

# 玉米：二次试探2300

2025年5月31日

## 齐 盛 月 报



作者：卢敏

期货从业资格号：F3016260

投资咨询从业证书号：Z0016421

# 目 录

## 通过现象看本质

- 1 行情回顾
- 2 长短期市场交易逻辑
- 3 国际玉米市场分析
- 4 国内市场
- 5 现阶段交易因素
- 6 总结

# 1.1 行情回顾



# 目 录

## 通过现象看本质

- 1 行情回顾
- 2 长短期市场交易逻辑
- 3 国际玉米市场分析
- 4 国内市场缺口忽隐忽现
- 5 现阶段交易因素
- 6 总结

## 2.1 长短期市场交易逻辑—可变性

长线供需逻辑

1、年度减产+  
替代减少



远端缺口  
矛盾7.9

加速



政策

收购价格提振  
作用有限

量--质

2、质量下降



未来高品  
质玉米少

3、需求

饲料

猪存栏提高

配方使用占比提高（饲料月度消费佐证）

深加工3%

25/26年度全球丰产预期

- 1、现货市场快速上涨后，期货上涨速度变缓。
- 2、市场结构开始有转变迹象。
- 3、利多基本全被计价，新的利多暂时看不到

# 目 录

## 通过现象看本质

- 1 行情回顾
- 2 长短期市场交易逻辑
- 3 国际玉米市场分析
- 4 国内市场缺口忽隐忽现
- 5 现阶段交易因素
- 6 总结

### 3. 1旧作供应预期减少

年份	13/14*	14/15*	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26预估
期初库存	20.86	31.29	43.97	44.12	58.25	54.37	56.41	48.76	31.36	34.98	34.55	44.79	35.95
产量	351.27	361.09	345.51	384.78	371.1	364.26	345.96	358.45	382.89	348.75	389.67	377.63	401.85
进口	0.9	0.8	1.71	1.45	0.92	0.71	1.06	0.62	0.62	0.64	0.72	0.64	0.64
总供给	373.03	393.18	391.19	430.35	430.27	419.34	403.43	407.83	414.87	384.37	424.94	423.06	438.44
饲用量	128.02	135.23	130.34	138.94	134.73	137.91	149.87	142.18	145.25	137.8	147.47	146.69	149.87
出口	48.78	47.36	48.2	58.27	61.92	52.48	45.13	69.92	62.78	41.91	58.23	66.04	67.95
总需求	292.97	301.79	298.87	313.81	313.98	310.45	309.55	306.49	317.12	306.85	271.5	321.07	324.75
结转库存	31.28	44.03	44.12	58.27	54.37	56.41	48.75	31.42	34.98	35.6	44.79	39.95	45.73
库存使用比	10.68%	14.59%	14.76%	18.57%	17.32%	18.17%	15.75%	10.25%	11.03%	11.60%	16.50%	12.44%	14.08%

			<i>Million Acres</i>	
Area Planted		94.6	90.6	NA
Area Harvested		86.5	82.9	NA
			<i>Bushels</i>	
Yield per Harvested Acre		177.3	179.3	NA
				95.3 *
				87.4 *
				181.0 *

1. 新作单产面积双增。

### 3.2巴西二茬玉米生长良好

5月美农报告预估								
		Beginning	Production	Imports	Domestic	Domestic	Exports	Ending
		Stocks			Feed	Total 2/		Stocks
Brazil	19/20	5.31	102	1.66	58.5	68.5	35.14	5.33
	20/21	5.33	87	2.85	59.5	70	21.02	4.15
	21/22	4.15	116	2.6	59.5	70.5	48.28	3.97
	22/23	3.97	130	1	61.5	74	53	7.97
	23/24	10.04	122	1.3	63.5	85	39.5	8.84
	24/25	8.48	130	1.5	64.5	91	43	5.98
	25/26预估	5.98	131	1.6	65.5	93	43	2.58
Argentina	19/20	2.37	51	0	9.5	13.5	36.25	3.62
	20/21	3.62	52	0.01	9.5	13.5	40.94	1.18
	21/22	1.18	49.5	0.01	11.3	15.2	34	1.49
	22/23	1.5	37	0.01	8	12	25	1.5
	23/24	2.32	50	0.02	10	14.25	35	3.09
	24/25	2.48	50	0.01	10.02	14.6	35.5	2.38
	25/26预估	2.38	53	0.01	11.2	15.6	37	2.79
Ukraine		Beginning	Production	Imports	Domestic	Domestic	Exports	Ending
		Stocks			Feed	Total 2/		Stocks
	19/20	0.89	35.89	0.03	5.2	6.4	28.93	1.48
	20/21	1.48	30.3	0.02	5.9	7.1	23.86	0.83
	21/22	0.83	42.13	0.02	8.7	9.9	26.98	6.09
	22/23	6.09	27	0	5	6.2	25.5	1.39
	23/24	3	32.5	0.01	4	4.95	29.49	1.07
	24/25	0.64	26.8	0.02	4.2	5.15	22	0.31
25/26预估	0.31	30.5	0.01	5.3	6.23	24	0.6	

1、巴西旧作产量提高400万，新作放在131.

