

小麦市场 月度报告

(2023年11月)



Mysteel 农产品

编辑：吕凤阳

电话：021-26090200

邮箱：lvfengyang@mysteel.com

小麦市场月度报告

(2023年11月)

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

小麦市场月度报告	- 2 -
本月核心观点	- 1 -
第一章 市场关键指标汇总	- 1 -
第二章 本月小麦市场行情回顾	- 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 -
3.4 本月小麦进出口情况	- 6 -
第四章 小麦下游及相关产品分析	- 7 -
4.1 中小企业面粉价格行情	- 7 -
4.2 麸皮市场行情	- 7 -
4.3 次粉市场行情	- 8 -
4.4 标粉市场行情	- 9 -

第五章 相关产品分析.....	- 9 -
5.1 玉米行情分析.....	- 9 -
5.2 玉麦价格对比.....	- 10 -
第六章 市场心态解读.....	- 11 -
第七章 小麦市场影响因素分析.....	- 12 -
第八章 小麦市场预测.....	- 13 -

本月核心观点

本月小麦市场价格涨跌互现，主流价格在 1.48-1.52 元/斤区间内频繁震荡调整。上半月小麦价格先落后涨，粉企面粉走货滞缓，小麦采购积极性不高，利润亏损情况下不断下调采购价格。随着市场价格落至低位，部分企业小幅提价促收，试探粮商售粮态度及面粉经销商拿货意愿。下半月小麦价格先涨后落，小麦价格频繁波动，但价格重心一直未突破前期高点，粮商持粮待涨情绪松动，部分选择逢高获利了结利润。面粉需求迟迟未有明显改善，粉企消耗库存为主，整体采购积极性不高。市场供需博弈下，小麦价格维持震荡行情。预计 12 月份小麦价格先落后涨，关注面粉需求变化情况。

第一章 市场关键指标汇总

		本月	上月	涨跌
价格	主产区小麦价格 (元/吨)	3009	3057	-1.57%
	主产区面粉价格 (元/吨)	3511	3527	-0.45%
	主产区标粉价格 (元/吨)	3108	3120	-0.38%
	主产区次粉价格 (元/吨)	2531	2531	0.00%
	主产区麸皮价格 (元/吨)	1965	1933	1.66%
	玉米小麦价差 (元/吨)	355	327	28
需求	制粉企业开工率	37.3%	37.0%	0.3%
利润	中小制粉企业利润 (元/吨)	7	-34	41

第二章 本月小麦市场行情回顾

2.1 小麦现货市场行情分析

11 月份全国小麦市场均价 3009 元/吨，较 10 月份价格 3057 元/吨，下跌 48 元/吨，跌幅 1.57%。较去年 11 月份均价 3258 元/吨，下跌 249 元/吨，跌幅 7.64%。

本月小麦市场价格涨跌互现，主流价格在 1.48-1.52 元/斤区间内频繁震荡调整。上半月小麦价格先落后涨，粉企面粉走货滞缓，小麦采购积极性不高，利润亏损情况下不断下调采购价格。随着市场价格落至低位，部分企业小幅提价促收，试探粮商售粮态度及面粉经销商拿货意愿。下半月小麦价格先涨后落，小麦价格频繁波动，但价格重心一直未突破前期高点，粮商持粮待涨情绪松动，部分选择逢高获利了结利润。面粉需求迟迟未有明显改善，粉企消耗库存为主，整体采购积极性不高。市场供需博弈下，小麦价格维持震荡行情。预计 12 月份小麦价格先落后涨，关注

