

市场信息月报

2019 年第 5 期

(总第 17 期)

国家农担公司战略研究院编

2019 年 5 月 22 日

本期要点:

政策方面，中共中央、国务院印发《关于建立健全城乡融合发展体制机制和政策体系的意见》，就完善乡村金融服务体系提出明确要求。中共中央、国务院印发《数字乡村发展战略纲要》，财政部、商务部发布《关于推动农商互联完善农产品供应链的通知》，财政部、农业农村部正在研究政策性农业信贷担保体系支持贫困地区发展的措施。

宏观经济方面，CPI 同比增速连涨，食品分项增速持续大幅上涨，非食品分项增速微跌；PPI 同比增速有所回升。**金融市场方面**，M2 增速趋缓，新增信贷规模增速低于预期；社会融资规模大幅回落，市场流动性相对充裕。**利率方面**，银行间市场利率平稳，债券市场利率大涨；同业存单利率普涨、货基收益率有所下跌；民间借贷利率涨跌互现。**网贷方面**，行业贷款余额持续下跌，利率小幅回升；平台数持续减少，交易人数继续下降。**小贷公司方面**，业务及资本规模持续萎缩，公司和人员数量加速下跌。

大宗农产品方面，新小麦开始上市、国家最低收购价小

麦底价下调，利空普通小麦市场价格，部分产区后期可能启动托市预案；稻谷整体表现为供大于求，市场价格预计逐渐与国家拍卖底价接轨；玉米价格受拍卖底价及到货成本支撑，仍有上涨空间；大豆春耕备播基本顺利，受政策性利好及消费需求恢复影响，国产大豆价格小幅上涨；棉花春播出苗顺利，供给充足，需求疲软，受贸易战升级影响，棉价继续下滑。国内食糖供给同比增加，下游需求好于预期，去库存进度加快，短期内季节性拉动市场需求，预计未来糖价震荡上行。

畜产品方面，生猪及能繁母猪存栏继续筑底，下半年生猪供应紧张之势难改，二元能繁母猪以及仔猪价格处于高位，但受屠企整顿影响，近期猪价以弱势盘整为主；国内新增牛羊肉供给不足，进口持续增加，消费淡季不淡，价格稳中有升。

一、政策要闻

（一）中共中央 国务院印发《关于建立健全城乡融合发展体制机制和政策体系的意见》。《意见》明确要求建立健全有利于城乡要素合理配置、城乡基本公共服务普惠共享、城乡基础设施一体化发展、乡村经济多元发展以及农民收入持续增长的体制机制。《意见》在完善乡村金融服务体系方面指出，加强乡村信用环境建设，推动农村信用社和农商行回归本源，改革村镇银行培育发展模式，创新中小银行和地方银行金融产品提供机制，加大开发性和政策性金融支持力度。依法依规开展农村集体经营性建设用地使用权、农民房屋财产权、集体林权抵押融资，以及承包地经营权、集体资产股权等担保融资。实现已入市集体土地与国有土地在资本市场同地同权。**建立健全农业信贷担保体系，鼓励有条件有需求的地区按市场化方式设立担保机构。**加快完善农业保险制度，推动政策性保险扩面、增品、提标，降低农户生产经营风险。支持通过市场化方式设立城乡融合发展基金，引导社会资本培育一批国家城乡融合典型项目。完善农村金融风险防范处置机制。

（二）中共中央办公厅 国务院办公厅印发《数字乡村发展战略纲要》。为进一步发掘信息化在乡村振兴中的巨大潜能，《纲要》明确“三步走”的战略目标，到本世纪中叶，全面建成数字乡村。《纲要》要求加快乡村信息基础设施建设，发展农村数字经济，强化农业农村科技创新供给，建设智慧绿色乡村，繁荣发展乡村网络文化，推进乡村治理能力

现代化，深化信息惠民服务，激发乡村内生动力，推动网络扶贫向纵向发展，统筹推动城乡信息化融合。**在金融领域**，创新农村普惠金融服务，改善网络支付、移动支付、网络信贷等普惠金融发展环境，为农民提供足不出村的便捷金融服务。降低农村金融服务门槛，为农业经营主体提供小额存贷款、支付结算和保险等金融服务。依法打击互联网金融诈骗等违法犯罪行为。

（三）财政部 商务部发布《关于推动农商互联完善农产品供应链的通知》。支持采取订单农业、产销一体、股权投资合作经营模式的农产品流通企业或新型农业经营主体结合自身实际情况，重点围绕本地特色优势农产品供应链体系的短板和薄弱环节，不断完善基础设施，创新应用新模式、新技术，推动农商互联互通，提升农产品供应链质量和效率。

（四）中共农业农村部党组公布关于脱贫攻坚专项巡视整改进展情况的通报。通报提出，加强对贫困地区特色产业带贫经营主体的信贷担保支持。农业农村部会同财政部积极研究政策性农业信贷担保体系支持贫困地区发展的措施，目前正在研究制定《关于进一步做好农业信贷担保工作的通知》，对全国农业信贷担保体系对接服务精准扶贫工作提出要求。

二、宏观经济和金融市场动态

（一）宏观经济。

CPI 同比增速连涨，食品分项增速持续大幅上涨，非食品分项增速微跌。4 月 CPI 同比增长 2.5%，增速较上月上涨

0.2 个百分点，比上年同期增加 0.7 个百分点。其中，CPI 食品分项价格指数同比大幅增长 6.1%，增速较上月增加 2 个百分点，比上年同期增加 5.4 个百分点；非食品分项价格指数同比增长 1.7%，增速较上月减少 0.1%，比上年同期减少 0.4 个百分点。本月食品分项增速对 CPI 同比增速 0.2 个百分点的贡献率近乎 100%。分项来看，鲜菜价格出现了回调，但仍高于历史同期，导致本月鲜菜价格的同比增速较上月继续上涨 1.2 个百分点。另外，猪肉、蛋类、水产品价格增速继续上涨。

PPI 同比增速有所回升。4 月 PPI 同比增长 0.9%，增速比上月增加 0.5%，比上年同期下降 2.5 个百分点。其中，生产资料、生活资料价格增速均较上月存在不同程度的上涨。

（二）金融市场。

1. 货币供应情况。

M2 增速趋缓，新增信贷规模增速低于预期。4 月末，M2 余额 188.47 万亿元，同比增长 8.5%，增速比上月末低 0.1 个百分点，比上年同期高 0.4 个百分点；M1 余额 54.06 万亿元，同比增长 2.9%，增速比上月末下跌 1.7 个百分点，比上年同期低 4.3 个百分点；M0 余额 7.39 万亿元，同比增长 3.5%。本月货币投放放缓，由于增值税税率下调，4 月新增财政存款为 5347 亿元，较上年少增 1837 亿元，对 M2 同比增速有拉升作用，但是本月信贷规模同比少增 1600 亿元，叠加非标融资的萎缩，降低了 M2 的同比增速。

社会融资规模大幅回落。4 月社会融资规模增量为 1.36

万亿元，环比少增 14993 亿元，同比少增 4080 亿元。本月信贷回落，对实体经济发放的人民币贷款增加 8733 亿元，占新增社融的 64%，环比少增 10851 亿元，对社融的贡献率较前几个月份有所下降。另外，非标融资和地方政府专项债发行萎缩也拉低了本月的社融增量。

市场流动性相对充裕。4 月公开市场操作累计投放 1900 亿元，上月为净回笼 600 亿元。本月银行间流动性整体保持充裕，市场预期的降准并未落地，货币市场利率边际回升，央行货币政策边际调整得到多维度的确认。

2. 市场利率情况。

银行间市场利率平稳。4 月银行间人民币同业拆借加权平均利率为 2.43%，比上月高 1BP，比上年同期低 38BP。4 月银行间质押式回购加权平均利率为 2.46%，比上月低 1BP，比上年同期低 64BP。

债券市场利率大涨。4 月末，2 年期国债到期收益率为 2.88%，比上月末涨 31BP；5 年期国债到期收益率为 3.2%，比上月末涨 22BP。

同业存单利率普涨、货基收益率有所下跌。4 月末，1 月期同业存单平均发行利率 2.84%，较上月末涨 9BP；3 月期 2.95%，较上月涨 6BP；6 月期 3.09%，较上月末涨 7BP。货币基金平均七日年化收益率为 2.46%，较上月同期下跌 35BP。

