



养殖：生猪供需博弈加剧， 鸡蛋低库存支撑

Changjiang
Securities

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1号

2026-06-01

产业服务总部 | 农产品产业中心

叶天 执业编号：F03089203 投资咨询号：Z0020750



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

目录

01

生猪：供需博弈加剧，价格震荡磨底

02

鸡蛋：库存低位支撑，盘面近强远弱

03

玉米：需求疲软替代增强，区间偏弱震荡





01

生猪：供需博弈加剧，价格震荡磨底

Changjiang
Securities

汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth And Wisdom Achieving Mutual Growth

- ◆ **期现货：**截至5月29日，全国生猪价格9.5元/公斤，较4月底跌0.23元/公斤；河南生猪均价9.99元/公斤，较4月底跌0.17元/公斤；主力07期货价格收于10700元/吨，较4月底跌650元/吨，跌幅5.73%；07合约基差-710元/吨，较4月底涨480元/吨。5月生猪现货先跌后温和反弹，价格重心小幅下移。上中旬受集中出栏、消费淡季拖累，猪价承压下行；中旬后养殖端惜售、二次育肥及政策情绪形成支撑，价格止跌回升。但终端需求跟进不足，叠加出栏节奏平稳，猪价上涨动力偏弱，整体维持震荡走势。期货跌幅较现货大，主力07在现货偏弱以及限仓下偏弱调整；远月受产能去化偏慢影响，升水持续收窄。
- ◆ **供应端：**当前能繁母猪存栏仍高于3750万头正常保有量，叠加养殖生产效率提升，全年生猪供应整体偏宽松，不过供应前高后低，2025年9月产能去化对应7月后供应边际减少，叠加行业深度亏损及政策加码约束，后续产能去化有望提速，远期生猪供给将逐步收紧。5月集团主动去库、散户被动压栏；下旬周度出栏体重均边际回落，短期压栏节奏放缓。二次育肥入场谨慎、但存量持栏观望，栏舍利用率明显提升，前期累积的大猪存量仍未充分出清。6月初养殖端惜售挺价情绪仍存，但市场供给压力依旧偏高，需持续关注养殖端出栏节奏。
- ◆ **需求端：**5月猪肉消费进入季节性淡季，高温天气拖累终端走货，屠企开工与屠宰量环比回落，叠加屠宰亏损扩大，企业收猪谨慎、维持高鲜销低库存策略。6月端午备货阶段性提振需求，但猪肉消费整体处于传统淡季和高温压制下，终端需求增长有限；此外，冻品库存持续走高，压制企业入库意愿，潜在需求支撑偏弱。
- ◆ **成本端：**仔猪价格环比小幅上涨、能繁母猪价格稳定，行业养殖亏损边际递减但仍处于深亏状态。截至5月29日，生猪自繁自养利润-264.08元/头，较上月底涨22.79元/头；外购仔猪养殖利润-213.6元/头，较上月涨11.54元/头。截至5月28日，15公斤仔猪销售报价362元/头，较上月底涨16元/头；二元母猪报价1404元/头，较上月稳定。截至5月28日当周，母猪5000-10000头自繁自养5个月出栏肥猪成本12.01元/公斤，较上月底减少0.21元/公斤。
- ◆ **政策端：**5月相继出台生猪产能调控方案，明确能繁母猪合理保有量3750万头，要求压减过剩产能、严控新增产能。当月中央累计轮换冻猪肉5万吨，截至5月22日当周猪粮比4.1:1，市场供给偏过剩，政策以托底防大跌为主，后续需持续关注政策动向。
- ◆ **月度小结：**月初养殖户惜售、端午节前备货支撑，猪价有看涨预期，但供应压力仍存，需求跟进有限，抑制价格高度，继续震荡磨底；中期随着压栏大猪集中出栏、出栏体重逐步下降，供给压力阶段性缓解，叠加前期能繁母猪去化开始传导，需求季节性边际改善，猪价逐步抬升，关注体重变化和 demand 情况。长期来看，能繁母猪存栏仍高于正常保有量，猪价上行高度仍偏谨慎，重点跟踪产能去化节奏。
- ◆ **策略建议：**盘面升水，近月继续走基差修复逻辑，07跟随现货震荡整理，短线操作；政策去产能预期下远月保持升水，在产能未有效去化前，套保压力仍强，谨慎抄底，养殖企业可以在合理利润之上反弹逢高滚动套保。
- ◆ **风险提示：**生猪疫情、规模场散户出栏情况、需求表现、二次育肥和冻品节奏、政策

01 行情回顾

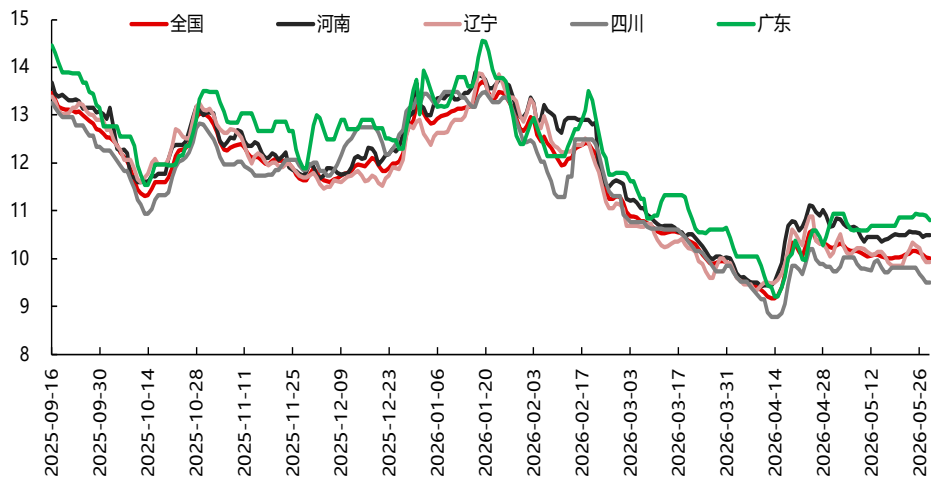
现货：截至5月29日，全国生猪价格9.5元/公斤，较4月底跌0.23元/公斤；河南生猪均价9.99元/公斤，较4月底跌0.17元/公斤；

期货：截至5月29日，主力07期货价格收于10700元/吨，较4月底跌650元/吨，跌幅5.73%；

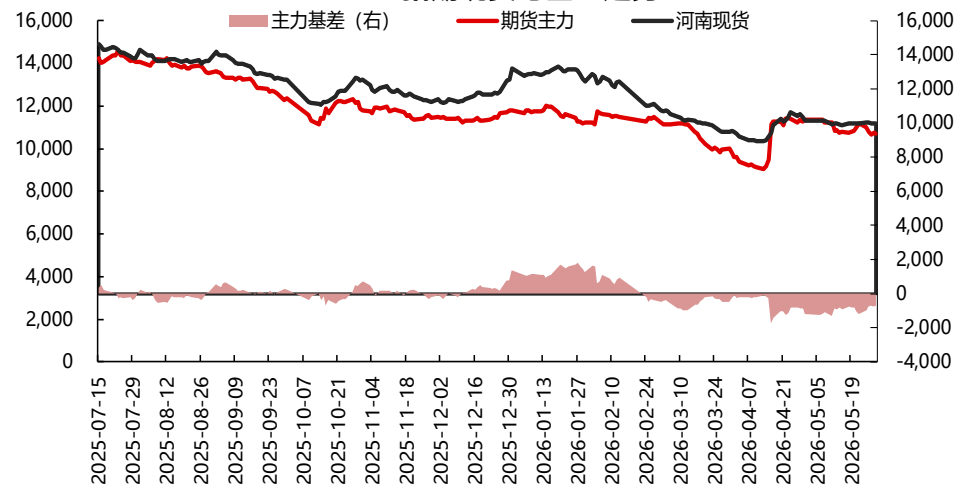
基差：07合约基差-710元/吨，较4月底涨480元/吨。

5月生猪现货先跌后温和反弹，价格重心小幅下移。上中旬受集中出栏、消费淡季拖累，猪价承压下行；中旬后养殖端惜售、二次育肥及政策情绪形成支撑，价格止跌回升。但终端需求跟进不足，叠加出栏节奏平稳，猪价上涨动力偏弱，整体维持震荡走势。期货跌幅较现货大，主力07在现货偏弱以及限仓下偏弱调整；远月受产能去化偏慢影响，升水持续收窄。

各地生猪现货价格



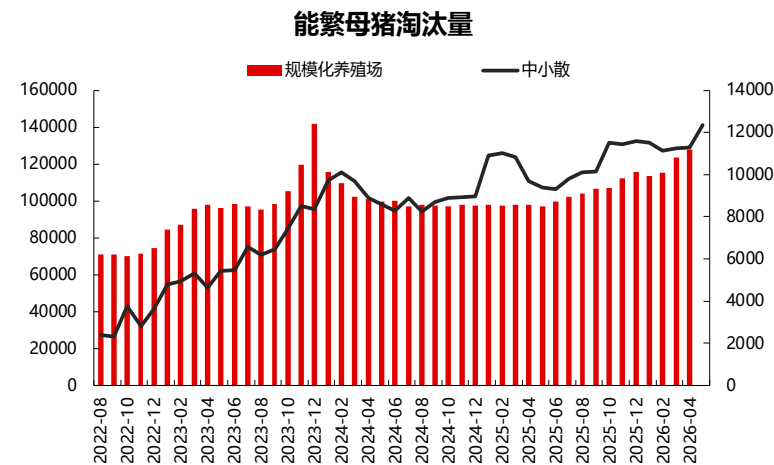
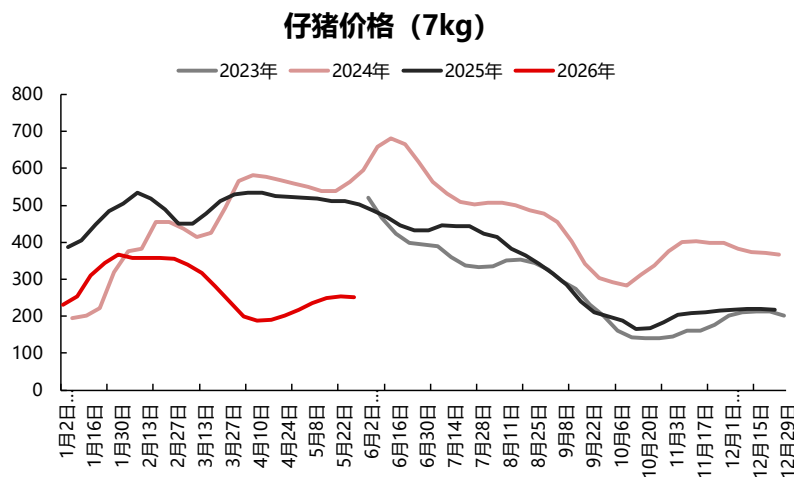
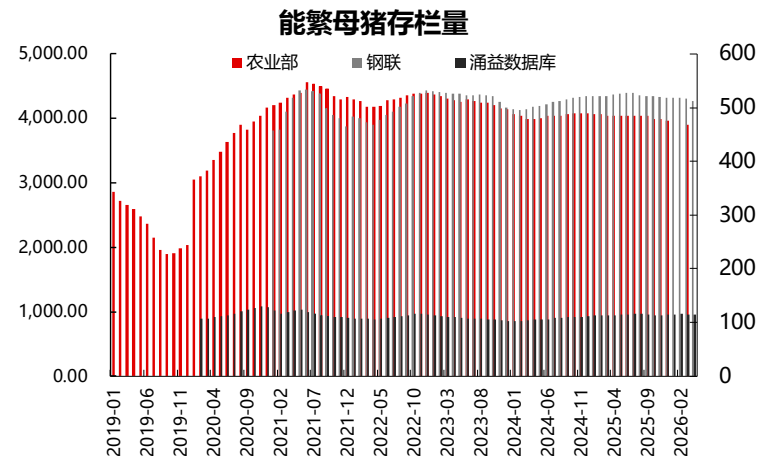
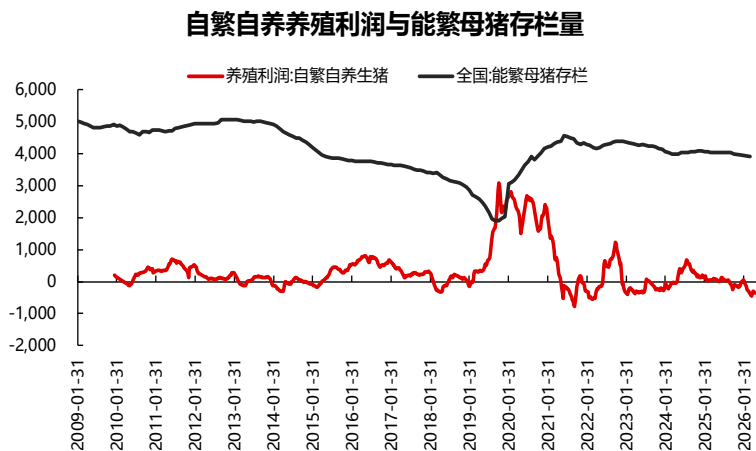
生猪期现货与基差走势



01 供应：产能持续去化，仍高于正常保有量



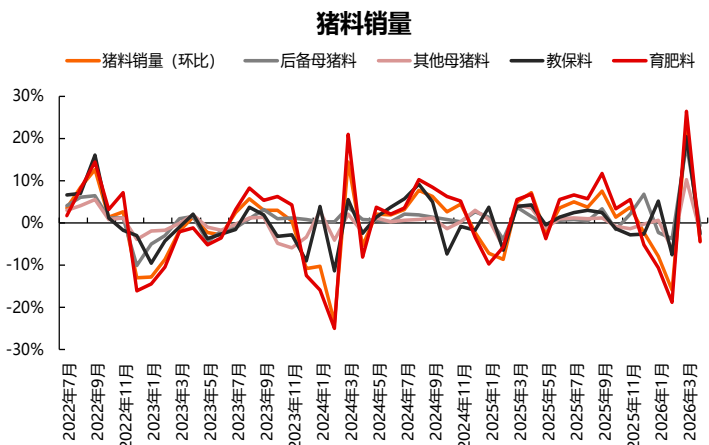
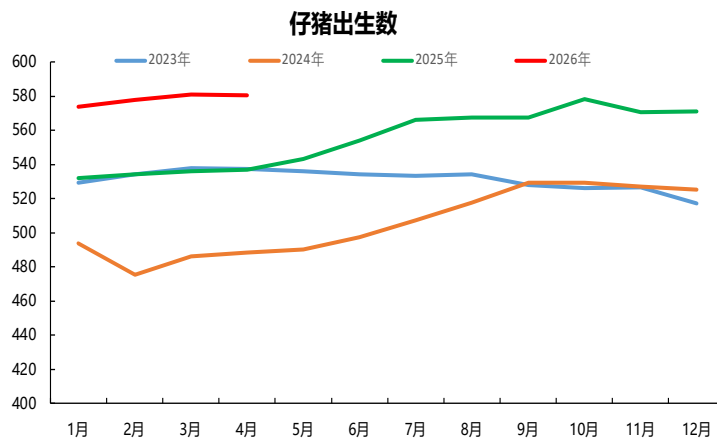
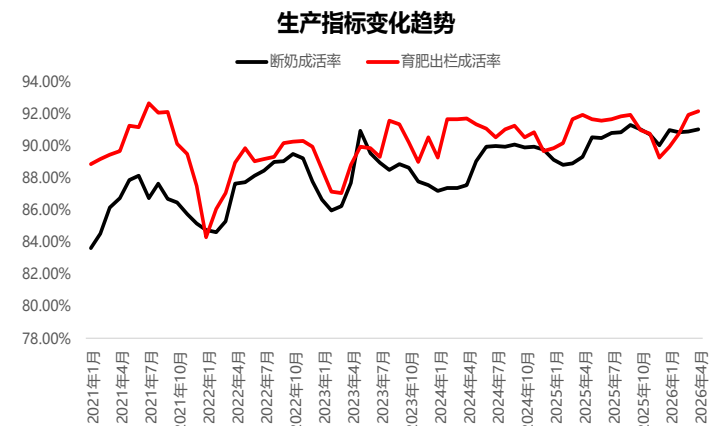
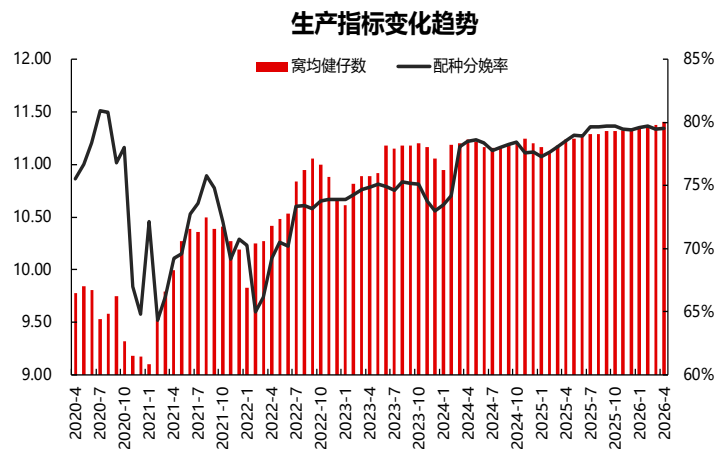
- **能繁母猪存栏**：2026年3月官方能繁母猪存栏量3904万头，较去年12月降1.44%，同比降3.34%，4月预期下降，但降幅有限。我的农产品网4月样本点能繁母猪存栏512.33万头，环比跌0.89%，同比降2.24%。涌益4月样本点能繁母猪存栏114.4152万头，环比跌0.71%，同比涨0.65%。
- 5月14日官方产能调控新方案将能繁母猪正常保有量设定3750万头，18日会议要求多措并举压减过剩产能、严控新增产能、强化大型猪企预警、防止盲目压栏与扩产赌行情，推动猪价合理回升与产业高质量发展。
- 自去年9月行业全面亏损叠加政策持续引导，规模场及散户主动淘汰低效母猪，能繁母猪已进入稳步去化通道；目前产能过剩，仍需去化，但仔猪价格回升至成本线附近，限制去化幅度，关注政策导向。