面粉需求变化情况。

2021年-2023年主产区小麦价格走势图（元/吨）

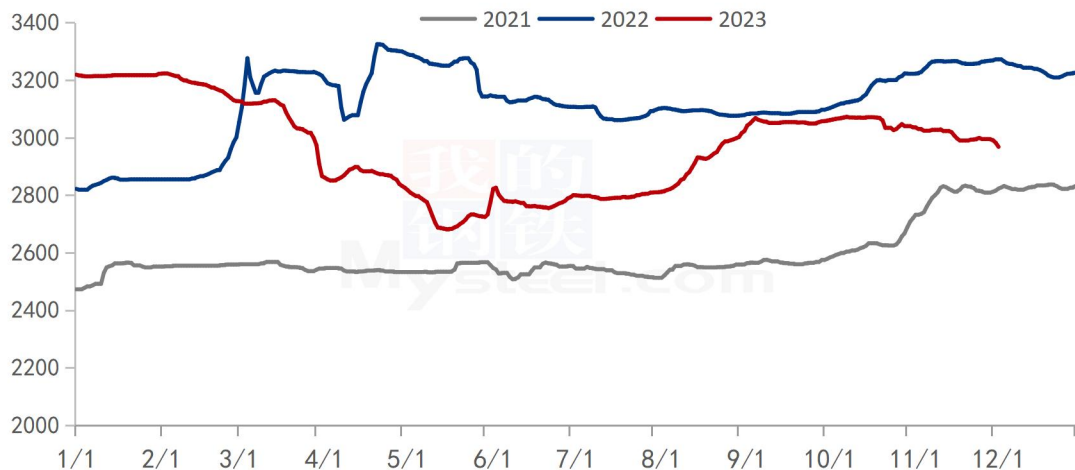


图 1 国内小麦价格走势图

数据来源：钢联数据

2.2 小麦期货走势分析

本月郑商所小麦期货主力合约（WH2401）成交平淡，鲜有成交。基本面看，本月优质小麦市场价格高位震荡调整，市场购销平稳。面粉终端需求表现一般，粉企整体开机低位，小麦消耗库存为主，整体采购积极性不高。今年优质小麦质量受到降雨影响，粮商对后市看涨情绪浓厚，售粮积极性不高。供需博弈下优质小麦价格重心落幅有限，小幅震荡调整为主。截至本月底（11月30日），郑商所小麦期货主力合约（WH2401）盘面无交易。

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

本月中上旬全球小麦价格涨跌互现，国际小麦市场出口竞争激烈。不过中国的小麦需求旺盛，美元指数大幅下跌，限制小麦市场的跌幅。中旬全球小麦价格大多下跌，全球小麦供应充足，来自黑海地区的竞争激烈。下旬全球小麦价格互有涨跌，其中 KCBT 和 MGE 的小麦期货跌至合约新低，欧洲小麦跌至两年新低，反映出黑海地区的廉价小麦供应充足。基本面关注国际小麦产量及出口情况。

