



# 玉米及玉米淀粉周报

## 宏观及外盘利空，余粮趋紧仍看多

2024年7月12日

国联期货农产品事业部

徐远帆 从业资格证号：F3075697  
投资咨询证号：Z0018986



# CONTENTS

## 目录

### 01

周度核心要点及策略 03

### 03

重点关注 11

### 05

玉米市场供需结构 23

### 02

价格情况 08

### 04

国内玉米市场现状 16

### 06

国内三大粮食政策和  
价格情况 39



# CONTENTS

## 目录

01

周度核心要点及策略



# 核心要点

## 逻辑观点

### 行情回顾

本周连盘玉米调整，主力2409合约收于2404元，当周价格下跌68元/吨。

玉米周期角度：随着全球粮食供需格局趋于宽松以及国内玉米供需缺口逐步得到有效填补，2023年我国玉米已转入熊市周期，2024年玉米价格重心将继续下移。

### 运行逻辑

本年度走势：本年度国产玉米实现增产，春节前售粮压力大于春节后，春节前进口玉米到港数量大，2月出现明显下降，另外其它谷物整体替代影响在春节后亦有所减弱，至此可以看出上半个市场年度供需程度比下半个市场年度宽松。因下一年度种植成本明显下降，所以余粮与新粮没有竞争优势，随着时间推移余粮供需向偏紧方向发展。综合上述信息，以完整的2023/24市场年度看，前期供需宽松，后期趋于紧平衡，春节前北港现货跌至2250元/吨左右，所以笔者认为本年度剩余时间北港现货价格不会低于节前低点，期货盘面也将在今年1月底的低点之上区间震荡，考虑到还有其他谷物的替代影响，今年不存在供需缺口，这又会制约上行空间，C2409合约区间上沿参考2550元/吨，下沿参考2350元/吨。

近期盘面价格影响因子：利多：1、产地供给趋紧；2、贸易商库存下降，惜售心态仍存。利空：1、玉麦价差收窄，小麦替代影响及进口谷物替代影响增加；2、超期水稻预计7月开拍1500万吨，今年不存在供需缺口；3、天气炒作落空。



	观点
推荐策略	<p>单边策略：在盘面交易新旧转换前，随着市场余粮逐渐消耗，供需紧平衡的格局对价格形成有利支撑，09合约仍可参考短线做多策略；对于中游贸易商，基于远期价格较弱的判断，新年度仍不建议过早大量囤粮，以低点够粮高点走货的操作为主，在期货端逢高卖出套保；对于下游用粮企业，建议继续维持刚需补库的节奏，在现货价格合适时按需收粮，在期货价格较高时进行卖出套保的操作，以规避远期库存风险。</p> <p>套利策略：基于玉米将进入新旧转换的交易逻辑，我们推荐09-1正套策略，09合约对应陈粮，01合约面临春节前的基层卖压。考虑到09和01的套利空间或已有限，可考虑11-3正套组合，11合约虽已对应新粮，但其最接近陈粮，且目前预期新粮存在延迟上市的可能，所以新旧转换的正套逻辑可能仍然对11合约有效，03合约面临基层卖压以及新麦较大供应压力的预期。</p> <p>风险提示：国内极端天气影响新作产量预期；其他主产国气候恶化影响全球产量；地缘冲突加剧导致全球供给不平衡；宏观风险等。</p>



# 影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
供应	向上	<p>东北整体供应趋紧，本周价格下跌后部分存粮企业顺价出货，市场供应增加；华北替代谷物多元，本周供应端有所增加。</p> <p>种植成本：新年度黑龙江地租成本较去年下降100多元/亩，预计为750-800元/亩，新粮种植成本推算集港约2100-2200元/吨，2023年玉米干粮到港成本约2550-2620元/吨。</p> <p>种植面积：近期我们组织了东北产区线下调研，预估黑龙江玉米播种面积同比减少5%左右：</p>
需求	中性	<p>饲用需求（占总需求约70%）：受2023年底非瘟影响，生猪产能去化严重，玉米饲用需求疲软，饲料企业随用随采。据饲料工业协会数据，2024年5月全国工业饲料产量2513万吨，环比增长3.7%，同比下降7.5%。</p> <p>深加工需求（占总需求30%）：华北深加工按需采购，到货量不大，本周深加工玉米消耗量略有下降。根据钢联样本数据，本周深加工企业玉米消耗量113.62万吨，上周消耗量114.51万吨。</p>
库存	向上	<p>饲料企业库存：目前仍处较低水平，维持刚需补库。根据钢联样本数据，饲料企业玉米库存约31天。</p> <p>深加工企业库存：本周深加工库存随市场供应增加而上升。根据钢联样本数据，本周库存428.4万吨，上周424.4万吨。</p>
替代	向下	<p>其它谷物替代：玉麦价差收窄，小麦流入饲用市场，华北部分企业继续收购小麦。</p> <p>国外进口替代：5月我国进口玉米105万吨，1-5月累计进口1013万吨，同比2023年下降0.5%；本周进口玉米竞拍成交率16.65%，上周34.56%。</p>



# 影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
开工率	中性	玉米淀粉：截至7月11日，全国玉米淀粉企业开工率57.04%，上周开工率57.83%，周环比-0.79%。 玉米酒精：截至7月10日，全国玉米酒精企业开机率58.02%，上周开工率56.32%，周环比+1.7%。
淀粉库存	中性	根据钢联样本数据，本周玉米淀粉企业淀粉库存106万吨，上周106万吨。
淀粉加工利润	向下	山东、黑龙江及吉林深加工利润为负，根据钢联数据，黑龙江深加工企业平均盈利-90元/吨，吉林淀粉企业平均盈利-17元/吨，山东淀粉企业平均盈利-11元/吨。
USDA	中性	美国方面：2024/25年度美国玉米总产量相比上一年度有所下滑，6月供需报告预计总产量148.6亿蒲式耳，环比没有变化，同比-4.82%。 南美方面：美国农业部将阿根廷2023/2024年度玉米产量预期从之前的5500万吨下调至5300万吨，市场预期为5214万吨；将巴西2023/2024年度玉米产量预期从此前的1.24亿吨下调至1.22亿吨，市场预期为1.2240亿吨。
国际环境	中性	乌克兰方面：因乌克兰玉米供应预期下降和我国增加巴西玉米进口来源，所以我国玉米受黑海方面的影响逐渐减小。乌克兰农业部称2023年谷物产量预估维持在5700万吨，高于此前预估水平。 俄罗斯方面：中俄签署史上最大的双边粮食供应合同，根据合同，俄罗斯将向中国供应7000万吨粮食、豆类和油籽等谷物。该协议为期12年。



# CONTENTS

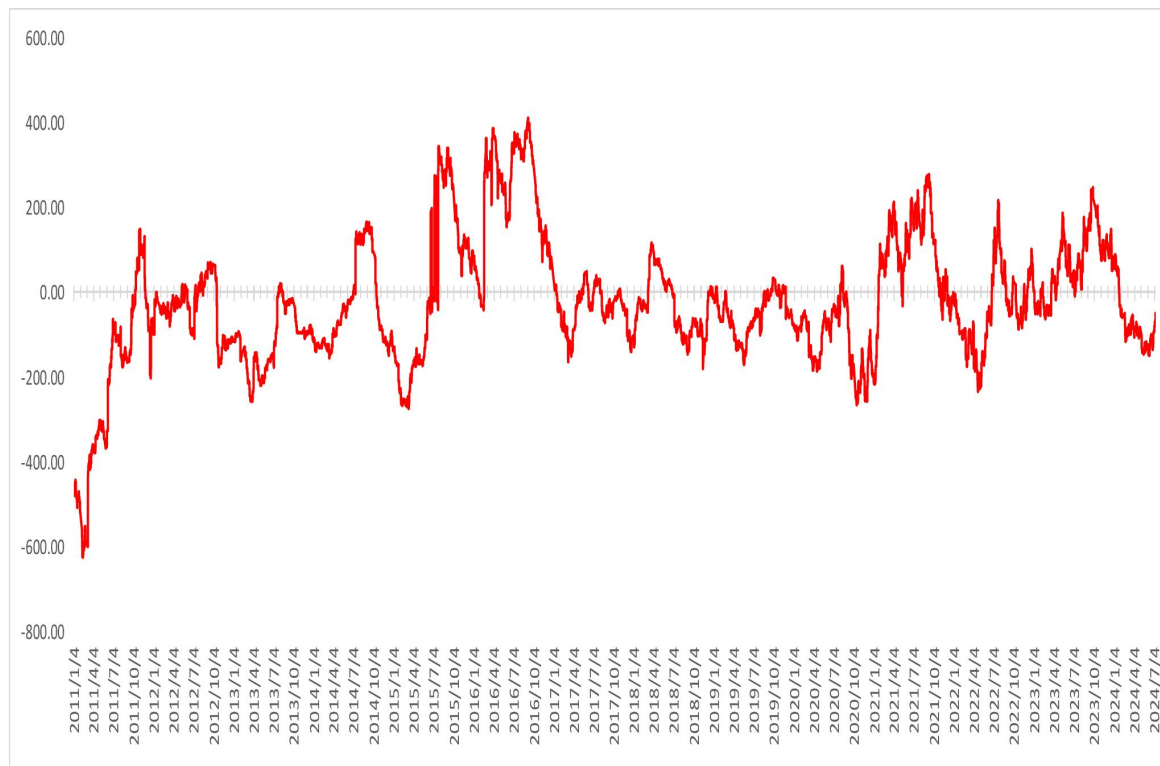
## 目录

# 02

## 价格情况



# 现货价格及基差走势图



数据来源：生意社，国联期货农产品事业部

7月12日，辽宁锦州港玉米，水分14.5，港口主流收购690-720容重，报价2380-2400元/吨，部分下调5-10元/吨，装箱进港价格2430-2450元/吨，部分下调5-10元/吨。早间汽运集港约0.29万吨，火运到港0.18万吨。

# 近五年季节性价格走势和区域价差

大连玉米现货价格季节性分析



数据来源: wind, 国联期货农产品事业部

本周东北和华北价差-90元/吨。

2024年5月，国内玉米价格呈现产区强，销区弱的格局，产销区玉米价差维持在近年来低位。

区域价差 (-90 元/吨)

