



信息中心发布11月粮油供需报告

国家粮油信息中心本周发布11月供需月报,11月份预测,2016年全国小麦播种面积为2420万公顷,与上月预测数持平,较2015年增加5.9万公顷;全国小麦单位产量为5.313吨/公顷,与上月预测数持平,较2015年减少80公斤/公顷;全国小麦产量12858万吨,与上月预测数持平,较2015年减少161万吨。

11月份预计,2016/17年度国内小麦消费总量为10901万吨,较上年度减少76万吨,减幅0.7%。其中,食用消费为8880万吨,较上年度减少120万吨,减幅1.3%;饲料消费为800万吨,比上月下调200万吨,较上年度增加150万吨,增幅23%;工业消费为750万吨,较上年度减少106万吨,减幅12.4%。

11月份预计,2016/17年度我国小麦进口量为300万吨,比上年度减少30.5万吨。预计2016/17年度全国小麦供求结余量为2257万吨,较上年度减少114.4万吨,减幅4.8%。

主产区墒情适宜冬小麦长势良好

目前华北、黄淮、西北地区东部等地冬小麦大部处于出苗至分蘖期。由于前期降水较多,北方冬麦区大部土壤相对湿度在60-90%,墒情适宜。冬小麦大部长势良好,都为一、二类苗。11月初,受冷空气影响,北方大部降温幅度达4-8℃,华北大

部地区出现初霜冻,日期接近常年,有利于冬小麦冬前抗寒锻炼,但对部分晚弱苗健壮生长有不利影响。

目前江淮、江汉及西南地区大部冬小麦处于播种出苗阶段。11月上旬,江淮、江汉、四川、重庆大部以晴为主,利于冬小麦播种;不过云南中部、贵州大部出现降雨过程,阴雨日数多达3-6天,日照偏少3至9成,阴雨寡照天气对冬小麦播种出苗略有不利。

根据河南气象部门监测,上周全省冬小麦一类苗比例62.1%(约4982万亩),二类苗比例31%(约2487万亩),三类苗比例6.9%(约554万亩),全省苗情略好于去年同期。其中平顶山、三门峡、信阳等地苗情相对较好,一类苗比例超过80%;开封、濮阳、安阳等地苗情较差,一类苗比例低于40%。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95.4%(约7596万亩),偏湿比例4.6%(约366万亩),偏湿地区集中在漯河、许昌、新乡、驻马店、濮阳、周口等地。与前一周相比,偏湿比例下降,适宜比例明显上升。

临储小麦成交维持相对活跃局面

本周,国家临储小麦竞价销售共投放264.37万吨,成交18.97万吨,较上周减少28.35万吨,结束连续5周增长,仍为去年下半年以来次高水平;成交率7.18%,比上周下降9.5个百分点;成交均价2500元/吨,高于上周的2446元/吨。其中,河北投放的2015年产白小麦共成交4.01万吨,成交率79.53%,比上周下降20.47个百分

点,均价 2497 元/吨;山东投放的 2015 年产白小麦成交 2.1 万吨,成交率 20.9%,比上周下降 45.21 个百分点,均价 2500 元/吨。

汇总数据显示,四季度以来临储小麦拍卖周平均成交 16.02 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,过去几周政策性小麦成交出现爆发式增长,本周维持相对高位,预计短期内拍卖仍将呈现相对活跃局面。

预计政策性拍卖将主导麦价走势

自上周开始投放 2015 年产临储小麦、增加 2012 年粮源投放量以来,主产区小麦市场价格出现止涨趋稳迹象。由于市场价格在持续走高后已达到甚至高于政策性粮源采购成本,两者已基本接轨,在今年集中收购量大幅增长且新增收购量多为临储小麦的情况下,政策性拍卖将成为后期市场供应的重要渠道,从而进一步主导市场价格走势。

从本周临储小麦拍卖结果看,2015 年粮源成交量下降 5.5 万吨,降幅达到 47%;2014 年粮源成交量下降 2.05 万吨,降幅 14%,远低于前者。可以看出,上周河北、

山东两省首次投放 2015 年粮源成交率较高,本周明显下降;其他省份投放的 2014 年粮源依然保持了较高的成交水平,反映了其相对于市场粮源的竞争力已较前期整体提升。另一方面,从同时投放 2014 年和 2015 年粮源的唯一省份山东的成交看,后者仍然明显好于前者,本周成交率分别为 0%和 20.9%,上周为 12.1%和 66.1%,一定程度上反映出 2015 年粮源投放对当地的影响,有助于稳定华北产区小麦市场预期。

