



中国玉米需求和国际市场情况

市场监测部 李喜贵

2014年4月



国内玉米消费增长速度减缓

- 2012/13年度是2008/09年度时隔4年再次出现需求负增长
- 玉米消费被严重透支，宏观经济增长减缓和结构调整，玉米消费增长速度减缓，饲料消费和工业消费两大引擎双双熄火
- 预计本年度国内玉米总消费1.89亿吨左右，较2012/13年度增幅3.1%，消费增长受益于结构的变化——小麦饲料消费的下降

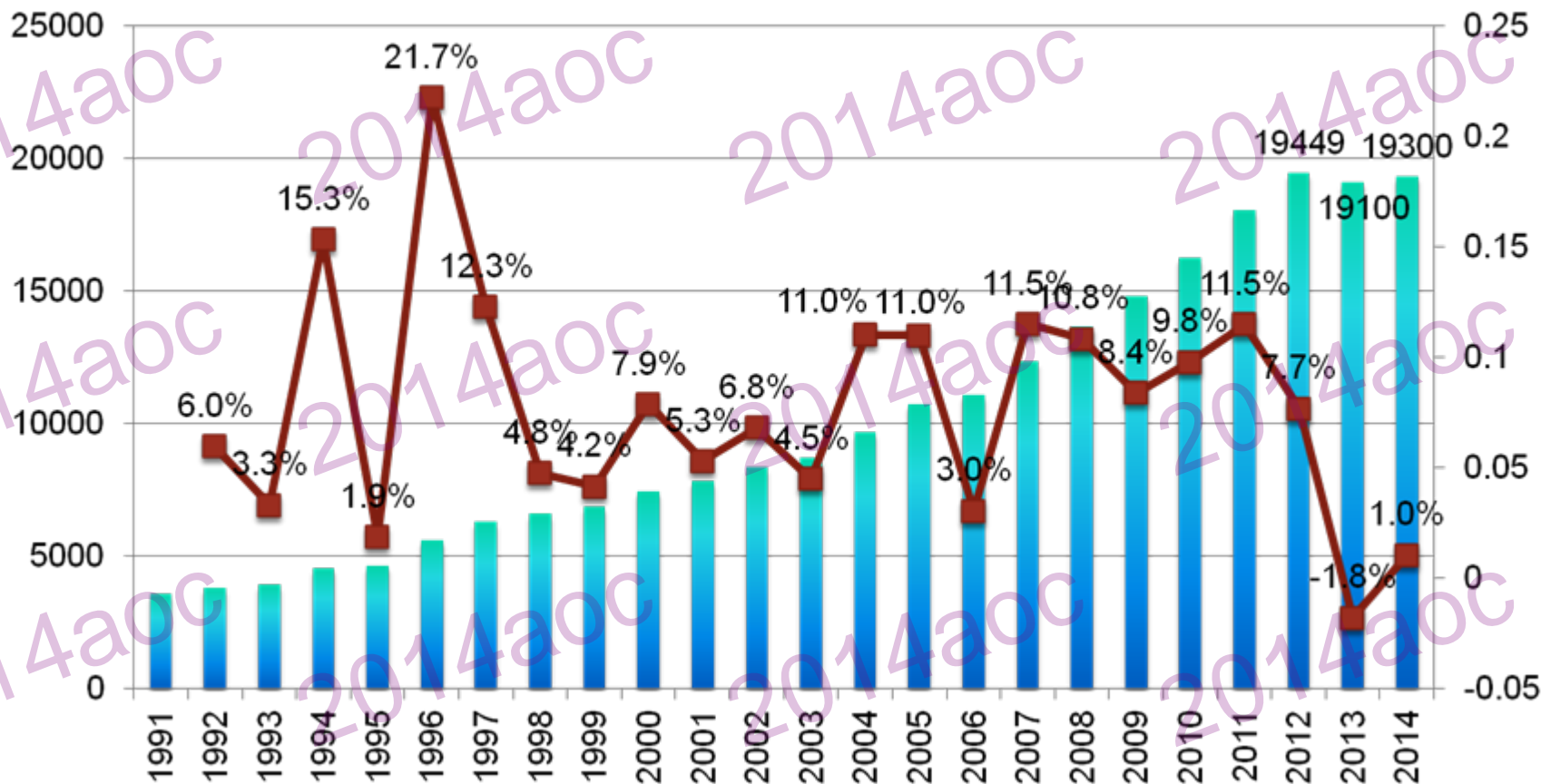


2013年饲料产量历史少见的负增长

单位：万吨

■ 饲料产量 ■ 增长率

单位：%

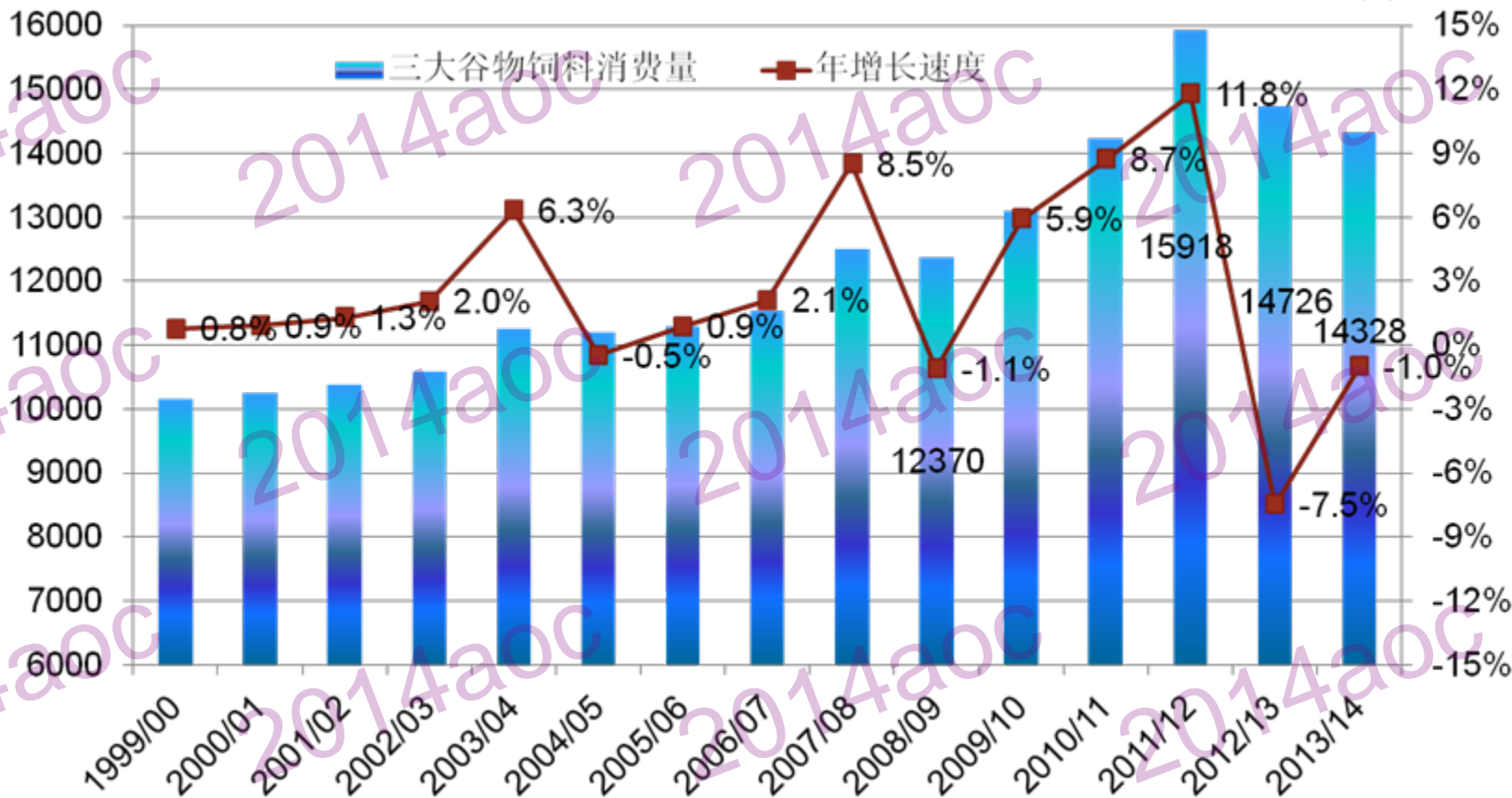




三大谷用于饲料消费增幅下降

单位：万吨

单位：%



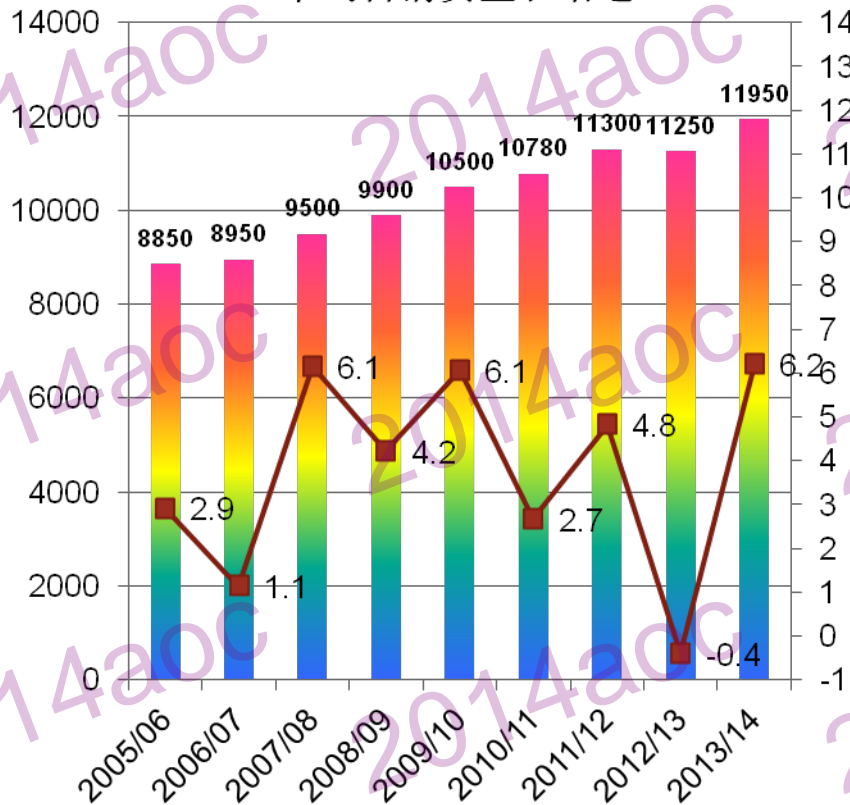


玉米饲料消费增幅减缓，小麦饲料消费减少

单位：万吨

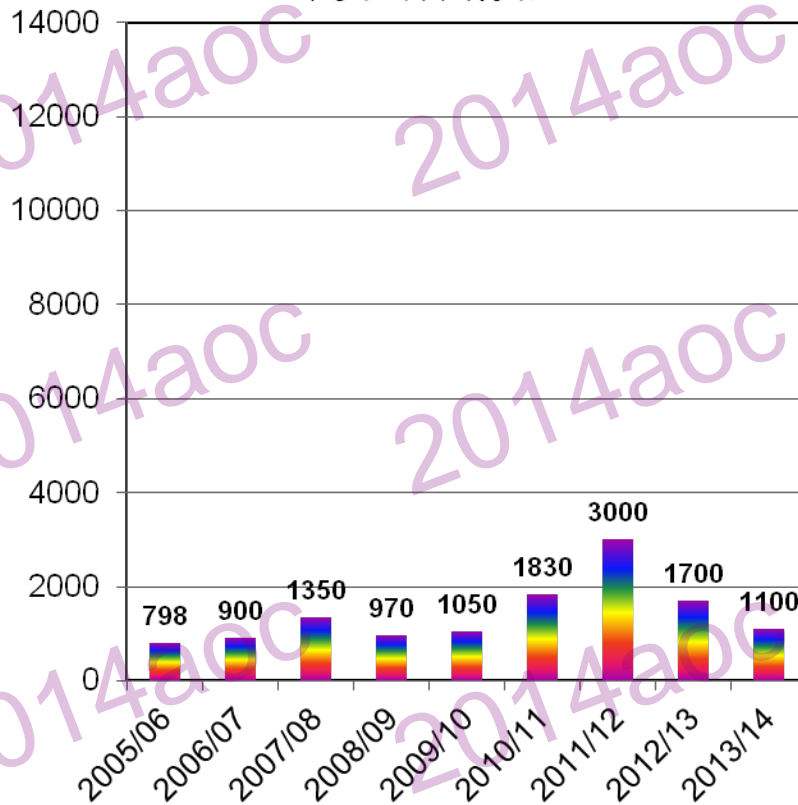
