

玉米:节前备货“不成器” 阳春三月或可期

□本报特约分析师 汤薇

受物流便捷、货源充裕及下游需求缩减影响,春节前用粮企业的订单规模和购销热度都有明显下降,2015年12月中下旬,传统用粮企业的集中备货活动草草收尾,市场预期春节前备货刺激的最后一波行情翘尾未现。

供求失衡是主因

截至1月25日,2015/2016年度东北玉米临储收购累计7724万吨,其中黑龙江、吉林、辽宁、内蒙古占比分别为46%、28%、8%、18%,周度入库进度从2015年11月中下旬开始持续保持400万吨以上水平,春节前收储规模接近2014/2015年度累计总量8300多万吨的历史高值,成为支撑粮价的主要原因,但东北贸易粮源外流不畅,华北、西北等其他产区售粮进度同比明显偏慢,加上年度丰产和粮质较好、春节前售粮高峰的冲击,令全国玉米现货持续震荡下滑。计算新季收储在内地,目前国内玉米库存总量或已突破2亿吨,对比国内1.7亿吨的年度玉米总需求量,加之连续增长,2015年全年达4100多万吨(2014年全年为2700多万吨)的国际替代谷物进口,玉米整体供需矛盾仍较突出,2016年1月末,全国玉米现货均价1998元/

吨,同比降13%,环比降1.2%;主销区玉米成交均价2090元/吨,同比降13.9%,环比降1.5%。

国内玉米供需失衡及市场化节奏,对传统贸易购销带来不小挑战,且贸易环节利润微薄,尤其是中小贸易商运营难度增加,导致今年节前的备货和建库成为一度禁忌的话题。基于中远期现货走势偏空预期,新季玉米上市以来的全社会低库存情况延续,用粮企业的原料采购订单和规模都明显缩减。

农历小年未到,北方产地多数贸易商购销活动就已停滞,东北产地贸易商普遍对本企业库存做出清,在产地农户对售粮低价抵触心态共振下,全国玉米现货市场整体购销不旺。

节后行情仍可期

然而,正是全社会贸易流通不畅、库存水平普遍较低的现状,为玉米现货的阶段性反弹提供了机会。当前已验证的反弹节点为2015年11月中下旬和2016年1月中下旬,主要影响因素均为大规模恶劣天气。其中,2015年11月22日前后北方普降大雪、局地暴雪,对占据全国贸易购销主流的华北粮价的提升蔓延至全国,11月份华北黄淮地区玉米平均收购价上涨180元/吨,全国均价上涨110元/吨。



春节的脚步愈来愈近,如果说繁忙的生活和便捷的交通,冲淡了人们对归乡的期盼和浓厚的年味,那么,整体经济下行的压力以及玉米产业面临的深度调整,更在这个年关给玉米人增添了一份惆怅和迷茫。



尽管在春节前备货进入尾声,南北物流相对畅通的背景下,1月22日的短暂极寒天气仅令华北产地深加工收购价出现10-20元/吨的区间上调,全国均价弱势维稳,但寒潮中还是让人脑补了2008年春节前“冬雨”的灾害画面。

除突发恶劣天气对全社会玉米低库存现状带来威胁之外,偏弱的玉米现货市场走势仍然存在机遇。

小麦市场:上行乏动力 下行压力大

□本报特约分析师 张春良

由于国家临储小麦成交情况持续低迷,导致国家临储小麦库存数量同比持续扩大,政策“去库存”压力高企;在采购需求整体难有明显改观的情况下,关注节后持粮主体的出库力度。

面粉小麦价差有所扩大

当前,国内面粉加工企业陆续停工、放假,市场购销整体平缓,价格平稳运行,局部地区有所涨跌。国家统计局最新监测显示,全国50个城市面粉价格稳中偏弱,其中富强粉零售均价6.08元/千克,较1月初下跌0.02元/千克;标准粉零售均价4.87元/千克,保持平稳。国家发改委价格监测中心公布的数据显示,截至1月下旬,全国36个大中城市富强粉平均零售价2.59元/500克,较1月初下跌0.01元/500克;标准粉平均零售价2.32元/500克,上涨0.01元/500克。

