市场信息月报

2018 年第 9 期

（总第 9 期）

国家农担公司战略研究院编　　2018 年 9 月 25 日

本期要点：

政策方面，财政部、农业农村部、银保监会联合印发《关于开展三大粮食作物完全成本保险和收入保险试点工作的通知》，进一步提升农业保险保障水平，推动农业保险转型升级。财政部、税务总局下发《关于中国邮政储蓄银行三农金融事业部涉农贷款增值税政策的通知》，对中国邮政储蓄银行纳入“三农金融事业部”改革的县级支行，提供农户贷款、农村企业和农村各类组织贷款取得的利息收入，可以选择适用 3%的征收率计算缴纳增值税。中共中央、国务院印发《关于加强国有企业资产负债约束的指导意见》，通过建立和完善国有企业资产负债约束机制，强化监督管理，促使高负债国有企业资产负债率尽快回归合理水平。国务院关税税则委员会发布关于对原产于美国约 600 亿美元进口商品实施加征关税的公告。

宏观经济方面，8 月 CPI 及食品分项指数全面上涨，PPI 温和回落。**金融市场方面**，M2 增速回升，信贷增幅放缓，社会融资规模超预期；**利率方面**，银行间人民币同业拆借利率、质押式回购加权平均利率、2 年和 5 年到期国债利率微涨、

同业存单利率涨跌互现，货基收益率稳中略跌，民间借贷综合利率、农村互助会互助金费率、民间借贷服务中心利率、P2P 市场利率较上月有所上浮，小额贷款综合利率微跌；**网贷平台方面**，行业景气度持续下降，平台爆雷情况有所缓解。

主要农产品方面，小麦价格已至高位，后期随最低收购价小麦拍卖重启，价格将稳中偏弱；早稻收购高峰已过，市场交易焦点转向中稻，中稻价格低开，后期将逐步向最低收购价靠拢；9 月底开始新玉米将大量上市，价格有下行空间，但新年度玉米供给较上年偏紧，预计下行幅度不大；国产大豆预增，年内进口预减但不及预期，饲用大豆需求不足，供求总体平衡偏松；新季棉花产量调增，库存依旧充足，进口预增，需求转暖，供需格局相对宽松；食糖产量小幅预增，国际糖价跌势不止，国内市场供需偏紧，国内糖价以平稳弱势运行为主。**畜产品方面，**生猪产能持续下降，出栏速度放缓，非洲猪瘟爆发使市场分化严重，终端需求逐步恢复，猪价季节性反弹延续。8 月牛羊肉价格上涨，主要因随中秋、国庆两节临近及天气逐渐转凉，牛羊肉消费进入旺季。

一、政策要闻

（一）财政部 农业农村部 银保监会联合印发《关于开

展三大粮食作物完全成本保险和收入保险试点工作的通知》。

8月20日财政部、农业农村部、银保监会联合印发《关于开展三大粮食作物完全成本保险和收入保险试点工作的通知》财金〔2018〕93号，为进一步提升农业保险保障水平，推动农业保险转型升级，探索完善市场化的农业生产风险分散机制，从2018年开始，用3年时间，在6个省份，每个省份选择4个产粮大县，面向规模经营农户和小农户，开展创新和完善农业保险政策试点。通知规定，中央层面将建立财政部、农业农村部、银保监会共同组成的试点指导小组，试点地区省级财政部门应会同相关部门，将试点方案报财政部、农业农村部、银保监会备案后组织实施。省级财政部门应于2018年8月30日前，将试点资金申请报告报财政部，财政部根据各地报送的试点申请情况，于2018年9月30日前下达2018年试点资金，并在2019年统一结算。以后年度试点资金申请程序及时间按照《中央财政农业保险保险费补贴管理办法》（财金〔2016〕123号）执行。同时，直接物化成本保险、大灾保险、完全成本保险（收入保险）保费补贴资金申请要按对应文件要求分别填报，避免重复申请。与此同时，财政部将按照“双随机、一公开”等要求开展监督检查，对不能实现理赔到户的保险机构和地区，财政部将取消其试点资格；对以任何方式截留或骗取保费补贴资金的，财政部将责令其改正并追回相应保费补贴资金，视情况暂停其中央财政农业保险保险费补贴资格等，并按照《预算法》《公务员法》《监察法》《财政违法行为处罚处分条例》等有关规

定，对相关责任人员依法追究责任，给予相应处罚。

（二）财政部、税务总局下发关于中国邮政储蓄银行三农金融事业部涉农贷款增值税政策的通知。

9 月 12 日，为支持中国邮政储蓄银行“三农金融事业部”加大对乡村振兴的支持力度，自 2018 年 7 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日，税务总局对纳入中国邮政储蓄银行“三农金融事业部”改革的各省、自治区、直辖市、计划单列市分行下辖的县域支行，提供农户贷款、农村企业和农村各类组织贷款（具体贷款业务清单见附件）取得的利息收入，可以选择适用简易计税方法按照 3%的征收率计算缴纳增值税。通知规定的农户，是指长期(一年以上)居住在乡镇(不包括城关镇)行政管理区域内的住户，还包括长期居住在城关镇所辖行政村范围内的住户和户口不在本地而在本地居住一年以上的住户，国有农场的职工和农村个体工商户。位于乡镇(不包括城关镇)行政管理区域内和在城关镇所辖行政村范围内的国有经济的机关、团体、学校、企事业单位的集体户；有本地户口，但举家外出谋生一年以上的住户，无论是否保留承包耕地均不属于农户。农户以户为统计单位，既可以从事农业生产经营，也可以从事非农业生产经营。农户贷款的判定应以贷款发放时的借款人是否属于农户为准。通知所称农村企业和农村各类组织贷款，是指金融机构发放给注册在农村地区的企业及各类组织的贷款。

（三）中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于加强国有企业资产负债约束的指导意见》。

9 月 13 日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于加强国有企业资产负债约束的指导意见》，并发出通知，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。《意见》提出要通过建立和完善国有企业资产负债约束机制，强化监督管理，促使高负债国有企业资产负债率尽快回归合理水平，推动国有企业平均资产负债率到 2020 年比 2017 年降低 2 个百分点左右，之后约束国有企业资产负债率基本保持在同行业同规模企业的平均水平。

（四）国务院关税税则委员发布关于对原产于美国约 600 亿美元进口商品实施加征关税的公告。

9 月 19 日，国务院关税税则委员发布关于对原产于美国约 600 亿美元进口商品实施加征关税的公告。根据《国务院关税税则委员会关于对原产与美国的部分进口商品（第二批）加征关税的公告》（税委会公告〔2018〕6 号），对税委会公告〔2018〕6 号所附对美加征关税商品清单的商品，自 2018 年 9 月 24 日 12 时 01 分起加征关税，对其附件 1 所列 2493 个税目商品、附件 2 所列 1078 个税目商品加征 10%的关税，对其附件 3 所列 974 个税目商品、附件 4 所列 662 个税目商品加征 5%的关税。其他事项按照税委会公告〔2018〕6 号执行。

二、宏观经济和金融市场动态

（一）宏观经济。

CPI 全面上涨，后期“通胀”风险进一步增加。8 月 CPI 同比增长 2.3%，增速较上月增加 0.2 个百分点，比上年同期

增加 0.5 个百分点。其中 CPI 食品分项价格指数同比增长 1.7%，增速比上月增加 1.2 个百分点，比上年同期增加 1.9 个百分点；非食品分项价格指数同比增长 2.5%，增速较上月增加 0.1 个百分点，比上年同期增加 0.2 个百分点。8 月食品、非食品、消费品、服务价格同比增速均出现了不同程度的上涨，而且食品中猪肉、牛肉、羊肉、蛋类、奶类、水果、水产品等食品价格同比增速出现了不同程度的上涨。本月 CPI 上涨主要源于猪周期、强降雨等因素。具体来看，8 月猪价环比上涨 6.5%，拉动 CPI 上涨约 0.14 个百分点。

PPI 温和回落。8 月 PPI 同比增长 4.1%，增速比上月下滑 0.5 个百分点，比上年同期下滑 2.2 个百分点。具体来看，和基建有关的工业品价格增速开始出现持续下滑的迹象，间接反映了总需求的收缩。但房地产市场景气度回升，较高的投资增速对总需求的增长起到了较大的支撑作用。

（二）金融市场。

1.货币供应情况。

M2 增速回升，信贷超预期增长。8 月末，M2 余额 178.87 万亿元，同比增长 8.2%，增速比上月末低 0.3 个百分点，比上年同期低 0.4 个百分点；M1 余额 53.83 万亿元，同比增长 3.9%，增速比上月末低 1.2 个百分点，比上年同期低 10.1 个百分点；M0 余额 6.98 万亿元,同比增长 3.3%。8 月净投放现金 245 亿元,新增人民币贷款 1.28 万亿元,环比少增 5600 亿元，同比多增 1900 亿元。

社会融资规模持续下滑。8 月社会融资规模增量为 1.52

万亿元，比上年同期减少 376 亿元。央行扩大 MLF 抵押品范围等一系列政策，使市场对信用债风险的担忧有所缓解。表外非标融资继续减少，但降幅有所缓和，委托贷款、信托贷款、未贴现的银行承兑汇票分别减少 1207 亿元、688 亿元、779 亿元。

流动性适度偏松，8 月央行公开市场操作累计净回笼 2100 亿元，上月为净回笼 4200 亿元。

2.利率市场情况。

货币市场利率持续小幅下跌。8 月银行间人民币同业拆借加权平均利率为 2.29%,比上月低 18BP,比上年同期低 68BP。8 月银行间质押式回购加权平均利率为 2.25%,比上月低 17BP,比上年同期低 84BP。

