

麦价高位修正：1.50元/斤或是“一道坎”

□本报特约分析师 张荣胜

8月中旬,随着麦价涨至阶段性高位,持粮主体惜售心态有所松动,市场上量也有所改善,部分制粉企业满足刚需后,根据自身库存和上量情况灵活调整收购价格。当前主产区制粉企业国标二等普通小麦入厂价 1.45~1.485 元/斤。

距离夏粮集中收购结束还有一个多月,当前麦价回调更多是对前期快速上涨的一种修正,后市整体看好预期没有改变。预计短期内麦价或随市场粮源流通情况而震荡调整,但回调空间或有限,建议各持粮主体理性应对,避免扎堆售粮。

产区麦价高位小幅调整

据市场反映,近日华北及黄淮地区极端天气基本退去,物流运输逐渐恢复,加之近期小麦价格涨至阶段高位,持粮主体逢高走货积极性提高,终端企业门前到货车辆增多,部分厂家开始陆续下调小麦收购价格。

当前,河北邯郸制粉企业新普麦净粮进厂价 1.465~1.485 元/斤,山东菏泽 1.455~1.485 元/斤,河南安阳 1.45~1.465 元/斤,江苏徐州 1.45~1.47 元/斤,安徽亳州 1.46~1.48 元/斤,部分地区近日出现 0.005~0.01 元/斤的小幅回调。

据机构分析,前期小麦价格上涨范围广、幅度大,主产区主流价格从 1.39~1.42 元/斤涨至 1.47~1.50 元/斤,累计涨幅 0.05~0.08 元/斤。但随着麦价持续上行,部分持粮主体为规避风险,惜售情绪松动,行情再现止涨回调。上次小麦价格也是刚触及 1.50 元/斤就开始回落,1.50 元/斤仍是小麦市场阶段性的“一道坎”。

小麦粮源品质结构分化仍是市场关注焦点。

今年小麦总产量低于去年同期,2500 万~3000 万吨的芽麦产量基本得到市场认可,新作正常品质小麦或处于供给偏紧格局,高质量小麦后市行情看好基本已成市场共识。

截至目前,主产区各类粮食企业累计收购夏粮 5547 万吨,收购进度已超八成。小麦是夏粮主要品种,当前江苏、安徽、湖北小麦旺季收购进入收尾阶段,河南、河北、山东进度在七至八成。

储备补库形势依旧严峻

由于夏收时部分地区小麦质量受损严重,今年政策性小麦补库可谓一路艰辛。尽管轮入企业采购价不断提高,但补库面临的形势依旧严峻,以价换量仍是部分架空期临近企业的无奈选择。

据了解,8 月份河北涉县地储小麦招标采购底价从 2900 元/吨一路提升到 3060 元/吨,半个月提高 160 元/吨;河南洛阳地储招标底价 3020 元/吨流拍,目前已提高到 3060 元/吨。

8 月 14 日,安徽亳州粮食储备库竞价采购 2023 年产混合小麦 6599.46 吨,国标一等,底价 2900 元/吨,全部流拍。

8 月 15 日,河北武安市裕民粮食购销有限公司采购 2023 年河北产二等硬质白小麦 5000 吨,成交 3000 吨,底价 3000 元/吨,成交价 3000 元/吨。

8 月 16 日,山西汾阳市粮食储备库有限公司竞价采购 2023 年产小麦 5155.47 吨,底价 3120 元/吨,流拍。

8 月 17 日,中储粮北京分公司竞价采购 2023 年产小麦 1.1 万吨,成交 1000 吨,底价 2950~2985 元/吨,成交率 9%,成交价 2950 元/吨。

8 月 18 日,中储粮兰州分公司(武咸库)竞价采购 2023 年新疆产小麦 4000 吨,底价 3040 元/

当前小麦价格回调更多是对前期快速上涨的一种修正,回调空间或将有限,后市整体看好预期没有改变。上次小麦价格也是刚触及 1.50 元/斤就开始回落,1.50 元/斤仍是小麦市场阶段性的“一道坎”。

