

小麦购销热度下降 最低收购价及时“跟上”

□本报特约分析师 冯立坤

截至9月27日发稿时，国家发展改革委等部门公布2024年小麦最低收购价格，2024年生产的小麦(三等)最低收购价为每50公斤118元，2024年小麦最低收购价同比提高0.01元/斤，已连续四年上调，有利于提高农民种粮积极性和促进我国粮食生产稳定发展。

小麦玉米价差修复 小麦饲用优势降低

9月26日，国标二等普通小麦入厂价格：河北石家庄3020元/吨，衡水3020元/吨，邯郸3050元/吨；山东德州3050元/吨，济南3050元/吨，菏泽3030元/吨；河南新乡3060元/吨，郑州3040元/吨，周口3060元/吨；安徽宿州3030元/吨；江苏徐州3050元/吨，周环比下跌10-20元/吨。

优质小麦价格平稳运行，“冀优2018”河北石家庄收购价3200元/吨，河北衡水3200元/吨，山东菏泽3210元/吨，“郑麦366”河南郑州收购价3360元/吨，山东菏泽3400元/吨，江苏南京3370元/吨，“济南17”山东菏泽收购价3170元/吨，潍坊3160元/吨，周环比均持平。优普麦价差在150元/吨以上，与常年基本一致。

面粉企业：本轮面粉销售旺季接近尾声，持粮主体出售小麦的高峰基本结束，各面粉企业根据上量情况灵活调整采购价格，市场整体窄幅波动。收储企业：目前政策性储备轮入接近尾声，对麦价的支撑减弱。饲料企业：当前华北黄淮地区芽麦价格在2700元/吨以上，且流通量少；其他饲用替代谷物价格优势明显，糙米进厂价在2700元/吨左右；进口高粱进厂价2800元/吨左右，进口大麦进厂价2400元/吨左右，华北地区玉米价格在2900元/吨以下。

监测显示，9月26日，华北黄淮地区小麦、玉米价差180元/吨，价差已经修复。相比之下，小麦饲用优势降低，现阶段饲料企业基本不采购小麦作为饲用。秋粮陆续收获上市，贸易商腾仓作为收购玉米做准备，小麦购销热度下降。

夏粮收购接近尾声 冬麦播种条件良好

今年小麦产量和质量双降，各主体跨区域抢粮抓源，7月中下旬起，小麦收购进度超过去年同期水平。9月下旬，夏粮集中收购接近尾声。从旺季收购期主产区收购情况看，9月下旬主产区小麦总收购量高于去年同期，除江苏外，其他五个主产省收购量均较上年有所增加，其中河南、山东增量多于其他主产省。

据了解，江苏小麦收购进度缓慢的主要原因：一是夏粮由南至北上市期间，江苏冬小麦

当前华北黄淮地区小麦、玉米价差已经修复为180元/吨。小麦饲用优势降低，现阶段饲料企业基本不采购小麦作为饲用，小麦购销热度下降。2024年小麦最低收购价同比提高0.01元/斤，连续四年上调。

在“烂场雨”前基本收获完毕，质量明显好于周边省份，且开秤价格较低，吸引外地市场主体跨区域采购江苏粮源，导致本地收购粮源数量偏少；二是从储备方面看，江苏多采用定向采购销售方式，通过网上平台采购，客户组织货源速度偏慢。

目前全国冬小麦主产区气温接近常年至偏高，大部地区土壤墒情足，前茬作物生育进程接近常年同期，有望正常成熟腾茬，为稳定今年小麦秋播面积、适期适墒播种创造了有利条件。气象部门预测，9月份全国大部地区降水接近常年同期或偏少，且分布不均衡，华西秋雨将持续影响西南部分地区，连阴雨和渍涝灾害风险高，易造成秋收受阻，小麦播期拉长。

去年配额延期使用 进口小麦同比增加

海关数据显示，8月份我国进口小麦84万吨，环比减少18.3%，同比增加58.2%；1月至8月我国累计进口小麦956万吨，同比增加52.9%；2023/2024年度至今(6月5日)我国共进口小麦237万吨，同比增加29.8%。

