

特别关注

按照惯例,每年春节过后乃至整个春季,是我国小麦市场面临压力相对较大的一个阶段,原因是面粉节日消费高峰已过,小麦市场供应渠道多样,而消费需求相对单一。那么,今年春节后的麦市行情又将如何?

新春新气象,今春麦市将欲何往?

□本报特约分析师 张荣胜

2024年春季小麦市场供强需弱表现明显,各级储备小麦抢滩轮出,存粮贸易商跟风出售,持续抛压之下,麦价出现较大幅度下跌。4月份主产区小麦价格由之前的1.40~1.48元/斤落至1.24~1.30元/斤,部分价格甚至出现踩踏式下跌。

今年春节后的麦市行情又将如何?粮油市场报特约分析师认为,受市场供需、政策导向及市场心态的影响,小麦价格上涨缺乏实质性动力,但也没有大的下跌空间,上寻顶下有底,区间窄幅震荡或仍为市场运行的主旋律,建议各市场主体把握好阶段性机会。

今春麦市供给同比相对充裕

据了解,当前基层小麦余粮约三成,同比偏多约一成。节后随着天气转暖,春耕生产将会陆续开始,农户为准备农用物资,小麦变现能力或增强。由于春节前小麦价格整体稳中调整,市场对节后行情预期不高,贸易商担心手中小麦越存越没有利润,售粮积极性较高。

春节前储备企业轮换小麦出库较为积极,节后继续轮出的节奏将会持续。尤其各级储备2025年轮出计划将陆续展开,市场上量集中。从近两年轮换情况看,多数企业对完成出库任务心态紧迫,甚至不惜以价换量。

市场人士预估,从政策性储备架空期的角度考虑,政策性储备小麦轮出销售形成大的压力大致会在3月份前后。在需求单一的市场背景下,这对小麦市场来说,依然是个抹不去的阴影。

另据统计,目前部分主产省仍有不少最低收购价小麦在库,其中2017年、2019年小麦存放时间较久,且库存量级较大。这部分小麦的投放价格和投放节奏,势必影响后市小麦价格走势,因此较受市场关注。

下游消费多表现为刚性需求

据市场反映,春节前面粉需求有所回暖,但回暖程度普遍低于市场预期。由于节前面粉需求整体偏淡,制粉企业停机放假时间较往年偏早,春节后恢复生产时间或较往年偏晚。

通常春节后是面粉消费淡季,但从近几年情况看,面粉销售旺季与淡季的区分并不十分明显。面粉市场消费基本体现于刚性需求。节后随着市场恢复,面粉销售速度虽不及节前,但也不会明显降低,价格有望保持基本稳定。

从春节前的情况看,由于市场对后期小麦行情预期不高,加之制粉企业加工经营难度较大,为规避市场风险,大部分制粉企业采购相对谨慎,备货低于往年同期。按照常理,节后制粉企业会进行补库采购,但由于市场供给预计充足,企业采购粮源无忧虑,估计大多制粉企业仍会采取以销定购策略,大幅增加小麦库存的概率不高。

而从饲用情况看,节前玉米市场心态有所好转,贸易商建库意愿增强,推动玉米价格小幅上行。但由于小麦、玉米价差仍处高位,华北黄淮地区小麦、玉米价差为285元/吨,小麦饲用无优势,饲料企业基本不采购小麦。

市场预计,春节后玉米购销将迎来高峰期,但考虑到农户余粮较少,中储粮收购规模扩大、进口保持低位等多因素影响,玉米价格有望稳中趋涨。玉米和小麦互为顶底,玉米价格上涨,一定程度上将会提振小麦市场信心,但重返饲用替代恐怕仍有较长的路要走。

政策导向影响仍然比较明显

1月份以来,各级储备小麦开始进入新年度的轮换期,市场新增供给压力较为明显。但小麦价格并未出现大幅下跌,政策面是支撑麦价整体稳定的

最大推手,预计春季小麦市场政策导向的影响将依然明显。

初步统计,1月份中央储备粮小麦单向轮出销售投放数量超过100万吨,加上购销双向轮出销售量超过150万吨,而中央储备粮小麦单向采购数量也超过75万吨,加上购销双向后期轮入部分数量也接近130万吨,轮出、轮入投放量仅相差20万吨,这与往年同期的操作完全不同。

