

小麦市场

周度报告

(2023.11.23-2023.11.30)



Mysteel 农产品

编辑：吕凤阳

电话：021-26090200

邮箱：lvfengyang@mysteel.com

小麦市场周度报告

(2023. 11. 23-2023. 11. 30)

研究方法及标准

报告中的数据皆为本机构自有的调研数据，我们通过与市场业内人士的电话交流、在线交流、实地调研等方式对报告中数据进行验证和修正，以力求真实的反馈市场情况，并给出相应的结论，为客户的决策提供必要的帮助和参考。

报告可信度及声明

Mysteel 农产品力求以最详实的信息为客户提供指导与帮助，但对于据此报告做出的任何商业决策可能产生的风险，本机构不承担任何法律责任。

目 录

小麦市场周度报告	- 2 -
本周核心观点	- 1 -
第一章 本周小麦基本面概述	- 1 -
第二章 本周小麦市场行情回顾	- 1 -
2.1 小麦现货市场行情分析	- 1 -
2.2 小麦期货走势分析	- 2 -
第三章 国内小麦供需格局分析	- 3 -
3.1 国家政策性小麦成交情况	- 3 -
3.2 面粉厂家开工情况分析	- 4 -
3.3 面粉厂家利润情况分析	- 5 -
第四章 小麦下游及相关产品分析	- 6 -
4.1 中小型企业面粉行情分析	- 6 -
4.2 麸皮市场分析	- 6 -
4.3 次粉市场分析	- 7 -
4.4 标粉市场分析	- 8 -
第五章 关联产品分析	- 8 -

5.1 玉米行情分析.....	- 8 -
5.2 玉麦价格对比.....	- 9 -
第六章 心态解读.....	- 10 -
第七章 小麦后市影响因素分析.....	- 11 -
第八章 后期预判.....	- 12 -

本周核心观点

本周小麦市场价格先涨后落，市场观望氛围浓厚。周初粉企上量稀少，小幅提价促收；随着市场价格涨至 1.5 元/斤，粮商惜售情绪松动，市场粮源流通再次增加。面粉需求本周内无较大改善，粉企上量满足刚需后，逐步压低价格。小麦价格频繁震荡波动，但价格重心一直未突破前期高点；粮商对后市看涨心态减弱，选择积极出货锁定利润。供需博弈下小麦价格下跌范围逐步扩大。预计下周小麦价格先落后稳，关注面粉需求变化及粮商售粮心态变化情况。

第一章 本周小麦基本面概述

	类别	本周	上周	涨跌
需求	制粉企业开工率	37.1%	36.8%	0.3%
	主产区小麦价格（元/吨）	2993	2992	0.03%
价格	主产区面粉价格（元/吨）	3479	3490	-0.32%
	主产区标粉价格（元/吨）	3094	3103	-0.29%
	主产区次粉价格（元/吨）	2532	2531	0.04%
	主产区麸皮价格（元/吨）	2019	1977	2.12%
其他	玉米小麦价差（元/吨）	348	331	17

第二章 本周小麦市场行情回顾

2.1 小麦现货市场行情分析

截至本周（2023 年 11 月 23 日-11 月 30 日）全国小麦市场均价 2993 元/吨，较上周（2023 年 11 月 16 日-11 月 23 日）2992 元/吨，上涨 1 元/吨，涨幅 0.03%。

本周小麦市场价格先涨后落，市场观望氛围浓厚。周初粉企上量稀少，小幅提价促收；随着市场价格涨至 1.5 元/斤，粮商惜售情绪松动，市场粮源流通再次增加。面粉需求本周内无较大改善，粉企上量满足刚需后，逐步压低价格。小麦价格频繁震荡波动，但价格重心一直未突破前期高点；粮商对后市看涨心态减弱，选择积极出货锁定利润。供需博弈下小麦价格下跌范围逐步扩大。预计下周小麦价格先落后稳，关注面粉需求变化及粮商售粮心态变化情况。

