

被动踩踏行将结束 玉米市场开始筑底

□本报特约分析师 姜德重

本周二(10月24日)迎来了秋天的最后一个节气“霜降”，伴随着各地大风降温天气陆续到来，冬天的脚步悄然而至。国内玉米市场价格虽然整体仍呈偏弱态势运行，但部分地区包括北方港口、山东市场以及南方港口均已呈现出止跌迹象，局部地区开始小幅反弹。

新粮更易存储 被动踩踏将尽

伴随气温逐步下降，进入11月之后，东北主产区将从北至南逐步开始上冻，对于即将大规模上市的新季东北玉米来说，最起码潮粮存储条件相对就没那么苛刻了，这也就给了基层农民在跌破种植成本线之后“存粮惜售”的底气。

前期推动市场出现踩踏行情的主要因素是阶段性集中上量、气温同比偏高导致潮粮不易存储，10月份呈现出被动式踩踏行情。霜降过后，冬天也就不远了。进入11月份，气温逐步下降将使潮粮的“变质”概率大大降低，叠加多数地区的潮粮

价格已经跌破种植成本线，10月份的这种被动式踩踏行情非常有望在11月份结束。

利空逐步兑现 消费预期增长

目前市场利空因素在10月份逐步兑现，伴随着黑龙江直收粮收售进入尾声，砸盘的现货粮源也将消耗殆尽，后期即将收购传统种植户的粮源。据了解，辽宁由于前期售粮进度较快，目前烘干塔收粮难度明显加大。唯一的潜在利空因素就是即将上市的吉林地区，但考虑到目前市场价格已经跌破种植成本线，以及吉林上年大规模兴建的玉米楼子，现有价格惜售的概率较高。

鉴于目前玉米价格已经处于近年同期低位水平，贸易主体开始逐步介入。虽然进口玉米拍卖仍在大规模投放，但北方港口超过2650元/吨的起拍价格，相对于目前玉米的现货价格来说不具备丝毫优势，较低的成交率使得进口玉米在现阶段对国内玉米市场的冲击能力极为有限。

上周轮换粮的售出规模较之前已经呈现出翻倍之势，且从目前发布的收购公告来看，轮入规模

聚焦玉米

伴随气温逐步下降，新季东北玉米潮粮存储相对方便，农民存粮惜售有了“底气”。利空因素在10月份已经逐步兑现，被动式踩踏行情有望在11月份结束，阶段性的筑底行情或已为时不远。

仍将保持较高水平，对价格也将提供较为明显的支撑。替代品方面，无论是集港成本在2600元/吨以上的糙米，还是华北地区3000元/吨左右的小麦，相对于玉米来说性价比同样大幅削减。从能量原料刚性需求的角度来看，小麦与玉米在饲料加工中此消彼长的状态，同样也给玉米消费增长提供了较为明显的预期。

自身供应不足 筑底或已不远

总体来看，在所谓的利空逐步兑现，以及近一个月从华北乃至东北接连大幅杀跌的行情过后，市场整体的悲观情绪也得到了较为充分的宣泄。而从基层角度来看，在迫近甚至跌破种植成本线之后，伴随着潮粮的存储能力提升（低温天气到来），基层开始有了一定的“惜售”资本，现阶段“被动式”踩踏行情也将暂时告一段落。

而从整个年度的长远角度来看，这对于自身供应尚有缺口，仍需进口玉米、国内小麦及稻谷等品种规模性替代，才能保障供给的玉米市场来说，阶段性的筑底行情或已为时不远。

中储粮采购放量，玉米价格何时止跌？

□本报特约分析师 杨志

新季玉米上量冲击已持续近两个月时间，在此期间，玉米价格一降再降。截至10月24日，山东深加工企业收购均价2722元/吨，较9月初累计下跌339元/吨；广东港口二等散粮报价2710元/吨，累计下跌280元/吨；黑龙江深加工企业潮粮折干价2180~2360元/吨，其中绥化企业受高开秤价影响，累计下跌470元/吨。

玉米市场为何如此疲弱？

据分析，近期玉米市场如此疲弱的原因：首先，吸取去年教训。过去三年，贸易商和农户操作节奏不佳，初期贸易商高价建库，中期农户低价售粮，今年普遍吸取教训，目前贸易商随收随走做流量，而农户则积极卖粮、落袋为安，供应多、需求少，价格自然承压下跌。其次，市场预期不好。随着新季玉米收割的逐渐推进，玉米丰产已成定局，各家调研机构给出的增产幅度从1000万吨到3000万吨都有，作为季产年销的品种，面对大丰收，再好的需求也无法承接短时集中上量，短期市场一致看空。