时序图 季节性

地区A 公主岭市

地区B 郑州市





# CONTENTS

## 目录

03

重点关注



# 主产区玉米生长进度



数据来源：中国气象局官网，国联期货农产品事业部

此前东北产区偏涝，华北偏旱，最近华北干旱风险已基本消除，东北产区此前主要是黑龙江和吉林的东线偏涝，目前吉辽地区气温雨水相对正常，黑龙江气温回升后再度下降，积温偏低，东线偏涝的情况略有改善。



# 东北玉米进关数据

## 2021年10月-2024年4月玉米进关汇总

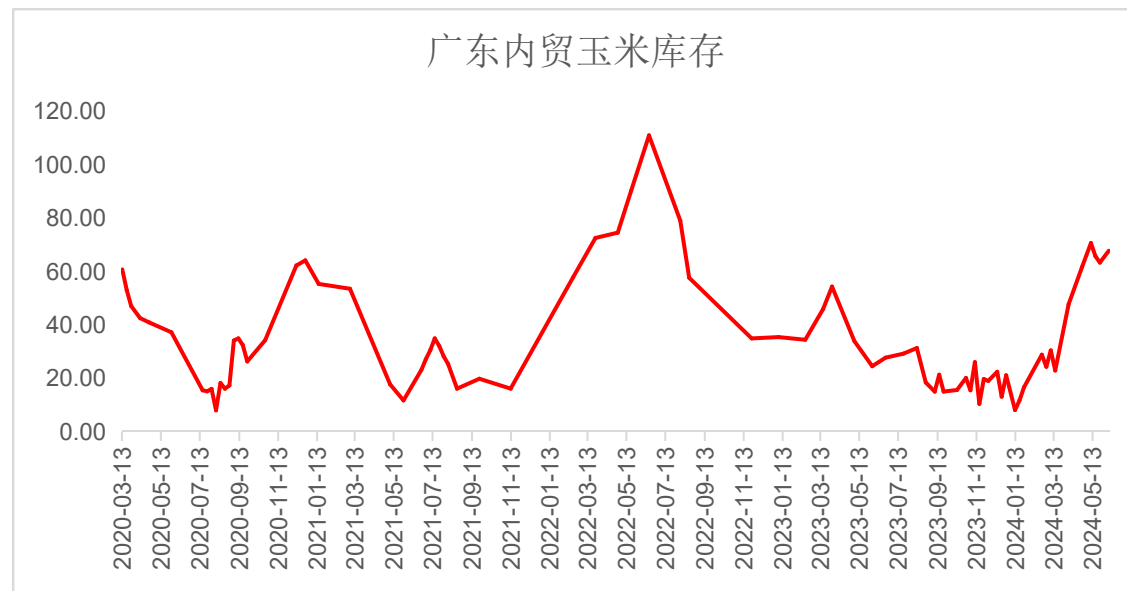
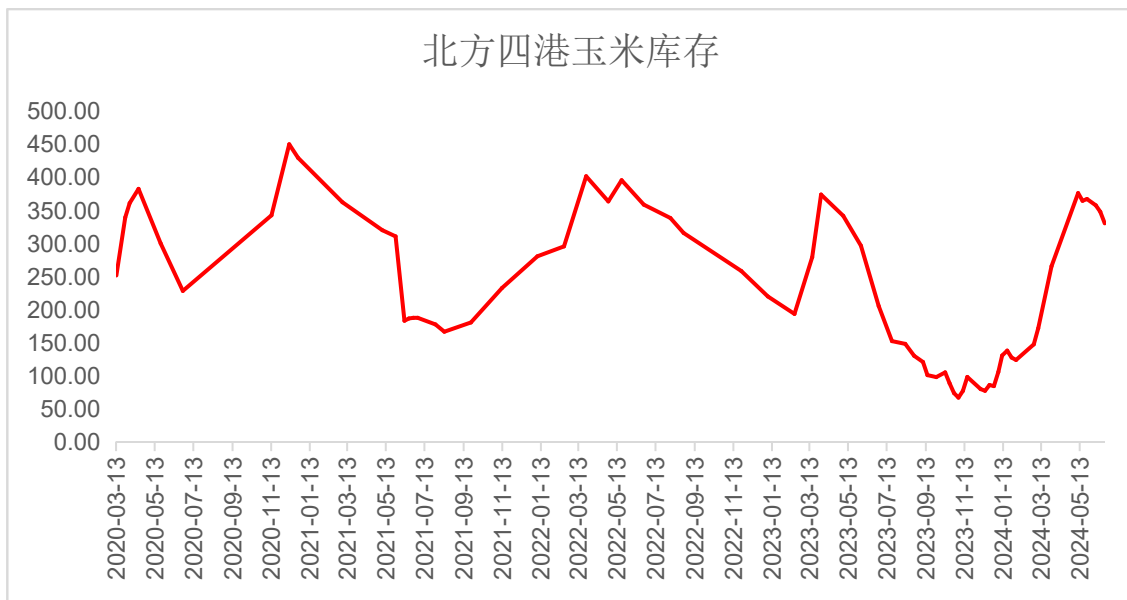
年份	月份	铁路	公路	集装箱	散船	合计
2021	10	296.65	87	117	98	598.65
	11	357.85	115	96	171	739.85
	12	410.55	149	101	278	938.55
2022	1	345.1	134	118	190	787.1
	2	292.4	78	69	158	597.4
	3	307.7	61	45	201	614.7
	4	229.5	73	59	197	558.5
	5	258.4	86	71	237	652.4
	6	212.5	71	43	120	446.5
	7	151	70	73	143	437
	8	138.5995	75	82	160.8892	456.4887
	9	156.442	50	65	102	373.442
	10	176.6115	40	83	150.4688	450.0803
	11	264.407	52	104	198.9299	619.3369
	12	234.6747	32	86	290.0318	642.7065
2023	1	189.02	20	47	152.7533	408.7733
	2	270.2895	36	63	197.9441	567.2336
	3	262.574	47+10 (内蒙)	58	204.3150	581.889
	4	168.324	130	71	168.4091	537.7331
	5	210.3725	120	95	196.1258	621.4983
	6	246.285	120	80	178.8876	625.1726
	7	200.343	110	80	154.0881	544.4311
	8	196.5795	115	62	114.0402	487.6197
	9	154.4725	49	113	143.2577	459.7302
	10	207.883	65	132	211.7737	616.6567
	11	289.3465	70	148	271.5010	778.8475
	12	241.0915	32	139	217.2069	629.2984
2024	1	175.1685	30	118	263.9424	587.1109
	2	157.7225	30	42	150.4200	380.1425
	3	300	49	119	284.4759	752.4759
	4	130	30	76	191.4685	427.4685
合计		7231.8567	2236	2655	5795.929	17918.7857

提示：相关调研数据，仅供参考。具体数据请以国家统计局、国家粮食与物资储备局等官方数据为准。

东北粮源持续外流，1-4月进关合计2146万吨，同比增加2.5%。



# 港口库存走势图



数据来源：同花顺，国联期货农产品事业部

据Mysteel农产品调研显示，截至7月5日北方四港玉米库存共计251万吨，周环比减少19.3万吨；当周北方四港下海量共计26.7万吨，周环比减少5.60万吨。



# 玉米小麦价格持续收窄



数据来源：国家粮油信息中心，汇易网



华北玉米小麦价格基本持平，小麦流入饲用市场，华北部分企业继续收购小麦。

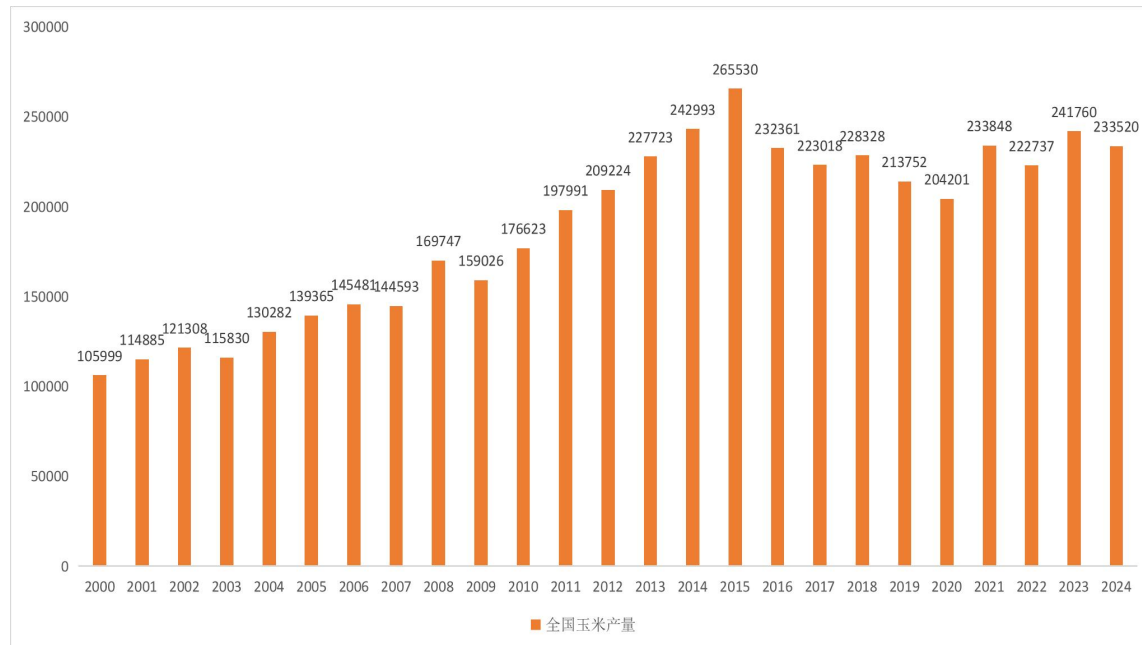
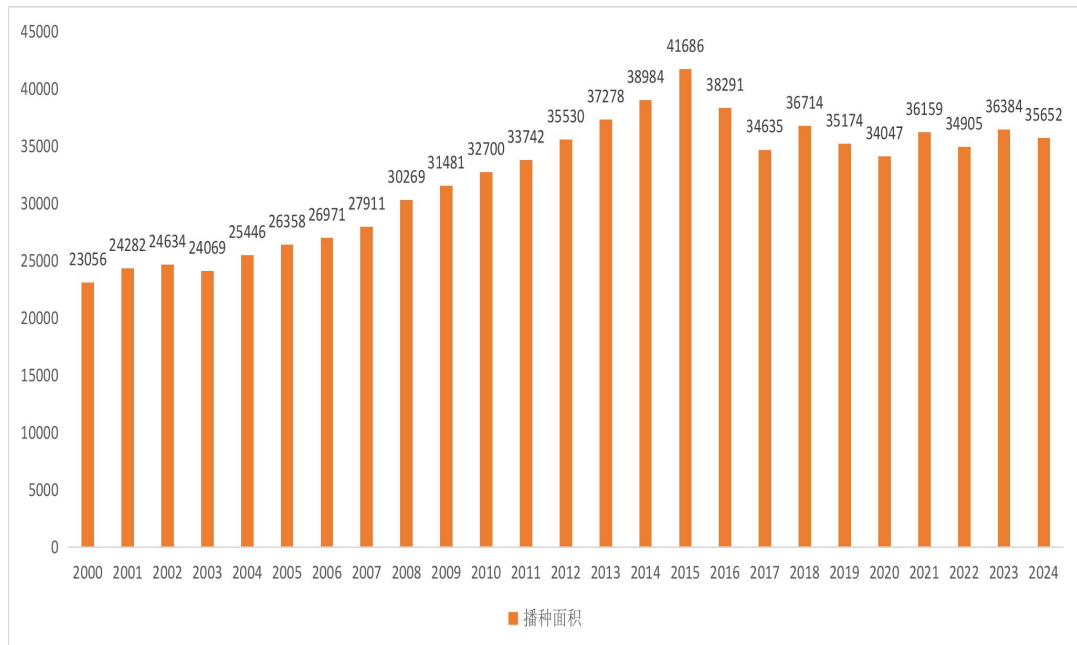


