

市场信息月报

2019 年第 3 期

(总第 15 期)

国家农担公司战略研究院编

2019 年 3 月 22 日

本期要点：

政策方面，银保监会印发《关于 2019 年进一步提升小微企业金融服务质效的通知》，对银行信贷的投放、成本、风控等方面提出要求，并对“银担合作”作出明确安排。银保监会办公厅印发《关于做好 2019 年银行业保险业服务乡村振兴和助力脱贫攻坚工作的通知》，对监管政策、涉农贷款利率、不良率容忍度等提出明确要求。财政部、国务院扶贫办印发《关于做好 2019 年贫困县涉农资金整合试点工作的通知》。农业农村部印发《关于稳定生猪生产保障市场供给的意见》，提出要协调全国农业信贷担保体系充分发挥政策性担保功能，为生猪养殖场户申请贷款提供增信支持。中国银行业协会发布《2018 年中国银行业服务报告》。

宏观经济方面，2018 年四季度 GDP 增速持续下滑。2 月 CPI 同比增速继续回落，食品分项增速持续下滑，非食品分项增速企稳；PPI 同比增速低位企稳。**金融市场方面**，M2 增速小幅回落，新增信贷规模不及预期；涉农贷款增速放缓；社会融资规模增幅收窄。**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小幅回升；2年和5年到期国债利率有所上涨；同业存单利率及货基收益率跌幅收窄；民间借贷综合利率、民间借贷服务中心利率、农村互助会互助金费率较上月上涨，P2P市场利率、社会直接借贷利率、小额贷款综合利率下跌。网贷方面，行业贷款余额、平台数、交易人数继续下降，新增问题平台数明显减少。

大宗农产品方面，小麦价格偏弱运行，面粉消费进入淡季，市场粮源供给充裕；稻谷价格仍有下行压力，市场等待政策性中晚籼稻拍卖底价出台，看跌预期较强；玉米价格止跌企稳，部分地区开始反弹，预计玉米价格整体缓慢回升；国内恢复采购美豆，大豆供需格局宽松，受消费需求疲软影响，国产大豆价格继续低位运行；棉花供给维持稳定，短期受政策性利好影响，棉价稳中略涨；国内食糖生产阶段性供给增加，下游消费依旧清淡，预计短期内食糖价格震荡运行。

畜产品方面，母猪及生猪存栏跌势不止，年供给缺口明显，国家收储带动下，近期活猪价格重拾涨势；国内牛羊肉增产有限，进口大增，供需依然偏紧，预计牛羊肉价格持续保持高位震荡态势。

一、政策要闻

(一) 财政部 国务院扶贫办发布《关于做好 2019 年贫困县涉农资金整合试点工作的通知》。《通知》要求，要彻底放权到位，取消限制统筹整合的各项规定。按照扶贫领域作风问题专项治理的要求，各地要着力治理对整合试点支持不坚决甚至软抵制的问题，对查实的典型案件，坚决予以曝光，见人见事，严肃追究责任。对于纳入整合范围的各项中央财政涉农资金，分配给试点贫困县的资金增幅不得低于该项资金的平均增幅，资金一律采取“切块下达”，不得指定具体项目或提出与脱贫攻坚无关的任务要求。

(二) 银保监会印发《关于 2019 年进一步提升小微企业金融服务质效的通知》。《通知》围绕切实增加银行信贷在小微企业融资总量中的比重、带动小微企业融资成本整体下降的指导思想，提出以下目标：**信贷投放方面**，强调对普惠型小微企业贷款（单户授信总额 1000 万元及以下，下同），全年要实现“贷款增速不低于各项贷款增速、贷款户数不低于上年同期”的“两增”目标。其中，要求五家大型银行发挥行业“头雁”作用，力争总体实现普惠型小微企业贷款余额较年初增长 30% 以上。**成本管理方面**，要求银行保持“量”“价”平衡，巩固 2018 年减费让利工作成效，2019 年继续将普惠型小微企业贷款利率保持在合理水平。对使用人民银行支小再贷款或政策性银行转贷资金，以及获得政府性融资担保公司担保的普惠型小微企业贷款，严格控制利率定价。**风险管理方面**，在目前小微企业信贷风险总体可控的前提下，

将普惠型小微企业贷款不良率容忍度放宽至不高于各项贷款不良率 3 个百分点。

《通知》强调，进一步深化“银担合作”机制。各级监管部门要充分发挥国家和地方融资担保基金的作用，积极构建政府性融资担保机构和商业银行共同参与的风险分担机制，通过利益融合、激励相容，实现增信分险。在依法合规、风险可控的前提下，引导商业银行对融资担保机构适度降低授信门槛、简化授信程序，将更多符合条件的融资担保机构纳入合作范围，在授信额度、放大倍数、利率水平、续贷条件等方面对小微企业提供更多优惠。

（三）银保监会办公厅印发《关于做好 2019 年银行业保险业服务乡村振兴和助力脱贫攻坚工作的通知》（银保监办发〔2019〕38 号）。《通知》提出，要加大涉农贷款投放力度，降低普惠型涉农贷款利率，实现新型农业经营主体贷款和精准扶贫贷款增速高于各项贷款平均增速，放宽对涉农贷款、精准扶贫贷款不良率容忍度，明确服务重点领域和薄弱环节，加快推进新型农业经营主体信用评价体系建设，创新产品和服务模式等。

《通知》要求，落实涉农和精准扶贫贷款差异化监管政策。各银行业金融机构普惠型涉农贷款、精准扶贫贷款不良率高出自身各项贷款不良率年度目标 3 个百分点（含）以内的，可不作为监管评级和银行内部考核评价的扣分因素。

《通知》提出，2019 年各银行业金融机构切实减少涉农贷款中间环节费用，降低普惠型涉农贷款利率。建立健全涉

农金融统计体系，研究建立涵盖农林牧渔业、农村、农户、新型农业经营主体、特殊群体等领域和群体的贷款专项统计指标体系。加快推进新型农业经营主体信用评价体系建设，推广“政银保”合作融资模式，加大农村创业担保贷款投放力度。加强与全国农业信贷担保体系和国家融资担保基金等政府性融资担保机构的深度合作。

（四）农业农村部印发《关于稳定生猪生产保障市场供给的意见》。《意见》指出，加强与银行业金融机构的合作，进一步稳定预期、稳定信贷、稳定支持，不得对生猪养殖场户、屠宰加工企业等盲目停贷、限贷。协调全国农业信贷担保体系充分发挥政策性担保功能，为生猪养殖场户申请贷款提供增信支持，有条件的地方可结合财力给予必要的贷款贴息补助。落实能繁母猪和育肥猪保险政策，对符合条件的养殖场户要足额理赔。

（五）中国银行业协会发布《2018年中国银行业服务报告》。《报告》显示，银行业普惠金融发展取得新成效。截至2018年底，银行业各项贷款余额140.6万亿元，增速达到12.6%；全国银行业金融机构乡镇机构覆盖率达96%；全国行政村基础金融服务覆盖率达97%；全国小微企业贷款余额达33.49万亿元，同比增速8.9%；涉农贷款余额达32.68万亿元，同比增长5.58%；扶贫小额信贷余额达2488.9亿元，扶贫开发项目贷款余额为4429.13亿元。

