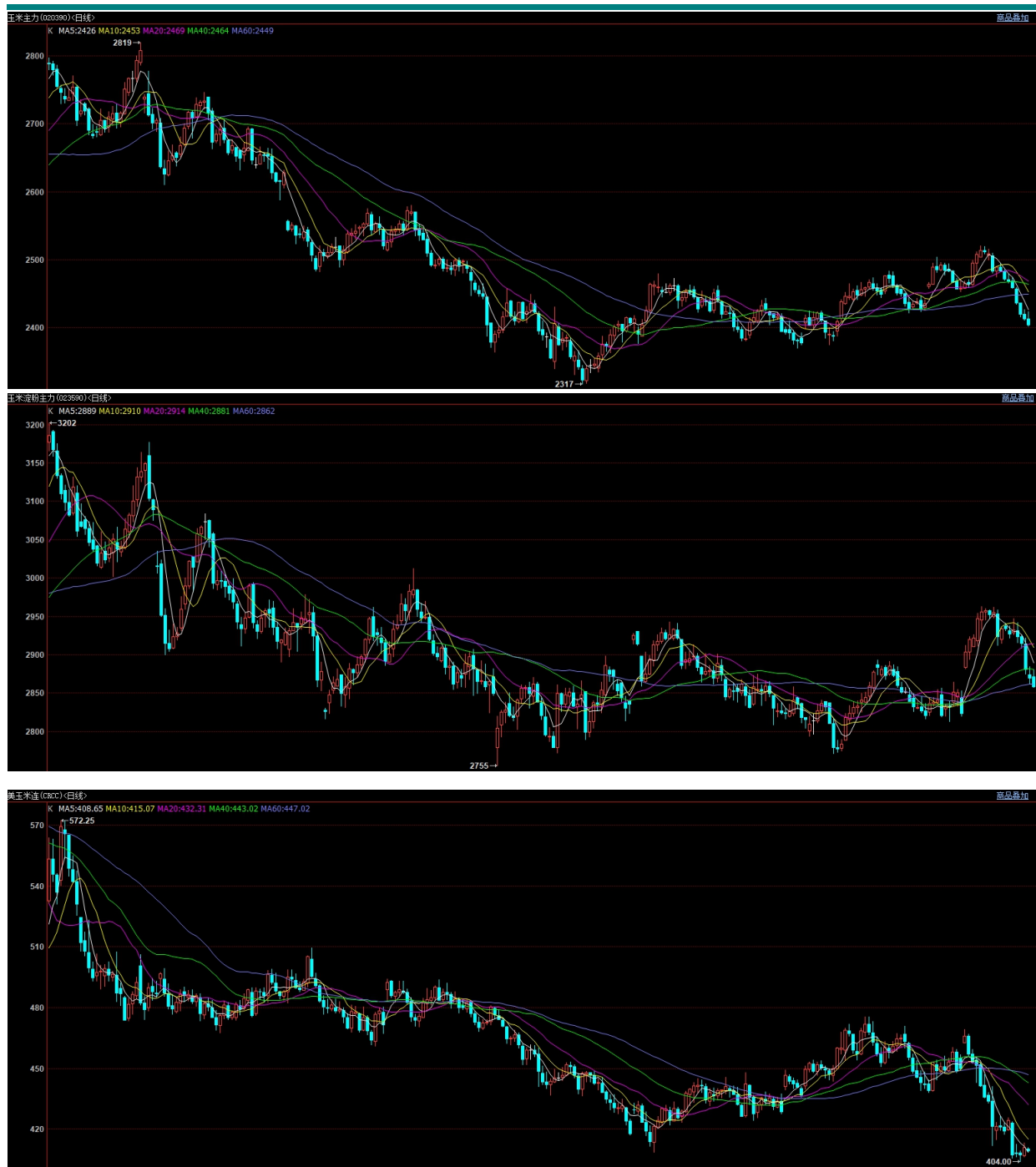


玉米：盘面存企稳迹象，关注市场做多情绪

一、行情回顾

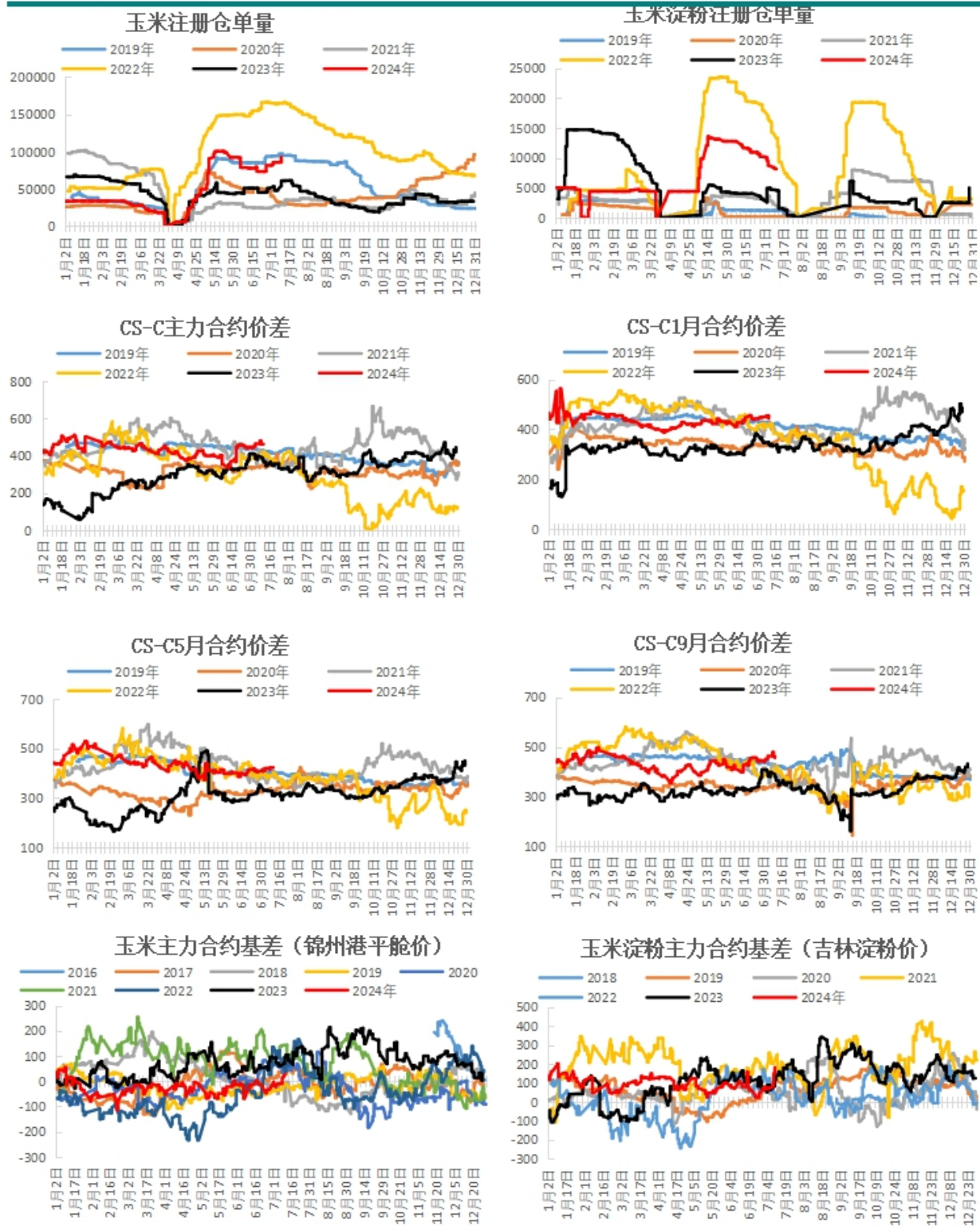
期货市场

图表：连盘玉米、玉米淀粉及美玉米主连日K线图



资料来源：博易大师

图表：玉米及玉米淀粉合约数据

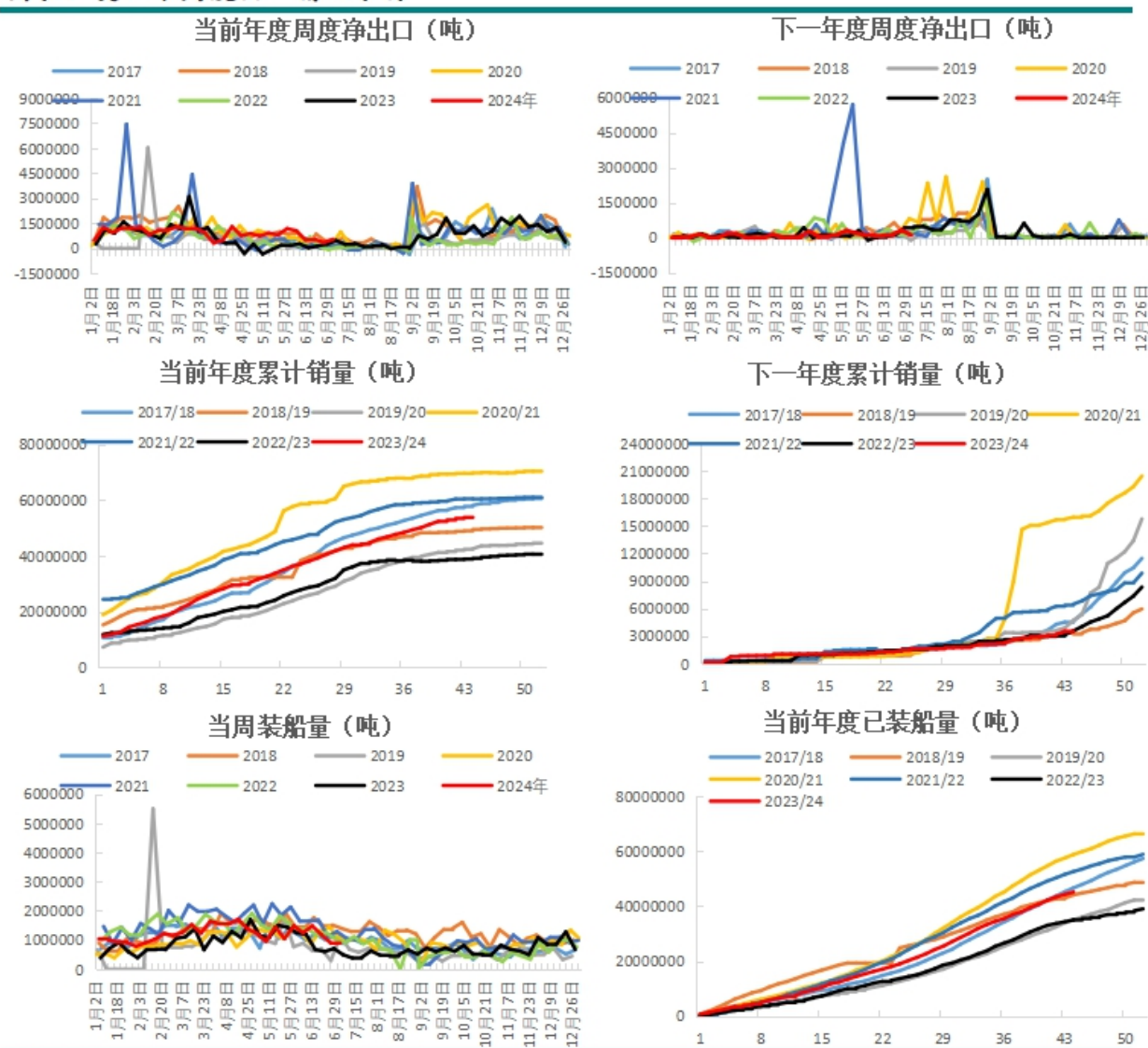


资料来源：ifind、mysteel、新湖期货研究所

二、基本面分析

1、美玉米