债券市场利率微涨。8 月末，2 年期国债到期收益率为 3.11%，比上月末涨 9BP；5 年期国债到期收益率为 3.34%，比上月末涨 9BP。

同业存单利率涨跌互现，货基收益率稳中略跌。8 月末，1 月期同业存单发行利率 2.77%,较上月末跌 9BP；3 月期 3.05%,较上月末跌 2BP；6 月期 3.68%，较上月末涨 13BP。货币基金平均七日年化收益率为 3.1%,较上月同期微跌 4BP。

民间借贷利率持续上涨。8 月，全国地区性民间借贷综合利率[1]为 15.91%，较上月涨 49BP，较上年同期涨 63BP。分市场主体看，8 月全国农村互助会互助金费率为 13.34%，较上月涨 14BP，较上年跌 82BP；民间借贷服务中心利率为

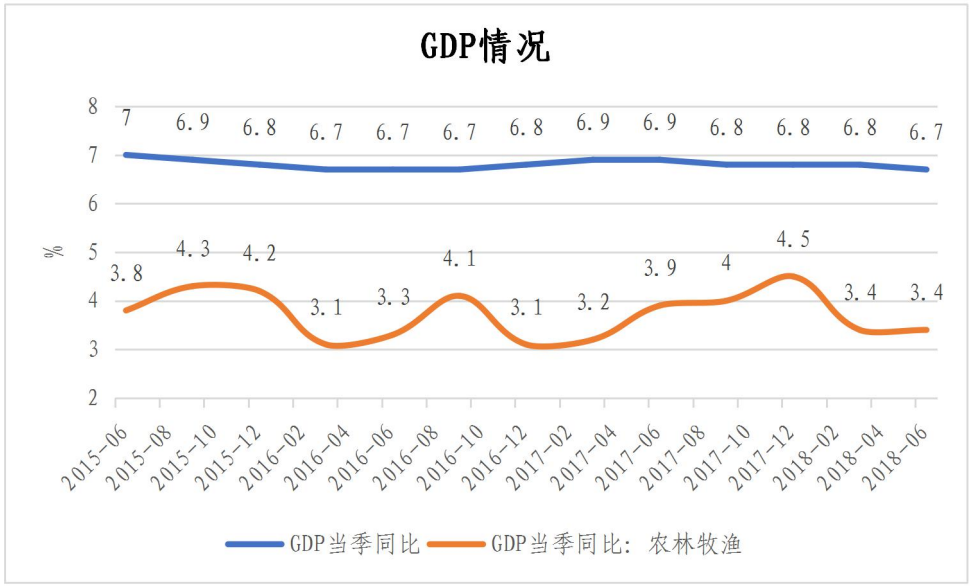
[1]温州市金融局发布。“温州.中国民间融资综合利率指数”设有监测点达 200 多个，涉及 22 个城市的当地金融办、温州商会、温州金融机构省外开设的村镇银行等，每周采集的样本量平均在 300 笔左右。采集的样本经审核后根据专家确认的综合权重计算出周价格指数。

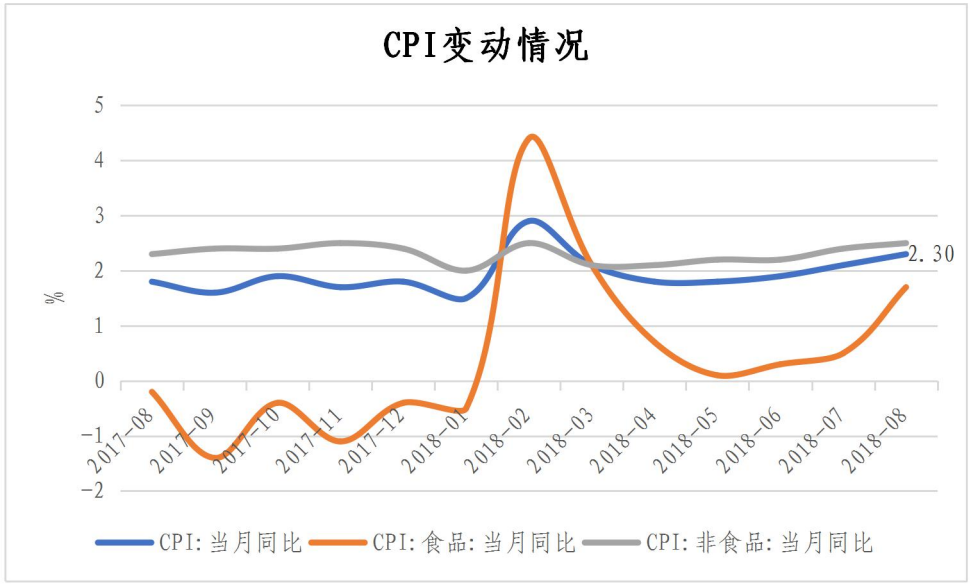
16.71%，较上月涨 172BP，较上年涨 128BP;小额贷款公司综合利率为 16.42%，较上月跌 18BP，较上年涨 63BP。

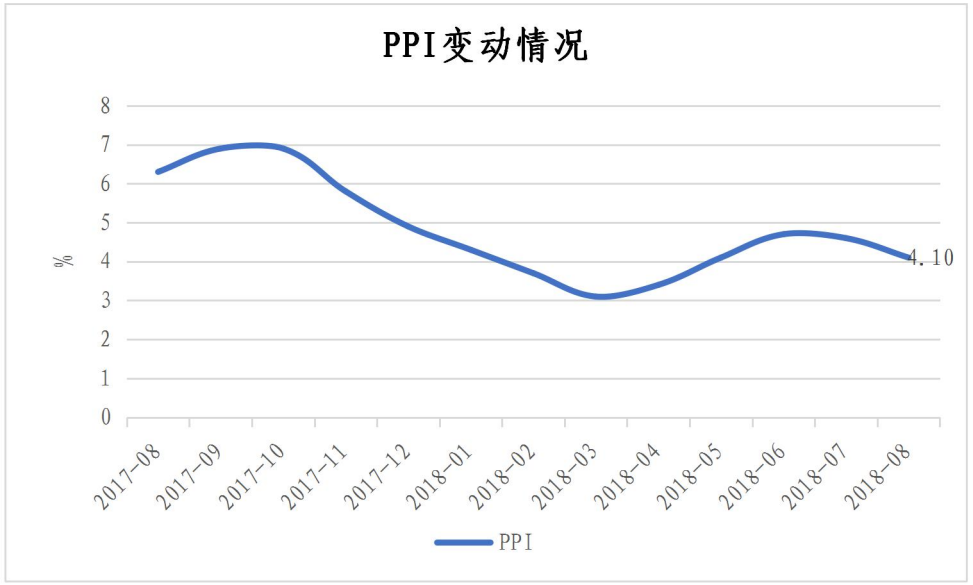
3.网贷行业情况。

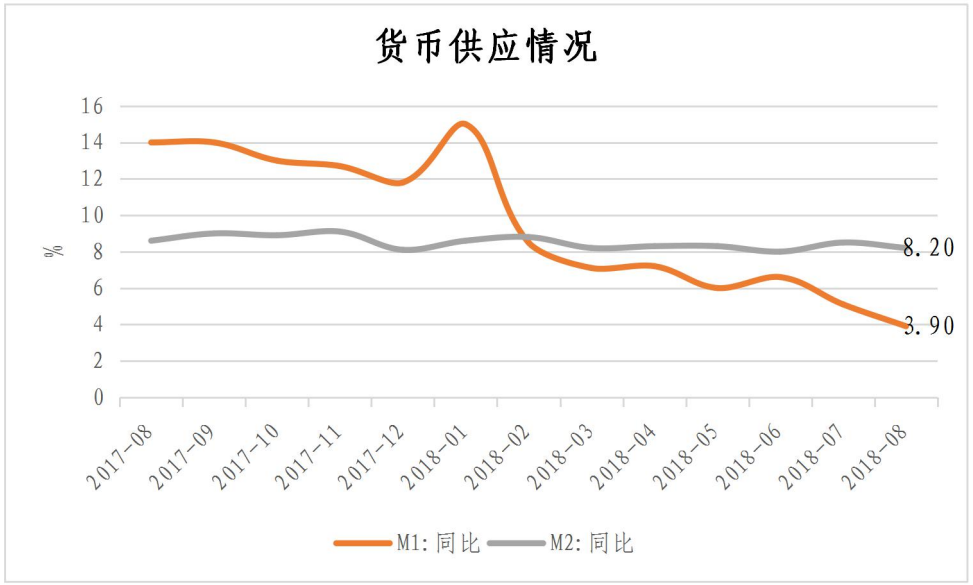
8 月全国 P2P 贷款[2]余额 0.9 万亿元，环比下降 5.5%,同比下降 19.4%。P2P 综合利率 10.02%，较上月涨 26BP，比上年高 49BP。本月平均借款期限为 14.64 个月，环比拉长 1.65 个月，同比拉长 5.54 个月，平均借款期限延续近半年的拉长趋势，连创 P2P 网贷行业历史新高。**行业景气度继续下降。**8 月 P2P 网贷行业正常运营平台数量加速下降至 1595 家，比上月底减少 50 家。投资人观望情绪弥漫，平台借款端业务撮合的规模下降，导致借款人数也出现较大下降。网贷行业的活跃投资人数 260 万人，环比下降 22%; 活跃借款人数 302 万人，环比下降 19.75%。**网贷平台爆雷情况有所缓解**。据网贷之家的不完全统计，8 月停业及问题平台数量达到 63 家，其中问题平台 58 家（提现困难 44 家、跑路 8 家、经侦介入 6 家），停业转型平台 5 家。

