

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



京粮集团
JINGLIANG

北京市粮油市场零售价格表

2014年10月15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	1.50	2.05	0.00%
5升装大豆色拉油	62.00	40.41	52.30	-0.46%
5升装调和油	85.00	63.50	68.06	-0.01%
5升装花生油	149.90	117.50	132.87	0.02%

北京粮油市场批发价格表

2014年10月15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	2.40	1.80	141.00	41.29	58.00	120.00
盛华宏林粮油批发市场	2.48	1.67	123.00	36.56	54.00	118.90
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	2.35	1.69	122.00	35.86	53.50	119.30
农产品中央粮油批发市场	2.43	1.70		41.70	58.40	115.84
新发地农产品批发市场	2.39	1.68	140.00	38.35	56.00	128.15
怀柔下元农副产品批发市场	2.62	1.66	130.00	46.00	63.10	120.82
南华批发市场	2.64	1.67	130.00	45.89	63.50	120.88
双峪农副产品批发市场	2.60	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	2.30	1.62		39.80	60.00	121.50
顺义石门农副产品批发市场	2.39	1.70	146.00	45.00	62.90	133.70
八里桥粮食批发市场	2.28	1.70	121.00	36.22	53.20	120.10
城北回龙观商品交易市场	2.40	1.68	135.00	38.20	54.40	132.50
昌平水屯农副产品批发市场	2.46	1.68	135.00	39.83	54.40	132.50
日上批发市场	2.41	1.70		41.80	60.00	126.68
全市本期平均价	2.44	1.70	132.30	41.22	58.13	124.06
上期平均价	2.44	1.69	133.20	41.41	58.17	124.14
比上期%	0.00%	0.59%	-0.68%	-0.46%	-0.07%	-0.06%

主要电商粮油价格监测周报表

2014年10月15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	2.38	2.38	49.90	49.90	61.90	61.90	139.90	139.90
苏宁易购	3.39	3.39					62.90	62.90	141.90	139.90
亚马逊										
国美在线									156.00	156.00
1号店	3.59	3.59			45.50	48.50			149.00	139.90
易迅网										
京东商城	3.59	3.59	2.39	2.39	48.60	48.60			139.90	139.90
电商平均价	3.54	3.54	2.39	2.39	48.00	49.00	62.40	62.40	145.34	143.12
较上期	0.00%		0.00%		2.08%		0.00%		-1.53%	

目 录

中外粮油信息

• 本市专稿 •

2014年第三季度小麦市场分析报告 1

2014年第三季度稻米市场行情分析及后期预测 5

2014年第三季度油脂、油料市场分析报告 12

2014年第三季度玉米市场行情分析报告 16

• 宏观经济 •

周 刊
2014年第39期
10月16日出版
准印证号码：
(Z) 2665-981672

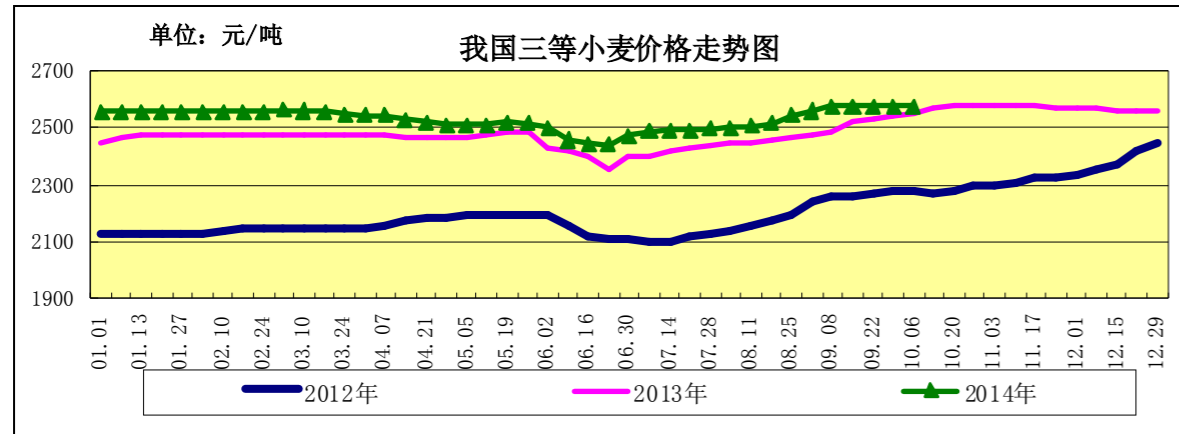
差异化的货币政策 供需宽松的大宗商品 19

• 本市专稿 •

2014年第三季度小麦市场分析报告

一、新季小麦收购行情回顾

本季度，新行情价格高开高走，经历了温和上涨期（7月初-8月上旬）、积极备货期（8月中下旬-9月上旬）、需求放缓期（9月中旬以来），目前价格运行已趋于缓和。



	2014年初	3月底	6月底	9月底	较6月底
全国小麦现货价格	2556	2540	2470	2571	4.09%
小麦价格指数	126.60	125.80	122.34	127.34	4.09%

(注：价格指数以2010年初的2019元/吨为基期指数)

新产普麦入厂价格对比表

单位：元/吨

	6月下旬	7月初	8月初	9月初	10月初	较开秤
河北石家庄	2480	2480	2520	2640	2650	6.85%
河北衡水	2460	2460	2520	2620	2630	6.91%
河北邯郸	2440	2460	2500	2630	2650	8.61%
山东德州	2500	2500	2520	2640	2620	4.80%
山东济南	2440	2440	2480	2620	2600	6.56%
山东菏泽	2460	2500	2500	2620	2590	5.28%
河南新乡	2500	2520	2520	2580	2630	5.20%
河南郑州	2440	2450	2490	2560	2600	6.56%
河南周口	2420	2420	2480	2540	2580	6.61%
江苏徐州	2420	2420	2440	2520	2550	5.37%
安徽宿州	2400	2400	2400	2480	2540	5.83%

2014年新季小麦收购市场可以用“托市启动早，收购总量大，饲用替代增，普优价差大”等特点来概括。

1、托市收购政策启动早

今年国家江苏、安徽、湖北、河南及山东部分地区启动了托市收购预案，而且预案启动时间较上年普遍提早一周左右，5月27日湖北预案率先启动，5月30日江苏、安

徽、河南三省相继跟进。受此带动，主产区新小麦不仅收购进度快，而且价格也立马从前期低迷态势站上托市价格的新台阶。

2、新麦收购总量创新高

今年新小麦总体收购量创2006年托市收购以来最高水平。国家粮食局最新统计显示，截至9月底，河南、山东等11个小麦主产区各类粮食企业累计收购新产小麦7363万吨，同比增加1913万吨，其中托市收购量约为2534万吨，是去年同期的3倍。庞大的收购量使得小麦市场流通量不足，导致新麦收购季价格出现阶段性走高行情。

3、饲用小麦替代数量增

受今年小麦价格涨势不如玉米的影响，小麦玉米比价再度出现倒挂，小麦饲用替代优势显现，饲料企业小麦用量有所增加。据了解，南方地区饲料企业小麦替代比例普遍在20-30%，部分地区甚至达到50%。

进入9月份以来，特别是9月中下旬以来，随着玉米价格的快速回落，小麦玉米比价得到修正，饲料企业采购小麦的积极性有所下降，小麦替代玉米的节奏逐渐放缓，国粮信预估今年饲用小麦消费量将增加350万吨，也比前期预估的增加500万吨有所缩减。

4、优普小麦价差渐拉大

由于去年小麦质量普遍较差，在今年新产优质小麦上市后，各地贸易商、制粉企业对优质小麦采购积极，优质小麦价格上涨快于普麦。新产普优小麦价差曾一度高达260-320元/吨，已达到历史较高水平。

二、后市影响因素：

【利多因素】

1、政策面：收购量充足，调控能力增强

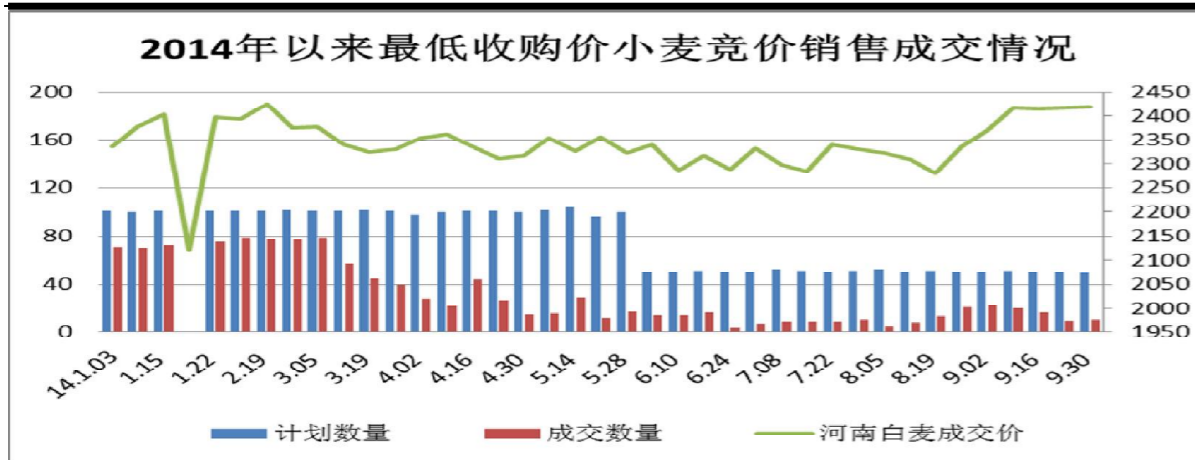
今年，国有粮食企业收购了大量小麦，粮权在手，国家调控小麦市场的能力再度提高。随着政策敏感点的渐趋临近，国内小麦市场的市场氛围将逐步消退，目前市场非常关注政策面的两件事：2014年小麦何时何价投放市场？2015年小麦最低收购价何时何价出台？

(1) 临储小麦拍卖殆尽，苏皖或将投放新季小麦

2014年第三季度，国家临储小麦交易会共举办14次，累积成交量170万吨，较第二季度的259万吨减少34.36%，较去年同期的533万吨减少68.11%。另外，第三季度国家真菌毒素超标小麦共成交88万吨。