国内麦市因面粉企业采购暂告结束,购销呈现“有价无量”态势。主产区新产普通小麦整体报价为2300-2400元/吨,南方销区江苏新产普通小麦港口报价为2450-2510元/吨。据统计,截至1月下旬,国内特一级小麦粉与三等白小麦均价的价差为975-980

元/吨,较上月同期扩大35-40元/吨。

政策“去库存”压力巨大

据统计,1月份国家临储小麦拍卖市场共投放粮源462.3696万吨,实际成交2.4837万吨,平均成交率0.54%;相比之下,上年同期共投放粮源437.8231万吨,实际成交251.9265万吨,平均成交率57.54%。由于国家临储小麦成交量同比下降明显,使得国家临储小麦剩余库存数量同比进一步扩大,政策“去库存”压力巨大。

从区域分布来看,各区域库存剩余数量均高于上年同期。截至1月底,国家临储小麦(含2015年临储小麦)剩余库存数量为3890万~3990万吨,同比高1620万~1720万吨。其中,江苏840万吨,同比高374万吨;安徽924万吨,同比高279万吨;河南1833万吨,同比高864万吨;湖北200万吨,同比高20万吨。预计短期内国家临储小麦拍卖政策难有明显变化,临储麦拍卖市场成交情况仍将延续低迷态势。

小麦饲用需求改观无望

由于国内小麦与玉米之间的价差处于高位,且进口饲料粮性价比优势明显,这使得饲用小麦需求维持基本用量。海关公布的数据显示,国内



因供需区域及品种结构仍存矛盾,关注小麦区域性、品种性行情机会,但在麦市供需宽松的格局下,市场化动力明显弱化,麦价整体处于“上行乏动力、下行压力大”的态势。

2015年玉米及其替代物进口总量达4235万吨纪录高位,2014年为2770万吨。据统计,近期国内小麦与玉米均价的价差处于390-425元/吨,小麦与玉米之间的价差呈现扩大态势,价差总体仍处于近年来的高位水平。

截至1月下旬,国内临储玉米累计库存数量超过2亿吨,玉米市场“去库存”压力明显大于小麦市场,这也使得国内玉米价格面临供给端的压力明显大于小麦市场。小麦与玉米之间巨大的政策收购价差,也使得其在高

节后必然面临一轮补库需求,贸易商库存出清、农户观望待售以及经济弱势可能导致的用工短缺,将会对节后企业顺利采购带来障碍,阶段性和区域性调涨行情或难避免。

东北临储收购仍在进行中,陈粮出库实际成交寥寥,且对消耗占大头的饲用粮质满足相对困难,新季拍卖投放又远水解不了近渴,开春后华北玉米高水分致霉变风险增加,优质玉米需求紧俏将抬升现货主流成交行情。

尽管生猪存栏和能繁母猪存栏环比仍处负值是推高猪价及仔猪成交行情的主要原因,但在落后产能逐步淘汰、企业整合陆续完成的条件下,猪粮比走势及企业经营利润持续向好,将会很大程度刺激中型饲养企业和养殖规模化发展,而春季补栏回暖或拉开玉米需求上行的序幕。

所以,2016年3月前后甚至全年内现货购销仍存在机会。全球气候变化导致极端气象多发,天气因素应该成为企业制定购销计划的一部分,尤其需关注在动态库存或零库存采购策略中的应急机制等。同时在市场化趋势下,信息价值进一步凸显,第一时间把握行情动态、精准把握市场脉搏最为关键。

库存格局下市场价差难以有效缩窄。在供给压力巨大、进口冲击以及终端需求恢复缓慢等因素制约下,小麦与玉米之间保持较高的价差将成为阶段性的“新常态”。

持粮主体合理规划销售

在饲用需求“熄火”的情况下,小麦制粉成为国内麦市需求的主渠道。从近几年国内面粉市场产量及消费情况来看,由于产能过剩以及消费升级,普通粉市场持续疲软,增量不足;而专用粉市场虽空间较大,但其增量难以弥补普通粉市场的萎靡。