01 供应：母猪生产性能高，供应前高后低

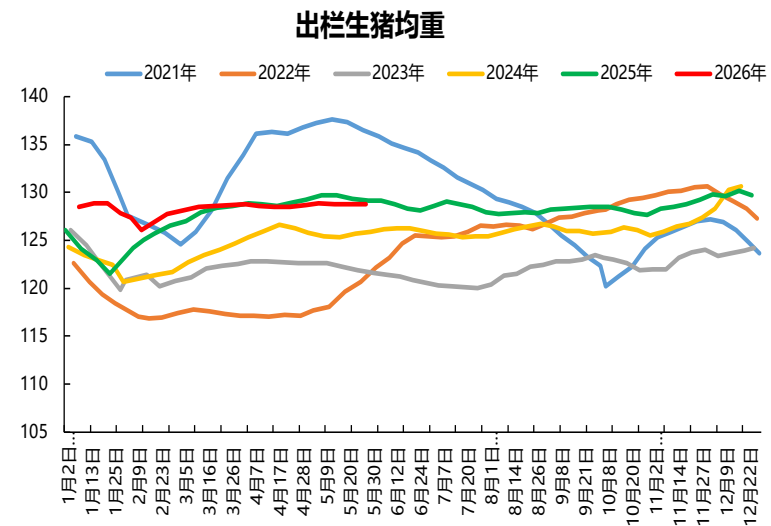
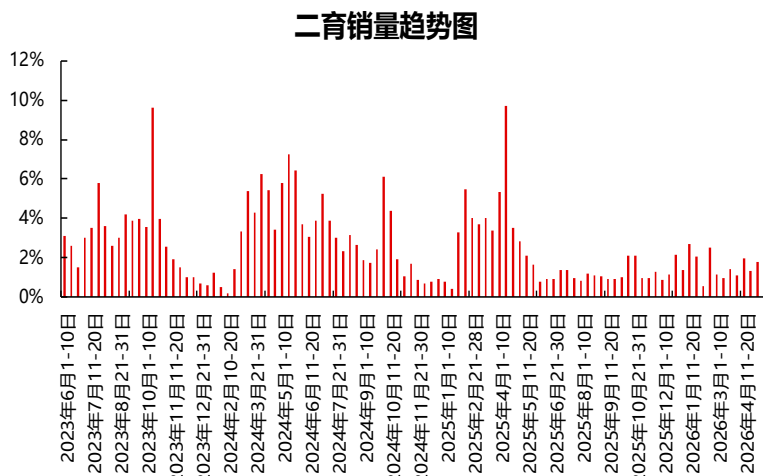
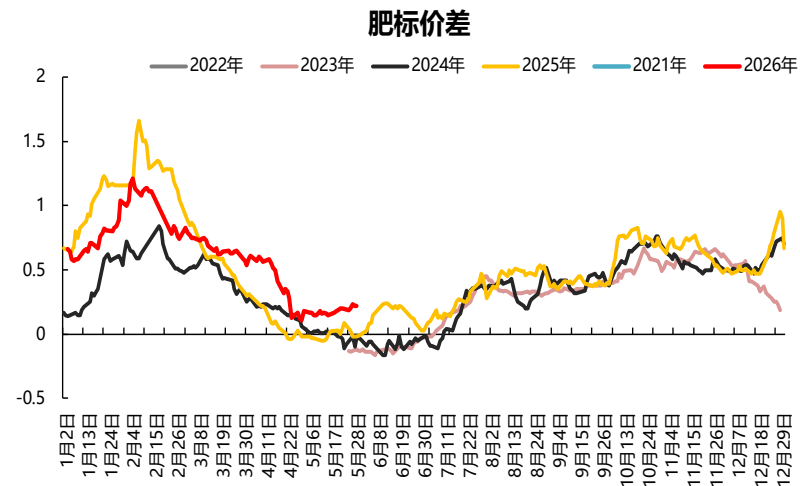
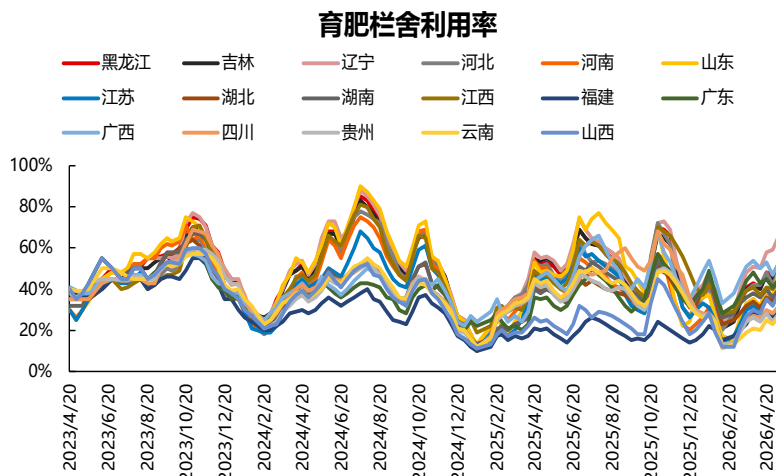


- 生产性能：**2026年4月二元：三元能繁占比96%：4%；较上月稳定；配种分娩率79.54%，较上月上涨0.09%，同比增1.22%；窝均健仔数11.41，较上月增加0.03头，同比增1.51头；哺乳仔猪成活率和育肥猪出栏成活率分别为91.06%、92.20%，环比增0.13%、0.21%，同比增1.7%和0.2%，**母猪生产性能处于同期高位。**
- 新生仔猪：**钢联数据显示，2025年12月至2026年3月仔猪出生数持续回升，2026年4月出生数580.57万头，环比微降0.1%、同比仍增8.13%；农业农村部数据4月新生仔猪环比由降转增，反映短期补栏回暖、远期供给压力仍在、去产能节奏偏弱。
- 计划出栏量：**钢联5月重点省份企业计划出栏量环比降3.53%、涌益5月规模企业计划出栏量环比增加2.74%，出栏节奏正常。
- 产能在正常保有量之上，加之生产性能提升，对应2026年供应偏宽松，其中2025年9月产能去化对应7月后供应边际减少，叠加当前养殖深度亏损、行业政策引导产能调减，远期生猪供给有望继续收紧。



01 供应：均重降幅有限，去库压力仍存

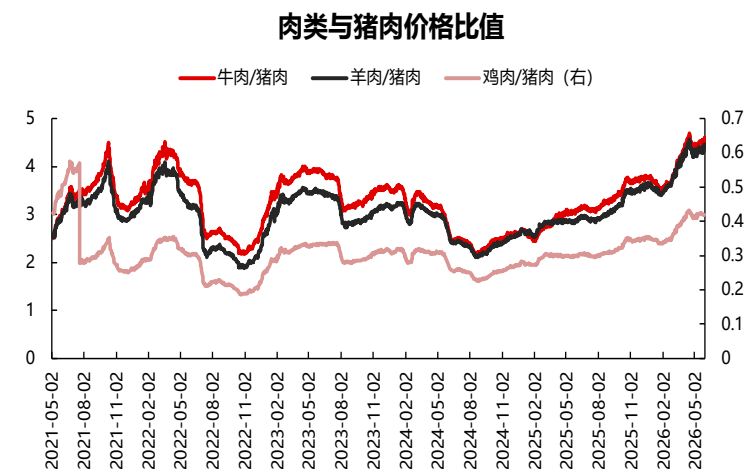
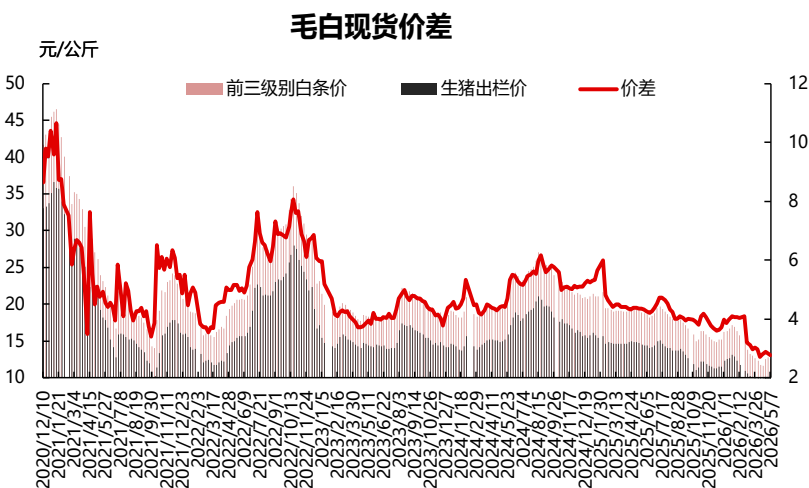
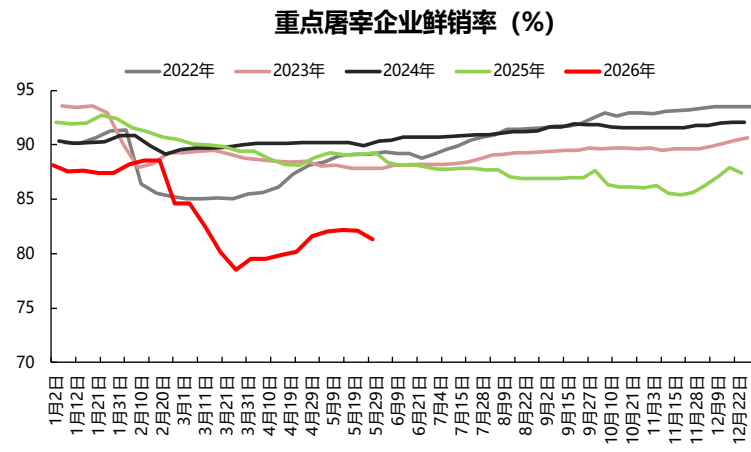
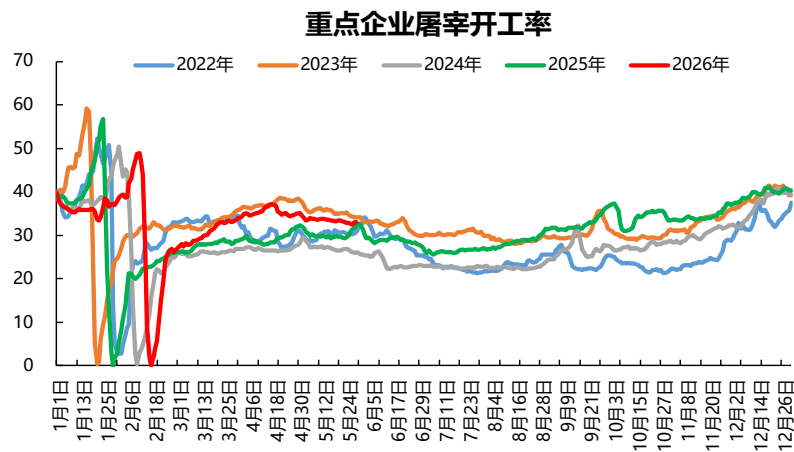
- **出栏体重：**截至5月28日，全国生猪出栏均重128.80公斤，较上月底增加0.12公斤，其中集团猪场出栏均重125.19公斤，较上月底下跌0.12公斤，散户出栏均重146.79公斤，较上月底增加0.26公斤，集团和散户体重较上周均小幅下降。
- **标肥价差：**截至5月29日当周，肥标平均价差0.22元，较上月底上涨0.04元。
- **出栏结构：**截至5月28日当周，150公斤以上生猪出栏占比较上月底增加0.05%至5.04%，较上周有所下降；90公斤以下生猪出栏占比较上月底减少0.16%至3.03%。
- **二次育肥介入：**2026年5月11-20日二次育肥销量占比为1.16%，较上月底减少0.18%；截至5月20日，涌益样本平均二次育肥栏舍利用率46%，较上月底增加9%。
- **月度集团主动去库、散户被动压栏；**下旬周度出栏体重均边际回落，短期压栏节奏放缓。二次育肥入场谨慎、但存量持栏观望，栏舍利用率明显提升，前期累积的大猪存量仍未充分出清。6月初养殖端惜售挺价情绪仍存，但市场供给压力依旧偏高，需持续关注养殖端出栏节奏。



01 需求：需求季节性淡季，消费跟进有限



- **屠宰开工率和屠宰量：**5月重点屠企日均开工率33.50%，较上月减少1.80%，较去年同期增3.15%。5月日均屠宰138643头，较上月减少5.11%，同比增10.14%。
- **毛白价差：**截至5月28日当周，白条价格12.48元/公斤，较上月底下跌0.28元/公斤，白毛价差2.83元/公斤，较上月上涨0.01元/公斤。屠宰毛利润-8.8元/头，较上月减少1.5元/头。
- **屠宰企业鲜销率：**5月29日鲜销率较上月底涨1.14%至81.31%，但仍处于处于同期低位。
- 5月猪肉消费进入季节性淡季，高温天气拖累终端走货，屠企开工与屠宰量环比回落，叠加屠宰亏损扩大，企业收猪谨慎、维持高鲜销低库存策略。6月端午备货阶段性提振需求，但猪肉消费整体处于传统淡季和高温压制下，终端需求增长有限。

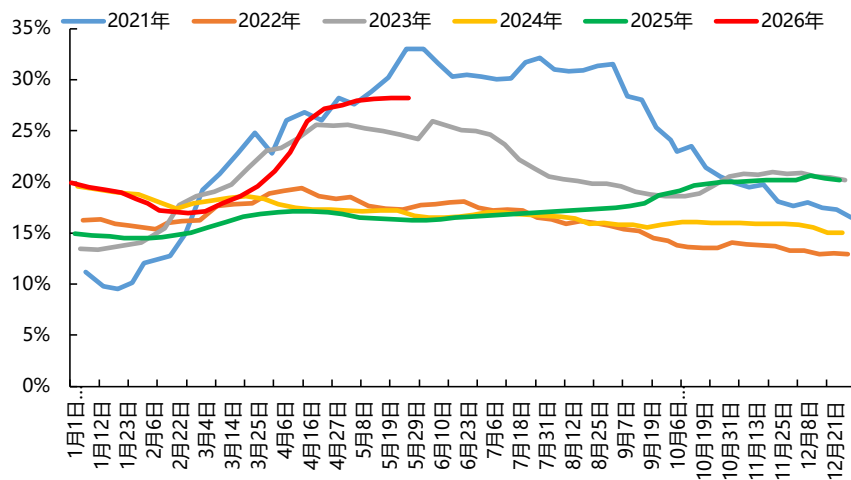


全国冻品库存率：截至5月28日当周，全国冻品库存量27.99%，较上月底增加0.68%，较去年增加12.02%。

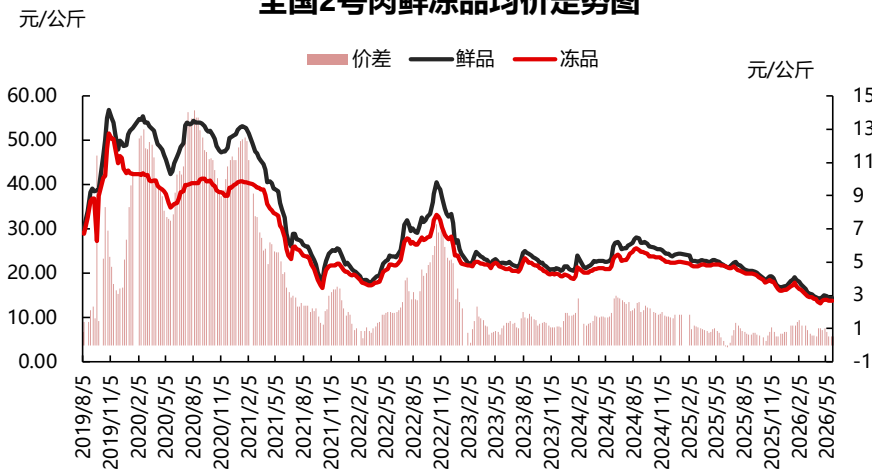
全国2号肉鲜冻价差：截至5月28日当周，鲜冻价差0.5元/公斤，较上月底跌0.5元/公斤，较上年涨0.25元/公斤。