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。2018 年四季度 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 同比增速继续回落，食品分项增速持续下滑，非食品分项增速企稳。2月 CPI 同比增长 1.5%，增速较上月减少 0.2 个百分点，比上年同期减少 1.4 个百分点。其中，CPI 食品分项价格指数同比增长 0.7%，增速较上月减少 1.2 个百分点，比上年同期大幅减少 3.7 个百分点；非食品分项价格指数同比增长 1.7%，增速与上月持平，比上年同期减少 0.8 个百分点。本月 CPI 同比增速下滑的主要原因在于受春节错位效应影响，食品价格在上年 2 月基数较高。分项来看，除粮油价格同比增速与前月持平外，其他食品价格增速均较上月存在不同程度的下滑。

PPI 同比增速低位企稳。2月 PPI 同比增长 0.1%，增速与上月持平，比上年同期下降 3.6 个百分点。PPI 在 2 月得以企稳的主要原因为：前期国际能源价格回升的滞后影响、前期托底政策效果开始显现以及春节开工季的到来。分项来看，钢铁等传统产业工业品需求上涨，本月价格显著提升，但受到国际竞争升级影响，计算机通信和其他电子设备制造

业等高技术产品需求收缩，价格增速下滑。

（二）金融市场。

1. 货币供应情况。

M2 增速小幅回落，新增信贷规模不及预期。2月末，M2 余额 186.74 万亿元，同比增长 8%，增速比上月末低 0.4 个百分点，比上年同期低 0.8 个百分点；M1 余额 52.72 万亿元，同比增长 2%，增速比上月末下降 1.6 个百分点，比上年同期低 6.5 个百分点；M0 余额 7.95 万亿元，同比减少 2.4%。M2 增速环比降低主要有两个原因：一是财政存款多增，二是央行加强票据套利监管，导致银行结构性存款减少。信贷环比少增 2.34 万亿元，同比多增 465 亿元。信贷环比收缩，一方面受到 1 月信贷额度释放和 2 月春节放假的季节性因素影响，另一方面，由于近期对票据融资监管加强，导致 2 月票据融资减少。

涉农贷款增速放缓。2018 年末，本外币涉农贷款余额¹32.68 万亿元。其中，农村（县及县以下）贷款余额 26.64 万亿元，农户贷款余额 9.23 万亿元，农业贷款余额 3.94 万亿元。

社会融资规模增幅收窄。2 月社会融资规模增量为 0.70 万亿元，存量同比增速 10.1%，与上月相比下降 0.3 个百分点。社融回落主要是由于 2 月表外新增未贴现银行承兑汇票和人民币贷款减少较多。未贴现银行承兑汇票大幅多减主要是，由于 1 月超高的票据业务引发了市场对是否存在套利的

¹源自人民银行数据。

热议，监管部门和商业银行对票据业务态度趋于谨慎。随着央行建立对银行的激励机制，改善货币政策传导机制，在小微企业融资需求上升的情况下，社融增速或于 10%附近企稳。

流动性总量处于较高水平。2月公开市场操作累计回笼4415亿元，上月为净回笼1100亿元。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。

银行间市场利率小幅回升。2月银行间人民币同业拆借加权平均利率为2.20%，比上月高5BP，比上年同期低53BP。2月银行间质押式回购加权平均利率为2.24%，比上月高7BP，比上年同期低63BP。

债券市场利率有所上涨。2月末，2年期国债到期收益率为2.63%，比上月末涨5BP；5年期国债到期收益率为3.01%，比上月末涨10BP。

同业存单利率、货基收益率跌幅收窄。2月末，1月期同业存单平均发行利率2.57%，较上月末跌35BP；3月期2.80%，较上月跌13BP；6月期2.78%，较上月跌6BP。货币基金平均七日年化收益率为2.74%，较上月同期下跌13BP。

民间借贷利率涨多跌少。2月全国地区性民间借贷综合利率²为15.87%，较上月涨21BP，较上年同期涨72BP。分市场主体看，2月全国农村互助会互助金费率为14.85%，较上

²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。

月涨 99BP；民间借贷服务中心利率为 17.04%，较上月涨 105BP；小额贷款公司综合利率为 16.16%，较上月跌 4BP；社会直接借贷利率 13.61%，较上月跌 52BP。

3. 网贷行业情况。

行业贷款余额持续下跌。2 月全国 P2P 贷款³余额 0.75 万亿元，环比下降 1.71%，同比下降 28.5%。P2P 综合利率 9.94%，较上月下跌 18BP，比上年高 26BP。2 月网贷综合收益率延续上月下旬趋势，一是因为利率水平相对较高，规模小且合规难度大的平台主动或被动清退；二是因为部分平台为增大利润空间，且资金量供大于求，进而小幅降低了出借端利率水平。2 月网贷行业平均借款期限结束近一年的上升态势，为 15.31 个月，环比缩短 0.19 个月，同比拉长了 4.36 个月。**平台数持续减少，交易人数回落。**2 月 P2P 网贷行业正常运营平台数量下降至 1058 家。2 月 P2P 网贷行业的活跃出借人数 223.05 万人，环比下降 4.24%，活跃借款人数 256.59 万人，环比下降 3.04%。