### 3.3 国际市场环境如何

全球玉米供需平衡表

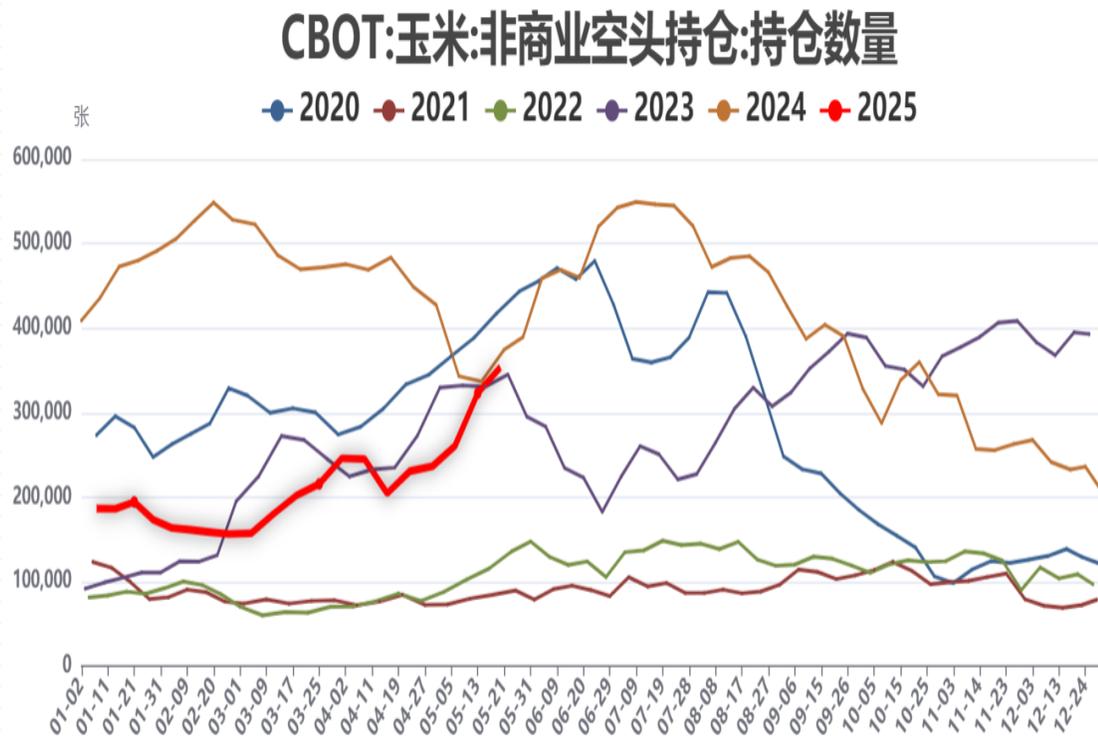
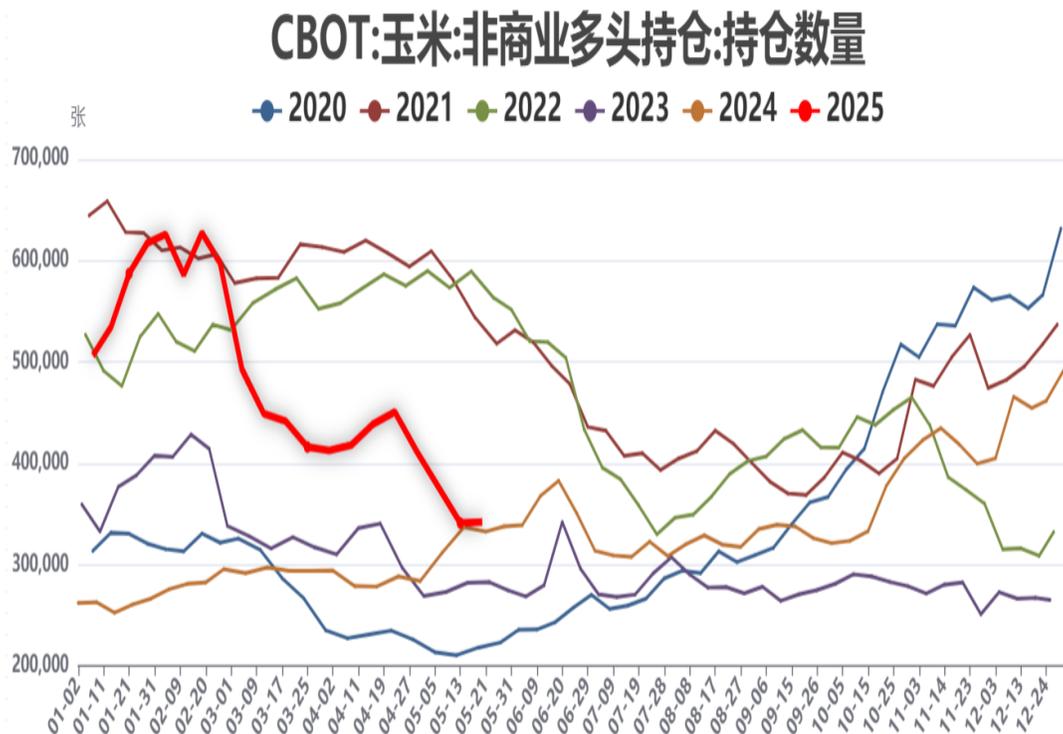
单位:百万短吨

年份	13/14*	14/15*	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26预估
期初库存	133.41	174.8	209.73	311.38	351.78	341.29	322.56	307.46	292.84	309.88	304.83	316.07	287.29
产量	990.47	1016	972.21	1122.41	1079.91	1124.49	1119.68	1129.44	1216	1150.68	1230.07	1221.28	1264.98
总供给	1123.9	1190.8	1181.9	1433.79	1431.69	1465.78	1442.24	1436.9	1508.84	1460.56	1534.9	1537.35	1552.27
国内饲用量	571.08	584.7	601.58	655.95	672.31	704.89	715.65	724.18	749.84	732.43	772.84	781.92	801.55
总使用	948.85	981.01	968.01	1083.55	1090.4	1146.6	1135.57	1144.02	1202.55	1164.26	1219.09	1250.06	1274.43
进口	143.74	165.85	169.81	135.59	149.93	162.83	167.59	185.22	184.5	175.05	197.33	183.53	187.48
出口	131.1	142.2	119.74	160.05	148.17	180.4	172.33	182.61	204.73	176.57	193.25	189.35	195.81
结转库存	175.03	209.82	213.93	350.24	341.29	319.18	306.67	292.89	306.28	296.3	315.81	287.29	277.84
库存使用比	18.45%	21.39%	22.10%	32.32%	31.30%	27.84%	27.01%	25.60%	25.47%	25.45%	25.91%	22.98%	21.80%
结转库存 (less china)	95.33	108.05	96.28	103.62	119.2	108.74	105.82	87.54	102.04	90.98	104.52	89.1	95.68



数据来源: USDA, 齐盛期货整理

### 3. 4玉米非商业净多有下降



数据来源：USDA，齐盛期货整理

### 3.5 国际玉米市场环境对国内玉米价格影响大小？

#### 美湾港口

交货月	到岸完税价	广东港口	理论进口利润	CBOT玉米	港口基差	FOB	CNF
2025年6月	2574.35	2390.00	-184.35	4.43	0.77	204.53	250.03
2025年7月	2554.86	2390.00	-164.86	4.43	0.72	202.56	248.06
2025年8月	2563.63	2390.00	-173.63	4.28	0.89	203.44	248.94
2025年9月	2559.74	2390.00	-169.74	4.28	0.88	203.05	248.55
2025年10月	2595.77	2390.00	-205.77	4.41	0.84	206.69	252.19
2025年11月	2599.67	2390.00	-209.67	4.41	0.85	207.09	252.59