2021年-2023年主产区小麦价格走势图（元/吨）

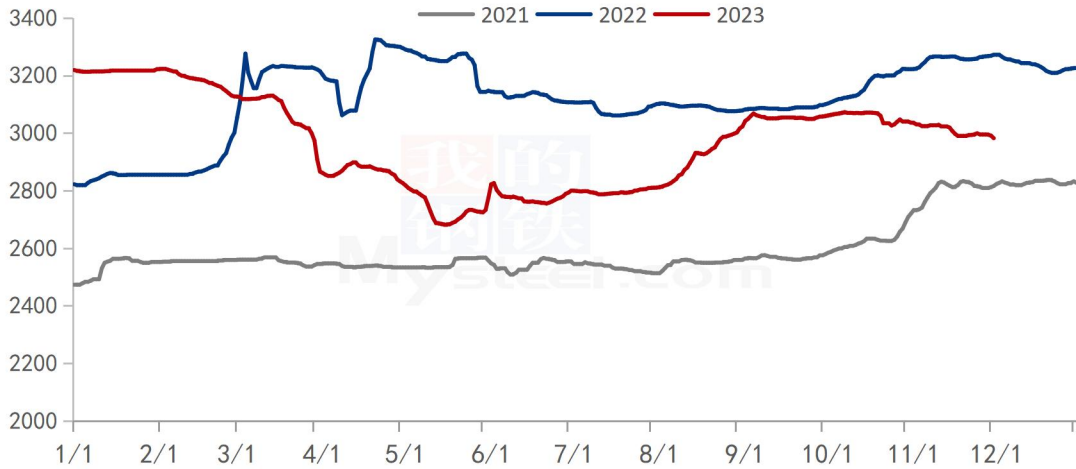


图 1 2021-2023 年主产区小麦价格走势图

数据来源：钢联数据

2.2 小麦期货走势分析

本周郑商所小麦期货主力合约（WH2401）交易平淡，鲜有成交。基本面看，本周优质小麦市场价格震荡偏弱运行，市场购销清淡。粮商售粮积极，市场粮源供应充足；粉企采购意愿不高，消化库存为主。截止本周四（11月30日），郑商所小麦期货主力合约（WH2401）无交易。

2021年-2023年郑州强麦期货价格走势（元/吨）



图 2 郑州强麦期货价格走势

数据来源：钢联数据

本周三（11月29日）CBOT小麦3月合约收于585.75美分/蒲式耳，较上周三（11月22日）582.75美分/蒲式耳上涨3美分/蒲式耳，涨幅0.51%。周三芝加哥期货交易所（CBOT）软红冬小麦期货收盘上涨，其中基准期约收高2.5%，因为澳大利亚小麦作物受灾，俄罗斯的小麦产量预估下调，空头回补相对活跃。