观望心理增强 短期稻米市场或难上涨

□本报特约分析师 郑红明

当前国内中晚稻大部已收获，上市逐渐进入高峰，市场供应持续增加，但大米需求仍处于淡季，加上目前稻米价格相对较高，企业和贸易商采购谨慎，观望心理增强，预计短期稻米市场上涨困难，将以高位震荡为主。

中稻收获入尾 晚稻收获渐启

随着水稻收获的加快进行，目前北方一季稻收获已进入尾声，南方中稻收获基本结束，晚稻开始逐步收获上市。农业农村部最新农情调度显示，截至10月22日，全国秋粮已收81.3%。其中，大豆收获接近尾声，玉米收获近八成，中稻过八成。黑龙江省5200多万亩水稻收获已进入收尾阶段，吉林省1250万亩水稻收获已近九成，辽宁760多万亩水稻收获已近七成。河南880万亩水稻收获已基本结束，江西、湖南、湖北等南方中稻收获基本结束，晚稻收获已陆续展开。

从目前的收获情况看，南方地区水稻质量较好，单产好于上年，预计产量将高于上年。东北地区水稻生长前期遭受连续台风袭击和阴雨天气，但后期天气转好，水稻生产恢复较快，产量虽较上年减产，但总体好于预期。

大米需求清淡 新稻收购偏慢

随着中晚稻上市节奏加快，市场新稻粮源逐步增多。由于今年中晚稻收获进度略慢于上年，加上“双节”过后大米需求进入淡季，而前期企业稻米库存较多，因此，企业采购意愿有所下降，收购进度同比偏慢，但市场化收购同比有所增加，预计后期收购进度将会加快。

截至10月20日，安徽市场化收购中晚稻160.2万吨，同比减少29.7万吨（其中中晚稻收购量157.6万吨，粳稻2.6万吨）；湖北市场化收购中晚稻278.5万吨，同比减少26.3万吨；河南市场化收购中晚稻27.2万吨，同比偏慢；江西收购中晚稻115.5万吨，同比增加25.5万吨（其中非国有企业收购95万吨，同比增加20万吨），此外，截至10月23日，安徽收购中晚稻185万吨，占预计旺季集中收购量的23%，近5日平均每日收购超10万吨，较前期收购进度明显加快。

稻谷产大于需 局部托市或启

年初稻谷比价在三大谷物中偏低，加上国家继续实施“两稳两扩”政策，今年我国水稻种植面

玉米价格何时可以止跌？

支持玉米价格止跌的因素：一是收割结束，二

观望心理增强 短期稻米市场或难上涨

积预计小幅下降。东北地区还在9月份遭受连续阴雨和洪涝灾害，黑龙江五常今年洪涝受灾130万亩左右，占当地水稻面积的一半。但从总体上看，今年水稻生长期间水热光温均较有利，稻谷单产预计较上年略增，产量同比将有所增加，总体仍可能产大于需。

虽然当前各地新稻收购价格均高于今年稻谷最低收购价，但在供大于求局面下，预计后期部分地区仍有启动最低收购价预案的可能。国家粮油信息中心10月份预计，2023年黑龙江省水稻播种面积3487千公顷，同比减少114千公顷；单产7.53吨/公顷，减少0.018吨/公顷；总产量2625.7万吨，减少92.3万吨。上年黑龙江最低收购价稻谷收购量为1000多万吨，虽然今年小幅减产，但仍将产大于需，很可能需要启动最低收购价预案。考虑到黑龙江水稻产量下降，优质稻种植面积增加，加上当前市场信心较强，预计今年黑龙江稻谷最低收购价预案启动时间将会晚于上年，收购量预计也将较上年大幅减少。