民间借贷利率涨跌互现。4 月全国地区性民间借贷综合利率¹为 15.85%，较上月涨 25BP，较上年同期涨 59BP。分市

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

市场主体看，4月全国农村互助会互助金费率为12.94%，较上月跌54BP；民间借贷服务中心利率为17.22%，较上月跌29BP；小额贷款公司综合利率为16.60%，较上月涨30BP；社会直接借贷利率13.56%，较上月涨8BP。

3. 网贷行业情况。

行业贷款余额持续下跌，利率小幅回升。4月全国P2P贷款²余额7125亿元，环比下降2.17%，同比下降32.31%。P2P综合利率10.26%，较上月涨47BP，比上年跌62BP。4月行业综合收益率出现一定幅度上升，主要是因为受行业内负面事件的影响，部分平台的出借活跃度下降，平台通过提高出借端利率水平，吸引新的出借人，提高续投率。4月网贷行业平均借款期限继续拉长至15.75个月，环比拉长0.27个月，同比拉长了4.17个月。平台数持续减少，交易人数继续下降。4月P2P网贷行业正常运营平台数量下降至973家，比上月底减少了36家。P2P网贷行业的活跃出借人数215万人，环比下降6.27%；活跃借款人数250万人，环比下降4.9%。

4. 小贷公司情况。

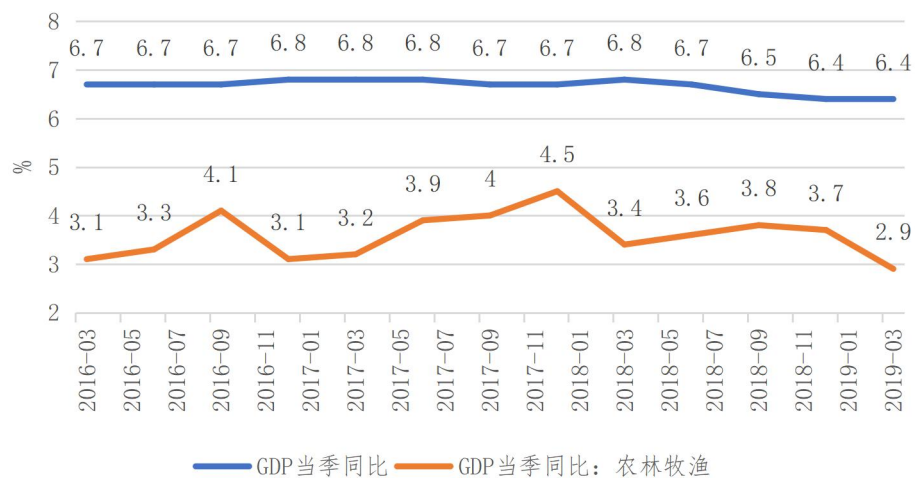
业务及资本规模持续萎缩。2019年一季度小贷公司贷款余额³9272亿元，同比减少357亿元；小贷公司累计实收资本8293亿元，同比减少88亿元。公司和人员数量加速下跌。一季度小贷公司数量7967家，同比减少504家；从业人员8.7万人，同比减少1.4万人。