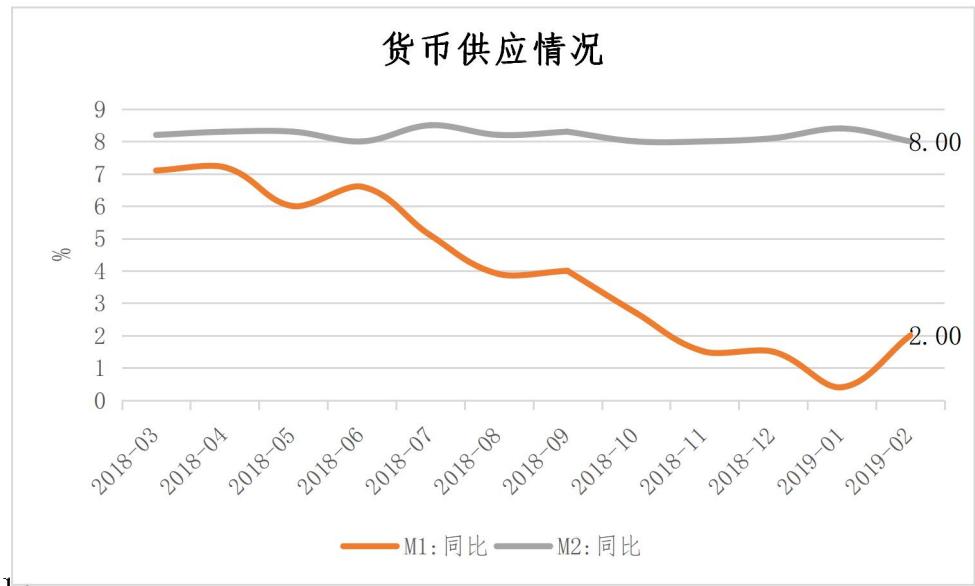
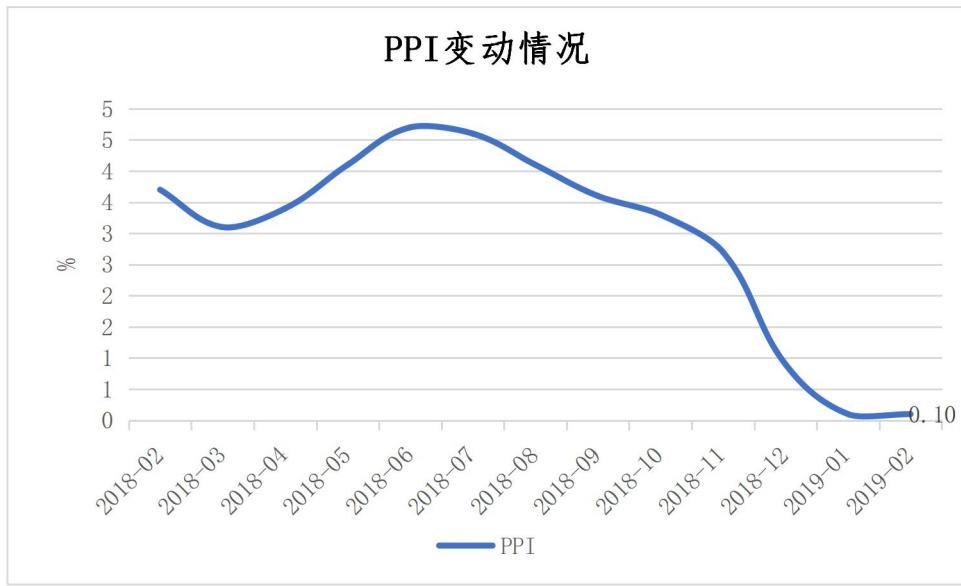
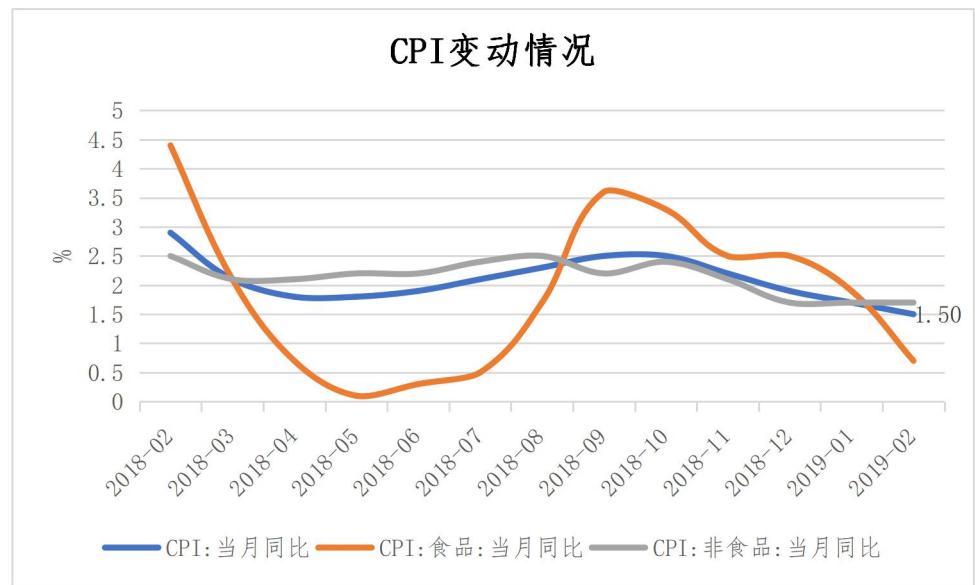
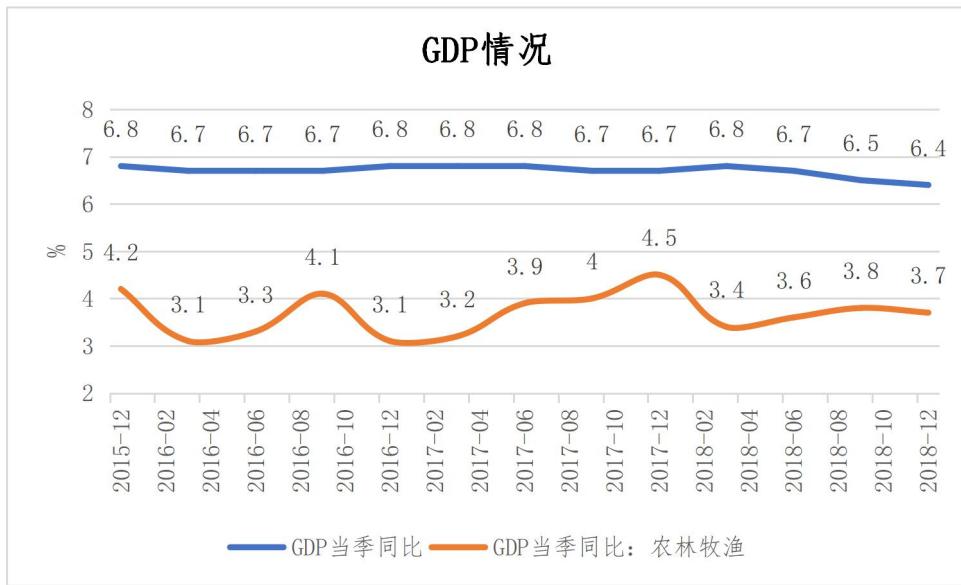
新增问题平台数环比减少。2 月停业及问题平台数量仅为 8 家，数量明显下滑，主要原因在于跑路、提现困难等恶性退出的情况大幅减少，平台清退处于缓慢有序的进行中，导致停业及问题平台数量明显减少。截至 2 月底，P2P 网贷行业正常运营平台合计待还本金总量 7514.93 亿元，环比下降 1.71%，下降速度较上月放缓。

