



## 短时降温对冬小麦作物影响各异

上周我国中东部出现了大范围寒潮天气过程,华北、黄淮和西北地区东部麦区气温下降了8-12度,最低气温降至零下8度至零下4度,但由于低温持续时间较短,且大部墒情适宜,总体对冬小麦生长影响不大,无明显冻害,反而利于小麦进行抗寒锻炼和麦田增墒蓄墒;目前,新疆小麦已越冬,华北、黄淮等地仅零星冬小麦进入越冬期,其余大部仍处于分蘖期。不过,江淮、江汉大部自10月中旬末以来多阴雨天气,部分农田土壤持续过湿,此次寒潮过程带来的雨雪天气进一步加重了农田湿渍害,造成冬小麦苗质普遍较弱,苗情不平衡性较突出;江苏、安徽冬小麦一类苗比例较前一周分别下降20%和15%,明显低于上年同期。

根据河南气象部门监测,上周全省冬小麦一类苗比例58.3%(约4670万亩),二类苗比例28.9%(约2315万亩),三类苗比例12.7%(约1017万亩),全省苗情好于去年同期。其中漯河、南阳、周口等地苗情相对较好,一类苗比例超过75%;三门峡、洛阳等地苗情较差,一类苗比例低于20%。根据卫星遥感墒情监测,上周全省大部土壤墒情适宜,适宜比例为91.8%(约7362万亩),偏湿比例8.2%(约657万亩),偏湿地区集中在漯河、许昌、新乡、焦作、驻马店等地;与前一周相比,偏湿比例有

所上升。总体上当前墒情适宜小麦生长。

## 临储小麦拍卖成交连续三周增长

本周,国家临储小麦竞价销售共投放272.49万吨,成交39.58万吨,较上周增加7.39万吨,连续第3周、近9周来第8次周环比增长;成交率14.52%,比上周提高2.74个百分点;成交均价2505元/吨,略高于上周的2504元/吨。其中河北投放的2015年产白小麦5.06万吨全部成交,上周成交率98.6%,均价2585元/吨;山东投放的2015年产白小麦成交4.59万吨,成交率45.82%,比上周提高12.64个百分点,均价2520元/吨。

汇总数据显示,四季度以来临储小麦拍卖周平均成交21.56万吨,三季度0.25万吨,二季度5.6万吨,一季度0.75万吨。与去年相比(去年一至四季度的周平均成交量分别为40.4万吨、13.7万吨、0.75万吨和0.56万吨),今年前三个季度,临储小麦拍卖成交整体更显低迷,主要源于今年市场价格同比回落,使得采购成本更高的政策性小麦不具优势;但四季度以来,在市场价格整体涨至接近政策性小麦采购成本的情况下,11月份政策性小麦成交出现爆发式增长,预计后期拍卖仍将呈现较为活跃的局面。

## 本周小麦面粉市场价格稳中略升

本周,国内主产区小麦市场收购价格稳中略升。监测显示,山东济南地区制粉企业收购普通中等小麦进厂价为2540-

2600元/吨,河北石家庄地区收购进厂价2560-2640元/吨,河南郑州地区收购进厂价2440-2520元/吨,江苏徐州地区收购进厂价2460-2540元/吨,安徽宿州地区收购进厂价2460-2540元/吨,部分地区较一周前上涨20元/吨。8月份以来,主产区小麦价格整体累计涨幅普遍超过240元/吨。

本周,华北黄淮地区面粉出厂价格总体平稳、局部略升。监测显示,河北石家庄地区制粉企业特一粉出厂价格为3120-3200元/吨,山东德州地区特一粉出厂价格为3060-3160元/吨,河南周口地区出厂价为3060-3120元/吨,江苏徐州地区出厂价为3040-3100元/吨,安徽宿州地区为3060-3120元/吨,多与一周前基本持平。产区面粉价格在7月份整体回落40-80元/吨之后,8月份以来总体回升120元/吨以上。

### 预计12月小麦市场价格维持坚挺

11月份主产区小麦市场价格整体出现止涨趋稳迹象,全月累计涨幅40-60元/吨,远小于10月份100-150元/吨的涨幅;反映出在市场价格已达到甚至高于政策性粮源采购成本的情况下,随着政策性拍卖开始主导市场供应,市场预期逐渐趋于稳定。

从本周临储小麦拍卖结果看,2015年粮源投放量与前一周基本持平,成交量继续增加近3.5万吨;成交均价小幅提高至2520元/吨,高于前一周的2515元/吨,但低于前两周的2527元/吨,反映出市场需

