

小麦市场

周度报告

(2022.11.17 -2022.11.24)



Mysteel 农产品

编辑：吕凤阳 魏锦伟

电话：0533-7026558

邮箱：lvfengyang@mysteel.com

小麦市场周度报告

(2022. 11. 17–2022. 11. 24)

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

小麦市场周度报告.....	- 2 -
本周核心观点.....	- 1 -
第一章 本周小麦基本面概述	- 1 -
第二章 本周小麦市场行情回顾	- 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 -
第四章 小麦下游及相关产品分析	- 6 -
4.1 中小型企业面粉行情分析.....	- 6 -
4.2 麸皮市场分析.....	- 6 -
4.3 次粉市场分析.....	- 7 -
4.4 标粉市场分析.....	- 8 -
第五章 关联产品分析.....	- 8 -

5.1 玉米行情分析.....	- 8 -
5.2 玉麦价格对比.....	- 9 -
第六章 心态解读.....	- 10 -
第七章 小麦后市影响因素分析.....	- 11 -
第八章 后期预判.....	- 12 -

本周核心观点

本周小麦市场价格涨跌互现，市场观望氛围浓厚。制粉企业开机不一，根据自身库存和上货量情况灵活调整收购价格。受新冠疫情影响，部分地区物流运输受限，市场购销受到影响。农户出货积极性依旧不高，粮商走货以前期库存为主，整体出货量不大，依旧看好后市，持粮待涨。市场供需博弈下小麦价格高位震荡调整。预计下周小麦价格受供应偏紧影响价格温和上行。

第一章 本周小麦基本面概述

	类别	本周	上周	涨跌
需求	制粉企业开工率	34.5%	34.5%	0.0%
	主产区小麦价格（元/吨）	3257	3265	-0.25%
价格	主产区面粉价格（元/吨）	3689	3689	0.00%
	主产区标粉价格（元/吨）	3390	3382	0.24%
	主产区次粉价格（元/吨）	2865	2855	0.35%
	主产区麸皮价格（元/吨）	2532	2520	0.48%
	玉米小麦价差（元/吨）	359	386	-27
其他	托市小麦交易火热			

第二章 本周小麦市场行情回顾

2.1 小麦现货市场行情分析

截至本周（11月18日-11月24日）全国小麦市场均价在3257元/吨，较上周（11月11日-11月17日）3265元/吨，下跌8元/吨，跌幅0.25%。

本周小麦市场价格涨跌互现，市场观望氛围浓厚。制粉企业开机不一，根据自身库存和上货量情况灵活调整收购价格。受新冠疫情影响，部分地区物流运输受限，市场购销受到影响。农户出货积极性依旧不高，粮商走货以前期库存为主，整体出货量不大，依旧看好后市，持粮待涨。市场供需博弈下小麦价格高位震荡调整。预计下周小麦价格受供应偏紧影响价格温和上行。

