



玉米及玉米淀粉周报

利多偏向长期，低位布局多单

2024年11月22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 24

02

价格情况 08

04

国内玉米市场现状 15

06

国内三大粮食政策和
价格情况 38



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

本周连盘玉米横盘整理，主力2501合约收于2190元/吨，当周价格上涨3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，但缺口程度相比疫情三年时期明显收窄，明年超期稻谷亦有可能填补一定玉米缺口，所以整体上预计年度后期国内供需结构以紧平衡为主，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，跌破成本后，农户存在惜售情绪；（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

本周观点：本周东北农户售粮上量继续加快，华北贸易商存粮意愿不高，供需阶段偏宽松，现货价格走跌。在基层售粮期间，东北气温反复，影响上量节奏，考虑到目前多地价格跌破农户种植成本，气温趋冷易保存。本周公布的10月饲料数据虽然偏空，但11月气温下降后因腌腊需求，大体重生猪需求增多，饲用需求恢复趋势不变。所以基于当下盘面价格我们维持看多的观点，但供需结构尚不支持大幅上行，所以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。

单边投资者：考虑到供需结构趋紧及宏观政策偏向长期，所以短期明显的利多因素力度不明显，单边投资者可在低位逐步布局多单，中线以区间震荡的价差做法为主。

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。

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。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
供应	中性	<p>本周东北地区气温仍然不利于农户惜售储存，玉米上量较多，本周东北基层售粮进度20%，去年同期19%。</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，新粮种植成本推算集港约2250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%）：2024年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。国庆前下游备货导致10月国庆生猪出栏采购量减少，同时因生猪压栏增重现象减少及二次育肥出栏速度加快，大体重生猪存栏减少导致10月份生猪饲料销量环比下降。11月气温下降后大体重生猪需求增多，提升饲用需求，据饲料工业协会数据，2024年10月，全国工业饲料总产量2742万吨，环比下降2.7%，同比下降5.4%。</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135.82万吨，上周消耗量135.93万吨。</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29天。</p> <p>深加工企业库存：目前处于深加工建库阶段，根据钢联样本数据，本周库存384.2万吨，上周356.3万吨。</p>
替代	中性	<p>其它谷物替代：中国10月大麦及高粱进口数量分别是94、78万吨，替代影响仍然存在。</p> <p>进口玉米替代：中国10月玉米进口量为25万吨，同比减少87.7%；1-10月玉米进口量共计1312万吨，同比减少29%。</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21日，全国玉米淀粉企业开工率68.41%，上周开工率69.26%，周环比-0.85%。 玉米酒精：截至11月20日，全国玉米酒精企业开机率58.32%，上周开工率57.65%，周环比+0.67%。
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88.3万吨，上周88.8万吨。
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178元/吨，吉林淀粉企业平均盈利181元/吨，山东淀粉企业平均盈利216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，11月供需报告预计总产量151.43亿蒲式耳，环比-0.39%，同比-1.29%；11月美国2024/2025年度玉米期末库存预期19.38亿蒲式耳，10月预期为19.99亿蒲式耳，环比+61百万蒲式耳。 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。



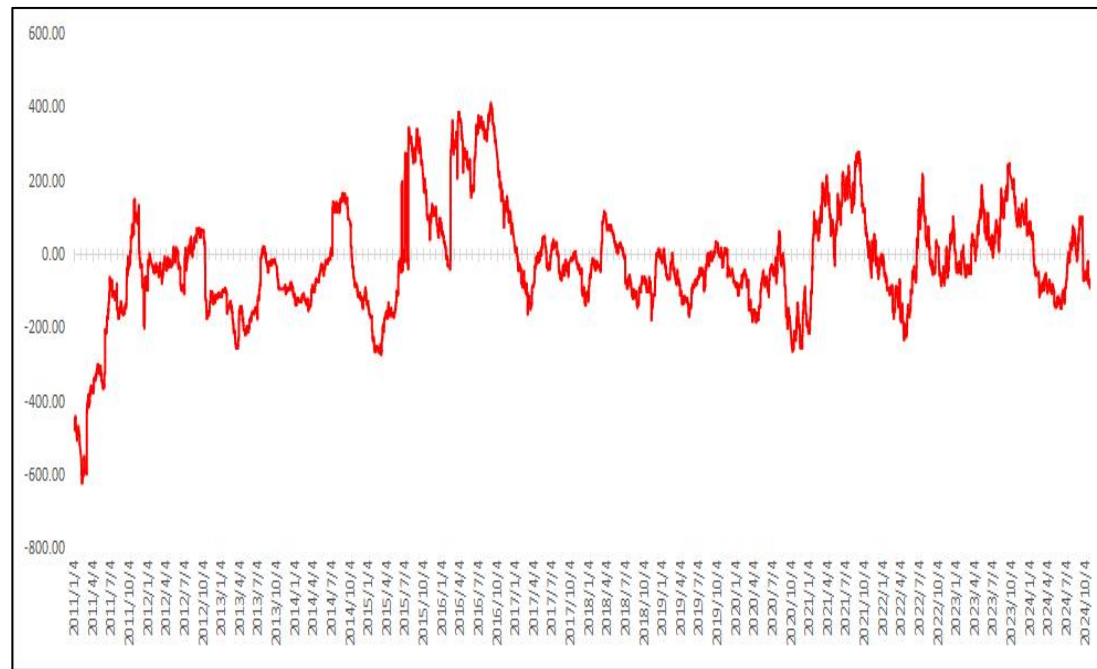
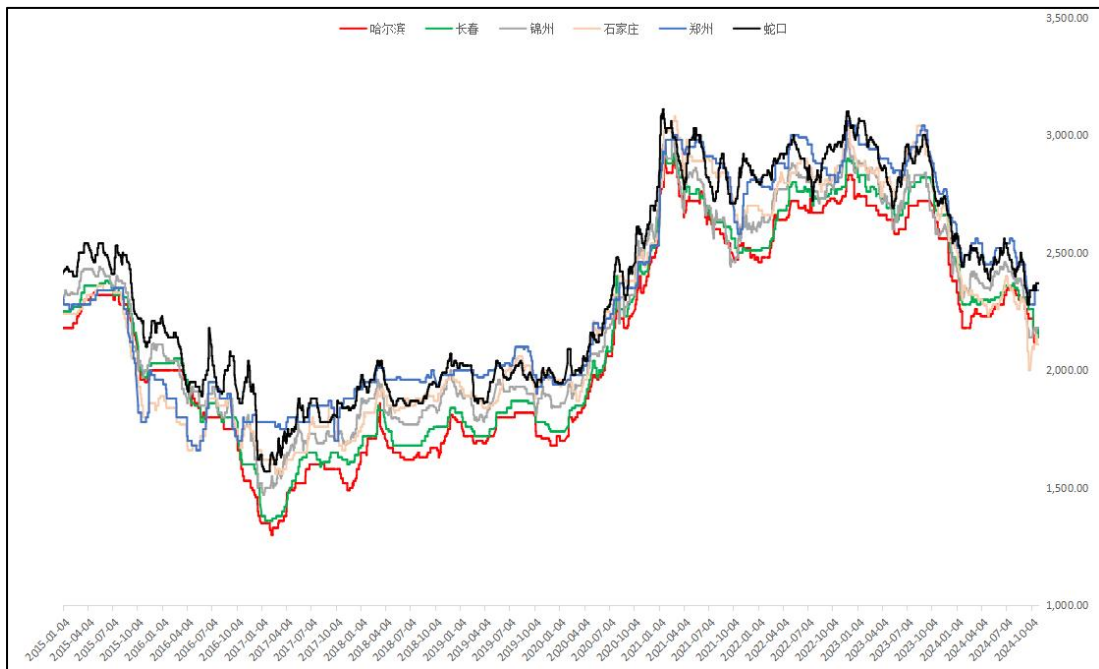
CONTENTS

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22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2110-2120元/吨，平仓价格参考2160-2170元/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

东北华北价差走扩, 本周东北和华北价差-320元/吨。

区域价差 (-330 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

基层农户售粮进度（11.14）

省份	本期	去年同期	同比
黑龙江	18%	20%	-1%
吉林	10%	7%	3%
辽宁	45%	40%	5%
内蒙古	16%	17%	-1%
河北	18%	18%	0%
山东	22%	24%	-2%
河南	34%	28%	6%
东北	20%	19%	1%
华北	25%	24%	1%

