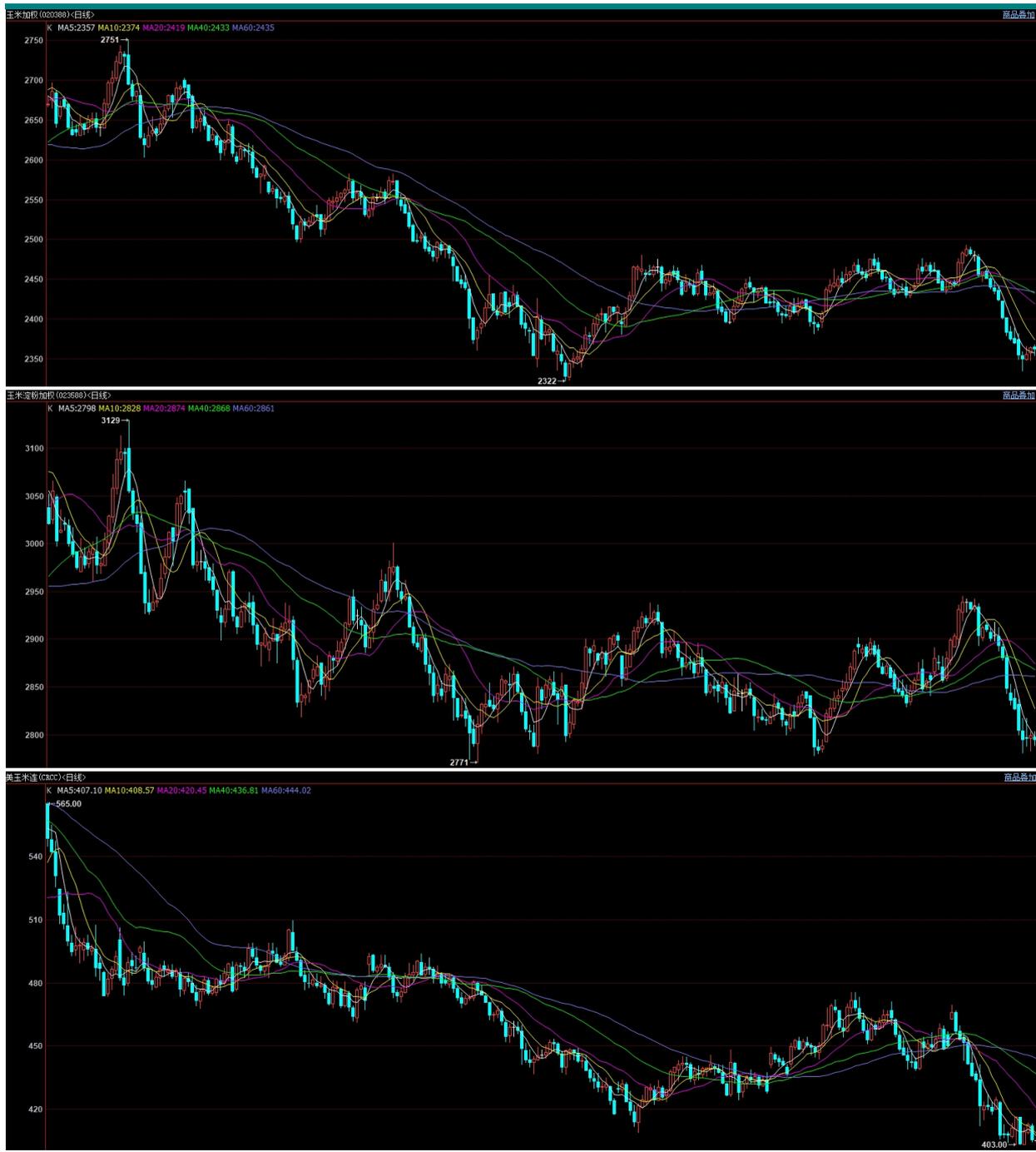


玉米：盘面区间下沿企稳，关注反弹驱动

一、行情回顾