图表：美玉米周度出口情况(吨)

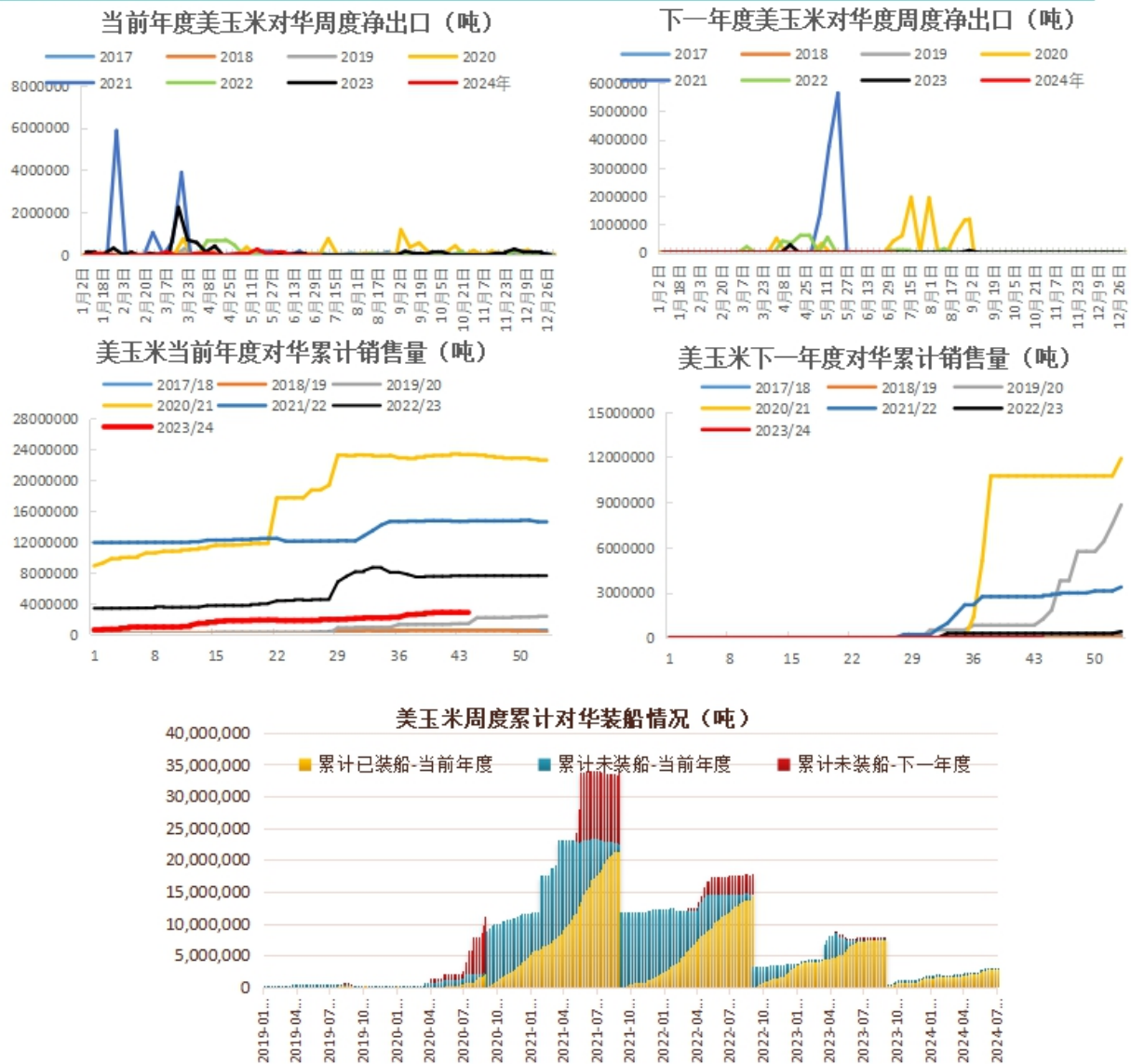


资料来源：USDA、新湖期货研究所

美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 2024 年 7 月 4 日当周，美国 2023/24 年度玉米净销售量为 538,300 吨，比上周高出 51%，但是比四周均值低了 13%，位于市场预期范围内。2024/25 年度净销售量为 116,500 吨，低于一周前的 311,500 吨。