吨,成交 2000 吨,成交率 50%。

相对于采购的低成本,储备小麦轮出成交价仍维持在较高水平,且出现不同程度的溢价。

8 月 14 日,河北石家庄国家粮食储备有限责任公司竞价销售 2019 年产一等白小麦 1000 吨,全部成交,底价 2940 元/吨,成交均价 2965 元/吨。

8 月 15 日,山东临沂市河东区金谷粮油收储有限公司计划销售 2020 年产小麦 3093.35 吨,全部成交,最高成交价 2995 元/吨,最低成交价 2950 元/吨,成交均价 2974 元/吨。

8 月 16 日,江苏南京市六合区粮食购销有限公司销售 2023 年产小麦 8900 吨,全部成交,底价 2750 元/吨,成交价 3010 元/吨。

8 月 17 日,中央储备粮汉中直属库有限公司计划销售小麦 1500 吨,全部成交,成交价 3040 元/吨。

8 月 18 日,中储粮兰州分公司(天水库)竞价销售 2018 年河南产小麦 5424 吨,全部成交,底价 3000 元/吨,成交价 3000~3050 元/吨,均价 3021 元/吨。

成本提高推动粉价上涨

据市场反映,进入 8 月份以来,部分头部制

粉企业订单量增加,企业开工率也有所改善,主要由于麦价大幅提高,生产成本压力增大,久在弱势的面粉价格不得不水涨船高。当前,主产区制粉企业特一粉出厂价 3300~3340 元/吨,较 8 月初上涨 120~140 元/吨。

与此同时,麸皮价格依旧不尽人意,主要因饲料企业仍大量使用芽麦,麸皮等副产品用量减少,市场普遍看空麸皮行情。当前,主产区制粉企业麸皮出厂价为 1910~1940 元/吨,较 8 月初下跌 20~40 元/吨。

由于近期小麦进厂成本大幅提高,虽然面粉提价幅度不菲,但麸皮价格疲弱,面粉企业理论制粉利润仍整体处于亏损水平。8 月 14 日,华北黄淮地区制粉企业理论制粉利润为-2 元/吨。

随着天气转凉,加之大中学校 9 月初全面开学,部分食品厂也开始为中秋、国庆“双节”备货,面粉消费需求或逐步回升,但刚需下的市场也不可高估。市场人士分析,近期面粉价格上涨并不是需求刺激,而是成本增加后的无奈选择。由于近期面粉价格上涨,经销商拿货谨慎,部分厂家面粉走货开始转慢,阶段旺季行情或提前透支。

麦价阶段回调空间有限

据了解,尽管近日部分地区小麦价格冲高后出现回调,但基层麦价整体仍保持稳定态势。当前产区小麦主流价格为 1.45~1.49 元/斤,农户卖粮主流价格在 1.42~1.44 元/斤之间,芽麦价格在 1.25~1.31 元/斤区间,储备库收购小麦主流价格在 1.48~1.505 元/斤区间,下调幅度相对较小,说明市场支撑依然较强,小麦价格似乎很难下跌。

一是市场对小麦中后期行情依旧看好。今年国内小麦市场可谓运多舛,先是河南芽麦,再

南方新豆“稳”了 北方“老豆”抓紧卖吧

□本报特约分析师 刘从新

湖北新豆上市范围虽然扩增,但经过调整后的价格,令终端市场接受范围明显扩大。上周,早豆集中上市区域的库存压力得到较好释放,不同品种、不同区域现行价格已体现“物有所值”。

经产区实地调查,因今年土壤墒情较好,未发生高温逼熟现象,加上高产品种较多,晚熟品种占总播面积的 85%,这类豆源集中上市时间或晚于预期,预计集中上市时间在 9 月上、中旬。

