

# CPI指数低迷，稻米市场还能涨吗？

□本报特约分析师 郑红明

国家统计局日前发布的数据显示,10月份,全国居民消费价格指数(CPI)同比下降0.2%,1月至10月平均同比上涨0.4%。专家表示,今年以来,各地区各部门加大宏观政策调控力度,经济运行回升向好,生产需求持续恢复,消费领域价格平稳运行。

## 国内CPI略有下降 稻米市场逆市上涨

10月份,全国居民消费价格指数(CPI)同比、环比均略有下降,且已连续两个月下降。国家统计局11月9日公布,10月份全国居民消费价格指数(CPI)同比下降0.2%,环比下降0.1%。1月至10月平均,全国居民消费价格同比上涨0.4%,环比下降0.1%。CPI下降的主要原因是食品价格下降。10月份,食品价格由上月上涨0.3%转为下降0.8%,影响CPI下降约0.14个百分点,是带动CPI环比由涨转降的主要原因。

10月份全国大部分地区农产品供应总体充足,加上节后消费需求有所回落,鲜活食品价格大多下降。鸡蛋、猪肉、鲜菜和水产品价格分别下降4.3%、2%、1.9%和1.4%,均呈季节性回落,合计影响CPI下降0.13个百分点。粮食市场走势相对平稳。农业农村部数据显示,10月份农产品批发价格200指数为118.69,环比下降2.37;粮油指数119.46,环比下降0.8%。

在农产品市场整体低迷的情况下,稻米市场却逆市上涨。据国家粮食和物资储备局统计,11月1日,早籼稻平均收购价2822元/吨,较9月底上涨6元/吨;中晚籼稻2908元/吨,上涨33元/吨;粳稻2837元/吨,上涨4元/吨。

## 稻米市场高位坚挺 储备收购功不可没

国内中晚稻上市后,价格同比大幅高开,近期依旧高位坚挺。11月14日,黑龙江建三江圆粒粳稻收购价2640元/吨,吉林松原超级稻收购价2940元/吨,河南中晚籼稻收购价2680元/吨,周环比均持平。湖北中晚籼稻收购均价2847元/吨,周环比持平;中晚粳米出厂均价4131元/吨,上涨6元/吨;“丰两优”稻谷收购价2900元/吨,“丰两优”中晚粳米出厂价4120元/吨,均持平。江西普通中稻收购价2860元/吨,“黄华占”稻谷收购价3040元/吨,普通晚粳米出厂价4100元/吨,“黄华占”大米出厂价4550元/吨,周环比均持平。湖南普通中晚稻收购价2900元/吨,周环比持平;“黄华占”稻谷收购价3000元/吨,下跌20元/吨;普通中晚粳米出厂价4100元/吨,“黄华占”大米出厂价4160元/吨,均持平。安徽普通中晚稻收购价2840元/吨,周环比回落60元/吨;普通中晚粳米出厂价4100元/吨,持平。浙江杭州市场东北优质大米批发价5780元/吨,

# 东北暴雪过后，玉米季节性卖压何时兑现？

□本报特约分析师 孙昭君

11月初东北迎来大范围降雪天气,阶段性阻碍交通,影响基层粮源上量,玉米价格也在此期间反弹,但11月初本为东北季节性第一轮上量高峰期,暴雪过后,市场对后续基层上量的卖压预期渐增。

## 玉米价格近日反弹 市场心态有所好转

东北地区自9月下旬开始至10月中旬,玉米价格经历了较大幅度下跌。其中,锦州港玉米价格跌幅高达250元/吨,已达到上一年度全年最大价差的70%,此后价格开始企稳。进入11月以来,包括这一轮降雪影响,东北产区玉米价格反弹幅度为30~80元/吨,主流反弹幅度40~60元/吨。这轮反弹虽然幅度不大,但市场情绪已有好转,不再像10月份那么悲观了,部分贸易商有意在11月份集中上量阶段逢低建库。