2020年-2022年主产区小麦价格走势图（元/吨）

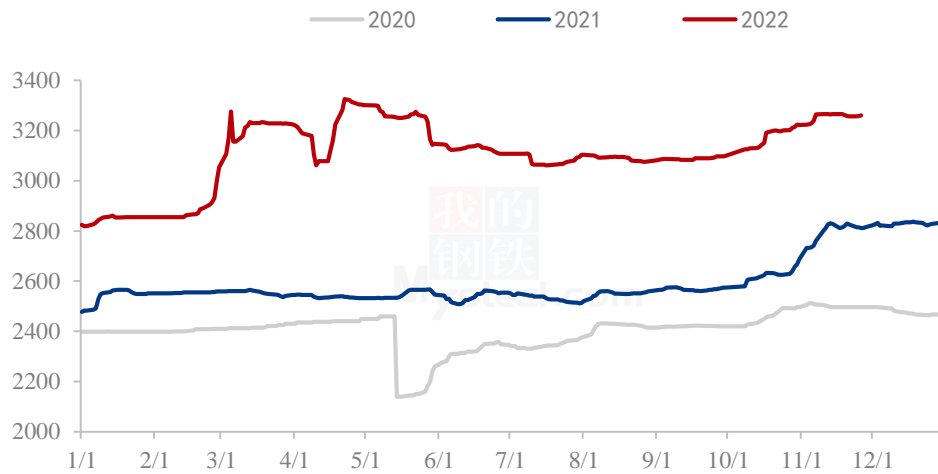


图 1 2020-2022 年主产区小麦价格走势图

数据来源：钢联数据

2.2 小麦期货走势分析

本周郑商所小麦期货主力合约（WH2303）交易惨淡，鲜有成交。基本面看，本周优质小麦市场价格整体表现稳定。制粉企业开机一般，优质小麦采购满足刚需为主；整体采购积极性不高。粮商收购成本较高，出货积极性尚可。市场购销平稳，供需博弈下价格高位运行。截至本周四（11月24日），郑商所小麦期货主力（WH2303）无成交。

2020年-2022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

本周三（11月23日）CBOT小麦3月合约收于813.5美分/蒲式耳，较上周三（11月16日）837.25美分/蒲式耳下跌23.75美分/蒲式耳，跌幅2.84%。周三，芝加哥期货交易所（CBOT）软红冬小麦期货收盘上涨，其中基准期约收高0.4%，感恩节临近，交易商调整仓位。

2020年-2022年美国强麦期货价格走势（美分/蒲式耳）

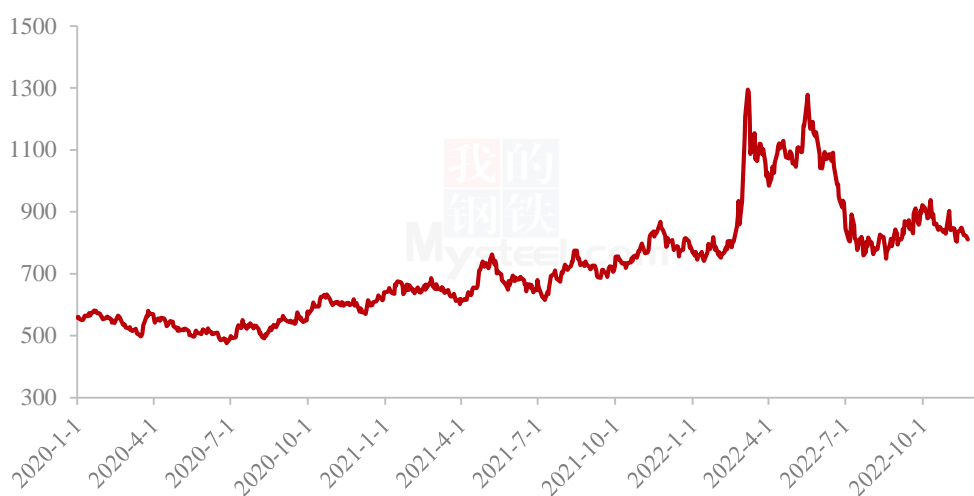


图 3 美国强麦期货价格走势

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

11月23日国家临储小麦拍卖结果

总投放量39995吨，投放地新疆，100%成交。成交均价2815元/吨，较上期下跌119元，最高价3110元/吨。

分品种看，投放14762吨国家临储小麦（高寒），全部成交，最高成交价3100元/吨，最低成交价2660元/吨，成交均价2777元/吨，较上期上涨46元/吨。投放25233吨国家临储小麦（非高寒），全部成交，最高成交价3110元/吨，最低成交价2370元/吨，成交均价2837元/吨，较上期下跌202元/吨。