数据来源：钢联，国联期货农产品事业部

本周东北地区气温仍然不利于农户惜售储存，玉米上量较多，本周东北基层售粮进度20%，去年同期19%。



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。

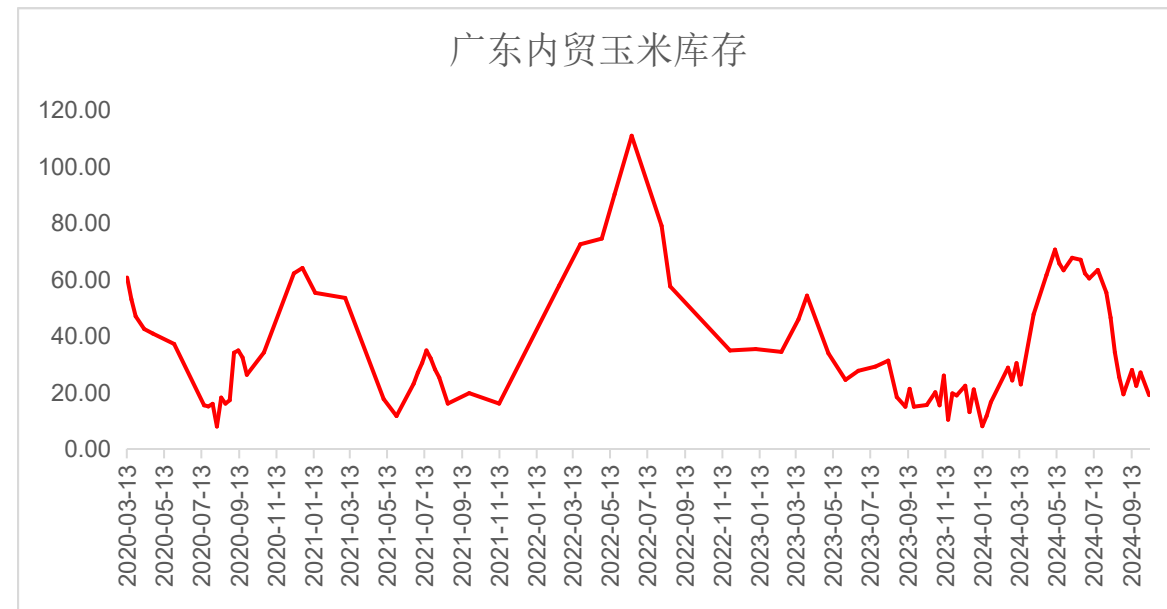
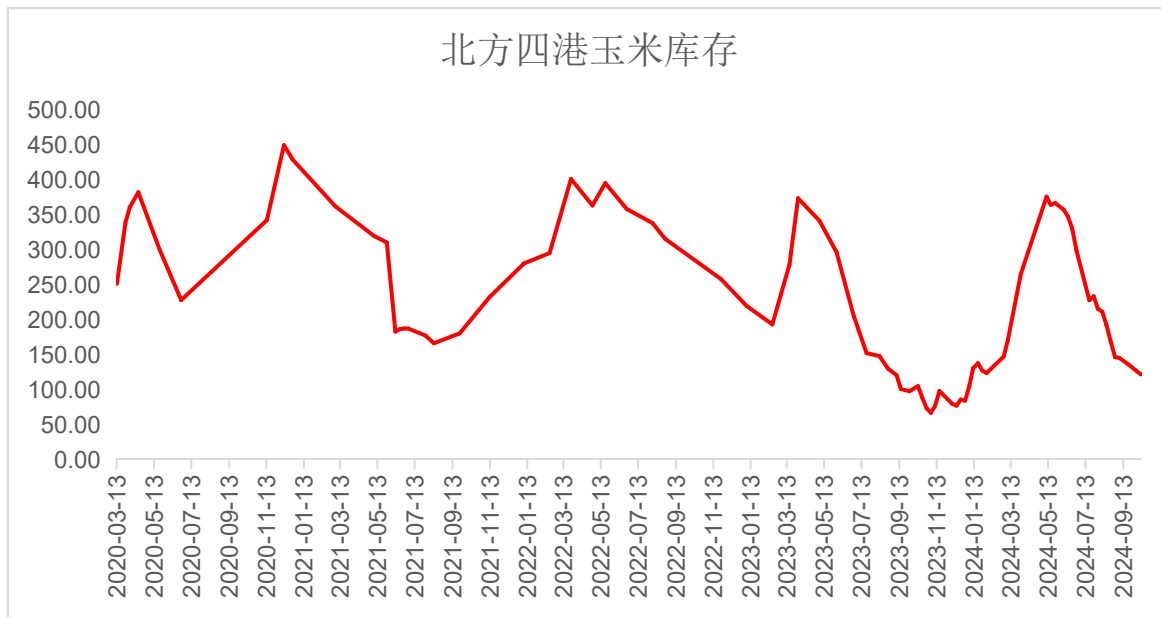
特朗普当选，中美关系的不确定性相对较高，后期进口谷物政策变数增加，如果美国升级贸易纠纷，那么中国可能继续限制美国玉米进口，利多国内玉米，而丰收的美国玉米在国际市场供应增加，利空国际玉米。



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

本周港口集港量维持高位，南非港口到货较多，下游企业继续采购意愿不强。



CONTENTS

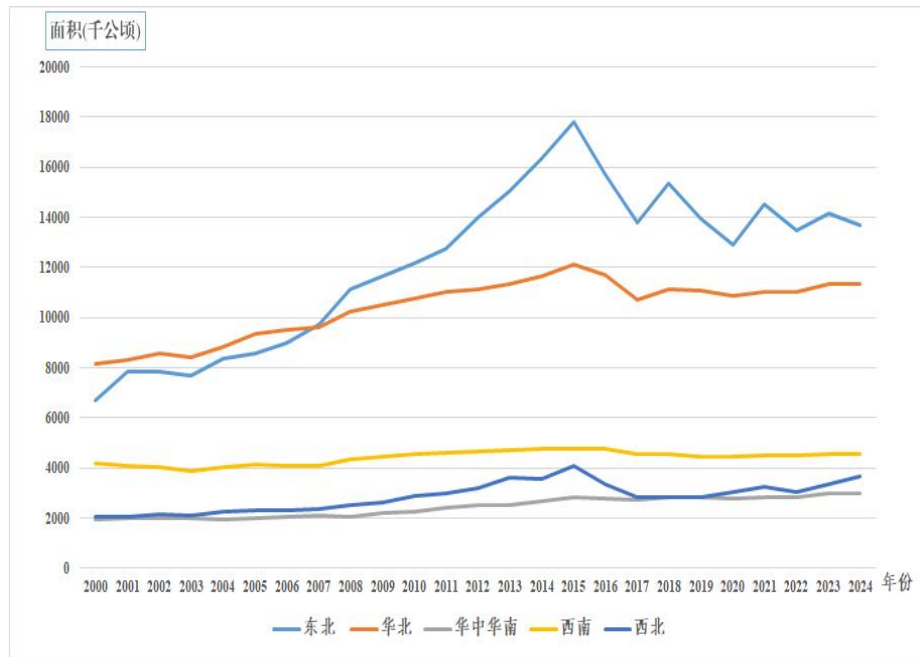
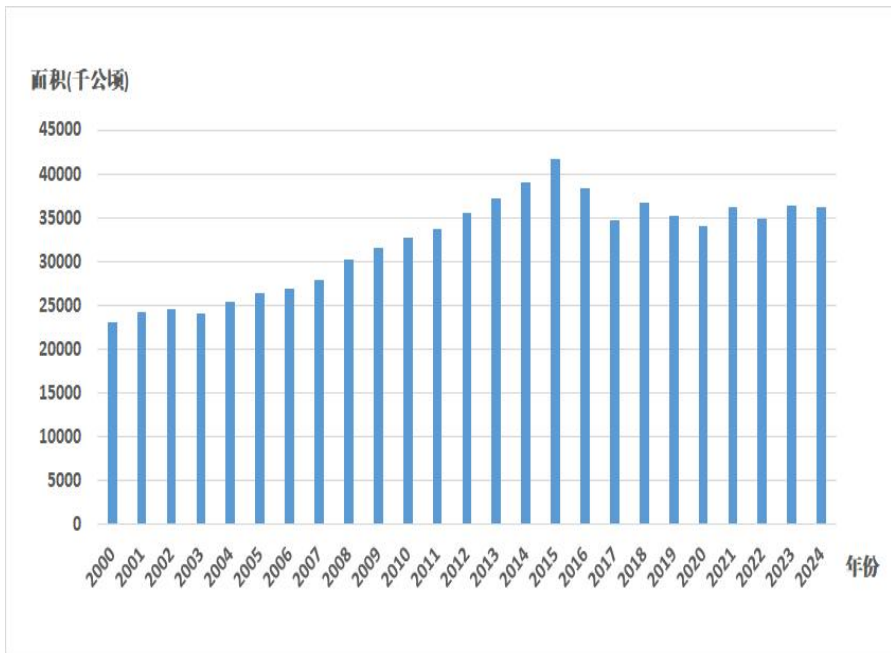
目录

04

国内玉米市场现状



玉米播种面积

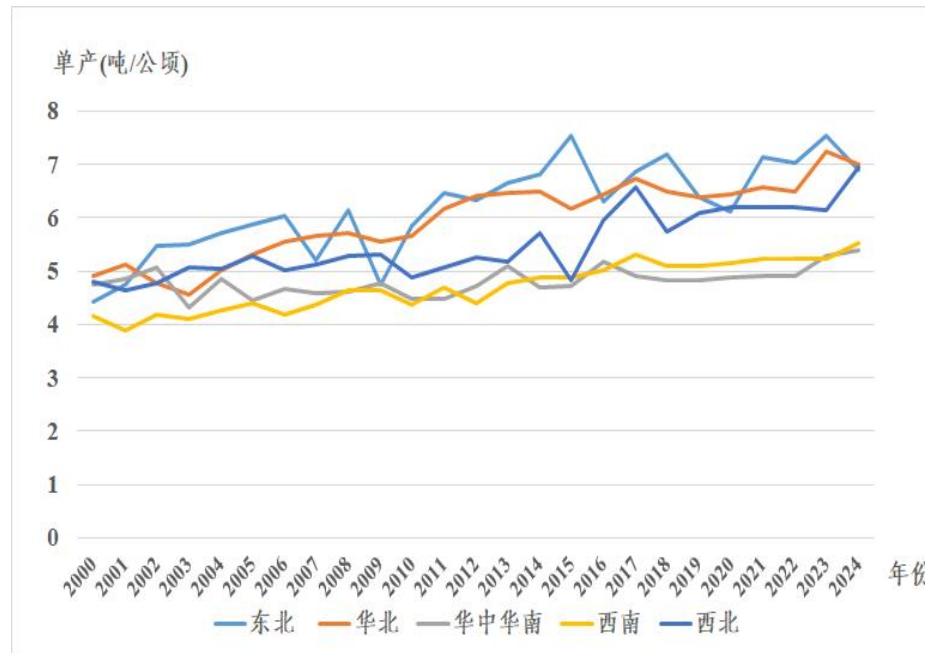
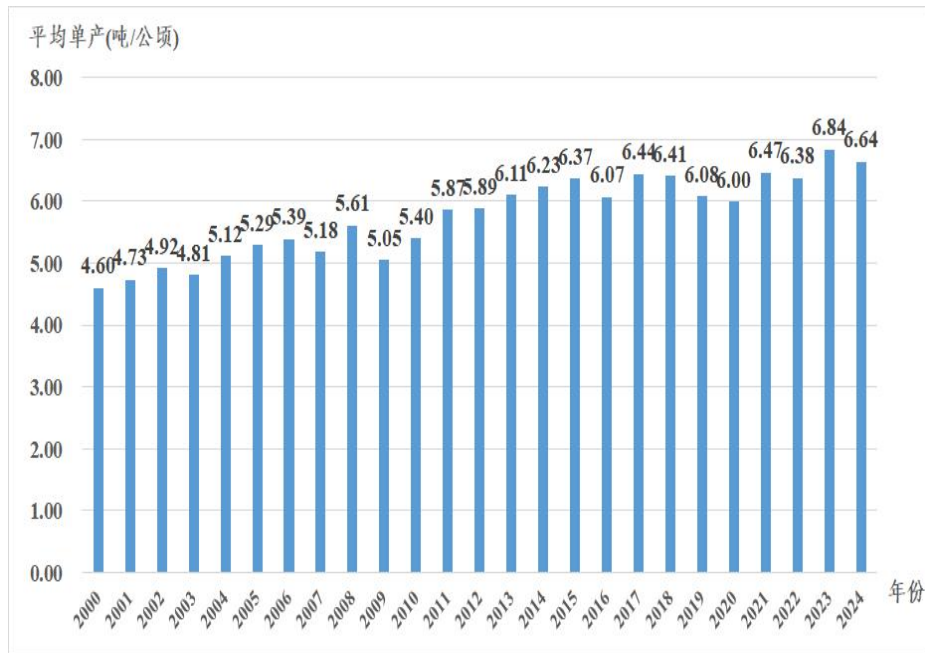