[2]网贷之家数据

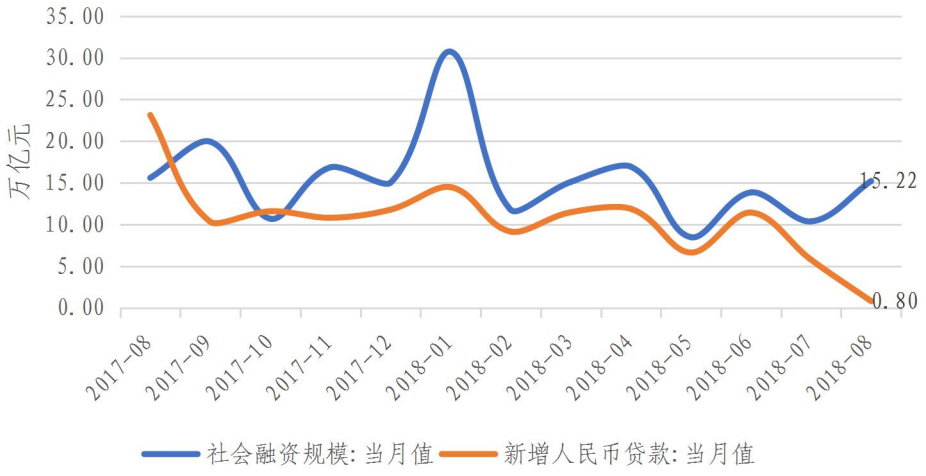

GDP情况
%
GDP当季同比
GDP当季同比：农林牧渔


CPI变动情况
%
2.30
CPI：当月同比
CPI：食品：当月同比
CPI：非食品：当月同比

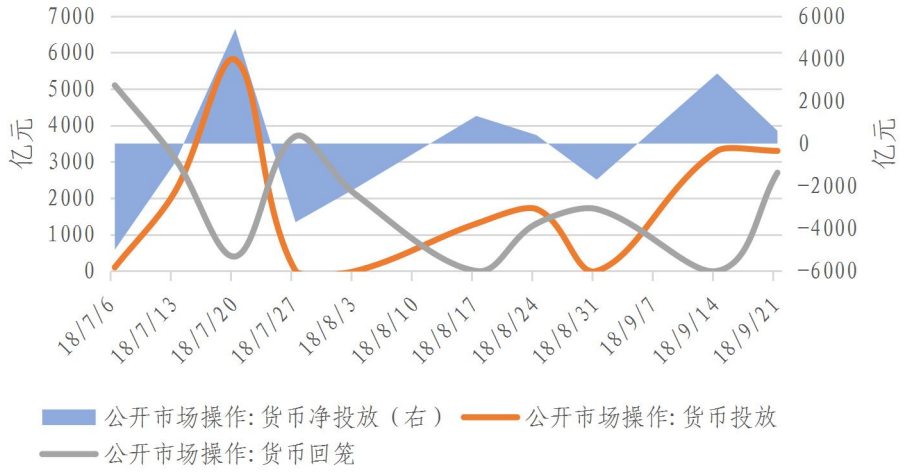

PPI变动情况
%
4.10
PPI


货币供应情况
%
8.20
3.90
M1：同比
M2：同比

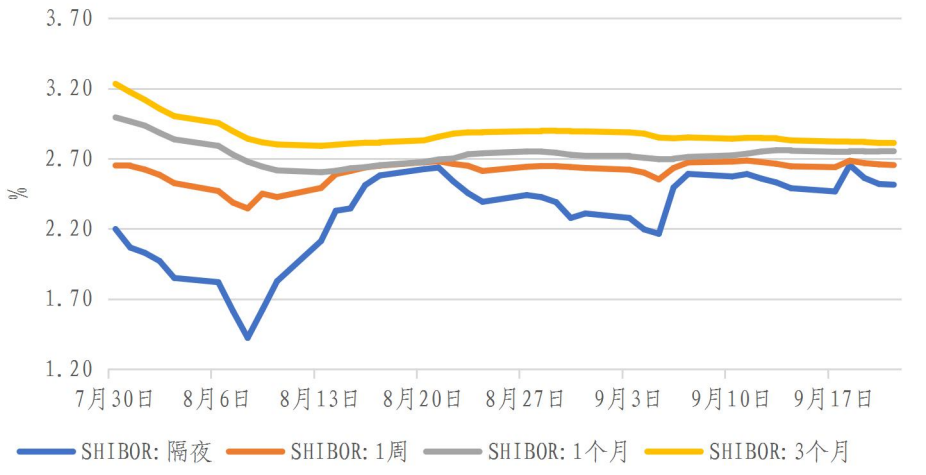
社会融资情况



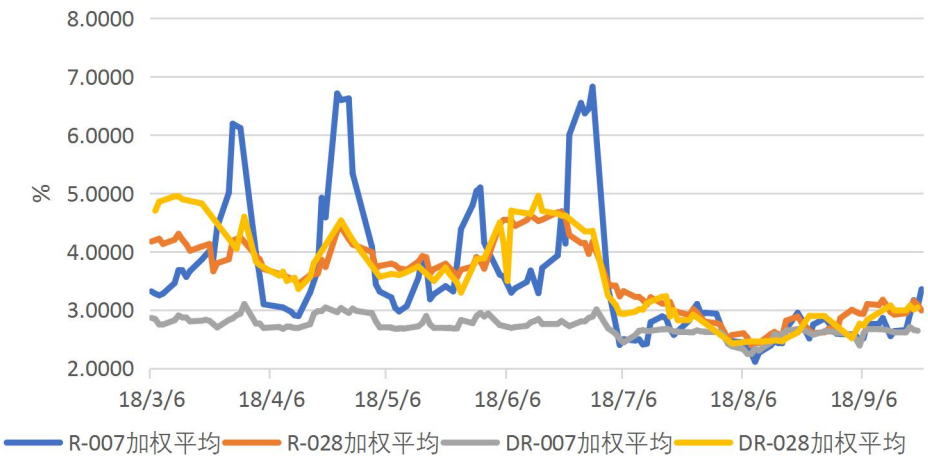
公开市场操作



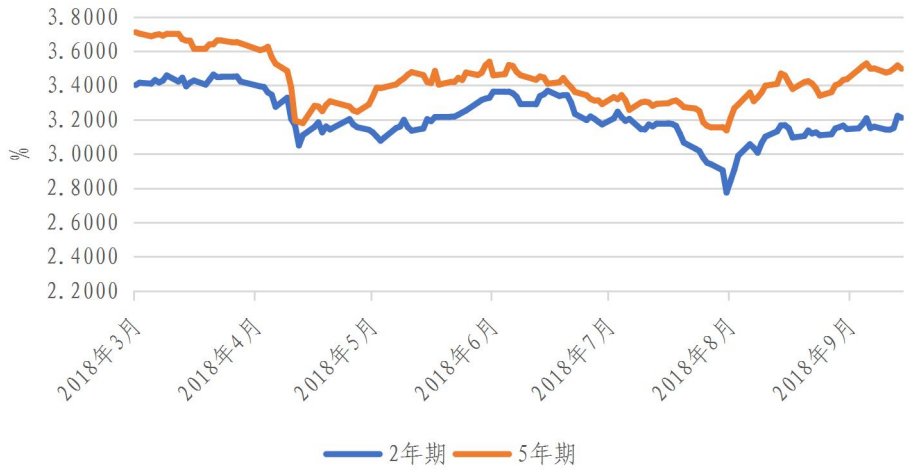
不同期限SHIBOR利率



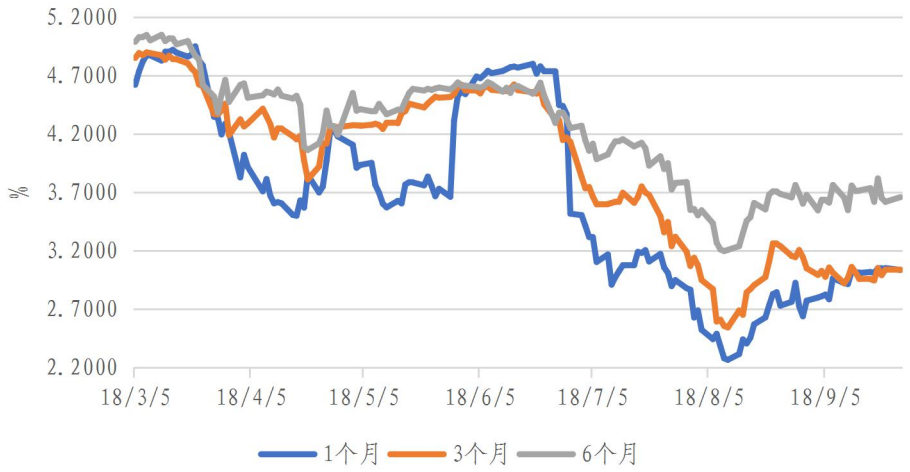
不同期限全市场及银行间质押式回购利率



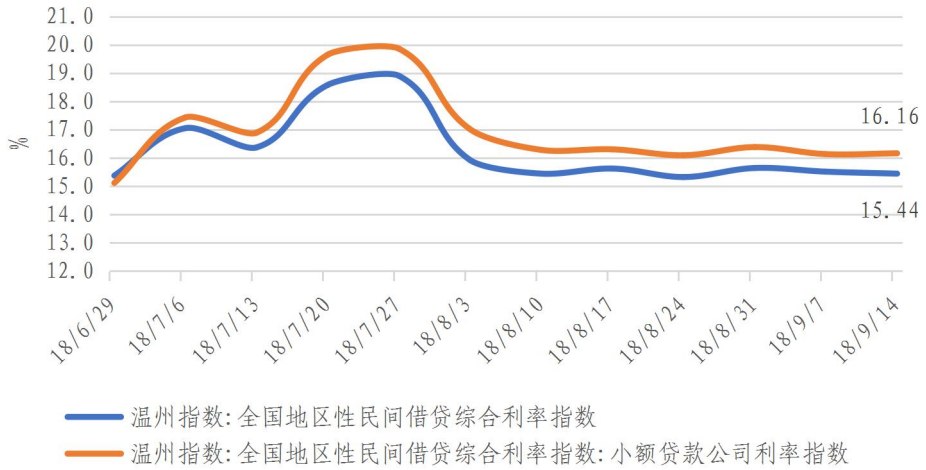
2年和5年期国债到期收益率



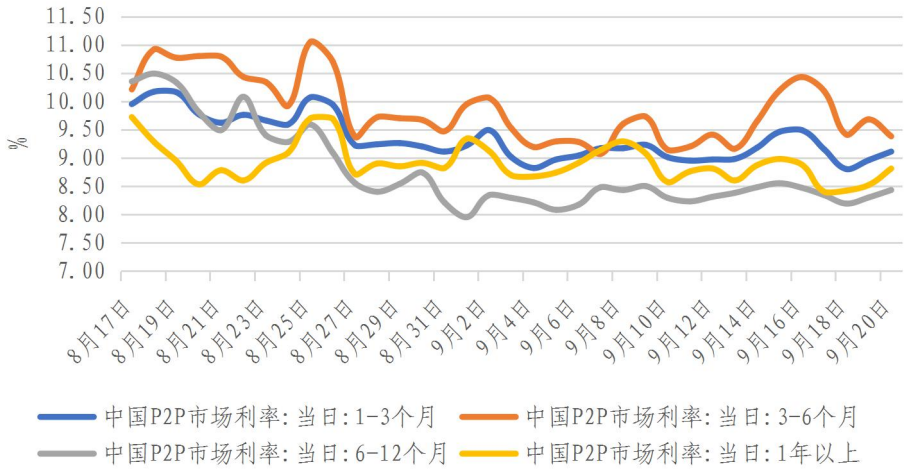
各期限同业存单发行利率

