

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



北大荒米业集团成立于2001年，是黑龙江垦区专业从事稻谷综合加工、销售的国家级产业化龙头企业，公司以打造中高端大米生产销售企业为目标，是全国从事东北大米的代表性企业，集团下辖8个制米公司、11个分子公司。

公司依托垦区2300万亩基地，地处世界三大黑土带，拥有国际先进加工生产设备厂，稻米年运营能力达100万吨。在著名水稻之乡——五常市，建有有机水稻基地10000亩，全部经过国际权威认证机构认证，具有明显的规模、基地、品牌、技术及绿色产品优势。

跨越中的北大荒米业集团愿以最佳的发展环境、优秀的服务效能，容纳智者英才、有识之士，聚集八方之力，绽放共赢果实！



服务热线

400-0086-999

地址：黑龙江省哈尔滨市南岗区长江路207号

网址：www.china-bdh.com



黑龙江省北大荒米业集团有限公司  
HEILONGJIANG BEIDAHUANG RICE INDUSTRY GROUP CO.,LTD.



古船

古船相伴 健康永远

中国名牌产品  
中国驰名商标

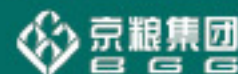


北京古船食品有限公司

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

2015年4月8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	2.81	0.00%
富强粉	2.53	1.75	2.05	-0.49%
5升装大豆色拉油	62.00	38.50	49.70	-0.22%
5升装调和油	85.00	57.70	66.16	0.06%
5升装花生油	149.90	124.52	135.79	0.00%

北京粮油市场批发价格表

2015年4月8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	2.34	1.72	135.00	41.29	56.00	120.00
盛华宏林粮油批发市场	2.48	1.68	120.00	35.22	47.80	118.97
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	1.67	119.00	34.17	48.50	119.39
农产品中央粮油批发市场	2.41	1.69	-	41.55	55.20	113.78
新发地农产品批发市场	2.51	1.70	123.00	35.55	50.00	128.07
怀柔下元农副产品批发市场	2.62	1.68	130.00	45.11	60.70	120.50
南华批发市场	2.64	1.68	130.00	45.89	63.50	120.74
双峪农副产品批发市场	2.60	1.83	-	41.43	-	-
密云华远市场	2.46	1.70	-	37.00	52.50	132.50
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	2.34	1.71	127.00	34.88	51.75	121.71
八里桥粮食批发市场	2.28	1.67	121.50	33.94	49.20	119.99
城北回龙观商品交易市场	2.40	1.68	122.00	34.45	49.20	130.00
昌平水屯农副产品批发市场	2.40	1.68	122.00	35.83	48.60	130.00
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	1.69	124.95	38.93	54.23	123.26
上期平均价	2.44	1.69	124.95	38.94	54.23	123.46
比上期%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.03%	0.00%	-0.16%

主要电商粮油价格监测周报表

2015年4月8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	3.89	3.59	2.59	2.59	54.90	54.90	56.90	56.90	139.90	139.90
京粮点到网							61.49	61.49		
苏宁易购	3.58	3.58					56.90	56.90	139.90	139.90
亚马逊										
国美在线									149.90	149.90
1号店	3.67	3.67			39.90	41.90			139.90	139.90
易迅网										
京东商城	3.69	3.69	2.19	2.39	41.90	43.90			139.90	139.90
电商平均价	3.71	3.63	2.39	2.49	46.23	46.90	58.43	58.43	141.90	141.90
较上期	-2.16%		4.18%		1.45%		0.00%		0.00%	

# 中外粮油信息

## 目 录

### •本市专稿•

2015年第一季度稻米市场行情分析及后期预测..... 1

2015年第一季度油脂、油料市场分析报告.....6

2015年第一季度玉米市场行情分析报告.....10

2015年第一季度小麦市场分析报告.....12

### •宏观经济•

2015年第一季度宏观经济分析报告.....16

### •本周推荐•

黑龙江水稻政策性收购结束 稻米市场价格维稳.....20

周 刊  
2015年第12期  
4月9日出版  
准印证号码：  
(Z) 2665-981672

## • 本市专稿 •

## 2015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2015年3月供需报告：世界稻米消费增加

美国农业部2015年3月供需报告显示，2014/15年度全球大米期初库存为10646万吨，较上年的11015万吨有所减少，较上月预测数据也有所下调，主要原因是缅甸和马来西亚的库存减少。

3月份预计，2014/15年全球大米产量为47486万吨，较上年的47708万吨有所减少，较上月预测数据上调30万吨，主要原因是印度上调50万吨，斯里兰卡上调15万吨，而泰国下调35万吨。印度大米产量数据上调的原因在于冬季大米产量预期提高。斯里兰卡大米产量数据上调的原因在于播种面积和单产提高。泰国2014/15年度大米产量数据下调35万吨，为1915万吨，因为天气持续干旱，中部地区灌溉水源减少，导致旱季稻米播种面积下滑。泰国2014/15年度大米产量将是2006/07年度以来的最低水平。

3月份预计，2014/15年度全球大米消费预测数据为48368万吨，较上年的48078万吨有所增加，较上月预测数据上调40万吨，主要原因是缅甸、印度和美国的消费数据上调。中国、沙特阿拉伯和委内瑞拉的大米进口数据上调。

3月份预计，2014/15年度全球大米期末库存为9764万吨，较上年同期的10646万吨有所减少，较上月预测数据下调了60万吨，主要原因是消费数据上调。

## 2、国家粮油信息中心2015年3月供需报告：中国稻谷总产增281.5万吨

国家粮油信息中心2015年3月供需报告显示：根据国家统计局12月4日关于2014年全国粮食产量的公告，2014年全国稻谷生产呈现面积平、单产增和总产增的局面。2014年全国稻谷播种面积为3030.9万公顷，与上年持平略减。全国稻谷单位产量为6.811吨/公顷，较上年增加93公斤/公顷，增幅1.4%。全国稻谷产量为20642.7万吨，较上年增加281.5万吨，增幅1.4%。

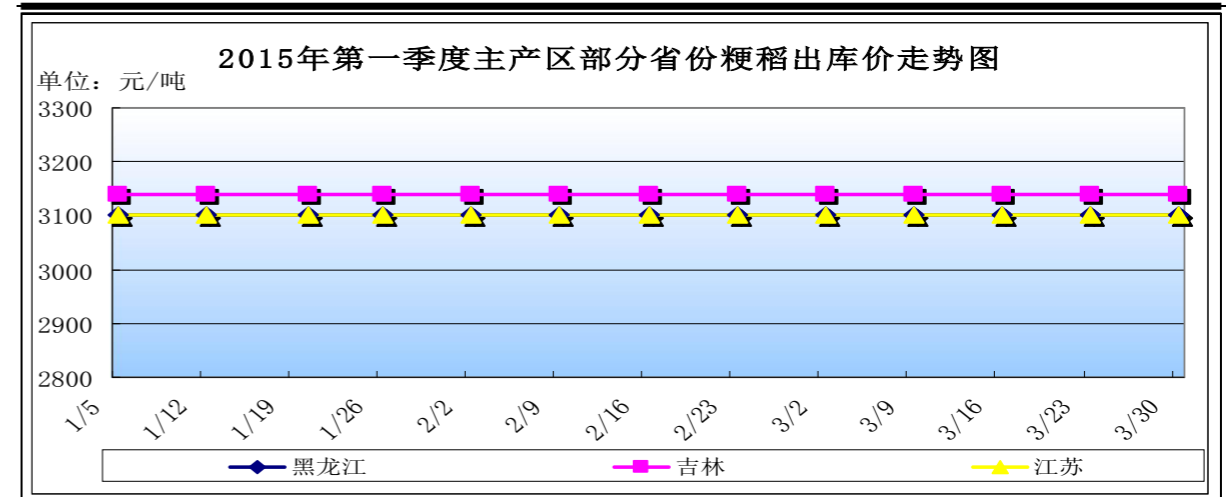
受人口刚性增长、城镇化速度加快、稻谷加工升级等因素的推动，国内稻谷消费刚性增加。3月份预计，2014/15年度国内稻谷总消费为20028万吨，较上年度增加393万吨，增幅2.0%。其中全国食用消费为17600万吨，较上年度增加300万吨，增幅1.7%；全国饲料和工业消费为2300万吨，较上年度增加90万吨，增幅0.4%。

3月份预计，预计2014/15年度稻谷进口为400万吨，较上年增加63.3万吨，增幅18.8%。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。

3月份预计，2014/15年度全国稻谷结余量为964.7万吨，较上年度减少56万吨。

## 二、2015年第一季度稻米市场行情回顾

## 1、粳稻市场：托市全面支持，粳稻呈政策市



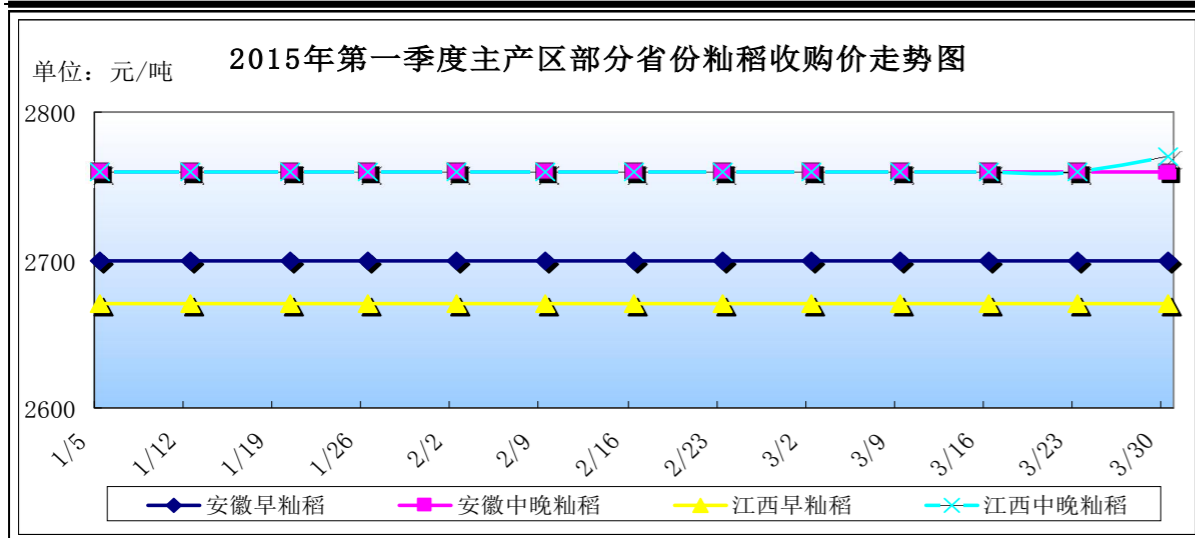
	年初	1月末	2月末	3月末	较年初
黑龙江	3100	3100	3100	3100	0.00%
吉林	3140	3140	3140	3140	0.00%
江苏	3100	3100	3100	3100	0.00%