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。

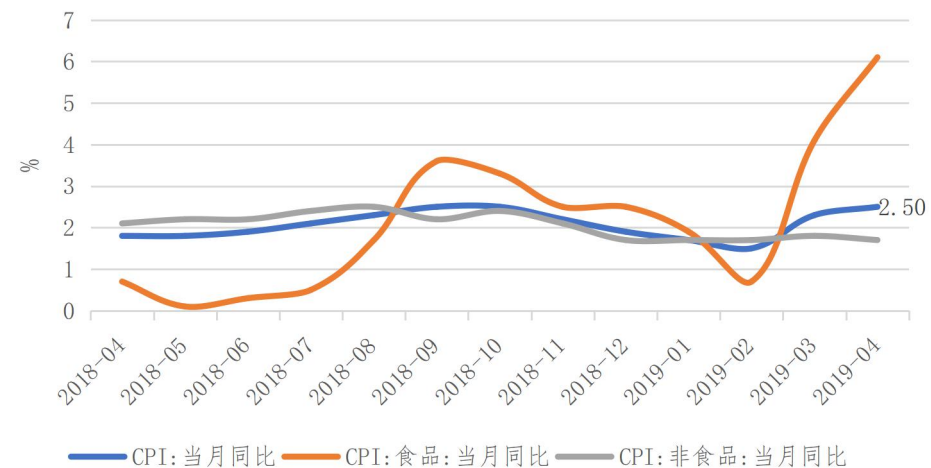
²网贷之家数据

³中国人民银行数据。

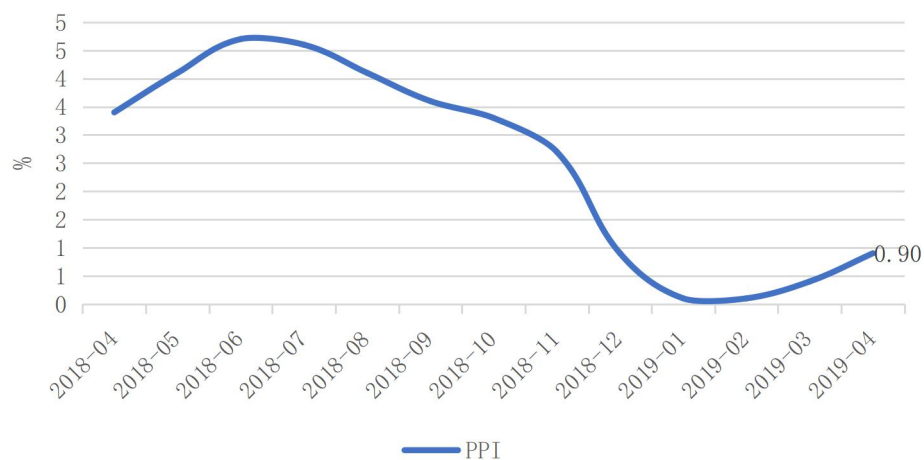
GDP情况



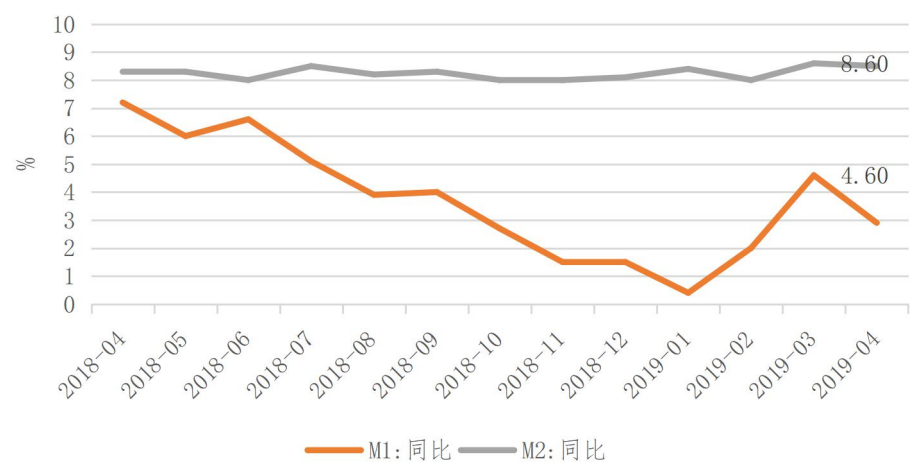
CPI变动情况



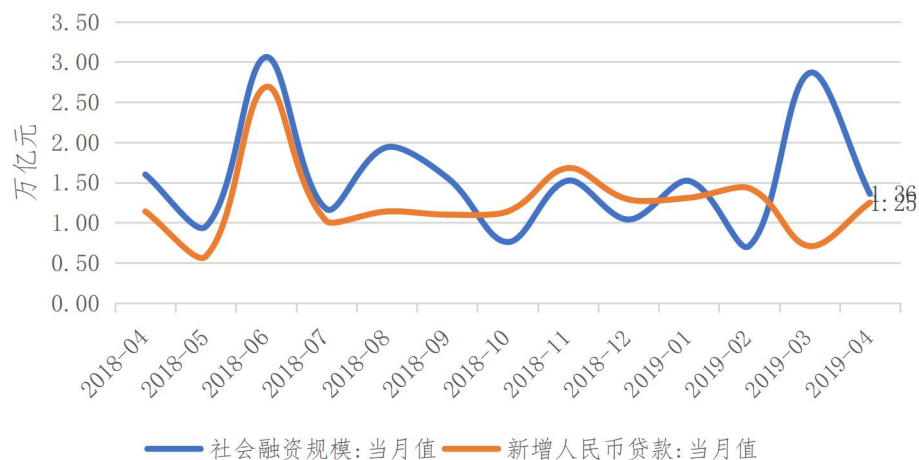
PPI变动情况



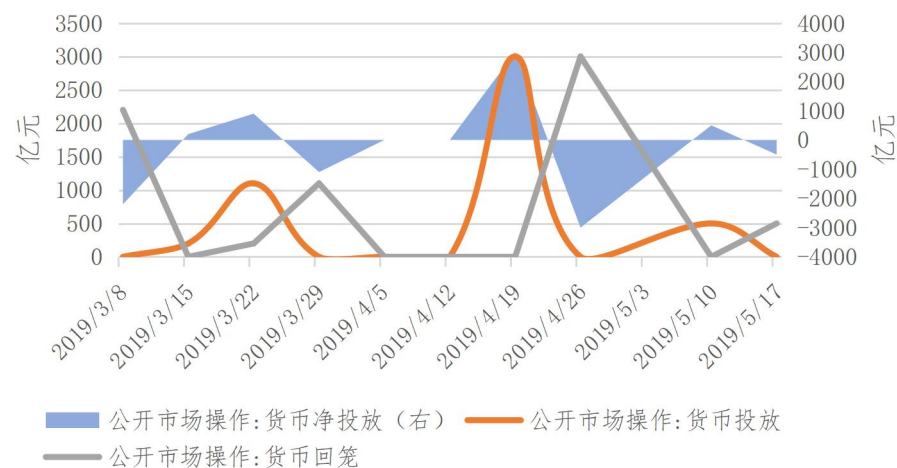
货币供应情况



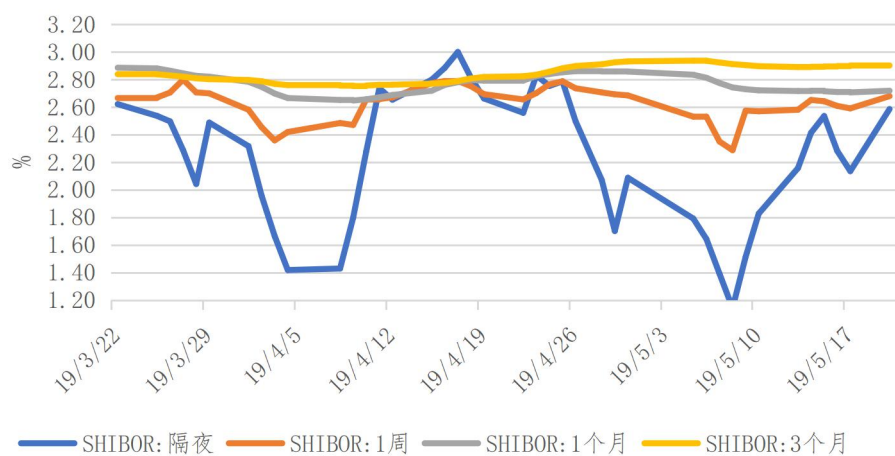
社会融资情况



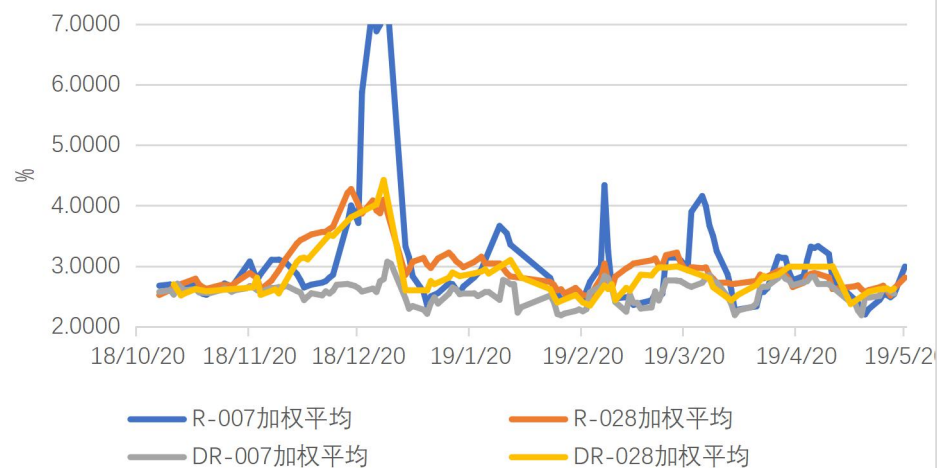
公开市场操作



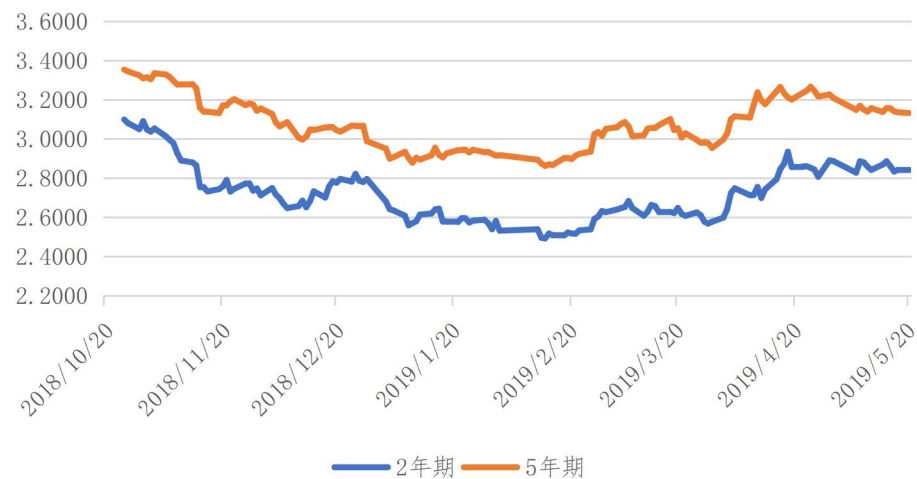
不同期限SHIBOR利率



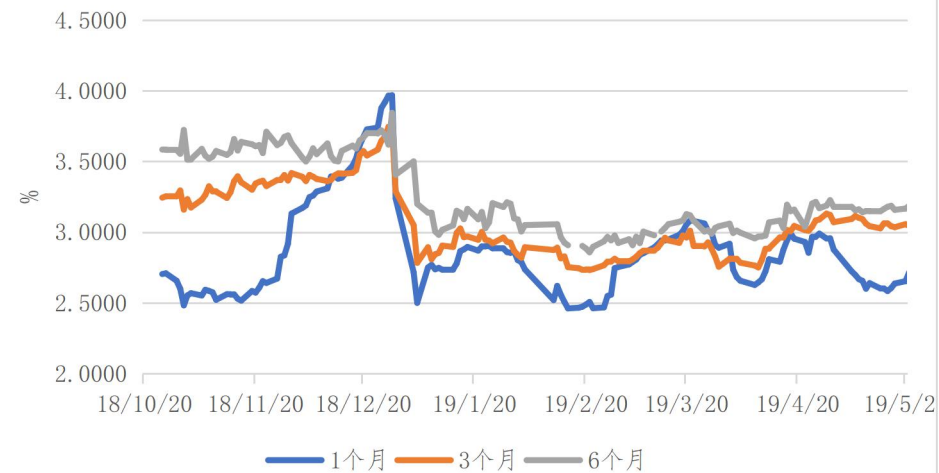
全市场及银行间质押式回购利率



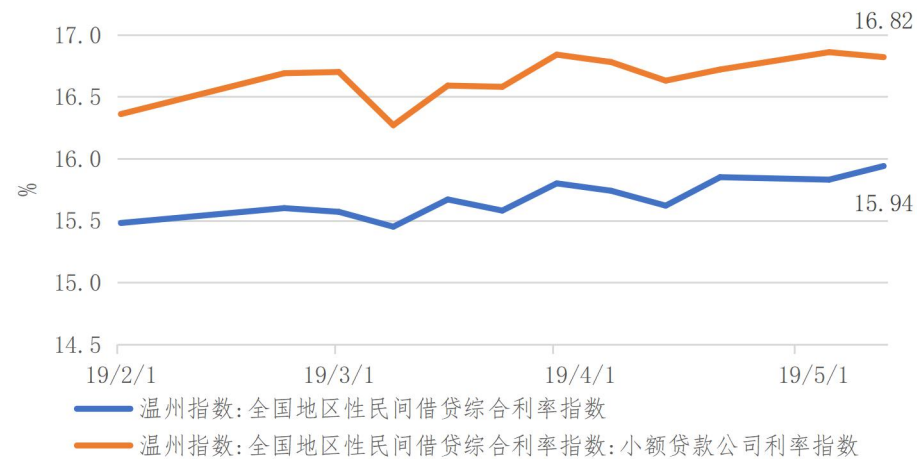
2年和5年期国债到期收益率



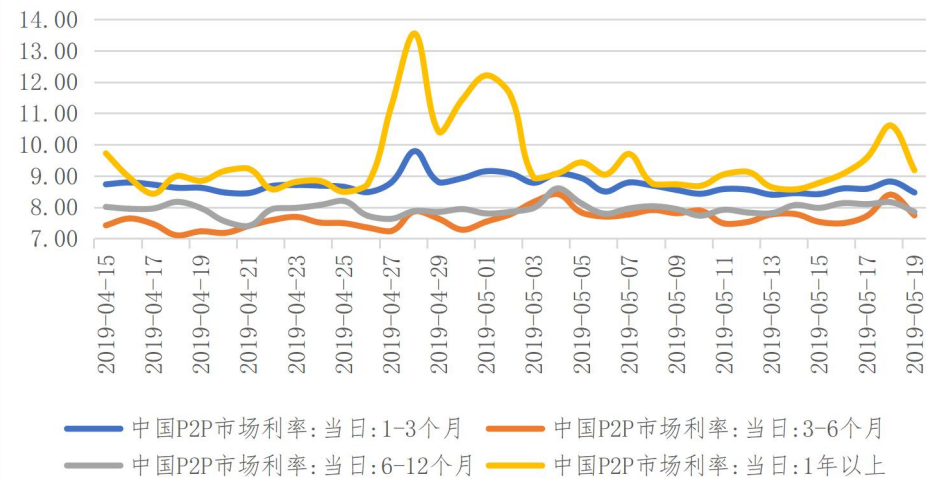