## 后续存在卖压预期 东北仍有下行驱动

自9月份华北玉米上市以来,当地玉米现货价格呈现出阶梯式下行走势。笔者统计,到目前为止,华北玉米价格经历“下跌后企稳”这个过程约5轮,对应基层售粮心态是从积极

# 麦价涨涨跌跌中，基层持粮主体陆续出粮

□本报特约分析师 王琳

近期小麦市场活跃度不高,国内主产区麦价继续呈震荡小幅调整态势,加上偏弱的需求,持粮主体售粮积极性不高。在购销双方的博弈中,预计短期麦价延续震荡行情,关注市场流通、终端消费恢复情况以及政策面拍麦动态。

## 雨雪天气支撑麦价平稳运行

当前国内小麦市场处于阶段性震荡期,市场消息面缺乏,基本购销面平淡。在两个多月的涨涨跌跌中,基层持粮主体陆续续出粮,及时兑现利润,转战秋粮,部分持粮主体依旧耐心等待年末行情,小麦关注度整体下降。

据悉,周末河北、河南、山东部分地区开始陆续下雪,天气情况或将影响小麦市场流通量,持粮主体的出货速度或进一步放缓,企业门前到货量减少或刺激厂家提价促量。

截至11月12日,主产区普麦净粮主流进厂价:山东1.49~1.545元/斤,河北1.49~1.52元/斤,河南1.48~1.545元/斤,安徽1.505~1.515元/斤,江苏1.505~1.54元/斤,整体报价保持平稳,部分地区较前期低位回涨0.005元/斤。

在没有大的利好消息刺激的情况下,小麦行情或仍将维持震荡为主,关注制粉企业的门前到货量,特别是天气对上量的影响,近期有售粮计划的主体可尽量抓住震荡上调企稳期间出售。河南省小麦产量占全国小麦产量逾1/4,今年该省新收获小麦品质参差不齐,成为支撑后市持粮主体看涨的一个重要因素。

## 需求偏弱仍是麦价核心导向

天气转凉后,面粉消费预计将有所好转,但近年来“旺季不旺”趋势明显,目前小麦市场也处于过渡期,在终端需求没

### 特别关注

今年我国稻米市场走势相对较强,新稻上市价格大都高开,市场主体对后市行情仍充满憧憬。但当前国内市场需求不旺,CPI指数持续低迷,已连续两个月下降,后市稻米价格还能涨吗?

江苏优质大米4540元/吨,安徽普通大米4440元/吨,安徽优质晚粳米5200元/吨,周环比均持平。福建福州中晚籼稻批发价3080元/吨,中晚籼米批发价4210元/吨,周环比均持平。

据分析,稻米市场走势坚挺的原因:前期受国际大米持续上涨带动,国内稻米市场主体信心逐步增强,入市做多意愿提升,企业库容增加,推动稻米市场逐步走强。新稻上市后,农户对稻米市场后期走势也较为乐观,部分地区出现惜售现象,而加工企业在新稻上市之初,补充库存意愿较强,入市收购积极,导致新稻开秤价格同比大幅提升。

新稻上市之初,储备企业对稻谷价格有恐高心理,一度观望,但在中晚稻集中上市后,由于完成储备轮入计划时间所限,储备企业采购积极,并不断上调轮换价格,助推新稻价格上涨。上周,广东潮州三级粮稻底价由3240元/吨上调至上周的3400元/吨,才得以成交;湛江晚籼稻“珍桂”以底价3400元/吨成交,较去年同期上涨303元/吨。

而江西、湖南等地储备采购稻谷成交价格已突破3000元吨关口。11月8日,江西省省级均衡轮换粮网上竞价采购2023年产中晚籼稻共计2.7万吨,底价3040元/吨,成交价3014~3040元/吨,均价3036元/吨;江西省省级储备粮竞价采购2023年产中晚籼稻共计3047.57吨,全部成交,底价3020元/吨,成交2047.57吨,成交率67%,成交价3020元/吨。安徽无为市县级储备稻谷竞价采购2023年产中晚籼稻1万吨,底价2940元/吨,较上周提高20元/吨,全部成交。湖北地方储备采购2023年产中晚籼稻5937吨,成交率54.37%,成交均价2976元/吨,环比上涨21元/吨,储备稻谷助涨作用明显。

不过,由于今年稻谷增产可能性较大,企业前期备货较多,大米需求持续低迷,随着储备企业采购结束,市场后续采购动力难免不足。国际大米价格一旦回落,稻米市场看多的信心可能会逐步减弱。