本季度，临储小麦成交总体表现低迷，8月中下旬开始，由于新麦市场流通量紧缺，且价格快速上扬，用粮企业增加了临储小麦的采购量，但好景不常，随着用粮企业备货充足，临储小麦成交再现低迷。分析临储小麦成交低迷的原因：其一，本季度国家临储小麦所剩无多。国家早从6月份开始，就将每周计划量从100万吨缩减一半到50万吨；其二，临储小麦不具备质量和价格优势。临储小麦投放的粮源以2013年小麦为主，由于其品质不佳，而且与新麦价差并不大，市场更倾向于采购新麦。

据统计，截至9月底，江苏2013年产国家临储小麦已投放完毕，安徽国家临储小麦剩余库存数量118.9万吨，河南2013年产小麦也所剩无多。期待2014年小麦投放市场的呼声日渐高涨，江苏于10月14日率先投放2014年小麦15万吨，底价2410元/吨。



小结：2014年小麦销售底价仅较最低收购价高出50元/吨，价格低于市场预期，对市场影响不大，只要临储小麦能在近期全面投放，对市场供给将形成缓解，价格将相对平稳运行；如果没有全面投放，市场供求仍会出现区域性偏紧格局，价格可能会再次推高，但涨幅有限。

(2) 2015年小麦最低收购价预计上调4分钱

目前市场传言10月份国家将公布2015年小麦收购价格，据业内人士称，最低收购价预计上调3-5分钱，也就是2015年小麦最低收购价为2420-2460元/吨。

小结：最低收购价格的提高无疑会再次提升市场的底部空间，基本引导着小麦市场的行情，成为市场价格的“风向标”。不过如果只是提高3-5分钱，对市场影响应该不大。

2、市场面：小麦市场流通量紧缺，供求偏紧格局难改

据悉，今年小麦收购量已占到商品粮70%以上。由此可见，当前市场小麦余粮数量已经大大少于往年同期水平。估计在国家今年新收托市小麦拍卖前，市场供需格局难有实质性改变。

3、小麦收储贸易成本推动价格走高

目前，农户手中余粮有限，掌握一部分粮源的贸易商和粮库拥有话语权，由于其收储的小麦要发生仓储保管费用、利息等储存成本，加之其存粮待涨的心理，将会使得小麦价格易涨难跌。

4、新季小麦播种偏慢，厄尔尼诺或将影响生产

9月23日秋分时节，农业部召开全国秋冬种工作视频会议称，明年我国粮食生产将以“稳中求进”为目标，力争全国播种冬小麦3.38亿亩。

据农业部农情调度显示，今年秋冬播进度也慢于去年，截至10月8日，全国冬小麦已播4049万亩，完成计划的12.0%，慢4.6个百分点。据分析，小麦播种进度同比偏慢主要是由于黄淮、西北等地受9月上中旬持续降雨影响秋收进度推迟，加之黄淮海部分省份推广玉米适时晚收技术，但今年墒情普遍较好，小麦仍可种在适播期内。

中央气象台预计，未来10天气象条件总体有利于秋收作物成熟收晒和冬小麦播种出苗。今年部分地区气象干旱缘于厄尔尼诺事件，气象部门预计，厄尔尼诺或将在秋冬季继续影响北方冬麦区，可能干旱少雨、还可能出现“暖冬”，成为即将开始的秋冬种的不利因素。

【利空因素】

1、2014/15年度小麦供求格局相对宽松

(1) 2014/15年度世界小麦产大于需

根据美国农业部2014年9月供需报告显示，2014/15年度全球小麦产量、消费量、期末库存继续三联增，当年产略大于需，库存消费比仍处于较高水平，供求格局仍显宽松。

世界小麦供需平衡表

单位：万吨

	产量	消费量	期末库存	库存消费比
2012/13	65816	67942	17560	25.85%
2013/14	71405	70320	18645	26.51%
2014/15	71995	71001	19638	27.66%
较上年	0.83%	0.97%	5.33%	--

(数据来源：美国农业部)

(2) 2014/15年度我国小麦产不足需，进口缩减，年度缺口扩大

据国家粮油信息中心2014年9月供需报告显示，2014/15年度小麦产量、消费量较上年度略有增加，其中饲用消费量1600万吨较上年度增加350万吨，增幅28%；进口量较上年减少377万吨，但仍属于历年来较高水平；年度缺口扩大到545万吨，但仍好于前年状态。根据美国农业部统计数据显示，我国2014/15年度小麦库存消费比为51%。

国内小麦供需平衡表

单位：万吨

	产量	进口量	国内消费量	出口量	年度结余
2012/13	12084	290	13480	0	-1106
2013/14	12193	677	12920	0	-50
2014/15	12530	300	13375	0	-545
较上年	2.76%	-55.69%	3.52%	--	-990.00%

(数据来源：国家粮油信息中心)

贸易商出货积极性提高：目前小麦上涨动力略显不足，秋粮上市腾仓筹钱需求增加，此时贸易商出售小麦的积极性有所增加，或许市场供应会有所增加。

需求变化不大：一方面，“麦强面弱”市场形势，使得面粉企业处于两头受挤压得环境下，即使今年旺季的节日效应也没有对面粉企业形成明显的提振，开机率不如往年，采购意愿不强；另一方面，小麦饲用需求虽然有所增加，但近期小麦玉米比价得到不断地修正，局部地区已经恢复正常的比价关系，所以饲用小麦的需求量或许达不到预期。

2、国际小麦市场弱势难改

受世界小麦供求格局持续宽松、美国小麦出口竞争压力加大、美元坚挺走强等因素影响，CBOT美麦期指持续疲软，曾一度创下2010年8月以来新低。截至10月8日，美麦期指514.6美分/蒲式耳，较7月初的585美分/蒲式耳下降12.03%。世界小麦供求宽松的格局在未来一段时间内很难改变，世界经济的形势分化也依然继续，以美国为代表的新经济依然繁荣、而以中国为代表的传统投资经济依然萧条，预计美麦期货价格将继续维持一段低迷疲软走势，后期美元走势、美麦出口状况或将成为短期内左右走势的主要因素之一。

国内郑麦期指没有受到国际市场的牵连，随着国内现货市场稳步攀升。截至10月8日，郑麦期指2723元/吨，较7月初的2579元/吨上涨5.58%。

受美麦疲软郑麦坚挺的形势影响，国内外小麦价格持续倒挂。目前10月船期的美国二号红冬小麦到我国港口完税价为1902元/吨，较同等品质2014年江苏产普通红小麦南方港口到港价2660元/吨低758元/吨。预计这种倒挂的状态仍将持续一段时间，进口小麦也将继续冲击国内小麦市场，据海关统计，今年1-8月中国小麦进口270万吨，较上年同期增长27.5%。这种形势多少会缓解国内小麦的市场需求，抑制价格上行空间。

三、后市预测：

综上所述，在多空因素交织影响下，预计第四季度小麦市场价格将在政策市氛围下高位震荡运行。

(北京市粮食局信息中心 魏婷)

2014年第三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9月供需报告：2014/15年度世界稻米产量仍创纪录

美国农业部9月供需报告预计，由于泰国数据下调，2014/15年度世界稻米期初库存小幅下调；2014/15年度世界稻米产量创历史纪录达到4.77亿吨，但较8月报告下调40万吨，主要由于北朝鲜和南韩以及美国产量下调；2014/15年度世界稻米消费量较8月报告小幅下调；2014/15年度世界稻米出口量较8月报告小幅下调，主要由于美国下调，部分抵消澳大利亚和圭亚那上调；2014/15年度世界稻米期末库存预计为1.051亿吨，较8月报告下调26.8万吨，较去年下调480万吨，期末库存下调的国家有泰国、南韩和美国，上调的国家有澳大利亚、圭亚那和印度。

2、国家粮油信息中心9月供需报告：2014/15年度继续增产

根据国家统计局8月公布数据显示，2014年全国早稻播种面积5795千公顷(8692.5万亩)，比2013年减少9.4千公顷(14.1万亩)，下降0.2%；全国早稻单位面积产量5868.9公斤/公顷(391.3公斤/亩)，比2013年减少12公斤/公顷(0.8公斤/亩)，下降0.2%；全国早稻总产量3401万吨(680.2亿斤)，比2013年减产12.5万吨(2.4亿斤)，下降0.4%，前期“雨打禾花”等不利天气对主产区早稻产量形成有影响。

国家粮油信息中心9月供需报告预计，2014年全国稻谷播种面积3057万公顷，较上年增加25.4万公顷，增幅0.8%，其中早稻和晚稻播种面积略增，面积增加主要由中稻贡献。9月份预计，2014年全国稻谷单位产量预计为6.707吨/公顷，较上月减少84千克/公顷，较上年持平略减10千克/公顷，减幅0.1%。预计2014年全国稻谷产量为20501万吨，较上月下调243万吨(中稻产量较上月下调124万吨，晚稻产量较上月下调100万吨)，但仍较上年增加140万吨，增幅0.7%，主要由黑龙江、江苏、安徽等地区粳稻增产所贡献，南方籼稻生产属于平年年景，相对于去年遭受严重旱灾的水平增加不多。

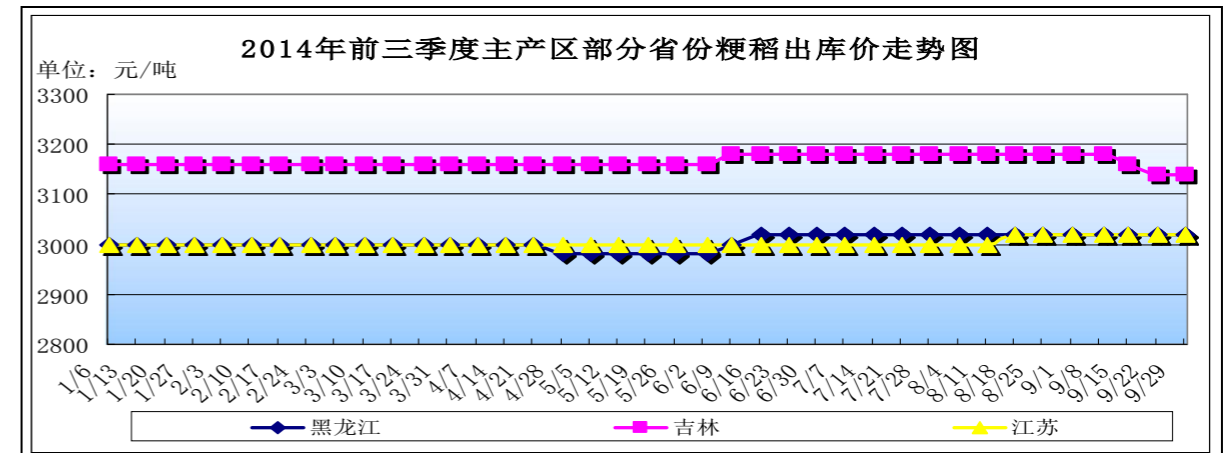
受人口刚性增长、城镇化速度加快、稻谷加工升级等因素的推动，国内稻谷消费刚性增加，但增长速度预计减缓。9月份预计，2014/15年度国内稻谷总消费为20248万吨，较上年度增加393万吨，增幅2.0%。其中全国食用消费为17600万吨，较上年度增加300万吨，增幅1.7%；全国饲料和工业消费为2520万吨，较上年度增加90万吨。

