

www.bjgrain.cn

北京国家粮食交易中心

信息部: 63569770
交易部: 63564598
财务部: 63565040
工程部: 63565375

地址: 北京市西城区广安门南街60号荣宁园5号楼
邮编: 100054
传真: 63569003



北京国家粮食交易中心



www.bjgrain.cn

www.bjgrain.cn



www.bjgrain.cn

北京国家粮食交易中心



China and Foreign Countries
Grain and Oil Information



中外粮
油信息



北京市粮食局信息中心
北京国家粮食交易中心

奉献绿色鲜品 关爱生命健康



北大荒米鲜天下

黑龙江省北大荒米业有限公司是按照推进农业产业化经营战略组建的国有控股企业，为黑龙江北大荒农业股份有限公司（股票代码：600598）全资子公司。公司注册资本5.1亿元人民币，拥有国际领先的制米生产线60余条，集聚300多万吨稻谷产业加工规模，延伸了“大米、米糠、稻壳”产业链条，公司生产的“北大荒”系列大米成为绿色食品、有机食品、中国名牌产品，“北大荒”商标也成为中国驰名商标。

公司充分依托基地、规模、品牌三大优势，通过实施“产业化经营、专业化发展、集团化运作、国际化牵动”战略，建立了全国性的营销网络及顺畅安全、均衡供货的物流通道，产品远销到世界40多个国家和地区。目前，公司产品市场占有率、出口量、品牌知名度均居行业前列，成为国内最具有规模的专业稻米加工制造商。

公司地址：黑龙江省哈尔滨市南岗区长江路207号

全国销售电话：400 0086 999

网址：<http://www.china-bdh.com>

北京北大荒米业有限公司

电话：010-61726144

北大荒®
BEIDAHUANG

中国驰名商标



黑龙江省北大荒米业有限公司

HEILONGJIANG BEIDAHUANG RICE INDUSTRY CO.,LTD.



古船

古船相伴 健康永远

中国名牌产品
中国驰名商标



北京古船食品有限公司

北京市西城区广安门内大街316号

邮编 Zip: 100053

电话 Tel: 010-88215656

<http://www.guchuan.com.cn>



为健康的每一天



北京市粮油市场零售价格表

2014年4月9日

单位：元/斤、元/5升

品种	零售价格			
	最高价	最低价	平均价格	比上期%
标一粳米	3.98	1.90	2.68	0.00%
富强粉	2.53	1.59	2.02	0.00%
5升装大豆色拉油	62.00	45.21	53.29	-0.60%
5升装调和油	85.00	63.50	68.43	-0.03%
5升装花生油	139.90	117.50	129.13	0.02%

北京粮油市场批发价格表

2014年4月9日

单位：元/斤、元/5升

批发市场	标一粳米	富强粉	20升装豆油	5升装豆油	5升装调和油	5升装花生油
北京大洋路农副产品批发市场	2.30	1.80	144.00	41.46	58.00	120.00
盛华宏林粮油批发市场	2.42	1.67	144.00	41.44	57.20	114.68
东苇路坤江综合市场	2.45	1.69	-	45.00	60.50	125.00
锦绣大地玉泉路粮油批发市场	2.32	1.68	142.00	41.22	57.50	112.70
农产品中央粮油批发市场	2.45	1.69	-	41.80	58.60	116.36
新发地农产品批发市场	2.38	1.66	143.50	43.13	59.50	121.74
怀柔下元农副产品批发市场	2.60	1.68	165.00	45.33	63.10	117.50
南华批发市场	2.64	1.69	166.00	44.89	63.50	117.74
双峪农副产品批发市场	2.50	1.80	-	45.00	-	-
密云华远市场	2.46	1.70	-	43.00	60.00	125.00
平谷批发市场	-	1.66	-	41.00	59.00	120.00
顺义石门农副产品批发市场	2.44	1.71	152.00	43.90	59.60	119.90
八里桥粮食批发市场	2.53	1.66	-	40.66	57.62	116.20
城北回龙观商品交易市场	2.40	1.66	147.00	41.05	58.00	121.00
昌平水屯农副产品批发市场	2.50	1.66	147.00	42.75	57.80	121.00
日上批发市场	2.43	1.70	-	42.50	60.00	121.34
全市本期平均价	2.45	1.69	150.06	42.76	59.33	119.34
上期平均价	2.46	1.70	149.94	42.80	59.40	119.39
比上期%	-0.41%	-0.59%	0.08%	-0.09%	-0.12%	-0.04%

主要电商粮油价格监测周报表

2014年4月9日

单位：元/斤、元/5升

	福临门 东北优质大米		香满园美味 富强小麦粉		金龙鱼 精炼一级大豆油		金龙鱼 二代食用调和油		鲁花 花生油	
	上期价	本期价	上期价	本期价	上期价	本期价	上期价	本期价	上期价	本期价
中粮我买网	3.59	3.59	2.48	1.79	49.50	49.50	65.80	65.80	129.90	129.90
苏宁易购	3.65	3.29							129.90	129.90
亚马逊										
国美在线									159.00	159.00
1号店	3.59	3.59	2.39	2.39	49.80	49.80			129.90	129.90
易迅网					48.90	48.90			129.90	129.90
京东商城	2.99	2.99	2.39	2.39		49.80			129.90	129.90
电商平均价	3.46	3.37	2.42	2.19	49.40	49.50	65.80	65.80	134.75	134.75
较上期	-2.60%		-9.50%		0.20%		0.00%		0.00%	

中外粮油信息

目 录

•本市专稿•

2014年第一季度稻米市场行情分析及后期预测 1

2014年第一季度小麦市场分析报告 7

2014年第一季度玉米市场行情分析报告 11

2014年第一季度油脂、油料市场分析报告 14

•宏观经济•

厄尔尼诺概率加大 美盘谷物期价大涨 18

•本周推荐•

东北粳稻余粮偏少支撑价格 南方维稳依旧 22

周 刊
2014年第14期
4月10日出版
准印证号码：
(Z) 2665-981672

• 本市专稿 •

2014年第一季度稻米市场行情分析及后期预测

一、稻米市场供需平衡情况

1、美国农业部3月供需报告：全球大米供应数据大幅上调

美国农业部3月供需报告显示，2013/14年度全球大米供应数据大幅上调，因为几方面的原因，其中：印尼供应数据进行了调整，缅甸、中国和印度的产量数据上调。全球2013/14年度大米期初库存估计在1.11亿吨，上调了410万吨，主要原因是缅甸、印尼和印度的库存增加。印尼大米供应数据自2010/11年度以来开始调整，因为印尼政府的人口统计数据显示大米年消费下滑，进而导致库存增加。2013/14年度缅甸大米产量数据上调了100万吨，达到创纪录的1200万吨，主要原因是收获面积提高。2013/14年度中国大米产量数据上调了80万吨，为1.423亿吨。印度大米产量数据上调了200万吨，接近历史最高水平1.05亿吨。另外，印度2012/13年度大米产量数据上调了80万吨，为1.052亿吨。印尼大米产量数据下调了30万吨，为3740万吨，因为收获面积减少。2013/14年度斯里兰卡大米产量数据也下调了30万吨，为275万吨。

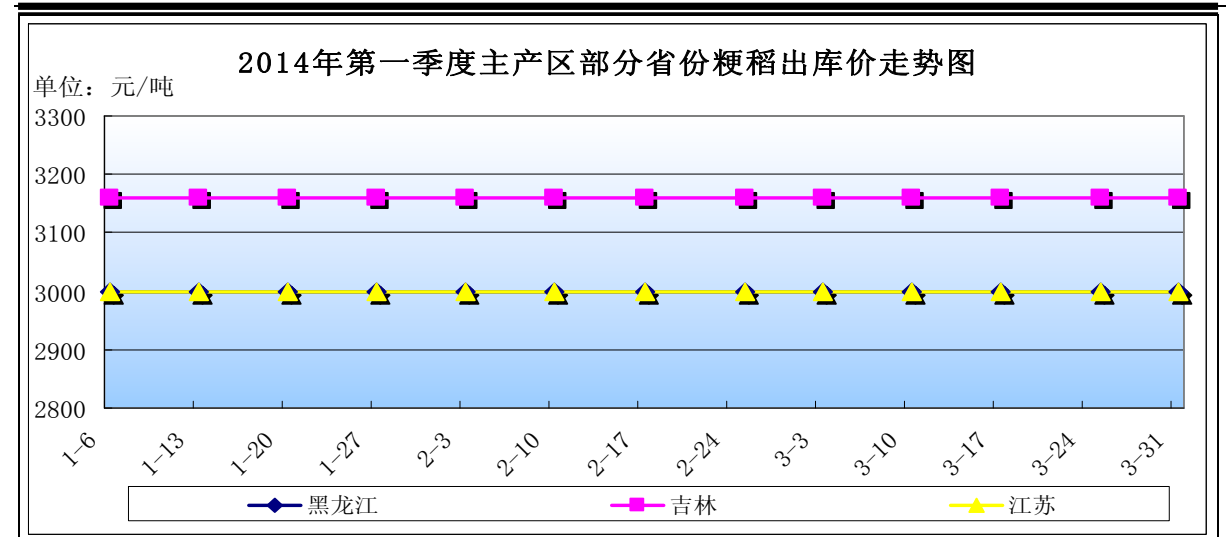
2013/14年度全球大米消费数据上调了70万吨，达到创纪录的4.74亿吨，主要原因是缅甸和印度的消费数据上调，这些增幅在一定程度上被印尼和斯里兰卡的降幅所抵消。2013/14年度全球大米贸易数据略微上调，主要因为缅甸的数据上调。2013/14年度全球大米期末库存预计为1.117亿吨，上调了670万吨，也比上年增长70万吨，主要原因是中国、缅甸、印度和印尼的库存数据进行了调整。

2、国家粮油信息中心3月供需报告：较上年减产0.5%

国家粮油信息中心3月供需报告显示，预计2013年全国稻谷播种面积3043万公顷，较上年增加29.5万公顷，增幅1.0%；2013年全国稻谷产量为20329万吨，较上月上调54万吨，较上年减少94.5万吨，减幅0.5%。国内稻谷总消费为20179万吨，较上月下调44万吨，较上年度增加29万吨，增幅0.1%。其中食用消费为17500万吨，与上月持平，较上年度增加300万吨；饲料和工业消费为2730万吨，较上月下调44万吨，较上年度减少272万吨。3月份预计，由于进口大米价格优势明显，我国通过正式渠道进口的大米数量也将处于高位。预计2013/14年度进口为500万吨（已折合稻谷），较上年度增加183.4万吨。3月份预计，2013/14年度全国稻谷结余量为600万吨，较上年度减少68.6万吨。