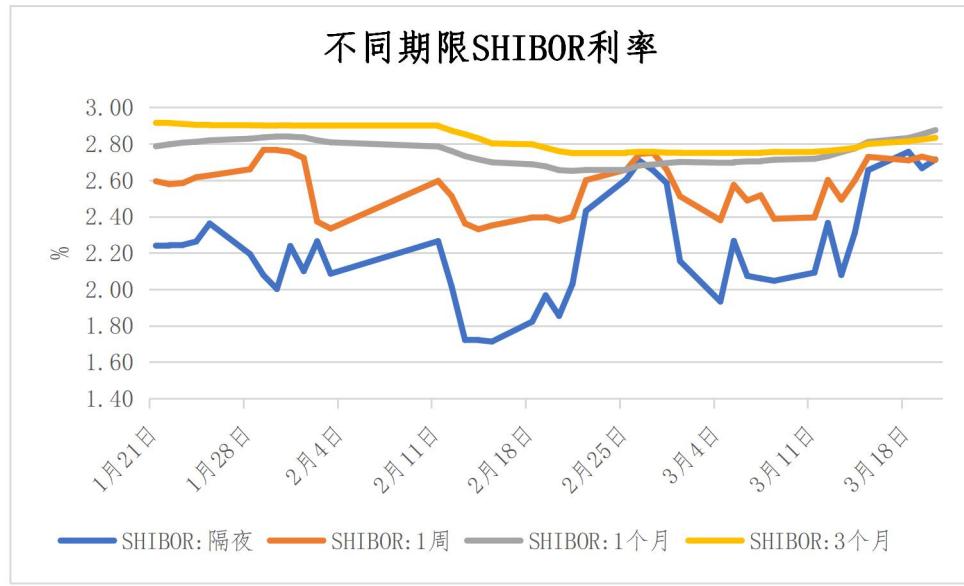
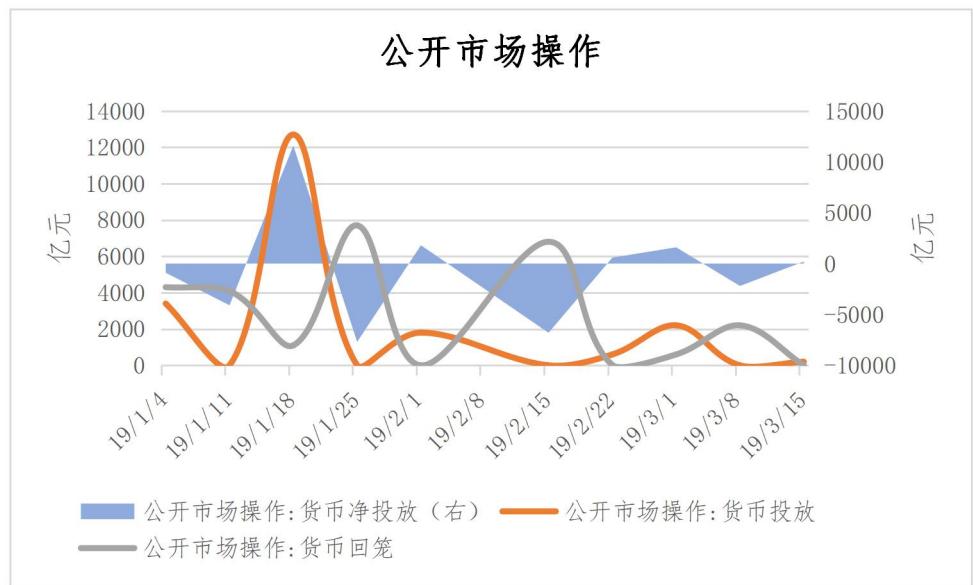
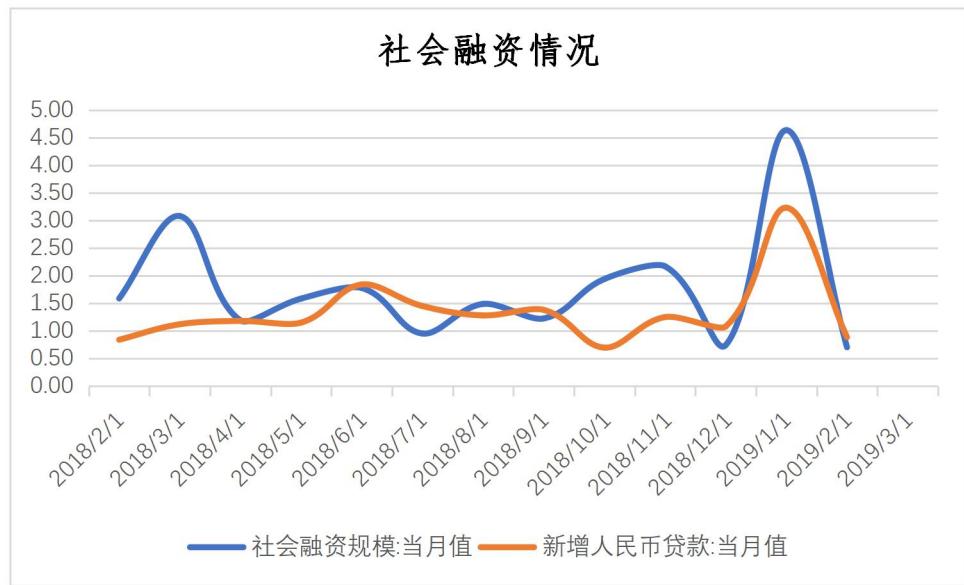
³网贷之家数据

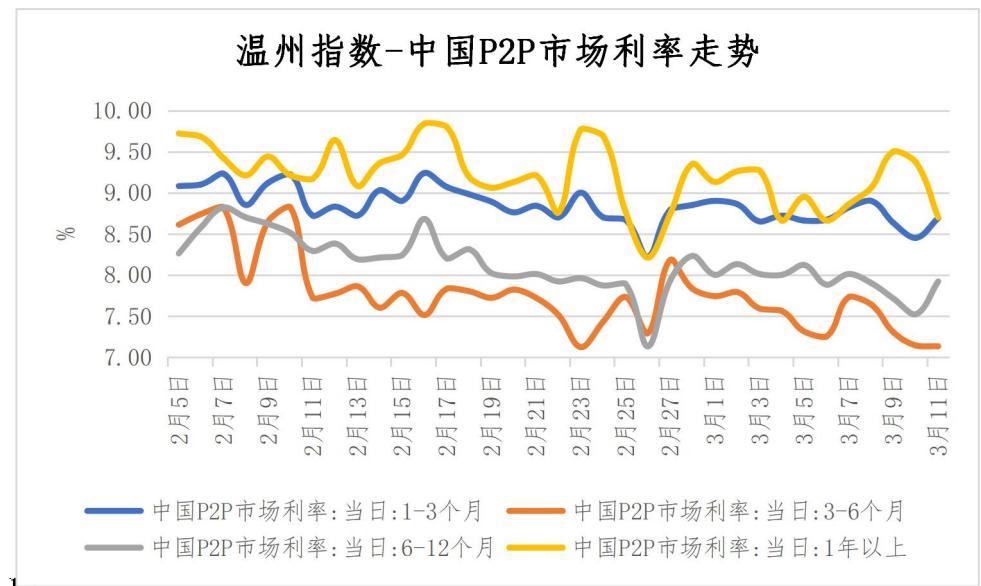
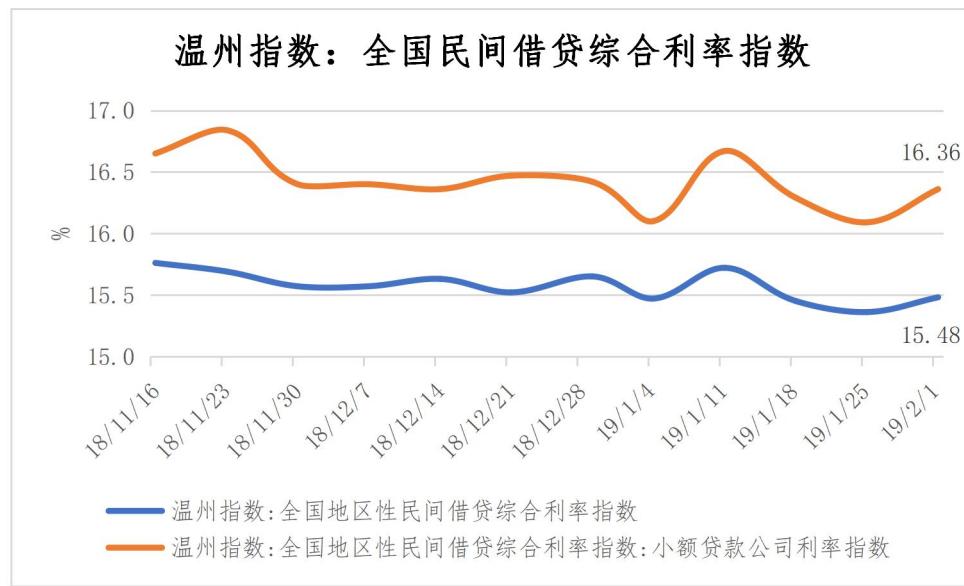
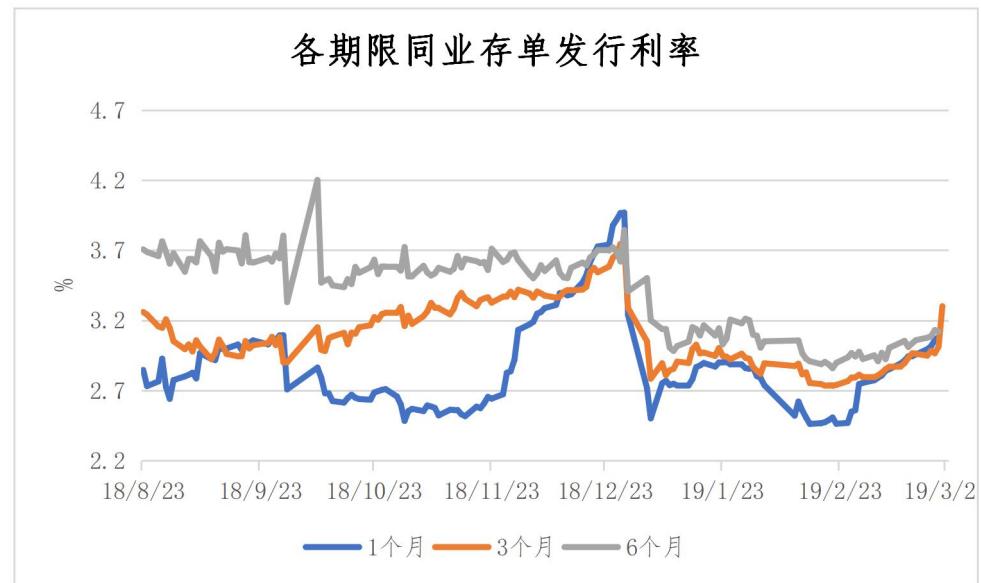
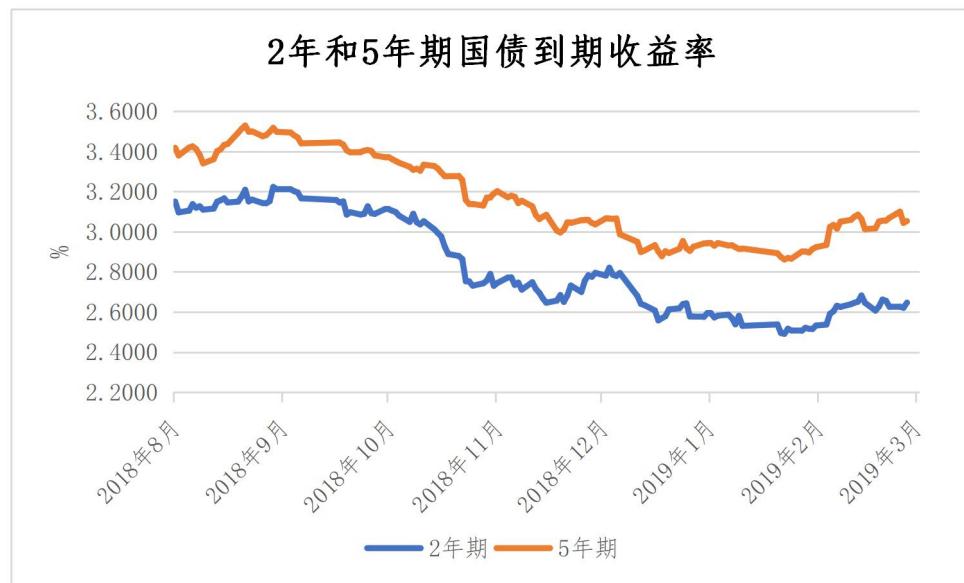
4. 小贷公司情况。

