

供应压力减轻，玉米近月走势有望偏强

陈春雷 15951932713

(从业证号: F3032143, 投资咨询证号: Z0014352)

国内新粮销售来到尾声，随下游企业逐渐消耗，市场流通粮源将逐渐减少。当前谷物替代性价比不高，进口受政策限制或减少。东北等地玉米开始种植，种植面积或偏稳。美农报告调减美玉米产量，南美玉米产量小减。需求上，生猪部分持续盈利，企业增产信心增加；蛋鸡存栏高企，饲用需求刚性。深加工开机率偏强，需求有望维持。

(1) 新粮销售收尾，贸易商多持粮待涨

在中储粮收储及贸易商等采购下，玉米新粮销售开始收尾。据国家粮食和物资储备局，2023 年秋粮旺季收购结束，截至 4 月 30 日的玉米收购量为 1.35 亿吨。据 Mysteel：截至 5 月 9 日，全国售粮至 9.3 成，东北为 9.5 成，华北为 8.8 成。粮源转向中下游企业，深加工企业玉米库存来到近三年高位，饲料企业库存偏稳但高于去年同期。贸易商等持粮待涨心理增加。

(2) 谷物替代暂缺，政策影响进口或减

小麦上市期临近，丰产预期较强，小麦价格持续下跌，麦玉价差收窄。据 wind：截至 5 月 15 日，中国玉米平均价为 2405.78 元/吨，小麦均价为 2601.11 元/吨，麦玉价差为 195.33 元/吨。当前价差下，小麦替代性价比不高。近期河南大风导致局地小麦倒伏严重，或影响产量与品质；专家预计总体影响不大。此外政策稻谷拍卖暂未启动。

而进口玉米或有减少，受政策限制影响。据海关总署数据：3 月进口玉米 171 万吨，同比减少 22%；1-3 月进口 790 万吨，同比增加 5.1%。农业农村部在 5 月供需报告中预计 2024/25 年度国内进口玉米为 1300 万吨，较去年的 2700 多万吨减半。进口减少对国内玉米价格形成支撑。

(3) 美农释放利多，美玉米或走出底部

美农 5 月供需报告调减 2024/25 年度美玉米新作产量至 148.6 亿蒲，同比减少 3.2%；美国玉米出口调增 5000 万蒲至 22 亿蒲；美国玉米库存调增 8000 万蒲至 21.02 亿蒲，同比增加 4%，低于市场分析师预测的 22.84 亿蒲。南美当前年度，巴西局地涝灾影响，玉米产量调减至 1.22 亿吨；阿根廷玉米受虫害影响，产量调减至 5300 万吨。美玉米种植近半，天气炒作期临近，美玉米或走出底部。

(4) 饲用需求刚性，深加需求仍偏强

受长期亏损影响，生猪存栏一度下降。3 月全国能繁母猪存栏为 3992 万头，连续 9 个月下滑，降至近三年低位；全国生猪存栏为 4.085 亿头，也出现下滑。随生猪价格反弹，猪企养殖利润好转。据 wind：截止 5 月 10 日，全国外购仔猪养殖利润为 96.25 元/头，持续盈利；自繁自养利润为 -43.97 元/头，亏损收窄。市场预期猪周期拐点将至，生猪存栏有望企稳。禽类方面，蛋鸡养殖由亏转盈，蛋鸡存栏持续提升；毛鸡养殖持续亏损，不利补栏。

深加工企业加工利润好转，东北亏损收窄，山东、河北盈利。淀粉企业开机率偏强。据 Mysteel：截至 5 月 15 日，淀粉加工企业开机率为 65.8%，环比落 2.2%，较去年同期升 15.5%。淀粉库存自高位回落至 111.7 万吨。下游淀粉糖、造纸企业开机率下滑。

在新粮流通逐渐减少，替代暂缺和进口减少预期下，供应压力减少；需求强

于预期，玉米近月走势有望偏强。