

# 印度全面收紧大米出口 放心！我国口粮大米完全自给

□本报特约分析师 郑红明

7月份印度宣布禁止除巴斯马蒂大米之外的白米出口后，国际大米价格应声上涨。主要出口国破碎率5%大米 FOB 报价均上涨到了600美元/吨上方，创出了2008年四季度以来的新高。正当国际大米涨势放缓之际，印度政府又突然宣布全面收紧大米出口，国际大米供求形势再度严峻。

## 国际市场米价仍在上涨

虽然国际大米供应偏紧之势短期难以改变，但在经历了前期连续大涨之后，当前亚洲大米价格涨势已经有所放缓。上周五，泰国破碎率5%大米 FOB 报价 628 美元/吨，周环比上涨 10~15 美元/吨；越南大米 FOB 出口价 638 美元/吨，再创 15 年来新高，成为亚洲最贵大米；印度 5%破碎率蒸谷米出口报价 450~455 美元/吨，周环比持平。

## 印度全面收紧大米出口

当前国际大米价格持续“高烧不退”，而更令市场担忧的是，国际大米供应还在收紧。8月22日，印度政府官员刚宣布不会对蒸谷米（又称半熟米）施加任何限制。8月25日，印度政府就宣布对蒸谷米征收20%的出口关税，并立即生效。

由于印度蒸谷米出口占大米出口总量的近1/3，2022年印度蒸谷米出口量达740万吨。征收20%出口关税政策的实施，将会进一步推高印度蒸谷米的出口价格，还将导致印度大米的出口量减少，使涨势刚刚放缓的国际大米价格面临被再次推高的严峻局面。

国际市场对印度蒸谷米加征20%出口关税尚未反应过来，仅两天后，8月27日，印度再度出台限制大米出口的措施，将印度香米的出口最低价设定为每吨1200美元。印度大米出口政策自此全面收紧，此举将导致国际大米供应全面紧张，将继续推高国际大米价格。

2022年，印度出口了2200万吨大米，占全球大米贸易的约四成，其大米政策对全球大米市场的影响举足轻重。上年9月份，印度政府宣

# 一骑绝尘，华北玉米市场领涨全国

□本报特约分析师 姜德重

正如笔者前期所预测，近期国内玉米市场，尤其是华北市场的“翘尾行情”仍在延续。在到车数量持续处于低位的前提下，终端企业延续着被动提价促量的行为，多数终端的收购价再度上涨至前期的高点，个别终端收购价已经开始逼近历史高点。相对于其他地区的小幅跟涨行为而言，华北玉米市场，尤其是山东地区的市场价格可谓一骑绝尘，领涨全国。

## 涨价背后：全产业链的“低”库存

此轮玉米价格上涨表面的逻辑是，山东的上涨带动整体市场的看涨情绪高涨，进而推动现货市场价格不断上扬。究其根源，此轮价格持续上涨的背后逻辑是，现阶段无论是产区贸易环节，还是中间流通环节（南北港口）以及终端需求企业（饲料企业和非东北产区的深加工企业）的库存水平，与往年同期相比均处于相对较低的水平。

可以说，低库存是此轮玉米价格上涨背后的根本逻辑，在距离华北新粮上市不到一个月的时间，低库存的深加工企业简直是“巧妇难为

印度继7月份宣布禁止除巴斯马蒂大米之外的白米出口后，8月25日对蒸谷米征收20%的出口关税，8月27日又将其香米出口最低价设定为每吨1200美元。印度大米出口政策自此全面收紧，将继续推高国际大米价格。

布，自9月9日起，对除蒸谷米和印度香米外的大米征收20%出口税，并禁止碎米出口，禁令即刻生效。2021年印度碎米出口占全球一半以上，约300多万吨，白米和糙米占印度大米出口的一半左右。这两项政策的实施，迅速推动国际大米市场开启上涨之旅。今年7月20日，印度宣布禁止除蒸谷米和印度香米外的大米出口，相关禁令将每年减少大约1000万吨大米的出口量，导致全球大米在短短一个月内上涨超过20%。

本次印度宣布对蒸谷米征收20%的出口关税，将香米的出口最低价设定为每吨1200美元，对此前一直未受政策冲击的香米和蒸谷米带来较大的影响，将推高印度大米出口价格，并对所有的大米品种出口“扎上了笼子”。据报道，8月份印度香米平均出口价格为每吨1214美元，然而最低的出口合同价格仅为每吨359美元，贸易商原先通过虚报香米出口的路子自此也被堵死。