2015年第一季度，国内粳稻价格基本保持平稳，季度末期略有上涨行情。第一季度末，全国粳稻平均价为3113元/吨，较年初持平；较上年同期上涨了60元/吨，涨幅为1.97%。

本季度，国内粳稻市场受最低收购价政策支持，呈现出明显政策市，新粳稻的收购进度、收购数量均高于上年同期水平，其主要原因有三点：一是主产区新建仓容，其中黑龙江省达到1395万吨，其中社会多元主体累计投资新建仓容545万吨，为完成委托收储任务，收购积极性较高；二是最低收购价有所提高且高于开市价格，农户售粮积极性较高；三是托市启动时间较上年早了半个月，启动托市的省份也多于往年，东北三省首次全面启动托市政策。据国家粮食局统计资料显示，截止到3月25日，黑龙江、吉林等7个粳稻主产区各类粮食企业累计收购新产粳稻3979万吨，比上年同期增加686万吨。另据黑龙江省粮食部门统计，截止到3月25日，该省各类粮食企业累计收购水稻2399万吨，比去年同期增加271万吨，其中，政策性收购1499万吨，比去年同期增加441万吨，政策性收购水稻占全省收购水稻总量的62.48%。

本季度末，托市收购进入尾声，市场流通粮源数量明显减少，部分地区加工企业收购价格出现上扬。截止到3月底，黑龙江省东部地区部分加工企业收购水分在15%以内、出米率在68%-69%的新产圆粒粳稻价格已上涨至3200元/吨左右，较年初时上涨了100元/吨左右。

## 2、籼稻市场：中晚稻收购结束，市场整体缺乏动力



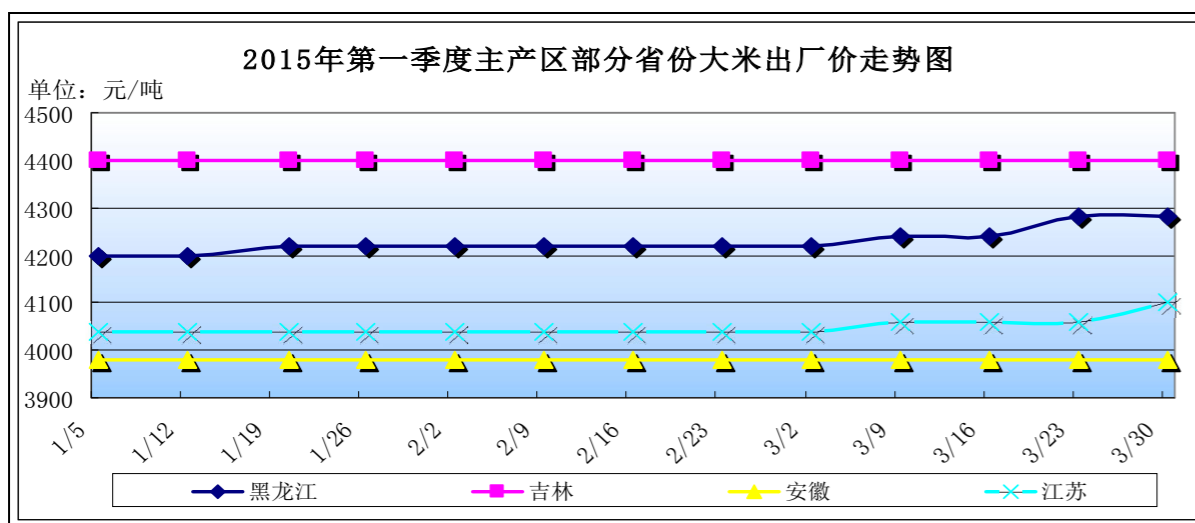
	年初	1月末	2月末	3月末	较年初
安徽早籼稻	2700	2700	2700	2700	0.00%
安徽中晚籼稻	2760	2760	2760	2760	0.00%
江西早籼稻	2670	2670	2670	2670	0.00%
江西中晚籼稻	2760	2760	2760	2770	0.36%

2015年第一季度，国内籼稻价格基本保持平稳。第一季度末，全国籼稻平均价为2725元/吨，较年初上涨了2元/吨，涨幅为0.07%；较上年同期上涨了

本季度，南方地区籼稻价格整体稳定，中晚稻托市于一月底正式收官，地区购销趋于清淡。截止到2015年1月底收购期结束，湖北、安徽等14个中晚籼稻主产区各类粮食企业累计收购新产中晚籼稻2821万吨，比上年同期减少152万吨，但仍是仅次于2014年的次高值。

虽然收购量较多，但与粳稻相比，南方籼稻价格上涨动力相对不足，一方面是国家临储稻谷持续交易，特别是还在1月初举办了专场交易，政策性出库数量较为庞大，市场需要一定时间消化；另一方面是早籼稻已经逐步进入轮出期，市场供应相对好于粳稻；第三是2015年最低收购价并未提高，价格上涨缺乏底部支持。

### 3、粳米市场：市场流通原粮数量偏低，大米出厂成本提高



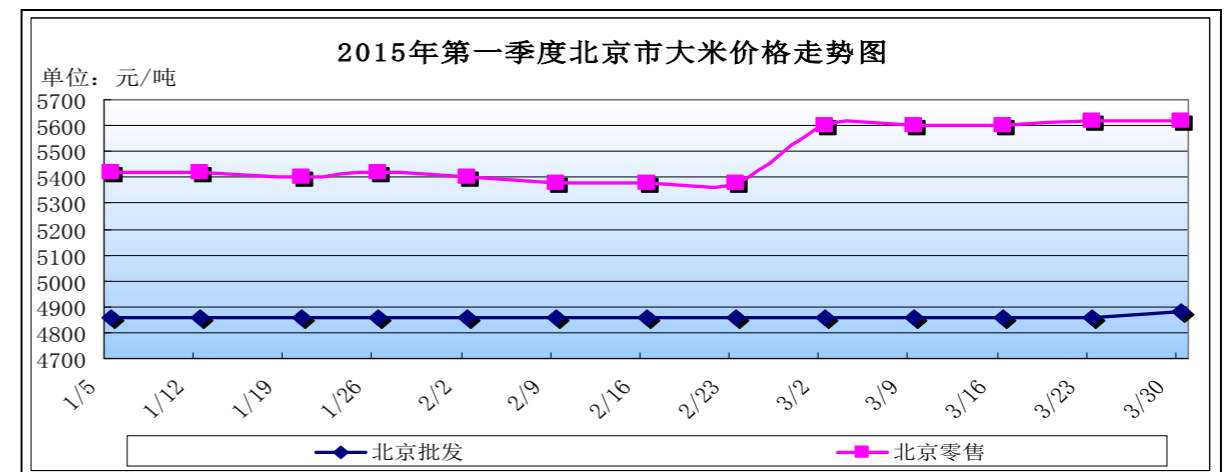
	年初	1月末	2月末	3月末	较年初
黑龙江	4200	4220	4220	4280	1.90%
吉林	4400	4400	4400	4400	0.00%
安徽	3980	3980	3980	3980	0.00%
江苏	4040	4040	4040	4100	1.49%

2015年第一季度，国内粳米价格稳中略涨。第一季度末，东北地区粳米平均出厂价为4340元/吨，较年初上涨了40元/吨，涨幅为0.93%；较上年同期上涨了110元/吨，涨幅为2.60%。第一季度末，南方地区粳米平均出厂价为4040元/吨，较年初上涨了30元/吨，涨幅为0.75%；较上年同期上涨了50元/吨，涨幅为1.25%。

本季度，受国储收购数量高于往年等因素影响，粳稻主要产区特别是东北地区市场流通原粮数量相对偏低，加工企业采购成本不断提高，企业提高粳米出厂价愿望十分强烈。春节后，受开学、开工拉动，终端市场需求略有扩大，企业开工率有所增加，部分地区大米出厂价出现微幅上涨。但有业内人士称，近期东北地区陈粮轮出力度加大，随着企业采购陈粮比例增加，加工成本有望下降。有消息称，黑龙江省建三江地区加工企业使用2012年产三等圆粒粳稻到厂价为3000-3020元/吨，较2014年新稻低了200元/吨左右。如果未来新陈粮掺兑加工出的大米逐渐增多，大米出厂价上涨幅度可能受到制约。

受上调出厂价的影响，东北地区大米加工企业利润略有增加。据中华粮网测算，截止到3月31日，黑龙江省建三江地区稻米加工企业大米加工利润为8元/吨，较年初的-2元/吨增加了10元/吨。具体如下：黑龙江建三江地区出米率70%粳稻收购成本3200元/吨，双抛双选大米出厂价4400元/吨，碎米3000元/吨，白米3600元/吨，油糠1560元/吨，稻壳加杂质180元/吨。