9月份预计，预计2014/15年度稻谷进口为400万吨(根据大米进口折算)，较上

年增加50万吨。9月份预计，2014/15年度全国稻谷结余量为603万吨，较上年度减少208万吨。

二、2014年第三季度稻米市场行情回顾

1、粳稻市场：第三季度购销清淡，新稻预期较好



	年初	3月末	6月末	9月末	较6月末	较年初
黑龙江	3000	3000	3020	3020	0.00%	0.67%
吉林	3160	3160	3180	3140	-1.26%	-0.63%
江苏	3000	3000	3000	3020	0.67%	0.67%

2014年第三季度，国内粳稻价格略有震荡。第三季度末，全国粳稻平均价为3060元/吨，较第二度末的3067元/吨下跌了7元/吨，跌幅为0.23%；较年初的3053元/吨上涨了7元/吨，涨幅为0.23%；较上年同期的3040元/吨上涨了20元/吨，涨幅为0.66%。

本季度，粳稻市场受2013年增产及政策因素影响，供需大环境较往年来看略显宽松。5月底结束的运费补贴政策导致稻米入关数量增加，销区各地库存数量有所提高，加之本就处于粮油季节性消费淡季，对产区的需求就更为清淡，企业采购、生产的积极性不高。与此同时，虽然国储粳稻收购数量刷新记录，2013年粳稻托市收购达1357.57万吨，其中黑龙江一省就达到1062.45万吨，市场处于青黄不接时期，但国家按照每周一次的频率销售临储稻谷，也从一定程度上补充了市场流通粮源。季度末期，部分企业为“金九银十”的粮食消费旺季备货，采购愿望略有提高，国储粳稻在东北的销售情况也略有好转，但由于今年新稻上市时间较早，很快对国储销售形成了打压，企业迅速转向收购新稻。

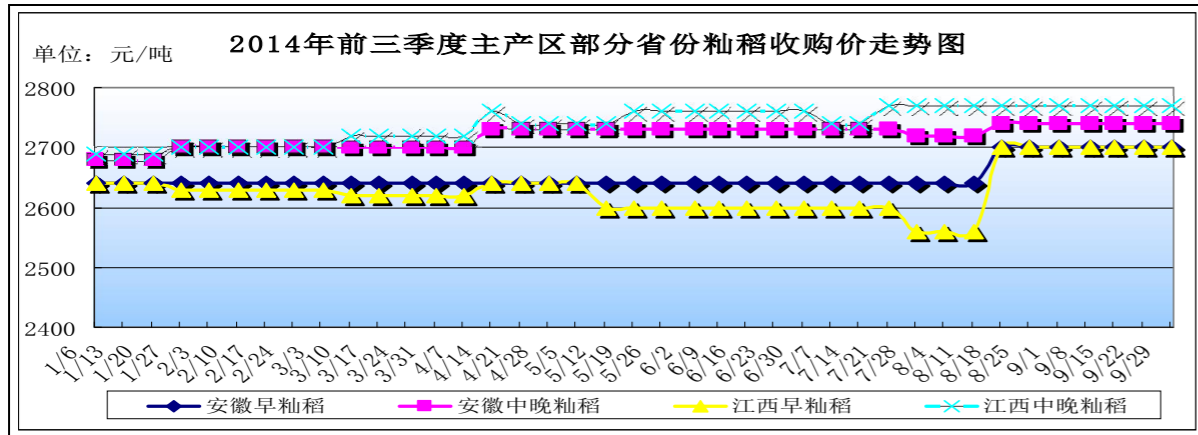
得益于分蘖、抽穗灌浆期天气状况良好，霜冻出现较晚，今年东北地区新稻收割期略有提前。黑龙江农委消息，截至10月8日全省秋收已经过半，水稻收获已超七成；东北网农垦宝泉岭分局333万亩水稻于10月9日收割完毕，较往年提前10天左右。

根据目前收获情况，东北三省水稻质量、产量总体有较为明显的提高，多数地区反映水稻出米率好于去年。据分析机构博朗咨询统计数据显示，预计2014年度黑龙江省水稻产量为2370万吨，较上年增长3.49%；吉林省水稻产量570万吨，同比增长1.35%；辽宁省水稻产量预计为462万吨，较上年下降2.28%，因种植面积萎缩，且局部产量下降。综合来看，2014年东北三省产量为3402万吨，同比增长77万吨，增幅为2.31%。

本季度末，东北地区新季粳稻开始陆续上市，由于收割相对较早，预计集中上市期可能略有提前，至10月中上旬开始。由于托市暂未启动，目前入市主体为加工企业及部分有烘干能力的贸易商，国储收购暂未行动。

本季度末期，新稻价格高开低走。由于开秤时水分偏高，价格较为混乱，不少企业按照出米率收购。截止到10月10日，虽然价格与开秤时变化不大，但水分已从开秤时的20%左右普遍将至16%上下，价格变相下降。黑龙江省佳木斯市建三江地区加工企业收购出米率在68%-70%、水分在15%-16%的新产圆粒粳稻价格为2900-2960元/吨；绥化市绥棱地区加工企业收购出米率在70%左右、水分在16%以内的新季圆粒水稻价格在2840-2900元/吨；鸡西市虎林地区加工企业收购出米率在68%-70%、水分在16%以内新产圆粒粳稻价格为2880-2900元/吨。

2、籼稻市场：早稻全面托市，中晚稻陆续启动，拉动市场价格



	年初	3月末	6月末	9月末	较6月末	较年初
安徽早籼稻	2640	2640	2640	2700	2.27%	2.27%
安徽中晚籼稻	2680	2700	2730	2740	0.37%	2.24%
江西早籼稻	2640	2620	2600	2700	3.85%	2.27%
江西中晚籼稻	2690	2720	2760	2770	0.36%	2.97%

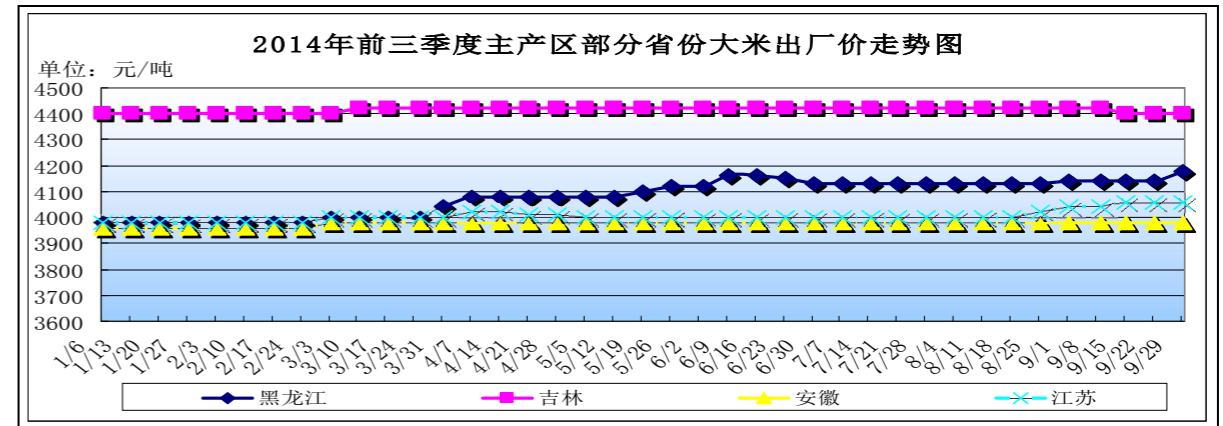
2014年第三季度，国内籼稻价格有所上涨。截止到第三季度末，全国籼稻平均价格为2728元/吨，较第二季度末的2683元/吨上涨了45元/吨，涨幅为1.68%；较年初的2663元/吨上涨了65元/吨，涨幅为2.44%；较上年同期的2590元/吨上涨了138元/吨，涨幅为5.33%。

本季度，南方地区新季早籼稻收购工作全面开展，最低收购价执行预案覆盖的湖北、安徽、江西、湖南、广西五省已经悉数启动托市预案，价格由托市启动前的2600元/吨左右托升至2700元/吨的托市价上下。总体来看，虽然统计局数据显示今年全国早稻总产量为3401万吨，较上年减产12.5万吨，减幅为0.4%，但仍为进入本世纪以来的次高产量，早稻供应相对充足。但受政策性库存数量高企、进口大米数量维持高位等因素影响，收购期内早籼稻收购进度相对缓慢，收购主体较为单一，主要以国有收储粮食收储企业为主，其他多元主体采购较为谨慎，担心后期托市结束后价格失去支撑走低。国家粮食局网站显示，截止到9月25日，江西、湖南等8个早籼稻主产区各类粮食企业累计收购新产早籼稻815万吨，比上年同期减少109万吨。

本季度末期，南方地区新季中晚籼稻开始陆续上市，但由于上市数量还不多，价格差异相对较大。按照2014年中晚稻托市预案规定，南方地区中晚籼稻托市预案于9月16日开始执行，较2013年提前了2天；托市价格为国标三等2760元/吨，较2013年提高了60元/吨。安徽、四川于9月26日启动了中晚籼稻托市收购，湖北于9月28日启动托市收购，价格逐步向托市价靠拢。根据媒体报道情况，粮食行业内部普遍认为今年南