提示：数据来源国联期货农产品事业部，相关消费数据为根据样本数据预估数据，仅供参考。具体数据请以国家统计局、国家粮食与物资储备局等官方数据为准。

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

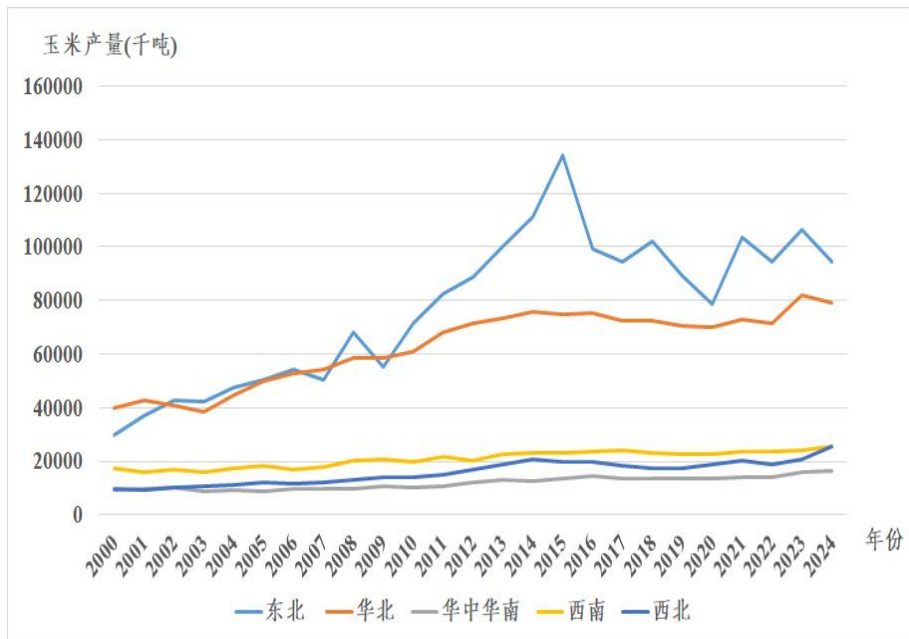
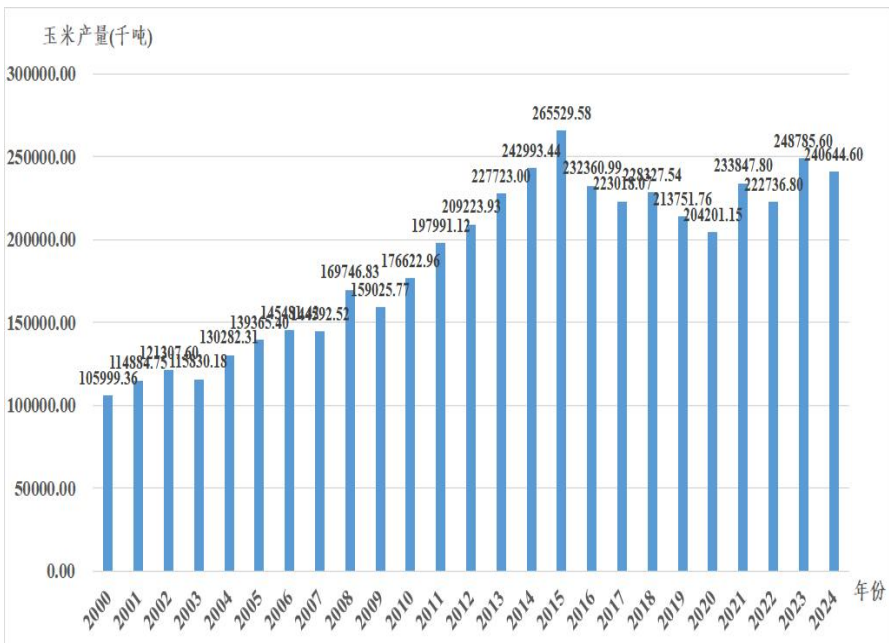


提示：数据来源国联期货农产品事业部，相关消费数据为根据样本数据预估数据，仅供参考。具体数据请以国家统计局、国家粮食与物资储备局等官方数据为准。

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，较去年下降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

