



玉米及玉米淀粉周报

宏观+增储支撑，逢低做多思路

2024年11月8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

本周连盘玉米偏弱调整，主力2501合约收于2199元，当周价格下跌40元/吨。

玉米周期角度：连续三年（2020-2022年）牛市后，随着全球粮食供需格局趋于宽松以及国内玉米供需缺口得到有效填补，2022/23年度我国玉米开始转入熊市周期，2023/24年度国内玉米市场已出现结余，价格重心持续走低。2024/25年度国内玉米在供应减少、需求增加的情况下，缺口或将再次出现，但缺口程度小于疫情三年时期，所以预计本年度国内玉米价格或进入熊市磨底阶段。

运行逻辑

2024/25年度：在农户售粮期间，我们看到一系列利多因素：（1）国家积极宏观政策，提振市场信心，也在一定程度上利多终端消费复苏；（2）政策收储，市场传闻今年增储力度较大；（3）预估新粮略有减产；（4）进口量受管控而明显下降；（5）饲料及深加工的需求会有所恢复。所以售粮季预计价格以偏强震荡走势为主。进入销售季后，利多因素可能来自渠道积极建库、余粮趋紧、缺口呈现，利空因素可能来自渠道建库谨慎、进口管控发生变化、超期稻谷拍卖，所以销售季预计以区间震荡为主。



| | 观点 |
|-------|---|
| 观点及策略 | <p>本周观点：本周东北及销区现货价格上涨，华北先涨后跌。本周东北农户售粮积极性继续下降，天气利于存储后，农户惜售情绪上升，深加工提价收粮，贸易商出货价格小幅上调，所以在卖压减弱、增储政策的支撑下，短期我们维持盘面偏强震荡的观点，但上行空间有限，中线维持区间震荡观点，区间上沿参考2300元/吨，下沿参考2150元/吨。</p> <p>单边投资者：基于上文我们的观点，单边投资者短期关注逢低做多机会，中线以区间震荡的价差做法为主。</p> <p>现货企业：贸易端维持谨慎建库策略，不建议过早大量囤粮，以低点购粮逢高走货的操作为主，在期货端对已有库存逢高卖出套保，介入区间参考2270-2300元/吨；下游用粮企业亦不建议过早大量囤粮，以维持安全库存的思路作为主线，可在相对低位多建一些库存，对长期库存可在高位配以适当卖出套保提前锁定波动风险。</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 | 中性 | <p>东北农户售粮积极性下降，市场对远期存在看涨预期，天气逐渐利于储存，供应压力会逐渐减弱。</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2250元/吨，2023年玉米干粮到港成本约2550元/吨。</p> <p>种植面积：预计全国播种总面积3626万公顷，同比下调0.34%，整体播种面积无明显增减。</p> <p>新作产量：我们预估新粮整体减产幅度较小，同比减产约800万吨。预计2024年全国玉米产量为24064万吨，较上年减少814万吨，同比减少3.27%。</p> |
| 需求 | 向上 | <p>饲用需求（占总需求约70%）：2023年以来，生猪产能去化严重，玉米饲用需求疲软，6月起能繁母猪存栏有所回升，生猪存栏恢复及出栏均重预计提升，饲用需求边际改善。据饲料工业协会数据，2024年9月，全国工业饲料总产量2815万吨，环比增长1.2%，同比下降4.1%。</p> <p>深加工需求（占总需求30%）：深加工企业利润好转，利于下游消费恢复。根据钢联样本数据，本周149家深加工企业玉米消耗量135万吨，上周消耗量133万吨。</p> |
| 库存 | 向上 | <p>饲料企业库存：本周饲料库存有所增加，根据钢联样本数据，饲料企业玉米库存约28天。</p> <p>深加工企业库存：建库阶段，本周建库量有所下降，根据钢联样本数据，本周库存341万吨，上周202万吨。</p> |
| 替代 | 中性 | <p>其它谷物替代：大麦及高粱进口替代影响仍然存在。</p> <p>进口玉米替代：中国9月玉米进口量为31万吨，同比减少80.9%；1-9月玉米进口量共计1283万吨，同比减少22.5%。</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11月8日，全国玉米淀粉企业开工率68.4%，上周开工率64.8%，周环比-3.5%。 玉米酒精：截至11月6日，全国玉米酒精企业开机率60.74%，上周开工率60.25%，周环比+0.49%。 |
| 淀粉库存 | 中性 | 淀粉库存持续下降，根据钢联样本数据，本周玉米淀粉企业淀粉库存85万吨，上周82万吨。 |
| 淀粉加工利润 | 向上 | 根据钢联数据，黑龙江深加工企业平均盈利128元/吨，吉林淀粉企业平均盈利48元/吨，山东淀粉企业平均盈利160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，9月供需报告预计总产量151.96亿蒲式耳，环比+0.25%，同比-1%；10月美国2024/2025年度玉米期末库存预期19.99亿蒲式耳，9月预期为20.57亿蒲式耳，环比-58百万蒲式耳。 南美方面：阿根廷2024/2025年度玉米产量预期5100万吨，环比持平；巴西2024/2025年度玉米产量预期1.27亿吨，环比持平。 |
| 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。 |



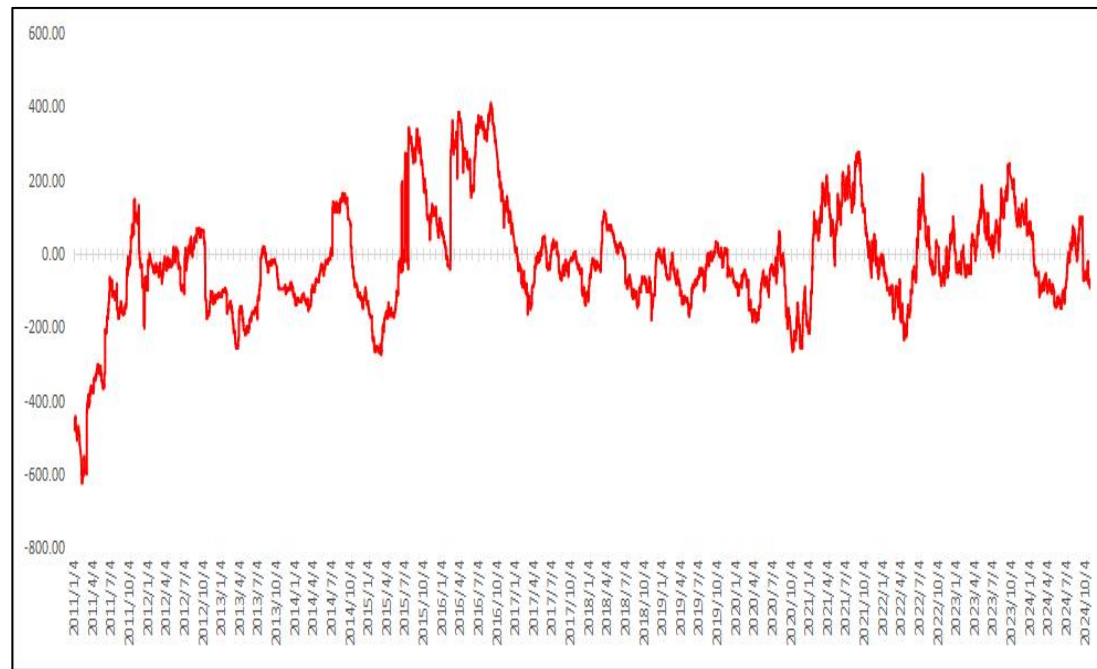
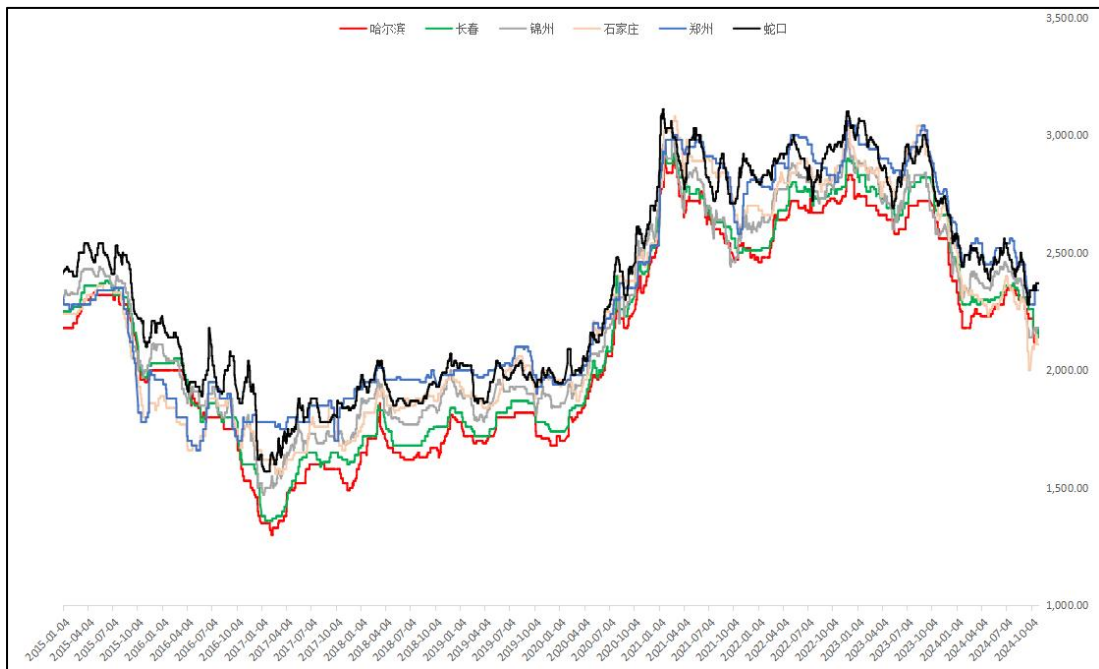
CONTENTS

目录

02

价格情况

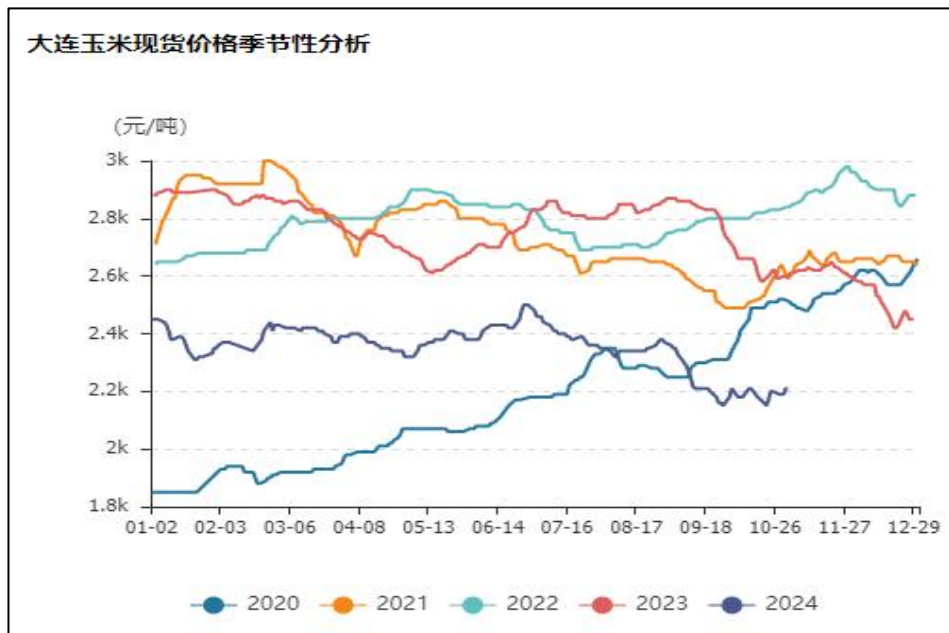
👑 现货价格及基差走势图



数据来源：生意社，国联期货农产品事业部

11月8日，辽宁锦州港新季玉米，水分15%，港口主流收购690-720容重，报价2130-2140元/吨，平仓价格参考2190-2200元/吨。早间汽运集港约47500吨，在港作业船只6艘约29万吨，锚地5艘35万吨。