各期限同业存单发行利率



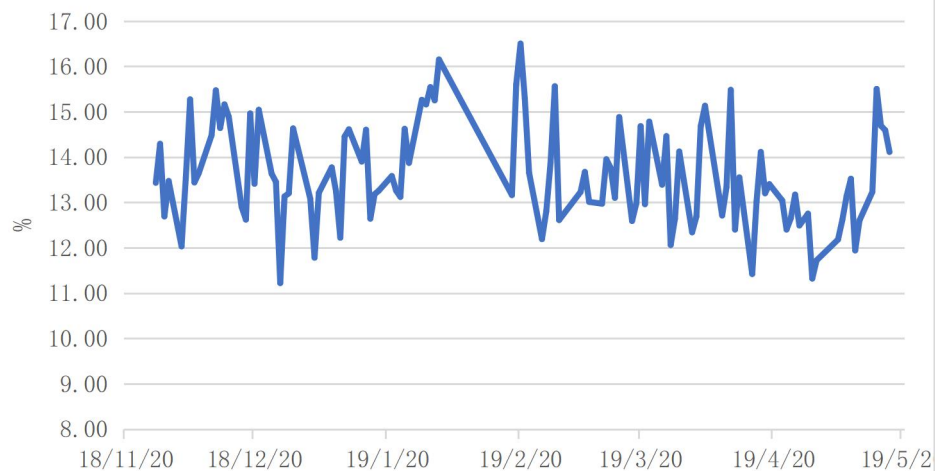
温州指数：全国民间借贷综合利率指数



温州指数-中国P2P市场利率走势



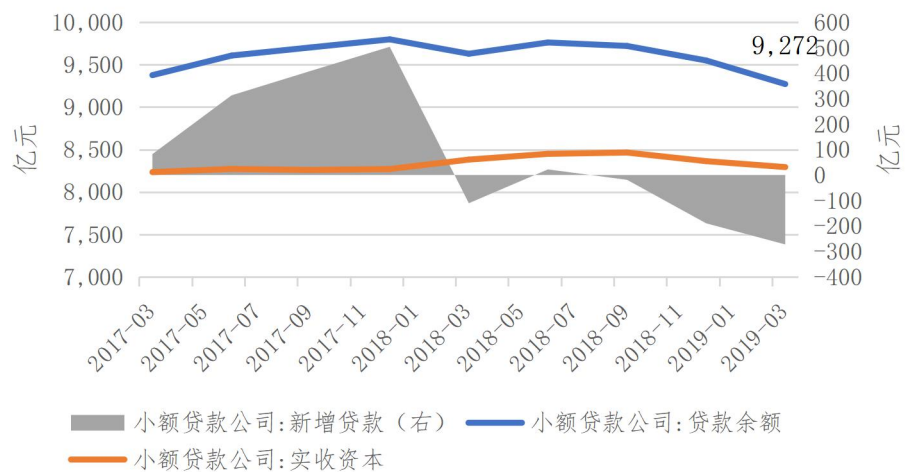
温州指数-农村互助会互助金费率



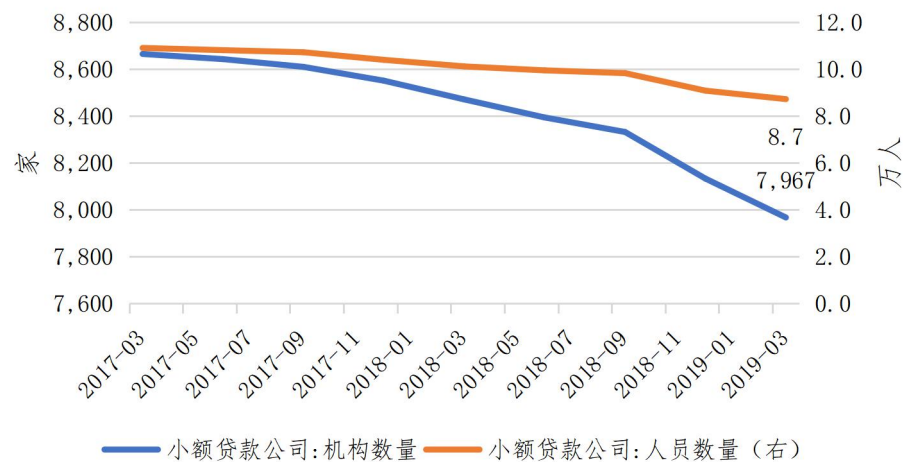
温州指数:全国小额贷款公司利率指数



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：2019/20 年度小麦新增供给量持平略升，消费量下降，年度结余量 1300 万吨，整体供需维持宽松。从市场来看，优质粮源需求旺盛，预计今年优粮优价趋势更加明显。供给方面，根据各省小麦种植意向数据，2019 年主产区冬小麦种植面积呈稳中略减态势，其中河北、安徽调减幅度较大。小麦整体苗情好于上年同期，单产呈恢复性增长。预计 2019 年全国冬小麦产量 1.32 亿吨，比上年增加 57 万吨、增幅 0.43%。需求方面，随着我国城镇化水平的提高，小麦食用需求继续走弱；同时，如果收获期天气良好，新小麦整体质量将明显好于上年，进入饲用及工业领域的消费量将出现下滑。预计国内小麦消费总量降至 1.22 亿吨，同比减少 632 万吨、降幅 4.91%。综上，年度供求结余量 1300 万吨，比上年增加 759 万吨、增幅 140%。