月度猪肉终端消费整体偏弱，鲜销走货乏力带动冻品被动累库，库存环比、同比均明显走高；鲜冻价差修复空间有限，难以带动渠道主动补库，叠加现有冻品库存偏高，进一步压制企业入库意愿，整体终端潜在需求支撑偏弱。

冻品库存率



全国2号肉鲜冻品均价走势图



01 成本利润：养殖亏损延续，仔猪价涨母猪稳

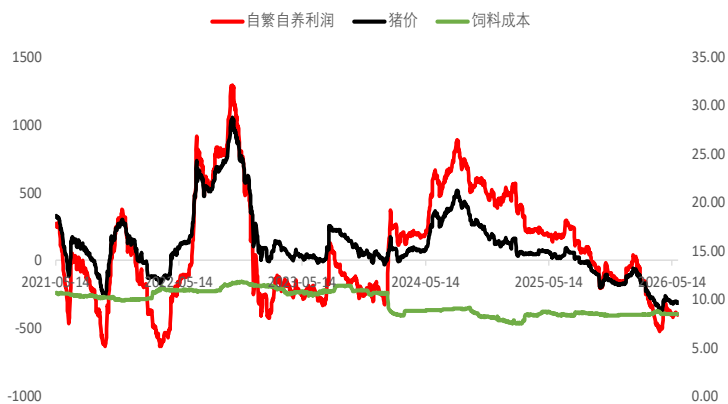


- **养殖利润**：截至5月29日，生猪自繁自养利润-264.08元/头，较上月底涨22.79元/头；外购仔猪养殖利润-213.6元/头，较上月涨11.54元/头。
- **生猪育肥成本**：截至5月28日当周，50公斤二元能繁母猪价格1404元/头，较上月底稳定；母猪5000-10000头自繁自养5个月出栏肥猪成本12.01元/公斤，较上月底减少0.21元/公斤。
- **价格跟踪**：截至5月28日，15公斤仔猪销售报价362元/头，较上月底涨16元/头；二元母猪报价1404元/头，较上月稳定。
- 自繁自养及外购养殖利润较上月底小幅反弹但仍处于深亏状态；育肥成本小幅回落，但母猪价格稳定、仔猪价格小幅反弹，行业整体补栏情绪谨慎，产能去化偏弱。

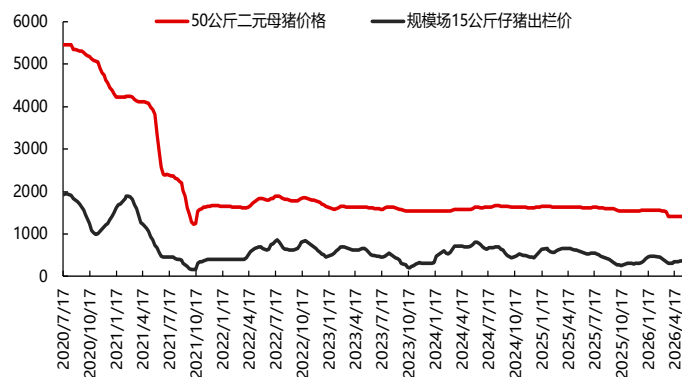
生猪育肥出栏成本



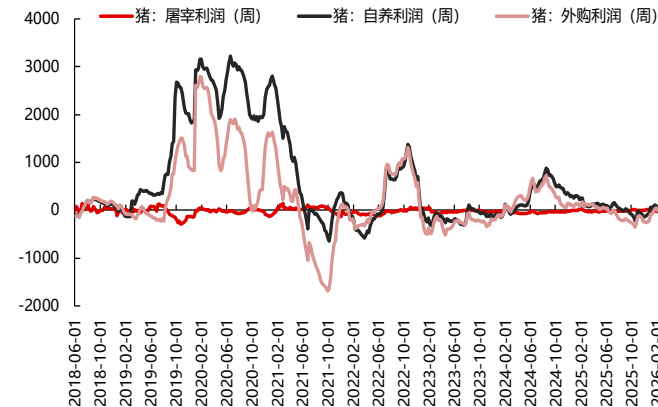
猪价与饲料成本分析



全国仔猪及二元母猪销售走势均价图



生猪养殖利润

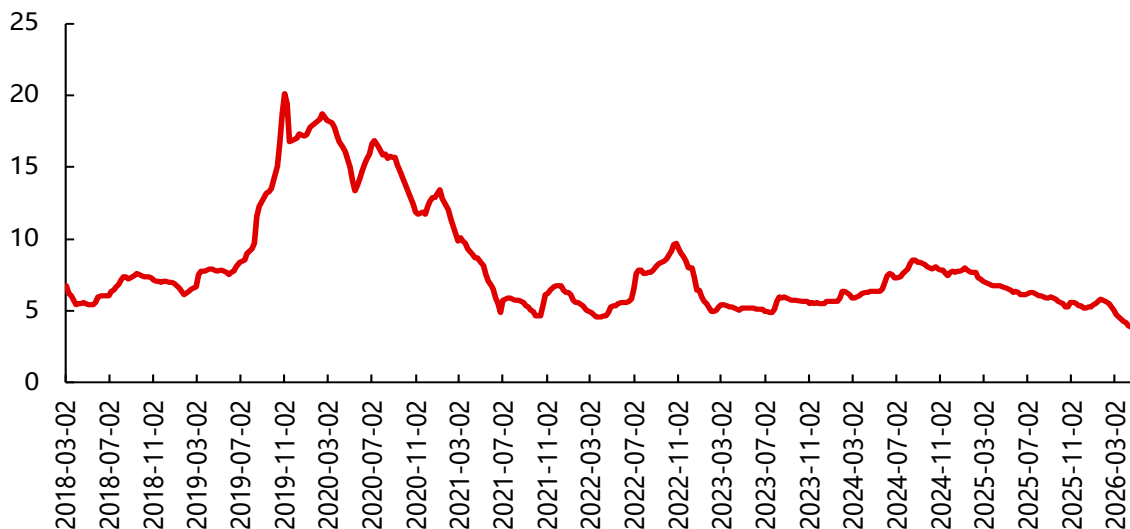


01 政策：稳价与去产能并举，筑牢市场底部



5月生猪相关政策持续发布，出台新版产能调控方案，确定能繁母猪正常保有量为3750万头；行业会议明确要求压减过剩产能、严控新增产能，引导理性出栏与经营。此外中央分批次开展冻猪肉轮换收储，在市场供给过剩背景下，政策以托底防价格深跌为主要目标。截至5月22日当周，全国猪粮比为 4.1:1，5月13、14日中央轮换冻猪肉2万吨，5月26、27中央轮换冻猪肉3万吨，后续关注政策。

全国大中城市:猪粮比价



短期震荡磨底：

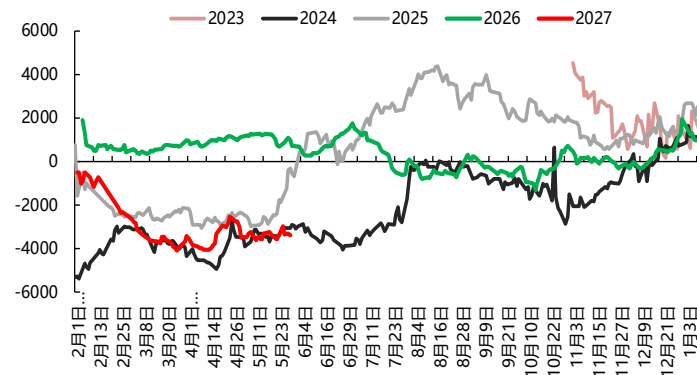
月初养殖户惜售、端午节前备货支撑，猪价有看涨预期，但供应压力仍存，需求跟进有限，抑制价格高度，继续震荡磨底。

中长期筑底抬升：

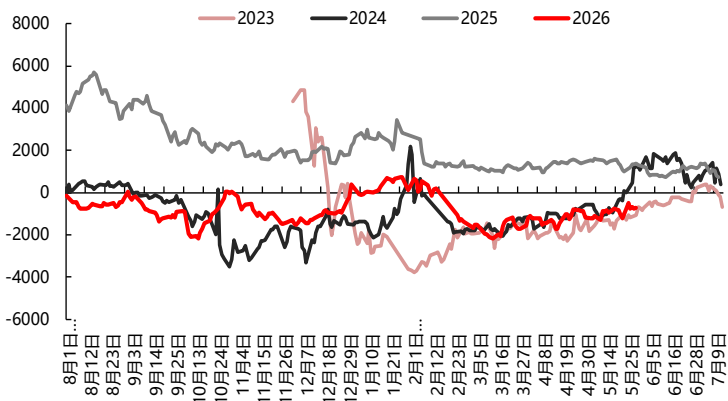
中期随着压栏大猪集中出栏、出栏体重逐步下降，供给压力阶段性缓解，叠加前期能繁母猪去化开始传导，需求季节性边际改善，猪价逐步抬升，关注体重变化和 demand 情况。长期来看，能繁母猪存栏仍高于正常保有量，猪价上行高度仍偏谨慎，重点跟踪产能去化节奏。

基差: 5月29日生猪2607基差-710, 较上月涨480; 生猪2609基差-2085, 较上月涨500; 生猪2611基差-2690, 较上月涨330; 生猪2701基差-3370, 较上月涨130。

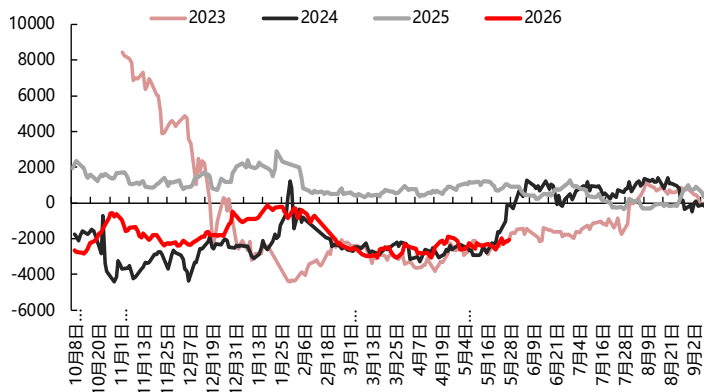
生猪01合约基差走势



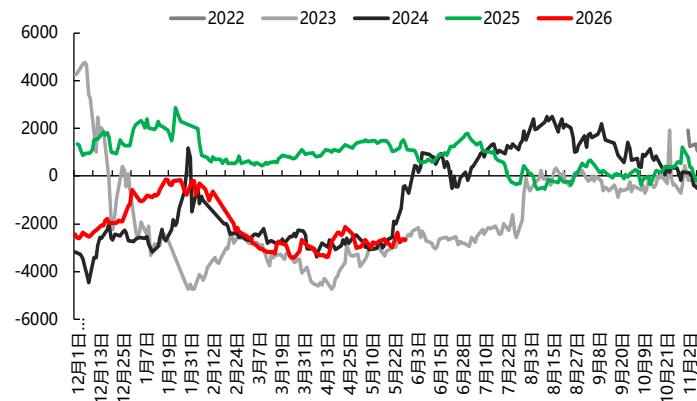
生猪07合约基差走势



生猪09合约基差走势



生猪11合约基差走势





02

鸡蛋：库存低位支撑，盘面近强远弱

Changjiang
Securities

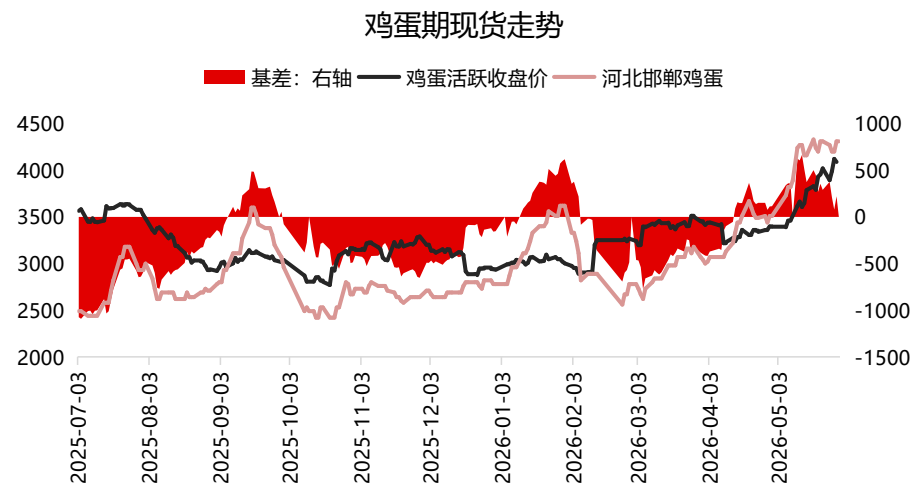
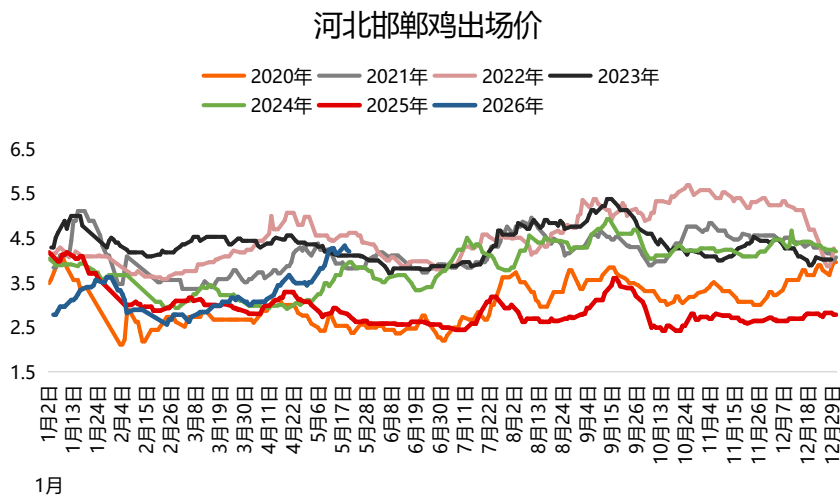
汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