2025年国家继续在小麦主产区实行最低收购价政策,当年生产的小麦(三等)最低收购价为1.19元/斤,同比提高0.01元/斤。由于当前小麦市场供强需弱态势明显,价格持续长时间偏弱运行。

目前小麦市场价格已基本压至政策底附近,个别甚至已低于最低收购价格。由于小麦价格已经基本进入最低收购价界定的范围,政策底的支撑效应将会持续影响市场心理。市场预计,后市小麦价格或在反复震荡中逐渐向最低收购价附近靠拢,以此在新季小麦收获时达到平衡。

春节长假前,国家粮食和物资储备局发布新的《国家政策性粮食租仓办法》征求意见稿。市场人士认为,新的征求意见稿将在导向上夯实当前乃至未来一段时间小麦市场价格底部,并起到“定心丸”的作用。当然,小麦市场空间仍需市场化发挥作用。

天气变化将受市场持续关注

在春节前国新办举行的“中国经济高质量发展成效”系列新闻发布会上,农业农村部总农艺师潘文博介绍,今年冬小麦种植面积保持稳定,生产形势总体不错。据农情调度,小麦越冬前一、二类苗占比达到83.6%,比常年高1.6个百分点。

据全国农技中心组织的全国植棉体系和科研教学单位专家会商分析,预计2025年全国小麦重大病虫害总体偏重发生,发生面积9.5亿亩次。其中,病害发生5.8亿亩次,虫害发生3.7亿亩次。赤霉病在长江中下游、江淮和黄淮南部麦区偏重至大流行风

险高,条锈病在汉水流域和西北麦区局部偏重发生,茎基腐病和纹枯病在黄淮麦区偏重发生,蚜虫在黄淮海大部麦区偏重发生。

天气变化是影响小麦生产的关键因素之一。近年来受春季旱情影响,国内小麦市场往往会出现一定程度的阶段性波动,期货市场更加明显,天气变化容易引起市场炒作。由于气象条件变数不定,一旦小麦生长受到不利天气影响,市场将会随着购销主体心理的起伏而出现波动,估计开春返青至小麦收获期天气的变化将成为市场关注的焦点。

麦价出现大幅波动概率不大

国家粮油信息中心预计,2024/2025年度全国小麦结余量为1805万吨,同比增长457万吨,增幅33.9%。年度延续供大于求状态,在小麦产新之前,供应压力对小麦价格的利空影响或持续存在。

春节过后,小麦市场购销将不断恢复,面粉进入需求淡季,面粉企业延续低库存、按销定采的购销策略,叠加政策轮换拍卖继续增加市场粮源供应,小麦价格或仍有震荡下跌可能。不过,受政策底支撑,加之结构性供需矛盾及新季小麦生产不确定性因素仍存,小麦价格亦不乏上涨机会。

2024年夏收以来,尽管不同时期、不同阶段小麦价格涨跌频繁,但并未明显突破政策预期限定的运行区间。市场认为,今春小麦价格仍将在政策调控及引导下继续在合理区间运行,市场出现大幅波动的概率不高。有机组预计,2025年上半年小麦价格总体保持相对稳定,将会围绕最低收购价窄幅波动,上涨和下跌空间均将有限。

总体来看,粮油市场报特约分析师认为,今春小麦市场供需形势同比相对宽松,虽然国际、国内诸多影响因素依然复杂,但市场出现大幅、异常波动的概率不会太大。建议各市场主体根据自身实际情况,理性购销,密切关注麦市阶段性波动、区域性供需及结构性变化所带来的市场机会。

2025年
粮油市场展望⑥

2025年国内花生市场展望： 短期仍有利多刺激 供应压力可能后移

□本报特约分析师 王一博

2024年国内花生连续第二年增产,期初库存和产量同比双增。而在食品花生需求表现偏弱的背景下,花生价格震荡走低。

展望2025年,低价农户惜售,春节后二次补货以及进口花生到港延迟等,对一季度花生期价将产生一定支撑。若花生消费好于预期,期价或出现阶段性反弹,但产区货源消耗进度偏慢。二季度国产花生季节性抛售与延迟到港的进口花生到港时间重合,压力将较常年偏大。花生种植收益优于竞争作物,2025年花生种植面积预计仍将增加,若无极端不利天气,累库周期尚未结束,二季度以后花生价格或再度走低。