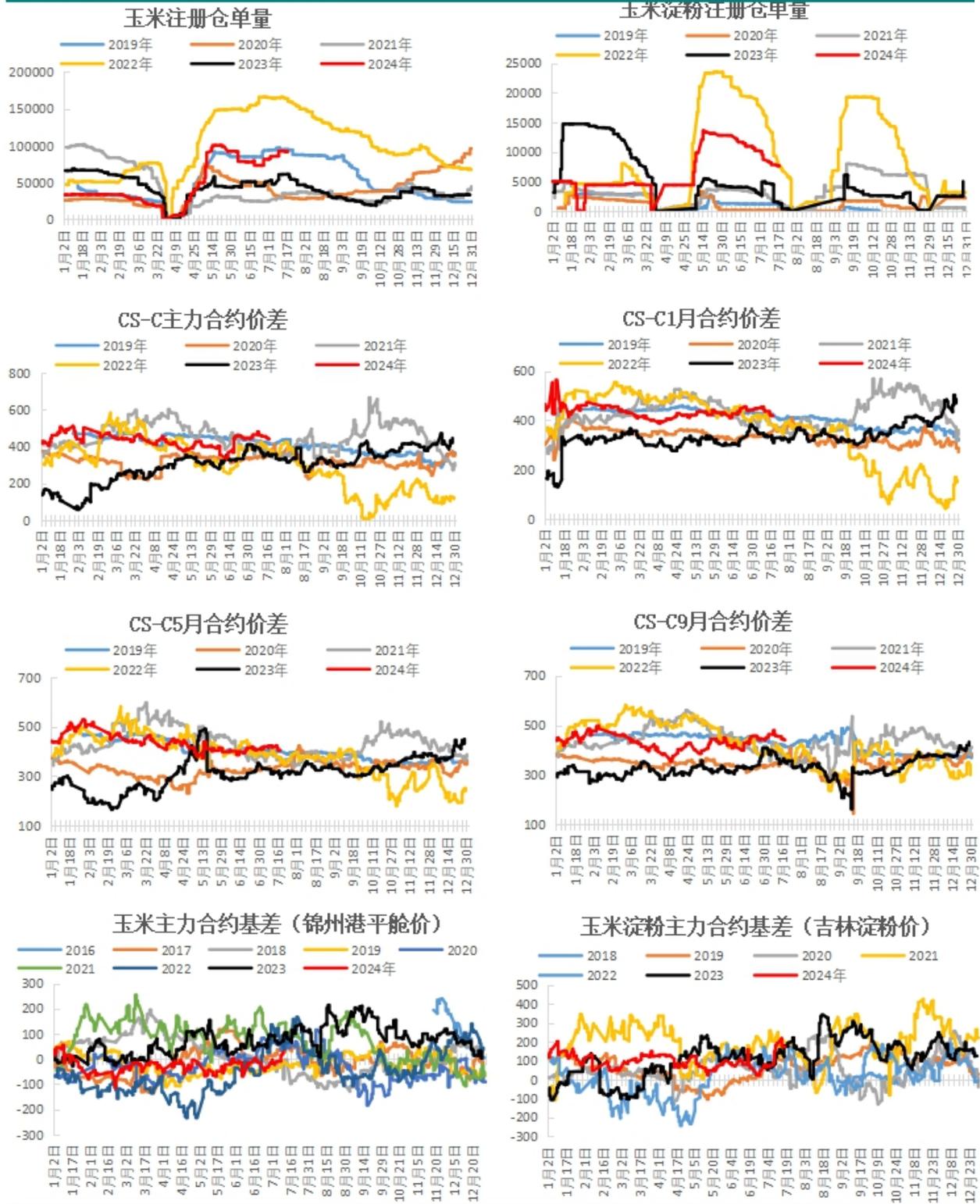
期货市场

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