### 4、北京市场：节日效应降低，节后购销恢复加快



	年初	1月末	2月末	3月末	较年初
北京批发	4860	4860	4860	4880	0.41%
北京零售	5420	5420	5380	5620	3.69%

2015年第一季度，北京市大米批发、零售全市平均价稳中略涨。第一季度末，北京市大米批发全市平均价为4880元/吨，较年初上涨了20元/吨，涨幅为0.41%，较上年同期下跌了60元/吨，跌幅为1.21%。第一季度末，北京市大米零售全市平均价为5620元/吨，较年初上涨了200元/吨，涨幅为3.69%。

元/吨，较年初上涨了200元/吨，涨幅为3.69%；较上年同期上涨了460元/吨，涨幅为8.17%。

本季度，北京市大米市场较去年同期体现出一些新的特征，主要是春节后市场购销恢复速度要略要于往年，究其原因有以下两点：一是由于节日效应日趋不明显，终端消费及下游经销商节前备货数量降低，且批发市场春节完全放假趋于常态化；二是运费补贴政策没有启动，销区大米到货量整体低于去年水平。

### 三、2015年第一季度国家政策性稻谷交易情况

2015年第一季度，国家政策性稻谷交易持续进行，一方面是为了释放国家政策性库存，为新粮收购腾仓，另一方面也是为了缓解区域性、阶段性市场供需偏紧的问题。季度初期，由于中晚籼稻、粳稻仍处于收购期，为防止转圈粮，市场仅按照每周一次的频率投放早籼稻，1月底中晚籼稻托市结束，国家于2月12日恢复了中晚籼稻的销售。

此外，国家还于1月6日-1月8日举办了国家政策性粮食专场交易会，计划销售稻谷802万吨，其中竞价销售2013年产早籼稻的底价2750元/吨，2013年产中晚籼稻的底价2810元/吨，2011、2012年产粳稻的底价3150元/吨。最终成交153万吨，总成交率为19%。总体来看，参与此次专场交易的企业积极性高于以往，据悉主要是因为企业参与本次交易的成交量与申请进口配额数量挂钩。由此企业采购粳稻和籼稻的积极性明显不同。粳稻计划销售402万吨，实际成交13.29万吨，最高成交价仅高于底价80元/吨；籼稻计划销售400万吨，实际成交139.61万吨，早籼稻、中晚籼稻最高成交价分别高于底价170、190元/吨。

本季度，国家共举办国家临时存储稻谷竞价销售交易会（含专场交易会1场）16场，累计计划循环投放稻谷1944.81万吨，其中粳稻计划投放402.42万吨，实际成交13.29万吨；籼稻计划循环投放1542.39万吨，实际成交145.16万吨。

总体来看，2015年第一季度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，南方地区临储稻谷销售情况相对较好，特别是有专场交易相关政策助力，对缓解仓容紧张的作用相对大一些，但庞大的政策性库存仍待继续消化。

### 四、中国大米进出口情况

海关数据显示，2015年2月我国大米进口量为6.77万吨，同比下减少7.13万吨，减幅为51.30%；1-2月我国大米进口量为19万吨，同比减少14.86万吨，减幅为43.88%。2015年2月我国大米出口量为1.51万吨，同比增加1.45万吨，增幅为2257.89%；1-2月我国大米出口量为3.44万吨，同比增加1.02万吨，增幅为42.38%。去年同期大米出口量极低，今年2月份我国大米出口量有所恢复，但仍为近年较低水平。

### 五、2015年稻谷托市价保持2014年水平，政策性收紧粮价上行空间

2015年2月3日，国家发改委网站公布了2015年稻谷最低收购价政策。为保护农民利益，防止“谷贱伤农”，2015年国家继续在稻谷主产区实行最低收购价政策。综合考虑生产成本、市场供求、比较效益、国际市场价格和产业发展等各方面因素，经国务院批准，2015年生产的早籼稻（三等，下同）、中晚籼稻和粳稻最低收购价格分别为每50公斤135元、138元和155元，保持2014年水平不变。

2015年稻谷最低收购价没有提高，实际并不完全出乎意料，一方面是国内外粮食供给环境有所变化，从稻米市场来看，近些年呈现了产量连年增加、政策性库存高企、国内外价差维持高位等现状，机械地依靠提高最低收购价来提高农民收入已有一定的副作用出现；另一方面是“政策性地收紧粮食价格上行空间”的调控手段已经在此前发布的其他品种政策中有所体现。2014年10月16日，国家发改委公布了2015年小麦收购

价执行预案，2015年生产的小麦（三等）最低收购价为2360元/吨，保持2014年水平不变。此后的11月25日，国家发改委等单位宣布，启动2014年东北地区国家临时存储玉米收购，三等收购价格为内蒙古、辽宁2260元/吨，吉林2240元/吨，黑龙江2220元/吨，保持2013年水平不变。

由于最低收购价价格水平没有继续提高，此前稻米价格托底上涨的情况可能不会再出现，市场因素在价格的决定中所占比例应必将有所提高，2015年稻米市场区域性、阶段性行情出现可能更为频繁，但在托市政策的支持下，不会出现明显下跌，至少不会低于当前水平。

但从基于粮食安全角度出发，最低收购价政策仍是保障口粮自给率的重要手段，且直补、目标价格等调控手段还在实施初期并不完善，因此预计主要口粮品种的最低收购价政策近些年仍将继续实施。

收购政策尘埃落定，如何消化庞大的政策性库存更加值得关注，国家必大力促销腾库，或采取定向销售等办法，消化临储粮和陈粮，为新粮腾出仓容。

### 六、后期预测

综上所述，预计2015年第二季度，由市场流通粮源紧张造成的区域性、阶段性行情将有所增加。国内粳稻价格预计较为坚挺，但需要关注国家储备及区域储备轮出情况；南方地区早籼稻逐步开始进入轮出期，市场供应相对较好，中晚稻也依据品种质量显示出不同的需求，因此上涨动力并不充足；销区大米价格受粮源趋紧影响有上涨可能，但将与市场需求程度紧密结合。

（北京国家粮食交易中心 程汲）

## 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，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	5739	28374	27302	1072	6632
14/15年度	6632	31506	28850	2656	8953
同比	15.56%	11.03%	5.66%	147.76%	34.99%

#### 2、我国大豆总量平衡情况：

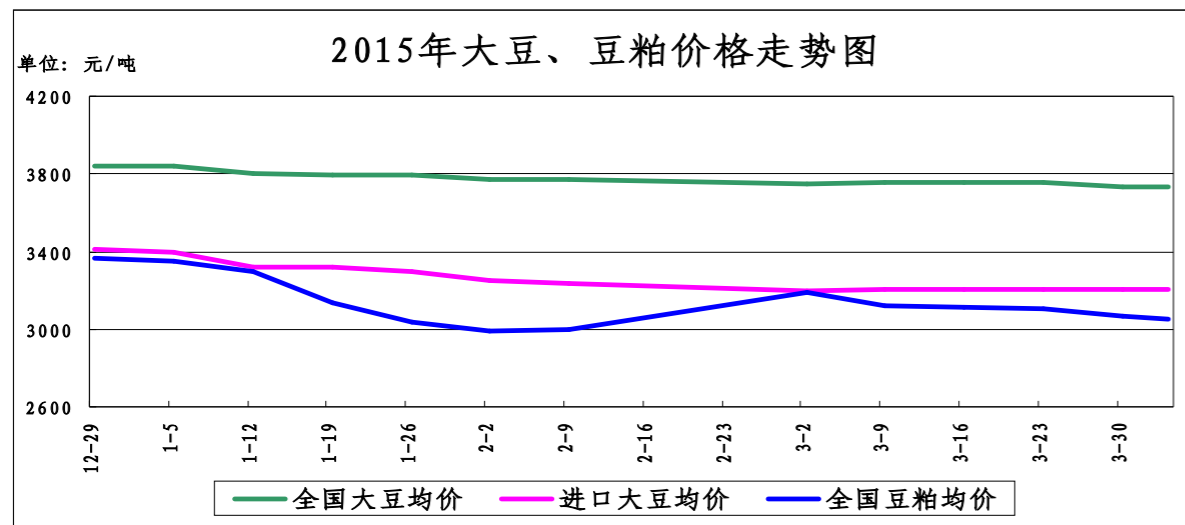
根据预测，2014/15年度我国大豆依然保持产不足需的状况，产需缺口达到7385万吨，较上年度增加了8.44%。

## 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 年度	1238	1220	7036	8030	22	-6810	1443
14/15 年度	1443	1235	7400	8620	25	-7385	1433
同比	16.55%	1.22%	5.17%	7.34%	13.63%	-8.44%	-0.69%

## 二、行情回顾



单位：元/吨	一月初	二月初	三月初	四月初	较一月初
国产大豆	3837	3772	3752	3734	-2.68%
进口大豆	3400	3247	3197	3208	-5.64%
全国豆粕	3348	2987	3189	3055	-8.75%

本季度豆类现货市场整体利空，且个别利好消息无法改变豆类市场的低迷行情，在大豆丰产预期加重的前提下，豆类价格持续下滑。尤其春节过后，豆类市场基本处于停滞状态。

## 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
哈尔滨	3900	3900	3900	3900	0%
佳木斯	4000	4000	4000	3900	-2.50%

本季度，我国国产大豆市场总体交投清淡，价格较为平稳。

今年春节较晚，受其影响，一月中下旬及整个二月产区大部分地区购销活动基本停

止。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。季度末目前受农户备春耕所需生产资料需要资金影响，其大豆变现意愿较强，但贸易商入市积极性不高，导致压价现象较多，产区交投总体清淡。

春耕情况：从黑龙江省农委获悉，今年全省种植意向已基本确定，玉米、水稻面积分别稳定在1亿亩和6000万亩以上，粮食作物意向种植面积稳定在2.1亿亩，黑龙江省春耕大幕已全面展开。

## 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	3400	3300	3200	3200	-5.88%
天津港口	3400	3250	3200	3200	-5.88%
青岛港口	3400	3180	3180	3250	-4.41%
张家港港口	3400	3250	3200	3200	-5.88%
宁波港口	3400	3250	3200	3200	-5.88%
广州港口	3400	3250	3200	3200	-5.88%