观望心理抬头 稻米高位震荡

由于新稻供应快速增加，大米需求处于淡季，市场压力逐步显现，加上近期国际米价高位震荡趋弱，市场缺少指引，国内稻米市场短期处于高位震荡，籼稻走势相对较强。

10月24日，黑龙江鸡西西大加工企业圆粒粳稻收购价2740元/吨，周环比下跌20元/吨；圆粒粳米出厂价3660元/吨，下跌40元/吨；长粒粳稻收购价3500元/吨，长粒粳米出厂价4700元/吨，均持平。吉林超级稻收购价3060元/吨，周环比持平。湖北中晚籼稻收购均价2839元/吨，周环比上涨23元/吨；中晚籼米出厂均价4133元/吨，下跌4元/吨；“丰两优”稻谷收购价2900元/吨，上涨10元/吨；“丰两优”中晚籼米出厂价4120元/吨，持平。湖南普通中晚稻收购价2900元/吨，周环比持平；普通中晚籼米出厂价4100元/吨，上涨40元/吨；“黄华占”稻谷收购价3060元/吨，“黄华占”大米出厂价4160元/吨，均持平。江西普通中稻收购价2800元/吨，“黄华占”稻谷收购价3000元/吨，普通晚籼米出厂价4000元/吨，“黄华占”大米出厂价4500元/吨，周环比均持平。安徽中晚籼稻平均收购价2900元/吨，周环比持平，较开秤初期上涨80元/吨，同比上涨300元/吨；普通中晚籼米出厂价4100元/吨，周环比持平。

全球稻米增产 米价走势分化

近期国际大米供应继续偏紧，但受后期大米

聚焦稻米

产量可能增产影响，上周国际大米价格高位震荡。上周四，国际谷物理事会(IGC)预计2023/2024年度全球大米产量为5.208亿吨，将比上年度增加1.1%；期末库存为1.709亿吨，较上月上调240万吨，略高于上年度的1.708亿吨。

由于后期全球大米产量并不悲观，印度限制大米出口的利好效应继续减弱。随着大米新作上市，买家采购心态逐步持稳，近期国际大米价格走势有所分化。上周，印度破碎率5%蒸谷米报价510~520美元/吨，周环比下跌5美元/吨，主要是出口关税较重，买家大多观望；泰国破碎率5%大米价格为583美元/吨，周环比下降12美元/吨，主要是新作产量预计好于预期；越南破碎率5%大米出口价635美元/吨，周环比上涨15美元/吨；巴基斯坦破碎率5%大米出口价575美元/吨，周环比上涨25美元/吨。

国际米价高企 我国出口好转

今年7月份以来，随着国际大米价格快速上涨，国内外大米价格开始倒挂，我国大米进口成本同比大增，进口快速减少并持续处于低位。9月份我国进口大米13万吨，环比增加2万吨，同比大降36万吨，降幅73.5%；1月至9月我国进口大米215万吨，同比大降290万吨，降幅57.4%。其中，从越南进口84.6万吨，占比39.3%；从缅甸进口43.8万吨，占比20.4%；从泰国进口28.8万吨，占比13.4%；从印度进口24万吨，占比11.2%。由于国际大米价格高企，我国大米出口竞争优势逐渐提升，大米出口有所好转。9月份我国出口大米17万吨，环比持平，同比增加3万吨。1月至9月我国出口大米107万吨，同比下降54万吨。其中，向土耳其出口15.3万吨，占比14.3%；向朝鲜出口15.2万吨，占比14.2%；向埃及出口12.7万吨，占比11.9%。

1月至9月我国大米净进口108万吨，与上年同期的342万吨相比大减234万吨，也算为改善国际大米市场供应作出了贡献。虽然近期国际大米价格高位走弱，但由于印度大米出口限制措施仍未放松，预计后期国际米价将维持高位震荡，我国大米进口仍将保持低迷，而出口可能增加。

有消息称，厄尔尼诺现象已经加剧印尼国内多个地区干旱，2023年印尼大米产量或比去年减少5%~7%。目前印尼国内大米价格已涨至每公斤14000印尼盾（约合人民币6.65元），至少是2017年3月以来的最高水平。因此，印尼希望能从中国进口100万吨大米。如果本次交易能够达成，将是中国大米出口市场历史上少见的大订单，将加快我国大米出口，缓解国内稻米库存压力。

市场透视

供过于求延续 油脂难觅转机

□本报特约分析师 何豪

长假之后，国内油脂市场经历短暂的反弹，于上周三开始重新回到下行通道，目前豆粕菜油期货主力合约价格下跌400~700元/吨不等，而现货市场也不遑多让：

10月24日，国内一级豆油现货均价为8163元/吨，较上周三下跌357元/吨。其中，广东8190元/吨，福建8160元/吨，江苏8160元/吨，河南8280元/吨，山东8110元/吨。