鸡蛋：库存低位支撑，盘面近强远弱

- ◆ **期现端：**5月29日，鸡蛋主产区均价报4.88元/斤，较4月底涨1.06元/斤；主销区均价报4.72元/斤，较4月底涨0.87元/斤；河北邯郸鸡蛋报4.31元/斤，较4月底涨0.8元/斤；主力合约收于4198元/500千克，较4月底涨578元/500千克；主力基差112元/500千克，较4月底走强222元/500千克。5月鸡蛋现货震荡走强、高位整固，月初受低库存与刚需支撑延续偏强走势，中下旬蛋价冲高后终端采购谨慎、走货放缓，现货高位小幅承压，生产及流通环节库存维持低位。期货主力合约持续强势上行，期价跟随现货走强并快速补涨修复贴水，基差由高位逐步收敛，期现共振偏强、联动紧密。
- ◆ **供应端：**5月新增开产有限，老母鸡出栏量环比微增，在产蛋鸡存栏延续小幅去化，不过养殖利润持续好转，支撑惜售延淘情绪显著加重，出栏日龄延后，整体淘汰进度偏慢，存栏去化节奏进一步放缓。后备蛋鸡占比保持高位，主产蛋鸡占比继续下滑，大日龄待淘老鸡占比走高，供应结构未明显改善。产区日均发货量环比小幅下降，生产及流通环节库存持续处于低位，月末库存进一步回落，整体货源偏紧、流通压力不大。中长期来看，5月养殖利润维持高位，鸡苗价格稳定、补栏积极性不减，对应下半年新开产逐步增加；养殖端高温季节来临影响产蛋率，但是普遍延淘，产能去化节奏偏缓，整体供应收紧趋势明确但进程缓慢，需重点关注淘鸡放量情况。2026年5月份全国在产蛋鸡存栏量为12.79亿只，环比降0.16亿只，同比减0.55亿只，处于历史同期平均水平；月度全国蛋鸡出栏9194万只，月环比增加37万只，主产区淘汰鸡平均价为6.53元/斤，较4月底涨1.37元/斤；月度鸡苗价格3.9元/个，较4月底涨0.1元/只。
- ◆ **需求端：**5月鸡蛋需求环比走弱、高位承压，月内缺乏大型节日集中备货支撑，刚需主导。上半月节后补货需求仍存，支撑蛋价；中下旬蛋价涨至阶段性高位，终端对高价接受度下降，采购相对谨慎，销区销量环比回落，市场消化节奏放缓。替代品猪肉、蔬菜价格偏低，鸡蛋性价比下滑，同时南方高温多雨天气制约流通与存储，消费提振乏力。整体需求缺乏持续上行动力，呈现刚需平稳、高价受限的运行态势，不过低库存有支撑，只是难以推动需求持续走强。截至5月底，代表销区鸡蛋月销量2.852万吨，月环比降4.23%；截至5月28日，生产环节库存为0.82天，较4月底降0.15天，处于近年同期偏低水平；流通环节库存天数0.89天，较4月底降0.16天，处于近年同期偏低水平。
- ◆ **月度小结：**5月鸡蛋市场维持偏强格局、高位震荡运行，在产蛋鸡存栏延续小幅去化，新开产增量有限，供应端依旧偏紧；但养殖端高盈利下惜售延淘情绪加重，淘鸡进度偏慢，产能去化节奏进一步放缓。需求端整体以刚需为主，蛋价冲高后终端采购谨慎，叠加低价替代与天气影响，需求环比走弱、高位承压。各环节库存持续处于低位，对现货价格形成较强支撑。短期来看，低库存及贸易商补货仍将支撑蛋价偏强运行，但高价抑制需求、淡季来临，蛋价先涨后调风险加大；中长期存栏延续去化趋势，供应持续收紧，但补栏有所回暖、延淘现象再现，产能去化节奏仍偏缓，市场先强后弱概率较大，需重点关注淘鸡进度、库存变化及需求持续性。
- ◆ **策略建议：**短期现货高位坚挺、低库存支撑，期货主力合约高位震荡、基差仍处相对高位，不宜盲目追高，以现货走货与基差收敛为指引，区间低多操作为主；中长期养殖利润回升，补苗积极性增强叠加淘汰放缓，存栏去化缓慢，供应后移抑制远端蛋价，逢高布局空单、严控风险，整体维持近强远弱、谨慎偏空思路。
- ◆ **风险提示：**淘鸡、鸡病、天气

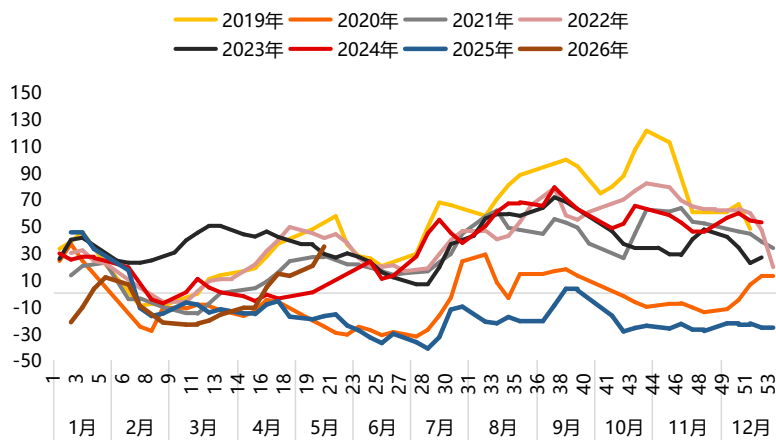
- **现货价格：**截至5月29日，鸡蛋主产区均价报4.88元/斤，较4月底涨1.06元/斤；主销区均价报4.72元/斤，较4月底涨0.87元/斤；河北邯郸鸡蛋报4.31元/斤，较4月底涨0.8元/斤，处于近六年同期偏高水平。
- **期货价格：**截至5月29日，鸡蛋活跃合约2607收于4198元/500千克，较4月底涨578元/500千克。
- **基差：**截至5月29日，主力基差（河北邯郸现货-主力合约收盘价）112元/500千克，较4月底走强222元/500千克。



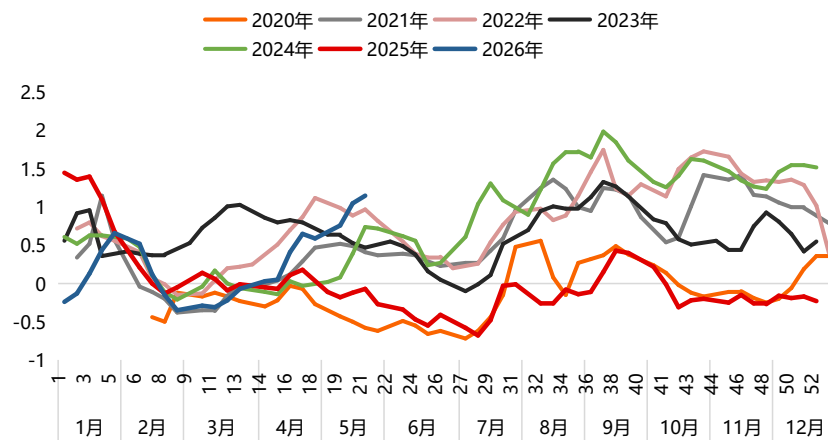
蛋鸡养殖预期利润：5月20日，蛋鸡养殖预期利润为38.59元/只，较4月底增25.73元/只，目前处于近年同期中性偏高水平。

单斤鸡蛋盈利：5月28日当周，鸡蛋单斤盈利周度平均值为1.36元/斤，较4月底增0.77元/斤，处于近年同期最高水平。

蛋鸡养殖预期盈利



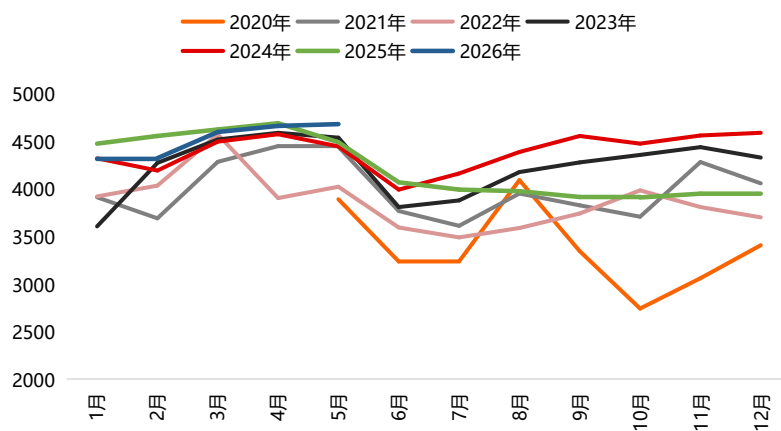
单斤鸡蛋周度平均盈利



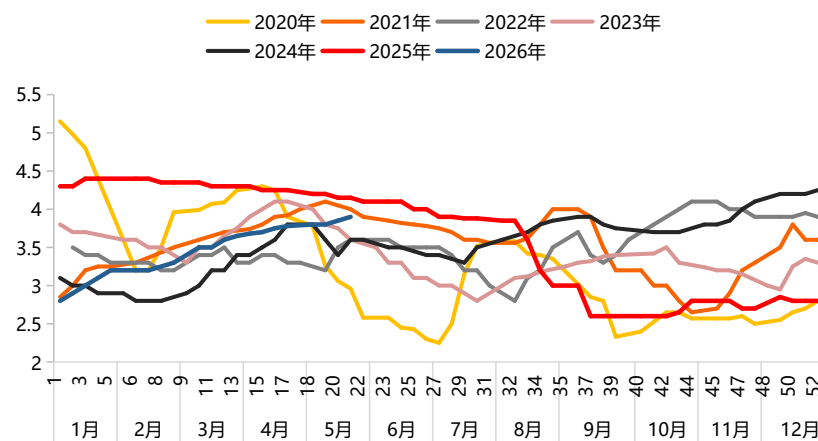
补苗量：2026年5月，样本企业蛋鸡苗月度出苗量（占全国50%）为4689万羽，月环比增19万羽，同比增191万羽，处于近年同期偏高水平。

鸡苗价格：5月29日当周，主产区蛋鸡苗平均价为3.95元/个，较4月底涨0.15元/只，较去年同期降0.15元/只，处于近六年同期中性偏高水平。

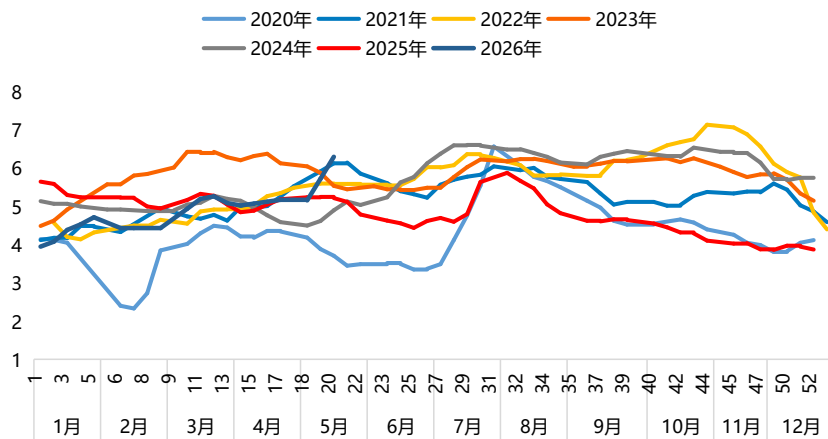
卓创样本企业蛋鸡苗出苗量（万羽）



主产区平均价:蛋鸡苗



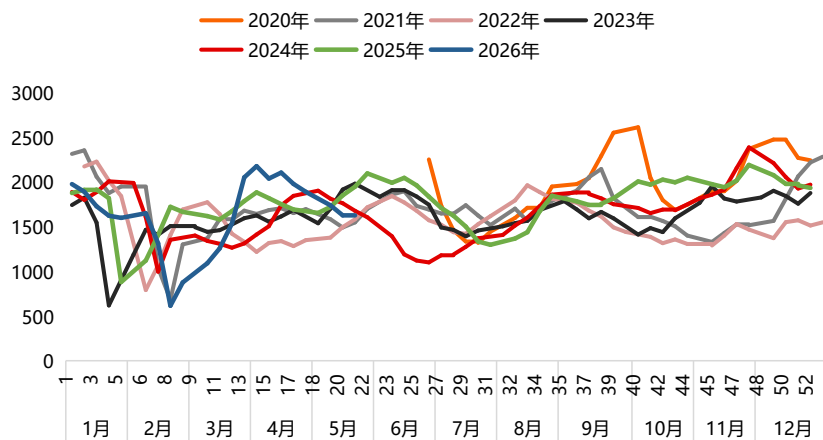
主产区平均价：淘汰鸡



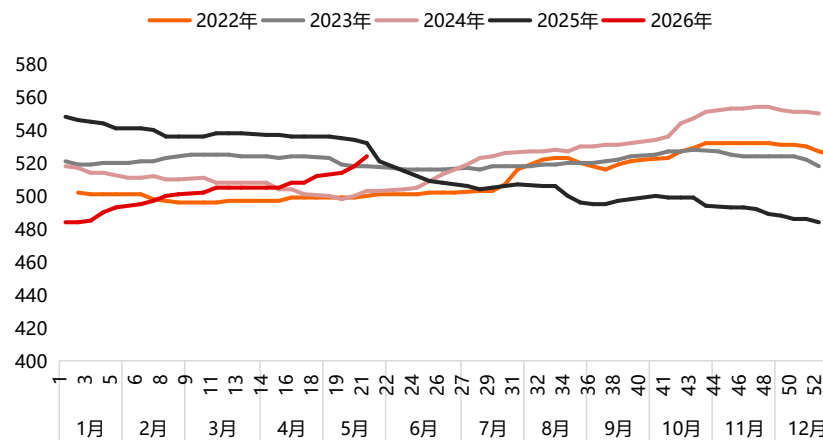
淘汰量及淘汰日龄：2026年5月，中国蛋鸡月度出栏量9194万只，月环比增加37万只，同比增加198万只。截至5月28日当周，淘汰鸡平均日龄为531天，较4月底增19天，较去年同期增10天，处于近六年同期次高水平。

淘鸡价格：5月29日当周，主产区淘汰鸡平均价为6.74元/斤，较4月底涨1.02元/斤，较去年同期涨1.95元/斤，处于近年同期最高水平。

主产区蛋鸡淘汰出栏量



淘汰鸡平均日龄

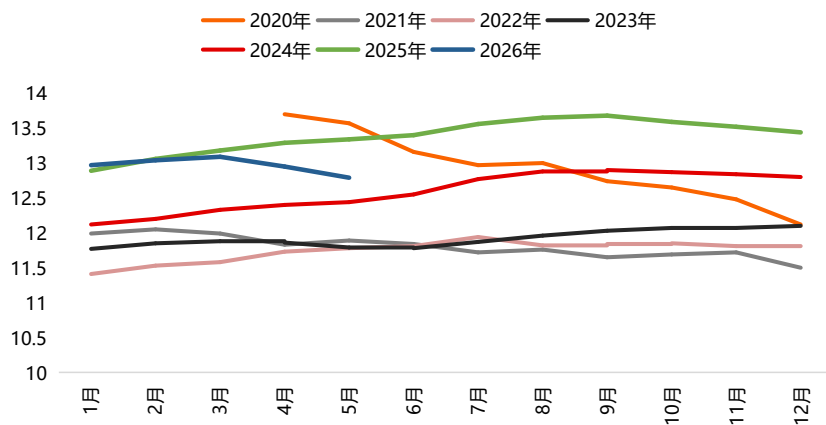


在产蛋鸡存栏量： 根据卓创数据显示，5月份全国在产蛋鸡存栏量为12.79亿只，环比降0.16亿只，同比降0.55亿只，处于历史同期中性水平。

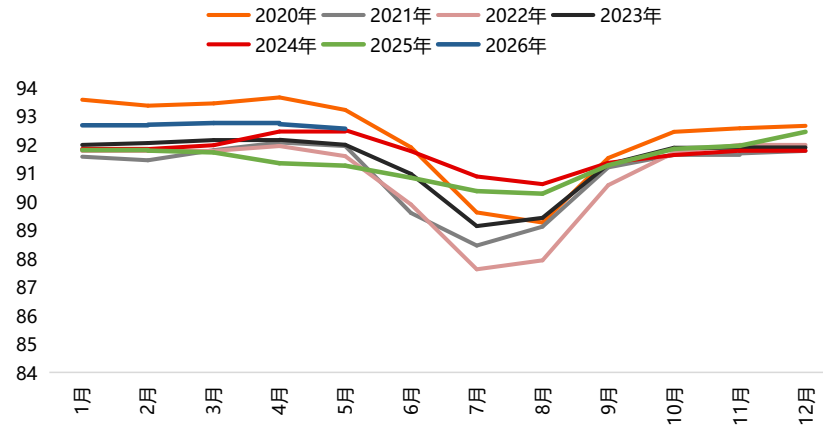
空栏率： 5月中国蛋鸡月度空栏率为9.33%，环比增0.39%，同比增1.6%。