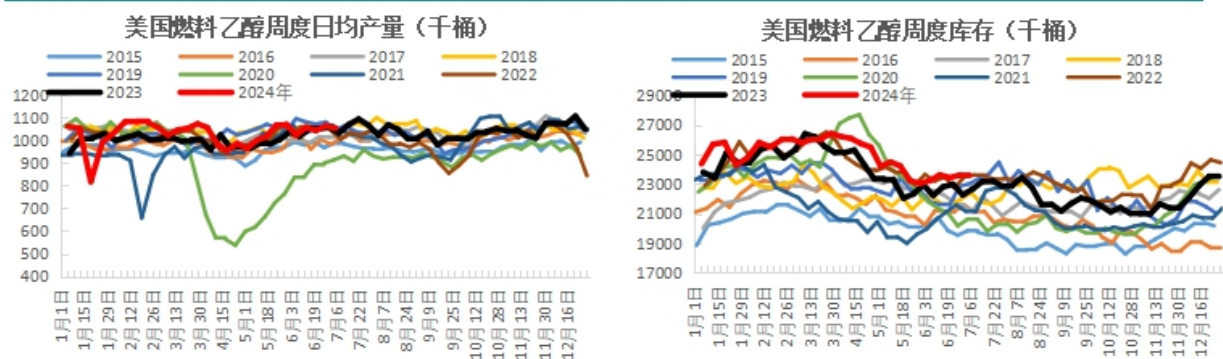
玉米优良率为 68%，上周 67%，去年同期 55%。其中评级优 16%，良 52%，一般 23%，差 6%，劣 3%；上周优 15%，良 52%，一般 24%，差 6%，劣 3%。

图表：美玉米对华出口情况(吨)



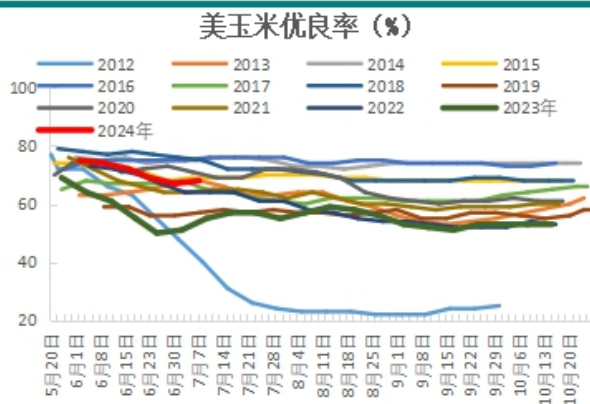
资料来源：USDA、新湖期货研究所

图表：美玉米燃料乙醇日均产量及库存数据(千桶)



资料来源：EIA、新湖期货研究所

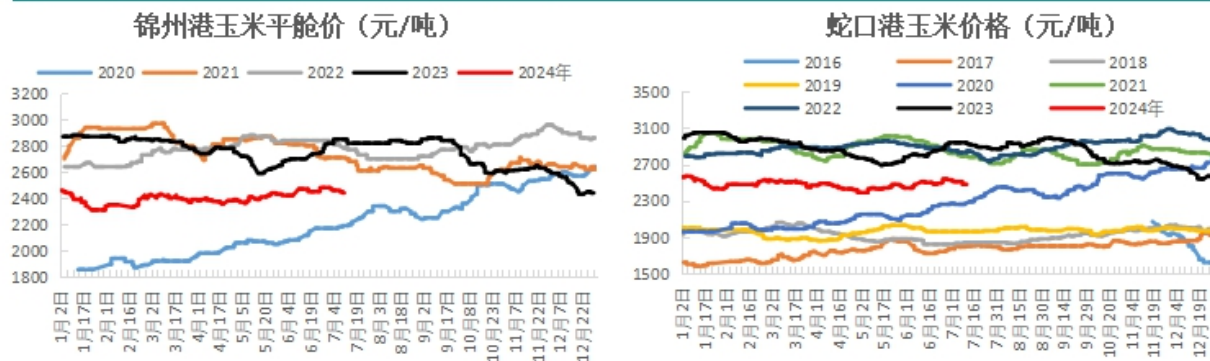
图表：美玉米优良率（%）



资料来源：USDA、新湖期货研究所

2、玉米

图表：南北港口玉米价格及基差（元/吨）

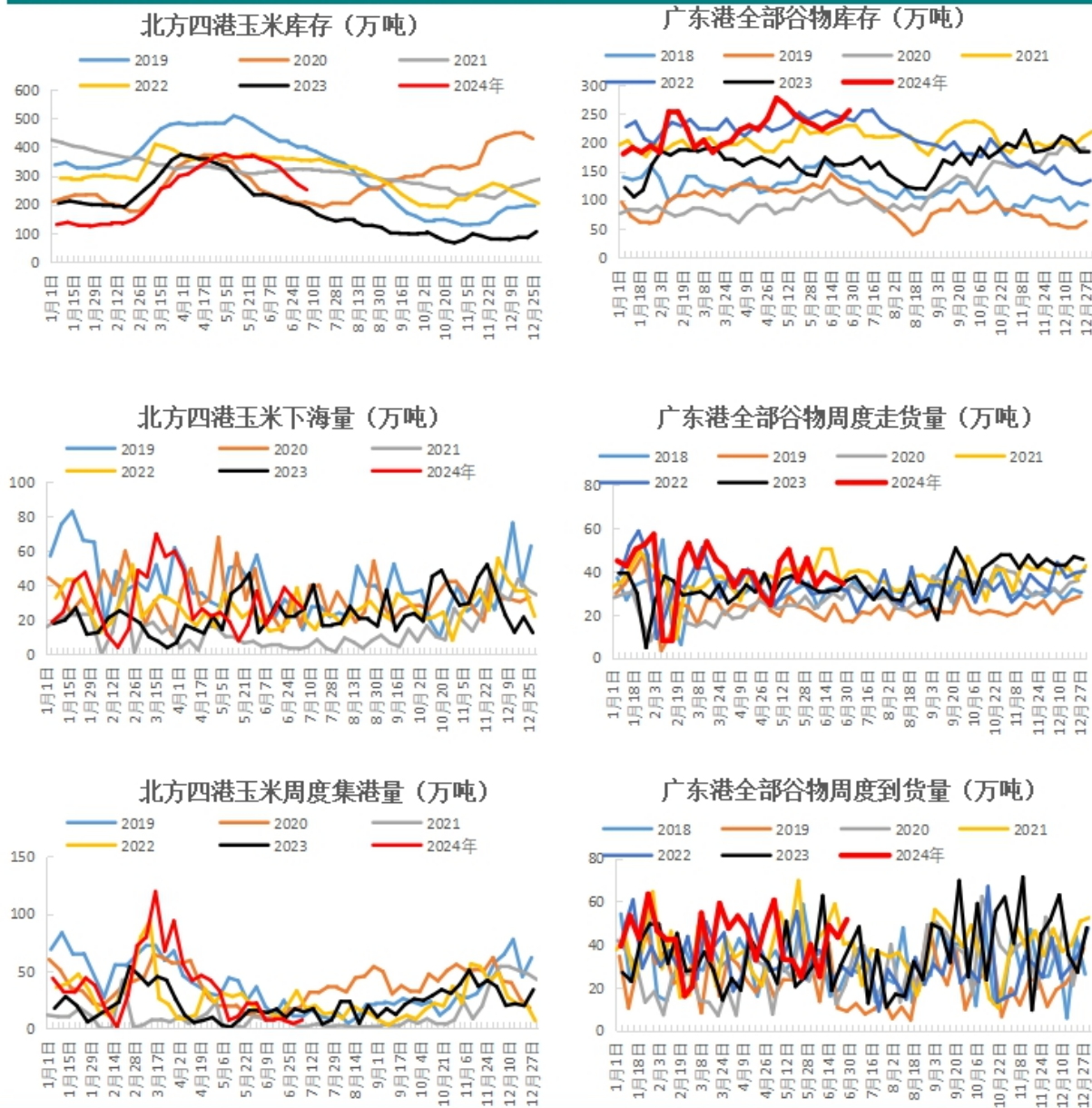


资料来源：mysteel、新湖期货研究所

我的农产品网数据显示，截止7月12日，深加工企业玉米当周库存为428.4万吨，较上周424.4万吨，增加4万吨，增幅0.94%。深加工企业周度玉米消耗量为113.6万吨，较上周114.5万吨，减少0.9万吨，降幅0.79%。其中淀粉企业周度玉米消耗量为59.2万吨，较上周59.8万吨，减少0.6万吨，降幅1%。酒精企业周度玉米消耗量为35.4万吨，较上周34.1万吨，增加1.3万吨，增幅3.81%。