近五年季节性价格走势和区域价差



数据来源: wind, 国联期货农产品事业部



东北华北价差走扩，本周东北和华北价差-310元/吨。



CONTENTS

目录

03

重点关注



美国选情对DCE玉米的影响

因我国玉米产销均在国内，所以外盘市场对DCE玉米影响有限，关键还是在于国内玉米供需结构变化。但如果今年我国玉米供需结构确实由宽松向偏紧方向持续发展，明年到了库存消化季，我国产需缺口再次出现，那么今年四月以来的进口管控政策到明年可能就会有所变化。变化的来源主要有两点：1、中国玉米市场本身需求，2、中美贸易战博弈影响。

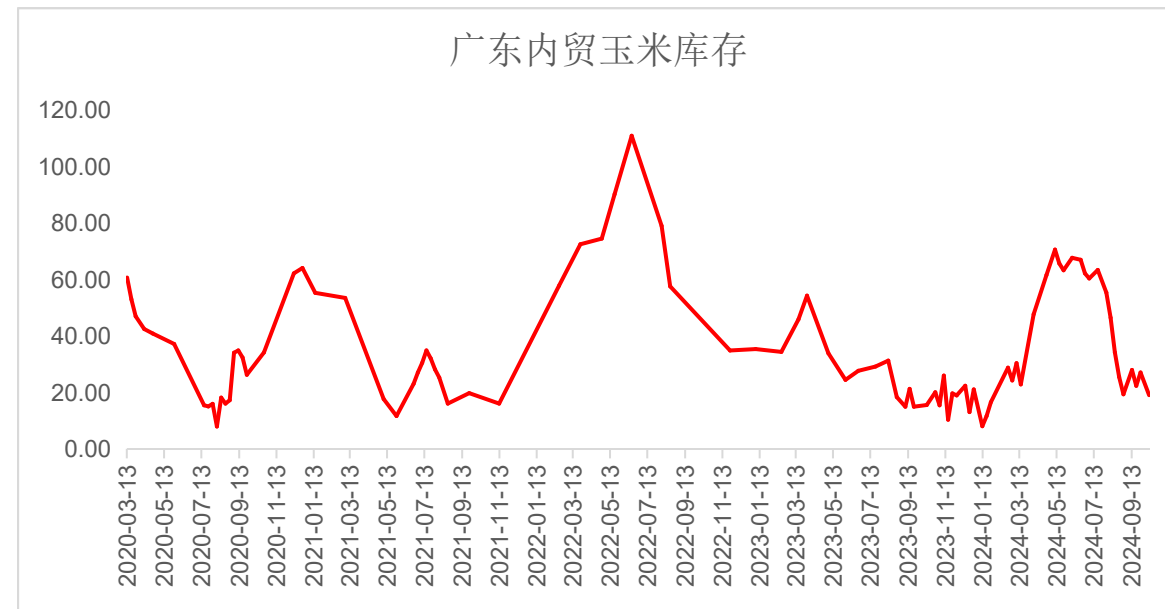
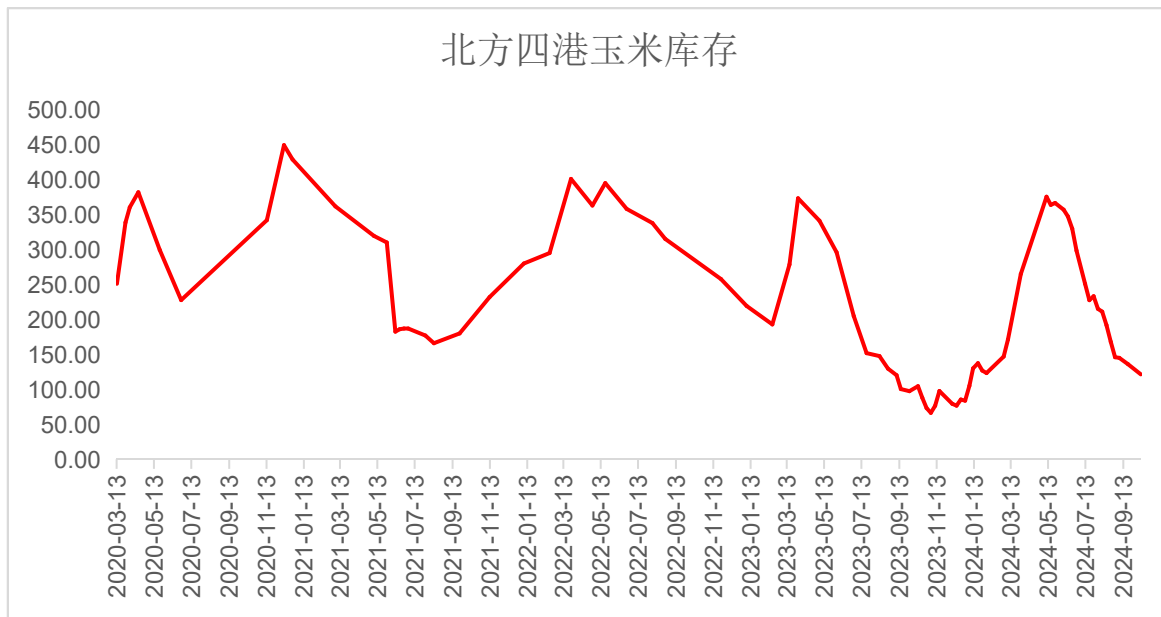
特朗普当选，中美关系的不确定性相对较高，后期进口谷物政策变数增加，如果美国升级贸易纠纷，那么中国可能继续限制美国玉米进口，利多国内玉米，而丰收的美国玉米在国际市场供应增加，利空国际玉米。



数据来源：大连商品交易所、CBOT、wind、国联期货农产品事业部



港口库存走势图



数据来源：同花顺，国联期货农产品事业部

港口贸易商收购积极性增加，港口库存累积，已高于去年同期。



CONTENTS

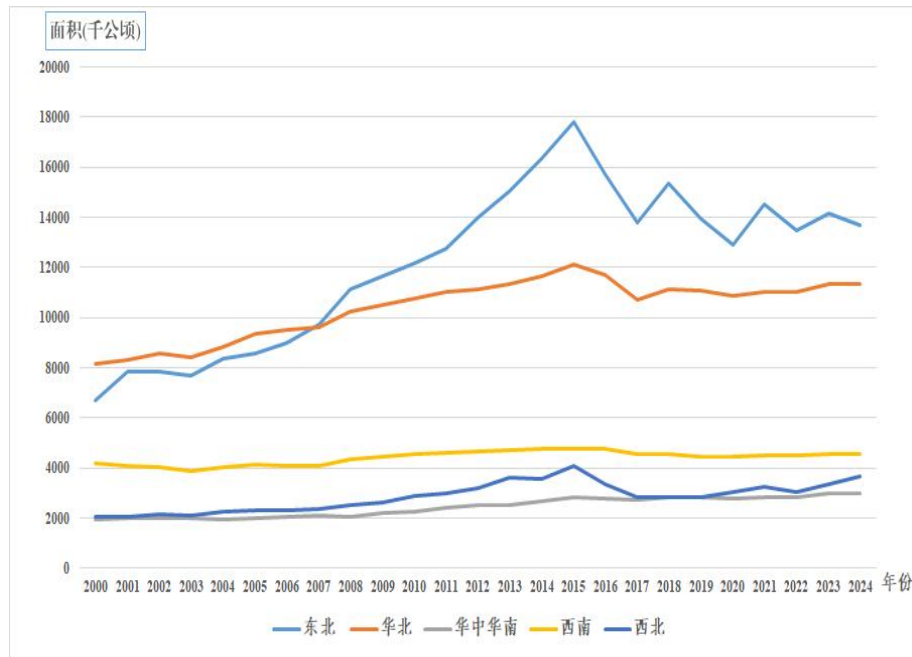
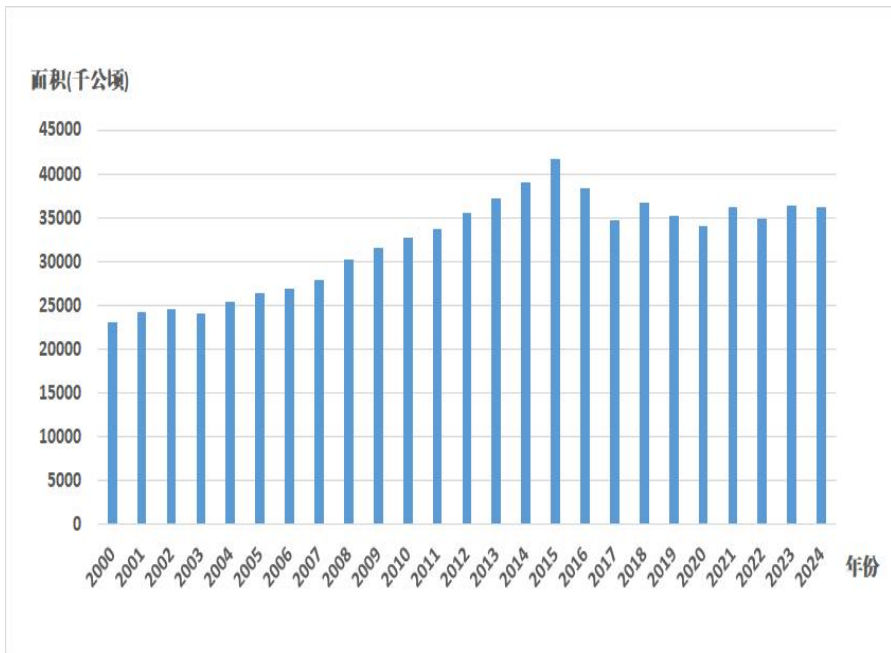
目录

04

国内玉米市场现状



玉米播种面积

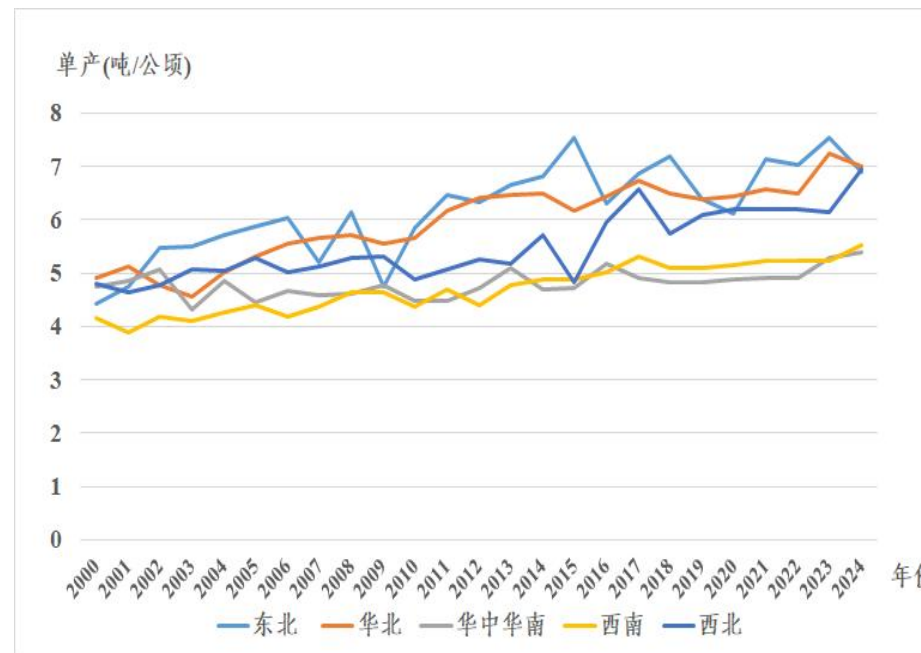
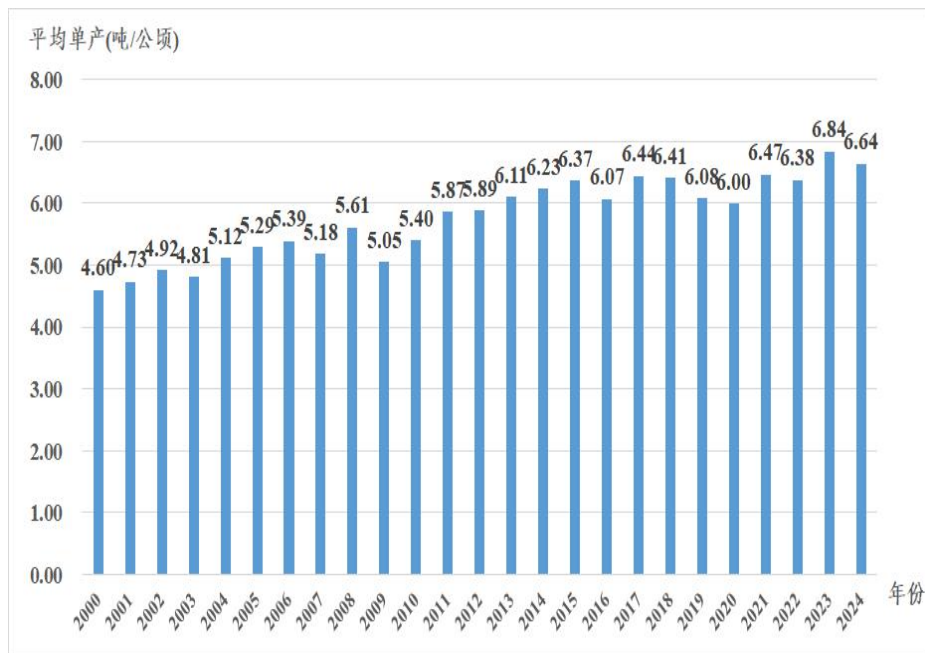