2020-2022年临储小麦竞拍成交情况

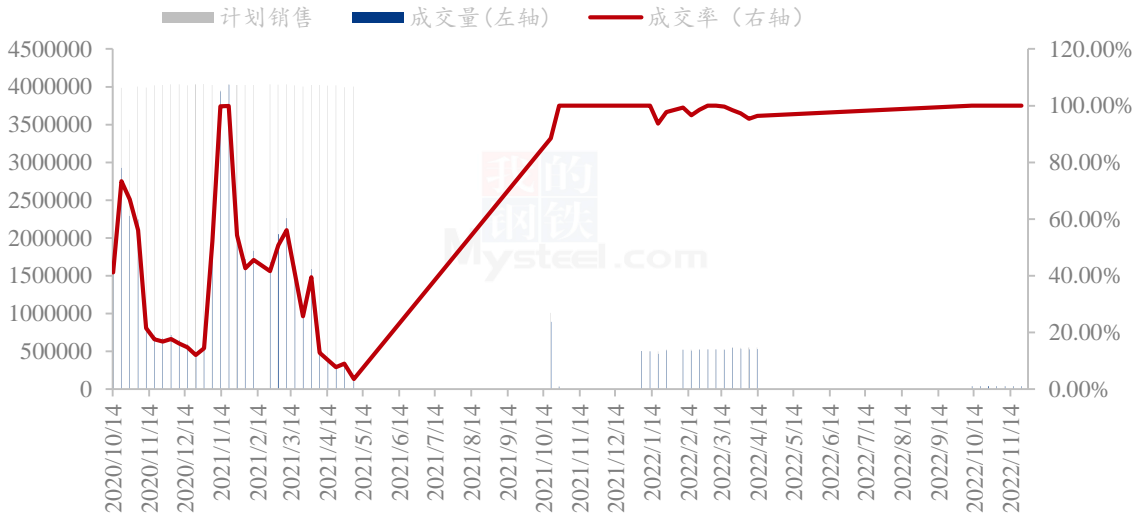


图 4 国内临储小麦竞拍情况

数据来源：钢联数据

3.2 面粉厂家开工情况分析

本周主产区河北、山东、河南、安徽、江苏中小企业开机率分别在 36%、37.4%、34%、32%、33%，平均开机率 34.5%，较上周持平，较去年下降 9.9%。本周中小制粉企业开机整体维持稳定。面粉走货不温不火，下游经销商拿货积极性不高，制粉企业库存消耗缓慢，需求低迷难以支撑企业大幅开机。全国面粉产能过剩情况下，开机整体处于低位水平。预计下周企业面粉需求难有明显改善，开机维持平稳，关注面粉及副产品走货情况。

主产区中小制粉企业开机率情况						
地区	河北	山东	河南	安徽	江苏	平均
2022/11/24	36%	37.4%	34%	32%	33%	34.5%
环比上周	0	0%	0%	0%	0%	0%
同比去年	-14%	-7%	-6%	-13%	-10%	9.9%

2020-2022年中小面粉企业开机情况

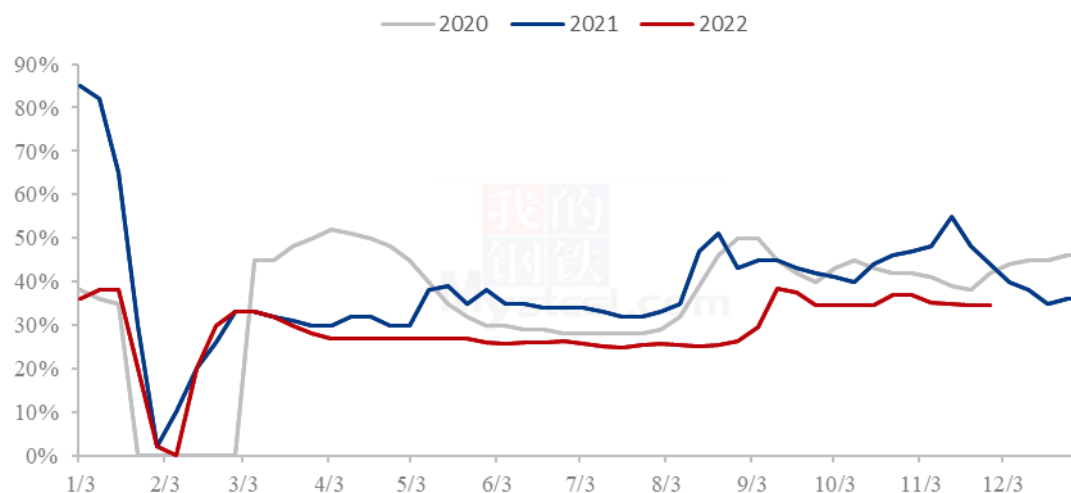


图 5 中小型面粉企业开工动态

数据来源：钢联数据

3.3 面粉厂家利润情况分析

截至 11 月 24 日，中小面粉企业本周平均利润 27 元/吨，环比上周上涨 10 元/吨，同比去年下跌 103 元/吨。本周制粉企业利润较上周略有上涨，但依旧处于低位水平。小麦价格震荡偏弱调整，企业收购成本压力略有缓和。面粉走货缓慢，市场“麦强粉弱”格局依旧明显，使得企业运营压力剧增，利润微薄情况下企业通过挺价副产品，艰难维持生产。预计下周小麦价格偏强运行，企业利润呈现下滑态势。