注：美湾港口运费为45.50美元/吨

#### 美西港口

交货月	到岸完税价	广东港口	理论进口利润	CBOT玉米	港口基差	FOB	CNF
2025年6月	2493.99	2390.00	-103.99	4.43	1.04	215.16	241.91
2025年7月	2478.40	2390.00	-88.40	4.43	1.00	213.58	240.33
2025年8月	2494.96	2390.00	-104.96	4.28	1.19	215.26	242.01
2025年9月	2498.86	2390.00	-108.86	4.28	1.20	215.65	242.40
2025年10月	2511.52	2390.00	-121.52	4.41	1.10	216.93	243.68
2025年11月	2531.00	2390.00	-141.00	4.41	1.15	218.90	245.65

注：美西港口运费为26.75美元/吨

#### 巴西港口

交货月	到岸完税价	广东港口	理论进口利润	CBOT玉米	港口基差	FOB	CNF
2025年7月	2045.43	2390.00	344.57	4.43	0.75	203.74	245.24
2025年8月	2036.84	2390.00	353.16	4.28	0.87	202.66	244.16
2025年9月	2027.47	2390.00	362.53	4.28	0.84	201.48	242.98
2025年10月	2068.85	2390.00	321.15	4.41	0.84	206.69	248.19

注：巴西港口运费为41.50美元/吨

美玉米近两年从美国进口量出现下滑，关税战下，影响不大。后期关注，中美进一步行动，以及国内政策消息。

# 目 录

## 通过现象看本质

- 1 行情回顾
- 2 长短期市场交易逻辑
- 3 国际玉米市场分析
- 4 国内市场缺口忽隐忽现
- 5 现阶段交易因素
- 6 总结

## 4.1 国内年度供需

中国玉米供需平衡表									
	2011/12	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25预估
上一年度结转					3000	>1000	1000	0	1000
产量	###	25907	25717	26077	24077	27500	27000	29000	28000
政策粮投放	14	10013	2191	6300	200	200	200	200	300-500
总供应	###	35920	27908	32377	27277	28700	28200	29200	29500
政策粮收购	127				2036 (进口)	1468 (进口)	1151 (进口)	1580 (进口)	580 (进口)
饲料消费	###	22500	20500	20400	23500	24000	24000	23500	23500
工业消费	###	7500	8100	8200	7800	7600	7600	7700	7800
种用食用及损耗	###	2325	2278	2230	2217	2200	2200	2200	2200
出口	12	2	2	5	2	2	2	2	2
总消费	###	32327	30880	30835	33519	33802	33802	33402	33502
库存结余		3593	-2972	1542	-6242	-5102	-5602	-4202	-4002
替代总量	###	4327	3602	5817	9570	8235	5820		
玉米进口	523	347	448	770	720	720	720	720	720
国内小麦饲用量	2500	2000	1900	2000	3000	3300	3300	2000	
替代品进口 (大麦、高粱、小麦)	368	1980	1254	2447	3100	2815	2800	3510	
定向陈化水稻				600 (深加工+饲)	2500	2900	1128	350	
**轮入轮出不考虑									
其他替代, 玉米粉					600	300	360	324	
碎米					?	?	?		

数据来源：市场调研

### 3. 6国际谷物从增库到降库

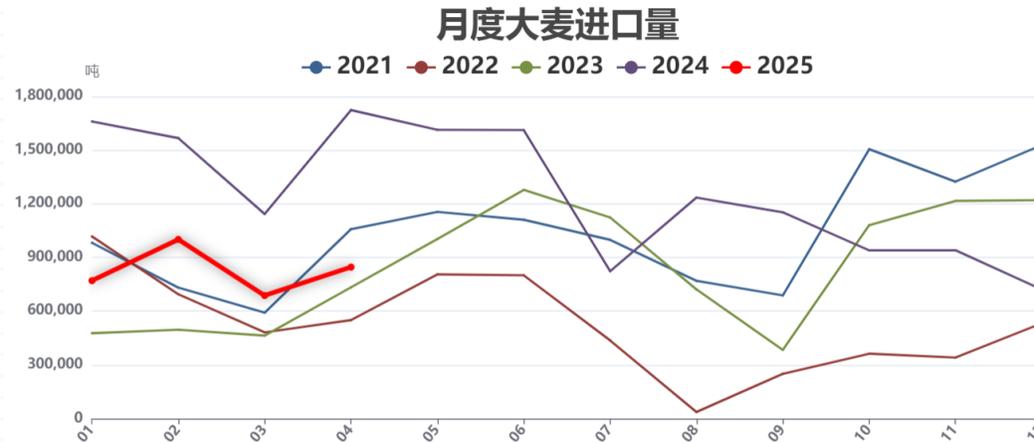
Sorghum World as of May 2025						
Attribute	25/26 May'25	Change	24/25 May'25	23/24	22/23	21/22
Area Harvested (1000 HA)	40,729	-782(-1.88%)	41,511	39,847	40,359	40,862
Beginning Stocks (1000 MT)	4,727	+832(+21.36%)	3,895	4,008	4,280	3,976
Production (1000 MT)	62,423	+86(+.14%)	62,337	58,204	57,414	61,198
MY Imports (1000 MT)	9,833	+3961(+67.46%)	5,872	9,423	6,138	12,552
TY Imports (1000 MT)	9,833	+3912(+66.07%)	5,921	9,388	6,088	12,530
TY Imp. from U.S. (1000 MT)	0	-	0	6,037	2,891	7,330
Total Supply (1000 MT)	76,983	+4879(+6.77%)	72,104	71,635	67,832	77,726
MY Exports (1000 MT)	10,712	+3990(+59.36%)	6,722	9,901	6,221	11,764
TY Exports (1000 MT)	10,362	+3780(+57.43%)	6,582	9,639	6,795	11,818
Feed and Residual (1000 MT)	26,376	+2261(+9.38%)	24,115	23,297	20,620	26,329
FSI Consumption (1000 MT)	36,170	-370(-1.01%)	36,540	34,542	36,983	35,353
Total Consumption (1000 MT)	62,546	+1891(+3.12%)	60,655	57,839	57,603	61,682
Ending Stocks (1000 MT)	3,725	-1002(-21.2%)	4,727	3,895	4,008	4,280
Total Distribution (1000 MT)	76,983	+4879(+6.77%)	72,104	71,635	67,832	77,726
Yield (MT/HA)	1.53	+(+2%)	1.50	1.46	1.42	1.50