方地区中晚籼稻供应能力较上年有所提高，库存压力较大，特别是进口米数量已经登上新的台阶，未来市场行情难以出现大涨大跌，以国有企业为龙头平稳收购的可能性较大。

3、粳米市场：新稻水分较高拉动出厂价，产区企业加工利润低



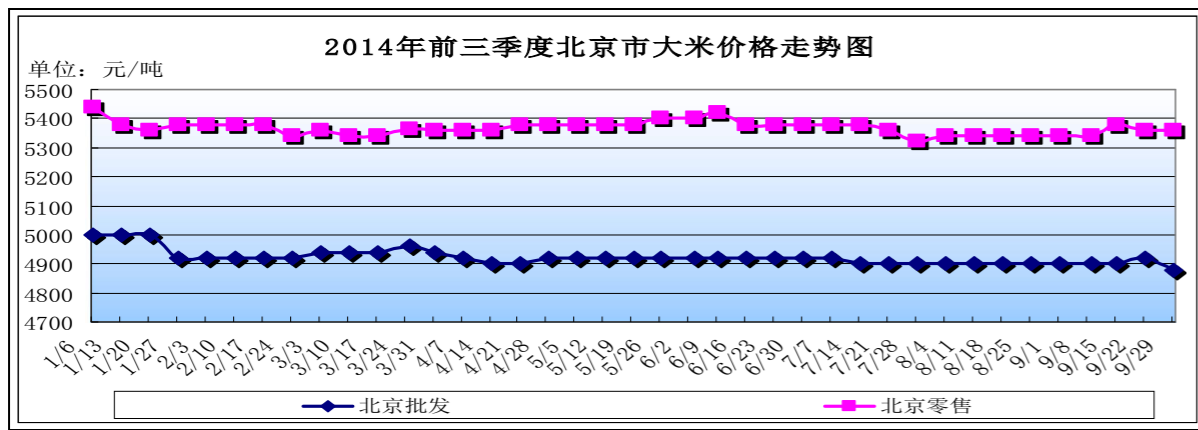
	年初	3月末	6月末	9月末	较6月末	较年初
黑龙江	3980	4040	4130	4180	1.21%	5.03%
吉林	4400	4420	4420	4400	-0.45%	0.00%
安徽	3960	3980	3980	3980	0.00%	0.51%
江苏	3980	4000	4000	4060	1.50%	2.01%

2014年第三季度，我国粳米价格稳中略涨。截止到第三季度末，东北产区粳米平均出厂价为4290元/吨，较第二季度末的4275元/吨上涨了15元/吨，涨幅为0.35%；较年初的4190元/吨上涨了100元/吨，涨幅为2.39%；较上年同期的4255元/吨上涨了35元/吨，涨幅为0.82%。截止到第三季度末，南方产区粳米平均出厂价为4020元/吨，较第二季度末的3990元/吨上涨了30元/吨，涨幅为0.75%；较年初的3970元/吨上涨了50元/吨，涨幅为1.26%；较上年同期的4010元/吨上涨了10元/吨，涨幅为0.25%。

本季度，受托市及东北稻米入关运费补贴影响，东北产区市场流通原粮数量明显走低，加工企业采购成本不断提高，粳米出厂价相应提高，但销区库存高于往年，且进入粮油消费的季节性淡季，需求低于往年，导致企业经营压力较大，利润偏低。部分地区企业表示，第三季度前期利润仍处于负值，因此只能减少开工，7月份8月中旬，东北地区加工企业开工率不足30%。季度后期，加工企业开始收购新稻赶制“尝鲜米”，由于新稻水分偏高，价格相对不低，拉动大米出厂价略有提高，但随着新稻上市数量增加，价格也出现回落。

根据中华粮网测算，截至2014年9月30日，黑龙江省建三江地区加工企业加工2013年粳稻利润为-10元/吨，较7月时的-36元/吨略有好转，但仍低于第一季度末的15元/吨及年初的12元/吨。具体情况如下：出米率68%粳稻收购成本3120元/吨，双抛双选大米出厂价4400元/吨，碎米2300元/吨，白米2700元/吨，油糠1760元/吨，稻壳加杂质130元/吨。

4、北京市场：节日效应降低福利采购减少，新米上市价已连降三年



	年初	3月末	6月末	9月末	较6月末	较年初
北京批发	5000	4940	4920	4880	-0.81%	-2.40%
北京零售	5440	5360	5380	5360	-0.37%	-1.47%

2014年第三季度，北京市大米批发、零售全市平均价稳中略跌。截止到第三季度末，北京市大米批发全市平均价为4880元/吨，较第二季度末的4920元/吨下跌了40元/吨，跌幅为0.81%；较年初的5000元/吨下跌了120元/吨，跌幅为2.40%；较上年同期的5020元/吨下跌了140元/吨，跌幅为2.79%。截止到第三季度末，北京市大米零售全市平均价为5360元/吨，较第二季度末的5380元/吨下跌了20元/吨，跌幅为0.37%；较年初的5440元/吨下跌了80元/吨，跌幅为1.47%；较上年同期的5380元/吨下跌了20元/吨，跌幅为0.37%。

本季度，北京地区雨热同期，处于传统的季节性粮油消费淡季，大米运输、保管难度高于其他时期，批发市场商户表示销售较为清淡。商户直言，在国家政策影响下，节日效应更为不明显，批量的福利采购基本消失，小包装礼品米销量一落千丈，价格缺乏利好支持。

此外，今年新米于9月中旬开始在批发市场上市，与往年基本持平。据北京锦绣大地玉泉路粮油批发市场反馈消息来看，今年黑龙江延寿产的新季长粒大米批发价为142元/袋（25公斤/袋，下同），而去年同期为152元/袋，前年更是高达158元/袋，开市价已连降三年。截止到9月底，延寿长粒新米价格已降至139元/袋。黑龙江产圆粒新米也已经开始上市，价格为115元/袋，与陈米价格基本一致。

三、2014年第三季度国家政策性稻谷交易情况

2014年5月起，国家恢复了自2012年11月就暂停了的国家政策性稻谷交易，竞价销售东北国家临时存储粳稻、南方稻谷以及挂牌销售东北临储存储粳稻，计划交易数量大，销售范围广，一方面是为了解决市场粮源偏低的问题，另一方面是为了释放国家政策性库存，为新粮收购腾仓。

2014年第三季度，国家政策性稻谷交易继续开展，成交情况总体较为低迷，后期新稻上市后，成交情况继续趋低。此外，由于早籼稻、中晚籼稻相继进入收购期，为防止转圈粮，国家于7月底暂停了早籼稻的销售，并于9月底暂停了南方地区的国储销售。据了解，东北地区加工企业采购国储销售粳稻积极性不高，一方面是企业认为陈粮加工指标偏低，新粮拍卖底价又偏高，另一方面是前期运费补贴政策拉动销区采购产生一定库存，而本季度又是粮油消费的传统淡季，需求整体清淡。南方地区中晚稻是国储稻谷销售中硕果仅存的一个品种，成交状况相对好于其他品种，一方面是拍卖底价低于市价，

另一方面是需求相对较为稳定。

本季度，东北临储粳稻竞价交易会共举办12次，累计循环投放量达到1193.6851万吨，实际成交43.0582万吨；东北临储粳稻挂牌交易会共举办12次，累计循环投放量2005.4140万吨，实际成交0.3985万吨；南方临储稻谷竞价交易会共举办11次，累计循环投放量1463.6736万吨，实际成交227.5399万吨。

以此计算，今年年内通过国家政策性稻谷销售（含挂牌），东北地区仅完成了93.73万吨的粳稻销售。东北地区粳稻政策性收购连续3年启动，2013年新稻上市后更是创历史新高，中储粮统计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，其中黑龙江一省就达到1062.45万吨，由此看来国家政策性稻谷销售对缓解东北地区粳稻仓容紧张的作用较为有限。南方地区临储稻谷累计销售了321.1562万吨，对缓解仓容紧张的作用相对大一些。

东北临储粳稻竞价交易成交情况

单位：吨

	计划销售	实际成交	成交率
7月7日	1337565	17096	1.28%
7月14日	1336254	16793	1.26%
7月21日	1342938	20584	1.53%
7月28日	1143189	38908	3.4
8月4日	945070	48859	5.17%
8月11日	844330	30748	3.64%
8月18日	841866	62122	7.38%
8月25日	838877	45467	5.42%
9月1日	829384	55831	6.73%
9月15日	825724	76530	9.27%
9月22日	826295	13616	1.65%
9月29日	825359	4028	0.49%
合计	11936851	430582	3.61%

东北临储粳稻挂牌交易成交情况

单位：吨

	计划销售	实际成交	成交率
7月7日	1672761	0	0
7月14日	1672761	0	0
7月21日	1672761	0	0
7月28日	1672761	0	0
8月4日	1672761	1862	0.11%
8月11日	1670899	483	0.03%
8月18日	1670416	0	0%
8月25日	1670416	613	0.04%
9月1日	1669803	1000	0.06%
9月15日	1668803	0	0
9月22日	1669999	0	0

9月29日	1669999	0	0
合计	20054140	3958	0.0197%

南方临储稻谷交易成交情况

单位：吨

	计划销售	实际成交	成交率
7月4日	1003276	161138	16.06%
7月11日	1004547	272347	27.11%
7月18日	1011381	347166	34.33%
7月25日	1203954	400292	33.25%
8月1日	1402685	305803	21.80%
8月8日	1499683	199131	13.28%
8月15日	1502859	146344	9.74%
8月22日	1499350	150745	10.05%
8月29日	1496548	116222	7.77%
9月5日	1508114	94735	6.28%
9月12日	1504339	81476	5.42%
合计	14636736	2275399	0.155458

四、中国大米进出口情况

根据中国海关发布数据统计,2014年8月,我国进口大米14.5万吨,同比增加3.15万吨,增幅为27.65%。1-8月我国累计进口大米164.7万吨,同比增加7.5万吨,增幅为4.77%。2014年8月,我国出口大米2.5779万吨,环比减少12%,同比增加8%。1-8月我国累计出口大米13.5573万吨,同比减少59%。

有消息称,我国最大的大米贸易伙伴泰国大米库存数量仍达到700-1000万吨左右,后期泰国通过价格手段降低库存可能性依然很大,届时我国可能进一步增加泰国大米的进口。2014年1-8月,我国已经累计进口泰国大米达42万吨,约为总进口量的四分之一左右,而2013年我国进口泰国大米占全年大米进口量的比例仅为13.36%。