## 国际大米供应形势严峻

印度全面收紧大米出口政策后，左手禁止白米、碎米等的出口，右手提高蒸谷米和香米的出口价格。若该项政策实施半年，预计会减少白米等出口500万~600万吨，这个巨大的缺口短期之内没有国家可以填补。

越南虽然要求各单位采取措施拓展大米出口市场，并立竿见影，8月份大米出口同比增长40%，达到100万吨，但与印度白米离开国际市场后留下的巨大缺口相比仍是杯水车薪。由于印度白米价格偏低，加上蒸谷米征收20%的出口关税，将使印度大米出口价格显著提升，进而全面推高国际大米价格。

而在印度宣布对蒸谷米征收20%出口关税的同一天，即8月25日，缅甸官员表示，缅甸计

无米之炊”，在到货量持续处于低位的前提下，被动提价促量已成为现阶段华北深加工企业的唯一选择。总之，此轮玉米价格上涨最根本的逻辑，就是现阶段的玉米市场出现了阶段性的供应吃紧。

## 山东领涨，推动全国联动上涨

目前，山东乃至华北市场，已经成为全国玉米市场价格的高地，可以说，此轮价格上涨幅度最大的地区非山东莫属，其他地区包括南北港口以及东北产区的贸易粮，价格虽有跟涨趋势，但上涨幅度却远不及山东乃至华北市场。但山东地区的“高价效应”已经使得华北市场成为最具吸引力的区域。从近期北方港口集港量及发运量持续处于低位不难看出，北方港口的吸引力远不如华北市场。

虽然目前市场在替代品（包括国内小麦以及进口谷物）的补给效应之下，尤其是南方市场，对内贸玉米的消费能力明显下降，但在刚性需求的加持以及到货量持续处于低位的推动下，南方港口库存已经呈现出持续下滑的趋势，进而成为近期推动南方港口玉米价格上涨的主要动力，叠加期货盘面的拉升，从而形成了当前玉米市场期现

□本报特约分析师 王亮亮

今年以来，我国豆油与豆粕比值（以下称油粕比）整体表现为震荡走低。以华东油粕现货价格为例，年初豆油现货价格在9700元/吨左右，豆粕现货价格为4700元/吨，油粕比为2.06；1月至5月油脂价格整体表现偏弱，而豆粕价格相对坚挺，油粕比一度走低至1.8下方；6月份以来，油脂价格上涨，豆粕表现也不逊色，近两个月油粕比整体维持在2以下的历史偏低水平。今年我国油弱粕强主要是受到成本端及豆粕自身供需节奏的综合影响，基于以上因素，预计9月以后油粕比会有亮眼表现。

## 大豆：进口成本偏高 需要向下传导

5月至6月船期巴西大豆离岸贴水最低下降至-50美分/蒲式耳，结合1350美分/蒲式耳的CBOT大豆期货价格，计算出巴西大豆进口到我国的到港完税价在4200元/吨左右。4月至6月中旬采购的5月至9月船期巴西大豆进口完税成本在4200~4300元/吨，6月中旬以后采购的7月至10月船期巴西大豆进口完税成本

划在8月底开始实施为期45天的大米出口限制，以控制不断上涨的国内稻米价格。虽然缅甸年大出口量约200万吨，仅占全球大米贸易的4%左右，份额不算太大。一个月的大米出口限制量预计不到30万吨，但因当前全球大米供应趋于紧张，缅甸的大米管控政策将加剧国际大米供应紧张局面。虽然这不太可能成为压垮国际大米市场的最后一根稻草，但若后期亚洲其他主要大米出口国跟进，类似2008年的全球大米危机上演的可能性将增大，需密切关注。

## 过度依赖进口非常危险

据悉，在政府的鼓励下，目前印度农民已经种植了大约3840万公顷水稻，比去年同期增长了4.3%。国内大米供应形势也在好转。正当市场以为印度将会放宽大米出口禁令的时候，印度却连续出台大米出口限制政策，直至全面收紧大米出口，并即刻生效，根本不给国际社会缓冲的时间。印度此举在造成国际大米供求形势紧张、增加国际大米市场波动的同时，也充分说明，依靠进口满足粮食需求在关键时期是多么的不靠谱。只有把饭碗牢牢端在自己的手里才能掌握主动权，才能不受制于人。