目前，锦州港玉米平仓价为2440元/吨，较上周2460元/吨，下跌20元/吨；蛇口港玉米散粮成交价为2480元/吨，较上周2510元/吨，下跌30元/吨；南通港玉米现货价为2500元/吨，较上周2510元/吨，下跌10元/吨。

图表：南北港口玉米及谷物库存情况（万吨）



资料来源：mysteel、新湖期货研究所

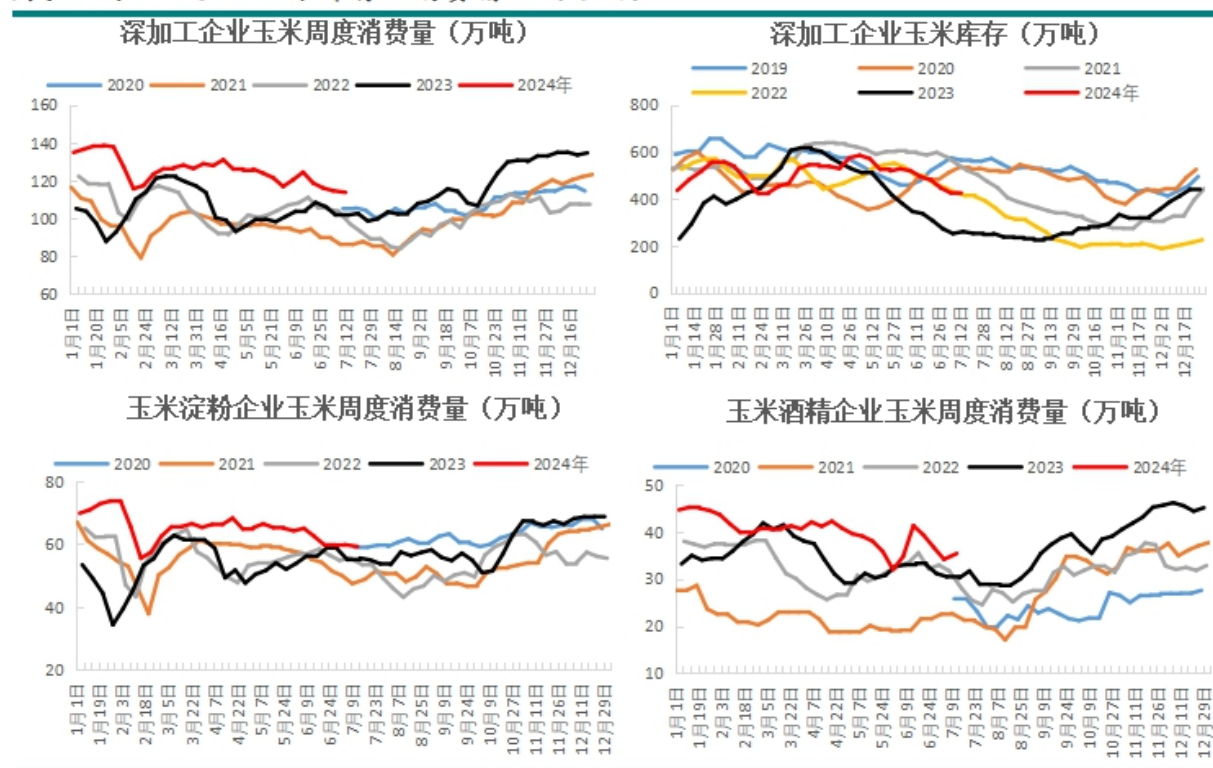
我的农产品网数据显示，截止7月5日，北方港口玉米库存为251万吨，上周为270.3万吨，减少19.3万吨；周度集港量为7.4万吨，上周为4.3万吨，增加3.1万吨；周度下海量为26.7万吨，上周为32.3万吨，减少5.6万吨。

我的农产品网数据显示，截止7月5日，广东港内贸玉米库存为63.4万吨，上周为64.6万吨，减少1.2万吨；周度到货量为7.8万吨，上周为8.2万吨，减少0.4万吨；周度走货量为9万吨，上周为12万吨，减少3万吨。广东港外贸玉米库存为40.2万吨，上周为43.7万吨，减少3.5万吨；周度到货量为2.5万吨，上周为6.8万吨，减少4.3

万吨；周度走货量为6万吨，上周为5.6万吨，增加0.4万吨。广东港高粱大麦库存为142万吨，上周为147万吨，减少5万吨；周度到货量为15万吨，上周为36.5万吨，减少21.5万吨；周度走货量为20万吨，上周为16.8万吨，增加3.2万吨。广东港全部谷物库存为245.6万吨，上周为255.3万吨，减少9.7万吨；周度到货量为25.3万吨，上周为51.5万吨，减少26.2万吨；周度走货量为35万吨，上周为34.4万吨，增加0.6万吨。

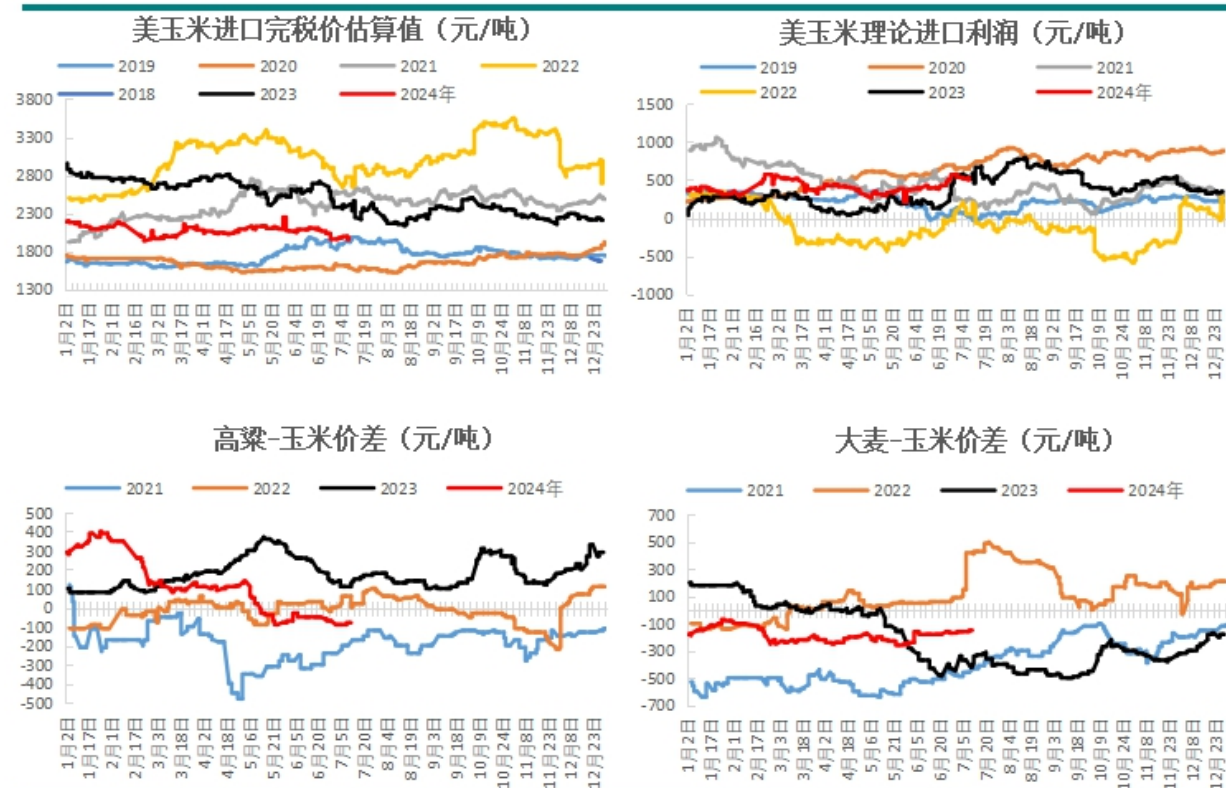
目前，进口美玉米估算成本为1979.55元/吨，较上周1978.71元/吨，上涨0.84元/吨；进口美玉米估算成本与内贸玉米价差为500.45元/吨，较上周531.29元/吨，降低30.84元/吨；进口高粱与内贸玉米价差为-80元/吨，较上周-90元/吨，提高10元/吨；进口大麦与内贸玉米价差为-80元/吨，较上周-90元/吨，提高10元/吨。