Barley World as of May 2025						
Attribute	25/26 May'25	Change	24/25 May'25	23/24	22/23	21/22
Area Harvested (1000 HA)	45,563	-357(-.78%)	45,920	46,932	47,062	49,402
Beginning Stocks (1000 MT)	19,006	-2454(-11.44%)	21,460	20,851	18,543	21,401
Production (1000 MT)	145,798	+2324(+1.62%)	143,474	143,516	151,401	144,972
MY Imports (1000 MT)	28,563	-87(-.3%)	28,650	32,723	30,353	29,960
TY Imports (1000 MT)	27,934	+622(+2.28%)	27,312	32,900	28,925	29,300
TY Imp. from U.S. (1000 MT)	0	-	0	151	56	67
Total Supply (1000 MT)	193,367	-217(-.11%)	193,584	197,090	200,297	196,333
MY Exports (1000 MT)	28,868	+938(+3.36%)	27,930	30,807	30,544	32,342
TY Exports (1000 MT)	28,589	+78(+.27%)	28,511	31,947	30,394	28,487
Feed and Residual (1000 MT)	100,016	-1141(-1.13%)	101,157	98,914	103,537	99,965
FSI Consumption (1000 MT)	46,066	+575(+1.26%)	45,491	45,909	45,365	45,483
Total Consumption (1000 MT)	146,082	-566(-.39%)	146,648	144,823	148,902	145,448
Ending Stocks (1000 MT)	18,417	-589(-3.1%)	19,006	21,460	20,851	18,543
Total Distribution (1000 MT)	193,367	-217(-.11%)	193,584	197,090	200,297	196,333
Yield (MT/HA)	3.20	+(+2.56%)	3.12	3.06	3.22	2.93

Wheat World as of May 2025						
Attribute	25/26 May'25	Change	24/25 May'25	23/24	22/23	21/22
Area Harvested (1000 HA)	221,846	-677(-.3%)	222,523	222,870	219,723	221,655
Beginning Stocks (1000 MT)	265,207	-3907(-1.45%)	269,114	274,982	275,144	285,248
Production (1000 MT)	808,521	+8810(+1.1%)	799,711	791,950	790,402	780,746
MY Imports (1000 MT)	209,651	+11594(+5.85%)	198,057	223,050	213,112	200,419
TY Imports (1000 MT)	209,635	+10910(+5.49%)	198,725	221,396	212,199	202,090
TY Imp. from U.S. (1000 MT)	0	-	0	19,113	20,143	21,248
Total Supply (1000 MT)	1,283,379	+16497(+1.3%)	1,266,882	1,289,982	1,278,658	1,266,413
MY Exports (1000 MT)	212,985	+6868(+3.33%)	206,117	222,221	221,944	203,719
TY Exports (1000 MT)	214,163	+12293(+6.09%)	201,870	225,154	217,855	206,108
Feed and Residual (1000 MT)	155,451	+1170(+.76%)	154,281	159,243	153,043	159,396
FSI Consumption (1000 MT)	649,211	+7934(+1.24%)	641,277	639,404	628,689	628,154
Total Consumption (1000 MT)	804,662	+9104(+1.14%)	795,558	798,647	781,732	787,550
Ending Stocks (1000 MT)	265,732	+525(+.2%)	265,207	269,114	274,982	275,144
Total Distribution (1000 MT)	1,283,379	+16497(+1.3%)	1,266,882	1,289,982	1,278,658	1,266,413
Yield (MT/HA)	3.64	+(+1.39%)	3.59	3.55	3.60	3.52

数据来源：USDA，齐盛期货整理

## 4.4 替代谷物进口量

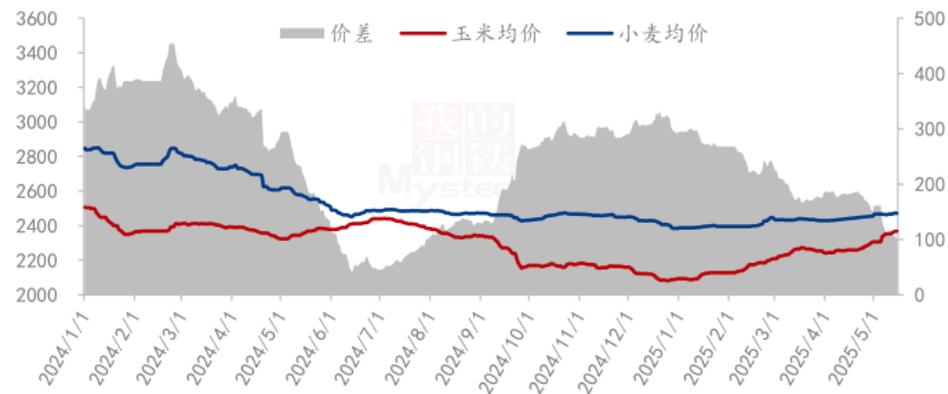


数据来源: Mysteel, 齐盛期货整理

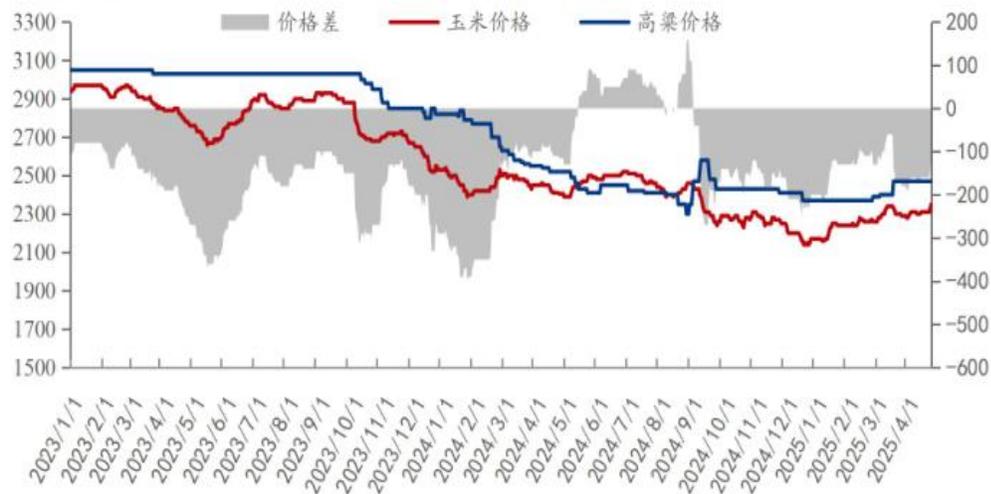
## 4. 2平衡表影响因子

- 1、政策拍卖（传言已批400万吨，每周70万）
- 2、稻谷定向；
- 3、华北地区部分饲料企业开始采购小麦；（蛋白价格走低，小麦价格上涨，替代难度大范围）
- 4、中美贸易关系