根据国际谷物理事会(IGC)发布的报告显示,预计2014年中国仍是全球头号大米进口国,大米进口量将达到310万吨,其根本动力是国内外大米价差。据海关总署测算,8月份国外大米平均进口价格为3500元/吨左右,而国内早籼米价格在3900元/吨左右,中晚籼米价格在4100元/吨左右,价差仍将拉动我国大米进口,并保持在较高的数量水平。

五、托市预案如期发布,各类微调指向解决农民卖粮难问题

9月15日,国家相关部分发布《关于印发2014年中晚稻最低收购价执行预案的通知》,2014年中晚稻托市预案正式出台,中晚稻收购价格为2760元/吨,粳稻收购价格为3100元/吨,江苏、安徽、江西、河南、湖北、湖南、广西、四川8省(区)执行时间为2014年9月16日-2015年1月31日,辽宁、吉林、黑龙江三省为2014年11月1日至2015年3月31日。从执行时间来看,开始之间提前,南方地区执行期增加2天,东北地区执行期增加15天。从执行企业来看,比去年增加了中粮集团有限公司所属企业。

总体来看,稻谷的最低收购价政策并未如大豆一样启动目标价格政策,而是在现政策的基础上进行了一些微调,但主要都是指向农民卖粮难问题。从今年来看,庞大的政

策性库存压力释放并不充足,库存压力很可能成为限制农户卖粮的一个难题,延长收购期、增加中粮集团参加收购,以及前期增建库容,都是为解决农民卖粮难问题。

但不可回避的是,最低收购价政策带来的庞大的政策性库存,其对市场产生的供应压力也是相对较大的,在今年国储销售并不尽如人意的情况下,如何进行轮换值得关注,未来政策是否有调整或引起一定遐想。

六、后期预测

2014年第四季度,是粳稻及中晚籼稻的上市及收购期,鉴于国内目前稻米相对宽松的供需环境及早籼稻托市执行情况,预计中晚籼稻、粳稻的最低收购价执行预案均可能启动,国内稻米市场将主要呈现政策市。

从东北地区来看,根据国家粮油信息中心及社会各方的预测,增产、增质的预期较强,而国储粳稻销售的情况却不尽如人意,仅消化了不到100万吨,高库存带来的悲观情绪整体弥漫,因此预计在最低收购价启动前(10-11月),随着上市量的增加,粳稻价格可能略有下跌,托市启动后,价格将稳定于最低收购价上下。此外,由于庞大的库存压力,再次启动入关运费补贴可能性也是存在的。

从南方地区来看,部分地区的中晚籼稻最低收购价政策已经启动,随着收购的进行,其他地区启动的可能性也较大,在收购期内预计价格将涨至最低收购价附近运行。早籼稻由于已失去托市支持,价格存在回落风险,但部分分析机构认为早稻减产数量高于统计局公布数据,因此也可能出现区域性、阶段性的价格回暖情况。

(北京国家粮食交易中心 程汲)

2014年第三季度油脂、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,2013/14和2014/15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
13/14年度	5684	28313	26905	1408	6691
14/15年度	6691	31113	28498	2615	9017
同比	17.72%	9.89%	5.92%	85.72%	34.76%

2、我国大豆总量平衡情况:

根据预测,2014/15年度预测我国大豆依然呈现保持产不足需的状况,产需缺口为7295万吨,较上年度减少了7.44%。

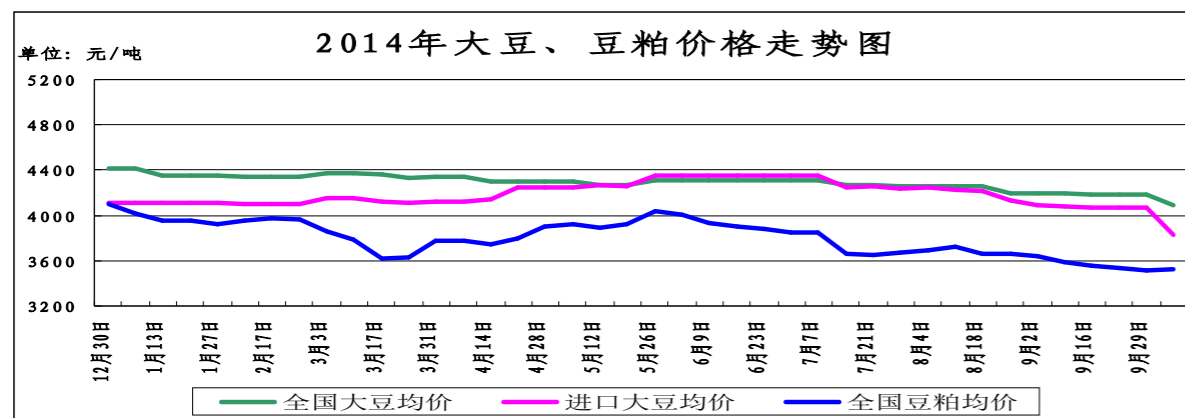
随着经济发展和压榨行业产能扩张,国内大豆消费量有望继续增长,预计2014/15年度国内大豆消费量8459万吨。从进口看,为满足国内大豆加工和消费需求,进口大豆数量将继续增长,预计2014/15年度进口量将达7400万吨。

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		
13/14	1238	1220	6900	8010	24	-6790	1324
14/15	1324	1200	7400	8495	30	-7295	1399
同比	6.95%	-1.64%	7.25%	6.05%	25%	7.44%	5.66%

二、行情回顾



单位：元/吨	七月初	八月初	九月初	十月初	较七月初
国产大豆	4307	4261	4196	4087	-5.11%
进口大豆	4350	4242	4088	3825	-12.07%
全国豆粕	3853	3690	3644	3520	-8.64%

本季度，我国大豆市场为季节性消费淡季，市场呈现供给宽松的格局，需求较为清淡，价格整体呈现稳中震荡趋势。

2014年第三季度国储大豆成交情况

日期	7月1日	7月29日	8月5日	8月26日	9月2日	9月30日
成交率	30.01%	26.57%	19.15%	30.44%	39.15%	5.46%

据统计，2014年三季度在安徽粮食批发市场及其联网市场一共举办了14次国家临时存储大豆竞价销售交易会。从表格中不难看出，三季度成交率均较为低迷。究其原因主要是由于三季度是大豆市场的季节性消费淡季，市场需求较为清淡，企业以及采购商采购不积极，以观望态度为主。在9月30日的成交率为本季度最低点，主要由于十一长假期间临近，企业将进入节日气氛中，多数工厂将停机放假，因而开机率大幅下降，导致成交率较低。

1、产区大豆行情：

部分产区大豆收购价格

单位：元/吨

单位：元/吨	七月初	八月初	九月初	十月初	较七月初
佳木斯	4100	4100	4100	4100	0%
哈尔滨	4200	4200	4200	4200	0%

本季度，我国产区大豆市场行情持续稳定。黑龙江产区豆源持续见底，市场购销场面较为清淡，多数厂商处于停机停收的观望状态。

产区天气概况：本季度，今年在黑龙江产区天气持续干旱，辽宁、吉林等东北地区出现1951年以来最严重夏旱，部分农田面临绝收。但是从八月中下旬（8月22日）以来东北旱区雨水呈增多趋势，对旱情起到了明显缓解作用。

长势情况：今年8月中旬由于黑龙江省大部分地区气温偏低、降水和日照偏少，整体气象条件对作物生长较为有利。可以说今年黑龙江省大豆长势喜人，大部产区大豆处于鼓粒期，较往年偏晚1~8天。

2、进口大豆行情

单位：元/吨	七月初	八月初	九月初	十月初	较七月初
大连港口	4400	4250	4150	3850	-12.50%
天津港口	4400	4250	4100	3800	-13.63%
青岛港口	4100	4050	3830	3700	-9.76%
张家港港口	4400	4300	4150	3850	-12.50%
宁波港口	4400	4300	4150	3900	-11.36%
广州港口	4400	4300	4150	3850	-12.50%

本季度，进口大豆由于受到南美大豆、厄尔尼诺天气以及USDA供需报告出台等因素的共同影响，我国进口大豆整体走势以弱势震荡格局为主。

本季度，国际大豆市场以下跌状态为主；而这种持续下跌使得美国农户惜售心理不断增强。在九月初，美国南部的早播大豆已开始收割，截止到目前，美豆的优良率仍在持续提高，最新一周为73%，是历史上10月第一周优良率最高的一次；从收割速度上来看，今年美豆已经收割了20%，低于去年35%同期水平。而今年美国新季作物的产量创纪录丰产格局，使得美国农民需要更多的时间来收割、运输、储藏，市场预计收割将一直持续至并贯穿整个11月。并且受制于库存因素，美国农民现在开始卖货，而港口排港也处于紧张状态。

(1) 港口库存情况—大豆到港量呈现季节性回落

我国大豆的高库存量，一直是抑制豆油价格的主要因素之一，在进入9月份后情况有所好转，可以说每年的9-10月通常是新旧大豆青黄不接时期，巴西豆销售进入尾声而美新季豆尚未到港。届时，大豆到港量将有季节性回落。

从目前的情况来看，巴西、阿根廷大豆惜售心理较为严重，美旧作大豆供应紧张，将进一步减少9-10月份的我国大豆到港量，原料大豆供应的减少的同时，也将直接减轻豆油的供应压力。

截止到十月初，我国港口上月结转库存在651.57万吨，本月预计到港450万吨。（数据摘自汇易网）

单位：万吨	七月初	八月初	九月初	十月初	较七月初
预计到港量	640	610	460	450	-29.69%

(2) 全球目前面临的问题——厄尔尼诺

从八月底已经逐渐淡出市场炒作，根据国际相关气象部门最新预测，今年厄尔尼诺的发生几率已经减弱。在今年7、8月份东南亚棕榈油产区降雨不断，增产季如期而至。对棕榈油产区的影响，据马来西亚政府数据显示今年前7个月棕油产量增长6.6%，远高于市场预期的增速水平。在厄尔尼诺爽约情况下，市场预期后市产量将稳定增加，库存攀升速度压制市场。

3、豆粕行情

本季度，我国豆粕市场整体受到终端需求低迷影响，价格呈现弱势震荡运行格局。在“十一”期间，美豆期价持续波动，从年初至9月底，CBOT大豆期价跌幅已达到29%，这是2008年以来的最大季度跌幅，本年度美豆新作创纪录丰产格局不断给市场加压。且伴随着收获工作的持续展开，市场也进一步面临收获压力。