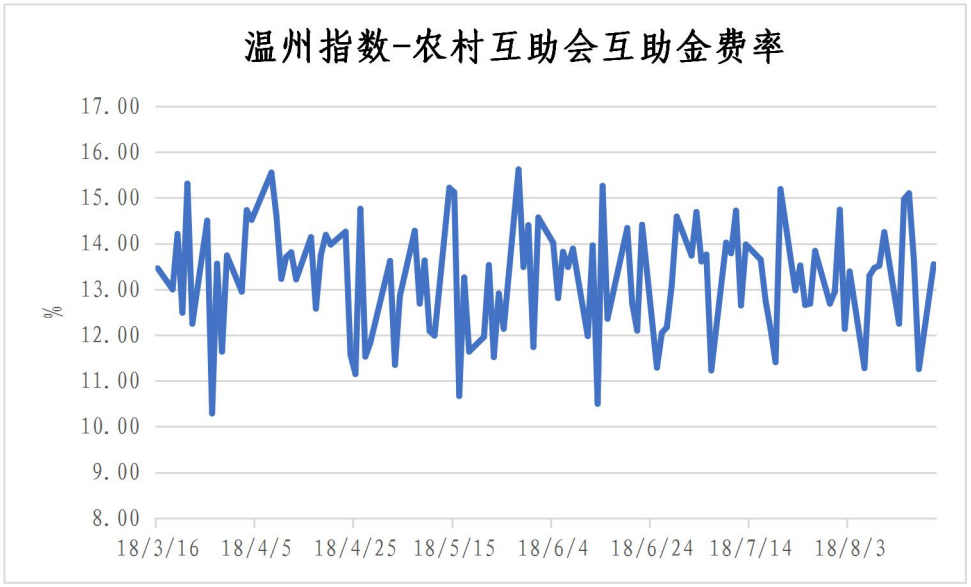


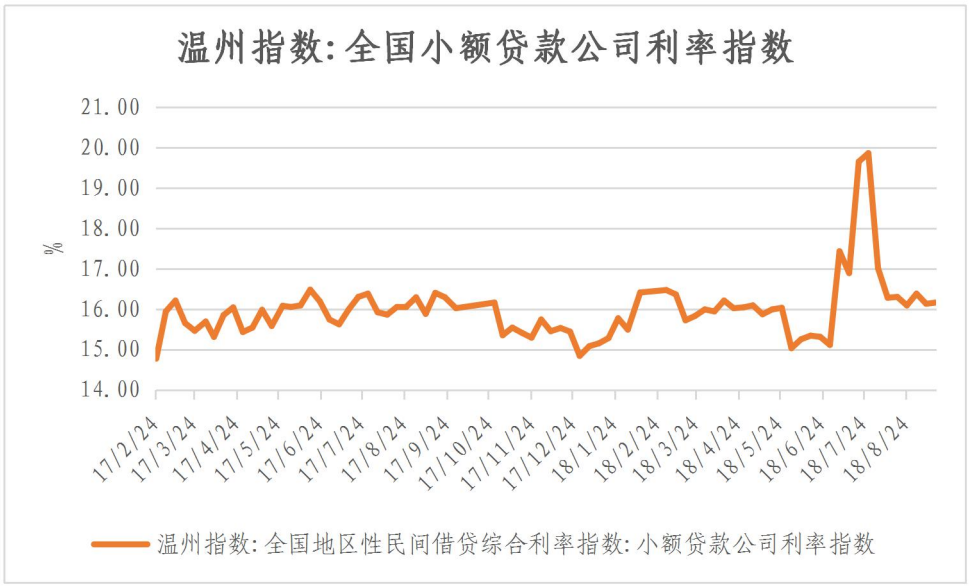
温州指数：全国民间借贷综合利率指数

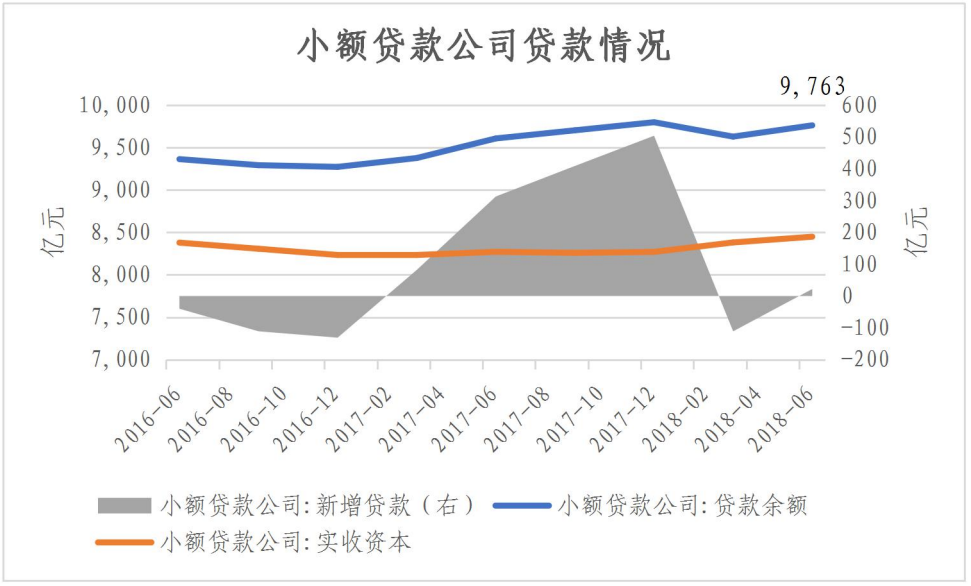


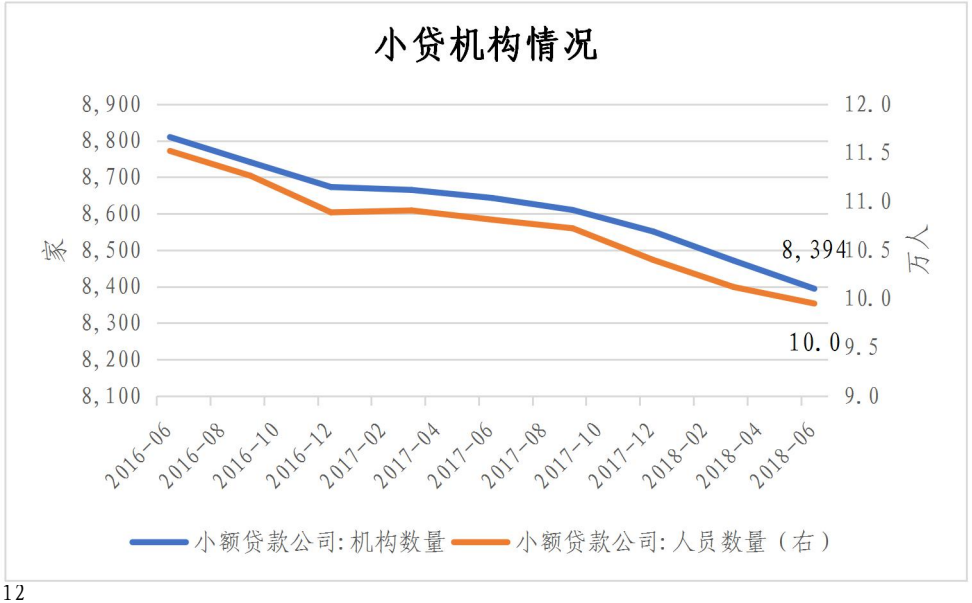
温州指数-中国P2P市场利率走势




温州指数-农村互助会互助金费率
17.00
16.00
15.00
14.00
13.00
12.00
11.00
10.00
9.00
8.00
%
18/3/16
18/4/5
18/4/25
18/5/15
18/6/4
18/6/24
18/7/14
18/8/3


温州指数:全国小额贷款公司利率指数
21.00
20.00
19.00
18.00
17.00
16.00
15.00
14.00
%
17/2/24
17/3/24
17/4/24
17/5/24
17/6/24
17/7/24
17/8/24
17/9/24
17/10/24
17/11/24
17/12/24
18/1/24
18/2/24
18/3/24
18/4/24
18/5/24
18/6/24
18/7/24
18/8/24
温州指数:全国地区性民间借贷综合利率指数:小额贷款公司利率指数


小额贷款公司贷款情况
9,763
10,000
9,500
9,000
8,500
8,000
7,500
7,000
亿元
600
500
400
300
200
100
0
-100
-200
亿元
2016-06
2016-08
2016-10
2016-12
2017-02
2017-04
2017-06
2017-08
2017-10
2017-12
2018-02
2018-04
2018-06
小额贷款公司:新增贷款(右)
小额贷款公司:贷款余额
小额贷款公司:实收资本


小贷机构情况
8,900
8,800
8,700
8,600
8,500
8,400
8,300
8,200
8,100
家
12.0
11.5
11.0
10.5
10.0
9.5
9.0
万人
8,394
10.0
2016-06
2016-08
2016-10
2016-12
2017-02
2017-04
2017-06
2017-08
2017-10
2017-12
2018-02
2018-04
2018-06
小额贷款公司:机构数量
小额贷款公司:人员数量(右)

三、大宗农产品供需情况

（一）粮食。

1.小麦。

供需预测：9月国粮中心根据国家统计局公布的夏收数据对小麦平衡表做出调整。**小麦种植面积及单产下降，饲用及加工消费大幅增长，预计小麦产量同比下降2.6%,年度结余量同比下降47%。供给方面**，预计2018/2019年度小麦整体播种面积2488万公顷，同比下降1.03%。一方面是种植结构调整的结果，非优势区小麦面积调减；另一方面因上年秋冬播期间部分地区遭遇持续降雨，影响秋冬播种。受不利天气影响，预计小麦单产同比下降1.2%，预计整体产量1.35亿吨，同比下降2.57%。**需求方面，**夏收期间河南、湖北、安徽局地受降水过程影响，雨后收割的小麦发芽率和霉变率较高。这部分小麦只能用于饲用或加工消费，带动总消费量同比增加600万吨，增幅4.91%。产量下降，消费量增长，预计小麦年度结余量1044万吨，同比下降47%。

小麦供需平衡表

单位：万公顷、万吨、公斤/公顷

项目	2016/17	2017/18 (9月)	2018/2019 (8月)	2018/2019 (9月)	同比	环比
播种面积	2,419	2,514	2,383	2,488	-1.03%	4.41%
单产	5,327	5,479	5,141	5,413	-1.20%	5.29%
产量	12,885	13,820	12,250	13,465	-2.57%	9.92%
进口量	425	369	400	400	8.40%	0.00%
消费量	11,271	12,220	11,470	12,820	4.91%	11.77%
出口量	0	1.2	1.5	1.5	25.00%	0.00%
年度结余量	2,039	1,968	1,179	1,044	-46.97%	-11.49%

数据来源：国家粮油信息中心

小麦收购情况：截至 9 月 15 日，主产区小麦累计收购 4667 万吨，同比减少 2235 万吨。国内主产区夏粮收购已进行 3 个多月，但新麦收购量占产量不足 40%。原因如下：一方面，因政策性收购标准提升，且小麦上市后价格一路上涨，大部分地区麦价超过托市收购价，导致政策性收购量大幅减少；另一方面，因市场收购主体受资金及消化能力的限制，收购量增幅有限。

价格情况：8 月中下旬，因制粉企业为“双节”备货，小麦采购量增加，加之市场优质粮源同比减少，主产区新麦收购价基本延续前期涨势。9 月中旬，小麦价格止涨，部分地区普通小麦价格弱势回调，主要有以下原因：一是玉米大规模上市在即，为给玉米收购腾出库容及资金，贸易商加快小麦出货速度；二是经过前期积极采购，制粉企业库存较充裕，采购节奏放缓；三是 8 月 29 日有关部门下调了临储进口小麦和跨省移库小麦的竞价销售底价，市场看跌预期加重。后期普通小麦价格或将保持震荡偏弱态势。原因如下：一是因为“双节”过后面粉需求将有所下滑，面粉厂采购积极性下降；二是根据国家粮食交易中心通知，9 月 26 日将重新启动 2014-2016 年最低收购价小麦拍卖，市场供应量进一步增加；三是新玉米上市的腾库需求仍会使贸易商加大小麦销售量。相比普通小麦，预计优质小麦价格较坚挺，今年河南等地优质小麦减产幅度较大，预计后期供给持续偏紧。

2.稻谷。

供需预测：根据国粮中心 9 月预测，2018/2019 年度稻

谷产量同比下降，消费量同比小幅上升，年度结余量大幅下降。供给方面，9 月国粮中心根据统计局公布的早稻产情数据，下调稻谷播种面积，上调稻谷单产。预计 2018/19 作物年度稻谷播种面积同比下滑 3.23%,创 2004 年以来最大减幅，较上月预测下调 40 万公顷，预计稻谷单产同比增加 0.49%，较上月上调 97 公斤/公顷。**需求方面，**预计消费量同比增加 18 万吨，增幅 0.1%，食用消费略降，饲用消费略增。**年度结余量 1802 万吨,5 年来首次低于 2000 万吨,同比下降 27.8%。**主要因国家持续推进供给侧改革，通过降低 2018 年稻谷最低收购价、增加休耕轮作面积等方式引导市场进行种植调整，减少稻谷供给压力。

稻谷供需平衡表

单位：万公顷、万吨、公斤/公顷

项目	2016/17	2017/18 (9 月)	2018/2019 (8 月)	2018/2019 (9 月)	同比	环比
播种面积	3,018	3,018	2,960	2,920	-3.23%	-1.35%
单产	6,862	6,911	6,848	6,945	0.49%	1.42%
产量	20,708	20,856	20,270	20,280	-2.76%	0.05%
进口量	564	500	450	450	-10.00%	0.00%
消费量	18,511	18,660	18,678	18,678	0.10%	0.00%
出口量	149	200	250	250	25.00%	0.00%
年度结余量	2,612	2,496	1,792	1,802	-27.80%	0.56%

数据来源：国家粮油信息中心

气象预警及生长情况：9 月中旬东北和西南地区大部一季稻处于乳熟至成熟期，长江中下游大部处于抽穗至乳熟期，部分进入成熟期，江南晚稻大部处于孕穗抽穗期，华南大部分处于分蘖至拔节期。东北、西南地区局部持续阴雨天气可能对稻谷生长及收获略有影响，其他主产区天气良好，利于

作物生长及秋收。全国一、二类苗比例分别为 36%和 62%。总体来看，近期一季稻灌浆气象条件适宜，预计单产情况略好于上年。

价格情况：9 月中旬新季早稻收购接近尾声，截至 9 月 15 日，主产区早籼稻累计收购 729 万吨,同比减少 105.2 万吨。早稻价格基本稳定在最低收购价附近。后期市场交易焦点将转至中稻，目前南方中籼稻已陆续上市，其中湖北、湖南地区上市量较大。上市初期中稻主流收购价格集中在 2200-2400 元/吨，低于 2520 元/吨的最低收购价。一是因为受南方部分地区高温天气的影响，新季稻谷出米率低、破碎率和腹白较高，品质下降影响了开秤价格；二是政策性稻谷拍卖出库相对集中，市场稻谷供给充裕，对新稻形成冲击；三是中稻最低收购价同比上年下降 200 元/吨，降幅 7.4%，打压市场价格。当前南方主产区中稻收购价格低于国家最低收购价，在政策性托底支撑下，稻谷价格继续下行空间不大，随托市收购展开，将逐步向最低收购价靠拢。

3.玉米。

供需预测：根据国粮中心 9 月预测，2018/2019 年度玉米产量同比微增，消费量大幅增长，年度结余量大幅下滑。供给方面，预计 2018/2019 年玉米播种面积 3556 万公顷，同比增 0.32%，主要因 2017/2018 年度玉米种植收益较好，农民种植玉米的积极性较高，不受“轮作”及“粮改饲”政策影响的地区玉米种植面积将出现增长。玉米产量达 21650 万吨，同比增 0.28%。**消费方面，**预计 2018/2019 年度玉米

消费量 2.62 亿吨，同比增 9.6%，饲用消费同比增 9%，加工消费同比增 13.3%。9 月国粮中心调高玉米饲用消费 200 万吨，受中美贸易战影响，豆粕供给偏紧，国家正推行低蛋白日粮，减少豆粕用量，玉米在饲料中的配比可能提高，高粱等饲用玉米替代品进口量也将下降。**综合来看，玉米年度结余量同比下降 2042 万吨，高库存的局面将得到显著缓解。**

玉米供需平衡表

单位：万公顷、万吨、公斤/公顷

项目	2016/17	2017/18（9 月）	2018/2019（8 月）	2018/2019（9 月）	同比	环比
播种面积	3,677	3,545	3,556	3,556	0.31%	0.00%
单产	5,971	6,091	6,088	6,088	-0.05%	0.00%
产量	21,955	21,589	21,650	21,650	0.28%	0.00%
进口量	246	350	300	300	-14.29%	0.00%
消费量	22,148	23,897	26,000	26,200	9.64%	0.77%
出口量	8	3	3	3	0.00%	0.00%
年度结余量	46	-1,961	-4,053	-4,253	-116.88%	4.93%

数据来源：国家粮油信息中心

气象预警及生长情况：本周东北地区、内蒙古、华北、西北地区大部春玉米处于乳熟期，局地进入成熟期；西南大分部地区已收获。全国春玉米一、二类苗比例分别为 39%、61%。西北地区、华北、黄淮夏玉米处于吐丝至乳熟期，河南西部、陕西关中部分地区已成熟。当前东北农区大部墒情适宜，仅黑龙江北部、内蒙古东北部等草原林区及其边缘部分农作物遭受早霜，但整体影响不大。西北、华北、黄淮大部农区光温水条件较好。**根据研究机构调研，今年黑龙江及内蒙古地区作物生长形势良好，辽吉及华北部分地区单产水平或将低于去年。**

价格情况：8月下旬玉米价格阶段性小幅上涨，主要因东北临储出库玉米运费上涨，以及市场对新玉米持减产预期。进入9月中旬，玉米减产炒作基本结束，价格止涨，东北地区价格平稳，华北地区价格下跌50-100元/吨。东北地区玉米供给仍以临储拍卖为主，供需相对稳定。华北地区前期已有少量春玉米上市，9月中旬后夏玉米开始收获，今年河南省大部地区、山东局部地区夏玉米收获期较常年提前，9月15日至10月初为春玉米集中收获期。新玉米上市增加市场供给，华北地区价格下行。9月底新玉米将迎来上市高峰，临储玉米拍卖可能继续，新旧玉米叠加，预计玉米价格有下行空间，但今年玉米供给较上年整体偏紧，价格下行空间不大，新玉米开秤价将高于上年。根据市场调研，今年传统优质玉米主要产区吉林和辽宁品质下降，河南地区连续阴雨，可能导致玉米霉变率高，玉米品质可能出现整体下滑，后期优质玉米供给可能更为紧张。

（二）重要农产品。

1.大豆。

2018/19年度，国产大豆同比预增，对美豆加征关税使年内进口量同比大减，总供给同比大幅下降。豆粕及大豆需求下降，供求总体平衡偏松。供给方面，根据农业农村部9月最新预测，2018/19年度，在生产者补贴和轮作休耕补贴等政策鼓励下，大豆播种面积845万公顷，较上月预测数调增6.2万公顷，比上年度增加66.8万公顷，增幅8.6%。产区上季大豆购销接近尾声，南方早熟大豆零星上市，临储大

豆继续投放市场，8 月产区农户余豆见底，临储大豆继续拍卖，市场供应压力不减，大豆市场价整体平稳。进口方面，受对美大豆加征关税影响，中国企业转向巴西、阿根廷等国购买，推升南美大豆报价持续上行，加之人民币贬值影响，大豆进口成本增加。1-7 月累计进口大豆 5289 万吨，同比减少 3.6%。主要来源国是巴西（占进口总量的 65.4%）、美国（30.5%）、加拿大（1.2%）、俄罗斯（1.0%）。预计年内进口量为 8365 万吨，比上月预测下降 11%。**需求方面**，受中美经贸摩擦、生猪养殖效益下降、畜禽低蛋白日粮配方逐步推广等因素影响，国产大豆仍处于传统的需求淡季，虽然近期生猪价格反弹，但整体存栏仍处于历史低位，饲用豆粕需求比上年大幅下降，油厂压榨节奏放缓，开工率下降，预计 2018/19 年度大豆压榨消费量 8672 万吨，比上月估计数调减 606 万吨。大豆总消费量 10282 万吨，比上月预测减少 5.87%。

气象预警及生长情况。8 月东北光、温、水配合良好，降雨改善土壤墒情，利于大豆结荚鼓粒，大豆单产预期较 7 月明显改善，但 9 月上旬内蒙古东部和黑龙江大部气温偏低、降水偏多，9 月 9 日出现初霜冻，较常年提前 4-12 天，影响大豆灌浆乳熟，全国大豆整体比上年同期优良率上升。

价格情况：国内大豆收购价微跌。8 月黑龙江国产油用大豆平均收购价 3340 元/吨，环比持平，同比下跌 10.7%；黑龙江国产食用大豆平均收购价 3580 元/吨，环比持平，同比下跌 11.9%。**国际大豆价格大幅下跌**。8 月 10 日，美国农业部发布月度供需报告称，由于关键生长期天气良好，美国

大豆产量创下历史新高。预计2018/19年度全球大豆供给充裕。目前国内供需没有明显缺口，但未来随着天气转凉及中秋国庆节日到来，国产大豆将逐步进入消费旺季，预计秋收前，大豆价格将会获得短期支撑，进而迎来一波涨势。

大豆供需平衡表

单位：万公顷、万吨

项目	2016/17	2017/18年(9月)	2018/19年(8月)	2018/19年(9月)	同比	环比
播种面积	720.2	778.3	838.9	838.9	7.79%	0.00%
产量	1294	1455	1537	1583	8.80%	2.99%
进口量	9349	9390	9385	8365	-10.9%	-1.09%
消费量	10811	10705	10923	10282	-3.95%	-5.87%
出口量	12	22	23	23	4.55%	0.00%
年度结余量	-180	118	-24	-357	-403%	1387%

数据来源：农业农村部

2.棉花。

供给预测：2018/19年度国内棉花产量比上月调增，库存依旧充足，进口预增，需求稳定，供需格局宽松。供给方面，根据农业农村部9月最新预测，2018/19年度全国棉花单产为1763公斤/公顷，比上月预测增加46公斤/公顷，增幅2.65%；总产量580万吨，比上月预测增加15万吨。企业库存充足，目前棉纺行业的商业库存和工业库存同比均有明显增加，较上年同期高出100万吨以上。截至8月29日，储备棉轮出累计207.4万吨，成交率为58.0%，国内棉花供给宽裕。据海关统计,7月进口棉花13.76万吨,环比增39.4%,同比增53.7%。进口渠道畅通，1-7月累计进口棉花81.67万吨,同比增12.5%。其中,美国(占53.4%)、澳大利亚(14.9%)、印度（11.9%)、乌兹别克斯坦（6.6%)。预计2018/2019年

棉花进口量为200万吨，较上月预测增长25%。**需求方面，**8月中下旬，国内纺织淡季逐渐结束，下游棉纱价格回暖，带动国内棉花价格上涨。人民币持续贬值使得进口棉花和棉纱成本不断提高，提振国内棉价。据国家棉花市场监测系统抽样调查显示,8月初,准备采购棉花的中游纺纱企业占69.6%,环比提高2个百分点；截至8月10日，被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为37.6天（含到港进口棉数量），环比增加3.5天。7月纺纱量为288.6万吨，同比减少0.8%。1-7月累计纺纱量1939.2万吨，同比增加1.4%。另外，下游纺织品服装出口形势尚好，预计2018/19年度国内棉花年度总消费量为845万吨，与上月预测持平。

棉花供需平衡表

单位：万公顷、万吨

项目	2016/17	2017/18（9月）	2018/19（8月）	2018/19（9月）	同比	环比
期初库存	1,111	875	762	762	-12.9%	0.00%
播种面积	310	335	329	329	1.8%	0.00%
产量	482	589	565	580	-1.53%	2.65%
进口量	111	130	200	200	53.85%	0.00%
消费量	828	830	845	845	1.81%	0.00%
出口量	1	2	2	2	0%	0.00%
年结余量	-236	-113	-82	-67	-40.7%	-18.3%

数据来源：农业农村部

气象预警及生长情况。8月新疆棉区天气以晴好为主，棉花生长进入盛铃期，预计采摘期较往年推迟5-10天；河北棉花长势略逊于常年，主产棉区光热充足，上中旬雨量分布不匀，旱涝现象均有出现，总体降雨量高于常年，烂铃现象较重，部分棉田早衰；湖北棉花进入盛铃期，大部分棉花

已结铃，棉花整体长势好于去年，病虫害发生程度较轻；甘肃棉花进入盛铃期，主要棉区均有少量降水，利于棉花后期生长和棉铃膨大，病虫害发生较轻，从棉花长势看，预计本年度棉花产量较上年提高10%左右。总体来看，各主产区棉花单产与上年相比稳中有涨。

价格情况：8月国内棉价上涨，国际棉价下跌，但由于人民币兑美元汇率贬值较多，内外棉价差缩小。Cotlook A 指数13966元/吨，比中国棉花价格指数3128B级低2315元/吨，价差比上月缩小200元/吨。进口棉滑准税下折到岸税后价16463元/吨，比国内价格高182元/吨，价差比上月扩大5元/吨。当前处于棉花产量形成关键期，新疆棉花单产水平还存在不确定。2018年滑准税配额已发，棉花进口补充的渠道基本畅通，供需格局较为宽裕。预计短期国内棉价震荡下行。

3.食糖。

供给预测：2018/19榨季全球食糖产大于需，国际糖价明显下跌，受中秋、国庆节日的影响并且临近榨季末，国内市场供需偏紧，国内糖价以平稳弱势运行为主。

供给方面，2017/18榨季全国食糖生产已经全部结束，国内食糖市场处于纯销糖期。全国累计产糖1031万吨，同比增长11%，榨季末国内市场阶段性供应紧缩。根据农业农村部9月最新预测，受主产区糖料收购价格较高，糖农种植积极性提升的影响，预计2018/19年度糖料种植面积151.7万公顷，食糖产量1068万吨，同比微增，与上月预测基本

一致。**进出口方面**，2018 年 7 月商务部取消了《不适用保障措施的发展中国家（地区）名单》，对所有配额外食糖进口统一适用保障措施，从而抑制了食糖进口，预计 2018/19 年度中国食糖进口量 290 万吨，比上月调低 40 万吨，但 7 月进口量 25.16 万吨，环比减少 9.6%，同比反而增长 3.2 倍。截至 7 月底累计进口糖 163.11 万吨，同比增长 10.7%，进口食糖主要来自古巴 28.76 万吨（占进口总量的 17.6%）。**需求方面**，2018/19 年度国内糖料消费约 1520 万吨，与上月预测持平。受中秋、国庆节日影响，食糖消费有一定回升。

气象预警及生长情况。8 月广西温高光足，适合甘蔗生长；云南蔗区雨水偏多、持续时间偏长，普遍光照不足，部分地区有病虫害发生，长势一般；内蒙古甜菜产区发生了褐斑病，总体病害比往年严重，对糖分积累有不良影响。9 月 16-17 日，台风“山竹”过境，广西、云南、广东等甘蔗主产区甘蔗出现不同程度的倒伏，预计甘蔗单产将有所降低。

价格情况：8 月国内食糖均价为 5174 元/吨，环比上涨 0.8%，同比下跌 1215 元，跌幅 19.0%。8 月，配额内 15%关税的巴西食糖到岸税后价每吨 2983 元，对关税配额外征收 50%保障措施关税的巴西食糖到岸税后价为 3784 元/吨，跌幅为 5.4%，比国内糖价低 1390 元/吨，价差较上月扩大 256 元/吨。**国际市场供给宽松，国际糖价明显下跌，国内外差价进一步扩大。国内市场处于榨季末，市场呈阶段性供应偏紧，加之双节对食糖消费有一定拉动作用，国内糖价以平稳弱势为主。**

食糖供需平衡表

单位：万公顷、万吨

项目	2016/17	2017/18（9月）	2018/19（8月）	2018/19（9月）	同比	环比
糖料播种面积	139.6	145.6	151.7	151.7	4.19%	0.00%
产量	929	1031	1068	1068	3.59%	0.00%
进口量	229	280	320	290	3.57%	-9.38%
消费量	1490	1500	1520	1520	1.33%	0.00%
出口量	12	19	15	15	-21.1%	0.00%
年度结余量	-344	-208	-147	-177	29.3%	-20.4%

数据来源：农业农村部

（三）重要畜产品。

1.生猪。

供给预测：产能持续下降，出栏速度放缓，非洲猪瘟爆发压制市场需求恢复，猪价季节性反弹遇挫。供给方面，农业农村部最新数据显示，8月能繁母猪存栏3145万头，环比减少1.1%，同比减少4.8%；生猪存栏32243万头，环比减少0.3%，同比减少2.4%。据机构监测，8月淘汰母猪较上月减少14%，初配母猪较上月减少17%。非洲猪瘟愈演愈烈，养猪户恐慌情绪增加，多数仍在观望中，本月淘汰母猪数量多于初配母猪，产能出清仍在进行。规模企业扩张产能继续释放，但在养殖利润不理想的情况下，明显减缓了扩张的步伐。截至8月末，九大农牧上市公司累计生猪出栏量较去年同期增长41.20%，低于预期。散户补栏及育肥趋于理性，高温天气下，适重生猪出栏量和出栏重均下降，下半年生猪供应压力趋缓。7月屠宰量1951万头，环比下降0.3%，同比增长8%。**进口减少但低于预期**。7月进口生猪产品16万吨，环比减少9.6%，同比减少13.6%；1-7月累计进口生猪产品

133.67 万吨，同比减少 9.3%。猪肉进口同比降幅低于预期，主要是由于从美国减少的进口猪肉被其他国家快速取代。**需求方面**，入秋后，随着中秋和国庆双节的到来，终端消费将逐步恢复。预计 2018 年国内猪肉消费量为 5595 万吨，与上月预测持平。

疫情方面，农业农村部最新数据显示，截至 9 月 17 日，已有 7 省上报 18 起非洲猪瘟疫情，被扑杀的生猪已达 9 万余头。从现阶段疫情影响的绝对数量来看，对整个生猪市场的产能减少相对有限。自 9 月初，疫情已上升为 I 级疫情响应机制。目前除发生疫情的 7 个省份外，与之相邻的 10 个省份均限制生猪跨省调运，采取严格的检疫隔离政策，以降低生猪跨省流通所带来的疫情扩散的风险。

据不完全统计，多起疫情均由小猪场饲喂泔水引起，可推测进口肉尤其从俄罗斯及其他疫区走私猪肉冻品的带毒的可能性非常高，在全国严控非洲猪瘟疫情的形势下，海关必将加大进口稽查力度，严厉打击走私猪肉。预计 2018 年四季度，生猪产品进口量将继续下降。

非洲猪瘟加速散养户出局，散养户无论是生物安全意识还是自身养殖场的设备条件均不利于防疫，由于缺乏严格的防疫体系，散户场爆发非洲猪瘟概率远高于规模养殖场，生存空间进一步被压缩。疫情的不期而至也将成为继环保之后，生猪去产能的另一重要推手。对于上游的种猪企业，种猪允许跨省调运虽未受限制，但疫情活跃期间，引种的企业也要考虑面临的风险，引种数量和节奏必将受到影响。对于规模

养殖厂，跨省生猪调运受阻，企业被迫压栏，但考虑运营成本，满负荷运转的猪场压栏一个月已经是极限，所以短期疫区市场面临集中出栏，价格分化的问题。但长期有利产能进一步出清和整体供给结构的优化。预计 2019 年生猪市场或将因祸得福，进而重新开启新一轮的上涨周期。

猪价季节性反弹持续。8 月集贸市场猪肉价格为 21.96 元/公斤，环比上涨 7.6%，同比下跌 9.9%；生猪价格 13.36 元/公斤，环比上涨 11%，同比下跌 7.4%；仔猪价格 25.37 元/公斤，环比上涨 4.5%，同比下跌 27.3%。

生猪养殖盈利持续。据农业农村部监测，8 月猪粮比价为 6.85：1，较上月提高 0.65 个点。饲用玉米价格 2.03 元/公斤，环比持平，同比涨 3.6%；育肥猪配合饲料价格为 3 元/公斤，环比持平，同比上涨 0.3%。截至 9 月 21 日，行业平均自繁自养利润为 206 元/头，比上月同期增加 55 元/头；外购仔猪养殖利润为 256 元/头，比上月同期增加 95 元/头。

综上，非洲猪瘟疫情对猪价总体走势影响还不明朗，猪价将维持季节性回升。供给方面，疫区猪跨区禁运造成主调出区供给增加、猪价短暂下跌；而主销区供给偏紧、猪肉价格涨幅明显，供给总体相对充裕。需求方面，中秋和国庆双节前猪肉消费季节性增加，国庆前猪价季节性上涨概率较大。疫情导致的压栏生猪出栏量短期激增可能引起国庆后猪价短期快速下跌。同时阻碍当前散户补栏仔猪，或将影响年末生猪供给，预计年前猪价大概率会出现一波上涨行情。

生猪供需平衡表

单位：万头、万吨

项目	2016 年	2017 年	2018 年 E（9 月估）	2018 年 E 同比	环比
生猪出栏量	68502	68861	71512	3.85%	0.00%
猪肉产量	5299	5340	5599	4.85%	0.00%
进口量	320	241	152	-36.93%	0.00%
出口量	19	21	22	4.76%	0.00%
国内消费量	5498	5560	5595	0.63%	0.00%

数据来源：国家统计局、农业农村部

2.牛羊肉。

8 月牛羊肉消费进入旺季，价格小幅回升。供给方面，根据国家统计局数据，2018 年上半年牛出栏量 1879 万头，同比增 0.9%，牛肉产量 281 万吨，同比增 1.1%；羊出栏量 1.31 亿只，同比增 0.6%，羊肉产量 199 万吨，同比增 1.0%。2018 年 1-7 月，牛肉进口量 53.97 万吨，同比增 38.0%；羊肉进口量 20.37 万吨，同比增 25.3%。**需求方面，**随着中秋、国庆两节临近及天气逐渐转凉，牛羊肉消费进入旺季。

8 月牛肉集市均价 64.36 元/公斤，环比涨 0.6%，同比涨 3.8%，从周度数据看，牛肉价格连续 9 周上涨，累计涨幅 1.2%。活牛价格 26.47 元/公斤，环比涨 0.6%，同比涨 3.2%。8 月羊肉集市均价 61.01 元/公斤,环比涨 0.6%,同比涨 11.7%,从周度数据看，羊肉连续 8 周上涨，累计涨幅 1.2%。8 月活羊价格 27.38 元/公斤，环比涨 1.3%，同比涨 14.5%。

9 月肉牛、肉羊进入出栏旺季，供给平稳增长；随着天气转凉，居民对牛羊肉的消费需求保持增长，牛羊肉供应仍然偏紧，同时中秋、国庆两节临近，节日消费效应明显，预

计近期牛羊肉价格将以涨为主，价格仍将高位运行。

肉牛供需平衡表

单位：万头、万吨

项目	2016 年	2017 年	2018 年（9 月预估）	2018 年 E 同比
肉牛出栏量	5,000	5,050	5,080	0.59%
牛肉产量	717	726	738	1.65%
进口量	81	95	110	15.26%
出口量	2	2	2	-25.00%
国内消费量	798	824	846	2.67%

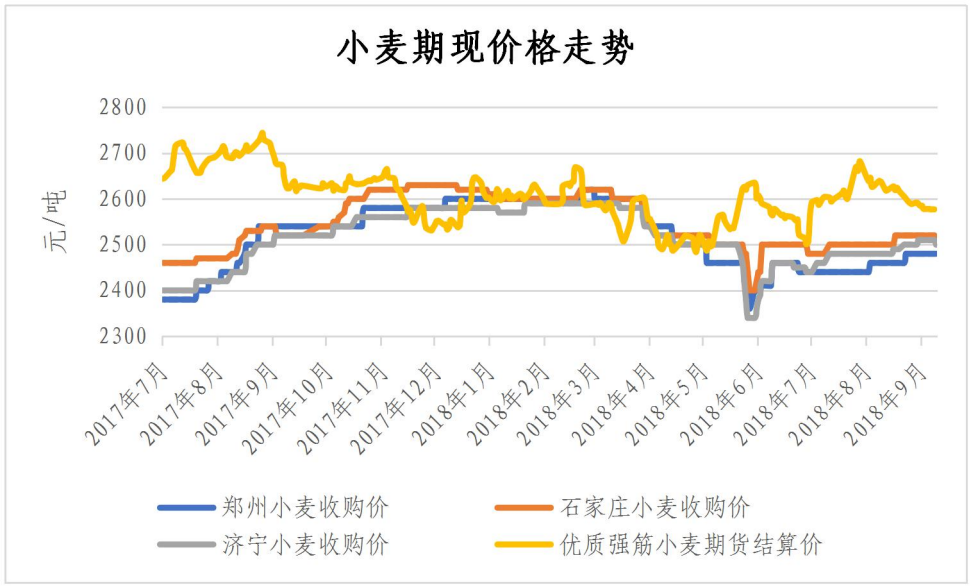
数据来源：农业农村部

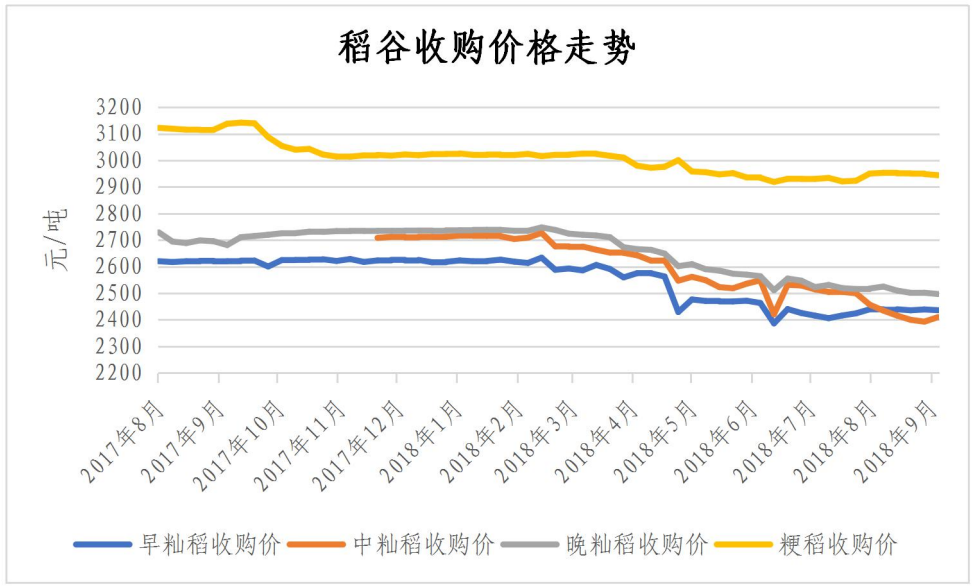
肉羊供需平衡表

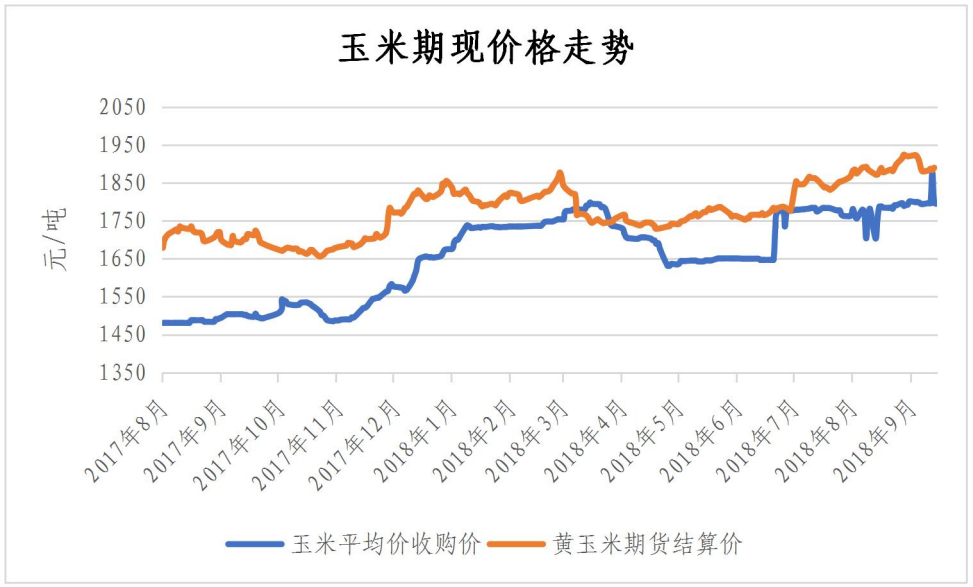
单位：万头、万吨

项目	2016 年	2017 年	2018 年（9 月预估）	2018 年 E 同比
肉羊出栏量	30,111	30,615	30,991	1.23%
羊肉产量	459	468	476	1.71%
进口量	22	25	28	12.00%
出口量	0	0	0	0.00%
国内消费量	481	490	504	2.86%

数据来源：农业农村部、战略研究


小麦期现价格走势
元/吨
2800
2700
2600
2500
2400
2300
2017年7月
2017年8月
2017年9月
2017年10月
2017年11月
2017年12月
2018年1月
2018年2月
2018年3月
2018年4月
2018年5月
2018年6月
2018年7月
2018年8月
2018年9月
郑州小麦收购价
石家庄小麦收购价
济宁小麦收购价
优质强筋小麦期货结算价

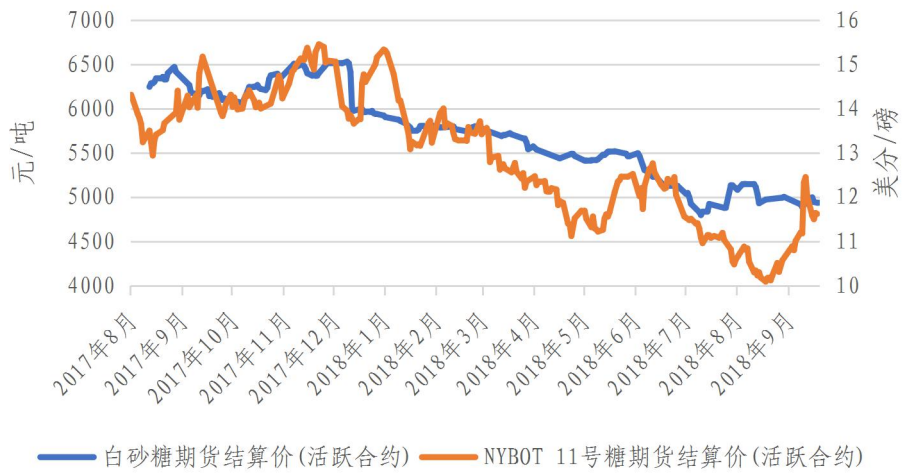

稻谷收购价格走势
元/吨
3200
3100
3000
2900
2800
2700
2600
2500
2400
2300
2200
2017年8月
2017年9月
2017年10月
2017年11月
2017年12月
2018年1月
2018年2月
2018年3月
2018年4月
2018年5月
2018年6月
2018年7月
2018年8月
2018年9月
早籼稻收购价
中籼稻收购价
晚籼稻收购价
粳稻收购价


玉米期现价格走势
元/吨
2050
1950
1850
1750
1650
1550
1450
1350
2017年8月
2017年9月
2017年10月
2017年11月
2017年12月
2018年1月
2018年2月
2018年3月
2018年4月
2018年5月
2018年6月
2018年7月
2018年8月
2018年9月
玉米平均价收购价
黄玉米期货结算价

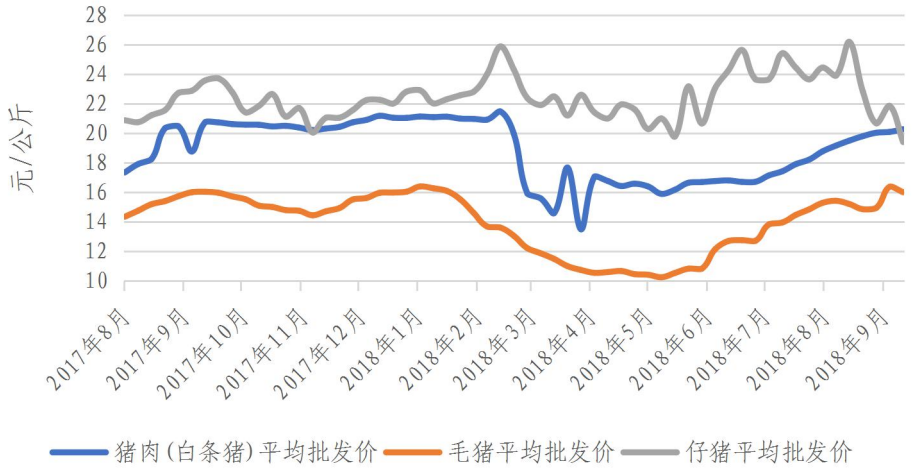
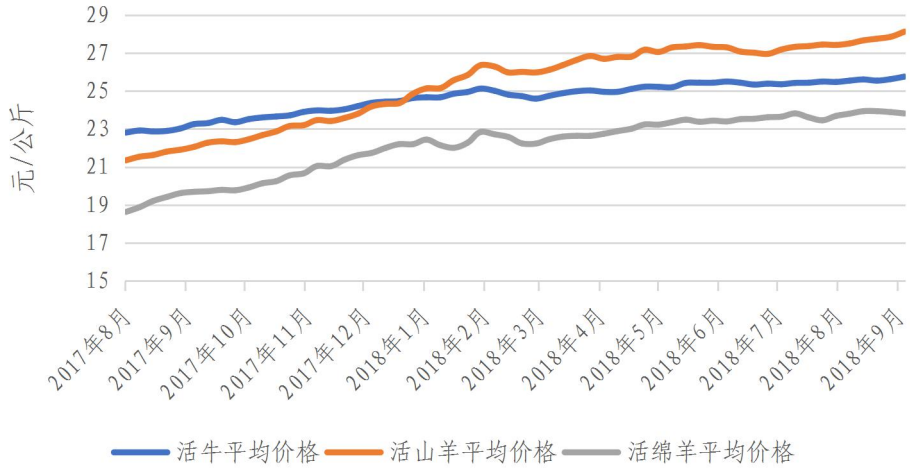
大豆期现价格走势
元/吨
4200
4100
4000
3900
3800
3700
3600
3500
3400
3300
2017年8月
2017年9月
2017年10月
2017年11月
2017年12月
2018年1月
2018年2月
2018年3月
2018年4月
2018年5月
2018年6月
2018年7月
2018年8月
2018年9月
国产大豆收购价（哈尔滨）
国产食用大豆收购价（哈尔滨）
黄大豆1号期货结算价

棉花期现价格走势

白糖期货价格走势



仔猪、毛猪及猪肉价格走势



活牛、活羊收购价格走势