主产区2016年小麦临近上市时,在政策性粮源库存数量同比大幅增加的情况下,持粮主体销售持有粮源的压力明显增大,尤其是春节后在各级储备粮加大出库力度的情况下,麦市面临阶段性集中供给压力,这或使节后面粉企业短暂的“补库潮”大幅弱化,对小麦市场行情走势带来较为明显的冲击。

在需求端平稳的情况下,供给端的变化对麦价的阶段性走势影响力度明显加大。预计节后持粮主体去库存力度加大,将使得麦价波动幅度加大,麦市购销蕴藏机会与风险,建议持粮主体合理规划粮源销售节奏。

持续增加,因为2015年12月总体进口成本偏低,使得近期进入国内的美豆理论成本价格降低,在盘面震荡反复以及港口库存高企的双重压力下,港口分销大豆价格持续走低。另外,下游产品豆粕现货行情依旧低迷,虽然现货价格较为坚挺,但长期走势依然要看美豆“脸色”。因美盘震荡反复,市场看空压力不减,企业及粮商对进口大豆采购甚为谨慎,多随用随采,所以,港口总体装货进度非常缓慢,但进口到港量庞大,港口大豆出货进度慢,对价格产生下行压力。

2015/2016年度国内大豆仍将保持高进口量的姿态,而中国仍将是主要的进口消耗大国,2015/2016年度国内大豆进口总量预计为7950万吨,较上一年度增加115万吨,增幅为1.5%。进口大豆数量大幅增加,导致国内主要港口库存持续高位,1月中旬统计国内主要港口库存690万吨,接近700万吨的大豆库存,仍然是未来国内豆类市场的压力所在。

总体上看,节后天气回暖,加上春耕需要,势必增加农户的销售积极性,届时大豆价格将面临一定压力。据中国大豆网统计,目前黑龙江农民手中未售余粮比例约为50%,按照2015年黑龙江346万吨左右的产量测算,剩余170万吨左右。这部分的余粮中优质大豆数量极为有限,低水分、高蛋白大豆多进入粮库或被蛋白厂消化,目前余粮整体质量水平下降,这也将成为未来价格下跌的一个隐性风险因素。整体上看,对于春节后大豆市场行情依然维持看空的观点。

WALL BULLETIN | 进出口快报

(国家粮油信息中心供稿)

预计2016年我国进口玉米350万吨

□本报特约分析师 温琴

海关数据显示,2015年12月我国进口玉米13.3万吨,环比增加6倍,同比下降78.09%,未完税进口成本为280.42美元/吨。其中,从老挝进口6.09万吨,从缅甸进口2.93万吨,从美国进口2.97万吨,从俄罗斯进口1.31万吨。2015年全年累计进口472.9万吨,同比增长82%。

上周三,美国2号黄玉米2月船期运达我国港口CNF价为187美元/吨,完税成本为1500元/吨,广东港口辽吉玉米成交价为2150元/吨,国内外价差650元/吨。2014/2015年度玉米进口利润1000元/吨

左右,尽管2015/2016年度以来我国玉米价格下滑导致进口利润缩小,但当前进口利润仍处于较高水平。

据了解,2016年玉米进口配额不再与临储拍卖挂钩,且进口配额早已下发,2015年底就已经有贸易商开始买货,目前采购的进口玉米船期多在第一季度,总量大概在20船以上,主要为乌克兰玉米,集中在2-4月份到港,港口分销价预计在1550元/吨左右。

2015年进口玉米中有部分用的是2014年的配额,2016年进口将主要依靠当年配额。受此限制,我国进口玉米总量有限,预计2016年我国进口玉米350万吨,同比下降26%。

2016年杂粮替代玉米量或降49%

□本报特约分析师 温琴

海关数据显示,2015年12月我国进口高粱85.67万吨,全年累计进口高粱1069.97万吨,同比增长85%;12月我国进口DDGS为41.99万吨,全年进口DDGS总量为682.1万吨,同比增长25.9%;12月我国进口大麦45.6万吨,全年进口大麦1073.13万吨,同比增长98%。估计其中饲用大麦数量为750万吨,同比增长211%。