求增长的同时市场预期较为平稳。与前一周相比,2014年粮源成交量小幅增加约1.8万吨,成交均价略升4元/吨,成交状况相对稳定。

进入12月份后,随着元旦春节临近,面粉消费需求将呈现增长态势,加上近期副产品价格整体走强、带动制粉加工效益改善,企业采购小麦的意愿较强,继续对小麦市场价格构成支撑,预计12月份国内小麦价格总体维持坚挺。

### 制粉加工理论效益保持相对平稳

监测显示,根据当前小麦及其产品价格测算,河北石家庄地区面粉加工企业理论加工亏损26元/吨左右,山东济南地区基本盈亏平衡,河南郑州地区盈利51元/吨左右,三地平均盈利约8元/吨,一周前为盈利13元/吨,上月同期为亏损45元/吨左右,去年同期盈利39元/吨左右。6月份三地大中型面粉加工企业理论加工效益扭亏为盈(平均盈利83元/吨左右),7月份平均盈利达到119元/吨的阶段高点,8月份明显下降,平均盈利为17元/吨左右,9-10月份整体陷入亏损状态,平均亏损16元/吨,11月份以来逐渐改善,并初步扭亏。

8月份以来主产区小麦价格持续上涨、原粮成本提高是制粉效益下滑的主要原因。8月中下旬至9月下旬面粉、麸皮等副产品价格止跌趋稳,进入10月份后,随着面粉消费阶段性增长结束,制粉企业开工率高位下降,面粉麸皮价格不同程度反

弹，部分抵消了小麦价格上涨带来的成本上升，制粉加工利润下滑趋势减缓。11月份以来，小麦价格初步止涨趋稳，面粉麸皮价格总体走强，推动制粉效益转正。后期面粉麸皮价格难以持续明显上涨，预计制粉加工效益保持相对平稳。

## 本年度以来小麦进口量增逾一成

海关数据显示，10月我国进口小麦26.26万吨，环比减少39%，同比减少16.8%；其中，进口美国小麦11.29万吨，占43%；澳大利亚小麦7.32万吨，占27.9%；加拿大小麦6.05万吨，占23%；哈萨克斯坦小麦1.6万吨，占6.1%。1-10月累计进口小麦312.33万吨，同比增长22%；其中澳大利亚小麦126.76万吨，占40.6%；加拿大小麦79.39万吨，占25.42%；美国小麦79.27万吨，占25.38%；哈萨克斯坦小麦26.91万吨，占8.6%。10月我国没有出口小麦；1-10月累计出口1.05万吨，绝大多数出口埃塞俄比亚。受国内价格上涨等影响，2009-2015年我国小麦年度出口量大多低于1万吨，2004-2008年平均出口量92.36万吨。

2016/17年度(始于6月)以来我国共进口小麦182.5万吨，同比增长14%。国家粮油信息中心11月份预计，在2015/16年度(6月至5月)我国进口小麦330.5万吨、同比增长121.1%的基础上，2016/17年度进口总量保持300万吨的相对高位；优质小麦需求持续增长及内外价差较大是刺激小麦进口的重要原因。

## 利空叠加美国小麦期价再创新低

在上周冲高回落、最终收跌逾3%之后，本周CBOT小麦期价继续下挫。截至周三，12月合约收报380美分/蒲式耳，较上周收盘价394.5美分/蒲式耳下跌3.68%；与6月上旬创下的551.5美分/蒲式耳阶段高点相比，累计下跌逾31%。CBOT小麦12月合约期价在8月底创下386.75美分/蒲式耳的多年新低之后，9月份以来多数时间围绕400美分/蒲式耳关口震荡，本周跌破了该震荡区间，再创近10年来最低水平。

近期美元连续走强，在11月中旬突破100关口、创多年新高之后，近两周总体维持100以上高位震荡，成为抑制小麦期价的重要因素。基本上，美国产区出现有利降雨，冬小麦作物改善，以及出口竞争激烈，均对期价利空。美国农业部报告显示，截至11月27日，美国冬小麦优良率为58%，与一周前持平，高于上年同期的55%；截至11月24日的一周，美国小麦出口检验量为22.2万吨，低于一周前的43.4万吨，也低于市场预期的32.5-52.5万吨。全球供应庞大，同样带来压力。国际谷物理事会上周发布的最新报告中，2016/17年度全球小麦产量预测数据上调至创纪录的7.49亿吨，比上年增长1200万吨。即将上市的澳大利亚小麦丰产前景渐趋明朗，市场预计其产量将远远超过美国农业部预测的2830万吨，一些机构的产量预测数据在3100-3300万吨。