玉米饲料消费量和增速

单位：%



单位：万吨

小麦饲料消费量



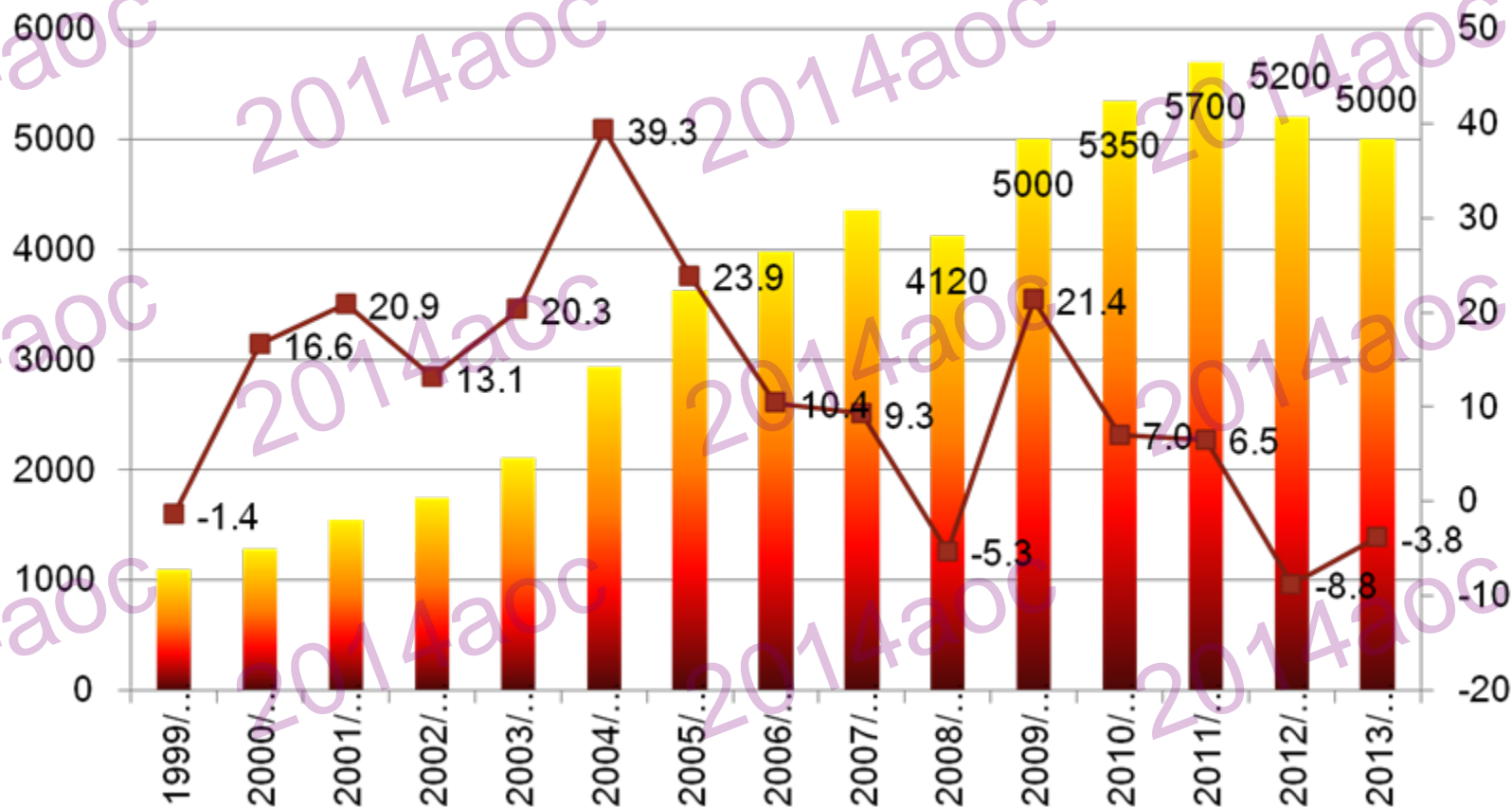


玉米工业消费连续两年负增长

单位：万吨

单位：%

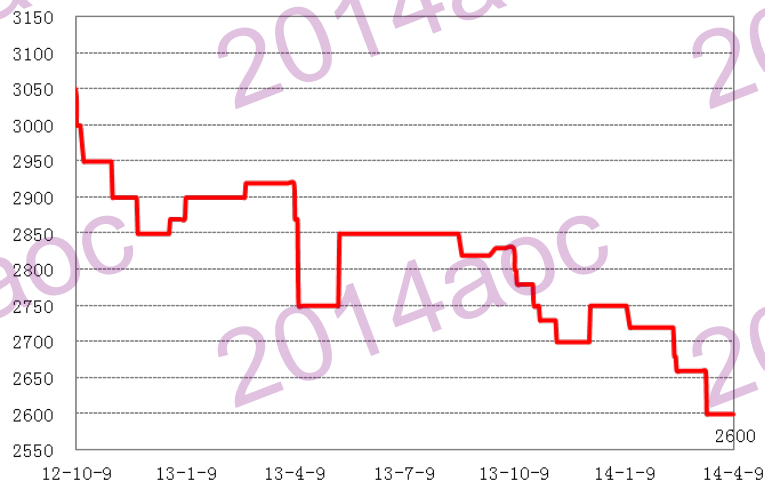
工业消费量 年增长速度





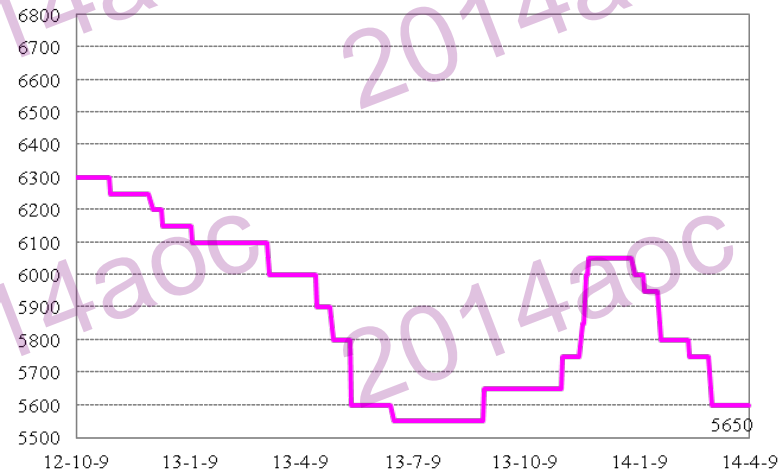
单位：元/吨

长春地区玉米淀粉价格



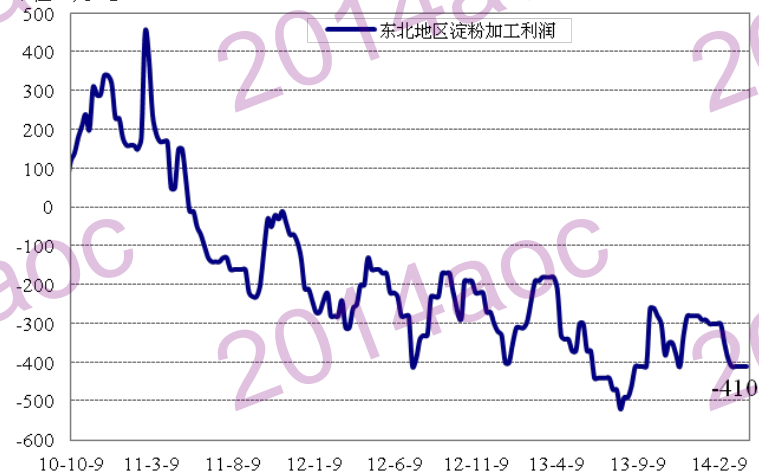
单位：元/吨

黑龙江地区酒精价格



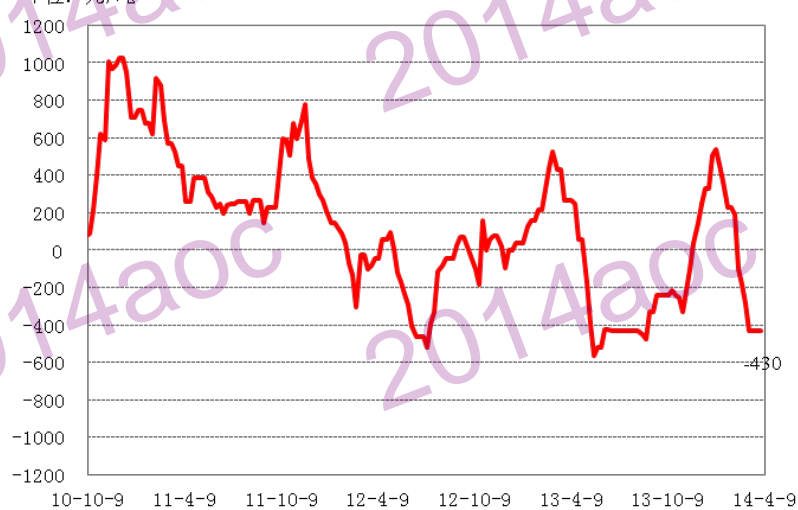
单位：元/吨

长春地区淀粉加工利润



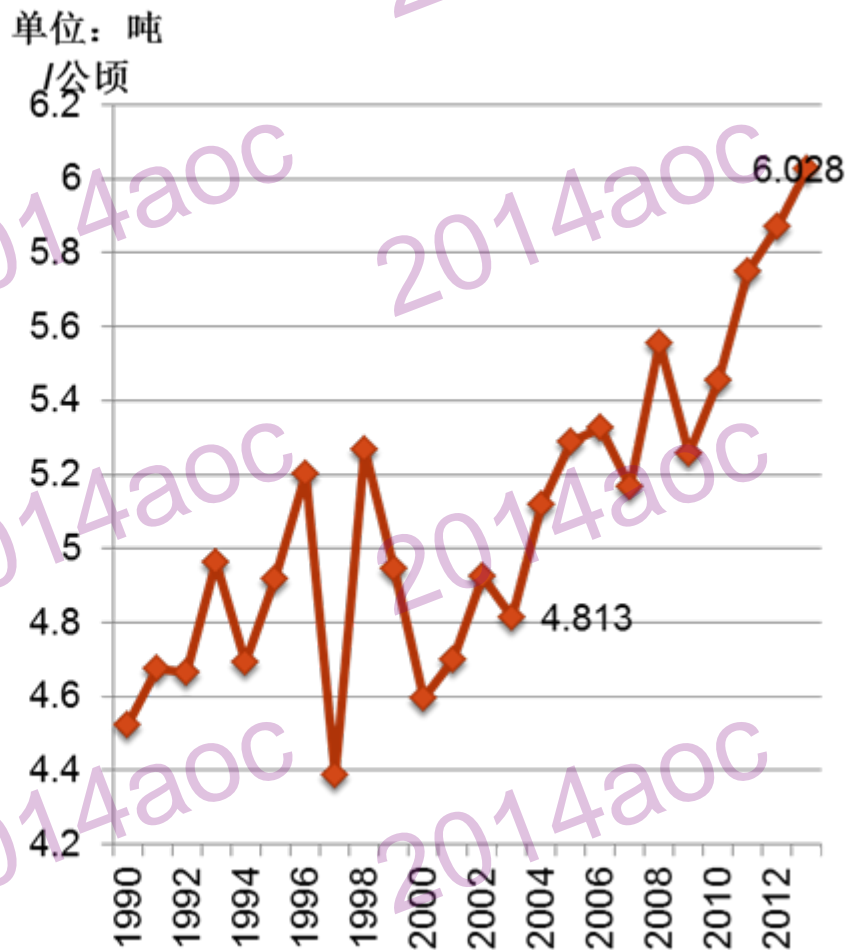
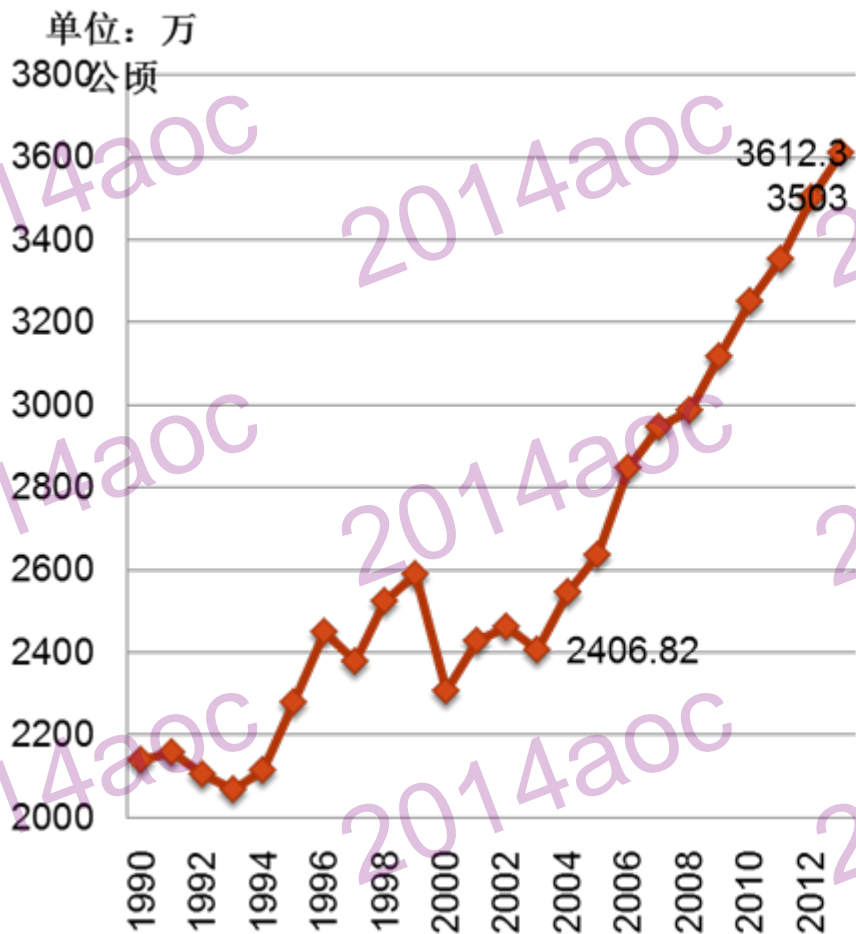
单位：元/吨

东北地区酒精加工利润