澳大利亚成为我国最大的进口小麦来源国。我国8月份自澳大利亚进口小麦46.3万吨，环比减少6.8%，同比增加2.7%；自加拿大进口23.9万吨，环比增加113.2%，同比增加231.3%；自哈萨克斯坦进口10.4万吨，环比增加35%，去年同期为零；自俄罗斯进口2.2万吨，环比增加13.1%，去年同期为1968吨。需要注意的是，配额有延期使用的规定，可以延期到配额年度的次年2月底前使用。去年国际粮价高，进口进度偏慢，今年1月至2月进口部分是去年配额延期使用。国家粮食信息中心9月份预计，2023/2024年度(6月5日)我国将进口小麦930万吨。

近年来，随着“一带一路”的推进，加之中欧班列具有成本优势，哈萨克斯坦已成为包括加拿大、美国、澳大利亚、法国、俄罗斯等国在内向中国市场供应小麦的多元化进口格局的重要组成部分。

目前全球小麦市场一直被头号出口国俄罗斯的影响力所笼罩，过去一年来，俄罗斯小麦出口报价始终在主要出口国中保持最低。美

玉米饲用优势渐显 低价吸引饲企建库

□本报特约分析师 黄胜捷 李伟

新作增产、低价进口玉米和稻谷抛储，导致玉米市场涨跌情绪浓厚。生猪存栏高位、替代谷物价格偏高以及玉米深加工企业进入消费旺季，即将为玉米价格颓势带来一丝曙光。

中美玉米预期丰产，玉米价格应声走低。我国玉米以自产自销为主，九成以上自产，剩下的主要进口美国玉米。即使两国玉米生长期多有不良天气扰动，但2023/2024年度的玉米新作同比增产已成不争的事实。

农业农村部最新数据显示，国内玉米产量同比调增774万吨；美国农业部将美国玉米产量同比调增3567万吨，比国内增产玉米多约4.61倍。目前，美国玉米仍较国内玉米有价格优势，9月26日，国内进口10月船期美国玉米利润为424-427元/吨。

当前稻谷抛储也在挤占玉米饲用市场。截至9月24日当周，中储粮拍卖稻谷1601万吨，成交量1428万吨，成交率89%，市场预估

成交均价约2600元/吨，比当前玉米现货最低价还要便宜130元/吨左右。饲企更倾向于采购低价稻谷、减少玉米采购量，饲企玉米库存一直维持近三年历史低位，持谨慎观望态度。

笔者认为，利空已逐渐展现在价格弱势上，刚需支撑着未来玉米价格的转势，需要时间的发酵。刚需源自养殖业的生猪高存栏、替代谷物的高价以及加工业的消费旺季。

生猪高存栏对玉米有刚性需求。生猪饲料中玉米占比超六成，6月份全国生猪存栏量为43517万头，同比增加460万头，处于近五年历史同期次高位，而8月份全国能繁母猪量为4241万头，居于近五年历史同期中等水平。养殖规模较大，对饲料有较大的刚性需求。

7月份饲料产量为2713万吨，环比增加84万吨，同比增加255万吨，处于近四年同期高位。按照当前生猪供应过剩的趋势，高存栏状态仍需维持一段时日，后期对饲料仍有较大规模的刚性消费，从而提振玉米需求。

饲料生产原料中玉米价格优势将逐渐凸

消费支撑仍然不足 新季玉米偏弱运行

□本报特约分析师 侯芝芳

近期，国内玉米现货价格偏弱，华北地区跌幅明显。当前，季节性消费支撑所带来的利多效应有限，下游主动补库意愿不足，消费端未对价格构成持续支撑，下游利润改善幅度有限，继续削弱消费端信心。同时，新季玉米产量上升预期延续，叠加全球供应宽松预期，整体价格呈现偏弱运行。下游利润依然是市场信心的关键，信心不足将继续收敛消费端的支撑。

进口成本端的牵制延续，外围市场利多难觅，近期消息面仍以利空为主。巴西收获结束，维持丰产兑现，出口同比增长，市场阶段性压力逐步释放。北半球供应接力开始，各主产国陆续进入收获期，美玉米收获完成15%，单产虽有一定幅度下降，但面积上修弥补单产的影响，高产局面未发生明显变化，进一步强化阶段性供应充裕的局面。