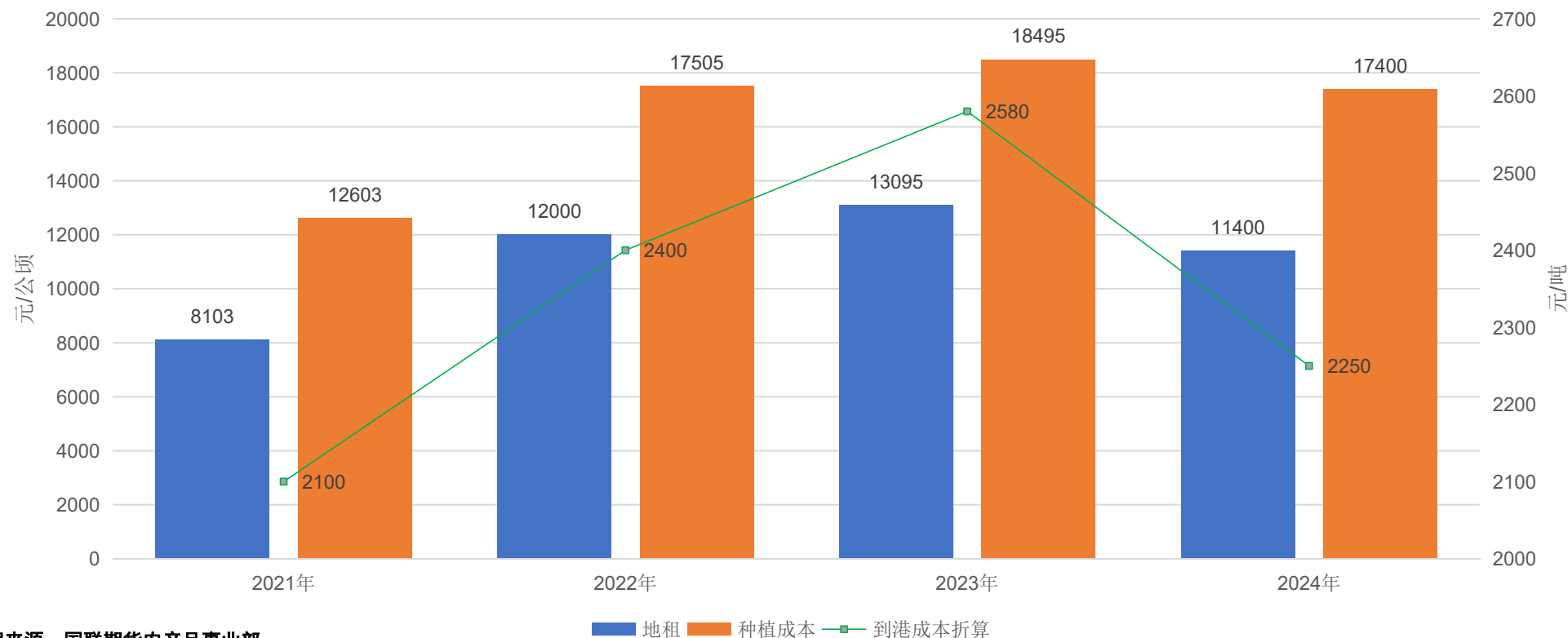
数据来源: mysteel, 国联期货农产品事业部

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

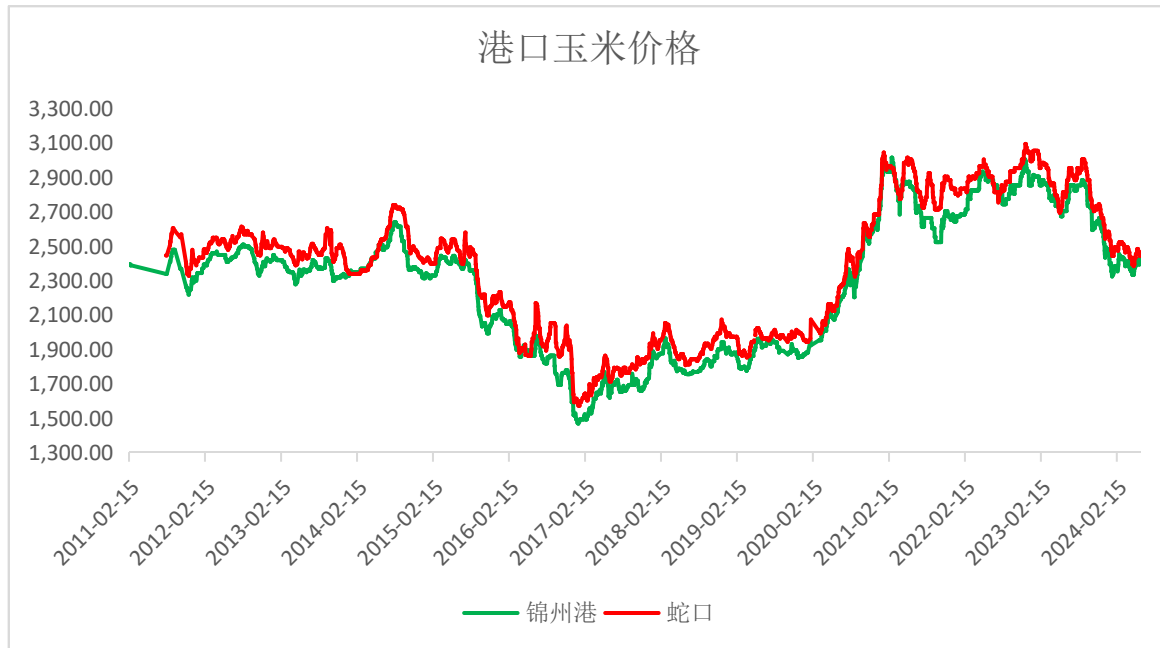
黑龙江地区玉米种植成本、地租及集港成本



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21日，港口二等15水收购价格2090-2110元/吨，较上周上涨0-10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/	314.02	1,162.99	173.39	735.13	1,172.43	180.34	304.59
World Less China	104.88	885.79	154.68	517.13	873.43	180.33	98.55
United States	34.98	346.74	0.98	139.35	305.93	42.22	34.55
Total Foreign	279.05	816.26	172.41	595.78	866.50	138.12	270.03
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/	304.59	1,229.11	196.20	771.18	1,219.48	195.65	314.22
World Less China	98.55	940.27	172.79	546.18	912.48	195.65	102.93
United States	34.55	389.67	0.72	147.51	322.00	58.23	44.72
Total Foreign	270.03	839.45	195.48	623.68	897.49	137.42	269.50
Major Exporters 4/	18.47	234.50	1.88	93.10	126.70	115.20	12.95
Argentina	2.32	50.00	0.02	11.00	15.25	33.00	4.09
Brazil	10.04	122.00	1.30	63.00	83.50	44.00	5.84
Russia	0.91	16.60	0.05	9.10	10.20	6.60	0.76
South Africa	2.41	13.40	0.50	6.70	13.50	2.00	0.81
Ukraine	2.80	32.50	0.02	3.30	4.25	29.60	1.46
Major Importers 5/	20.72	122.87	102.76	165.35	220.70	5.03	20.62
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	15.29	12.00	15.30	0.00	1.30
Mexico	4.59	23.50	24.76	29.50	48.10	0.03	4.72
Southeast Asia 7/	2.85	30.51	19.07	40.00	48.60	0.60	3.23
South Korea	1.90	0.09	11.55	9.25	11.60	0.00	1.94
Selected Other							
Canada	1.63	15.42	2.81	9.76	15.78	2.09	2.00
China	206.04	288.84	23.41	225.00	307.00	0.00	211.29

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/	Oct	312.65	1,217.19	183.84	774.27	1,223.32	190.50	306.52
	Nov	314.22	1,219.40	183.41	776.50	1,229.48	189.83	304.14
World Less China	Oct	101.29	925.19	164.84	543.27	910.32	190.48	97.18
	Nov	102.93	927.40	167.41	545.50	916.48	189.81	97.87
United States	Oct	44.72	386.18	0.64	147.96	321.71	59.06	50.77
	Nov	44.72	384.64	0.64	147.96	321.71	59.06	49.23
Total Foreign	Oct	267.93	831.01	183.21	626.31	901.62	131.45	255.75
	Nov	269.50	834.76	182.77	628.54	907.78	130.77	254.91
Major Exporters 4/	Oct	13.20	234.20	1.58	94.10	126.45	114.50	8.03
	Nov	12.95	234.20	1.58	94.00	127.65	113.10	7.98
Argentina	Oct	4.09	51.00	0.01	12.00	16.30	36.00	2.79
	Nov	4.09	51.00	0.01	12.00	16.30	36.00	2.79
Brazil	Oct	5.84	127.00	1.50	63.00	82.50	49.00	2.84
	Nov	5.84	127.00	1.50	63.00	83.50	48.00	2.84
Russia	Oct	0.76	13.00	0.05	9.10	10.20	3.30	0.31
	Nov	0.76	13.00	0.05	9.10	10.20	3.30	0.31
South Africa	Oct	1.06	17.00	0.00	6.90	13.40	3.20	1.46
	Nov	0.81	17.00	0.00	6.80	13.60	2.80	1.41
Ukraine	Oct	1.46	26.20	0.02	3.10	4.05	23.00	0.63
	Nov	1.46	26.20	0.02	3.10	4.05	23.00	0.63
Major Importers 5/	Oct	19.82	122.47	100.40	164.90	220.40	3.89	18.39
	Nov	20.62	121.77	102.80	166.20	221.80	3.89	19.50
Egypt	Oct	1.41	7.00	8.20	12.80	15.30	0.00	1.31
	Nov	1.41	7.00	8.20	12.80	15.30	0.00	1.31
European Union 6/	Oct	7.48	59.00	19.00	55.50	75.30	3.30	6.88
	Nov	7.48	58.80	19.00	55.30	75.10	3.30	6.88
Japan	Oct	1.31	0.02	15.50	12.20	15.55	0.00	1.28
	Nov	1.30	0.02	15.50	12.20	15.55	0.00	1.27
Mexico	Oct	3.96	25.00	22.50	29.30	48.00	0.03	3.43
	Nov	4.72	24.50	24.00	30.00	48.70	0.03	4.49
Southeast Asia 7/	Oct	3.16	31.26	18.70	41.00	49.60	0.56	2.96
	Nov	3.23	31.26	19.60	41.80	50.50	0.56	3.02
South Korea	Oct	1.94	0.10	11.80	9.50	11.85	0.00	1.99
	Nov	1.94	0.10	11.80	9.50	11.85	0.00	1.99
Selected Other								
Canada	Oct	1.85	15.20	2.20	10.20	15.70	1.90	1.65
	Nov	2.00	15.20	2.20	10.00	15.60	1.90	1.90
China	Oct	211.36	292.00	19.00	231.00	313.00	0.02	209.34
	Nov	211.29	292.00	16.00	231.00	313.00	0.02	206.27

数据来源: USDA, 国联期货农产品事业部

11月USDA供需报告显示, 24/25年度全球玉米总产量12.17亿吨, 期末库存3.06亿吨, 供需结构偏宽松。

11月USDA美国玉米供需平衡表

美国玉米	2023/24 (10月预估)	2023/24 (11月预估)	2024/25 (10月预估)	2024/25 (11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	183.8	183.1
期初库存 (百万蒲)	1360	1360	1760	1760
产量 (百万蒲)	15341	15341	15203	15143
总供应量 (百万蒲)	16729	16729	16989	16928
出口量 (百万蒲)	2292	2292	2325	2325
总使用量 (百万蒲)	14969	14969	14990	14990
期末库存 (百万蒲)	1760	1760	1999	1938

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, 11月供需报告预计总产量151.43亿蒲式耳, 环比-0.39%, 同比-1.29%; 11月美国2024/2025年度玉米期末库存预期19.38亿蒲式耳, 10月预期为19.99亿蒲式耳, 环比+61百万蒲式耳。

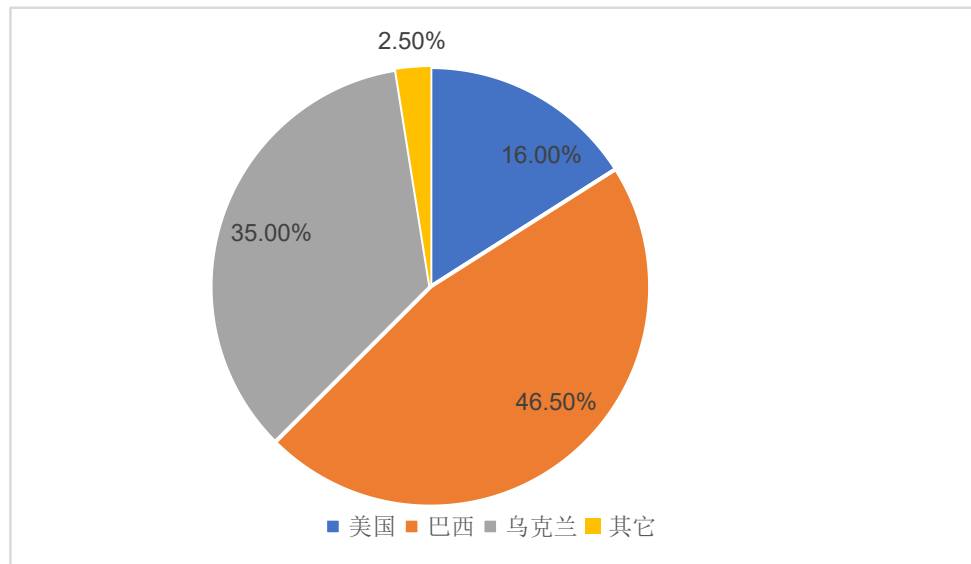
扩大巴西进口来源以实现多元化进口战略

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。

1-10月玉米进口量共计1312万吨，同比减少约29%。其中，其中，1-10月从巴西进口玉米615.4万吨，占比47%；乌克兰进口456万吨，占比35%；美国进口205.6万吨，占比16%。

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)	时间	进口数量 (万吨)
2022年10月	55	2023年10月	204	2024年10月	25
11月	74	11月	359	11月	
12月	87	12月	495	12月	
2023年1-2月	533	2024年1-2月	619	2025年1-2月	
3月	219	3月	171	3月	
4月	100	4月	118	4月	
5月	166	5月	105	5月	
6月	185	6月	92	6月	
7月	168	7月	109	7月	
8月	120	8月	43	8月	
9月	165	9月	31	9月	

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11-12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22日，2025年5月船期美湾港口到岸价折合到港理论成本2108元/吨左右，理论进口利润182元/吨；2025年5月船期巴西到港理论成本2081元/吨，理论进口利润208元/吨。