本季度，受南美大豆丰产影响，我国进口大豆整体走势以稳中有降为主。从2014进口量看，我国进口大豆数量处于历史高位，这对当下豆类价格形成压力。根据海关总署公布数据，我国2014年1-12月份大豆进口总量为7140万吨，首次突破7000万吨，创历史最高。而中国农业部预测，2014/2015年度中国大豆进口量将达到7800万吨，将再创历史新高。

从国际市场看，根据美国农业部最新公布的报告显示，2015年美国农户计划种植大豆为创纪录的8463.5万英亩，较上年的8370.1万英亩增长1%，但低于市场平均预估的8590万英亩。3月1日当季美国大豆库存13.34亿蒲式耳，较上年同期增长34%，并创三年来同期最高水准，但略低于市场平均预估的13.46亿蒲式耳。因种植面积及季度库存低于预期，CBOT大豆连续三日走升。但目前整体的丰产预期、庞大的2014/15年度结转库存，均令美豆升势底气不足！无论是3月1日当季超13亿蒲式耳的季度库存，还是USDA月度供需报告，均显示美国大豆旧作库存异常充裕。从3月10日公布的美国农业部供需报告可以看出，在2014/15年度收获面积、产量均创纪录的背景下，美国大豆期末库存预估连续第二个月维持在3.85亿蒲式耳，为八年来最高水平。这将在年内对豆类价格形成制约。

## 港口库存情况

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	690	430	456	540	-21.73%

## 3、豆粕行情

本季度，我国豆粕价格涨跌互现。

季度初豆粕价格下跌较为明显，主要是美豆丰产无疑是对整个豆类市场形成压力，使得价格易跌难涨；另外随着进口大豆集中到港压力增加，油厂开机率创历史新高，但养殖需求疲软，使得豆粕库存增加，豆粕现货价格持续下滑。随后，受春节影响，饲料企业集中补库，油厂豆粕胀库压力明显得到释放，导致豆粕现货价格出现上涨。春节假期过后，因受美国农业部报告下调美国2015/2016年度大豆种植面积及大豆产量预估值的消息影响，国内豆粕价格有所上调。后期随着豆粕库存的居高不下，加之部分压榨企业大豆供给因船期延迟而出现中断，豆粕价格陆续回调上周大豆压榨开机率连续第三周

下降。全国主要油厂大豆压榨开机率为40%左右，较此前一周下降6个百分点。

#### 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	5788	5758	5883	5750	-0.65%
全国四级豆油均价	5738	5718	5781	5682	-0.97%

本季度，我国豆油市场交易清淡，价格稳中有降。

季度初豆油跌势略好于其他豆类品种，虽然豆类市场大氛围较为低迷，但正处于豆类的季节性消费旺季，且春节备货均对国内豆类价格形成支撑，使得油脂类价格在下跌过程中保持相对坚挺。随后，受南美大豆丰产预期，油脂价格再次回归下滑通道。随着国际原油期货大涨提振，从而带动国内油脂期现货价格出现偏强格局，但涨幅依旧有限，市场观望情绪浓厚，购销仍处在停滞状态。近日在清明小长假之前，美盘豆跌、油涨，方向指引不明，国内油脂市场继续低位窄幅整理，期现货市场交投情绪均显示极为低迷，现货购销两淡。

后期关注点：

首先，从中长期来看，豆油市场仍缺乏实质性利多。目前美豆和玉米比价提高，有利于鼓励更多的农户种植大豆，预计未来将有部分玉米播种面积转种大豆。巴西大豆收割进度较快，美豆承压较重。美豆油虽然月度库存出现回落，但整个2014/2015年度库存较上年度增加，美豆油基本面将延续供需宽松的格局，对长期走势不利。

其次，近期伊核谈判进入尖峰时刻，原油自3月下旬之后亮丽反弹，但近日反弹动能减弱，原油宽幅震荡也将给油脂市场增添较多的波动。

第三，国内豆油基本面缺乏亮点，随着时间的推移，豆油将进入夏季消费淡季，市场短期抗跌但中长期难以摆脱弱势行情。

##### (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	5700	5600	5750	5600	-1.75%

##### (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	6564	6427	6399	5554	-15.38%
阿根廷	6683	6581	6399	5520	-17.40%

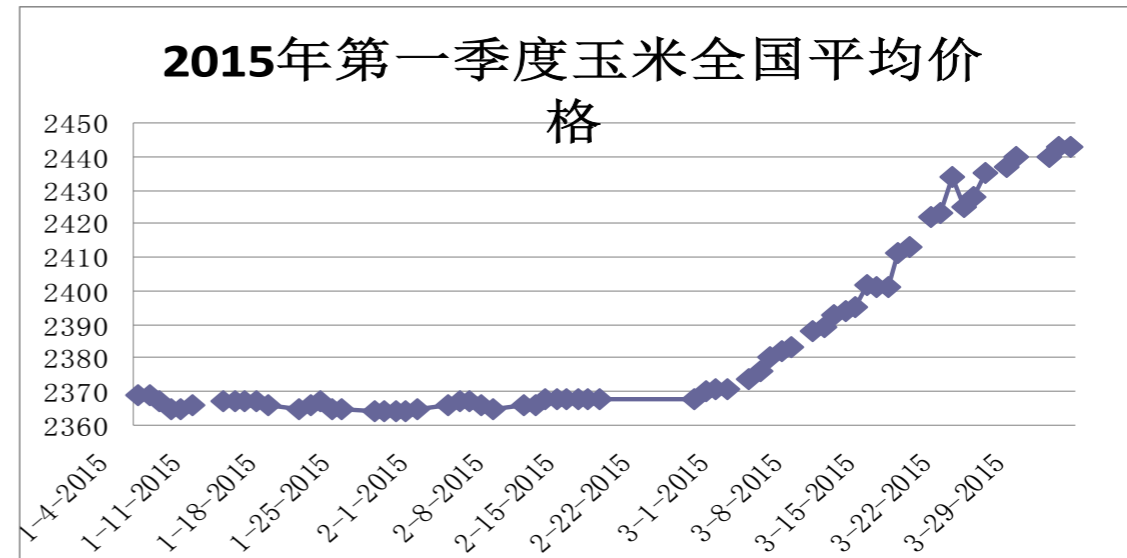
#### 四、后期预测：

第二季度，豆类消费将全面进入消费淡季，从基本来说，价格缺乏底部支撑，且国际市场利空面较多，因此预计二季度豆类价格仍有下跌的空间存在。

(北京国家粮食交易中心 张书瑜)

## 2015年第一季度玉米市场行情分析报告

### 一、临储政策垫底，玉米涨势不断。



	全国均价	DCE 期指	CBOT 期指
较年初	3.12%	4.70%	-1.64%

进入2015年，国内玉米市场价格一直呈现走高态势。2015年第一季度我国玉米市场整体走势分为两阶段：第一阶段（年初—3月初）此阶段特点为在临储收购速度加快的推动下玉米价格震荡趋稳；第二阶段（3月初—至今）优质粮源量少难求，玉米价格不断走高。东北部分地区自然晾晒粮源水分已降至14%-15%，加之临储收购力度依旧强劲，部分用粮企业进一步“暗中”提高临储玉米收购价格，造成局部抢粮现象再现。

### 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)	3632	3708	2.09%
产量			
总产量 (亿吨)	2.18	2.16	-4.36%
东北地区 (万吨)	9625	9460	-1.71%
华北黄淮地区 (万吨)	7243	7138	-3.47%
消费量			
总消费量 (亿吨)	1.82	1.87	+2.86%
工业消费 (万吨)	5000	5200	+4.00%
饲料消费 (万吨)	11250	11500	+2.22%

根据国家统计局初步统计，2014年我国玉米播种面积较上年增副2.1%，托市收购继续支撑东北玉米面积攀升，经济新常态下，受经济增长速度减缓、畜禽生产能力调整等因素影响，国内玉米消费增长速度减缓。饲料消费及工业消费均较2014年末预计有所下调，但较去年仍有所增加。

结论：2014/15年度我国供需整体仍呈供大略于求的局面，市场结余量仍处于高位，国内后期仍面临较大供应压力，对玉米价格形成一定的抑制作用。

### 三、全球玉米库存下降，价格有望出现反弹。

据国际谷物理事会(IGC)3月26日发布的月度报告显示,2015/16年度全球玉米产量将会下滑,库存也将下降。预测2015/16年度全球玉米产量将降低到9.41亿吨,低于上年度的9.90亿吨,这主要因为单产从上年高位回落。2015/16年度全球玉米消费量将减少到9.61亿吨,低于2014/15年度的9.74亿吨,这主要因为动物饲料需求预期下滑。在2014/15年度玉米获得丰收的国家和地区,玉米饲料需求出现增长,但是2015/16年度这些地区的玉米饲料用量预期下滑。全球玉米期末库存也将减少到1.71亿吨,低于2014/15年度的1.91亿吨。IGC表示,在主要的玉米出口国,玉米库存预期将会比2014/15年度减少近25%。

如以上预测数据属实的话,后期全球玉米价格反弹预期加大,我国相应进口玉米将会减少,促进我国玉米自身需求增加。

#### 四、临储玉米收购强劲,成为市场价格上涨重要推手。

由于2014年东北地区气温较往年同期偏高,导致多数地区出现生霉粒现象,尤其是黑龙江、吉林等地生霉粒现象较为严重,普遍超过5%,部分严重地区达到7%~10%,明显高过临储收购质量要求标准。后来,在相关部委联合下发《关于做好2014年东北三省及内蒙古自治区生霉粒超标玉米收购工作等问题的补充通知》后,收购进度开始提速。

最新统计,截至3月25日,东北临储玉米收购总量7276.7万吨,较去年同期增加1135万吨。其中,吉林2033万吨,黑龙江3352.7万吨,辽宁786万吨,内蒙古1105万吨。