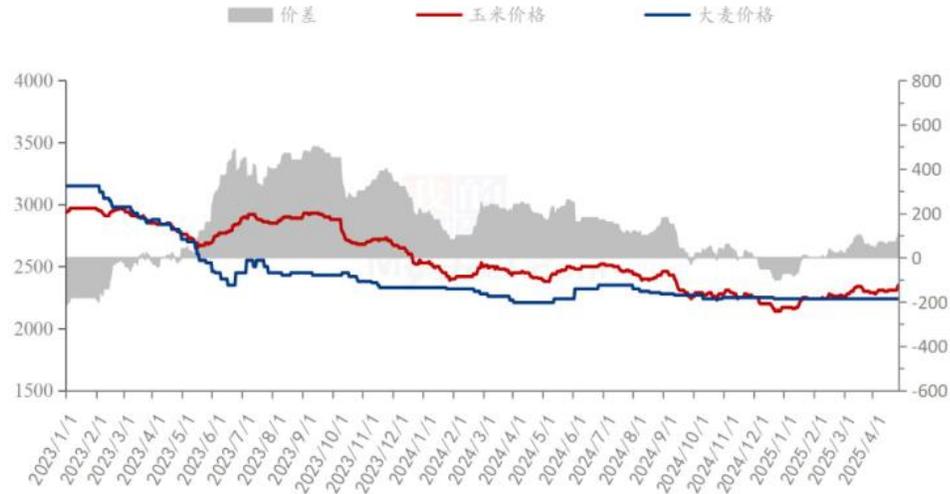
玉米小麦价差走势图（元/吨）



(2023-2025年) 南通港高粱和玉米价格差（元/吨）



(2023-2025年) 南通港玉米和大麦价格差（元/吨）



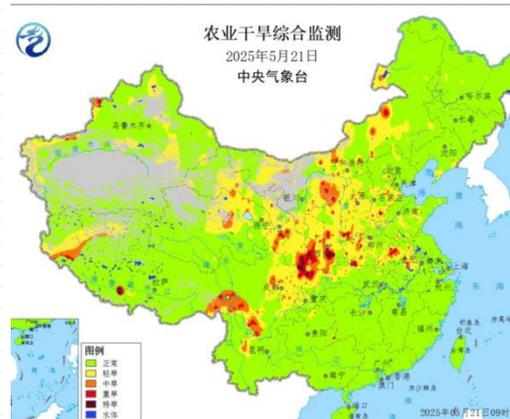
## 4.3 小麦供需平衡表

Wheat World as of February 2025							
Attribute	24/25 Feb'25	Change	24/25 Jan'25	23/24	22/23	21/22	20/21
Area Harvested (1000 HA)	222,361	+125(+.06%)	222,236	222,931	219,638	221,592	220,221
Beginning Stocks (1000 MT)	267,492	+25(+.01%)	267,467	274,273	273,958	284,322	297,613
Production (1000 MT)	793,792	+554(+.07%)	793,238	791,206	789,891	780,615	772,759
MY Imports (1000 MT)	204,813	-3670(-1.76%)	208,483	221,790	213,276	200,284	194,471
TY Imports (1000 MT)	204,975	-3570(-1.71%)	208,545	220,288	212,359	201,995	194,574
TY Imp. from U.S. (1000 MT)	0	-	0	19,113	20,143	21,248	26,495
Total Supply (1000 MT)	1,266,097	-3091(-.24%)	1,269,188	1,287,269	1,277,125	1,265,221	1,264,843
MY Exports (1000 MT)	208,991	-3005(-1.42%)	211,996	221,223	221,745	203,801	203,456
TY Exports (1000 MT)	209,308	-3005(-1.42%)	212,313	224,122	217,656	206,190	199,618
Feed and Residual (1000 MT)	153,501	+800(+.52%)	152,701	159,218	152,823	159,176	162,961
FSI Consumption (1000 MT)	646,044	+368(+.06%)	645,676	639,336	628,284	628,286	614,104
Total Consumption (1000 MT)	799,545	+1168(+.15%)	798,377	798,554	781,107	787,462	777,065
Ending Stocks (1000 MT)	257,561	-1254(-.48%)	258,815	267,492	274,273	273,958	284,322
Total Distribution (1000 MT)	1,266,097	-3091(-.24%)	1,269,188	1,287,269	1,277,125	1,265,221	1,264,843
Yield (MT/HA)	3.57	-	3.57	3.55	3.60	3.52	3.51

美国农业部的最新干旱报告显示，截至4月底，干旱天气持续影响美国主要农业产区。硬质小麦产区受灾情况尤为严峻，超八成面积受影响，棉花、花生及牛羊养殖业的干旱暴露程度也较去年同期显著增加。