产蛋率： 截至5月底，中国蛋鸡半月度产蛋率为92.34%，较4月底降0.42%，同比增1.07%，处于近五年同期偏高水平。

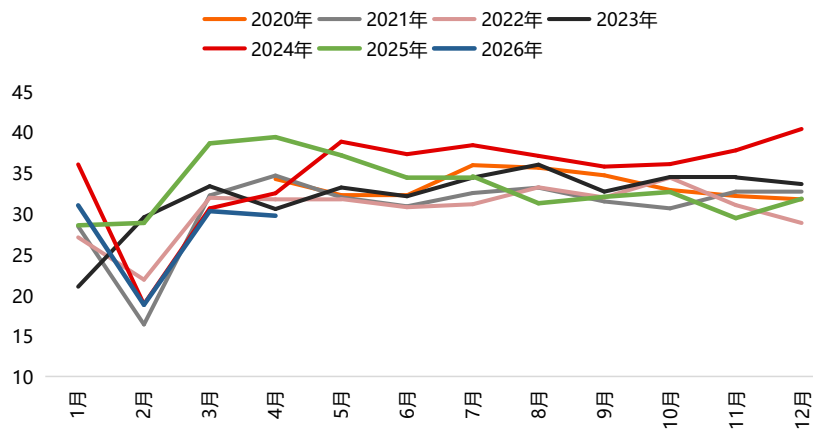
在产蛋鸡存栏（卓创）



中国蛋鸡半月度产蛋率



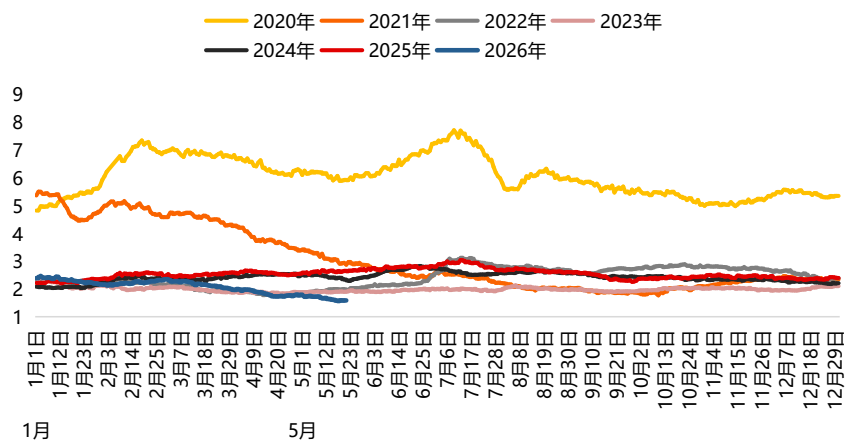
销区代表市场鸡蛋销量



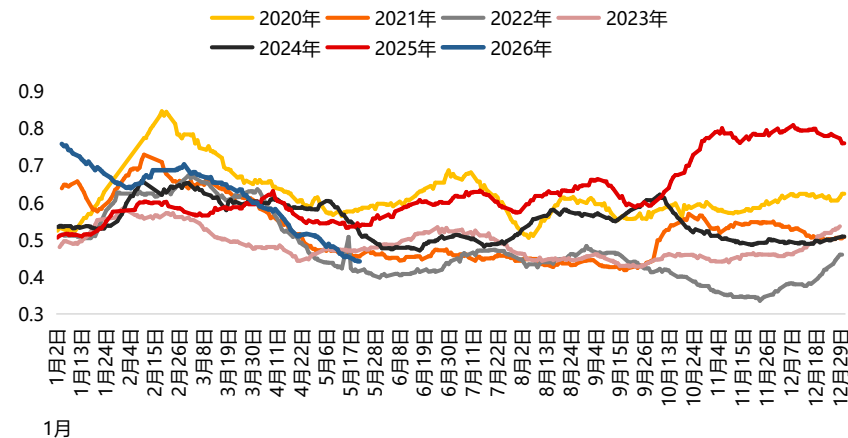
销区代表市场销量：5月代表销区鸡蛋销量2.852万吨，月环比降4.23%，处于近年同期最低水平。

鸡蛋性价比情况：截至5月28日，猪肉平均批发价14.88元/公斤，较4月底跌2%；全国蔬菜批发价格指数108.83，较4月底降6.79%。

猪肉/鸡蛋比价

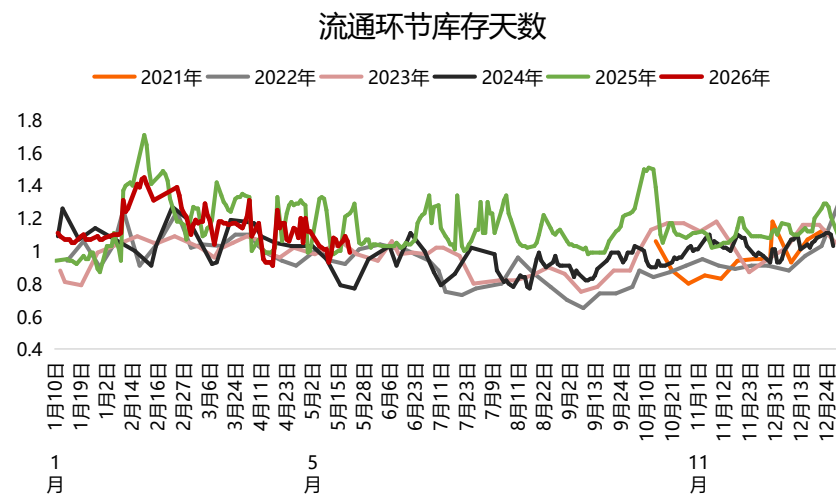
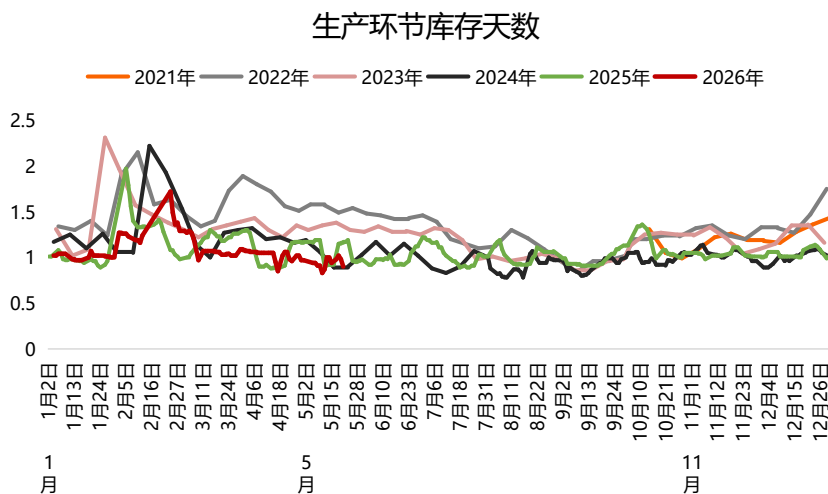


蔬菜/鸡蛋比价



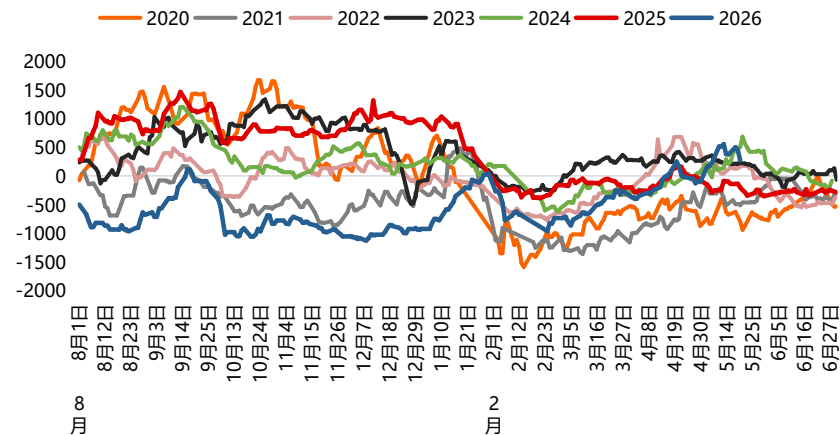
生产环节库存：截至5月28日，生产环节库存为0.82天，较4月底降0.15天，处于近年同期偏低水平。

流通环节库存：截至5月28日，流通环节库存天数0.89天，较4月底降0.16天，处于近年同期平均水平。

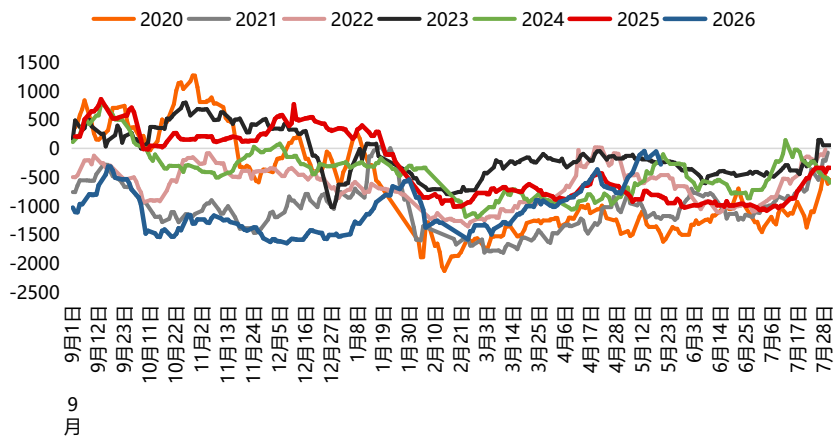


盘面主力JD2607处于2020年以来中性位置，基差处于偏高水平，估值偏低，盘面存在支撑。5月29日鸡蛋2607基差112，较4月底走强222元/500千克；鸡蛋2608基差-401，较4月底走强391元/500千克；鸡蛋2609基差21，较4月底走强445元/500千克。

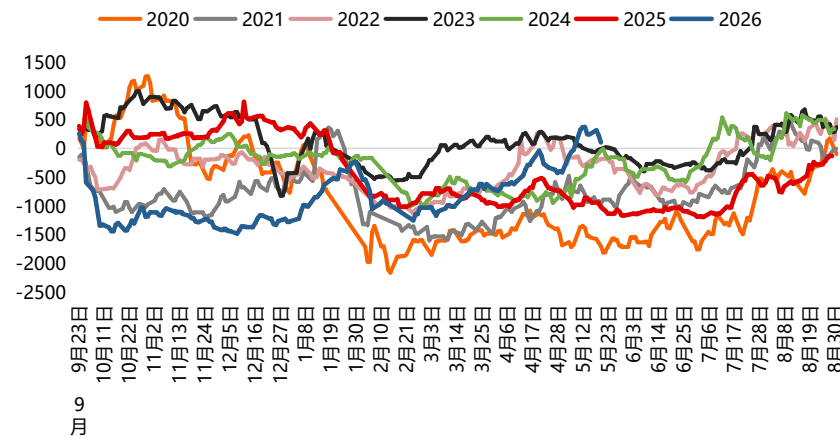
JD07基差



JD08基差



JD09基差





03

玉米：需求疲软替代增强，区间偏弱震荡

Changjiang
Securities

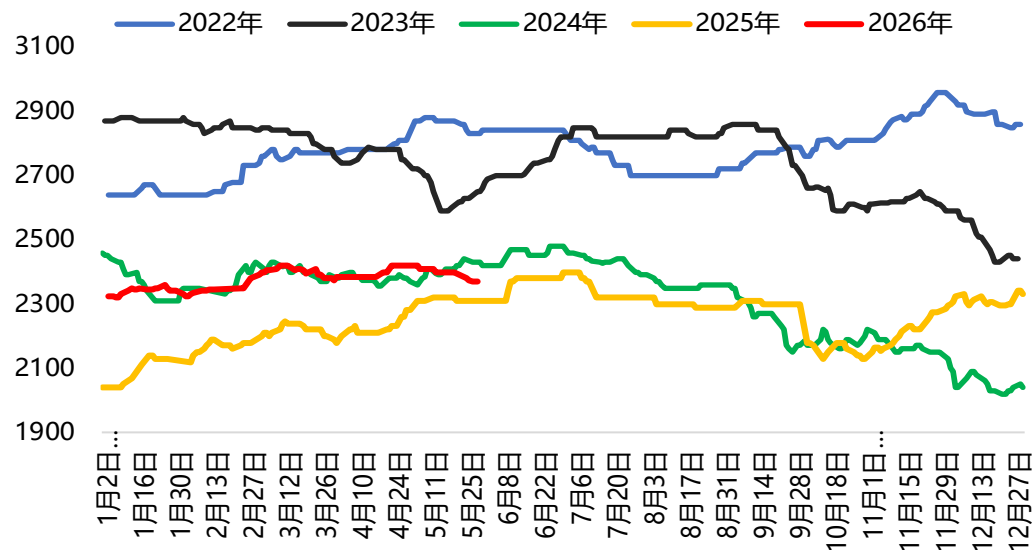
汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

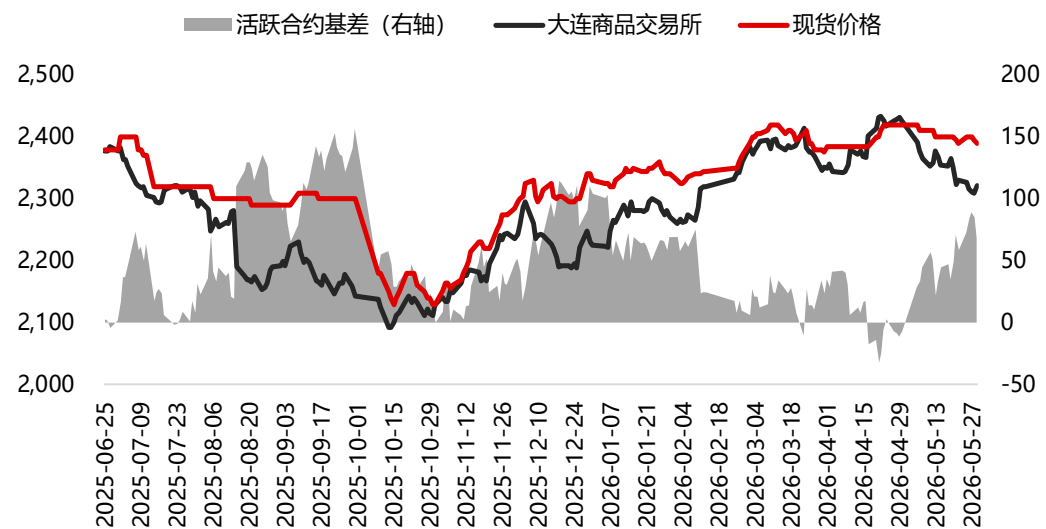
- ◆ **期现端：**截至5月29日，辽宁锦州港玉米平仓价报2370元/吨，较4月底跌50元/吨；截至5月29日，玉米主力2607收于2365元/吨，较4月底跌3元/吨；7月合约基差48元/吨，较4月底走强55元/吨。月度玉米价格整体偏弱震荡。月初稻谷抛储消息压制，玉米期货及现货同比回落。中下旬新麦逐步上市，叠加麦芽饲用替代和定向稻谷投放，供应端压力增加；而需求端饲料需求不振及深加工需求下滑，共同压制玉米期现货价格。玉米基差小幅反弹，处于历年高位。
- ◆ **供应端：**月度全国基层售粮全面进入收尾阶段，东北、华北售粮进度分别升至98%、95%，农户余粮基本见底，粮权完全由农户转向贸易商环节。贸易商受腾库、新麦上市预期影响，挺价心态松动、出货节奏加快，市场流通粮源持续宽松；北方港口库存环比回升，深加工企业到货稳定、库存维持高位，叠加政策粮投放预期增强，供应端整体保持宽松格局，前期偏紧态势缓解。4月国内玉米进口量5万吨，环比减少17万吨，同比减少14万吨，5月进口高粱、大麦环比均增加，国际谷物进口同比大幅增加至近年平均水平。截至5月22日，北、南港库存分别为395、41.5万吨，月环比增44、减22.2万吨。
- ◆ **需求端：**月度玉米需求端依旧偏弱、整体缺乏提振，生猪价格反弹有限、养殖端持续深度亏损，饲用消费恢复乏力；饲料企业玉米库存环比下降，采购保持谨慎刚需为主；小麦与进口谷物替代优势延续，新麦上市临近进一步分流玉米饲用需求，压制作用明显。深加工方面，行业开机率小幅下降，但产品走货疲软、利润亏损持续扩大，企业原料采购偏谨慎，玉米消费量环比小幅回落，库存持续去化，整体需求恢复力度依然有限。截至5月29日当周，加工企业玉米库存总量445.9万吨，较4月底减少44.3万吨，同比减少6.8万吨，处于近五年同期最低水平；样本饲料企业库存可用天数为27.44天，较4月底减少1.96天，同比减少9.1天。
- ◆ **月度小结：**短期玉米现货价格延续疲软状态：东北地区贸易商年后建仓、库存充足，以持粮观望为主，出库意愿平稳。加上新作小麦即将上市且价格预期偏低，对玉米替代优势强，东北价格偏弱运行。华北地区腾库收小麦基本结束，玉米有成本支撑，但因为需求较差，整体价格平稳运行。下游饲料及深加工行业需求整体平淡，采购积极性偏弱。短期东北粮源偏紧与持仓成本形成底部支撑，限制价格深跌空间，但替代品冲击叠加刚需乏力，行情上行缺乏动力，现货整体维持区间偏弱震荡。中期新麦将持续批量上市，替代品对玉米的压制作用仍将延续，走势延续偏弱震荡。长期国内玉米春播进度顺利，产区墒情适宜，年度供需宽松格局未变，在种植及流通成本托举下，市场依旧以震荡磨底为主。
- ◆ **策略建议：**短期期价偏弱运行，反弹动能不足，谨慎抄底，重点关注华北到货量、新麦上市节奏及饲用替代实际力度；中长期供应宽松格局确立、替代品持续分流，需求恢复乏力，期价上行空间受限，维持区间震荡思路。
- ◆ **风险提示：**天气、替代品、政策