当前,临储收购数量已经较为庞大,离收购结束已不足一个月时间,产区各方主体对临储收购的热情仍然较高,东北余粮将进一步减少,贸易商库存也较前期下滑,市场主体对后期价格看涨预期较强。不仅如此,东北局部地区粮源因大量收归临储,终端企业已开始外调粮源。更有传言,随着粮源不断被国家掌控,后期不排除继续加大进口的可能性。

#### 五、下游弱势和进口替代压制玉米需求

在国储巨量收购导致国内玉米实际供应下降的同时,国内玉米需求也受到压制,其一是国内下游相对弱势。全国禽产品市场阶段走势整体平淡,主要因为缺乏利多题材支撑,以及消费市场持续疲弱,包括“生鲜鸡”政策在华南、华东等地的周期性抑制影响,使得近期肉鸡市场维持底部振荡格局,而鸡蛋价格更全线跌至年内低点。因此,今年春季全国畜禽养殖行业依然处于低潮期,但是即将迎来周期性的反弹修正行情,周期性的反转拐点或将在2015年第三季度前后。其二是进口替代增加了国内饲料原料供应,在后期国内玉米看涨的情况下,考虑到内外价差已然巨大,再加上国家对玉米转基因监管政策的放宽,国内玉米进口到港在去年年底以来明显加快。海关统计数据显示,今年2月份我国玉米进口量达到60.2万吨,其中乌克兰玉米进口量达到57.3万吨,占比95%。同期,美国玉米进口量仅1万吨左右,且乌克兰玉米将继续占据今年进口第一的宝座。不过,市场传闻中国已经购买12万吨美国新作玉米,在MIR162转基因问题解决之后,中国对美国玉米大门重开。

#### 六、北京地区玉米有效供给有限,市场价格微幅走高。

北京地区饲料厂家玉米散收价格2370元/吨,较3月底上涨100-120元/吨,粮源来自河北北部。南部地区玉米质量仍毒素较高,当地粮库收购价格高于饲料厂家在2400元/吨左右。虽然国家临储将于9日开始拍卖,但由于拍卖地点在南方,因此对北方市场影响较小,目前市场余量较少,部分粮库入市收购。前期玉米采购部分参与竞拍粮库

库存不足,目前以2400元/吨价格收购一等玉米,按上次竞拍玉米折算成一等为2480元/吨,仍有一定利润。

#### 六、后期预测

预计2015年国内玉米市场仍将受政策左右,后期价格下跌空间有限。但我国目前终端消费市场比较低迷,对价格上涨形成一定的抑制作用,后期重点关注国储销售的数量及价格。预计第二季度国内玉米价格仍将小幅平稳上涨。

(北京市粮食局信息中心 王婷婷)

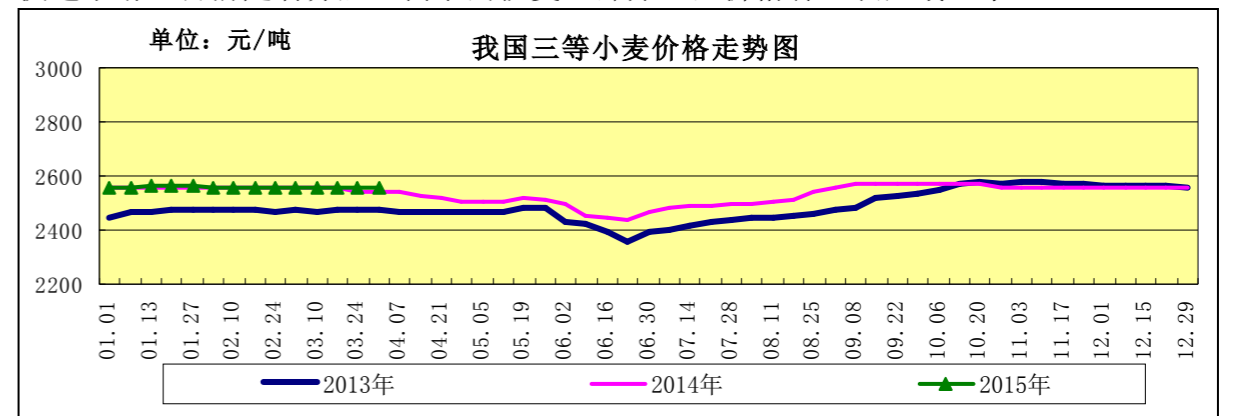
## 政策市主导市场,小麦行情平稳运行

### ——2015年第一季度小麦市场分析报告

#### 一、2015第一季度年小麦市场行情回顾

2015年第一季度,受国家临储小麦持续投放(特别是年初专场交易会的大规模小麦投放)、市场需求淡旺季不分明等因素影响,小麦市场走势较为平缓。受国家临储小麦各区域间投放力度不一影响,区域间的小麦市场流通格局有所差异,国内麦价在整体“空头”氛围中呈现“北强南弱”态势。

优质小麦市场流通偏紧而需求坚挺,本季度价格走强,普优麦价差从年初的250-330元/吨扩大到340-420元/吨;面粉行情受需求疲软的影响涨跌两难弱势运行;3月中旬开始,副产品受饲料养殖业需求疲软、加工企业副产品库存积压的影响下出现快速下滑,目前随着养殖业需求的恢复,部分地区价格有止跌回暖迹象。



	2015年初	3月底	较年初
全国小麦现货价格	2559	2556	-0.12%
小麦价格指数	126.75	126.60	-0.12%

(注: 价格指数以2010年初的2019元/吨为基期指数)

#### 2015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	2015年初	3月底	较年初
新产普麦	河北石家庄	2580	2580	0.00%
	山东德州	2580	2560	-0.78%

	河南新乡	2590	2580	-0.39%
新产优麦	河北石家庄	2910	2960	1.72%
	山东潍坊	2880	2980	3.47%
	河南新乡	2840	2920	2.82%
面粉	河北石家庄	3150	3140	-0.32%
	山东济南	3150	3140	-0.32%
	河南郑州	3130	3120	-0.32%
次粉	河北石家庄	2000	1880	-6.00%
	山东济南	1980	1850	-6.57%
	河南郑州	2010	1980	-1.49%
麸皮	河北石家庄	1650	1350	-18.18%
	山东济南	1680	1460	-13.10%
	河南郑州	1660	1460	-12.05%

## 二、小麦市场后市影响因素分析：

### 利空因素：

#### 1、国内外供求格局较为宽松

##### (1) 2014/15年度我国小麦产不足需，进口缩减，年度略有缺口

2014年全国粮食产量连续第十年增加。根据国家统计局数据，2014年，全国粮食播种面积11274万公顷，比上年增加78万公顷。全年粮食产量60710万吨，比上年增加516万吨，增产0.9%。其中，夏粮产量13660万吨，增产3.6%；早稻产量3401万吨，减产0.4%；秋粮产量43649万吨，增产0.1%。全年谷物产量55727万吨，比上年增产0.8%。其中稻谷产量20643万吨，增产1.4%；小麦产量12617万吨，增产3.5%；玉米产量21567万吨，减产1.3%。

据国家粮油信息中心2015年3月供需报告显示，2014/15年度小麦产量、消费量较上年度有所增加，其中饲用消费量1500万吨较上年度增加250万吨，增幅28%；进口量较上年减少427万吨，但仍属于历年来较高水平；年度缺口扩大到193万吨，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
2012/13	12084	290	13480	0	-1106
2013/14	12193	677	12920	0	-50
2014/15	12617	250	13060	0	-193
较上年	3.48%	-63.07%	1.08%	0.00%	--

(数据来源：国家粮油信息中心)

## (2) 2014/15年度世界小麦产大于需

根据美国农业部2015年3月供需报告显示，2014/15年度全球小麦产量、消费量、期末库存继续三连增，当年产略大于需，库存消费比仍处于较高水平，供求格局较为宽松。

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
2012/13	65854	67979	17559	25.83%
2013/14	71610	70420	18749	26.62%
2014/15	72476	71453	19771	27.67%
较上年	1.21%	1.47%	5.45%	--

(数据来源：美国农业部)

### 2、国家临储小麦供应充足

2015年第一季度，我国共举办11次临储小麦竞价交易会，累计成交小麦444.47万吨，较2014年第四季度的317.92万吨增加39.81%，较去年同期的741.31万吨减少40.04%。特别是在今年年初举办的小麦专场交易会上，一场交易会就成交了168.14万吨小麦。随着此批小麦近期流入市场，供应量将进一步充实。

据相关部门统计，截至2015年3月底，国家临储小麦(含2014年临储小麦)剩余库存量约为2000万吨，仅河南省尚有1000余万吨的2014年小麦尚未投放市场，国家临储小麦充裕的库存，给了市场一颗定心丸。

不过目前区域性的供求不平衡状态也应引起重视。近期国家临储小麦成交量主要是安徽、江苏、湖北三省的2014年产小麦，而河南省小麦自2015年2月以来周成交量均低于1万吨，最低一次，周成交量仅2000余吨，这种情况使得近期华北周边地区小麦供求略显偏紧。

### 3、各级地方储备轮出期

3-5月份，是传统的储备轮出期，刚好可以缓解目前区域性供求偏紧的局面，对行情形成抑制作用。

### 4、2015年小麦最低收购价与上年一致

自从国家宣布2015年小麦最低收购价与2014年的收购价保持一致以来，该政策未见调整，2015年中央一号文件再次明确，2015年国家会继续执行稻谷、小麦最低收购价政策，但稻谷和小麦最低收购价水平与上年持平，结束了连年上调的惯性上涨的趋势，国家平稳市场的决心对行情形成很强的指导作用。

### 5、进口小麦质优价廉，受到追捧

美国出口到中国的小麦基本上是优质强筋小麦，总体上优于国产小麦；美国小麦到中国完税后价格低廉。据悉，1至3月份，进口美国小麦到我国完税后平均价格每吨1939元，比国储小麦成交价格还低28%左右。有关方面预计，今年我国进口小麦将在250-300万吨。