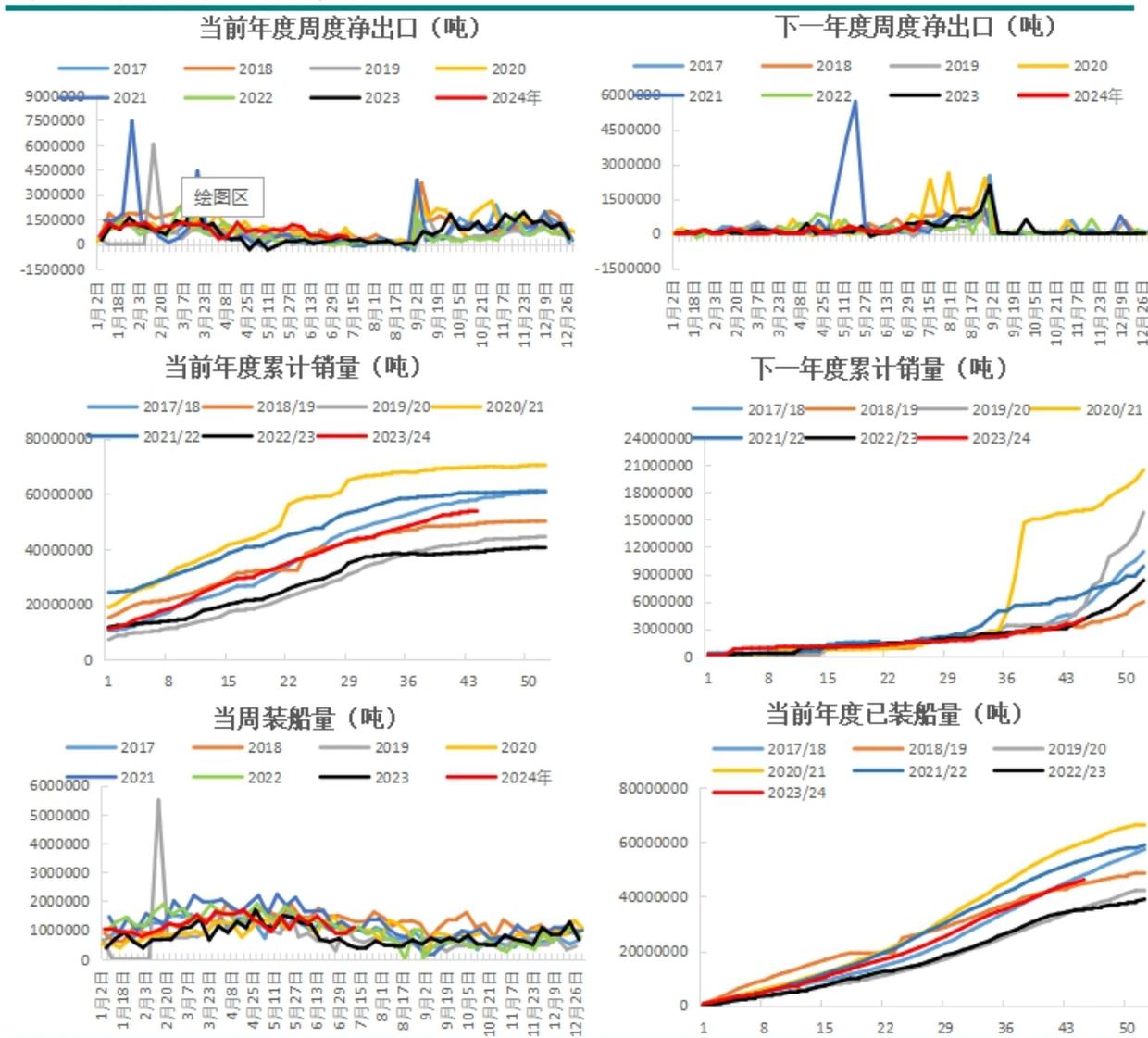


资料来源：ifind、mysteel、新湖期货研究所