2021年-2023年美国强麦期货价格走势（美分/蒲式耳）

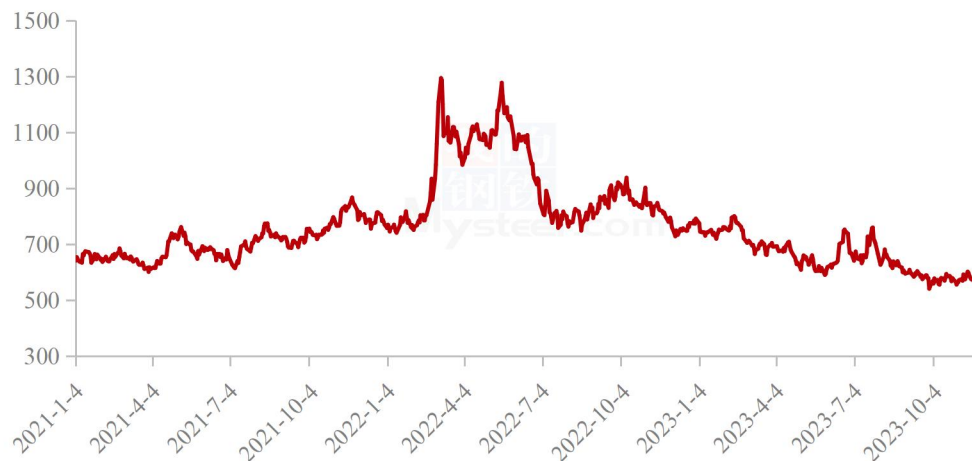


图 3 美国强麦期货价格走势

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

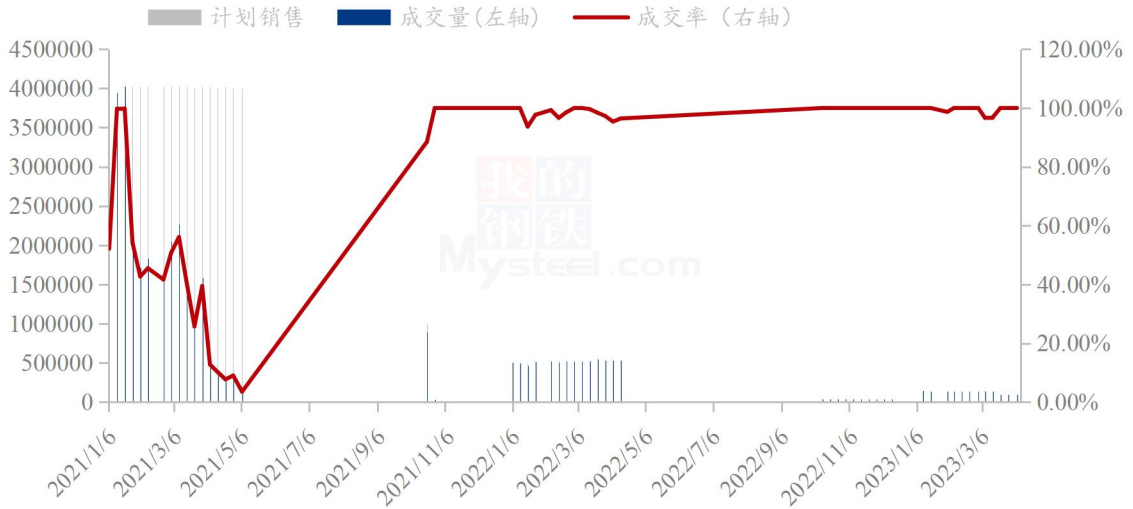


图 4 国内临储小麦竞拍情况

数据来源：钢联数据

3.2 面粉厂家开工情况分析

本月主产区河北、山东、河南、安徽、江苏中小企业开机率分别在 38.7%、38.6%、39%、35%、35%；平均开机率 37.26%，较上月上涨 0.26%，较去年上涨 2.26%。本月中小制粉企业开机呈现回落态势。面粉市场购销极为清淡，粉企库存消耗滞缓，部分企业为了缓解库存压力小幅下调开机。小麦价格频繁震荡波动，面粉经销商建库意愿不高，滚动补库为主。企业面粉走货以老客户订单为主，利润亏损情况下难以大幅开机，开机情况变化不明显。预计 12 月份企业开机呈现先稳后小幅上升态势，元旦节前面粉走货或有改善，提振企业开机小幅回暖，关注面粉需求以及小麦价格波动情况。

主产区中小制粉企业开机率情况（11月）

省份	河北	山东	河南	安徽	江苏	平均
开机率	38.70%	38.60%	39.00%	35.00%	35%	37.26%
同比去年	1.87%	0.97%	5.00%	2.60%	1.00%	2.29%
环比上月	0.50%	-0.20%	-0.40%	0.40%	1.00%	0.26%