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	2019/20 (本月预测)	本月 调整	比上年 增减	同比
播种面积	2419	2451	2427	2400	0	(27)	-1.10%
单产	5327	5481	5416	5500	0	84	1.55%
产量	12885	13433	13143	13200	0	57	0.43%
进口量	425	368.5	280	350	0	70	25.00%
消费量	11271	12349	12880	12248	0	(632)	-4.91%

出口量	0	1.2	1.5	2	0	0	6.67%
年度结余量	2039	1452	542	1300	0	759	140.06%

数据来源：国家粮油信息中心

气象预警及生长情况：本周新疆西部、西北地区东南部、华北南部、黄淮、江淮、江汉大部冬小麦处于开花期，新疆北部、甘肃大部、山西中部、河北中部等地处于孕穗至抽穗期，西南地区大部处于乳熟成熟期。苗情监测结果显示，截至5月9日，全国冬小麦一、二类苗占比分别为22%、73%，比上一报告期均降低1个百分点。当前冬小麦主产区小麦赤霉病、蚜虫等病虫害进入危害关键阶段，建议各地加强监测，同时防范强对流天气对产量的不利影响。建议北方冬麦区加强麦田后期管理，及时追施穗粒肥，促进小麦充分灌浆。未来一周湖北、安徽等地有降水过程，建议江南、西南地区东部抓住降水间隙，及时抢收。

价格情况：4月下旬至5月中旬，普通小麦市场整体购销依旧平淡，供给压力相对缓和，但下游市场需求疲软，价格弱势稳定，局部地区小幅反弹。截至5月16日，石家庄普通小麦平均进厂价2451元/吨，较上月下跌4元/吨；济南普通小麦平均进厂价2448元/吨，较上月下跌3元/吨。预计后期普通小麦价格将受拍卖政策的利空影响继续走弱。国家粮食交易中心发布公告，自5月21日起，2014-2018年国标三等最低收购价小麦的销售底价调整为2290元/吨，其中2014-2016年小麦下调60元/吨、2017年下调120元/吨。拍卖底价的下调，加之面粉企业前期采购的轮换粮数量充裕，南方产区新小麦陆续上市，均利空普通小麦市场价格，

部分产区后期可能启动托市预案。

2. 稻谷。

供需预测：2019/20 年度稻谷新增供给量持平略减，消费略增，年度结余量有所下降，整体供需维持宽松，高库存抑制市场价格上行。在稻谷去库存背景下，稳中趋弱将是2019 年稻谷价格走势的主基调。通过规模化种植和品质提升来提高销售价格，将是稻谷未来的发展趋势。供给方面，由于部分省区按要求调减了低质低效区水稻、东北地下水超采区井灌稻的种植面积，2019 年稻谷播种面积为 3005 万公顷，同比减少 14 万公顷，减幅 0.46%。产量 2.11 亿吨，同比略减。**需求方面，**随着人民生活水平的持续提高，稻谷食用需求稳中略降；同时，在稻谷去库存的背景下，部分不宜食用的稻谷进入饲用及工业领域。预计 2019/20 年度国内稻谷消费总量为 1.94 亿吨，同比略增 80 万吨、增幅 0.41%。综上，预计稻谷年度供求结余量 1600 万吨，比上年减少 333 万吨、减幅 17.2%。

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	2019/20 (本月预测)	本月 调整	比上年 增减	同比
播种面积	3018	3075	3019	3005	0	(14)	-0.46%
单产	6862	6917	7027	7008	0	(19)	-0.27%
产量	20708	21268	21213	21060	0	(153)	-0.72%
进口量	564	465.4	400	350	0	(50)	-12.50%
消费量	18511	19064	19330	19410	0	80	0.41%

出口量	149	238.5	350	400	0	50	14.29%
年度结余量	2612	2431	1933	1600	0	(333)	-17.23%

数据来源：国家粮油信息中心

气象预警及生长情况：近期，华南大部双季早稻处于分蘖期，部分进入拔节期，海南早稻大部处于孕穗至抽穗灌浆期；江南大部处于返青分蘖期。全国双季早稻一、二类苗占比分别为 18%、80%。东北地区一季稻处于出苗至三叶期，西南大部一季稻处于三叶至移栽返青期，江汉、江淮处于播种出苗期。当前江南南部、华南大部多雨寡照，对早稻返青分蘖不利，四川南部、云南中部部分地区土壤持续缺墒，影响一季稻移栽。建议江南、华南地区做好早稻水肥管理，适时施分蘖肥，促进早稻健壮生长。四川、云南做好节水抗旱工作，确保一季稻顺利移栽。

价格情况：截至 5 月 16 日，全国粳稻现货均价 2794 元/吨，较上月下跌 6 元/吨；中晚稻均价 2425 元/吨，较上月下跌 1 元/吨；早稻均价 2276 元/吨，较上月下跌 13 元/吨。5 月下旬开始，国家将投放政策性稻谷，周度投放量由每周 80 多万吨大幅提高至 340 万吨，品种齐全，基本能满足不同加工企业用粮需求。并且，2016-2017 年产早籼稻、中晚籼稻销售底价较此前下调 100 元/吨，粳稻下调 200 元/吨，2013-2014 年产的籼稻、粳稻销售底价较此前下调 500 元/吨、800 元/吨。稻谷市场整体将表现为供大于求，市场价格预计逐渐与国家拍卖底价接轨。

3. 玉米。

供需预测：2019/20 年度玉米新增供给量连续第三年下降，消费量受工业需求拉动及饲用需求回暖的影响有所回升，年度缺口较上年放大。供给方面，受农业供给侧结构性改革、大豆振兴计划的持续推进、大豆生产者补贴明显高于玉米，以及集中售粮期玉米价格持续疲软、玉米种植收益较低的影响，预计 2019/20 年度的玉米播种面积为 4175 万公顷，较上年减少 38 万公顷、减幅 0.9%；玉米产量为 2.56 亿吨，较上年减少 173 万吨、减幅 0.67%。**需求方面，**2018/19 年度玉米饲用消费受非洲猪瘟影响再次下调 800 万吨。预计 2019 年下半年生猪价格大幅上涨后，将刺激养殖企业补栏及压栏，有助于 2019/20 年度玉米饲料需求的恢复。从当前规划与实施的项目看，2019/20 年度玉米深加工产能约为 1.25 亿吨，同比增加约 1400 万吨，玉米工业消费将继续增长。玉米年度总消费量为 2.83 亿吨，比上年度增加 3.29%。年度产需缺口为 2437 万吨，比上年扩大 1027 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	2019/20 (本月预测)	本月 调整	比上年 增减	同比
播种面积	3677	4240	4213	4175	0	(38)	-0.90%
单产	5971	6111	6108	6122	0	14	0.23%
产量	21955	25907	25733	25560	0	(173)	-0.67%
进口量	246	347	350	400	0	50	14.29%
消费量	22148	27787	27491	28395	0	904	3.29%

出口量	8	2	2	2	0	0	0.00%
年度结余量	46	-1535	-1410	-2437	0	(1027)	72.84%

数据来源：国家粮油信息中心

气象预警及生长情况：近期，西南地区东部春玉米处于三叶至七叶期，广西中西部处于拔节至开花吐丝期；华北、东北处于播种出苗期，西北地区处于播种出苗至三叶期。东北产区除辽宁西部、吉林西部、内蒙东部降水仍然持续偏少外，大部日照充足、墒情适宜；西南大部气温较常年同期偏低，日照偏少5成以上，不利春玉米幼苗生长。建议北方春播区做好幼苗田间管理，及时查苗补苗，确保苗齐、苗壮。西南土壤过湿地区应及时清沟理墒，确保春玉米健壮生长。