2020年-2022年加工利润（元/吨）

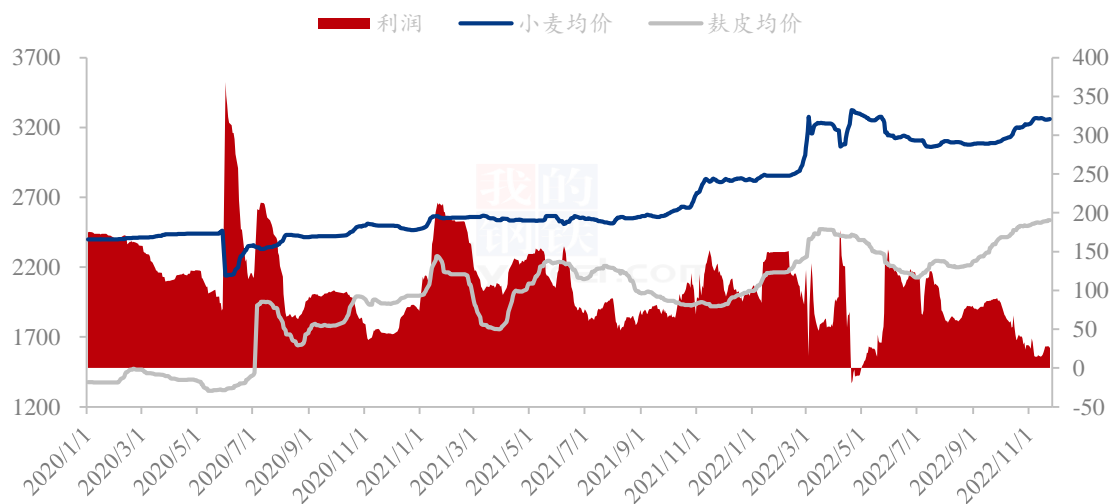


图 6 中小型面粉企业利润情况

数据来源：钢联数据

第四章 小麦下游及相关产品分析

4.1 中小型企业面粉行情分析

截至 11 月 24 日，本周主产区特精粉（30 粉）均价 3689 元/吨，较上周持平，同比去年上涨 3.33%。本周面粉市场价格整体维持平稳，市场购销清淡。终端需求依旧疲软，面粉经销商滚动补库为主，整体拿货积极性不高。制粉企业库存消耗缓慢，部分企业为了缓解库存压力小幅下调面粉出厂价；但大部分企业利润微薄，挺价心态浓厚。预计下周面粉价格维持稳定，关注小麦价格波动情况及企业开机动态。