2021年-2023年中小面粉企业开机情况

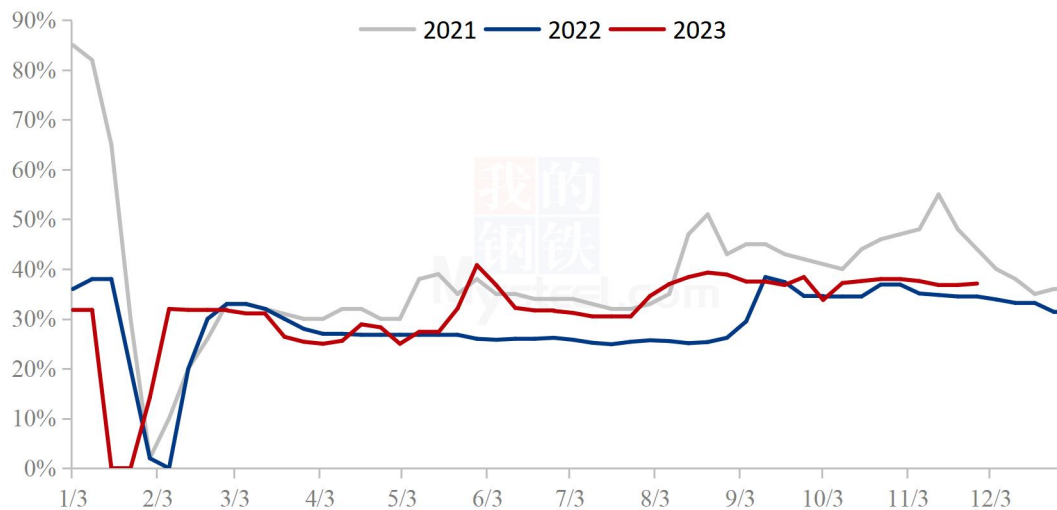


图 5 中小型面粉企业开工动态

数据来源：钢联数据

3.3 面粉厂家利润情况分析

11月份全国中小面粉企业平均利润7元/吨，较10月上涨41元/吨，较去年下降17元/吨。本月制粉企业利润呈现先回落后小幅上涨状态，整体处于低位水平。影响企业利润最主要的因素便是小麦及面粉价格波动情况。本月小麦价格频繁震荡调整，但整体价格处于高位水平，因此企业生产成本压力不减。面粉市场竞价销售现象明显，大厂面粉价格压至低位，中小厂为了老客户订单赔本出货，运营较为艰难。下旬麸皮价格小幅上涨，维持企业微薄利润；但下游需求表现疲软，价格难以维持坚挺，企业利润处于亏损的边缘。预计12月份企业利润难有明显改善，关注小麦价格及面粉走货情况。

2021年-2023年加工利润（元/吨）

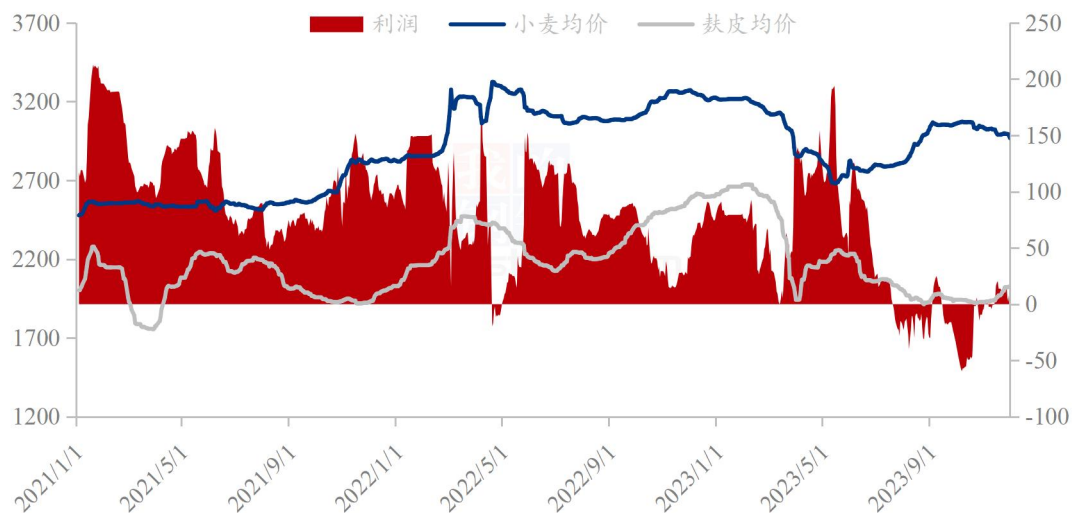


图 6 中小型面粉企业利润情况

数据来源：钢联数据

3.4 本月小麦进出口情况

2023 年 10 月小麦进口数据统计

税则号	小麦
	10011900,10019900,19043000,10011100,10019100
进口量 (吨)	629175
进口金额 (人民币)	1,522,209,762
进口价格 (元/吨)	2419.37
进口量较上月	5.62%
进口量较去年同期	-49.16%
1-10 月累计进口数量 (万吨)	1065.92
1-10 月累计进口数量较去年同期	36.58%