## 新稻收购高峰到来 收购进度有所加快

进入11月中旬,全国秋粮收获已超过九成半,中晚稻产

到惜售,价格企稳后再度认卖,导致价格不断下探。从山东晨间未卸车辆数据上看,这期间正好有5轮周内单日到货突破1000辆的高峰时段。

东北地区玉米价格价格梯型下跌尚不明显,目前为止总计有2~3轮价格式下跌,且累计跌幅较大、基层惜售情绪升温,但按照华北玉米价格价格梯式下跌情形分析,短期玉米价格大跌后引发基层阶段性惜售,但价格企稳一段时间后,基层逐渐接受这个价格,就会再度售粮,引发价格进一步下探。同时,本轮暴雪天气阻碍交通,农户亦有被动惜售,导致阶段性卖压的后置,因此,后续待东北粮源外运物流恢复后,有望迎来新一轮上量冲击。

## 暴雪影响逐步消退 下游采购备受关注

随着暴雪影响逐步消退,北方港口汽运集港量明显恢复,但北方港口玉米库存仍处于往年同期最低水平,主要因港口贸易环节现阶段建库意愿不高,仍在等待逢低建库机会。

广东港口全部谷物库存已经明显回升,但以进口谷物库存为主。广东港口内贸玉米库存处于往年同期偏低水平,在全部谷物中占比仅8%;而进口玉米库存水平为内贸玉米的5倍以上,库存大幅高于往年同期最高值;进口高粱和大麦库存均高于内贸玉米库存2倍以上。

有明显起色的情况下,面粉价格平稳运行。据市场监测,截至11月10日,制粉企业特一粉出厂价:华北地区3580~3600元/吨,华东地区3480元/吨左右,黄淮地区3520~3560元/吨,周环比均以持稳为主;麸皮出厂价:山东德州0.94~0.99元/斤,河北石家庄0.93元/斤左右,河南商丘0.94元/斤左右,安徽宿州0.96~0.98元/斤,江苏徐州0.95元/斤左右。

当前来看,面粉、麸皮走货一般,理论加工利润不佳。机构监测,11月上旬,中小制粉企业平均开机率38%,与10月底基本持平,较去年同期上涨1.1%,处于低位水平;粗略测算,调查企业平均利润为-7元/吨,较10月底小幅下跌,同比下降36元/吨。由此看来,制粉企业当前大幅上调收购价的可能性也不高,仍将以刚需生产为主。

## 储备小麦购销行情稳中偏弱

目前国家最低收购价小麦和临时存储小麦仍旧处于暂停状态,市场以贸易粮供应为主,部分储备陈小麦持续流出,但总体成交不甚理想,以低价成交或流拍为主。

11月9日,受江苏薛埠粮食和物资储备有限公司委托,江苏粮油商品交易市场暨南方小麦分中心销售2698.39吨2021~2955元/吨。

11月10日,山东烟台市牟平区粮食和物资储备中心计划销售2019年山东产二等混合麦1417.657吨,全部成交,成交价3015~3020元/吨。

11月10日,上海市市级储备粮计划销售2020年江苏产硬质白麦、混合麦23422.728吨,全部成交,成交价2960~3030元/吨,成交均价2985元/吨。

近期政策性储备小麦采购仍有少量交易,南方销区储备小麦轮换进度也有所放缓,小麦南下流通平淡,在产区麦价震荡低迷的背景下,储备小麦采购价格较产区制粉企业采购报

量即将明朗,新稻上市节奏进一步加快,总体略偏快,局部收购进度有所差异。其中,江西、安徽、湖南、广东、浙江等地收购进度同比偏快,而湖北和河南等省收购进度同比相对略慢。据国家粮食和物资储备局统计,截至11月初,主产区各类粮食企业累计收购秋粮4219万吨,同比增加463万吨。其中,中晚稻收购量1950万吨(中晚籼稻1362万吨、粳稻588万吨),同比略快。