提示：数据来源国联期货农产品事业部，相关消费数据为根据样本数据预估数据，仅供参考。具体数据请以国家统计局、国家粮食与物资储备局等官方数据为准。

预计全国播种总面积3626万公顷，同比下调0.34%，整体播种面积无明显增减。



玉米单产

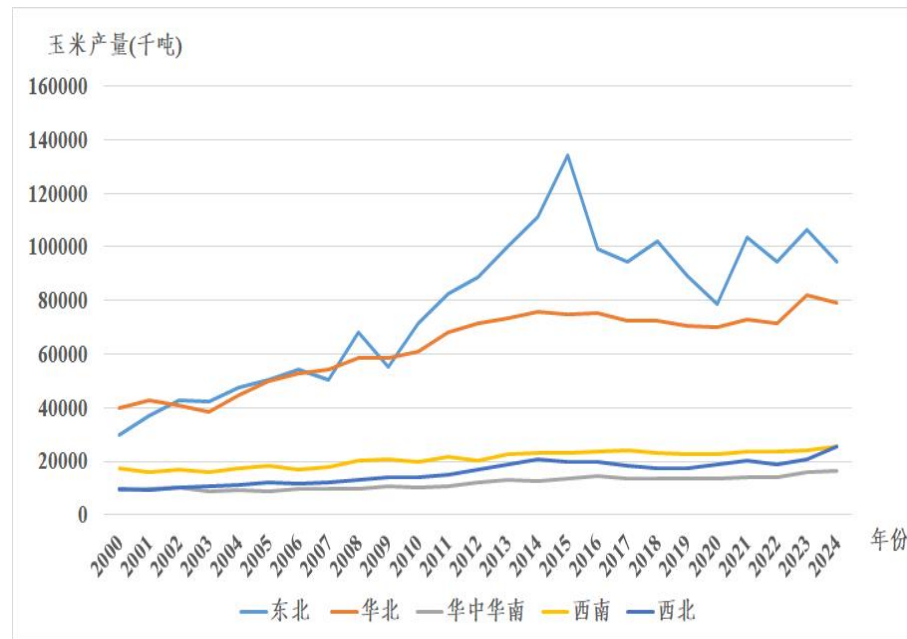
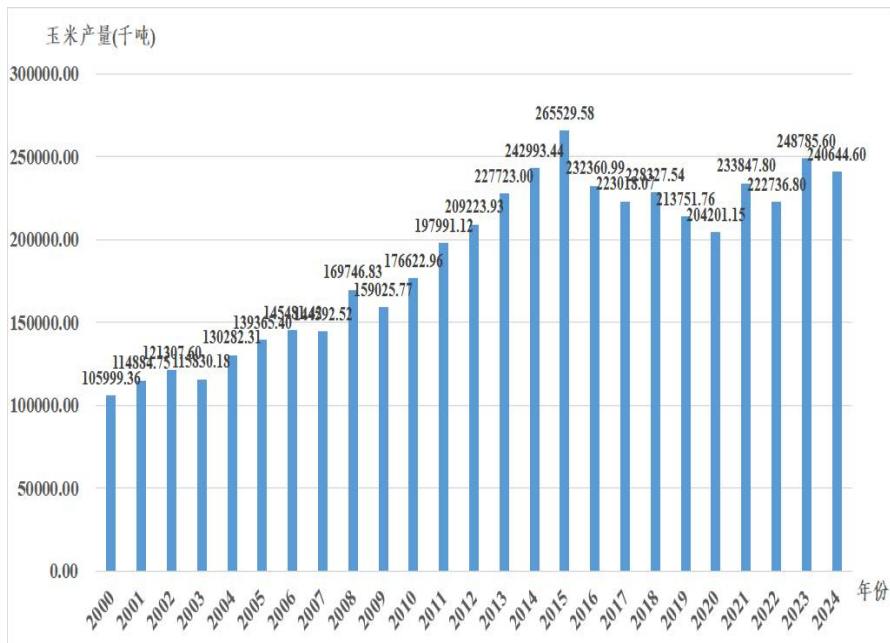


提示：数据来源国联期货农产品事业部，相关消费数据为根据样本数据预估数据，仅供参考。具体数据请以国家统计局、国家粮食与物资储备局等官方数据为准。

今年东北地区单产有所下降，其中黑龙江因积温偏低及局部受涝影响，单产同比下降6.25%，达7.5吨/公顷；吉林部分地区也有涝害影响，单产约7.2吨/公顷，同比下降8.86%；辽宁受涝最为严重，今年单产仅5.1吨/公顷，同比下降21.5%。东北整体平均单产约6.89吨/公顷，相比去年下降8.49%。其它地区有增有减，平均单产增减幅度相比平产年在2%左右，增加明显的还是西北地区，其中，新疆玉米产区单产同比提高17.6%，达8吨/公顷，明显高于近两年全国平均单产水平。综上所述，全国平均单产小幅下滑至6.63吨/公顷，同比下降约2.9%。



玉米产量



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年度新作整体产量略有下降，约为24064万吨，较上年减少814万吨，同比减少3.27%。从减产的量看，尚不具备扭转供需偏宽松的结构。



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 |

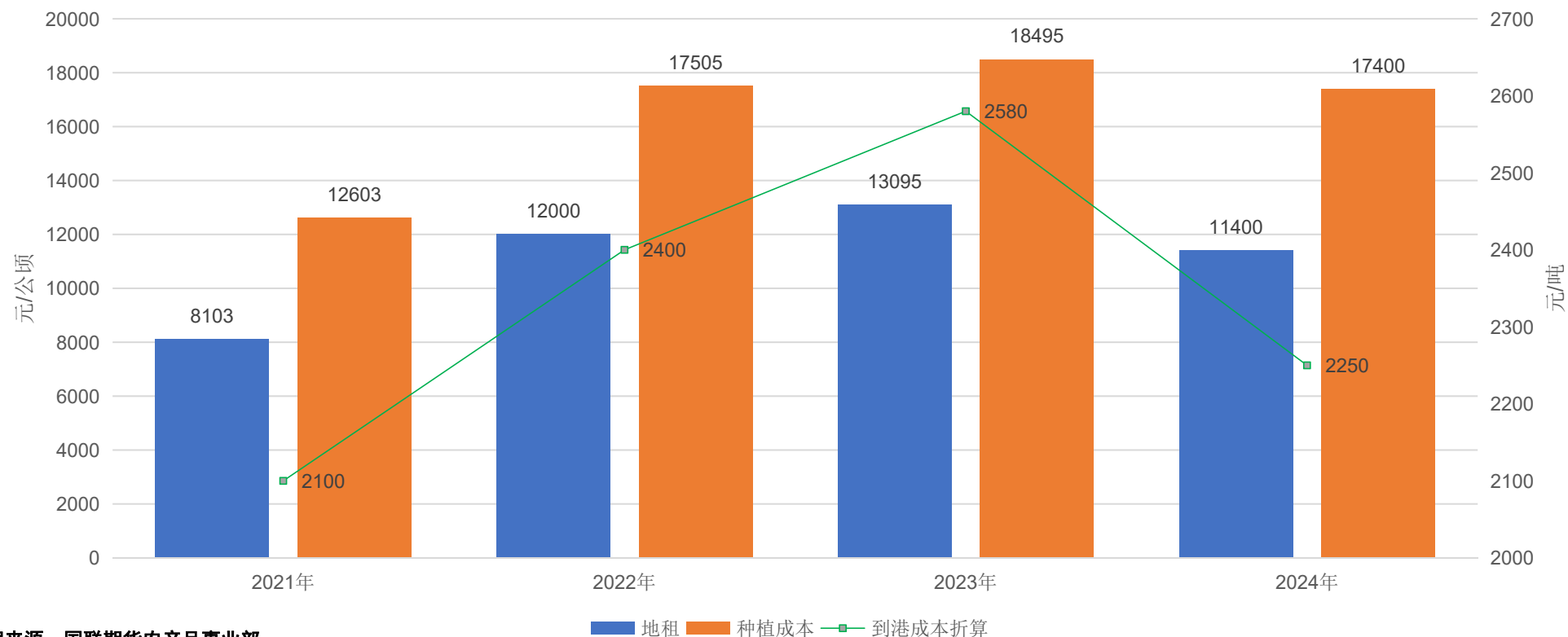
数据来源: mysteel, 国联期货农产品事业部

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年种植成本下降

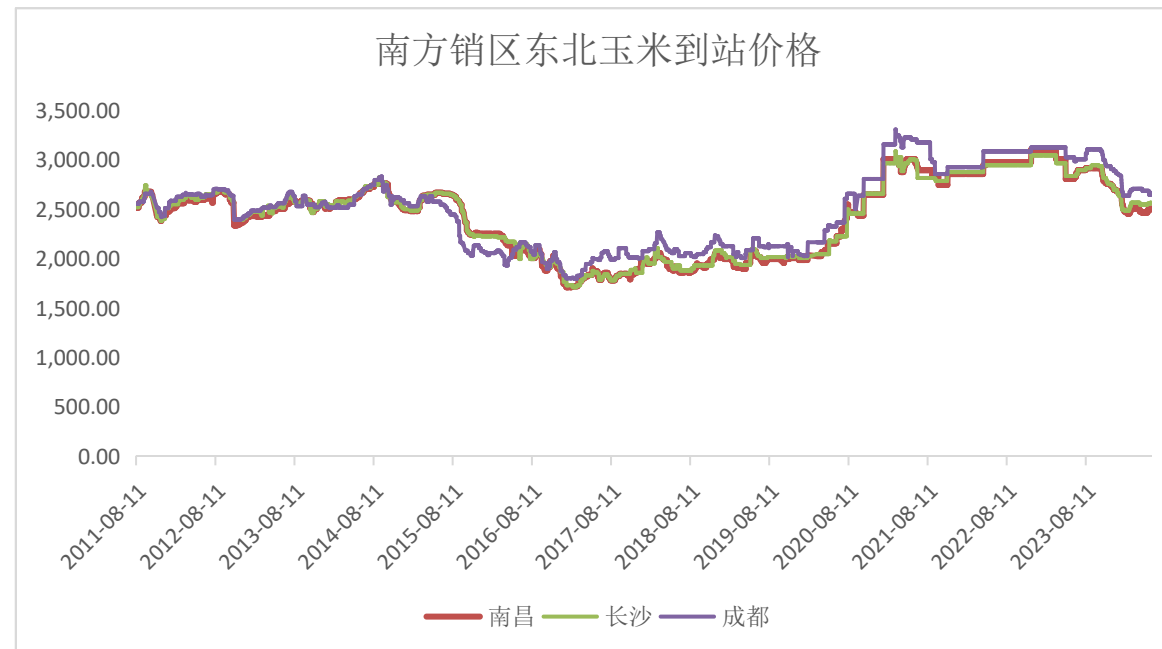
黑龙江地区玉米种植成本、地租及集港成本



黑龙江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%，大概为11400元/公顷。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2250元/吨。