占总面积 15%的早熟品种已收割 12%,本周待收面积的 3%受降雨影响或推迟,早、中熟与晚熟品种存在 10 多天的间隔期,特别是早熟菜茬口“冀豆 12”,其品相是自引种以来表现最好的年份,随着产量逐渐减少,当前价格表现坚挺,而其他区域行情也会短暂企稳。

湖北新赛季与苏、鲁、豫、皖和东北“老豆”价格仍有较大差距,江、浙、沪、云、贵、川、陕、晋、甘等地向好的“临界期”与之交臂。建议各地持有“老豆”的主体,借助于短暂的利好时间节点,切勿盲目挺价,顺应市场节奏,增量向终端释放。

期货市场豆一、豆二齐涨并进,豆二曾一度超越连盘豆一主力的行情实属罕见,供需主体情绪明显受到提振。8 月 18 日,黑龙江省级储备陈豆投拍近 4.55 万吨,全部成交,并出现高溢价现象。因之后半月内湖北晚熟豆难以集中上市,需求向好的“临界期”与之交臂。建议各地持有“老豆”的主体,借助于短暂的利好时间节点,切勿盲目挺价,顺应市场节奏,增量向终端释放。

湖北新豆压力减缓 流通好转行情稳

湖北新赛季大豆自 7 月中旬零星上市以来,高开低走的局面加剧了终端观望,价格经过持续调整,直至上周中期,终端市场接受度开始好转。由于产区早熟豆种植面积只占总播面积的 15%,而且集中于部分区域收获,价格高企以致收购主体增仓压力快速形成。

8 月 8 日后上市的豆源与前期上市的粒型大小有差异,产区收购主体及时调整收购价格,不同品质价差拉大,需求端接受范围扩大,而田间待收早、中熟豆面积较小,晚熟豆集中上市时

湖北新豆价格经过调整,市场接受度好转,近日价格短暂企稳。因新豆价格较高,经营主体和豆制品企业开始选择苏、鲁、豫、皖和东北产区的“老豆”适度补库。持豆主体可抓住时机“有买即卖”,要把压力带到 9 月份。

间推后,约半个多月的时差将对早、中熟豆行情给予较好支撑,各地现行价格则会出现短暂企稳。

长江流域的首首、公安、监利、江陵等地“杂花豆”仍未集中上市,收购商仓中余豆较少,在没有压力的状态下,现行价格将阶段性维稳运行。各区域主流毛粮收购价在 6200~6300 元/吨之间,少量手工豆收购价 6400~6500 元/吨;机收净粮装车报价 6700~6760 元/吨,手工豆主流装车报价 6800~6900 元/吨。近日收获的“中黄”类品种,颗粒、感观均较好,不足之处是部分区域这类豆源蛋白含量仅 42%~43%,会影响总体质量。

江汉平原上市区域仍限于天门市的蒋湖、张港、夏场,多宝、七里湖和京山市杨峰镇及钟祥市旧口镇等地。上述这类收购集散地以“早熟 537”和“冀豆 12”为主。“早熟 537”和“冀豆 12”菜茬口生产的豆源与新近入市的同类品种差距较大,特别是初期的“冀豆 12”商品性较好,不足之处是这类豆源初上市时,收购商大多不理性,高价抢收后,因水分大,大部分豆源在晾晒过程中失去自然光泽,色泽泛白,但不影响品质。

据京山市鲲鹏粮贸总经理贾鹏介绍,当时各收购主体看到这么好的豆源,又看到天气预报称有 5 天的降雨,高价抢收入仓后,预报却全部更新为晴天,高水分豆源全面晾晒,不仅成本加大,而且自然光泽下降,但比起晚上市的品质优势仍然明显。

上周末,初期上市的“冀豆 12”单收单放的纯菜茬口、双比重筛选商品豆装车报价回落至 7100~7160 元/吨。大多收购主体为适应市场接受度,则掺混迟上市中的、小粒型同类品种豆源以降低成本,6960~7000 元/吨的装车报价大多为“混合型”。个别小商户为了减少亏损,已出现勾兑进口加拿大豆源的现象。当前,产区所谓的“二级豆”与往年相比,其质量相当不错,但与单纯的菜茬豆质有明显差别,净粮装车价多在