图表：深加工企业玉米库存及消费情况（万吨）



资料来源：mysteel、新湖期货研究所

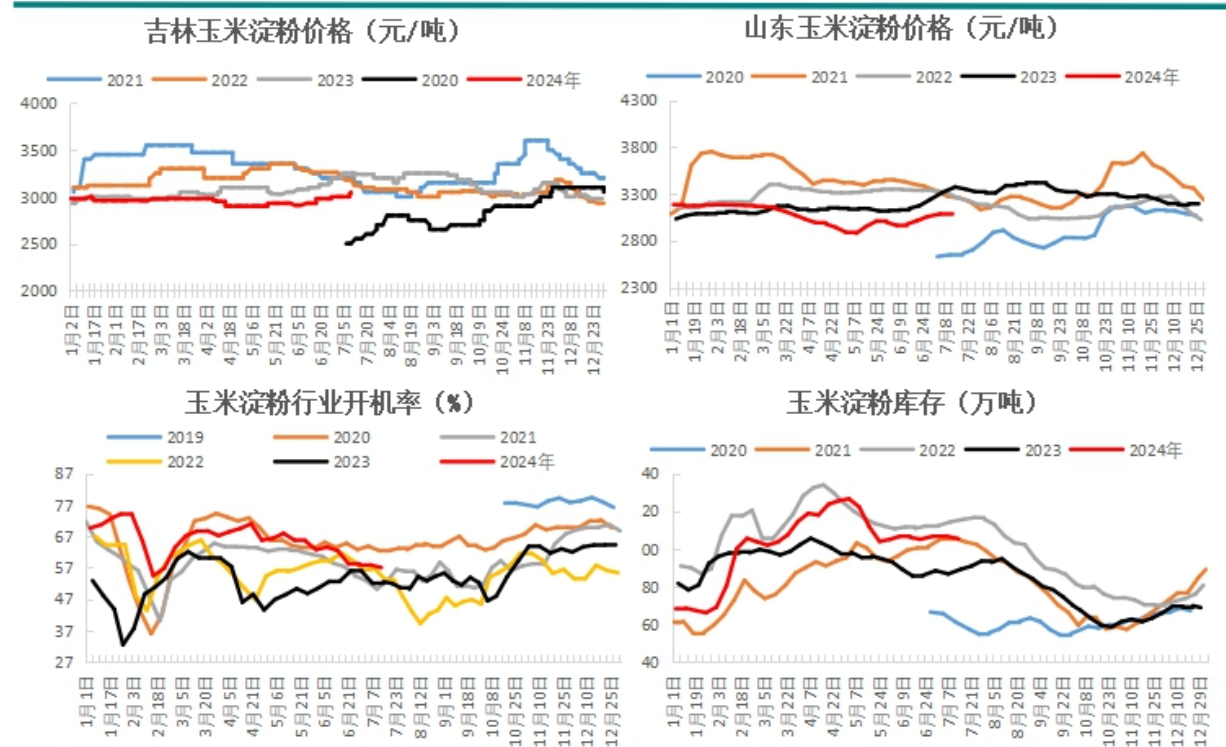
图表：进口谷物成本与内贸玉米价差（元/吨）



资料来源：mysteel、新湖期货研究所

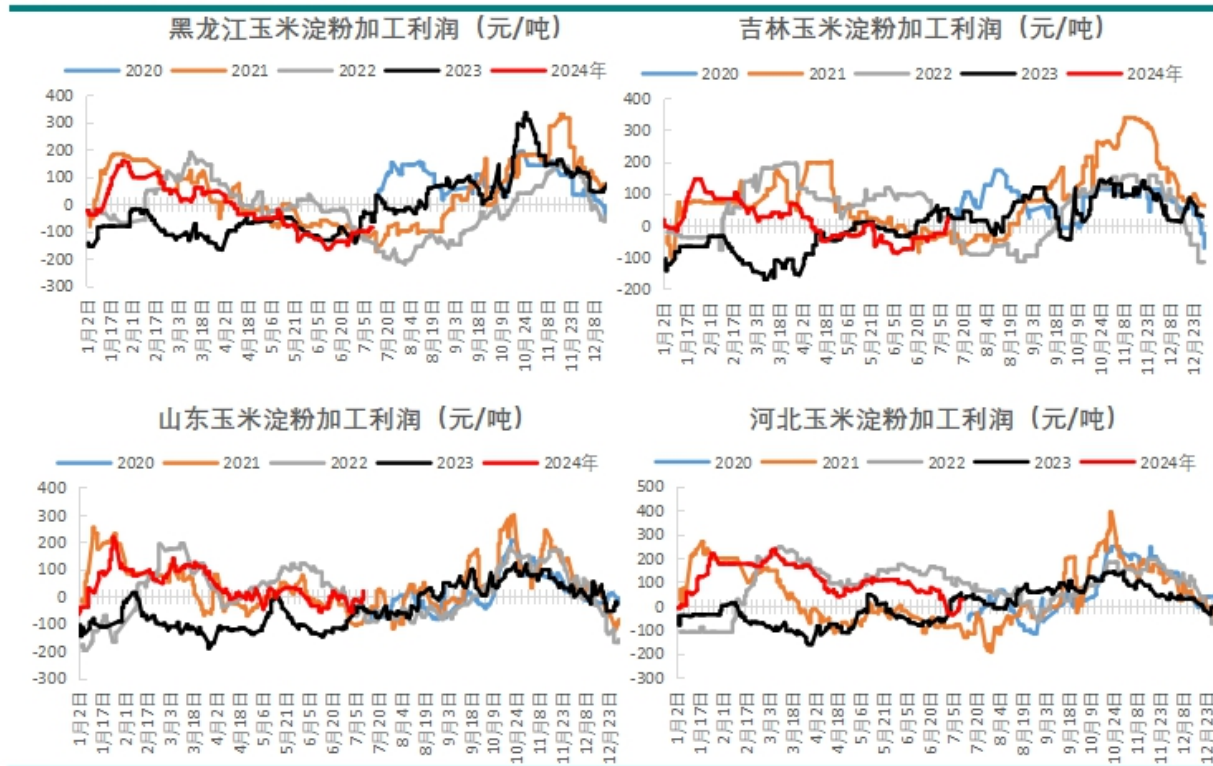
3、淀粉

图表：玉米淀粉现货相关数据



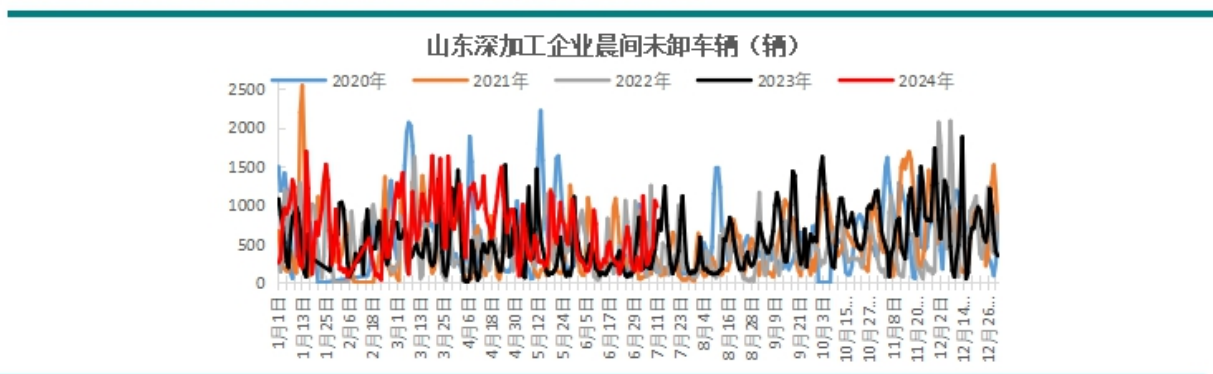
资料来源：mysteel、新湖期货研究所

图表：淀粉加工利润走势



资料来源：mysteel、新湖期货研究所

图表：山东21家玉米深加工企业厂前未卸车辆（辆）



资料来源：mysteel、新湖期货研究所

据我的农产品网数据显示，截止7月12日当周，玉米淀粉厂开机率为57.04%，较上周57.83%，下滑0.79个百分点。

据我的农产品网数据显示，截止7月12日当周，玉米淀粉企业淀粉库存总量达105.3万吨，较上周106.9万吨减少1.6万吨，降幅1.5%。

目前加工利润：黑龙江为-86元/吨、吉林为23元/吨、河北为25元/吨、山东为20元/吨，平均利润为-4.5元/吨，上周同期平均利润为-44.75元/吨。目前山东蛋白粉价格为4440元/吨，上周价格4500元/吨；玉米纤维价格为760元/吨，上周价格760元/吨；