2013年玉米面积增幅3.1%，单产增幅2.7%





2013/14年度中国玉米供求宽松

单位：万吨

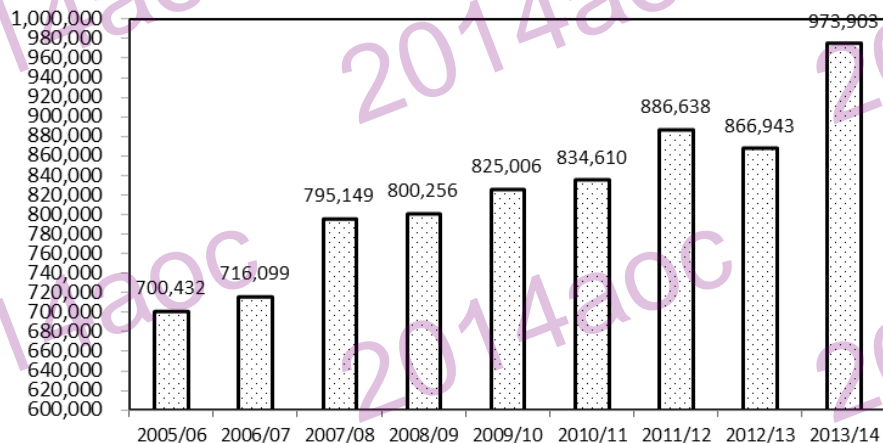
项 目	2011/12	2012/13	2013/14	较上年增加	较上年增幅 %
生产量	19,278	20,561	21,774	1,213	5.9
进口量	523	270	550	280	103.5
新增供给	19,801	20,832	22,324	1,492	7.2
食用消费	1,600	1,740	1,800	60	3.4
饲料消费	11,300	11,250	11,950	700	6.2
工业消费	5,700	5,200	5,000	-200	-3.8
种用消费	135	145	148	3	2.1
国内消费	18,735	18,335	18,898	563	3.1
出口量	29	8	15	7	89.6
总消费量	18,764	18,343	18,913	570	3.1
年度结余	1,037	2,489	3,411	922	37.1