二、2014年第一季度稻米市场行情回顾

1、粳稻市场：最低收购价政策支持，收购进度快数量多



	年初	1月末	2月末	3月末	较年初
黑龙江	3000	3000	3000	3000	0.00%
吉林	3160	3160	3160	3160	0.00%
江苏	3000	3000	3000	3000	0.00%

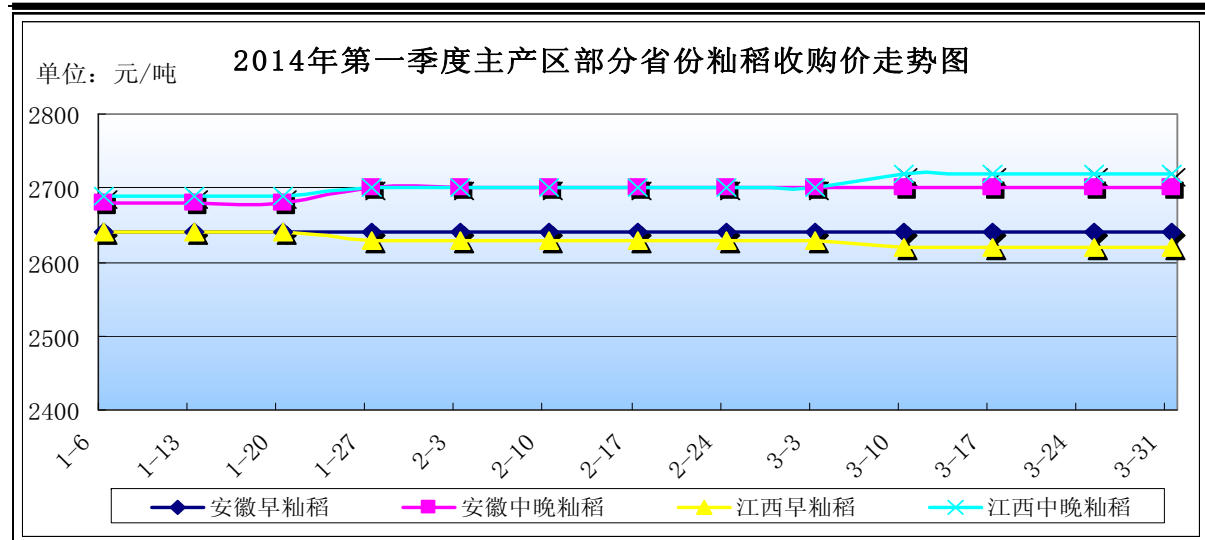
2014年第一季度，国内粳稻价格基本稳定。截止到第一季度末，全国粳稻平均价为3053元/吨，较年初持平；较上年同期上涨了26元/吨，涨幅为0.86%。

2013年新产粳稻上市后，受黑龙江等主产省份持续增产、国内需求整体平淡等因素的影响，粳稻价格持续低迷。国家分别在黑龙江、吉林、辽宁、江苏、安徽、河南等6个粳稻主产省启动了粳稻最低收购价政策。此外，国家重启东北稻米入关运费补贴，补贴标准为140元/吨。受政策支持，本季度主产区粳稻收购价基本稳定于3000元/吨的托市价，收购进度明显快于常年同期，收购数量也相应提高。以黑龙江省为例，2014年第一季度初，粳稻收购数量就已经超过1600万吨，占商品量的90%以上，其中政策性收购数量占50%左右；1月中旬粳稻收购数量就达到近1775万吨，达到商品量的100%左右；3月10日粳稻收购数量达2105万吨，同比增加580万吨。

受各地收购进度快、数量多的影响，各地余粮少于往年同期，在运费补贴的影响下，南方产区余粮数量多于东北产区。根据国家粮油信息中心2014年4月第一周的稻米市场监测报告显示，预计黑龙江省余粮在10%左右，去年同期在40%左右；吉林省余粮在20%-30%，去年同期为40%-50%；江苏地区余粮为40%-50%，去年同期在60%左右。市场流通粮源降低，加工企业采购难度加大，收购价格相应提高，特别是出米率较高的优质粮源更为明显，加工企业新稻收购价普遍从托市开始时的2800-2900元/吨上涨至第一季度末的3000元/吨左右。此外，陈粮入市数量增加，由于其价格相对较低，受到企业青睐，但据悉黑龙江省东部某仓储企业销售的2011年粳稻已从1月初的2600元/吨提高至3月底的2800元/吨。

截止到3月底，东北地区扣棚育秧工作开始，根据中国气象局报告显示，截止到3月30日当周，全国大部气温偏高2~6℃；东北地区积雪融化快、土壤化冻深，利于春耕。另据国家粮油信息中心报告显示，黑龙江省尿素、磷肥、复合肥每吨价格分别较上年同期下降300元、400元和200元，种子、柴油等价格基本保持平稳，在最低收购价提高、种粮成本下降的基础上，农户种粮积极性应有所提升。

2、籼稻市场：最低收购价收购期延长，收购数量增加



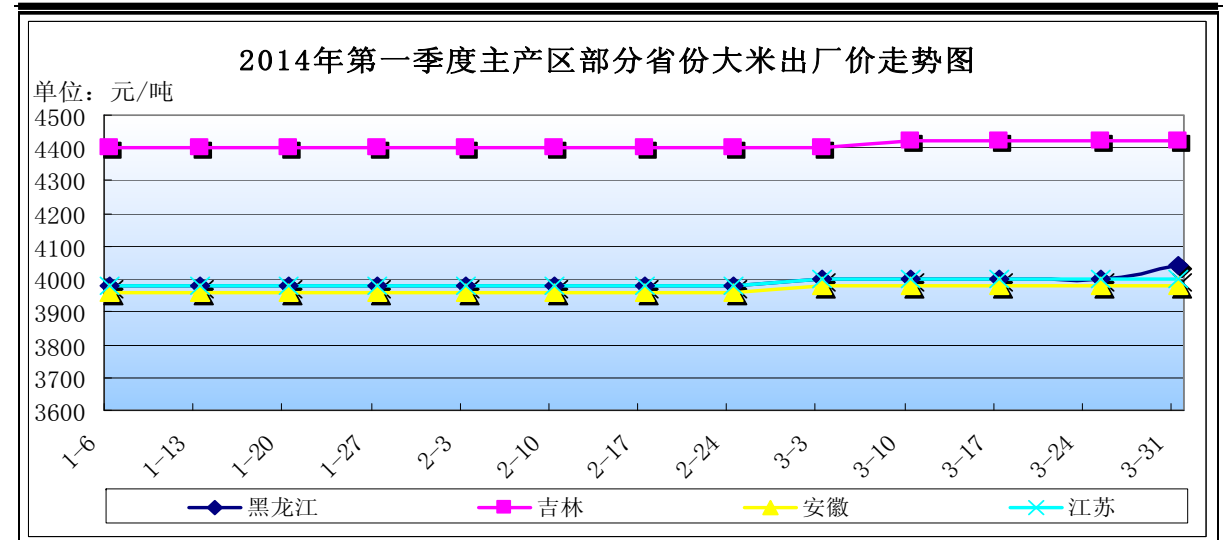
	年初	1月末	2月末	3月末	较年初
安徽早籼稻	2640	2640	2640	2640	0.00%
安徽中晚籼稻	2680	2700	2700	2700	0.75%
江西早籼稻	2640	2630	2630	2620	-0.76%
江西中晚籼稻	2690	2700	2700	2720	1.12%

2014年第一季度，国内籼稻价格整体平稳，部分地区部分品种略有震荡。截止到第一季度末，全国籼稻平均价为2670元/吨，较年初上涨了7元/吨，涨幅为0.26%；较上年同期上涨了45元/吨，涨幅为1.71%。

与往年相比，南方地区中晚籼稻最低收购价执行预案延长一个月至1月31日结束，收购进度快，收购数量也创下托市政策启动以来最高峰，约占产量的13%左右。截止到1月31日，湖北、安徽等14个中晚籼稻主产区累计收购中晚籼稻2973万吨，同比增加903万吨。随着托市政策的结束，市场价格略有回暖，其原因有三：一是市场流通粮源数量低于往年，供应趋紧；二是2013年南方地区籼稻产量略减，供给不足；三是2月大米进口数量减少，对市场的补充能力下降。季度末，价格下行压力增加，一方面是4-6月是储备集中轮出期，供应会相应增加；另一方面南方气温回升较快，大米保存难度加大，终端需求也比较清淡；此外，进口大米价格仍低于国内籼米，进口冲击将较长时间存在。

从新稻种植情况来看，2014南方地区早籼稻播种面积变化不明显，与2013年相当。其中湖南省早稻播种意向面积为2195万亩，较上年增加25万亩；江西省早稻播种意向面积为2093万亩，较上年略减0.16%。截止到3月底，南方主产区早籼稻育秧工作基本完成，从南到北开始移栽。

3、粳米市场：流通粮源偏低收购成本提高，大米出厂价微涨



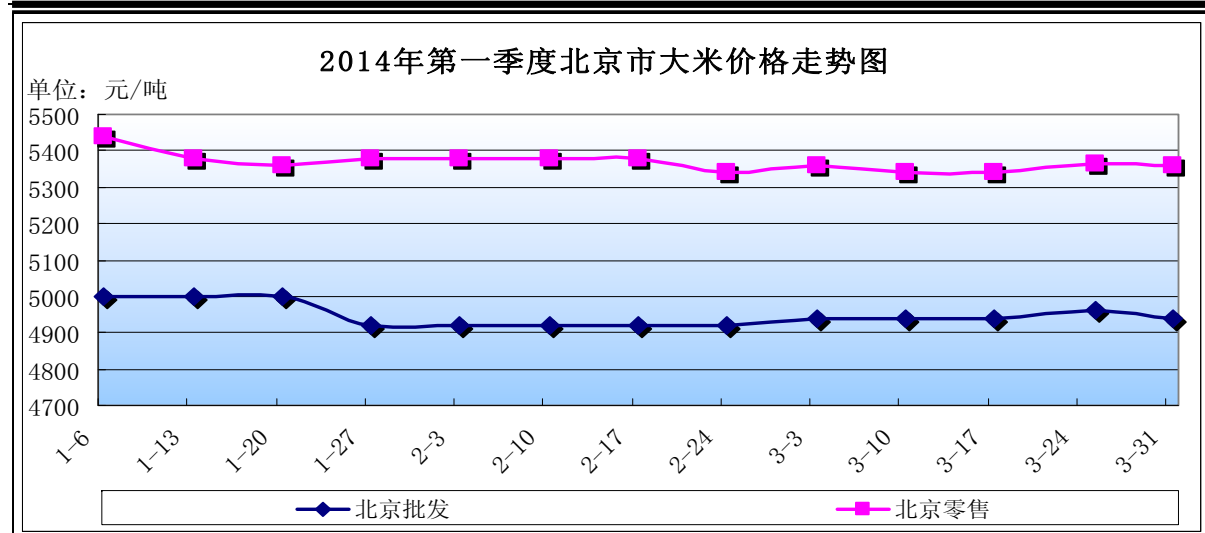
	年初	1月末	2月末	3月末	较年初
黑龙江	3980	3980	3980	4040	1.51%
吉林	4400	4400	4400	4420	0.45%
安徽	3960	3960	3960	3980	0.51%
江苏	3980	3980	3980	4000	0.50%