2021-2022 年全国 30、60 粉价格走势（元/吨）

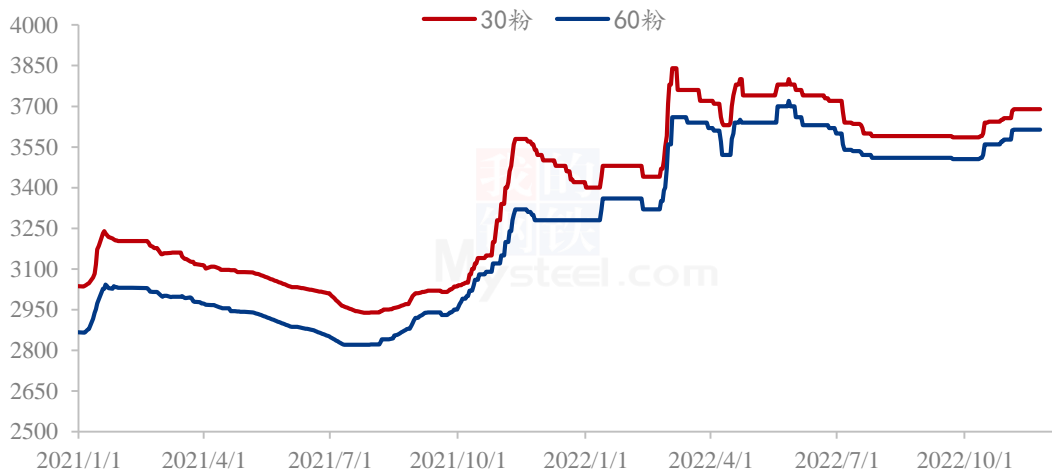


图 7 中小型企业面粉价格走势

数据来源：钢联数据

4.2 麸皮市场分析

截至 11 月 24 日，本周主产区混合麸皮均价 2532 元/吨，环比上周上涨 0.48%，同比上涨 31.88%。本周麸皮市场价格稳中偏强运行。小麦原粮价格长期处于高位，制粉企业生产成本压力较大。面粉走货缓慢，企业利润十分微薄。麸皮产量高走货快，作为副产品主要盈利产品，成本支撑下对其挺价意愿再次加强，缓解经营压力，各企业根据自身走货情况调整上涨幅度。预计近期麸皮市场价格延续高位态势。

2020年-2022年主产区麸皮价格走势（元/吨）

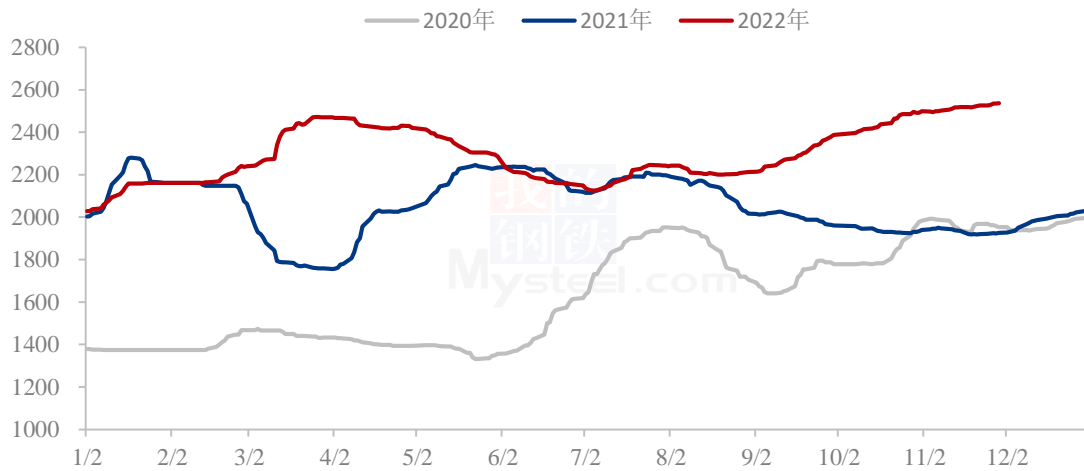


图 8 全国麸皮均价走势图

数据来源：钢联数据

4.3 次粉市场分析

截至 11 月 24 日，本周主产区次粉均价 2865 元/吨，环比上周上涨 0.35%，同比去年上涨 21.14%。本周次粉市场价格稳中有涨，市场购销积极。制粉企业开机一般，次粉产量不高，随产随销，基本无库存；下游拿货积极，市场价格小幅上涨。预计下周企业开机依旧平稳，次粉维持偏强态势，关注企业开机动态。3.0-3.5 灰分次粉主流报价 2880-2980 元/吨。