2013/14年度全球玉米供求宽松

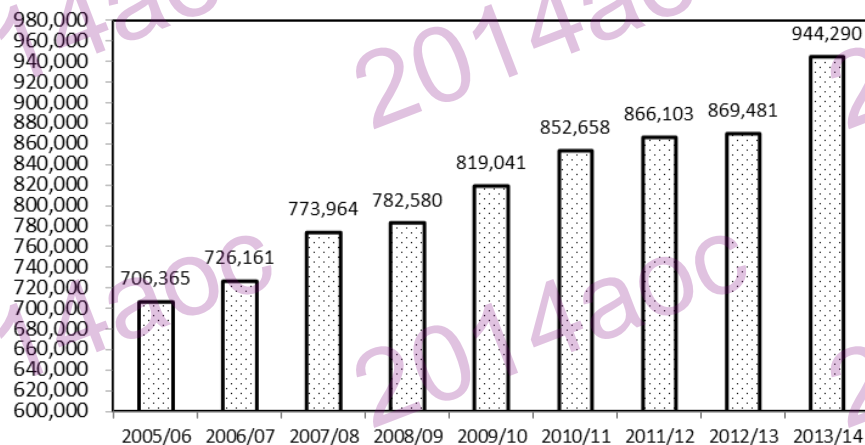
单位：千吨

世界玉米产量



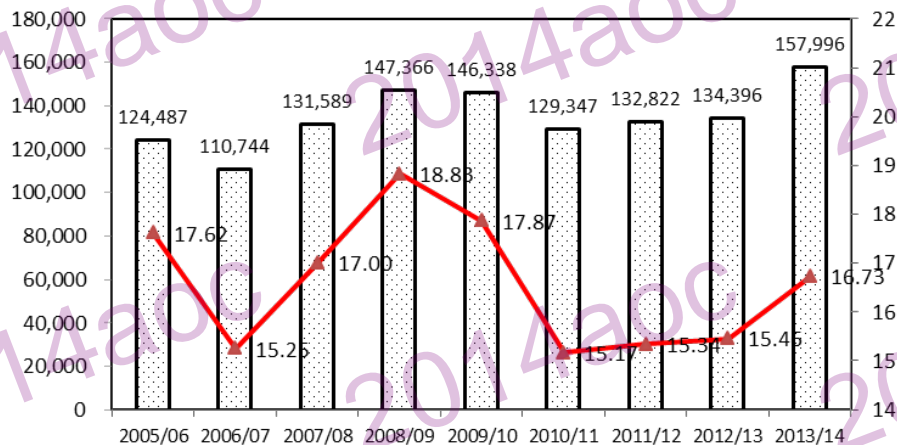
单位：千吨

世界玉米消费量



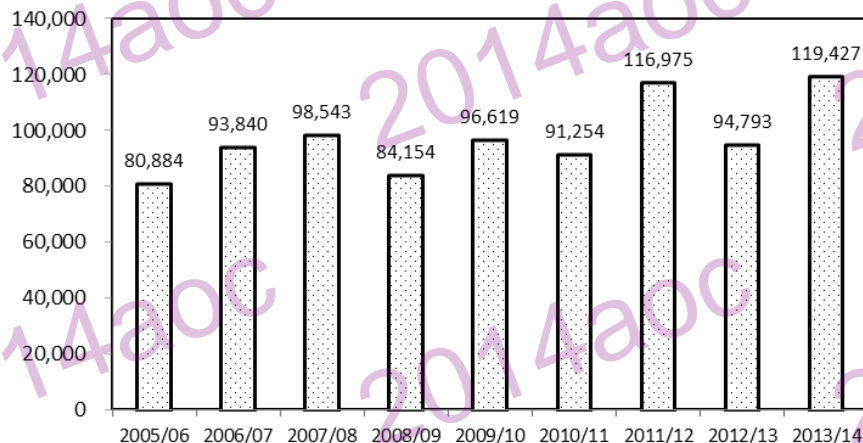
单位：千吨

世界玉米库存量



单位：千吨

世界玉米出口量



美国农业部最新预估12/13年度全球玉米期末库存1.56亿吨，库存使用比16.73%。在全球玉米产量明显增长的情况下，之前三年全球玉米库存使用比维持低位的原因有三：（1）美国燃料乙醇消费快速扩张；（2）中国玉米消费快速增长；（3）美国玉米2010、2011、2012年连续三年减产。

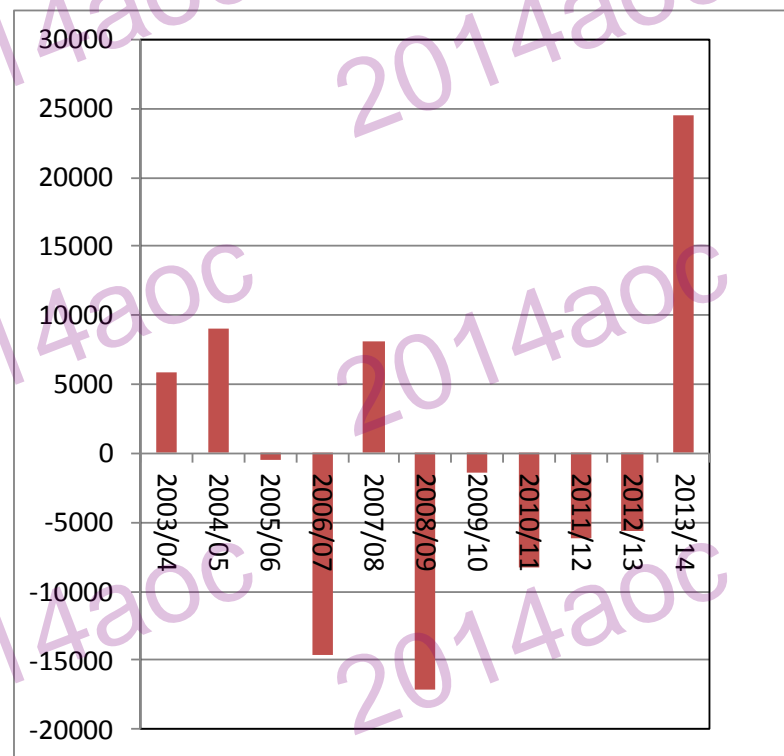


谁来挑起全球玉米饲用消费的重担：美国？

美国养殖业产量增幅
明显小于饲用粮增幅

饲用玉米消费量年度净增
接近2500万吨

	2012	2013	2014	同比	变化
					单位： 百万磅
牛肉产量	25996	25760	24288	-1472	-5.7%
猪肉产量	23270	23237	23922	685	2.9%
禽肉产量	43049	43641	44933	1292	3.0%
					单位： 百万打
					变化
禽蛋产量	7753	7933	8065	132	1.7%



数据来源：美国农业部



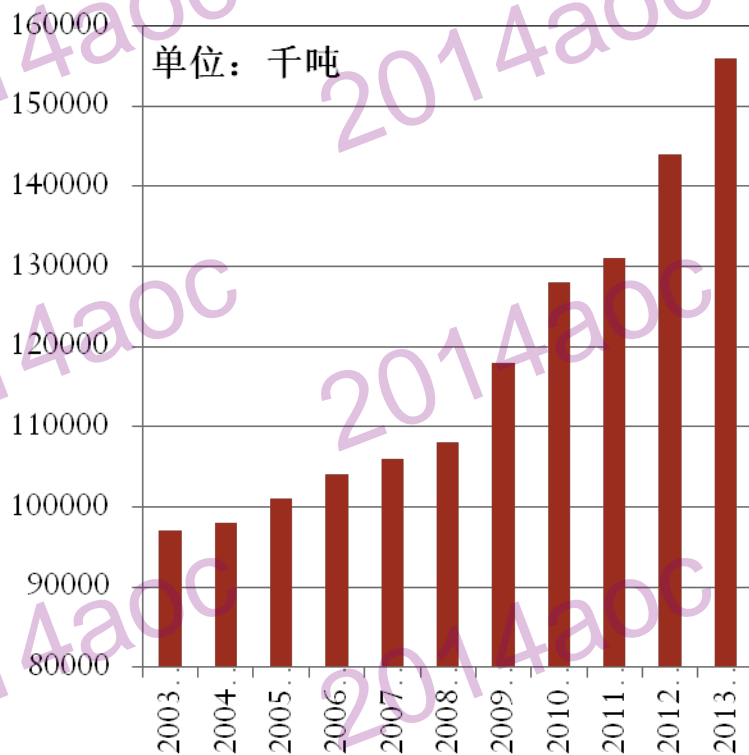
中国饲用玉米消费能否达到美国的预测？

中国玉米供需状况

单位：千吨

	2011/12	2012/13	2013/14	年度变化%	年度变化
期初库存	49415	59335	65570	10.5%	6235
产量	192780	205614	217730	5.5%	11386
进口	5231	2702	5000	85.0%	2298
总供给	247426	267651	287570	7.4%	19919
食用种用及工业用	57000	58000	60000	3.4%	2000
饲用	131000	144000	156000	8.3%	12000
国内消费	188000	202000	216000	6.9%	14000
出口	91	81	100	23.5%	19
期末库存	59335	65570	71200	9.0%	5900