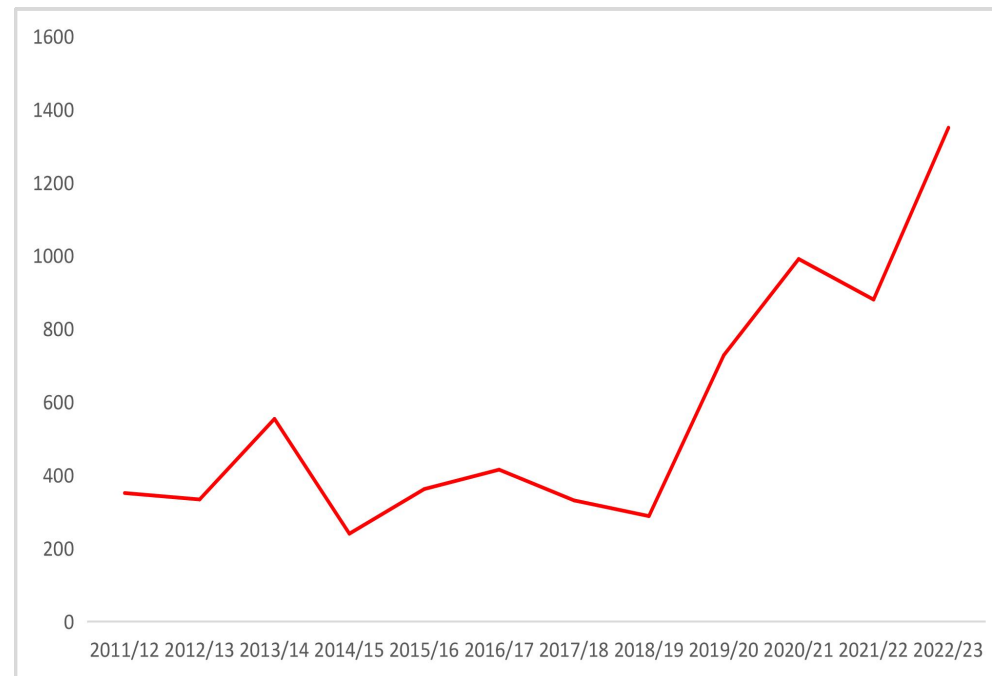


我国进口谷物情况——小麦

时间	进口数量（万吨）	时间	进口数量（万吨）
2023年10月	66	2024年10月	22
11月	66	11月	
12月	61	12月	
2024年1-2月	248	2025年1-2月	
3月	178	3月	
4月	195	4月	
5月	186	5月	
6月	119	6月	
7月	80	7月	
8月	41	8月	
9月	25	9月	

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10月小麦进口量为25万吨，同比减少66%；1-10月小麦进口量总计为1082万吨，同比增加1%。

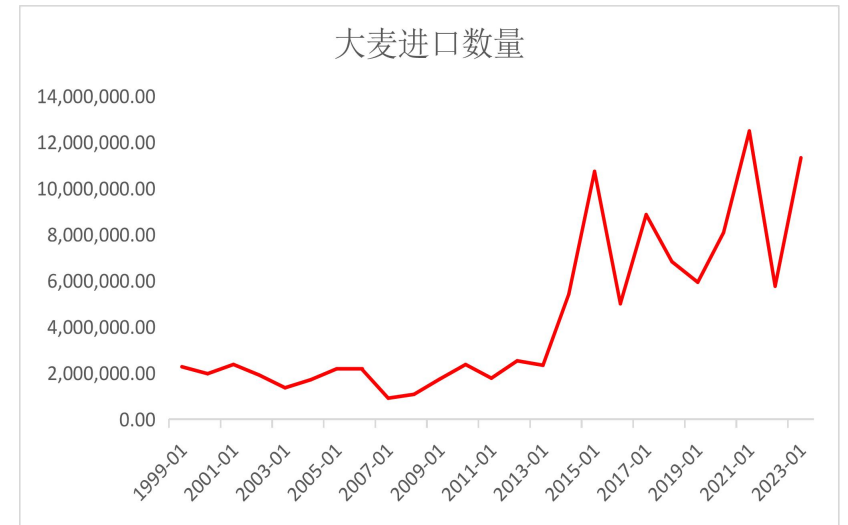


我国进口谷物情况——大麦

时间	进口数量（万吨）	时间	进口数量（万吨）
2023年10月	122	2024年10月	94
11月	122	11月	
12月	166	12月	
2024年1-2月	271	2025年1-2月	
3月	172	3月	
4月	161	4月	
5月	161	5月	
6月	82	6月	
7月	123	7月	
8月	115	8月	
9月	94	9月	

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10月进口大麦94万吨，同比减少22.7%；1-10月累计进口大麦1275万吨，同比增加50.9%。



数据来源：海关总署，国联期货农产品事业部



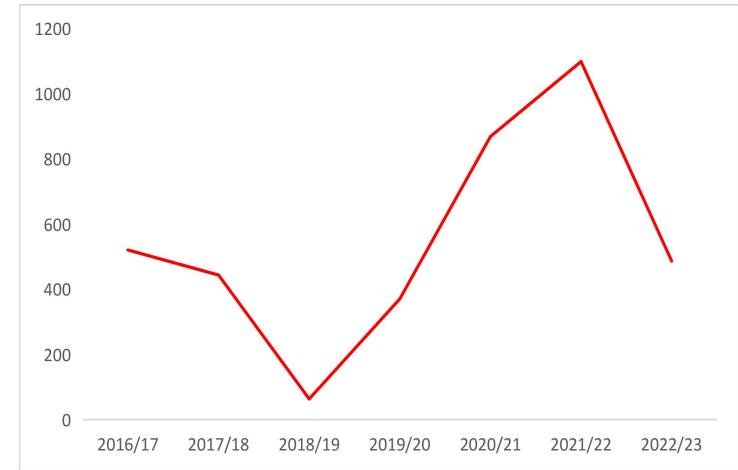


我国进口谷物情况——高粱

时间	进口数量（万吨）	时间	进口数量（万吨）
2023年10月	67	2024年10月	78
11月	54	11月	
12月	35	12月	
2024年1-2月	161	2025年1-2月	
3月	56	3月	
4月	81	4月	
5月	67	5月	
6月	93	6月	
7月	63	7月	
8月	60	8月	
9月	97	9月	

