

第34期 食品市场与洞察周报

www.chinafood.info

2026年9月30日（数据截至9月27日）

开篇：从"宽松库存"到"减产去库"的转折确认

本周全球农产品市场的核心叙事，由美国农业部（USDA）9月供需报告（WASDE）正式确认：主要谷物的供需格局正在从过去几年的"宽松库存"切换至"减产去库"。全球玉米产量预估下调至12.9亿吨，期末库存降至约2.7亿吨，为近十余年低位；全球大米产量亦下调至约5.3亿吨。尽管单月修正幅度并不算大，但其方向性意义明确——在消费持续刚性增长的背景下，产量的边际回落会被直接翻译为库存的快速消耗。

与此同时，软商品板块延续高波动：可可、咖啡处于历史相对高位，原糖在18-19美分区间震荡；油脂端棕榈油本周承压回调；畜禽板块整体偏弱，生猪与猪肉价格回落；乳制品则出现回暖迹象，恒天然上调新奶季收购价预期。宏观面，人民币对美元中间价小幅走贬，波罗的海干散货指数（BDI）在3400点上方波动，原油价格维持高位，持续抬升农产品的运输与生产成本。

对食品外贸从业者而言，当前阶段的关键词是***"成本中枢上移、价格波动放大、节奏重于方向"***。本期起，周报将以更宽的农产品视角，帮助读者系统理解全球大宗行情与品类联动。

一、谷物：减产去库，底部抬升逻辑确立

1. 玉米：消费超过产量，库存进入去化通道

USDA 9月报告预计2026/27年度全球玉米产量12.9亿吨，较8月预测下调0.61%；同期全球消费量预计增长至约13.15亿吨，消费将超过产量，期末库存下调0.93%至约2.7亿吨，为2013/14年度以来低位。

CBOT玉米期货本周稳中有升，9月26日报528.75美分/蒲式耳，较前周小幅走高。

笔者注意到，玉米库存的绝对水平并非极低，问题的关键在于"产量创高、但消费更高"的缺口结构。这意味着玉米价格的底部正在被逐步抬高，任何主产区的天气扰动都可能放大盘面波动。国内方面，新陈粮源同步上市，华北、东北产区供应压力在9月底至10月初集中释放，叠加替代谷物竞争，现货短期承压，但国际玉米上升趋势未被破坏，内外价差结构值得持续跟踪。

2. 小麦：供应仍宽松，价格相对疲软

CBOT小麦9月24日报705.75美分/蒲式耳，周内小幅下跌。小麦因主产带天气改善、供应预期相对充裕，表现弱于玉米。但需关注黑海地区地缘局势对出口节奏的潜在扰动，以及冬小麦播种期天气对新作预期的影响。

3. 大米：增产预期终结，亚洲供应趋紧

USDA下调2026/27年度全球大米产量至约5.3亿吨，为2015/16年度以来首次下降，主因厄尔尼诺影响下印度、孟加拉国产量被调低；而同期全球消费增长、印度消费创历史新高，期末库存降至约1.9亿吨。作为亚洲核心口粮与重要贸易品种，印度的出口政策与季风表现将是后续大米价格的关键变量。

研判：谷物板块"玉米强、小麦弱、大米紧"的格局清晰。去库存周期中，价格对供给侧冲击的敏感度上升，外贸订单的报价与锁价窗口需更谨慎地管理。

二、油脂油料：棕榈油回调，大豆高位震荡

1. 大豆：报告利多"打折"，多空交织

9月WASDE对美豆的刻画中性偏多：小幅上调单产、新作总产量同比增近6.4%，但同时将出口预估上调至16.85亿蒲式耳，期末库存回落、库消比收紧至6.78%。CBOT大豆9月26日报1320美分/蒲式耳，维持在1300-1350区间高位震荡。

当前美豆正进入季节性收获期，供应炒作窗口收窄，但压榨需求与出口形成支撑。中美经贸关系与采购节奏是短期主导变量——市场此前对大单采购的乐观预期未完全兑现，盘面进一步上行动能不足，进入高位整固阶段。国内进口大豆到港充足、近月供应宽松，远期采购成本预期偏强。