玉米胚芽价格为 3600 元/吨，上周价格 3550 元/吨。

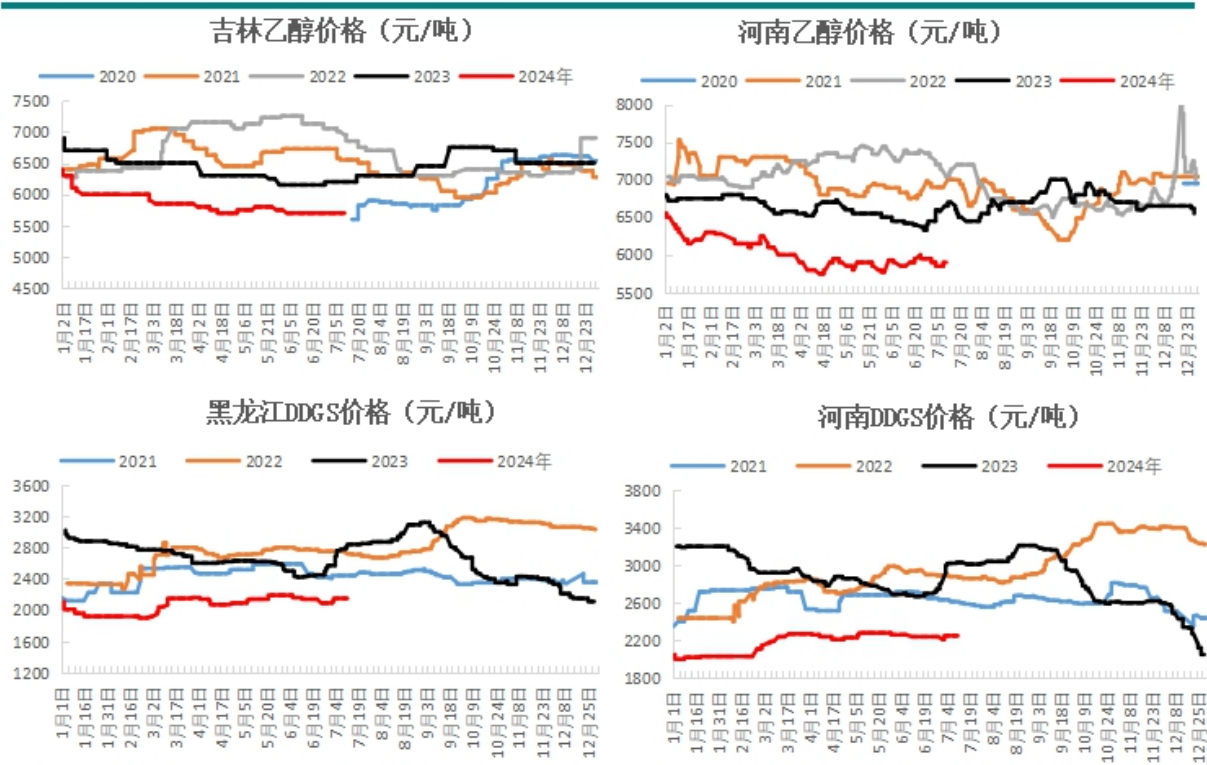
4、酒精

目前，黑龙江省玉米酒精出厂价为 5550 元/吨，较上周 5550 元/吨，持平；吉林玉米酒精出厂价为 5700 元/吨，较上周 5700 元/吨，持平；河北玉米酒精出厂价为 6100 元/吨，较上周 6100 元/吨，持平；河南玉米酒精出厂价为 5900 元/吨，较上周 5900 元/吨，持平。

最新数据显示，玉米酒精企业加工利润黑龙江省为-456 元/吨，较上周-456 元/吨，持平；吉林省为-566 元/吨，较上周-566 元/吨，持平；河北省为-418 元/吨，较上周-418 元/吨，持平；河南省为-444 元/吨，较上周-366 元/吨，下跌 78 元/吨。

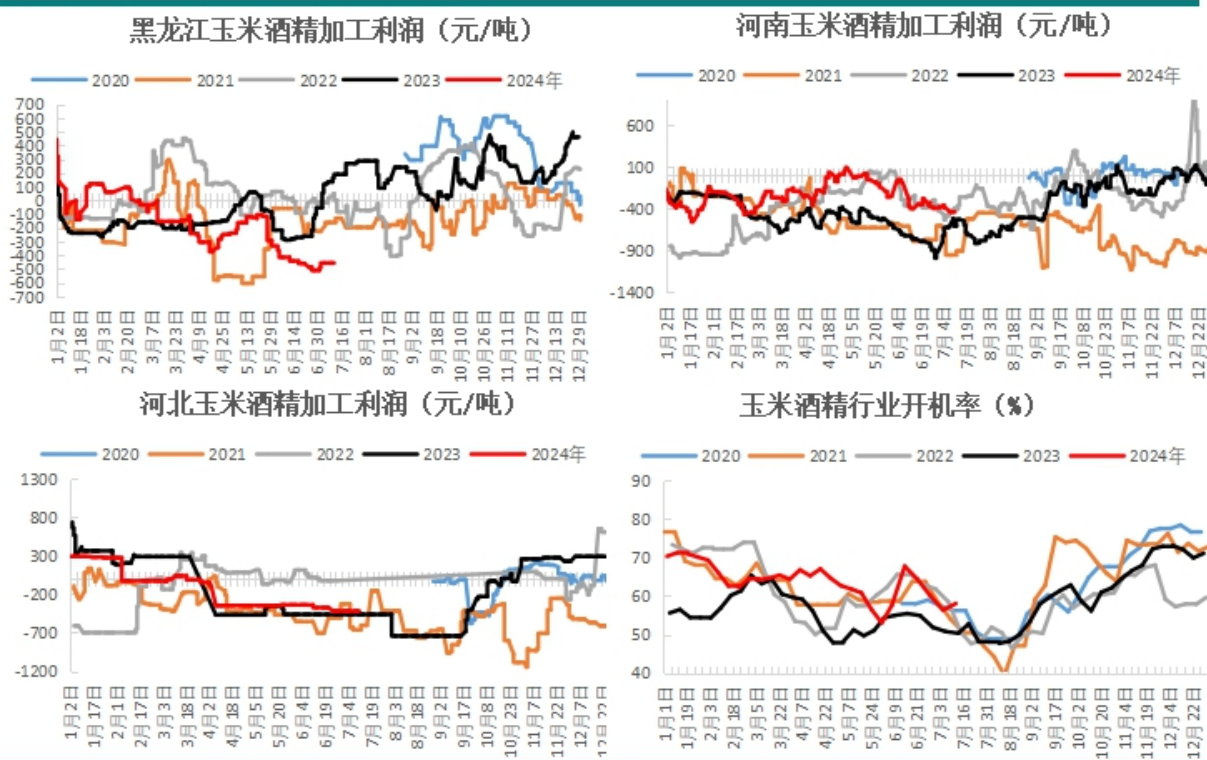
平均加工利润为-471 元/吨，较上周-451.5 元/吨，下跌 19.5 元/吨。据我的农产品网数据统计，目前，国内玉米酒精企业开机率为 58.02%，较上周 56.32%，上升 1.7 个百分点。