二、基本面分析

1、美玉米

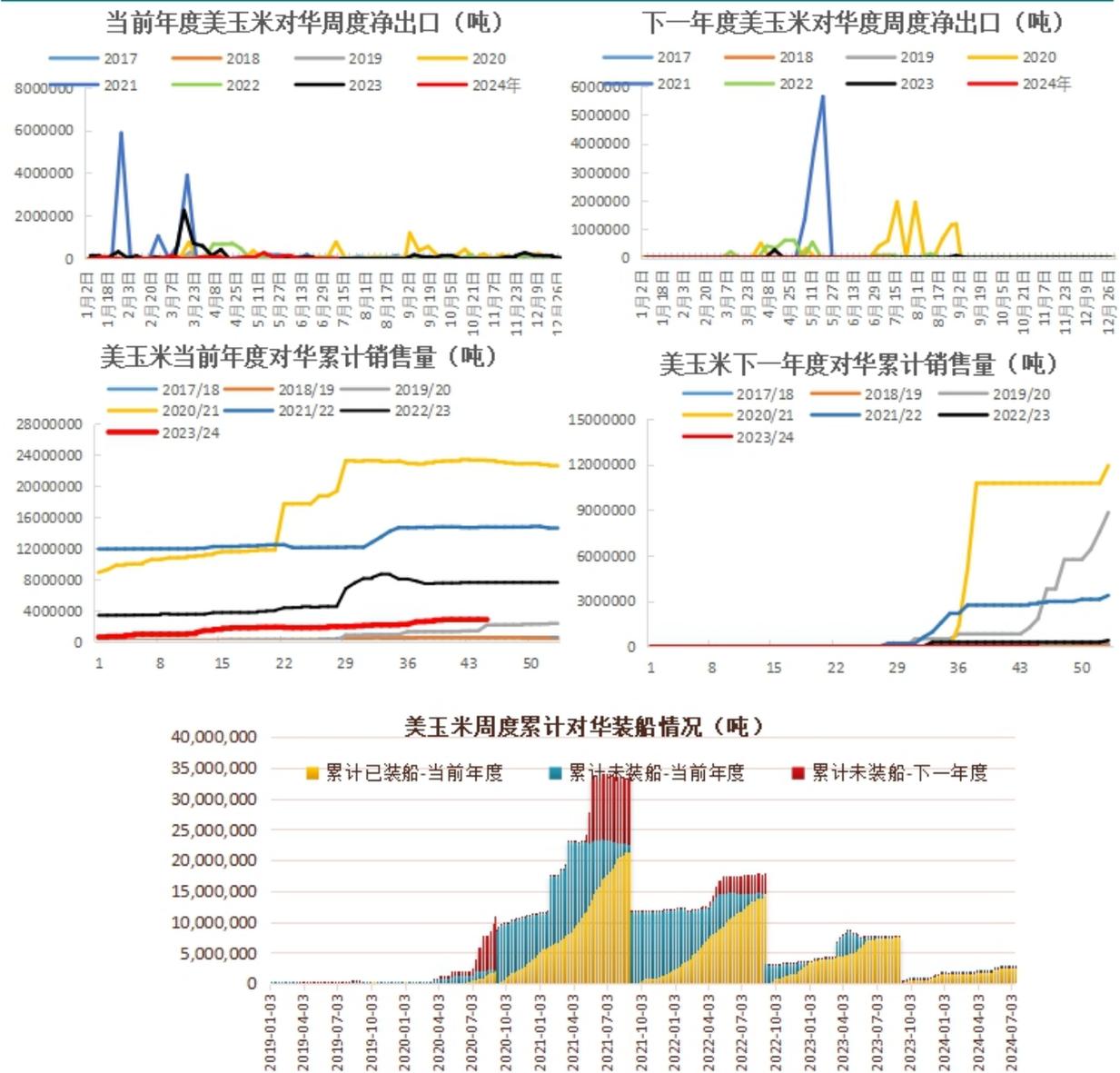
图表：美玉米周度出口情况(吨)