2. 棕榈油：本周承压回调

BMD马来西亚毛棕榈油期货9月25日报4673林吉特/吨，单日下跌2.07%；马来西亚现货毛棕榈油9月24日报4568.5林吉特/吨。前期受原油走强与出口改善提振的棕榈油，本周获利回吐、价格回落。棕榈油与原油价格高度联动（生物柴油需求），在Brent维持97美元上方的背景下，其下方仍有成本与能源溢价支撑，但短期供需与库存节奏决定了回调压力。

研判：油脂端呈现"大豆高位震荡、棕榈油高位回调"的同步特征。原油价格是理解油脂板块不可或缺的锚，能源—油脂的传导链在当前阶段尤为紧密。

三、软商品：高波动延续，可可咖啡维持高位

ICE农产品期货本周多数上涨后分化。截至9月24日收盘：

- 原糖 18.63美分/磅（-0.90%），在18-19美分区间震荡；
- 棉花 83.31美分/磅（+0.51%），美棉现货均价升至77.55美分/磅，远高于去年同期；
- 可可 5594美元/吨（+1.19%），维持历史高位；
- 咖啡 276.60美分/磅（+0.25%），高位整理。

糖：巴西、印度、泰国的产量节奏与出口政策主导盘面，原糖在供给回升预期与天气/政策扰动之间拉锯。

可可与咖啡：西非可可供应紧张、巴西咖啡产量预期波动，支撑价格处于多年高位，下游食品与饮料企业成本压力持续。

棉花：美棉优良率偏低、得州主产区干旱推升弃收率预期，供应端收紧为价格提供支撑。

天然橡胶：生意社基准价9月25日报18741.67元/吨，月内上涨3.93%，处于近一年高位；泰国产区原料价格走高带动国内青岛市场走强。

研判：软商品是本轮农产品通胀中波动最剧烈的板块。可可、咖啡的高位具有较强供给约束基础，短期内难以快速逆转；相关品类的下游加工与贸易企业应将成本波动纳入长期定价框架。

四、畜禽：生猪回落，整体偏弱

本周畜禽板块整体偏弱。农业农村部数据显示，9月24日全国猪肉批发均价16.34元/公斤（-0.5%），牛肉72.38元/公斤（+1.1%），羊肉67.24元/公斤（+1.2%），鸡蛋11.01元/公斤（-0.9%），白条鸡17.37元/公斤（+0.9%）。

生猪方面，国家统计局数据显示9月中旬外三元生猪价格为10.7元/千克，环比下降2.7%；大畜牧网监测全国猪价9月26日为5.17元/斤，为9月以来低位。猪价在供应宽松与需求平淡下持续走弱，尽管仍高于年内低点、接近2025年同期，但显著低于2022-2024年同期水平。

研判：畜禽板块与谷物（饲料成本）存在反向联动——饲料成本中枢上移，而猪价短期偏弱，养殖端利润承压。后续需关注秋冬消费旺季能否带来需求提振，以及产能去化节奏对中期价格的支撑。

五、乳制品：回暖迹象显现，恒天然上调奶价预期

乳制品板块出现边际好转。同花顺iNews数据显示，9月15日当周，全脂奶粉报3565美元/吨，脱脂奶粉报3689美元/吨，黄油奶粉报4549美元/吨（周涨9.99%）；生鲜乳报3.07元/公斤。

更具风向标意义的是，新西兰恒天然9月21日上调2026/27奶季农场收购价预测中位值，由9.25上调至9.50新西兰元/kgMS，并收窄预测区间。恒天然指出，自7月以来GDT拍卖中全脂、脱脂奶粉价格好转，全球需求保持强劲。

研判：乳制品是本期少数展现明确回暖的板块。全球乳品贸易价格回升叠加主产区供给调节，奶价预期改善。但恒天然同时提醒地缘环境仍存不确定性，价格可能继续波动，回暖的持续性有待需求端验证。

六、调味品：旺季临近，结构性分化

调味品板块以香辛料与大众调料为主，本周价格总体平稳、结构分化。

- **辣椒干：**柘城市场9月26日，小米椒12.30元/公斤、新一代12.60元/公斤，二荆条9.70元/公斤，进口印度S17报11.00元/公斤。
- **大蒜：**金乡市场9月23日，红蒜5.0cm报5.70元/公斤、6.0cm报6.50元/公斤，白蒜5.0cm报6.15元/公斤。今年大蒜期初库存达563万吨，创历史新高（+8.27%），高库存下行情呈结构性分化——好货挺价、质差货源阴跌。随着中秋国庆双节旺季临近，终端消费集中释放，短期价格稳中偏强，但节后高库存压力或重新显现。
- **胡椒：**惠农网数据，黑胡椒约22.15元/斤、白胡椒约29.54元/斤，价格平稳。
- **味精与大众调料：**生意社食品级味精报价约10000元/吨；酱油、醋等零售价格保持平稳。