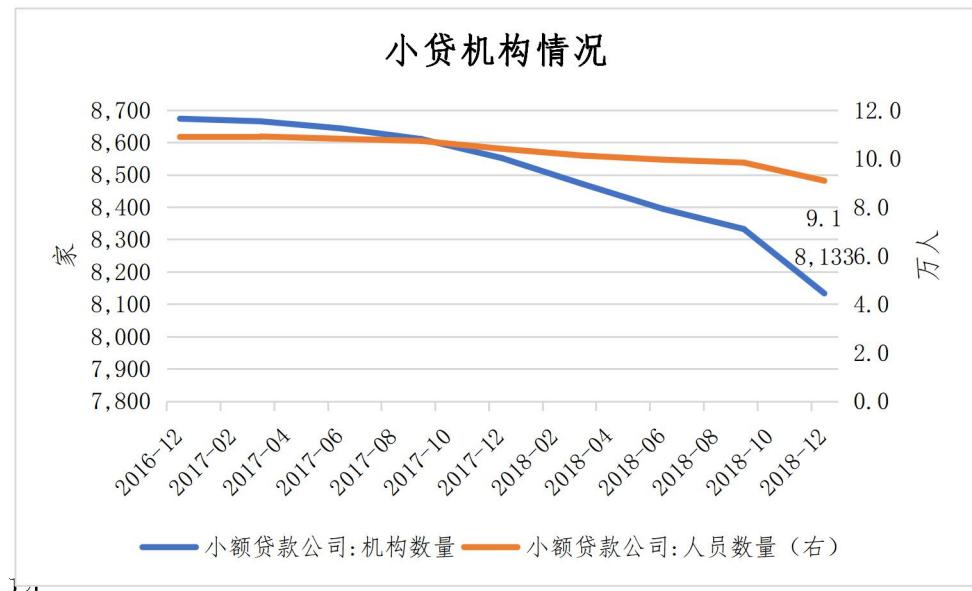
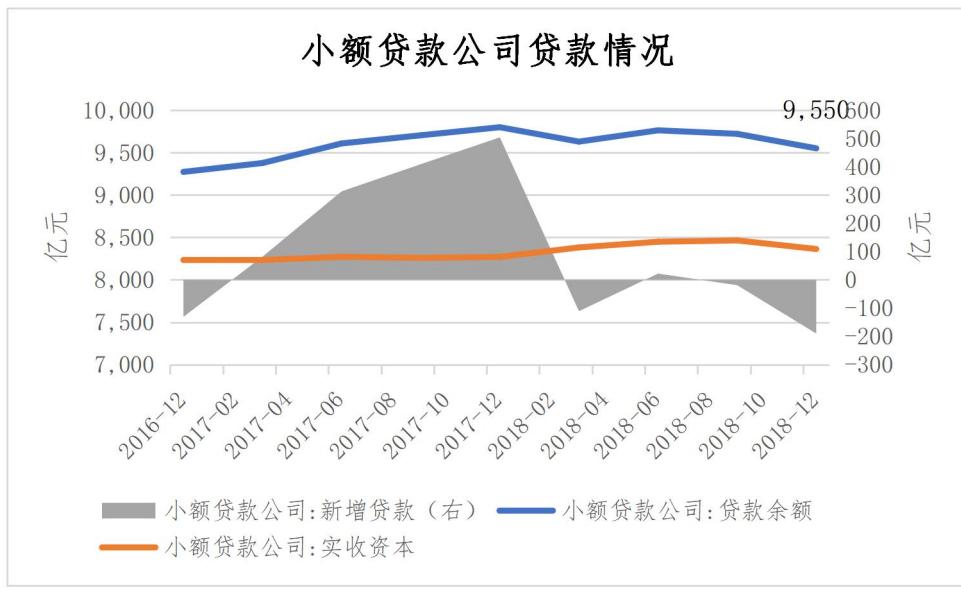
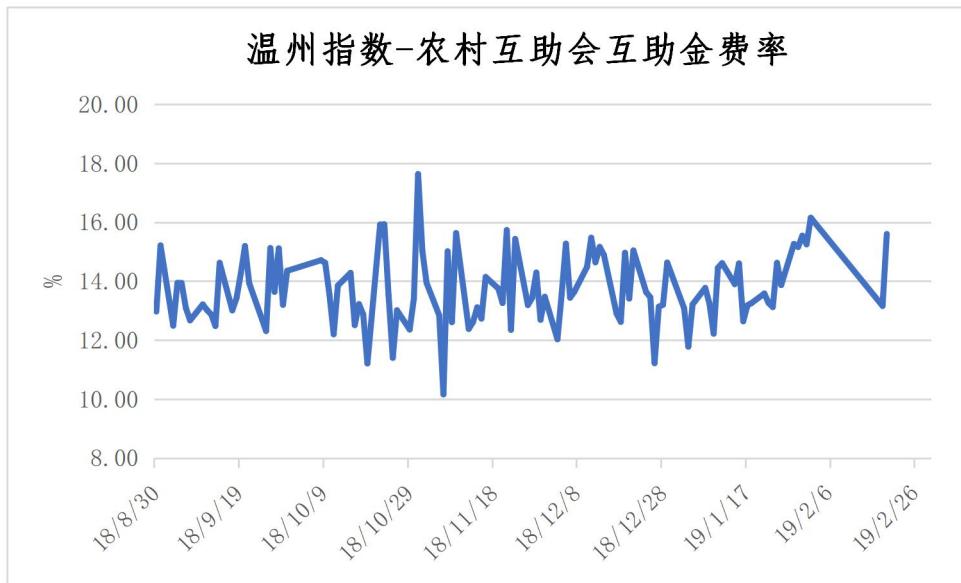
业务持续萎缩，资本规模略有增加。2018年四季度小贷公司贷款余额⁴9550亿元，小贷公司累计实收资本8363亿元。公司和人员数量加速下跌。四季度小贷公司数量8133家，从业人员9.1万人。