2014年第一季度，我国粳米价格稳中微涨。截止到第一季度末，东北产区粳米平均出厂价为4230元/吨，较年初上涨了40元/吨，涨幅为0.95%，较上年同期上涨了60元/吨，涨幅为1.44%；南方产区粳米平均出厂价为3990元/吨，较年初上涨了20元/吨，涨幅为0.50%，较上年同期上涨了30元/吨，涨幅为0.76%。

本季度，在最低收购价执行预案的影响下，各地市场流通粮源数量逐步走低，加工企业采购成本不断提高，部分企业粳米出厂价有所提高。东北地区部分厂商采购陈稻换兑加工以平衡成本，因此提高幅度较为有限。

根据中华粮网测算，截止到2014年第一季度末，黑龙江省建三江地区加工企业使用2013年产稻谷理论加工利润为15元/吨，高于年初的12元/吨，但明显低于上年同期的38元/吨。具体情况如下：建三江地区出米率68%粳稻收购成本2940元/吨，双抛双选大米出厂价4200元/吨，碎米2260元/吨，白米2760元/吨，油糠1700元/吨，稻壳加杂质200元/吨，理论加工利润约15元/吨。

4、北京市场：销售情况限制米价，运费下降摊底成本上涨



	年初	1月末	2月末	3月末	较年初
北京批发	5000	4920	4920	4940	-1.20%
北京零售	5440	5380	5340	5360	-1.47%

2014年第一季度，北京市大米批发、零售全市平均价震荡略降。截止到第一季度末，北京市大米批发全市平均价为4940元/吨，较年初下跌60元/吨，跌幅为1.20%，较上年同期上涨20元/吨，涨幅为0.41%；北京市大米零售全市平均价为5360元/吨，较年初下跌了80元/吨，跌幅为1.47%，较上年同期持平。

从购销方面来看，本季度适逢“元旦”和“春节”二大节日，节日效应拉动粮油需求，北京市大米购销转旺。但是，受国家反腐等、节约粮食消费等各类政策影响，集团消费数量明显降低，虽然较平时有所增加，却明显不及往年。锦绣大地玉泉路粮油批发市场商户表示今年春节前大米销量仅为去年的70%-90%。节后市场购销恢复水平快于去年同期，主要是消费终端节前备货数量低于往年。

从价格方面来看，虽然东北产区粳米出厂价略有提高，但两个因素导致北京地区东北粳米价格暂未上涨：一是春节后开始，东北产区抵京汽运费用持续下调，据锦绣大地玉泉路粮油批发市场消息显示，自2月下旬起配货车辆“回活儿”增多导致运费略有下调，截止3月中旬黑龙江延寿至北京运费下调50元，黑龙江密山至北京运费下降40元，辽宁至北京运费下降10元左右，平衡了成本上涨压力；二是由于春节前销售不及往年，商户担心盲目提价影响销量。但季度末南方籼米价格略有上调，锦绣大地玉泉路销售的安徽、江苏产晚籼米价格分别较3月初上涨1.06%和2.11%，涨至3800元/吨和3880元/吨，由于占市场销售比例较小，市场受影响不大。

三、市场关注热点

1、2014年稻谷最低收购价继续提高，幅度符合预期

2014年2月11日，国家发改委宣布提高2014年稻谷最低收购价，其中早籼稻（三等，下同）、中晚籼稻和粳稻最低收购价格分别提高到2700元/吨、2760元/吨和3100元/吨，较2013年分别提高了60元/吨、60元/吨、100元/吨。提高幅度如作者在年初预计的幅度基本相同，为近5年最低值。

2010-2014年小麦、稻谷最低收购价提高幅度

单位：元/吨

	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年
白小麦	60	100	140	200	120
红小麦	60	140	180	200	120
混合麦	60	140	180	200	120
早籼稻	60	180	360	240	60
中晚稻	100	200	360	200	60
粳稻	200	460	240	200	100

稻谷是国家最先实施最低收购价政策的主粮品种，最低收购价政策自2004年发布起，已实施了10年，发挥出了惠农增收的重要作用。但从2014年面临的新情况来看，国内稻谷政策性库存达到高点，国内粮价已较大幅度高于国际市场，价格继续上涨的空间明显被压缩，制定粮食最低收购价政策面临着新的不确定因素。李克强总理在十二届全国人大二次会议上指出，要确保谷物基本自给、口粮绝对安全，把13亿中国人的饭碗牢牢端在自己手中，提高小麦、稻谷最低收购价格，继续执行玉米、油菜籽、食糖临时收储政策。探索建立农产品目标价格制度，市场价格过低时对生产者进行补贴，过高时对低收入消费者进行补贴。农业新增补贴向粮食重要农产品、新型农业经营主体、主产区倾斜。

从短期来看，2014年新发布的稻谷最低收购价目前高于市场流通价格，其托底作用将很有可能在2014年新稻上市后逐步发挥，但由于提高幅度不大，因此对目前市场影响较为有限。

从长期来看，2014年作为稻谷最低收购价政策执行的第十一个年头，面临着“政策性库存登顶”、“国内外价差较大”的开局，注定2014年是一个政策转型前的铺垫之年——政策不会有太大变化，但各类调整工作将开始逐步酝酿或试行。未来几年最低收购价的提高幅度预计将低于近些年的标准。

2、南北托市齐发力，粳稻收购数量创新高

2013年新稻上市后，主产区早籼稻、中晚籼稻、粳稻托市全面启动，收购进度明显快于往年，收购数量创下新高。

据国家粮食局统计，截至2013年9月30日，江西、湖南等8个早籼稻主产区累计收购新产早籼稻969万吨，比上年同期增加92万吨。截止到1月31日，湖北、安徽等14个中晚籼稻主产区累计收购中晚籼稻2973万吨，同比增加903万吨。截止到2月28日，黑龙江、江苏等7个粳稻主产区累计收购粳稻3220万吨，同比增加855万吨。

中储粮总公司4月3日发布数据显示，截止到3月31日粳稻最低收购价执行预案结束，全国主产区累计完成粳稻托市收购1357.57万吨，为2008年收购量的2.6倍，是2004年启动托市政策以来的最高峰。其中，黑龙江省1062.45万吨，江苏135.25万吨，吉林74.9万吨，安徽48万吨，辽宁35.1万吨，河南1.87万吨。

以黑龙江省为例，2011-2012年间政策性收购的粳稻库存扣除跨省移库及国储2012年下半年销售的部分，还有近1000万吨，加上2013年政策性收购数量，大数应在2000万吨左右，创下近些年政策性库存的新高是必然的。

收购量创下新高的大环境下，一方面会造成市场流通粮源偏低导致区域性、阶段性行情的出现，另一方面为了稳定市场供应、完成储备任务，收储企业也将会逐步加大市场投放数量，当然特别需要关注国家政策性粮油的销售，这将直接关系到市场价格的走

势。

3、铁路货运费用上调，粮食物流成本增加

发改委决定自2月15日起，对全国实行统一运价的营业线货运运价进行调整，货物平均运价水平每吨公里提高1.5分。自2003年以来，我国几乎每年都对铁路货运价格进行调整。最近的一次是去年2月，当时全国铁路货物运价从每吨公里11.51分钱提高到13.01分钱，即提高1.5分钱或13%。之前市场一度流传铁路货运价格将上调2.5分每公里，正式公布的调价幅度显然考虑到了物价调控和市场承受度。

以此计算，黑龙江省东部佳木斯到北京的铁路铁路运费上涨26元/吨左右，西部齐齐哈尔到京铁路运费上涨25.5元/吨左右，物流成本上涨是硬性的。

但通过往年经验来看，东北产区至北京的大米运输更多采用汽运，其成本与季节、道路情况以及配货情况相关，铁路运费对其影响有限；东北产区至北京的稻谷使用铁路运输相对较多，但实际由于运费补贴政策、各类请车费用等的存在，其上涨对整个价格的影响目前并不十分明显。

4、1-2月大米进口数量小幅下降，年度进口量预计变化不大

据海关数据显示，2014年2月我国进口大米为13.9万吨，同比增加15.45%，今年1-2月我国进口大米33.9万吨，同比减少20.2%。

从配额及相关税率方面来看，2014年基本没有变化，对年度进口数量影响不大。2014年我国大米进口关税配额量为532万吨，其中：长粒米266万吨，中短粒米266万吨，国营贸易比例50%。此外，国家财政部对小麦等8类47个税目的商品继续实施关税配额管理，税目税率维持不变，其中大米普通税率为180%，最惠国税率为65%，关税配额税率为1%。

2011年以前，我国大米进口量整体处于100万吨以下，进口量较少，国内大米消费基本能够自给，但2012年开始，由于国际大米价格下跌，与国内米价形成较大差距，大米进口量实现大幅度增加，达到234.5万吨的历史高位，增长幅度高达305.7%。2013年，我国大米进口量为224.4万吨，年比减少4.3%，但仍较2011年的57.8万吨，增长了288.2%，进口数量仍处于历史相对高位附近。

从未来来看，今年泰国大米价格大幅下滑，越南新季大米随着上市量增加也有下滑的趋势，国内外大米价格差距依然存在，进口大米对南方籼稻市场的冲击将呈现长期性，年度进口数量预计将保持在200万吨以上。