本周小麦价格趋稳面粉小幅上涨

本周,国内主产区小麦市场收购价格局部略升。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 2500-2560 元/吨,河北石家庄地区收购进厂价 2520-2580 元/吨,河南郑州地区收购进厂价 2420-2480 元/吨,普遍与一周前基本持平;江苏徐州地区收购进厂价 2440-2500 元/吨,安徽宿州地区收购进厂价 2420-2500 元/吨,较一周前小幅上涨。8 月份以来,主产区普通小麦价格整体累计涨幅普遍达到或超过 200 元/吨。

本周,华北黄淮地区面粉出厂价格总体小幅上涨。监测显示,河北石家庄地区制粉企业特一粉出厂价格为 3100-3160 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,普遍较一周前上涨 20-40 元/吨。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。

制粉加工效益近两月来首次扭亏

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28元/吨左右，山东济南地区盈利8元/吨左右，河南郑州地区盈利51元/吨左右，三地平均盈利约11元/吨，在9月上旬出现6月份以来首次亏损后，首次扭亏，上周为亏损34元/吨，上月同期亏损1元/吨，不过加工效益仍差于去年同期（当时盈利46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。

8月份以来主产区小麦价格持续趋升、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。本周，小麦价格总体止涨趋稳，面粉麸皮价格继续走强，推动制粉效益转正。后期面粉麸皮价格难以继续明显上涨，预计制粉加工效益保持相对平稳。

报告利空美国小麦期价重新回落

在上周反弹1%、结束连续两周回落

（跌幅1.2-1.5%）之后，本周CBOT小麦期价再现震荡回落走势。截至周三，12月合约收报407.25美分/蒲式耳，较上周收盘价413.25美分/蒲式耳下跌1.45%；与6月上旬创下的551.5美分/蒲式耳阶段高点相比，累计下跌了26%以上。CBOT小麦主力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月份以来总体维持低位震荡走势，不过震幅有所变化，最初3周平均低于3.5%，此后渐趋扩大，10月中旬最高超过8%，此后又有所缩小，本周（截至周三）震幅小幅扩大至3.8%。

本周三美国农业部发布了11月供需报告，将2016/17年度美国小麦期末库存数据上调至11.43亿蒲式耳，比上月预测值高出500万蒲式耳；受利空数据影响，当天CBOT小麦主力合约收跌近1.8%。供需报告发布前，由于叠加美国总统大选的不确定因素，CBOT小麦期价有所波动，在周一收跌0.63%后，周二又收涨了近1%。美国小麦播种出苗和出口情况略偏利好。美国农业部数据显示，截至11月6日，美国冬小麦播种完成91%，上年同期91%，五年平均进度92%。截至11月3日的一周里，美国小麦出口检验数量为49.42万吨，高于一周前的33.55万吨和上年同期的28.83万吨。

稻米市场

11月稻谷市场供需报告小幅调整

本周，国家粮油信息中心公布了11月份最新的稻谷市场供需报告。报告主要

调整了2015/16年度的进口数据,其他数据与上月基本持平。11月份预计,2016年全国稻谷播种面积为3054万公顷,较上月下调3万公顷,较上年增加32.7万公顷,增幅1.1%。全国稻谷单位产量为6.847吨/公顷,较上月上调7公斤/公顷,较上年下降46公斤/公顷,减幅0.67%。全国稻谷产量为20910万吨,与上月持平,较上年增加85万吨,增幅0.4%。

11月份预计,2016/17年度国内稻谷总消费为18511万吨,较上年度增加211万吨,增幅1.2%。其中全国食用消费为15700万吨,较上年度略减50万吨,减幅0.3%;饲料消费及损耗为1380万吨,较上年度增加160万吨,增幅13%,工业消费1300万吨,较上年增加100万吨,增幅8.3%。11月份预计,2016/17年度进口折稻谷(大米进口量除以0.7)350万吨,较上年减少161.4万吨。预计2016/17年度全国稻谷结余量为2669万吨,较上年度减少321.9万吨。