由于我国高度重视粮食生产，尤其是稻谷产量年年丰收，供大于求，每年都要启动最低收购价预案。当前我国稻谷库存远较2008年充足，稻谷库存占全球的六成以上，大量超期储存的最低收购价稻谷需要通过定向销售给饲料企业才能得到去化。由于我国口粮大米100%实现自给，稻米进出口只是我国利用国际市场进行余缺调剂的手段，当国际大米价格较低时，我们就增加进口，反之则减少进口。因此，预计国际大米价格的大幅波动对国内稻米市场短期会有一定的影响，但影响预计不会很大。

近年来，因供求关系和复杂的地缘政治因素影响，国际市场粮价出现了大幅波动，国内粮食市场也受到一定波及，小麦、玉米市场上涨幅度较大，而稻米市场运行平稳，走势相对偏弱。在稻谷三大品种中，粳稻市场走势最弱。今年以来，由于国际大米价格上涨幅度较大，国内稻米市场表现也相对较好。因种植结构调整及东北地区受灾等因素影响，预计粳稻市场供应压力持续减轻，后期粳稻市场将会相对活跃。

## 聚焦玉米

## 价格联动，共振式上涨的状态。 引领效应：新季玉米或“高开”

综合分析，虽然新季玉米上市不断临近，但是在华半夏玉米大规模上市供应之前，国内玉米现货市场阶段性供应吃紧的局面仍将持续。无论是从玉米市场本身的可流通粮源数量有限、供应吃紧的角度，抑或从主要替代品可以随时供给市场的小麦价格持续上涨态势来看，短期国内玉米市场价格仍将维持高位运行的态势。

一旦玉米价格持续维持高位，直至新粮大规模上市，其所带来的效应很可能是推动新季玉米再度“高开”，毕竟在现有价格基础之上，想要在新粮上市之后，一步到位降至低位水平显然不太现实。至于“高开”带来的风险，则是需要新季玉米的产量预期逐步兑现来验证和消化，现阶段高位运行的态势看似是不得已而为之，实则是阶段性供需错配所导致的结果。虽然市场对于目前的高价已经有了一定畏惧效应，但是随用随采以及低库存的状态，在相对较低的贸易库存水平面前，使得玉米价格很难出现大的回调，新季玉米大规模供应市场之前，高位运行仍将会是主旋律。

回升。预计9月至10月我国油脂将会进入去库存阶段，油脂价格也有望进一步走强。

## 豆粕：现货价格偏高 预计先扬后抑

我国蛋白粕消费主要是豆粕、菜粕、花生粕、棉粕、葵花籽粕。其中，豆粕在蛋白粕供需方面占绝对主导地位，占比接近3/4；其次是菜粕，消费占比约为13%；其余花生粕、棉粕、葵花籽粕占比很小。目前国内能繁母猪及生猪存栏量偏高，并且6月至10月是传统的水产养殖旺季，因此，今年豆粕和菜粕提货量均处于历史同期偏高水平。从供应角度来看，国内豆粕库存均处于历史同期偏低水平。

综合分析，9月份以后，大中小学开学及传统节假日偏多，对油脂消费会有进一步提振，国内油脂或步入去库存阶段，价格预计震荡走强。由于养殖利润不佳，叠加四季度生猪存栏季节性去化等因素，会削弱豆粕的需求，并且美豆和加拿大油菜籽一般会从11月开始大量到港，供需偏紧态势或得到缓解，预计将使豆粕价格先震荡后走低。预计9月至10月油粕比逐步止跌反弹，四季度或有较为亮眼的表现。

# 借助外力，国内油脂继续上行

□本报特约分析师 何豪

近期，油脂基本面的故事委实乏善可陈，高库存与强需求同时存在，令油脂价格走势冲不了太高，亦不可能调头向下。好在国际大豆市场多题材频频传来，无形中牵引着油脂价格重心上移。

8月29日，国内一级豆油均价为9157元/吨，较半个月前上涨480元/吨。其中，广东9180元/吨，福建9120元/吨，江苏9170元/吨，河南9270元/吨，山东9100元/吨。

24度棕榈油均价为8018元/吨，较半个月前上涨325元/吨。其中，广东7930元/吨左右，江苏7990元/吨，天津8060元/吨，山东8090元/吨。

广东三级菜籽油报价9640~9710元/吨，较半个月前上涨360元/吨；江苏9720元/吨，较半个月前上涨420元/吨。

## 市场对美豆单产较悲观

备受瞩目的Pro Farmer田间巡查上周实地调研了美豆七个主产区之后，公布了预测结果：受持续干旱天气加极端高温影响，美豆单产预估为49.7蒲式耳/英亩，总产为41.1亿蒲式耳，均低于USDA的预测（50.9蒲式耳/英亩、42.05亿蒲式耳）。该考察团公布的结果显示，除明尼苏达州的结实情况比较糟糕外，其余州的豆类数较去年均有所提高。