季度前期：国内豆粕价格持续跟盘下跌，饲料厂商总体入市较为谨慎。但同时库存量高企，豆粕胀库和油厂挺价意愿较强的共同影响下，豆粕价格的下跌受到了一定的抑制；在七月底八月初，由于受到美国农户惜售心理和美豆产区天气炒作两个因素的影响，国内豆粕市场出现跟盘温和反弹局面，但由于美豆丰产压力依旧，此次反弹幅度不大；与此同时，沿海主流油厂的豆粕报价也从阶段低位相对回升，使得国内饲料厂商备货节奏加快。

季度后期：美盘豆粕价格呈现收盘持续上涨趋势，给国内豆粕现货市场带来一定支撑，但饲料厂商总体入市依然较为谨慎。另一方面，国内市场对于8、9月份饲料养殖需求预期看好，同时在油脂行情持续疲软的情况下，使得油厂挺价豆粕意愿依然较强。总体来看，国内豆粕现货价格仍然表现趋于抗跌。

4、豆油市场行情

全国豆油市场行情

单位：元/吨	七月初	八月初	九月初	十月初	较七月初
全国一级豆油均价	6725	6258	5867	5950	-11.52%
全国四级豆油均价	6632	6187	5823	5887	-11.23%

本季度，国内油脂市场由于处于季节性消费淡季，市场购销较为清淡，以弱势运行格局为主，缺乏利多因素支撑。具体来看，三季度正值大中院校暑期放假，市场采购情况较为清淡，临近九月由于受到大中院校开学，双节临近的影响市场购销局面略有恢复，但是由于餐饮消费始终受到“三公”抑制，贸易商备货呈现出旺季不旺的特点，下游需求较为清淡，削弱了现货的挺价潜力，油脂市场依然呈现供大于求的局面，市场供货量较为充足。

(1) 天津四级豆油价格对比表

单位：元/吨	七月初	八月初	九月初	十月初	较七月初
天津四级豆油价格	6450	6050	5700	5800	-10.08%

(2) 进口毛豆油价格对比表

单位：元/吨	七月初	八月初	九月初	十月初	较七月初
巴西	7482	7040	6349	6538	-12.62%
阿根廷	7499	7224	6584	6623	-11.68%

从9月15日，巴西农民开始播种2014/15年度大豆。但今年9月初，巴西中部多数地区降雨量高于往年，这使得农民迅速展开新赛季作物播种工作。现在播种的早熟大豆品种，如果天气因素良好，最早可以在今年12月末收获。

巴西年度预测

单位：万吨	产量	出口量	期末库存
2013/14年度	8150	4280	200
2014/15年度	8570	4650	120
2015/16年度	9100	4700	200

阿根廷年度预测

单位：万吨	产量	出口量	期末库存
2013/14年度	4930	780	560
2014/15年度	5350	900	570
2015/16年度	5400	950	640

(数据来源：国际谷物理事会)

三、其他油品行情

(1) 菜籽进口大增 菜油供给增“压”

国内临储菜籽收购高峰期已过，收购数量远低于去年同期。截至7月20日，12个油菜籽主产区各类粮食企业累计收购新产油菜籽237万吨，同比减少186万吨。

菜籽油后市利空因素：一是今年进口油菜籽数量同比大幅增加，7~9月月均进口量为42万吨，由于油厂罐容紧张，多采取低价走量的策略；二是后期菜籽进口成本将进一步降低；三是国内豆油供给增加、价格走弱，也不利于菜油价格。

利多因素：一是四级菜油和豆油的价差逐渐缩小，有利于菜油的消费市场；二是国内豆粕与菜粕价差处于历史低位，菜粕价格走弱支撑菜油成本。

总体来说，国内菜油价格仍以弱势运行为主。

(2) 棕榈油情况

棕榈油方面，马棕榈油在11月之前是生产旺季，全球棕榈油的产量增量在此阶段集中出现，棕榈油减少库存的主要原因是国内进口商信用证出现问题，进口融资的总额度变小，预期后期我国进口将明显缩减，这也将缓解国内油脂过剩的局面，对油脂市场形成利好支持。

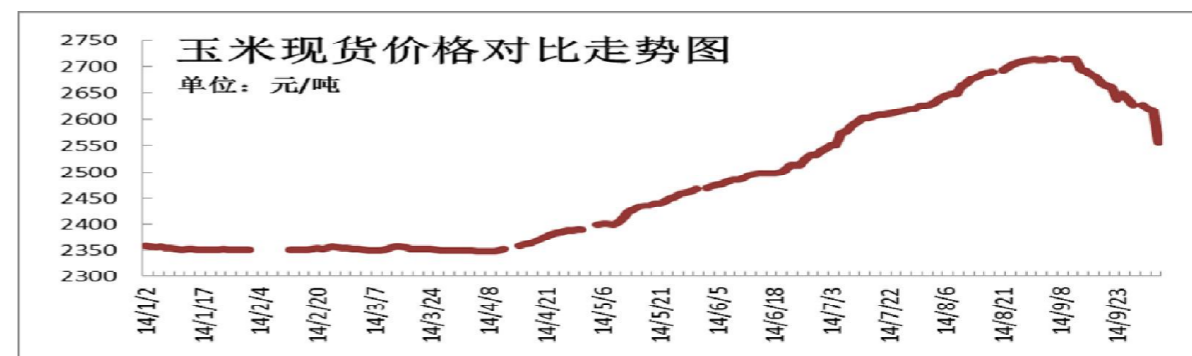
四、后期预测：

综合以上分析：2014第三季度油脂市场处于季节性消费淡季，在缺乏利多题材炒作、供需严重失衡格局未改的情况下，主要以弱势格局运行。第四季度，我国油脂市场将进入季节性消费旺季，将对价格形成一定的支撑。但是短期内，由于美豆丰产压力有待消化、印尼取消棕油出口关税以及国内市场需求低迷等不利因素影响，预计短期内油脂市场走势可能会有所震荡。

(北京国家粮食交易中心 叶研)

2014年第三季度玉米市场行情分析报告

一、新季玉米陆续上市，我国玉米现货价格震荡下跌。



	全国均价	DCE 期指	CBOT 期指
较年初	8.31%	1.37%	-23.16%
较6月底	0.91%	-0.29%	-22.25%

进入第三季度我国玉米价格先扬后抑，玉米生长期间遭受干旱天气影响，玉米价格自4月底以来一路上扬，随着新季玉米的陆续上市以及国家临储玉米不断补给市场的情况下，玉米价格冲高渐显乏力。8月份我国玉米价格涨至年内高点，8月中国进口玉米32.33万吨，比上年同期提高11.57%，并且中国没有从传统进口国美国进口一吨玉米，而是转而从黑海产地以及邻国进口玉米。这很可能和去年11月份以来中国退运美国转基因玉米有关。

二、我国玉米产量微幅下跌，供需面仍呈供略大于求 我国玉米供需平衡表

		2013/14	2014/15	较上一年度
播种面积 (万公顷)	总播种面积	3632	3670	1.05%
	产量			
总产量 (亿吨)	总产量	2.18	2.14	-1.83%
	东北地区 (万吨)	9625	9460	-1.71%
	华北黄淮地区 (万吨)	7243	6992	-3.47%
消费量	总消费量 (亿吨)	1.82	1.89	+3.85%
	工业消费 (万吨)	5000	5200	+4.00%
	饲料消费 (万吨)	11250	11700	+4.00%

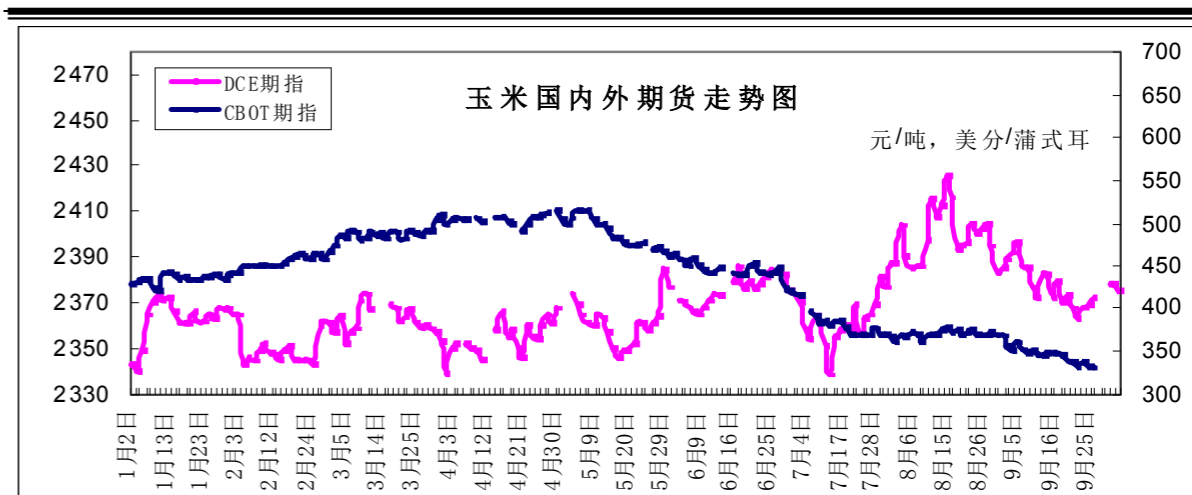
国家粮食局信息中心9月预计，2014年全国玉米播种面积继续提高，华北地区部分棉花转种玉米，播种面积增加速度较前几年有所减弱，主要是大豆、春小麦、高粱等作物转向高产玉米作物种植的空间收窄。7月下旬，我国东北主产区旱情发展迅速，目前来看东北三省一区仅黑龙江玉米增产。从黑龙江金秋粮食交易合作洽谈会上获悉，今年我国最大的粮食生产基地黑龙江省再获大丰收已成定局，预计全省粮食总产量将超过上年水平。据悉，黑龙江省是我国最重要的粮食生产基地，去年粮食总产达到1200亿斤，约占全国的十分之一，已经连续三年成为全国第一产粮大省。今年黑龙江省粮食作物播种种植面积达到21237万亩，比上年增加399万亩。玉米、水稻两大高产作物播种面积稳定，约占总面积的80%。河南产量损失也大于前期。受经济增长速度减缓影响，畜牧养殖和饲料生产增长速度降低。国内供应充裕一定程度限制了玉米进口数量，2014年国际玉米价格大幅回落，国内外玉米价差超过1000元。