需求整体较为平稳，全球增速放缓，美玉

米与巴西玉米竞争激烈，美玉米出口压力仍大。近期消息面对燃料乙醇消费也有不利预期，消费端难见有效支撑。在利空因素主导的情况下，外盘偏弱运行，相应地，国内进口成本也低位运行。汇易网数据显示，目前进口巴西和美国玉米完税价为2280-2400元/吨。

新季玉米价格偏弱运行，9月份华北地区春玉米及早熟玉米陆续上市，下游采购积极性一般，市场成交价下滑。卓创资讯数据显示，9月底，山东深加工企业主流收购价2748-2970元/吨，低端较上月末下降226元/吨，高端下降160元/吨；山东市场玉米主流价2760-2860元/吨，低端下降220元/吨，高端下降160元/吨；河北市场玉米主流价2720-2870元/吨，低端下降240元/吨，高端下降150元/吨；河南市场玉米主流上车价2740-2840元/吨，低端下降140元/吨，高端下降180元/吨。目前下游销仍以弱势为主，利润不佳继续抑制采购积极性，进而继续施压新季玉米价格。

特别关注

国农业部估计2023/2024年度俄罗斯小麦产量为8500万吨，将连续第二年丰收，9月25日，10月交货的俄罗斯12.5%蛋白小麦在黑海港口的FOB价格在240美元/吨左右。

面粉麸皮稳中有跌 制粉利润基本平稳

9月26日，河北石家庄特一粉出厂价3480元/吨，京津地区3480元/吨，山东济南3480元/吨，山西太原3440元/吨，河南郑州3440元/吨，安徽宿州3480元/吨，江苏徐州3460元/吨，周环比均下跌20元/吨左右。

利空因素：“双节”前面粉销售旺季基本结束，面粉企业销售量有所下降；小麦进厂成本小幅下降，带动面粉价格下跌。利多因素：麸皮等副产品价格下跌，企业挺价面粉心态较强。

9月26日，河北石家庄麸皮出厂价1900元/吨，安徽宿州1940元/吨，江苏徐州1960元/吨，周环比均持平；山东济南1880元/吨，河南郑州1900元/吨，均下跌30元/吨左右。一方面，制粉企业开机率小幅下降，麸皮产出减少，随产随销；另一方面，下游饲料企业刚需采购为主，市场整体购销平稳。

综合来看，本周面粉价格基本保持稳定，面粉企业开机率小幅下降。监测显示，9月26日，受调查面粉企业开机率50%，周环比下降1个百分点。其中，大型面粉企业开机率70%，中小企业开机率30%-60%。

由于小麦进厂成本、面粉及麸皮价格均小幅下降，综合来看，本周面粉企业理论制粉利润基本平稳。监测显示，9月26日，华北黄淮地区制粉企业平均理论制粉利润27元/吨，周环比持平。其中，河北石家庄50.8元/吨，山东济南23.7元/吨，河南郑州5.3元/吨。

乌克兰局势受关注 美麦期货价格走低

9月25日，芝加哥期货交易所(CBOT)软红冬小麦12月期约报收589美分/蒲式耳，周环比小幅下跌0.25美分/蒲式耳；堪萨斯期货交易所(KCBT)硬红冬小麦12月期约报收714.5美分/蒲式耳，周环比下跌14.5美分/蒲式耳，跌幅2%；明尼阿波利斯谷物交易所(MCE)硬红春小麦12月期约报收769美分/蒲式耳，周环比下跌14.5美分/蒲式耳，跌幅1.9%。本周交易商继续关注乌克兰的紧张局势，此外，乌克兰大部分农业产区持续干燥，不利于冬季作物的播种和生长。

由于国内供应紧张，印度小麦销售价格升至近8个月来最高水平，9月份迄今小麦价格受节日需求驱动，上涨近4%。印度政府估计今年小麦产量达到创纪录的1.1274亿吨。

聚焦玉米

显。当前除稻谷低价抛储外，小麦等价格均比玉米高。按照9月25日的全国市场现货均价，小麦、玉米价差为153元/吨，高粱、玉米价差为164元/吨，粳稻、玉米价差为228元/吨。