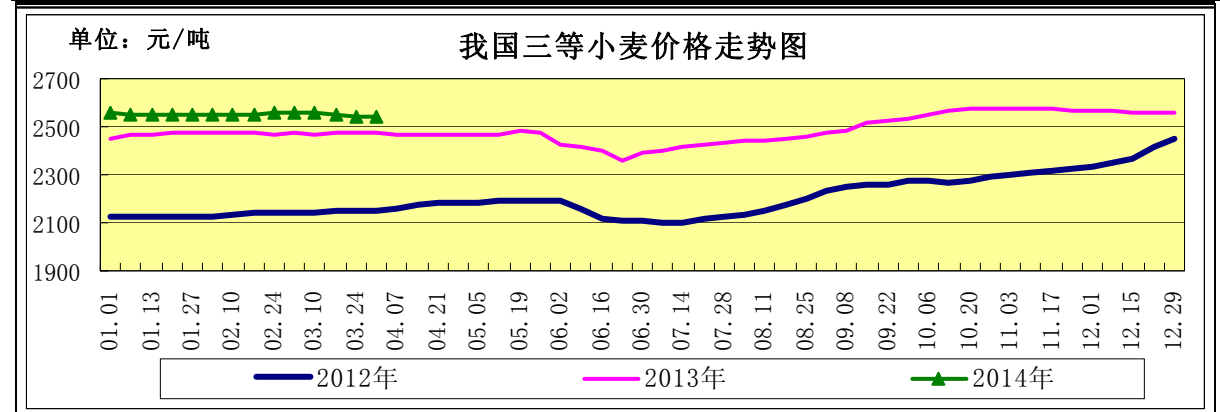
四、后期预测

2014年第二季度，在我国稻米供应整体充足的大环境下，政策性收储带来的粮源偏紧将导致市场出现区域性、阶段性行情，未来市场行情与政策性稻谷轮出息息相关。
(北京国家粮食交易中心 程汲)

2014年第一季度小麦市场分析报告

一、2014年第一季度小麦市场回顾

2014年第一季度，受制于制粉需求疲软和饲用需求萎靡，我国小麦市场弱势运行，面粉和副产品价格呈不同程度的下跌。



	2014年初	1月底	2月底	3月底	较年初
全国小麦现货价格	2556	2552	2556	2540	-0.63%
小麦价格指数	126.60	126.40	126.60	125.80	-0.63%

(注：价格指数以2010年初的2019元/吨为基期指数)

旺季不旺期(1月份)——本月，国家临储小麦定时定量投放市场，贸易商也积极出售小麦，面粉消费旺季不旺，加工企业原粮采购需求不如往年，市场供求格局相对宽松，价格维持平稳。

节日主导期(2月份)——本月，春节气氛笼罩小麦市场，二月中下旬(元宵节后)面粉企业已陆续开工，市场采购逐渐回暖，而小麦流通粮源相对较少，加工企业普遍反映采购较为困难，部分地区小麦价格先扬后抑略有震荡。

消费低迷期(3月份)——本月，面粉市场进入季节性消费淡季，国家临储小麦持续稳定投放，各级地方储备粮集中轮出，市场总体供需偏松，小麦市场价格略有走低。

2014年第一季度产区小麦、面粉、副产品价格对比表

单位：元/吨

品种	产地	2014年初	3月底	较年初
普麦	河北石家庄	2680	2650	-1.12%
	山东德州	2640	2600	-1.52%
	河南新乡	2620	2600	-0.76%
优麦	河北石家庄	2860	2860	0.00%
	山东潍坊	2820	2820	0.00%
	河南新乡	2840	2840	0.00%
面粉	河北石家庄	3160	3140	-0.63%
	山东济南	3100	3060	-1.29%
	河南郑州	3040	3040	0.00%
次粉	河北石家庄	2040	1960	-3.92%
	山东济南	2080	2000	-3.85%
	河南郑州	2120	2060	-2.83%
麸皮	河北石家庄	1800	1680	-6.67%
	山东济南	1820	1700	-6.59%
	河南郑州	1940	1780	-8.25%

二、2014年第一季度市场特点：

1、供求格局外松内紧

(1) 2013/14年度世界小麦产大于需

根据美国农业部2014年3月供需报告显示,2013/14年度全球小麦产量、消费量、期末库存三增加,产略大于需,库存消费比仍处于较高水平,供求格局略显宽松。

世界小麦产需平衡表

单位:万吨

	产量	消费量	期末库存	库存消费比
2011/12	69727	69731	19894	28.53%
2012/13	65642	67944	17592	25.89%
2013/14	71272	70482	18381	26.08%
较上年	8.58%	3.74%	4.48%	--

(数据来源:美国农业部)

(2) 2013/14年度我国小麦产不足需,通过进口填补缺口

据国家粮油信息中心2014年3月供需报告显示,2013/14年度小麦产量较上年度持平略增,产不足需,需要通过进口来平衡,进口量调高至800万吨,年度缺口明显缩小至48万吨。根据美国农业部统计数据,我国2013/14年度小麦库存消费比为46%。

国内小麦产需平衡表

单位:万吨

	产量	进口量	国内消费量	出口量	年度结余
2011/12	11740	295	13359	5	-1329
2012/13	12084	290	13480	0	-1106
2013/14	12182	800	12920	0	-48
较上年	1.10%	175.86%	-3.41%	--	99.73%

(数据来源:国家粮油信息中心)

2、国际小麦行情走高,进口小麦增幅不如预期

今年第一季度受乌克兰政治局势动荡和美国小麦产区出现旱情的影响,国际小麦期货市场走出一波上涨行情,截至3月底,美麦期指702.8美分/蒲式耳,较年初的600.4美分/蒲式耳上涨17.06%。

不过即使如此,国内外小麦价格仍然维持倒挂现象。以当前价格计算,5月船期的二号美国软红冬小麦到我国港口完税价为2490元/吨,低于同等品质国产小麦南方港口销售价270元/吨,去年同期该价为2335元/吨。5月船期的二号美国硬红冬小麦到港完税价为2780元/吨,低于同等品质国产优质麦南方港口销售价140元/吨。去年同期该价为2666元/吨。加西红春麦1号到港完税价为2750元/吨,低于国产优质麦南方港口销售价170元/吨。

受此影响,本季度小麦进口量虽然维持增加趋势,但预计年度进口总量将不如预期。据海关数据显示,今年前两个月我国小麦进口总量为130.47万吨,较去年同期的40.19万吨增加225%。截至2月数据,2013/14年度(6月-次年5月)我国进口小麦累计总量为563.4万吨。美国农业部出口检验报告显示,2月份以来没有新的美国小麦经检验发往我国,目前形势看,最终的年度进口数据或将低于预测的800-850万吨。

3、产能过剩竞争激烈,面粉滞销开机率低

近年来,面粉行业产能严重过剩,面粉加工企业已呈现规模化及区域化,面粉市场竞争较为激烈,导致今年面粉市场“旺季不旺”特征较为明显。

据了解,目前除个别特大型加工企业开工率较高外,其他大中型面粉企业开工率维持在50%左右,中小型粉厂开工率甚至低于40%。

4、饲用小麦需求锐减

自2012年10月中旬开始,小麦玉米价格持续倒挂现象得到扭转,小麦玉米比价已连续一年半回归正常,截至2014年4月4日,河南小麦玉米比价1.17:1,山东小麦玉米比价1.19:1。小麦玉米比价长期维持正常水平,导致小麦饲料消费数量大幅减少,国粮信3月供需报告数据显示,2013/14年度饲用小麦需求量为1250万吨,较去年12月供需报告的预测值再度下调100万吨,较上年度的2100万吨减少40.48%;较2011/12年度(历史高点)的2800万吨减少55.36%。

5、普优麦价差拉大

受2013年部分产区小麦质量偏低的影响,优麦需求明显好于普麦,特别是目前国家持续投放2012、2013年产普麦,而优麦市场则缺乏供应主体,在普麦价格微幅走低的过程中,优麦价格没有受到拖累,维持坚挺运行。截至2014年3月底,普优麦价差达210-240元/吨,相比之下年初的价差为180-220元/吨,优质优价的特点表现得尤为突出。

6、临储小麦成交缩减

截至3月底,2014年国家临储小麦拍卖市场共举行竞价交易会11次,累计成交741万吨,比上年同期的1232万吨减少491万吨,减幅39.85%。

导致成交量缩减的原因:首先,相比去年周投放量500万吨,今年以来每周投放量维持在100万吨的历史较低水平;其次,目前面粉企业经营不景气,原料需求低迷;第三,临储小麦的区域分布不均衡;第四,目前河南投放的2013年小麦被反映不完善粒偏高,市场采购意愿不强,每周成交率多在10%以内。

三、2014年第二季度市场关注热点:

1、国际小麦市场存在变数

据悉,今年乌克兰(南非进口小麦第二大供应国,年出口量约1000万吨)受政治局势动荡导致多达20%的耕地可能无法种植,粮食产量或将减少1100万吨。乌克兰农业部数据显示,2013/14年度(1月-次年6月)至今乌克兰粮食出口量达2680万吨,较上年度同期增长41%。其中小麦出口量为766万吨。乌克兰农业部此前预计,2013/14年度粮食出口总量将达到3300万吨,显著高于上年度的2300万吨。但俄罗斯的分析机构SovEcon则认为,后期乌克兰粮食出口形势依然不容乐观。除克里米亚地区加入俄罗斯令乌克兰损失400-450万吨出口装运能力外,乌克兰东部地区港口的装运能力也可能受到影响。后期乌克兰局势的发展将对全球小麦市场的影响仍存在不确定性。

美国主产区气候及作物状况方面也不容乐观,美国农业部报告显示主产区小麦作物状况继续恶化。3月份以来,大部分硬红冬小麦产区降水不足1.3厘米,德克萨斯州、俄克拉荷马州土壤表层墒情非常短缺和短缺的比例分别达到55%和75%。冬麦主产区的堪萨斯州、科罗拉多州、俄克拉荷马州、德克萨斯州等小麦优良率均有不同程度的持续下降。气象机构表示,近期美国小麦主产区降雨仍将偏少。另外,美国农业部发布的2014年播种意向报告显示,美国种植户计划播种5580万英亩小麦,比去年减少0.6个百分点。这都将影响美国农业部在5月份将发布的2014/15年度小麦供需数据。

小结:目前国际政治局势动荡不断,美国小麦产区生长状况不容乐观,5月份美国农业部将发布2014/15年度的新季小麦供需数据,2013/14年度的数据也将有所调整,如果届时新年度的小麦供需数据趋于偏紧格局,那么国际小麦市场上涨动能仍然存在。

2、国家临储小麦投放进入尾声

目前国家临储小麦的有效库存量较上年同期明显下降，部分区域临储小麦投放已接近尾声，不过由于临储小麦的区域分布不均衡、需求疲软以及质量情况制约其有效成交，所以预计临储小麦交易基本能维持到新麦上市，但并非市场所需。据了解，受目前面粉消费低迷的影响，国家投放国储小麦可能性不高，而进口小麦或将投放。