年度花生再度增产 产区货源销售偏慢

2024年国内花生种植收益高于玉米等竞争作物,农户花生种植意愿较高。据机构预估,2024/2025年度花生种植面积同比增加8.53%,至439.85万公顷。

产区天气方面,河南、山东部分产区旱涝急转对单产产生不利影响,局部产区天气异常对花生单产和品质产生一定程度的不利影响。其中,2024年6月中下旬,河南南部、山东和安徽局部产区存在阶段性干旱,春花生处于开花扎针需水期,干旱使得麦茬花生播种延迟;7月中下旬,河南南部、山东降水持续,局部地区有洪涝风险;8月下旬,辽宁局部区域降水偏多。花生单产下降使得花生产量增幅小于面积增幅,预期2024/2025年度我国花生产量同比增长2.33%,至1632.95万吨,花生连续第二年实现增产。

品质方面,部分产区收获季降雨、洪涝及霜冻导致油料花生占比增加,品质较好的食品花生占比下降,可能导致后期随着货源消耗,好货食品花生相对较少,食品花生与油料花生的价差走扩。

现货供需继续转向宽松的背景下,花生价格明显走低。价格跌至外包地农户种植成本附近后,基层低价有明显惜售心理。购销僵持的背景下,部分产区货源消耗进度偏慢。据机构统计,截至2024年12月末,东北地区余货比例较往年同期高7.3个百分点。不过,初期在东北地区花生水分偏大的情况下,河南白沙米货源适量流通。

另外,2024年大花生出货速度同比偏快。整体来看,河南大杂花生余货量约53.6%,白沙花生余货量约60.9%。山东产区因产量不理想,本作物年度相对来看影响力更低。货源相对集中在基层,贸易商

存货量有限。基层剩余销售时间窗口仍长,低价惜售情绪短期暂难明显改善,挺价惜售对行情的影响是短多长空。

短期来看,若花生价格跌至外包地农户种植成本附近,产区上货量将减少,对短期价格产生支撑。但中长期来看,挺价惜售使得供应压力后移,对中长期行情产生利空影响。5~6月份天气转暖,基层农户普遍无冷库,农户因担忧酸价提升等质量问题,有季节性抛售需求。产区货源销售进度较常年偏慢,且货源主要集中在上游产区,可能使得二季度花生季节性抛售对价格的压力大于常年,花生价格易出现阶段性快速走低。

进口到港预期延迟 花生出口表现良好

2024/2025年度全球花生产量预计同比增长1.71%,至5033.6万吨。其中,印度花生产量预计同比增加18.33%,至710万吨;尼日利亚花生产量预计同比持平,为430万吨;美国花生产量预计同比增长10.8%,至295.4万吨;阿根廷花生产量预计同比减少8.97%,至135万吨;苏丹受内乱影响,新一作物年度花生仍存减产预期,预估同比减少27.85%,至100万吨;塞内加尔花生产量预计同比减少1.62%,至170万吨。

全球花生丰产预期施压国际花生价格,但国内花生价格同样处于低位,进口利润不佳。进口利润相对尚可的,仍是我国进口免税的部分非洲不发达国家。但其中,2024年11月塞内加尔宣布花生出口禁令,优先保障其国内供应。截至2025年1月初,出口禁令尚未解除,塞内加尔开关时间尚无法确定,进口塞内加尔花生到港延迟已无法避免。苏丹花生再度减产,且苏丹武装冲突对港口发运可能存在不利影响,因此,国内对进口苏丹花生签约采购订单数量也相对较少。

2024年9月,我国允许尼日利亚、马拉维、乍得花生进口,我国花生可进口来源国增加。不过马拉维、乍得非花生主产国,尼日利亚是花生主产国,但其供需基本平衡,可供出口量相对有限。因此,预期2025年国内花生进口量或处于近年偏低水平。到港时间预期延迟,对2025年一季度花生现货价格有偏多影响。