部分销区粳米市场价格小幅上涨

本周,国内销区市场大米供应充足,价格总体稳定,部分地区粳米价格上扬。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5060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4420元/吨左

右,安徽产粳米批发价格为4320元/吨,晚粳米批发价为4060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,普通晚粳米批发价格4400-4600元/吨;广州地区普通早粳米批发价格为3750元/吨,江苏产普通杂交米批发价格为3860-3900元/吨,优质晚粳米批发价格为4480-4740元/吨,除部分地区苏皖粳米较上周上调以外,大部分地区价格与上周持平。近期,苏皖地区新产粳稻上市量持续增加,但由于收获期遭遇阴雨天气,水分总体偏好,质量偏差。产区加工企业采购成本增加支撑大米出厂价格保持坚挺。

黑龙江省新季粳稻收购进度偏缓

11月中旬,黑龙江新季粳稻持续上市,市场价格稳中有涨,但收购进度总体慢于上年。监测显示,随着最低收购价政策的启动,部分地区粳稻价格有所上调。鹤岗地区16%水分的粳稻进厂价为1.53元/斤左右,较上周上涨0.01-0.02元/斤;建三江地区16%以内的粳稻进厂价为1.51-1.52元/斤,较上周基本持平。黑龙江地区政策性收购粮库基本按照国标三等的标准,1.55元/斤的价格进行收购。但由于今年政策性收购启动时间较上年推迟半个多月,收购量较去年同期偏缓。根据国家粮油信息中心估计,截至11月5日,黑龙江新季粳稻收购进度为14%,比上年同期偏慢4个百分点。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1752万吨。今年东北玉米临时

收储政策调整,而稻谷仍执行托市政策,预计后期收购量将有所提高,而托市收购量将持续保持高位。

本周粳籼稻米价差已经基本稳定

本周,黑龙江佳木斯地区加工企业普通圆粒粳稻收购价3100元/吨,湖南长沙地区加工企业普通中晚籼稻收购价2640-2720元/吨,两地粳籼稻价差为340元/吨,比上月同期缩减100-160元/吨。黑龙江佳木斯地区普通圆粒大米出厂价为4440元/吨左右,湖南长沙地区普通中晚籼米出厂价为4000元/吨,两者价差为400元/吨左右,比上月同期缩减100元/吨左右。10月25日,黑龙江省宣布启动了最低收购价执行预案,市场价格有所上扬。目前,执行政策性收购的储备库的收购价均为1.55元/斤。而由于南方主产省启动政策性收购预案早于黑龙江,中晚籼稻市场价格已较为稳定。两者价差也基本稳定。大米市场变动与稻谷有所不同。由于缺乏政策的支持,在成本高企、市场供应充足、需求稳定、价格上涨乏力的情况下,加工企业仍有用新陈稻谷混合加工的情况以降低生产成本。近期价差波动主要由于政策性因素,但由于粳籼稻谷市场均已启动政策性收购,后期变动幅度预计不会太大。

安徽省农户种植中籼稻收益下降

近期,安徽相关部门发布了中籼稻的成本收益调查,结果显示今年安徽省中籼稻单产减少、价格略降、成本上升、收益下

降。今年安徽省部分中籼稻主产区受6-7月份连续降雨和8-9月持续晴热高温等不利气候的影响,平均亩产526.23公斤,较2015年减少29.79公斤,减幅5.36%。受气候影响,今年中籼稻结实率下降,空瘪率上升,农户稻谷平均出售价格略低于去年。9月26日安徽省全面启动了中晚稻最低收购价执行预案,稳定了中籼稻市场收购价格。调查期内农户通过各种渠道出售的中籼稻平均出售价格为125.87元/50公斤,低于上年的128.1元/公斤,降幅1.74%。但由于每亩物质与服务费用及人工成本均有不同程度的增加,今年中籼稻每50公斤总成本比上年有所增加,今年每50公斤总成本为101.51元,比上年增加10.78元,增幅11.88%;由于中籼稻单产下降,价格下跌,成本上升,导致今年中籼稻收益下降。今年中籼稻每亩净利润为260.26元,比上年减少161.17元,减幅38.24%。