2023年10月我国小麦合计进口62.92万吨（629175229千克），进口金额1,522,209,762元，进口均价2419.37元/吨。进口量较9月份环比上涨5.62%，较2022年10月减少49.16%，1-10月份累计进口数量较去年同期增加36.58%。

第四章 小麦下游及相关产品分析

4.1 中小企业面粉价格行情

截至11月30日，本月特精粉（30粉）全国均价3511元/吨，较上月下跌0.45%，较去年同期下跌4.83%。本月面粉价格偏弱调整，市场购销清淡。本月小麦价格跌势迅猛，下游面粉经销商拿货趋紧观望为主，粉企面粉走货滞缓，小幅下调价格缓解库存压力。其次面粉市场竞价销售现象明显，大厂面粉价格压至低位，中小企业走货艰难，下调价格维护老客户订单。预计面粉需求或在12月份中下旬略有回暖，关注面粉需求变动及小麦价格波动情况。

2021年-2023年全国30、60粉价格走势（元/吨）

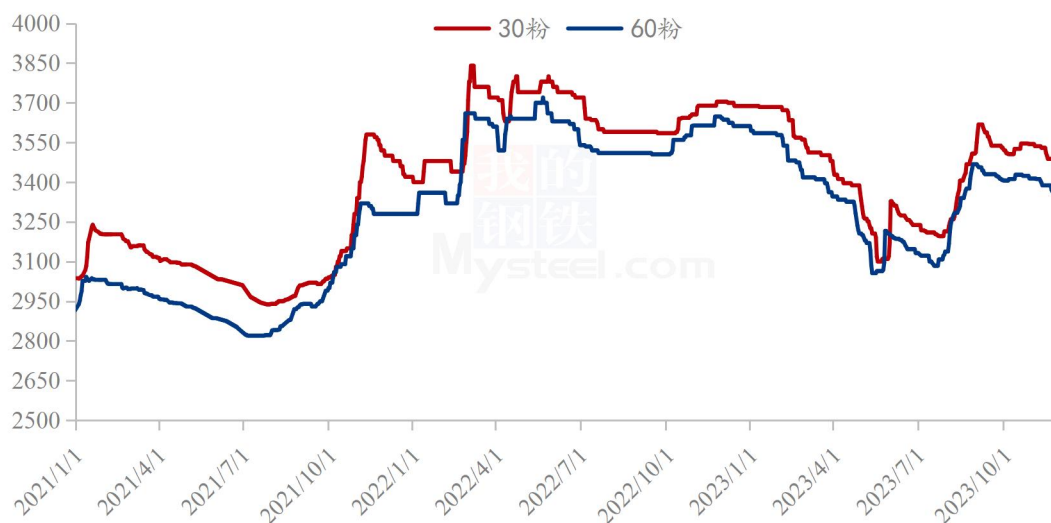


图7 中小型面粉价格走势

数据来源：钢联数据

4.2 麸皮市场行情

截至11月30日，本月主产区麸皮均价1965元/吨，环比上涨1.66%，同比去年下跌22.24%。本月麸皮价格震荡上行，市场购销积极。粉企开机低位，麸皮随产随销无明显库存压力。粉企面粉走货滞缓且价格偏弱，利润微薄情况下对麸皮挺价心态浓厚。龙头企业带头提高麸皮出厂价，中小企业积极跟涨，弥补利润亏损。