2020年-2022年全国次粉均价走势图（元/吨）

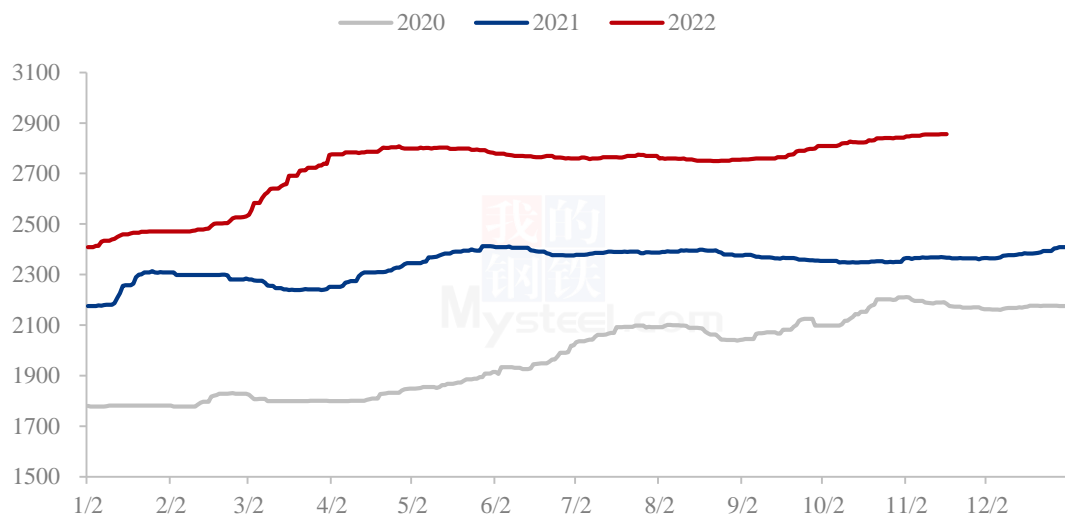


图 9 全国次粉均价走势图

数据来源：钢联数据

4.4 标粉市场分析

截至 11 月 24 日，本周主产区标粉均价 3390 元/吨，环比上周上涨 0.24%，同比去年上涨 19.41%。本周标粉市场价格稳中偏强运行。下游市场需求好转，经销商拿货意愿加强。制粉企业标粉产量有限，随产随销库存压力不大，前路粉涨价困难，上调标粉价格缓解经营压力。预计近期标粉市场价格高位维稳。1.2-1.5 灰分标粉主流报 3380-3440 元/吨。

2020年-2022年全国标粉均价走势图（元/吨）

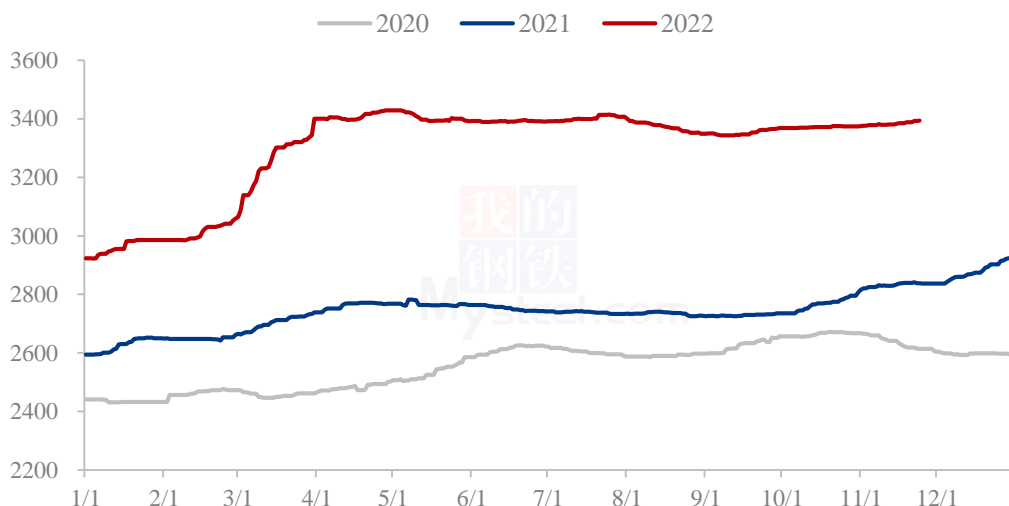


图 10 全国标粉均价走势图

数据来源：钢联数据

第五章 关联产品分析

5.1 玉米行情分析

本周全国玉米均价 2899 元/吨，较上周上涨 20 元/吨，涨幅 0.69%。全国玉米市场普遍上涨，下游节前补库需求开始释放，玉米价格受支撑。东北地区深加工连续涨价强化农户惜售情绪，农户无心理价位，持粮观望，另外东北气温偏高，不利于脱粒，也影响基层上量节奏。烘干塔干粮库存有限，期末结转库存低，渠道库存调节作用有限，供应整体偏紧。随着价格上涨，虽然多数烘干塔贸易收购和大型粮贸企业代储

收购等停止，但对市场利空影响有限，看涨情绪高涨。华北地区深加工门前到货量偏低，为促进到货量部分深加工企业玉米收购价格突破 3000 元/吨。销区到货成本高，期货上涨，贸易商报价坚挺，下游谨慎补库。