据实时气象干旱监测与未来干旱灾害预评估，陕西、河南、安徽、湖北等省大部存在中度及以上气象干旱，陕西南部、河南西部、安徽中东部、江苏南部等地特旱。

从小麦生长情况来看，当前河南8500万亩小麦进入“灌浆期”。这个时期既是产量形成的关键期，也是需水的高峰期，如果缺墒的话，对小麦产量影响很大。



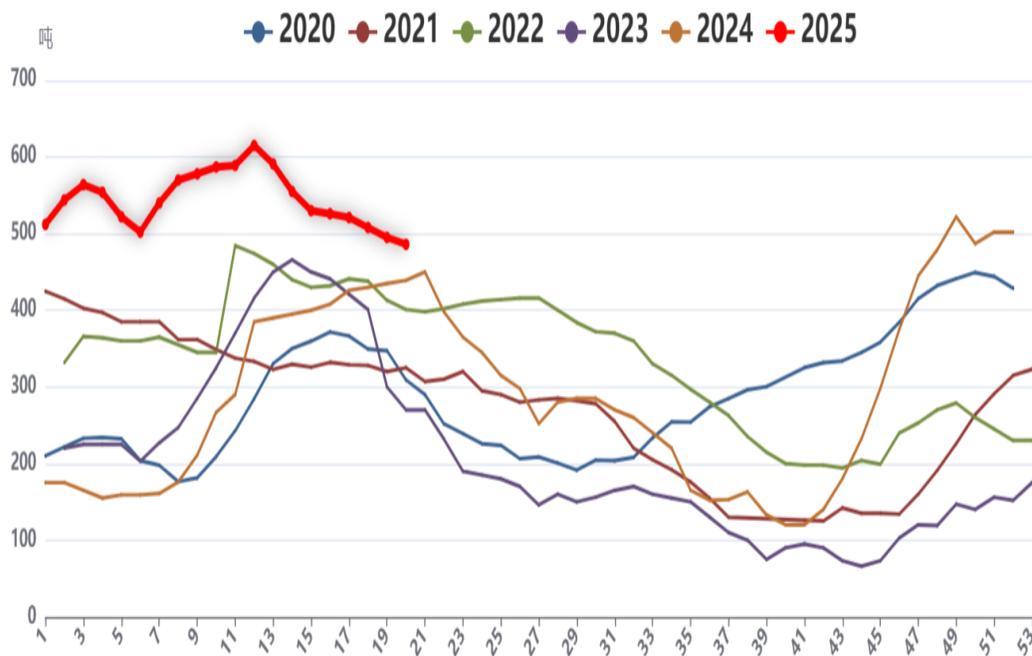
# 目 录

## 通过现象看本质

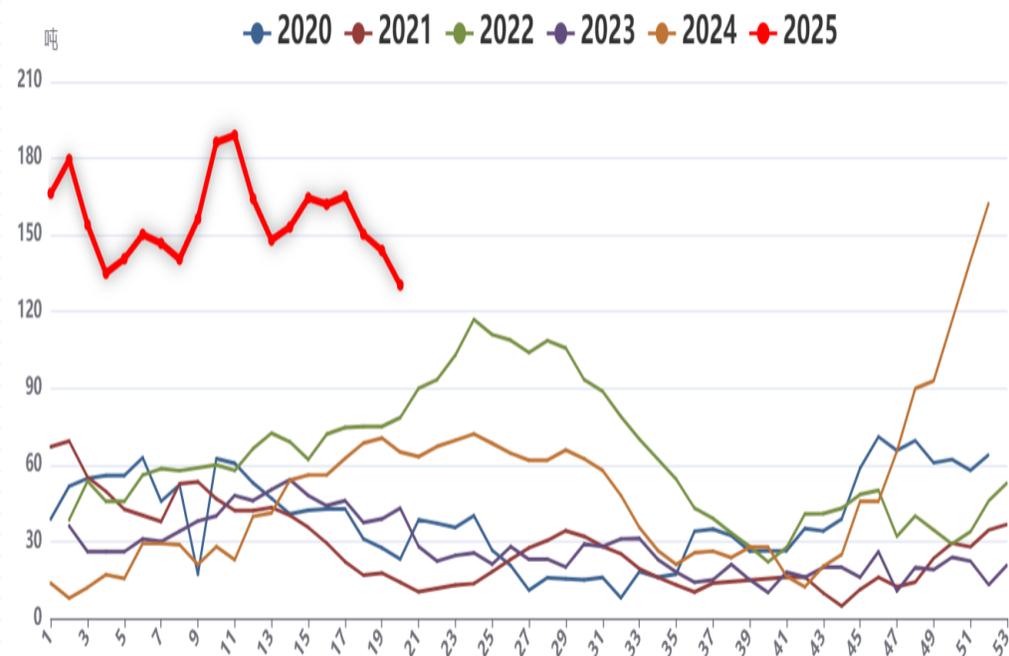
- 1 行情回顾
- 2 长短期市场交易逻辑
- 3 国际玉米市场分析
- 4 国内市场缺口忽隐忽现
- 5 现阶段交易因素
- 6 总结

## 4.5渠道库存

### 玉米：北方四港库存



### 玉米：南港库存

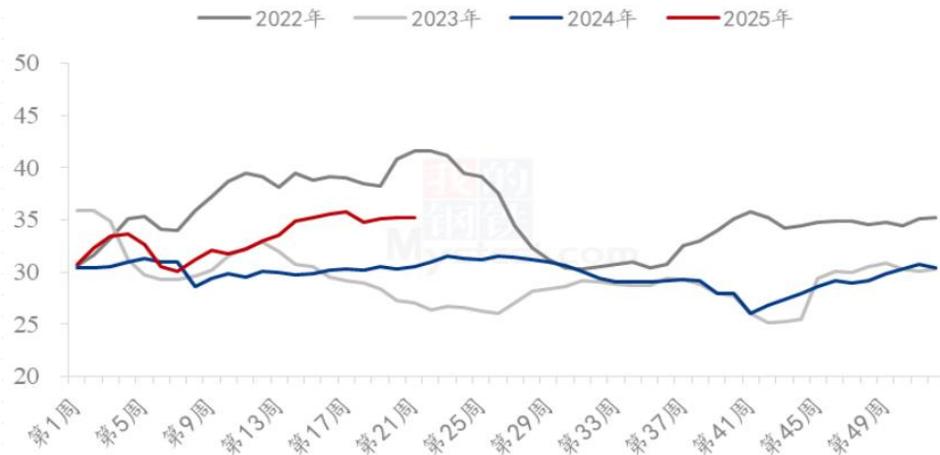


南港内贸65%。

数据来源：Mysteel, 齐盛期货整理

## 4.6 企业库存

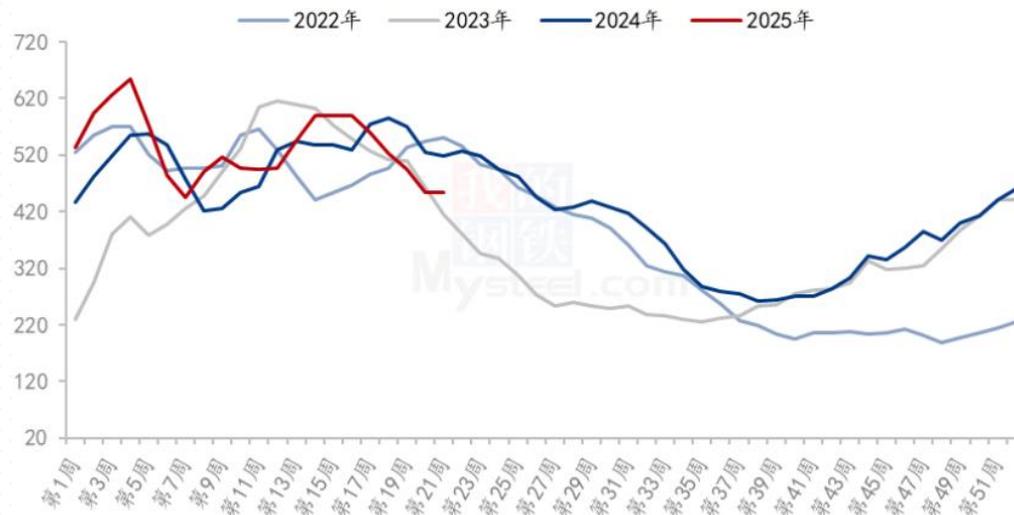
全国样本饲料企业玉米库存天数走势



全国149家深加工玉米周度消耗量 (万吨)