按照中储粮公告，9月份最后一次稻谷拍卖是9月28日，随着后期玉米主产区新作上市，以及稻谷替代比例不大，压制玉米价格的作用有限。玉米的饲用价格优势将逐渐凸显，低价玉米吸引饲料企业积极建库。

玉米深加工企业进入消费旺季。从钢联调研的样本来看，9月22日，国内主要深加工企业玉米消耗量为115.51万吨，环比增加12.56万吨，同比增加16.91万吨。玉米消耗量处于近五年历史同期次高位，且呈上扬趋势。

井喷式恢复的餐饮消费或将促进玉米加工业产品的消费，但玉米深加工企业玉米库存偏低，在维持约3个月的近五年历史同期最低位的低库存状态后，9月初才积极采购玉米，面对未来可期的旺季消费，加工业采购玉米需求增量较大。

消费端支撑仍然不足

消费端支撑仍然不足。9月份养殖端利润季节性改善力度不足，消费预期收敛。具体来看，生猪养殖利润仍未明显摆脱负区间，9月底生猪自繁自养利润预期为-44元/头，较9月初的36元/头有所下降，同时也远远低于去年同期；9月底外购仔猪养殖利润-100元/头，低于9月初的-15元/头，也远远低于去年同期。

肉禽养殖利润收缩，9月底白羽肉鸡养殖利润预估为-3.44元/只，低于9月初的-0.96元/只，低于去年同期的0.12元/只；9月底817肉杂鸡的养殖利润预估为-0.8元/只，分别低于9月初的-0.53元/只和去年同期的1.92元/只；9月底肉鸭的养殖利润为-2.12元/只，分别低于9月初的1.12元/只和去年同期的0.87元/只。养殖利润不佳，继续打压下游信心。

此外，深加工消费虽然好于预期，但是持续正反馈仍然不足，9月底山东玉米淀粉企业月度加工利润理论均值-24.97元/吨，虽比9月初有一定好转，但仍未摆脱亏损局面。

全球油料收获季，有很多故事值得叙一叙

□本报特约分析师 何豪

秋天是收获的季节，不仅国内各地喜迎丰收，北半球的美国、加拿大、俄罗斯等国也在收获大豆、油菜籽、葵花籽等，短期内油料作物集中上市，给油脂价格带来不小压力，从现货价格可见一斑。

9月26日，国内一级豆油均价为8457元/吨，较半个月前下跌421元/吨。其中，广东8490元/吨，福建8470元/吨，江苏8490元/吨，河南8540元/吨，山东8380元/吨。24度棕榈油均价为7355元/吨，较半个月前下跌185元/吨。其中，广东7230元/吨左右，江苏7320元/吨，天津7420元/吨，山东7450元/吨。广东三级菜籽油报价8910-8980元/吨，较半个月前下跌360元/吨；福建8860元/吨，下跌410元/吨。

美国大豆减产 3%

美国农业部9月供需报告预测，今年美豆新作产量为1.12亿吨，较去年1.164亿吨减幅约3%。早在7.8月份喧嚣的高温干旱天气炒作中，市场已经接受和消化了减产的事实，因而在风和日丽的收获期中，美豆走下神坛，集中上市压力犹如大山般“压”住了大豆价格。USDA最新周度作物报告显示，截至9月24日，美国大豆收割工作完成12%，去年同期为7%，五年平均进度为11%。

加拿大菜籽减产 7%

加拿大菜籽在生长期也伴有干燥高温天气，可能是因为2021年减产1/3的记忆太过深刻，市场在恐慌之下一度将加菜籽涨幅推至34%。而加拿大统计局预计今年油菜籽产量为1740万吨，较去年减少130万吨，减幅7%。面对严重的“货不对板”之后，溢出的价格水分被市场挤出，ICE菜籽也下跌了两周有余。

目前加拿大大草原地区的油菜籽收割步伐迅速。截至9月18日，头号油菜籽产区萨斯喀彻温省的油菜籽收割完成65%，去年同期为52%；阿尔伯塔省收割完成38.7%，去年同期为53.5%；曼尼托巴省收割完成55%，去年同期为24%。