图表：玉米酒精及DDGS价格(元/吨)



资料来源: mysteel、新湖期货研究所

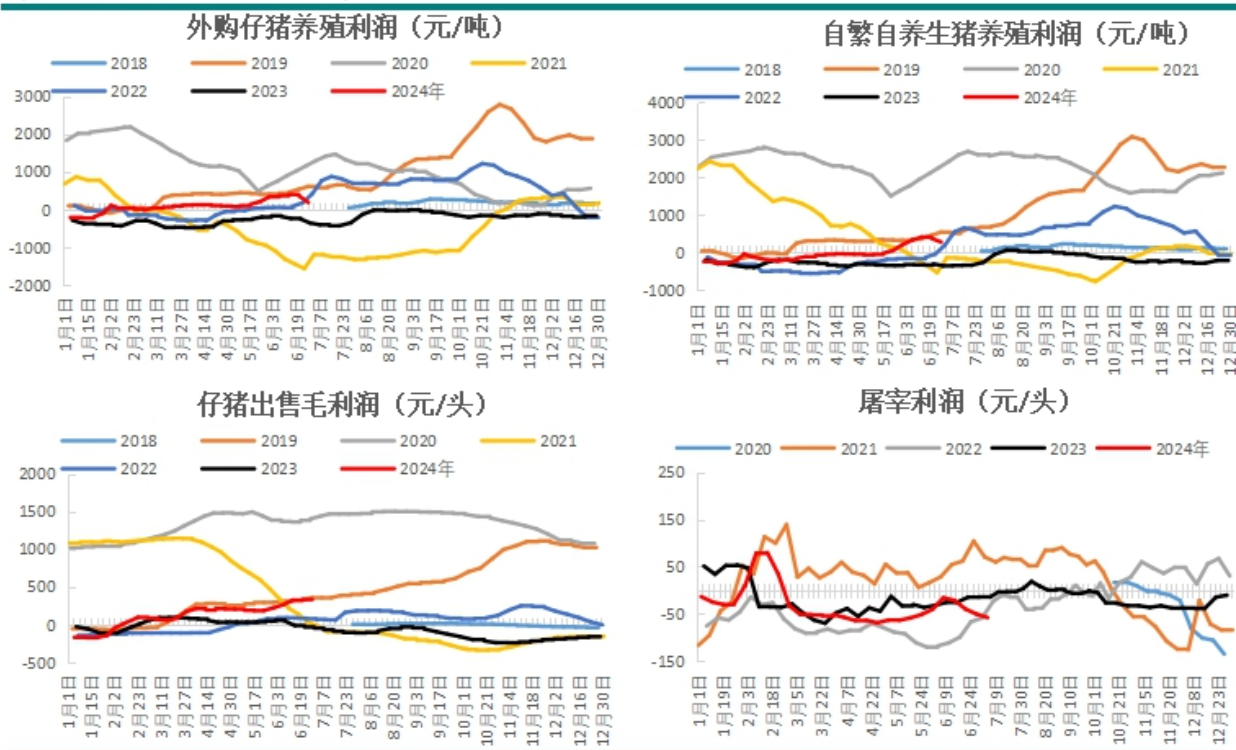
图表：玉米酒精加工利润及开机率



资料来源：mysteel、新湖期货研究所

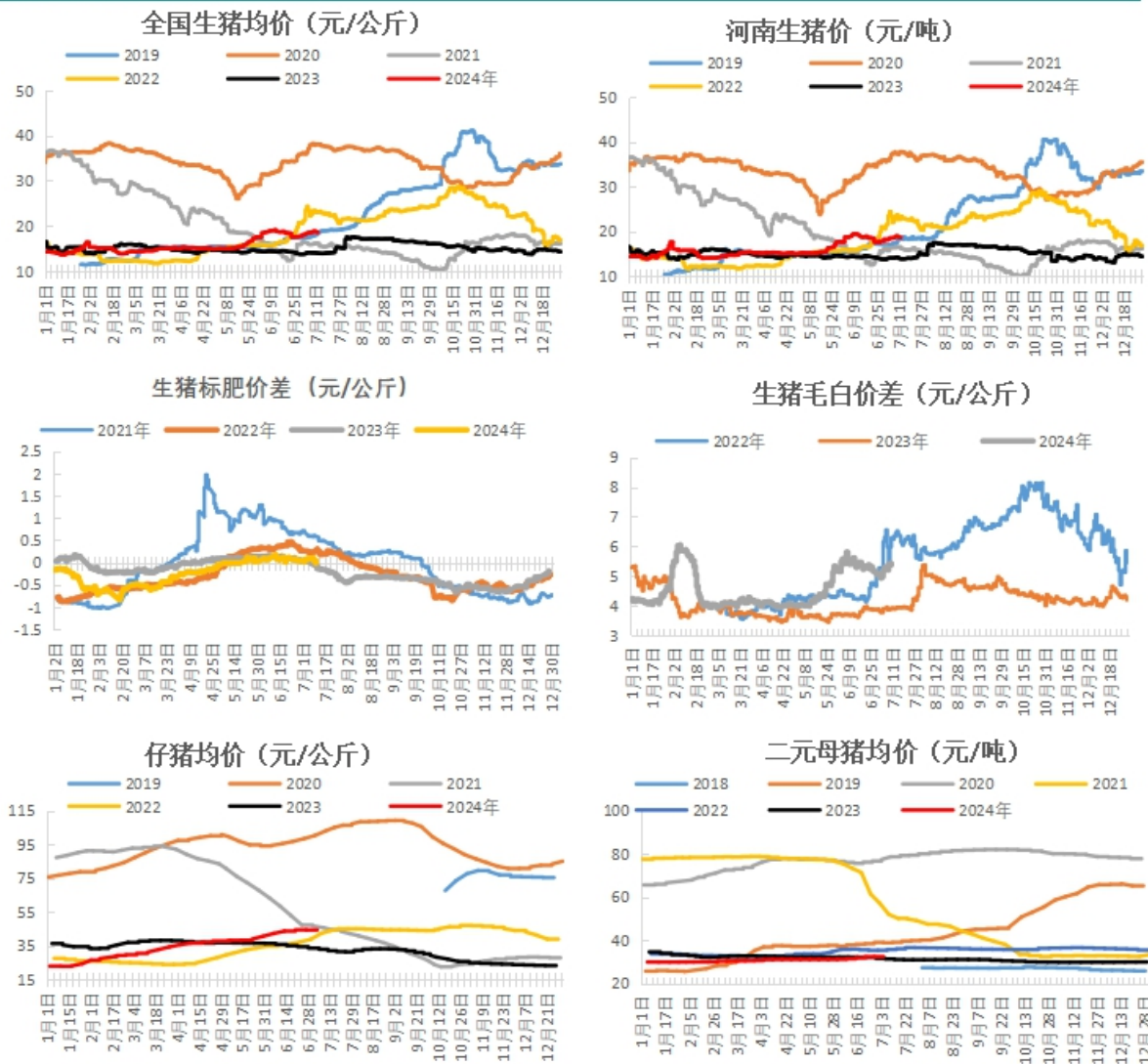
5、生猪

图表：生猪价格 (元/公斤)



资料来源：mysteel、ifind、新湖期货研究所

图表：生猪价格（元/公斤）



资料来源：mysteel、ifind、新湖期货研究所

同花顺数据显示，截止7月5日，二元母猪平均价为32.34元/公斤，上周为32.35元/公斤，下跌0.01元/公斤；截止7月5日，外购仔猪养殖利润为243.02元/头，上周为182.9元/头，上涨60.12元/头；仔猪出售利润为306.61元/头，上周为321.83元/头，下跌15.22元/头；自繁自养养殖利润为328.42元/头，上周为285.2元/头，上涨43.22元/头。