⁴中国人民银行数据。









三、大宗农产品供需情况

(一) 粮食。

1. 小麦。

供需预测：2018/19年度小麦新增供给量下降，消费略增，年度结余量降低，整体供需宽松。供给方面，预计2018/19年度小麦全国产量1.31亿吨，减产290万吨，同比下降2.16%；进口量预计280万吨，同比下降24%。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，制粉消费略减；受收获期天气影响，本年度小麦单产及品质下降，进入饲用及工业领域的消费量同比增加550万吨。国内消费量整体增加531万吨，同比增长4.3%。

小麦供需平衡表

单位：万公顷、万吨、公斤/公顷

项目	2016/17	2017/18	2018/19 (上月预测)	2018/19 (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3月15日，华北、西北、黄淮大部冬小麦陆续进入返青起身阶段，江淮、江汉处于起身至拔节期；西南大部处于拔节至孕穗期，云南大部处于抽

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24%、74%，与上一报告期相比，一类苗增加3%、二类苗减少4%。近期北方冬麦区大部气温较常年同期偏高，土壤墒情总体较好，利于冬小麦返青起身和拔节生长。建议做好小麦返青后的田间管理，适时灌溉、追肥，促进冬小麦健壮成长；江淮、江汉、江南和华南大部分地区持续阴雨寡照，不利于冬小麦生长。建议南方地区抓住晴好天气及时排湿散墒，减轻湿渍害影响，及时追肥并做好病虫害监测防治。

价格情况：2月下旬至3月中旬，小麦价格继续下行，跌幅扩大。3月，石家庄普通小麦平均进厂价2465元/吨，较2月下跌15元/吨，济南普通小麦平均进厂价2486元/吨，较2月价格下跌24元/吨。主要原因是小麦市场供给充足而需求不畅。供给方面，国家每周投放300万吨左右的最低收购价小麦，同时各级储备库及贸易商出库积极，市场粮源充裕；需求方面，由于部分饲料企业担心麸皮加工过程中缺少高温处理，运输过程中也有传播非洲猪瘟的风险，因此下调饲料配方中麸皮的使用量，麸皮价格下行明显，抑制了面粉企业的开工率水平及补库需求。由于面粉需求逐步进入消费淡季，面粉企业只能通过小幅下调原粮成本以维持合理的利润水平，市场看空氛围浓重，预计3月下旬普通小麦价格仍有下跌空间，后期价格弱势运行。

2. 稻谷。

供需预测：2018/19年度稻谷新增供给量持平略减，消费略增，年度结余量仍较大，整体供需宽松。供给方面，预

计2018/19年度稻谷全国产量2.12亿吨，同比下降0.26%，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400万吨，同比减少14%。需求方面，国内消费量预计平稳略增1.4%，出口量有所增加。年度供需结余1933万吨。稻谷去库存将作为今年农业供给侧改革的主要任务之一。

稻谷供需平衡表

单位：万公顷、万吨、公斤/公顷

项目	2016/17	2017/18	2018/19 (上月预测)	2018/19 (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

气象预警及生长情况：截至3月14日，华南南部双季早稻处于播种出苗阶段，局部进入三叶期。湖南、江西、浙江和广西的周平均降雨日数较常年同期偏多。持续阴雨寡照不利于早稻播种育秧和秧苗生长。建议华南和西南春播区提前做好早稻的播种育苗工作，并加强已播地区苗期田间管理，强降雨过后及时排涝。

价格情况：2月下旬至3月中旬，粳稻价格下行，籼稻价

格平稳，部分地区上涨。主要原因是：粳稻方面，2018年产的粳稻托市收购已于2月底结束，粳稻市场失去政策支撑，且各级储备粳稻轮换逐渐开始，短期供需宽松，贸易商入市谨慎，因此价格走弱；籼稻方面，由于中晚籼稻拍卖启动推迟，部分地区受短期供求偏紧影响，价格稳中有涨，且优质优价特征明显。但后期稻谷价格仍有下行压力，主要原因：一是市场普遍预期为加快消化政策性稻谷库存，国家将下调拍卖底价以改善稻谷多次流拍的现状，短期看空气氛浓厚；二是气温升高后，季节性消费淡季来临，销区大米价格整体弱势下滑，米厂补库需求不强。

3. 玉米。

供需预测：2018/19 年度玉米新增供给量持平略减，消费预期持续下调，年度供需缺口收窄。考虑到上一年度临储拍卖的结转库存，供给紧张的预期基本缓解。供给方面，预计 2018/19 年度玉米产量为 2.57 亿吨，同比下降 0.67%；进口量 300 万吨，同比下降 13.5%。需求方面，预计 2018/19 年度中国玉米年度总消费量为 2.83 亿吨，比上年度增加 1.81%。其中饲用玉米消费 1.85 亿吨，同比持平。受饲料企业备货积极性下降的影响，饲用需求比上一报告期下调 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 2260 万吨。

玉米供需平衡表

单位：万公顷、万吨、公斤/公顷

项目	2016/17	2017/18	2018/19	2018/19	本月	比上年	同比
----	---------	---------	---------	---------	----	-----	----

			(上月预测)	(本月预测)	调整	增减	
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	28291	(500)	504	1.81%
出口量	8	2	2	2	0	0	0.00%
年度结余量	46	-1535	-2760	-2260	0	(725)	47.23%

