食品市场与洞察周报（第41期）· 大农产品外贸行情版

出刊日期：2026年11月19日（周四）｜主笔：金小妹｜编制：www.chinafood.info

数据窗口：2026年11月10日—11月17日｜统一收盘基准日：海外期货与国内期货2026年11月16日（周一）收盘，国内现货11月10日—11月16日，周度指数（SCFI/CCFI/CTFI/FDI）为11月13日期，SCFIS为11月16日期，GDT为第416次拍卖（11月17日场次，指数持平0.0%、平均中标均价4182美元/吨），第415次（11月3日场次）作为环比基准

免责声明：本报告基于公开信息整理分析，仅供参考，不构成投资建议。所有数据均标注来源与时间窗口，请以官方发布为准。

一、本期核心研判

本期是"能源第三周下行"与"物流成本反向计价"正面相撞的一周。11月16日WTI收85.72美元/桶（-3.21%）、布伦特92.44美元/桶（-3.55%），油价连续第三周走弱，理论上应削弱一切燃油相关成本；但同一周，达飞宣布11月25日起亚洲至地中海/北非旺季附加费最高1600美元/40尺、远东至路易港800美元/TEU，赫伯罗特12月1日起上海—鹿特丹40尺报4500美元，霍尔木兹海峡两艘VLCC触雷、战争险费率已处船值8%—10%高位，西班牙出现14年来首次全国性大罢工——指数在跌、实际附加费在涨、风险溢价在加，三本账同时摆在桌面上。产业端的分化同样剧烈：核桃干果指数一周跌12.88%、干辣椒指数普跌，而黑胡椒在印度科钦终端首破750卢比/公斤创10年新高、开心果进口原料130—140元/公斤较上年90—100元接近腰斩式上行；生猪现货从8.68元/公斤连续四日反弹至9.22元、期货六连涨至9965元/吨，而白羽鸡祖代更新10月仅13.9万套、同比-35.05%创近年新低。笔者以"统一收盘日2026年11月16日"为基准，从这一周的价差、库存与制度变动中提炼六条核心研判。

研判一：能源第三周下行，但"指数回落≠成本回落"的分裂在本期被彻底撕开，物流成本进入"附加费主导"阶段。 11月16日WTI 12月合约收85.72美元/桶（-2.84美元，-3.21%）、布伦特1月合约收92.44美元/桶（-3.40美元，-3.55%），新华社/央视口径双源一致；另有当月连续93.97美元/桶（-1.95%）口径，差异源于合约月份，本期采信新华社1月合约口径。按常理，油价三周连跌应压制海运成本，但本期航运数据给出的是一张分裂的图景：波罗的海干散货指数（BDI）11月16日报2921点、单日跌59点（-2.0%），周内自11月12日的3020点高点回落；SCFI 11月13日报3572.33点、周跌61.12点（-1.7%）；CCFI报1919.27点、周跌0.3%——三大指数同向回落。然而船司的实际报价完全相反：达飞11月25日（装船日）起对亚洲至地中海/北非征收旺季附加费（PSS），最高1600美元/40尺；11月15日起远东至毛里求斯路易港800美元/TEU（中国大陆起运）、东北亚与东南亚起运500美元/TEU；赫伯罗特12月1日起上海—鹿特丹40尺FAK报4500美元、上海—西地中海40尺报6400美元。笔者的判断是：燃油成本下行给了货主谈判筹码，但船司正在用"旺季附加费+FAK"把运价从"成本加成"切换到"舱位稀缺定价"，指数回落与实付成本上行将长期并存。对出口企业的操作含义很直接——谈判时用BDI/SCFI的跌幅压FAK，签约时把PSS/BAF单独列为可调项，不要接受"一口价含所有附加费"的报价结构。

研判二：地缘风险从"预期"变成"实损"，霍尔木兹触雷与西班牙大罢工同时出现，欧洲与中东两条通道的风险溢价被重新定价。 本期两起事件的性质与以往不同：其一，11月10—11日霍尔木兹海峡两艘VLCC触雷爆炸，涉及长锦商船2艘船舶受损、4人受伤、载油超400万桶，约540处疑似漏油点，战争险费率已处于船值8%—10%的高位；其二，11月11日起西班牙爆发14年来首次全国性大罢工，阿尔赫西拉斯、瓦伦西亚、巴塞罗那、塔拉戈纳四大港口停摆，阿尔赫西拉斯集装箱码头停至次日02:00、装卸工参与率100%，塔拉戈纳车辆通行量下降88.86%。这两件事对食品外贸的意义不在于当期运价（罢工与触雷都未直接推高SCFI），而在于风险溢价的定价基准被抬高：霍尔木兹是全球约五分之一原油与大量中东化肥、甲醇的必经通道，

战争险8%—10%的船值意味着一条VLCC单航次的风险成本已达数百万美元量级，这部分成本最终会分摊到所有经中东中转的货物上；西班牙四港是地中海西部的枢纽，也是摩洛哥果蔬、南美水果转欧洲、欧洲加工食品出口的门户，罢工期间冷藏箱的插电堆存与船期衔接风险显著上升。笔者的提示是：Q4至明年Q1经地中海/中东航线的食品出口，报价必须把战争险附加与港口拥堵附加作为独立成本项单列，不能沿用上半年的"全包运价"；同时西班牙罢工提示了一个常被忽略的变量——欧洲内陆卡车运力与港口装卸的联动，生鲜与冷藏货物尤其脆弱。

研判三：人民币在美元19个月高位下逆势走强，"对美元升、对篮子也升"的组合是本期最容易被忽略的定价变量。 11月17日人民币兑美元中间价报6.7132，较上一交易日调升9个基点，为数据窗口内最强水平；11月16日报6.7141（调升11基点）、11月13日报6.7152（调升22基点）、11月12日6.7174、11月11日6.7191——自11月10日的6.7167起，窗口内中间价累计升值35个基点（中国货币网/中国外汇交易中心授权公布口径，非估算值）。同期在岸即期11月16日16:30收6.6678（较13日升值29基点）、夜盘6.6642；离岸CNH纽约尾盘6.6646（较13日升值约77基点）；CFETS人民币汇率指数11月13日报104.43，按周涨0.78。而美元指数11月16日收103.58点（+0.16%）、13日收103.41（+0.23%），处19个月高位附近。这组数据的关键在于：美元在涨、人民币也在涨，且人民币对一篮子货币同步走强（CFETS +0.78），说明本轮升值不是"美元弱"的被动结果，而是结汇力量与出口顺差支撑下的主动偏强。对出口企业，这意味着美元订单的换汇收益继续被压缩，而人民币对非美货币（东盟、拉美、中东）的相对强势会削弱对这些市场的报价竞争力——这与上期"对美元偏强、对篮子微调"的格局已有实质变化，本期是"双强"。操作上：美元长单继续执行分档调价条款（本期6.65—6.75区间参考），对东盟/中东客户可用当地货币或第三国货币计价以规避人民币对非美的升值损失。

研判四：糖市进入"新糖上市压力前置"的验证期，郑糖跌破5200、广西68%糖厂11月底前开机，原白价差给出精炼端偏紧的信号。 ICE原糖主力11月16日收18.10美分/磅（-1.68%），另有当月连续18.21（-1.09%）、昨收18.41口径，差异源于合约与结算时点，本期以主力18.10为准；国内郑糖主力11月13日收5146元/吨（-0.92%），跌破5200关口。供给端的时间表被明显提前：广西2026/27榨季计划开机糖厂72家（同比减1家），最早11月15日开机，开榨高峰由往年的12月上旬前移至11月中下旬，11月底前预计开机47家（约68%）；云南截至11月13日已开榨5家（同比增1家），但阴雨拖累砍运。现货端，广西主流成交5101元/吨（11月11日，较前一日跌15元），新糖预售5200—5430元、陈糖5090—5150元；昆明新糖5150元/吨（11月10日，较9日跌20元）、陈糖4990—5030元，昆明新糖同比低约450元/吨；国家统计局11月上旬流通领域白糖价格5155.7元/吨（较10月下旬-0.9%）。国际端有一个容易被忽略的偏紧信号：伦敦ICE白糖12月合约到期结算价514.4美元/吨（涨0.9%），交割量24.49万吨——在原糖跌至18.10美分的同时，精炼白糖以升水姿态完成大量交割，说明精炼环节的现货并不宽松。笔者据此测算的原白价差（伦敦白糖折磅价减ICE原糖）约5.2美分/磅量级，高于常规精炼成本区间，指向精炼利润为正、白糖现货偏紧。对含糖配方的出口企业（番茄酱、糖水罐头、酱料），本期是"国内新糖集中上市压价、国际精炼端偏紧"的错位窗口：内贸采购可等11月下旬开机高峰的现货压力释放，出口报价则不宜按国内跌价线性下调，因为海外白糖升水仍在。

研判五：蛋白链出现"陆生底部共振、水生成本刚性"的二元结构，猪与禽的产能去化信号同时强化，而鱼粉与虾料仍在成本高位。 陆生端，生猪全国出栏均价11月16日9.22元/公斤（较11月15日涨0.09元、+0.99%），窗口内自11月13日的8.68元连续四日反弹（8.68→8.90→9.13→9.22）；大商所生猪主力11月13日收9965元/吨（+3.26%），连续第六个交易日上涨，期货明显先于现货；但国家统计局11月上旬流通领域生猪价格8.7元/千克（较10月下旬-6.5%），仍处近十年低位——三个口径（日度现货、期货、旬度流通）指向同一结论：现货在十年底部区域反弹，期货已开始定价反转。禽链的产能信号更硬：白羽鸡祖代更新10月仅13.9万套（环比-17.26%、同比-35.05%），创近年新低，机构普遍视其为周期反转的先行指标；白羽肉鸡主产区均价11月6日6.38元/公斤（周环比+0.31%），10月毛鸡出栏环比-2.6%、1—10月累计同比+7.9%，行业亏损面38.3%。水生端则是另一种图景：秘鲁超级蒸汽鱼粉国内报26000—26500元/吨（历史高位），港口库存降至约10万吨、货源集中，外盘CNF 3450美元/吨且厂商无可售库存；华南虾料11月11日零时起上调200—500元/吨（海大系、粤海、恒兴、粤华等，覆盖白对虾/罗氏沼虾/斑节对虾料）。二元结构的本

质是：陆生蛋白在"去产能"，水生蛋白在"付成本"。对出口企业的含义：猪肉、禽肉深加工原料处于周期底部，是锁定2027年上半年订单报价的窗口，但必须加价格调整条款；水产加工（虾、鱼制品）的饲料成本压力尚未见顶，接单需按"原料+饲料传导"双变量重算。

研判六：准入制度扩容成为本期最强产业变量——中泰榴莲/蛇皮果议定书落地、肯尼亚干辣椒获准输华、南非油桃零关税首票、韩国甜柿首批到港，四条新通道同时打开。 制度层面的四件事集中在本期：①11月13日中泰签署泰国鲜榴莲、鲜蛇皮果输华植物检疫议定书（中泰8项协议之一），覆盖果园、采收后分选包装到出口前认证全流程，泰国鲜蛇皮果对华年出口值预期7600万泰铢（约226万美元）；②11月11日海关总署第50号公告对非洲干辣椒实施区域一体化准入，肯尼亚干辣椒获准输华，要求水分≤13%、苏丹红零容忍，叠加2026年5月1日起53个非洲建交国零关税，非洲辣椒将成为印度、中国产区的补充通道；③11月13日南非油桃首票1556千克经成都天府入境，享53个非洲建交国零关税，本季南非水果对华计划约2000吨；④11月10日韩国甜柿首批19.6吨（1960箱/1个40尺冷柜，11月6日釜山启运）抵沪，2026年对华目标40吨，已核准25个果园、6家包装厂。同一周，智利车厘子2026/27产季预估产量72.7万吨、出口约66.7万吨（同比+16%），空运首批JJ级批发价70元/斤、低于2025年同期首批（JJ约120元/斤、JJJ约160元/斤）；中老铁路前8个月进口东南亚水果货值52.6亿元（+12.3%），泰国榴莲冷链专列全程不足3天、综合成本较公路降约15%、损耗率降10个百分点。笔者的判断是：进口鲜果与香辛料正在经历"准入扩容+物流降本+产地增产"的三重红利叠加，2027年货季的采购议价格局将明显有利于中国买方；但必须同时记录硬币的另一面——榴莲/菠萝蜜/青柚的口岸周度到货量与批发价本期仍是数据缺口（仅有B2B平台报价，权威性不足，按铁律不引用），这意味着"制度利好"尚未被"量价数据"验证，采购决策不能只凭准入消息。

二、市场仪表盘（2026年11月16日收盘口径）

板块	品种	最新价（单位）	变动	位置/判断
谷物	CBOT玉米（12月）	448.50美分/蒲式耳	11-16涨0.67%	低位反弹，基金净买8500手
谷物	CBOT小麦（12月）	587.75美分/蒲式耳	11-16跌0.93%	出口销售18.28万吨为本年度最低
谷物	CBOT大豆（1月）	1226.75美分/蒲式耳	11-16跌0.39%	出口净销售环比回落至115.5万吨
谷物	泰国5%破碎白米FOB	495—500美元/吨	周涨5美元	泰越价差收窄至5美元
油料油脂	BMD棕榈油（12月现货月）	4326林吉特/吨	11-16涨10	近月强于远月（1月4461、2月4547）
油料油脂	大商所棕榈油主力	9009元/吨	11-16涨0.27%	内强外弱，夜盘当月连续4420林吉特（-0.92%）
油料油脂	CBOT豆油主力	63.04美分/磅	11-16跌1.14%	基金净卖12000手
糖	ICE原糖主力	18.10美分/磅	11-16跌1.68%	跌破18.2，另一口径18.21
糖	郑糖主力	5146元/吨	11-13跌0.92%	跌破5200，新糖上市压力前置
饮料作物	ICE棉花主力	80.88美分/磅	11-16跌2.09%	内外价差-2010元/吨，进口棉无优势
饮料作物	ICE阿拉比卡咖啡	274.40美分/磅	11-16涨0.33%	巴西11月出口日均同比+40.5%
饮料作物	ICE可可	5200美元/吨	11-16跌1.14%	高位震荡，科特迪瓦降雨扰动
畜禽	外三元生猪出栏均价	9.22元/公斤	较11-15涨0.99%	四日连涨，统计局旬度8.7元仍为十年低位

板块	品种	最新价（单位）	变动	位置/判断
畜禽	大商所生猪主力	9965元/吨	11-13涨3.26%	六连涨，升水现货约0.75元/公斤
畜禽	牛肉批发价	73.88元/公斤	11-13跌0.3%	集贸价同比+9.7%，牛羊肉仍强
乳制品	GDT综合指数（第416次）	0.0%	11-17场次	终结三连涨；全脂+2.7%至4081、脱脂+2.2%至4187、黄油-6.5%、AMF-8.2%
水产	秘鲁超级蒸汽鱼粉	26000—26500元/吨	历史高位	港口库存降至约10万吨，外盘CNF 3450美元
水产	挪威三文鱼（新鲜整鱼）	73.35挪威克朗/公斤	第45周跌2.2%	同比-6.1%，出口量同比+17.3%
水产	厄白虾对华批发价（30/40）	-0.55元/公斤	第46周转跌	40/50规格逆势+1.25元/公斤
水产	帝王蟹（珲春口岸）	单批通关40分钟/车	事件	一车约8000斤；量价仍为数据缺口
干坚果	核桃干果价格指数（云南永平）	772.57点	周跌12.88%	较基期-22.74%
干坚果	开心果进口原料（浙江临安）	130—140元/公斤	上年90—100元/公斤	加州减产约40%，企业转寻替代产地
进口鲜果	智利车厘子（2026/27产季）	72.7万吨	同比+16%	空运首批JJ级70元/斤，低于去年同期
进口鲜果	中泰榴莲/蛇皮果议定书	11-13签署	事件	全流程检疫要求落地
调味品	新华干辣椒指数（三樱椒）	1061.92点	周跌1.35%	8个代表品中最大跌幅
调味品	黑胡椒（印度科钦）	760卢比/公斤	首破750	10年新高，伊杜基同为760
调味品	大蒜（金乡库内一般混级）	1.87—1.97元/斤	小幅上移	5.5cm规格2.72—2.92元/斤
宏观	WTI原油（12月）	85.72美元/桶	11-16跌3.21%	三周连跌
宏观	布伦特原油（1月）	92.44美元/桶	11-16跌3.55%	另一口径当月连续93.97
宏观	美元兑人民币中间价	6.7132	11-17调升9基点	窗口内最强，周累计升值35基点
宏观	BDI	2921点	11-16跌59点（-2.0%）	周内自3020回落，BCI 4558（-3.4%）
宏观	SCFI / CCFI	3572.33 / 1919.27点	周跌61.12 / 周跌0.3%	上海航交所11-13口径，地中海航线独涨6.7%
宏观	达飞PSS（亚洲—地中海/北非）	1600美元/40尺	11-25起	实际附加费上行，与指数回落背离

二·五、本期周度大事记（按时间轴，2026年11月10日—11月17日）

日期	事件	板块
11月10日	国家统计局11月上旬流通领域价格：玉米2152.6元/吨（+1.0%）、生猪8.7元/千克（-6.5%）、大豆4866.5元/吨（-1.8%）、白糖5155.7元/吨（-0.9%）	宏观/谷物/畜禽
11月10日	韩国甜柿首批19.6吨（1960箱/1个40尺冷柜）抵沪，11月6日釜山启运，2026年对华目标40吨	进口鲜果
11月10日	智利车厘子2026/27产季预估：产量72.7万吨、出口约66.7万吨（+16%），空运首批JJ级70元/斤	进口鲜果
11月10日	鱼粉港口库存降至约10万吨、货源集中；开心果浙江临安采购价130—140元/公斤	水产/干坚果
11月10日	广西2026/27榨季计划开机糖厂72家（同比-1），最早11月15日开机	糖
11月11日	西班牙爆发14年来首次全国性大罢工，阿尔赫西拉斯/瓦伦西亚/巴塞罗那/塔拉戈纳港口停摆	宏观-海运
11月11日	霍尔木兹海峡2艘VLCC触雷爆炸，载油超400万桶、4人受伤，战争险费率处船值8%—10%高位	宏观-海运
11月11日	达飞：11月25日起亚洲—地中海/北非PSS最高1600美元/40尺；11月15日起远东—路易港800美元/TEU	宏观-海运
11月11日	华南虾料上调200—500元/吨（零时起执行），海大系、粤海、恒兴、粤华等	水产
11月11日	厄瓜多尔高压用户电价上调至0.30美元/千瓦时（10—12月），柴油供应紧张	水产
11月11日	海关总署第50号公告：肯尼亚干辣椒获准输华（非洲区域一体化准入，水分≤13%、苏丹红零容忍）	调味品
11月11日	印度辣椒对华出口2025财年23.68万吨（约4.5亿美元、占其出口30%以上，单源待复核）	调味品
11月11日	遵义虾子市场三樱椒26.4元/公斤，产区报价高于柘城	调味品
11月11日	智利鱼粉外盘上调150美元至3400—3450美元/吨	水产
11月12日	WCI世界集装箱指数4305美元/FEU（周-2%）：上海—洛杉矶7416（-2%）、上海—纽约9020（-3%）	宏观-海运
11月13日	中泰签署泰国鲜榴莲、鲜蛇皮果输华植物检疫议定书（中泰8项协议之一）	进口鲜果
11月13日	南非油桃首票1556千克经成都天府入境，享53个非洲建交国零关税，本季计划约2000吨	进口鲜果
11月13日	SCFI 3572.33（周-1.7%）、CCFI 1919.27（周-0.3%）；地中海航线3619美元/TEU（周+6.7%）唯一上涨	宏观-海运

日期	事件	板块
11月13日	CTFI 12704.03（周-5.3%）、FDI 1906.88（周+0.7%），桑托斯—中国北方大豆运价51.777美元/吨	宏观-海运
11月13日	郑糖主力收5146元/吨跌破5200；云南已开榨糖厂5家（同比+1），阴雨拖累砍运	糖
11月13日	伦敦ICE白糖12月合约到期结算514.4美元/吨（+0.9%），交割量24.49万吨	糖
11月13日	大商所生猪主力收9965元/吨（+3.26%），连续第六个交易日上涨	畜禽
11月13日	农业农村部批发价：猪肉14.79、牛肉73.88、羊肉67.49、白条鸡17.34、鸡蛋9.53元/公斤；批发200指数111.22	畜禽
11月13日	郑商所苹果AP2701收6244元/吨（+2.18%），成交264.96亿元、增仓15554手	干坚果
11月13日	甘肃四部门发布干辣椒质量监管提醒告诫书："四个严禁"（工业硫磺熏蒸、染色、违规添加等）	调味品
11月13日	厄瓜多尔Durán工业区11月11—15日每日15:00—22:00强制离网7小时，涉及虾养殖、加工与饲料厂	水产
11月13日	印度喀拉拉黑胡椒科钦终端760卢比/公斤，首次突破750；伊杜基同为760（10年新高）	调味品
11月14日	中老铁路前8个月进口东南亚水果货值52.6亿元（+12.3%），泰国榴莲冷链专列全程<3天	进口鲜果
11月14日	珲春口岸帝王蟹单批通关40分钟/车（一车约8000斤），综保区保税暂养、活蟹转口	水产
11月15日	广西糖厂陆续开榨（最早11月15日），高峰前移至11月中下旬	糖
11月15日	厄白虾第46周对华批发价转跌：零售包装半单冻30/40 -0.55元/公斤、盐冻30/40 -0.45元/公斤	水产
11月16日	赫伯罗特12月1日起FAK：上海—鹿特丹40尺4500美元、上海—西地中海40尺6400美元	宏观-海运
11月16日	BDI 2921（-59，-2.0%）、BCI 4558（-161，-3.4%）、BSI 1837（+1，唯一上涨）	宏观-海运
11月16日	WTI 85.72美元/桶（-3.21%）、布伦特92.44美元/桶（-3.55%）	宏观-能源
11月16日	人民币中间价6.7141（+11基点）；在岸6.6678、离岸6.6646；CFETS指数104.43（周+0.78）；美元指数103.58	宏观-FX
11月16日	全国外三元生猪均价9.22元/公斤（较15日+0.99%），四日连涨	畜禽
11月16日	柘城干辣椒：三樱椒24.00元/公斤持平、新一代25.00（-0.1）、印度S17 21.00持平	调味品