总体来看,当前中晚稻收购高峰已经到来。截至11月10日,江西累计收购中晚稻254.5万吨,同比增加47.5万吨。其中,非国有企业收购211万吨,同比增加44万吨,近五日日均收购量在7万吨左右,较上期增加1.4万吨。湖北市场化收购中晚籼稻463.85万吨,同比减少2.6万吨,近五日日均收购量9.2万吨,较上期减少1.2万吨。湖南累计收购新中晚、优质稻161.2万吨(不含中储粮),同比增长17.2万吨。其中,国有企业收购49.8万吨,同比增加0.2万吨。浙江中晚稻累计收购44.78万吨,同比增加18.41万吨,增幅69.84%。其中,中晚籼稻累计收购27.8万吨,同比增加10.22万吨,增幅58.11%;粳稻累计收购16.97万吨,同比增加8.19万吨,增幅93.35%。广东累计收购新中晚籼稻6.4万吨,同比大增1倍多。

截至11月6日,安徽市场化收购中晚稻328.4万吨,同比增加7.5万吨,占预计旺季集中收购量的约41%。其中,中晚籼稻收购量312.7万吨,粳稻15.7万吨。近五日新稻日均收购量11.6万吨左右,较上期大幅增加3.6万吨。

截至11月5日,河南市场化收购中晚稻46万吨,同比减少29.3万吨。其中,中晚籼稻45.3万吨,同比减少27.6万吨;粳稻0.7万吨,同比减少1.7万吨。近五日日均收购量1.1万吨左右,较上期减少0.4万吨。

## 国际大米小幅波动 短期仍将高位运行

上周,印度蒸谷米价格保持弱势稳定,5%破碎率蒸谷米490~500美元/吨,周环比持平。由于印度新季大米供应增加,但买家观望,大米需求低迷,预计后期仍可能稳中走弱。在大米出口限制政策放松前,预计下行空间不大。

越南大米价格高位稳定,5%破碎率大米655美元/吨,周环比持平。主要是国际市场对越南大米需求依然强劲,越南海关11月9日公布的数据显示,越南10月份大米出口量达到63.5万吨,环比增长4.9%。由于大米需求旺盛,预计年底前越南大米价格仍将稳居高位。

泰国大米价格稳中趋弱,5%破碎率大米583美元/吨,周环比下跌1美元/吨。主要是近期泰国新稻大量上市,市场供应充足。由于泰国大米持续走弱,与越南大米的价差继续拉大,预计短期继续下跌动力不足。

四季度正值进口巴西玉米大量到货窗口期,海关数据显示,9月份进口玉米到货中,巴西玉米占比高达76%。据钢联数据测算,目前巴西玉米进口到我国的到港完税价约2250元/吨,较内贸玉米低460元/吨,替代品供应压力亦在挤占内贸玉米市场份额。

近期,东北及华北深加工企业玉米库存亦在回升,其中东北深加工企业玉米库存同比高出40%,华北同比高出67%,全国深加工企业玉米库存亦高于去年及前年同期水平。近期深加工企业原料玉米库存水平同比偏高,受益于下游产品利润高企,淀粉行业开机率亦高于前两年同期水平,支撑玉米需求。

饲料方面,生猪养殖仍处于亏损阶段,但因生猪供应过剩体量较大,且生猪出栏均重处于上升阶段,对玉米的刚需支撑较强。近期饲料企业玉米库存天数亦有回升,建库意愿略有增加,但库存仍处于近三年同期最低水平。关注后续市场对内贸玉米的建库意愿变化。

整体来看,11月至12月玉米供应压力仍在,市场仍在等待基层粮源集中上量的卖压兑现。笔者认为,当前年度玉米价格低点有望在11月至12月出现,但下跌空间仍有限,贸易环节中内贸玉米库存低位亦存在逢低建库需求支撑。此外,政策收购仍有利多提振预期,市场心态不必过于悲观,贸易环节及下游建库时间点或为价格转折参考指标。

价格有优势,当然质量要求也较高。

11月9日,广东汕头市储备粮食和物资有限公司计划采购三等小麦13719吨,全部成交,起拍价3320元/吨,成交价3150元/吨。

11月10日,广东省粮油储运有限公司委托采购2023年山东、安徽、江苏产白麦4100吨,全部成交,底价3250元/吨,成交价3220元/吨,仓库堆好交货,围包散售。