研判：调味品需求相对刚性、价格弹性小于大宗品种，短期受节日消费提振。香料类（辣椒、胡椒、大蒜）出口还受主产国天气与汇率影响，是观察“农产品外贸小商品”景气度的重要窗口。

七、宏观与成本：汇率、运费、能源的三重牵引

1. 汇率：人民币小幅走贬

中国货币网数据，9月24日人民币对美元中间价报6.7489，调贬21个基点；在岸即期约6.72附近。人民币小幅贬值理论上有利出口报价竞争力，但同时抬升以美元计价的大宗原料进口成本，对“进原料、出成品”的加工贸易企业形成对冲，需结合具体币种与收付节奏管理。

2. 海运：BDI区间波动

波罗的海干散货指数（BDI）9月24日上涨1.25%至3473点，25日回落至3426点；海岬型船指数（BCI）9月26日达5939，为各船型中最强。干散货运力与运价反映大宗原料的实际贸易活跃度，海岬型走强主要受铁矿石等货盘支撑，与粮食相关的巴拿马型相对温和。

3. 能源与化肥：成本端维持高位

Brent原油9月26日约97.47美元/桶，高位运行直接抬升运输燃料、生物柴油需求及农产品的全链条成本。化肥方面，生意社尿素9月25日报1745元/吨，月内上涨1.9%；湖北尿素出厂价同比上涨4.63%。能源与化肥价格居高，意味着下一季作物的种植成本难以下降，为农产品价格提供中长期成本支撑。

研判：宏观三要素（汇率、运费、能源）共同决定外贸的“隐形利润”。在成本中枢上移周期，汇率锁汇、运费预判与原料采购节奏，与现货行情研判同等重要。

八、跨品类传导与本周核心结论

- 主线确认：**USDA 9月报告确认全球谷物由“宽松”转向“减产去库”，玉米、大米库存收紧，价格底部抬升。
- 板块节奏：**谷物偏强（玉米强/小麦弱/大米紧）；油脂高位震荡、棕榈油回调；软商品高波动、可可咖啡高位；畜禽短期偏弱；乳制品回暖；调味品旺季平稳。
- 成本传导：**原油高位 + 化肥上行 → 种植与运输成本中枢上移，为农产品提供中长期成本支撑；饲料高位与猪价偏弱则挤压养殖利润。
- 能源—油脂联动：**棕榈油等植物油与原油通过生物柴油需求高度绑定，是当前最需要联动观察的链条。
- 外贸含义：**成本中枢上移、波动放大的环境下，管理报价节奏、锁汇与原料采购窗口，比单纯判断价格方向更重要。

九、风险提示与下周关注

风险提示：

- 主产区极端天气与地缘冲突可能突然加剧供给冲击与运费波动；
- 中美经贸关系与采购节奏的不确定性，可能引发盘面短期剧烈调整；
- 节后需求回落可能使部分品种（如大蒜、畜禽）重新承压；
- 原油价格若大幅波动，将通过能源与生物柴油链条快速传导至油脂及全品类成本。

下周重点关注：

- USDA 作物生长周报（优良率、收割进度）与出口销售数据；
- 马来西亚棕榈油产量/库存（MPOB）与原油价格联动；
- 印度大米出口政策、季风与东南亚糖料供应；
- 双节消费数据及其对畜禽、调味品、大蒜的实际拉动；

5. 人民币汇率走向、BDI 与海岬型运价、国际油价与化肥价格。

数据声明：本周报数据来源于USDA、农业农村部、国家统计局、中国货币网、海关与行业协会公开信息、交易所行情及公开行业资讯（详见本期数据采集留痕）。文中价格与指数以来源公布时间为准，行情分析仅供参考，不构成投资或交易建议。

www.chinafood.info

本内容由 Coze AI 生成，请遵循相关法律法规及《人工智能生成合成内容标识办法》使用与传播。