企业采购热情不高。

二是经过多年的发展,大米加工企业都创出了自己的品牌,已经不再是之前有什么稻加工什么米的时代。部分有实力的加工企业,有的拥有自己的生产基地,或者在新稻上市之初就对一年需要的稻谷进行提前布局,一般都不会采购质量与自己品牌不符的稻谷,且大都以经营新稻为主,在粮源有保障的情况下,不会轻易采购储存时间较长的稻谷。

三是这些稻谷已经经过多年多轮拍卖,质量较好和品种较优的稻谷早已被企业拍走,剩下的稻谷大都品质一般,加工出来率偏低,实际采购成本并不低,加上这些稻谷加工出的大米销售市场需求面较窄,仅限于小餐饮、工厂和建筑工地食堂,因此,这些稻谷的拍卖自然难以受到企业青睐。

四是虽然我国存在大量的小型加工企业,但由于产能严重过剩,平时的开工率并不高,淡季时不到 20%。近年来我国稻米市场行情走势不强,市场仅有的几次“脉冲行情”,高位追涨的企业大都以亏损离场,整体市场需求较弱,企业信心不足,入市采购意愿不高。如果稻米市场持续走出小麦之前的大涨行情,则托市稻谷的成交可能会大幅提升。

## 国际大米小幅上涨

受厄尔尼诺等极端天气来临影响,市场担忧后期大米产量,买家采购积极,国际大米需求旺盛,近期国际大米继续坚挺向上,印度大米上半年表现最为出色。

上周,泰国 5%破碎率白米 FOB 报价 535 美元/吨,周环比上涨 17 美元/吨,较上年底上涨 58 美元/吨;25%破碎率白米 513 美元/吨,周环比上涨 15 美元/吨,较上年底上涨 47 美元/吨;白碎米 438 美元/吨,周环比上涨 7 美元/吨,较上年底上涨 14 美元/吨。越南 5%破碎率白米 510 美元/吨,25%破碎率白米 490 美元/吨,周环比均持平,均较上年底上涨 50 美元/吨。印度 5%破碎率白米 475 美元/吨,周环比上涨 5 美元/吨,较上年底上涨 75 美元/吨;25%破碎率白米 455 美元/吨,周环比上涨 5 美元/吨,较上年底上涨 60 美元/吨。巴基斯坦 5%破碎率白米 490 美元/吨,周环比持平,较上年底下跌 10 美元/吨;25%破碎率白米 460 美元/吨,周环比持平,较上年底下跌 20 美元/吨。

上半年,印度大米涨幅高居榜首。短期国际供需形势不会出现大的改观,加上贸易商担心厄尔尼诺现象影响稻米产量,预计国际米价短期仍将坚挺向上。由于国际米价继续上涨,加上人民币贬值,今年上半年国际米价继续高于国内,大米进口持续下降。

7月7日,广东早籼米批发价 3710 元/吨;泰国大米(5%破碎率,下同)理论到港完税价 4439 元/吨,高于广东早籼米批发价 729 元/吨,周环比价差扩大 123 元/吨;越南大米 4185 元/吨,价差 475 元/吨,周环比缩小 12 元/吨;巴基斯坦大米 4034 元/吨,价差 324 元/吨,周环比缩小 12 元/吨。

## 国内稻米易涨难跌

近期,国内稻米市场波动幅度不大,但与年初相比,总体上升势头较为明显。

7月11日,黑龙江哈尔滨长粒粳稻收购价 3380 元/吨,周环比上涨 20 元/吨,较年初上涨 80 元/吨;龙江圆粒粳稻收购价 2700 元/吨,周环比下跌 20 元/吨,较年初下跌 20 元/吨;长粒粳稻收购价 3100 元/吨,周环比持平,较年初上涨 100 元/吨。

湖北中晚籼稻收购均价 2745 元/吨,周环比下跌 1.4 元/吨,较年初上涨 37 元/吨;中晚籼米出厂均价 4075 元/吨,周环比上涨 6 元/吨,较年初上涨 36 元/吨;“丰两优”中晚籼稻收购价 2960 元/吨,周环比上涨 20 元/吨,较年初上涨 120 元/吨;“丰两优”中晚籼米出厂价 4000 元/吨,周环比持平,较年初上涨 100 元/吨。

湖南中晚籼稻收购价 2900 元/吨,周环比下跌 20 元/吨,较年初上涨 140 元/吨;中晚籼米出厂价 3980 元/吨,周环比下跌 20 元/吨,较年初上涨 180 元/吨;“黄华占”稻谷收购价 3020 元/吨,周环比持平,较年初上涨 120 元/吨;“黄华占”大米出厂价 4200 元/吨,周环比持平,较年初上涨 100 元/吨。

江西普通中晚籼收购价 2800 元/吨,周环比持平,较年初上涨 140 元/吨。

浙江杭州市场安徽产优质晚籼米(国标一级)批发价 4400 元/吨,周环比持平,较年初上涨 100 元/吨;黑龙江产圆粒粳米 4960 元/吨,周环比上涨 40 元/吨,较年初上涨 60 元/吨。

**目前地方储备稻谷集中轮出已基本告一段落,农户新稻也已基本消耗殆尽,最低收购价稻谷轮出规模不大,大米进口可能继续下降,短期市场供应压力仍将较小,加上近期小麦、玉米市场强劲反弹,国际大米价格高位坚挺,预计短期国内稻米市场下行动力不足,后期稳中趋升的可能性较大。**