价格情况：4月下旬至5月中旬玉米价格上涨。截至5月16日，吉林松原平均进厂价为1737元/吨，较上月上涨23元/吨；山东潍坊深加工收购价格为1950元/吨，较上月上涨49元/吨；广东深圳一等粮到港报价1981元/吨，较上月上涨92元/吨。国家粮食交易中心发布公告，国家临储玉米将于5月23日起拍。当日投放量为400万吨，销售底价比2018年提高了200元/吨。预计后期玉米市场价格将围绕临储玉米到货成本波动。以吉林地区为例，2015年产二等玉米拍卖底价为1690元/吨，出库价大约1790元/吨，折锦州港成本价1900元/吨左右，至广东港成本价2050元/吨，比当前广东港玉米价格高50-70元/吨。因此，在该成本支撑下，后期玉米市场价格仍有上涨空间。

(二) 重要农产品。

1. 大豆。

供需预测：根据国粮中心 5 月预测，2019/20 年度国内大豆新增供给量同比增加，消费量同比增加，供给小于需求，年度缺口为 81 万吨。供给方面，东北地区大豆播种工作于 4 月底陆续展开，在大豆振兴计划等政策支持下，预计今年中国大豆播种面积为 885 万公顷，同比增长 5.4%，其中黑龙江大豆播种面积为 382 万公顷，同比增长 7.0%。大豆总产量为 1680 万吨，同比增加 80 万吨，为 2005 年以来最高水平。**进口方面**，3 月中国进口大豆 492 万吨，同比减少 74 万吨，预计 4 月巴西新季大豆集中到港，大豆进口量将增至 850 万吨，同比增加 250 万吨。预计 5-6 月到港量为 1400 万吨，同比减少 438 万吨。预计 2019/20 年度猪肉价格大幅上涨，刺激生猪补栏，有利于拉动豆粕消费需求，中国大豆进口量为 8900 万吨，同比增加 200 万吨。**需求方面**，预计 2019/20 年度国内大豆消费量为 10647 万吨，增幅 4.08%；出口量 14 万吨，增幅 14.29%。**大豆压榨消费方面**，预计 2019/20 年度大豆榨油消费量为 9050 万吨，比上年度增加 400 万吨。其中，**饲用豆粕方面**，生猪养殖利润好转，豆粕消费需求整体好于预期，预计 2019/20 年度豆粕消费用量将增长 4.2%至 6880 万吨。**食用及工业消费方面**，4 月华东地区一级豆油与 24 度棕榈油价差扩大，随着气温升高，棕榈油替代豆油需求增加，抑制豆油消费。预计 2019/20 年度国内大豆食用及工业消费量为 1515 万吨，同比增加 15 万吨。

综合来看，受政策性利好及生猪补栏拉动豆粕消费需求影响，预计国内大豆长期供需格局呈现收紧态势。

大豆供需平衡表

单位：万公顷、万吨

项目	2016/17	2017/18	2018/19 年 (5 月)	2019/20 年 (5 月)	同比
播种面积	720	825	840	885	5.36%
产量	1,360	1,528	1,600	1,680	5.00%
进口量	9,349	9,413	8,700	8,900	2.30%
消费量	10,659	10,828	10,230	10,647	4.08%
出口量	12	14	12	14	16.67%
年度结余量	39	99	58	-81	239.66%

数据来源：国家粮油信息中心

气象预警及天气情况：近期东北地区大部春季升温迅速，土壤解冻较常年同期偏快，除吉林西部和辽宁西部土壤缺墒播种困难外，春耕备播基本顺利。据农业农村部农情调度，截至4月30日，大豆播种已完成计划播种面积的13.4%。

国内外价格情况：5月6日，6月船期美国大豆对中国港口CNF报价364美元/吨，折合完税成本约3531元/吨（加征25%进口关税），环比下滑232元/吨，巴西大豆CNF报价359美元/吨，折合完税成本约2822元/吨（3%进口关税），环比下滑120元/吨。巴西大豆集中上市，加上中国大豆需求疲软，导致国际市场大豆价格持续走低。5月6日，黑龙江地区食用大豆收购价格为3460-3500元/吨，油用大豆收购价格为3200-3240元/吨，局部地区上涨20-40元/吨。东北地区进入春耕农忙时期，农户销售大豆意愿较低，局部地

区价格小幅上涨。

2. 棉花。

供需预测：据国家棉花市场监测系统5月预测，2018/19年度国内棉花供给增加，需求下降，供需格局宽松。供给方面，预计2019/20年度中国棉花播种面积为4753.1万亩，同比减少72万亩，减幅1.5%。5月5-17日中央储备棉轮出两周，共挂牌11.99万吨，市场供应充足。**进口方面**，3月中国棉花进口15.22万吨，同比增长4.5万吨，同比增幅41.7%，预计2018/19年度国内进口棉花204万吨，同比增长53.38%。**需求方面**，下游消费整体走淡，截至5月17日，全国累计销售皮棉417.1万吨，新棉尚有193万吨待售，基本上可以满足本年度后期的消费需求。

综合来看，国内棉花供给充足，消费需求疲软，短期供需格局呈宽松态势。

棉花供需平衡表

单位：万公顷、万吨

项目	2016/17	2017/18 (5月)	2018/19 (4月)	2018/19 (5月)	同比	环比
播种面积	310	332	337	337	-1.51%	0.00%
产量	512	613	611	611	-0.32%	0.49%
进口量	111	133	204	204	53.38%	0.00%
消费量	822	857	805	799	-6.77%	-7.45%
出口量	1	3.6	4.1	4.1	13.89%	0.00%
年结余量	-200	-114.6	5.9	11.9	110.38%	101.69%

数据来源：国家棉花市场监测系统

气象预警及天气情况：近期新疆、黄河流域、长江流域

棉花处于播种出苗阶段，整体热量充足，降水及时，土壤墒情适宜，利于春播和作物生长。截至4月30日，棉花播种已完成计划播种面积的75.5%。

价格情况：5月初，中美贸易摩擦风波再起，同时受国内棉花供应充裕的影响，国内外棉花期现货价格持续下跌。截至5月上旬，2018/19年度ICE主力合约价72.31美分/磅，下跌8.47%；进口棉现货价14538元/吨，下跌5.48%；郑棉主力合约价15505元/吨，下跌1.46%；国内新棉3128B现货价15538元/吨，下跌0.26%，内外棉差价环比扩大756元/吨至1797元/吨，较上年同期扩大576元/吨。受下游消费低迷及中美贸易战升级影响，预计短期棉花价格继续下滑。

3. 食糖。

5月，国内食糖价格震荡运行。目前，全国主要产区压榨已进入尾声，本榨季国内供给量小幅增加，下游消费好于预期，去库存进程加快。另外，走私得到一定抑制，整体供给压力不大，预计短期内食糖价格震荡上行。供给方面，农业农村部5月估计，2018/19年度国内食糖产量1073万吨，主要原因是广西甘蔗单产提升，甘蔗入榨量增加。截至4月底，全国累计产糖1068.15万吨，比上年度同期增加47.01万吨，增幅4.6%。除云南外，绝大部分糖厂已收榨。全国甘蔗糖产量为906.17万吨，同比增幅3.4%；甜菜糖131.54万吨，同比增幅14.4%。**进口方面**，海关总署公布数据显示，2019年3月进口糖6万吨，同比减少32万吨，环比增加5万吨。**库存方面**，截至4月底全国工业库存491万吨，同比

减少 56 万吨，广西、广东、海南销售均好于预期，去库存进程加快。**走私方面**，近期无走私案件发生。缅甸再出口许可证暂停，预计后期走私减少。**需求方面**，截至 4 月底，全国累计销糖 576.94 万吨，比上年度同期增加 103.36 万吨；累计销糖率 54.01%，同比提高 7.63 个百分点，全国整体销糖率好于预期。入夏后，下游饮料、冷饮等含糖食品消费增加，预计短期消费向好。**政策方面**，下个榨季广西糖料蔗将退出政府指导价，实行市场调节。主要通过订单农业的方式，建立农民与企业的利益联结机制，目前广西甘蔗收购价稳定，利于维护农户种植积极性。