三、结论

本周玉米现货价格走势减弱，盘面大幅下跌。因玉米内外盘价格大幅下跌，国内玉米市场情绪转弱，贸易环节走货意愿增加，东北地区玉米现货价格周比下跌 10-30 元/吨，华北下跌 20-50 元/吨，本周深加工企业玉米库存周比小幅增加，原料玉米价格下跌后，淀粉加工利润周比好转，华北淀粉加工处于小幅盈利水平。华北地区小麦价格偏弱调整，但本周因玉米豆粕现货价格弱于小麦，小麦饲用替代优势缩窄到 50 元/吨附近，小麦替代压力周比有所减弱。本周市场传闻称超期稻谷投放延期到 7 月底 8 月初附近，且有传闻称起拍价与去年持平，此前 5 月初传闻起拍价同比下调 200-300 元/吨，因而从该版本传闻的投放时间和价格均对玉米市场存利多交易机会。

连盘方面，进入 7 月份连盘玉米接连下跌，起因在于美玉米破位下跌，后续配合国内小麦饲用替代优势增加、农产品板块普跌以及股市和大宗商品价格走弱影响，连盘玉米下跌顺畅，不断向震荡区间下沿靠近。美玉米的大幅下破在情绪上拖累连盘玉米下跌，而小麦价格政策托底支撑较强，价差优势难以像去年一般拉大，且小麦的饲用替代主要在三季度，因而替代量相对有限，对玉米利空压制预计以短节奏影响为主，从防止三大主粮价格互相踩踏的观点出发，小麦走弱则不利于稻谷等政策粮投放，超期稻谷延期投放预期增加，相对支撑盘面近月合约价格，短期盘面存企稳迹象，建议关注逢低短多机会。

外盘方面，美玉米本周初期进一步下破，后续因空头回补有所反弹。本周飓风贝里尔给美国玉米带来降雨，对当地玉米作物生长尤其有利，且美农作物进展周报显示，玉米作物状况有所改善，玉米优良率为 68%，高于一周前的 67%，亦高于分析师预期，是 2020 年以来同期的最高水平。天气利多因素没有出现，而面积利空施压，关注本周美农发布的月度供需报告。巴西国家商品供应公司（CONAB）发布第 10 次产量预测报告，将 2023/24 年度巴西玉米总产量调高到 1.158589 亿吨，较 6 月份预测的 1.14144 亿吨调高 171 万吨或者 1.5%。

撰写时间：2024 年 7 月 12 日

分析师：孙昭君（玉米产业链）

审核人：刘英杰

执业资格号：F3047243

投资咨询资格号：Z0015503

电话：0411-84807839

E-mail:sunzhaojun@xhqh.net.cn

【免责声明】

本报告由新湖期货股份有限公司（以下简称新湖期货，投资咨询业务许可证号 32090000）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于新湖期货。未经新湖期货事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布。如引用、刊发，须注明出处为新湖期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告的信息均来源于公开资料和/或调研资料，所载的全部内容及其观点公正，但不保证内容的准确性和完整性。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是新湖期货在最初发表本报告日期当日的判断，新湖期货可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新湖期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知更新情况。新湖期货不对因投资者使用本报告而导致的损失负任何责任。新湖期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于投资者，新湖期货建议投资者独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计、税务建议或担保任何内容适合投资者，本报告不构成给予投资者投资咨询建议。研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。



总部及分支机构联系方式



淘宝APP



新湖期货官方微信



新湖期货研究所



新湖期货微服务

新湖研究所

上海总部：上海市裕通路100号洲际商务中心36楼
杭州：杭州市江干区剧院路358号宏程国际大厦1202室
大连：大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座2701、3205号

公司总部

地址：上海市裕通路100号洲际商务中心
36楼、38层3801-5室
邮编：200070
电话：400-8888-398
传真：021-22155688

上海新湖瑞丰金融服务有限公司

地址：上海自由贸易试验区向城路288号
国华人寿金融大厦608室
邮编：200131
电话：021-50767056
传真：021-52366558

新湖国际期货(香港)有限公司

地址：香港湾仔告士打道128号祥丰大厦
23楼D室
电话：852-23598178
内地转接香港号码：150225250
传真：852-25298016

北京分公司

地址：北京市朝阳区朝阳门外大街20号联合大厦610室
邮编：100007
电话：010-64008506
传真：010-64006010

大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座2701、3205号
邮编：116023
电话：0411-84807691
传真：0411-84807519

山东分公司

地址：济南市历下区经十路9777号鲁商国
奥城3号楼15层1507室
邮编：250102
电话：0531-55767106
传真：0531-55767107

青岛分公司

地址：青岛市崂山区石岭路39号1号楼
907户
邮编：266000
电话：0532-85796000
传真：0532-85790016

上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区世纪
大道1589号1801-02单元
邮编：200000
电话：021-61657561
传真：021-61657211

深圳分公司

地址：深圳市罗湖区宝安南路1036号鼎丰
大厦9楼901A-908
邮编：518035
电话：0755-23811808
传真：0755-23811800

福建分公司

地址：厦门市思明区台东路158号10层05
单元
邮编：361000
电话：0592-5835137
传真：0592-5835136

沈阳分公司

地址：沈阳市沈河区北站路55号财富中心
C座4单元20层2001、2002室
邮编：110013
电话：024-31060016
传真：024-31060013

哈尔滨营业部

地址：哈尔滨市南岗区花园街235号
东方大厦第六层03号写字间
邮编：150016
电话：0451-87751191
传真：0451-87751191

乌鲁木齐营业部

地址：新疆乌鲁木齐市高新区高新街217
号盈科广场A座1801室
邮编：830011
电话：0991-3660759
传真：0991-3661320

太原营业部

地址：太原市小店区亲贤北街31号太航世
纪23幢4层13号
邮编：030006
电话：0351-2239777
传真：0351-2239771

郑州营业部

地址：郑州市未来大道69号未来大厦
806、810、812、910室
邮编：450000
电话：0371-65612628
传真：0371-65612810

西安营业部

地址：西安市高新区高新一路2号国家开
发银行大厦1105室
邮编：710075
电话：029-88377355
传真：029-88377322

苏州营业部

地址：苏州工业园区苏惠路98号国检大厦
11楼1116室
邮编：215011
电话：0512-86867711
传真：0512-86867322

上海陆家嘴营业部

地址：上海自由贸易试验区向城路288号
国华人寿金融大厦609室
邮编：200122
电话：021-58207877
传真：021-58207877-810

嘉兴营业部

地址：嘉兴市中环广场东区A-1203室
邮编：314000
电话：0573-82090359
传真：0573-82052419

杭州营业部

地址：杭州市江干区剧院路358号宏程国际
大厦1202室
邮编：310020
电话：0571-87782180
传真：0571-87782193

宁波营业部

地址：宁波市江北区江安路钻石商业广场18
号1106-1107室
邮编：315020
电话：0574-83068858
传真：0574-87633939

台州营业部

地址：浙江省台州市椒江区市府大道557号
万家灯火都市广场6层
邮编：318000
电话：0576-88053555
传真：0576-89892901

温州营业部

地址：浙江省温州市鹿城区新城大道新城大
厦8层1室
邮编：325000
电话：0577-88991588
传真：0577-88988180

成都营业部

地址：成都市青羊区锦里东路2号宏达大厦
23楼B2、C1座
邮编：610015
电话：028-61332568
传真：028-66154680

重庆营业部

地址：重庆市江北区建新东路36号
平安国际大厦10幢10-1
邮编：400000
电话：023-88518979
传真：023-88518951

武汉营业部

地址：武汉市江汉区中央商务区商务东路88
号、云霞路189号宗地10南泛海财富中心12
层2号
邮编：430060
电话：027-88310966
传真：027-88310966

长沙营业部

地址：长沙市芙蓉区五一大道447号湖南投
资大厦（泰贞大厦）1804室
邮编：410015
电话：0731-82277979
传真：0731-82776031

福州营业部

地址：福州市鼓楼区古田路60号福晟财富中
心12层03、05、06单元
邮编：350005
电话：0591-83337962
传真：0591-83337962

海口营业部

地址：海南省海口市国贸路2号海南时代广
场17层B01
邮编：571000
电话：0898-36627000
传真：0898-36627135