全球大米市场供需形势持续宽松

本周,美国农业部公布了11月全球大米市场供需市场报告。美国农业部数据显示,预计2016/17年度全球大米产量为4.84亿吨,高于上年度的4.72亿吨;消费量为4.78亿吨,高于上年度的4.70亿吨;期末库存为1.22亿吨,高于上年度的1.22亿吨。联合国粮农组织此前也公布了其供需数据,数据显示,预计2016/17年度全球大米产量为4.98亿吨,高于上年度的4.92亿吨,消费量为5.01万吨,高于上年度的4.95亿吨,期末库存为1.70亿吨,低

于上年度的1.71亿吨。虽然两大机构对于大米的期末库存的方向(美国农业部同比增加,粮农组织同比减少)的判断有差异,但一致的是,期末库存数量均保持在近几年的高位。因此总体来看,2016/17年度全球大米市场供应仍较为充足,市场价格预计仍将维持在历史中低水平上,对我国的大米市场价格仍有一定的优势。而虽然国内大米处于“去库存”的大背景下,其大米市场价格虽然大幅走高的总体可能性较小,但相对于进口大米仍处于高位,国内外价差仍将存在。



本月油脂油料市场月报调整概要

本周,国家粮油信息中心发布了11月油脂油料市场供需月报。油料方面,2016/17年度我国蛋白粕生产量预计为8326万吨,较上年度增加242万吨;进口量预计为85万吨,较上年度增加23万吨。蛋白粕饲用消费量预计为7912万吨,较上年度增加247万吨;出口量预计为217万吨,较上年增加6万吨;年度结余量预计为26万吨。

2016/17年度我国大豆新增供给量预计为9810万吨,其中国产大豆产量1310万吨,大豆进口量8500万吨。该年度大豆榨油消费量预计为8300万吨,较上年度增加400万吨或5.1%,其中包含400万吨国产大豆及7900万吨进口大豆;食用大豆消费量预计为1230万吨,饲料大豆消费量预计为400万吨,年度大豆供需缺口预计为

195万吨。

2016/17年度我国豆粕新增供给量为6529万吨,较上年度增加317万吨,其中豆粕产量预计为6526万吨。该年度饲用豆粕消费量预计为6150万吨,较上年度增加300万吨,年度国内总消费量预计为6305万吨,较上年度增加305万吨。该年度豆粕出口量预计为200万吨,年度国内豆粕供需结余量预计为24万吨。

油脂方面,2016/17年度我国食用植物油生产量预计为2783万吨,较上年度增加41万吨;进口量预计为690万吨,较上年度减少35万吨。该年度食用植物油食用消费量预计为3190万吨,较上年度增加115万吨,增幅为3.7%;工业及其他消费量预计为365万吨,较上年度增加27万吨。年度食用植物油供需缺口为96万吨。

2016/17年度我国豆油新增供给量预计为1568万吨,较上年度增加61万吨。其中豆油产量预计为1518万吨,豆油进口量预计为50万吨。该年度豆油食用消费量预计为1350万吨,工业及其他消费量预计为150万吨,年度国内豆油供需结余预计为58万吨。

本周粕类价格稳定油脂价格偏强

本周,美国大选尘埃落定,USDA11月供需报告大幅上调美豆单产和产量数据,近期的两大利空因素均兑现。总体上看,美豆价格走势震荡,受此影响,国内豆粕价格较上周变化不大。油脂方面,由于马来西亚棕榈油10月产量在增产月份出现下降,导致棕榈油价格大幅上涨,提振植

物油价格走势。

周三,辽宁大连地区普通蛋白豆粕报价3270元/吨,河北秦皇岛地区报价3240元/吨,山东日照地区报价3240元/吨,江苏张家港地区报价3200元/吨,广东东莞地区报价3200元/吨,较上周同期持平略降。本周各地菜粕现货价格走势偏弱。湖北荆州地区国产菜籽粕报价2450元/吨,广东广州地区进口加拿大双低菜籽粕报价2360-2400元/吨,部分地区较上周下降30-60元/吨。周三江苏地区国产菜粕对豆粕比价(以单个蛋白计算)为0.88:1,山东地区棉粕对豆粕比价为0.84:1,花生粕对豆粕比价为0.95:1,较上周基本持平。

油脂方面,京津地区一级豆油报价6840元/吨,山东日照地区报价6800元/吨,江苏张家港地区6880元/吨,广东湛江地区6700元/吨,较上周上涨60-90元/吨。江苏南通进口四级菜油报价7000元/吨,湖南岳阳进口一级菜油报价7300元/吨,较上周同期上涨50-100元/吨。天津地区24度棕榈油报价6440元/吨,广东地区报价6320元/吨,较上周大幅上涨50-150元/吨。