地方动态。截至 4 月底，2018/19 年制糖期全国各主产区食糖产销数据及开榨情况如下表所示。

全国各主产区食糖产销数据

单位：万吨、%

省 区	产糖量	销糖量	销糖率	开榨情况
全国合计	1068.15	576.94	54.01	
甘蔗糖小计	936.61	481.26	51.38	
广东	80.96	65.44	80.83	已全部收
广西	634	317	50	有两家未收开
云南	200.22	89.97	44.94	已有 40
海南	18.82	7.15	37.99	已全部收
其他	2.61	1.7	65.13	已有 1 家
甜菜糖小计	131.54	95.68	72.74	
黑龙江	5.41	1.99	36.78	已全部收

新疆	55.73	34.66	62.19	已全部收
内蒙古	65	55	84.62	已全部收
其他	5.4	4.03	74.63	已全部收

数据来源：中糖协

国际方面，近期原糖期价跌破前期低点，现货价格不及上月。F.O.Licht 机构预计 2018/19 年度全球糖产量小幅过剩，2019/20 年度全球糖产量将下降 120 万吨。巴西方面（已进入 2019/20 榨季）：受糖价低迷影响，预计 2019/20 年度巴西糖料种植面积将降低，但糖产量可能增加。印度方面：USDA 预测 2019/20 榨季印度糖产量同比下降 8.4%至 3030 万吨。

国内外价差：截至 5 月中旬，国内糖价（以柳州为例）均价为 5344 元/吨，环比增加 96 元，涨幅 1.83%，同比下跌 339 元/吨，跌幅 5.97%。截至 5 月中旬，配额内的巴西食糖进口价估算指数为 3274 元/吨，环比下降 125 元/吨，降幅 3.68%。配额内国内外价差为 2070 元/吨，价差较上月扩大 221 元/吨。进口配额外的巴西食糖进口价估算指数为 5093 元/吨，环比下降 293 元/吨。

总体而言，2018/2019 榨季国内食糖供给较上一榨季增加。下游需求好于预期，去库存进度加快。短期内季节性拉动市场需求，预计未来糖价震荡上行。

食糖供需平衡表

单位：万公顷、万吨

项目	2017/18	2017/18 (5 月)	2018/19 (4 月)	2018/19 (5 月)	同比	环比
----	---------	------------------	------------------	------------------	----	----

糖料播种面积	137.6	145.6	147.7	147.7	1.44%	0%
产量	1031	1025	1060	1073	4.68%	1.22%
进口量	243	320	290	290	-9.38%	0%
消费量	1510	1500	1520	1520	1.33%	0%
出口量	18	12	15	15	25%	0%
年度结余量	-254	-167	-185	-172	-2.99%	7.03%

数据来源：农业农村部

（三）重要畜产品。

1. 生猪。

供需预测：生猪及能繁母猪存栏继续筑底，生猪供应紧张之势难改，二元能繁母猪以及仔猪价格处于高位，受屠企整顿、冻肉出库影响，近期活猪价格以盘整为主。供给方面，4月能繁母猪存栏2608万头，环比减少2.5%，同比减少22.3%；生猪存栏26626万头，环比减少2.9%，同比减少18.8%。尽管二元能繁母猪以及仔猪价格大幅上涨年内高位，但并非市场需求带动，养殖户上半年仍没有扩大产能的意愿，多数仍在观望。随着气温逐渐回升，6月疫情加剧可能性较大，两广地区成为国内母猪淘汰主力。怀孕母猪屠宰量上升，加剧整体去产能化，全国多数养殖户多以保守为主，预计二季度母猪存栏将继续筑底。4月国内生猪市场压栏与抛售现象并存，市场整体交易体重上升，部分地区仍存有压栏现象，受到疫情影响，两广地区大量生猪提前销售，补栏情况仍然不佳，预计生猪存栏量继续减少。

4月生猪屠宰量为1840万头，环比减少0.81%，同比减少13%。近日屠宰企业迎来全面整顿，冻肉缓慢出库继续冲击市场，近期猪肉供给或仍充足。猪肉进口稳步增长。一季

度进口猪肉产品 56.7 万吨，同比增加 2.3%。其中，猪肉进口 33.4 万吨，同比增 3.2%；猪杂碎进口 23.3 万吨，同比减 15.3%。随着国内市场供给缺口加大，预计年内猪肉进口量将大幅增长。**需求方面**，5 月，屠宰企业在自检政策及屠企利润收缩的双重压力下，收购意愿降低，猪肉及制品销售难度较大，终端市场消费表现低迷。

防非形势不容乐观。5 月 16 日，全国促进生猪生产保障市场供应电视电话会议在京召开。会议进一步强调加快稳定和恢复生猪生产，充分调动养殖场户补栏积极性，大力发展规模化标准化养殖，切实解决养殖户不敢养、不想养和养不起等问题。要全面做好猪肉市场调控准备，积极推进产销对接，抓紧充实冻猪肉储备，积极发展禽肉等替代品生产，着力防范市场供应短缺和价格异常波动。可见，由非洲猪瘟带来的生猪供给短缺短期内恐难恢复，预示着猪价上涨已为期不远。

猪价短期内持续震荡，南北猪价持续倒挂。截至 5 月 17 日，全国生猪平均价格 14.89 元/公斤，同比涨 49.67%；仔猪价格 37.6 元/公斤，同比涨 15.8%；白条价格 23.61 元/公斤，同比涨 29%。分区域看，华中市场猪价弱势下调；西南、西北猪价略有上涨

生猪养殖盈利小幅回落。截至 5 月 17 日，全国猪粮比为 8.11，较上月减少 0.1 个百分点。育肥猪配合饲料价格为 2.85 元/公斤，环比跌 7.75%。行业平均自繁自养利润为 339 元/头，比上月同期减 29 元/头；外购仔猪养殖利润为 416

元/头，比上月同期增 16 元/头。分地区来看，全国各地养殖利润仍然维持在较高的水平，其中山东、河南、四川等地养殖利润较高，平均在 400 元/头。广西、山西、内蒙古等地区养殖利润相对较低，尤其是广西地区受抛售影响，养殖利润持续维持低位。

综上，母猪和仔猪价格持续维持高位，但受制于仔猪的供应数量，产能恢复有限。近期冻肉库缓慢出库持续冲击市场，猪肉供应或仍充足，短期猪价上涨仍有压力。本月消费不振很大程度是受季节性因素的影响，但下半年供给量大幅下降仍然是市场共识，当供需矛盾进一步凸显后，三季度猪价上涨的预期依旧明确。

生猪供需平衡表

单位：万头、万吨

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 (本月估)	同比
生猪出栏量	68,502	68,861	69,382	66500	-4.15%
猪肉产量	5,299	5,340	5,404	5,200	-3.77%
进口量	320	241	215	300	39.5%
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。

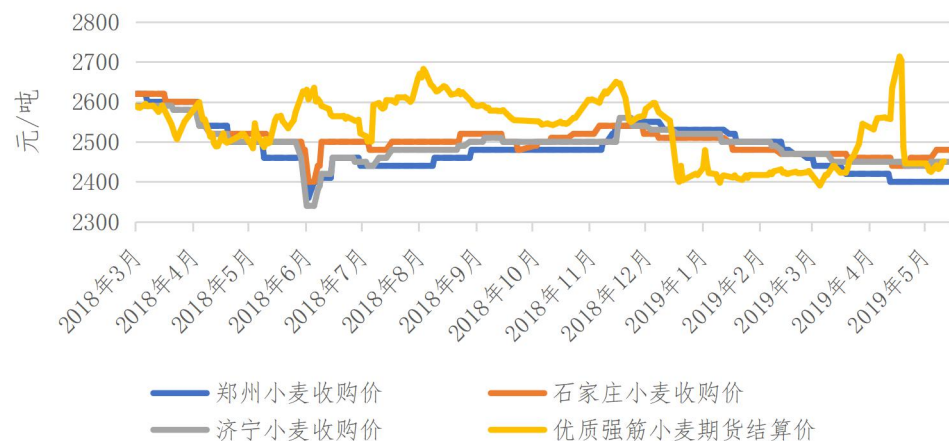
供给预测：国内新增供给不足，进口持续增加，消费淡季不淡，牛羊肉价格稳中有升。供给方面，根据国家统计局数据，一季度牛羊肉产量达到 271 万吨，同比增长 1.5%。进口方面，一季度牛肉进口 31.1 万吨，同比增 47.1%；羊肉进