### 6、小麦玉米比价不支持饲用替代

自去年9、10月份，小麦玉米比价扭转之前倒挂形势以来，比价持续拉大，目前山东、河南小麦玉米比价分别为1.09和1.16，近期受国家临储玉米收储数量庞大的影响，3月份产区玉米流通数量显得偏紧，玉米价格有所上涨，但即便如此，小麦玉米的比价仍属历史较高水平，预计近期随着国储玉米投放市场，玉米小麦比价还将维持在正常范

围,小麦市场在饲用需求上短期内很难有新的增长,所以国家粮油信息中心的供需报告近期调低了饲用小麦需求100万吨。

### 7、加工企业经营不景气,观望态度抑制行情

上年国内面粉市场消费基本呈“旺季不旺,淡季偏淡”形势。目前面粉加工企业已基本全面复工,但市场购销恢复仍显缓慢,开机率也并不理想。据了解,目前大型、特大型企业开机率基本在70%左右,中型及中小型开机率在40%左右,多数小型及微型企业依旧处于半停产状态。

近期麸皮价格的快速下滑使得加工企业加工利润出现负值,据了解,目前河北石家庄地区加工利润为-70元/吨,山东济南地区加工利润为-25.3元/吨,河南郑州地区加工利润为-45.8元/吨。目前产区加工企业为平衡利润,面粉价格略有上调,但幅度很小。预计短期内在小麦价格坚挺抗跌的状态下,产区的加工企业或将进一步上调面粉价格以弥补亏损,不过从目前销量低迷的状态看,即使上调面粉出厂价格,也未必能解决加工企业经营不景气的根本问题。

### 利好因素——部分产区苗情存在干旱和病虫害隐患

据农业部2014年10月16日农情调度,2015年中国小麦播种面积为2.44亿公顷,较2014年下降0.7%。近日农业部种植业司司长曾衍德介绍,“当前苗情长势是近年较好的一年。小麦返青期一、二类苗比例达88.8%,同比高1.8个百分点,是近十年同期比例最高的一年。特别是占全国小麦面积40%以上的河南、山东两省小麦苗情明显好于上年。”

目前处于小麦生长关键期,部分产区仍然存在干旱、病虫害等隐患。

据气象数据显示,3月上旬国内小麦主产区降水量为正常值的20%左右,而2月全月降水量接近正常值(94%);其中,河南、山东两省均无有效降水(2月份分别为正常值的63%和142%),河北、安徽两省平均降水量仅为正常值的一成左右(2月份分别为198%和99%)。

据国家气候中心预测,今年3-5月,全国大部分麦区气温接近常年同期或偏高,其中河南北部黄淮麦区气温显著偏高,有利于蚜虫、麦蜘蛛等虫害的发生。同期全国大部麦区降水较常年同期或偏多,其中河南东南部降水偏多2-5成,对赤霉病、条锈病、纹枯病、白粉病等病害发生发展十分有利,如果小麦抽穗扬花期遇上2天以上阴雨天气,易造成赤霉病爆发流行。河北、山东降水偏低,部分地区出现干旱现象,不过由于麦田灌溉条件较好,干旱对小麦产量影响有限。

3月份产区降水量、气温情况汇总表

	河南	山东	河北	安徽
降水量较正常水平	106%	26%	10%	118%
平均气温偏差	+2.8	+2.9	+3.7	+1.6

分省情况看:

**河南省**气象部门监测,目前全省小麦一、二、三类苗比例分别为41.2%、33.9%和24.9%,总体苗情略好于2月下旬。目前河南省大部地区土壤墒情适宜,适宜比例为99.8%,洛阳、济源等地局部有轻旱,轻旱比例为0.2%。总体看,全省墒情良好,对小麦进入返青期较为有利。

**河北省**平均降水量仅14毫米,较常年同期偏少33%,加之气温偏高,土壤水分流失较大。从省防汛抗旱指挥部办公室获悉,目前河北省有480万亩冬小麦、860万亩春播白地不同程度受旱。

**山东省**小麦基本实现了安全越冬,苗情转化较好,一、二类苗面积增加,群体较为适宜,个体发育健壮。土壤墒情总体适宜,病虫害发生相对较轻。不过,也有部分播种偏早和播量偏大的地块有旺长现象,存在后期倒伏隐患。此外,由于前期降水时空分布不均,鲁西北、鲁中个别地区表墒看好,底墒不足,旱情已开始初步显现。

**安徽省**沿江地区小麦一、二类苗进入拔节孕穗期,纹枯病病株率15-55%,三类苗小麦纹枯病病株率10-20%,病田率接近100%。由于气温回升,天气多雨,田间湿度大,有利于纹枯病偏重发生。

### 三、后市预测:

综上所述,如果新麦生产没有突发重大灾害,预计新麦上市前利空因素将继续主导市场,市场供求宽松的大环境将使小麦价格大体平稳运行,但国储轮换区域性不均衡的情况将拉动小麦价格呈区域性、阶段性的震荡行情。

(北京市粮食局信息中心 魏婷)

## · 宏观经济 ·

### 2015年第一季度宏观经济分析报告

#### 一、全球经济低增长、低通胀

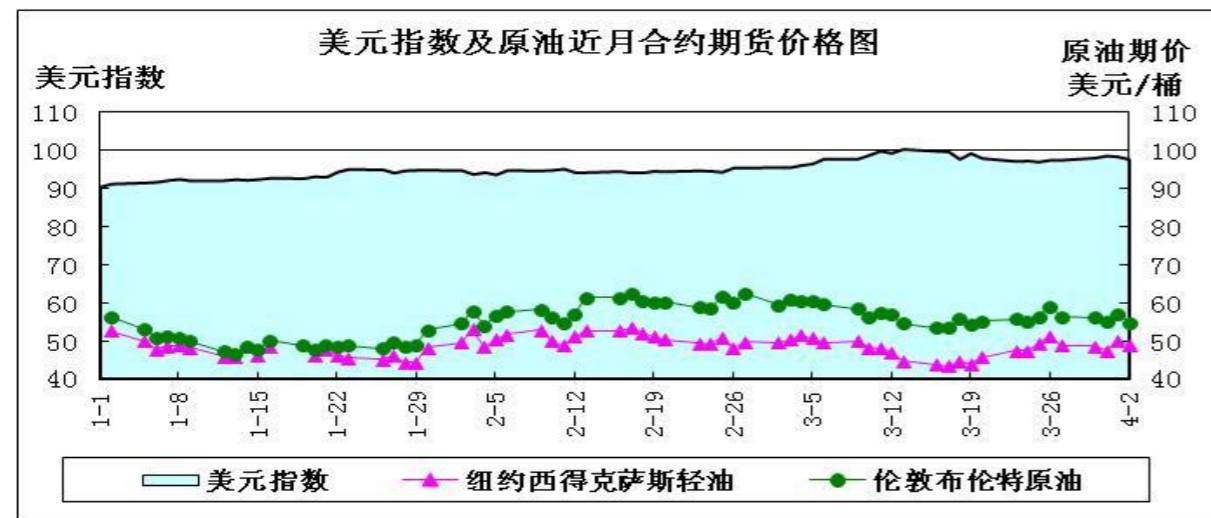
全球经济正处于一个低增长、低通胀的局势,以美元持续升值和大宗商品价格低位下行为显著特征。在以原油为代表的大宗商品价格大幅下跌的影响下,全球物价呈现持续下行态势,全球性通缩风险日益上升。为刺激经济增长,一季度各国央行普遍采取宽松货币政策,包括降息、降准和量化宽松等。1月15日瑞士央行取消了维持了三年之久的欧元对瑞郎1.20汇率下限,同时降息,将活期存款利率从-0.5%降至-0.75%,瑞郎兑欧元几分钟内跳涨近30%,欧元疲软是令瑞士央行放弃联系汇率的主要原因。1月19日、1月23日丹麦央行两次降低存款利率,先由-0.05%调降至-0.2%,之后再下调15个基点至-0.35%。加拿大央行于1月21日将基准利率由此前的1%降至0.75%,这是4年多来首次降息。金融危机之后,继美国、日本和英国相继采取量化宽松(QE)后,1月22日欧洲央行推出全面量化宽松政策,即从今年3月到明年9月底之间每月购买600亿欧元的主权债,总规模为1.08万亿欧元。其他欧洲国家的央行甚至不惜采取负利率政策。亚太地区,中国、印度、韩国、澳大利亚等大国的央行采取降息政策。到3月下旬,已降息的经济体量约占全球GDP总和的50%。

欧版QE压低欧元汇率,提升出口竞争力,刺激出口。受此提振欧元区经济已走出最低谷,出现反弹迹象。但希腊债务问题仍旧是不稳定因素,希腊执政党派与欧盟国家就债务重组问题展开博弈,经过艰苦谈判,欧元集团宣布对希腊特别援助延期4个月,以避免债务违约,如果希腊退出欧元区将引发新一轮欧债危机。而美洲地区由于经济稳步复苏、失业率降低,美联储加息预期增强。

各国宏观政策分化导致在全球化背景下，国际资本大幅流动。美国率先进入加息周期，美元指数走强，2015年3月13日，美元指数上涨至100点位，触及12年高点。金融危机之后，美国、日本、欧元区采取的QE政策，导致大量资金流入回报率更高的新兴市场，推高这些国家的资产价格，甚至产生泡沫。此次国际资本从新兴市场国家重新回流美国，美国以外地区通缩压力上升。

中国1-2月CPI累计上涨1.1%，涨幅同比回落1个百分点。分月来看，1、2月份分别上涨0.8%和1.4%，2月份CPI受春节因素影响走高，预计3月份可能较2月份回落，1季度CPI涨幅较去年同期下降。我国PPI连续36个月负增长，且降幅有所扩大。前2个月下跌4.6%，跌幅比去年同期扩大了2.8个百分点。环比来看，1、2月份PPI也均在下降，且降幅有所扩大。