短期美豆利空基本出尽

USDA11月供需报告显示,2016/17年度美豆平均单产预计达到52.5蒲式耳/英亩,高于10月份预测的51.4蒲式耳/英亩。其中上调了衣阿华、明尼苏达、内布拉斯加、北达科他、俄亥俄、南达科以及威斯康星州的大豆单产,下调了阿拉巴马以

及田纳西州的大豆单产。报告发布前分析师平均预计大豆单产将达到52.0蒲式耳/英亩。美豆产量预计为43.61亿蒲式耳,比10月份的预测值高出9200万蒲式耳。

USDA在本月供需报告中将2016/17年度美国大豆压榨量调低2000万蒲式耳至19.3亿蒲式耳,因为豆粕需求减少。大豆出口上调2500万蒲式耳至20.5亿蒲式耳。美豆期末库存上调8500万蒲式耳至4.8亿蒲式耳,远高于上年度的1.97亿蒲式耳。库存消费比大幅提高至23.36%,较上年度的9.81%显著上升,仍为十年来的最高水平。

本次报告中USDA大幅调高2016/17年度美豆产量和库存,但对南美大豆预期数据调整幅度较小,仅小幅调高阿根廷大豆期末库存85万吨(因为期初库存上调45万吨,出口量下调40万吨),导致全球大豆库存提高417万吨至8153万吨,高于上年度的7736万吨。库存消费比上升至24.8%,略高于上年度的24.4%。

尽管2016/17年度美国大豆52.5蒲式耳/英亩的单产仍位于市场预测区间的上沿,但美豆压榨出乎意料地下调,且美豆出口量的小幅上调被阿根廷大豆出口量的下调所抵消,导致美国及全球大豆期末库存大幅上升,当天美豆期货价格大幅下跌1.8%。随着美豆收割进入尾声,目前的美豆产量相对准确,短期内利空基本出尽。此外,南美大豆生长季可能会受到拉尼娜现象的影响,后期生长状况尚存在不

确定性,加之巴西农民售粮积极性不及往年,进一步提振美豆出口需求。目前巴西新季大豆仅预售了28%左右,显著低于上年同期的47%,主要因为雷亚尔汇率走强,且大豆种植成本提高,农户收益较往年被压缩。预计在南美大豆成熟之前,美豆的销售量仍将保持在较好水平,继续支撑后期美豆价格。

四季度进口大豆将到港2200万吨

海关数据显示,10月我国大豆进口量为521万吨,较9月的719万吨大幅减少198万吨或27.5%,较上年同期的553万吨减少32万吨或5.8%,是今年以来的次低水平,仅高于2月份的451万吨。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600万吨以上的水平。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%。

我国10月进口大豆到港量都偏低,近五年均值为461万吨,仅高于受春节假期影响的2月份的进口量,主要原因是南美大豆销售季结束,而美国的大豆销售季刚刚开始,大豆供应量偏小。9月美国对中国大豆装运不足300万吨,但10月已大幅增加至800万吨,预计11月进口美豆到港量将达到550-600万吨,12月进一步增加至700万吨以上。随着美国大豆到港量的增加,后期进口大豆供给将有所好转。预计11月大豆到港量在780万吨左右,12月在850万吨以上,四季度大豆到港量将达到2200万吨左右,与上年同期的2200万

吨基本持平,但较过去3年同期均值的1944万吨增加13.2%。

开机略增油厂豆粕库存维持低位

近期国内大豆压榨利润仍良好,加之进口大豆到港量逐渐增加,国内油厂开机率提升。监测显示,上周国内主要油厂大豆压榨量增至171万吨,较此前一周的162万吨增加5.6%,略低于去年同期的172万吨,较近三年同期均值的145万吨增加17.9%。大豆压榨开机率为52%,较此前一周增加2个百分点。预计11月大豆压榨量在700万吨左右,较10月的660万吨增加6%。四季度累计压榨2100万吨,较第三季度的2150万吨略有下降,较上年同期基本持平。