2015年我国进口高粱、大麦和DDGS总量为2825万吨,同比增幅达70%。剔除饲用大麦,折算后

2015年上述进口产品预计能够替代饲用玉米2113万吨,同比增加1025万吨,增幅90%。

2016年我国进口玉米替代品数量预计下滑。以高粱为例,我国主要从美国进口高粱,但目前从美国采购高粱进度已经放缓,尤其是1月份以后新增订单显著下降,且进口商采购后急于装船。预计全年进口量550万吨左右,同比下滑49%。2016年上述三大品种进口量可能较2015年下降近一半,剔除饲用大麦后,预计能够替代饲用玉米1089万吨,同比下滑49%,这将有利于国内玉米库存的消化。

2015年小麦进口量同比基本持平

□本报特约分析师 陈康

海关数据显示,2015年12月我国小麦进口总量为21.42万吨,环比增加17.18万吨,同比增加166.57万吨。其中,进口加拿大小麦7.31万吨,进口澳大利亚小麦7.08万吨,进口哈萨克斯坦小麦1.39万吨。小麦进口均价261美元/吨,折合到港完税价约为2013元/吨。

2015年我国小麦累计进口量为297.27万吨,较2014年进口量持平

略增1350吨。其中,自澳大利亚累计进口125.51万吨,同比下降9.74%;占进口量的42%;自加拿大进口99.19万吨,同比增141.43%;自美国进口60.29万吨,同比降30.13%。

2015/2016年度(6月至5月)以来,我国累计进口小麦200.72万吨,较上年度同期大幅增长279%。国家粮油信息中心预计,2015/2016年度我国小麦进口总量为300万吨,较上年度的149.47万吨明显增长。

2015年我国大米进口更加多元化

□本报特约分析师 周惠

海关总署数据显示,2015年12月我国进口大米39.6万吨,全年进口大米达335万吨,为改革开放以来的最高纪录,首次突破300万吨,比2014年增加三成;2015年12月出口大米2.8万吨,全年出口大米28.6万吨,2014年为41.9万吨。2015年净进口大米306.4万吨。

2015年我国大米进口主要来源国仍是越南,但进口来源更加多元化,数据显示,2015年我国从越、泰、

巴三国以外进口大米数量超过25万吨,同比增加2.5倍左右。

从进口大米品种结构来看,碎米进口量大幅增加,2015年碎米进口量已达80万吨,同比增加32万吨,占进口总量的比重从去年的18%上升到24%。

监测显示,近期越南5%破碎率大米运达我国港口完税价格为2836元/吨,南方销区市场早籼米批发价格为3740元/吨,国内外相近规格大米价差为904元/吨,2015年价差高点为1100元/吨。

预计今年大米进口量较上年降低

□本报特约分析师 周惠

数据显示,2015年我国从越南进口大米173万吨,占总进口量的52%;从泰国进口大米92万吨,占进口总量的27%;从巴基斯坦进口44万吨,占进口总量的13%。

据联合国粮农组织预计,2015/2016年度全球大米产量为4.94亿吨,低于消费量,10年来首次产不足

需,市场需求要靠挖库存才能满足。2016年,东南亚稻米主产国(泰国、越南、印度)大米产量及库存均呈下降趋势,出口供应减少。

预计2016年全球大米价格很可能触底反弹,与我国大米价格差距缩小,进口动力有所减弱,我国大米进口量有可能较上年减少,或回落至正常年份的250万吨及以下水平。

上月油脂油料进口总体环比上升

□本报特约分析师 孙超

海关数据显示,2015年12月我国大豆进口量为911.98万吨,较11月增加23.41%,同比增加6.94%;12月大豆进口平均成本为392.39美元/吨,较11月下降1.16%。菜籽进口量为31.43万吨,较上月下降15.98%,较上年同期下降34.77%。

此前市场普遍预计由于美豆出口销售偏慢,且南美新季大豆尚未上市,2015年12月进口量为850万~900万吨。12月大豆进口量高于预期,说明我国大豆榨利良好,豆油和豆粕需求强劲。