## 粕类价格走势平稳油脂价格偏强

本周，受美豆价格走势震荡的影响，国内蛋白粕现货价格变化不大，整体走势相对平稳。而油脂方面，受需求较好的提振，价格总体走势偏强。拍卖成交火热也导致市场普遍看好菜油，菜油期现货价格均领涨其他油脂。

周三，辽宁大连地区普通蛋白豆粕报价3440元/吨，河北秦皇岛地区报价3450元/吨，山东日照地区报价3520元/吨，江苏张家港地区报价3480元/吨，广东东莞地区报价3400元/吨，较上周基本持平，部分地区小幅下降30-50元/吨。本周各地菜粕现货价格走势稳定。湖北荆州地区国产菜籽粕报价2520元/吨，广东广州地区进口加拿大双低菜籽粕报价2480-2550元/吨，较上周基本持平。周三江苏地区国产菜粕对豆粕比价（以单个蛋白计算）为0.84:1，山东地区棉粕对豆粕比价为0.92:1，花生粕对豆粕比价为0.89:1，较上周基本持平。

油脂方面，京津地区一级豆油报价7250元/吨，山东日照地区报价7250元/吨，江苏张家港地区7230元/吨，广东湛江地区7080元/吨，上周大幅上涨70-120元/吨。江苏南通进口四级菜油报价7350元/吨，湖南岳阳进口一级菜油报价7650元/吨，上周大幅上涨80-150元/吨左右。天津地区24度棕榈油报价6710元/吨，广

东地区报价6750元/吨，较上周基本持平，部分地区小幅上涨30-50元/吨。

## 美豆走势震荡天气升水仍将保持

受上周公布的出口销售显著领先市场预期水平的影响，上周末至本周初美豆期货价格大幅上涨。但随后受多头获利平仓，且USDA预计明年美豆播种面积预计增长2.2%的影响，豆价承压下跌。截至周三收盘，CBOT美豆1月合约报收1032.25美分/蒲式耳，较上周的1035美分/蒲式耳持平略降0.3%。

美豆出口销售在经过一周的回暖之后，本周重新转为低迷。USDA周三公布私人出口商报告对中国售出12.3万吨大豆，在2016/17年度交货。这是自11月18日以来公布的第一笔私人出口商现货单日销售。中国近来采购的11船大豆中只包括一船美国大豆，分析师预期本周四出台的周度出口销售数据可能回落至100-140万吨。

南美方面，上周巴西中部和南部地区的天气状况再次出现反差。中部和东部地区继续迎来充沛的降雨，未来一段时间还会出现更多的降雨。而南部地区一直干燥，上个周末只出现了零星降雨。截至上周末巴西全国大豆播种完成85%，高于上年同期的79%和往年同期均值的83%。目前马托格罗索周播种工作已基本结束，帕拉纳州完成90%以上，南部的南里奥格兰德州播种进度偏慢，仅完成60%。在阿根廷，上周末大豆播种进度达到34%，低于

五年平均进度的40%。其中核心大豆种植带的天气有利于播种,当地大豆播种已完成60-70%,南部地区大豆播种工作完成25-35%,北部地区的播种工作完成1-15%。长势最快的大豆作物已经长出二到四片叶子,作物状况良好。上周末阿根廷中部大部分地区出现大范围的降雨过程。但布宜诺斯艾利斯省南部地区再度错过降雨,当地依然干燥。整体上看,目前南美大豆产区尚未受到拉尼娜的影响,但大豆作物收获之前天气升水将继续保持。

### 压榨连续提高豆粕库存维持下降

监测显示,上周国内大豆压榨量达到185万吨,高于前一周的181万吨,为6月份以来最高水平,去年同期压榨量为161万吨。尽管压榨达到历史最高水平,但由于下游提货较快,油厂豆粕库存依然很低。监测显示,当前沿海油厂豆粕库存不足45万吨,较上月同期下滑10万吨左右,也低于去年同期的68万吨。今年春节提前,备货需求也相应提前,目前饲料企业已经开始采购春节期间所需的豆粕,因此豆粕低库存的现状短期难以改变。