近期豆粕现货供应仍然偏紧,豆粕基差保持稳定。本周,天津地区12-1月基差报价M1701+130元/吨,山东日照地区12月基差报价M1701+120元/吨,江苏张家港地区12-1月基差报价M1701+180元/吨,广东东莞地区现货及11月基差报价M1701+320元/吨,12月基差报价M1701+140元/吨,与上周基本持平,近月基差仍处在较高水平。

目前国内豆粕库存维持在低位,现货偏紧刺激油厂提升开机率,近期大部分油厂以执行前期合同以及销售基差为主。本周全国主要油厂豆粕库存为54.5万吨,较上周同期的56.5万吨减少2万吨或3.5%,较去年同期的63.5万吨减少14.2%,但较过去3年的同期均值53万吨略增2.8%。后期随着进口大豆到港增加,豆粕

库存紧张局面或将得到缓解。

产量不增反降豆棕油价差难扩大

本周, MPOB发布的数据显示10月马来西亚棕榈油产量减少2.17%或3.7万吨至167.8万吨,为2010年以来10月同期的最低值。2016年1-10月马来西亚棕榈油产量累计为1427万吨,较上年同期的1691万吨减少264万吨或15.6%,较过去5年同期均值水平的1601万吨减少174万吨或10.9%。

过去5年中,马来西亚棕榈油10月份产量有3年环比上升,有2年位于当年月度产量的最高水平。此前市场预计受天气转好的影响,今年四季度棕榈油产量将得到恢复。若后期棕榈油产量恢复继续缓慢,将继续提振国际市场棕榈油及其他植物油的价格。

马来西亚10月棕榈油出口量环比减少2万吨或1.4%,为143万吨,略好于此前市场预估的5%左右的环比降幅,但低于上年同期的171.2万吨和过去5年均值的171.8万吨。监测显示,本月棕榈油出口量同比减少较大的原因主要在于对印度棕榈油出口量大幅减少。受此影响,10月马来西亚期末库存较上月小幅回升1.8%至157万吨,远低于去年同期的283万吨,也低于过去5年均值的229万吨,为2007年以来最低水平。若后期棕榈油产量恢复速度没有显著提高,库存偏低的状态仍将继续延续。

另一方面,受美豆丰产的影响,豆油供给量也将增加,从平衡表角度来看近月

供求状况较棕榈油偏好。尽管受美豆及其他植物油价格的提振豆油走势仍将偏强,但在棕榈油产量出现明显好转之前豆油价格走势仍将弱于棕榈油。预计后期豆棕油价差扩大难度较大,整体上将呈震荡偏弱走势。

后期油粕比价或将继续震荡上升

近期,植物油价格高位回调,油粕比价走势震荡。截至周三收盘,大商所豆粕对豆粕1月合约比价为2.30:1,较上周同期的2.35:1小幅下降2.1%,较上月同期的2.22:1上升3.6%。自今年6月中旬美豆价格大幅回落以来,1月合约油粕比价持续处在上升通道之中,目前已较当时的低点1.87:1累计上升23%。

由于前期进口大豆到港量偏低,导致各地豆粕现货库存偏紧,近月基差维持在较高水平,加之植物油价格走强,进口大豆现货及盘面压榨利润均较二、三季度大幅上升。后期来看,一方面,受10月中下旬美豆周度装船量连续创下历史同期新高的影响,11-12月进口大豆到港量将大幅回升,油厂缺豆的现象会得到缓解,也将在一定程度上满足因下游饲料企业备货提前增加的需求,豆粕近月基差继续上升的空间不大。预计后期豆粕价格上涨将主要受美豆期货价格走强的带动。另一方面,2016/17年度欧盟油菜籽或减产近10%,加拿大油菜籽受天气影响程度尚不确定,且马来西亚棕榈油产量恢复速度低于市场预期,加之基金大量进入植物油市场,导致国际植物油价格走强,提振国

内油脂价格。总体上看后期国内油粕比价或将继续震荡上行。



11月份玉米市场平衡表调整概要

国家粮油信息中心11月份预计,2016年全国玉米播种面积为36260千公顷,比上年减少1857千公顷,减幅4.9%;预计2016年全国玉米单产为6.054吨/公顷,比上年增加162公斤/公顷,增幅2.74%;2016年全国玉米产量为21950万吨,比上年下降508万吨,降幅2.3%。生产数据均与上月预测数据持平。