我国花生出口主要是食用花生,出口目的地主要是欧盟和日本等国。近两年,由于我国花生价格不断走低,与阿根廷等出口国的性价比提升,加之国内高油酸花生市场认可度较高,我国花生出口表现良好。

2024年1~11月我国累计出口花生仁12.65万

吨,同比增加41.16%。花生出口数量增加,有利于减轻国内花生供给压力。但花生出口数量占比较小,出口改善对国内花生价格的提振较为有限。

食品花生消费偏弱 油料花生需求尚可

我国花生消费结构按照下游消费行情区分,主要是由压榨、食用、种子等三部分组成。其中主要消耗渠道为压榨。过去5年来,压榨用量的花生基本占到消费量的55%~60%;食用花生占比35%左右;种用量取决于播种面积的变动情况,近几年种子用量基本维持在120万~150万吨之间。

食品花生消费方面,2024年一季度,国内旅游、餐饮消费表现良好,春节后市场补货带动销量好转,处于近年高位。食品花生消费尚可,并使得食品花生与油料花生的价差处于相对高位。但是2024年二季度市场走货再度转慢,9~11月份规模性批发市场走货速度创出近五年季节性新低。一是房地产及基建处于下行周期,外来务工人员流动减少,花生为非必需消费品,食品花生消费表现低迷;二是花生现货价格运行重心震荡走低,产业链中下游对后市花生价格仍存看跌预期,投机性补货需求缺失,产业链中下游随用随补,因此成交相对低迷。

目前,产业链中下游对花生价格仍有一定看空情绪,渠道库存偏低。春节是花生消费的季节性旺季,节前备货和节后补货存在刚性采购需求,2025年1~2月份市场成交存在季节性好转预期。从年度预估来看,花生价格处于低位有利于需求恢复性增长。国家粮油信息中心预估,2024/2025年度国内食用花生需求同比增加15万吨,至815万吨。

油料花生需求方面,水产养殖规模偏低、豆粕供需宽松对花生粕价格产生压力。但花生油与大宗油脂的价差跌至低位,2024/2025产季花生上市后,花生价格明显走低。花生散油榨利由亏损快速改善至盈亏平衡点附近,大型压榨厂多以生产小包装花生油为主。小包装花生油目前盈利相对丰厚,大型压榨厂对油料花生的收购积极性较高。

花生油是以家庭消费为主的小包装植物油,压榨厂春节前后存在阶段性补货需求。春节后进口花生到港延迟,压榨厂将以采购国产花生为主,对油料花生价格将产生一定支撑。但长期来看,产区花生供应整体充足,进口花生来到港延迟后的时间点,可能与国产花生季节性抛售时间点重合。因此,二季度在货源宽松的背景下,压榨厂对油料花生的收购或将有较强的压价意愿。国家粮油信息中心预估,2024/2025年度油料花生需求同比增加60万吨,至1060万吨。

收益优于竞争作物 种植面积预计增加

2025年国内花生产量预期是影响中长期行情的关键因素。从绝对收益来看,花生价格走低后农户种植收入减少。但从比较收益来看,花生的竞争作物玉米、小麦、大豆种植收益更差,玉米种植已出现亏损。

机构调研数据显示,2024年花生种植收益好于其他竞地品种。其中,河南大花生的种植收益为617元/亩,高于小麦的305元/亩、大豆的160元/亩和玉米的~210元/亩。由于灾害性天气导致单产下降明显,河南白沙花生的种植收益仅为122元/亩,但仍高于玉米的~210元/亩;吉林花生的种植收益为267元/亩,高于玉米的~138元/亩;辽宁花生的种植收益为286元/亩,高于玉米的~275元/亩。因此,2025年农户对花生的种植意愿或仍相对较高,预期2025年国内花生种植面积或连续第三年增长。

目前全球处于弱拉尼娜气候,拉尼娜可能导致我国夏季炎热高温、秋季北方降雨偏多、南方相对偏干。但据NOAA预测,拉尼娜可能于3~5月恢复至ENSO中性,花生种植生长时间窗口在4~7月,受灾概率偏低。若2025年不出现类似于2024年那样旱涝急转的极端天气,2025年花生单产或存在恢复性增长预期,2025年我国花生存在一定增产预期。