# 04

## 国内玉米市场现状



# 玉米播种面积及产量情况



提示：数据来源国联期货农产品事业部，相关消费数据为根据样本数据预估数据，仅供参考。具体数据请以国家统计局、国家粮食与物资储备局等官方数据为准。

在种植面积和单产均小幅下调后，我们预计2024/25年度新作产量略有下降。全国播种面积同比下降2%达3565万公顷，如果后期产区天气影响有限，单产小幅下滑至6.55吨/公顷，那么预计全国玉米产量为23352万吨，较上年减少824万吨，同比减少3.4%。



# 调研重点数据概览

地点	区域	播种面积（亩）	同比变化（%）	地租成本（元/亩）	地租同比（元/亩）	地租同比（%）
哈尔滨（呼兰区、依兰县）	中线	1757	-10.08%	886	-198	-18.26%
佳木斯、鹤岗	东线	2807100	+21.39%	754	-151	-16.72%
绥化（庆安县、北林区）	中线	1968	-4.37%	628	-285	-31.18%
绥化海伦市、黑河北安市	北线	17289	-15.08%	846	-117	-12.14%
齐齐哈尔（克东、克山、依安、富裕、甘南）	西线	3052.5	-19.24%	708	-70	-8.99%
呼伦贝尔市阿荣旗、达斡尔民族乡、成吉思汗镇、齐齐哈尔市龙江县、泰来县、大庆市杜尔伯特	西线	686	+16.6%	651	-58	-8.18%
安达县、肇源、肇州、肇东	西线	814	0	785	-306	-28.09%

提示：数据来源国联期货农产品事业部，相关平衡表产量、消费数据为根据样本数据预估数据，仅供参考。具体数据请以国家统计局、国家粮食与物资储备局等官方数据为准。

说明：考虑到样本播种面积基数差异较大，下表各区域播种面积同比变化数据不能准确反映整体变化情况，我们预估黑龙江整体玉米播种面积同比减少5%左右。



## 春播调研主要结论

1、**新季玉米种植面积整体有所下滑，预估黑龙江玉米播种面积同比减少5%左右：**去年玉米种植效益下滑，预估黑龙江玉米种植区域整体面积同比减少5%左右，今年改种大豆的情况比去年有所增加。

2、**种植成本大幅下降，预估大部分区域地租成本下降10%-20%：**各区域地租下降幅度差异较大，大部分地区地租成本较去年下降10%-20%，预计为750-800元/亩。如果人工成本、脱粒费、烘干费、集港运费等同比没有太大变化，初步大致推算集港成本在2100-2200元/吨，相较前两年的集港成本2500-2600元/吨，本年度种植成本大幅下降。



## 2023年种植成本折算到港成本约2550-2620元/吨

地区	地租	农资	总成本
齐齐哈尔	840	413	1253
哈尔滨	980	439	1419
佳木斯	810	420	1230
双鸭山	860	429	1289
绥化	870	416	1286

数据来源: mysteel, 国联期货农产品事业部

地区	潮粮成本	烘干粮	集港运费	集港成本
齐齐哈尔	1860	2430	180	2610
哈尔滨	1900	2470	150	2620
佳木斯	1760	2330	220	2550
双鸭山	1780	2350	225	2575
绥化	1840	2410	170	2580

数据来源: mysteel, 国联期货农产品事业部

2023年玉米种植面积同比稳中有增，2023/24年度黑龙江新玉米种植成本1230-1419元/亩，推算2023年玉米干粮到港成本约2550-2620元/吨，高于2022年2500元/吨左右的成本。从成本分类看，今年种植成本上涨主要是地租成本增加所致，黑龙江地租和人工成本同比增加73元/亩，吉林同比增加190元/亩，辽宁同比增加160元/亩。



## 2024年种植成本折算到港成本预计约2100-2200元/吨

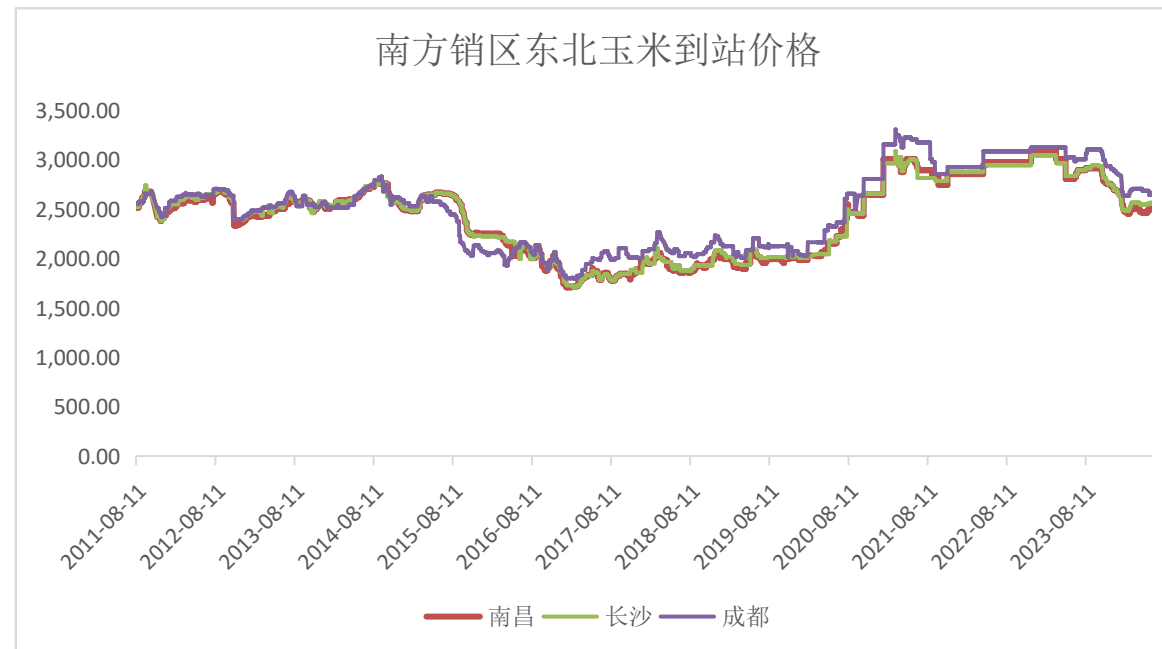
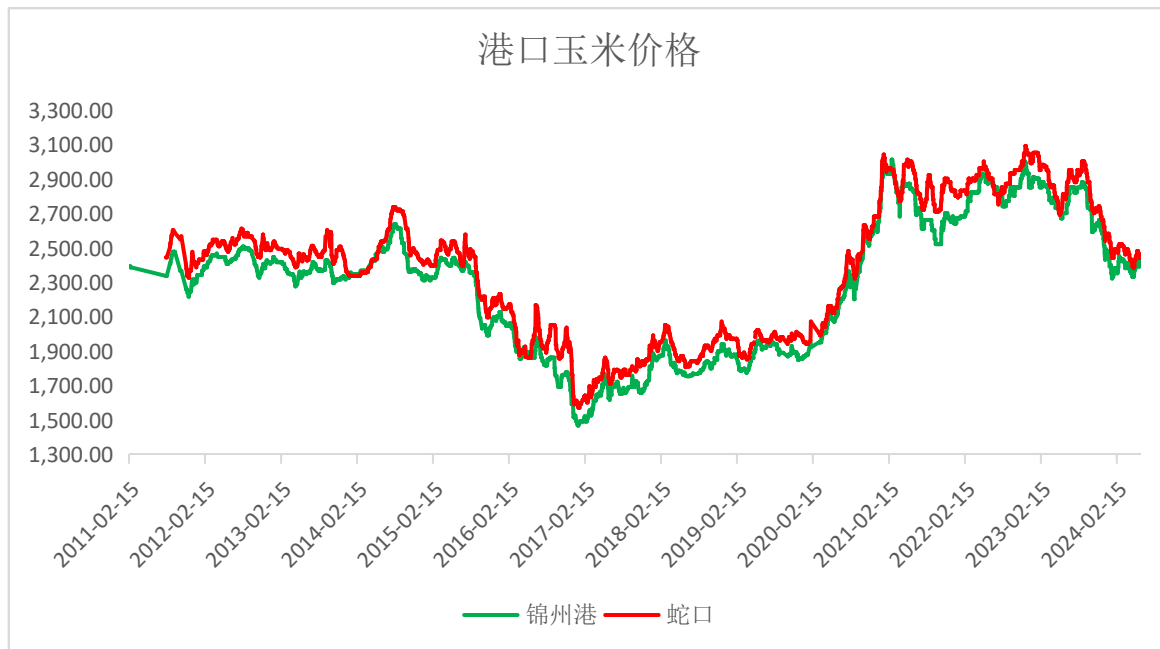
项目（2022/23）	黑龙江	吉林	内蒙	辽宁
租地和人工（元/亩）	800	900	897	940
种子成本（元/亩）	44	55	62	65
化肥成本（元/亩）	165	240	198	240
农药成本（元/亩）	23	20	23	20
机械成本（元/亩）	135	154	138	154
共计（元/亩）	1167	1369	1318	1419
单产（斤/亩）	1267	1100	1650	1100
生产成本（元/斤）	0.92	1.24	0.80	1.29