受豆粕节前备货需求增加,库存偏低的影响,近期豆粕基差报价仍偏高。天津地区1月基差报价为M1701+250元/吨;江苏张家港地区2-4月基差报价为M1705+200元/吨;广东广州地区12月基差报价为M1701+350元/吨,2-5月基差报价为M1705+150元/吨。较上周基本持

平,部分地区远月基差报价略有下降。

之前市场普遍预期10-12月份我国大豆进口量大幅增加,预期豆粕价格将回落,下游饲料企业和贸易商均没有库存。且由于10月大豆到港较少,压榨量偏低使得油厂库存也在下滑,迟迟不能得到恢复。进入11月份下游饲料需求好转,企业在增产时发现各环节均没有库存,饲料企业开始大量买货,对价格产生直接的推动。预计短期内豆粕供需偏紧的局面仍难缓解,或将给豆粕价格提供支撑。

### 后期到港增加大豆库存继续回升

海关数据数据显示,10月份我国进口大豆521万吨,低于上月的719万吨和去年同期的553万吨,为今年以来第二低水平,主要因南北美大豆供应交接期,市场供应较少。受船期到港节奏的影响,9月份大豆进口量高于市场预期,而10月大豆进口量远低于此前市场预测的650万吨。1-10月我国累计进口大豆6640万吨,较去年同期的6523万吨增加117万吨或1.8%。

由于10月美豆出口装运速度加快,后期进口大豆到港量将大幅增加。监测显示,10月美国出口装船大豆数量达800万吨以上,11月到港美豆数量将达550-600万吨,较10月的243万吨大幅提高,12月将进一步增加至700万吨以上。根据船期监测,11月份我国进口大豆到港750万吨,12月份到港850万吨,11-12月累计到港1600万吨左右,去年11-12月份共进口大

豆1651万吨；预计2016/17年度进口8500万吨，同比增长2.1%。

本周，我国进口大豆库存显著增加近10%至633万吨左右，较10月初的600万吨增加5.5%。后期随着进口大豆到港量的增加，进口大豆港口库存也将进一步出现扩大。预计节前进口大豆库存底部或已出现，春节前国内进口大豆库存将进入增长阶段。

## 成交均价提升菜油仍将领涨油脂

周三，国家粮油交易中心计划竞价销售临储菜籽油99060吨，连续8周全部成交，成交均价为7034元/吨，远高于上周的6570元/吨，其中2012年产菜油成交21981吨，成交均价7169元/吨，2013年产菜油成交77079吨，成交均价6995元/吨，四川省2012年产菜油最高成交价格达到7750元/吨，最低成交价格6450元/吨。

目前本轮临储菜油拍卖已累计成交79.1万吨，市场参与拍卖热情很高。但出库进度并不快，预计已出库量15万吨左右，一方面市场预期后期价格还将上行，不着急出库坐等升值，另一方面部分企业计划将临储菜油转为企业库存，用于灌装小包装，出库意愿不强，使得成交火爆与出库缓慢形成鲜明对比。

后期国家有关部门还将以每周10万吨的节奏向市场抛售临储菜油，但临储库存将逐渐减少，对市场的压力也将减弱，近日菜油已经开始领涨油脂期价，豆菜、豆棕油价差均大幅走扩。截至周三收盘，

1月合约豆菜油价差已较上周同期扩大314元/吨，菜棕油价差较上周扩大610元/吨。后期在菜油的带动下，国内油脂价格仍将保持强势。

## 八周连降豆油减库存趋势或延续

由于近期运力紧张，部分油厂大豆到厂时间受到延误，加之节前备货启动下游需求增加，油厂豆油库存继续下降。目前国内主要油厂豆油库存不足110万吨，较上周的113万吨减少3%，连续第8周下降，较上月同期的124万吨减少12%，较上年同期的112万吨持平略降。

10月以来，国内主要油厂豆油库存连续下降，目前已累计减少18%，上年同期的库存保持平稳，2014年同期是累计减少14%。从往年的变化趋势上看，四季度国内豆油进入降库存阶段，且将一直延续至下年二季度，并在二至三季度大幅回升至全年的库存高位。今年10月以来由于港口大豆到港大幅减少，豆油库存开始下降。近期尽管大豆到港量恢复，但受节前备货提前启动的影响，近期豆油库存延续此前的下降趋势。短期内国内棕榈油库存仍将偏紧，而临储拍卖的菜油由于品质较好，被企业大量囤积，预计进入流通环节有限。后期豆油库存仍较偏紧。