24度棕榈油均价为7143元/吨，较上周三下跌315元/吨。其中，广东7080元/吨左右，江苏7090元/吨，天津7170元/吨，山东7230元/吨。

三级菜籽油报价：广东8620~8690元/吨，较上周三下跌570元/吨；福建8460元/吨，下跌600元/吨。

上一次见到如此连贵的下跌还是在今年3月份，但那时下跌的背景是基于美联储加息以及多个银行相继暴雷这些宏观因素导致的商品市场普跌，而这次下跌却基于油脂脆弱的基本面。

巴以冲突边际影响降低

巴以冲突在变得愈加激烈的同时，原油和黄金的价格仍经历着大幅波动，但地缘冲突这种黑天鹅事件，其持续性一般有限，短期会对价格产生冲击，随着时间的推移，其边际影响会越来越低。半个月过去，原油就带不动植物油价格了，二者似乎准备分道扬镳，原油能够为油脂提供的支撑也越来越弱。

巴西干旱炒作后继乏力

巴西大豆自9月中旬开始陆续播种，咨询机构AgRural数据显示，截至10月19日，巴西2023/2024年度大豆播种进度达到30%，一周前为17%。表面上看，巴西大豆播种工作推进顺利，实际情况却是，位于巴西中部的头号大豆主产区马托格罗索州，由于异常高温及缺乏降水，导致前期已播大豆无法正常出苗和生长，这将令豆农不得不补种或

花生止跌反弹 大涨尚缺动力

□本报特约分析师 徐春晖

进入10月下旬以来，国内花生市场交易氛围好转，部分产区价格触底小幅反弹，各产区表现不一，品种间出现一定分化走势，但购销主体均按需入市，市场交易氛围一般。

调查显示，目前山东统货花生米价格为9700~9800元/吨，周环比变化不大，同比下调550元/吨；河南白沙统货米收购价9600~10200元/吨，比上上周上调100元/吨，同比下调500元/吨；湖北白沙统货米收购价10000~10600元/吨，比上上周上调700元/吨，同比下调1200元/吨；主销区广东市场河南产白沙米10800~11000元/吨，周环比变化不大，同比下调400元/吨；广西市场河南产白沙米11000~11200元/吨，周环比基本持平，同比下调200元/吨。

近期油厂继续严控质量标准，部分油厂限量收购，成交以质论价。目前山东莒南玉皇油厂带出成油料米收购价9300元/吨，比上上周下调400元/吨；费县中粮油厂成交价9400~9600元/吨。

导致近期国内花生市场止跌反弹的主要原因：一是在经过前期的深幅下跌后，东北等产区农户惜售情绪略有升温，加上河南产区受天气及农忙影响上货量不大；二是在经过一波明显下跌之后，市场备货需求增加。

业内人士分析认为，后期国内花生市场

下游产品跌价 菜籽稳中有落

□本报特约分析师 赵克山

外盘大豆上涨对菜油的提振作用昙花一现，因需求不振，一周以来菜油期现货价格稳中有落；气温下降，菜粕需求继续转弱，菜粕价格持续小幅下行；虽然供应量总体不大，但下游产品跌价传导至菜籽，局部地区国产菜籽价格小幅走低。

国内夏收油菜籽库存降低，市场流量减少，部分菜籽经销商惜售待涨，但下游产品价格走低，使得油厂消极采购，菜籽市场略向买方倾斜。西北地区秋收油菜籽继续大量上市，但因总量有限，对市场的冲击作用不大，经过前期走低后，最近一周维稳。

据监测，截至10月23日，湖北荆州毛菜籽(含油40%、水分9%)收购价为3.10元/斤，周环比下跌0.02元/斤；江苏盐城毛菜籽(含油40%、水分9%)收购价为3.20元/斤，下跌0.03元/斤；江苏泰州毛菜籽(含油40%、水分9%)收购价为3.18元/斤，下跌0.05元/斤；江苏南通毛菜籽(含油39%~40%、水分9%)收购价为3.15元/斤，下跌0.05元/斤，净菜籽对外装车价3.33元/斤，下跌0.02元/斤；青海西宁新菜籽(含油40%~42%、水分9%)对外装车价3.45元/斤，稳定；内蒙古呼伦贝尔满洲里净菜籽(含油40%~42%，水分9%)对外装车价为3.10元/斤，稳定。

推迟播种。与此同时，位于巴西南部的第二主产区帕拉纳州，却面临完全不同的窘境，那就是持续降水导致播种进度受阻。

两相对比，用“冰火两重天”来形容巴西两大主产区的现状一点都不为过。而造成巴西南涝北旱的背后，可能有厄尔尼诺的影子，由于厄尔尼诺是一个持续数月的气候现象，所以在接下来的几个月里，巴西大豆的生长将绕不开本轮厄尔尼诺的强度。不过就目前来说，在播种初期就给巴西下减产的结论还为时过早。就季节性规律来看，南美大豆的天气炒作多集中在2月份前后。