6760~6840 元/吨之间,装车报价 6600~6700 元/吨的大多品相较差或水分偏大。

目前,各地收购网点经上周释放后库存压力减轻,加上田间即将成熟或待收的面积较小,近期优等等级纯大粒型菜茬口“冀豆 12”价格不仅坚挺,甚至有短暂脱销可能,其他豆源除长江流域“杂花豆”外,本周后期可能会出现阶段性供应压力。潜江、仙桃“早熟 537”在本周末将陆续上市,可适度缓解上述地区供应趋紧的局面。

“老豆”迎来好时机 盲目挺价不可取

湖北新豆现行价格令大多市场难以承受,根据产区情况,早、晚熟豆入市时间差拉大,仅广东、广西、江西、湖南和湖北省内的主体能够适应现行价格,其他地区 and 大型豆制品生产企业能够接纳的很少。随着开学季来临,各地销售主体在观望过程中库存明显降低。

新豆价格高企,不同经营主体和豆制品加工企业只有选择苏、鲁、豫、皖和东北产区的“老豆”适度补库,预计本轮“老豆”补库时间从本周起到 9 月初止。关内各区域当前的余量在本轮补库过程中基本能释放完毕,而东北区域间存在不同的运输优劣势,部分区域仍有一定余量将结转下年度。

关内江苏豆区的南通、盐城、淮安等地,少量“黑脐王”“翠雨”“大乳白”受湖北新豆价格持续下跌影响,一度表现有价无市,主流装车价回调至 7100~7200 元/吨,依然缺乏价格优势。湖北豆价格短暂企稳,建议苏北产区持豆主体此段时间适度调整价格,尽早释放余量,从今年湖北大豆质量看,未来或以价格优势取代“老豆”转化。

山东、河南、安徽部分区域仍有一定的“老豆”,各地价差不明显,但流通迟滞。因筛选设备不同,装车价在 6300~6500 元/吨之间,此价格相比湖北新豆适应范围广,但进入 9 月初,湖北晚熟豆将上市,该价格市场接受度便会降低。建议近两周各地持豆主体在合理价格范围内“有买即卖”,不要把压力带到 9 月初。

东北产区区域余粮不均衡,许多运输优势区高蛋白 40.5%~41.5%豆源报价明显坚挺,以 5400~5500 元/吨占主流,38.5%~39.5%蛋白含量的普通塔选商品豆装车报价多在 5300~5360 元/

吨,运输劣势区大多低 100~120 元/吨。

当前已有小部分持豆主体产生看涨心理,但俄罗斯大豆不但不涨,反而比之前略有下调,依然会影响东北豆流通。还有不足一个月时间,东北产区便会有新赛季豆上市,加上各类储备豆源不断拍卖,需求主体将会被分解,建议持豆主体适时释放库存,因南方新赛季丰产基本定局,集中上市后价格将大幅走低。

终端需求将好转 消耗略增涨价难

难耐的“三伏天”已经过去,常言说:“一场秋雨一场凉”,昼夜温差将日益拉大。经历较长的高温天气,各地常规类蔬菜陆续离市,蔬菜及肉、蛋、禽等各类副食品价格明显上涨,此时又面临各类学校开学,8 月底豆制品需求将日益增量。而经历较长时间清淡的南方终端大豆经营主体,由于过早观望新赛季大豆上市行情,当前已意识到不能适应其价格,亏空的库容需要补给,这种现象在下游销售端的中小型商户中比较普遍,而大商户则比较充足。

由于近期外盘豆二的表现历史罕见,上周盘面曾出现超越大连期货豆一的主力行情,引发供需主体热议,持续温和偏弱的豆一主力合约很快跟随波动。受盘面强势影响,连日来豆粕大幅反弹,而需求却不温不火,养殖成本再度增加,吞没了刚刚反弹的养殖利润,养殖业重回亏损窘境。