小结：国家临储小麦库存见底，虽然还在持续投放，但越剩到后面的越是鸡肋，能够满足市场需求的有效供应量日趋缩减，如果新麦上市前，国家不出台进一步的投放政策，估计国家临储小麦交易的供应主渠道作用将逐渐减退，多元主体争抢新赛季粮源的心态会再度加强。

3、小麦产区旱情依旧存在，生产形势相对乐观

目前华北大部、黄淮东北部、西北地区大部冬小麦处于返青起身期，黄淮大部地区进入拔节期；江淮、江汉大部处于拔节孕穗期；西南地区大部处于抽穗开花期，云南部分地区进入乳熟期。

农业部农情调度显示，今年冬小麦面积比上年增加109万亩。当前主产区大部墒情适宜，麦田群体充足、个体健壮，全国冬小麦一类苗面积比例51.5%，同比增加2.5个百分点，是1998年以来同期最高值，夏粮生产基础较好。

2月份以来，冬小麦主产区连续出现两轮大范围降水，有效缓解了前期旱情的不利影响。当前各地小麦苗情良好，土壤墒情得到显著提升，为返青后生长奠定了有利的基础。

3月份以来降水再度偏少，而且气温回升较快，主产区部分地区旱情再度显露。目前河北已有610万亩冬小麦不同程度受旱，主要集中在张家口、承德、唐山和冀中、南部地区。河南省25.2%的农田出现不同程度的农业干旱，豫西、豫西南大部、豫中、豫东北、豫东局部旱情维持并有发展加剧的趋势，为中到重度干旱。山东潍坊受旱面积达588.8万亩，安徽淮北部分地区土壤表层旱象也现露头，市场对新小麦的生长关注程度提高。

小结：尽管当前主产区部分地区再现旱情，但在及时灌溉的情况下干旱对小麦产量影响有限（不过会增加种植成本），小麦整体生长态势仍然良好，市场对新小麦产量多持乐观态度。预计后期若无重大灾害天气，未来丰收的预期较强。

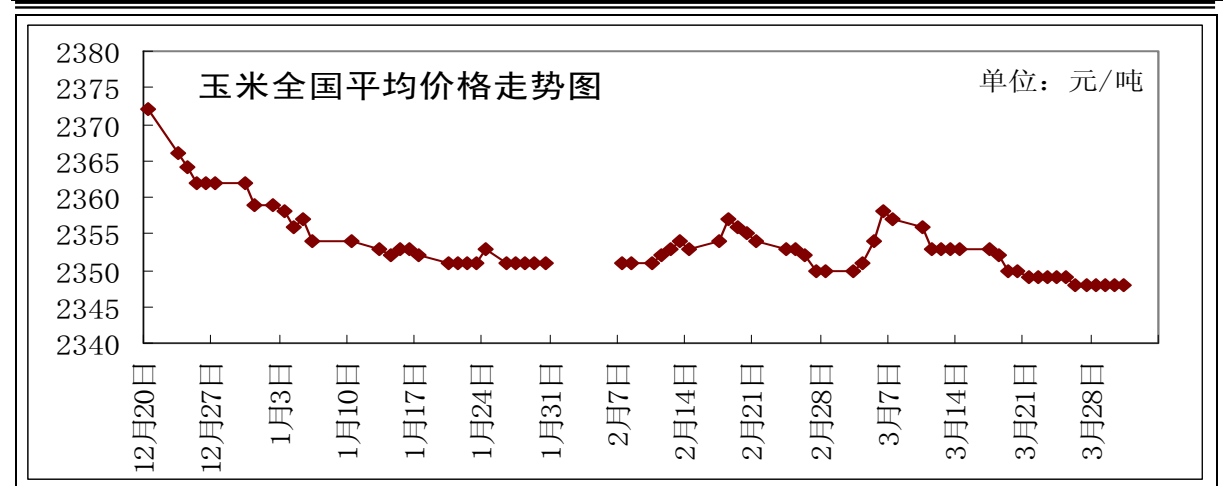
四、后市预测：

新麦上市前的这段时间，面粉行业的整体需求不佳、各级地方储备集中轮出、贸易商出库意愿增强等因素制约市场购销格局，加工企业经营不景气，普通小麦采购意愿不强，而优质小麦采购难度较大。预计新麦上市前小麦市场难以走出低迷行情。值得密切关注国储粮源投放情况及主产区新季小麦的生长情况。

(北京市粮食局信息中心 魏婷)

2014年第一季度玉米市场行情分析报告

一、玉米市场呈现“东北强、华北弱”格局。



	全国均价	DCE 期指	CBOT 期指
较年初	0.35%	-5.70%	-31.55%
较7月初	0.41%	-2.44%	-11.13%

进入2014年，玉米全国平均价格稳中有降。市场整体呈现“东北强、华北弱”的格局。年后市场面临农户春播前新的卖粮高峰、禽流感 and 年后季节性淡季的利空影响导致玉米价格出现下滑。临储托市和北粮南运补贴政策对市场起到了较好的支撑作用，市场下跌幅度有限，价格趋于温和调整。华北地区玉米质量差异较大，优质玉米价高难求，质量较差玉米无人问津，导致优劣玉米价格差异较大。

二、玉米市场仍产略大于需，播种面积较上年有所提高。

我国玉米供需平衡表

		2012/13	2013/14	较上一年度
产量	播种面积 (万公顷)	3503	3612	3.53%
	总产量 (亿吨)	2.06	2.18	5.83%
	东北地区 (万吨)	8675	9595	1.06%
消费量	华北黄淮地区 (万吨)	7129	7187	0.81%
	总消费量 (亿吨)	1.83	1.91	4.37%
	工业消费 (万吨)	5200	5200	0.00
	饲料消费 (万吨)	11250	11950	6.22%

3月份预估，我国玉米市场仍呈现供略大于求的格局，播种面积较上年度有所增加。消费复苏速度缓慢，国内饲料受到肉类消费不旺、禽流感以及养殖效益普遍下降等因素较大的影响，国内加工行业开工率难以提高、加工效益低迷。2013/14年度我国三大谷物底料粮消费出现负增长，但在结构上，由于小麦和玉米的价差提高到300-400元/吨，小麦替代消费数量下降，玉米饲料消费因此受益。

我国进口玉米预计550万吨，转基因玉米退运时间发生之后，外商开始减少对华出口销售，已经签订合同也存在改签传奇和取消发运的情况，本年度国内玉米市场存在阶段性供过于求的压力，进口数量低于预期有利于国内市场稳定，全年看，国内外价格严重倒挂现象还没有完全消除，进口增加的基础条件仍然存在，进口预测值维持不变。

三、美玉米产量增加，CBOT期指震荡下跌

场整体仍将保持震荡整理格局，5-6月玉米市场进入青黄不接时期，价格有上扬的可能性，但整体仍将关注国储轮换的时间以及价格。

(北京市粮食局信息中心 王婷婷)

2014年第一季度油脂、油料市场分析报告

一、总量平衡情况

1、世界大豆总量平衡情况

根据美国农业部最新报告数据显示，2012/13和2013/14年度世界大豆的总量平衡关系为供略大于需，这将对大豆价格形成抑制。

世界大豆平衡表

单位：万吨

	期初库存	产量	消费量	产需缺口	期末库存
12/13年度	5351	26747	25877	870	5779
13/14年度	5779	28543	26970	1573	7064
同比	7.99%	6.71%	4.22%	80.8%	22.24%

2、我国大豆总量平衡情况：

根据预测，2013/14年度我国大豆依然保持产不足需的状况，产需缺口为6745万吨，较上年度减少了6.84%。

据总部设在伦敦的国际谷物理事会(IGC)发布的3月份报告显示，2013/14年度(10月到次年9月)中国大豆进口量将达到6850万吨，和早先预测持平，高于上年的5950万吨。

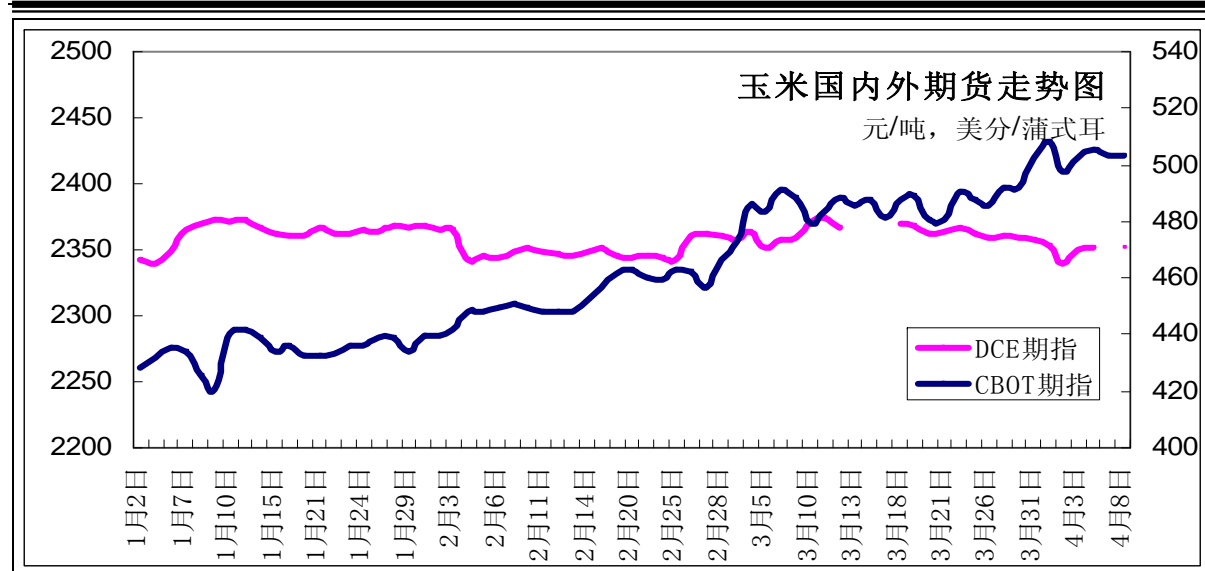
IGC预计2013/14年度中国大豆产量为1200万吨，与预期持平，上年为1300万吨。2013/14年度中国大豆加工量将达到6850万吨，与预期持平，上年为6440万吨。2013/14年度中国大豆期末库存预计为1010万吨，与预期持平，上年为1060万吨。