或许市场也明白这个道理，近三周公布的美豆期货和期权净持仓自三年半以来首次转负，这意味着市场对国际大豆的价格仍持有看空情绪。

棕榈油减产周期将至

近几个月，棕榈油基本面可谓平淡，多数情况下跟随着其他竞品油脂走势。船运调查机构AmSpec和ITS数据显示，10月份前20天马来西亚棕榈油出口环比增长7.9%~9.9%，这个数据在中印两国食用油高库存的背景下得来不易。

出口需求较好的原因来自持续走软两月有余的马来西亚货币令吉，马币贬值利好马来西亚商品出口，这才有了看似“旺盛”的出口需求。但不容忽视的是，当前不仅产地库存高，主要消费国中印的植物油库存同样较高，就食用这一块而言，需求难有大起色，突破点还要看原油飙升下能否刺激生物燃料消费大增。

进入冬季后，产地棕榈油也将步入减产周期，届时高库存与消费（食用或工业消费）之间的博弈有待观察。

整体看，四季度植物油供给将十分宽松。钢联数据显示，截至10月23日，全国重点地区豆油、棕榈油、菜油三大油脂商业库存总量为210.34万吨，较上周增加0.37%，同比增加37.26%。而随着大量新季加拿大菜籽、美国大豆到港，这种供过于求的格局从客观上来来看将得到深化而非扭转，除非传言中的收储得到落实，这也意味着油脂价格仍将承压运行。

大幅上涨的空间应该不会太大

一是2023产季国内花生增产已成定局，市场货源供应充裕；二是截至目前，大型主力油厂迟迟没有入市收购，而入市收购的中小型油厂收购一般，收购报价持续下调，大型油厂收购意愿不明朗，对行情有一定压制；三是新花生全面上市，市场供应较为宽松，而市场需求则相对低迷，新花生消耗速度偏缓，四是东北产区新花生陆续上市，因新季花生米水分不一，尤其是近期河南麦茬花生收获期间降雨导致品质下降，东北气温偏高导致破碎率高等问题，货源质量参差不齐也在一定程度上拖累市场对外报价。

总体来看，国内花生市场由于缺乏利好因素支撑，尤其是随着上货量持续增加，供应压力也将随之增加，所以，预计短期国内花生市场将进入平稳区间，以小幅调整走势为主。后期重点关注：一是新花生水分及品质，后期交易量有望随着水分好转而增加；二是油厂的收购态度，预计后期油厂将继续入市收购，油料米消耗进度有望加快；三是产区农户和经销商出货心态和市场交易情况。

目前应多关注东北地区的花生价格走势及油厂的收购动态，尤其应多关注鲁花油厂的收购动向，因为大型油厂的收购意愿和产区的上货量是目前影响价格变动的风向标。笔者认为，新季花生丰产已体现在当前花生市场价格中，市场整体较为平静，若没有较大的利空或多因素，建议理性操作为宜。

下游产品跌价 菜籽稳中有落

今年加拿大油菜籽恢复性增产，近期集中上市，为我国菜籽进口创造有利条件，使得近几个月我国菜籽、菜油进口量猛增，菜油供应极为充裕，沿海地区油厂菜油库存维持近几年来高位，但菜油需求较为稳定，阶段性供应剧增使得供需失衡，导致菜油价格明显回落。

截至10月23日，福建三级菜油报价为8680元/吨，周环比下跌390元/吨；广东8910元/吨，下跌360元/吨；广西8670元/吨，下跌380元/吨；四川9020元/吨，下跌410元/吨。华东地区一级菜油价格为9040元/吨，周环比下跌340元/吨；广东9140元/吨，下跌330元/吨；四川9390元/吨，下跌350元/吨。华东地区进口毛菜油报价为8660元/吨，周环比下跌340元/吨。

上周美农月度报告利多以及巴西大豆产区干旱、曾一度刺激美豆上涨，提振国内菜粕期现货价格反弹，但美豆、加拿大油菜籽上市速度加快，以及巴西大豆产区旱情炒作为时尚早，使得美豆走高空间不大，且国内生猪、家禽以及水产养殖利润不高，粕类需求不振，加之气温降低，菜粕需求尤其偏弱，导致菜粕价格稳中有落。

截至10月23日，江苏南通菜粕报价为3320元/吨，周环比下跌60元/吨；福建3370元/吨，下跌20元/吨；广东3330元/吨，下跌40元/吨；广西3330元/吨，上涨10元/吨。