## 进口下滑库存偏低提振棕油价格

海关数据显示，10月我国进口棕榈油27万吨，远低于上月的48万吨和去年同期的47.6万吨，为2003年以来同期最低水

平,且其中包含棕榈油硬脂10万吨,24度棕榈油仅16万吨。进口下降的主要原因在于棕榈油进口亏损严重,国内消费需求被挤压,贸易商进口意愿不强。预计11-12月进口量增至月均40万吨。

1-10月份我国累计进口棕榈油335万吨,远低于去年同期的478万吨,减幅达到30%。监测显示,当前国内港口棕榈油库存仅24万吨,较年初下降54万吨,也低于去年同期的65万吨,为2010年以来最低水平。主要因为进口大幅减少,国内消费也被压缩。预计短期内港口棕榈油库存难以出现大幅提升,在一定程度上给价格提供支撑。

国际方面,目前市场预期2016/17年度马来西亚棕榈油增产250万吨,印尼增产350-450万吨,但从10月份开始的年度上半年增幅会十分有限,截至明年3月份国内外棕榈油库存都将维持在较低水平,而价格也将易涨难跌,但对于明年4月份以后集中爆发的增产可能会使得棕榈油价格走势与其他油脂分化,当然如果远期增产不能实现,整体油脂还将表现强势。

## 稻米市场

### 大米进口量与去年同比差距缩减

根据海关数据显示,10月份我国进口大米21.5万吨,上年同期为32.3万吨,减幅为33.5%。1-10月份累计进口大米275.9万吨,比上年同期增加4.64%。自2016年6月以来我国大米月度进口量连续

5个月同比减少,与上年进口规模差距逐步缩小。进口国更加多元,但越南仍是我国最大进口来源地。监测数据显示,1-10月份我国从越南进口大米139.3万吨,占进口总量的50.49%;从泰国进口大米64.08万吨,占23.23%;从巴基斯坦进口大米54.63万吨,占进口总量的19.80%;从柬埔寨进口大米8.19万吨,占比2.97%。1-10月份大米进口增加主要原因:一是东南亚大米价格仍低于国内米价。国家粮油信息中心监测显示,12月初越南5%破碎大米到我国南方港口完税价为2848元/吨,国产早籼米南方销区批发价3730元/吨,两者价差882元/吨。二是今年大米进口配额发放比去年提前,导致今年上半年进口量明显高于去年同期。经历了上半年配额集中使用之后,6-7月份进口开始放缓。6月份开始已连续5个月大米进口量比上年同期放缓。预计2016年全年进口量为300万吨左右。

海关数据显示,10月份我国出口大米5.23万吨,比上年同期增加2.81万吨。1-10月我国累计出口大米29.1万吨,比上年同期增加6.14万吨。目前我国大米出口数量已超过2015年全年水平。

### 黑龙江收购加快带动总量超去年

国家粮食局数据显示,截至11月25日,主产区累计收购中晚稻收购量达3706万吨,同比增加314万吨。其中,黑龙江、辽宁等7个主产区累计收购中晚籼稻1887万吨,同比增加118万吨。从5日收购量

看,近期的收购量明显高于前期。11月20日以前由于黑龙江地区的收购量与去年相差较大,也使得收购总量低于去年同期。但随着收购的持续进行,黑龙江省收购进度持续加快,主产区收购总量已超过去年同期。按照粳稻产量6600万吨、商品率70%计算,农户可售余粮约2500万吨左右。

国家粮油信息中心监测显示,截至11月25日,黑龙江新季粳稻收购进度为38%,比上年同期偏慢3个百分点,主要原因是今年预案启动时间比上年推迟半个月,预计后期收购进度将加快。按照黑龙江粳稻产量2468万吨,商品率85%计算,农户可售商品粮约1160万吨。今年东北玉米临时收储政策调整,而稻谷仍执行托市政策,预计托市收购量将保持高位。

国家粮油信息中心监测显示,截至11月25日,江苏省粳稻已收购粳稻占产量的比例为27%,较上年同期偏快3个百分点。按照江苏省粳稻产量1675万吨、商品率60%计算,农户仍有可售余粮550万吨。其他粳稻主产区除吉林收购进度偏缓以外,辽宁、安徽等省份粳稻收购数量均高于去年同期。

## 中晚籼稻收购高峰期较去年提前

国家粮食局数据显示,截至11月25日,主产区累计收购中晚稻收购量达3706万吨,同比增加314万吨。其中,湖北、安徽等14个主产区累计收购中晚籼稻1819万吨,同比增加196万吨。从5日收购量