由于8月下旬正值美豆关键生长期，因而Pro Farmer的调研结果对市场具有一定的参考意义。而进入关键生长期的大豆需要适宜的降水来结荚鼓粒，但从8月下旬开始，美豆产区就承受着持续的高温以及干燥天气，气象机构也预测，一直到9月上旬，产区整体上仍将保持干燥格局。基于这样不友好的天气，市场对于美豆的单产前景趋于悲观，并认为美国农业部将在9月的供需报告中下调美豆单产。

# 新季上市，芝麻价格相对混乱

□本报特约分析师 高艳滨

随着国内芝麻收割季的到来，湖北、江西等部分地区新季芝麻已经开始上市，不过数量仍低，且芝麻毛货收购价格相对混乱。而近期我国进口坦桑尼亚芝麻到港增多，国内港口地区库存增加，尽管后续面临中秋、国庆假期需求，但港口走货仍不理想，芝麻销售报价虽居高位，但成交价格大多可议。

截至8月29日，湖北芝麻少量收割，8月底9月初逐渐上量，其中枝江地区油用芝麻收购价为15000~15400元/吨，过大筛出货价15800~16000元/吨，与8月22日持平；枣阳地区芝麻收购价15600~15800元/吨，稳定；仙桃地区芝麻收购价15600~15700元/吨，交易不多；黄龙地区芝麻收购价相对混乱，集中在15000~15600元/吨。安徽阜阳地区油用芝麻收购价15200~15400元/吨，净货装车价15600~15800元/吨，稳定，当地芝麻预计9月中旬可大量上市。河南周口地区芝麻收购价16300元/吨，南阳地区白芝麻出货价15700~15800元/吨，均稳定。江西新季芝麻开始收割，黑芝麻少量上市，9月份上市将逐渐增加，南昌地区油用芝麻收购价15500~15700元/吨，稳定。

山东黄岛港埃塞俄比亚产一级白芝麻价格为16400元/吨，二级白芝麻15900~16000元/吨，交易不多；苏丹产白芝麻15200~15500元/吨，质量略好的15600~15700元/吨，稳定；多哥产白芝麻15000~15000元/吨，花芝麻14400~14600元/吨，稳定；尼日利亚产花芝麻14100~14300元/吨，质量较好的白芝麻15100~15300

# 菜粕不振，油厂提高菜油报价

□本报特约分析师 赵克山

受干旱少雨天气影响，美豆产量将不及预期，推动美豆期货再度上涨，引领国内外油脂油料价格走强。由于消费旺季将过，菜粕价格冲高回落；因终端补库积极，菜油价格小幅上扬；因余量下降，成交清淡，国产菜籽价格继续稳定。

经过数月消耗，国产菜籽市场流通量越来越低，虽然下游产品大幅波动，但因小机榨油厂恐高，采购不积极。经销商捂货待涨，不急于销售，导致国产菜籽市场陷入僵局，成交极为清淡，价格持续稳定。

据监测，截至8月28日，两湖市场下游采购积极性尚可，毛菜籽价格为5900~6100元/吨，净菜籽6400~6500元/吨，少量高含油菜籽报价6600元/吨；云南罗平净菜籽参考价格6700~6800元/吨，临沧菜籽报价7400元/吨；四川菜籽主流报价7100~7200元/吨，含油率38%~41%不等，市场依旧论价；安徽市场新季净菜籽报价6400~6560元/吨；江苏市场毛菜籽报价6100~6300元/吨，净菜籽6500~6600元/吨。进口俄罗斯菜籽满洲里装车价5600~5800元/吨，含油率46%~47%，油色较差，品质较好的俄籽装车价7000~7100元/吨，含油率45%~46%，目前货源较少。

## 预计豆油继续去库进程

海关统计数据 displays，今年5月至7月，我国进口大豆数量为3202万吨，同比增长24.1%，但在集中到港的背后，油厂开机率却并未显著增加，部分油厂甚至断豆停机。而本轮豆粕价格的上涨，不乏进口大豆供应节奏推波助澜。

在低开机率下，豆油也开始了去库。钢联数据显示，截至8月25日，全国重点地区豆油商业库存103.05万吨，较7月底下降5.5%。根据目前的船期预报，8月份进口大豆到港量预计为940万吨，9月份为600万吨，10月份为450万吨。后续进口量较少，油厂开机率低的现象也将持续下去，豆油预计将继续去库。