三、美玉米库存创2004/2005年度最高记录

预计14/15年玉米供应量预计156.07亿蒲式耳，较13/14年纪录水平再上调8.26亿蒲式耳。预计14/15年玉米总使用量为136.05亿蒲式耳，较上月上调1.7亿蒲式耳。尽管已经创历史纪录，但是使用量预计较13/14年上调500万蒲式耳，主要由于出口预期缩小，国外库存压力。

饲用和调整用量预计上调7500万蒲式耳，主要由于增产价格低廉。预计食用量、种用量和工业用量上调7000万蒲式耳，主要由于乙醇用量和甜味剂用量增加。用量增加主要受玉米价格低廉和玉米产地加工厂产品近几个月产量增加支撑。玉米出口量预计上调2500万蒲式耳，主要由于价格低廉加之南美竞争压力减少。预计美国玉米期末库存上调1.94亿蒲式耳至20.02亿蒲式耳，将创自2004/05年以来最高纪录。

四、国内外玉米期货双双震荡下跌



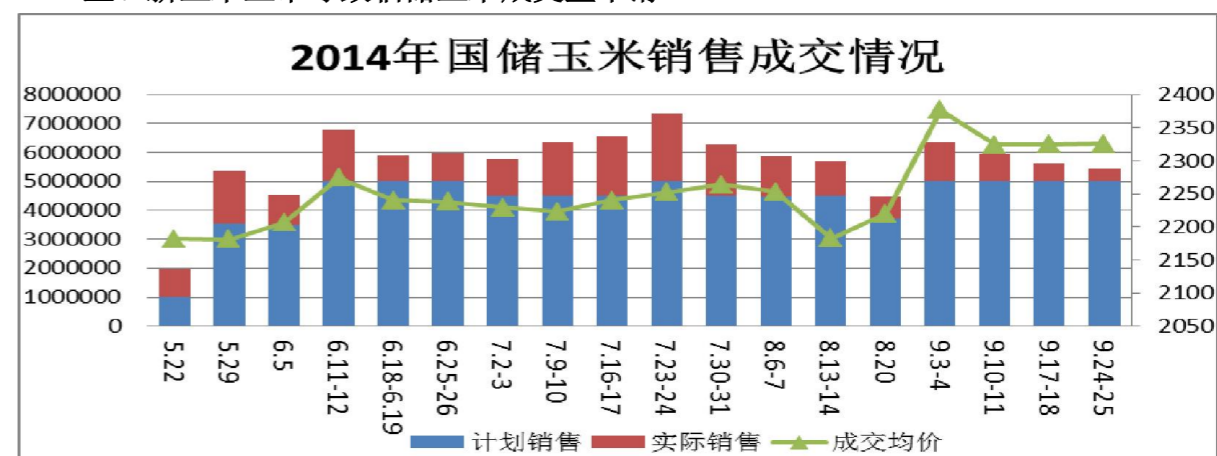
大连商品交易所 (DCE): 今年上半年我国玉米市场可流通粮源较少，市场刚需不减，国内玉米价格保持坚定，随着临储拍卖的不断进行，国内玉米价格将逐渐向拍卖价格靠拢。6月中旬受华北干旱天气影响大连商品交易所玉米期指快速上涨，随后震荡下行。近期受新玉米上市等多重利空下，玉米期货价格震荡下跌。

截至9月29日，大连商品交易所玉米期指价格为2378元/吨，较年初的2343元/吨，上涨35元，涨幅为1.49%；较年内高点8月15日的2426元/吨，下跌48元/吨，跌幅为1.98%。

芝加哥期货交易所 (CBOT): 今年5月份美国农业部供需报告称2014年度玉米种植面积预估值达到历史新高，6月末的季度报告又显示库存意外增加，致使玉米期价连连下跌，触及四年新低；其次，全球谷物供应充裕且价廉，特别是欧洲饲料用小麦，也对美国玉米价格构成压力；另外，美元汇率持续上涨，对玉米出口前景不利。过去一周里美元指数连续第10周上涨，创下1967年3月份以来的最长上涨行情。美联储会议称将坚持原来的升息时间表，但是升息幅度可能远高于最初预见的水平，这有助于提振美元走强。由于美国农产品出口以美元定价，因此美元走强将导致美国农产品的吸引力减弱，削弱其出口竞争力，对价格也构成压力。

截至9月29日，芝加哥期货交易所玉米期指价格为330.6美分/蒲式耳，较年初的428.4美分/蒲式耳，下跌97.8美分/蒲式耳，跌幅为22.83%；较年内高点4月29日的517.6美分/蒲式耳，下跌187美分/蒲式耳，跌幅为36.13%。

五、新玉米上市导致临储玉米成交量下滑



8月份以来,国家以每周500万吨速度向市场投放政策性玉米,临储玉米竞价交易成交呈现下滑,主要原因是:一是新玉米上市临近,用粮企业控制采购高价陈粮。受运力、惜售以及其他因素影响,已经成交的玉米出库进度仍然缓慢,也限制了用粮企业购买积极性。二是,8月份以来山东需求迅速下降,受大量小麦用于饲料、深加工企业普遍停产限产以及新玉米少量上市等影响,山东地区用粮企业基本以执行合同为主。三是东北企业用粮缺口缩小,目前东北地区深加工企业月消费玉米180万吨,结合当地加工企业参与竞拍以及出库数量推算,东北地区深加工企业已经拍卖但尚未出库数量预计够用30-45天,加工企业自身库存5-7天,东北地区用粮企业现在粮源在45天左右,从9月初到11月上旬新玉米开始上市,用粮企业的用粮缺口预计在21天左右。

自今年6月5日南方移库玉米拍卖启动以来,成交情况持续不理想,尤其是进入9月份以后分省实际成交率鲜有超过10%。究其原因,南方移库玉米拍卖多为2012年粮源,经过长途运输后破损粒、生霉和焦糊粒比例均超正常指标,品质上可用于饲料的数量有限,加之拍卖底价高使得其性价比明显不及南方进口玉米,更不用提一些廉价的进口粮源。截止目前,湖南、江西和安徽移库玉米成交量最大,但即便如此南方移库玉米累计成交量仅121.6万吨,相较于已移库的2012年粮源927万吨,现南方2012年产余粮尚有800万吨。

五、后期预测

预计短期国内外玉米价格依然面临收获期压力的严峻考验。如果收获季节天气没有出现重大问题,玉米期价很可能继续下跌。后期主要关注今年政府是否会启动最低保护价收购,最终的价格、数量及发布的时间都是左右后期市场走势的重要因素。

(北京市粮食局信息中心 王婷婷)

· 宏观经济 ·

差异化的货币政策 供需宽松的大宗商品

——第三季度宏观经济分析报告

一、三季度发达经济体继续回暖

2014年三季度发达经济体在整体回暖的背景下,复苏步伐出现分化,货币政策的差异将影响全球外汇市场,汇率变动将继续影响大宗商品价格。

国际货币基金组织(IMF)在10月7日公布的《世界经济展望报告》预测,全球经济今年将增长3.3%,比7月份的预测值下调了0.1个百分点,这也是IMF今年以来第三次下调全球经济增长预期,将2015年全球增长预测小幅下调至3.8%。根据报告,欧元区经济今年两年增速被下调为0.8%和1.3%;日本今年两年经济增速被下调为0.9%和0.8%;但美国今年两年经济增速被上调至2.2%和3.1%。中国今年两年的增速分别为7.4%和7.1%,和此前预测相同。

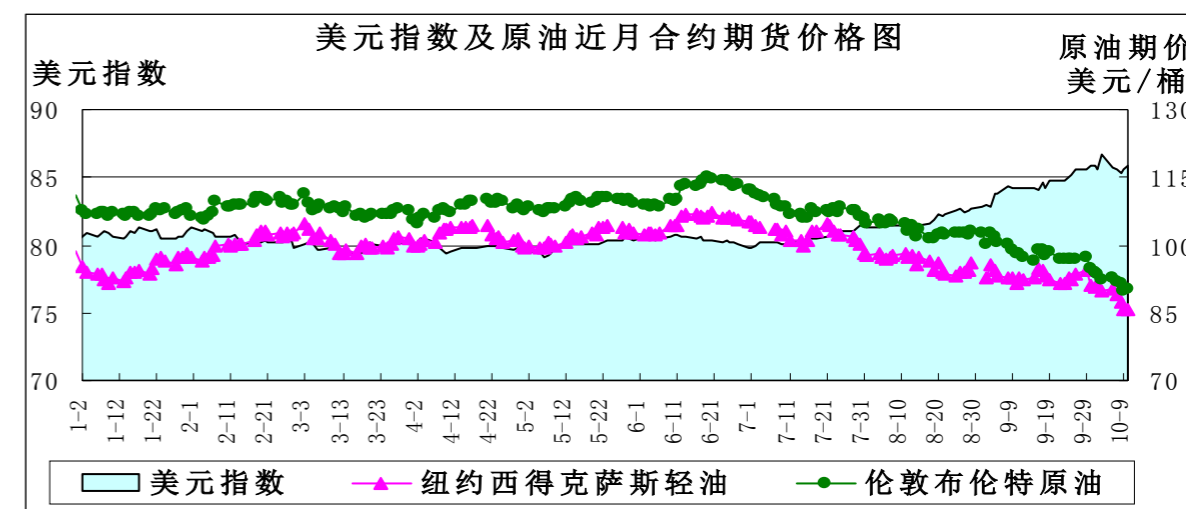
差异化的复苏趋势促使各国货币政策继续分化。美国经济复苏力度趋于强劲,9月17日美联储在政策会议后表示将在“相当长一段时间内”保持近零利率水平,将量化宽松(QE)政策再次缩减100亿美元至每个月150亿美元的水平,并计划于下次会议(10月30日)结束为期五年的QE计划。

欧元区为提振经济增长、抵御通缩威胁,维持宽松的政策取向。9月4日欧洲央行(ECB)将关键再融资利率调降10个基点至0.05%的纪录新低,同时存款利率和边际贷

款利率也分别被调降10个基点至负0.20%和0.30%。同时宣布将从2014年10月份开始购买资产支持证券(ABS)和担保债券。

展望四季度,全球经济复苏态势整体仍将疲软,复苏步调不一,美国经济很可能延续第三季度增长势头,新兴市场地区经济继续放缓。10月9日美联储公布的9月利率决策会议纪要显示,美联储官员担心全球经济增速放缓和强势美元影响美国经济,这是美联储更加倾向于维持低利率的信号。由此预计,短期内美元强势上涨势头将被遏制。量化宽松结束后,关于升息时机的争论会更加激烈。欧洲货币贬值和地缘政治危机有所缓和,欧元区经济将处于温和复苏的轨道。