2020-2022年全国玉米均价走势（元/吨）

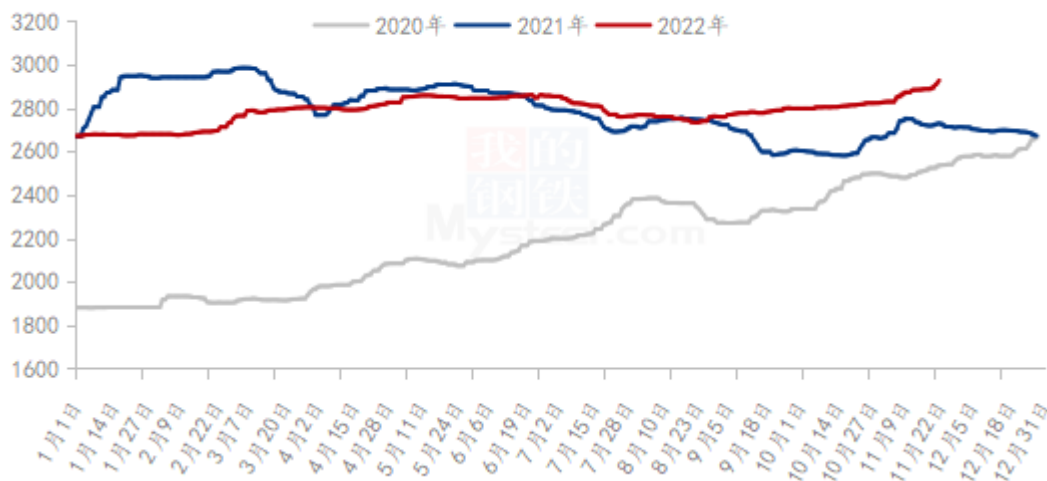


图 11 全国玉米均价走势图

数据来源：钢联数据

5.2 玉麦价格对比

截至 11 月 24 日，本周玉米小麦价差均价 359 元/吨，较上周下跌 27 元/吨。本周玉米小麦价差进一步缩减，但小麦替代优势依旧较小。周内玉米价格呈现上涨态势，华北基层流通量偏紧，粮商收购一般，下游企业同样到货不多，支撑市场价格。周内小麦价格涨跌互现，整体呈现小幅下跌态势，二者价差逐步缩减。预计下周小麦价格温和上行，二者价差呈现扩大趋势，关注玉米价格波动情况。

玉米小麦价差走势图（元/吨）

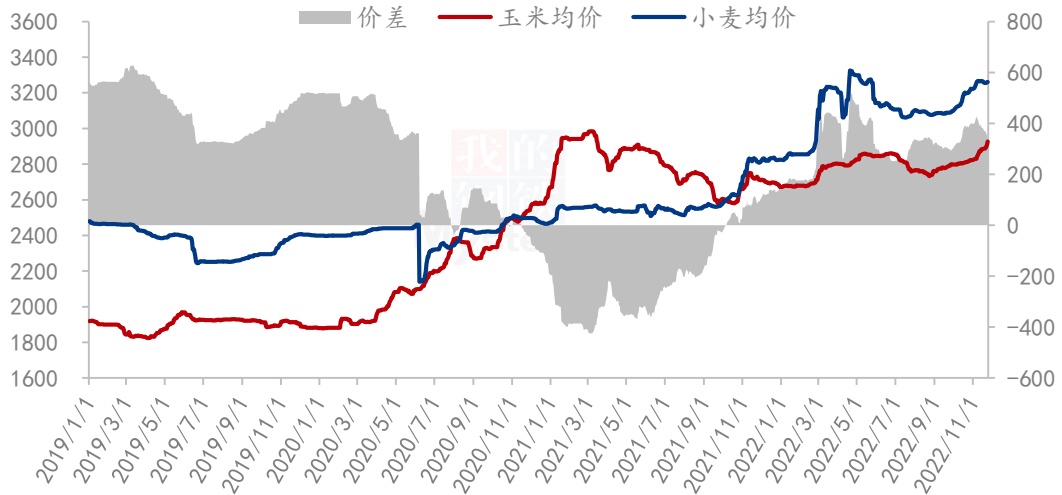


图 12 玉米小麦价差走势图

数据来源：钢联数据

第六章 心态解读

本周 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 50%、30%；看跌心态 10%、20%；震荡心态 40%、50%。其中最大看涨心态来源于贸易商 50%，最大看跌心态来源于制粉企业 20%。