饲用玉米消费净增1200万吨



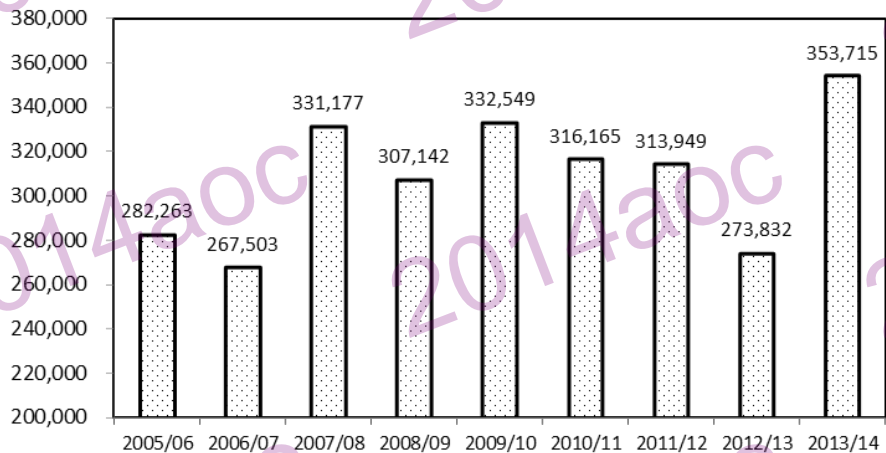
数据来源：美国农业部



美国玉米连续三年减产后大丰收

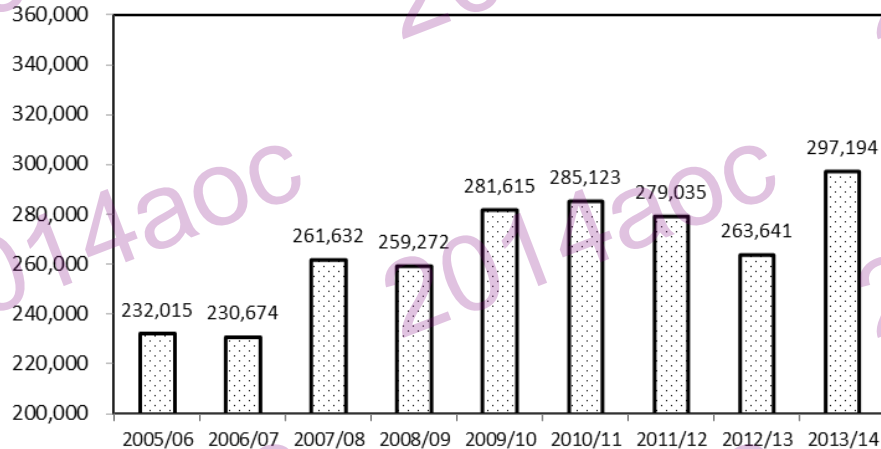
单位：千吨

美国玉米产量



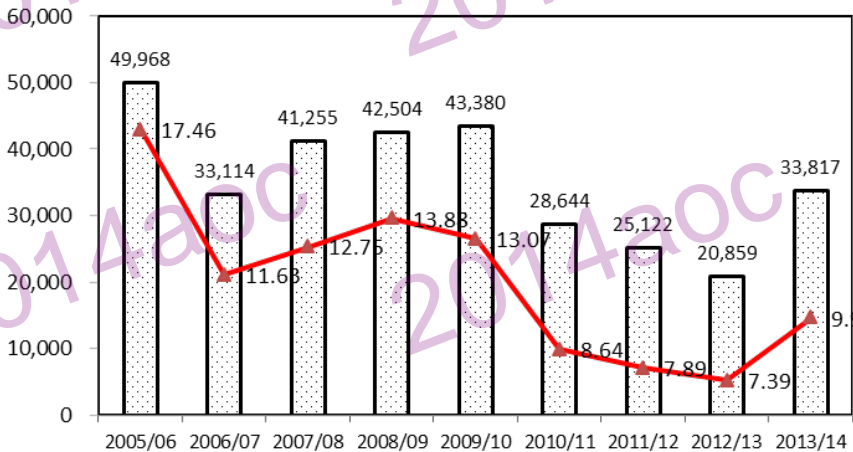
单位：千吨

美国玉米消费量



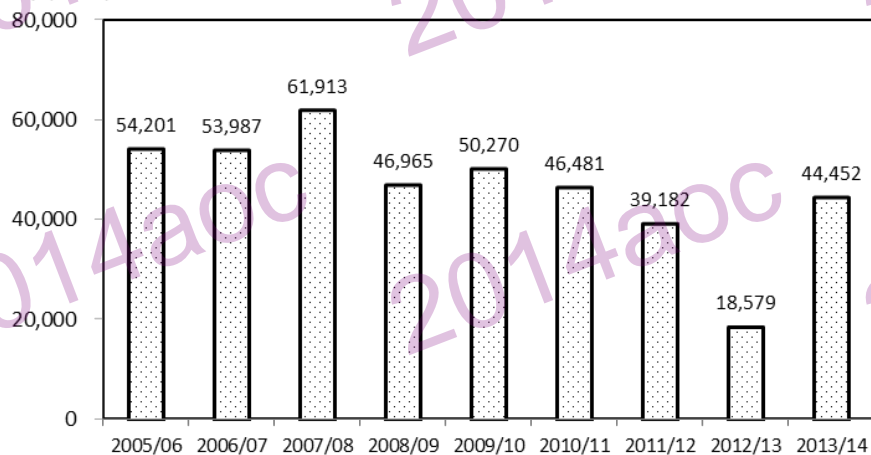
单位：千吨

美国玉米库存量



单位：千吨

美国玉米出口量





南美干旱导致阿根廷玉米产量下降

阿根廷玉米供求平衡表 1/

单位：千吨

	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14 4月预测	2013/14 3月预测	月度调整	年度变化%
收获面积(千公顷)	2,440	2,800	3,412	2,500	3,000	3,750	3,600	4,000	3,400	3,300	100	-15.00
单产(吨/公顷)	6.48	8.04	6.45	6.20	8.33	6.72	5.83	6.75	7.06	7.27	-0.21	4.59
期初库存	1,132	1,270	1,765	2,190	970	2,573	4,130	991	1,409	1,396	13	42.18
生产	15,800	22,500	22,017	15,500	25,000	25,200	21,000	27,000	24,000	24,000	0	-11.11
进口	2	4	6	4	7	6	7	5	10	10	0	100.00
总供给量	16,934	23,774	23,788	17,694	25,977	27,779	25,137	27,996	25,419	25,406	13	-9.20
食用、种用和工业消费	1,800	1,900	1,900	1,900	1,900	2,000	2,200	2,600	2,800	3,000	-200	7.69
国内饲料消费	4,400	4,800	4,900	4,500	5,000	5,300	4,800	5,300	5,500	5,000	500	3.77
国内总消费	6,200	6,700	6,800	6,400	6,900	7,300	7,000	7,900	8,300	8,000	300	5.06
出口	9,464	15,309	14,798	10,324	16,504	16,349	17,146	18,687	16,000	16,000	0	-14.38
总需求量	15,664	22,009	21,598	16,724	23,404	23,649	24,146	26,587	24,300	24,000	300	-8.60
期末库存	1,270	1,765	2,190	970	2,573	4,130	991	1,409	1,119	1,406	-287	-20.58
库存消费比%	8.11	8.02	10.14	5.80	10.99	17.46	4.10	5.30	4.60	5.86		

1/ 阿根廷玉米市场年度为3月/2月，如2012/13年度为2013年3月到2014年2月



南美干旱导致巴西玉米产量下降并影响出口

巴西玉米供求平衡表 1/

单位：千吨												
	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14 4月预测	2013/14 3月预测	月度调整	年度变化%
收获面积(千公顷)	12,900	14,000	14,700	14,100	12,925	13,800	15,200	15,800	14,700	14,700	0	-6.96
单产(吨/公顷)	3.23	3.64	3.99	3.62	4.34	4.16	4.80	5.16	4.90	4.76	0.14	-5.04
期初库存	4,192	3,015	3,592	12,579	12,084	9,989	10,276	9,210	14,148	14,110	38	53.62
生产	41,700	51,000	58,600	51,000	56,100	57,400	73,000	81,500	72,000	70,000	2,000	-11.66
进口	1,147	1,413	678	1,141	404	791	771	886	800	800	0	-9.71
总供给量	47,039	55,428	62,870	64,720	68,588	68,180	84,047	91,596	86,948	84,910	2,038	-5.07
食用、种用和工业消费	6,500	6,500	6,500	7,000	7,000	7,000	7,500	8,000	9,000	9,000	0	12.50
国内饲料消费	33,000	34,500	36,000	38,500	40,000	42,500	43,000	44,500	46,000	46,000	0	3.37
国内总消费	39,500	41,000	42,500	45,500	47,000	49,500	50,500	52,500	55,000	55,000	0	4.76
出口	4,524	10,836	7,791	7,136	11,599	8,404	24,337	24,948	20,000	20,000	0	-19.83
总需求量	44,024	51,836	50,291	52,636	58,599	57,904	74,837	77,448	75,000	75,000	0	-3.16
期末库存	3,015	3,592	12,579	12,084	9,989	10,276	9,210	14,148	11,948	9,910	2,038	-15.55
库存消费比%	6.85	6.93	25.01	22.96	17.05	17.75	12.31	18.27	15.93	13.21		

1/巴西玉米市场年度为3月/2月，如2012/13年度为2013年3月到2014年2月



乌克兰出口增加，但政局不稳成为不确定因素

乌克兰玉米供求平衡表 1/

单位：千吨												
	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14 4月预测	2013/14 3月预测	月度调整	年度变化%
收获面积(千公顷)	1,660	1,720	1,903	2,440	2,089	2,648	3,544	4,370	4,825	4,825	0	10.41
单产(吨/公顷)	4.32	3.74	3.90	4.69	5.02	4.50	6.44	4.79	6.40	6.40	0.00	33.61
期初库存	1,416	1,031	1,204	825	937	672	1,121	1,051	1,197	1,197	0	13.89
生产	7,167	6,426	7,421	11,447	10,486	11,919	22,838	20,922	30,900	30,900	0	47.69
进口	12	24	24	12	21	38	49	50	50	50	0	0.00
总供给量	8,595	7,481	8,649	12,284	11,444	12,629	24,008	22,023	32,147	32,147	0	45.97
食用、种用和工业消费	700	750	750	750	700	1,100	1,300	1,300	1,600	1,600	0	23.08
国内饲料消费	4,400	4,500	5,000	5,100	5,000	5,400	6,500	6,800	8,500	8,500	0	25.00
国内总消费	5,100	5,250	5,750	5,850	5,700	6,500	7,800	8,100	10,100	10,100	0	24.69
出口	2,464	1,027	2,074	5,497	5,072	5,008	15,157	12,726	19,000	18,500	500	49.30
总需求量	7,564	6,277	7,824	11,347	10,772	11,508	22,957	20,826	29,100	28,600	500	39.73
期末库存	1,031	1,204	825	937	672	1,121	1,051	1,197	3,047	3,547	-500	154.55
库存消费比%	13.63	19.18	10.54	8.26	6.24	9.74	4.58	5.75	10.47	12.40		

1/ 乌克兰玉米市场年度为10月/9月，如2012/13年度为2012年10月到2013年9月



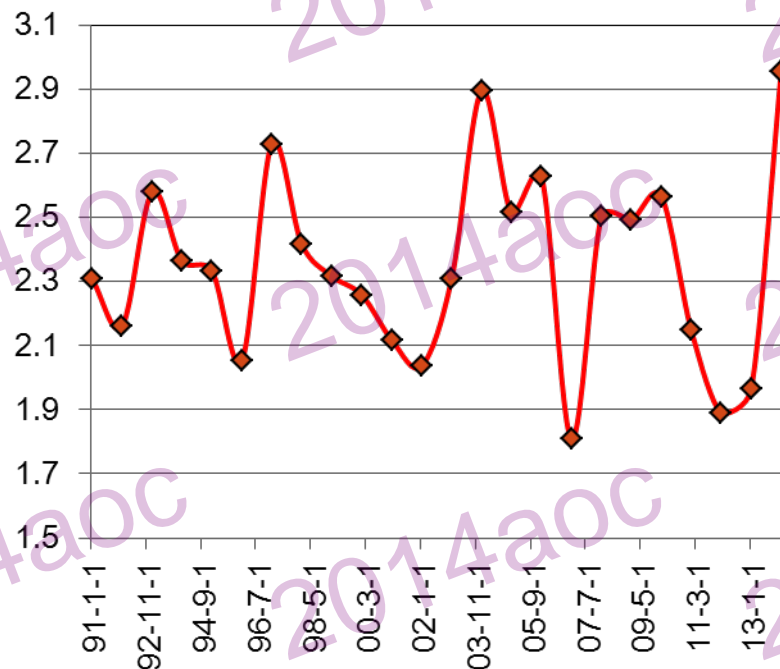
2014/15年度美国玉米减产也有较大供求压力

2014/15年度美国玉米

	12/13	13/14	14/15	较上年度 %	
收获面积 (千公顷)	35360.0	35478	33386.54	-2091	-5.9
单产 (吨/公顷)	7.75	9.97	10.24	0.264	2.6
万吨					
期初库存	2512	2085	3698	1613	77.3
产量	27381	35370	34169	-1200	-3.4
进口数量	411	89	64	-25	-28.6
年度供给量3/	30307	37544	37931	387	1.0
饲料消费	11006	13462	13716	254	1.9
食品、种子和工业消费4/	15357	16256	16256	0	0.0
其中，燃料乙醇消费	11806	12700	12700	0	0.0
年度国内消费	26363	29718	29972	254	0.9
出口量	1857	4128	4572	445	10.8
年度消费量	28222	33846	34544	699	2.1
期末库存	2085	3698	3387	-311	-8.4