11月份预计,2016/17年度全国玉米进口量为200万吨,比上月上调100万吨,因为大部分有进口资质的企业仍会选择进口,但仍比上年度下降117万吨。

11月份预计,玉米饲料消费为11600万吨,比上月下调250万吨,比上年度增加1400万吨。高粱和大麦等替代品的进口情况高于此前预估,尤其10月下旬以来新增的高粱和大麦进口订单已经超过100万吨,多是1-2月船期;玉米工业消费为6340万吨,比上月上调270万吨,比上年度增加890万吨。国内深加工行业产能持续扩张,在东北的深加工补贴政策支持下,部分前几年持续停机的企业也有望重新开工,深加工行业开工率将继续提高,刺激玉米工业消费增长。

不利天气重现华北玉米价格回升

本周华北地区玉米价格上涨。11月9

日,河北石家庄德瑞地区深加工企业标准水分新季玉米收购价1580元/吨,比上周上涨40元/吨;山东潍坊地区玉米收购价1750-1780元/吨,比上周上涨50元/吨;滨州地区玉米收购价为1700-1740元/吨,比上周上涨20元/吨;河南鹤壁地区深加工企业收购价为1670-1690元/吨,比上周上涨10元/吨。

本周华北地区重新出现降雨天气,加之上周玉米价格回落,农户又出现惜售心理,运输费用仍然高企,用粮企业厂门到货不佳,低库存状态下部分企业小幅上调收购价格。国家粮油信息中心监测显示,本周华北地区农户售粮进度为18%,同比偏慢3个百分点,山东售粮进度为20%,同比偏慢5个百分点;河南售粮进度为20%,同比偏慢3个百分点;河北售粮进度为13%,同比偏慢2个百分点。东北玉米入关数量减少,河北玉米至山东顺价,部分山东深加工企业采购河北玉米增加。天气预报显示,10月10-11日华北北部会出现雨雪天气,此后华北中南部可能有持续雾霾天气,不利天气仍将继续影响玉米市场上量情况,玉米价格下跌进程放缓。

受物流影响南北港口玉米价坚挺

本周北方港口玉米价格坚挺。11月9日,鲅鱼圈及锦州港内贸易商收购15%水以内,霉变2%以内烘干新玉米收购价在1700-1720元/吨,理论平仓价为1750-1770元/吨,比上周稳中略涨10元/吨。11月4日,北方四港玉米库存共计252.1万

吨,比上周增加12.1万吨,同比增加40.7万吨;上周四港共下海约47.3万吨,较上周增加17.9万吨。本周港口玉米到货仍以辽宁粮为主,但黑龙江和吉林玉米到港较前期明显增加。高运费成本和物流运力不足继续影响港口玉米价格,近日发改委和相关单位召开玉米收储制度改革和收购工作协调机制工作会议,并研究在玉米集中上市期为东北玉米公路外运开辟绿色通道的可行性,如果后期物流环境缓解,港口玉米价格将承压下降。

受玉米到货延迟支撑,本周广东港口玉米价格持续上涨。11月9日,广东港口质量较好的玉米报价1940-1960元/吨,比上周上涨20元/吨,即期南北贸易利润达到80元/吨。截至11月9日,广东港口玉米库存为14.8万吨,比上周同期增加8万吨。本周需求仍然旺盛,港口库存大多已售,剩余可售库存较少。但由于近两日到货已经增加,加之后期预报船只较多,饲料企业采购逐渐呈观望态势,远期玉米报价已经跌至1900元/吨左右,按远期预售价格计算,贸易利润降至30-40元/吨。

短期库存偏低支撑淀粉价格上涨

本周国内淀粉价格稳中有涨。11月9日,山东滨州地区大型淀粉加工企业淀粉出厂价2150-2200元/吨;辽宁铁岭地区淀粉出厂价为2050-2100元/吨,均与上周持平。吉林长春地区淀粉出厂价为2000-2080元/吨,河北秦皇岛地区淀粉出厂价为2220-2250元/吨,均比上周上涨30元/

吨。如果不考虑折旧,吉林长春地区加工1吨玉米理论盈利364元,比上周提高40元/吨;山东滨州地区理论盈利232元/吨,比上周下降50元/吨。尽管淀粉加工利润有所波动,但整体仍处于高盈利状态。