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）



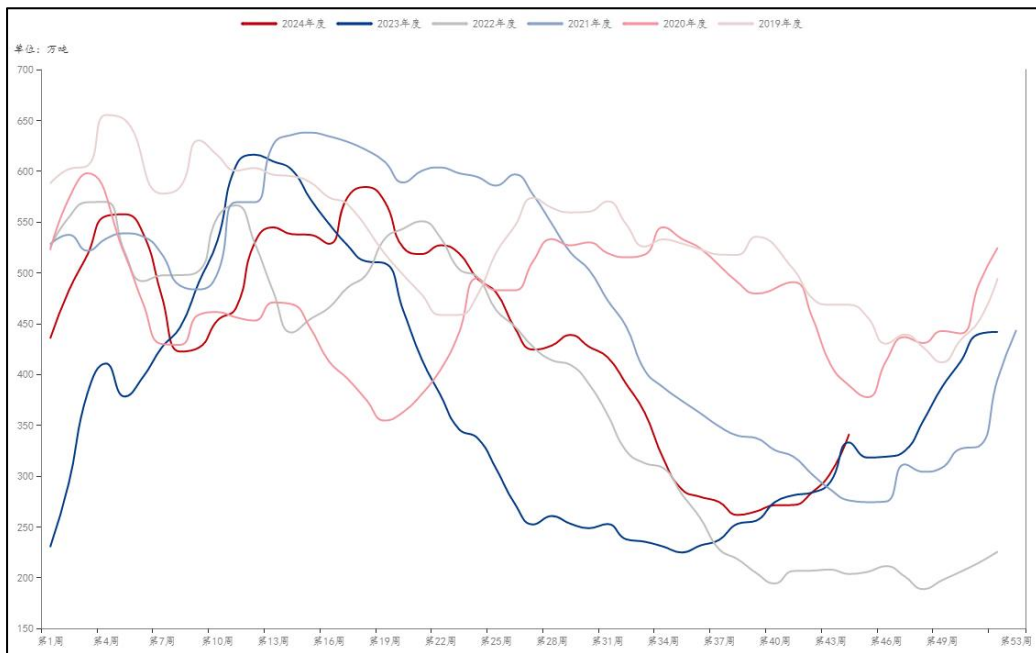
数据来源：海关总署，国联期货农产品事业部

根据海关总署数据，中国10月进口高粱78万吨，同比增加15.9%；1-10月累计进口高粱756万吨，同比增加74.8%。



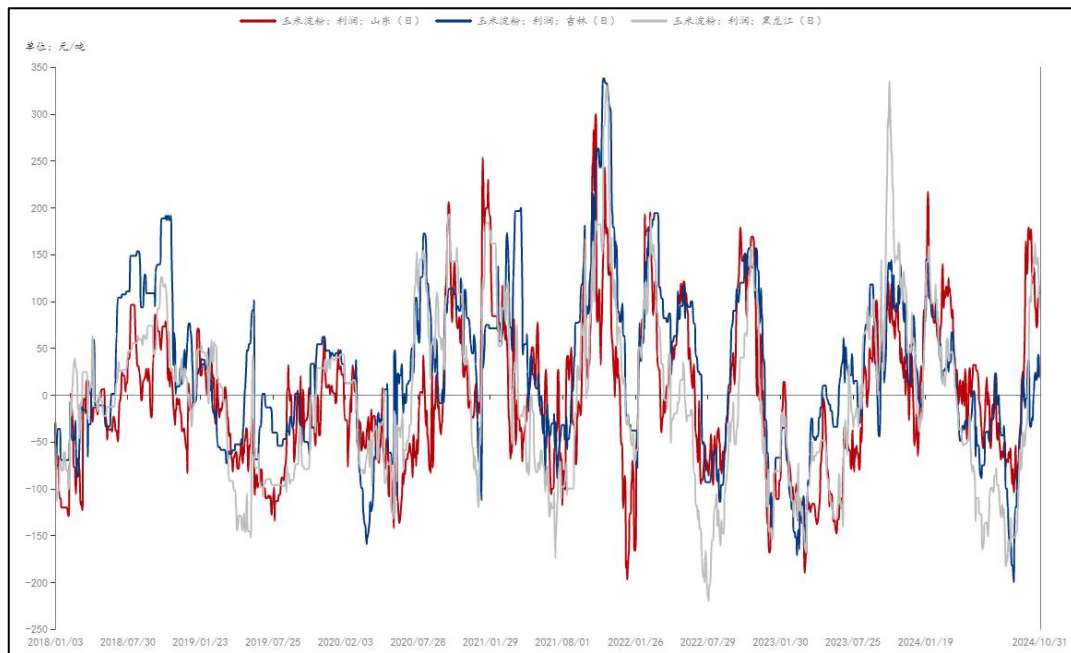
深加工需求

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）



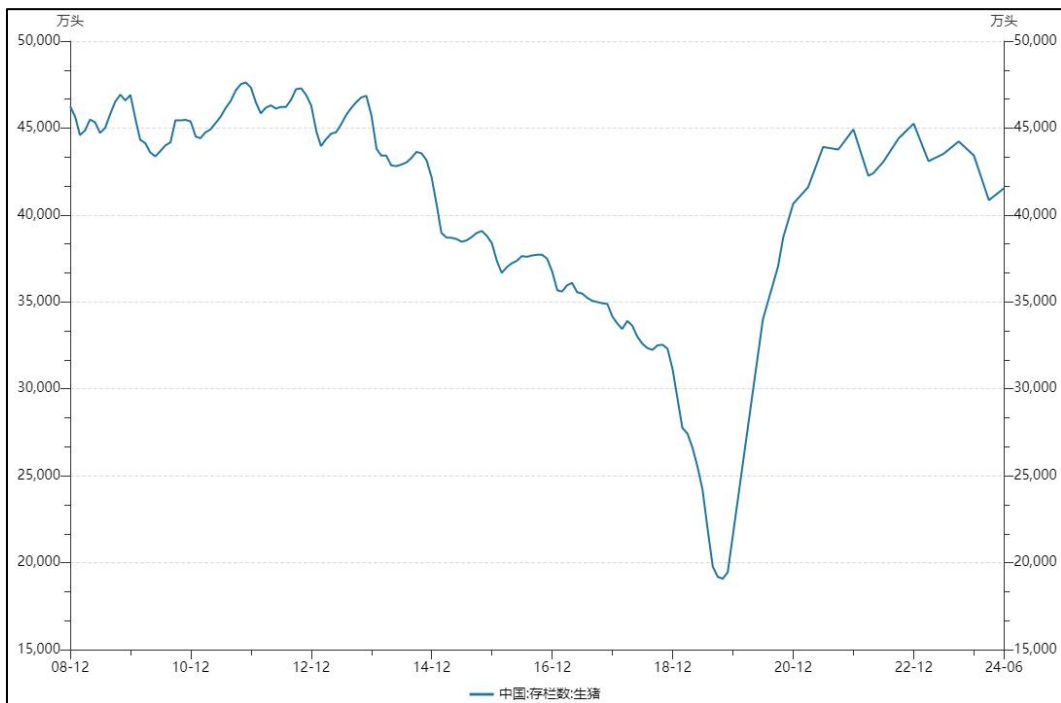
深加工库存方面，目前处于深加工建库阶段，根据钢联样本数据，本周库存384.2万吨，上周356.3万吨。

利润方面，根据钢联数据，黑龙江深加工企业平均盈利178元/吨，吉林淀粉企业平均盈利181元/吨，山东淀粉企业平均盈利216元/吨。

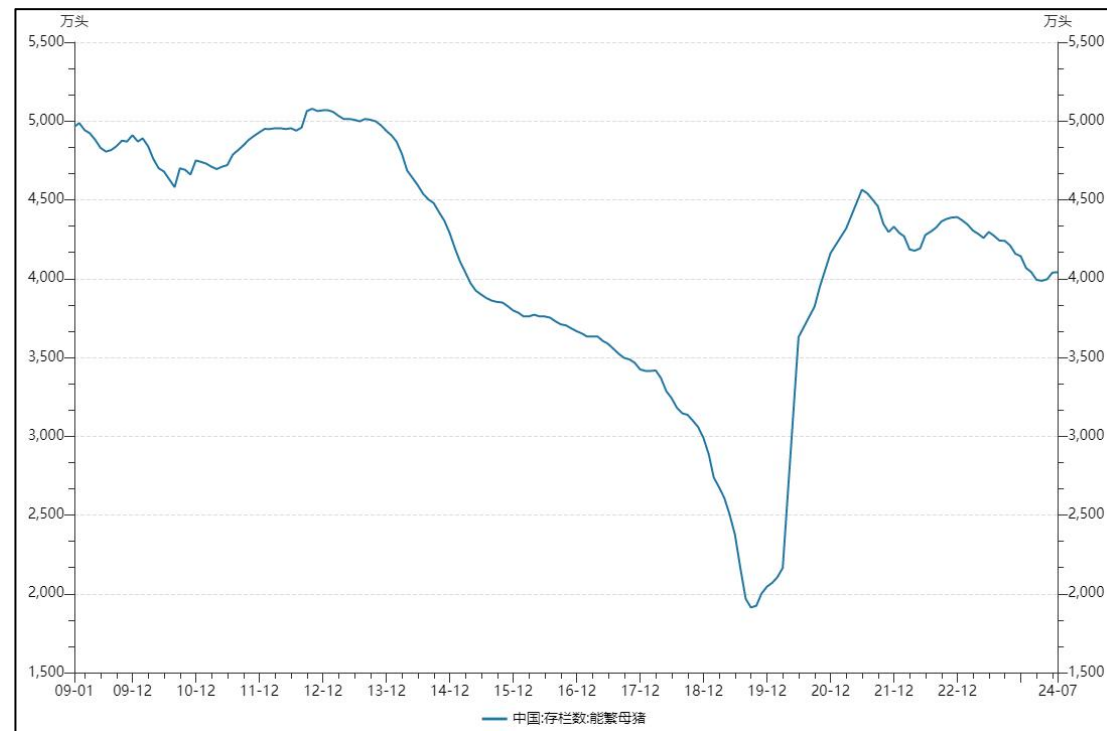


猪饲料

全国生猪存栏数（万头）



全国能繁母猪存栏数（万头）



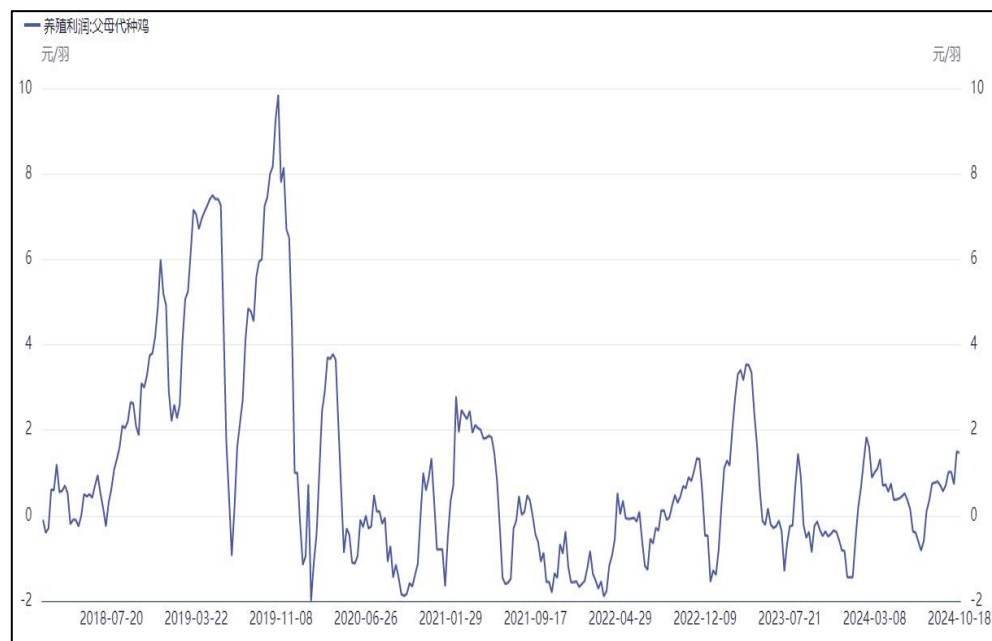
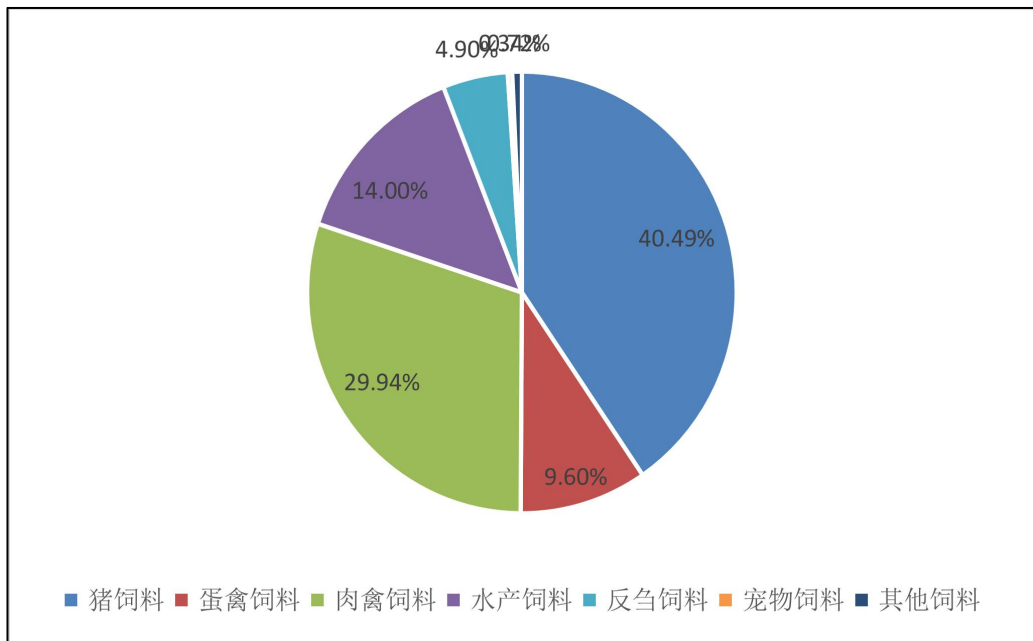
数据来源：国家统计局，同花顺，国联期货农产品事业部

2024年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。国庆前下游备货导致10月国庆生猪出栏采购量减少，同时因生猪压栏增重现象减少及二次育肥出栏速度加快，大体重生猪存栏减少导致10月份生猪饲料销量环比下降。11月气温下降后大体重生猪需求增多，提升饲用需求，据饲料工业协会数据，2024年10月，全国工业饲料总产量2742万吨，环比下降2.7%，同比下降5.4%。