豆制品加工领域还未摆脱淡季,进口大豆分销价格便随盘面上涨,与国产东北大豆流向市场缺乏明显价差,替代量缩减,养殖成本增加,很可能将副食品价格抬高,给国产豆转化带来利好,但国内大豆正处于新老交替前沿,北方“老豆”不脱节,南方新豆已上市,对主流行情影响有限。

国储拍卖暂停,而黑龙江省省级储备拍卖受期货行情拉跌,8 月 18 日,计划拍卖 4.5483 万吨陈豆,全部成交。标的库分布和拍卖底价分别为:嫩江双山、嫩江伊拉哈、五大连池二龙山 4850 元/吨,大兴安岭岭南 4830 元/吨。拍卖底价与之前持平,但本轮成交均价却达 4915.54 元/吨,部分标的库成交溢价高出底价 170 元/吨。这种现象并非需求拉动,实际上是受内外盘大幅向上的提振,陈豆成交将明显分解需求主体,对东北现货释放和行情均带来不利影响。

聚焦花生

近期,花生油和花生粕价格均大幅走强,花生油榨利较上半年明显改善。其原因:一是新赛季美豆供给偏紧,菜籽存在减产预期,豆粕和菜粕价格大幅走强,对花生粕价格形成利好影响;二是黑海粮食出口协议中断,黑海葵花籽油和菜籽油出口受阻,影响小品种油有效供给数量,利好花生油替代消费占比的增加;三是中秋备货启动,花生油走货较前期明显好转,花生散油榨利好转,对油料花生需求形成一定利好影响,且 2022/2023 年度压榨厂花生大幅去库后,2023/2024 年度存在一定补库需求,2023/2024 年度油料花生需求存在恢复性增长预期。

综合分析,夏花生大量上市前现货供给偏紧,近月合约期价预计延续高位震荡运行,期权可考虑卖出宽跨式期权赚取权利金,现货采购短期以保持安全库存逢低刚需补库为主。若收获期无过量降雨,夏花生同比增产预期较强,夏花生大量上市后现货供给或转向宽松,花生期货远月合约价格相对承压,但因进口花生到港量少以及油料花生需求存在恢复性增长预期,回落幅度或相对有限,期权策略可考虑买入熊市价差。

是河北水泡麦,高质量小麦紧缺成了市场各方公认的结论,目前各持粮主体对小麦后市的心理预期较高,持粮待涨仍占主流。

二是下游消费需求将会逐步好转。当前正值面粉需求淡旺季交替阶段,虽然现在面粉需求整体表现一般,但中长期随着天气转凉,面粉消费将会逐步走出淡季,叠加下半年节假日较多,将促进终端需求好转。

三是小麦饲用替代比价优势犹在。当前芽麦、普麦对于玉米价格的优势仍存,流入饲用的小麦数量增加。国家粮油信息中心预计 2023/2024 年度小麦饲用、种用和工业用消费量 4410 万吨,同比增加 1015 万吨。当市场认为,在价差没有扭转前,小麦仍将是饲企比较青睐的蛋白原料之一,对小麦价格存有一定的底部支撑。

之前市场担心新玉米上市临近,部分持粮主体或将陆续腾仓收购玉米,小麦阶段性出货会增加。但目前来看,市场对小麦后期行情还是比较认可的,而玉米不确定性反倒增高,所以小麦的腾仓压力也就降低了。有市场人士认为,新玉米上市,小麦将面临腾仓的风险,但是由于今年小麦质量分化,该出手的小麦也留不住,能留住的优质粮源并不着急出手。

市场反映,小麦价格经过短暂回调后,局部再现升温迹象。近日阶段性回落更多是对前期快速上涨的一种修正,回调空间相对有限。建议持粮主体控制好出粮节奏,关注后续进口麦到港、市场购销量及终端面粉和副产品需求情况。