作物比价决定面积结构

美国大豆和玉米比价已触历史高点



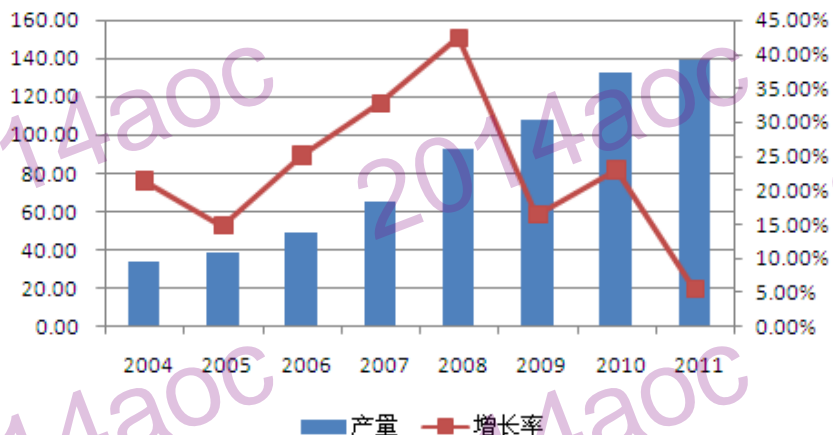
数据来源：美国Informa公司

数据来源：CBOT芝加哥交易所



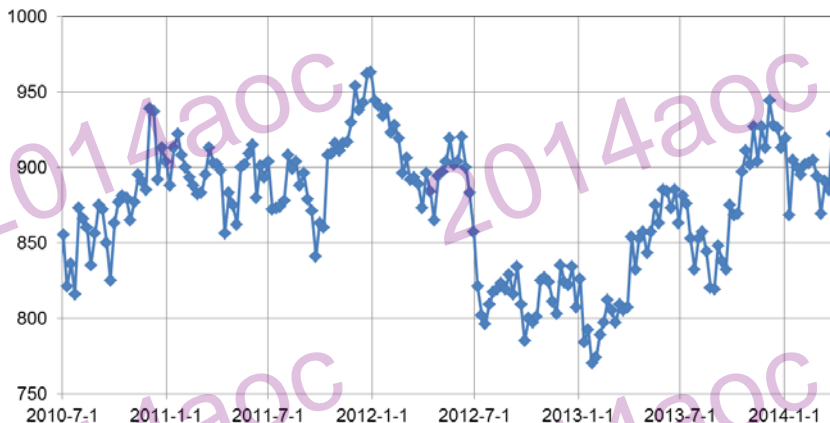
美国燃料乙醇产量增长速度减缓

美国酒精产量，亿加仑



单位：千桶

美国燃料乙醇日产量

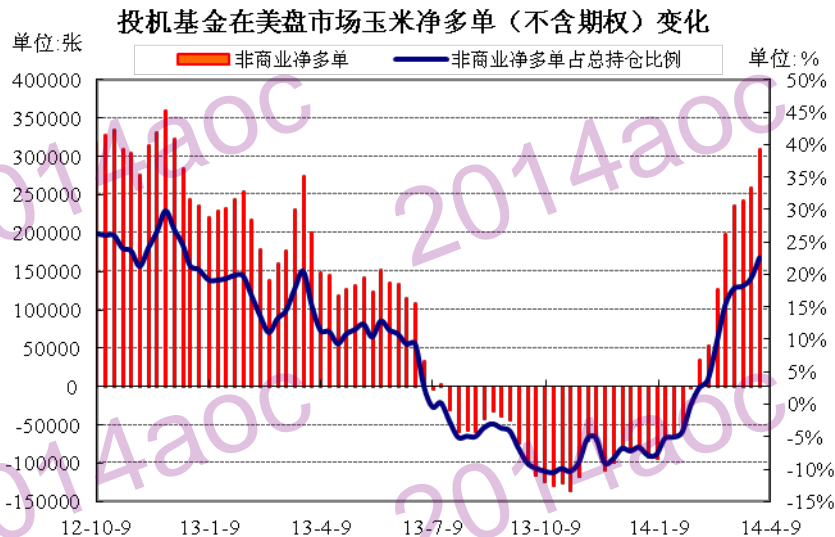
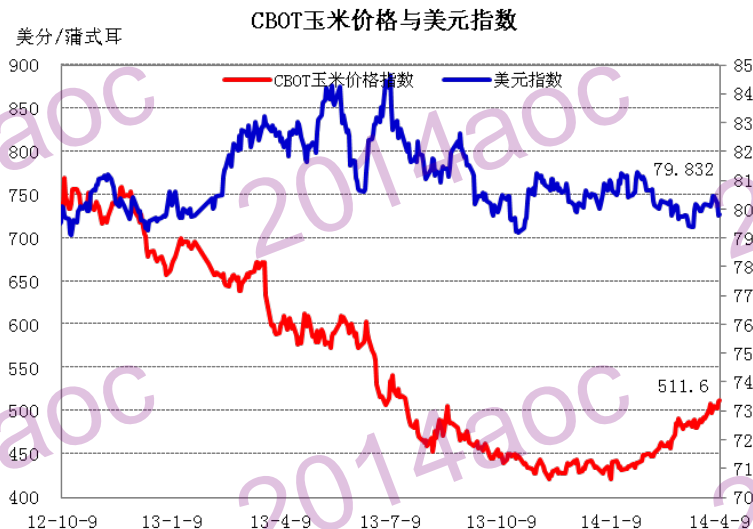


- 酒精产量由2004年的34亿加仑增长至2011年的139.50亿加仑，年均增长率22.9%。2012年由于财政补贴降低、玉米价格居高和生产利润下降，燃料乙醇产量估计会下降到133亿加仑，比上年下降5%左右。按照法案，2012-2015年燃料乙醇需求增长率应在4.1-4.5%，但由于美国酒精进口增加，美国农业部预计2015年之前产量增长率。
- 2012年下半年以来燃料乙醇产量下滑10%以上。全美200多家燃料乙醇在去年11月份有12家工厂临时性停产，巴西甘蔗燃料乙醇进口大幅增加。燃料乙醇加工利润下降，直到2013年1月份以来加工利润有所好转。

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
2007年新能源法案规定强制添加数量 (亿加仑)	40	47	90	105	120	125	132	138	144	150
燃料乙醇实际产量(亿加仑)	48.8	65.2	93.1	107.6	132.3	139.5	133	132.5		



价格背后的资金动向



- 1、新兴国家经济减速进一步确立，经济转型导致去大宗商品化
- 2、美元升值周期可能启动，美国量化宽松减弱，资金回流美国
- 3、中国贸易融资去泡沫化，大豆违约风暴



CBOT玉米价格预期还有一定上涨空间

- 2013年，国际玉米供求逐渐向宽松方向发展，玉米价格持续回落，2013年CBOT玉米价格累计回落40%。
- 一季度，受南美地区干旱、乌克兰国内政治局势动荡、美国玉米出口旺盛、以及美国玉米播种面积预期下滑等多因素的有力支撑，CBOT玉米价格从低点持续上涨。截至4月10日收盘，CBOT玉米期货5月份合约收于501.25美分/蒲式耳，较12月31日涨幅16.50%。
- 价格主线已经逐渐分化，由于阿根廷和巴西玉米已经收获，两国玉米产量因干旱损失了11%左右，南美干旱因素结束；从目前情况看，乌克兰玉米出口尚未受到政治局面的太大影响。支持价格上涨的因素主要有美国玉米出口较好、美国播种天气炒作以及小麦和大豆价格上涨对玉米价格的带动，价格上涨的动力较一季度减弱。



小麦丰收，饲料消费下降

世界小麦供求平衡表 1/

											单位：千吨	
	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14	2013/14	月度调整	年度变化%
									4月预测	3月预测		
收获面积(千公顷)	217,654	211,590	217,120	224,107	225,408	217,058	221,201	215,773	219,401	219,499	-98	1.68
单产(吨/公顷)	2.84	2.82	2.82	3.05	3.05	3.01	3.15	3.04	3.25	3.25	0.00	6.91
期初库存	156,954	154,705	134,731	129,579	169,543	202,252	198,925	198,887	176,595	175,919	676	-11.21
生产	618,840	596,544	612,624	683,464	687,005	652,366	697,040	656,495	712,524	712,715	-191	8.53
进口 ^{3/}	111,814	114,051	113,413	137,844	133,716	131,512	149,324	144,043	153,306	155,032	-1,726	6.43
总供给量	887,608	865,300	860,768	950,887	990,264	986,130	1,045,289	999,425	1,042,425	1,043,666	-1,241	4.30
食用、种用和工业消费	500,772	508,361	512,358	515,784	530,232	538,005	541,755	548,843	561,978	562,856	-878	2.39
国内饲料消费	114,654	110,554	102,170	121,393	120,750	116,084	146,866	136,590	132,882	134,949	-2,067	-2.71
国内总消费 ^{2/}	615,426	618,915	614,528	637,177	650,982	654,089	688,621	685,433	694,860	697,805	-2,945	1.38
出口 ^{3/}	117,477	111,654	116,661	144,167	137,030	133,116	157,781	137,397	160,886	162,051	-1,165	17.10
总需求量	732,903	730,569	731,189	781,344	788,012	787,205	846,402	822,830	855,746	859,856	-4,110	4.00
期末库存	154,705	134,731	129,579	169,543	202,252	198,925	198,887	176,595	186,679	183,810	2,869	5.71
库存消费比 ^{3/}	25.14	21.77	21.09	26.61	31.07	30.41	28.88	25.76	26.87	26.34		

1/ 根据各国市场年度汇总。因此本表中总消费数据与美国农业部月度报告中《世界及美国谷物供求形势》表中数据不一致。

2/ 国内消费总量为食用工业和种用与饲料用之和，并剔除了进出口差额。

3/ 部分国家市场年度的时间差异、在运输途中的小麦存量，使得世界小麦进口和出口数据可能不一致。



美国小麦产量继续面临威胁

美国小麦供求平衡表 1/

单位：千吨

	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14 4月预测	2013/14 3月预测	月度调整	年度变化%
收获面积(千公顷)	20,276	18,939	20,639	22,541	20,191	19,271	18,496	19,798	18,274	18,274	0	-7.70
单产(吨/公顷)	2.82	2.60	2.70	3.02	2.99	3.12	2.94	3.12	3.17	3.17	0.00	1.60
期初库存	14,699	15,545	12,414	8,323	17,867	26,552	23,466	20,211	19,538	19,538	0	-3.33
生产	57,243	49,217	55,821	68,016	60,366	60,062	54,413	61,671	57,961	57,961	0	-6.02
进口	2,214	3,317	3,065	3,456	3,227	2,638	3,050	3,341	4,491	4,627	-136	34.42
总供给量	74,156	68,079	71,300	79,795	81,460	89,252	80,929	85,223	81,990	82,126	-136	-3.79
食用、种用和工业消费	27,057	27,754	28,180	27,347	26,899	27,121	27,693	27,698	28,153	28,155	-2	1.64
国内饲料消费	4,263	3,186	434	6,946	4,078	3,518	4,419	10,571	5,987	6,804	-817	-43.36
国内总消费	31,320	30,940	28,614	34,293	30,977	30,639	32,112	38,269	34,140	34,959	-819	-10.79
出口	27,291	24,725	34,363	27,635	23,931	35,147	28,606	27,416	31,978	31,978	0	16.64
总需求量	58,611	55,665	62,977	61,928	54,908	65,786	60,718	65,685	66,118	66,937	-819	0.66
期末库存	15,545	12,414	8,323	17,867	26,552	23,466	20,211	19,538	15,872	15,189	683	-18.76
库存消费比%	26.52	22.30	13.22	28.85	48.36	35.67	33.29	29.74	24.01	22.69		