项目（2023/24）	黑龙江	吉林	内蒙	辽宁
租地和人工（元/亩）	873	1090	987	1100
种子成本（元/亩）	44	55	67	60
化肥成本（元/亩）	158	235	202	235
农药成本（元/亩）	23	20	23	20
机械成本（元/亩）	135	154	140	154
共计（元/亩）	1233	1554	1419	1569
单产（斤/亩）	1340	1400	1650	1440
生产成本（元/斤）	0.92	1.11	0.86	1.09

数据来源：mysteel，国联期货农产品事业部

2024年黑龙江各区域玉米种植成本大幅下降，其中，种子及机械成本较往年变化不明显，化肥成本略有下降（化肥每袋平均下降5-10元），主要是地租成本相比2023年出现明显下降。各区域地租下降幅度差异较大，大部分地区地租成本较去年下降10%-20%，预计为750-800元/亩。如果人工成本、脱粒费、烘干费、集港运费等同比没有太大变化，初步大致推算集港成本在2100-2200元/吨，相较前两年的集港成本2500-2600元/吨，本年度种植成本大幅下降。

# 南北港口贸易利润仍然略有倒挂



数据来源：生意社，同花顺，国联期货农产品事业部

截至7月11日，港口二等14.5水收购价格2380-2390元/吨，较上周期下跌20-30元/吨。二等玉米平仓价格2430-2440元/吨，较上周期下跌20-30元/吨。



# CONTENTS

## 目录

05

玉米市场供需结构



# 中国玉米市场库存去化后的替代平衡结构

## 近年玉米供需变化情况

项目:千公顷、千吨	年度	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25
播种面积		41,686	38,291	34,635	36,714	35,174	34,047	36,159	34,905	36,384	35,652
产量		265,530	232,361	223,018	228,328	213,752	204,201	233,848	222,737	241,760	233,520
进口		3,174	2,464	3,467	4,483	7,590	29,546	21,886	18,712	23,000	10,000
年度总供应		268,704	234,825	226,485	232,811	221,342	233,747	255,734	241,449	264,760	243,520
饲用消费		120,869	166,648	201,100	175,015	180,264	191,134	198,000	180,000	172,000	168,000
工业消费		53,919	75,232	79,965	81,867	79,467	80,356	80,000	77,000	78,000	75,000
食用消费		18,160	18,300	19,000	20,000	20,500	20,800	21,000	21,500	21,600	21,500
出口		4	5	19	18	11	10	3	8	10	10
种用消费		1,380	1,300	1,500	1,300	1,255	1,320	1,410	1,360	1,400	1,400
损耗		2,655	2,324	2,230	2,283	2,138	2,042	2,338	2,227	2,308	2,300
年度总消费		197,047	263,889	303,614	280,683	283,634	295,662	302,758	282,095	275,318	268,210
年度结余		71,716	-28,985	-77,329	-47,672	-62,286	-61,915	-47,018	-40,647	-10,558	-24,690
国有库存		305,840	218,800	112,000	95,290	30,000	25,000	30,000	34,500	39,500	45,000

提示：数据来源国联期货农产品事业部，相关平衡表产量、消费数据为根据样本数据预估数据，仅供参考。具体数据请以国家统计局、国家粮食与物资储备局等官方数据为准。



# 全球玉米供需平衡表

World Corn Supply and Use 1/  
(Million Metric Tons)

2022/23	Beginning Stocks	Production	Imports	Domestic Feed	Domestic Total 2/	Exports	Ending Stocks
World 3/	313.73	1,157.95	173.37	732.39	1,170.75	180.34	300.94
World Less China	104.60	880.75	154.66	514.39	871.75	180.33	94.90
United States	34.98	346.74	0.98	139.36	305.95	42.20	34.55
Total Foreign	278.76	811.21	172.39	593.03	864.80	138.15	266.38
Major Exporters 4/	19.40	232.93	1.45	91.34	120.34	115.97	17.47
Argentina	4.75	36.00	0.02	10.00	14.20	25.24	1.32
Brazil	3.97	137.00	1.33	61.50	78.00	54.26	10.04
Russia	0.93	15.83	0.05	8.90	10.00	5.90	0.91
South Africa	1.95	17.10	0.03	6.94	13.24	3.44	2.40
Ukraine	7.80	27.00	0.02	4.00	4.90	27.12	2.80
Major Importers 5/	23.59	118.42	95.23	157.55	211.85	5.10	20.29
Egypt	1.56	7.44	6.22	11.20	13.70	0.00	1.51
European Union 6/	11.51	52.29	23.19	55.80	75.10	4.20	7.69
Japan	1.36	0.01	14.93	11.70	15.00	0.00	1.30
Mexico	3.16	28.08	19.36	27.50	46.00	0.10	4.50
Southeast Asia 7/	3.29	30.41	16.25	38.15	46.30	0.80	2.85
South Korea	2.06	0.09	11.10	9.00	11.35	0.00	1.90
Selected Other							
Canada	2.75	14.54	2.13	9.58	14.93	2.86	1.63
China	209.14	277.20	18.71	218.00	299.00	0.01	206.04
<b>2023/24 Est.</b>							
World 3/	300.94	1,228.10	186.58	760.22	1,216.65	199.11	312.39
World Less China	94.90	939.26	163.58	535.22	909.65	199.09	101.53
United States	34.55	389.69	0.64	144.79	318.91	54.61	51.36
Total Foreign	266.38	838.41	185.94	615.44	897.74	144.50	261.03
Major Exporters 4/	17.47	236.60	1.53	93.30	122.50	123.00	10.10
Argentina	1.32	53.00	0.02	10.40	14.80	38.00	1.54
Brazil	10.04	122.00	1.30	63.00	79.50	50.00	3.84
Russia	0.91	16.60	0.05	9.70	10.80	6.00	0.76
South Africa	2.40	14.00	0.15	6.30	12.50	3.00	1.05
Ukraine	2.80	31.00	0.02	3.90	4.90	26.00	2.91
Major Importers 5/	20.29	122.62	99.10	163.15	218.70	5.01	18.29
Egypt	1.51	7.20	7.50	12.30	14.80	0.00	1.41
European Union 6/	7.69	61.00	21.00	57.50	77.70	4.40	7.59
Japan	1.30	0.01	15.50	12.00	15.50	0.00	1.31
Mexico	4.50	23.30	21.10	28.00	46.60	0.05	2.25
Southeast Asia 7/	2.85	30.91	17.80	39.55	47.75	0.56	3.25
South Korea	1.90	0.09	11.60	9.30	11.65	0.00	1.94
Selected Other							
Canada	1.63	15.08	3.20	11.00	16.50	1.80	1.60
China	206.04	288.84	23.00	225.00	307.00	0.02	210.86

数据来源: USDA, 国联期货农产品事业部

World Corn Supply and Use 1/ (Cont'd.)  
(Million Metric Tons)

2024/25 Proj.		Beginning Stocks	Production	Imports	Domestic Feed	Domestic Total 2/	Exports	Ending Stocks
World 3/	May	313.08	1,219.93	184.37	774.03	1,220.75	191.10	312.27
	Jun	312.39	1,220.54	186.16	774.44	1,222.16	191.75	310.77
World Less China	May	102.22	927.93	161.37	543.03	907.75	191.08	99.42
	Jun	101.53	928.54	163.16	543.44	909.16	191.73	97.93
United States	May	51.36	377.46	0.64	146.06	320.18	55.88	53.39
	Jun	51.36	377.46	0.64	146.06	320.18	55.88	53.39
Total Foreign	May	261.72	842.47	183.74	627.98	900.57	135.21	258.88
	Jun	261.03	843.08	185.53	628.39	901.98	135.86	257.38
Major Exporters 4/	May	11.12	238.00	1.58	94.50	124.05	117.40	9.25
	Jun	10.10	238.10	1.58	94.60	124.15	117.70	7.92
Argentina	May	1.54	51.00	0.01	10.30	14.80	36.00	1.74
	Jun	1.54	51.00	0.01	10.30	14.80	36.00	1.74
Brazil	May	3.84	127.00	1.50	64.00	80.50	49.00	2.84
	Jun	3.84	127.00	1.50	64.00	80.50	49.00	2.84
Russia	May	0.96	16.00	0.05	9.80	10.90	5.20	0.91
	Jun	0.76	15.40	0.05	9.70	10.80	5.00	0.41
South Africa	May	1.87	17.00	0.00	6.90	13.40	3.20	2.27
	Jun	1.05	17.00	0.00	6.90	13.40	3.20	1.45
Ukraine	May	2.91	27.00	0.02	3.50	4.45	24.00	1.48
	Jun	2.91	27.70	0.02	3.70	4.65	24.50	1.48
Major Importers 5/	May	18.21	129.07	97.95	166.45	222.55	4.81	17.87
	Jun	18.29	129.07	98.10	166.70	222.80	4.81	17.85
Egypt	May	1.41	7.60	8.00	13.10	15.60	0.00	1.41
	Jun	1.41	7.60	8.00	13.10	15.60	0.00	1.41
European Union 6/	May	7.51	64.80	18.00	58.20	78.60	4.20	7.51
	Jun	7.59	64.80	18.00	58.30	78.70	4.20	7.49
Japan	May	1.31	0.02	15.50	12.20	15.55	0.00	1.27
	Jun	1.31	0.02	15.50	12.20	15.55	0.00	1.27
Mexico	May	2.25	25.00	21.80	28.20	46.90	0.05	2.10
	Jun	2.25	25.00	21.80	28.20	46.90	0.05	2.10
Southeast Asia 7/	May	3.25	31.46	18.25	40.75	49.35	0.56	3.05
	Jun	3.25	31.46	18.40	40.90	49.50	0.56	3.05
South Korea	May	1.94	0.10	11.70	9.40	11.75	0.00	1.99
	Jun	1.94	0.10	11.70	9.40	11.75	0.00	1.99
Selected Other								
Canada	May	1.60	15.00	2.20	10.00	15.50	1.70	1.60
	Jun	1.60	15.00	2.20	10.00	15.50	1.70	1.60
China	May	210.86	292.00	23.00	231.00	313.00	0.02	212.84
	Jun	210.86	292.00	23.00	231.00	313.00	0.02	212.84