## 二、美元大幅升值



	1月初	2月初	3月初	4月初	较1月
美元指数	91.113	94.599	95.464	97.518	7.03%
美原油期货价 (美元/桶)	52.69	49.57	49.59	49.14	-6.74%
伦敦原油期货价 (美元/桶)	56.42	54.75	59.54	54.95	-2.61%

一季度美元指数延续上年第四季度以来的上涨趋势，上涨原因主要有以下几个方面：

一是货币政策取向不同。美联储加息预期导致美国和其他国家存在利息差，助推美元上升至12年高点，超过100整数点位，尽管随后有所回调，表明加息时点比市场预期推后，但依然不改强势。美联储1月7日发布的会议纪要显示，美国联邦公开市场委员会（FOMC）在2014年12月16—17日货币政策会议上讨论，相信原油价格下跌的净影响可能会利好美国经济和就业，对于美联储加息的时间点，美联储官员认为不会早于4月份。3月18日美联储结束了为期两天的政策会议，维持利率0%-0.25%不变，剔除了对于加息“保持耐心”的字眼。全面下调了对经济增速、通胀和失业率的预测，尤其是长期失业率。声明中明确提到“出口增长减弱”，显示美联储已经注意到美元涨幅过快对美国经济的不良影响。加息仍非四月会议的议题，不过美联储将依赖数据进行决策。而欧洲央行推出量化宽松政策（QE），总规模达到1.08万亿欧元，欧洲、亚洲等主要经济体也采取降息等积极的货币政策。

二是国际资本流动。美元进入升息通道，全球资金回流美国力度加大，其他地区的

资本流出将加剧汇率大幅贬值、流动性不足的风险，大量资本从新兴市场流出，对新兴经济体的金融市场、外汇市场乃至实体经济都造成较大冲击。预计存在经常项目和财政“双赤字”、低储备的新兴经济体短期受到的冲击较大。欧元兑美元贬值至12年最低水平，接近平价。以前美元的使用成本接近为零，套利交易主要是美元资产对其他币种资产，目前国际资本逐步转为其他货币资产对美元资产的套利交易。

三是美国经济稳步复苏。失业率创下7年新低，美国2月非农就业人口增加26.4万人，2月失业率也下降至2008年7月以来的新低至5.5%，好于预期的5.6%及1月的5.7%。美国3月非农就业人数增加12.6万人，为2013年12月以来最低增幅，预期增加24.5万人，美国3月份失业率为5.5%，与预期持平。3月公布的美国2014年第四季度GDP折合成成年率增长2.2%，与2月份的预估值持平。

展望未来，欧元区QE将延续至2016年，美元汇率在未来两年将延续强势。随着欧元区经济逐步恢复，欧元对美元的下跌走势将有所缓和。在全球低通胀低通缩背景下，美国经济增长仅呈相对强势。美国出口增长滞后，拖累GDP增长，美联储升息步伐应比预计迟缓。美国3月非农就业人数增加值低于预期，暗示美国经济正在逐步失去强劲的增长动能，引发市场对复苏是否强劲到足以令美联储开始升息的疑问。4月初美国10年期美国国债收益率下降至1.84%，触及2个月低位。

## 三、原油期货继续下跌



**美原油库存增加、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2015年3月27日当周，美原油商业库存为47144.4万桶，比1月初增加8905.1万桶；美汽油库存为22912.8万桶，比1月初减少803.5万桶。

单位：万桶	2015-1-2	2015-2-6	2015-3-6	2015-3-27
美原油库存	38239.3	41792.8	44888.6	47144.4
美汽油库存	23716.3	24264.7	23987.3	22912.8

一季度纽约原油期货价格运行在43-54美元/桶区间，伦敦油价运行在46-63美元/桶区间。2008年国际油价在6个月内从每桶147美元下跌至每桶32美元，但是2009年欧佩克减产保价，2009年底和2010年初，油价反弹到每桶80美元。本轮油价暴跌，欧佩克并没有减产，更倾向保住市场份额，因此油价仍将维持弱势。在全球供应充足、需求增长放缓、库存不断增加的背景下，整体处于较低价位。

截止3月27日当周，美国原油库存连续12周增长，已经创下有历史记载以来最高纪录。美国原油库存量为47144.4万桶，比前一周增长477万桶；美国汽油库存总量

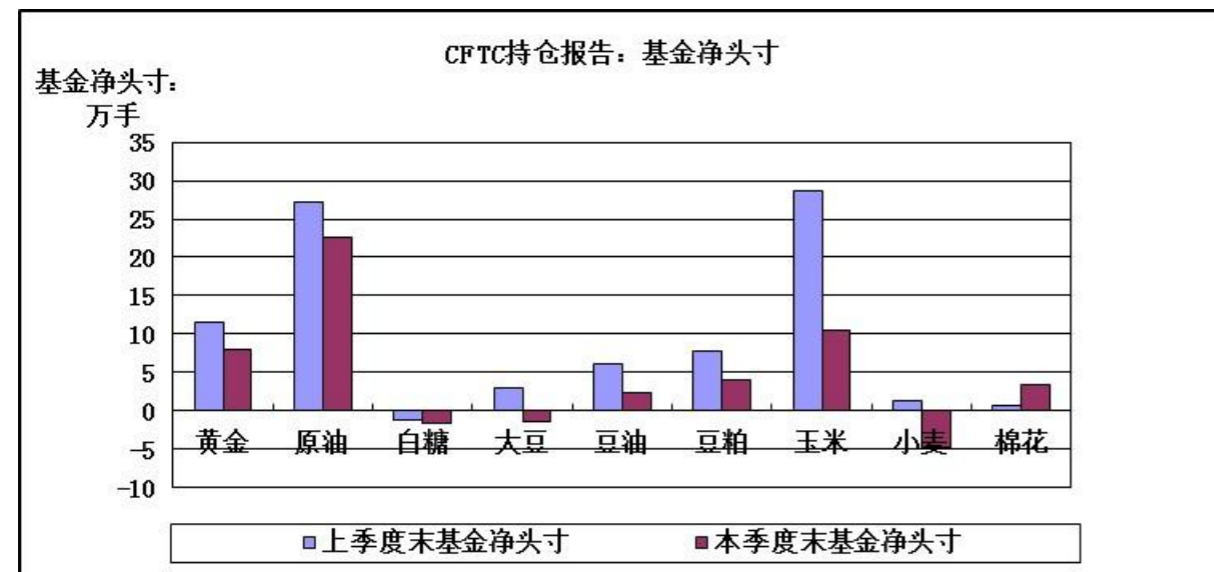
22912.8万桶，比前一周下降426万桶；馏分油库存量为12717万桶，比前一周增长133万桶。原油库存比去年同期高24%；汽油库存比去年同期高6.3%；馏分油库存比去年同期高12.6%。备受市场关注的美国库欣地区原油库存为5890万桶，达历史最高，比前一周增长260万桶。美国商业石油库存总量增长325万桶。截止3月27日当周，美国原油产量日均938.6万桶，比前周减少3.6万桶；但是仍然比去年同期高119.4万桶，比两年前同期高223.5万桶。

美国能源信息署3月市场报告显示，2015年美国原油产量将由2014年的每日865万桶增长至每日935万桶，2016年将达到每日949万桶。在美国石油钻井口数持续下降的情况下，美国的原油生产仍然在增加。2014年非欧佩克日均产量增长220万桶，预计2015年和2016年非欧佩克日均产量分别增长100万桶和60万桶。

国际能源署3月份石油市场月度报告显示，预计2014年第四季度日均需求年同比增长90万桶，今年第一季度石油日均需求年同比增长为100万桶，预计2015年全年全球日均需求9350万桶，比2014年高100万桶，比上次报告上调7.5万桶。国际能源署估计2月份全球石油日均供应量比去年同期高130万桶，其中非欧佩克供应量日均比去年同期高140万桶。欧佩克2月份原油日均供应量3022万桶，比1月份日均供应量减少9万桶。预计2015年下半年世界石油市场对欧佩克原油日均需求3030万桶，比该组织目标日产量高30万桶。国际能源署预计炼油厂原油加工量也增长，估计本季度全球炼油厂原油日均加工量增长至7780万桶，第二季度日均加工量7730万桶。预计今年上半年全球炼油厂原油加工量比去年同期高100万桶。预计今年美国石油日产量仅仅增长82万桶，远低于2014年增长量每日161万桶。

伊朗是欧佩克重要的产油国，一旦解除制裁，该国原油出口量每日可增加100多万桶。伊朗方面与六大国4月3日就其核项目达成一项框架性协议。根据协议，西方国家在对伊朗遵守协议条款的情况感到满意之前不会取消各项制裁措施，而且谈判代表们要在6月30日前敲定全面协议。据专业人士预测，伊朗石油重返全球市场需要时日，在制裁放松后的六个月内，伊朗原油出口日增长量介于20-60万桶，鉴于需要进行新的投资以重振石油行业，伊朗石油生产在2016年下半年前不太可能全面恢复。

#### 四、美国商品期货交易委员会期货持仓报告



一季度以原油为代表的大宗商品受需求不足、供给过剩影响价格处于低位，欧洲等地区纷纷采取宽松货币政策，市场流动性充足，继续下跌空间有限。

据美国商品期货交易委员会(CFTC)数据显示，2015年1季度末，白糖、大豆、小麦为基金净空头寸，其余6个品种为基金净多头寸。1季度末与2014年4季度末相比，1个品种的基金净头寸增加：棉花增加2.82万手；其余8个品种的基金净头寸减少：黄金减少3.58万手、原油减少4.58万手、白糖减少0.45万手、大豆减少4.45万手、豆油减少3.65万手、豆粕减少3.81万手、玉米减少18.24万手、小麦减少6.23万手。