1/美国小麦市场年度为6月/5月，如2012/13年度为2012年6月到2013年5月



2013年澳大利亚小麦增产，2014年？

澳大利亚小麦供求平衡表 1/

单位：千吨

	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14 4月预测	2013/14 3月预测	月度调整	年度变化%
收获面积(千公顷)	12,456	11,798	12,578	13,531	13,881	13,502	13,902	12,773	13,500	13,500	0	5.69
单产(吨/公顷)	2.02	0.92	1.08	1.58	1.57	2.03	2.15	1.76	2.00	2.00	0.00	13.64
期初库存	6,672	9,365	4,153	3,736	3,109	5,067	8,183	7,045	4,244	4,244	0	-39.76
生产	25,173	10,822	13,569	21,420	21,834	27,410	29,905	22,461	27,000	27,000	0	20.21
进口	82	94	116	115	121	121	123	135	130	130	0	-3.70
总供给量	31,927	20,281	17,838	25,271	25,064	32,598	38,211	29,641	31,374	31,374	0	5.85
食用、种用和工业消费	2,850	2,900	3,115	3,265	3,270	3,315	3,305	3,340	3,350	3,350	0	0.30
国内饲料消费	3,700	4,500	3,500	4,150	1,900	2,500	3,200	3,400	3,600	3,600	0	5.88
国内总消费	6,550	7,400	6,615	7,415	5,170	5,815	6,505	6,740	6,950	6,950	0	3.12
出口	16,012	8,728	7,487	14,747	14,827	18,600	24,661	18,657	19,000	19,500	-500	1.84
总需求量	22,562	16,128	14,102	22,162	19,997	24,415	31,166	25,397	25,950	26,450	-500	2.18
期末库存	9,365	4,153	3,736	3,109	5,067	8,183	7,045	4,244	5,424	4,924	500	27.80
库存消费比%	41.51	25.75	26.49	14.03	25.34	33.52	22.60	16.71	20.90	18.62		

1/ 澳大利亚小麦市场年度为12月/11月，如2012/13年度为2012年12月到2013年11月



2013年加拿大小麦大丰收

加拿大小麦供求平衡表 1/

单位：千吨

	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14 4月预测	2013/14 3月预测	月度调整	年度变化%
收获面积(千公顷)	9,404	9,682	8,616	10,016	9,660	8,296	8,553	9,497	10,440	10,440	0	9.93
单产(吨/公顷)	2.74	2.61	2.33	2.86	2.79	2.81	2.96	2.86	3.59	3.59	0.00	25.52
期初库存	7,922	9,698	6,865	4,366	6,645	7,743	7,360	5,932	5,054	5,054	0	-14.80
生产	25,748	25,265	20,090	28,619	26,950	23,300	25,288	27,205	37,500	37,500	0	37.84
进口	285	320	396	383	403	444	488	483	465	490	-25	-3.73
总供给量	33,955	35,283	27,351	33,368	33,998	31,487	33,136	33,620	43,019	43,044	-25	27.96
食用、种用和工业消费	4,420	4,528	4,626	4,737	4,705	4,850	5,150	5,200	5,200	5,200	0	0.00
国内饲料消费	3,817	4,456	2,243	3,110	2,508	2,702	4,702	4,390	5,200	5,000	200	18.45
国内总消费	8,237	8,984	6,869	7,847	7,213	7,552	9,852	9,590	10,400	10,200	200	8.45
出口	16,020	19,434	16,116	18,876	19,042	16,575	17,352	18,976	22,500	23,000	-500	18.57
总需求量	24,257	28,418	22,985	26,723	26,255	24,127	27,204	28,566	32,900	33,200	-300	15.17
期末库存	9,698	6,865	4,366	6,645	7,743	7,360	5,932	5,054	10,119	9,844	275	100.22
库存消费比%	39.98	24.16	18.99	24.87	29.49	30.51	21.81	17.69	30.76	29.65		

1/ 加拿大小麦市场年度为8月/7月，如2012/13年度为2012年8月到2013年7月



2013年俄罗斯小麦丰收，出口增加

俄罗斯小麦供求平衡表 1/

单位：千吨

	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14 4月预测	2013/14 3月预测	月度调整	年度变化%
收获面积(千公顷)	24,580	22,960	23,480	26,100	26,690	21,750	24,814	21,296	23,399	23,350	49	9.88
单产(吨/公顷)	1.94	1.96	2.10	2.44	2.31	1.91	2.27	1.77	2.23	2.23	0.00	25.99
期初库存	6,126	5,998	4,663	4,269	10,944	14,722	13,736	10,899	4,952	4,952	0	-54.56
生产	47,615	44,927	49,368	63,765	61,770	41,508	56,240	37,720	52,091	52,068	23	38.10
进口	1,321	928	440	203	164	89	550	1,172	1,200	1,000	200	2.39
总供给量	55,062	51,853	54,471	68,237	72,878	56,319	70,526	49,791	58,243	58,020	223	16.97
食用、种用和工业消费	23,500	22,300	22,650	22,700	22,800	22,600	22,500	21,650	21,500	21,500	0	-0.69
国内饲料消费	14,900	14,100	15,332	16,200	16,800	16,000	15,500	11,900	13,000	13,000	0	9.24
国内总消费	38,400	36,400	37,982	38,900	39,600	38,600	38,000	33,550	34,500	34,500	0	2.83
出口	10,664	10,790	12,220	18,393	18,556	3,983	21,627	11,289	17,500	17,500	0	55.02
总需求量	49,064	47,190	50,202	57,293	58,156	42,583	59,627	44,839	52,000	52,000	0	15.97
期末库存	5,998	4,663	4,269	10,944	14,722	13,736	10,899	4,952	6,243	6,020	223	26.07
库存消费比%	12.22	9.88	8.50	19.10	25.31	32.26	18.28	11.04	12.01	11.58		

1/ 俄罗斯小麦市场年度为7月/6月，如2012/13年度为2012年7月到2013年6月



2013年乌克兰小麦丰收，出口增加

乌克兰小麦供求平衡表 1/

单位：千吨

	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14 4月预测	2013/14 3月预测	月度调整	年度变化%
收获面积(千公顷)	6,571	5,511	5,951	7,054	6,753	6,284	6,657	5,630	6,566	6,566	0	16.63
单产(吨/公顷)	2.85	2.53	2.34	3.67	3.09	2.68	3.35	2.80	3.39	3.39	0.00	21.07
期初库存	2,576	2,382	1,344	2,080	3,101	2,358	3,341	5,363	2,579	2,179	400	-51.91
生产	18,699	13,947	13,938	25,885	20,866	16,844	22,324	15,761	22,278	22,278	0	41.35
进口	68	81	334	73	28	41	84	45	100	100	0	122.22
总供给量	21,343	16,410	15,616	28,038	23,995	19,243	25,749	21,169	24,957	24,557	400	17.89
食用、种用和工业消费	9,600	9,600	9,300	9,000	9,000	8,800	8,850	8,300	8,100	8,000	100	-2.41
国内饲料消费	2,900	2,100	3,000	2,900	3,300	2,800	6,100	3,100	3,400	3,500	-100	9.68
国内总消费	12,500	11,700	12,300	11,900	12,300	11,600	14,950	11,400	11,500	11,500	0	0.88
出口	6,461	3,366	1,236	13,037	9,337	4,302	5,436	7,190	9,500	10,000	-500	32.13
总需求量	18,961	15,066	13,536	24,937	21,637	15,902	20,386	18,590	21,000	21,500	-500	12.96
期末库存	2,382	1,344	2,080	3,101	2,358	3,341	5,363	2,579	3,957	3,057	900	53.43
库存消费比%	12.56	8.92	15.37	12.44	10.90	21.01	26.31	13.87	18.84	14.22		

1/ 乌克兰小麦市场年度为7月/6月，如2012/13年度为2012年7月到2013年6月



阿根廷出口减少，使得巴西转向美国

阿根廷小麦供求平衡表 1/

单位：千吨

	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14 4月预测	2013/14 3月预测	月度调整	年度变化%
收获面积(千公顷)	5,470	6,210	6,580	5,250	4,000	4,845	5,170	3,600	3,500	3,500	0	-2.78
单产(吨/公顷)	2.52	2.62	2.83	2.10	3.00	3.55	3.00	2.58	3.00	3.00	0.00	16.28
期初库存	1,259	352	587	2,352	1,259	2,338	4,106	735	290	290	0	-60.54
生产	13,800	16,300	18,600	11,000	12,000	17,200	15,500	9,300	10,500	10,500	0	12.90
进口	3	6	23	26	3	13	5	5	5	5	0	0.00
总供给量	15,062	16,658	19,210	13,378	13,262	19,551	19,611	10,040	10,795	10,795	0	7.52
食用、种用和工业消费	5,050	5,250	5,550	5,300	5,800	5,850	5,850	5,900	5,950	5,950	0	0.85
国内饲料消费	25	100	100	25	25	100	100	300	100	100	0	-66.67
国内总消费	5,075	5,350	5,650	5,325	5,825	5,950	5,950	6,200	6,050	6,050	0	-2.42
出口	9,635	10,721	11,208	6,794	5,099	9,495	12,926	3,550	3,000	3,000	0	-15.49
总需求量	14,710	16,071	16,858	12,119	10,924	15,445	18,876	9,750	9,050	9,050	0	-7.18
期末库存	352	587	2,352	1,259	2,338	4,106	735	290	1,745	1,745	0	501.72
库存消费比%	2.39	3.65	13.95	10.39	21.40	26.58	3.89	2.97	19.28	19.28		

1/ 阿根廷小麦市场年度为12月/11月，如2012/13年度为2012年12月到2013年11月



国际小麦价格预计还有上涨空间

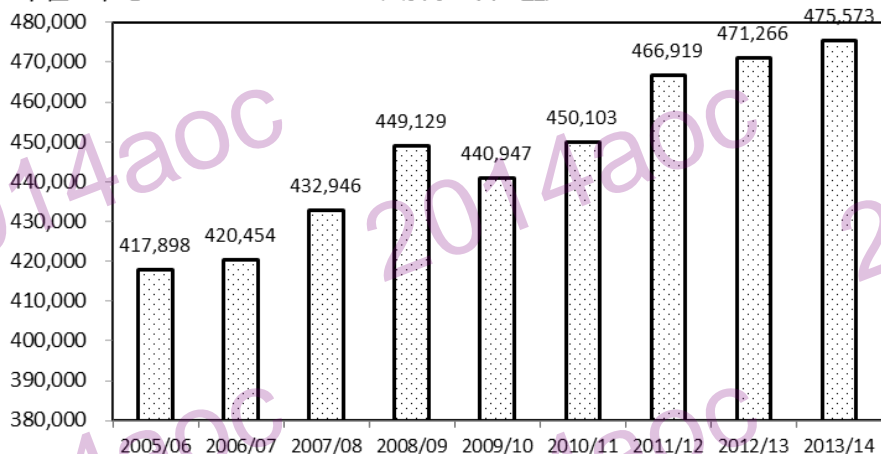
- 价格主线仍是产区天气和乌克兰局势。全球小麦生产面临一些威胁，美国和黑海地区小麦面积有所下降，美国的低温和干旱已经造成冬小麦苗情为近年来最差，乌克兰和俄罗斯货币贬值导致农业投资下降。
- 长期的不确定的因素还未显现，由于厄尔尼诺现象有增强趋势，可能影响澳大利亚等国小麦生产；乌克兰政局动荡遐想空间较大，市场仍然担忧乌克兰新季小麦出口能力下降。



全球大米供求宽松

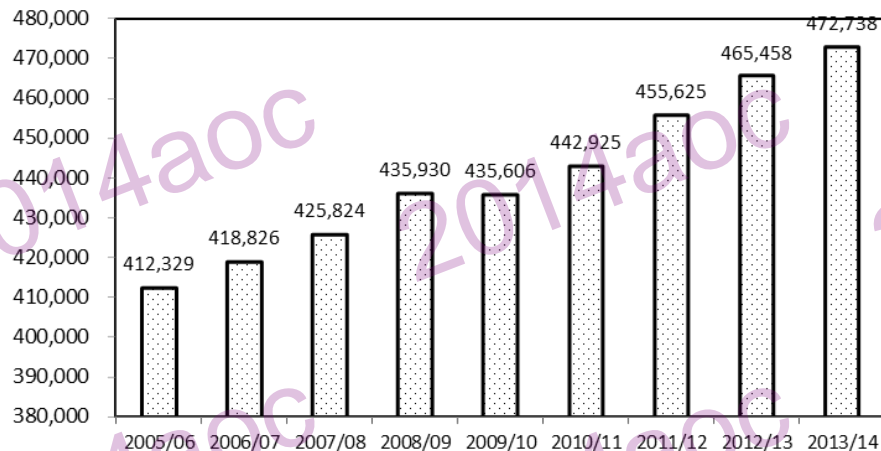
单位：千吨

世界大米产量



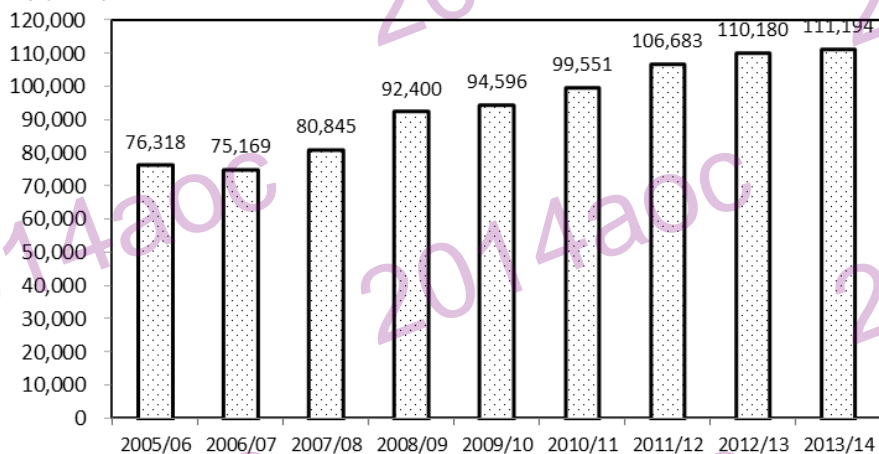
单位：千吨

世界大米消费量



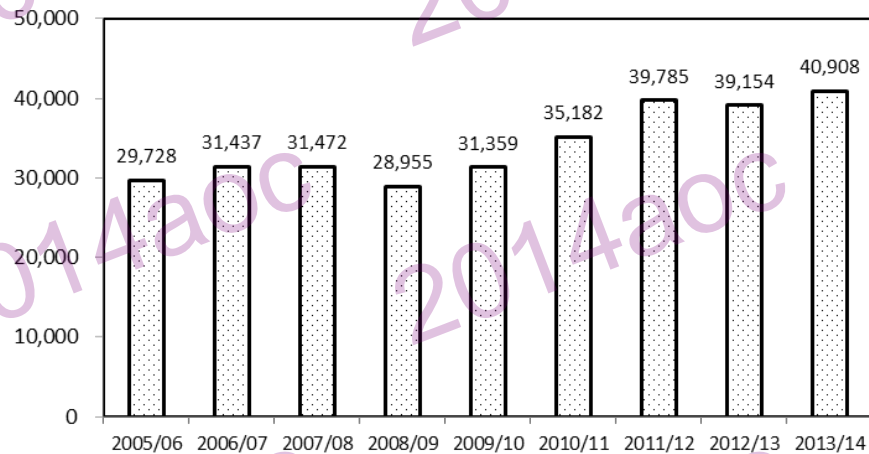
单位：千吨

世界大米库存量



单位：千吨

世界大米出口量





泰国去库存化

泰国大米供求平衡表 1/

单位：千吨												
	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14	2013/14	月度调整	年度变化%
									4月预测	3月预测		
收获面积(千公顷)	10,220	10,270	10,830	10,800	10,940	10,667	11,000	10,837	10,900	10,900	0	0.58
单产(吨/公顷)2/	1.78	1.78	1.83	1.84	1.85	1.90	1.86	1.86	1.88	1.88	0.00	1.08
期初库存	2,312	3,594	2,510	2,707	4,787	6,100	5,615	9,330	12,808	12,830	-22	37.28
生产	18,200	18,250	19,800	19,850	20,260	20,262	20,460	20,200	20,500	20,500	0	1.49
进口	2	3	8	300	300	200	600	600	600	600	0	0.00
总供应量	20,514	21,847	22,318	22,857	25,347	26,562	26,675	30,130	33,908	33,930	-22	12.54
国内总消费	9,544	9,780	9,600	9,500	10,200	10,300	10,400	10,600	10,800	10,700	100	1.89
出口	7,376	9,557	10,011	8,570	9,047	10,647	6,945	6,722	9,000	8,500	500	33.89
总需求量	16,920	19,337	19,611	18,070	19,247	20,947	17,345	17,322	19,800	19,200	600	14.31
期末库存	3,594	2,510	2,707	4,787	6,100	5,615	9,330	12,808	14,108	14,730	-622	10.15
库存消费比%	21.24	12.98	13.80	26.49	31.69	26.81	53.79	73.94	71.25	76.72		

1/ 泰国大米市场年度为1月份/12月份，如2012/13年度为2013年1月到2013年12月。

2/ 单产为大米。



越南大米出口下降

越南大米供求平衡表 1/

											单位：千吨	
	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14 4月预测	2013/14 3月预测	月度调整	年度变化%
收获面积(千公顷)	7,314	7,203	7,412	7,334	7,415	7,607	7,740	7,862	7,810	7,800	10	-0.66
单产(吨/公顷)2/	3.11	3.18	3.29	3.33	3.37	3.47	3.51	3.50	3.56	3.55	0.01	1.71
期初库存	1,292	1,317	1,392	2,018	1,961	1,470	1,941	1,826	845	2,326	-1,481	-53.72
生产	22,772	22,922	24,375	24,393	24,993	26,371	27,152	27,519	27,800	27,700	100	1.02
进口	350	450	300	500	400	500	100	100	200	100	100	100.00
总供应量	24,414	24,689	26,067	26,911	27,354	28,341	29,193	29,445	28,845	30,126	-1,281	-2.04
国内总消费	18,392	18,775	19,400	19,000	19,150	19,400	19,650	21,900	21,500	20,500	1,000	-1.83
出口	4,705	4,522	4,649	5,950	6,734	7,000	7,717	6,700	6,500	7,500	-1,000	-2.99
总需求量	23,097	23,297	24,049	24,950	25,884	26,400	27,367	28,600	28,000	28,000	0	-2.10
期末库存	1,317	1,392	2,018	1,961	1,470	1,941	1,826	845	845	2,126	-1,281	0.00
库存消费比%	5.70	5.98	8.39	7.86	5.68	7.35	6.67	2.95	3.02	7.59		

1/ 越南大米市场年度为1月份/12月份，如2012/13年度为2013年1月到2013年12月。

2/ 单产为大米。



印度库存压力略有减缓

印度大米供求平衡表 1/

单位：千吨												
	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14	2013/14	月度调整	年度变化%
									4月预测	3月预测		
收获面积(千公顷)	43,400	44,000	43,770	45,400	41,850	42,860	44,100	42,410	43,500	43,500	0	2.57
单产(吨/公顷) 2/	2.11	2.12	2.21	2.18	2.13	2.24	2.39	2.48	2.41	2.41	0.00	-2.82
期初库存	8,500	10,520	11,430	13,000	19,000	20,500	23,500	25,100	25,440	25,440	0	1.35
生产	91,790	93,350	96,690	99,180	89,090	95,980	105,310	105,240	105,000	105,000	0	-0.23
进口	6	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0.00
总供应量	100,296	103,870	108,120	112,180	108,090	116,480	128,810	130,340	130,440	130,440	0	0.08
国内总消费	85,088	86,700	90,466	91,090	85,508	90,206	93,334	94,031	96,000	96,000	0	2.09
出口	4,688	5,740	4,654	2,090	2,082	2,774	10,376	10,869	10,000	10,000	0	-8.00
总需求量	89,776	92,440	95,120	93,180	87,590	92,980	103,710	104,900	106,000	106,000	0	1.05
期末库存	10,520	11,430	13,000	19,000	20,500	23,500	25,100	25,440	24,440	24,440	0	-3.93
库存消费比%	11.72	12.36	13.67	20.39	23.40	25.27	24.20	24.25	23.06	23.06		

1/ 印度大米市场年度为10月份/9月份，如2012/13年度为2012年10月到2013年9月。

2/ 单产为大米。



国际大米价格预计低位徘徊

- 一季度国际大米价格回落，泰国大米出口价格回落13%。
- 价格主线是主产国去库存化。国际大米市场供应充裕，越南主季稻大量上市，泰国继续投放前两年干预收购的储备粮。
- 不确定因素：下半年印度产量前景



请批评指正！

**电话：010-58891298
13641071580**