看,近期的收购量已经较11月初明显放缓。由于今年部分主产区提前启动最低收购价执行预案,加上农户惜售心态降低,且春节提前,今年中晚籼稻收购总体较去年提前。按中晚籼稻产量11032万吨、商品率50%测算,农户可售余粮约3530万吨。

国家粮油信息中心监测显示,截至11月25日,中晚籼稻主产区安徽、湖北新季中晚籼稻收购量占产量比例为36%,同比快1个百分点。主要因为优质稻市场购销活跃,前期湖北收购进展迅速。按照两省中晚籼稻产量2580万吨、商品率60%测算,农户仍有可售新季中晚籼稻约620万吨。

国家粮油信息中心监测显示,截至11月25日,双季稻主产区江西、湖南(主要种植早籼稻和晚籼稻,亦有部分一季中籼稻)新季中晚籼稻收购量占产量的比例为16%,同比偏快4个百分点。按照两省中晚籼稻产量2980万吨,商品率45%计算,农户仍有可售余粮865万吨。广东、广西等中晚籼稻主产区收购量同比均快于上年。

## 备货需求增加大米企业开工提高

国家粮油信息中心监测显示,12月初,东北地区大米加工企业(年产能5-10万吨)开机率为47%,较上周提高4个百分点,较上年同期下降2个百分点。11月中下旬以来,受东北玉米外运挤占运力,对粮食外运造成一定影响,开工率同比持续

偏低。销区东北大米到货量持续减少，而元旦节前备货需求增加，促进东北大米企业开工率提升。目前黑龙江佳木斯地区大米出厂价4400元/吨，加工企业新季国标三等圆粒粳稻收购价3040-3100元/吨，企业加工利润微薄。

国家粮油信息中心监测显示，12月初，南方籼稻主产区湘赣地区典型大米加工企业(年产能3-6万吨)开工率为48%，比上周上升2个百分点，与上年同期基本持平。元旦临近，销区籼米需求向好，但销区市场大米供应总体充裕，制约湘赣地区开工率提高幅度。

### 销区大米到货增加价格基本稳定

本周，国内销区市场大米供应充足，价格总体稳定。监测显示，北京地区东北大米批发价4900元/吨左右；上海市场优质江苏粳米批发价格为4500-4650元/吨，东北大米批发价格为4840-4900元/吨，普通安徽粳米批发价格为4200-4440元/吨；杭州地区黑龙江产圆粒大米批发价格为5080元/吨左右，黑龙江产长粒大米批发价格为5900元/吨，江苏产粳米批发价格为4320元/吨左右，安徽产粳米批发价格为4320元/吨，晚籼米批发价为4100元/吨；福州地区江苏产一级粳米批发价格为4600元/吨，普通东北米批发价格为5350元/吨左右，普通晚籼米批发价格4400-4600元/吨；广州地区普通早籼米批发价格为3750元/吨，江苏产普通杂交米批发价格为3860-3900元/吨，优质晚籼米批发

价格为4480-4740元/吨，除局部地区小幅波动外，总体价格基本保持稳定。今年春节较往年早，销区经销商已开始积极备货，市场需求有所提升，由于大米市场供应总体充足，预计市场价格总体仍将维持稳定态势，阶段性或局部性价格波动或将存在。



### 本周东北地区玉米价格稳中有降

本周，东北地区玉米收购价格稳中下降。11月30日，吉林松原地区标准水分玉米深加工企业收购价1410-1420元/吨，比上周下降20元/吨；长春地区深加工企业收购价为1400-1450元/吨，低点比上周下降30元/吨。黑龙江绥化地区深加工企业收购价为1400元/吨，与上周持平；哈尔滨地区饲料企业收购价为1470元/吨，比上周下降20元/吨。内蒙古通辽地区为1500-1540元/吨，辽宁铁岭地区为1480-1500元/吨，均比上周下降20元/吨。

国家粮油信息中心监测显示，截至11月30日的一周，东北三省一区农户售粮进度为28%，比上周提高5个百分点，同比偏慢6个百分点。其中黑龙江售粮进度为32%，比上周提高5个百分点，同比偏慢13个百分点；吉林售粮进度为20%，比上周提高4个百分点，同比偏慢3个百分点；辽宁售粮进度为37%，比上周提高5个百分点，同比偏快1个百分点；内蒙古售粮进度为17%，比上周提高3个百分点，同比偏慢1