前有国际大豆涨势如虹，后有人民币汇率贬值，大豆的进口成本走高也从成本端给予豆油价格支撑。

## 棕榈油性价比优势突出

与前期的菜油和当前的豆油相比，在本轮油脂牛市中，棕榈油更像是个不争气的小弟，被两位大哥拔苗助“涨”，而观察发现，近几个月的棕榈油基本面无消息，一定程度上在滔天的牛市中被神隐了。诸如印尼B35计划全面正式实施，马来西亚棕榈油增产幅度较小、出口火爆，厄尔尼诺题材等，不是没有利多消息，而是题材不够“秀”，以至于豆棕油现货价差从7月底的700元/吨扩大到目前的1000元/吨以上。

在内盘棕榈油走势强于外盘的同时，也打开了进口利润，9月至10月出现大量买船。据钢联统计，截至8月25日，全国重点地区棕榈油商业库存64.66万吨，同比增幅133.64%，虽然库存处于近三年高位，但较大的豆棕、菜棕价差，均令棕榈油的性价比越来越具优势，且当前仍处于中秋、国庆“双节”备货中，棕榈油需求仍处于旺季，高库存对棕榈油价格的抑制作用将十分有限。

元/吨，稳定；坦桑尼亚产白芝麻15500~15800元/吨，混合芝麻15000元/吨，稳定；莫桑比克产白芝麻15700~16000元/吨，稳定。

天津港埃塞俄比亚产一级白芝麻16000~16200元/吨，二级白芝麻15700~15900元/吨，稳定；苏丹产一级白芝麻15100~15300元/吨，稳定；尼日利亚产白芝麻14800~15000元/吨，交易不多；多哥产花芝麻14400~14600元/吨，稳定。

最近十几天，坦桑尼亚产芝麻到港明显增多，且巴基斯坦芝麻到港也陆续增多，令港口地区芝麻库存明显增长。最近一周，黄岛港芝麻日出货量约5000吨，较一周前增加200吨/日；天津港日出货量4100吨左右，增加100吨/日。黄岛港进口芝麻库存14.2万吨，较一周前增加1.1万吨，低于去年同期的14.7万吨；天津港进口芝麻库存1.64万吨，较一周前增加3000吨，高于去年同期的1.61万吨。

近期人民币汇率仍处于贬值状态，令芝麻进口到港成本居高不下。埃塞俄比亚芝麻价格为2070美元/吨，折合到港完税成本16580元/吨，上涨30元/吨；苏丹芝麻价格为2064美元/吨，折合到港完税成本16450元/吨，上涨40元/吨。

综合分析，当前湖北、江西等地国产新季芝麻开始陆续上市，进入9月份后，国产芝麻上市量将明显增长，或将对国内芝麻价格带来压制。近期坦桑尼亚产芝麻到港量增多，且国内餐饮企业和芝麻油厂对芝麻的补货需求较为一般，令国内进口芝麻库存出现回升。不过，面对国产芝麻上市，以及中秋、国庆等节假日需求以及偏高的芝麻进口成本，国内芝麻购销报价混乱的局面加剧，且芝麻成交大多可议。

外盘豆类价格上涨一度提振国内菜粕期现货价格走高，但随着时间推移，水产养殖即将进入淡季，主要用于水产饲料生产的菜粕需求将日益下降，菜粕消费趋降，市场看跌心理较重，导致菜粕期现货价格略有下滑，与豆粕的价差扩大。

据监测，截至8月28日，江苏南通菜粕报价为4100元/吨，周环比下跌130元/吨；福建4130元/吨，下跌110元/吨；广东4180元/吨，广西4090元/吨，均下跌100元/吨。广东地区进口颗粒粕暂停报价。

8月底，大中小学陆续开学，菜油集团消费增加，加之中秋、国庆“双节”临近，小包装油生产企业加大了菜油采购力度，使得菜油短时间内需求增加。由于同为菜籽压榨的下游产品，菜油和菜粕价格有一定的跷跷板效应，在菜粕价格不振的情况下，油厂为避免压榨亏损，主动提高菜油报价，导致菜油价格明显坚挺。

据监测，截至8月28日，福建三级菜油报价为9510元/吨，四川9910元/吨，周环比均上涨70元/吨；广西9480元/吨，广东9570元/吨，均上涨60元/吨。华东地区一级菜油价格为9750元/吨，周环比上涨40元/吨；广东9780元/吨，上涨80元/吨；四川10080元/吨，上涨70元/吨。华东地区进口毛菜油价格为9410元/吨，周环比上涨70元/吨。