二、美元指数明显上涨



	7月初	8月初	9月初	10月初	较7月
美元指数	79.816	81.298	82.96	85.832	7.54%
美原油期货价(美元/桶)	105.34	97.88	92.88	85.82	-18.53%
伦敦原油期货价(美元/桶)	112.29	104.84	100.34	90.21	-19.66%

三季度以来美元指数不断上涨,10月初最高已经超过86点,比7月初高7点多,达到2010年7月以来最高。

美国就业市场进一步好转,美国就业机会已经连续第55个月增长。9月份增加了24.8万个非农就业岗位,7月份和8月份的就业数据经修正后都有所提高。9月份全美总体失业率降低到了5.9%,是2008年7月以来失业率的最低点,比去年同期下降了1.3个百分点。劳工部10月2日公布的一份报告显示,截至9月27日当周,全美初次申请失业救济金的人数减少了8000人,降至28.7万人,已经连续3个星期少于30万人,这也反映了美国就业市场正在持续改善。

美国经济复苏加快,美国商务部9月26日日公布的最终修正数据显示,第二季度美国国内生产总值(GDP)按年率计算增长4.6%,而8月的预估值为增长4.2%。美联储加息预期强烈,支撑美元持续走强。欧洲央行再度降息,资本流出欧元区,10月初欧元兑美元收盘于1.2623,跌至2年来的低位,较今年7月初的1.3678下跌7.71%。

三、美原油期货价大幅下跌

美原油库存、汽油库存减少:美国能源信息署(EIA)公布的最新数据显示,截至2014年10月3日当周,美原油商业库存为36165.0万桶,比7月初减少2091.5万桶;美汽油库存为20966.8万桶,比7月初减少465.3万桶。

单位: 万桶	2014-7-4	2014-8-1	2014-9-5	2014-10-3
美原油库存	38256.5	36561.8	35859.8	36165.0
美汽油库存	21432.1	21384.9	21237.3	20966.8

从7月初至今欧美两地原油价格跌幅为每桶20美元，纽约油价跌至2012年12月以来最低，伦敦油价跌至2012年6月以来最低，此外，OPEC一揽子原油价格也跌至89.37美元/桶，为2012年6月25日以来首度跌破90美元/桶。该油价由包括沙特阿拉伯、科威特在内的12个OPEC成员国的加权平均价计算得出。导致油价不断下跌的原因有：

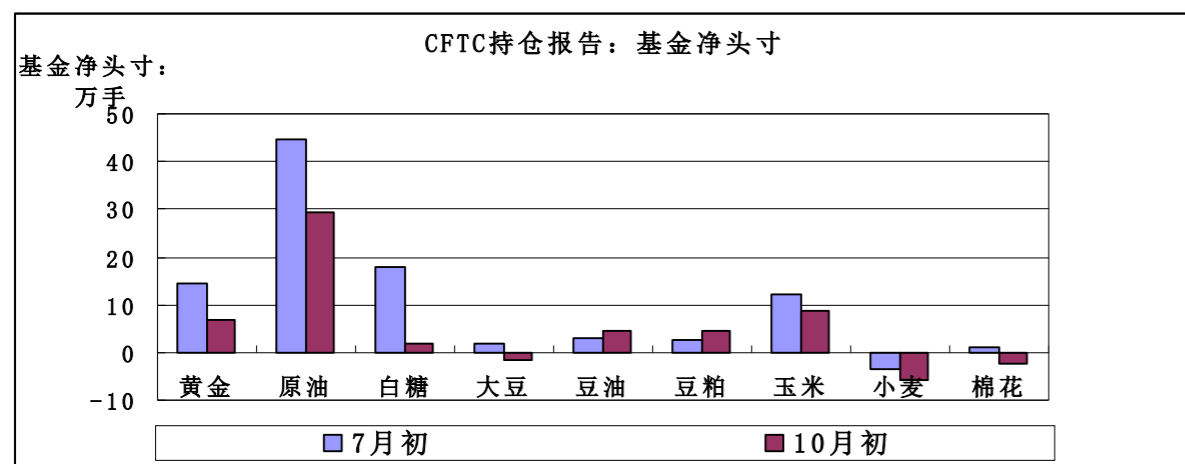
一是地缘政治动荡影响全球经济平稳复苏，打击投资者信心，推升避险需求，影响全球资本的流向。乌克兰事件持续发酵，引发西方国家对俄罗斯实施多轮制裁，拖累了欧洲经济增长；巴以爆发新一轮冲突；伊拉克“伊斯兰国”(ISIS)恐怖主义引发美欧联手围剿。地缘政治动荡增大了全球经济运行的不确定性。

二是油市供需失衡。OPEC与非OPEC国家原油产量大幅增长，由于供应充足，地缘政治冲突尚未对原油价格形成上行压力。利比亚原油产量逐步恢复，利比亚国有石油公司预计10月份该国原油日产量将恢复到100万桶，导致与布伦特挂钩的地中海-西非地区轻油过剩，加上欧洲经济复苏不及预期，使得布伦特油价在三季度的跌幅超过纽约油价。

三是欧美央行货币政策分化导致强势美元，打压以美元计价的商品期货价格。

10月8日美国能源信息署(EIA)大幅下调了原油需求和价格预估，将2014年全球石油需求预估从每日9155万桶下调至9147万桶，将2015年全球石油需求预估从每日9289万桶下调至9271万桶。预计2014年美国原油产量将从去年的每日745万桶增加至854万桶，到2015年将升至每日950万桶，为1970年来最高水平。EIA将2014年WTI原油均价预估自98.28美元/桶下调至97.72美元/桶，将2015年WTI原油均价自94.67美元/桶下调至94.58美元/桶。EIA还将2014年布伦特原油均价预估自106美元/桶下调至104.42美元/桶，并将2015年布伦特原油均价自103美元/桶下调至101.67美元/桶。

四、美国商品期货交易委员会期货持仓报告



美国商品期货交易委员会的持仓报告显示，10月初大豆、小麦、棉花为基金净空头寸，其余6个品种为基金净多头寸。10月初与7月初相比，2个品种的基金净头寸增加：10月初豆油的基金净头寸为4.58万手，比7月初增加1.76万手，增加幅度为62.72%；豆粕的基金净头寸为4.61万手，比7月初增加2.18万手，增加幅度为89.78%。

其余7个品种的基金净头寸减少：10月初黄金的基金净头寸为6.64万手，比7月初减少7.96万手，减少幅度为54.50%；原油的基金净头寸为29.37万手，比7月初减少15.22万手，减少幅度为34.13%；白糖的基金净头寸为1.68万手，比7月初减少16.09万手，减少幅度为90.53%；大豆的基金净头寸为-1.62万手，比7月初减少3.33万手，减少幅度为194.45%；玉米的基金净头寸为8.65万手，比7月初减少3.40万手，减少幅度为28.19%；小麦的基金净头寸为-5.86万手，比7月初减少2.51万手，减少幅度为75.22%；棉花的基金净头寸为-2.32万手，比7月初减少3.54万手，减少幅度为291.38%。

农产品除供需基本面外，货币政策收紧也是导致基金持仓减少，期价下跌的重要原因。美国等发达经济体采取的量化宽松政策向市场注入大量资金，全球资产价格一路上升。今年以来，全球股票、债券涨势明显，房地产市场和资本市场也急速反弹。道琼斯指数、伦敦金融时报100指数、法兰克福DAX指数均已刷新历史最高记录，并超过危机前水平，炒高的资产价格与资产真实价值脱离。美联储从年初逐步缩减债券购买规模，计划于今年年底前结束量化宽松政策，并采取加息举措，引发全球流动性收紧，国际资本从新兴经济体国家回流至美英等发达经济体，此举将加大全球资产价格波动风险。

五、美国农业部继续上调产量数据

10月11日美国农业部公布了10月供需报告。美国2014/15年度大豆和玉米亩产及产量预测均继续上调，创纪录水平，供应量如预期继续增加。美豆承压回落，期价在4年半低点徘徊，美玉米更跌至5年来的低点。供应量继续加大及美元上涨预期下，农产品期价仍将维持弱势。

大豆：2014/15年度美豆单产由上月的46.6蒲式耳/英亩上调0.5蒲式耳至47.1蒲式耳/英亩，收割面积下调70万英亩至8340万英亩，产量预测因此上调0.14亿蒲式耳至39.27亿蒲式耳。根据9月30日季度库存报告结果，初始库存量下调0.38亿蒲式耳，抵消了产量的上调，2014/15年度美国大豆总供给量较9月份的预估值下调0.24亿至40.34亿蒲式耳。而对需求方面的预估数据没有任何调整，期末库存较9月预估下降了0.25亿至4.5亿蒲式耳，但仍为8年来的最高水平，库存消费比为12.6%。全球大豆库存量略上调50万吨至9067万吨，与预期基本持平，年比增幅在36.37%，创历史纪录。

玉米：美国2014/15年度玉米单产由9月预估的171.7蒲式耳/英亩上调2.5蒲式耳至174.2蒲式耳/英亩，虽略低于平均预测的174.7蒲式耳/英亩，但仍是创纪录水平。收割面积下调70万英亩至8310万英亩，产量由9月预估的143.95亿蒲式耳上调0.8亿至144.75亿蒲式耳，总供应量达到157.36亿蒲式耳。需求量上调0.5亿蒲式耳至136.55亿蒲式耳，年终库存量上调0.79亿蒲式耳至20.81亿蒲式耳，为2005/2006年度以来的最高水平。全球玉米库存量为1.906亿吨，是2000/2001年度以来的最高水平。

六、后市预测

四季度，发达国家货币政策分化将成为影响全球金融市场的重要因素，美元短期内有回调，中长期走势受制于加息时点。第四季度将迎来取暖油消费旺季，季节性需求上升，原油价格短期内上涨乏力，但继续下探的空间不大。美国农业部的数据利空农产品市场，短期市场仍趋弱，后期市场将更多关注南美天气变化。

(北京国家粮食交易中心 杨春懿)