目前,我国大豆进口来源地仍集中于北美地区,后期大豆到港量

农民余豆约五成 节后行情仍看空

□本报特约分析师 马钦茹

2016年1月份,国产大豆市场开启下跌之路,其中以东北产地跌势最为明显。新年伊始,行情走弱主要受几方面利空因素影响:一方面,临近春节,产地豆农及粮商面临还贷压力,部分急需资金周转的粮商低卖、低收,大豆外销压力明显;另一方面,收购主体减少,中储粮在东北地区承担的收购任务进入尾声,内蒙古大杨树粮库1月份已经停收,目前仅黑龙江黑河及吉林粮库维持收购,但收购任务也行将结束。

同时,本土油脂压榨企业疲于加工,收购量持续偏低,山东蛋白厂部分降价收购,因临近春节企业有停产计划,收购量开始减少,这使得东北大豆外销迟滞的局面进一步加剧。另外,进口大豆市场用量有增无减,山东、河南等地进口大豆销售价格在3200元/吨左右,与东北大豆的价差维持在1000元/吨。虽然内外价差略有缩窄,但加工商仍然以利润为先选择进口大豆,美国大豆在关内市场的占有率超过60%,国产大豆的地位江河日下。

出货渠道不畅 余豆销售困难

据中国大豆网跟踪调查,近期北方产区余粮分布不一。其中,黑龙江省哈尔滨、绥化地区目前在40%左右,黑河地区余粮消耗较快,剩余约40%。齐齐哈尔讷河一带剩余30%,但拜泉、克山等地仍然剩余60%左右,佳木斯剩余50%以上。内蒙古分地区看,扎兰屯、大杨树、阿荣旗等地余粮较少,在

30%左右,莫旗一带余粮较多,在70%以上。

各地余粮比例较大,且黑龙江余粮品质较差,高蛋白、低水分大豆被粮库、蛋白厂及本土压榨企业收购一部分,贸易粮同时消耗一部分,春节后高水分余粮占比可能增加,这或成为后期价格下挫的隐患。大豆整体销售进度慢于往年,当前基本面并无明显优势,市场利多不足、利空有余,整体需求量下降的局面在很大程度上抵消了部分利多,同时也成为抑制国产大豆价格进一步上涨的主要障碍。

今年节上效应在国内大豆市场体现并不明显,临近春节产地各个粮点成交寥寥,对价格上行不利,且近期农民询价行为增多,供方卖粮心切或对价格产生下行压力。因此,需要关注春节期间的盘面走势,因2月份东北大豆市场休市,美豆将成为市场主要关注焦点,供需双方可以重点关注。

资金压力明显 部分粮商低卖

1月份国产大豆市场整体购销清淡格局凸显,东北地区随着加工企业及粮商逐步退市,市场购销进一步转淡,大豆外销不畅的局面较为突出,中下旬开始有部分粮点停收,局部地区豆农急于出售余粮但苦于无人收购。同时,关内地区大豆也呈现走低趋势,安徽灵璧、宿州等地大豆外销价格最低报至4180-4200元/吨,较上月下跌80元/吨,有部分粮商低卖拖累市场价格下滑,加之市场有抢兑进口大豆出售现象,使得报价乱象丛生,高质量大豆价格在4340-4360元/吨区间,优质



目前黑龙江农民手中余豆比例约为50%,而且整体质量水平下降,将成为未来大豆价格下跌的一个隐性风险因素。整体看,对春节后大豆市场行情依然维持看空观点。

大豆价格较为坚挺,但普通品质或者掺兑进口的大豆价格持续走低。目前河南及安徽主要粮点多数停收,大豆外运量很少,购销处于半停滞状态。

总体上看,临近春节各地购销显得清淡,大豆价格预计以弱势下滑为主。往年春节前东北地区是粮食购销的高峰期,但今年因元旦后大豆、玉米价格齐跌,粮食高库存、低消耗使得市场供需矛盾突出,也令价格承压而持续走低。粮商及豆农为回笼资金偿还贷款,低卖现象普遍,东北局部地区塔豆外销价格降至3800元/吨,市场悲观气氛滋生。

进口替代严重 挤占大部市场

1月份进口美西大豆港口提货价格跌破3000元/吨,美国大豆进口量