肉禽饲料

饲料构成占比

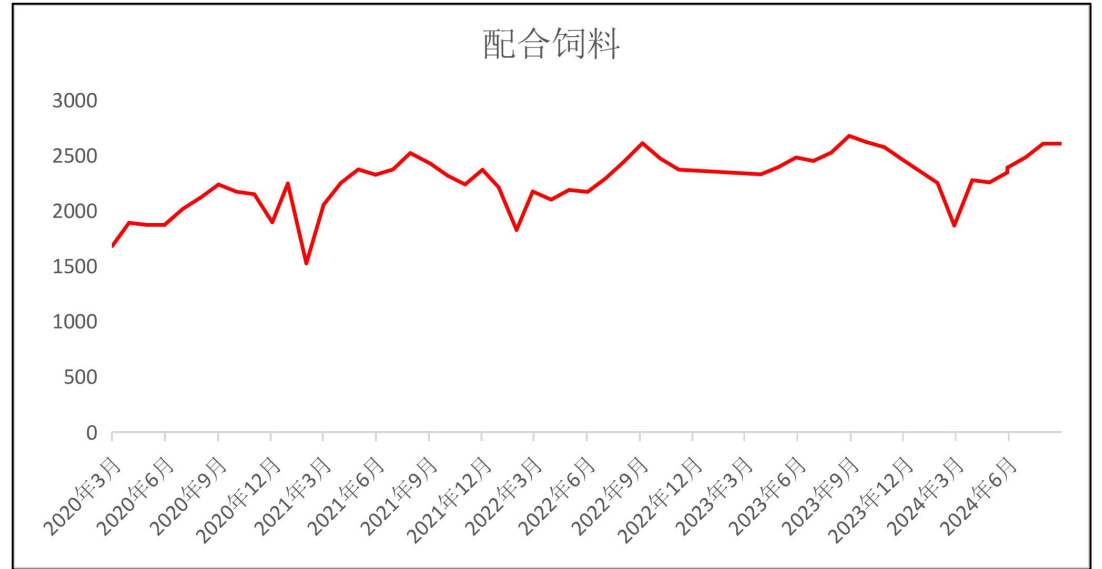
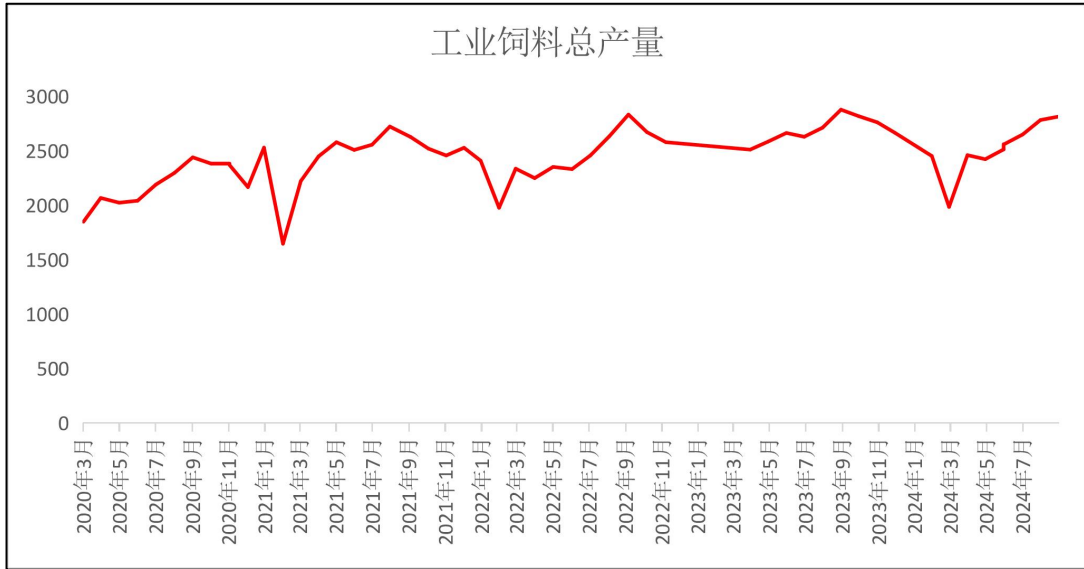


数据来源: ifind, 国联期货农产品事业部

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%；2024年10月，全国工业饲料总产量2742万吨，环比下降2.7%，同比下降5.4%。