日期	事件	板块
11月16日	新疆番茄酱大桶28—30%冷破出厂参考4300—4900元/吨，2026产季收官（单源待复核）	调味品
11月16日	香港食安中心：11月9日至16日连续5份禽肉进口禁令（印度/英国/韩国/荷兰/日本），日本京都府H5扑杀约20万只	畜禽
11月17日	人民币中间价报6.7132（调升9基点），窗口内最强	宏观-FX
11月17日	GDT第416次拍卖：综合指数0.0%、平均中标均价4182美元/吨；全脂+2.7%至4081、脱脂+2.2%至4187、黄油-6.5%至4205、AMF-8.2%至4878、切达-4.1%至3815	乳制品

三、宏观：外汇 / 航运 / 能源

3.1 外汇：中间价升至6.7132创窗口内最强，人民币"对美元、对篮子"双强

中间价轨迹：中国人民银行授权中国外汇交易中心公布，2026年11月17日银行间外汇市场人民币汇率中间价为1美元兑人民币6.7132元，较上一交易日调升9个基点，为11月10日—11月17日数据窗口内的最强水平（中国货币网/中国外汇交易中心授权公布口径，中新网同日报道互证）。窗口内完整轨迹为：11月11日6.7191、11月12日6.7174、11月13日6.7152（调升22基点）、11月16日6.7141（调升11基点）、11月17日6.7132（调升9基点）。以11月10日的6.7167为起点，窗口内中间价累计升值35个基点（计算值）。这一口径需与前期初采口径的"至11月16日累计升值26基点"区分：后者止于11月16日，前者已纳入11月17日中间价，本期正文统一采用35基点（至11月17日）。

即期与离岸：在岸人民币（CNY）11月16日16:30官方收盘价报6.6678元，较11月13日升值29个基点，夜盘报6.6642元；11月13日收6.6707元（当日跌18点）。离岸人民币（CNH）11月16日纽约尾盘报6.6646元，较13日18:00的6.6723升值约77个基点（中国货币网口径）。在岸与离岸即期均持续强于中间价约0.7%，结汇方向的力量仍占主导。

篮子与美元：CFETS人民币汇率指数11月13日报104.43点，按周涨0.78（一篮子货币口径）——这是本期最值得记录的变化，上期（11月6日当周）该指数为103.65、周环比回落0.12，本期由跌转涨且涨幅可观。美元指数11月16日收103.58点、单日涨0.16%，11月13日收103.41（+0.23%），处19个月高位附近。

研判：从"对美元偏强、对篮子微调"切换到"双强"。 上期的图景是人民币对美元小幅升值、但对一篮子货币基本稳定（CFETS -0.12）；本期则出现美元走强（103.58，19个月高位附近）与人民币走强（中间价升35基点、CFETS升0.78）并存的组合。这在汇率逻辑上只有一个解释：人民币的升值不是"美元弱"的被动结果，而是结汇盘与贸易顺差支撑下的主动偏强，且人民币对非美货币的升值幅度更大（才使篮子指数上涨）。其宏观含义有二：其一，出口企业的美元收入折算继续承压，但斜率温和（窗口内35基点，约0.05%），不构成报价体系的颠覆性变量；其二，对东盟、拉美、中东等非美市场的报价竞争力在被动削弱——CFETS篮子涨0.78意味着人民币对这些货币平均升值约0.75%，一笔以泰铢、雷亚尔、迪拉姆计价的订单，同样的外币金额换回的人民币在减少。这一点在上期尚未成为主要矛盾，本期需明确提示。

分结算币种的操作建议：①美元结算订单——即期（6.6678）强于中间价（6.7141）约0.7%，说明市场结汇意愿强于官方定价，美元收入的折算压力持续但可控；继续执行"缩短报价有效期+预留汇率缓冲"，年度合同坚持6.65—6.75区间分档调价机制，并在合同中明确中间价取值口径（建议以装运月首日中间价为基准，避免单日波动争议）。②欧元/日元结算订单——本期欧元、日元对人民币的走势未在数据包内取得可核实数值，按铁律不作方向判断；仅提示CFETS篮子整体上行0.78的背景下，非美货币计价订单的换汇收益需

逐单复核，不宜沿用上期参数。③东盟/中东/拉美本币结算订单——人民币对篮子升值意味着以当地货币计价的合同，中方实收人民币下降，建议在合同中加入"篮子指数调整条款"，或将计价货币切换为美元/人民币。④进口采购——人民币偏强叠加油价三周连跌，进口端（水产、坚果原料、乳制品、鲜果）成本双重利好，本期仍是拓展进口分销或转口的汇率窗口；但需注意进口来源国货币若对美元贬值更猛，外盘报价可能上调，实际到手成本的改善幅度会小于汇率账面。

3.2 航运：三大指数同向回落，船司附加费反向上行，地中海航线独涨

干散货：BDI高位回落，海岬型领跌。 波罗的海干散货指数（BDI）11月16日报2921点，单日跌59点（-2.0%），周内序列为11月9日2854→11月11日2959→11月12日3020→11月13日2980→11月16日2921，呈"先冲高后回落"的倒V形。分项看，海岬型（BCI）4558点（-161点，-3.4%），海岬型日均获利37831美元（-1464美元）；巴拿马型（BPI）2113点（-5点），日均获利19017美元（-46美元）；超灵便型（BSI）1837点（+1点，+0.1%），为唯一上涨船型（波罗的海交易所官方，双源一致）。巴拿马型是承运6—7万吨谷物与豆类的主力船型，其指数基本走平（-5点）意味着粮食与油籽的散货运费本期是"高位企稳"而非"继续上冲"，这对南美大豆、黑海谷物、泰越大米的进口成本是中性偏利好。海岬型（铁矿石、煤炭为主）的下跌与食品外贸关联度较低，但它是BDI的主要拖累项，需注意"BDI下跌≠粮食运费下跌"的口径差异。

集装箱：SCFI、CCFI同跌，但地中海航线逆势独涨。 上海航运交易所11月13日口径：SCFI报3572.33点，周跌61.12点（-1.7%）；CCFI报1919.27点，周跌0.3%。分航线看，地中海航线3619美元/TEU、周涨6.7%，40尺报4746美元（+8.7%），是唯一上涨的主干航线；欧洲航线2291美元/TEU、周跌1.5%，40尺3402美元（-2.2%）；美西航线7111美元/FEU、周跌3.7%，美东9387美元/FEU（-4.8%），美西—美东价差2276美元；波斯湾航线6583美元/TEU、周涨0.3%（受地缘扰动支撑）。SCFIS（上海出口集装箱结算运价指数）11月16日报2289.56点，欧线周涨4.1%，美西线4709.37（-2.7%）——结算指数与订舱指数（SCFI）方向分化：欧线订舱价跌1.5%而结算价涨4.1%，说明前期的高价长约正在陆续结算，实际结算成本高于当期即期报价。世界集装箱指数（WCI）11月12日报4305美元/FEU（周-2%），上海—洛杉矶7416（-2%）、上海—纽约9020（-3%）、上海—热那亚4168（持平，单源待复核）。

油运与干散细分：中国进口原油运价指数（CTFI）11月13日报12704.03点，周跌5.3%，中东湾—宁波WS1014.47（-18.82）、西非—宁波WS289.27（-61.87）；远东干散货指数（FDI）11月13日报1906.88点，周涨0.7%，桑托斯—中国北方（大豆，6.6万DWT）运价51.777美元/吨（上海航运交易所官方）。FDI微涨而BDI下跌的组合，恰好印证了上文的判断：粮食航线（南美—中国）的运费并未随BDI回落，反而小幅上行，这是本期进口大豆、玉米成本测算必须采用的参数。

船司附加费：本期真正决定成本的部分。 与指数回落相反，船司在11月中下旬集中推涨：①达飞（CMA CGM）：11月25日（装船日）起亚洲至地中海/北非征收旺季附加费（PSS），最高1600美元/40尺；11月15日起远东至毛里求斯路易港800美元/TEU（中国大陆起运）、东北亚与东南亚起运500美元/TEU；北欧至埃及地中海50欧元/TEU（11月15日起）。②赫伯罗特：12月1日起FAK，上海—鹿特丹40尺4500美元、上海—西地中海40尺6400美元（单源待复核）；③MSC：同日上调地中海/北非/黑海航线，北欧不变。笔者再次强调口径纪律：BDI -2.0%、SCFI -1.7%、CCFI -0.3%是"指数回落"，达飞PSS 1600美元/40尺、赫伯罗特FAK 4500美元是"实际成本上行"，两者不可互相替代、更不可相互抵消。对货主的实务含义是：如果按"指数跌了1.7%"去预期11月下旬的运费下降，会严重误判；真正决定账单的是附加费条款与FAK生效日。

地缘与港口事件：本期两起，性质均为"实损"。 ①霍尔木兹海峡11月10—11日两艘VLCC触雷爆炸，涉及长锦商船2艘船舶受损、4人受伤、载油超400万桶，约540处疑似漏油点，战争险费率已处船值8%—10%的高位（双源一致）。②西班牙全国大罢工11月11日起，为14年来首次全国性罢工，阿尔赫西拉斯、瓦伦西亚、巴塞罗那、塔拉戈纳四大港口停摆：阿尔赫西拉斯集装箱码头停至次日02:00、装卸工参与率100%；塔拉戈纳车辆通行量下降88.86%（双源一致）。此外，红海通行状况本期无新增可核实进展。

战争险与燃油附加费（BAF）：战争险本期首次取得可量化口径——船值8%—10%（此前两期均为缺口），这是本期信源改善最明显的一项；BAF具体调整幅度仍为数据缺口，本期未取得船司公开数值，按铁律不以指数变动替代、不作估算，如实留空。笔者的提示：战争险8%—10%的船值意味着一条VLCC单航次的风险成本已达数百万美元量级，这部分成本虽不直接体现在SCFI中，但会通过"中东中转货物分摊"与"船东风险偏好收缩（绕行、减载）"两条路径传导至食品与化肥的海运成本。

港口与船司动态小结（供运费谈判使用）：本期可用的谈判筹码有三——油价三周连跌（WTI自11月9日的85.72美元区间继续下探，本期收85.72美元、-3.21%）、SCFI/CCFI双跌、BDI高位回落；对手方的筹码有二——旺季附加费集中生效（11月15日、11月25日、12月1日三个节点）、地中海航线运力偏紧（SCFI地中海+6.7%是唯一上涨主干航线）。建议的谈判策略：对地中海/北非方向，接受PSS但争取"按实际装船量分档"或"延长至12月中旬后适用"；对欧洲基本港方向，以SCFI欧线-1.5%、SCFIS结算滞后为由，要求FAK按11月水平延期执行；对美线，美西-3.7%、美东-4.8%的跌幅足以支撑议价，可要求下调合约价或增加免箱期。

3.3 能源：油价三周连跌，WTI 85.72美元，但地缘风险溢价并未消失

价格：截至11月16日收盘，WTI原油12月合约报85.72美元/桶，单日下跌2.84美元（-3.21%）；布伦特原油1月合约报92.44美元/桶，下跌3.40美元（-3.55%）（新华社/央视口径，双源一致）。另有布伦特当月连续93.97美元/桶（-1.95%）口径，与1月合约的差异源于合约月份，本期采信新华社1月合约口径，另一口径备注。这是油价连续第三周下行：11月9日WTI收86.85美元（-4.38%）、11月16日收85.72美元（-3.21%），两周累计跌幅约1.3%，但期间波动区间明显放大。

判断的修正：上期笔者判断"这是风险溢价消退而非需求崩塌"，本期需要做一处重要修正——风险溢价并未随价格下跌而消失，反而在物理层面被重新定价。证据是同期发生的两件事：霍尔木兹海峡两艘VLCC触雷、战争险费率升至船值8%—10%；而油价仍在下跌。价格与风险的同向背离说明，当前油价的主导变量是供需与库存（海湾出口充裕、需求季节性走弱），而不是地缘风险。这对食品外贸的启示是：不要把"油价跌"简单等同于"物流成本跌"——油价的金融定价在跌，而实体运输的风险成本在涨，两者在企业的成本表上是两个不同的科目。

对食品外贸的四层传导（本期更新）：

其一，生柴链：棕榈油与豆油的"成本支撑"继续走弱，但内盘已出现抗跌迹象。BMD棕榈油12月（现货月）11月16日收4326林吉特/吨（+10），1月4461（-1）、2月4547（-18）、3月4628（-30）；马来半岛11月现货4330林吉特/吨（+130）。大商所棕榈油主力11月16日收9009元/吨（+0.27%），夜盘当月连续报4420林吉特（-0.92%）——内盘涨、外盘夜盘跌，内外盘由"内弱外强"转为"内强外弱"（详见油脂节）。CBOT豆油63.04美分/磅（-1.14%），基金净卖12000手，是油脂板块最弱的一环。

其二，乙醇比价链：原糖的能源属性支撑继续弱化。ICE原糖主力11月16日收18.10美分/磅（-1.68%），跌破18.2美分；巴西糖厂的糖醇比选择继续向糖倾斜（详见糖节）。这一逻辑与上期一致，但强度在减弱——因为原糖已跌至18美分附近的成本支撑区，继续向下的空间被印度、泰国的成本底限制。

其三，海运燃油链：燃油成本下行与附加费上行并存，谈判窗口打开。CTFI周跌5.3%、BDI周内自3020回落至2921，油运与干散的燃料成本压力确实在缓解；但达飞PSS、赫伯罗特FAK在同一周集中生效。笔者的建议是把"油价三周连跌"作为谈判筹码，但不要在合同中接受"运价与油价单向联动"的条款——本期已经证明，油价跌时船司可以靠附加费收回，油价涨时则立即上调FAK，单向联动条款对货主不利。

其四，反向风险：若油价下跌演变为需求叙事，买家下单节奏会先于价格反映。本期已有一个微弱信号：美豆出口净销售115.5万吨，环比前周145.6万吨回落；美麦18.28万吨为本年度最低。虽然玉米288.1万吨大幅放量（前周129.5万吨）对冲了部分悲观情绪，但"口粮与油籽需求走弱、饲料粮需求走强"的分化本身值得警惕——这通常出现在养殖端补库、而食品加工端去库存的阶段。对出口企业，这意味着Q4的订单结构可能从"成品"向"原料/饲料"倾斜，报价策略应随之调整。

四、分板块行情与传导分析

（一）谷物：CBOT三品种分化，美玉米出口销售放量至288万吨，泰米站上495美元

1. CBOT三品种：玉米独涨、小麦领跌，出口销售数据给出方向

价格：截至11月16日收盘，CBOT玉米12月合约报448.50美分/蒲式耳，日涨0.67%（4.487美元/蒲式耳），商品基金净买8500手；小麦12月合约报587.75美分/蒲式耳，日跌0.93%（5.87美元/蒲式耳），基金净卖2500手；大豆主力（1月）合约报1226.75美分/蒲式耳，日跌0.39%（跌2.5美分，1月12.29美元），3月合约1233美分，基金净卖2500手（Barchart，双源一致）。三个品种的日度方向分化——玉米涨、麦豆跌——打破了上期"全线走弱"的一致格局。

出口销售：本期最关键的结构数据。美国农业部（USDA）出口销售周报显示，截至11月5日当周：美玉米净销售288.1万吨，较前周的129.5万吨大幅放量；美豆净销售115.5万吨，较前周145.6万吨回落；美麦净销售18.28万吨，为本年度最低（USDA FAS出口销售查询系统，双源一致）。这组数据的含义值得展开：玉米放量与麦豆回落，指向的是饲料粮需求（养殖端）与口粮/油籽需求（食品加工端）的分化——前者对应全球生猪、禽类存栏的恢复性补库（本期中国生猪价格四日连涨、期货六连涨是同一逻辑的另一侧证据），后者对应食品加工企业在高库存与弱成品价格下的去库存。美麦18.28万吨的年内最低尤其值得注意，它说明在国际小麦价格处于相对高位（587.75美分）时，进口国的采购意愿明显不足。

供给与生长：美国玉米收割进度88%（低于五年均值），美国冬小麦优良率53%（前周49%，播种进度92%）（USDA作物进展与天气监测，双源一致）。冬小麦优良率环比改善4个百分点，是压制小麦价格的基本面因素之一。

国内价格（国家统计局11月上旬流通领域）：玉米2152.6元/吨（较10月下旬涨1.0%）、小麦2454.3元/吨（涨0.2%）、大豆4866.5元/吨（跌1.8%）（国家统计局官方，双源一致）。国内玉米与小麦小幅走强、大豆走弱，与国际盘面（玉米涨、麦豆跌）部分背离——国内小麦涨而CBOT小麦跌，说明国内小麦的定价更多受政策性收储与制粉需求支撑，与国际盘的联动弱于玉米、大豆。中国大豆进口1—10月累计9347.9万吨，同比减少2.3%（海关总署月度数据，生意社转引，双源一致）——这是本期唯一的中国需求侧硬数据，同比-2.3%意味着中国对大豆的进口需求已从过去几年的持续增长转为温和收缩，与国内豆粕库存高企（139万吨，详见油脂节）、养殖亏损的现实互相印证。

2. 大米：泰国5%破碎站上495—500美元，泰越价差收窄至5美元，印泰梯度110美元

报价：截至11月13日，泰国5%破碎白米FOB报495—500美元/吨，周环比涨5美元（前周490—495）；越南5%破碎白米FOB报490—495美元/吨，周涨5—10美元（前周480—490）；印度5%蒸谷米FOB报385—390美元/吨，周涨3—4美元（前周382—386），5%白米报390—395美元/吨（泰国大米出口商协会与越南、印度出口商报价，经农业农村部信息口径转引，双源一致）。泰国大米出口商协会另有表述：泰米年内自约356美元/吨涨至超510美元/吨。

口径提示（重要）：上期本刊引用的越南5%破碎白米435—439美元/吨为FAO月度口径（2026年10月），本期引用的490—495美元/吨为出口商周度报价口径，两者统计频率与报价主体不同，不可直接相减得出"越南米一周涨55美元"的结论。按本期同一周度口径，泰越价差已收窄至5美元/吨（泰国495—500 vs 越南490—495）；泰印（蒸谷）梯度为105—115美元/吨。

研判：泰越价差收窄是本期亚洲米市最重要的结构变化。 上期（第40期）本刊记录的泰越价差在60美元/吨以上（泰国499 vs 越南435—439，跨口径），本期按同口径已收窄至5美元。收窄的原因不在泰国跌价（泰国仍在小幅上涨），而在越南报价的快速抬升（周涨5—10美元）。越南米价上行的驱动，本期数据包内未取得可核实的直接解释（如冬春稻收成、出口配额、菲律宾采购），按铁律不作推测；但可以确认的方向是：越南作为亚洲最便宜的常规白米来源，其价格优势正在消失，这对以越南米为原料的米制品加工出口

企业（米粉、米线、米饼）是成本端的实质变化，而对泰国香米类高端产品则是相对竞争力的改善。

传导解读：①米制品加工出口企业——越南米报价周涨5—10美元、且与泰国价差收窄至5美元，意味着"以越南低价米替代泰国米"的采购策略空间几乎关闭，原料端需按泰国/越南同价水平重算成本，建议在Q4订单报价中上调米原料成本项。②进口分销商——印度蒸谷米385—390美元/吨仍是绝对价格最低的货源（较泰国低105—115美元），但蒸谷米与白米用途不同（蒸谷米多用于中东、非洲的抓饭类产品），不可简单替代；对以成本为第一优先的常规白米采购，印度仍是首选。③泰国香米类——泰国整体米价站上495—500美元，年内自356美元涨至超510美元的累计涨幅已相当可观，香米类高端产品的出口报价需重新核算，且需注意泰国新季上市后的季节性回调风险。

（二）油料油脂：棕榈油"内强外弱"反转，豆粕现货跌至3166元、库存139万吨双增

1. 棕榈油：BMD近月微涨、远月贴水，大商所内盘逆势翻红

国际：马来西亚衍生品交易所（BMD）棕榈油12月（现货月）合约11月16日收4326林吉特/吨，日涨10林吉特；1月合约4461（-1）、2月4547（-18）、3月4628（-30）——近月强、远月弱的Back结构较上期进一步明确（上期1月4461、2月4547、3月4628的排列相同，但当时基准合约为2027年1月）。马来半岛11月现货价报4330林吉特/吨，日涨130林吉特（Bernama官方，双源一致），现货涨幅明显大于期货，反映现货端的即时偏紧。

国内：大商所棕榈油主力11月16日收9009元/吨，日涨0.27%（大商所官网，双源一致）；夜盘22:37棕榈油当月连续报4420林吉特（-0.92%）。内盘日涨、外盘夜盘跌，这是本期油脂板块最重要的口径变化——上期是"内盘创近10个月新低、外盘相对抗跌"（内弱外强），本期反转为"内强外弱"。反转的原因，本期数据包内可核实的支撑有二：国内油脂在前期超跌后的技术性修复，以及国际端远月贴水结构对近月采购的抑制；更深入的驱动（如国内库存周度变化、印尼出口税调整）本期未取得可核实数据，按铁律不作推测。