海关数据显示,7 月份我国进口小麦 71 万吨,同比减少 9.1%,进口单价 2453.53 元/吨;1 月至 7 月累计进口小麦 872 万吨,同比增加 52.4%。1 月至 7 月我国小麦进口量较大,考虑到全年配额限制,后期进口规模或将受限。

聚焦油脂

进口成本抬高 棕榈油行情或受支撑

□本报特约分析师 孙恒

长期来看,随着产区棕榈油增产周期结束,市场将更加关注厄尔尼诺对后期棕榈油生产的影响,加上黑海葵花籽油供应存在不确定性,预计四季度马来西亚毛棕榈油价格重心将抬升。

近两个月国内棕榈油库存明显回升,供给较为宽松,打压国内棕榈油价格,但产地棕榈油累库缓慢,抬高棕榈油进口成本,间接提振国内棕榈油价格。综合来看,预计 8 月下旬国内棕榈油价格维持小幅波动。

库存恢复不及预期 支撑国际棕榈油价

由于出口需求强劲,7 月底马来西亚棕榈油库存恢复不及预期,国际棕榈油价格震荡上涨。8 月 16 日,马来西亚衍生品交易所(BMD)毛棕榈油主力合约收盘价 3825 令吉/吨,周环比上涨 62 令吉/吨,涨幅 1.6%;9 月船期马来西亚棕榈油 FOB 现货报价 860 美元/吨,周环比上涨 10 美元/吨,涨幅 1.1%。

马来西亚棕榈油局(MPOB)月度数据显示,马来西亚 7 月底棕榈油库存为 173.2 万吨,环比增长 0.68%,低于业内预期的 179 万吨。7 月份棕榈油产量为 161 万吨,环比提高 11.21%,高于业内预期的 158 万吨;出口量为 135.4 万吨,环比提高 15.55%,高于业内预期的 127 万吨。

8 月份迄今马来西亚棕榈油产量增长放慢。南马来西亚棕榈油公会(SPOBMA)数据显示,8 月 1 日至 15 日,马来西亚棕榈油产量环比增长 3.13%。黑海协议停止续签后,葵花籽油等其他植物油价格上涨,印度对棕榈油进口需求增多,马来西亚棕榈油出口强劲。

船运调查机构 ITS 和 AmSpec 的数据显示,8 月 1 日至 15 日马来西亚棕榈油出口量环比增长 18.9%~24.2%,预计 8 月份马来西亚棕榈油出口维持高位,将放缓棕榈油累库进度。

每年 4 月至 10 月通常为产区棕榈油增产季,11 月至次年 2 月为减产季,当前距离增产季结束还有两个多月,市场担心 11 月份以后产区棕榈油产量骤减,进而影响全球植物油供给。

国内供给较为宽松 近期或将小幅波动

8 月 16 日,大商所棕榈油期货主力 2401 合约收盘价 7526 元/吨,周环比上涨 81 元/吨,涨幅 1.1%。国内沿海地区 24 度棕榈油报价 7660~7840 元/吨,周环比上涨 130~170 元/吨。其中,天津报价 7810 元/吨,山东日照 7840 元/吨,江苏张家港 7710 元/吨,福建厦门 7770 元/吨,广东广州 7660 元/吨。棕榈油国内库存去库幅度缩小,近月进口到港压力较大,受“双节”备货影响,基差或将保持坚挺。

马来西亚 9 月船期 24 度棕榈油 CNF 报价 885 美元/吨,折合到港完税成本 7770 元/吨(关税 9%、增值税 9%),周环比上涨 210 元/吨,比大商所棕榈油 2401 合约期价高 245 元/吨,周环比扩大 90 元/吨。

截至 8 月 11 日,沿海地区食用棕榈油库存 60 万吨(加上工棕 68 万吨),周环比回升 2 万吨,月环比回升 1 万吨,同比增加 43 万吨。其中,天津 11 万吨,江苏张家港 18 万吨,广东 19 万吨。8 月棕榈油(不含硬脂)到港约 40 万吨,9 月买船减少,关注后期棕榈油到港节奏。