- **现货价格：**截至5月29日，辽宁锦州港玉米平仓价报2370元/吨，较4月底跌50元/吨，目前处于近五年同期偏低水平。
- **期货价格：**截至5月29日，玉米主力2607收于2365元/吨，较4月底跌3元/吨。
- **基差：**截至5月29日，7月合约基差48元/吨，较4月底走强55元/吨。

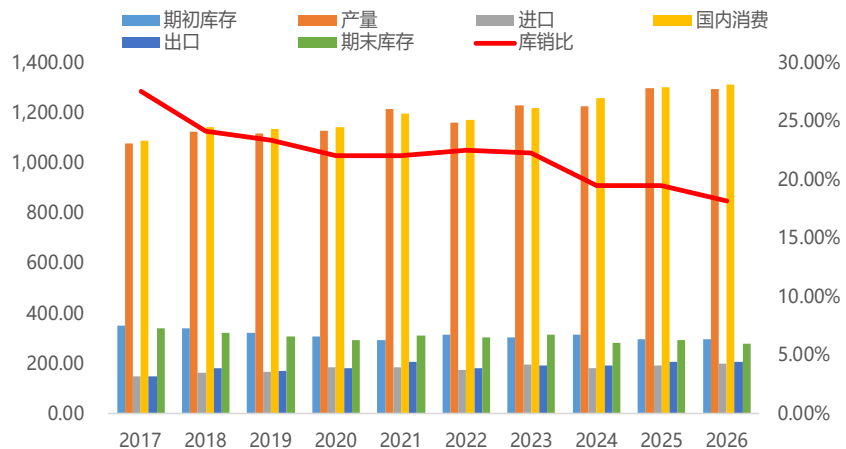
玉米平仓价：锦州港



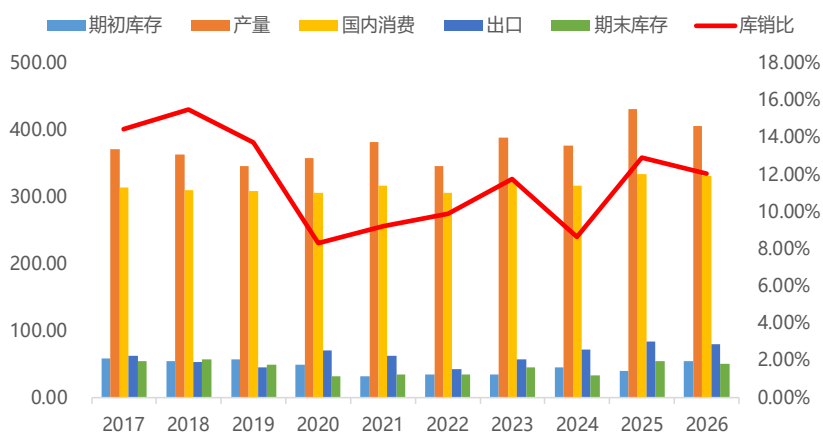
玉米期现货价格走势



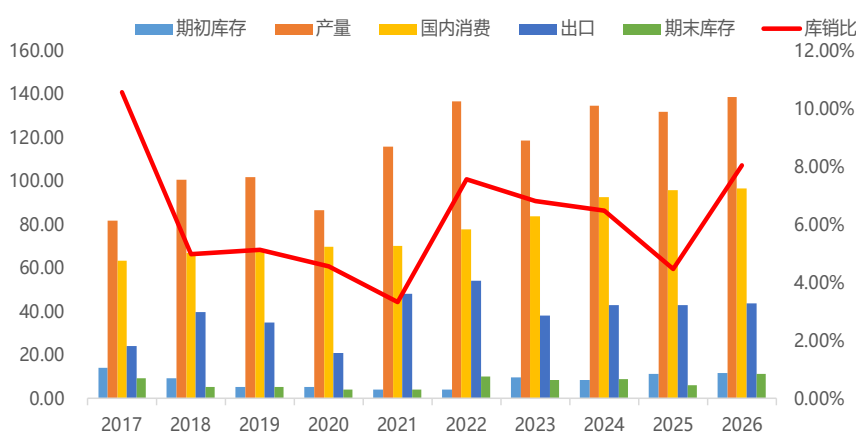
全球玉米供需平衡表



美国玉米供需平衡表



巴西玉米供需平衡表



年度	全球玉米		美国玉米		巴西玉米	
	期末库存	库销比	期末库存	库销比	期末库存	库销比
2026	277.54	18.24%	49.71	12.08%	11.38	8.07%
2025	294.81	19.53%	54.02	12.91%	6.22	4.47%
2024	284.18	19.54%	33.66	8.65%	8.83	6.49%
2023	315.53	22.32%	44.79	11.78%	8.33	6.81%
2022	304.77	22.51%	34.55	9.92%	10.04	7.59%
2021	310.34	22.06%	34.98	9.21%	3.97	3.34%
2020	292.83	22.07%	31.36	8.33%	4.15	4.56%
2019	306.37	23.42%	48.76	13.75%	5.33	5.14%
2018	321.07	24.20%	56.41	15.54%	5.31	4.98%
2017	341.60	27.58%	54.37	14.46%	9.28	10.59%

- **全球玉米供需：**26/27年度全球玉米产量12.95亿吨（同比-0.44%），国内消费13.15亿吨（同比+0.94%），出口2.07亿吨（同比-0.18%），期末库存2.78亿吨（同比-5.86%）。26/27年度全球玉米产量下滑的同时需求增长，期末库存延续至2023年以来的下降趋势，库销比19.23%→18.24%。
- **美国玉米供需：**26/27年度美国玉米产量4.06亿吨（同比-6.03%），国内消费3.32亿吨（同比-0.87%），出口8001万吨（同比-4.55%），期末库存4971万吨（同比-7.98%）。26/27年度美国玉米供需双降，但产量降幅更大，期末库存下降，库销比12.91%→12.08%。
- **巴西玉米供需：**26/27年度巴西玉米产量1.36亿吨（同比+5.3%），国内消费9700万吨（同比+1.04%），出口4400万吨（同比+2.33%），期末库存1138万吨（同比+82.96%）。26/27年度巴西玉米产量大幅增长且增幅大于需求，期末库存上涨，库销比4.47%→8.07%。

- **中国玉米供需：**2026/27年度，中国玉米种植面积45133千公顷（6.77亿亩），较上年度增加172千公顷（258万亩），增幅0.4%，主要原因是上年度玉米种植收益较好，农户种植积极性较高。今年东北主产区气象条件总体有利于玉米播种，预计单产每公顷6780公斤（每亩452公斤），较上年度增1.2%；总产量30600万吨，较上年度增1.6%。需求方面，生猪产能持续调减，预计玉米饲用消费需求稳中有降；下游加工产品需求有望温和回升，预计工业消费量稳中略增；年度玉米消费总量31189万吨，较上年度基本持平，进口量将继续保持在配额之内。
- **26/27年度中国玉米产量同比增长1.58%而消费同比下降0.33%，供增需减下期末库存回升，供需同比转宽松。**

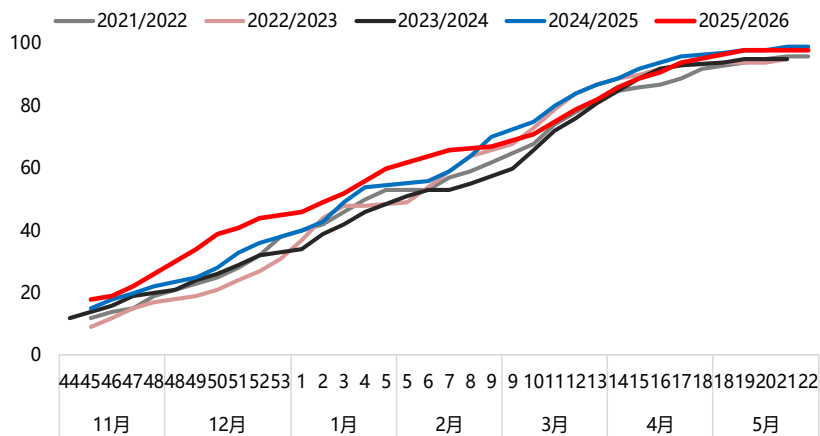
中国玉米供需平衡表

	2024/25	2025/26 (4月估计)	2025/26 (5月估计)	2026/27 (5月预测)
千公顷 (1000 hectares)				
播种面积	44741	44961	44961	45133
收获面积	44741	44961	44961	45133
公斤/公顷 (kg per hectare)				
单产	6592	6700	6700	6780
万吨 (10000 tons)				
产量	29492	30124	30124	30600
进口	183	600	600	600
消费	29786	29902	31292	31189
食用消费	1000	1010	1010	1020
饲用消费	19350	19350	21090	20960
工业消费	8340	8450	8100	8120
种子用量	128	129	129	129
损耗及其它	968	963	963	960
出口	0	1	1	1
结余变化	-111	821	-569	10
元/吨 (yuan per ton)				
国内玉米产区批发均价	2159	2300-2600	2300-2600	2300-2600
进口玉米到岸税后均价	2141	2250-2350	2250-2350	2250-2400

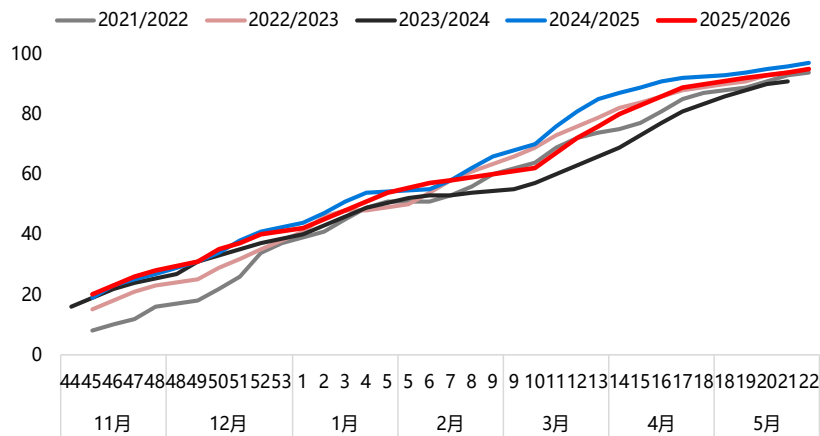
注释：玉米市场年度为当年10月至下年9月。

- **主产区售粮进度：**截至2026年5月29日，全国售粮进度为97%，同比慢1%。其中华北地区售粮进度为95%，同比慢2%，处于近年同期平均偏慢水平；东北地区售粮进度为98%，同比慢1%，处于近年同期偏快水平。

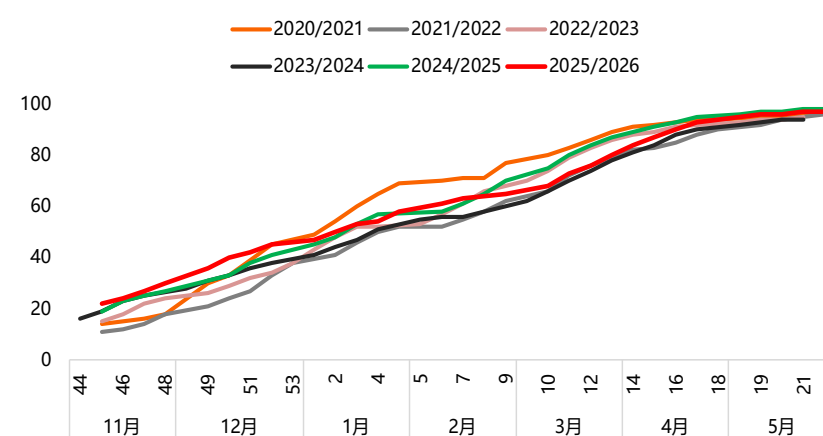
售粮进度：东北地区，%



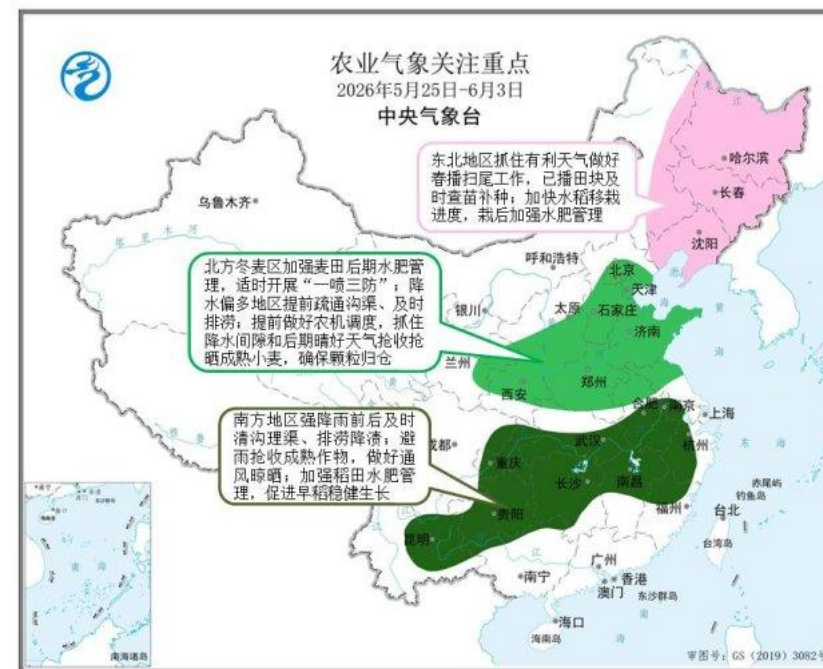
售粮进度：华北地区，%



售粮进度：全国，%



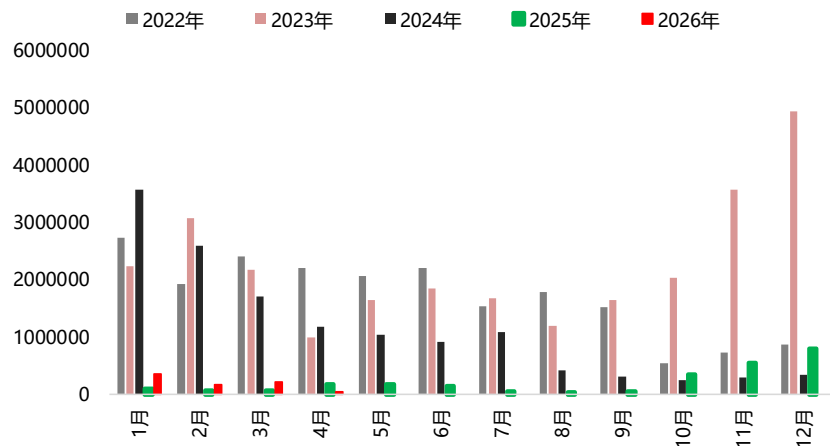
- 预计未来10天，东北地区累计降水量有20~40毫米，利于土壤增墒、春播作物幼苗生长及一季稻移栽返青；内蒙古东南部等地降水仍偏少，不利旱地作物出苗及幼苗生长。北方冬麦区先雨后晴，5月25-26日大部地区有中到大雨，利于麦田增墒，但河北南部、河南东南部、安徽北部等地部分地区有暴雨或大暴雨，将增加农田渍涝和小麦倒伏风险，影响小麦灌浆成熟及机收作业；5月27日起全区天气转好，利于农田及时散墒和冬小麦成熟收晒。南方大部地区累计降水量有50~100毫米，部分地区有120~180毫米，局地超过250毫米，降水主要集中在5月25-27日、28-31日及6月2日前后，降水利于补充农业生产用水，但部分地区降水强度大并伴有雷暴大风等强对流天气，易导致低洼农田积水，不利夏收作物收获晾晒、早稻分蘖和拔节孕穗，也影响露地蔬菜、经济林果等稳健生长。此外，田间高湿环境也易诱发喜湿病虫害发生蔓延。