数据来源：国家粮油信息中心

价格情况：2月下旬至3月中旬玉米价格整体逐步止跌企稳。3月，吉林松原平均进厂价为1602元/吨，潍坊深加工收购价格为1900元/吨，锦州港口平仓价格为1795元/吨，广东深圳一等粮到港报价1868元/吨，比2月分别下降了48元/吨、52元/吨、50元/吨、68元/吨。东北地区玉米价格自三月中旬开始反弹。主要原因：一是东北地区“地趴粮”集中上市期基本结束，压力逐渐释放，市场余粮快速减少，部分深加工被动提价收购；二是东北地区一次性储备轮入即将开始，计划收购总量304万吨，政策提振玉米价格；华北地区由于粮源供给充足，部分地区玉米价格出现小幅回调，但下行空间不大。目前非洲猪瘟对饲料需求的利空影响以及农产品大量进口的利空预期仍在，玉米价格缺乏大幅上涨的动力。预计3月下旬，东北玉米价格缓慢回升，华北玉米价格震荡上行。

（二）重要农产品。

1. 大豆。

供需预测：根据国粮中心3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，供给大于需求，年度结余为58万吨。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4.71%，大豆进口量为8700万吨，同比降幅7.57%。截至2月25日，全国7个主产省大豆累计收购量为264万吨，较上年同期减少59万吨，其中黑龙江收购大豆212.6万吨，同比减少48万吨。大豆收购进度慢于上年同期，市场供应充足。根据2019年中央一号文件精神及2019年全国春季田管暨春耕备耕工作视频会议要求，2019年将继续扩大大豆播种面积。进口方面，自2018年12月1日起，中国恢复采购美国大豆，截至2月21日已采购美国大豆876.6万吨。近期，美豆装运进度有所加快，3月以后到港量将逐渐增加。根据船期监测，预计2-3月进口大豆到港量分别为350万吨和650万吨，与上年同期基本持平。但由于消费需求下滑，可能减少后期对巴西大豆的采购，预计2018/19年度国内进口大豆8700万吨，低于上年度的9514万吨。需求方面，预计2018/19年度国内大豆消费量为10230万吨，降幅5.52%；出口量12万吨，降幅14.29%。大豆压榨消费方面，预计2018/19年度大豆榨油消费量为8650万吨，比上年度减少640万吨。其中，饲用豆粕方面，因非洲猪瘟疫情影响生猪养殖行业，豆粕消费需求疲软，预计

2018/19 年度豆粕消费用量将下降 4.7% 至 6680 万吨。食用及工业消费方面，预计 2018/19 年度国内大豆食用及工业消费量为 1500 万吨，同比增加 40 万吨。

综合来看，国内恢复采购美豆，利于保障国内大豆供应，预计短期内供需格局呈现宽松态势。

大豆供需平衡表

单位：万公顷、万吨

项目	2016/17	2017/18 年 (3 月)	2018/19 年 (2 月)	2018/19 年 (3 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	10,230	-5.52%	9.68%
出口量	12	14	12	12	-14.29%	0.00%
年度结余量	39	99	-42	58	41.41%	238.1%

数据来源：国家粮油信息中心

价格情况：3 月 1 日，4 月船期美国大豆对国内港口 CNF 报价 394 美元/吨，折合完税成本约 3845 元/吨（加征 25% 进口关税），较上月同期提高 45 元/吨，巴西大豆 CNF 报价 387 美元/吨，折合完税成本约 3056 元/吨（3% 进口关税），较上月同期提高 46 元/吨。3 月 1 日，黑龙江地区食用大豆收购价格为 3480-3520 元/吨，油用大豆收购价格为 3200-3260 元/吨，环比下跌 20-40 元/吨。国产大豆消费需求疲软，下游企业采购谨慎，农户余粮高于上年，收购价格持续回落。为了稳定秋粮市场，2 月 25 日黑龙江启动省级大豆储备收购，计划收购 20 万吨大豆，后期大豆价格或企稳。

2. 棉花。

供需预测：据国家棉花市场监测系统3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3月15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，2019年1月，中国棉花进口27.99万吨，同比增长14.6万吨，同比增幅109.3%。受近期中美贸易缓和的影响，预计2018/19年度国内进口棉花204万吨，同比增长80.53%。需求方面，据国家棉花市场监测系统数据，截至3月初，全国皮棉销售率为45.3%（其中新疆销售44.0%），国内棉花工商库存约650万吨（其中商业库存约550万吨），待售新棉约338万吨。按照月平均进口17万吨棉花计算，在不考虑储备棉轮出等因素的情况下，预计到5月底，国内市场商业库存仍在400万吨左右，可见中短期内国内供应依然充足。

综合来看，短期国内棉花供给依然充足，受近期国内宏观政策转暖及中美贸易谈判缓和的影响，预计棉价稳中略涨。

棉花供需平衡表

单位：万公顷、万吨

项目	2016/17	2017/18 (3月)	2018/19 (2月)	2018/19 (3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	202	204	80.53%	0.99%
消费量	828	857	805	805	-6.07%	0.00%
出口量	1	3.6	1.6	4.1	13.89%	156.25%

年结余量	-236	-115	3.4	2.9	102.52%	-14.71%
------	------	------	-----	-----	---------	---------

数据来源：国家棉花市场监测系统

价格情况：自2019年2月以来，国内棉花期现货价格走势较为稳定，外棉期现货逐渐回暖。截至3月上旬，2018/19年度ICE主力合约价73.49美分/磅，上涨2.41%；进口棉现货价14020元/吨，上涨0.18%；郑棉主力合约价15265元/吨，上涨0.66%；国内新棉3128B现货价15489元/吨，上涨0.06%，内外棉差价扩大至约1469元/吨，较上年同期扩大262元/吨。受近期中美贸易谈判缓和及两会积极的经济政策影响，预计短期棉花价格上涨，但上涨空间有限。

3. 食糖。

3月，国内食糖价格震荡下行。目前食糖生产处在阶段性供给增加，对价格提升产生一定压力，预计下周各大产区集中收榨后，改善供给过剩局面，下游消费依旧清淡，预计短期内食糖价格震荡运行为主。供给方面，预计下周国内甘蔗产区进入收榨高峰后，市场供给逐渐降低。甜菜糖方面，迄今为止，国内共压榨甜菜糖129.84万吨。甜菜糖总体产量与上一榨季相比增加14.87万吨，增幅为12.9%。甘蔗糖方面，截至2月底，共产甘蔗糖607.88万吨，较上年621.72万吨减少13.84万吨。进口方面，海关总署公布数据显示，2019年1月进口糖13万吨，同比上涨420.7%，环比减少22%。库存方面，截至2月底广西工业库存247.4万吨，同比减少35.7万吨，云南工业库存70.61万吨，较上年同期增加5.26万吨，新疆工业库存32.2万吨，同比增加0.36万吨，内蒙

古工业库存 13.2 万吨，同比减少 3.8 万吨。整体来看，全国白糖库存压力不大。**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、缅甸、柬埔寨等走私渠道出口数量可能变化不大，预计 2018/19 年度食糖走私不容乐观。**需求方面**，根据 2 月底全国产销数据显示，全国食糖单月销量 85.71 万吨，同比增加 37.45 万吨，增幅为 12.5%。全国整体销糖率不及上月。**政策方面**，广西政府出台“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 50 万吨的临储政策可能会刺激糖价上涨。考虑到政策的影响范围，总体来看对糖价的提振作用有限。