下游饲料养殖需求表现不佳，刚需采购为主。预计12月份麸皮价格震荡偏强调整，关注小麦价格及企业开机动态。

2021年-2023年主产区麸皮价格走势图（元/吨）



图8 全国麸皮均价走势图

数据来源：钢联数据

4.3 次粉市场行情

截至11月30日，本月次粉主产区均价2531元/吨，较上月持平，较去年同期下跌11.53%。本月次粉市场主流价格稳定，局部小幅偏弱调整，市场购销平稳。次粉下游需求表现疲软，饲料企业刚需拿货为主。粉企开机不高，次粉产量有限，粉企整体库存压力不大。但部分企业为了防止积压库存，小幅降价促销。预计12月次粉价格维持平稳运行，关注企业开机动态。3.0-3.5灰分次粉主流报价2400-2560元/吨。

2021年-2023年全国次粉均价走势图（元/吨）

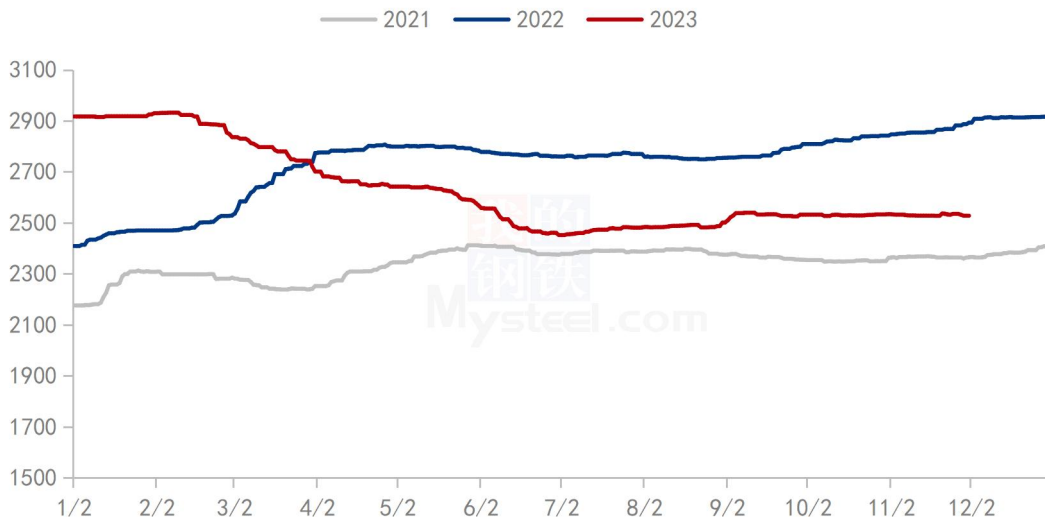


图 9 全国次粉均价走势图

数据来源：钢联数据

4.4 标粉市场行情

截至 11 月 30 日，本月标粉主产区均价 3108 元/吨，较上月下跌 0.38%，较去年同期下跌 8.24%。本月标粉价格呈现下调态势，市场购销清淡。小麦价格弱势调整，粉企面粉整体走货不佳，下调价格促进库存消耗。下游水产、板材需求表现不佳，饲料需求亦不旺；刚需拿货为主。预计 12 月份标粉价格继续回落空间不大，逐步企稳，关注面粉走货情况以及企业开机动态。1.2-1.5 灰分标粉报价 3000-3140 元/吨。