总体观察分析图表，制粉企业利润微薄、开机低迷，原粮库存得到补充后继续高价收购原粮意愿不强，收购价格试探性回落。粮商根据自身库存成本利润走货为主，市场观望氛围浓厚。

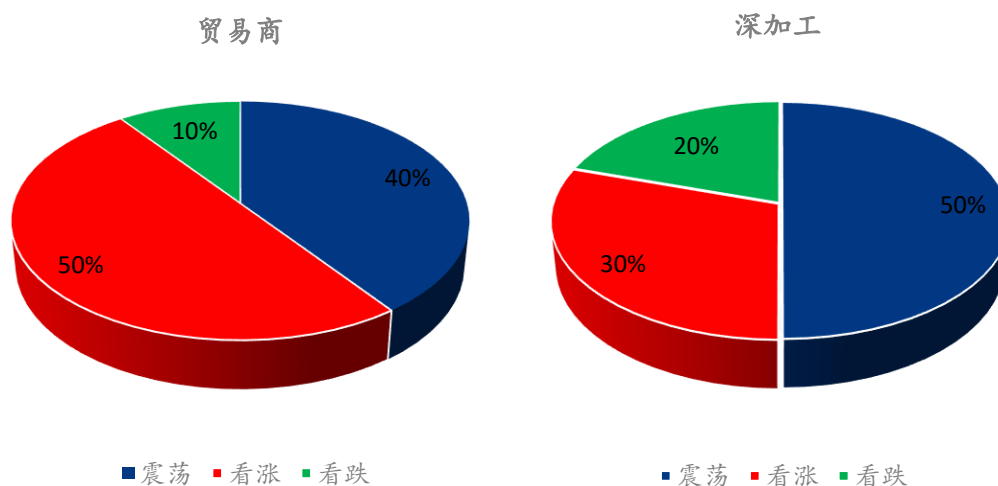
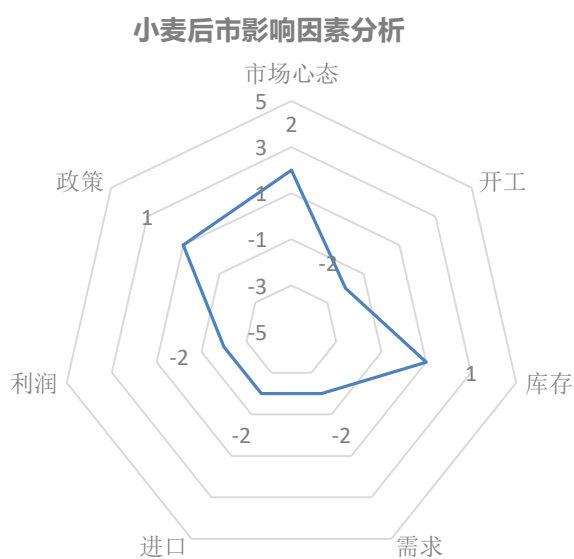


图 13 小麦后市市场心态调研图

数据来源：钢联数据

第七章 小麦后市影响因素分析



影响因素分析：

开工：开工低迷，利空小麦价格 **政策：**临储拍卖高成交高溢价

库存：面企库存偏低 **需求：**开机低位，原粮采购满足刚需

利润：利润偏低，利空后市价格 **进口：**增加市场供应

市场心态：粮商根据自身成本利润走货，市场观望氛围浓厚

总结：制粉企业门前上量有限，上调收购价格吸引粮源

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 后期预判

后市预测：传统旺季无法带动面粉市场需求好转，制粉企业面粉走货缓慢，开机低迷高价收购原粮意愿不强。粮商前期建库成本较高，对后市看涨氛围浓厚，出货意愿不强，市场购销活动清淡。预计下周制粉企业有原粮补库需求，市场价格呈现震荡上行态势，但上行空间有限。关注政策导向、下游消费及基层上量情况。

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，勿盲目抬价抢收，合理控制收购成本，不要过分贪心为上策。

小麦主产区市场价格预测（元/吨）



图 14 全国小麦均价走势图

数据来源：钢联数据

资讯编辑：魏锦伟 0533-7026106

资讯监督：王涛 0533-7026866

资讯投诉：陈杰 021-26093100