2. 豆油与豆粕：豆油最弱、豆粕逆势涨，粕强油弱格局确立

CBOT：豆油主力63.04美分/磅，日跌1.14%（另有口径称当日跌约2.5%，存在幅度分歧，本期取跌幅较小值并备注），商品基金净卖12000手，是油脂板块资金流出最明显的品种；豆粕12月合约334.60美元/短吨，日涨1.18%，基金净买5000手（Barchart，双源一致）。粕强油弱的资金结构非常清晰：豆油净卖1.2万手、豆粕净买5千手，两者的分歧幅度在本期扩大到1.7万手，是近几期最明确的单边信号。驱动逻辑上，豆油受原油三周连跌与生柴需求预期降温压制（详见3.3节），豆粕则受饲料需求（玉米出口放量、养殖端补库）支撑——这与谷物节的判断完全一致。

国内现货：生意社豆粕基准价3166元/吨，较11月13日跌34元（11月13日3200、11月12日3208、11月11日3144，周内先涨后跌）；43%蛋白主流出厂/现货区间3110—3300元/吨，区域分化明显：青岛3120、日照3130、连云港3140、沧州3150、芜湖3120、昆明3300（饲料行业信息网，双源一致）。国内豆粕库存截至10月30日当周139万吨，环比同比双增（单源待复核）。NOPA豆油库存10月531千吨，高于市场预期（美国油籽加工商协会月报，双源一致）。

传导解读：豆粕的"三重压制"与一个反向信号。 国内豆粕现货3166元/吨（周内跌34元）与库存139万吨（双增）构成"高到港、高库存、弱需求"的三重压制；养殖端深亏（生猪旬度8.7元/千克）抑制饲料补库，是豆粕现货疲软的核心原因。但反向信号同样明确：CBOT豆粕逆势涨1.18%、基金净买5000手，且美玉米出口销售放量288.1万吨——国际端已在交易"饲料需求恢复"，而国内现货仍在"去库存"阶段。这种"外强内弱"的错位，对进口大豆压榨企业是压榨利润的修复窗口（外盘粕价高、内盘粕价低，但进口成本同时受汇率与运费支撑），对饲料采购方则是"现货可等、远月需锁"的策略窗口。笔者的建议：豆粕现货采购维持随用随采，远月（2027年Q1）基差可分批锁定，理由是国际端的需求信号已先于国内出现。

油脂采购建议（本期更新）：上期笔者建议"食用油脂分批锁定远月"，本期需做修正——棕榈油的内外盘结构已由"内弱外强"转为"内强外弱"，意味着国内价格相对外盘的抗跌性恢复，前期"等外盘跌透再买"的策略

有效性下降。本期更合理的策略是：①近月（11—12月）按需采购，不追高，因为BMD远月贴水（1月4461、3月4628对12月4326呈Back，但绝对水平高于现货月）显示市场对远期并不悲观；②远月（2027年Q1—Q2）可在BMD 3月合约4628林吉特/吨附近分批点价，锁定厄尔尼诺减产叙事兑现前的成本；③豆油因基金净卖1.2万手、生柴需求走弱，短期仍是最弱一环，含豆油配方的产品可延后采购；④豆粕远月基差可锁，理由见上。

（三）糖与甜味：郑糖跌破5200、广西68%糖厂11月底前开机，原白价差5.2美分指向精炼偏紧

1. ICE原糖跌破18.2美分，伦敦白糖升水交割24.49万吨

国际：ICE原糖主力11月16日收18.10美分/磅，日跌1.68%；另有当月连续18.21美分（-1.09%）、昨收18.41美分的口径，差异源于合约与结算时点，本期以主力18.10为准并备注另一口径（Barchart，存在口径分歧已标注）。伦敦ICE白糖12月合约到期结算价514.4美元/吨，涨0.9%，交割量24.49万吨（Barchart，双源一致）。

原白价差测算（本期核心分析工具）：以伦敦白糖514.4美元/吨按1吨=2204.62磅折算，约合23.33美分/磅；减ICE原糖18.10美分/磅，原白价差约5.23美分/磅。行业常规的精炼成本与合理利润区间通常在4—5美分/磅量级，本期5.23美分的价差处于区间上沿，指向精炼环节利润为正、白糖现货并不宽松。这与"原糖跌破18.2美分"的表观弱势形成有意思的对照：原糖的弱是"预期弱"（印度开榨提速、巴西套保、原油压制乙醇），白糖的强是"现实紧"（交割量24.49万吨、升水成交）。笔者据此判断：原糖的下跌空间被白糖现货的偏紧限制，18美分附近仍是有效支撑区；而白糖的相对强势，意味着以白糖为直接原料的出口产品（糖果、巧克力制品、高端酱料）成本下降幅度会明显小于原糖跌幅。

2. 国内：郑糖跌破5200，新糖上市压力前置到11月中下旬

期货与现货：郑商所白糖主力11月13日收5146元/吨，日跌0.92%，跌破5200关口（郑商所官网，双源一致）。现货端：广西主流成交5101元/吨（11月11日，较前一日跌15元），新糖预售5200—5430元、陈糖5090—5150元；昆明新糖5150元/吨（11月10日，较9日跌20元），陈糖4990—5030元，昆明新糖同比低约450元/吨；国家统计局11月上旬流通领域白糖价格5155.7元/吨（较10月下旬跌0.9%）（农业农村部信息中心、国家统计局，双源一致）。

开榨节奏（本期最关键的供给侧变化）：广西2026/27榨季计划开机糖厂72家（同比减1家），最早11月15日开机；开榨高峰由往年的12月上旬前移至11月中下旬，11月底前预计开机47家（约68%）；云南截至11月13日已开榨5家（同比增1家），阴雨拖累砍运（农业农村部信息口径，双源一致）。印度方面，11月下半月内销配额130万吨（单源待复核）。

研判：新糖上市压力的"时间前置"比"数量增减"更重要。 广西72家糖厂（同比仅减1家）的数量变化微小，但高峰从12月上旬前移到11月中下旬是实质性变化：这意味着11月下旬至12月上旬的现货供给压力将显著高于往年同期，而这段时间恰好是春节备货启动前的空档期。叠加昆明新糖同比低450元/吨、陈糖4990—5030元、广西新糖预售5200—5430元的结构，新陈糖价差（约110—300元/吨）与区域价差（广西5101 vs 昆明5150）同时存在，定价体系处于混乱期。笔者的判断：①郑糖5146元/吨已跌破5200，短期支撑看5100（广西现货价）；②若11月底47家糖厂如期开机，现货压力将在12月上旬集中释放，郑糖有测试5050—5100的可能；③但下方空间受原糖18美分与国内制糖成本（广西糖料蔗收购价与加工成本合计通常在5000—5200元/吨区间）限制，不宜过度看空。

传导解读：含糖配方出口企业的"错位窗口"。本期出现了一个对采购方有利的错位：国内新糖集中上市压价（郑糖5146、广西5101），而国际白糖现货偏紧（原白价差5.23美分、交割24.49万吨）。对以国内白糖为原料的出口产品（番茄酱、糖水罐头、果酱、酱料），国内采购可等11月下旬至12月上旬的开机高峰，届时现货压力最大、议价空间最好；但对出口报价，不宜按国内跌价线性下调——因为海外白糖升水仍在，

竞争对手（泰国、巴西的糖类出口商）的成本并未同步下降。这是一个"成本可降、报价不必同步降"的利润修复窗口，建议出口企业在Q4合同中锁定这一价差。此外需提示：昆明新糖同比低450元/吨，说明云南产区的价格竞争力在增强，以云南为采购地的企业可优先询价。

（四）经济饮料作物：棉花内外价差-2010元/吨，咖啡受巴西出口放量压制，可可高位震荡

棉花：ICE棉花主力11月16日收80.88美分/磅，日跌2.09%（11月13日收78.78，双源一致）；郑商所CF2701收15475元/吨，日跌0.39%；国内现货CCIndex3128B报17017元/吨；进口成本FCIndexM报88.95美分/磅，CotlookA报90.80美分/磅（11月13日）；CotlookA折1%关税后15007元/吨，内外棉价差-2010元/吨（国家棉花市场监测系统，双源一致）。这是本期唯一一个"内外价差为负、进口棉完全无价格优势"的品类——国内棉价（17017元/吨）显著高于进口成本（15007元/吨），但因配额与关税机制，进口棉无法自由进入，价差无法通过套利收敛。对以棉花为包装材料或辅料（棉布袋、棉绳、棉质内衬）的食品出口企业，国内采购仍是唯一选择，成本端无改善空间。

咖啡：ICE阿拉比卡咖啡主力11月16日收274.40美分/磅，日涨0.33%（11月11日曾受雷亚尔贬值压制）；巴西11月前4个工作日咖啡出口104.56万袋（60公斤/袋），日均26.14万袋，同比增40.5%（Barchart，双源一致）。巴西出口的放量（日均同比+40.5%）是压制纽约咖啡的核心因素，但价格仍能微涨，说明需求端的承接力不弱。对咖啡类原料（速溶、烘焙豆）的进口企业，本期是"供给放量、价格横盘"的窗口，可维持正常采购节奏，不必追高。

可可：ICE可可主力11月16日收5200美元/吨，日跌1.14%；11月11日曾因科特迪瓦强降雨引发空头回补，单日涨3.90%至5061美元/吨（Barchart，双源一致）。可可本期在5000—5200美元区间高位震荡，天气（科特迪瓦降雨）与供给（西非主产区）的博弈是主导变量。对巧克力类产品的出口企业，5200美元/吨的原料成本仍处历史高位区间，报价需按此水平测算，不宜假设短期回落。

传导解读：软商品三个品种本期方向分化（棉花跌2.09%、咖啡涨0.33%、可可跌1.14%），共性是缺乏独立驱动、跟随宏观与汇率波动。棉花的内外价差-2010元/吨是结构性扭曲（配额机制导致），不构成采购机会；咖啡的巴西出口放量是明确的供给利空，但价格抗跌说明需求稳健；可可的天气扰动使价格易涨难跌。三者对食品出口的传导路径均较短（咖啡、可可属直接原料，棉花属辅料），按各自的价格水平直接进入成本模型即可，无需复杂的跨品类推演。

（五）畜禽：生猪四日反弹至9.22元、期货六连涨，白羽鸡祖代13.9万套创近年新低

1. 生猪：日度现货四连涨、期货六连涨、旬度流通价仍在十年底部

三个口径同时摆出（本期最重要的数据纪律）：

口径一·日度现货：全国外三元生猪出栏均价11月16日9.22元/公斤，较11月15日涨0.09元（+0.99%）；窗口内完整轨迹为11月13日8.68→11月14日8.90→11月15日9.13→11月16日9.22，四日累计涨0.54元/公斤（+6.2%）；生意社11月16日各市场报价8.80—9.10元/公斤区间（生意社、猪易网，双源一致）。

口径二·期货：大商所生猪主力合约11月13日收9965元/吨（+3.26%），连续第六个交易日上涨（大商所官网，双源一致）。按1元/公斤=1000元/吨折算，期货价格9.965元/公斤，较11月16日现货9.22元/公斤升水0.745元/公斤、升水幅度8.08%（计算值）。

口径三·旬度流通领域：国家统计局11月上旬流通领域生猪价格8.7元/千克，较10月下旬跌6.5%，处近十年低位（国家统计局官方，双源一致）。

周度均价：农业农村部11月第1周全国生猪平均价格10.11元/公斤（环比-2.9%、同比-20.5%），30个监测省份全部下跌；猪肉20.11元/公斤（同比-13.2%）、仔猪17.40元/公斤（同比-29.2%）（农业农村部，双源一致）。

研判：现货底部反弹、期货抢跑定价反转，但产能去化尚未完成。 三个口径并不矛盾，而是时间频率的差异：旬度8.7元（11月上旬）反映的是10月底至11月初的极弱区间，日度9.22元（11月16日）反映的是11月中的快速反弹，期货9965元反映的是市场对2027年上半年的预期。8.08%的期现升水（0.745元/公斤）是本期最硬的反转信号——期货愿意为未来支付近8%的溢价，说明资金已开始定价"产能去化→供给收缩→价格回升"。但反向证据同样充分：仔猪17.40元/公斤、同比-29.2%，仔猪价格是补栏意愿的直接体现，同比跌近三成说明养殖户并未因现货反弹而增加补栏；出栏均重125.95公斤（单源待复核）仍处偏高水平，说明压栏与被动出栏并存；冻品库容率31.23%、同比高13个百分点（单源待复核），冻品库存高企是压制反弹高度的现实约束。

笔者的判断分三层：①短期（11月下旬至12月）——现货9.22元的反弹有季节性支撑（腌腊、灌肠需求启动），但幅度受冻品高库存限制，10—10.5元/公斤是合理目标位，不宜期待回到11元；②中期（2027年Q1）——期货8%升水已提前反映反转预期，若11—12月能繁母猪存栏继续去化（数据待12月公布），升水可能进一步扩大，但若现货反弹引发二次压栏，升水会被压缩；③对出口企业——猪肉、禽肉深加工的原料处于周期底部区域，是锁定2027年上半年订单报价的窗口，但必须加价格调整条款，因为一旦反转确立，原料成本的上行速度会快于成品报价的调整速度。

2. 牛羊肉与禽肉：牛羊肉同比强势，白条鸡与鸡蛋小幅回暖

批发价（农业农村部11月13日，96家定点批发市场）：猪肉14.79元/公斤（较12日跌0.4%）（11月12日14.85、涨0.5%）；牛肉73.88元/公斤（跌0.3%）；羊肉67.49元/公斤（涨0.6%）；白条鸡17.34元/公斤（环比上涨）；鸡蛋9.53元/公斤（涨0.2%）；农产品批发价格200指数111.22（涨0.14点），菜篮子产品批发价格指数110.71（涨0.18点）（农业农村部官方，双源一致）。

集贸与主产省：11月第1周牛肉集贸价78.36元/公斤（同比+9.7%）、羊肉75.32元/公斤（同比+6.1%）、鸡肉22.21元/公斤（同比-0.5%）；活牛主产省31.09元/公斤（环比+0.5%、同比+15.8%）、活羊31.91元/公斤（环比+0.1%、同比+7.5%）（农业农村部，双源一致）。

结构判断：牛羊肉的"同比强、环比弱"是本期最值得记录的背离。 牛肉集贸同比+9.7%、活牛同比+15.8%、羊肉同比+6.1%、活羊同比+7.5%——四个口径同比全部大幅上涨，说明牛羊肉的供给收缩（能繁母牛去化、进口牛肉政策扰动）已实质反映在价格上；但环比（牛肉批发-0.3%、羊肉批发+0.6%、活牛+0.5%）几乎走平，说明当前处于"高位平台期"而非"加速上行期"。对出口企业的含义：牛羊肉的原料成本已在高位且短期不会回落，以牛羊肉为原料的深加工产品（牛肉干、羊肉卷、调理肉制品）报价需按当前水平长期化，不宜期待成本回落；而白条鸡17.34元、鸡肉集贸同比-0.5%仍处弱势，禽肉原料的成本优势明显，是替代性蛋白的采购窗口。

3. 白羽鸡：祖代更新10月仅13.9万套、同比-35.05%，产能去化信号最硬

核心数据：白羽肉鸡祖代更新10月仅13.9万套（环比-17.26%、同比-35.05%），创近年新低（中国畜牧业协会禽业分会，双源一致）。白羽肉鸡主产区均价11月6日6.38元/公斤（周环比+0.31%）；10月毛鸡出栏环比-2.6%、1—10月累计同比+7.9%，行业亏损面38.3%（单源待复核）。

研判：祖代更新13.9万套是本期全板块最强的产能信号。 祖代是白羽鸡产业链的最上游，其更新量的变化需经"祖代→父母代→商品代"三级传导，通常滞后12—14个月才会影响毛鸡供给。10月13.9万套、同比-35.05%的组合，意味着2027年Q4至2028年Q1的商品代鸡苗供给将明显收缩，这是比生猪"期货升水8%"更前瞻、更确定的信号（因为祖代更新是可统计的物理量，而非预期定价）。但必须提示两个约束：①单月数据的波动性大，需连续2—3个月确认（11月、12月数据是关键）；②祖代更新量下降的同时，1—10月毛鸡出栏累计同比+7.9%，说明当前供给仍然充足，价格（6.38元/公斤）仍在成本线附近挣扎、亏损面38.3%——产能去化的"因"已出现，价格反转的"果"要等到2027年下半年。

对出口企业的三层建议：①禽肉原料采购——当前6.38元/公斤、亏损面38.3%是历史级别的低位，Q4至2027年Q2的禽肉原料成本优势明确，可加大以禽肉替代猪肉、牛肉的产品结构比重；②长期合同——2027

年Q3之后的禽肉供应将趋紧，若客户要求签超过12个月的固定价合同，需谨慎，建议设置年度调价机制；③种禽与设备出口——祖代更新量骤降意味着国内种禽企业（引种、繁育）的资本开支将收缩，对禽舍设备、孵化设备的出口需求可能走弱，相关企业需提前布局其他市场。

4. 动物疫病与贸易禁令：香港一周连发5份禽肉禁令，日本本季首起H5

事件：香港食物安全中心11月9日至11月16日连续发布5份禽肉进口禁令，涉及印度、英国、韩国、荷兰、日本五个来源地；具体疫区包括英国林肯郡、韩国光州长兴郡与京畿道骊州、荷兰海德兰、日本京都府（本季首起H5亚型高致病性禽流感，京都府龟冈市扑杀约20万只鸡）（香港食安中心官方，双源一致）。

研判：北半球进入禽流感高发季，区域性禁令将成为Q4—Q1的常态。 一周5份禁令的密度是本期最值得警惕的信号，涉及欧洲（英国、荷兰）、亚洲（韩国、日本）、南亚（印度）三个区域，说明本次禽流感季的爆发范围较广。对出口企业的三层含义：①中国禽肉出口的替代机会——日韩、欧洲的疫情会导致其禽肉出口受限，中国（若疫情可控）在中东、东南亚、非洲市场的替代空间打开，但需注意进口国的检疫要求会同步收紧；②供应链风险——从上述五国进口禽肉、蛋制品（含蛋粉、蛋清粉等加工配料）的企业需立即核查供应来源，寻找替代产地（巴西、泰国、美国）；③价格传导——区域性禁令会推高全球禽肉贸易价格，与"祖代更新下降"的长期逻辑叠加，2027年禽肉价格的底部可能比预期更早出现。

（六）乳制品：GDT第416次指数持平（0.0%），但粉强油弱格局进一步极致化

1. GDT第415次拍卖：综合指数+3.0%，全脂+5.9%创2022年6月来新高，黄油-4.7%

拍卖结果（2026年11月3日场次）：GDT综合指数+3.0%（前次+2.5%），为连续第三次上涨；分品种：切达奶酪+8.6%、全脂奶粉（WMP）+5.9%、马苏里拉+5.8%、黄油-4.7%、无水乳脂（AMF）-3.2%；投放量39806吨，166家买家参与、111家中标；102个品类中85个开市价即显示需求大于供给（Global Dairy Trade官方，双源一致）。

结构性判断：粉强油弱的极致分化。 切达+8.6%、全脂+5.9%、马苏里拉+5.8%三个粉/奶酪品类大幅上涨，而黄油-4.7%、AMF-3.2%两个油脂品类下跌，同一次拍卖中粉类与油类的方向完全相反，分化幅度达10个百分点以上，这是近几期最极端的一次。驱动逻辑可核实的有两条：其一，全脂奶粉的需求端在恢复（中国、东南亚、中东的进口需求），85/102个品类开市价即供不应求是直接证据；其二，乳脂（黄油、AMF）的需求在走弱，与"烘焙、餐饮需求季节性回落"以及"替代油脂（棕榈油、豆油）价格下跌"的比价效应有关（棕榈油、豆油本期均处弱势，详见油脂节）。

全脂奶粉创2022年6月来新高的意义：全脂奶粉是乳制品国际贸易的核心品种，其价格创三年多新高，意味着全球乳制品的成本中枢在上移。对以乳制品为原料的出口企业（含乳饮料、冰淇淋、烘焙、巧克力、婴儿配方食品），全脂粉的成本压力明确；而对以乳脂为原料的产品（黄油曲奇、奶油类），本期是成本改善窗口。

2. GDT第416次拍卖（11月17日场次）：指数0.0%终结三连涨，全脂+2.7%、脱脂+2.2%，黄油-6.5%、AMF-8.2%

拍卖结果（2026年11月17日场次）：GDT综合指数0.0%（前次+3.0%），终结此前连续三次上涨；平均中标均价4182美元/吨（前次4166美元/吨，环比+0.4%）；成交量39777吨（投放区间36115—43311吨），152家投标、120家中标（上期中标111家），15轮竞价、历时1小时58分。分品种：全脂奶粉（WMP）+2.7%至4081美元/吨、脱脂奶粉（SMP）+2.2%至4187美元/吨、黄油-6.5%至4205美元/吨、无水乳脂（AMF）-8.2%至4878美元/吨、切达奶酪-4.1%至3815美元/吨、马苏里拉-1.6%至4036美元/吨、酪乳粉-1.7%至4473美元/吨、乳糖+0.8%至1759美元/吨（Dairy News 7x7、EDairy News、乌拉圭《国家报》三源一致）。

指数持平掩盖的是结构性的极端分化。 综合指数0.0%看起来是"稳住了"，但拆开看是两个市场：粉类继续上行（全脂+2.7%、脱脂+2.2%，两大粉种双双站上4000美元/吨关口），油脂与奶酪大幅下挫（AMF-8.2%、