11月上旬,江苏靖江安宁港至广东各港口5000吨级小麦船运费52~62元/吨,至福建各港口5000吨级小麦船运费42~52元/吨。近期南下海船运输行情处于低位稳定运行状态。

## 美麦出口竞争压力依然较大

截至11月10日当周,全球小麦价格互有涨跌。芝加哥期货交易所(CBOT)12月软红冬小麦期约报收5.7525美元/蒲式耳,比一周前上涨0.48%;堪萨斯期货交易所(KCBT)12月硬红冬小麦期约报收6.4美元/蒲式耳,下跌0.54%;明尼阿波利斯谷物交易所(MGEX)12月硬红春小麦期约报收7.305美元/蒲式耳,上涨1.32%。

在美国农业部最新公布的11月供需报告中,全球小麦供需形势进一步调整。由于印度、阿根廷、哈萨克斯坦、英国和巴西等许多国家产量下调,全球小麦产量下调到7.82亿吨,较上月调低145万吨;全球小麦期末库存预计为2.587亿吨,较上月上调60万吨,主要是俄罗斯、中国和阿根廷的库存增幅超过印度、乌克兰和巴西的降幅。

11月9日,美湾近期船期软红冬小麦报价257美元/吨,比一周前上涨2%;美湾硬红冬小麦报价290美元/吨,上涨0.7%;法国小麦FOB报价251美元/吨,上涨1.2%;阿根廷上河小麦FOB报价255美元/吨,下跌14.7%。本月美国农业部维持小麦出口预期不变,为7亿蒲式耳(1905万吨),同比减少7.7%,创下1972/1973年度以来的最低出口量。

## 聚焦油脂

## 豆油走高“稳扎稳打” 棕油“踟蹰”中重心上移

□本报特约分析师 何豪

近期,食用植物油价格走势分化:豆油“稳扎稳打”走高,棕榈油在“踟蹰”中重心抬升,菜油相对来说更有定力。当前国内植物油库存较高,且后期面临进口菜籽和大豆大量到港,供应压力有增无减。同时,国际大豆市场各类题材较多,成本支撑较强,令油脂价格既难跌、又难大涨。

11月14日,国内一级豆油均价为8628元/吨,较11月初上涨315元/吨。其中,广东8640元/吨,福建8610元/吨,江苏8650元/吨,河南8740元/吨,山东8570元/吨。24度棕榈油均价为7520元/吨,较11月初上涨352元/吨。其中,广东7480元/吨左右,江苏7450元/吨,天津7590元/吨,山东7560元/吨。广东三级菜籽油报价8680~8750元/吨,较11月初上涨90元/吨;福建8710元/吨,上涨280元/吨。

## 美豆出口与压榨并驾齐驱

上周,美国农业部在11月供需报告中上调了美豆的单产和总产,在供应预期增加的情况下,库存又被重新调增至668万吨的水平。尽管从数据上看报告的影响偏空,但美豆很快就消化了该题材,价格较为抗跌。

美豆走强是基于较强的压榨和出口需求。近一个多月,美豆粕涨幅已经超过25%,因为上一年度阿根廷大幅减产导致可供出口的豆粕急剧减少,这部分需求由此转移至美豆。可以预见,未来3个月内美豆粕需求将维持强劲,美国本土压榨所使用的大豆也将维持较高水平。近几周美豆出口转好,屡有大单采购,这些均给予美豆价格强支撑。

另一焦点是巴西产区天气。巴西咨询机构数据显示,截至11月10日,巴西2023/2024年度大豆已播61.28%,前一周50.67%,去年同期73.44%,五年均值70.67%。说明今年巴西大豆的整体种植进度比较“拉胯”,南部的过度降水以及中西部的干旱令农户播种延后或重播。而头号主产区马托格罗索州因高温热浪,重播面积在继续增加。受制于恶劣的天气,部分地区已经改种棉花,很多机构不断下调巴西大豆的产量预期。不过毕竟尚处于种植期,留给大豆的生长空间还有很多,天气题材的发酵还需等待。