2021 年-2023 年全国标粉均价走势图（元/吨）

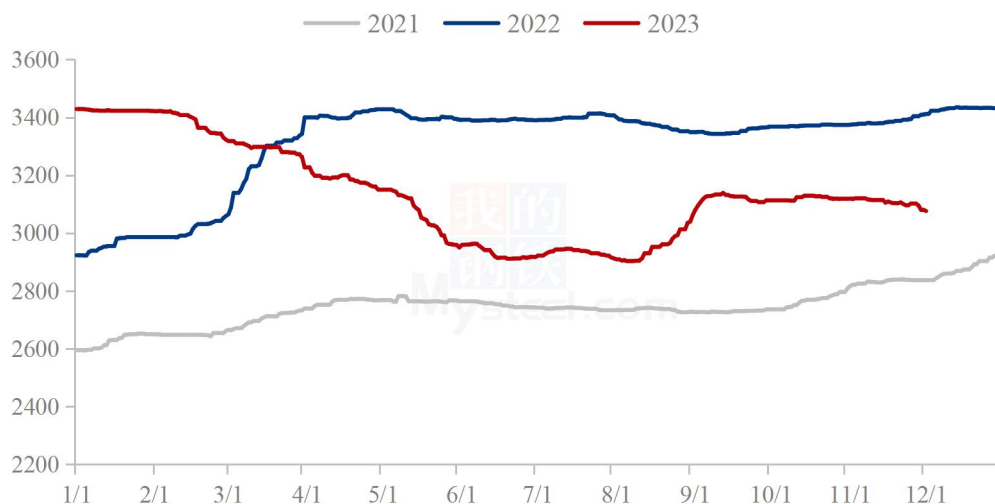


图 10 全国标粉均价走势图

数据来源：钢联数据

第五章 相关产品分析

5.1 玉米行情分析

11 月份国内玉米均价走势先涨后跌，涨跌幅度有限，月度均价重心环比小幅下降。东北地区本月因连续降雪影响物流及基层购销，地趴粮上市推迟，玉米价格出现反弹，月底随基层潮粮上量，玉米价格转向下行。华北市场月初因基层潮粮下降及贸易出库价格倒挂，供应量收窄，价格低位反弹，下旬随着潮粮上量，价格重回弱势，大部分企业玉米价格创新粮上市以后新低。销区跟随产区调整，但下游需求弱，价格跟进力不足，价格涨幅低于产区，南北港口即期价格继续倒挂。市场气氛悲

观，但潜在需求等待释放，预计12月份玉米价格先跌后涨。

2021-2023年全国玉米均价走势（元/吨）

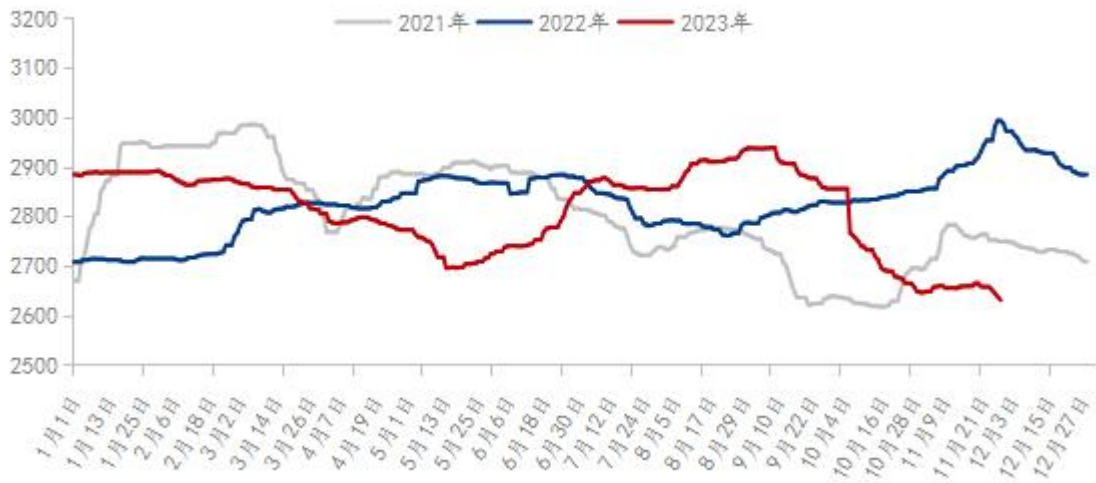


图 11 全国玉米价格走势

数据来源：钢联数据

5.2 玉米价格对比

本月玉米小麦价差进一步扩大。11月初玉米价格跌至阶段性低位，贸易商被动累库，出货意愿减弱，农户在完成入户之后，出售意愿下降，加上阴雨天气的影响，价格出现反弹。中旬价格维持窄幅调整的局面，市场供需维持动态平衡。下旬农户售粮相对平均，多以潮粮为主，无法长期存储，贸易商随收随走，由于市场心态偏弱，贸易环节对玉米供应无缓冲效果，供需平衡再次被打破，供应量出现明显增加，玉米价格再次下调，大部分企业玉米价格创新粮上市以后新低。下游深加工企业依然看量调价，饲料企业完成阶段性补库，下个月供应依然占据主导，经过11月震荡筑底，预计12月份玉米价格重心或会上移，小麦饲料替代优势依旧不大。