个百分点。

目前东北地区玉米已经“上冻”，玉米脱粒顺畅。本周东北地区农户售粮较为积极，局部降雪影响玉米上量，加之用粮企业对春节前玉米价格持看空预期，本周用粮企业采购玉米数量略有下降，但物流紧张情况有所缓解，玉米外运量继续增加，尚未出现显著供大于求局面。天气预报显示，未来一周东北无雨雪天气，基层上量增加或继续压制玉米价格。

### 春节前后或将产生年度价格低点

本周东北地区玉米需求继续增长，深加工企业收购量略有下降，但外运需求继续增加。统计数据显示，玉米铁路运力紧张情况继续缓解，当前东北地区玉米火车日装车已达到3000车，日运玉米18万吨，周度火车玉米外运量达到126万吨，比上周增加40万吨左右。散粮下海量继续增长，日均下海量超过9万吨，再考虑到集装箱下海及汽运入关，本周东北外运总量预计220万吨左右，达到近年来高峰。深加工企业维持高开工率，工业和饲用玉米需求预计90万吨左右，综合考虑食用及损耗，本周东北地区玉米总需求预计在320万吨左右，达到创纪录的水平。东北农户售粮进度与总需求处于基本平衡略宽松的状态，玉米价格稳中偏弱运行。

中国铁路总公司表示，春节前预计玉米铁路外运保持在3000车/日的水平，意味着当前东北玉米的外运已经处于峰值，后期预计增长较为困难。加之深加工企

业开工率已经处于较高水平，春节前新的需求增长点主要来自于深加工及饲料企业的春节前备货需求，以及一定程度的粮库补库需求。当前东北玉米价格已经开始走弱，后期一旦农户售粮增长量显著超过需求增长，东北玉米价格将面临较大下行压力，春节前后的售粮高峰可能产生年度价格低点。

### 华北天气好转玉米上量增加压制价格

本周华北玉米收购价格下降。11月30日，山东潍坊地区标准水分玉米深加工企业收购价1740-1770元/吨，比上周下降10-20元/吨；滨州地区收购价1700-1730元/吨，比上周下降20-30元/吨；河南周口地区深加工企业收购价为1780-1820元/吨，比上周下降40元/吨；河北秦皇岛地区收购价为1640-1660元/吨，比上周下降60-100元/吨。

国家粮油信息中心监测显示，截至11月30日的一周，华北地区农户售粮进度为27%，比上周提高3个百分点，同比偏慢1个百分点。山东售粮进度为29%，比上周提高3个百分点，同比偏慢4个百分点；河南售粮进度为29%，比上周提高3个百分点，同比偏慢2个百分点；河北售粮进度为21%，比上周提高3个百分点，同比偏快2个百分点。

本周华北天气晴好为主，玉米基层上量增加，企业厂门前送货车辆较多，东北玉米到货也出现增长，企业稳步下调玉米收购价格。有饲料企业反映华北玉米品

质不稳定且毒素偏高,对东北玉米有一定刚性需求,影响华北地区玉米外运。目前华北玉米到广东地区成本在1900元/吨左右,相比东北玉米价格仍没有优势,也限制华北玉米外运需求。天气预报显示,未来一周华北地区无雨雪天气,玉米基层上量增加或将继续压制华北地区玉米价格。

### 南北港口玉米价格仍有下行压力

本周北方港口玉米价格下降。11月30日,鲅鱼圈港口贸易商收购15%水以内,霉变2%以内烘干新玉米收购价为1640-1650元/吨,比上周下降70元/吨;锦州港口贸易商收购价为1660-1710元/吨,比上周下降20-50元/吨。11月25日,北方四港玉米库存共计317.6万吨,周比增30万吨,比上年同期增加87万吨;上周四港共下海约63.7万吨,比上周增加5.8万吨,同比增加48.8万吨。本周鲅鱼圈压港情况缓解,近日甚至受产区降雪影响,玉米集港量有所下降。天气预报显示,未来一周天气将好转,港口集港量将重新增加,后期玉米价格仍将面临下行压力。

本周广东港口玉米价格继续回落。11月30日,广东港口15%水分新季玉米报价1910-1930元/吨,比上周下降20元/吨。当日港口玉米库存为10.5万吨,比上周同期大幅下降18万吨。本周饲料企业成交量维持高位,港口日均出货量持续增长,抑制南方港口玉米价格下跌空间。但后期南方港口玉米预报到港船只仍然较