2021年-2023年美国强麦期货价格走势（美分/蒲式耳）

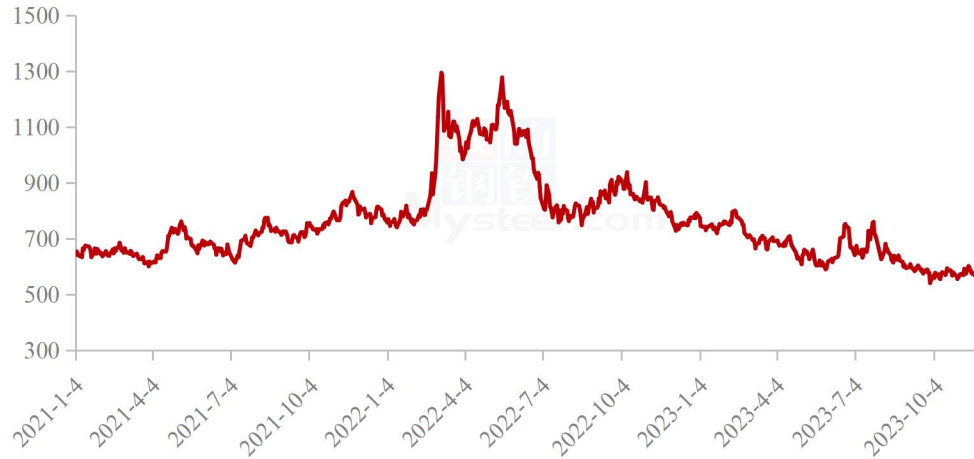


图3 美国强麦期货价格走势

数据来源：钢联数据

第三章 国内小麦供需格局分析

3.1 国家政策性小麦成交情况

停拍

2021年-2023年临储小麦竞拍成交情况

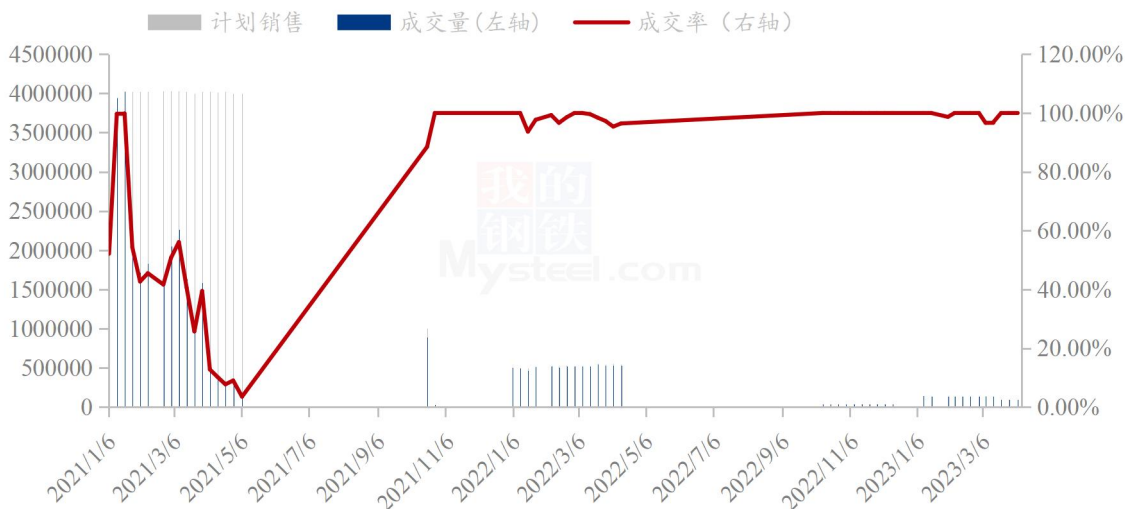


图 4 国内临储小麦竞拍情况

数据来源：钢联数据

3.2 面粉厂家开工情况分析

本周主产区河北、山东、河南、安徽、江苏中小企业开机率分别在 39%、38%、38.5%、35%、35%，平均开机率 37.1%，较上周上涨 0.3%，较去年上涨 3.2%。本周中小制粉企业开机基本维持稳定，整体处于低位水平。本周面粉走货无明显改善，且受小麦价格回落影响，面粉经销商拿货更加谨慎。粉企库存消耗缓慢，开机维持低位。预计下周开机难有较大提升，关注面粉走货情况。

主产区中小制粉企业开机率情况 (20231130)						
省份	河北	山东	河南	安徽	江苏	平均
开机率	39%	38%	38.50%	35%	35%	37.10%
环比上周	1.0%	0.0%	0.5%	0.0%	0.0%	0.3%
同比去年	3.5%	1.5%	5.0%	3.0%	3.0%	3.2%

2021年-2023年中小面粉企业开机情况

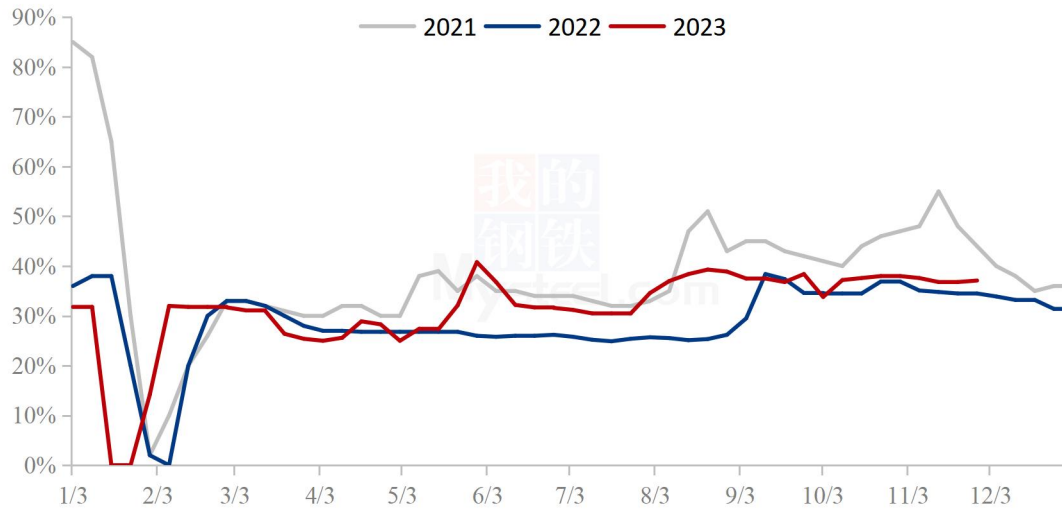


图 5 中小型面粉企业开工动态

数据来源：钢联数据

3.3 面粉厂家利润情况分析

截至 11 月 30 日，中小面粉企业利润 8 元/吨，环比上周四下跌 3 元/吨，同比去年下跌 32 元/吨。本周中小制粉企业利润处于亏损边缘。虽然小麦价格震荡走弱，缓解企业原粮收购成本压力，但下游面粉、副产品走货一般，价格呈现弱勢行情；难以维持企业微薄利润。预计下周粉企利润维持低位水平，关注小麦及面粉价格波动情况。

2021年-2023年加工利润（元/吨）

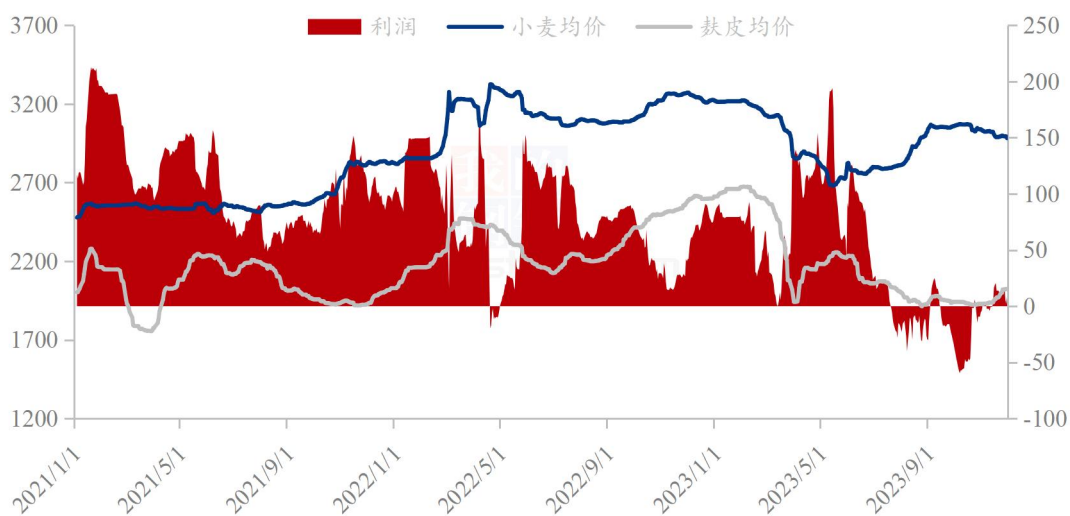


图 6 中小型面粉企业利润情况

数据来源：钢联数据

第四章 小麦下游及相关产品分析

4.1 中小型企业面粉行情分析

截至 11 月 30 日，本周主产区特精粉（30 粉）均价 3479 元/吨，较上周下跌 0.32%，同比去年下跌 6.02%。本周面粉价格偏弱调整，市场购销清淡。终端需求依旧表现疲软，粉企新增订单稀少，维护老客户订单为主。小麦价格弱势运行，面粉经销商拿货谨慎，滚动补库为主。粉企为了促进库存消耗，小幅降价促销，市场价格偏弱运行。预计下周面粉价格延续弱势行情，关注小麦价格波动情况及企业开机动态。

2021 年-2023 年全国 30、60 粉价格走势图（元/吨）

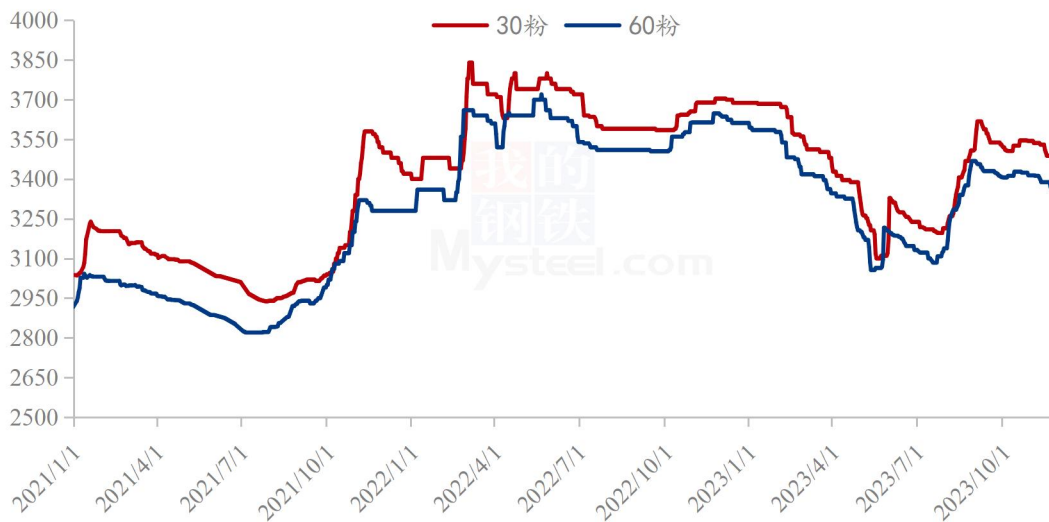


图 7 中小型企业面粉价格走势图

数据来源：钢联数据

4.2 麸皮市场分析

截至 11 月 30 日，本周主产区混合麸皮均价 2019 元/吨，环比上涨 2.12%，同比下跌 20.98%。本周麸皮价格稳中有涨，市场购销平稳。粉企开机维持低位水平，麸皮随产随销无明显库存压力；粉企面粉走货滞缓，对麸皮挺价心态浓厚。龙头企业麸皮价格小幅上涨，中小企业积极跟涨。下游饲料养殖需求表现不佳，刚需采购为主。预计下周麸皮价格维持平稳，关注企业开机动态。

2021年-2023年主产区麸皮价格走势（元/吨）



图 8 全国麸皮均价走势图

数据来源：钢联数据

4.3 次粉市场分析

截至 11 月 30 日，本周主产区次粉均价 2532 元/吨，较上周下跌 0.04%，同比去年下跌 12.05%。本周次粉市场价格稳中偏弱调整，市场购销清淡。次粉下游需求表现不佳，粉企走货滞缓；部分企业为了缓解库存压力选择降价促销。预计下周次粉主流价格稳定，局部小幅偏弱调整，关注企业库存及开机情况。3.0-3.5 灰分次粉主流报价 2400-2520 元/吨。

2021年-2023年全国次粉均价走势图（元/吨）

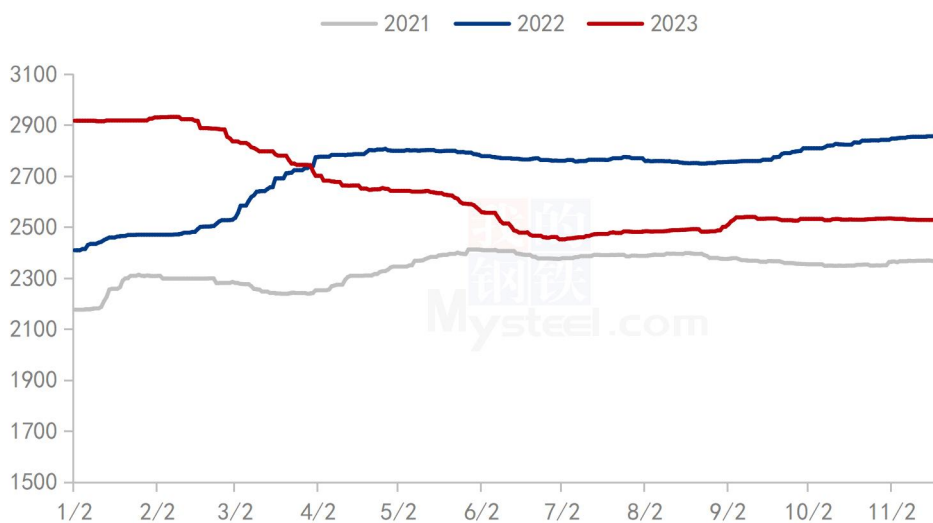


图 9 全国次粉均价走势图

数据来源：钢联数据

4.4 标粉市场分析

截至 11 月 30 日，本周主产区标粉均价 3094 元/吨，较上周下跌 0.29%，同比去年下跌 9.08%。本周标粉市场价格呈现下跌态势。下游水产、板材需求表现不佳，饲料需求亦不旺。粉企标粉走货缓慢，不断降价促销缓解库存压力，收效甚微，市场购销清淡。预计下周标粉价格延续弱勢行情，关注企业开机动态。1.2-1.5 灰分标粉主流报价 3000-3120 元/吨。

2021 年-2023 年全国标粉均价走势图（元/吨）

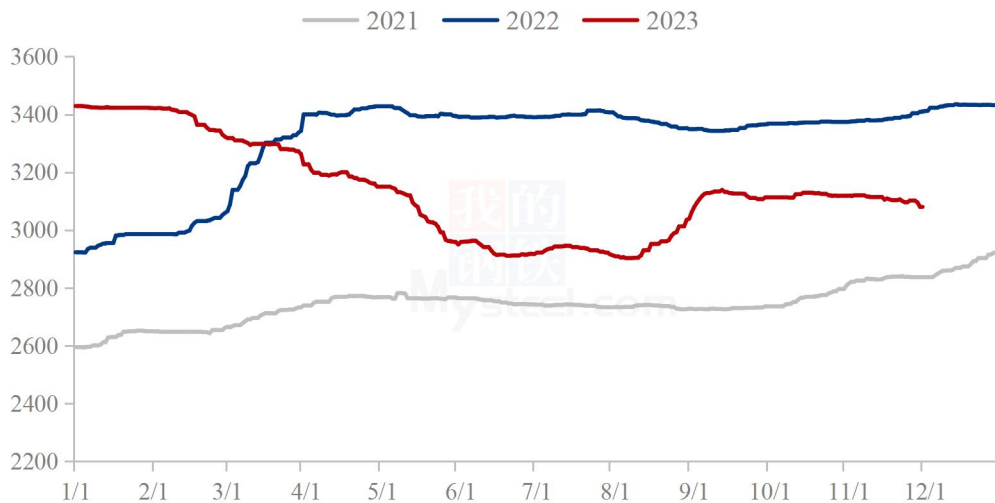


图 10 全国标粉均价走势图

数据来源：钢联数据

第五章 关联产品分析

5.1 玉米行情分析

本周全国玉米均价 2647 元/吨，较上周下跌 13 元/吨。东北玉米价格弱勢运行，港口贸易商订单下降，收购趋于谨慎，部分收购主体小幅下调收购价格。产区基层卖粮情绪升温，玉米供应增加，深加工企业玉米到货量明显增加，企业玉米库存上升，连续下调玉米价格压价收购。华北玉米价格持续下跌。当前玉米潮粮依然占据多数，虽然农户出售进度维持相对平均，但贸易商随收随走，出货意愿较强，短期深加工企业到货量持续维持高位，下游企业持续压价收购，玉米价格创新粮上市

以后新低。销区玉米趋弱。沿海地区受期货价格下跌、进口玉米起拍价下调、终端需求不振等因素影响，港口贸易商报价心态趋弱，报价下浮 20-40 元/吨。内陆地区稳中偏弱，下游饲料企业整体采购积极性不高，饲料原料库存多元、多样，需求低迷。

2021-2023年全国玉米均价走势（元/吨）

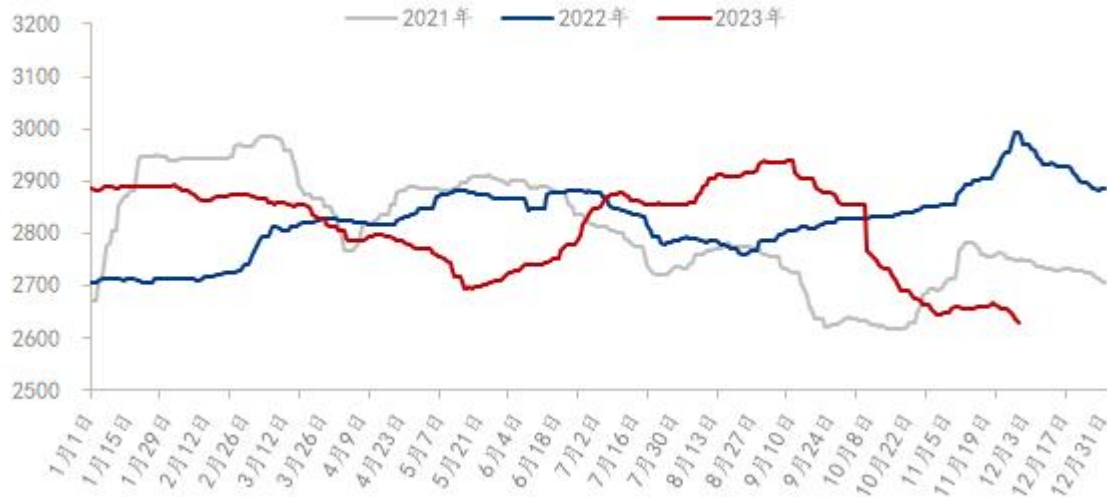


图 11 全国玉米均价走势图

数据来源：钢联数据

5.2 玉麦价格对比

截至 11 月 30 日，本周玉米小麦价差 348 元/吨，较上周上涨 17 元/吨。本周华北玉米价格持续下跌。当前玉米潮粮依然占据多数，虽然农户出售进度维持相对平均，但贸易商随收随走，出货意愿较强，短期深加工企业到货量持续维持高位，下游企业持续压价收购，玉米价格创新粮上市以后新低。下游企业阶段性补库结束，市场心态看跌的情况下，维持刚性采购，价格随市场价格波动。本周小麦亦呈现弱勢调整态势，但整体落幅不及玉米，因此二者价差呈现扩大态势。

玉米小麦价差走势图（元/吨）



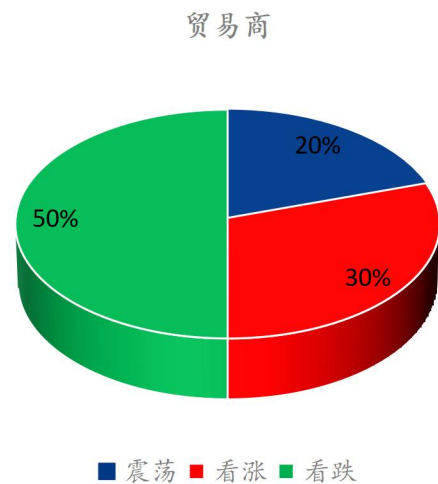
图 12 玉米小麦价差走势图

数据来源：钢联数据

第六章 心态解读

本周 Mysteel 农产品统计了 220 个样本点对下周小麦价格的预期，其中贸易商 100 位、制粉企业 120 家。统计看涨心态分别为 30%、10%；看跌心态 50%、60%；震荡心态 20%、30%。