地方动态。2018/19 年制糖期截至 2 月底全国各主产区食糖产销数据及开榨情况如下表所示。

截至 2019 年 2 月底食糖累计产销量

单位：万吨、%

省 区	截至 2019 年 2 月底累计（单位：万吨、%）			开榨情况
	产糖量	销糖量	销糖率	
全国合计	737.72	337.98	45.81	
甘蔗糖小计	607.88	260.09	42.79	
广东	65.48	47.94	73.21	已全部开榨
广西	429.5	182.1	42.4	已全部开榨
云南	98.46	27.85	28.89	已有 54 家开榨
海南	12.99	0.92	7.08	已全部开榨
其他	1.45	1.28	88.28	已全部开榨
甜菜糖小计	129.84	77.89	59.99	
黑龙江	5.41	1.17	21.63	已全部收榨

新疆	55.03	21.83	39.67	已有 14 家收榨
内蒙古	64	51.2	80	已有 11 家收榨
其他	5.4	3.69	68.33	已全部收榨

数据来源：中糖协

国际方面，由于对印度糖产量预估大幅上调，F. O. Licht 机构预计 2018/19 年度全球糖产量小幅过剩。巴西方面，4 月巴西将进入新一榨季，Agroconsult 预计 2019/20 榨季巴西甘蔗产量将高于 2018/19 榨季。目前糖价小幅上涨，预计未来巴西将略微提高制糖比。印度方面，截至 2019 年 2 月 28 日，印度 466 家糖厂投入生产，累计产糖 2476.8 万吨，同比增加 159.1 万吨。

国内外价差： 2 月中旬至 3 月中旬，国内糖价（以柳州为例）均价为 5204 元/吨，环比增加 102 元/吨，涨幅 20%，同比下跌 718.5 元/吨，跌幅 12.1%。截至 3 月中旬，配额内的巴西食糖进口价估算指数为 3417.65 元/吨，环比下降 63.35 元/吨，降幅 1.46%。配额内外价差为 1786.35 元/吨，基本与上月持平（1777 元/吨）。进口配额外的巴西食糖进口价估算指数为 5415.6 元/吨，环比下降 116.4 元/吨，跌幅 2.11%。

总体而言，预计 2018/19 榨季国内食糖供给略增，短期内食糖供给充足，下游销售清淡，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 (3月)	2018/19 (2月)	2018/19 (3月)	同比	环比

糖料播种面积	139.6	137.6	147.7	147.7	7.34%	0%
产量	929	1031	1068	1060	2.81%	-0.75%
进口量	229	243	290	290	19.3%	0%
消费量	1490	1510	1520	1520	0.66%	0%
出口量	12	18	15	15	-20%	0%
年度结余量	-344	-254	-177	-185	27.2%	-4.51%

数据来源：农业农村部

（三）重要畜产品。

1. 生猪。

供需预测：母猪及生猪存栏跌势不止，年供给缺口明显，国家收储带动下，近期活猪价格重拾涨势。供给方面，存栏跌势不止，底部仍未显现。2月能繁母猪存栏2738万头，环比减少5%，同比减少19.1%；生猪存栏27754万头，环比减少5.4%，同比减少16.6%。本月能繁母猪淘汰量为近年来高位，非洲猪瘟频繁发生对国内散户及中小规模养殖户养殖信心打击较大，大量中小养殖户退出养殖圈，另有少量养殖户处于观望中，补栏意愿偏低。最近2个月的屠宰量数据仍然没有公布，但是从近期白条成交的情况及对历史情况的回溯，预计2月出栏量较上月出现一定程度的下滑。**猪肉进口逐步恢复。**1月进口猪肉产品21.3万吨，与上年持平。其中，猪肉进口12.6万吨，同比增7.9%；猪杂碎进口8.7万吨，同比减10.6%。受猪肉大幅减产预期影响，生猪的缺口很大程度上将通过进口加以弥补。据路透社消息，截至3月7日，中国向美国采购猪肉2.38万吨，创近两年来的新高。从国内外进口价差来看，预计猪肉进口量增长仍将延续。**需求方面**，节后猪肉需求萎靡也是生猪涨价受到抑制的重要因素之

一。但是进入3月后，随着工厂开工以及学校复课，下游生猪需求预计快速回暖。

非洲猪瘟疫情防控任重道远。截至2月28日，全国已有28省市上报111起非洲猪瘟疫情，其中3起野猪疫情，累计扑杀110万头。其中，河南、辽宁、浙江、安徽、吉林、上海、湖北、江西、天津、北京、青海、四川、重庆、贵州、广东、福建、山西、黑龙江、江苏等21个省份已经全部解除封锁。当前，全国范围的疫情污染面已经形成，加之省际及省内的生猪调运限制并不严格，因此非洲猪瘟疫情可能还会持续出现，在一些解除封锁或还没有发生疫情的地区，不排除再次爆发疫情的可能。

国家收储带动下生猪价格重拾涨势，下游猪肉价格止跌回升。近期国家二次收储开启，收购猪肉5万吨，量虽不大，但释放的信号较为明显。行业普遍认为，此次政府储备是在为应对后期过快上涨的猪价做准备。截至3月15日，全国生猪平均价格14.67元/公斤，环比涨7.7%，同比涨13.58%；仔猪价格18.55元/公斤，环比跌0.8%，同比大跌15.3%；白条猪肉价格19.18元/公斤，环比涨3.23%，同比涨23.1%。

生猪养殖盈利开始恢复。截至3月8日，全国猪粮比为6.74，较上月涨0.41个点。育肥猪配合饲料价格为2.45元/公斤。截至3月15日，行业平均自繁自养利润为249元/头，比上月同期增255元/头；外购仔猪养殖利润为309元/头，比上月同期增265元/头。

综上，非洲猪瘟导致行业产能锐减，母猪、生猪存栏连创新低，新年度生猪供给缺口明显。节后猪肉消费处于传统淡季，但猪价淡季不淡，出现一定程度的反弹，反映出短期生猪供应趋紧，猪价上升的通道已经打开。中美猪肉贸易商也高度看好国内市场，各方对猪价上涨预期一致。

生猪供需平衡表

单位：万头、万吨

项目	2016年	2017年	2018年 (上月估)	2019年 (本月估)	同比
生猪出栏量	68,502	68,861	69,382	66,500	-4.15%
猪肉产量	5,299	5,340	5,404	5,200	-3.77%
进口量	320	241	215	250	16.28%
出口量	19	21	22	21	-4.55%
国内消费量	5,498	5,550	5,573	5,550	-0.41%

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，节后牛羊肉消费进入淡季。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%。牛羊肉进口持续高速增长，1月牛肉进口11.8万吨，增53.8%；羊肉进口3.9万吨，增7.6%。需求方面，受天气转暖的影响，目前已进入牛羊肉的传统消费淡季。

价格情况：春节过后，牛羊肉的价格走低，目前价格基本稳定。截至3月15日，牛肉批发市场均价61.71元/公斤，环比跌0.4%，同比涨8.4%；羊肉批发市场均价61.71元/公斤，环比跌1.3%，同比涨12.4%。因肉羊存栏不足，供给依

旧偏紧，活羊价格持续超过活牛。本月活羊价格 27.8 元/公斤，环比跌 3%，同比涨 17.24%。活牛价格 27.3 元/公斤，环比跌 1.54%，同比涨 9.35%。

综上，当前供需偏紧，全国仔畜和架子牛羊价格处于近年来的最高位，尤其是架子牛行情几乎摆脱了牛肉消费淡旺季转换的约束，全年保持高位坚挺。在肉牛、肉羊产能不足、消费需求强劲、打击走私力度加大及非洲猪瘟入侵等多方面因素的共同影响下，预计 2019 年牛羊肉价格或将持续保持高位震荡态势。