#### 五、后市预测

展望二季度，国内外经济发展环境总体稳定，全球经济继续复苏，但依旧处于“低增长、低通胀”局势。美国经济继续增长，欧元区和日本经济在量化宽松货币政策刺激下，经济形势预计好转。美联储下调了对经济增速、通胀和失业率的预测，上半年加息的可能性下降。美元指数上涨带来的经济不确定性增强，美元指数过百之后一般都会伴随着金融危机的发生。20世纪90年代以来，美元指数共计有两段时间维持在100点以上，分别为1989年5月15日至1989年9月22日以及1997年7月30日至2003年4月15日期间，直接对应着日本金融危机以及亚洲金融风暴。

美国活跃原油钻井平台数量连降17周，不过降幅放缓，美国原油钻井平台数量下降已接近尾声，美国原油产量可能出现拐点。原油期货预计将继续底部震荡，不会立即出现大的单边行情。

(北京国家粮食交易中心 杨春懿)

## · 本周推荐 ·

### 黑龙江水稻政策性收购结束 稻米市场价格维稳

黑龙江稻米市场一周综述

本周(3月30日-4月3日，下同)，全省政策性收购水稻已经结束，从收购数量看，再创临储收购新高，据有关部门统计，截止到3月31日，全省各类粮食企业累计收购水稻2372万吨，比去年同期增加244万吨，增幅11.47%。其中，政策性收购1502万吨，比去年同期增加445万吨，增幅42.10%。政策性收购水稻占全省收购水稻总量的63.32%。3月26日-30日，全省各类粮食企业收购水稻新增量为3.75万吨，比前5日收购量的6.1万吨减少2.35万吨。从收购质量看，水分比上年低1-2个百分点、等级比上年高一个等级，水稻水分基本都在16%以内的比重较大，等级都在三等以上。目前农户手中水稻所剩无几，局部地区仍有零星的收购活动，收购价格继续以稳为主，个别地区优质水稻价格略有上涨。由于供应数量少，价格高位，用粮企业收购难度增加，随着市场需求回升，同时部分加工企业库存水稻数量已不能满足生产需求，为保证市场供应，部分加工企业采购向省级储备陈粮倾斜，本周四，省级储备水稻继续进行网上竞价销售活动，累计上市量6.4万吨，其中，2011年产水稻0.9万吨，全部流拍，三等成交底价为2850元/吨；2012年产水稻5.5万吨，实际成交量1.13万吨，成交率20.55%，三等成交底价为2900元/吨，成交均价为2940元/吨。由于终端市场需求趋于平稳，价格走势稳定，加工企业获利不理想，走货一般，限制大米生产扩大空间，限量生产、停产依然较为普遍。虽然市场新水稻供应趋紧，但省储陈水稻持续抛售，在一定程度上弥补

市场供应不足,随着新陈粮掺兑,大米生产成本有所降低,延缓新粮价格上涨,局部地区价格略有波动。总之,全省稻米市场购销不旺,普通稻米价格保持基本稳定,优质稻米价格略有上扬。

预计,近期全省稻米市场购销较为平淡,价格仍以稳为主,但不排除高价区稻米价格有回落的可能,尤其要关注下周国家临储水稻上市及省储水稻继续抛售,对市场价格具有一定的指导作用。

#### 本周省内稻米市场价格

哈尔滨地区:哈尔滨市周边收购新长粒水稻价格在1.79-1.83元/斤,新长粒大米出厂价格在2.55-2.60元/斤;五常加工企业收购稻花香水稻价格在2.25-2.30元/斤,稻花香大米出厂价格在4.00-4.50元/斤,加工企业收购长粒水稻价格在1.80-1.85元/斤,新长粒大米出厂价在2.55-2.60元/斤;依兰加工企业收购新长粒水稻价格在1.76-1.80元/斤,比上周价格下降0.02-0.03元/斤,新长粒大米出厂价格在2.45-2.50元/斤;方正收购新长粒水稻价格在1.80-1.82元/斤,新大米出厂价格在2.45-2.50元/斤;尚志收购新长粒水稻价格在1.75-1.83元/斤,新长粒大米出厂价格在2.50-2.53元/斤。

齐齐哈尔地区:齐齐哈尔市周边地区收购新长粒水稻收购价格在1.70-1.75元/斤,新长粒大米出厂价格在2.40-2.50元/斤;收购新圆粒水稻价格在1.57-1.60元/斤,新圆粒大米出厂价格在2.17-2.20元/斤。泰来收购新长粒水稻价格在1.75-1.79元/斤,比上周价格上涨0.02-0.03元/斤。依安收购新圆粒水稻在1.53-1.55元/斤。

佳木斯地区:佳木斯周边新圆粒水稻收购价1.60-1.62元/斤,新圆粒大米出厂价格2.20-2.25元/斤;富锦新圆粒水稻收购价格在1.55-1.60元/斤;桦川收购新圆粒水稻价格在1.52-1.55元/斤,新圆粒大米出厂价格在2.15-2.16元/斤;建三江新圆粒水稻收购价格1.58-1.60元/斤,新圆粒大米出厂价格在2.15-2.20元/斤。

绥化地区:绥棱收购新圆粒水稻价格1.60-1.62元/斤,新圆粒大米出厂价格在2.25-2.30元/斤;收购新长粒水稻价格在1.80-1.82元/斤,新长粒大米出厂价在2.50-2.55元/斤;庆安收购新圆粒水稻价格1.60-1.62元/斤,新圆粒大米出厂价格在2.25-2.27元/斤。

鸡西地区:密山收购新圆粒水稻价格在1.55-1.60元/斤;虎林加工企业收购新水稻价格在1.56-1.60元/斤,新大米出厂价格在2.18-2.20元/斤。

#### 黑龙江省省级储备水稻竞价销售交易动态

本周,黑龙江省省级储备水稻继续进行网上竞价销售活动,本次上市交易总量为6.4万吨,实际成交量1.13万吨,成交率17.66%,成交量为2012年产水稻。随着省储陈水稻持续抛售,市场供应趋紧状况有所缓解,购买者均为当地加工企业,由于陈粮及质量原因,采购比较谨慎。目前省储水稻上市仅为2011和2012年产,2012年产水稻销路相对较好,自上市以来,均有成交量,2011年水稻已连续流拍两次。具体交易结果如下:

一、4月2日,受黑龙江省储备粮管理有限公司委托,哈尔滨国家粮食交易中心组织第五次“2015年黑龙江省省级储备水稻竞价销售交易会”,此次上市交易2011年产水稻共0.9万吨,全部流拍,三等成交底价为2850元/吨。粮源储存地在七台河地区。

二、4月2日,受黑龙江省储备粮管理有限公司委托,黑龙江粮食交易市场股份有限公司组织第五次“2015年黑龙江省省级储备水稻销售交易会”,此次上市交易2012年产水稻共5.5万吨,实际成交1.13万吨,成交率20.55%,三等成交底价为2900元/

吨,成交均价2940元/吨,粮源储存地分别在齐齐哈尔、佳木斯、七台河、绥化、伊春、双鸭山、鹤岗七个地区。

#### 本周省内大米批发价格

哈尔滨市辖区粮食批发市场交易平稳,价格以稳为主。金谷粮油批发市场大米平均价格为2.64元/斤,与上周末价格持平;信义粮油批发市场大米平均价格为2.60元/斤,与上周末价格持平;哈达粮食批发市场大米平均价格为2.65元/斤,与上周末价格持平;润恒物流有限公司大米平均价格2.43元/斤,比上周末价格下降0.19元/斤。

#### 本周省内集贸市场大米价格

全省各地集贸市场大米供需比较平稳,部分地区价格上涨。其中,哈尔滨市:普通长粒米为2.80-3.40元/斤,圆粒大米2.50-2.60元/斤,均与上周末价格持平;齐齐哈尔市:普通长粒米为2.70-3.40元/斤,圆粒大米为2.40-2.50元/斤,均与上周末价格上涨0.10元/斤;牡丹江市:普通长粒为2.80-3.00元/斤,圆粒为2.40-2.50元/斤,比上周末价格上涨0.10元/斤;佳木斯市:普通长粒米为2.70-3.00元/斤,圆粒米等为2.30-2.40元/斤,均与上周末价格持平。

#### 国内粳稻市场预测分析

3月上中旬,国内粳稻米市场总体价格稳中有涨,优质品种价格涨幅较强。一方面是托市收购发挥积极的推动作用,自新粮上市后,江苏、黑龙江等主产区及早启动临储收购政策执行预案,收购进度明显加快,农户余粮随之快速下降,大量粳稻进入国有库存以及大型粮食经营、加工企业库存之中,而中小型粮食经营、加工企业受库容与资金等方面限制,经过较长时间消耗,部分企业库存量难以维持正常生产经营,为满足市场供应和保持市场占有率,收购粳稻补库意识增强,但农户所剩粮源难以满足市场需求,且又在不断提高销售价格,由此,推动粳稻市场价格呈现上行态势;另一方面是市场需求增加,随着学校开学、农民工大量返城,及居民春节储存的大米将耗尽,又开始新一轮的需求,致使粳米市场购销出现阶段性活跃,由于市场所供粳米大部分都是春节之后陆续生产的,受加工、经营成本提高推动,产销区粳米价格出现不同程度的上涨。进入下旬,粳稻米价格涨势放慢,多以稳为主,局部地区价格略有波动,源于产区供应能力提升,个别地方储备粳稻开始轮换,购销趋紧有所缓解,新陈参与与需求扩大空间有限,销区经销商采购意愿降低,以及天气逐渐升高,高水分粳米不易储存,局部地区降价促销,安全水分的普通新米依然坚挺,优质新米价格略显偏强。

预计,随着粳稻托市收购结束,国家临储粳稻即将展开销售,市场粮源供需趋紧状态将有所改善,为了满足生产经营需要,加工企业采购粮源意愿增强,将继续支撑粳稻市场价格比较平稳运行,但也不排除受气温升高,需求缓慢,及陈粮入市等不利因素影响,粳稻米价格有回调的可能。后期,各级储备粳稻将会陆续上市,国家临储粳稻销售频率、数量及成交底价将成为市场的焦点和风向标,总体看粳稻市场价格不会有较大波。

(中华粮网)