口 9.8 万吨，同比增 9.5%。**需求方面**，依据往年规律，4 月牛羊肉消费通常会进入淡季，但当前在非洲猪瘟的影响以及节日效应作用下，牛羊肉需求反而略有增加。

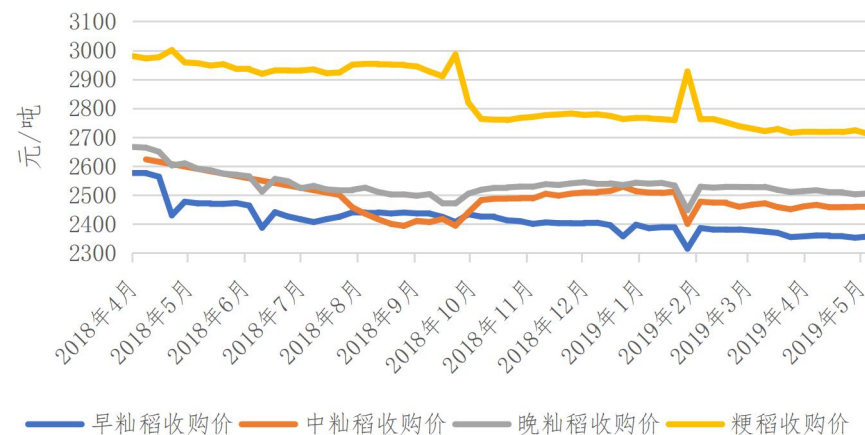
牛羊价格稳步上涨：一季度牛肉平均零售价格为 65 元/公斤，环比上涨 3.83%，同比上涨 8.37%；羊肉 70 元/公斤环比上涨 7.39%，同比上涨 13.97%。另外，自上年 8 月份以来，牛羊肉价格已连续 8 个月上涨，累计分别上涨 11.05%、13.59%。本月活牛价格 26.45 元/公斤，环比跌 0.38%，同比涨 4.8%。活羊价格 27.81 元/公斤，环比涨 1%，同比涨 11.96%。

综上，牛羊肉供给增加较为有限，受非洲猪瘟疫情影响，猪肉消费减弱，作为猪肉消费的主要替代品，预计年内牛羊肉价格将持续保持高位。

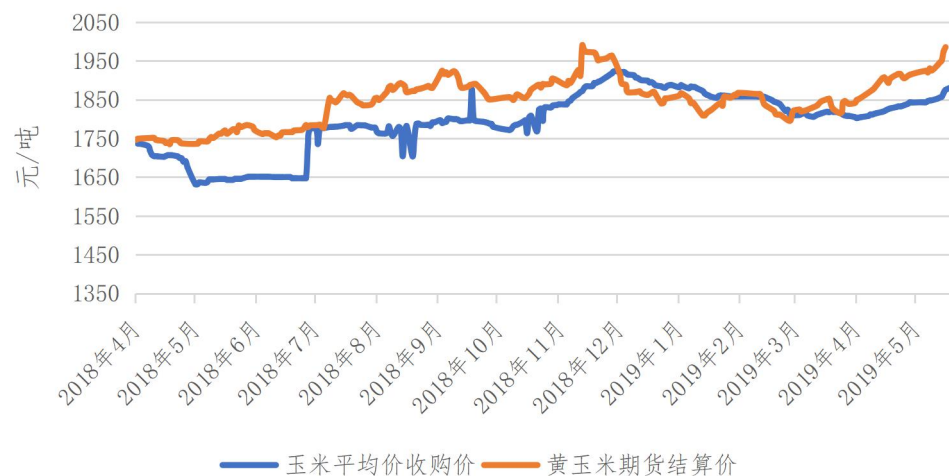
小麦期现价格走势



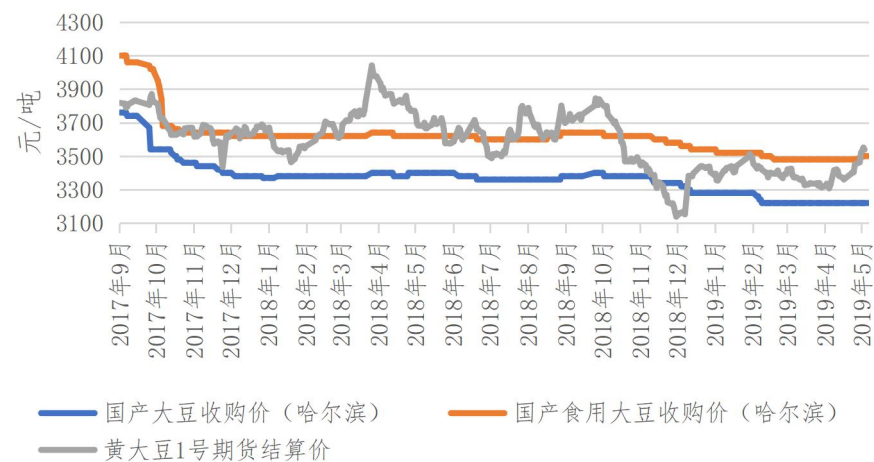
稻谷收购价格走势



玉米期现价格走势



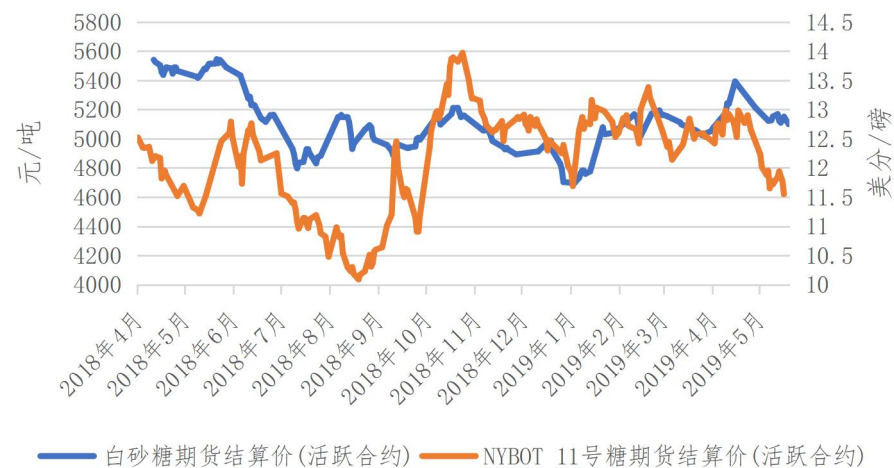
大豆期现价格走势



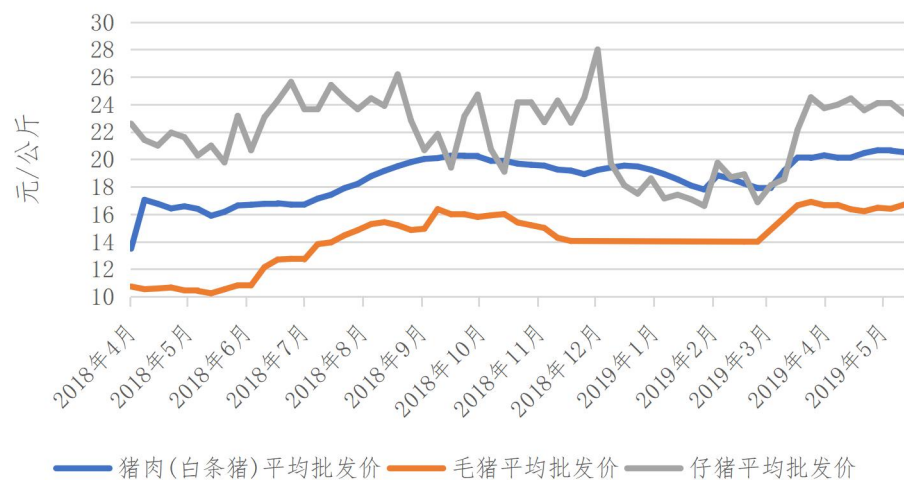
棉花期现价格走势



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