国外方面, 全球供需格局将继续趋向宽松。2023/24年玉米主产国美国、中国、乌克兰、阿根廷相继增产, 全球玉米产量将达12.28亿吨, 创出历史新高, 虽然整体消费量将有所上升, 但最终反映到结转将明显增加。



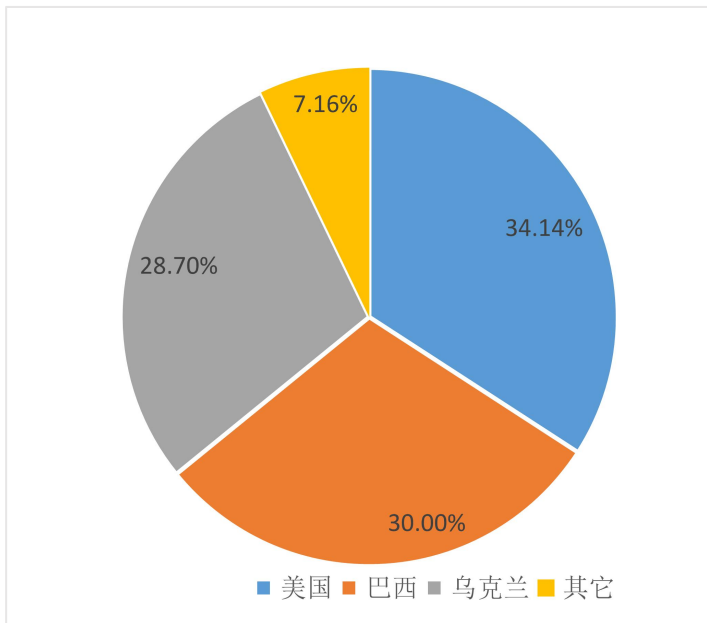
## 6月USDA美国玉米供需平衡表

美国玉米	2023/24(5月预估)	2023/24(6月预估)	2024/25(5月预估)	2024/25(6月预估)
种植面积(百万英亩)	94.6	94.6	90	90
收获面积(百万英亩)	86.5	86.5	82.1	82.1
单产(蒲式耳/英亩)	177.3	177.3	181	181
期初库存(百万蒲)	1360	1360	2022	2022
产量(百万蒲)	15342	15342	14860	14860
总供应量(百万蒲)	16727	16727	16907	16907
出口量(百万蒲)	2150	2150	2200	2200
总使用量(百万蒲)	14705	14705	14805	14805
期末库存(百万蒲)	2022	2022	2102	2102

数据来源: USDA, 国联期货农产品事业部

2024/25年度美国玉米总产量相比上一年度有所下滑, 6月供需报告预计总产量148.6亿蒲式耳, 环比持平, 同比-4.82%; 6月美国2024/2025年度玉米期末库存预期21.02亿蒲式耳, 5月预期为21.02亿蒲式耳, 环比持平, 同比+3.95%。

# 进口情况



数据来源：海关总署，国联期货农产品事业部

时间	进口数量（万吨）	时间	进口数量（万吨）
2022年10月	55	2023年10月	204
11月	74	11月	359
12月	87	12月	495
2023年1-2月	533	2024年1-2月	619
3月	219	3月	171
4月	100	4月	118
5月	166	5月	105
6月	185	-	-
7月	168	-	-
8月	120	-	-
9月	165	-	-

根据海关总署数据，5月我国进口玉米105万吨，1-5月累计进口1013万吨，同比2023年下降0.5%。

# 美国玉米进口完税价和进口利润

进口玉米到岸价格



玉米进口利润



数据来源: 同花顺, 国联期货农产品事业部

截至7月12日, 2024年12月船期美湾港口到岸价折合到港理论成本2044元/吨左右, 理论进口利润435元/吨; 12月船期巴西到港理论成本1973元/吨, 理论进口利润506元/吨。

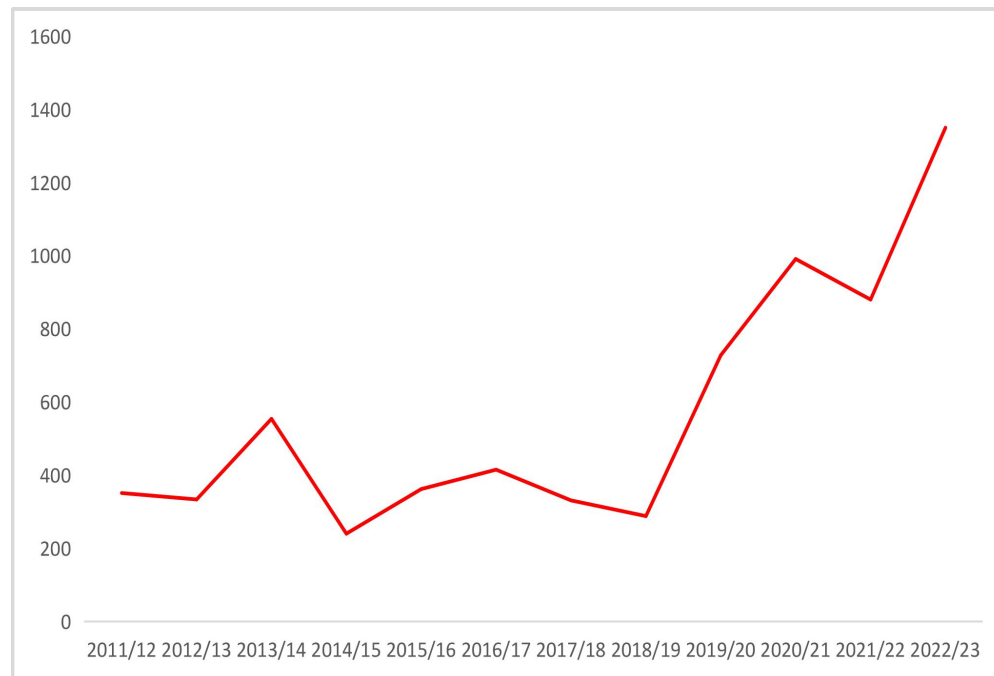


## 我国进口谷物情况——小麦

时间	进口数量（万吨）	时间	进口数量（万吨）
2022年10月	124	2023年10月	66
11月	101	11月	66
12月	108	12月	61
2023年1-2月	302	2024年1-2月	248
3月	133	3月	178
4月	168	4月	195
5月	115	5月	186
6月	82	-	-
7月	71	-	-
8月	84	-	-
9月	62	-	-

数据来源：海关总署，国联期货农产品事业部

小麦进口数量（万吨）



数据来源：海关总署，国联期货农产品事业部

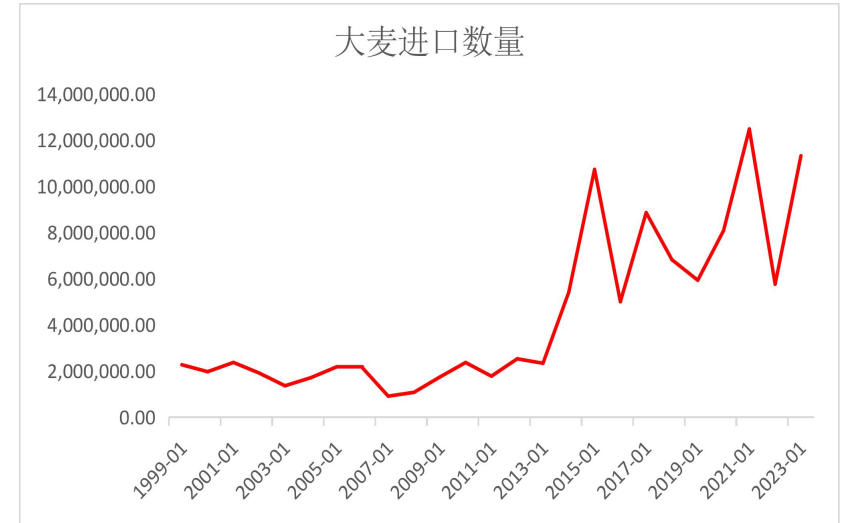
根据海关总署的最新数据，5月我国进口小麦186万吨，1-5月累计进口809万吨，同比2023年增加12.6%。



## 我国进口谷物情况——大麦

时间	进口数量（万吨）	时间	进口数量（万吨）
2022年10月	34	2023年10月	122
11月	53	11月	122
12月	48	12月	166
2023年1-2月	96	2024年1-2月	271
3月	73	3月	172
4月	100	4月	161
5月	128	5月	161
6月	112	-	-
7月	72	-	-
8月	38	-	-
9月	103	-	-

数据来源：海关总署，国联期货农产品事业部



数据来源：海关总署，国联期货农产品事业部

根据海关总署数据，5月我国进口大麦161万吨，1-5月累计进口766万吨，同比2023年增加93.0%。



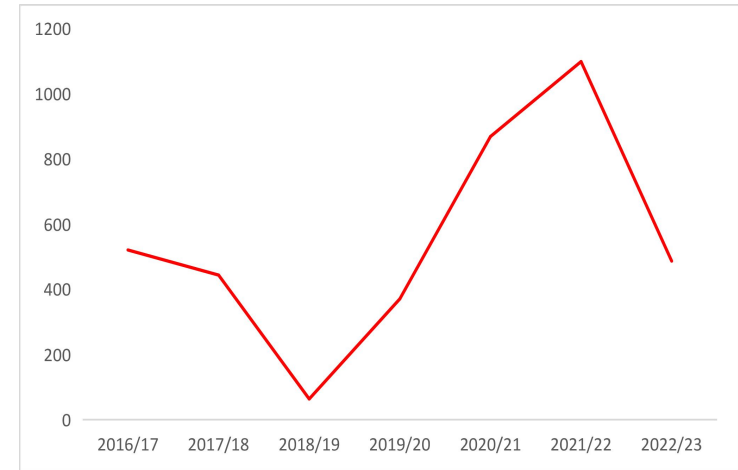


## 我国进口谷物情况——高粱

时间	进口数量（万吨）	时间	进口数量（万吨）
2022年10月	61	2023年10月	67
11月	50	11月	54
12月	10	12月	35
2023年1-2月	32	2024年1-2月	161
3月	19	3月	56
4月	47	4月	81
5月	66	5月	67
6月	58	-	-
7月	45	-	-
8月	52	-	-
9月	47	-	-

数据来源：海关总署，国联期货农产品事业部

高粱进口数量（吨）

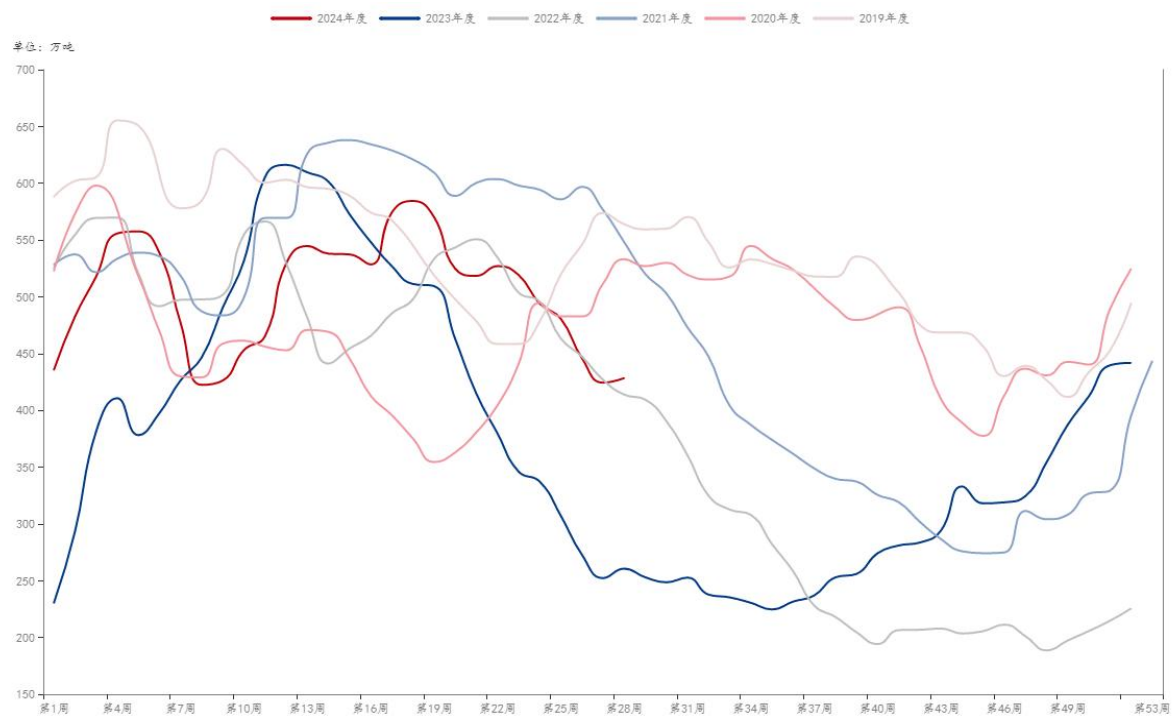


数据来源：海关总署，国联期货农产品事业部

根据海关总署数据，5月我国进口高粱67万吨，1-5月累计进口365万吨，同比2023年增加122.4%。



# 深加工玉米库存



数据来源：钢联，国联期货农产品事业部

深加工玉米库存方面，目前深加工企业库存处于较高水平，本周深加工库存随市场供应增加而上升。根据钢联样本数据，本周库存428.4万吨，上周424.4万吨。



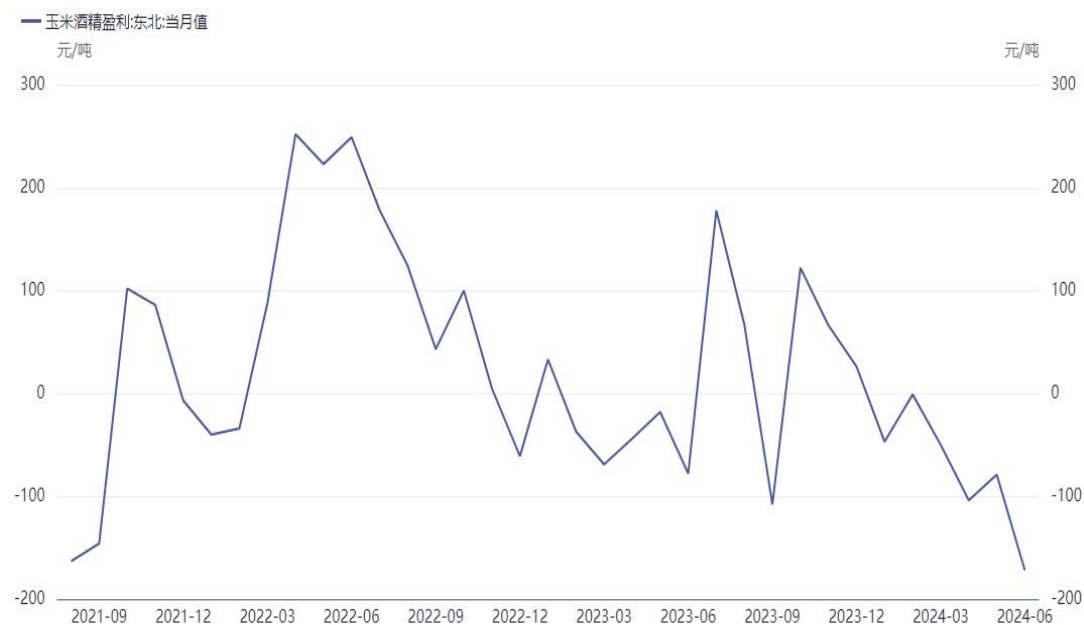
# 玉米淀粉价格



数据来源: 同花顺, 国联期货农产品事业部

山东、黑龙江及吉林深加工利润为负, 根据钢联数据, 黑龙江深加工企业平均盈利-90元/吨, 吉林淀粉企业平均盈利-17元/吨, 山东淀粉企业平均盈利-11元/吨。

# 玉米酒精价格及加工利润状况

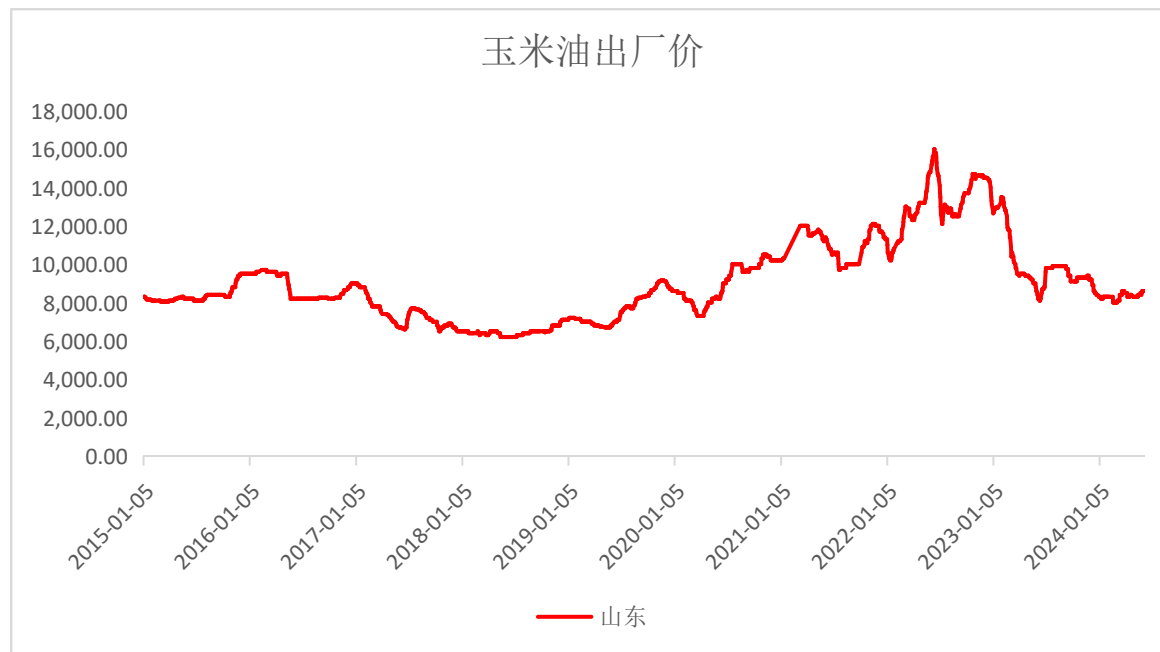
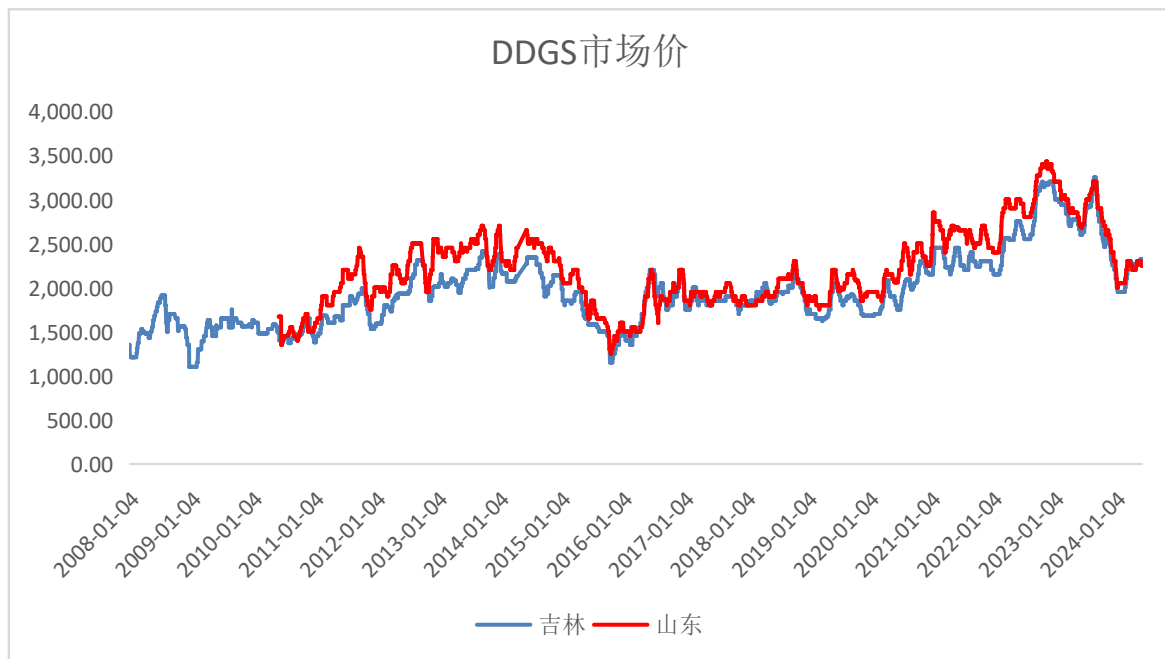


数据来源：生意社，同花顺，国联期货农产品事业部

根据博亚和讯数据，2024年1月起，由于玉米酒精需求不旺，市场价持续走弱，东北玉米酒精企业加工利润就处于亏损状态，且亏损程度不断扩大，市场预计在7-8月迎来季节性停机检修。



# DDGS及玉米油



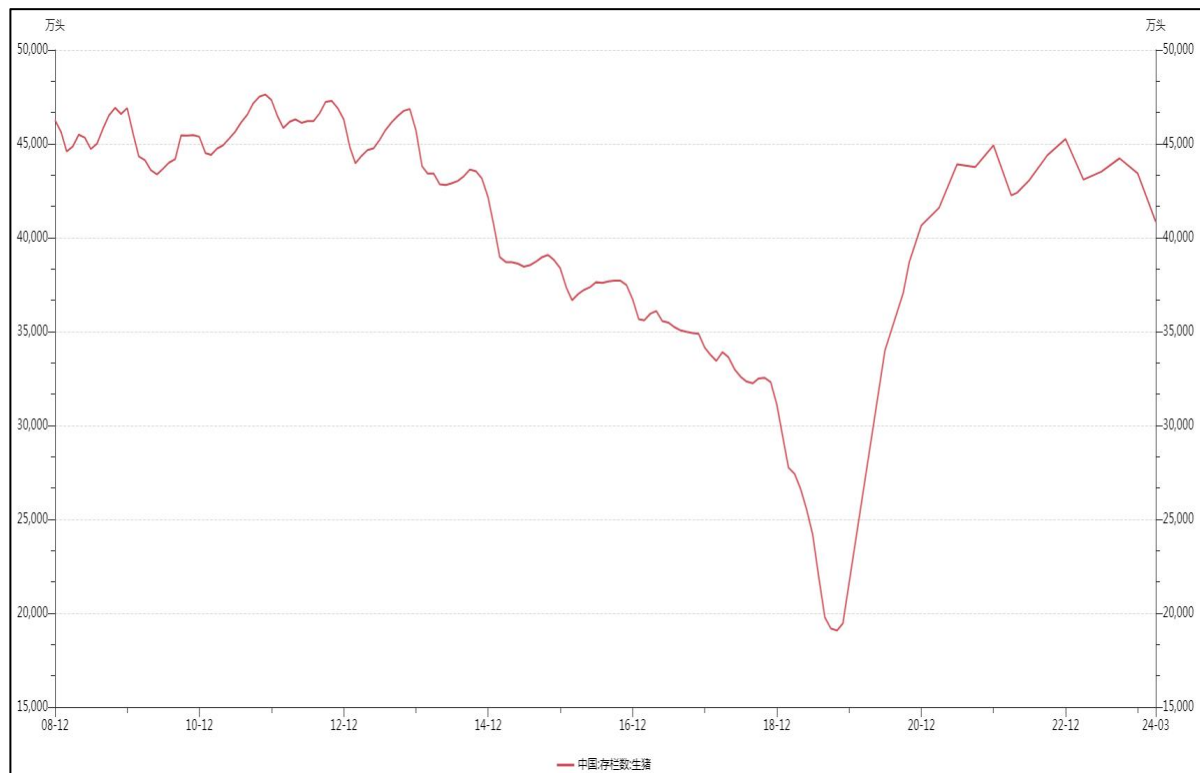
数据来源：生意社，同花顺，国联期货农产品事业部

基于我们对玉米原料重心持续下移的判断，作为副产品的DDGS和玉米油价格受原材料价格影响较大，同时需求端表现也属一般，所以预计接下来也以偏弱震荡走势为主。

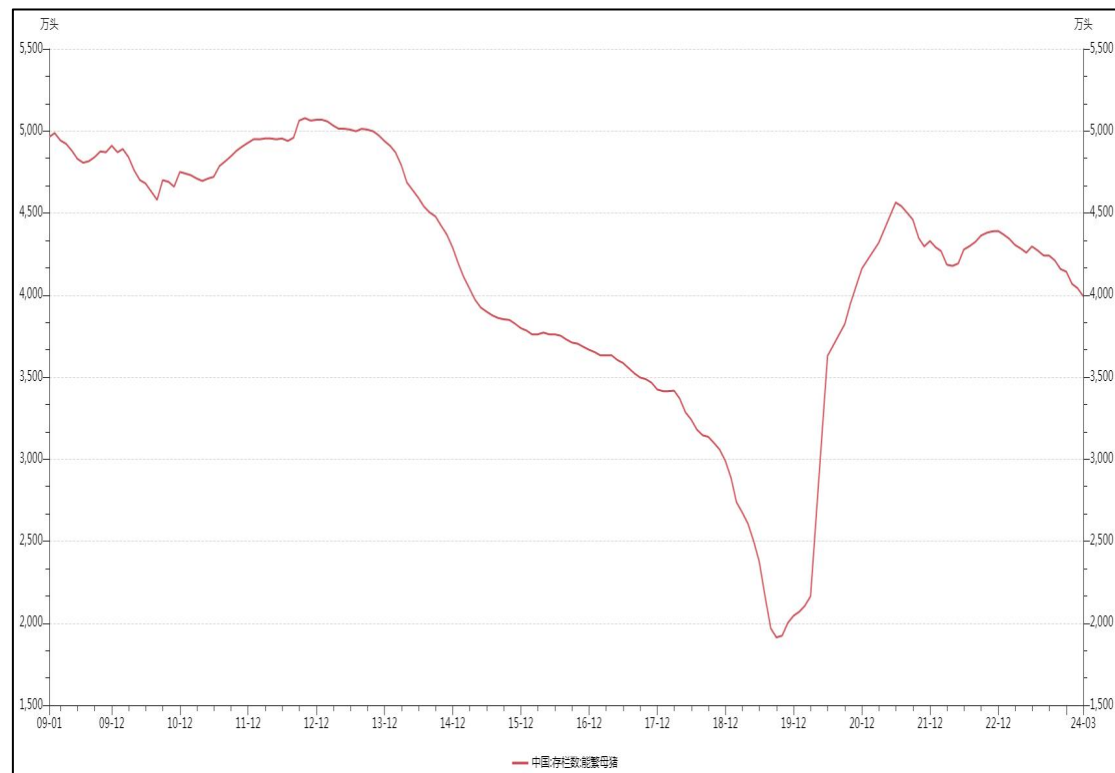


# 猪饲料

全国生猪存栏数（万头）



全国能繁母猪存栏数（万头）



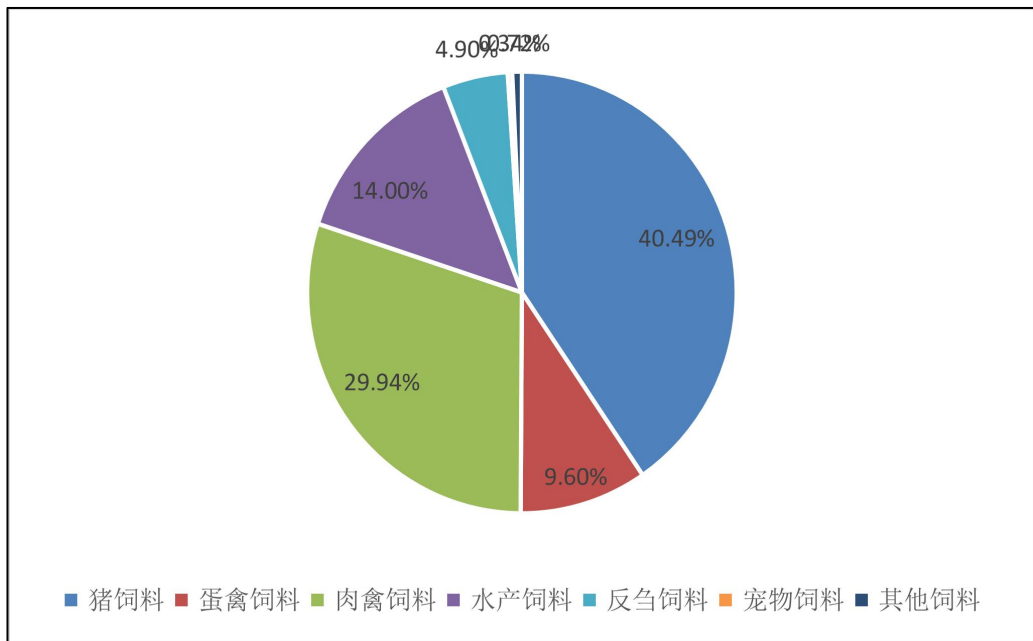
数据来源：国家统计局，同花顺，国联期货农产品事业部

从能繁母猪存栏量可以推算10个月后育肥猪出栏的大概情况，生猪整体产能去化的趋势将延续至2024年，所以预计2024年猪饲料需求会随之下降。



# 肉禽饲料

饲料构成占比



数据来源：中国饲料工业协会，万得，国联期货农产品事业部



鸡肉供应方面，2023年9月以来在产父母代存栏减少，预计在2024年将传导至商品代毛鸡出栏，我国白羽肉鸡供应量将逐渐下降，供给压力持续削弱，那么预计2024年肉禽饲料产量也将呈现下降趋势。



# 我国饲料粮消费评估

## 我国饲料粮消费预估

项目:千吨

年度	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24
合计	213,744	294,780	261,136	275,920	239,800
国产玉米	180,264	191,134	198,000	180,000	172,000
进口玉米	7,590	29,546	21,886	18,712	15,000
小麦	7,590	45,000	5,000	33,000	10,000
稻谷	8,000	9,000	10,000	29,000	22,000
高粱	900	8,600	10,991	4,863	7,000
大麦	5,900	7,900	11,159	6,405	9,500
其他	500	500	500	580	1,000
DDGS	3,000	3,100	3,600	3360	3300

提示：数据来源国联期货农产品事业部，相关消费数据为根据样本数据预估数据，仅供参考。具体数据请以国家统计局、国家粮食与物资储备局等官方数据为准。



# 06

## 国内三大粮食政策和价格情况



# 三大粮食政策和价格的趋势

2024年中央一号文件

2024年中央一号文件关于玉米部分：

- ① 稳定粮食播种面积，把粮食增产的重心放到大面积提高单产上，确保粮食产量保持在1.3万亿斤以上。实施粮食单产提升工程，集成推广良田良种良机良法。
- ② 适当提高小麦最低收购价，合理确定稻谷最低收购价。
- ③ 继续实施耕地地力保护补贴和玉米大豆生产者补贴、稻谷补贴政策。
- ④ 扩大完全成本保险和种植收入保险政策实施范围，实现三大主粮全国覆盖、大豆有序扩面。探索建立粮食产销区省际横向利益补偿机制，深化多渠道产销协作。
- ⑤ 树立大农业观、大食物观，多渠道拓展食物来源，探索构建大食物监测统计体系。
- ⑥ 健全农产品全产业链监测预警机制，强化多品种联动调控、储备调节和应急保障。
- ⑦ 加大农产品走私打击力度。
- ⑧ 加强粮食和重要农产品消费监测分析。
- ⑨ 挖掘粮食机收减损潜力，推广散粮运输和储粮新型装具。完善粮食适度加工标准。
- ⑩ 创新支持粮食安全、种业振兴等重点领域信贷服务模式。

数据来源：2024年中央一号文件、国联期货农产品事业部

托市收购价格



数据来源：国家粮食与物资储备局、国联期货农产品事业部



# 国内小麦供需格局

## 中国小麦供需平衡表

单位：千公顷、吨/公顷、千吨

年度 1/	2022/23	2023/24	2024/25
		5月预估	5月预测
播种面积	23,518	23,627	23,637
冬小麦	22,341	22,431	22,454
春小麦	1,177	1,197	1,183
单位产量	5.856	5.781	5.827
冬小麦	5.928	5.851	5.899
春小麦	4.491	4.474	4.462
产量	137,720	136,590	137,730
冬小麦	132,433	131,237	132,450
春小麦	5,287	5,354	5,280
生产量	137,720	136,590	137,730
进口量	12,730	9,700	7,000
新增供给	150,450	146,290	144,730
制粉消费	93,800	92,000	91,000
其中面粉	70,350	69,000	68,250
其中次粉	4,690	4,600	4,550
其中麸皮	18,760	18,400	18,200
饲用、种用及工业消费	33,950	44,100	39,000
年度国内消费	127,750	136,100	130,000
出口量 2/	20	20	20
年度总消费	127,770	136,120	130,020
年度结余量 3/	22,680	10,170	14,710

1/小麦的市场年度为当年6月至次年5月。表中进出口数据引自国家海关总署或以其为基础的预测数；

2/小麦出口不含面粉折麦；

3/年度结余量为当年新增供给量与年度总需求量间的差额，不包括上年库存；

4/表中产量数据引自国家统计局，或以其为基础的预测数；

数据来源：粮油信息中心



# 玉米和高粱、大麦价差



数据来源：生意社，国联期货农产品事业部



# 国内稻谷供需格局

## 中国稻谷供需平衡表

单位：千公顷、吨/公顷、千吨

年度 1/	2022/23	2023/24	2024/25
		5月预估	5月预测
播种面积	29,450	28,950	29,050
早稻面积	4,755	4,733	4,760
中稻面积	19,589	19,139	19,190
晚稻面积	5,106	5,078	5,100
单位产量	7.080	7.137	7.172
早稻产量	5.914	5.987	5.992
中稻产量	7.639	7.696	7.745
晚稻产量	6.018	6.099	6.117
生产量	208,495	206,603	208,340
进口量	4,694	3,500	3,400
新增供给	213,189	210,103	211,740
食用消费	159,000	158,000	157,000
其中大米	109,710	109,020	108,330
其中糠麸	49,290	48,980	48,670
饲用、种用及工业消费	44,915	44,210	39,210
年度国内消费	203,915	202,210	196,210
出口量 2/	2,367	2,500	2,500
年度总消费	206,282	204,710	198,710
年度结余量 3/	6,907	5,393	13,030

1/ 稻谷市场年度为当年10月至次年9月，最新年度为预测数据；

2/ 表中进出口数据引自国家海关总署或以其为基础的预测数，并将大米以1:0.7的比例折合成稻谷；

3/ 表中年度结余量为当年新增供给量与年度总需求量间的差额，不包括上年库存；

4/ 表中产量数据引自国家统计局，或以其为基础的预测数；

数据来源：粮油信息中心



# 稻谷托市收购量和最低收购价

托市稻谷收购量（万吨）

托市收购量	早籼稻	中晚籼稻	粳稻
2011	0	0	287
2012	0	8	404
2013	567	1337	1357
2014	419	968	1839
2015	302	1019	2014
2016	257	752	2099
2017	123	565	2183
2018	0	785	1388
2019	0	775	1622
2020	0	0	489
2021	0	175.8	741.2
2022	0	165	1023

数据来源：国家粮食与物质储备局、国联期货农产品事业部

最低收购价

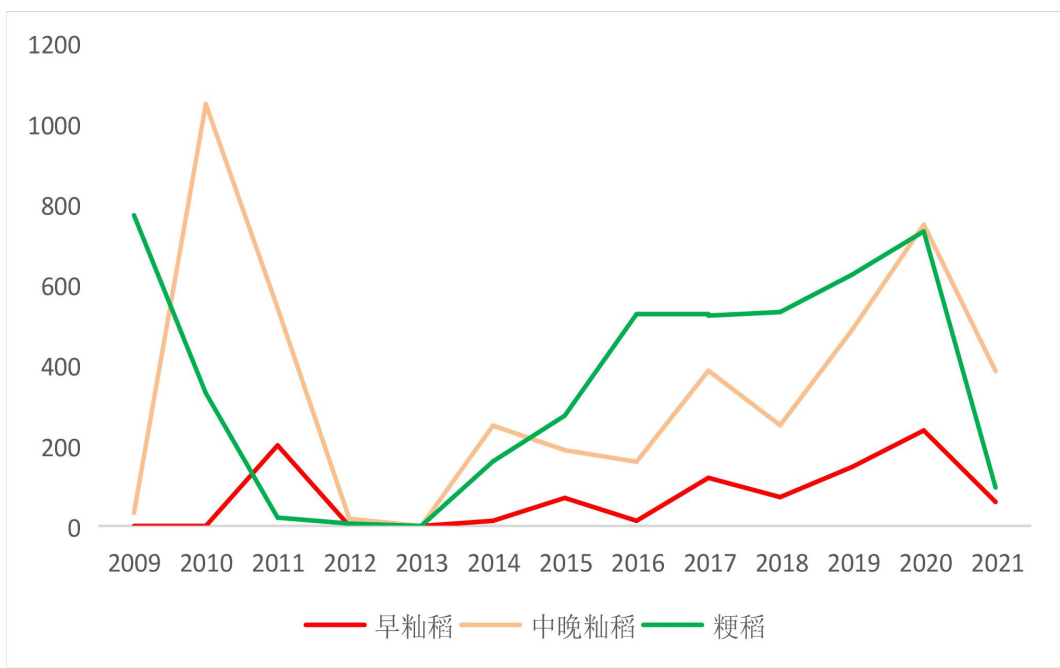
元/吨	早籼稻	中晚籼稻	粳稻
2023	2520	2580	2620
2022	2480	2580	2620
2021	2440	2560	2600
2020	2420	2540	2600
2019	2400	2520	2600
2018	2400	2520	2600
2017	2600	2720	3000
2016	2660	2760	3100
2015	2700	2760	3100
2014	2700	2760	3100
2013	2640	2700	3000
2012	2400	2500	2800
2011	2040	2140	2560
2010	1860	1940	2100
2009	1800	1840	1900
2008	1500	1520	1580

数据来源：国家发改委、国联期货农产品事业部



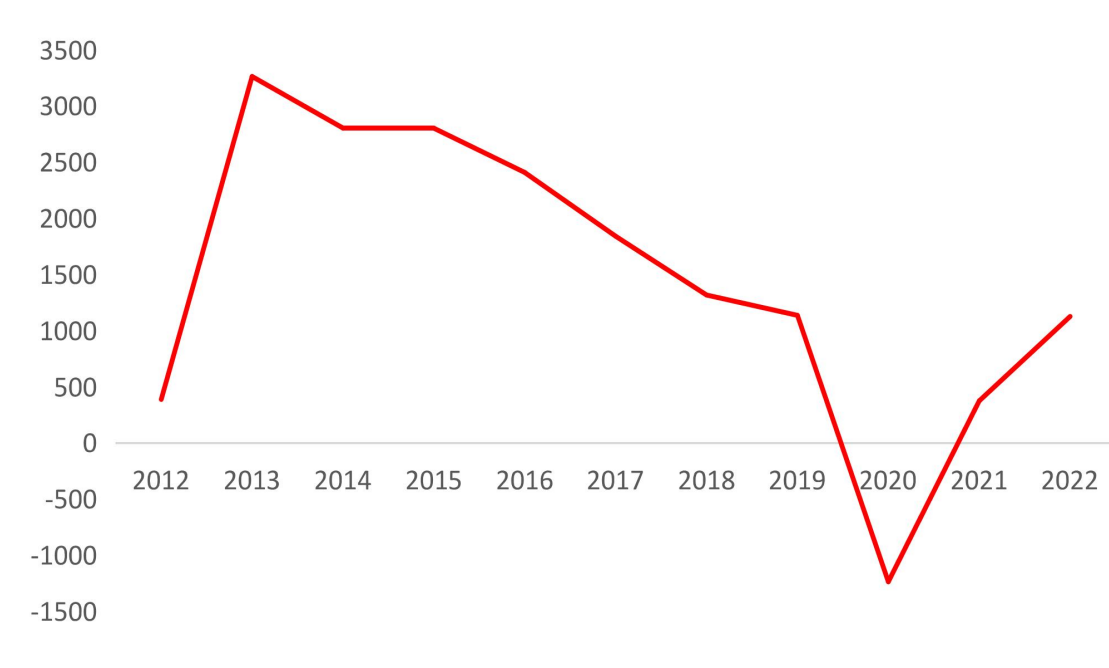
# 稻谷临储结余

### 临储销售成交量



数据来源：国联期货农产品事业部

### 临储结余



数据来源：国联期货农产品事业部

# Thanks

## 感谢观看

### 免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

**期市有风险 投资需谨慎**