俄乌葵花籽增产 10.7%

俄乌冲突还在继续，但并不影响这两国作为

9月份国际粮油市场价格持续下行

□本报特约分析师 庄婧媛

9月份，国际粮油市场供应充足，美元指数上行，国际粮油价格普遍下行。俄罗斯小麦出口规模庞大，国际麦价下行；美国玉米正值收割季且进展顺利，巴西玉米大量出口，价格下跌；预计巴西大豆播种率为2.4%，高于往年同期，豆价下降；东南亚棕榈油产量提高，马来西亚价格小幅下跌。

小麦、玉米价跌，大米小幅波动。9月份，国际粮食市场持续下行，小麦、玉米月均价低于上月。主要市场中，芝加哥交易所软红冬麦期货月均价为212美元/吨，比上月下降6.28%。美国玉米现货、芝加哥交易所期货月均价分别为193美元/吨、186美元/吨，环比分别下降8.43%、1.08%。泰国破碎率5%大米出口价格为619美元/吨，

外盘下跌拖累菜油和菜粕双双走低

□本报特约分析师 赵克山

国产菜籽继续消耗，库存逐渐见底，经销商惜售，并借机提高菜籽报价；美豆、加菜籽收获进度较快，油料阶段性供应增加，导致美豆、加菜籽价格持续下行，并拖累国内菜油、菜粕价格走低。

截至9月25日，湖北宜昌、荆州毛菜籽(含油40%，水分8%)收购价3.15元/斤，周环比上涨0.05元/斤，净菜籽对外装车价3.33元/斤，上涨0.03元/斤；湖北潜江毛菜籽(含油39%，水分9%)收购价3.08元/斤，净菜籽对外装车价3.28元/斤，均上涨0.03元/斤；湖北仙桃毛菜籽(含油40%，水分9%)收购价3.08元/斤，上涨0.08元/斤，净菜籽对外装车价3.28元/斤，上涨0.03元/斤；湖南常德、岳阳净菜籽(含油37%，水分9%)对外装车价3.30元/斤，上涨0.02元/斤；江苏盐城毛菜籽(含油40.5%，水分10%)收购价3.23元/斤，上涨0.05元/

坦桑尼亚和莫桑比克芝麻到港增多

□本报特约分析师 高艳滨

临近中秋、国庆假期，各地食品饮料企业和芝麻油厂芝麻采购维持良好势头，加之国产芝麻质量尚可，农民销售挺价意愿略强，在很大程度上支持国产芝麻价格。随着坦桑尼亚和莫桑比克芝麻到港增多，进口芝麻价格有所松动，国产芝麻与进口芝麻价格分化，质量较好的国产芝麻价格坚挺。

截至9月26日，湖北枝江芝麻收购价15000元/吨，过大筛出货量15800元/吨；枣阳新芝麻收购价15000元/吨，出货量15300元/吨，质量好的15600-15700元/吨。安徽安庆新芝麻毛货收购价14000元/吨。江西高安新季黑芝麻过小筛装车价13600-14000元/吨；南昌芝麻收购价15200元/吨，市场净货装车价14400-14500元/吨。河南周口新季白芝麻收购价15400元/吨；驻马店新季芝麻收购价15400-15600元/吨，市场净货装车价16000

葵籽(油)生产及出口的霸主地位。美国农业部预测今年俄乌两国葵籽产量为3150万吨，较去年2845.4万吨增加10.7%；两国葵油出口预计也从去年的915万吨增至947.5万吨。

尽管国际市场植物油种类繁多，但菜油与葵油的关系可谓“相爱相杀”，由于二者存在高度替代关系，价差对需求的影响很大，终端往往会选择更加便宜的油种。在葵籽大幅增产的今年，四季度的菜油将面临不小的挑战。

棕榈油增产 2.4%

棕榈油是全球贸易量占比最大的植物油，因油棕树一年四季都产棕榈果，主产区集中在东南亚，印尼和马来西亚两国产量占比83%。近年马来西亚棕榈油产量增幅明显放缓，而产量占比达59%的印尼稳居棕榈油生产的“头把交椅”，得益于其年轻的油棕树，印尼与马来西亚之间的产量差距越拉越大。

疫情这几年，受劳动力短缺的影响，棕榈油产量有所下降，自去年开始，生产才恢复正常。据美国农业部预测，2023年棕榈油产量为7946.4万吨，较去年7757.6万吨增长2.4%。