总体观察分析图表，粮商售粮积极性提升，制粉企业根据自身库存和上货量情况灵活调整采购价格。



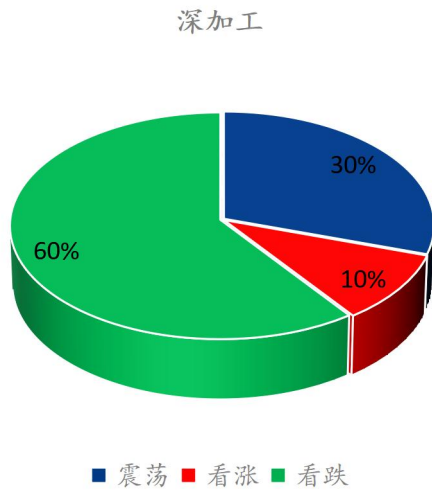
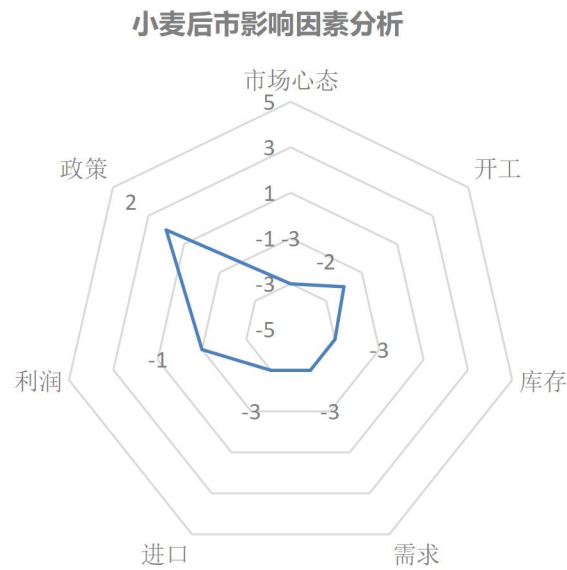


图 13 小麦后市市场心态调研图

数据来源：钢联数据

第七章 小麦后市影响因素分析



影响因素分析：

开工：开工低位利空价格 政策：临储拍卖暂未发布公告利好市场价格

库存：企业库存高位利空价格 需求：面粉需求表现疲软

利润：利润微薄，利空价格 进口：进口消息影响粮商售粮心态利空价格

市场心态：粮商售粮心态不一，部分逢高获利了结，部分继续持粮待涨。

总结：制粉企业根据自身原粮库存和上量情况调整收购价格

影响因素及影响力值说明			
5	重大利好	-5	重大利空
4	明显利好	-4	明显利空
3	一般利好	-3	一般利空
2	小幅利好	-2	小幅利空
1	弱势利好	-1	弱势利空

注：以对价格的影响力确定利好利空因素，该因素的影响力指标是通过与市场人士充分沟通后结合市场客观情况进行的综合数值判定。

第八章 后期预判

后市预测：小麦价格震荡频繁，价格重心短期难有较大突破，粮商出货意愿增强，积极出货落袋为安，市场粮源整体供应充裕。面粉需求表现疲软，粉企小麦库存高位，短期内提价促收积极性不高，消耗库存为主。供需博弈下，预计下周小麦价格先落后稳，关注面粉需求变化及粮商售粮心态变化情况。

市场建议：小麦毕竟是口粮，国家重视粮食安全问题，切勿过分看高，逢高获利了结，勿盲目抬价抢收，合理控制收购成本，不要过分贪心为上策。

小麦主产区市场价格预测（元/吨）



图 14 主产区市场价格预测走势图

数据来源：钢联数据

资讯编辑：吕凤阳 021-26090200

资讯监督：王涛 021-26090288

资讯投诉：陈杰 021-26093100