本周,全国淀粉行业开工率继续增长,华北地区淀粉行业开工率达到80%,比上周上涨4个百分点,东北淀粉行业开工率达到73%,比上周上涨2个百分点,全国淀粉行业开工率达到76%的水平,比上周提高3个百分点。10月以来,东北地区淀粉行业开工率持续增长,目前已经达到年内最高开工水平。淀粉行业逐渐从前库存极为紧张的环境中走出,本周仍处于淀粉库存恢复阶段,在全行业高开工率下,淀粉库存增长速度较快,预计11月中下旬可恢复至正常水平。因此短期内,淀粉价格可能仍受库存偏紧影响而坚挺,但11月下旬后淀粉价格预计将开始松动。

开工率及利润双高压制酒精价格

本周,国内玉米酒精价格出现下滑。11月9日,黑龙江肇东地区酒精(普级酒精含税价,下同)出厂价格为4400-4500元/吨,吉林四平地区酒精出厂价格4550-4600元/吨,均比上周下降150元/吨;河南南阳地区酒精出厂价4600-4800元/吨,山东潍坊地区酒精出厂价格4800-5000元/吨,均与上周基本持平。不考虑补贴,吉林四平地区酒精企业加工1吨玉米理论盈利167元/吨,河南南阳地区加工1吨玉米理论盈利51元/吨,均比上周下降50元/

吨,但整体加工利润仍处于较高水平。

本周国内酒精企业开工率为69%,比上周提高1个百分点。但区域性开工率并不平衡,表现为东北酒精企业开工率高企,华北酒精开工仍显低迷的特点。新玉米上市后,东北地区酒精行业开工率逐渐恢复,尤其市场传出东北深加工企业享受采购玉米补贴后,开工率增加更是明显。本周东北酒精行业开工率已经达到87%的水平,其中吉林省酒精行业开工率更是超过90%(暂不考虑部分长期闲置产能可能恢复的情况)。此前不考虑补贴,东北酒精加工利润已经尚可,考虑补贴后,酒精加工利润更是高企,因此刺激东北地区酒精企业降价促销。本周华北地区酒精行业开工率仅47%,受10月以来玉米成本提高影响,华北酒精行业开工率还呈现出小幅下滑的特点,由于产出有限,目前华北地区玉米酒精价格相对坚挺。后期来看,由于东北酒精行业开工率及加工利润高企,将对整个行业带来冲击,国内酒精价格预计将弱势运行。

USDA 供需数据利空玉米期价下跌

11月9日,CBOT玉米12月合约收盘价为341.25美分/蒲式耳,当日大幅下跌12.25美分/蒲式耳,跌幅3.45%;比上周同期下降5.5美分/蒲式耳,跌幅1.59%。美国当日发布的月度供需报告给市场带来较大的压力,因为其对玉米市场的单产和产量预测数据均在市场分析师预测范围的顶端,期末库存也上调至历史第五高的

水平。

美国农业部11月份供需报告预计,2016/17年度美国玉米单产为175.3蒲式耳/英亩,比上月预测上调1.9美分/蒲式耳;收获面积预估维持8680万英亩的水平;产量相应调整至152.26亿蒲式耳(3.8675亿吨),比上月预测上调1.69亿蒲式耳(427万吨)。国内消费预计为123.85亿蒲式耳(3.1459亿吨),比上月预测上调0.85亿蒲式耳(216万吨),因为FSI(食用、种用和工业)用量数据上调;出口量预估维持22.25亿蒲式耳的水平(5652万吨);由于供应增长幅度超过消费增幅,期末库存预计为24.03亿蒲式耳(6105万吨),比上月上调0.83亿蒲式耳(211万吨)。农场平均出售价格预计为3.00-3.60美元/蒲式耳,比上月上调5美分/蒲式耳。

美国农业部11月供需报告还预计,2016/17年度全球玉米产量为10.3053亿吨,比上月上调484万吨,除了美国玉米产量上调外,乌克兰和俄罗斯也因单产预估提高而上调玉米产量;全球玉米供应总量为13.7402亿吨,比上月上调463万吨;全球玉米消费量为10.2174亿吨,比上月上调281万吨;出口量为1.4423亿吨,比上月上调44万吨,主要是乌克兰和俄罗斯的出口预测数据上调;期末库存为2.1819亿吨,比上月上调138万吨,越南和印尼的期末库存下降,冲抵了部分国家期末库存的增加。