全国深加工企业玉米库存 (万吨)

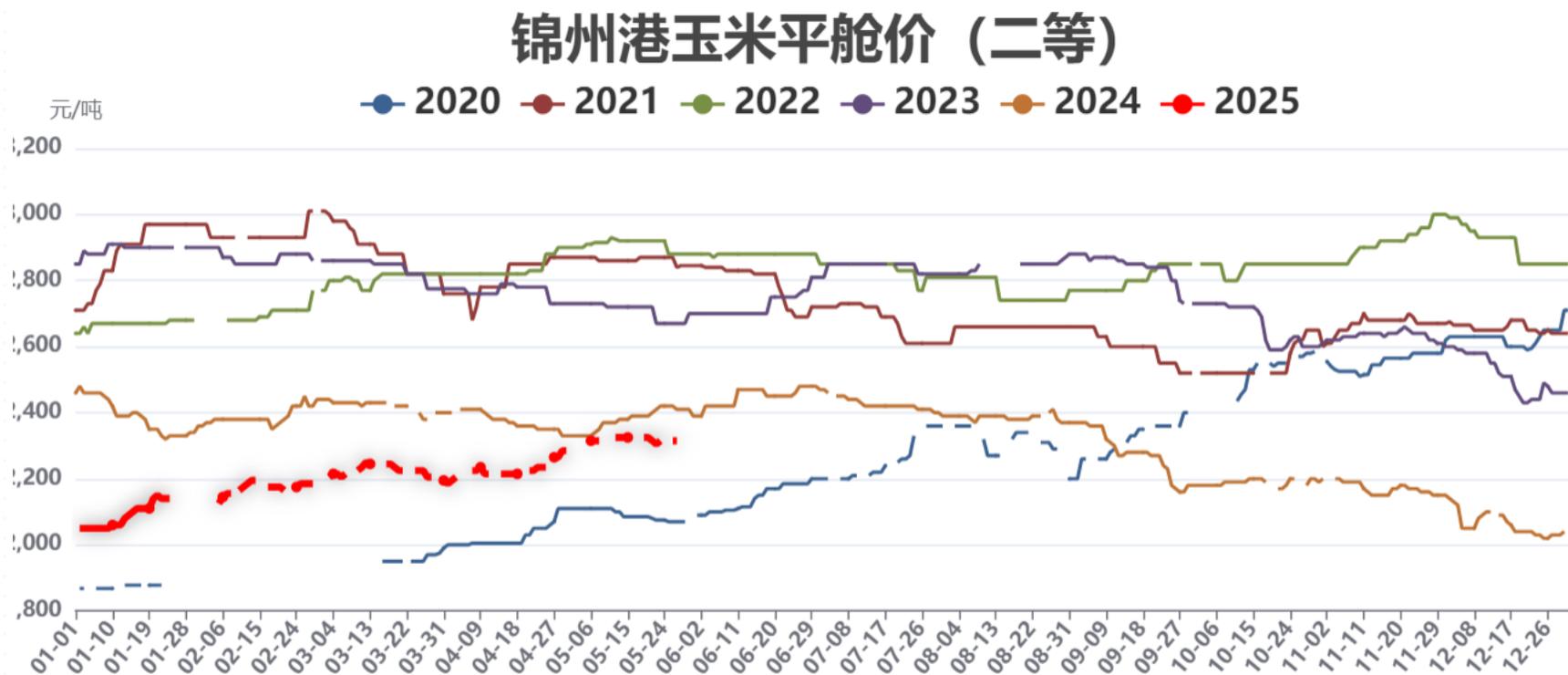


2024-2025年玉米淀粉区域利润 (元/吨)



数据来源: mysteel, 万益期货整理

## 4.7 现货价格企稳上涨



数据来源：Mysteel, 齐盛期货整理

# 目 录

## 通过现象看本质

- 1 行情回顾
- 2 长短期市场交易逻辑
- 3 国际玉米市场分析
- 4 国内市场缺口忽隐忽现
- 5 现阶段交易因素
- 6 总结

## 六、总结

- 1、市场因素变动不大，但盘面价格波动大，还是资金博弈的结果。（后面拍卖没有新的消息，小麦不出现大幅跌价，玉米或存在反复）。
- 2、下半年或转向强现实弱预期。

# 豆一等待拍卖

2025年6月1日

齐

盛



作者：卢敏

期货从业资格号：F3016260

投资咨询从业证书号：Z0016421

## 豆一核心观点

- 盘面技术支撑明显；
- 现货4160
- 新作种植推迟一周



# 豆一市场分析

国产大豆供需平衡表									
万吨		20	20	201	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	2024/2025预估
播种面积		#	#	##	14800	12600	15360	15000	15450
	黑龙江	#	#	##	7100	5831	7398	7028	7520
单产		#	#	##	227	250	273	270	270
	黑龙江	#	#	##	230	264	300	270	270
产量		#	#	##	1678	1578	2020	1950	2086
	黑龙江	#	#	##	817	770	1110	949	1015
进口		#	#	94	110	170	170	115	120
总供给		#	#	##	1788	1748	2190	2065	2206
食用消费		#	#	##	1290	1250	1350	1300	1400
蛋白消费		#	#	##	160	150	160	200	200
压榨消费		#	#	##	80	115	180	270	420
酱油粕消费		#	#	41	35	35	35	45	50
种用消费		#	#	80	70	80	75	75	80
出口		#	9	5	5	6	5	10	10
总需求		#	#	##	1640	1636	1805	1900	2160
年度结余		#	#	##	148	112	385	165	46
年度结余					79.3	-1	75	166	114

(参考大豆天下数据)

# 国储库收购拍卖

2022-2023年产量2020				2023-2024年产量1950				2024-2025年产量2086				
收购	2022. 10. 19-23. 3初	中储粮轮换收购	100	收购	2023. 10. 30-2024. 1	中储粮轮换收购	100	收购	中储粮收购	2024年粮	16	
	2022. 12. 30-3. 23		27		2024. 2. 20-	九三油厂收购（补贴550	80+					
	2023. 3. 9-4. 30	国家调节性储备收购（不限蛋白	---		2024. 4. 8	中粮贸易竞价采购						
	2023. 5. 15-6. 15	黑龙江调节性储备收购	20									
	2023. 6. 1-6. 20	内蒙调节性储备收购	22									
拍卖	9-11. 17	开始国储大豆拍卖	77	中储粮拍卖	10. 11-9. 9	2020. 2021年大豆	101	省储拍卖	10. 10-3. 19	2021年粮3. 9, 2022年粮6. 7	11	
	7. 14	开始双向竞价拍卖		地方性储备拍卖				中储粮拍卖	9. 2-1. 8	2021年粮	29	
	7. 27-8. 24	黑龙江省级储备拍卖						卖（黑龙江	2. 13-4. 09	2020年粮	44	
	9. 21-9. 28	黑龙江调节性储备拍卖										