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11月7日，港口二等15水收购价格2130元/吨，较上周下跌10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 | 36,260 |
| 产量 | | 265,530 | 232,361 | 223,018 | 228,328 | 213,752 | 204,201 | 233,848 | 222,737 | 248,786 | 240,645 |
| 进口 | | 3,174 | 2,464 | 3,467 | 4,483 | 7,590 | 29,546 | 21,886 | 18,712 | 25,000 | 15,000 |
| 年度总供应 | | 268,704 | 234,825 | 226,485 | 232,811 | 221,342 | 233,747 | 255,734 | 241,449 | 273,786 | 255,645 |
| 饲用消费 | | 120,869 | 166,648 | 201,100 | 175,015 | 180,264 | 191,134 | 198,000 | 180,000 | 172,000 | 178,000 |
| 工业消费 | | 53,919 | 75,232 | 79,965 | 81,867 | 79,467 | 80,356 | 80,000 | 77,000 | 75,000 | 78,000 |
| 食用消费 | | 18,160 | 18,300 | 19,000 | 20,000 | 20,500 | 20,800 | 21,000 | 21,500 | 21,600 | 21,900 |
| 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 | 1,300 |
| 损耗 | | 2,655 | 2,324 | 2,230 | 2,283 | 2,138 | 2,042 | 2,338 | 2,227 | 2,488 | 2,406 |
| 年度总消费 | | 197,047 | 263,889 | 303,614 | 280,683 | 283,634 | 295,662 | 302,758 | 282,095 | 272,498 | 281,616 |
| 年度结余 | | 71,716 | -28,985 | -77,329 | -47,672 | -62,286 | -61,915 | -47,018 | -40,647 | 1,288 | -25,972 |
| 国有库存 | | 305,840 | 218,800 | 112,000 | 95,290 | 30,000 | 25,000 | 30,000 | 34,500 | 39,500 | 41,000 |

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/ | 313.92 | 1,160.67 | 173.39 | 734.46 | 1,170.50 | 180.24 | 304.09 |
| World Less China | 104.78 | 883.47 | 154.68 | 516.46 | 871.50 | 180.23 | 98.05 |
| United States | 34.98 | 346.74 | 0.98 | 139.35 | 305.93 | 42.22 | 34.55 |
| Total Foreign | 278.95 | 813.93 | 172.41 | 595.11 | 864.58 | 138.02 | 269.54 |
| Major Exporters 4/ | 19.40 | 233.93 | 1.45 | 91.01 | 120.34 | 115.97 | 18.47 |
| Argentina | 4.75 | 37.00 | 0.02 | 10.00 | 14.20 | 25.24 | 2.32 |
| 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 | 6.61 | 13.24 | 3.44 | 2.41 |
| Ukraine | 7.80 | 27.00 | 0.02 | 4.00 | 4.90 | 27.12 | 2.80 |
| Major Importers 5/ | 23.60 | 118.45 | 95.26 | 157.35 | 211.55 | 5.05 | 20.72 |
| Egypt | 1.56 | 7.44 | 6.22 | 11.20 | 13.70 | 0.00 | 1.51 |
| European Union 6/ | 11.51 | 52.33 | 23.19 | 55.60 | 74.80 | 4.20 | 8.03 |
| Japan | 1.36 | 0.01 | 14.93 | 11.70 | 15.00 | 0.00 | 1.30 |
| Mexico | 3.18 | 28.08 | 19.39 | 27.50 | 46.00 | 0.05 | 4.59 |
| 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 |
| 2023/24 Est. | | | | | | | |
| World 3/ | 304.09 | 1,225.92 | 192.81 | 770.19 | 1,217.35 | 195.77 | 312.65 |
| World Less China | 98.05 | 937.08 | 169.31 | 545.19 | 910.35 | 195.75 | 101.29 |
| United States | 34.55 | 389.67 | 0.72 | 147.68 | 322.00 | 58.23 | 44.72 |
| Total Foreign | 269.54 | 836.25 | 192.09 | 622.51 | 895.36 | 137.54 | 267.93 |
| Major Exporters 4/ | 18.47 | 234.50 | 1.73 | 94.20 | 125.70 | 115.80 | 13.20 |
| Argentina | 2.32 | 50.00 | 0.02 | 12.00 | 16.25 | 32.00 | 4.09 |
| Brazil | 10.04 | 122.00 | 1.30 | 63.00 | 81.50 | 46.00 | 5.84 |
| Russia | 0.91 | 16.60 | 0.05 | 9.50 | 10.60 | 6.20 | 0.76 |
| South Africa | 2.41 | 13.40 | 0.35 | 6.40 | 13.10 | 2.00 | 1.06 |
| Ukraine | 2.80 | 32.50 | 0.02 | 3.30 | 4.25 | 29.60 | 1.46 |
| Major Importers 5/ | 20.72 | 122.87 | 101.17 | 164.60 | 219.85 | 5.09 | 19.82 |
| Egypt | 1.51 | 7.20 | 8.00 | 12.80 | 15.30 | 0.00 | 1.41 |
| European Union 6/ | 8.03 | 61.45 | 19.50 | 57.30 | 77.10 | 4.40 | 7.48 |
| Japan | 1.30 | 0.01 | 15.30 | 12.00 | 15.30 | 0.00 | 1.31 |
| Mexico | 4.59 | 23.50 | 23.50 | 29.00 | 47.60 | 0.03 | 3.96 |
| Southeast Asia 7/ | 2.85 | 30.51 | 18.97 | 40.00 | 48.50 | 0.66 | 3.16 |
| South Korea | 1.90 | 0.09 | 11.30 | 9.00 | 11.35 | 0.00 | 1.94 |
| Selected Other | | | | | | | |
| Canada | 1.63 | 15.42 | 2.90 | 10.60 | 16.10 | 2.00 | 1.85 |
| China | 206.04 | 288.84 | 23.50 | 225.00 | 307.00 | 0.02 | 211.36 |

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/ | Sep | 309.63 | 1,218.57 | 185.40 | 772.18 | 1,219.85 | 191.37 | 308.35 |
| | Oct | 312.65 | 1,217.19 | 183.84 | 774.27 | 1,223.32 | 190.50 | 306.52 |
| World Less China | Sep | 98.27 | 926.57 | 164.40 | 541.18 | 906.85 | 191.35 | 97.01 |
| | Oct | 101.29 | 925.19 | 164.84 | 543.27 | 910.32 | 190.48 | 97.18 |
| United States | Sep | 46.02 | 385.73 | 0.64 | 147.96 | 321.71 | 58.42 | 52.26 |
| | Oct | 44.72 | 386.18 | 0.64 | 147.96 | 321.71 | 59.06 | 50.77 |
| Total Foreign | Sep | 263.61 | 832.84 | 184.77 | 624.22 | 898.14 | 132.94 | 256.09 |
| | Oct | 267.93 | 831.01 | 183.21 | 626.31 | 901.62 | 131.45 | 255.75 |
| Major Exporters 4/ | Sep | 9.75 | 235.70 | 1.58 | 92.40 | 123.95 | 116.00 | 7.08 |
| | Oct | 13.20 | 234.20 | 1.58 | 94.10 | 126.45 | 114.50 | 8.03 |
| Argentina | Sep | 1.54 | 51.00 | 0.01 | 10.30 | 14.80 | 36.00 | 1.74 |
| | Oct | 4.09 | 51.00 | 0.01 | 12.00 | 16.30 | 36.00 | 2.79 |
| Brazil | Sep | 4.84 | 127.00 | 1.50 | 63.00 | 81.50 | 49.00 | 2.84 |
| | Oct | 5.84 | 127.00 | 1.50 | 63.00 | 82.50 | 49.00 | 2.84 |
| Russia | Sep | 0.76 | 13.50 | 0.05 | 9.10 | 10.20 | 3.80 | 0.31 |
| | Oct | 0.76 | 13.00 | 0.05 | 9.10 | 10.20 | 3.30 | 0.31 |
| South Africa | Sep | 1.06 | 17.00 | 0.00 | 6.90 | 13.40 | 3.20 | 1.46 |
| | Oct | 1.06 | 17.00 | 0.00 | 6.90 | 13.40 | 3.20 | 1.46 |
| Ukraine | Sep | 1.56 | 27.20 | 0.02 | 3.10 | 4.05 | 24.00 | 0.73 |
| | Oct | 1.46 | 26.20 | 0.02 | 3.10 | 4.05 | 23.00 | 0.63 |
| Major Importers 5/ | Sep | 19.11 | 123.27 | 99.80 | 165.00 | 220.50 | 3.89 | 17.79 |
| | Oct | 19.82 | 122.47 | 100.40 | 164.90 | 220.40 | 3.89 | 18.39 |
| Egypt | Sep | 1.41 | 7.60 | 7.80 | 12.90 | 15.40 | 0.00 | 1.41 |
| | Oct | 1.41 | 7.00 | 8.20 | 12.80 | 15.30 | 0.00 | 1.31 |
| European Union 6/ | Sep | 7.48 | 59.00 | 19.00 | 55.50 | 75.30 | 3.30 | 6.88 |
| | Oct | 7.48 | 59.00 | 19.00 | 55.50 | 75.30 | 3.30 | 6.88 |
| Japan | Sep | 1.31 | 0.02 | 15.50 | 12.20 | 15.55 | 0.00 | 1.27 |
| | Oct | 1.31 | 0.02 | 15.50 | 12.20 | 15.55 | 0.00 | 1.28 |
| Mexico | Sep | 3.16 | 25.00 | 22.50 | 29.30 | 48.00 | 0.03 | 2.63 |
| | Oct | 3.96 | 25.00 | 22.50 | 29.30 | 48.00 | 0.03 | 3.43 |
| Southeast Asia 7/ | Sep | 3.26 | 31.46 | 18.50 | 41.00 | 49.60 | 0.56 | 3.06 |
| | Oct | 3.16 | 31.26 | 18.70 | 41.00 | 49.60 | 0.56 | 2.96 |
| South Korea | Sep | 1.94 | 0.10 | 11.80 | 9.50 | 11.85 | 0.00 | 1.99 |
| | Oct | 1.94 | 0.10 | 11.80 | 9.50 | 11.85 | 0.00 | 1.99 |
| Selected Other | | | | | | | | |
| Canada | Sep | 1.85 | 15.20 | 2.20 | 10.20 | 15.70 | 1.90 | 1.65 |
| | Oct | 1.85 | 15.20 | 2.20 | 10.20 | 15.70 | 1.90 | 1.65 |
| China | Sep | 211.36 | 292.00 | 21.00 | 231.00 | 313.00 | 0.02 | 211.34 |
| | Oct | 211.36 | 292.00 | 19.00 | 231.00 | 313.00 | 0.02 | 209.34 |

数据来源: USDA, 国联期货农产品事业部

国外方面, 新年度全球供需格局仍然较为宽松, 根据10月USDA供需报告, 2024/25年度全球玉米产量将达12.17亿吨。

10月USDA美国玉米供需平衡表

| 美国玉米 | 2023/24(9月预估) | 2023/24(10月预估) | 2024/25(9月预估) | 2024/25(10月预估) |
|------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
| 种植面积(百万英亩) | 94.6 | 94.6 | 90.7 | 90.7 |
| 收获面积(百万英亩) | 86.5 | 86.5 | 82.7 | 82.7 |
| 单产(蒲式耳/英亩) | 177.3 | 177.3 | 183.6 | 183.8 |
| 期初库存(百万蒲) | 1360 | 1360 | 1812 | 1760 |
| 产量(百万蒲) | 15342 | 15341 | 15186 | 15203 |
| 总供应量(百万蒲) | 16732 | 16729 | 17022 | 16989 |
| 出口量(百万蒲) | 2290 | 2292 | 2300 | 2325 |
| 总使用量(百万蒲) | 14920 | 14969 | 14965 | 14990 |
| 期末库存(百万蒲) | 1812 | 1760 | 2057 | 1999 |

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, 10月供需报告预计总产量152.03亿蒲式耳, 环比+17百万蒲; 10月美国2024/2025年度玉米期末库存预期19.99亿蒲式耳, 9月预期为20.57亿蒲式耳, 环比-58百万蒲式耳。

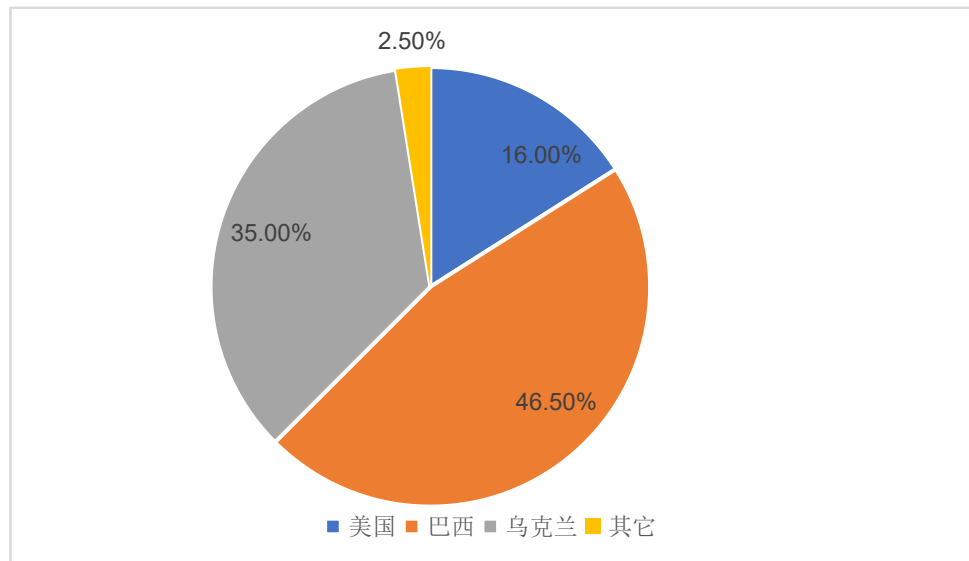
扩大巴西进口来源以实现多元化进口战略

美国发动贸易战后，中国积极布局多元化进口战略，以减少对美依赖。

玉米方面，2023年开始巴西逐步替代了美国玉米在中国市场下降的份额。

1-9月玉米进口量共计1287万吨，同比减少约22%。其中，1-9月从巴西进口玉米599万吨，占比46.5%，今年6月-8月我国没有有巴西玉米到港，9月巴西玉米进口重启，今年1-9月巴西仍是我国最大玉米供应国；乌克兰进口449.5万吨，占比35%，乌克兰是第二大供应国；美国进口205万吨，占比16%。其它包括俄罗斯0.8%，保加利亚0.6%，南非0.4%。

玉米供应国进口数量占比



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 | 6月 | 92 |
| 7月 | 168 | 7月 | 109 |
| 8月 | 120 | 8月 | 43 |
| 9月 | 165 | 9月 | 31 |

美国玉米进口完税价和进口利润



数据来源：wind，国联期货农产品事业部

虽然目前看远期交货月美国玉米和巴西玉米均有较大进口利润，但从4月份进口管控开始，进口数量已明显呈现下降趋势，预计10-12月也将保持较低进口数量，明年的进口政策受到美国新政府政策影响存在一定变数。

截至11月8日，2025年4月船期美湾港口到岸价折合到港理论成本2096元/吨左右，理论进口利润203元/吨；2025年4月船期巴西到港理论成本2135元/吨，理论进口利润164元/吨。

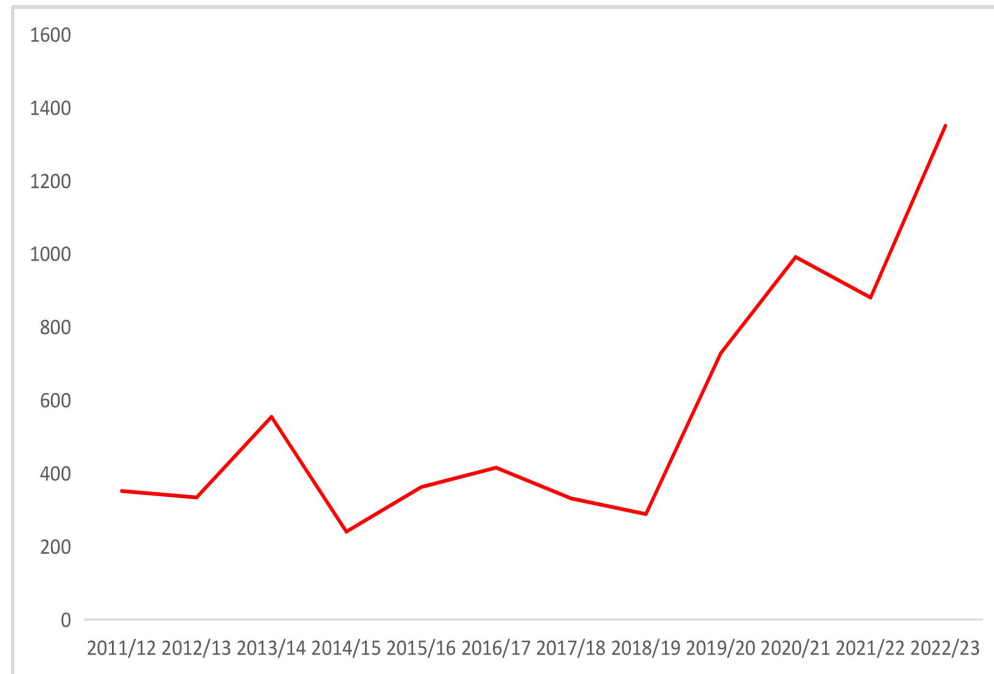


我国进口谷物情况——小麦

| 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 | 6月 | 119 |
| 7月 | 71 | 7月 | 80 |
| 8月 | 84 | 8月 | 41 |
| 9月 | 62 | 9月 | 25 |

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，中国9月小麦进口量为25万吨，同比减少60.1%；1-9月小麦进口量总计为1074万吨，同比增加5.5%。

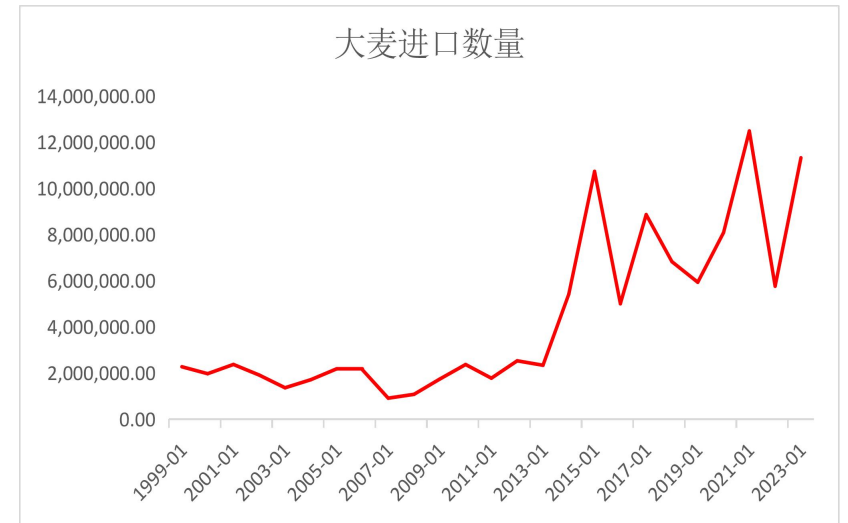


我国进口谷物情况——大麦

| 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 | 6月 | 82 |
| 7月 | 72 | 7月 | 123 |
| 8月 | 38 | 8月 | 115 |
| 9月 | 103 | 9月 | 94 |

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，中国9月进口大麦94万吨，同比减少9.1%；1-9月累计进口大麦1181万吨，同比增加63.3%。



数据来源：海关总署，国联期货农产品事业部



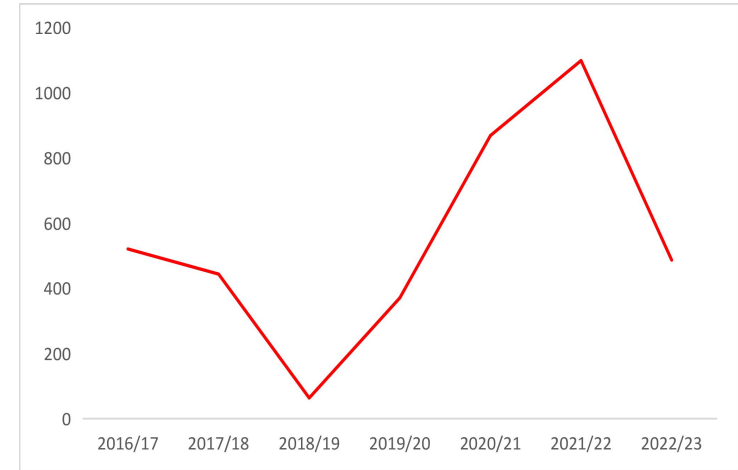


我国进口谷物情况——高粱

| 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 | 6月 | 93 |
| 7月 | 45 | 7月 | 63 |
| 8月 | 52 | 8月 | 60 |
| 9月 | 47 | 9月 | 97 |

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）



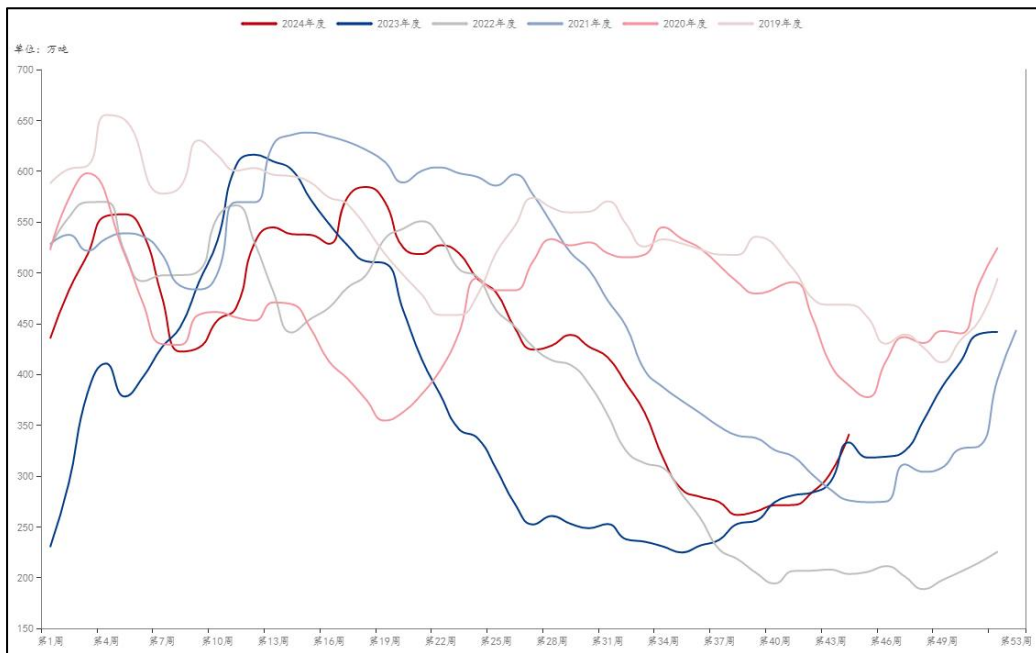
数据来源：海关总署，国联期货农产品事业部

根据海关总署数据，中国9月进口高粱97万吨，同比增加107.6%；1-9月累计进口高粱678万吨，同比增加85.7%。



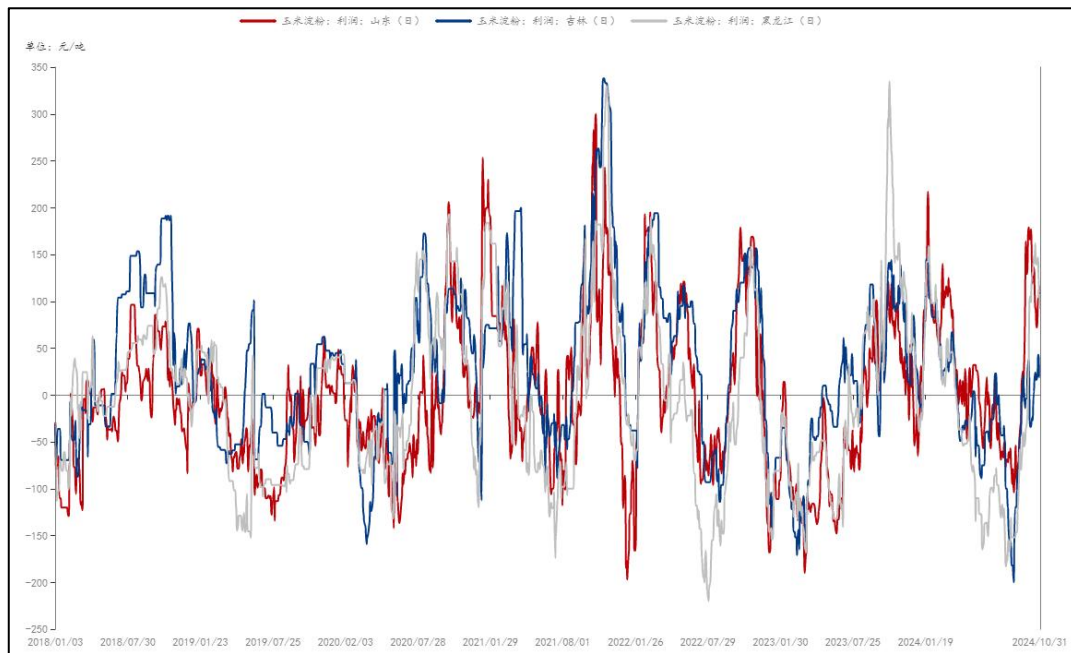
深加工需求

全国深加工企业玉米库存（万吨）



数据来源：钢联，国联期货农产品事业部

玉米淀粉利润情况（元/吨）



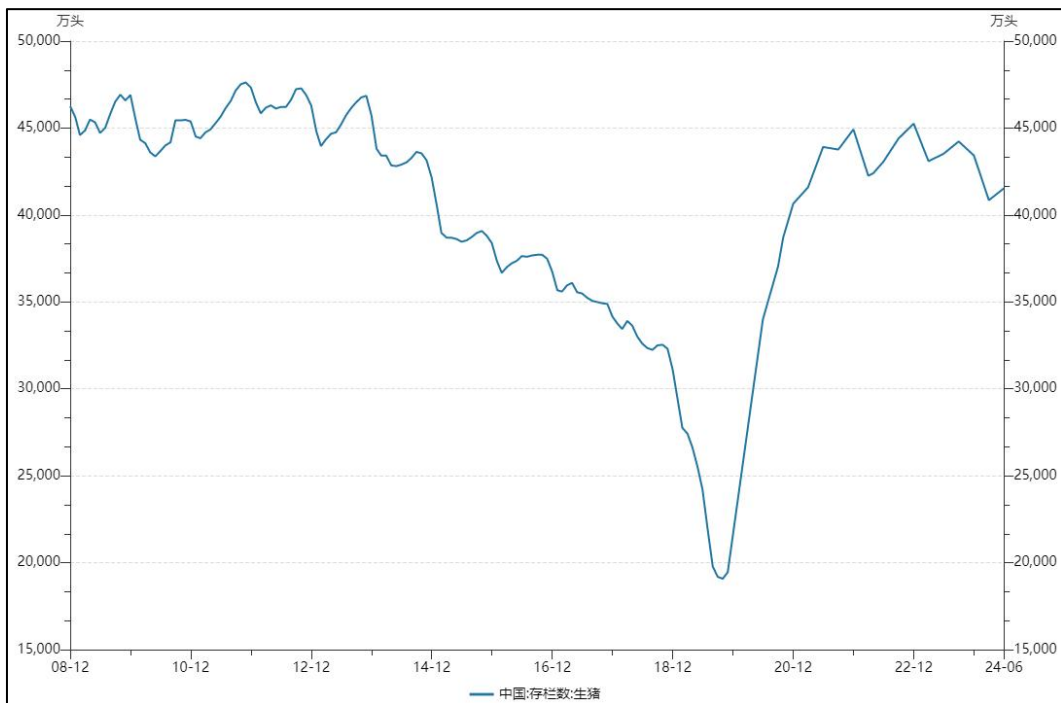
深加工库存方面，目前深加工库存处于建库阶段，本周建库量有所下降，根据钢联样本数据，本周库存341万吨，上周202万吨。

利润方面，根据钢联数据，黑龙江深加工企业平均盈利128元/吨，吉林淀粉企业平均盈利48元/吨，山东淀粉企业平均盈利160元/吨。

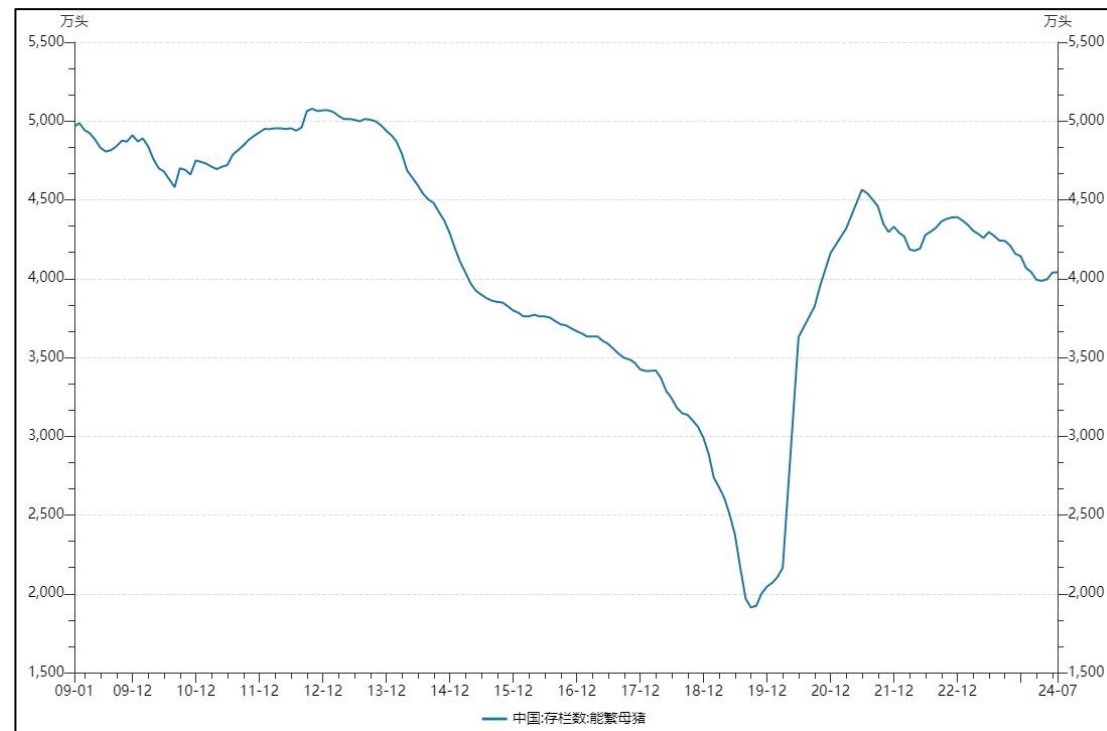


猪饲料

全国生猪存栏数（万头）



全国能繁母猪存栏数（万头）



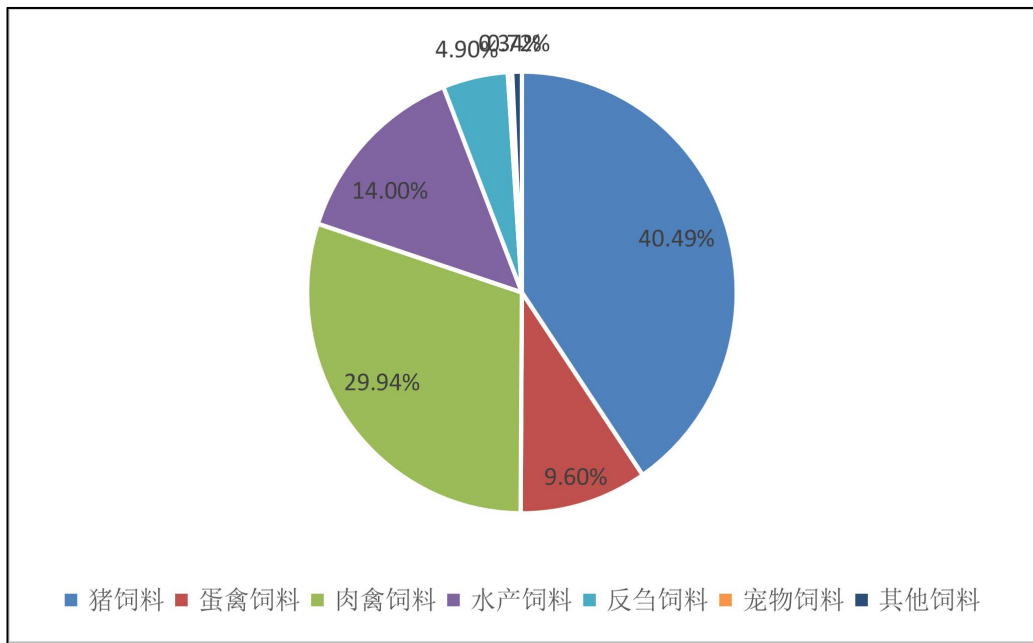
数据来源：国家统计局，同花顺，国联期货农产品事业部

2023年以来，生猪产能去化严重，玉米饲用需求疲软，6月起能繁母猪存栏有所回升，生猪存栏恢复及出栏均重预计提升，饲用需求边际改善。据饲料工业协会数据，2024年上半年，全国工业饲料总产量14539万吨，同比下降4.1%；2024年9月，全国工业饲料总产量2815万吨，环比增长1.2%，同比下降4.1%。

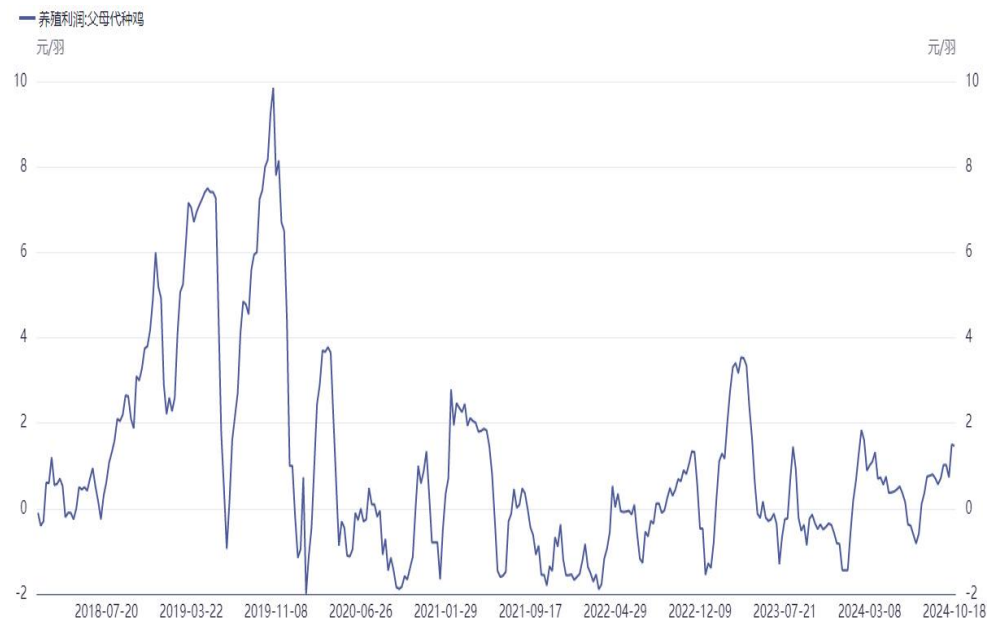


肉禽饲料

饲料构成占比



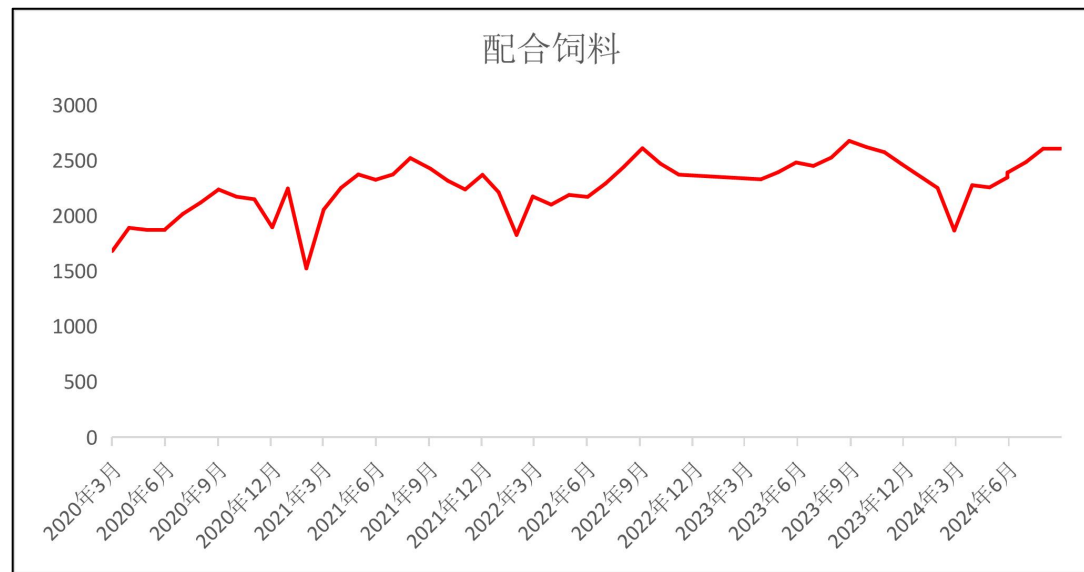
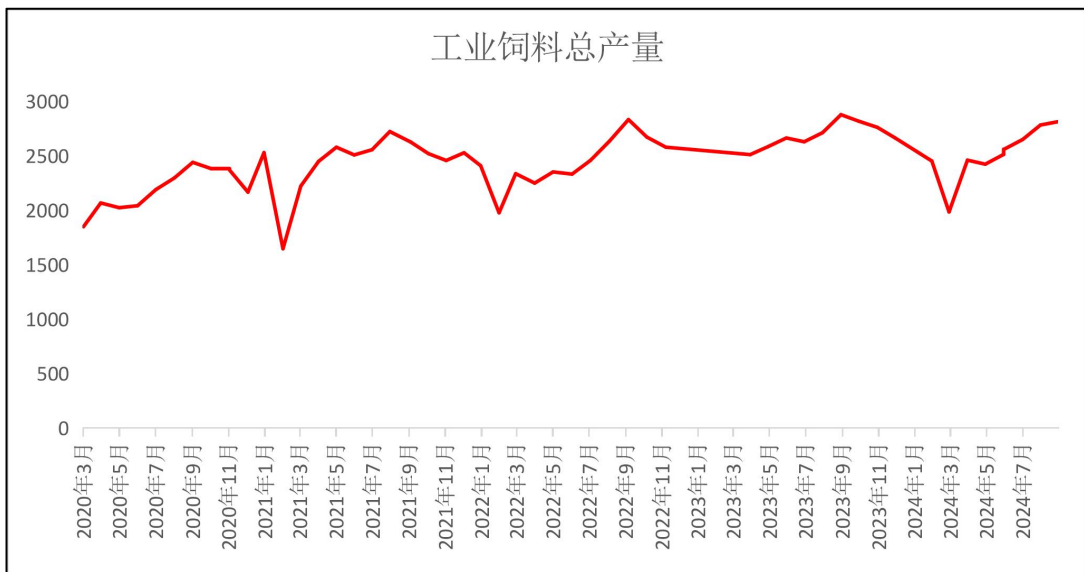
数据来源: ifind, 国联期货农产品事业部



根据同花顺金融预测数据, 2024年1月父母代存栏再度增加, 所以大致预估2024年下半年商品代毛鸡供应将增加, 利多2024/25年度肉禽饲料消费。



饲料需求



数据来源：国家统计局，同花顺，国联期货农产品事业部

据饲料工业协会数据，2024年上半年，全国工业饲料总产量14539万吨，同比下降4.1%；2024年9月，全国工业饲料总产量2815万吨，环比增长1.2%，同比下降4.1%。



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 | 2024/25 |
|------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 合计 | 213,744 | 294,780 | 261,136 | 275,920 | 256,600 | 244,400 |
| 国产玉米 | 180,264 | 191,134 | 198,000 | 180,000 | 172,000 | 178,000 |
| 进口玉米 | 7,590 | 29,546 | 21,886 | 18,712 | 25,000 | 15,000 |
| 小麦 | 7,590 | 45,000 | 5,000 | 33,000 | 10,000 | 7,000 |
| 稻谷 | 8,000 | 9,000 | 10,000 | 29,000 | 22,000 | 25,000 |
| 高粱 | 900 | 8,600 | 10,991 | 4,863 | 8,000 | 6,000 |
| 大麦 | 5,900 | 7,900 | 11,159 | 6,405 | 15,000 | 9,000 |
| 其他 | 500 | 500 | 500 | 580 | 1,300 | 1,000 |
| DDGS | 3,000 | 3,100 | 3,600 | 3360 | 3300 | 3400 |

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。

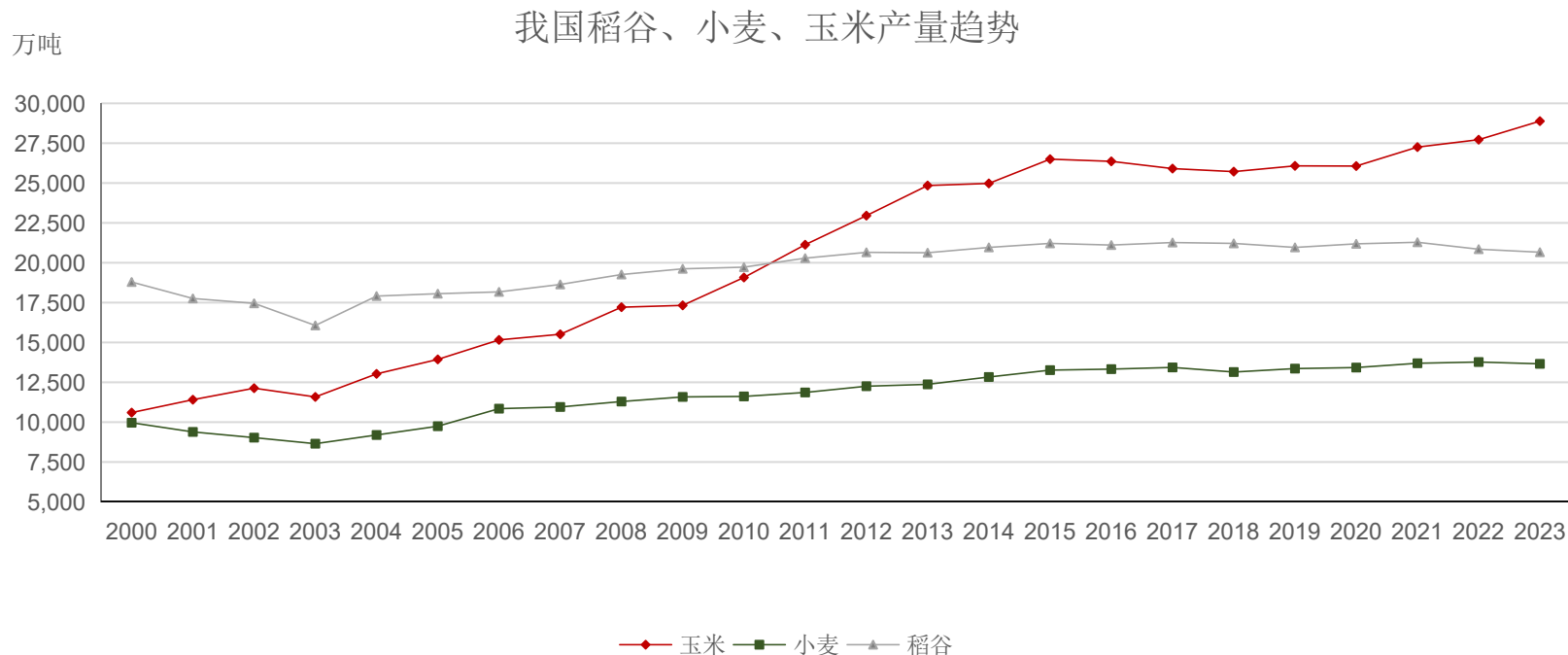


06

国内三大粮食政策和价格情况



我国粮食总体产量情况



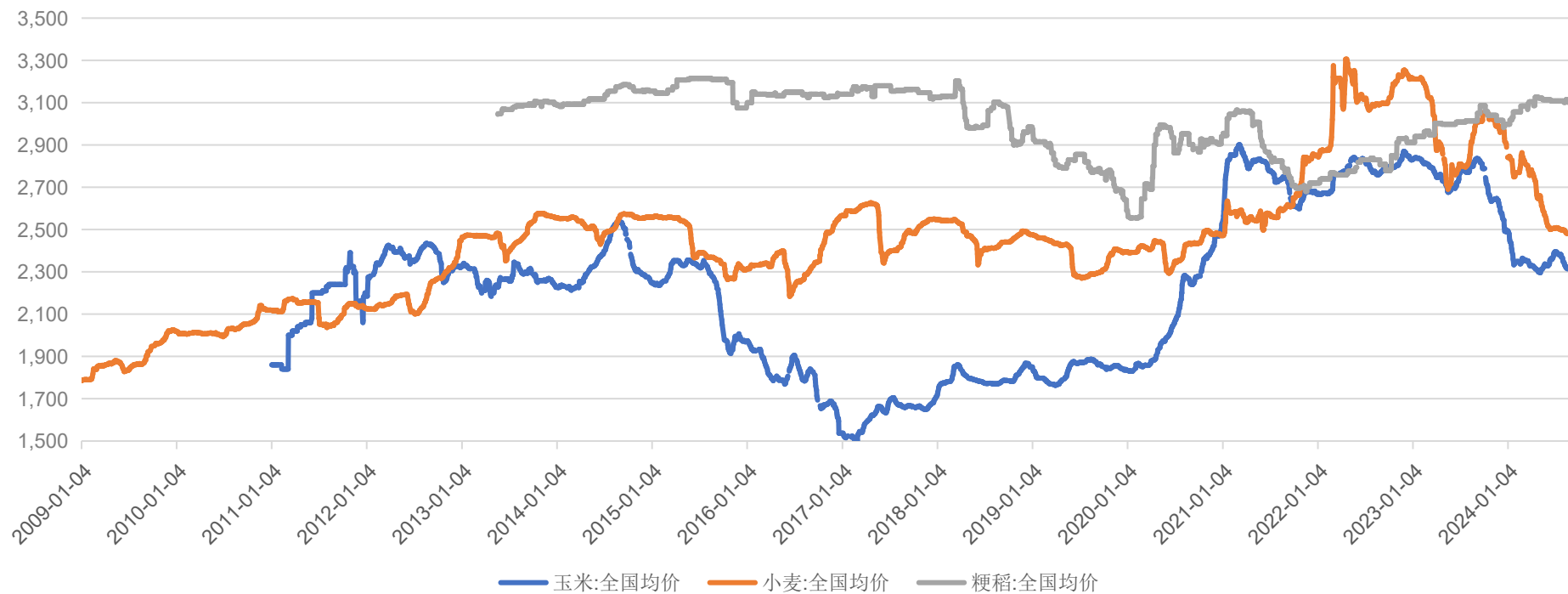
数据来源：国家统计局 国联期货农产品事业部

- 2023年，中央实施新一轮千亿斤粮食产能提升行动，开展粮油等主要作物大面积单产提升行动，各地层层压实粮食生产党政同责，进一步加大粮食生产支持力度，提高农民种粮积极性，粮食生产再获丰收。全国粮食总产量6.95亿吨，增长1.3%，全年粮食产量再创历史新高，连续9年稳定在6.5亿吨以上。全国粮食播种面积17.85亿亩，增加954.6万亩，增长0.5%，连续四年保持增长。全国粮食单产389.7公斤/亩，增加2.9公斤/亩，增长0.8%。
- 7月12日，国家统计局公布数据显示，全国夏粮总产量14978万吨（2996亿斤），比2023年增加362.7万吨（72.5亿斤），增长2.5%。其中小麦产量13822万吨（2764亿斤），比2023年增加365.8万吨（73.2亿斤），增长2.7%。



我国粮食总体价格趋势

我国小麦、玉米、稻谷价格趋势



数据来源: WIND 国联期货农产品事业部

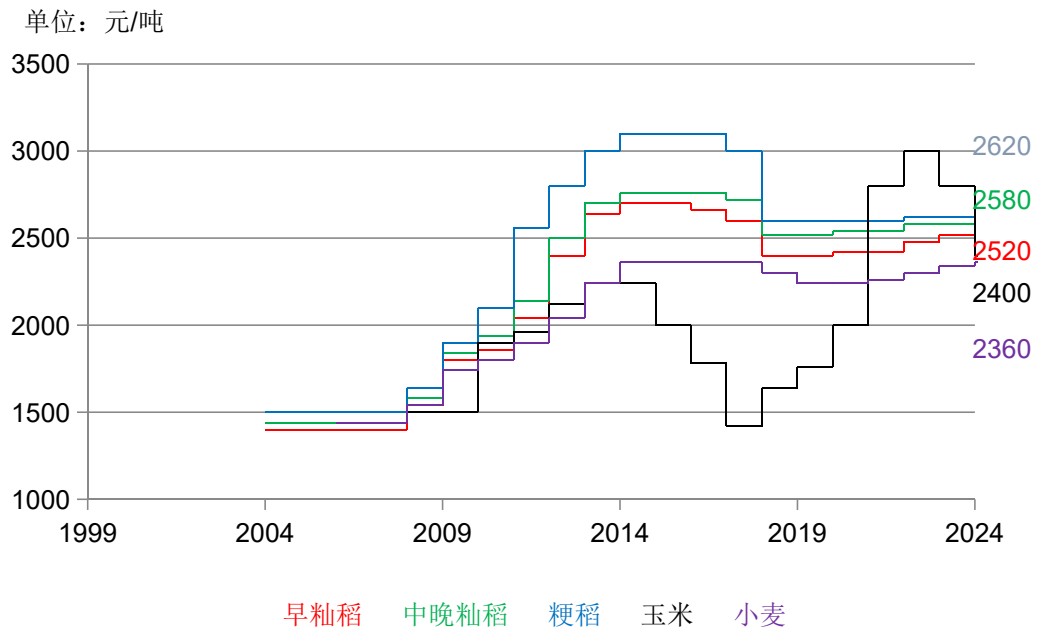
我国三大粮食政策和价格的趋势

中央一号文件

扎实推进新一轮千亿斤粮食产能提升行动。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。巩固大豆扩种成果，支持发展高油高产品种。适当提高小麦最低收购价，合理确定稻谷最低收购价。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。完善农资保供稳价应对机制，鼓励地方探索建立与农资价格上涨幅度挂钩的动态补贴办法。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。鼓励地方发展特色农产品保险。推进农业保险精准投保理赔，做到应赔尽赔。完善巨灾保险制度。加大产粮大县支持力度。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。扩大油菜面积，支持发展油茶等特色油料。加大糖料蔗种苗和机收补贴力度。加强“菜篮子”产品应急保供基地建设，优化生猪产能调控机制，稳定牛羊肉基础生产能力。完善液态奶标准，规范复原乳标识，促进鲜奶消费。支持深远海养殖，开发森林食品。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。

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 10月预估 | 2024/25 10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 | 5.926 |
| 冬小麦 | 5.928 | 5.851 | 6.003 |
| 春小麦 | 4.491 | 4.474 | 4.462 |
| 产量 | 137,720 | 136,590 | 140,071 |
| 冬小麦 | 132,433 | 131,237 | 134,791 |
| 春小麦 | 5,287 | 5,354 | 5,280 |
| 生产量 | 137,720 | 136,590 | 140,070 |
| 进口量 | 12,730 | 13,010 | 7,000 |
| 新增供给 | 150,450 | 149,600 | 147,070 |
| 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 | 38,000 |
| 年度国内消费 | 127,750 | 136,100 | 129,000 |
| 出口量 2/ | 20 | 20 | 20 |
| 年度总消费 | 127,770 | 136,120 | 129,020 |
| 年度结余量 3/ | 22,680 | 13,480 | 18,050 |

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；

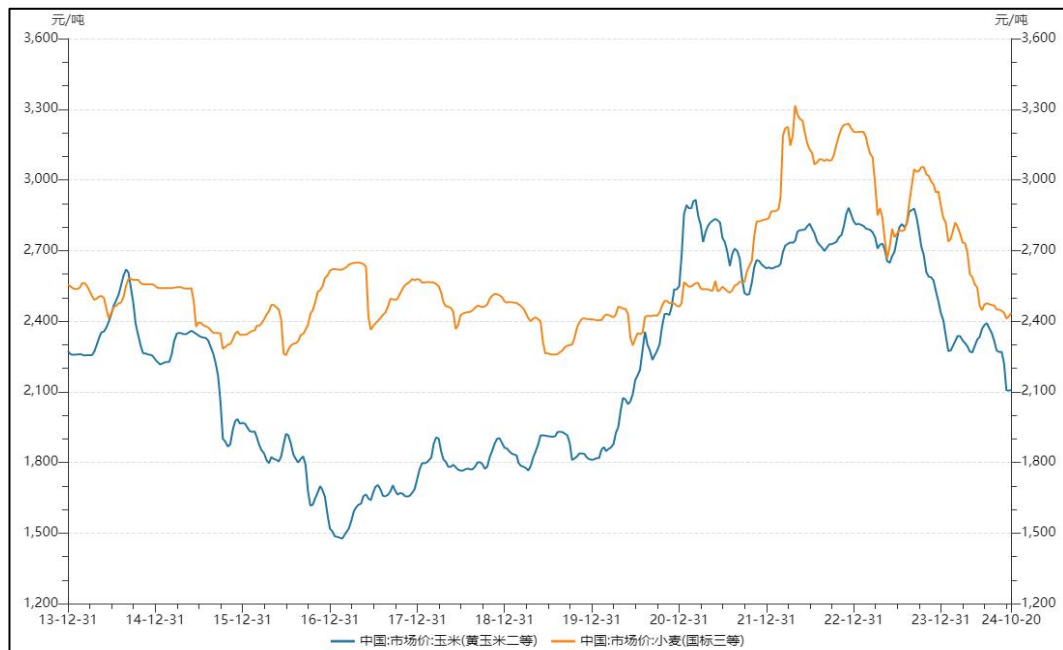
3/年度结余量为当年新增供给量与年度总需求量间的差额，不包括上年库存；

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、小麦价差情况



数据来源：国家粮油信息中心，汇易网

小麦与玉米的价差逐渐拉大，小麦市场价高于玉米约300元。



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 |
|------------|---------|---------|---------|
| | | 10月预估 | 10月预测 |
| 播种面积 | 29,450 | 28,950 | 29,045 |
| 早稻面积 | 4,755 | 4,733 | 4,755 |
| 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 | 7.161 |
| 早稻产量 | 5.914 | 5.987 | 5.925 |
| 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 | 208,000 |
| 进口量 | 4,694 | 2,104 | 2,600 |
| 新增供给 | 213,189 | 208,707 | 210,600 |
| 食用消费 | 159,000 | 158,000 | 156,500 |
| 其中大米 | 109,710 | 109,020 | 107,985 |
| 其中糠麸 | 49,290 | 48,980 | 48,515 |
| 饲用、种用及工业消费 | 44,915 | 43,210 | 38,212 |
| 年度国内消费 | 203,915 | 201,210 | 194,712 |
| 出口量 2/ | 2,367 | 1,926 | 2,500 |
| 年度总消费 | 206,282 | 203,136 | 197,212 |
| 年度结余量 3/ | 6,907 | 5,571 | 13,388 |

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

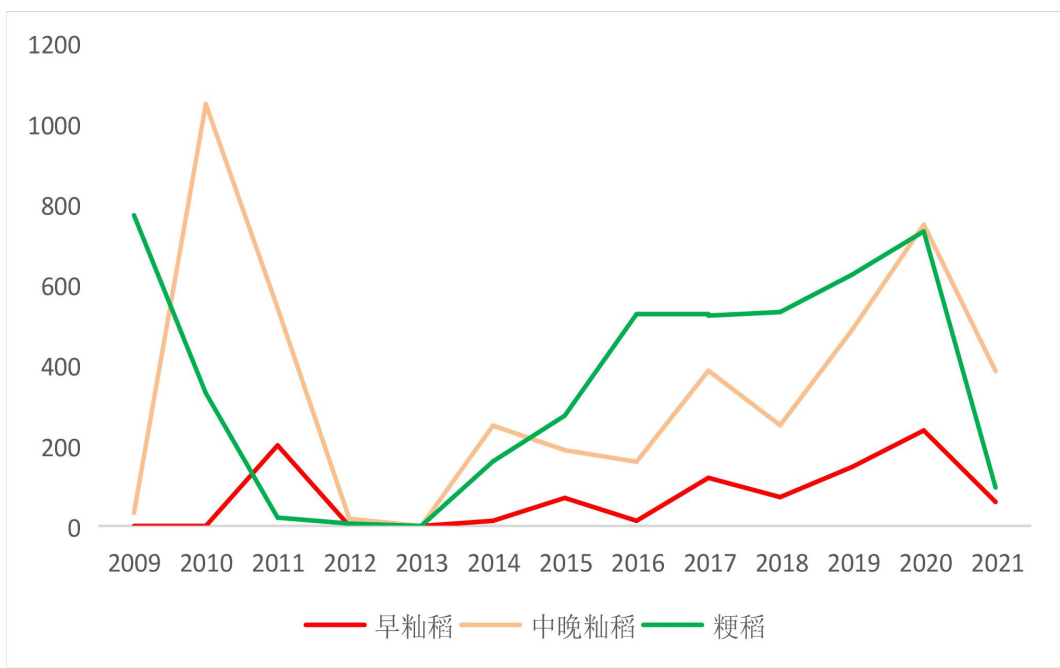
| 元/吨 | 早籼稻 | 中晚籼稻 | 粳稻 |
|------|------|------|------|
| 2023 | 2520 | 2580 | 2620 |
| 2022 | 2480 | 2580 | 2620 |
| 2021 | 2440 | 2560 | 2600 |
| 2020 | 2420 | 2540 | 2600 |
| 2019 | 2400 | 2520 | 2600 |
| 2018 | 2400 | 2520 | 2600 |
| 2017 | 2600 | 2720 | 3000 |
| 2016 | 2660 | 2760 | 3100 |
| 2015 | 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



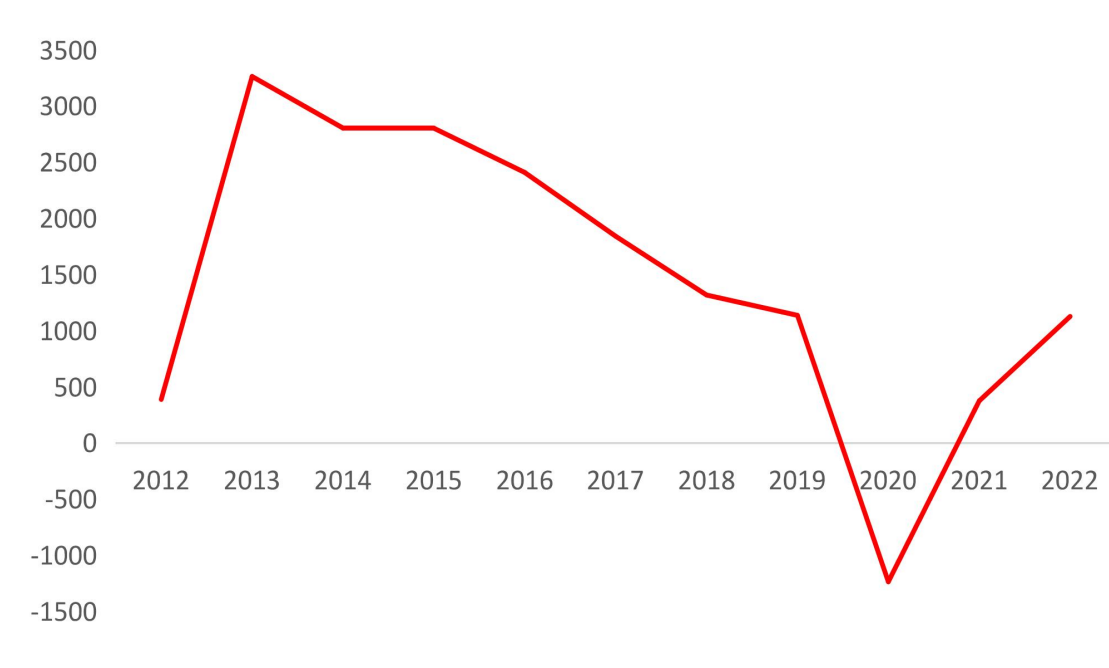
稻谷临储结余

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