当前气候模式已由年初的拉尼娜切换成厄尔尼诺，厄尔尼诺会给东南亚带来干旱，而油棕树喜湿，因而厄尔尼诺来袭的年份，一般伴随着棕榈油的减产，但本轮厄尔尼诺强度未知，目前也尚未看到减产迹象，但值得市场关注。

还有很多故事可叙

近些年来，全球油料生产在曲折中前进，每年都会有不同的油料成为“天选之子”经历减产，然而，此消彼长的规律却从未失灵，每年也总有其他油料的增产去“覆盖”这些损失。近五年来，全球油料产量年均增速达3.24%，主要贡献来自于年年扩种的大豆。

这个秋天，既可看到美豆、加菜籽减产，也可看到葵籽的增产，同时也能看到已经开始播种并且继续扩种的巴西大豆。四季度“绵绵不断”到港的加菜籽和进口葵油，将使油料集中上市带来的压力持续，但“蠢蠢欲动”的厄尔尼诺，和偏低的密西西比河、巴拿马运河水位，对未来一段时间的油料运输及供给都将随时亮出刀刀，这个市场还有很多故事可叙。

市场透视

比上月降低14美元/吨；越南破碎率5%大米出口价格为623美元/吨，降低11美元/吨；巴基斯坦卡拉奇破碎率10%-15%大米出口价格为588美元/吨，提高13美元/吨。芝加哥美湾期货月均价为356美元/吨，上涨2.42%。

油料油脂价格持续下行。主要市场中，美国芝加哥交易所大豆期货价格为490美元/吨，环比下降4.24%；美国大 Midwest FOB 价为503美元/吨，下降3.41%；巴西马德里亚角港口大豆FOB价为441美元/吨，下降1.64%。

美国市场豆油期货价格为62.94美分/磅，下降5.77%；豆油现货68.39美分/磅，下降6.07%；豆粕期货400美元/短吨，下降6.33%。ICE油菜籽期货价格为758加元/吨，下降3.95%；马来西亚棕榈油现货3691林吉特/吨，下降2.38%。

斤，净菜籽对外装车价3.37元/斤，上涨0.02元/斤；江苏泰州毛菜籽(含油40.5%，水分10%)收购价3.23元/斤，净菜籽对外装车价3.37元/斤，均上涨0.05元/斤；江苏南通毛菜籽(含油40%，水分10%)收购价3.20元/斤，上涨0.02元/斤，净菜籽对外装车价3.35元/斤，上涨0.05元/斤；安徽淮南净菜籽对外装车价3.32元/斤，上涨0.02元/斤。

福建三级菜油报价为8860元/吨，周环比下跌320元/吨；广西8760元/吨，下跌300元/吨；广东8980元/吨，下跌330元/吨；四川9130元/吨，下跌460元/吨。华东地区一级菜油价格为9080元/吨，四川9430元/吨，均下跌330元/吨；广东9180元/吨，下跌340元/吨。华东地区进口毛菜油价格为8730元/吨，周环比下跌80元/吨；福建3780元/吨，下跌70元/吨；广东3730元/吨，下跌130元/斤；广西3650元/吨，下跌110元/吨。

坦桑尼亚和莫桑比克芝麻到港增多

元/吨。上述价格均与9月19日持平。

山东黄岛港埃塞俄比亚产一级白芝麻价格为16200-16400元/吨、二级白芝麻16000-16100元/吨，苏丹产白芝麻15000-15200元/吨、质量略好的15500-15600元/吨，多哥产白芝麻14700-15000元/吨、花芝麻14400-14600元/吨，尼日利亚产花芝麻14200-14300元/吨、质量较好的白芝麻14700-15000元/吨，均稳定；坦桑尼亚产白芝麻15000-15300元/吨，混合芝麻14300-14400元/吨，下跌200-300元/吨；莫桑比克产白芝麻14700-14900元/吨，质量略好的15000元/吨，下滑300-400元/吨。

天津港埃塞俄比亚产一级白芝麻价格为16000-16200元/吨、二级白芝麻15700-15900元/吨，苏丹产一级白芝麻15100-15300元/吨，尼日利亚产白芝麻14600-14800元/吨，多哥产花芝麻14200-14400元/吨，均稳定。