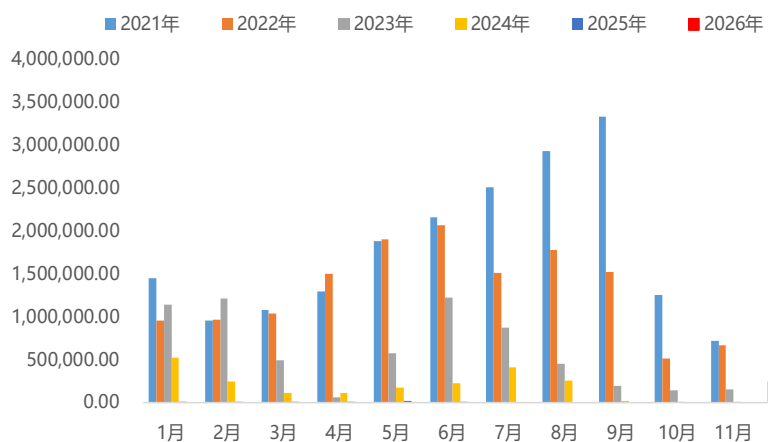
进口：4月进口量环同比下降

- **玉米进口量：** 2026年4月国内玉米进口量5万吨，环比减少17万吨，同比减少14万吨。其中巴西玉米进口3.88万吨，俄罗斯玉米进口0.97万吨，巴西玉米占主要地位。

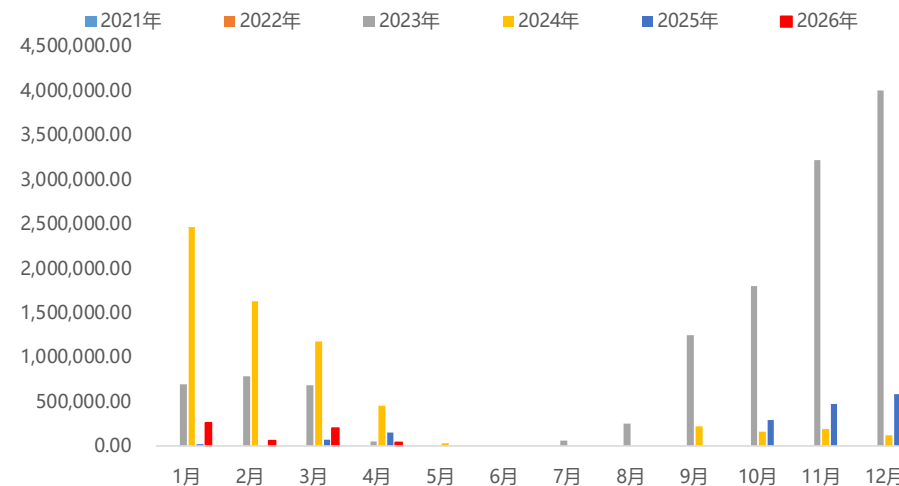
中国月度玉米进口量



中国对美国玉米进口量

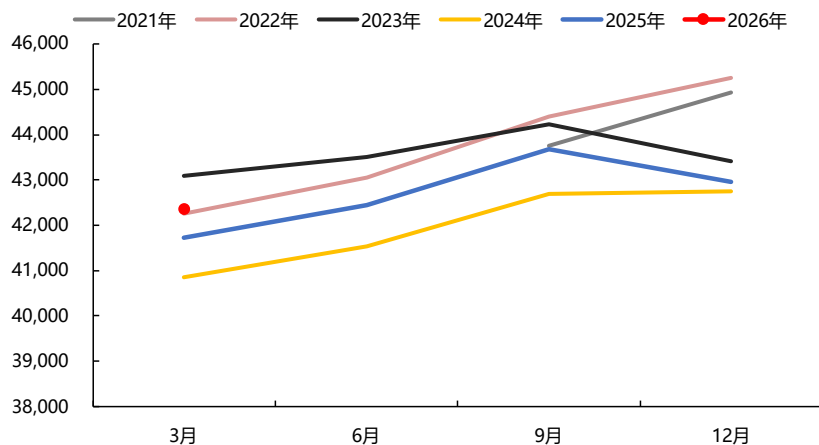


中国对巴西大豆进口

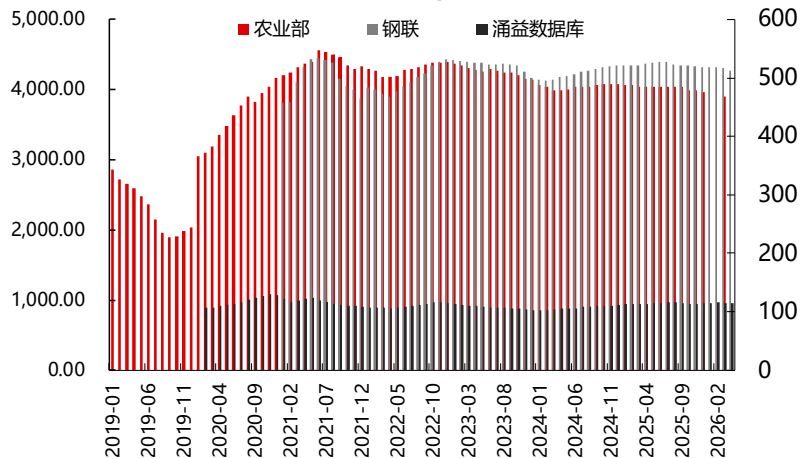


需求：生猪存栏高位，饲料需求刚性

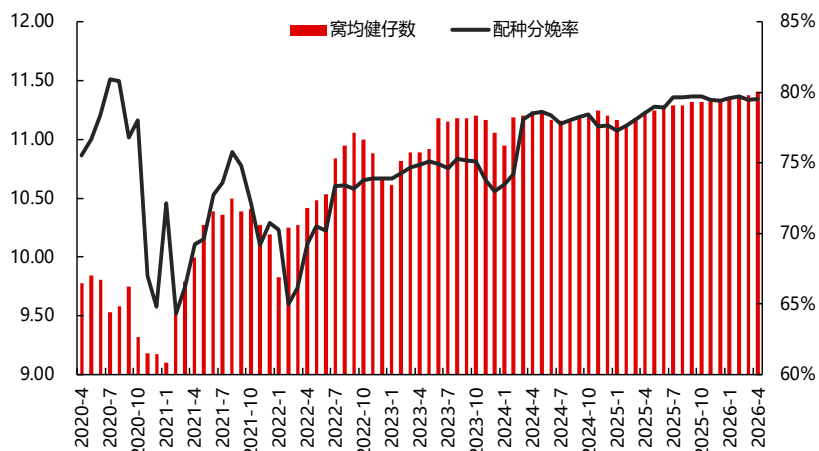
生猪存栏量



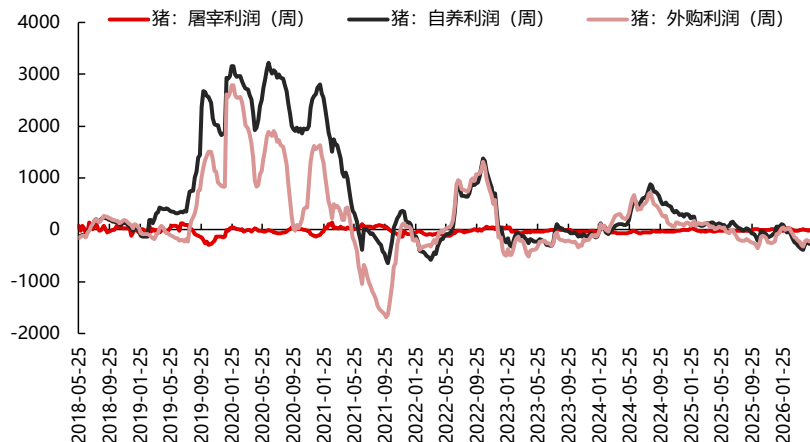
能繁母猪存栏量



生产指标变化趋势

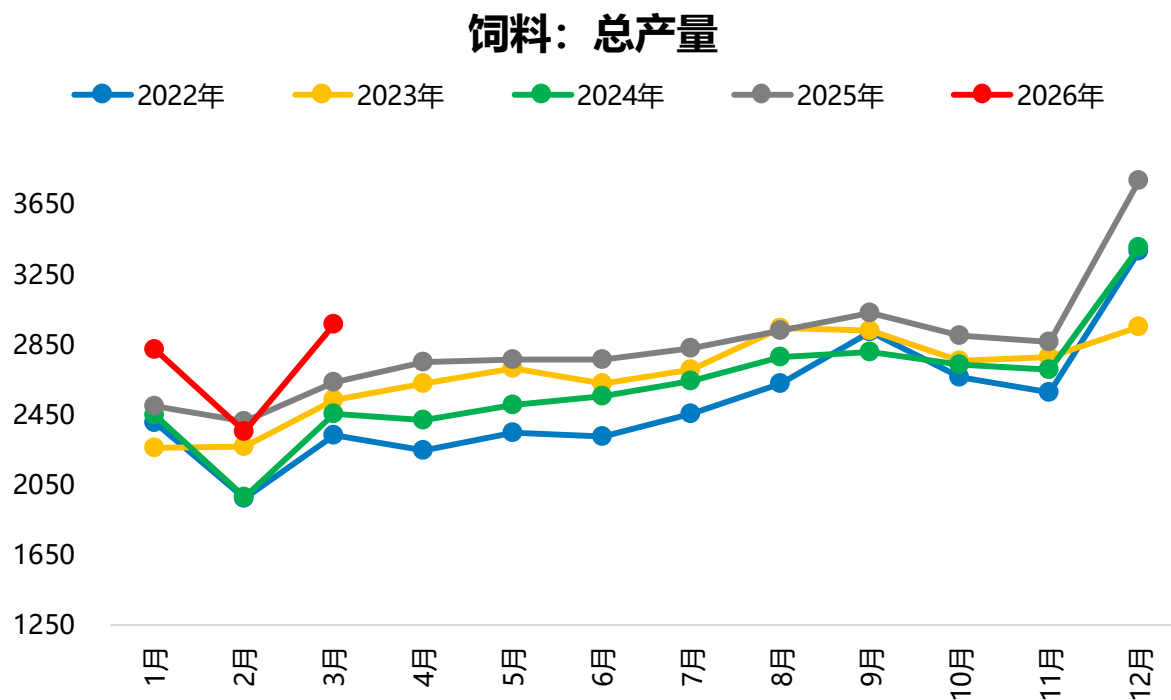


生猪养殖利润



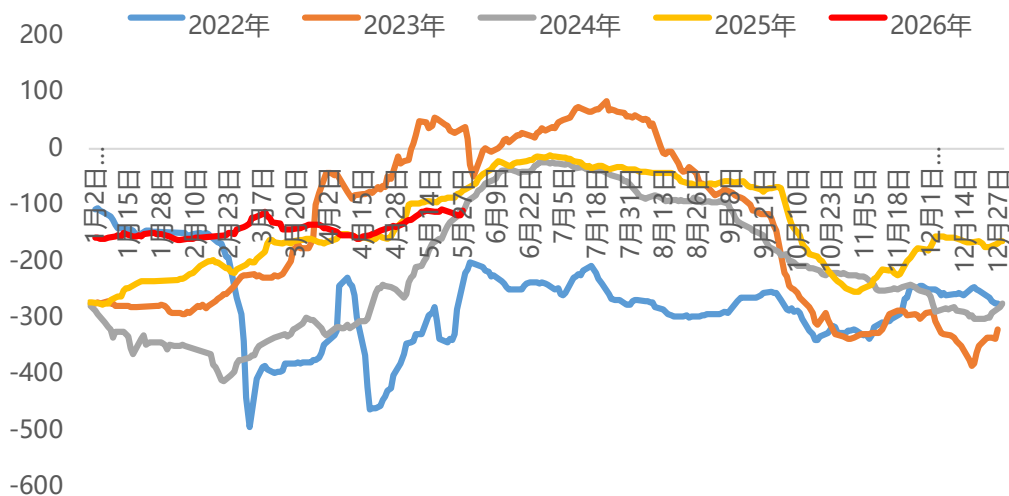
- **生猪产能：**自去年9月行业全面亏损叠加政策持续引导，规模场及散户主动淘汰低效母猪，能繁母猪已进入稳步去化通道。但是当前能繁母猪存栏仍高于正常保有量3750万头，叠加生产性能提升，对应2026年供应偏宽松，根据仔猪和饲料数据，上半年压力仍大，由于2025年9月产能去化，对应7月后供应边际减少：2026年3月官方能繁母猪存栏量3904万头，较去年12月降1.44%，同比降3.34%。我的农产品网4月样本点能繁母猪存栏512.33万头，环比跌0.89%，同比降2.24%。涌益4月样本点能繁母猪存栏114.4152万头，环比跌0.71%。
- **生猪养殖利润：**5月22日，自繁自养利润为-274.1元/头，外购仔猪利润为-221元/头，分别较4月底增4.5元/头、增12.77元/头。

- **饲料总产量：**据中国饲料工业协会数据，2026年4月全国工业饲料产量2889万吨，环比减少85万吨，同比增长136万吨。

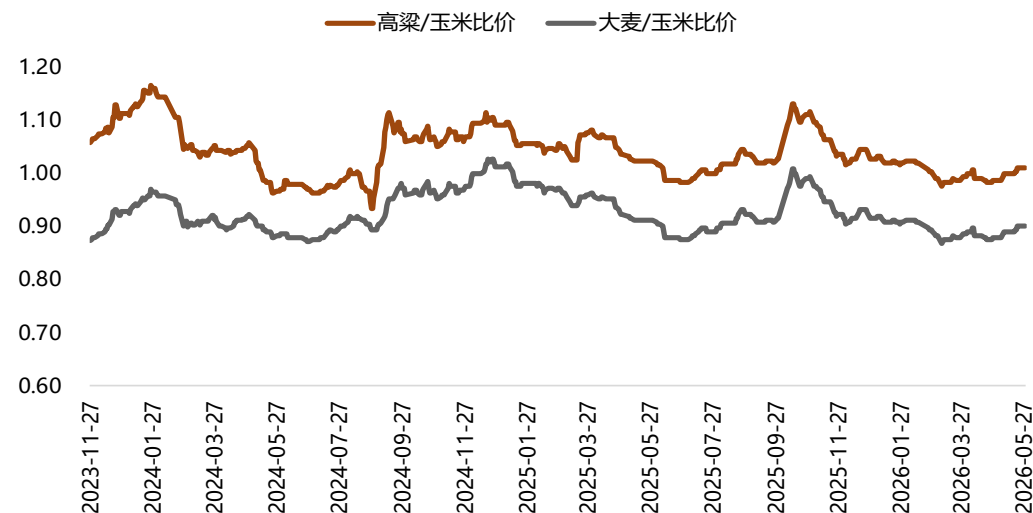


- **小麦：**截至5月29日，全国小麦均价为2536.11元/吨，月环比跌44.33元/吨，同比涨81.28元/吨；玉米-小麦价差-111.21元/吨，较4月底增加27.94元/吨，同比减少36.18元/吨。小麦价格有所回落，玉麦价差反弹。
- **进口大麦：**截至5月29日，南通港阿根廷大麦2200元/吨，大麦/玉米比价为0.90，环比4月底持平涨0.2。