中国大豆供需平衡表

单位：万吨

	期初库存	供给量		需求量		产需缺口	期末库存
		产量	进口量	总消费量	出口量		
12/13	1591	1305	5987	7618	27	-6313	1238
13/14	1238	1220	6835	7965	23	-6745	1370
同比	-22.19%	-6.51%	14.16%	4.56%	-14.8%	6.84%	10.66%

二、行情回顾



2013年全球玉米增产，特别是美国玉米产量较上年一度增幅较大，国际玉米价格持续下滑，国内玉米价格收到政策支撑仍呈现平稳上涨态势，国内外玉米价格倒挂，进口优势较为明显，由于近期乌克兰局势动荡，当地农户不愿出售任何谷物，这支持了黑海地区的玉米价格走强，且俄罗斯玉米价格连续第二周上涨，上周俄罗斯深水港口玉米价格比一周前上涨5美元。美国东部时间3月31日(周一)USDA公布最新季度库存报告及新季作物种植意向报告。玉米方面，USDA公布的3月季度库存报告及新季玉米种植意向对CBOT玉米产生强烈利多，季度库存70.1亿蒲式耳低于市场平均预期的70.99亿蒲式耳，美国玉米供应相对偏紧，而从新季玉米种植意向来看，9170万英亩也为四年来最低水平。

四、商务部启动冻猪肉收储

商务部最新监测数据显示，全国36个大中城市食用农产品市场价格继续回落。“跌跌不休”的猪肉价格仍然没有抬头迹象，比前一周下降2%。据了解，商务部已经启动中央储备冻猪肉收储工作，稳定生猪价格。

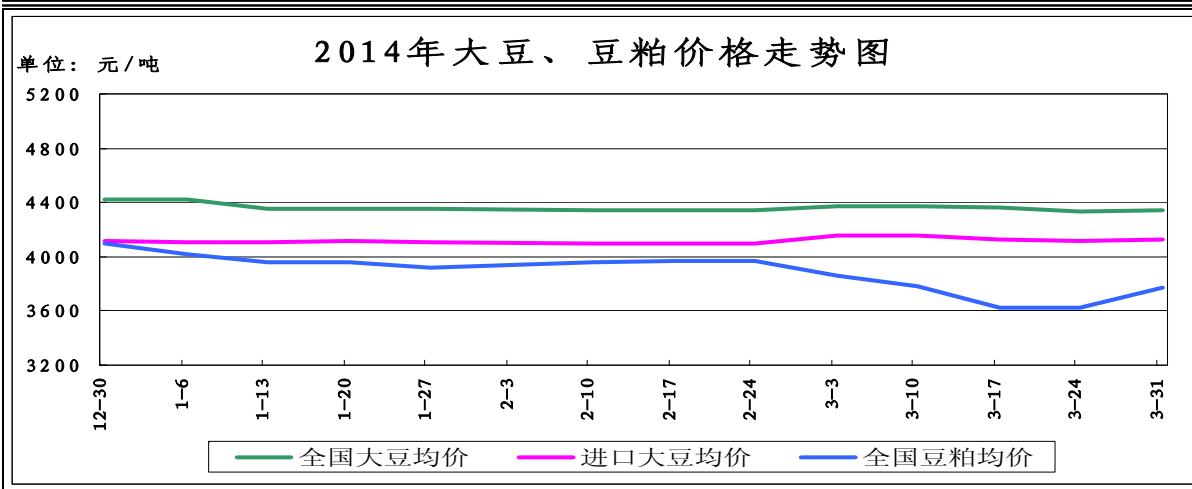
从去年11月以来，步入下降通道的猪肉价格已经持续下跌5个月，创下近4年来最低。日前，有媒体报道，全国多地的猪粮比价都跌破了盈亏平衡点。猪粮比价是生猪出场价格与玉米批发价格的比值，是国家判断生猪生产和市场的基本指标。我国生猪生产达到盈亏平衡点的猪粮比价约为6比1，而在一些地区，这一比值已经跌到了4.6比1。难以承受亏损的重压，一些小型养猪户不得不选择“割肉离场”。

从商务部了解到，当猪粮比价低于5比1时，国家可以采取“一级响应”。近日，商务部会同发展改革委、财政部等部门，组织开展了2014年第一批中央储备冻猪肉收储的电子竞价采购工作。

除了增加中央冻猪肉储备规模外，为了稳定价格，商务部还可以采取财政贴息政策，鼓励大型猪肉加工企业增加商业储备，扩大猪肉深加工规模；增加发放临时饲养补贴等方式，稳定市场。但从收储数量以及标准来看，其安抚意味或大于实际的扶持。由于猪肉价格下跌主要由产能过剩主导，因此在过剩产能未被淘汰的条件下，行情反转希望渺茫。

五、后期预测

随着东北地区余粮逐步减少，东北玉米价格也将继续稳中走强；而4-5月随着夏粮收购来临，华北玉米售粮高峰期将逐步显现，华北地区玉米价格上涨受限。短期玉米市



单位：元/吨	一月初	二月初	三月初	四月初	较一月初
国产大豆	4417	4346	4371	4338	-1.79%
进口大豆	4108	4100	4153	4125	0.41%
全国豆粕	4020	3955	3859	3775	-6.09%

本季度我国大豆市场在春节期间，价格相对较为稳定。春节过后，市场缺乏利多因素，豆类价格持续呈现稳中有跌趋势。

1、产区大豆行情：

部分产区大豆收购价格

单位：元/吨

	一月初	二月初	三月初	四月初	较一月初
佳木斯	4600	4600	4600	4500	-2.17%
哈尔滨	4600	4600	4600	4500	-2.17%

本季度，我国国产大豆市场总体交投清淡，价格较为平稳。

季度初期受节日临近影响，产区大部分地区购销活动基本停止，各地陆续进入休市状态。随后，市场虽然逐步恢复，但略显缓慢。大豆市场购销低迷状态依然没有明显改变。产区省内油厂开工及经销商收购意愿较低，虽然政策性收购价格支撑市场底部，但由于农民手中大豆所剩有限，且部分农民依然惜售心态严重，大豆市场有价无市局面依然存在。

2、进口大豆行情

单位：元/吨	一月初	二月初	三月初	四月初	较一月初
大连港口	4100	4100	4150	4150	1.22%
天津港口	4050	4050	4150	4150	2.47%
青岛港口	4200	4150	4090	3920	-6.67%
张家港港口	4100	4100	4180	4180	1.95%
宁波港口	4100	4100	4150	4150	1.22%
广州港口	4100	4100	4200	4200	2.44%

本季度，受南美大豆天气因素炒作以及市场需求的共同影响，我国进口大豆整体走势以稳中略有震荡为主。

季度初期一、二月份主要受到南美大豆丰产预测和美豆需求强劲共同影响对美豆期

价构成支撑。

进入三月份后市场更多的关注于巴西产区天气情况：南部产区天气干旱，北部产区则持续降雨过量，促使多家机构相继下调巴西大豆产量预测数据。但是巴西国内港口及运输状况要好于去年同期，随着创纪录大豆的集中上市，巴西物流运输也将面临进一步考验。三月中旬随着美国农业部供需报告的出台，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆价格结束了前期上涨的趋势，价格出现下跌。

港口库存情况

根据海关总署最新数据显示，3月实际大豆到港数量在480万吨，符合预期。2月末结转库存在556.16万吨，而3月末港口库存为616.8万吨。后期应继续关注南美大豆到港状况。以及巴西天气方面导致的港口装运状况将会对库存的影响。

单位：万吨	一月初	二月初	三月初	四月初	较一月初
预计到港量	550	460	480	480	-12.73%

3、豆粕行情

本季度，我国豆粕市场整体以稳中趋跌状态为主。虽然在季度中期国内豆粕现货报价出现过跟盘反弹的局面，但是成交清淡的局面依然没有改变。

国内饲料厂商自季度初期节前就对节后的豆粕现货走势持续看空，一方面是因为南美大豆丰产的供应压力；另一方面国内养殖需求形势严峻，禽流感疫情的影响持续发酵，严重影响终端备货豆粕积极性，大部分饲料企业都尽量压低豆粕库存，同时需求疲软的现象也导致大部分油厂豆粕胀库现象。这也使得第一季度国内豆粕消耗节奏明显放缓，可以说，国内养殖饲料需求短期难以走出低迷状态。

4、豆油市场行情

全国豆油市场行情

单位：元/吨	一月初	二月初	三月初	四月初	较一月初
全国一级豆油均价	7012	6858	6988	7090	1.11%
全国四级豆油均价	6913	6774	6881	6998	1.23%

本季度，我国豆油市场交易清淡。除了国际市场利空外，国内供需充足也成为制约价格的主要原因之一。

第一阶段：受春节节日效应影响，进入1月中旬之后，部分工厂进口大豆到港有所推迟，总体开机率明显下降态势；国内植物油现货市场备货近尾声，外盘走势较弱，豆油价格略有下滑。

第二阶段：随着节日效应的减弱，虽市场氛围回暖，但是油脂进入需求淡季，缺乏大幅反弹的动能。豆油市场总体成交清淡，买家观望情绪浓厚。

(1) 天津四级豆油价格对比表

单位：元/吨	一月初	二月初	三月初	四月初	较一月初
天津四级豆油价格	6850	6700	6800	7050	2.92%

(2) 进口毛豆油价格对比表

单位：元/吨	一月初	二月初	三月初	四月初	较一月初
巴西	7101	7163	7685	7487	5.44%
阿根廷	7087	7130	7601	7294	2.92%

南美大豆二季度将进入集中上市期，根据美国农业部3月份的预测数据，巴西大豆产量8850万吨，较上一年度增加650万吨；阿根廷大豆产量5400万吨，较上一年度增加

470万吨。巴西和阿根廷大豆增产导致出口大幅增加，预计巴西大豆出口增加至4500万吨，阿根廷大豆出口800万吨，较上一年度有较大幅度的增加，随着二季度南美大豆的集中上市，全球大豆市场面临南美大豆上市的供应压力。

(3) 目前面临的问题——供求关系和交易方式

大豆市场目前下游需求低迷，再加上去年以来进口大豆增加了四五百万吨的库存，这也导致了价格下跌。

据海关总署公布的数据显示，我国2013年大豆进口量为6340万吨，同比增长10%，大豆进口量创历史新高。目前，国内港口大豆库存达620万吨，处于历史高位。由于季节性需求低迷，在供给充足的情况下，油厂豆粕出现罕见的胀库现象，而食用油企业又开始启动自去年4月份以来的第二次全国降价行动，降幅高达10%。因此，国内豆粕供应及需求严重失衡。

2003年8月-2004年8月，在美国大豆上市前后，作为国际大豆贸易定价基准的美国芝加哥期货交易所(CBOT)的大豆期货价格发生剧烈波动，导致大量中国大豆加工企业高位采购，并在随后的价格回落过程中由于无力支付货款或高成本带来的巨额亏损而陷入危机，不得不进行洗船。

目前，压榨商期待与外商开展重新制定进口大豆点价方式的重要谈判。这种公开透明的定价方式，许多大豆期货交割库就设在压榨商仓库内，更加方便操作。

三、其他油品行情

1、花生油转折点对比表

单位：元/吨	2月中旬	2月19日	2月21日	3月初至今	较2月中旬
河南	12500	12500	10500	10500	-16%
山东	13000	13000	11000	11000	-15.4%

从趋势图可以看出，我国花生油从今年的第八周，即2月19日起，主产区河南、山东花生油价格开始呈现弱势运行。

1月底——2月初，国内花生油市场并没有出现往年消费旺季特征，在节前备货基本结束后，花生油市场需求明显转淡。

在春节过后(2月19日起)，我国北方大型油厂虽陆续展开了花生收购，但其压价收购情绪比较明显，主要原因是因为花生米、大豆等价格下滑，带来的压力。同时，部分产区农户存在惜售情绪，也使得花生市场成交清淡。在花生供应充足、消费缓慢的情况下，短期内我国花生市场在利空气氛弥漫影响下，价格依然存在一定下跌空间，但是跌幅有限。

2、菜籽油概况

2014年2月27日有消息称，国储菜油出库在即，入市拍卖进退两难。自2011年以来，临储菜油期末库存量连续4年大幅度上升，截至2013年底，临储菜油库存总计高达536万吨，其中还包括近100万吨的2009~2010年收购的临储菜油，这部分菜油已经超过两年的存储期，酸价等理化指标应已超标，如果不进行回炉精炼，难以直接销售给消费者，而此项费用约100元/吨。

2014年进入3月中旬后全球油籽市场价格上涨，主要原因在于美国国内大豆供应吃紧。不过南美大豆产量前景已经得到改善，新豆开始逐渐上市供应，与此同时，我国因禽流感疫情影响需求有所下降，这些也将制约油籽市场的上涨空间。

四、后期预测：

综合以上分析：第二季度，随着南美大豆的上市以及我国油脂需求整体处于消费淡

季，油脂市场将面临较大的供应压力，国内油脂市场库存高企，国储菜油进入抛售期等不确定因素的影响，因此预计二季度油脂市场走势将以震荡回落为主。

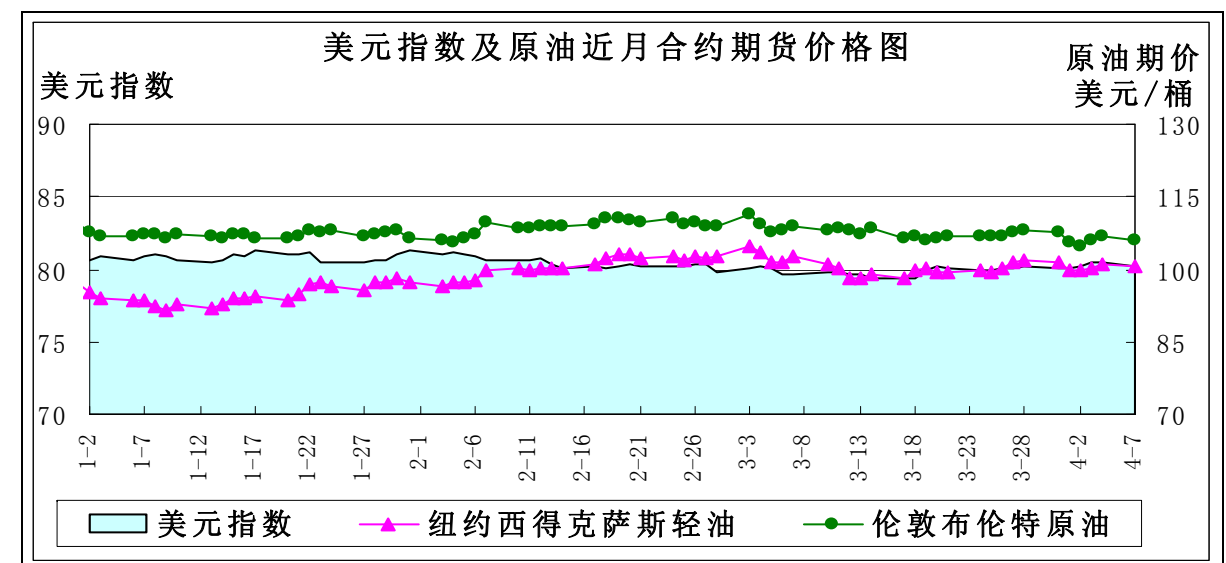
(北京国家粮食交易中心 叶研)

· 宏观经济 ·

厄尔尼诺概率加大 美盘谷物期价大涨

——第一季度宏观经济分析报告

一、美元指数下跌



	1月2日	2月3日	3月3日	4月7日	较1月
美元指数	80.587	81.039	80.092	80.23	-0.44%
美原油期货价(美元/桶)	95.44	96.43	104.92	100.44	5.24%
伦敦原油期货价(美元/桶)	107.78	106.04	111.2	105.82	-1.82%

走势回顾：今年一季度美元指数运行在79和82点位之间，波动幅度为3%，较为稳定，均值为80.42。于1月末和2月初达季度高点81.273，美元汇率因美联储缩减购债政策和美国经济动能增强走高。在市场环境收紧的预期下，美联储在2013年12月宣布于2014年1月开始削减QE，缩减路径是1月缩减100亿至750亿美元，2月缩减100亿至650亿美元，4月缩减100亿至550亿美元，每月百亿美元缩减规模与市场预期一致，年底即可能完全退出宽松政策。3月中旬达季度低点79.371，美元汇率因冬季寒冷天气经济出现疲态和对手货币欧元走高而出现下跌。

经济环境：岁末年初的寒冷天气不足以改变美国经济复苏的大趋势，就业和国内生产总值都在逐步增长。从就业数据来看，美国3月新增非农就业192000人，失业率维持在6.7%，数据略低于人们的预期，但与前几个月相比劳动力市场在恢复。美国2013年第四季度国内生产总值环比年率增长2.6%，高于2.4%的初值。

欧元区经济则继续温和复苏，GDP增速预计达到1%左右，增长主要来源于出口增加、投资不断改善以及德国和法国两大经济体增长提速的拉动。英国经济得益于服务业和工

业生产的良好表现，继续保持3.0%左右的快速增长。

国际货币基金组织（IMF）在今年1月对全球经济的预估也比较乐观，预计今年世界经济增速为3.7%，较去年10月的预测值上涨1个百分点，对美国经济增长的预估为2.8%，较去年10月的预估值上涨2个百分点，整个宏观经济环境对原油起着支撑作用。

二、美原油期价明显上涨

美原油库存上涨、汽油库存下降：美国能源信息署（EIA）公布的最新数据显示，截至2014年3月28日当周，美原油商业库存为38009.2万桶，比1月初上涨2220万桶；美汽油库存为21562.4万桶，比1月初下降1133.5万桶。

单位：万桶	2014-1-3	2014-2-7	2014-3-7	2014-3-28
美原油库存	35789.2	36135.2	37000.2	38009.2
美汽油库存	22695.9	23309.8	22376.6	21562.4

走势回顾：今年一季度美国原油价格运行在91和105区间，均价为98.57美元/桶，波动幅度达每桶14美元。走势大致分为三段：震荡下行-震荡走高-震荡回落：

年初至1月上旬短暂的震荡下行，因利比亚等地局势缓和，伊朗核计划谈判取得进展，地缘政治风险下降，美国原油供应充足、欧美经济增长迟缓，特别是美联储宣布从新年开始缩减购债，预计美元指数展开升势，压制原油等大宗商品价格，纽约油价取得本季度最低点91.66美元/桶。

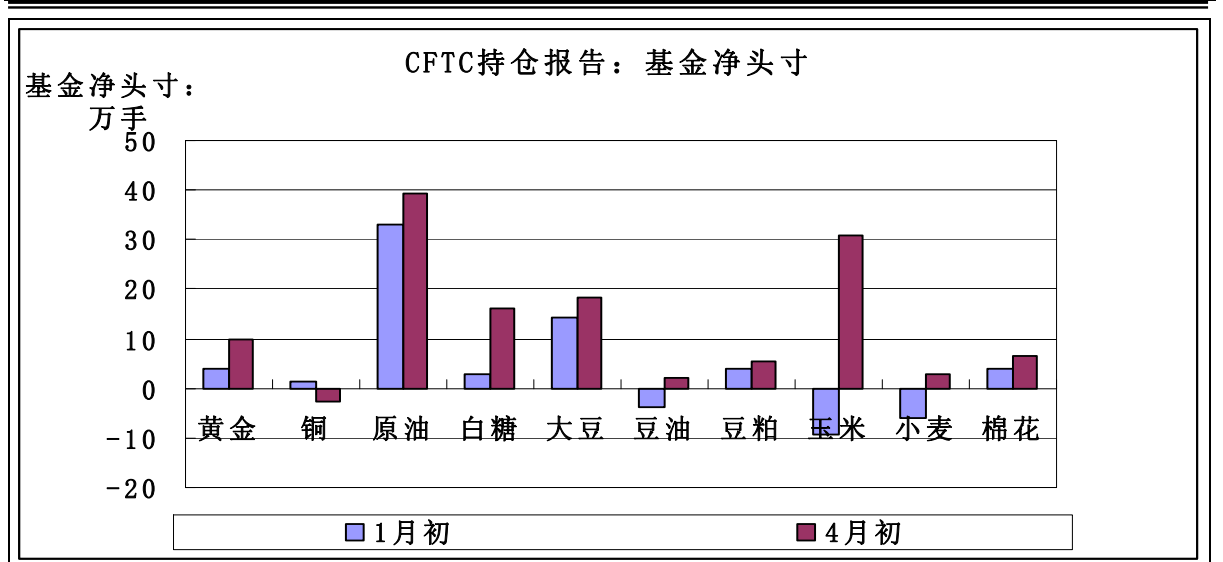
1月中旬至3月上旬，油价震荡走高。2月中旬年内首度突破100美元/桶的关键心理价位后，结算价持续1个月维持在100美元/桶以上。新管道投入运营：今年1月Keystone XL南段开始运行，去年初seaway管道第一次扩容完成，今年5月底到6月初第二次扩容将完成，两条管道每日平均运输近140万桶原油从库欣到美国海湾地区炼油厂，库欣地区和成品油库存持续减少。美国寒冷天气和乌克兰局势等因素使得纽约油价在3月初达到季度高点104.92美元/桶。

3月中旬之后原油价格进入震荡回落走势。天气逐渐回暖，冬季取暖油生产在一季度正式结束，欧美炼厂进入检修阶段导致需求减少，原油整体库存持续攀升，全球原油供应充裕，原油价格回落。

二季度供需宽松，地缘危机支撑油价：从原油的需求来看，二季度处于炼厂检修季，取暖油生产停止而夏季汽油需求将逐步回暖，炼厂开工率下降导致原油需求下滑。供给方面，3月12日美国宣布将投放500万桶战略储备石油，增加市场供应，同时根据国际能源署的最新月度报告，伊拉克等产油国的原油供应量出现增加，也进一步加重全球原油供应的压力，供需基本面在二季度比较宽松。

二季度中东和北非局势、乌克兰危机将支撑油价。3月26日美国与欧盟领导人在布鲁塞尔举行峰会，会后双方联合宣布致力于通过“跨大西洋贸易和投资伙伴协定”（TTIP）和能源领域的合作，以减少欧盟对俄罗斯的能源依赖。俄罗斯作为全球主要的产油国，其供应在制裁下可能减少将在二季度影响原油价格。

三、美国商品期货交易委员会期货持仓报告



从美国商品期货交易委员会的持仓报告来看，4月1日与1月7日当周相比，9个品种的基金净多持仓增加：黄金增加6.13万手、原油增加6.08万手、白糖增加13.49万手、大豆增加3.93万手，豆油增加6.10万手、豆粕增加1.45万手、玉米增加40.26万手、小麦增加8.70万手、棉花增加2.35万手；1个品种的基金净多持仓减少：铜减少3.82万手。

基金青睐农产品期货品种，结算价格在一季度出现明显上涨，其中芝加哥期货交易所玉米期价在一季度上涨18%、大豆上涨12%、小麦上涨15%。

其中既有乌克兰的短期冲击：乌克兰是东欧地区的农产品生产大国，盛产的葵花籽和葵花油出口欧洲，乌克兰国内局势动荡，是否还能够维持大量的小麦、玉米和油脂出口令市场紧张。

也有厄尔尼诺气象因素的影响：3月18日，中国国家海洋环境预报中心预计今年夏季可能发生厄尔尼诺极端气候现象。3月27日，澳大利亚气象局表示今年厄尔尼诺气候卷土重来的几率正在提高，热带太平洋次表层在过去几周里“大幅变暖”，近期西太平洋的西风强劲程度是自上一次2009年厄尔尼诺现象爆发以来最强的。美国气候预测专家认为今年夏天有50%的可能发生厄尔尼诺现象。而日本气象局也上调厄尔尼诺现象发生的可能性。巴西正经历50年来最严重的一场干旱，美国也正在面临干燥侵袭，这两个国家的农产品出口占据全球农产品市场六分之一的份额。厄尔尼诺现象每隔三到五年出现一次，上次出现是2009年，当年全球粮食价格上涨近15%，并引发粮食危机。

四、发改委四调成品油价

根据“十个工作日调整一次，当汽、柴油调价幅度低于每吨50元时，不作调整，纳入下次调价时累加或冲抵”原则，今年一季度国内成品油价格已经历“3跌1涨”四次调整，另有两次调价搁浅。1月11日汽、柴油价格每吨分别下调125元和120元，1月25日汽、柴油价格每吨分别降低130元和125元，2月27日汽、柴油价格每吨分别上涨205元和200元，3月27日汽、柴油价格每吨分别下调135元和130元。

今年1月我国原油进口量达到2815万吨，刷新中国单月原油进口量历史纪录，进口均价为108.4美元/桶；2月我国原油进口量为2305万吨，同比增长10.92%，进口均价为106.70美元/桶，今年前两月我国原油进口量累计比去年同期上涨11.5%。目前国际油价整体偏弱，我国原油进口成本有望下降，有助于我国物价水平的回落。今年前两

月CPI累计上涨2.2%，比去年同期回落0.4个百分点，为2010年以来同期最低值，预计二季度物价仍旧保持低水平运行。

五、期货市场速览

3月全国期货市场交易规模较上月有所上升，以单边计算，当月全国期货市场成交量为2.13亿手，成交额为246103.87亿元，同比分别增长16.28%和0.30%，环比分别增长72.59%和71.16%。一季度全国期货市场累计成交量为4.92亿手，累计成交额为573151.66亿元，同比分别增长8.54%和下降5.09%。贵金属价格波动幅度较大，市场交投热情较高，农产品市场活跃度也比较高。

证监会修订证券期货业统计标准

中国证监会1月发布《证券期货业统计指标标准指引（2013年修订）》。此次修订主要集中在两个方面，即对统计指标本身的增补完善，以及对统计指标分类的细化解释。

新上市两个交易品种

聚丙烯(PP)期货2月28日在大商所成功上市，热轧卷板期货3月21日在上海期货交易所成功上市。

大商所开展夜盘交易

大商所自3月18日夜至4月18日下午进行夜盘交易联网测试，夜盘测试品种为黄豆一号、豆粕、豆油、棕榈油。去年7月黄金、白银期货连续交易试点成功后，上海期货交易所铜、铝、锌、铅四个有色金属期货品种连续交易（即夜盘交易）也于去年12月20日起全面上线。连续交易不仅尽量避免了机构投资者和自然人的隔夜跳空风险，而且全面提升了市场活跃度，与国际相关市场之间的联动更加紧密。

上期所四品种4月起平今仓免收手续费

4月1日起，上海期货交易所铝、锌、铅、螺纹钢开始执行当日平今仓免收交易手续费。至此，上期所已有9个品种执行当日平今仓免收手续费。此举直接降低了投资者的交易成本，推动短线资金日内交易的活跃度，为市场提供充分的流动性，便于企业进行套期保值操作，有利于形成合理的远期价格结构。

大商所分步实施期货保税交割业务试点

近日证监会已批准大商所分步实施期货保税交割业务试点，首个试点品种为聚乙烯，首个试点区域为天津东疆保税港区。保税交割的开展有利于吸引更多产业客户以及国际投资者参与交易、交割，能够有效地提高市场辐射影响力，加快推动我国期货市场的国际化进程，同时也有利于降低市场参与成本，进一步提高市场效率。

六、后市预测

美元预计将逐步展开反弹。在3月的议息会议上美联储主席耶伦表示，根据美国经济运行的实际情况，在当前资产购买计划结束后约6个月左右，即2015年上半年进入加息周期。作为对手货币的欧元在一季度勉强抵御住了通缩风险，欧洲央行可能在二季度实施负利率以及量化宽松措施以缓解低通胀风险，这也助推美元兑欧元上涨。

原油在二季度前期，因需求偏弱和库存上升呈现震荡整理，后期将得到夏季驾车出行用油需求上升以及全球经济复苏加快等支撑，有一段震荡走高的走势，这与一季度先震荡走高而后回落的走势恰好构成波浪式承接，地缘政治风险特别是乌克兰局势也将支撑油价。

4月1日美国农业部公布的季度库存报告显示，大豆和小麦的库存超过市场预期，对上述两品种的投资热情可能减弱，二季度厄尔尼诺极端气候现象能否出现成为市场关注热点。

（北京国家粮食交易中心 杨春懿）

· 本周推荐 ·

东北粳稻余粮偏少支撑价格 南方维稳依旧

虽然东北粳稻托市收购政策已经结束，导致产区收购主体骤然减少。但是随着粳稻余粮水平低于去年同期进度，市场剩余粳稻的市场价格预计维持阶段性坚挺态势。但是在南北方市场“稻强米弱”的格局下整体波动幅度有限。

东北粳稻余粮明显低于去年同期，托市收购贡献大

截止到4月初，据机构平均预估黑龙江省粳稻余粮10%以内，较去年同期减少20-30%水平；吉林省粳稻余粮在20%水平，较去年同期减少10-20%水平。导致农户销售进度快于同期的主要是销售心态在本年度出现明显好转，以及市场收购主体偏少，和较理想的保护价政策对基层市场的刺激。

按照中储粮官方消息，截至3月31日粳稻最低收购价政策执行期结束，中储粮总公司累计完成粳稻托市收购1357.57万吨。其中，黑龙江1062.45万吨（约占全省粳稻总产的45%水平），江苏135.25万吨，吉林74.9万吨，安徽48万吨，辽宁35.1万吨，河南1.87万吨。收购数量为最近一次启动时2008年收购量的2.6倍，再创历史新高。

粳稻价格有季节性支撑，大格局已经供应充裕

因为粳稻托市收购对本年度市场价格形成支撑，有效带动了基层余粮消耗，将会对东北本地的购销市场形成区域性分化，比如圆粒水稻销售节奏偏快，会使得对于加工一般品质粳稻的企业采购成本上涨。而受到高端消费打击的长粒精品粳稻，市场剩余量仍是相对充裕，未来的交易空间和机会仍不及大众普通粳稻。另外，由于高库存储备粳稻需要一定的市场时间和机会，才会确定拍卖形势。所以对短期的市场流通价格具有支撑。

目前从供应充裕的市场格局下，已经很难找到有利的支持上涨的条件，除了上述提到的时间差，以及区域机会。整个市场稻强米弱的格局持续数年，导致的市场内外环境发生了重大变化。我们只简单梳理下，高库存的政策性稻谷库存、进口大米持续冲击、餐饮消费趋于扁平化，以及阶段性轮换陈稻的释放，加剧了稻米市场投机意识的消退，市场回归正常成本定价的格局，甚至持续处于产销贴水的状态。

南方市场价格维稳依旧，东北陆续着手育秧

国内大米销区市场价格总体稳定，北京地区东北圆粒大米批发价为4400-4500元/吨，长粒大米批发价为4850元/吨；杭州地区黑龙江产圆粒大米批发价为4800元/吨，江苏产粳米批发价为4380元/吨，安徽产粳米批发价为4280元/吨。虽然市场还有不少阶段性利空的因素，但是这个市场延续了几年疲弱格局，预计在以储备定价销售的格局下，整体价格波动不会明显。

随着4月份东北春天来临，大地复苏。东北新一年度粳稻的扣棚工作开始，水稻浸种已展开。准备迎接新一季的种植，以及未来对行情的期望。（黑子）