数据来源：市场消息，齐盛期货整理

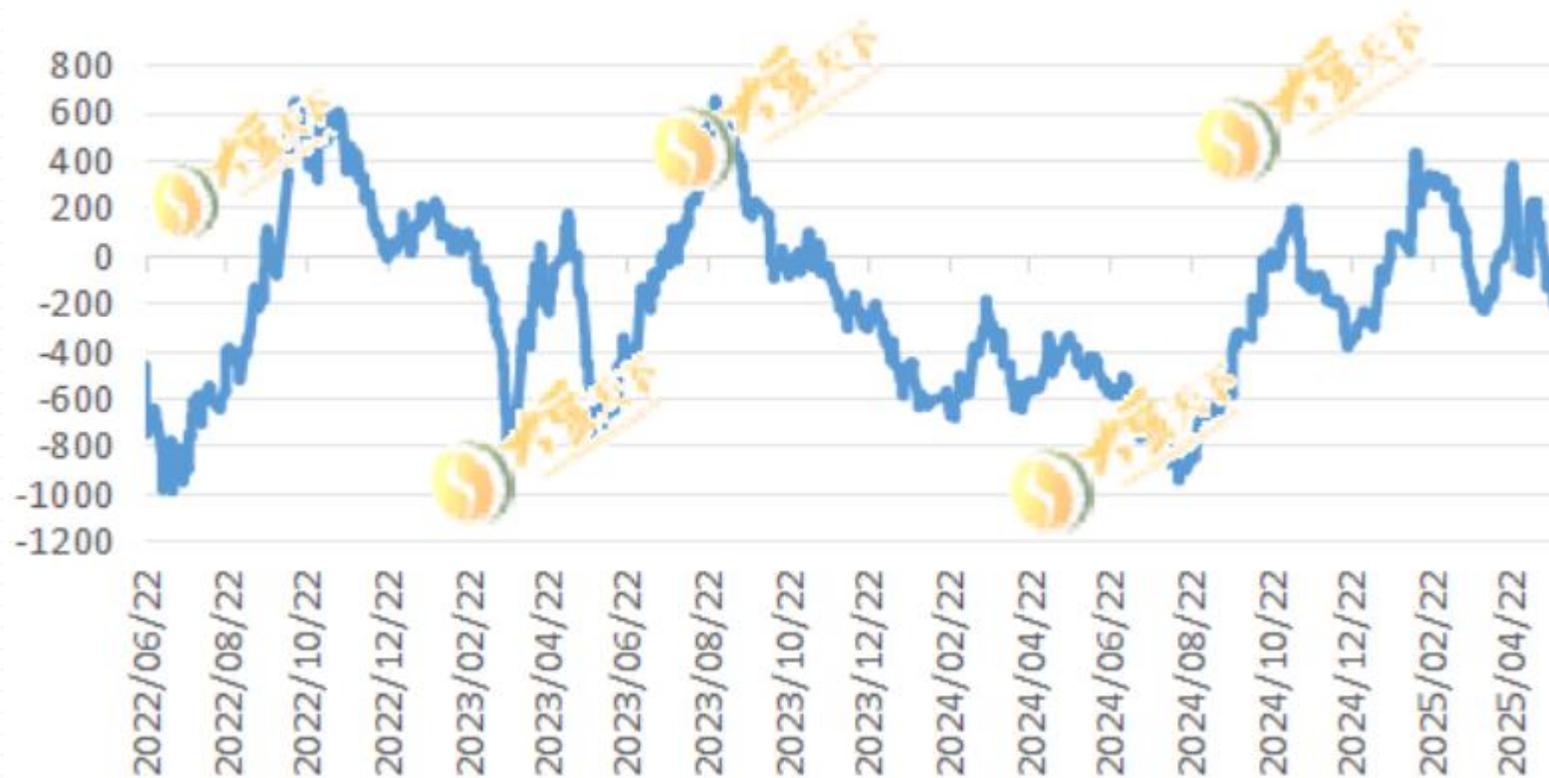
## 豆一现货市场分析



黑龙江产区部分地区低蛋白大豆受余粮不足、采购难度偏大的影响，但整体成交活跃度一般，多以刚需采购为主；高蛋白价格维持稳定。短期价格仍以维持高位震荡为主。当前黑龙江产区符合期货交易标准的大豆净粮现货价格大约在2.08元/斤。

## 下游利润有变化

### 黑龙江国产豆理论榨利



数据来源：大豆天下，齐盛期货整理

## 地储拍卖释放大部分压力

- 截至4月上旬，黑龙江地方调节储备大豆拍卖实际成交44万吨，参拍主体以加工企业以及贸易商为主，参与热情较高，拍卖过程中一度出现“抢粮”现象。据加工环节反馈，本次参拍以补充库存为主，且前两日豆油价格出现反弹，提高了压榨企业参拍积极性。现阶段余粮较少，未来补充库存存在困难，在期货盘面企稳反弹的背景下，加工企业有意通过参拍来补充库存；参拍贸易环节反馈，目前市场余粮稀少，部分中小贸易商无粮可收，进入假期状态。其余贸易商存在订单需求以及其他经营需求，此次参拍同样考虑到收粮难度走高，来以参拍补充库存；另外，目前市场普遍认为黑龙江地方调节储备库存偏低，参拍主体不愿错过为数不多的补库机会。
- 4月下旬，呼伦贝尔市大豆（调节储备）竞价销售成交27万吨。

## 总结

黑龙江产区粮源紧俏，是现阶段产区现货价格的主要支撑因素。从需求端表现来看，近期需求较此前回落明显。目前东北产区整体观望情绪再起，现货价格上行动力不足，震荡运行为主。

盘面受整个豆系价格回落影响，豆一系资金也开始回归冷静，价格开始回落，目前盘面仍升水现货，回落仍有空间，但供应不断收缩叠加市场对新作种植不畅的预期，或对盘面形成支撑，关注盘面短期回落后方向的选择。

# 免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和报告中得出的结论及给出的建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关，本公司不承担交易者对此作出交易决策而产生的任何风险，亦不对交易者作出此类交易决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分内容翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追诉权利。

◀ 扫码关注齐盛期货 ▶