短期仍有利多刺激 长期存在供应压力

粮油市场报特约分析师预计,2025年一季度国内花生价格止跌转为震荡,或出现阶段性反弹;二季度后花生价格运行重心或再度震荡走低。

短期来看,花生价格跌至外包地农户种植成本附近后,农户低价产生惜售情绪。春节是花生、花生油消费的季节性旺季,产业链中下游由于此前有看空情绪,保持低库存采购策略。春节后的刚性补库需求,对花生价格将产生支撑。塞内加尔尚未开关,苏丹武装冲突持续、港口发运存在一定的不确定性,春节后进口花生到港延迟至二季度,均对一季度国内花生行情有一定利多影响。

长期来看,农户低价惜售易使得供应压力后移。二季度天气转暖后,季节性抛售压力将较常年偏大,且时间节点正好与延迟到港的进口花生到港时间点重合。花生种植收益优于竞争作物,2025年花生种植面积预计增加;若产区无极端不利天气,单产也存在恢复性增长预期。因此,笔者认为,二季度后国内花生市场价格或将震荡下行。



大蒜:节后需求回暖 价格再度上扬

□本报特约分析师 聂波

节后大蒜市场交易陆续缓慢展开,虽然没有春节前下游采购热度,但是批发商和出口加工厂开始采购。由于市场供应呈现季节性偏少状态,卖家惜售情绪较浓,节后大蒜价格小幅上涨。

山东金乡产区大蒜行情偏强,延续节前最后一周的状况,货源供应一般。多数卖家提高销售价格,刚需买家和投机囤货商积极询价。由于春节后刚刚复工,周边货源不好组织,现货成交一般。截至2月4日,金乡中混级杂交红蒜报价4.40~4.60元/斤,节前为4.35~4.50元/斤。

江苏邳州产区大蒜新增货源不多,卖家坚持报价。节后买家适量补货,多数发往国内消费区域,走货速度略低于节前最后一周,价格变化不大。截至2月4日,邳州5.5cm净蒜价格为5.30~6.20元/斤,与节前持平。

河南中牟产区大蒜行情坚挺,货源供应一般。一些商家还未开业,卖家报价偏强。批发商等刚需积极补货,出口加工商也有采购意愿,出货速度比节前略快,现货成交增多。截至2月4日,中牟中混级杂交红蒜报价4.40~4.65元/斤,节 前 为 4.35~4.55元/斤。

虽然各个产区的商家相继入市,市场供应逐步增加,但是春节后下游仍有备货需求。此外,下周就是元宵节,需求增量或加大,蒜价有望继续偏强。

辣椒:节后购销平淡 价格窄幅调整

□本报特约分析师 聂波

尽管春节前夕一些地区有雨雪,但是多数地方气温比往年同期偏高,最终积雪不多,道路运输受到的影响不大。个别北方辣椒主产区早在农历正月初五前后就有订单发出。随着天气好转,市场供应恢复,但是货源供应量较春节前减少。买家主要是批发商和加工厂,储存商多数停收,整体需求跟进有限,价格小幅回落。

春节后,山东金乡产区冷库椒购销维持平淡,交易热度明显降低。天气晴好后,库外新作辣椒供应恢复,下游买家多数青睐库外新作辣椒,冷库椒需求有所减少,整体成交较少。截至2月4日,金乡三樱椒好上通货价格为10.45元/斤,节前为10.50元/斤。

节后河南柘城产区辣椒供应低于节前,一些商家还未正式入市,买家按需补货,现货成交延续节前的平淡氛围,价格下调。截至2月4日,柘城三樱椒好上通货价格为10.25元/斤,节前为10.35元/斤。

春节后河南临颍产区辣椒交易未见改善,目前跟进拿货的储存商较少。加工商和批发市场等刚需买家采购热度也不高,拿货相对谨慎,现货成交不多,价格平稳。截至2月4日,临颍三樱椒好上通价格为9.85元/斤,与节前持平。

春节过后,多数辣椒产区天气以晴好为主,商家上市供应量将会更多。批发商和加工厂等适量补货,元宵节前难见大量备货。而储存商也无收购动向,短期辣椒价格以弱势调整为主。