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。

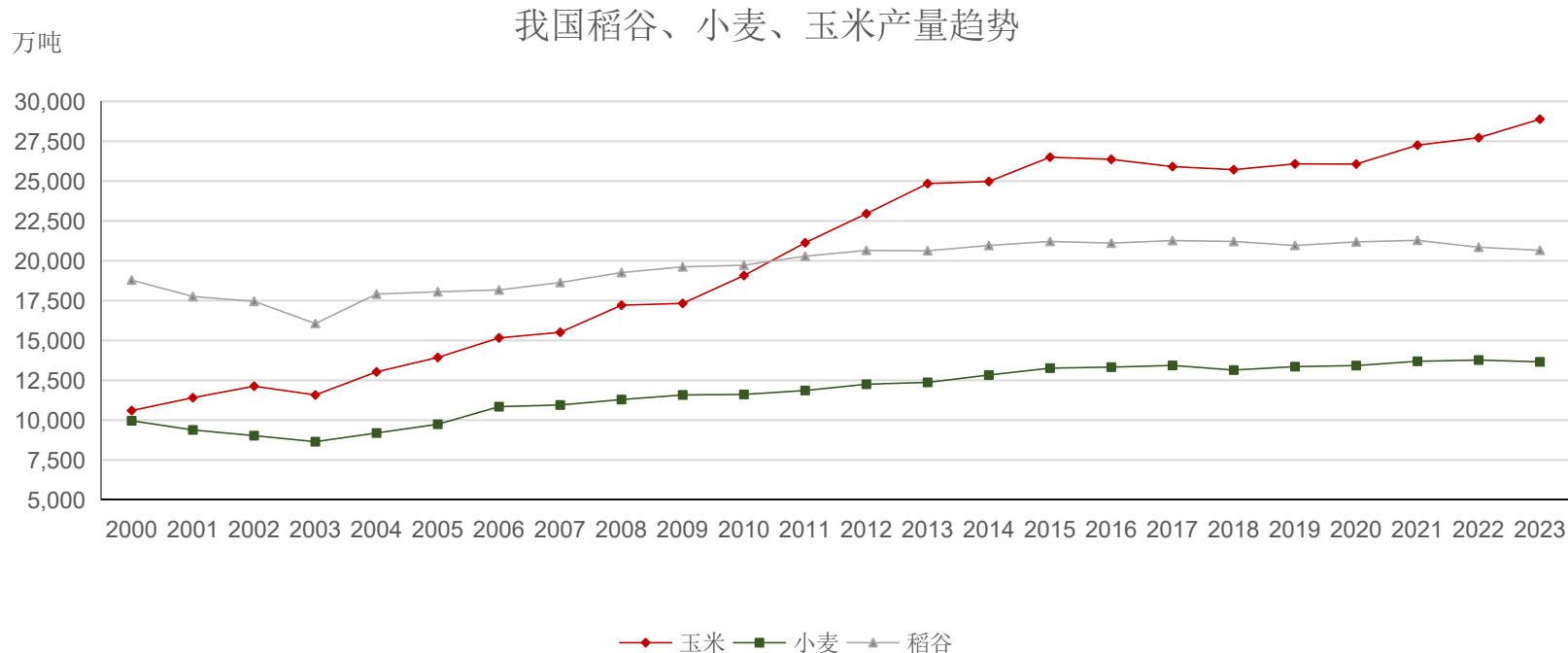


06

国内三大粮食政策和价格情况



我国粮食总体产量情况



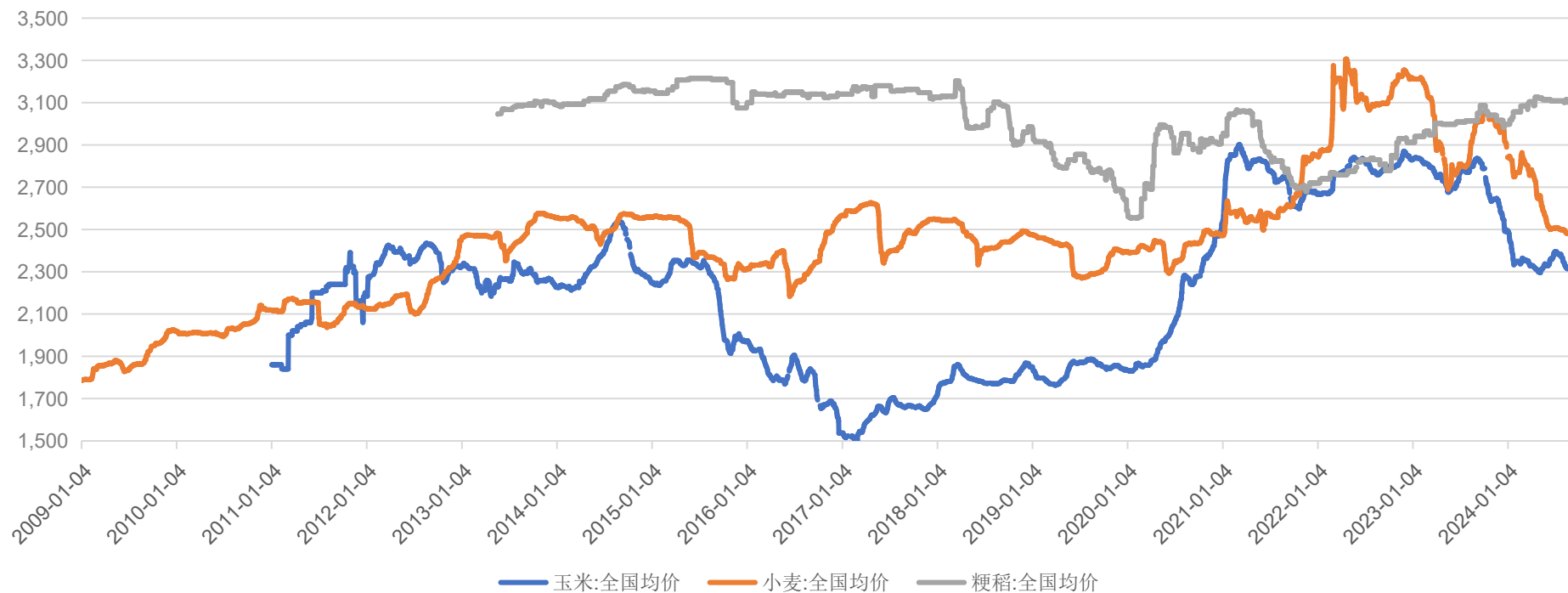
数据来源：国家统计局 国联期货农产品事业部

- 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

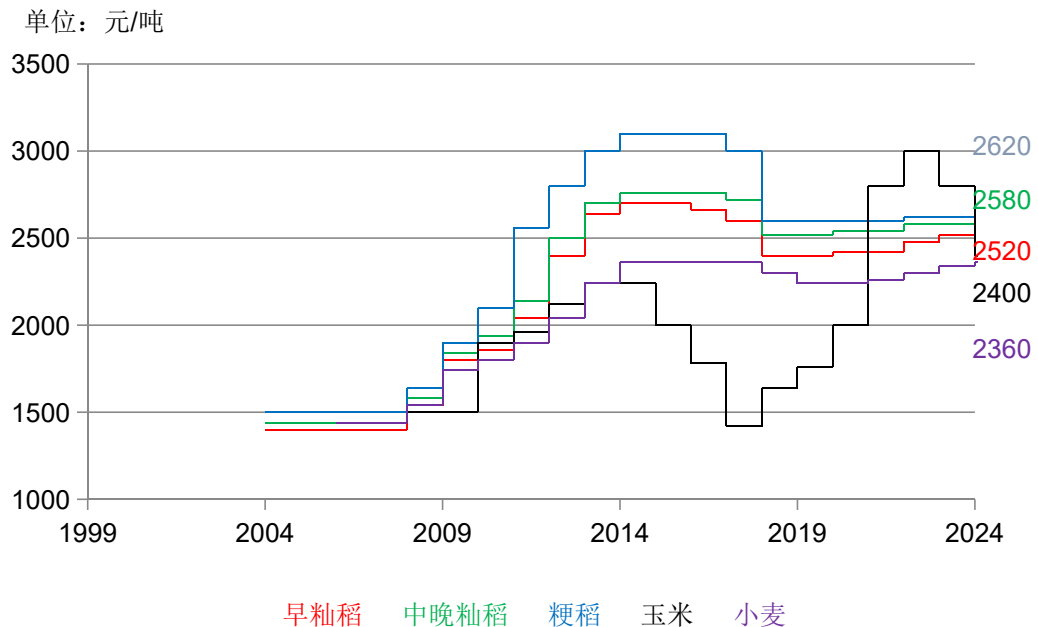
我国三大粮食政策和价格的趋势

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	2024/25
		10月预估	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；

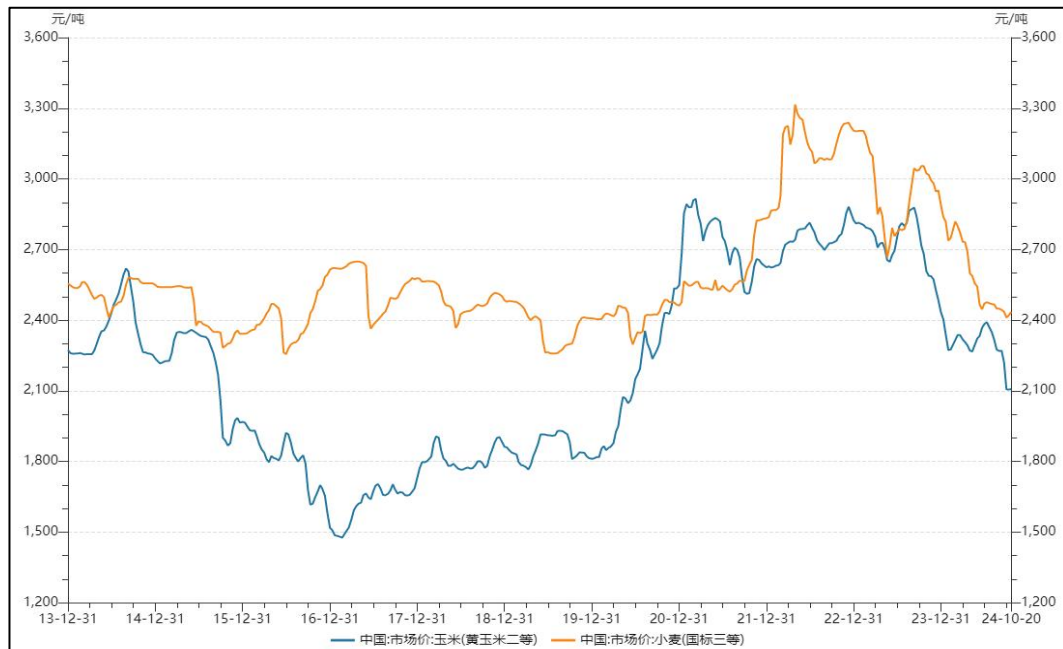
3/年度结余量为当年新增供给量与年度总需求量间的差额，不包括上年库存；

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

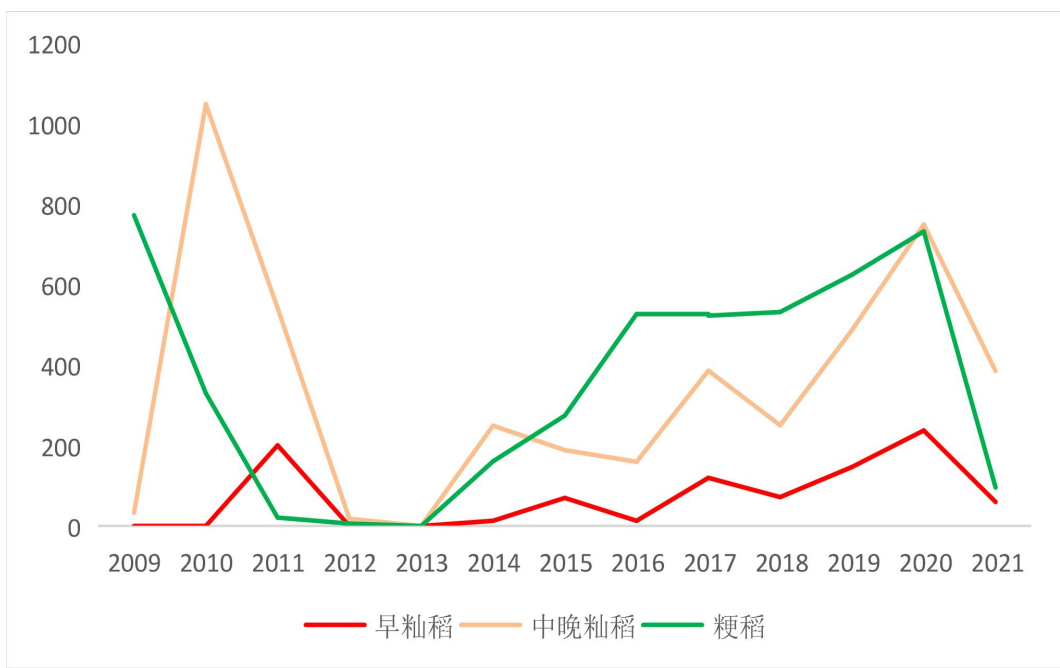
元/吨	早籼稻	中晚籼稻	粳稻
2023	2520	2580	2620
2022	2480	2580	2620
2021	2440	2560	2600
2020	2420	2540	2600
2019	2400	2520	2600
2018	2400	2520	2600
2017	2600	2720	3000
2016	2660	2760	3100
2015	2700	2760	3100
2014	2700	2760	3100
2013	2640	2700	3000
2012	2400	2500	2800
2011	2040	2140	2560
2010	1860	1940	2100
2009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



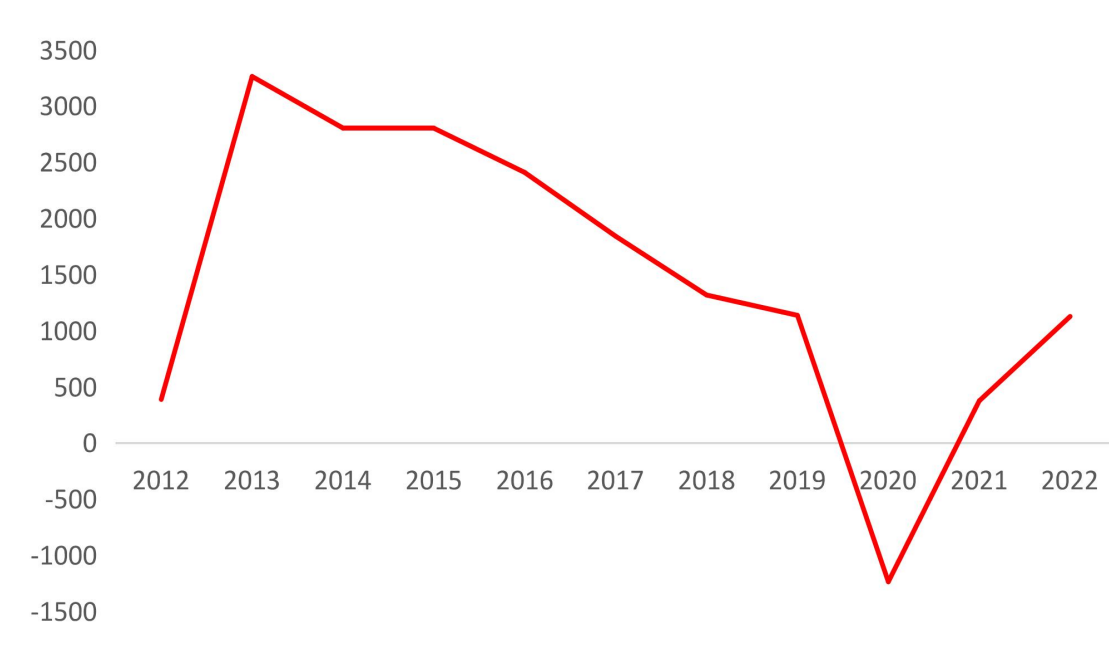
稻谷临储结余

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