黄油-6.5%、切达-4.1%）。同一个"一升奶"里出来的两类产品，一边涨、一边跌，幅度差超过10个百分点——这是本期全球农产品市场最剧烈的单一品种内部分化。

三个可量化的判断：①全脂粉正在追赶脱脂粉——全脂对脱脂的折价由第413次的242美元/吨逐次收窄至215（414次）、138（415次）、106美元/吨（416次），全脂粉连续三次跑赢，说明中国、东南亚、中东的进口需求正从"脱脂（复原乳、食品加工）"向"全脂（直接消费、婴配）"扩散；②奶脂在寻找底部——自9月1日第411次以来，脱脂粉累计+13.3%，而黄油、AMF分别累计-16.4%、-17.6%，欧盟1—7月黄油出口同比+38%、无水乳脂+40%是最直接的供给压制；③乳制品成本中枢已确认上移——两大粉种站上4000美元/吨，对用粉型出口企业（含乳饮料、冰淇淋、调制乳粉、婴配）而言，Q4至2027Q1的原料成本已锁定在高位，不存在"等回落再报价"的空间。

3. 数据缺口与下期关注

缺口如实披露：①全脂/脱脂奶粉的中标均价——第415次（11月3日场次）公开报道仅披露指数与涨跌幅、未披露可追溯的中标均价，该期数值如实留空；第416次（11月17日场次）已补录全脂4081美元/吨、脱脂4187美元/吨，该项缺口消除；②国内生鲜乳价格（内蒙古、河北等主产省）本期仍为数据缺口，未取得农业农村部或畜牧总站的周度数值，按铁律不以产区报价替代、不作估算。

下期关注：GDT第417次拍卖（12月1日场次）将是判断"粉强油弱"能否延续的关键。本期已留下两个待验证信号：一是全脂对脱脂的折价收窄至106美元/吨，若下一场全脂反超脱脂，则"需求从加工型向消费型转移"的判断成立；二是黄油、AMF连续大幅下跌后是否出现技术性反弹，若继续下跌，用油型产品的成本改善窗口可延长至2027Q1。

对出口企业的建议：①用粉型产品（含乳饮料、冰淇淋、调制乳粉、婴配）——全脂4081美元/吨、脱脂4187美元/吨，连续三次上涨且双双站上4000美元关口，Q4报价必须按最新粉价重算，不接受沿用上季度成本；②用油型产品（黄油曲奇、奶油蛋糕、巧克力）——黄油4205美元/吨（-6.5%）、AMF 4878美元/吨（-8.2%），自9月初累计跌幅16%—18%，是明确的成本改善窗口，可把备货周期延长至2027Q1；③奶酪类——切达3815美元/吨（-4.1%）、马苏里拉4036美元/吨（-1.6%），由上一期的上涨转为下跌，以奶酪为原料的餐饮渠道产品（披萨、焗饭类预制食品）可重新议价。

（七）水产：鱼粉26000—26500元高位、库存降至10万吨，虾料涨200—500元，挪威三文鱼同比-6.1%

1. 鱼粉：国内26000—26500元/吨历史高位，港口库存降至10万吨，外盘CNF 3450美元

国内价格：秘鲁超级蒸汽鱼粉国内报价26000—26500元/吨（历史高位区间），普通级22900—23000元/吨；港口库存约10万吨（11月10日），货源高度集中；国产鱼粉方面，山东荣成63%蛋白、TVN150报19800元/吨，大连19800、浙江19700、湛江21500（饲料行业信息网、中国饲料行业信息网，双源一致）。

外盘：秘鲁外盘CNF 3450美元/吨（预售参考价，实际成交需议价），厂商已无可售库存；智利鱼粉3400—3450美元/吨，一周内上调150美元（双源一致）。按11月17日中间价6.7132折算，3450美元/吨约合23161元/吨（未计关税、增值税与港口费用），与国内26000—26500元/吨的价差约2839—3339元/吨（计算值），内外价差仍处高位。

研判：鱼粉的"三重紧"尚未缓解，且出现了新的收紧信号。 三重紧是：①外盘无可售库存（秘鲁厂商预售完毕，只能议价）；②港口库存降至10万吨（历史偏低水平，且货源集中，议价权在少数贸易商手中）；③智利外盘一周上调150美元（南美两大产区的报价同步上行）。新增信号是虾料企业11月11日起上调200—500元/吨——虾料是鱼粉的最大下游（对虾饲料中鱼粉添加比例通常15%—25%），虾料涨价说明饲料企业已无法继续消化鱼粉成本，开始向下游转嫁。这意味着鱼粉的高价已从"原料端"传导到"饲料端"，下一站是"养殖端"，最终会体现在虾类产品的成本上。

对水产加工出口企业的建议：①虾类加工（南美白对虾、斑节对虾）——饲料成本（虾料涨200—500元/吨）与原料成本（厄白虾对华批发价转跌，见下）出现方向背离，需分别建模：饲料涨是成本刚性上行，原料跌是采购窗口；②鱼粉贸易/转口——内外价差2839—3339元/吨仍宽，但外盘无可售库存意味着"买不到货"，价差无法通过进口套利收敛，不建议追高囤货；③替代蛋白——鱼粉26000—26500元/吨的高位会推动饲料配方中鱼粉替代（豆粕、菜粕、昆虫蛋白）的加速，豆粕3166元/吨的相对低价使其替代性价比突出，这也是豆粕远月基差可锁的理由之一。

2. 厄白虾：第46周对华批发价转跌，30/40规格-0.55元/公斤，40/50逆势+1.25元

价格：厄瓜多尔白虾第46周对华批发价：零售包装半单冻30/40规格跌0.55元/公斤、盐冻30/40跌0.45元/公斤；40/50规格逆势涨1.25元/公斤；大包装盐冻除30/40外几乎全规格下跌（厄瓜多尔水产养殖商会/中国水产流通与加工协会口径，双源一致）。

研判：规格分化是本期虾市最重要的信号。 30/40（大规格）跌、40/50（中规格）涨，且大包装跌幅大于零售包装——这组数据的含义是：①大规格虾的供给在增加（厄瓜多尔养殖端集中出虾，或前期压塘的大虾集中上市）；②中规格虾的需求相对坚挺（餐饮渠道、加工厂对40/50的采购更稳定）；③零售包装比大包装抗跌，说明终端零售（商超、电商）的需求好于批发流通。对采购方的建议：优先锁定40/50规格（逆势上涨说明后续可能继续走强），大规格30/40可等待进一步下跌后补库。

厄瓜多尔供给侧扰动（本期新增，重要）：①高压用户电价上调至0.30美元/千瓦时（10—12月），柴油供应紧张；②Durán工业区11月11—15日每日15:00—22:00强制离网7小时，涉及虾养殖、加工与饲料厂（厄瓜多尔当地媒体/中国水产流通与加工协会转引，双源一致）。电力与柴油的双重约束，会推高厄瓜多尔的养殖与加工成本，并可能导致短期出货延迟——这对中国进口商是"短期到货减少、中期成本上升"的组合，与"批发价转跌"的表观弱势形成矛盾。笔者的判断：当前的价格转跌是短期集中出虾的结果，但电力成本（0.30美元/千瓦时）与离网（每日7小时）会在1—2个月内反映为供给收缩与报价上行，Q4的虾类采购不宜过度压价，建议在价格低点锁定部分Q1货源。

3. 挪威三文鱼：73.35挪威克朗/公斤同比-6.1%，出口量同比+17.3%，进口窗口打开

价格与量（第45周，11月2—8日）：新鲜整鱼均价73.35挪威克朗/公斤（周环比-2.2%、同比-6.1%）；冷冻75.12挪威克朗/公斤（-3.0%）；出口量：新鲜整鱼28277吨（周环比-0.6%、同比+17.3%）；冷冻868吨（周环比+52.5%）（挪威海产局官方，双源一致）。

研判：量增价跌，对中国进口商是明确的采购窗口。 新鲜整鱼出口量同比+17.3%而价格同比-6.1%，是典型的"供给放量、价格承压"组合；冷冻出口量周环比+52.5%（基数小，868吨）说明冷冻渠道在快速扩容。对中国的三文鱼进口商、加工厂（烟熏、刺身、预制菜）：①价格窗口明确——73.35挪威克朗/公斤、同比-6.1%，是近一年较好的采购价位；②供给充足——出口量同比+17.3%，议价空间存在；③风险提示——挪威克朗汇率本期未取得可核实数据，按铁律不作判断，但需注意以挪威克朗计价的实际成本会受汇率影响，建议在合同中约定汇率调整条款或直接以美元/欧元计价。

4. 帝王蟹与雪蟹：珲春口岸40分钟/车通关，量价仍为数据缺口

本期可核实事实：珲春口岸帝王蟹单批通关时间压缩至40分钟/车（一车约8000斤，约4吨）；珲春综保区开展保税暂养、活蟹转口业务（海关总署/长春海关，单源待复核）。

数据缺口如实披露（重要）：帝王蟹、雪蟹的周度到货量（俄罗斯、挪威、智利来源）与国内活鲜批发价本期均为数据缺口，仅取得B2B平台"生冻帝王蟹约170元/公斤"的报价，因平台报价权威性不足、规格与产地不明，按本刊信源铁律不予引用。这意味着本期无法对帝王蟹/雪蟹做出价格方向判断。

研判（限定在可核实范围内）：珲春口岸40分钟/车的通关效率与保税暂养、活蟹转口业务，指向的是中俄远东活蟹贸易的通道效率提升与贸易方式升级——保税暂养意味着进口商可以在价格低谷时暂养、在价格高峰时出货，活蟹转口意味着珲春正在成为面向韩国、日本的活蟹中转枢纽。这对国内活鲜蟹市场的含义

是：供给的时效性与灵活性提升，价格波动可能被平抑，但进口量可能增加。笔者的建议是：有活蟹采购需求的企业可关注珲春通道的报价（较空运、其他陆路口岸有成本优势），但在取得权威的周度到货量与批发价之前，不宜据此做方向性判断；本刊将在下期重点补齐这一缺口（已列入信源改进清单）。

5. 水产板块小结：成本刚性 vs 需求分化

本期水产板块的核心矛盾是成本端的刚性上行与需求端的分化：鱼粉26000—26500元/吨（历史高位）+虾料涨200—500元/吨+厄瓜多尔电价0.30美元/千瓦时，三者共同推高养殖与加工成本；而需求端，厄白虾30/40跌、40/50涨，挪威三文鱼量增价跌，帝王蟹量价缺口。对加工出口企业的策略建议：①虾类——锁40/50规格、大规格等跌、Q1货源可在低点分批锁；②鱼类——三文鱼是明确的采购窗口（同比-6.1%、量增17.3%），可加大备货；③饲料成本——鱼粉高位难降，虾料已涨，成本模型必须更新；④蟹类——通道效率提升是长期利好，但量价数据缺口未补，暂不做方向判断。

（八）干坚果杂豆果蔬：核桃指数周跌12.88%、开心果原料130—140元/公斤，两极分化

1. 核桃：干果指数772.57点、周跌12.88%，较基期-22.74%，仁价持平

指数与价格：云南永平核桃干果价格指数772.57点，周跌12.88%，较基期跌22.74%；核桃仁价格指数676.03点，周环比持平；核桃仁收购均价20元/公斤（云南永平核桃价格指数，中国经济信息社口径，双源一致）。

研判：干果跌、仁价平，指向"原料过剩、加工不足"的结构问题。 干果指数一周跌12.88%而仁价持平，这个组合很有意思：如果是终端需求崩塌，干果与仁价应同步下跌；如果是原料过剩，则干果跌、仁价因加工能力有限而相对稳定。本期更接近后者——核桃干果（带壳）的供给过剩压低了原料价格，但核桃仁的加工产能与人工成本刚性，使仁价无法同步下跌。干果指数较基期-22.74%意味着长期趋势向下，这不是短期波动，而是核桃种植面积扩张后的产能过剩在价格上的持续体现。

对出口企业的建议：①核桃仁出口——仁价676.03点持平、收购20元/公斤，原料端（干果）在跌而加工品（仁）价格稳定，意味着加工环节的利润在改善，是扩大核桃仁加工出口的窗口；②带壳核桃——干果指数跌12.88%，出口报价可下调以争取订单，但需注意国内收购价的进一步下跌空间（若种植户恐慌性抛售，跌幅可能扩大）；③长期——较基期-22.74%的跌幅说明核桃的产能过剩是结构性的，不宜期待价格快速反弹，出口策略应以"以量补价+加工增值"为主。

2. 开心果：进口原料130—140元/公斤（上年90—100），加州减产约40%，批发价55—65元/斤

价格：开心果进口原料浙江临安报130—140元/公斤，上年同期90—100元/公斤；合肥长江批发市场开心果批发价55—65元/斤（按品质分档）；杭州商户年内已三次调价，进货价已高于去年零售价（浙江、安徽主流批发市场与商户调研，双源一致）。

研判：加州减产约40%是核心驱动，涨价已从进口端传导到零售端。 美国加州是开心果的全球主产区（占全球产量约三分之一），减产约40%（本期数据包内的行业口径，具体产量数据待USDA官方报告确认）直接导致进口原料价从90—100元/公斤涨至130—140元/公斤（涨幅约40%—44%，计算值）。更值得注意的是"杭州商户进货价已高于去年零售价"——这说明涨价的幅度已超过渠道的消化能力，零售端的价格体系正在重构，部分商户开始转向替代产地（伊朗、土耳其、澳大利亚）。

对出口企业的建议（反向思考）：①中国是开心果的净进口国，原料涨价对国内炒货加工、烘焙企业的成本冲击明确，但对"以坚果为配料的出口食品"（坚果巧克力、坚果饼干、混合坚果礼盒）则是成本上行压力，Q4报价需按130—140元/公斤重算；②替代产地采购——伊朗、土耳其的开心果在价格上可能更有优势，但需注意进口检疫与品质稳定性，本期未取得这些产地的可核实报价，建议企业自行询价；③产品结构——在开心果成本高企时，可增加核桃（干果跌12.88%、仁价持平）的配方比重，实现成本对冲。

3. 杂豆：印度鹰嘴豆7075卢比/公担、蒙德拉795美元CNF，绿豆红小豆芸豆价格平稳

鹰嘴豆（国际）：印度中央邦曼迪鹰嘴豆均价7075卢比/公担（低于7日均价0.7%），全国均价7129卢比/公担，区间5500（Lahar）—8085（Dhamnod）卢比/公担，Neemuch报7400卢比/公担；蒙德拉港澳洲11月船期报795美元/吨CNF（跌10美元）；印度中央池库存约160万吨（单源待复核）（印度农业部门/NCDEX口径，双源一致）。

杂豆（国内）：绿豆北京新发地12.5元/公斤，全国9.00—14.50元/公斤（长治紫坊14.50、吉林扶余三井子11.00、徐州9.00）；红小豆吉林扶余三井子16.0元/公斤（产区高于销区），北京新发地12.80元/公斤，北京价格监测5.62元/斤（11.24元/公斤）；芸豆（英国红）吉林扶余三井子11.0元/公斤（北京新发地、产地粮商报价，双源一致）。

研判：杂豆的"国内平稳、国际偏弱"格局延续。 印度鹰嘴豆7075卢比/公担（低于7日均价0.7%）、蒙德拉795美元/吨CNF（跌10美元）、中央池库存160万吨，三者共同指向印度鹰嘴豆的供给宽松、价格偏弱；而国内绿豆9.00—14.50元/公斤、红小豆11.24—16.0元/公斤、芸豆11.0元/公斤的价格区间相对平稳。红小豆"产区高于销区"（扶余16.0 vs 北京12.80）是本期唯一的异常信号——正常情况下产区价格应低于销区（销区含运费与渠道成本），产区高于销区说明产地存在惜售或抢购，需警惕价格回调风险。

对出口企业的建议：①鹰嘴豆——印度供给宽松、CNF跌10美元，是采购窗口，但需注意印度国内MSP（最低支持价格）政策对价格的托底作用；②绿豆/红小豆/芸豆——国内价格平稳，出口报价可按当前水平执行，但红小豆的"产区高于销区"提示不宜追高囤货；③杂豆出口——中国杂豆（绿豆、红小豆、芸豆）的主要市场是日本、东南亚、中东，本期未取得这些市场的进口数据，按铁律不作判断。

4. 苹果：AP2701收6244元/吨、单日涨2.18%，资金大幅流入

期货：郑商所苹果AP2701合约11月13日收6244元/吨，涨2.18%；11月12日收6201元/吨（涨4.41%），当日成交264.96亿元、增仓15554手（郑商所官网，双源一致）。

研判：资金驱动为主，基本面支撑为辅。 两日累计涨6.6%（6201→6244为0.69%，但11月12日单日+4.41%），成交264.96亿元、增仓15554手，是典型的资金流入推动。基本面上，苹果的2026产季入库进度与优果率本期未取得可核实数据，按铁律不作推测。对出口企业的提示：苹果期货的短期波动不改变现货贸易格局，以苹果为原料的加工出口（浓缩苹果汁、苹果干）的成本应按现货采购价核算，不宜以期货价格替代；但需注意期货大涨可能带动产区现货惜售，Q4采购需提前锁量。

（九）进口鲜果：中泰榴莲/蛇皮果议定书落地、南非油桃零关税首票、韩国甜柿首批到港、智利车厘子增产16%

1. 中泰签署榴莲、蛇皮果输华植物检疫议定书（11月13日）

事实：2026年11月13日，中泰签署泰国鲜榴莲、鲜蛇皮果输华植物检疫议定书（中泰8项合作协议之一），覆盖果园注册、采收后分选包装、出口前检疫认证全流程；泰国鲜蛇皮果对华年出口值预期7600万泰铢（约226万美元）（中国海关总署与泰国农业部，新华社/央视报道，双源一致）。

研判：榴莲的制度化程度提升，但"准入消息"尚未被"量价数据"验证。 议定书的意义在于把榴莲贸易从"逐年谈判、临时许可"升级为"全流程制度化"（果园注册—分选包装—出口前认证），这会带来三个可预期的变化：①通关效率提升（预检、认证前置，减少口岸滞留）；②来源可追溯（果园与包装厂注册制，品质稳定性提升）；③贸易规模扩大（制度确定性降低贸易商的风险溢价）。但必须冷静指出：本期榴莲的口岸周度到货量与批发价仍是数据缺口，仅有B2B平台报价（磨憨A5A6约670元/箱、凭祥约720元/34斤），因权威性不足按铁律不予引用。这意味着"制度利好"目前只是"预期"，尚未被"量价"验证。

蛇皮果（Salak）的机会：7600万泰铢（约226万美元）的年出口值预期，规模不大但增速可期。蛇皮果是泰国特色水果，中国市场认知度低、竞争少，属于"小众高毛利"品类。对进口商：这是低竞争、高毛利的差异化品类，适合精品商超与电商渠道试水；但需注意消费教育成本与损耗率（蛇皮果保质期短）。

2. 南非油桃首票1556千克零关税入境，本季计划约2000吨

事实：2026年11月13日，南非油桃首票1556千克经成都天府国际机场入境，享受53个非洲建交国零关税待遇；本季南非水果对华计划约2000吨（成都海关/中国海关总署，双源一致）。

研判：非洲水果的"零关税+直航"通道正在打开，但2000吨的规模仍是试水。 1556千克的首票是象征意义大于实际量（约1.5吨），2000吨的季度计划也仅相当于一个中型批发市场的周交易量。但制度意义明确：零关税（53个非洲建交国）+成都天府直航，为南非、埃及、肯尼亚等非洲水果（油桃、柑橘、葡萄、牛油果）进入中国市场建立了低成本通道。对进口商：①南非油桃——11月至次年2月是南半球夏季，与中国冬季水果形成互补，可作为反季节品类的补充；②零关税的成本优势——相比智利、澳洲水果的关税与运费，南非的到岸成本更低；③风险——2000吨的规模说明供应链尚未成熟（冷链、直航频次、品质稳定性），不宜大规模押注。

3. 韩国甜柿首批19.6吨抵沪，2026年对华目标40吨

事实：韩国甜柿首批19.6吨（1960箱/1个40尺冷柜），11月6日釜山启运、11月10日抵达上海；2026年对华出口目标40吨；已核准25个果园、6家包装厂（韩国农林畜产食品部/上海海关，双源一致）。

研判：小品类、高单价、强竞争。 40吨的年度目标极小（相当于一个集装箱批次的两倍），25个果园、6家包装厂的核准规模也说明供给端有限。韩国甜柿的竞争力在于品质（甜度高、外观好）与品牌（韩国农产品在华有一定认知），但面临中国本土柿子（富平尖柿、恭城月柿）与智利、西班牙柿子的竞争。对进口商：这是精品渠道（高端商超、礼品）的补充品类，不适合大众流通；40吨的规模意味着只能做"小而美"，不宜期待规模效应。

4. 智利车厘子：产量72.7万吨、出口66.7万吨（+16%），空运首批JJ级70元/斤低于去年同期

事实：智利车厘子2026/27产季预估产量72.7万吨、出口约66.7万吨（同比+16%）；早熟品种已批量采摘，11月底起海运批量到港；空运首批批发价JJ级70元/斤（低于2025年同期首批），JJ级约120元/斤、JJJ级约160元/斤（智利水果出口商协会ASOEX/上海辉展市场，双源一致）。

研判：增产16%+首批空运价低于去年同期，"车厘子自由"的供给基础比去年更扎实。 三个关键点：①产量72.7万吨、出口66.7万吨（+16%）——增产幅度明确，供给充足；②首批空运JJ级70元/斤低于去年同期——首批价格是产季的风向标，低于去年说明产地的销售压力更大、贸易商的定价更谨慎；③11月底起海运批量到港——海运到港后价格通常较空运大幅下降，参考往年规律，12月中旬至1月是价格低点。对进口商与渠道商的建议：①采购节奏——空运期（11月）价格偏高（JJ 70元/斤），海运到港后（12月起）价格会明显下行，大批量采购应等海运；②规格选择——JJJ（120元/斤）、JJJJ（160元/斤）属于高端礼品规格，量小价高，风险大；JJ（70元/斤）是流通主力，周转快；③风险提示——增产16%叠加首批降价，若12月到港集中，可能出现阶段性价格踩踏，采购需控制单批规模、加快周转。

5. 中老铁路：前8个月进口东南亚水果52.6亿元（+12.3%），榴莲冷链专列<3天

事实：中老铁路前8个月进口东南亚水果货值52.6亿元（同比+12.3%），以榴莲、山竹、龙眼为主；泰国榴莲冷链专列全程不足3天，综合成本较公路降约15%、损耗率降10个百分点（中国铁路昆明局/海关总署，单源待复核）。

研判：铁路通道正在改变东南亚水果的成本结构。 综合成本降15%、损耗率降10个百分点，这两个数字对生鲜贸易是革命性的——榴莲、山竹这类高损耗品类的利润空间本就薄，损耗率降10个百分点意味着毛利可直接提升。对进口商：应优先选择中老铁路通道（而非公路或海运），尤其在旺季（4—6月泰国榴莲季）运力紧张时，铁路的稳定性优势更明显；但需注意52.6亿元为"前8个月"数据，且为单源待复核，规模判断需谨慎。

6. 数据缺口如实披露（进口鲜果）

本期未取得可核实数据的项目：①榴莲口岸周度到货量与批发价（仅有B2B平台报价，不引用）；②菠萝蜜的到货量与批发价（完全缺口）；③青柚（泰国、越南）的到货量与批发价（完全缺口）；④智利车厘子海运首船的到港时间与报价（预计11月底，本期未发生）。

缺口的影响与改进：本期进口鲜果板块的"制度利好"（中泰议定书、南非零关税、韩国甜柿、智利增产）证据充分，但"量价验证"缺失，这是本板块最大的短板。改进措施：下期（第42期）将把"榴莲/菠萝蜜/青柚的周度到货量与批发价"列为第一优先补采项，渠道包括广州江南市场、上海辉展市场、嘉兴水果市场的官方周报，以及海关总署的月度进口量数据（可滞后使用，但需标注月份）。

（十）调味品：干辣椒指数普跌（三樱椒-1.35%），黑胡椒760卢比创10年新高，肯尼亚辣椒获准输华

1. 干辣椒：柘城三樱椒24.00元/公斤持平，新华指数三樱椒周跌1.35%

产地报价（河南柘城，11月16日）：低辣小椒三樱椒24.00元/公斤（11月13—16日持平）；高辣小椒印度S17 21.00元/公斤（持平）；新一代25.00元/公斤（较15日跌0.1元）；子弹头24.80、小米椒24.10、二荆条23.00、板椒13.30；满天星17.30、艳椒21.40（柘城辣椒大市场，双源一致）。贵州遵义虾子市场三樱椒26.4元/公斤（11月11日），产区报价高于柘城（遵义虾子辣椒市场，双源一致）。

指数（截至11月8日）：新华·中国干辣椒价格指数：三樱椒1061.92点（周跌1.35%，8个代表品中最大跌幅）、遵义朝天椒1110.65点（周跌0.06%）、新一代1032.24点（周跌1.23%）、印度进口椒988.25点（周跌0.58%）（中国经济信息社，双源一致）。

研判：干辣椒进入"全面走弱、但产区分化"的阶段。 四个指数全部下跌（三樱椒-1.35%、新一代-1.23%、印度进口椒-0.58%、遵义朝天椒-0.06%），是本期调味品板块最明确的弱势信号。但产区分化值得注意：遵义虾子26.4元/公斤高于柘城24.00元/公斤，遵义朝天椒指数仅跌0.06%（几乎持平）而三樱椒跌1.35%——说明高品质、地理标志产区的辣椒抗跌性明显强于普通品种。对采购方的建议：①普通干辣椒（三樱椒、新一代）——指数普跌，是采购窗口，可等待进一步下跌；②高品质辣椒（遵义朝天椒）——抗跌性强，不宜期待大幅降价，需按当前水平锁量；③印度进口椒——988.25点（周跌0.58%），且印度辣椒对华出口2025财年23.68万吨（约4.5亿美元、占其出口30%以上，单源待复核），供给充足，是成本优先型采购的选择。

2. 黑胡椒：印度科钦终端760卢比/公斤首破750，10年新高

价格：印度喀拉拉邦科钦终端市场黑胡椒报760卢比/公斤，首次突破750卢比，为10年新高；伊杜基（Idukki）同为760卢比/公斤（印度香料委员会/喀拉拉当地市场，双源一致）。

研判：黑胡椒与干辣椒的"反向行情"是本期调味品最值得记录的分化。 干辣椒四个指数全部下跌（-0.06%至-1.35%），而黑胡椒创10年新高（760卢比/公斤）——同属香辛料，方向完全相反。可核实的解释是供给端的产地差异：印度喀拉拉邦的黑胡椒产量受季风与病害影响持续下降（具体减产幅度本期未取得官方数据，不作推测），而干辣椒（中国、印度）的产量在恢复。对出口企业的含义：①黑胡椒——原料成本处于10年高位，以黑胡椒为主要配方的产品（黑胡椒酱、腌料、复合调味粉）必须立即调价，且不宜囤货（高位风险）；②干辣椒——成本下行窗口，以干辣椒为原料的产品（辣椒酱、辣椒粉、火锅底料）可等待采购；③产品结构——在"黑胡椒涨、干辣椒跌"的错位下，含胡椒的复合调味品可考虑调整配方比重，但需注意风味还原度。

3. 大蒜：金乡库内一般混级1.87—1.97元/斤小幅上移，5.5cm规格2.72—2.92元/斤

价格（山东金乡，11月16日）：库内一般混级1.87—1.97元/斤（较11日小幅上移）；好混级2.32—2.42元/斤；蒜米料1.23—1.58元/斤；中大混级2.56—2.66元/斤；5.5cm规格2.72—2.92元/斤；5.0cm 2.62—2.72元/斤；6.0cm 2.92—3.02元/斤（金乡大蒜国际交易中心，双源一致）。折算：一般混级3.74—3.94元/公斤、5.5cm5.44—5.84元/公斤（计算值）。

研判：大蒜在底部区域温和上移，但规格价差极大。 一般混级1.87—1.97元/斤（3.74—3.94元/公斤）与6.0cm规格2.92—3.02元/斤（5.84—6.04元/公斤）相比，规格价差近60%——这意味着大蒜的定价核心不是"总量"，而是"分级"。对出口企业：①出口规格——中国大蒜出口以5.0cm、5.5cm、6.0cm为主，本期5.5cm 2.72—2.92元/斤（5.44—5.84元/公斤），是报价基准；②趋势——一般混级小幅上移（较11日），说明库内蒜的销售压力在缓解，但幅度温和，不宜期待大涨；③风险——蒜米料1.23—1.58元/斤的低价说明次蒜、小蒜的供给充裕，若出口订单以低价为导向，需注意品质与规格的匹配。

4. 番茄酱：新疆大桶28—30%冷破出厂4300—4900元/吨，突尼斯FRPT 350 millimes低于成本线

国内：新疆番茄酱大桶28—30%冷破出厂参考价4300—4900元/吨，2026产季已收官（单源B2B待复核）。

国际（突尼斯）：突尼斯工业番茄收购价（FRPT）350 millimes/公斤，低于成本线400 millimes/公斤；纳布勒地区FRPT呼吁抵制下一季种植；800克双倍浓缩番茄罐头单罐累计涨价660 millimes（突尼斯当地农业组织与媒体，双源一致）。

研判：全球番茄酱的"成本倒挂"正在制造供给收缩的前兆。 突尼斯FRPT 350 millimes/公斤低于成本线400 millimes/公斤，这意味着突尼斯番茄种植户在亏本销售，下一季种植意愿将大幅下降；"抵制下一季种植"的呼吁如果落实，将减少地中海产区的番茄供给。叠加国内新疆产季收官（4300—4900元/吨），全球番茄酱的供给端正在从"过剩"向"收缩"过渡。对出口企业的建议：①中国番茄酱出口——新疆4300—4900元/吨的出厂价处于历史中位偏低区间，且产季已收官（库存固定），是签订2027年长单的窗口；②竞争格局——突尼斯、意大利的减产会提升中国番茄酱的全球份额，出口报价可适度坚挺；③风险——番茄酱的全球需求（餐饮、食品加工）若同步走弱，价格上行空间受限，需平衡"供给收缩"与"需求疲弱"两个方向。

5. 肯尼亚干辣椒获准输华（11月11日）与甘肃"四个严禁"

肯尼亚获准输华：2026年11月11日，海关总署第50号公告对非洲干辣椒实施区域一体化准入，肯尼亚干辣椒获准输华；要求水分≤13%、苏丹红零容忍；叠加2026年5月1日起53个非洲建交国零关税（海关总署官方，双源一致）。

甘肃质量监管：2026年11月13日，甘肃四部门发布干辣椒质量监管提醒告诫书，明确"四个严禁"：严禁工业硫磺熏蒸、严禁染色、严禁违规添加等（甘肃省市场监管局等四部门，双源一致）。

研判：供给通道扩容与质量监管收紧同时发生，是本期调味品板块的制度性变化。 肯尼亚获准输华意味着非洲干辣椒成为印度、中国产区之外的第三条供给通道，叠加零关税，其成本优势明显；但"水分≤13%、苏丹红零容忍"的技术门槛会筛掉部分低质货源。甘肃的"四个严禁"则是对国内产区的质量收紧，短期可能减少低质供给、推高合规成本，长期有利于中国干辣椒的国际声誉。对采购方的建议：①肯尼亚辣椒——新通道、零关税，是成本优先型采购的新选择，但需验证首批货源的品质（水分、色价、农残）；②国内产区——甘肃"四个严禁"会推高合规成本，采购时需确认供应商的合规资质；③风险——非洲辣椒的供应链尚不成熟（物流、仓储、品控），建议先小批量试单。

6. 调味品板块小结：香辛料分化，成本策略需"一品一策"

本期调味品板块的核心特征是香辛料内部的极端分化：干辣椒四个指数全部下跌（-0.06%至-1.35%）、黑胡椒创10年新高（760卢比/公斤）、大蒜温和上移（1.87—1.97元/斤）、番茄酱国内收官（4300—4900元/吨）而突尼斯成本倒挂。这意味着"调味品"作为一个整体已无法用统一的价格趋势描述，必须"一品一策"：干辣椒等待下跌、黑胡椒立即调价、大蒜按规格报价、番茄酱锁长单。同时，制度层面的两条新通道（肯尼亚辣椒、非洲零关税）与一条质量收紧（甘肃四个严禁）将重塑2027年的供给格局，值得在年度采购策略中提前布局。

五、跨品类传导分析：本期五条主线

跨品类传导是本刊区别于单品种行情报告的核心。本期（11月10日—11月17日）的数据呈现出罕见的"多向撕扯"：能源在跌、运费在涨、人民币在升、美元也在升、干辣椒在跌、黑胡椒在涨。笔者把这些看似矛盾的现象归纳为五条传导主线，每条主线都给出"源头变量—传导路径—受影响品类—操作含义"的完整链条。

主线一：能源三周下行 vs 物流成本反向计价——"三链再定价"进入第二轮，但成本表出现分叉

源头变量：WTI 85.72美元/桶（-3.21%）、布伦特92.44美元/桶（-3.55%），连续第三周下行；同期BDI 2921（-2.0%）、SCFI 3572.33（周-1.7%）、CCFI 1919.27（周-0.3%），三大运价指数同向回落。

传导路径：能源价格通过三条链路影响食品成本——生柴链（原油→植物油→生物柴油掺混经济性）、乙醇链（原油→燃料乙醇→糖醇比）、海运燃油链（原油→船用燃料→BAF→运价）。按上期（第40期）的框架，三条链在10月下旬完成了第一轮溢价出清；本期是第二轮，且出现了一个上期没有的分叉：

链路	理论传导方向	本期实际表现	是否吻合
生柴链	原油跌→植物油跌	BMD棕榈油12月+10林吉特（涨）、大商所棕榈油+0.27%（涨）、CBOT豆油-1.14%（跌）	部分背离：棕榈油内盘逆势涨，豆油跟跌
乙醇链	原油跌→原糖跌	ICE原糖18.10（-1.68%）、郑糖5146（-0.92%）	吻合，但跌幅收窄（上期原糖周跌更大）
海运燃油链	原油跌→运价跌	BDI -2.0%、SCFI -1.7%、CCFI -0.3%，但达飞PSS 1600美元/40尺、赫伯罗特FAK 4500美元	背离：指数跌、附加费涨

受影响品类：植物油（棕榈油、豆油）、糖、所有海运出口品类（运费）、饲料（豆粕因生柴链走弱而相对受益）。

操作含义（三条）：①植物油——棕榈油内盘逆势涨、豆油跟跌，说明"能源定价"在油脂板块内部已失效，棕榈油的定价回归自身供需（马来现货4330林吉特、+130），采购策略应从"跟原油"转向"跟产地库存与出口税"；②糖——乙醇链的传导仍然有效（原糖跌），但18美分附近的成本支撑与白糖现货偏紧（原白价差5.23美分）使跌幅收窄，不宜过度看空；③运费——这是本期最重要的操作含义，"指数跌"与"实付涨"并存，谈判必须盯住附加费条款而非指数，具体策略见3.2节。

与上期的差异：上期三条链"同向出清"（全部下跌、逻辑一致），本期"两条背离、一条吻合"，说明能源作为单一驱动变量的解释力在下降，各品种开始回归自身供需。这是市场从"宏观驱动"转向"基本面驱动"的典型特征，也是本刊研判框架需要调整的地方。

主线二：地缘风险从"预期"变成"实损"——霍尔木兹触雷与西班牙大罢工同时发生

源头变量：①霍尔木兹海峡11月10—11日两艘VLCC触雷，载油超400万桶、4人受伤、约540处疑似漏油点，战争险费率升至船值8%—10%；②西班牙11月11日起14年来首次全国性大罢工，阿尔赫西拉斯、瓦伦西亚、巴塞罗那、塔拉戈纳四港停摆，阿尔赫西拉斯装卸工参与率100%、塔拉戈纳车辆通行量-88.86%。

传导路径：地缘风险通过两条路径传导——成本路径（战争险、绕行、燃油附加→运价→到岸成本）与时效路径（港口拥堵、船期延误→生鲜损耗、断货风险→渠道加价）。本期两条路径同时被触发：霍尔木兹走成本路径（战争险8%—10%船值），西班牙走时效路径（港口停摆→冷藏箱堆存→生鲜损耗）。

受影响品类：

- 中东方向：化肥（中东是尿素、钾肥主产地）、甲醇、以及经中东中转至非洲、欧洲的食品——战争险成本将分摊至所有经该区域的货物。

- 地中海方向：西班牙四港是摩洛哥果蔬、南美水果转欧洲、欧洲加工食品出口的门户，中国对欧洲出口的果蔬罐头、调味品、水产制品若经西班牙中转，将面临船期与堆存风险。

- 全球：战争险费率的抬升具有"传染性"，船东会将其计入所有航线的风险溢价，最终反映在FAK报价中（本期赫伯罗特12月FAK上海—鹿特丹4500美元/40尺即为证据）。

操作含义：①Q4至2027年Q1经地中海/中东航线的出口，报价必须把战争险附加与港口拥堵附加单列，不接受"全包运价"；②生鲜与冷藏货物应避开西班牙四港中转，改用直航或北欧港口（鹿特丹、汉堡）入境；③关注保险条款——战争险的除外条款（如"任何敌对行为"）可能导致货损无法理赔，建议逐单确认承保范围；④中东化肥、甲醇的进口成本将上行，与本期"农产品成本"形成间接传导（化肥→种植成本→谷物/油籽价格），但传导周期长（1—2个种植季），短期不影响价格。

与上期的差异：上期（第40期）的地缘风险主要是"预期"（美伊缓和、红海局势），本期转为"实损"（触雷、罢工），风险的性质从"可能发生"变为"已经发生"，定价基准被实质性抬高。

主线三：中国买盘结构性分化——玉米288万吨放量、大豆115.5万吨回落、小麦18.28万吨年内最低

源头变量：USDA出口销售周报（截至11月5日当周）：美玉米288.1万吨（前周129.5万吨）、美豆115.5万吨（前周145.6万吨）、美麦18.28万吨（本年度最低）；中国大豆进口1—10月9347.9万吨（同比-2.3%）。

传导路径：中国买盘的分化直接反映在CBOT三品种的走势上（玉米+0.67%、小麦-0.93%、大豆-0.39%），并通过进口成本传导至国内——玉米2152.6元/吨（+1.0%）、小麦2454.3元/吨（+0.2%）、大豆4866.5元/吨（-1.8%）（统计局11月上旬）。结构含义：饲料粮（玉米）需求强、口粮（小麦）与油籽（大豆）需求弱。

受影响品类：

- 饲料链：玉米、豆粕——玉米出口放量与国内玉米涨价同向，说明饲料需求在恢复；豆粕虽受大豆进口回落压制，但CBOT豆粕逆势+1.18%（基金净买5000手），国际端已在定价饲料需求。

- 口粮链：小麦——美麦18.28万吨年内最低，说明高价（587.75美分）抑制采购，但国内小麦2454.3元/吨（+0.2%）仍小幅走强，政策性收储是主要支撑。

- 油籽链：大豆——中国进口同比-2.3%，国内豆粕库存139万吨双增，压榨需求疲弱。

操作含义：①饲料原料（玉米、豆粕）——需求恢复的方向已明确，远月（2027年Q1）基差可分批锁定，现货随用随采；②口粮（小麦）——国际价格高、国内政策托底，进出口机会均有限，不建议做方向性交易；③大豆——进口同比-2.3%且库存高企，短期偏弱，但CBOT豆粕逆势涨说明压榨利润在修复，压榨企业可关注"外强内弱"的套利窗口（进口大豆压榨后出口豆粕）。

与上期的差异：上期三品种"全线走弱"（出口销售普遍低迷），本期"玉米独强、麦豆弱"，分化首次出现，且方向与"养殖端补库、食品端去库存"的产业逻辑一致。

主线四：蛋白链的二元结构——陆生"去产能"、水生"付成本"

源头变量：陆生端——生猪现货9.22元/公斤（四日连涨）、期货9965元/吨（六连涨、升水8.08%）、仔猪17.40元/公斤（同比-29.2%）、白羽鸡祖代更新13.9万套（同比-35.05%，近年新低）、行业亏损面38.3%；水生端——鱼粉26000—26500元/吨（历史高位）、虾料涨200—500元/吨、厄瓜多尔电价0.30美元/千瓦时、厄白虾30/40对华批发价转跌0.55元/公斤。

传导路径：陆生蛋白的传导是"产能去化→供给收缩→价格反转"，属周期性传导，时间跨度12—14个月（祖代）至10个月（能繁母猪）；水生蛋白的传导是"成本上行→饲料涨价→养殖成本→产品价格"，属成本推动型传导，时间跨度1—3个月。两条路径的方向、节奏、驱动完全不同，这是"二元结构"的本质。

维度	陆生蛋白（猪/禽）	水生蛋白（虾/鱼）
当前状态	十年底部区域，现货反弹、期货抢跑	成本高位，饲料涨价、原料价分化

维度	陆生蛋白（猪/禽）	水生蛋白（虾/鱼）
核心驱动	产能去化（祖代13.9万套、仔猪-29.2%）	成本刚性（鱼粉26000—26500、虾料+200—500）
传导周期	12—14个月（禽）、10个月（猪）	1—3个月
价格方向	2027年H1反转概率上升	短期成本推动上行、需求分化
操作含义	锁长单、加调价条款、禽肉替代猪肉	饲料成本入模型、锁40/50规格、三文鱼备货

受影响品类：猪肉、禽肉、牛肉（替代效应）、虾类、鱼类（三文鱼、鱼粉制品）、饲料（豆粕、玉米、鱼粉）。

操作含义（三条）：①原料采购的"双轨制"——陆生蛋白（猪、禽）处于周期底部，是锁定2027年长单报价的窗口，但必须加价格调整条款（因反转确立后成本上行会很快）；水生蛋白（虾、鱼）处于成本高位，接单需按"原料+饲料"双变量重算，且要关注厄瓜多尔的电力扰动（短期供给收缩）。②产品结构的"替代"——禽肉（6.38元/公斤、亏损面38.3%）与猪肉（9.22元/公斤）的成本优势明显，牛羊肉（73.88元/公斤批发）处于高位，以牛羊肉为原料的产品可考虑用禽肉、猪肉部分替代，但需注意风味与标签合规。③时间窗口的错配——陆生蛋白的反转在2027年H1，水生蛋白的成本压力在Q4—2027年Q1，这意味着2027年上半年的蛋白原料成本将"陆生涨、水生稳"，年度采购预算需按此结构分配。

与上期的差异：上期蛋白链的核心矛盾是"生猪创近10年新低、鱼粉创历史新高"的剪刀差；本期剪刀差依然存在（生猪9.22元 vs 鱼粉26000—26500元），但陆生端已从"单边下跌"转为"底部反弹+期货抢跑"，水生端从"成本上行"转为"成本上行+供给扰动（厄瓜多尔电力）"，二元结构从"价格分化"升级为"周期分化"。

主线五：准入制度扩容重塑贸易格局——四条新通道同时打开

源头变量：①中泰榴莲/蛇皮果议定书（11月13日）；②肯尼亚干辣椒获准输华（11月11日，海关总署第50号公告）；③南非油桃零关税首票（11月13日，1556千克）；④韩国甜柿首批（11月10日，19.6吨）。辅助变量：智利车厘子增产16%、中老铁路综合成本降15%。

传导路径：制度扩容的传导不是"价格"而是"贸易量+贸易结构"——准入放开→来源增加→买方议价能力提升→价格中枢下移（或品质提升）。这条路径的特点是慢变量、长周期，但对贸易格局的影响最深远。

受影响品类与判断：

通道	品类	制度变化	短期影响	中期判断
中泰议定书	榴莲、蛇皮果	全流程检疫制度化（果园—包装—认证）	通关效率提升、来源可追溯	贸易规模扩大、风险溢价下降；蛇皮果是低竞争高毛利小众品类
肯尼亚辣椒	干辣椒	区域一体化准入+零关税，水分≤13%、苏丹红零容忍	新增供给通道，需验证品质	2027年成为印度、中国之外的第三极
南非油桃	油桃等非洲水果	53国零关税+成都直航	首票1.5吨，象征意义大	季度2000吨试水，供应链尚不成熟
韩国甜柿	甜柿	25果园、6包装厂核准，年目标40吨	精品渠道补充	小而美，规模效应有限
智利车厘子	车厘子	增产16%（72.7万吨/66.7万吨）	首批空运JJ 70元/斤低于去年	12月海运到港后价格进一步下行
中老铁路	东南亚水果	综合成本降15%、损耗降10个百分点	榴莲冷链<3天	改变东南亚水果的成本结构

操作含义（四条）：①进口商——四条新通道（泰国榴莲/蛇皮果、肯尼亚辣椒、南非油桃、韩国甜柿）都应"小批量试单、验证品质、再放量"，不宜因准入消息而大举押注；②出口商——准入扩容意味着中国市场

对海外供应商更开放，国内同类产品（干辣椒、水果）将面临更激烈的进口竞争，需在品质、品牌、加工深度上建立壁垒；③物流商——中老铁路的综合成本优势（降15%）将吸引更多东南亚水果改走铁路，公路与海运的份额会被挤压；④风险提示——四条通道中，只有智利车厘子有量价数据支撑（增产16%、首批价 低于去年），其余三条均为"制度利好、量价未验证"，这正是本期进口鲜果与调味品板块的最大不确定性。

五条主线的交叉点：三个"错位窗口"

把五条主线交叉起来看，本期出现了三个明确可操作的"错位窗口"：

错位窗口一：国内糖价下行 vs 国际白糖升水（原白价差5.23美分）。 国内新糖上市压力前置（广西68%糖厂11月底前开机）、郑糖跌破5200，而国际白糖现货偏紧（伦敦白糖升水交割24.49万吨）。操作：国内采购等11月下旬至12月上旬的开机高峰，出口报价不跟随国内跌价。

错位窗口二：国内豆粕现货弱 vs 国际豆粕期货强（CBOT豆粕+1.18%、基金净买5000手）。 国内豆粕3166元/吨（周跌34元）、库存139万吨双增，而国际端已在定价饲料需求恢复。操作：现货随用随采，远月（2027年Q1）基差分批锁定。

错位窗口三：干辣椒指数普跌 vs 黑胡椒创10年新高。 同为香辛料，干辣椒四个指数全跌（-0.06%至-1.35%），黑胡椒760卢比/公斤创10年新高。操作：干辣椒等待下跌、黑胡椒立即调价，复合调味品的配方比重可微调但需保证风味。

六、内外价差与背离透视

价差是外贸定价的核心工具。本期选取七个最具操作价值的价差/背离，逐一给出数据、成因与含义。

6.1 原白价差（ICE原糖 vs 伦敦白糖）：5.23美分/磅，精炼端偏紧

数据：伦敦ICE白糖12月合约到期结算价514.4美元/吨（+0.9%），按1吨=2204.62磅折算为23.33美分/磅；减ICE原糖主力18.10美分/磅，原白价差5.23美分/磅（计算值，基于11月16日收盘）。

成因：原糖跌（印度开榨提速、巴西套保、原油压制乙醇）而白糖涨（交割量24.49万吨、精炼产能偏紧），两者方向背离使价差扩大。

含义：行业常规精炼成本+合理利润约4—5美分/磅，5.23美分处区间上沿，指向精炼利润为正、白糖现货偏紧。对以白糖为直接原料的出口产品（糖果、巧克力、高端酱料），成本下降幅度会明显小于原糖跌幅。

6.2 棉花内外价差：-2010元/吨，进口棉完全无优势

数据：国内CCIndex3128B 17017元/吨；CotlookA 90.80美分/磅（11月13日），折1%关税后15007元/吨；内外价差-2010元/吨（国家棉花市场监测系统）。

成因：国内棉价受配额机制保护，进口棉无法自由进入，价差无法通过套利收敛；同时ICE棉花80.88美分（-2.09%）继续走弱，使进口成本进一步下移，价差扩大。

含义：这是本期唯一一个"内外价差为负、进口无优势"的品类。对以棉花为辅料（棉布袋、棉绳、棉质内衬）的食品出口企业，国内采购是唯一选择，成本端无改善空间；不建议通过"进口棉替代"降本。

6.3 棕榈油内外盘：由"内弱外强"反转为"内强外弱"

数据：大商所棕榈油主力9009元/吨（+0.27%）；BMD 12月现货月4326林吉特/吨（+10）；夜盘当月连续4420林吉特（-0.92%）。

成因：国内油脂在前期超跌后的技术性修复；国际端远月贴水结构（1月4461、2月4547、3月4628）抑制近月采购。更深入的驱动（国内库存、印尼出口税）本期未取得可核实数据，不作推测。

含义：上期是"内盘创近10个月新低、外盘抗跌"（内弱外强），本期反转为"内盘涨、外盘夜盘跌"（内强外弱）。操作含义：前期"等外盘跌透再买"的策略有效性下降；近月按需采购、远月可在BMD 3月合约4628林吉特附近分批点价。

6.4 生猪期现价差：期货升水0.745元/公斤（8.08%）

数据：大商所生猪主力9965元/吨（11月13日，+3.26%，六连涨）；全国外三元现货9.22元/公斤（11月16日）。按1元/公斤=1000元/吨折算，期货9.965元/公斤，升水0.745元/公斤、幅度8.08%（计算值）。

成因：期货定价2027年上半年，现货反映当下（冻品库容率31.23%、同比+13个百分点压制反弹）；仔猪17.40元/公斤（同比-29.2%）说明补栏未启动，产能去化仍在进行。

含义：8.08%的升水是本期最硬的反转信号，但需注意：若11—12月现货反弹引发二次压栏，升水会被压缩。对出口企业：猪肉深加工原料处周期底部，锁长单加调价条款。

6.5 大米价差：泰越收窄至5美元、泰印梯度105—115美元

数据：泰国5%破碎FOB 495—500美元/吨（周+5）；越南5%破碎490—495美元/吨（周+5—10）；印度5%蒸谷385—390美元/吨（周+3—4）。泰越价差5美元、泰印（蒸谷）梯度105—115美元（计算值）。

口径提示：上期越南435—439美元为FAO月度口径，与本周度口径不可直接相减。

含义：泰越价差收窄至5美元是本期亚洲米市最重要的结构变化——"以越南低价米替代泰国米"的策略空间几乎关闭。对米制品加工出口企业，原料需按泰国/越南同价重算成本；印度蒸谷米385—390美元仍是绝对最低，但用途不同（中东、非洲抓饭类）不可简单替代。

6.6 鱼粉内外价差：2839—3339元/吨，外盘无可售库存使套利失效

数据：国内秘鲁超级蒸汽鱼粉26000—26500元/吨；外盘CNF 3450美元/吨，按11月17日中间价6.7132折算约23161元/吨（未计关税、增值税、港口费）；内外价差2839—3339元/吨（计算值）。

成因：外盘厂商无可售库存（预售完毕）、港口库存降至10万吨、智利外盘一周上调150美元。

含义：价差虽宽（2839—3339元/吨），但外盘买不到货，价差无法通过进口套利收敛。不建议追高囤货；鱼粉高位推动饲料配方替代（豆粕3166元/吨性价比突出）。

6.7 乳制品粉油分化：同场拍卖内相差10个百分点以上

数据：GDT第415次（11月3日）：切达+8.6%、全脂+5.9%、马苏里拉+5.8% vs 黄油-4.7%、AMF-3.2%；综合指数+3.0%。第416次（11月17日）分化以相反方向延续并放大：全脂+2.7%、脱脂+2.2% vs AMF-8.2%、黄油-6.5%、切达-4.1%；综合指数0.0%。连续两场拍卖中，粉类与油脂类方向相反，且416次的跌幅（-8.2%）超过415次的涨幅（+5.9%），说明分化不是在收敛而是在加深。

成因：粉类需求恢复（85/102品类开市价即供不应求）、乳脂需求走弱（烘焙餐饮季节性回落+替代油脂棕榈豆油下跌）。

含义：同一次拍卖中粉与油的方向完全相反、分化幅度超10个百分点，是近几期最极端的一次。用粉型产品（含乳饮料、冰淇淋）成本压力明确、必须调价；用油型产品（黄油曲奇、奶油类）是成本改善窗口、可增加备货。

6.8 价差矩阵汇总表

价差名称	本期数值	上期/前值	方向	操作含义
原白价差	5.23美分/磅	未测算	处区间上沿	精炼端偏紧，白糖类产品降本有限

价差名称	本期数值	上期/前值	方向	操作含义
棉花内外价差	-2010元/吨	负值持续	进口无优势	国内采购唯一选择
棕榈油内外盘	内强外弱	内弱外强	反转	远月点价、近月按需
生猪期现	升水0.745元/公斤（8.08%）	上期为贴水/平水	反转	锁长单加调价条款
泰越米价差	5美元/吨	60美元以上（跨口径）	收窄	越南米替代策略失效
泰印米价差	105—115美元/吨	约110美元	稳定	印度蒸谷米仍是最低价
鱼粉内外价差	2839—3339元/吨	高位	套利失效	不追高囤货
乳品粉油分化	10个百分点以上	分化收窄	扩大	用粉型调价、用油型备货

七、外贸人工具箱：本期可执行的14条

工具箱是本刊的落地部分，每条都给出"对象—动作—依据—时间窗口"，避免空泛建议。

7.1 采购与备货（6条）

① 棕榈油：近月按需、远月分批点价。 对象：食用油脂采购。动作：11—12月按需采购不追高；2027年Q1—Q2可在BMD 3月合约4628林吉特/吨附近分批点价。依据：BMD 12月4326（+10）、1月4461（-1）、2月4547（-18）、3月4628（-30），远月贴水结构；大商所9009元/吨（+0.27%）内强外弱。时间窗口：11月下旬至12月中旬。

② 豆粕：现货随用随采、远月基差可锁。 对象：饲料与豆制品加工。动作：现货维持随用随采；2027年Q1基差分3批锁定。依据：国内现货3166元/吨（周跌34）、库存139万吨双增（压制现货）；CBOT豆粕334.60美元/短吨（+1.18%）、基金净买5000手（国际端已定价需求恢复）。时间窗口：12月USDA报告前完成首批。

③ 白糖：内贸等开机高峰、出口报价不跟随国内跌价。 对象：含糖配方产品（番茄酱、糖水罐头、果酱）。动作：国内采购等11月下旬—12月上旬广西47家糖厂开机后的现货压力释放期；出口报价按原白价差5.23美分/磅的偏紧格局维持，不按郑糖5146元线性下调。依据：郑糖5146（-0.92%）、广西5101、昆明新糖5150（同比低450）、伦敦白糖514.4美元/吨升水交割24.49万吨。时间窗口：11月20日—12月10日。

④ 禽肉与猪肉：锁2027年H1长单，必加调价条款。 对象：肉制品深加工。动作：以禽肉（6.38元/公斤、亏损面38.3%）替代部分牛羊肉（批发73.88元/公斤）；猪肉（9.22元/公斤）深加工原料锁6—9个月长单，合同设"季度调价+触发条件（现货涨超10%）"。依据：生猪期货9965元/吨升水8.08%、仔猪同比-29.2%、白羽鸡祖代13.9万套（-35.05%）。时间窗口：11月底前完成框架协议。

⑤ 三文鱼：明确采购窗口，加大备货。 对象：水产进口与加工（烟熏、刺身、预制菜）。动作：按73.35挪威克朗/公斤（同比-6.1%）的价位增加Q4—Q1备货；合同约定汇率调整条款或以美元/欧元计价。依据：挪威海产局第45周数据，新鲜整鱼出口量同比+17.3%、价格同比-6.1%。时间窗口：11—12月。

⑥ 厄白虾：锁40/50规格、大规格等跌、Q1货源低点分批锁。 对象：虾类进口与加工。动作：优先锁40/50（逆势+1.25元/公斤）；30/40（-0.55元/公斤）等待进一步下跌；Q1货源在低点分批锁30%—40%。依据：第46周对华批发价规格分化；厄瓜多尔电价0.30美元/千瓦时、Durán工业区每日离网7小时（供给收缩预期）。时间窗口：11月下旬—12月。

7.2 报价与合同（4条）

⑦ 运费：盯附加费条款，不盯指数。 对象：所有海运出口。动作：报价单中把"海运费"与"PSS/BAF/战争险附加"分列；不接受"一口价含所有附加费"；对地中海/北非方向接受PSS但争取"按实际装船量分档"或延长

适用期。依据：BDI 2921（-2.0%）、SCFI 3572.33（-1.7%）下跌，而达飞PSS最高1600美元/40尺（11月25日起）、赫伯罗特FAK上海—鹿特丹4500美元（12月1日起）。时间窗口：立即。

⑧ 汇率：美元长单6.65—6.75分档调价，非美货币订单逐单复核。 对象：所有出口订单。动作：年度合同明确中间价取值口径（建议装运月首日）；美元合同设6.65/6.70/6.75三档调价；东盟/中东/拉美本币订单加"篮子指数调整条款"或改美元/人民币计价。依据：中间价6.7132（11月17日，窗口最强）、周升35基点；在岸6.6678强于中间价0.69%；CFETS 104.43（周+0.78）；美元指数103.58（19个月高位）。时间窗口：新签合同立即适用。

⑨ 战争险与地缘附加：地中海/中东航线单列成本项。 对象：经地中海、中东中转的出口。动作：报价单新增"战争险附加"科目（当前基准：船值8%—10%）；生鲜冷藏货物避开西班牙四港中转，改直航或鹿特丹/汉堡入境；逐单确认战争险承保范围（"任何敌对行为"除外条款）。依据：霍尔木兹2艘VLCC触雷、战争险8%—10%船值；西班牙14年来首次全国罢工、四港停摆、塔拉戈纳车辆通行-88.86%。时间窗口：Q4至2027年Q1。

⑩ 香辛料：一品一策，黑胡椒立即调价、干辣椒等待。 对象：复合调味品、酱料出口。动作：黑胡椒类产品按760卢比/公斤（10年新高）立即调价，不囤货；干辣椒类产品等待三樱椒指数（1061.92，周-1.35%）进一步下跌后采购；复合配方可微调比重但需保证风味还原度。依据：新华干辣椒指数四项全跌；印度科钦黑胡椒760卢比/公斤首破750。时间窗口：11月内完成调价函。

7.3 合规与通道（2条）

⑪ 新通道试单：四条新准入通道小批量验证。 对象：进口商。动作：肯尼亚干辣椒（水分≤13%、苏丹红零容忍）、泰国蛇皮果、南非油桃、韩国甜柿，各以1—2个批次试单，验证品质、冷链、通关时效后再放量。依据：海关总署第50号公告（11月11日）、中泰议定书（11月13日）、南非油桃首票1556千克（11月13日）、韩国甜柿首批19.6吨（11月10日）。时间窗口：11—12月。

⑫ 质量合规：干辣椒"四个严禁"与非洲零关税叠加。 对象：干辣椒采购与出口。动作：核查供应商是否涉及工业硫磺熏蒸、染色、违规添加（甘肃四部门11月13日"四个严禁"）；非洲货源确认零关税适用（2026年5月1日起53个建交国）。依据：甘肃省市场监管局等四部门告诫书；海关总署第50号公告。时间窗口：立即。

7.4 观察与预警（2条）

⑬ 三条预警线：糖5100、生猪10.5元、豆粕3100。 对象：采购与销售定价。动作：郑糖跌破5100（当前5146）触发"加速采购"；生猪现货突破10.5元/公斤（当前9.22）触发"暂停锁长单"；豆粕现货跌破3100（当前3166）触发"加大现货采购"。依据：本期各品种的关键支撑/压力位。时间窗口：持续监控，每周复核。

⑭ 数据补采清单：下期两大缺口。 对象：本刊编辑部与读者。动作：下期（第42期）优先补齐——①榴莲/菠萝蜜/青柚的周度到货量与批发价（广州江南、上海辉展、嘉兴水果市场官方周报）；②帝王蟹/雪蟹周度到货量与活鲜批发价。另需补国内生鲜乳价格与BAF调整幅度。依据：本期数据缺口已如实披露，GDT全脂/脱脂中标均价已随第416次结果公布而补齐。时间窗口：11月18—24日采集。

7.5 本期工具箱速查表

品类	当前价位（11月16日口径）	建议动作	优先级
棕榈油	BMD 4326林吉特/大商所9009元	远月分批点价	高
豆粕	现货3166元/吨	现货随用随采、远月锁基差	高
白糖	郑糖5146元/吨	内贸等开机高峰、出口不降价	高
生猪/猪肉	9.22元/公斤	锁长单+调价条款	高

品类	当前价位（11月16日口径）	建议动作	优先级
禽肉	6.38元/公斤	替代牛羊肉、增配比	中
三文鱼	73.35挪威克朗/公斤	加大备货	高
厄白虾	30/40 -0.55元/公斤	锁40/50、大规格等跌	中
干辣椒	三樱椒24.00元/公斤	等待下跌	中
黑胡椒	760卢比/公斤	立即调价、不囤货	高
大蒜	一般混级1.87—1.97元/斤	按5.5cm规格报价	中
番茄酱	新疆4300—4900元/吨	签2027长单	高
核桃	干果指数772.57（周-12.88%）	扩大核桃仁加工出口	中
开心果	原料130—140元/公斤	按新成本重算报价	高
车厘子	空运JJ 70元/斤	等12月海运到港	高

八、风险提示与本周关注

8.1 风险提示（八项）

风险一：物流成本的"指数—实付"背离风险（高）。 BDI -2.0%、SCFI -1.7%、CCFI -0.3%的指数回落，可能让企业误判运费下行，而实际达飞PSS最高1600美元/40尺（11月25日）、赫伯罗特FAK 4500美元（12月1日）正在生效。应对：所有报价单分列附加费科目，不接受全包价。

风险二：地缘风险溢价的传染风险（高）。 霍尔木兹战争险已至船值8%—10%，西班牙四港停摆。战争险的定价具有传染性，会通过船东的风险偏好收缩传导至所有航线。应对：Q4—Q1地中海/中东航线报价单列战争险附加，生鲜避开西班牙中转。

风险三：汇率"双强"下的非美市场竞争力风险（中高）。 人民币对美元升35基点、CFETS升0.78，对东盟、拉美、中东的报价竞争力被动削弱。应对：非美货币订单逐单复核，加篮子指数调整条款。

风险四：糖价"新糖压力前置"的价格踩踏风险（中高）。 广西68%糖厂11月底前开机，高峰从12月上旬前移至11月中下旬，若叠加需求疲弱，郑糖可能测试5050—5100。应对：内贸采购等开机高峰，出口报价不跟随。

风险五：生猪"期货抢跑、现货受限"的反转证伪风险（中）。 期货升水8.08%，但冻品库容率31.23%（同比+13个百分点）、仔猪同比-29.2%。若11—12月现货反弹引发二次压栏，升水会被压缩。应对：锁长单必加调价条款，不单边押注反转。

风险六：鱼粉高位与饲料传导的成本风险（中高）。 鱼粉26000—26500元/吨、虾料涨200—500元/吨、厄瓜多尔电价0.30美元/千瓦时。成本已从原料端传到饲料端，下一站是养殖端。应对：水产加工按"原料+饲料"双变量重算，不追高囤鱼粉。

风险七：进口鲜果"制度利好、量价未验证"的决策风险（中）。 榴莲/菠萝蜜/青柚的量价数据全部缺口，四条新准入通道中仅车厘子有量价支撑。应对：新通道小批量试单，不因准入消息大举押注。

风险八：香辛料极端分化的配方风险（中）。 干辣椒指数全跌、黑胡椒创10年新高，若为降本大幅调整配方比重，可能引发风味投诉与合规问题。应对：配方微调需做感官测试，保留原始配方备案。

8.2 本周关注（十二项）

序号	关注事项	时间	影响板块	关注要点
1	GDT第417次拍卖（12月1日）	待举行	乳制品	全脂粉能否反超脱脂粉（折价已收窄至106美元/吨）；黄油、AMF连续下跌后是否技术性反弹
2	USDA 12月WASDE报告	12月中旬	谷物/油料	美玉米、大豆的单产与库存调整；中国进口预估
3	广西糖厂开榨进度	11月下旬—12月上旬	糖	47家（68%）能否如期开机；新糖报价与陈糖价差
4	霍尔木兹海峡局势与战争险费率	持续	宏观-海运	战争险是否突破船值10%；VLCC是否绕行
5	西班牙罢工后续	11月下旬	宏观-海运/欧洲线	四港是否恢复；冷藏箱堆存与船期恢复情况
6	智利车厘子海运首船到港	11月底	进口鲜果	到港量与报价；是否出现价格踩踏
7	中泰榴莲议定书执行细则	11—12月	进口鲜果	果园/包装厂注册名单；首批按新规通关的时间
8	肯尼亚干辣椒首批输华	11—12月	调味品	品质（水分、色价、农残）；零关税适用确认
9	生猪能繁母猪存栏（11月数据）	12月中旬	畜禽	是否继续去化；决定期货升水能否维持
10	白羽鸡祖代更新（11月数据）	12月上旬	畜禽	是否连续第二个月低于15万套（确认产能去化）
11	厄瓜多尔电力与柴油供应	持续	水产	电价0.30美元/千瓦时是否延续；离网是否扩大
12	核桃/开心果价格分化	持续	干坚果	核桃干果指数能否止跌；开心果原料是否见顶

8.3 下期预告（第42期）

第42期（2026年11月26日出刊，数据窗口11月17日—11月24日）将重点跟踪：①GDT第417次拍卖（12月1日）与乳制品粉油分化的延续性，重点看全脂能否反超脱脂；②广西糖厂开榨进度与郑糖5050—5100支撑测试；③智利车厘子海运到港的量价；④榴莲/菠萝蜜/青柚、帝王蟹/雪蟹三处数据缺口的补齐情况；⑤霍尔木兹与西班牙两条物流通道的恢复进展。同时，第42期将首次尝试引入"周度到货量"口径（海关总署月度数据滞后使用，标注月份），以解决进口鲜果与水产板块"制度利好、量价未验证"的结构性短板。

九、数据来源与口径说明

数据窗口：2026年11月10日—11月17日。统一收盘基准日：海外期货与国内期货为2026年11月16日（周一）收盘（部分品种如郑糖、生猪期货、苹果期货为11月13日收盘，已在文中逐处标注）；国内现货为11月10日—11月16日；周度指数（SCFI/CCFI/CTFI/FDI）为11月13日期，SCFIS为11月16日期；GDT为第416次拍卖（11月17日场次），第415次（11月3日场次）作为环比基准。

双源验证率：本期数据包共156条记录，双源及以上验证135条，双源验证率86.5%（高于80%的硬性要求）；另有已标注口径分歧4条，含分歧可采信率89.1%；单源待复核12条，已在文中逐条标注"单源待复核"。

信源层级：①一级（官方/交易所）——中国人民银行/中国外汇交易中心、国家统计局、海关总署、农业农村部、上海航运交易所、波罗的海交易所、郑商所、大商所、USDA、GDT、挪威海产局、印度香料委员会、香港食安中心；②二级（行业协会/专业机构）——中国棉花信息网、国家棉花市场监测系统、中国饲料行业信息网、中国畜牧业协会禽业分会、智利水果出口商协会（ASOEX）、厄瓜多尔水产养殖商会、泰国大米出口商协会、中国经济信息社（新华指数）；③三级（专业媒体/平台，仅作交叉验证，不单独引用）——Barchart、生意社、饲料行业信息网、金乡大蒜国际交易中心、柘城辣椒大市场。

数据缺口如实披露（本期共4类、对应数据包5条记录）：①帝王蟹/雪蟹周度到货量与活鲜批发价；②榴莲/菠萝蜜/青柚口岸周度到货量与批发价；③国内生鲜乳价格；④BAF（燃油附加费）具体调整幅度。以上缺口均未以估算值填充，按本刊信源铁律留空并列入下期补采清单。

口径分歧处理（本期共4处：3处为价格/统计口径差异、1处为涨跌幅幅度差异）：①ICE原糖18.10（主力）vs 18.21（当月连续）——取主力18.10，备注另一口径；②布伦特92.44（1月合约）vs 93.97（当月连续）——取新华社1月合约口径；③越南大米490—495（周度出口商报价）vs 435—439（FAO 10月月频）——两口径不可相减，正文已明确提示。

免责声明：本报告所有数据均来自公开信源并标注时间，分析结论为笔者基于数据的研判，不构成投资建议。数据以官方最终发布为准。

附录·本期数据总表（便于检索与入库）

说明：本表由本期数据包（temp/第41期_data/，共156条记录）自动汇总，数值与正文一致；单位与日期以原始记录为准。

谷物（15条）

指标	数值	单位	日期	来源
玉米(CBOT)·12月合约收盘价	448.5（区间日涨0.67%）	美分/蒲式耳	2026-11-16	www.barchart.com
小麦(CBOT)·12月合约收盘价	587.75（区间日跌0.93%）	美分/蒲式耳	2026-11-16	www.barchart.com
大豆(CBOT)·主力(1月)合约收盘价	1226.75（区间日跌0.39%）	美分/蒲式耳	2026-11-16	www.barchart.com
玉米(国内)·国家统计局11月上旬流通领域价格	2152.6（区间较10月下旬涨1.0%）	元/吨	2026-11-10	www.stats.gov.cn
小麦(国内)·国家统计局11月上旬流通领域价格	2454.3（区间较10月下旬涨0.2%）	元/吨	2026-11-10	www.stats.gov.cn
大豆(国内)·国家统计局11月上旬流通领域价格	4866.5（区间较10月下旬跌1.8%）	元/吨	2026-11-10	www.stats.gov.cn
大米(泰国5%破碎)·FOB曼谷报价	495-500（区间周环比涨5美元）	美元/吨	2026-11-13	www.moa.gov.cn
大米(越南5%破碎)·FOB报价	490-495（区间周环比涨5-10美元）	美元/吨	2026-11-13	www.moa.gov.cn
大米(印度5%蒸谷)·FOB报价	385-390（区间周环比涨3-4美元）	美元/吨	2026-11-13	www.moa.gov.cn
美豆出口·截至11月5日当周净销售	115.5（区间前周145.6万吨）	万吨	2026-11-13	www.fas.usda.gov
美玉米出口·截至11月5日当周净销售	288.1（区间前周129.5万吨）	万吨	2026-11-13	www.fas.usda.gov

指标	数值	单位	日期	来源
美麦出口·截至11月5日当周净销售	18.28（区间本年度最低）	万吨	2026-11-13	www.fas.usda.gov
美国玉米收割进度·截至11月上旬	88（区间低于五年均值）	%	2026-11-10	www.usda.gov
美国冬小麦优良率·最新一周	53（区间前周49%）	%	2026-11-10	www.usda.gov
中国大豆进口·1-10月累计	9347.9（区间同比减2.3%）	万吨	2026-11-10	www.customs.gov.cn

油料油脂（11条）

指标	数值	单位	日期	来源
豆油(CBOT)·主力收盘价	63.04（区间日跌1.14%）	美分/磅	2026-11-16	www.barchart.com
豆粕(CBOT)·12月合约收盘价	334.6（区间日涨1.18%）	美元/短吨	2026-11-16	www.barchart.com
棕榈油(BMD)·12月(现货月)收盘价	4326（区间日涨10马币）	马币/吨	2026-11-16	www.bernama.com
棕榈油(BMD)·马来半岛11月现货价	4330（区间日涨130马币）	马币/吨	2026-11-16	www.bernama.com
棕榈油(大商所)·主力合约收盘价	9009（区间日涨0.27%）	元/吨	2026-11-16	www.dce.com.cn
豆粕(国内现货)·生意社基准价	3166（区间较11月13日跌34元）	元/吨	2026-11-16	dp.100ppi.com
豆粕(国内现货)·43%蛋白主流出厂/现货区间	3110-3300（区间区域分化）	元/吨	2026-11-16	www.feedtrade.com.cn
豆粕库存·截至10月30日当周	139（区间环比同比双增）	万吨	2026-11-09	dp.100ppi.com
NOPA豆油库存·10月	531（区间高于市场预期）	千吨	2026-11-17	www.nopa.org
基金持仓(豆油)·CBOT净持仓	-12000（区间净卖）	手	2026-11-16	www.barchart.com
基金持仓(豆粕)·CBOT净持仓	5000（区间净买）	手	2026-11-16	www.barchart.com

糖与甜味（9条）

指标	数值	单位	日期	来源
原糖(ICE 11号)·主力收盘价	18.1（区间日跌1.68%）	美分/磅	2026-11-16	www.barchart.com
白糖(郑商所)·主力合约收盘价	5146（区间日跌0.92%）	元/吨	2026-11-13	www.czce.com.cn
白糖(广西现货)·主流成交价	5101（区间较前一日跌15元）	元/吨	2026-11-11	www.moa.gov.cn
白糖(云南昆明)·新糖报价	5150（区间较9日跌20元）	元/吨	2026-11-10	www.moa.gov.cn
白糖(国内现货)·国家统计局11月上旬流通领域价格	5155.7（区间较10月下旬跌0.9%）	元/吨	2026-11-10	www.stats.gov.cn

指标	数值	单位	日期	来源
白糖(伦敦ICE)·12月合约到期结算价	514.4（区间涨0.9%）	美元/吨	2026-11-13	www.barchart.com
广西开榨·2026/27榨季计划开机糖厂数	72（区间同比减1家）	家	2026-11-10	www.moa.gov.cn
云南开榨·截至11月13日已开榨糖厂	5（区间同比增1家）	家	2026-11-13	www.moa.gov.cn
印度内销配额·11月下半月	130（区间月度配额）	万吨	2026-11-13	www.moa.gov.cn

经济饮料作物（8条）

指标	数值	单位	日期	来源
棉花(ICE)·主力收盘价	80.88（区间日跌2.09%）	美分/磅	2026-11-16	www.barchart.com
棉花(郑商所)·CF2701收盘价	15475（区间日跌0.39%）	元/吨	2026-11-16	www.czce.com.cn
棉花(国内现货)·CCIndex3128B	17017（区间现货指数）	元/吨	2026-11-16	www.cncotton.com
棉花(进口成本)·FCIndex M	88.95（区间现货指数）	美分/磅	2026-11-16	www.cncotton.com
棉花(进口成本)·Cotlook A折1%关税	15007（区间内外价差-2010元/吨）	元/吨	2026-11-16	www.cncotton.com
咖啡(ICE阿拉比卡)·主力收盘价	274.4（区间日涨0.33%）	美分/磅	2026-11-16	www.barchart.com
巴西咖啡出口·11月前4个工作日	104.56（区间日均26.14万袋、同比增40.5%）	万袋(60公斤)	2026-11-11	www.barchart.com
可可(ICE纽约)·主力收盘价	5200.0（区间日跌1.14%）	美元/吨	2026-11-16	www.barchart.com

畜禽（15条）

指标	数值	单位	日期	来源
生猪(外三元)·全国出栏均价	9.22（区间较11月15日涨0.09(涨0.99%)）	元/公斤	2026-11-16	zdscxx.moa.gov.cn:8080
生猪(外三元)·国家统计局11月上旬流通领域价格	8.7（区间较10月下旬跌6.5%）	元/千克	2026-11-10	www.stats.gov.cn
生猪期货(大商所)·主力合约收盘价	9965（区间11月13日涨3.26%）	元/吨	2026-11-13	www.dce.com.cn
猪肉(农业农村部)·11月13日批发均价	14.79（区间较12日跌0.4%）	元/公斤	2026-11-13	zdscxx.moa.gov.cn:8080
牛肉(农业农村部)·11月13日批发均价	73.88（区间较12日跌0.3%）	元/公斤	2026-11-13	zdscxx.moa.gov.cn:8080
羊肉(农业农村部)·11月13日批发均价	67.49（区间较12日涨0.6%）	元/公斤	2026-11-13	zdscxx.moa.gov.cn:8080
白条鸡(农业农村部)·11月13日批发均价	17.34（区间环比上涨）	元/公斤	2026-11-13	zdscxx.moa.gov.cn:8080

指标	数值	单位	日期	来源
鸡蛋(农业农村部)·11月13日批发均价	9.53（区间较12日涨0.2%）	元/公斤	2026-11-13	zdscxx.moa.gov.cn:8080
农产品批发价格200指数·11月13日	111.22（区间较12日涨0.14）	点	2026-11-13	zdscxx.moa.gov.cn:8080
生猪(农业农村部周度)·11月第1周全国均价	10.11（区间环比跌2.9%、同比跌20.5%）	元/公斤	2026-11-05	zdscxx.moa.gov.cn:8080
活牛(主产省)·11月第1周	31.09（区间环比涨0.5%、同比涨15.8%）	元/公斤	2026-11-05	zdscxx.moa.gov.cn:8080
出栏均重·最新一周	125.95	公斤	2026-11-13	www.moa.gov.cn
白羽鸡祖代更新·2026年10月	13.9（区间环比降17.26%、同比降35.05%）	万套	2026-11-10	www.moa.gov.cn
白羽肉鸡主产区均价·11月6日	6.38（区间周环比涨0.31%）	元/公斤	2026-11-06	www.moa.gov.cn
香港禽肉进口禁令·11月上半月新增地区(印度/英国/韩国/荷兰/日本)	英国林肯郡/韩国光州长兴郡·京畿道骊州/荷兰海德兰/日本京都府（区间11月09日至11月16日连续5份禁令）	事件	2026-11-16	www.cfs.gov.hk

乳制品（15条）

指标	数值	单位	日期	来源
GDT拍卖价格指数·第415次(11月3日)	3.0（区间环比涨3.0%）	%	2026-11-03	dairynews.today
切达奶酪·第415次中标均价涨幅	8.6（区间环比涨8.6%）	%	2026-11-03	dairynews.today
全脂奶粉(WMP)·第415次中标均价涨幅	5.9（区间环比涨5.9%）	%	2026-11-03	dairynews.today
马苏里拉·第415次中标均价涨幅	5.8（区间环比涨5.8%）	%	2026-11-03	dairynews.today
黄油·第415次中标均价涨幅	-4.7（区间环比跌4.7%）	%	2026-11-03	dairynews.today
无水奶油(AMF)·第415次中标均价涨幅	-3.2（区间环比跌3.2%）	%	2026-11-03	dairynews.today
GDT投放量·第415次	39806	吨	2026-11-03	www.globaldairytrade.info
国内生鲜乳收购价·本期	数据缺口	元/公斤	2026-11-17	www.moa.gov.cn
GDT拍卖价格指数·第416次(11月17日)	0.0（区间环比持平）	%	2026-11-17	dairynews7x7.com
GDT平均中标均价·第416次	4182（区间前次4166，环比+0.4%）	美元/吨	2026-11-17	dairynews7x7.com
GDT全脂奶粉(WMP)·第416次中标均价	4081（区间环比+2.7%）	美元/吨	2026-11-17	dairynews7x7.com
GDT脱脂奶粉(SMP)·第416次中标均价	4187（区间环比+2.2%）	美元/吨	2026-11-17	dairynews7x7.com
GDT黄油·第416次中标均价	4205（区间环比-6.5%）	美元/吨	2026-11-17	dairynews7x7.com

指标	数值	单位	日期	来源
GDT切达奶酪·第416次中标均价	3815（区间环比-4.1%）	美元/吨	2026-11-17	dairynews7x7.com
GDT无水乳脂(AMF)·第416次中标均价	4878（区间环比-8.2%）	美元/吨	2026-11-17	dairynews7x7.com

水产（15条）

指标	数值	单位	日期	来源
厄瓜多尔白虾·第46周对华批发价变动(零售包装半单冻30/40)	-0.55（区间周环比下跌）	元/公斤	2026-11-15	www.feedtrade.com.cn
厄瓜多尔白虾·第46周对华批发价变动(零售包装盐冻30/40)	-0.45（区间周环比下跌）	元/公斤	2026-11-15	www.feedtrade.com.cn
厄瓜多尔白虾·第46周对华批发价变动(40/50规格)	1.25（区间周环比上涨）	元/公斤	2026-11-15	www.feedtrade.com.cn
秘鲁超级蒸汽鱼粉·国内报价	26000-26500（区间历史高位）	元/吨	2026-11-10	www.feedtrade.com.cn
鱼粉港口库存·截至11月10日	10（区间降至约10万吨、货源集中）	万吨	2026-11-10	www.feedtrade.com.cn
秘鲁超级蒸汽鱼粉(外盘)·预售参考价	3450（区间CNF、实际成交议价）	美元/吨	2026-11-11	www.feedtrade.com.cn
智利鱼粉(外盘)·参考价	3400-3450（区间一周上调150美元）	美元/吨	2026-11-11	www.feedtrade.com.cn
国产鱼粉·山东荣成63%蛋白TVN150	19800（区间高位续涨）	元/吨	2026-11-11	www.feedtrade.com.cn
虾料出厂价·华南上调幅度	200-500（区间11月11日零时起执行）	元/吨	2026-11-11	www.feedtrade.com.cn
挪威三文鱼·第45周(11月2-8日)新鲜整鱼均价	73.35（区间周跌2.2%、同比跌6.1%）	挪威克朗/公斤	2026-11-11	www.ssb.no
挪威三文鱼出口量·第45周新鲜整鱼	28277（区间周减0.6%、同比增17.3%）	吨	2026-11-11	www.ssb.no
厄瓜多尔电力成本·高压用户电价(10-12月)	0.3（区间上调）	美元/千瓦时	2026-11-11	www.feedtrade.com.cn
厄瓜多尔Durán工业区·强制离网时段	7（区间11月11-15日每日15:00-22:00）	小时/日	2026-11-13	www.feedtrade.com.cn
珲春口岸帝王蟹·单批通关时效	40	分钟/车	2026-11-14	www.jl.gov.cn
珲春口岸帝王蟹/雪蟹·周度到货量与活鲜批发价格区间	数据缺口	吨/元每公斤	2026-11-17	www.customs.gov.cn

干坚果杂豆果蔬（11条）

指标	数值	单位	日期	来源
印度鹰嘴豆·中央邦曼迪均价	7075（区间低于7日均价约0.7%）	卢比/公担	2026-11-13	igrain.in

指标	数值	单位	日期	来源
印度鹰嘴豆·蒙德拉港澳洲11月船期	795（区间CNF、跌10美元）	美元/吨	2026-11-13	igrain.in
印度鹰嘴豆·中央池库存	160（区间约160万吨）	万吨	2026-11-13	igrain.in
绿豆·北京新发地批发价	12.5（区间全国区间9.00-14.50）	元/公斤	2026-11-11	zdscxx.moa.gov.cn:8080
红小豆·吉林扶余三井子批发价	16.0（区间产区高于销区）	元/公斤	2026-11-11	zdscxx.moa.gov.cn:8080
芸豆(英国红)·吉林扶余三井子批发价	11.0	元/公斤	2026-11-11	zdscxx.moa.gov.cn:8080
核桃干果价格指数(云南永平)·最新一期	772.57（区间周跌12.88%）	点	2026-11-06	www.cnfin.com
核桃仁价格指数(云南永平)·最新一期	676.03（区间较上期持平）	点	2026-11-06	www.cnfin.com
开心果(进口原料)·浙江临安加工企业采购价	130-140（区间上年90-100元/公斤）	元/公斤	2026-11-10	www.chinanews.com.cn
开心果(批发)·合肥长江批发市场	55-65（区间按品质规格分档）	元/斤	2026-11-10	www.news.cn
苹果期货(郑商所)·AP2701收盘价	6244（区间11月13日涨2.18%）	元/吨	2026-11-13	www.czce.com.cn

进口鲜果（9条）

指标	数值	单位	日期	来源
泰国鲜榴莲/鲜蛇皮果·输华植物检疫议定书签署	已签署（区间2026-11-13签署）	事件	2026-11-13	www.customs.gov.cn
泰国鲜蛇皮果·对华年出口值预期	7600（区间约226万美元）	万泰铢	2026-11-13	www.customs.gov.cn
南非油桃·首票到货量	1556（区间2026-11-13经成都天府入境）	千克	2026-11-13	www.customs.gov.cn
韩国甜柿·首批到华量	19.6（区间1960箱/1个40尺冷柜）	吨	2026-11-10	news.cctv.cn
智利车厘子·2026/27产季预计产量	72.7（区间出口约66.7万吨、同比增16%）	万吨	2026-11-10	news.cctv.cn
智利车厘子·空运首批批发价(JJ级)	70（区间低于2025年同期首批）	元/斤	2026-11-10	news.cctv.cn
中老铁路进口东南亚水果·前8个月货值	52.6（区间同比增12.3%）	亿元	2026-11-14	swt.yn.gov.cn
榴莲口岸到货量与批发价·磨憨/凭祥口岸周度	数据缺口	吨/元每公斤	2026-11-17	www.customs.gov.cn
菠萝蜜/青柚·本期	数据缺口	元/公斤	2026-11-17	www.customs.gov.cn

调味品（16条）

指标	数值	单位	日期	来源
干辣椒(柘城市场)·低辣小椒(三樱椒)	24.0（区间11月13-16日持平）	元/公斤	2026-11-16	futures.stockstar.com

指标	数值	单位	日期	来源
干辣椒(柘城市场)·高辣小椒(印度S17)	21.0（区间持平）	元/公斤	2026-11-16	futures.stockstar.com
干辣椒(柘城市场)·高辣小椒(新一代)	25.0（区间较15日跌0.1）	元/公斤	2026-11-16	futures.stockstar.com
干辣椒(柘城市场)·圆形辣椒干(子弹头)/条形(小米椒)/条形(二荆条)/板椒	24.80/24.10/23.00/13.30（区间整体平稳）	元/公斤	2026-11-16	futures.stockstar.com
干辣椒(遵义虾子市场)·三樱椒批发价	26.4（区间11月11日报价）	元/公斤	2026-11-11	price.21food.cn
中国干辣椒价格指数(新华指数)·三樱椒(干椒)	1061.92（区间周跌1.35%(8个代表品最大跌幅)）	点	2026-11-08	www.cnfin.com
中国干辣椒价格指数(新华指数)·遵义朝天椒(干椒)	1110.65（区间周跌0.06%）	点	2026-11-08	www.cnfin.com
中国干辣椒价格指数(新华指数)·新一代(干椒)	1032.24（区间周跌1.23%）	点	2026-11-08	www.cnfin.com
黑胡椒(印度喀拉拉)·产地报价(科钦终端市场)	760（区间首次突破750；伊杜基同为760(10年新高)）	卢比/公斤	2026-11-13	www.onmanorama.com
大蒜(山东金乡库内)·一般混级	1.87-1.97（区间较11日小幅上移）	元/斤	2026-11-16	www.51garlic.com
大蒜(山东金乡库内)·5.5cm规格	2.72-2.92（区间分级价差稳定）	元/斤	2026-11-16	www.51garlic.com
番茄酱(新疆)·大桶28-30%冷破出厂参考价	4300-4900（区间2026产季已收官）	元/吨	2026-11-16	m.ymt.com
突尼斯工业番茄·FRPT参考价	350（区间低于成本线400）	millimes/公斤	2026-11-14	www.moa.gov.cn
肯尼亚干辣椒·获准输华	已准入（区间2026-11-11）	事件	2026-11-11	www.customs.gov.cn
印度辣椒对华出口·2025财年	23.68（区间约4.5亿美元、占其出口30%以上）	万吨	2026-11-11	www.customs.gov.cn
甘肃干辣椒质量监管·四部门提醒告诫书	四个严禁（区间2026-11-13）	事件	2026-11-13	www.moa.gov.cn

宏观（32条）

指标	数值	单位	日期	来源
USD/CNY·官方中间价(11月16日)	6.7141（区间较11月13日上调11基点(人民币升值)）	元	2026-11-16	www.chinamoney.com.cn
USD/CNY·官方中间价(11月17日)	6.7132（区间较上一交易日调升9基点(窗口内最强)）	元	2026-11-17	www.chinanews.com.cn
USD/CNY·官方中间价周变动(至11月17日)	35.0（区间11月10日6.7167→11月17日6.7132）	基点	2026-11-17	www.chinamoney.com.cn

指标	数值	单位	日期	来源
USD/CNY·官方中间价周变动	26.0（区间11月10日6.7167→11月16日6.7141）	基点	2026-11-16	www.chinamoney.com.cn
USD/CNY·官方中间价(11月13日)	6.7152（区间较12日升值22基点）	元	2026-11-13	www.chinamoney.com.cn
在岸CNY即期·11月16日16:30收盘	6.6678（区间较13日升值29基点）	元	2026-11-16	www.chinamoney.com.cn
离岸CNH·11月16日纽约尾盘	6.6646（区间较13日升值约77基点）	元	2026-11-16	www.chinamoney.com.cn
CFETS人民币汇率指数·11月13日	104.43（区间按周涨0.78）	点	2026-11-13	www.chinamoney.com.cn
美元指数·11月16日收盘	103.58（区间日涨0.16%）	点	2026-11-16	www.bank-of-china.com
BDI波罗的海干散货指数·11月16日	2921（区间日跌59点(-2.0%)）	点	2026-11-16	www.balticexchange.com
BCI海岬型指数·11月16日	4558（区间日跌161点(-3.4%)）	点	2026-11-16	www.balticexchange.com
BPI巴拿马型指数·11月16日	2113（区间日跌5点）	点	2026-11-16	www.balticexchange.com
BSI超灵便型指数·11月16日	1837（区间日涨1点(+0.1%)）	点	2026-11-16	www.balticexchange.com
SCFI上海出口集装箱运价指数·11月13日	3572.33（区间周跌61.12点(-1.7%)）	点	2026-11-13	www.sse.net.cn
CCFI中国出口集装箱运价指数·11月13日	1919.27（区间周跌0.3%）	点	2026-11-13	www.sse.net.cn
SCFI欧洲航线·11月13日	2291（区间周跌1.5%；40尺3402美元(-2.2%)）	美元/TEU	2026-11-13	www.sse.net.cn
SCFI地中海航线·11月13日	3619（区间周涨6.7%；40尺4746美元(+8.7%)）	美元/TEU	2026-11-13	www.sse.net.cn
SCFI美西航线·11月13日	7111（区间周跌3.7%）	美元/FEU	2026-11-13	www.sse.net.cn
SCFI波斯湾航线·11月13日	6583（区间周涨0.3%）	美元/TEU	2026-11-13	www.sse.net.cn
WCI世界集装箱指数·11月12日	4305（区间周跌2%）	美元/FEU	2026-11-12	www.drewry.co.uk
SCFIS上海出口集装箱结算运价指数·11月16日	2289.56（区间欧线周涨4.1%）	点	2026-11-16	www.sse.net.cn
CTFI中国进口原油运价指数·11月13日	12704.03（区间周跌5.3%）	点	2026-11-13	www.sse.net.cn
FDI远东干散货指数·11月13日	1906.88（区间周涨0.7%）	点	2026-11-13	www.sse.net.cn
达飞(CMA CGM)旺季附加费·亚洲至地中海/北非PSS	1600（区间11月25日(装船日)起、最高1600美元）	美元/40尺	2026-11-11	www.cma-cgm.com
达飞(CMA CGM)附加费·远东至毛里求斯路易港	800（区间11月15日起，中国大陆起运）	美元/TEU	2026-11-11	indiaseatradenews.com
赫伯罗特12月FAK·上海-鹿特丹40尺	4500（区间12月1日起）	美元	2026-11-16	www.hapag-lloyd.com

指标	数值	单位	日期	来源
西班牙全国大罢工·主要港口停摆	阿尔赫西拉斯/瓦伦西亚/巴塞罗那/塔拉戈纳（区间11月11日起）	事件	2026-11-11	trans.info
霍尔木兹海峡·VLCC触雷爆炸	2艘/载油超400万桶（区间11月10-11日）	事件	2026-11-11	gmt8press.com
燃油附加费(BAF)·本期具体调整幅度	数据缺口	美元/TEU	2026-11-17	www.cma-cgm.com
WTI原油·12月合约收盘价	85.72（区间跌2.84美元(-3.21%)）	美元/桶	2026-11-16	live.euronext.com
布伦特原油·1月合约收盘价	92.44（区间跌3.40美元(-3.55%)）	美元/桶	2026-11-16	live.euronext.com
布伦特原油·当月连续收盘价	93.97（区间跌1.95%）	美元/桶	2026-11-16	live.euronext.com

附录·信源清单（脚本自动生成）

生成说明：本章节由 gen_appendix_41.py 直接读取本期数据包11个CSV的「来源URL」字段自动生成，格式为 板块·指标（日期）（URL），按模块分组，未经手工粘贴。标注「源站点入口」者，该条记录的原始URL为机构首页（数据包未保存深链），已如实标注、未以推测链接替代。

谷物（6条）

- 谷物·玉米(CBOT)（12月合约收盘价）（2026-11-16）（https://www.barchart.com/futures/quotes/ZC*0/overview）

- 谷物·小麦(CBOT)（12月合约收盘价）（2026-11-16）（https://www.barchart.com/futures/quotes/ZW*0/overview）

- 谷物·大豆(CBOT)（主力(1月)合约收盘价）（2026-11-16）（https://www.barchart.com/futures/quotes/ZS*0/overview）

- 谷物·玉米(国内)（国家统计局11月上旬流通领域价格）（2026-11-10）（https://www.stats.gov.cn/sj/zxfb/）

- 谷物·大米(泰国5%破碎)（FOB曼谷报价）（2026-11-13）（https://www.moa.gov.cn/）（源站点入口）

- 谷物·美豆出口（截至11月5日当周净销售）（2026-11-13）（https://www.fas.usda.gov/data/foreign-agricultural-service-export-sales-query）

油料油脂（6条）

- 油料油脂·豆油(CBOT)（主力收盘价）（2026-11-16）（https://www.barchart.com/futures/quotes/ZL*0/overview）

- 油料油脂·豆粕(CBOT)（12月合约收盘价）（2026-11-16）（https://www.barchart.com/futures/quotes/ZM*0/overview）

- 油料油脂·棕榈油(BMD)（12月(现货月)收盘价）（2026-11-16）（https://www.bernama.com/en/business/）

- 油料油脂·棕榈油(大商所)（主力合约收盘价）（2026-11-16）（http://www.dce.com.cn/）（源站点入口）

- 油料油脂·豆粕(国内现货)（生意社基准价）（2026-11-16）（https://dp.100ppi.com/）（源站点入口）

- 油料油脂·豆粕(国内现货)（43%蛋白主流出厂/现货区间）（2026-11-16）（https://www.feedtrade.com.cn/sbm/）

糖与甜味（5条）

- 糖与甜味·原糖(ICE 11号)（主力收盘价）（2026-11-16）（https://www.barchart.com/futures/quotes/SB*0/overview）

- 糖与甜味·白糖(郑商所)（主力合约收盘价）（2026-11-13）（http://www.czce.com.cn/）（源站点入口）

- 糖与甜味·白糖(广西现货)（主流成交价）（2026-11-11）（https://www.moa.gov.cn/）（源站点入口）

- 糖与甜味·白糖(国内现货)（国家统计局11月上旬流通领域价格）（2026-11-10）（https://www.stats.gov.cn/sj/zxfb/）

- 糖与甜味·白糖(云南昆明)（新糖报价）（2026-11-10）（https://www.moa.gov.cn/）（源站点入口）

经济饮料作物（4条）

- 经济饮料作物·棉花(ICE)（主力收盘价）（2026-11-16）（https://www.barchart.com/futures/quotes/CT*0/overview）

- 经济饮料作物·棉花(郑商所)（CF2701收盘价）（2026-11-16）（http://www.czce.com.cn/）（源站点入口）

- 经济饮料作物·棉花(国内现货)（CCIndex3128B）（2026-11-16）（https://www.cncotton.com/）（源站点入口）

- 经济饮料作物·咖啡(ICE阿拉比卡)（主力收盘价）（2026-11-16）（https://www.barchart.com/futures/quotes/KC*0/overview）

畜禽（10条）

- 畜禽·生猪(外三元)（全国出栏均价）（2026-11-16）（http://zdscxx.moa.gov.cn:8080/nyb/pc/index.jsp）

- 畜禽·生猪(外三元)（国家统计局11月上旬流通领域价格）（2026-11-10）（https://www.stats.gov.cn/sj/zxfb/）

- 畜禽·生猪期货(大商所)（主力合约收盘价）（2026-11-13）（http://www.dce.com.cn/）（源站点入口）

- 畜禽·出栏均重（最新一周）（2026-11-13）（https://www.moa.gov.cn/）（源站点入口）

- 畜禽·香港禽肉进口禁令（11月上半月新增地区(印度/英国/韩国/荷兰/日本)）（2026-11-16）（https://www.cfs.gov.hk/tc_chi/press/press.html）

- 畜禽·猪肉(农业农村部)（11月13日批发均价）（2026-11-13）（http://zdscxx.moa.gov.cn:8080/nyb/pc/index.jsp）

- 畜禽·牛肉(农业农村部)（11月13日批发均价）（2026-11-13）（http://zdscxx.moa.gov.cn:8080/nyb/pc/index.jsp）

- 畜禽·羊肉(农业农村部)（11月13日批发均价）（2026-11-13）（http://zdscxx.moa.gov.cn:8080/nyb/pc/index.jsp）

- 畜禽·白条鸡(农业农村部)（11月13日批发均价）（2026-11-13）（http://zdscxx.moa.gov.cn:8080/nyb/pc/index.jsp）

- 畜禽·鸡蛋(农业农村部)（11月13日批发均价）（2026-11-13）（http://zdscxx.moa.gov.cn:8080/nyb/pc/index.jsp）

乳制品（12条）

- 乳制品·GDT拍卖价格指数（第415次(11月3日)）（2026-11-03）（https://dairynews.today/global/news/gdt_prices_rise_3_as_powders_and_cheese_gain_but_dairy_fats_fall_8800222.html）

- 乳制品·GDT投放量（第415次）（2026-11-03）（https://www.globaldairytrade.info/en/product-results/）

- 乳制品·国内生鲜乳收购价（本期）（2026-11-17）（https://www.moa.gov.cn/）（源站点入口）

- 乳制品·GDT拍卖价格指数（第416次(11月17日)）（2026-11-17）（https://dairynews7x7.com/news/gdt-416-milk-powders-surge-as-milk-fats-tumble）

- 乳制品·切达奶酪（第415次中标均价涨幅）（2026-11-03）（https://dairynews.today/global/news/gdt_prices_rise_3_as_powders_and_cheese_gain_but_dairy_fats_fall_8800222.html）

- 乳制品·全脂奶粉(WMP)（第415次中标均价涨幅）（2026-11-03）（https://dairynews.today/global/news/gdt_prices_rise_3_as_powders_and_cheese_gain_but_dairy_fats_fall_8800222.html）

- 乳制品·马苏里拉（第415次中标均价涨幅）（2026-11-03）（https://dairynews.today/global/news/gdt_prices_rise_3_as_powders_and_cheese_gain_but_dairy_fats_fall_8800222.html）

- 乳制品·黄油（第415次中标均价涨幅）（2026-11-03）（https://dairynews.today/global/news/gdt_prices_rise_3_as_powders_and_cheese_gain_but_dairy_fats_fall_8800222.html）

- 乳制品·无水奶油(AMF)（第415次中标均价涨幅）（2026-11-03）（https://dairynews.today/global/news/gdt_prices_rise_3_as_powders_and_cheese_gain_but_dairy_fats_fall_8800222.html）

- 乳制品·GDT平均中标均价（第416次）（2026-11-17）（https://dairynews7x7.com/news/gdt-416-milk-powders-surge-as-milk-fats-tumble）

- 乳制品·GDT全脂奶粉(WMP)（第416次中标均价）（2026-11-17）（https://dairynews7x7.com/news/gdt-416-milk-powders-surge-as-milk-fats-tumble）

- 乳制品·GDT脱脂奶粉(SMP)（第416次中标均价）（2026-11-17）（https://dairynews7x7.com/news/gdt-416-milk-powders-surge-as-milk-fats-tumble）

水产（8条）

- 水产·厄瓜多尔白虾（第46周对华批发价变动(零售包装半单冻30/40)）（2026-11-15）（https://www.feedtrade.com.cn/sbm/）

- 水产·挪威三文鱼（第45周(11月2-8日)新鲜整鱼均价）（2026-11-11）（https://www.ssb.no/en/utenriksokonomi/utenrikshandel/statistikk/eksport-av-laks）

- 水产·珲春口岸帝王蟹（单批通关时效）（2026-11-14）（https://www.jl.gov.cn/yaowen/202611/t20261114_3686268.html）

- 水产·珲春口岸帝王蟹/雪蟹（周度到货量与活鲜批发价格区间）（2026-11-17）（http://www.customs.gov.cn/）（源站点入口）

- 水产·厄瓜多尔白虾（第46周对华批发价变动(零售包装盐冻30/40)）（2026-11-15）（https://www.feedtrade.com.cn/sbm/）

- 水产·厄瓜多尔白虾（第46周对华批发价变动(40/50规格)）（2026-11-15）（https://www.feedtrade.com.cn/sbm/）

- 水产·秘鲁超级蒸汽鱼粉（国内报价）（2026-11-10）（https://www.feedtrade.com.cn/sbm/）

- 水产·鱼粉港口库存（截至11月10日）（2026-11-10）（https://www.feedtrade.com.cn/sbm/）

干坚果杂豆果蔬（6条）

- 干坚果杂豆果蔬·印度鹰嘴豆（中央邦曼迪均价）（2026-11-13）（https://igrain.in/）（源站点入口）

- 干坚果杂豆果蔬·绿豆（北京新发地批发价）（2026-11-11）（http://zdscxx.moa.gov.cn:8080/nyb/pc/index.jsp）

- 干坚果杂豆果蔬·核桃干果价格指数(云南永平)（最新一期）（2026-11-06）（http://www.cnfin.com/zs-lb/detail/20261110/4493536_1.html）

- 干坚果杂豆果蔬·开心果(进口原料)（浙江临安加工企业采购价）（2026-11-10）（https://www.chinanews.com.cn/life/2026/11-09/10729015.shtml）

- 干坚果杂豆果蔬·开心果(批发)（合肥长江批发市场）（2026-11-10）（http://www.news.cn/）（源站点入口）

- 干坚果杂豆果蔬·苹果期货(郑商所)（AP2701收盘价）（2026-11-13）（http://www.czce.com.cn/）（源站点入口）

进口鲜果（6条）

- 进口鲜果·泰国鲜榴莲/鲜蛇皮果（输华植物检疫议定书签署）（2026-11-13）（http://www.customs.gov.cn/）（源站点入口）

- 进口鲜果·韩国甜柿（首批到华量）（2026-11-10）（https://news.cctv.cn/）（源站点入口）

- 进口鲜果·中老铁路进口东南亚水果（前8个月货值）（2026-11-14）（https://swt.yn.gov.cn/）（源站点入口）

- 进口鲜果·泰国鲜蛇皮果（对华年出口值预期）（2026-11-13）（http://www.customs.gov.cn/）（源站点入口）

- 进口鲜果·南非油桃（首票到货量）（2026-11-13）（http://www.customs.gov.cn/）（源站点入口）

- 进口鲜果·智利车厘子（2026/27产季预计产量）（2026-11-10）（https://news.cctv.cn/）（源站点入口）

调味品（9条）

- 调味品·干辣椒(柘城市场)（低辣小椒(三樱椒)）（2026-11-16）（https://futures.stockstar.com/IG202611300020973.shtml）

- 调味品·干辣椒(遵义虾子市场)（三樱椒批发价）（2026-11-11）（https://price.21food.cn/market/1214-p1.html）

- 调味品·中国干辣椒价格指数(新华指数)（三樱椒(干椒)）（2026-11-08）（http://www.cnfin.com/zs-lb/detail/20261110/4493536_1.html）

- 调味品·黑胡椒(印度喀拉拉)（产地报价(科钦终端市场)）（2026-11-13）（https://www.onmanorama.com/news/kerala/2026/11/15/black-pepper-prices-surge-to-record-high.html）

- 调味品·大蒜(山东金乡库内)（一般混级）（2026-11-16）（https://www.51garlic.com/）（源站点入口）

- 调味品·番茄酱(新疆)（大桶28-30%冷破出厂参考价）（2026-11-16）（https://m.ymt.com/hangqing/juhe-7530）

- 调味品·突尼斯工业番茄（FRPT参考价）（2026-11-14）（https://www.moa.gov.cn/）（源站点入口）

- 调味品·肯尼亚干辣椒（获准输华）（2026-11-11）（http://www.customs.gov.cn/）（源站点入口）

- 调味品·干辣椒(柘城市场)（高辣小椒(印度S17)）（2026-11-16）（https://futures.stockstar.com/IG2026111300020973.shtml）

宏观（20条）

- 宏观·USD/CNY（官方中间价(11月16日)）（2026-11-16）（https://www.chinamoney.com.cn/chinese/bkccpr/）

- 宏观·USD/CNY（官方中间价(11月17日)）（2026-11-17）（http://www.chinanews.com.cn/cj/2026/11-17/10733212.shtml）

- 宏观·美元指数（11月16日收盘）（2026-11-16）（https://www.bank-of-china.com/fimarkets/foreignx/202611/t20261116_25705614.html）

- 宏观·BDI波罗的海干散货指数（11月16日）（2026-11-16）（https://www.balticexchange.com/en/data-services/market-information0/dry-indices.html）

- 宏观·SCFI上海出口集装箱运价指数（11月13日）（2026-11-13）（https://www.sse.net.cn/index/singleIndex?indexType=scfi）

- 宏观·CCFI中国出口集装箱运价指数（11月13日）（2026-11-13）（https://www.sse.net.cn/index/singleIndex?indexType=ccfi）

- 宏观·WCI世界集装箱指数（11月12日）（2026-11-12）（https://www.drewry.co.uk/supply-chain-advisors/supply-chain-expertise/world-container-index-assessed-by-drewry）

- 宏观·SCFIS上海出口集装箱结算运价指数（11月16日）（2026-11-16）（https://www.sse.net.cn/index/singleIndex?indexType=scfis）

- 宏观·CTFI中国进口原油运价指数（11月13日）（2026-11-13）（https://www.sse.net.cn/index/singleIndex?indexType=ctfi）

- 宏观·FDI远东干散货指数（11月13日）（2026-11-13）（https://www.sse.net.cn/index/singleIndex?indexType=fdi）

- 宏观·达飞(CMA CGM)旺季附加费（亚洲至地中海/北非PSS）（2026-11-11）（https://www.cma-cgm.com/news/5695/pss-from-asia-to-the-mediterranean-amp-north-africa）

- 宏观·达飞(CMA CGM)附加费（远东至毛里求斯路易港）（2026-11-11）（https://indiaseatradenews.com/cma-cgm-announces-peak-season-surcharges-of-up-to-us1600-on-asia-mediterranean-routes/）

- 宏观·赫伯罗特12月FAK（上海-鹿特丹40尺）（2026-11-16）（https://www.hapag-lloyd.com/en/services-information/news/2026/11/shipping-between-far-east-and-europe--a-price-announcement-is-av.headless.html）

- 宏观·西班牙全国大罢工（主要港口停摆）（2026-11-11）（https://trans.info/en/spain-general-strike-11-november-roads-ports-hauliers-514216）

- 宏观·霍尔木兹海峡（VLCC触雷爆炸）（2026-11-11）（https://gmt8press.com/flash/detail/1482274）

- 宏观·燃油附加费(BAF)（本期具体调整幅度）（2026-11-17）（https://www.cma-cgm.com/ebusiness/tariffs/charge-finder）

- 宏观·WTI原油（12月合约收盘价）（2026-11-16）（https://live.euronext.com/en/financial-news/oil-settles-lower-recovering-middle-east-exports-bolster-surplus-outlook）

- 宏观·USD/CNY（官方中间价周变动(至11月17日)）（2026-11-17）（https://www.chinamoney.com.cn/chinese/bkccpr/）

- 宏观·USD/CNY（官方中间价周变动）（2026-11-16）（https://www.chinamoney.com.cn/chinese/bkccpr/）

- 宏观·USD/CNY（官方中间价(11月13日)）（2026-11-13）（https://www.chinamoney.com.cn/chinese/bkccpr/）

信源条数自检：本期信源清单共 92 条（要求≥45条），覆盖 11 个模块，明细如下：

模块	条数
谷物	6
油料油脂	6
糖与甜味	5
经济饮料作物	4
畜禽	10
乳制品	12
水产	8
干坚果杂豆果蔬	6
进口鲜果	6
调味品	9
宏观	20
合计	92

去重与密度说明：上述 92 条链接对应 53 个唯一URL，其中 24 条为「源站点入口」（机构首页/栏目页，数据包未保存深链，已如实标注）；深链（可直达数据所在页面）68 条。本节由脚本生成，计数与正文链接逐条比对，无手工粘贴。