玉米-小麦现货价差

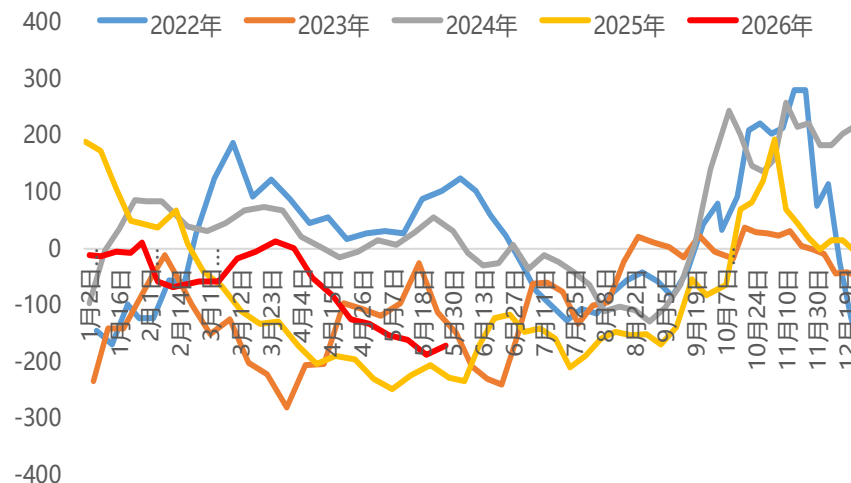


高粱、大麦与玉米比价关系

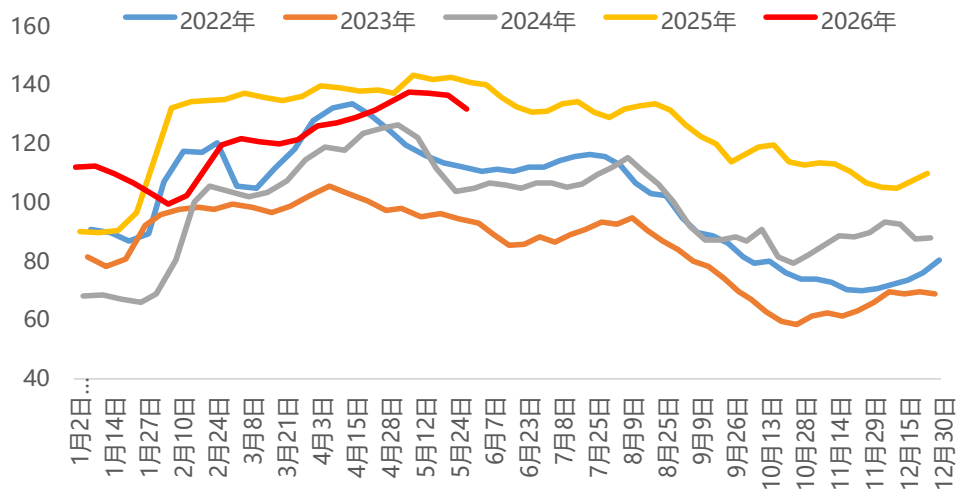


- **开机率和产成品库存：**根据我的农产品网数据显示，截至5月29日当周，玉米淀粉行业开工率为60.43%，较4月底减少3.07%；玉米淀粉库存132万吨，较4月底增0.4万吨。
- **加工利润：**截至5月28日，山东地区玉米淀粉对冲副产品利润为-171元/吨，较上月底降39元/吨。

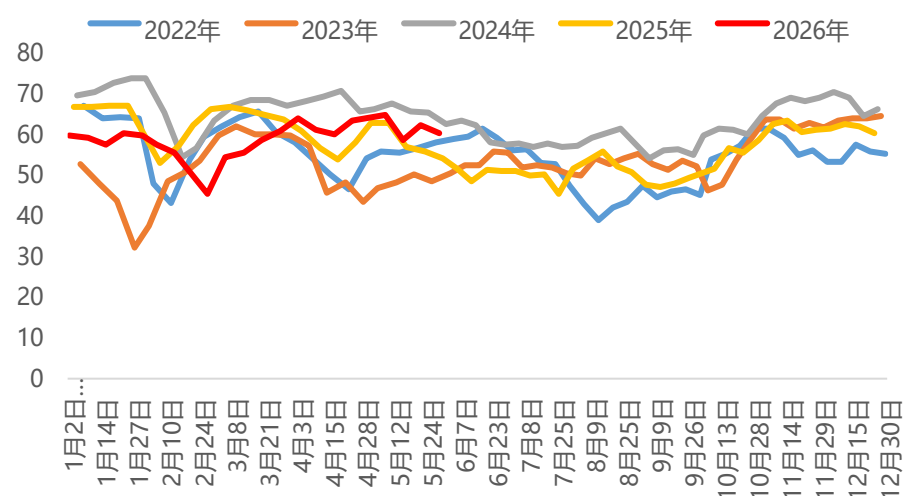
山东玉米淀粉加工利润



样本企业玉米淀粉库存

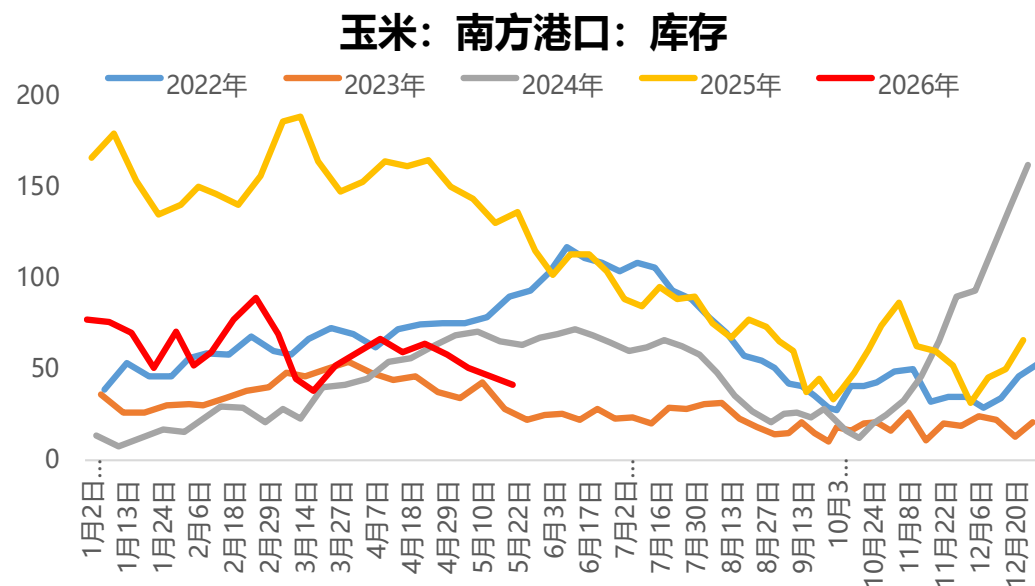
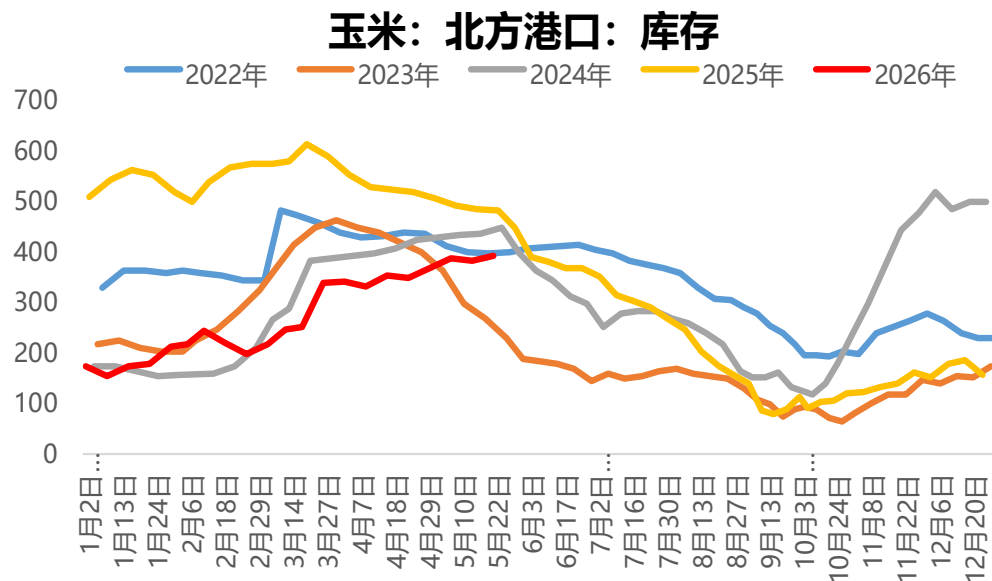


样本企业深加工玉米开机率



03 库存：南北港口玉米库存情况

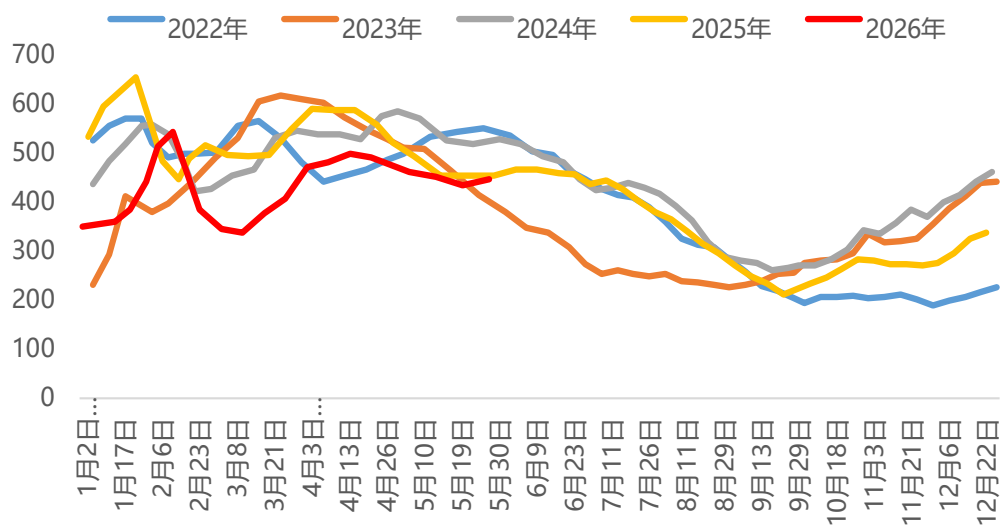
- **北方港口：**截至5月22日，北方港口玉米库存总计395万吨，较4月底增加44万吨，库存处于近五年同期中等偏高水平。
- **南方港口：**截至5月22日，南方港口玉米库存总计41.5万吨，较4月底减少22.2万吨，目前库存处于近五年同期偏低水平。



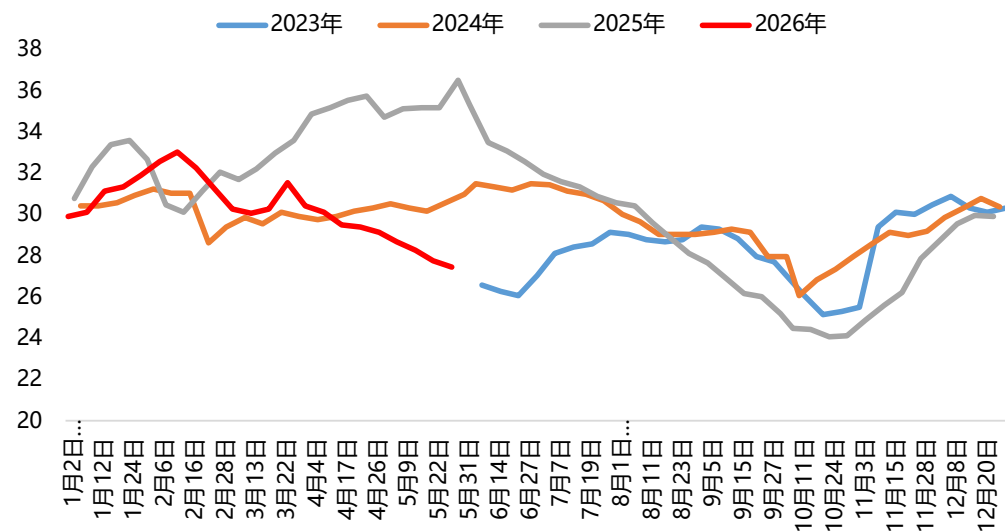
03 库存：企业玉米库存情况

- **加工企业玉米库存：**根据我的农产品统计，截至5月29日当周，加工企业玉米库存总量445.9万吨，较4月底减少44.3万吨，同比减少6.8万吨，处于近五年同期最低水平。
- **饲料企业库存天数：**根据我的农产品统计，截至5月29日当周，样本饲料企业库存可用天数为27.44天，较4月底减少1.96天，同比减少9.1天。

样本深加工企业玉米库存

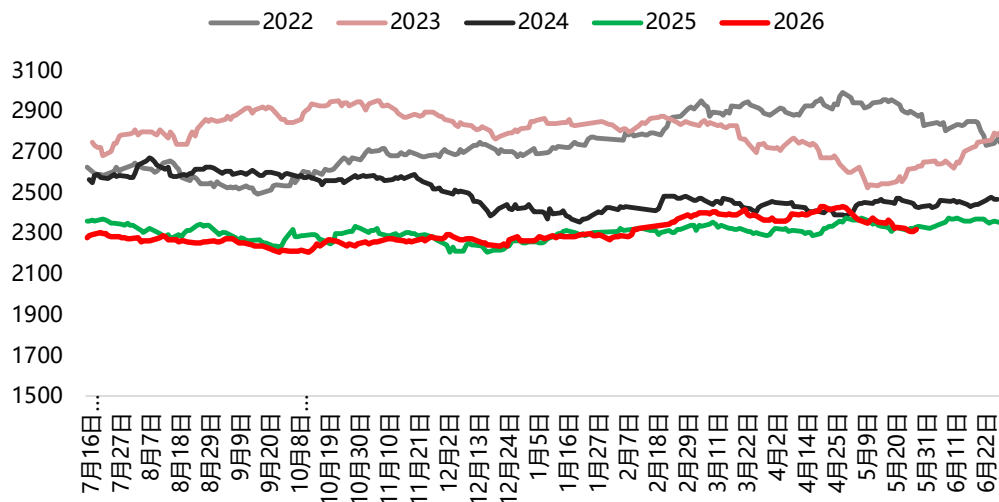


饲料企业：库存可用天数 (天)

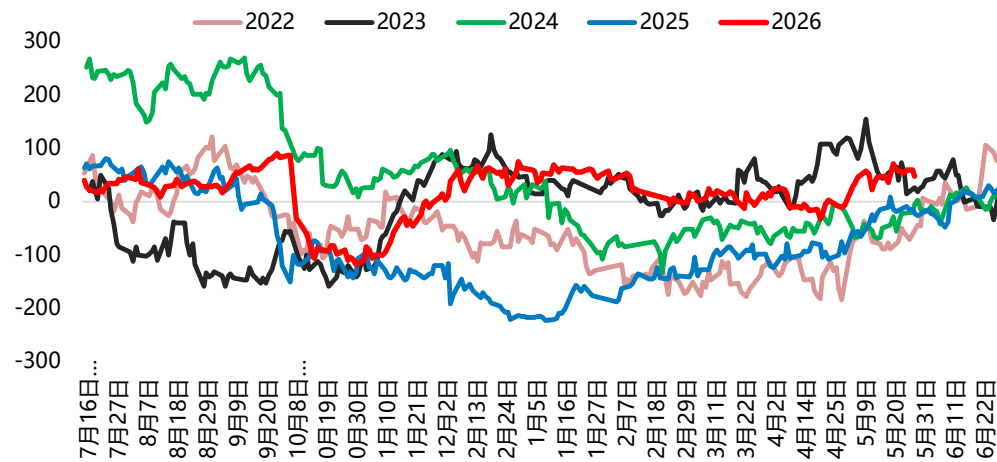


- 期货价格：截至5月29日，C2607期货价格处于近六年同期偏低。
- 基差：截至5月8日，截至5月29日，主力基差48元/吨，较4月底走强55元/吨，基差处于历史同期偏高水平。

玉米07收盘价



玉米07基差



联系我们



长江证券股份有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦

Tel / 95579或4008888999

长江期货股份有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦
13-14楼

Tel / 027-85861133

长江证券承销保荐有限公司

Add / 上海市虹口区新建路200号

国华金融中心B栋20楼

Tel / 021-61118978

长江成长资本投资有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦

29楼

Tel / 027-65796532

长江证券（上海）资产管理有限公司

Add / 上海市虹口区新建路200号

国华金融中心B栋19楼

Tel / 4001166866

长江证券创新投资（湖北）有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦

28楼

Tel / 027-65799822

长江证券国际金融集团有限公司

Add / 香港中环大道皇后中183号中远大厦36楼

3605-3611室

Tel / 852-28230333

长信基金管理有限责任公司

Add / 上海市浦东新区银城中路68号时代金

融中心9层

Tel / 4007005566

声明



风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司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，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。



THANKS

感谢

*Changjiang
Securities*

长江期货股份有限公司

Add / 武汉市江汉区淮海路88号13、14层

Tel / 027-65777137



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth