

# 市场信息月报

2019 年第 2 期

(总第 14 期)

国家农担公司战略研究院编

2019 年 2 月 25 日

---

## 本期要点：

**政策方面**，2019 年中央一号文件正式公布，对今明两年“三农”工作进行了安排部署。国务院办公厅印发《关于有效发挥政府性融资担保基金作用切实支持小微企业和“三农”发展的指导意见》，提出要坚守政府性融资担保机构的准公共定位。人民银行等五部委联合印发《关于金融服务乡村振兴的指导意见》，明确了做好金融服务乡村振兴工作的总体要求、目标任务和政策措施。

**宏观经济方面**，四季度 GDP 增速持续下滑，宏观经济下行压力不减；CPI 增速继续下降，食品分项增速回落；PPI 同比增速大幅回落，通缩压力加大。**金融市场方面**，M2 增速触底回升，新增信贷规模超预期；涉农贷款增速放缓；社会融资规模触底反弹。**利率方面**，高水平流动性压力下，银行间人民币同业拆借利率、质押式回购加权平均利率大跌；2 年和 5 年到期国债利率全线下跌；同业存单利率及货基收益率普跌；民间借贷综合利率、P2P 市场利率、社会直接借贷利率、民间借贷服务中心利率、农村互助会互助金费率均较

上月下跌，仅小额贷款综合利率上涨。**网贷方面**，行业贷款余额、平台数、交易人数继续下降，新增问题平台数持续增加。

**大宗农产品方面**，小麦价格稳中偏弱，节后面粉消费进入淡季，麸皮需求受到抑制；稻谷市场购销清淡，最低收购价的出台在即，市场各方观望情绪浓厚，看跌预期较强；东北地区玉米仍有集中上市压力，现货成交不旺。预计3月东北玉米价格依旧疲软；大豆供求宽松的大格局不变，受消费需求疲软影响，国产大豆价格继续低位运行；棉花供给稳定，新棉销售阻力较大，棉价走势稳中有跌；国际市场压力不减，受广西临储政策支撑，短期国内食糖价格或震荡运行。

**畜产品方面**，非洲猪瘟加速母猪及生猪存栏下跌，中小养殖户生存压力加大，春节前后季节性需求平稳，禁运略有放松，南北价差略有缩小。国内牛羊肉增产有限，进口大增，消费进入旺季。

## 一、政策要闻

**（一）2019 年中央一号文件公布。**2 月 19 日，新华社全文公布了《中共中央国务院关于坚持农业农村优先发展做好“三农”工作的若干意见》，聚焦今明两年全面建成小康社会决胜期“三农”领域必须完成的硬任务，对今明两年的“三农”工作进行了安排部署。文件将完善农业信贷担保体系作为完善农业支持保护制度的重要内容，提出“健全农业信贷担保费率补助和以奖代补机制，研究制定担保机构业务考核的具体办法，加快做大担保规模”。

**（二）中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于促进小农户和现代农业发展有机衔接的意见》。**针对我国小农户数量多并且长期存在客观事实，《意见》就提升小农户发展能力、提高小农户组织化程度、拓展小农户增收空间、加强面向小农户的社会化服务体系、完善小农户扶持政策等做出了安排部署，并就提升金融服务小农户水平提出了明确要求。

**（三）中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于加强金融服务民营企业的若干意见》。**《意见》提出，强化融资服务基础设施建设，采取多种方式健全地方增信体系。政府出资的融资担保机构应坚持准公共定位，不以营利为目的，逐步减少反担保等要求，对符合条件的可取消反担保。对民营企业和小微企业贷款规模增长快、户数占比高的商业银行，可提高风险分担比例和贷款合作额度。研究探索融资担保公司接入人民银行征信系统。

**（四）国务院办公厅印发《关于有效发挥政府性融资担保基金作用切实支持小微企业和“三农”发展的指导意见》。**

《意见》提出，坚守政府性融资担保机构的准公共定位，弥补市场不足，降低担保服务门槛，着力缓解小微企业、“三农”等普惠领域融资难、融资贵，支持发展战略性新兴产业，促进大众创业、万众创新。《意见》就坚持聚焦支小支农融资担保主业、切实降低小微企业和“三农”综合融资成本、完善银担合作机制、强化财税正向激励、优化监管考核机制等进行了安排部署。

**（五）人民银行、银保监会、证监会、财政部、农业农村部联合发布《关于金融服务乡村振兴的指导意见》。**《意见》明确了做好金融服务乡村振兴工作的总体要求、目标任务和政策措施，就各部门推进金融服务乡村振兴工作进行了总体部署，对进一步发挥全国农业信贷担保体系作用提出了明确要求。《意见》提出，建立健全政府性融资担保和风险分担机制，发挥农业信贷担保体系和农业保险作用，弥补农业收益低风险高、信息不对称的短板，促进金融资源回流农村。健全农业信贷担保体系，推动农业信贷担保服务网络向市县延伸，扩大在保贷款余额和在保项目数量。

此外，中央农办、农业农村部发布了《关于做好2019年农业农村工作的实施意见》，以及《2019年种植业工作要点》《2019年畜牧兽医工作要点》等文件，建议及时关注农业农村部官网。

## 二、宏观经济和金融市场动态

### (一) 宏观经济。

四季度 GDP 增速持续下滑，宏观经济下行压力不减。四季度 GDP 增速为 6.4%，环比下滑 0.1 个百分点，同比下滑 0.3 个百分点。其中，农林牧渔 GDP 增速为 3.7%，环比下滑 0.1 个百分点，同比大幅下降 0.8 个百分点。当前供给端和需求端多项指标均出现不同程度的下滑，反映出当前经济下行压力不减。

CPI 增速继续下降，食品分项增速回落，非食品分项增速企稳。1 月 CPI 同比增长 1.7%，增速较上月减少 0.2 个百分点，比上年同期增加 0.2 个百分点。其中，CPI 食品分项价格指数同比增长 1.9%，增速较上月小幅减少 0.6 个百分点，比上年同期大幅增加 2.4 个百分点；非食品分项价格指数同比上升 1.7%，增速与上月持平，比上年同期减少 0.3 个百分点。本月 CPI 增速的下滑主要是受到食品价格增速下滑的拖累。具体原因在于：一是春节前期对食品集中消费的现象在弱化，导致 1 月居民食品需求相对减少；二是近期天气良好，蔬菜、水果等农产品供给稳定；三是油价下滑，农产品运输成本处于低位。

PPI 同比增速大幅回落，通缩压力显现。1 月 PPI 同比增长 0.1%，增速比上月大幅回落 0.8 个百分点，比上年同期下降 4.2 个百分点。本月工业品价格增速大幅回落主要归因于相对较低的翘尾因素。据国家统计局测算，1 月 0.1% 的同比涨幅中，2018 年价格变动的翘尾影响约为 0.7 个百分点，

远低于 2018 年同期 4.0% 的翘尾因素。

## **(二) 金融市场。**

### **1. 货币供应情况。**

**M2 增速持续回升，新增信贷规模超预期。**1 月末，M2 余额 186.59 万亿元，同比增长 8.4%，增速比上月末高 0.3 个百分点，与上年同期低 0.2 个百分点；M1 余额 54.56 万亿元，同比增长 0.4%，增速比上月末下降 1.1 个百分点，比上年同期低 14.6 个百分点；M0 余额 8.75 万亿元，同比增长 17.2%。季节性因素叠加宽信用政策驱动信贷放量，1 月新增人民币贷款 3.23 万亿元，环比多增 2.15 万亿元，同比多增 3284 亿元。

**涉农贷款增速放缓，**2018 年末，本外币涉农贷款余额<sup>1</sup>32.68 万亿元，同比增长 5.6%，全年增加 2.23 万亿元，同比少增 8543 亿元。其中，农村（县及县以下）贷款余额 26.64 万亿元，同比增长 6%，增速比上年末低 3.3 个百分点，全年增加 1.94 万亿元，同比少增 6027 亿元；农户贷款余额 9.23 万亿元，同比增长 13.9%，增速比上年末低 0.5 个百分点，全年增加 1.13 万亿元，同比多增 935 亿元；农业贷款余额 3.94 万亿元，同比增长 1.8%，增速比上年末低 3.9 个百分点，全年增加 880 亿元，同比少增 1307 亿元。

**社会融资规模触底反弹。**1 月社会融资规模增量为 4.64 万亿元，增速 10.4%，增速触底反弹 0.6 个百分点。本月社融增速反弹主要是受新增人民币贷款大幅上升、企业债券融

---

<sup>1</sup>源自人民银行数据。

资增加、新增非标融资转正以及地方政府债券提前发行的多重影响。近期，中办发文要求加强金融服务民营企业，新年度地方政府专项债加快发行，预计上半年社会融资规模存量同比增速可能持续稳步回升。

**流动性总量处于较高水平。**1月公开市场操作累计回笼1100亿元，上月为净投放6100亿元。年前6800亿元的逆回购使市场流动性较为充裕，近期央行公开市场操作或将继续保持静默。

## 2. 市场利率情况。

**银行间市场利率大幅下跌。**1月银行间人民币同业拆借加权平均利率为2.15%，比上月低41BP，比上年同期低63BP。1月银行间质押式回购加权平均利率为2.91%，比上月低51BP，比上年同期低72BP。

**债券市场利率全线下跌。**1月末，2年期国债到期收益率为2.58%，比上月末跌21BP；5年期国债到期收益率为2.91%，比上月末跌7BP。

**同业存单利率普跌，货基收益率大跌。**1月末，1月期同业存单平均发行利率2.81%，较上月末跌70BP；3月期2.93%，较上月跌55BP；6月期3.13%，较上月跌47BP。货币基金平均七日年化收益率为2.82%，较上月同期下跌58BP。

**民间借贷利率涨跌互现。**1月全国地区性民间借贷综合利率<sup>2</sup>为15.66%，较上月跌75BP，较上年同期涨35BP。分市

---

<sup>2</sup>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。

市场主体看，1月全国农村互助会互助金费率为13.86%，较上月跌17BP；民间借贷服务中心利率为15.99%，较上月大跌583BP；小额贷款公司综合利率为16.20%，较上月涨261BP；社会直接借贷利率14.13%，较上月跌49BP。

### 3. 网贷行业情况。

**行业贷款余额持续下跌。**1月全国P2P贷款<sup>3</sup>余额0.76万亿元，环比下降3.1%，同比下降26.75%。P2P综合利率10.12%，较上月下跌3BP，比上年高54BP。本月行业综合收益率相比上月微降，主要是由于“三降”的背景下，规模较大的头部平台对于资金需求有所下降所致。1月网贷行业平均借款期限为15.5个月，环比拉长0.25个月，同比拉长了4.88个月。行业平均借款期限持续走高，达到近期新高。**平台数持续减少，交易人数回落。**1月P2P网贷行业正常运营平台数量下降至1018家，比上月末减少16家。多地监管提出“三降”要求，对控制投资人数、借款人数增长均有一定限制，平台为了满足监管要求进行合规发展，控制业务规模增长，导致交易双方人气有所下降。本月活跃投资人数232.93万人，环比下降0.95%；活跃借款人数264.63万人，环比下降1.24%。

**新增问题平台数环比增加。**1月停业及问题平台数量为16家。由于平台主动压缩规模以及部分合规难度较大平台的主动或被动清退，本月行业待还本金延续下降走势。截至1月底，P2P网贷行业正常运营平台合计待还本金总量7645.81

---

<sup>3</sup>网贷之家数据

亿元，环比下降 3.09%。

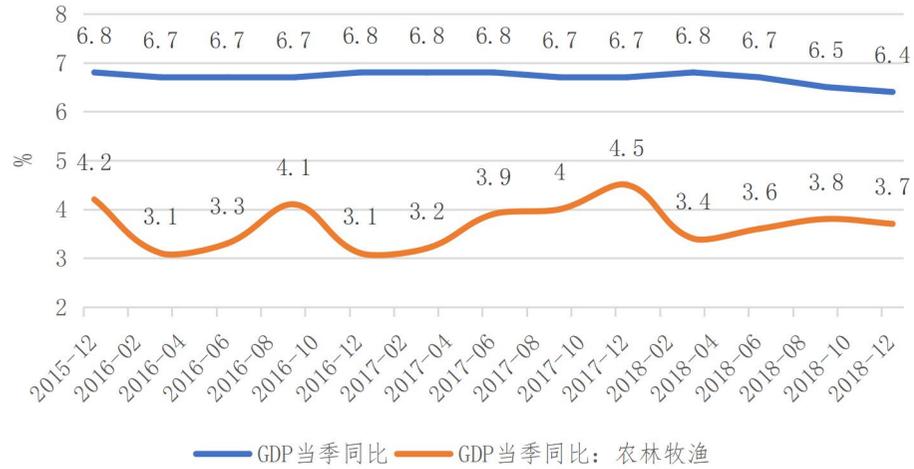
#### 4. 小贷公司情况。

业务持续萎缩，资本规模略有增加。2018 年四季度小贷公司贷款余额<sup>4</sup>9550 亿元，比上季度减少 171 亿元，同比减少 249 亿元。小贷公司累计实收资本 8363 亿元，比上季度减少 101 亿元，同比增加 93 亿元。公司和人员数量加速下跌。四季度小贷公司数量 8133 家，比上季度减少 199 家，同比减少 418 家；从业人员 9.1 万人，比上季度减少 0.74 万人，同比减少 1.31 万人。

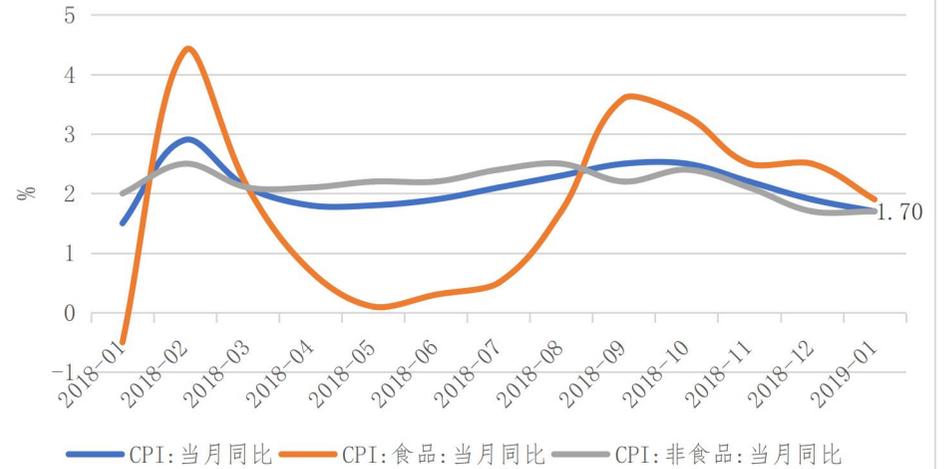
---

<sup>4</sup>中国人民银行数据。

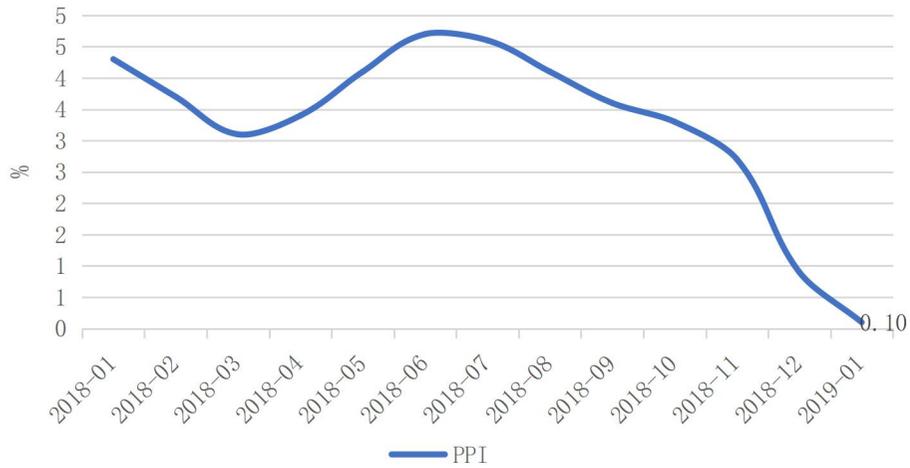
### GDP情况



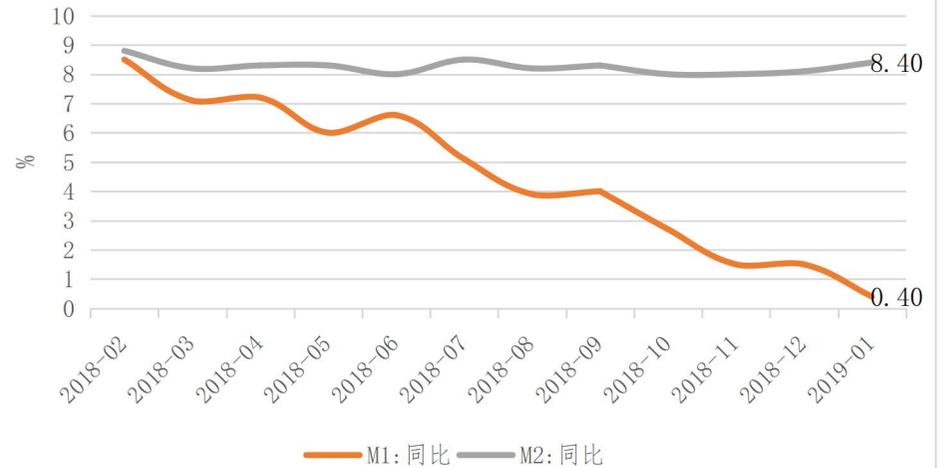
### CPI变动情况



### PPI变动情况



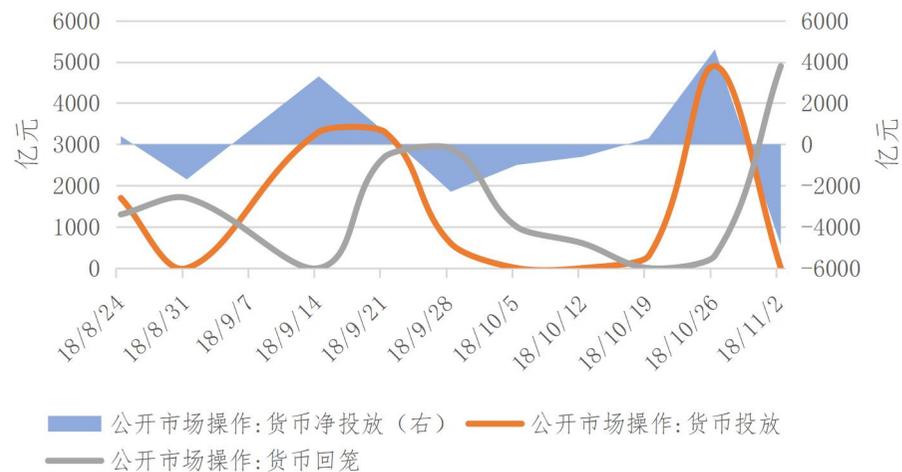
### 货币供应情况



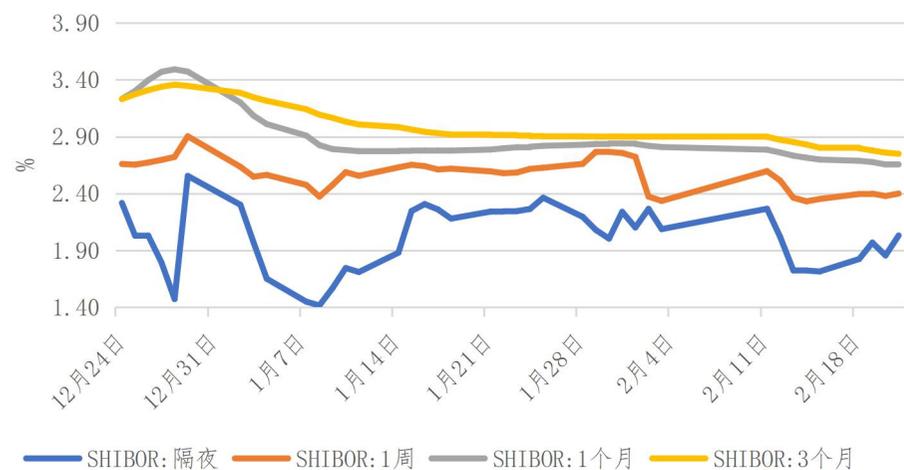
### 社会融资情况



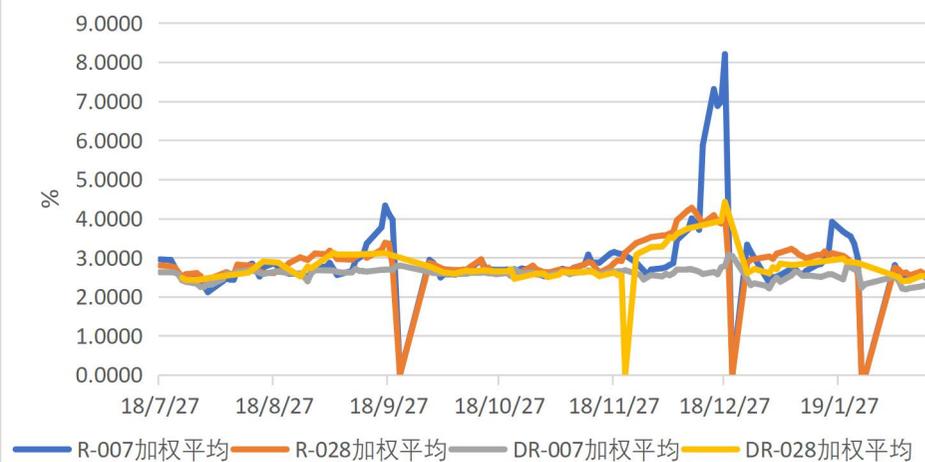
### 公开市场操作



### 不同期限SHIBOR利率



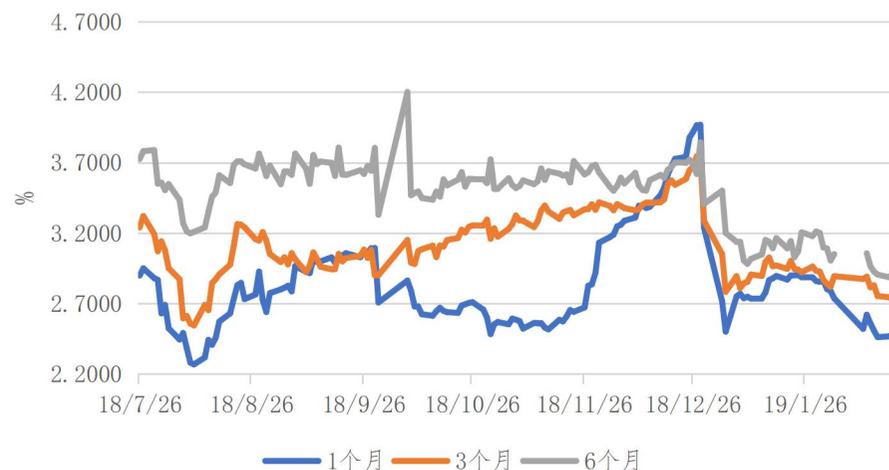
### 不同期限全市场及银行间质押式回购利率



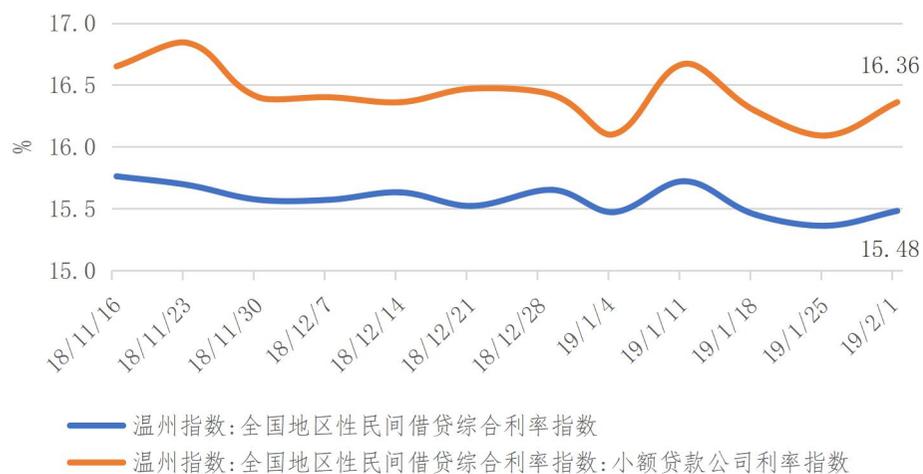
### 2年和5年期国债到期收益率



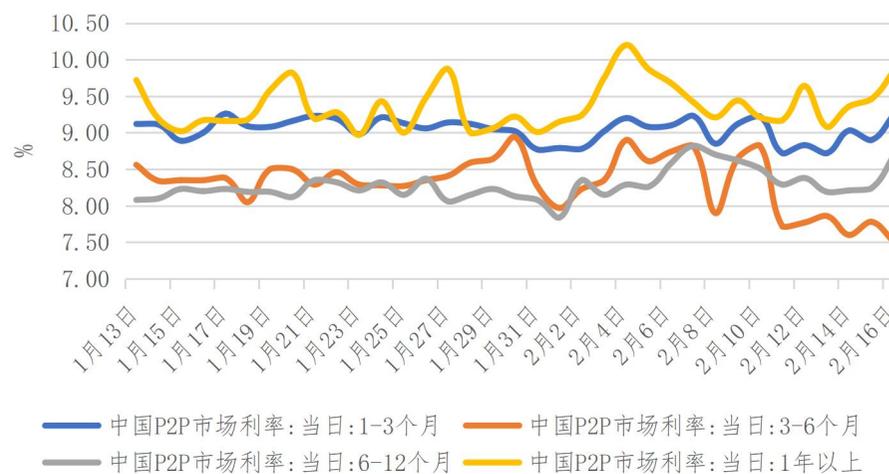
### 各期限同业存单发行利率



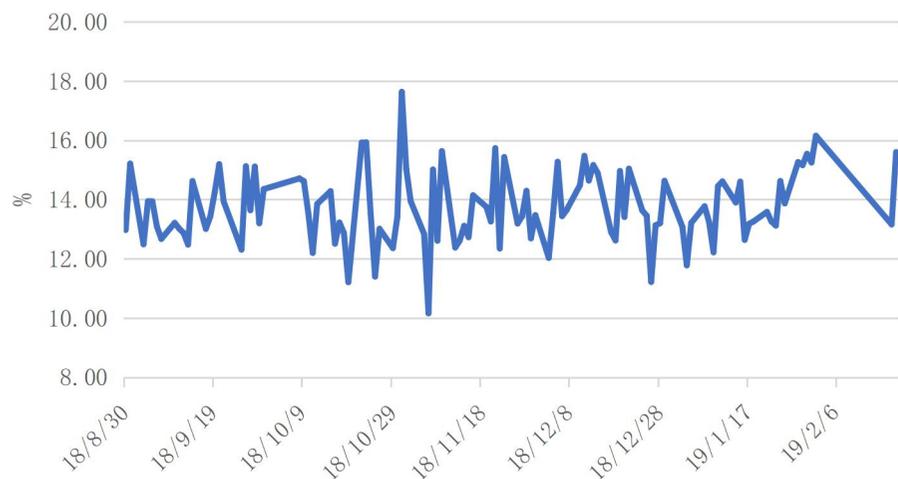
### 温州指数：全国民间借贷综合利率指数



### 温州指数-中国P2P市场利率走势



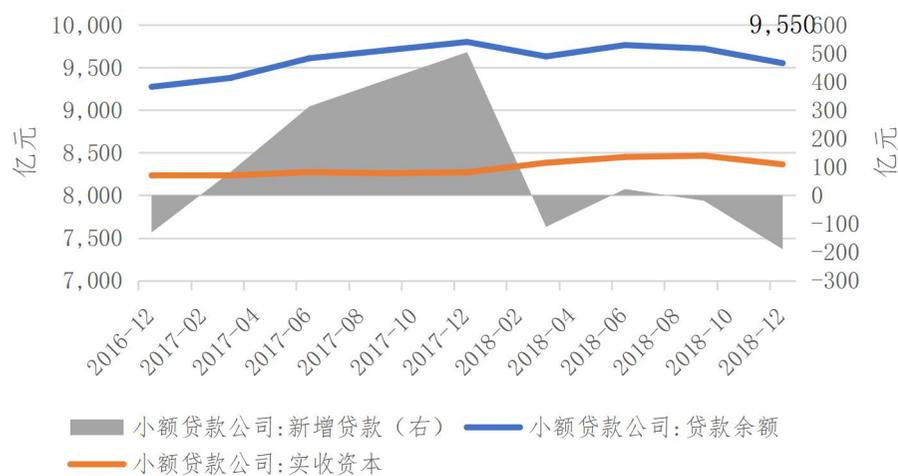
### 温州指数-农村互助会互助金费率



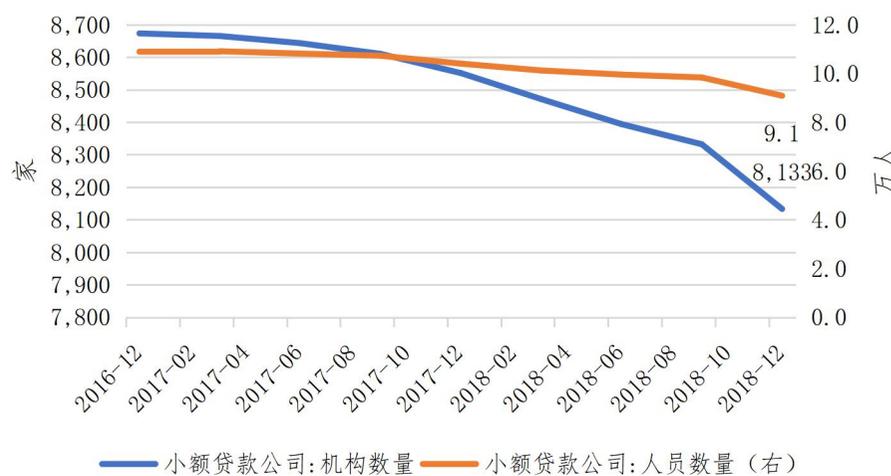
### 温州指数:全国小额贷款公司利率指数



### 小额贷款公司贷款情况



### 小贷机构情况



### 三、大宗农产品供需情况

#### (一) 粮食。

##### 1. 小麦。

**供需预测：**2月国家粮油信息中心公布的小麦供需数据与上月一致。供给方面，预计2018/2019年度小麦全国产量1.31亿吨，减产290万吨，同比下降2.16%；进口方面，受全球减产及中美贸易战影响，进口小麦价格高企，进口量预计为280万吨。目前，2019年3月交货的美国2号软红冬小麦到国内口岸完税价约2620元/吨，比上年同期上涨836元/吨。**需求方面，**受城镇化水平提高及人口老龄化的影响，面粉需求小幅走弱；受天气影响，本年度小麦单产及品质下降，进入饲用及工业领域的量增加明显。当前整体供需宽松。

#### 小麦供需平衡表

单位：万公顷、万吨、公斤/公顷

项目	2016/17	2017/18	2018/2019 (上月预测)	2018/2019 (本月预测)	本月 调整	比上年 增减	同比
播种面积	2419	2451	2427	2427	0	(24)	-0.98%
单产	5327	5481	5416	5416	0	(65)	-1.19%
产量	12885	13433	13143	13143	0	(290)	-2.16%
进口量	425	368.5	280	280	0	(89)	-24.02%
消费量	11271	12349	12880	12880	0	531	4.30%
出口量	0	1.2	1.5	1.5	0	0	25.00%
年度结余量	2039	1452	542	542	0	(910)	-62.68%

数据来源：国家粮油信息中心

**气象预警及生长情况：**截至2月15日，西北、华北、黄淮、江淮等地冬小麦处于停止生长阶段；河南南部、江汉

部分冬小麦处于越冬缓慢生长期，西南部分地区冬小麦进入拔节期，云南局地进入抽穗开花期。地面苗情监测结果表明，全国冬小麦一、二类苗占比分别为 21%和 78%，与上一报告期基本持平。今年华北局部地区持续干旱，以河北及河南北部地区尤为严重。华北地区冬小麦将在 2 月中下旬陆续进入返青期，各地应针对不同墒情苗情，对弱苗麦田适当浇水追肥。

**价格情况：**春节前后，小麦价格稳中偏弱。2 月中旬，石家庄普通小麦平均进厂价 2480 元/吨，较 1 月下跌 17 元/吨，济南普通小麦平均进厂价 2510 元/吨，与 1 月价格持平。主要原因有：一是春节前生猪集中出栏造成目前存栏量偏低，抑制麸皮需求；二是春节后面粉进入消费淡季，购销不旺。预计 3 月中下旬小麦价格仍有较大下行压力。

## 2. 稻谷。

**供需预测：**2 月国家粮油信息中心公布的稻谷供需数据与上月一致。供给方面，预计 2018/2019 年度稻谷全国产量 2.12 亿吨，同比略减，仍属丰收年景；进口方面，受国内稻谷去库存、国内外大米价差收窄的影响，进口量预计 400 万吨。**需求方面，**国内消费量预计平稳略增，出口量有所增加。年度供需结余 1933 万吨。整体供需宽松，稻谷去库存将继续推进。

稻谷供需平衡表

单位：万公顷、万吨、公斤/公顷

项目	2016/17	2017/18	2018/2019 (上月预测)	2018/2019 (本月预测)	本月 调整	比上年 增减	同比

播种面积	3018	3075	3019	3019	0	(56)	-1.82%
单产	6862	6917	7027	7027	0	110	1.59%
产量	20708	21268	21213	21213	0	(55)	-0.26%
进口量	564	465.4	400	400	0	(65)	-14.05%
消费量	18511	19064	19330	19330	0	266	1.40%
出口量	149	238.5	350	350	0	112	46.75%
年度结余量	2612	2431	1933	1933	0	(498)	-20.47%

数据来源：国家粮油信息中心

**价格情况：**春节前后，稻米市场购销清淡，东北地区价格稳定，苏皖地区价格稳中偏弱。主要原因有：一是黑龙江粳稻托市收购将于2月底结束，农户手中余粮不多，价格受到农户惜售的支撑；二是节日消费对于稻米的需求拉动作用已经不大，市场整体供给充足；预计2月下旬需求受到农民工陆续返城、大专院校开学的支撑，稻米价格以稳为主。同时，市场各方均在等待2019年稻谷最低收购价的出台，观望情绪浓厚，看跌预期较强。

### 3. 玉米。

**供需预测：**2月国家粮油信息中心公布的玉米供需数据与上月一致。供给方面，预计2018/19年度玉米产量为2.57亿吨，同比减少174万吨；进口量300万吨，同比减少47万吨。需求方面，预计2018/19年度中国玉米年度总消费量为2.88亿吨，比上年度增加1004万吨，增幅3.61%。其中饲用玉米消费1.9亿吨，同比增加500万吨，工业玉米消费7800万吨，同比增加500万吨。年度供需缺口扩大至2760万吨。去库存任务基本完成。2月13日，农业农村部部长韩长赋在全国春季田管暨春耕备耕工作视频会议上强调，要深

入推进种植结构调整，巩固玉米调整成果。

### 玉米供需平衡表

单位：万公顷、万吨、公斤/公顷

项目	2016/17	2017/18	2018/2019 (上月)	2018/2019 (本月)	本月 调整	比上年 增减	同比
播种面积	3677	4240	4213	4213	0	(27)	-0.64%
单产	5971	6111	6108	6108	0	(3)	-0.05%
产量	21955	25907	25733	25733	0	(174)	-0.67%
进口量	246	347	300	300	0	(47)	-13.54%
消费量	22148	27787	28791	28791	0	1004	3.61%
出口量	8	2	2	2	0	0	0.00%
年度结余量	46	-1535	-2760	-2760	0	(1225)	79.80%

数据来源：国家粮油信息中心

**价格情况：**目前吉林松原收购价格为1640元/吨，潍坊深加工收购价格为1960元/吨，锦州港口平仓价格为1840元/吨，广东深圳一等粮到港报价1930元/吨，比1月均价分别降低32元/吨、5元/吨、26元/吨、20元/吨。主要原因在于：一是春节前后东北农民集中售粮，压制玉米价格；二是港口装船需求不足，南北港口库存高企；三是销区需求尚无明显利好，现货成交低迷。截至2月17日，东北三省一区玉米销售进度为61%，同比仍偏慢22%。天气预报显示，2月下旬以后东北升温较快，不利于“地趴粮”的储存，东北地区届时仍有上市压力。预计2月下旬至3月东北玉米价格疲软，筑底徘徊。

## （二）重要农产品。

### 1. 大豆。

供需预测：根据国粮中心 2 月预测，2018/19 年度国内大豆新增供给量同比减少，消费量同比减少，供给略小于需求，供需缺口为 42 万吨。供给方面，2018/19 年度国内大豆新增供给量为 10300 万吨，同比降幅 5.86%，其中国产大豆产量为 1600 万吨，同比增幅 4.7%，大豆进口量为 8700 万吨，同比降幅 7.57%。截至 1 月 25 日，黑龙江等 7 个主产区累计收购大豆 238.7 万吨，同比减少 60.1 万吨。其中黑龙江收购大豆 197.3 万吨，同比减少 42.8 万吨，占总收购量的 82.7%。大豆收购进度慢于上年同期，市场供应充足。进口方面，海关数据显示，2018 年中国大豆进口量为 8803 万吨，较上年减少 750 万吨，为 14 年来首次下降。主要因中美经贸摩擦、非洲猪瘟等影响蛋白粕消费需求。其中自巴西进口 6608 万吨，同比增长 29.8%，占进口总量的 75.1%，较上年提高 21.8 个百分点；自美国进口 1664 万吨，同比减少 46.4%；自阿根廷进口 146.4 万吨，同比减少 77.8%；自俄罗斯进口 81.6 万吨，同比增加 64.4%，为历史同期最高水平。预计 2 月到港 350 万吨，低于上年同期水平。2018 年 12 月底，中国已重新装运美国大豆，预计 2019 年 3 月以后大豆进口量将逐渐增加。需求方面，预计 2018/19 年度国内大豆消费量为 10330 万吨，降幅 4.60%。饲用豆粕方面，1 月非洲猪瘟疫情持续发生，影响国内生猪养殖行业，预计 2018/19 年度豆粕消费用量仍将下降 4.7% 至 6680 万吨。大豆压榨消费方面，由于

豆粕消费需求疲软，国内大豆压榨量下滑，豆油产出减少，加上节前备货需求增加，豆油库存快速下降。2月1日，国内主要油厂豆油库存为136万吨，环比减少28万吨，较2018年11月高位累计下降48万吨。预计2018/19年度大豆榨油消费量为8750万吨，比上年度减少540万吨。预计2018/19年度国内豆油食用消费量1475万吨，同比减少50万吨。综合来看，国内大豆进口减少，供给略低于需求，预计短期内供需格局变化不大。

### 大豆供需平衡表

单位：万公顷、万吨

项目	2016/17	2017/18年 (2月)	2018/19年 (1月)	2018/19年 (2月)	同比	环比
播种面积	720	825	840	840	1.82%	0.00%
产量	1,360	1,528	1,600	1,600	4.71%	0.00%
进口量	9,349	9,413	8,700	8,700	-7.57%	0.00%
消费量	10,659	10,828	10,330	10,330	-4.60%	0.00%
出口量	12	14	12	12	-14.29%	0.00%
年度结余量	39	99	-42	-42	-142.42%	0.00%

数据来源：国家粮油信息中心

**国内外价格情况：**2月11日，3月船期美国大豆对中国港口CNF报价387美元/吨，折合完税成本约3800元/吨（加征25%进口关税），巴西大豆CNF报价380美元/吨，折合完税成本约3010元/吨（3%进口关税）。2月1日，黑龙江地区食用大豆收购价格在3500-3560元/吨，油用大豆收购价格为3260-3300元/吨，环比下跌10-30元/吨。国产大豆消费需求疲软，贸易商囤货积极性不高，市场购销平淡，预计短

期大豆收购价格继续低位运行。

## 2. 棉花。

**供需预测：**据国家棉花市场监测系统2月预测，2018/19年度国内棉花供给增加，需求下降，供需缺口收窄。供给方面，据国家棉花市场监测系统抽样调查显示，截至2019年2月1日，全国新棉采摘基本结束，2018/19年度国内棉花预测产量607.5万吨。**进口方面**，2018年12月，中国棉花进口21.89万吨，同比增幅118.5%。预计2018/19年度国内进口棉花202.2万吨，同比增长51.88%。但预计进口美棉同比下降16.9%。**需求方面**，据国家棉花市场监测系统预测，2018/19年度纺织用棉消费量806.3万吨，加上其他用棉约36万吨。本期国家棉花市场监测系统预测对2018/19年度棉花消费量调减1.8万吨，至804.5万吨。截至2月1日，国内累计销售皮棉230万吨，尚未销售的新棉仍有378万吨，在不考虑棉花进口的情况下，可满足5个月以上的消费需求。

棉花供需平衡表

单位：万公顷、万吨

项目	2016/17	2017/18 (2月)	2018/19 (1月)	2018/19 (2月)	同比	环比
播种面积	310	332	337	337	-1.51%	0.00%
产量	482	613	608	608	-0.82%	0.00%
进口量	111	133	204	202	51.88%	-0.98%
消费量	828	857	806	805	-6.07%	-0.12%
出口量	1	1.4	1.6	1.6	14.29%	0.00%
年结余量	-236	-112	4.4	3.4	-103.04%	-22.73%

数据来源：国家棉花市场监测系统

**价格情况：**2019年1月以来，国内棉花期现货价格走势较为稳定，春节休市期间，国际市场棉花期现货再次开启下行走势。截至2月上旬，2018/19年度ICE主力合约价71.76美分/磅，上涨0.13%；进口棉现货价13995元/吨，下跌6.07%；国内新棉3128B现货价15480元/吨，上涨0.18%，国内外棉差价扩大至约1485元/吨，较上年同期缩小102元/吨。春节后棉企陆续开工，由于春节期间市场购销基本停滞，市场各方继续谨慎观望为主，静待2月中美经贸磋商结果。

**综合来看，**预计近期棉花供给基本维持稳定运行，新棉销售仍有较大阻力，且难以在短期内缓解，预计棉价或将稳中略跌。

### 3. 食糖。

春节过后食糖销售转淡，供给量逐渐上升对市场产生一定压力，但广西政策支撑作用明显，预计短期国内食糖价格震荡运行。供给方面，截至2月中旬，糖料压榨已处于中后期。甜菜糖方面，国内共压榨甜菜糖120.15万吨。总体产量与上一榨季相比增加10.18万吨，增幅为9.26%；甘蔗糖方面，四大产区共产糖557.81万吨<sup>5</sup>，较上年减少5.77万吨。进口方面，海关总署公布数据显示，2018年12月进口糖16.67万吨，同比上涨25.5%；2018年国内累计进口食糖279.6万吨，同比增长22.14%。库存方面，截至1月底，全国工业库存251.04万吨，同比减少21.76万吨。走私方面，缅甸白糖转口贸易受阻，但泰国维持高产量，向中国台湾、

---

<sup>5</sup> 数据来源：天下粮仓对四大产区164家糖厂的调研统计。

缅甸、柬埔寨等走私渠道出口数量可能变化不大。**需求方面**，根据 1 月全国产销数据显示，全国单月销量 121.46 万吨，同比减少 14.57 万吨，销量减少主要在于广西销量减少所致。另外，春节后至 5 月底，一般是用糖淡季，预计短期内食糖销售难有起色。**政策方面**，广西出台“收储+延迟兑付”的政策组合，一方面缓解糖厂的资金压力，另一方面短期内可能会刺激糖价上涨。但考虑到政策的影响范围不大，总体来看对糖价的提振作用有限。

**国际方面**，多家国际机构预估 2018/19 年度全球将出现一定的供给缺口，当前的供应短缺可能会被充足的全球库存弥补。巴西方面，持续降雨可能推迟巴西糖厂的生产，乙醇的高库存和低迷价格将刺激巴西糖厂提高制糖比。

**国内市场情况**：截至 2 月中旬，柳州糖价为 5102 元/吨，环比下降 3.27%，同比下跌 15.2%。截至 2018 年 12 月末，配额内的巴西食糖进口价为 3481 元/吨，环比上涨 50 元/吨，增幅 1.46%。配额内国内外价差为 1777 元/吨，基本与上月持平。进口配额外的巴西食糖进口价估算指数为 5532 元/吨，环比上涨 91 元，涨幅 1.67%。

总体而言，预计 2018/2019 榨季国内食糖供给有小幅增加，春节市场销售转淡，对糖价产生一定压力，但地方政府出台利好政策，对糖价形成短期支撑，预计未来国内食糖价格震荡运行。

#### 食糖供需平衡表

单位：万公顷、万吨

项目	2016/17	2017/18 (2月)	2018/19 (1月)	2018/19 (2月)	同比	环比
糖料播种面积	139.6	145.6	147.7	147.7	1.44%	0%
产量	929	1035	1068	1068	3.19%	0%
进口量	229	320	290	290	-9.3%	0%
消费量	1490	1500	1520	1520	1.3%	0%
出口量	12	7	15	15	114.2%	0%
年度结余量	-344	-152	-177	-177	16.4%	0%

数据来源：农业农村部

### （三）重要畜产品。

#### 1. 生猪。

供需预测：非洲猪瘟持续影响下，母猪及生猪存栏持续加速下跌。春节前后季节性需求平稳，禁运略有放松，南北价差略有缩小。供给方面，非洲猪瘟作用下，行业产能加速出清。2019年1月能繁母猪存栏4005万头，环比减少3.56%，同比减少14.75%；生猪存栏40376万头，环比减少5.7%，同比减少12.62%。行业规模化水平快速提高，一方面疫情大幅压缩了中小养殖户生存空间，另一方面大型养殖企业规模持续快速增长，2018年九大上市公司共计销售生猪4470万头，同比增加29.7%。下游屠宰量处在2018年内较高水平，12月生猪定点企业屠宰量2288万头，环比增加14%，反应出年前适龄猪集中出栏以及近期市场供应相对充足。猪市低迷，年度进口大幅减少。2018年进口猪肉产品215万吨，同比减少14%。其中，猪肉进口119.3万吨，减2.0%；猪杂碎进口96.1万吨，减25.1%。需求方面，春节猪肉消费旺季不

旺，节后随着大中院校将陆续开学、外地务工人员也将逐渐返城以及各大屠企正式开工，市场需求或将在3月逐步回升。

**非洲猪瘟疫情平稳。**截至1月31日，已有24省市上报103起非洲猪瘟疫情，其中2起野猪疫情，累计扑杀91.6万头。1月新发疫情明显减少，而更多的疫情省疫情得以解封。目前已有21个省，77个疫区解除封锁，但疫情省份跨省调运仍然受限。调运新规下，疫情省份虽然能完成省内调运，但缺口大多发生在省际之间，预计对于压栏猪源和产销价差的消化仍将需要一定时间。

**活猪价格持续萎靡，猪肉价格大跌。**截至2月1日，全国生猪平均价格13.62元/公斤，环比跌0.6%，同比跌5.1%；仔猪价格17.57元/公斤，环比大跌15.65%，同比大跌26.2%；白条猪肉价格18.7元/公斤，环比跌3.68%，同比跌11.33%。

**生猪养殖盈利大幅减少。**1月末，全国猪粮比为6.02，较上月下降0.86个点。育肥猪配合饲料价格为2.48元/公斤，与上年同期持平。截至2月1日，行业平均自繁自养利润为-147元/头，比上月同期减少194元/头；外购仔猪养殖利润为-100元/头，比上月同期减少197元/头。

**综上，**非洲猪瘟导致行业产能锐减，母猪、生猪存栏加速下降且连创新低，新年度生猪供给趋紧成为定局。节后猪肉消费处于传统淡季，但2月以来生猪价格稳中有升，说明适重猪源出现一定紧缺，屠宰企业被动提价收购。受非洲猪瘟疫情影响，清栏猪场的猪源节后将集中释放，在一定程度上仍旧压制猪价上涨，预计短期猪价上涨空间较为有限。

## 生猪供需平衡表

单位：万头、万吨

项目	2016年	2017年	2019年E (上月估)	2019年 (本月估)	同比	环比
生猪出栏量	68,502	68,861	69,382	69,382	0.76%	0.57%
猪肉产量	5,299	5,340	5,404	5,404	1.20%	0.73%
进口量	320	241	217	215	-10.79%	-0.92%
出口量	19	21	22	22	4.76%	0.00%
国内消费量	5,498	5,550	5,573	5,573	0.41%	0.00%

数据来源：国家统计局、农业农村部

### 2. 牛羊肉。

**供给预测：**国内增产有限，进口大增，牛羊肉消费进入旺季。供给方面，根据国家统计局数据，2018年牛肉产量644万吨，同比增长1.5%；羊肉产量475万吨，同比增长0.8%。2018年，牛肉进口量106.3万吨，同比增长48.8%；羊肉进口量31.9万吨，同比增长28%。**需求方面，**春节效应带动牛羊肉进入全年消费高峰。

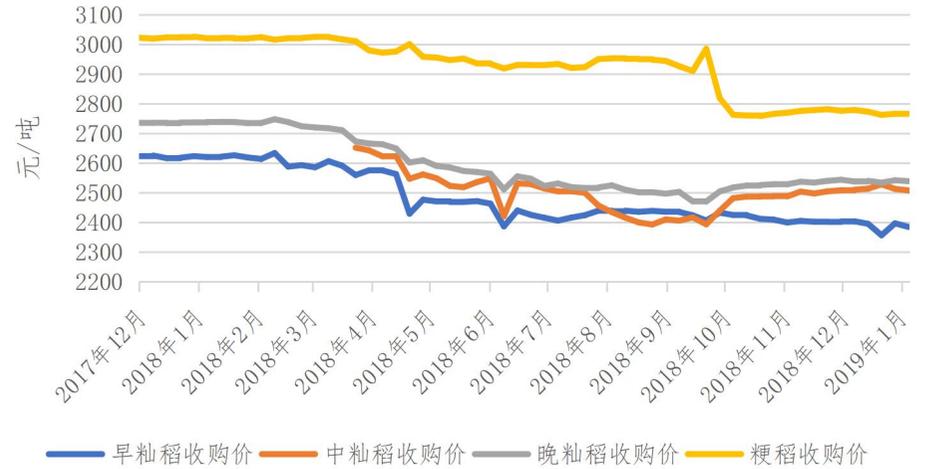
**价格情况：**牛羊肉价格涨势依旧，1月末，牛肉批发市场均价61.93元/公斤，环比涨1.7%，同比涨9.5%；羊肉批发市场均价63.64元/公斤，环比涨1%，同比涨18.1%。因供给偏紧，活羊价格超过活牛。当月活牛价格27.3元/公斤，同比涨9.86%；活羊价格28.95元/公斤，同比涨14.8%。

综上，1月全国仔畜和架子牛羊价格上涨至近年来的最高位，或将持续推高后期牛羊出栏价格。对于高价采购架子牛（羊）进行育肥的养殖户来说，要合理安排出栏节奏，严防春节后市场走弱的风险。

### 小麦期现价格走势



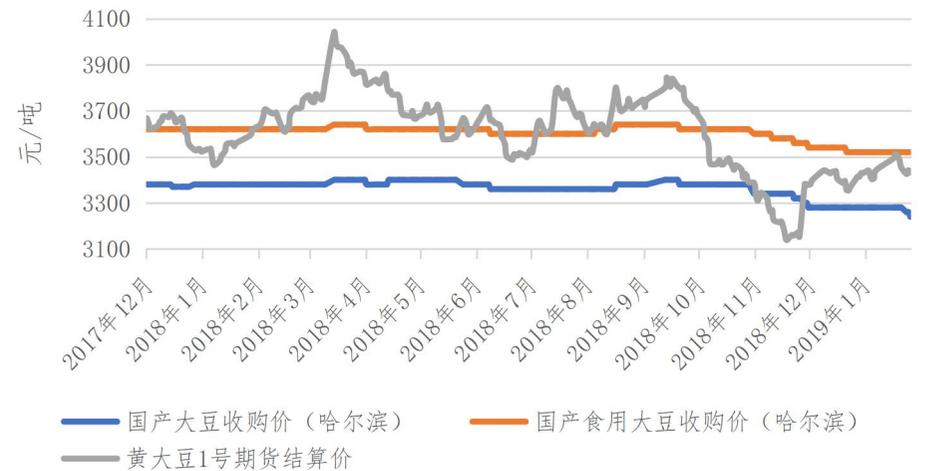
### 稻谷收购价格走势



### 玉米期现价格走势



### 大豆期现价格走势



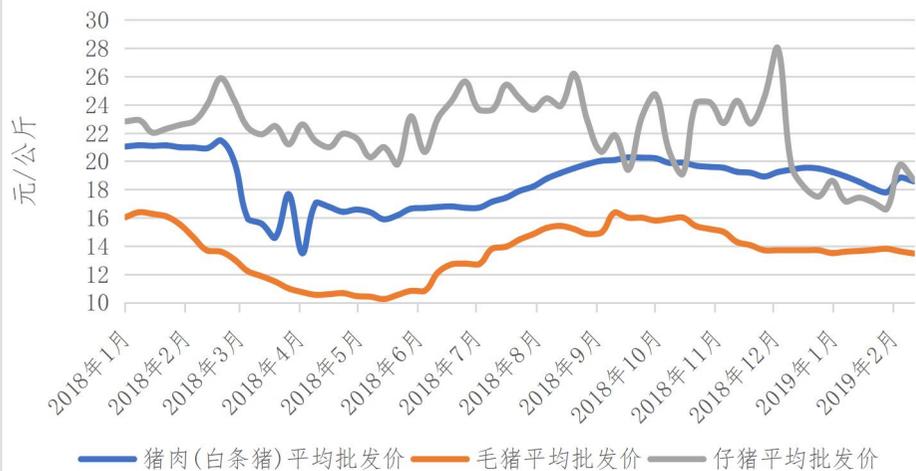
### 棉花期现价格走势



### 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