## 棕榈油产销区库存均较高

上周五马来西亚棕榈油局月报显示,10月份马棕榈油产量、出口、库存环比均有所增加。库存环比增加5.8%,达到245万吨,创下五年高位;出口环比大增21.1%,与此前其他机构公布的数据大相径庭;产量也出乎意料地增长5.89%,达到194万吨。这样一组数据被市场解读为利多。

根据季节性规律,10月的产量将是年内高峰,11月随着天气转冷,棕榈油也将进入减产周期,但10月库存会不会是年内最高点还不得而知。据印度炼油协会数据,印度10月底食用油库存总量为330万吨,同比增加34%;钢联数据显示,截至11月10日,我国重点地区棕榈油商业库存约104.16万吨,环比增加7.08%,同比增加35.33%。

目前中印两国的植物油库存均处于高位,后续对棕榈油的需求有限,因而,马来西亚棕榈油年内库存高点可能出现在11月或12月。当前国内油脂供应充裕,终端随用随采为主,三大油脂仍有累库迹象,但美豆走强抬升了成本,油脂价格受到的支撑也较为夯实。短期内需求清淡仍是主旋律,价格上行动力还需关注供给端。

## 市场透视

## 需求淡旺有别 菜系粕弱油强

□本报特约分析师 赵克山

国产菜籽库存见底,购销低迷,价格稳中有跌;美农1月度报告利空,国内外油脂油料期货走低,加之菜粕供应充裕,需求低迷,菜粕期现货价格稳步下跌;随着气温降低,菜油逐渐进入需求旺季,价格略有上涨。

经过数月消耗,国产菜籽库存见底,随着价格持续下行,经销商惜售心理浓厚,但小机榨油厂豆粕销售不畅,对菜籽采购欲望不强,使得国产菜籽购销极为清淡,价格稳中有跌。西北地区秋收油菜籽继续上市,但因总量不大,对市场冲击力有限,收购价格维持前期水平。

据监测,截至11月14日,江苏盐城毛菜籽(含油40%,水分9%)收购价为3.15元/斤,周环比下跌0.03元/斤,净菜籽(含油40%,水分9%)对外装车价3.30元/斤,下跌0.02元/斤;江苏泰州、南通毛菜籽(含油40%,水分9%)收购价为3.13元/斤,净菜籽(含油40%,水分9%)对外装车价3.30元/斤,均下跌0.02元/斤;安徽合肥毛菜籽(含油40%,水分9%)收购价为3.10元/斤,净菜籽对外装车价3.30元/斤,均下跌0.03元/斤;安徽淮南毛菜籽(含油39%~40%,水分9%)收购价为3.07元/斤,净菜籽对外装车价3.25元/斤,均下跌0.03元/斤;湖南常德、岳阳净菜籽(含油40%,水分9%)对外装车价3.30元/斤,稳定;四川成都净菜籽(含油39%~40%,水分9%)对外装车价为3.50元/斤,稳定;青海西宁小红菜籽(含油40%~41%,水分9%)收购价为3.30元/斤,稳定;内蒙古呼伦贝尔净菜籽(含油40%,水分9%)对外装车价为3.10元/斤,稳定。

随着气温下降,油脂消费逐渐迎来旺季,菜油终端采购扩大。冬季降温后,熔点较好的棕榈油消费受限,给豆油、菜油等腾出一定市场空间,提振菜油价格。截至11月14日,福建三级菜油报价为8670元/吨,周环比上涨50元/吨;广东8710元/吨,上涨10元/吨;广西8650元/吨,上涨70元/吨;四川9040元/吨,上涨60元/吨。华东地区一级菜油价格为9090元/吨,周环比上涨110元/吨;广东8910元/吨,上涨10元/吨;四川9360元/吨,上涨20元/吨。华东地区进口毛菜油报价为8700元/吨,周环比上涨100元/吨。

近期沿海地区油厂进口菜籽到港量大,油厂开工积极,菜粕产出量相应增加,但进入冬季后,水产养殖停滞,菜粕需求减少。截至11月14日,江苏南通菜粕报价为3160元/吨,周环比下跌30元/吨;福建3150元/吨,下跌90元/吨;广东3100元/吨,下跌120元/吨;广西3080元/吨,下跌40元/吨。广东进口颗粒粕3130元/吨,周环比下跌100元/吨。