多,未来两周到港玉米可能超过100万吨,预计后期广东港口玉米价格仍将弱势运行。

### 国内淀粉价格总体上涨局部回调

本周国内淀粉价格总体上涨,山东局地回调。11月30日,吉林长春地区淀粉出厂价为2300-2350元/吨,比上周上涨200-250元/吨。辽宁沈阳地区淀粉出厂价为2300-2400元/吨,比上周上涨150元/吨;山东滨州地区淀粉出厂价为2250-2350元/吨,比上周上涨50元/吨;枣庄地区出厂价2380元/吨,下降20元/吨。河北秦皇岛地区淀粉出厂价为2350-2450元/吨,比上周上涨50元/吨。

如果不考虑固定成本和补贴,吉林长春地区加工1吨玉米理论盈利555元,比上周提高153元/吨;山东滨州地区理论盈利348元/吨,比上周提高79元/吨。如果考虑补贴,吉林淀粉企业加工1吨玉米理论加工利润约700元,创近年来最高水平,淀粉企业开工积极。本周全国淀粉行业开工率79%,比上周提高2个百分点;华北淀粉行业开工率84%,比上周提高2个百分点;东北淀粉行业开工率76%,比上周提高3个百分点。

10月以来国内淀粉价格累计上涨幅度达到250-350元/吨。在淀粉行业保持高开工率的情况下,淀粉价格仍然出现大幅上涨,一方面是由于下游需求出现增长,由于面粉、木薯淀粉及白糖等对于淀

粉的价差均处于历史高位,面粉厂、造纸行业以及南方大米制糖均在增加淀粉消费。此外,淀粉相关产品的出口需求也在增长。另一方面,物流不畅导致销区企业增加备货也是刺激此轮淀粉价格出现上涨的重要原因。以东北地区淀粉为例,通常东北玉米淀粉运至南方销区平均运期在15天左右,但受国内运输物流运力紧张影响,目前东北玉米淀粉运至南方销区平均运期增加了15天以上,意味着许多淀粉仍然在周转渠道中,上下游企业都见不到库存。为了保证生产,下游企业必须提前1个月以上订货,这就导致下游企业的淀粉需求提前透支,累积到当月形成淀粉需求旺盛的假象。

后期来看,由于淀粉需求实质增长有限,在当前淀粉行业高开工率持续的情况下,随着淀粉库存的回升,淀粉价格终将下行,当前淀粉行业的超高利润难以持续。而本周山东部分地区淀粉企业签单量出现下降,开始小幅下调淀粉价格,意味着本轮淀粉价格上涨已经开始触顶,但大规模下降仍需等待淀粉库存回升。期货头寸方面,可以考虑1705合约卖淀粉买玉米的套利,做空玉米加工利润。

## 高粱等替代品进口比前期 预测提高

海关数据显示,2016年10月我国进口玉米1.4万吨,环比下降0.46万吨,同比下降2.84万吨。其中进口老挝玉米1.30万

吨,美国玉米0.13万吨。2016年1-10月累计进口玉米299.4万吨,同比下降34.6%;2016/17年度(始于10月)累计进口玉米1.4万吨,同比下降66.3%。

海关数据显示,2016年10月我国进口高粱52.8万吨,上月为69.8万吨,去年同期为68.2万吨。2016年1-10月累计进口高粱620.7万吨,同比下降29.3%。10月我国进口大麦32万吨,上月进口83.1万吨,上年同期进口99.8万吨。2016年1-10月累计进口大麦417.8万吨,同比下降52.1%。10月我国进口DDGS 13.5万吨,上月为27.2万吨,上年同期为66万吨。2016年1-10月我国累计进口DDGS为283.3万吨,同比下降52.3%。

今年我国取消玉米临时收储政策,实行“市场定价、价补分离”政策,新季玉米价格下降,一度导致贸易商进口意愿低迷。但10月以来国内玉米价格走强,进口高粱、大麦等重新出现进口利润。10月以来国内累计进口高粱订单已经达到200万吨左右,大麦新增订单也已经超过60万吨。这也导致我们对新一年度高粱的进口预期不断上调。国家粮油信息中心预计2016/17年度我国进口高粱450万吨、大麦460万吨(其中饲用大麦160万吨)和DDGS 200万吨,总量约1100万吨,同比下降40.3%。剔除酒用大麦,折算后上述杂粮替代玉米690万吨,比上年度下降46.9%,而此前预计杂粮替代减幅能达65%的水平。