玉米小麦价差走势图（元/吨）



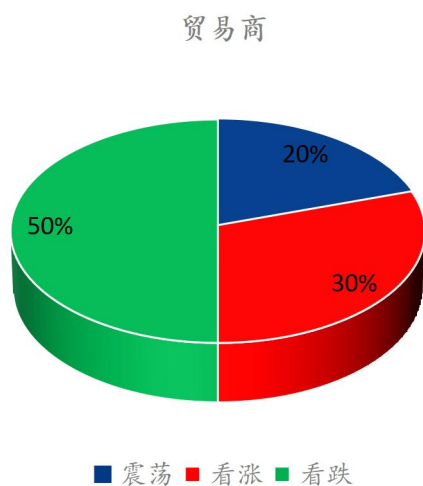
图 12 玉米小麦价差走势图

数据来源：钢联数据

第六章 市场心态解读

本月 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，粮商售粮积极性较高，市场粮源供应充足；粉企库存高位，小麦刚需采购为主。



深加工

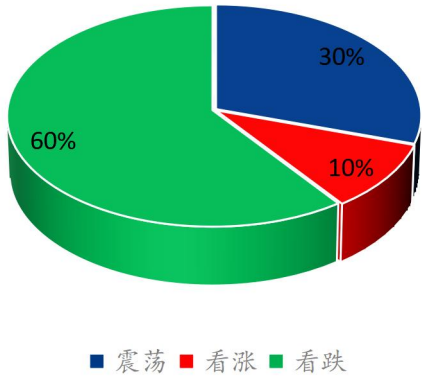
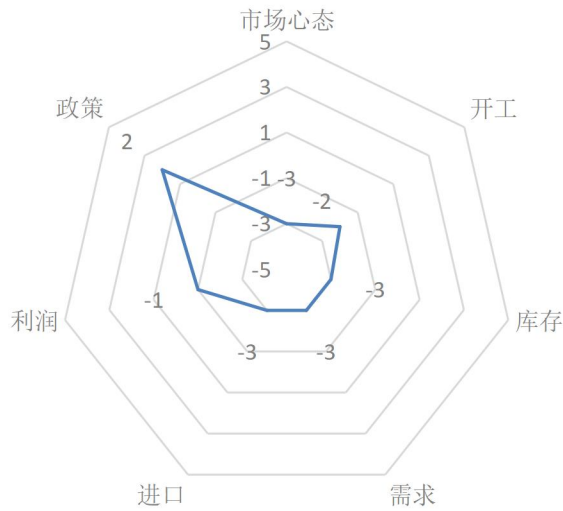


图 13 小麦后市市场心态调研图

数据来源：钢联数据

第七章 小麦市场影响因素分析

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：企业库存充足利空价格 **需求：**面粉需求表现疲软

利润：利润亏损，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 小麦市场预测

供应来看：粮商对后市看涨心态减弱，积极售粮锁定利润，市场粮源供应整体表现充足。

需求方面：制粉需求方面，12月上旬面粉需求难有明显改善，下旬临近元旦，面粉经销商少量备库，面粉需求或略有回暖。饲用方面，玉米价格延续低位水平；后期价格亦难有较大涨幅，小麦饲料替代优势依旧不大，市场需求主体单一。

进口方面：今年小麦总进口量增加明显，且有继续增加的趋势，对市场心态产生利空影响。

政策方面：中储粮小麦竞拍流拍居多，可见市场需求较为惨淡。临储小麦竞拍迟迟未发公告，市场观望情绪浓厚。

后市预测：预计短期内小麦价格延续弱势调整态势，等待面粉需求回暖。12月份小麦价格先落后涨，全国面粉产能过剩，后期涨幅不易过分看高，关注面粉需求变化情况。

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，不要过分贪心为上策。

小麦主产区市场价格预测（元/吨）



图 14 小麦价格预测走势图

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