资料来源：USDA、新湖期货研究所

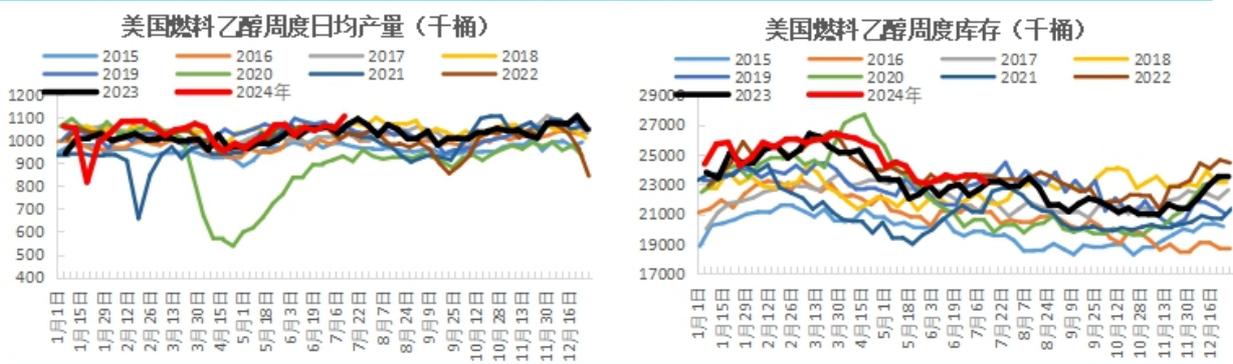
截至2024年7月11日当周，美国2023/24年度玉米净销售量为437,800吨，比上周低了19%，比四周均值低了10%。主要买家包括日本(191,200吨)，墨西哥(129,400吨)，哥伦比亚(102,000吨)。2024/25年度净销售量为485,700吨，主要销往未知目的地(201,600吨)，墨西哥(118,100吨)，哥伦比亚(62,500吨)，巴拿马(48,500吨)。当周出口量为1,103,800吨，比上周高出26%，但是和四周均值持平。主要目的地包括墨西哥(474,000吨)，日本(229,200吨)，中国台湾(130,600吨)，韩国(88,200吨)。

图表：美玉米对华出口情况(吨)



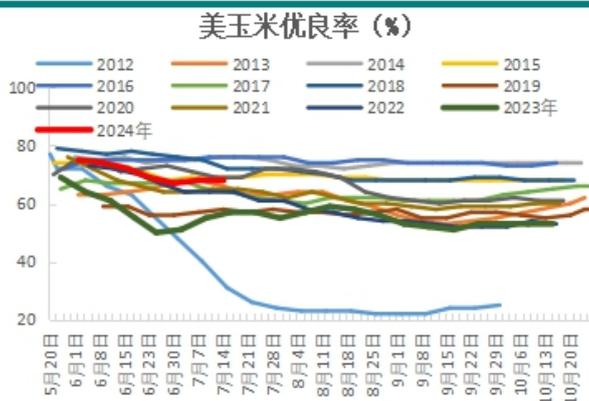
资料来源：USDA、新湖期货研究所

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

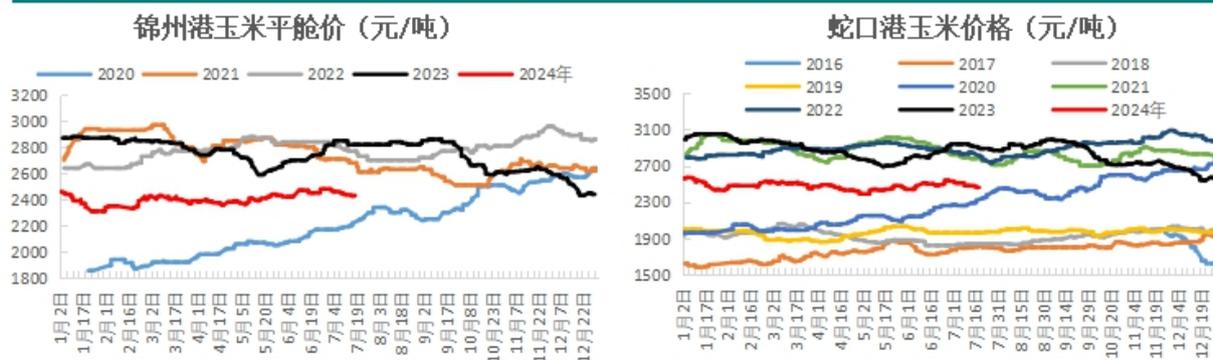
图表：美玉米优良率（%）



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）

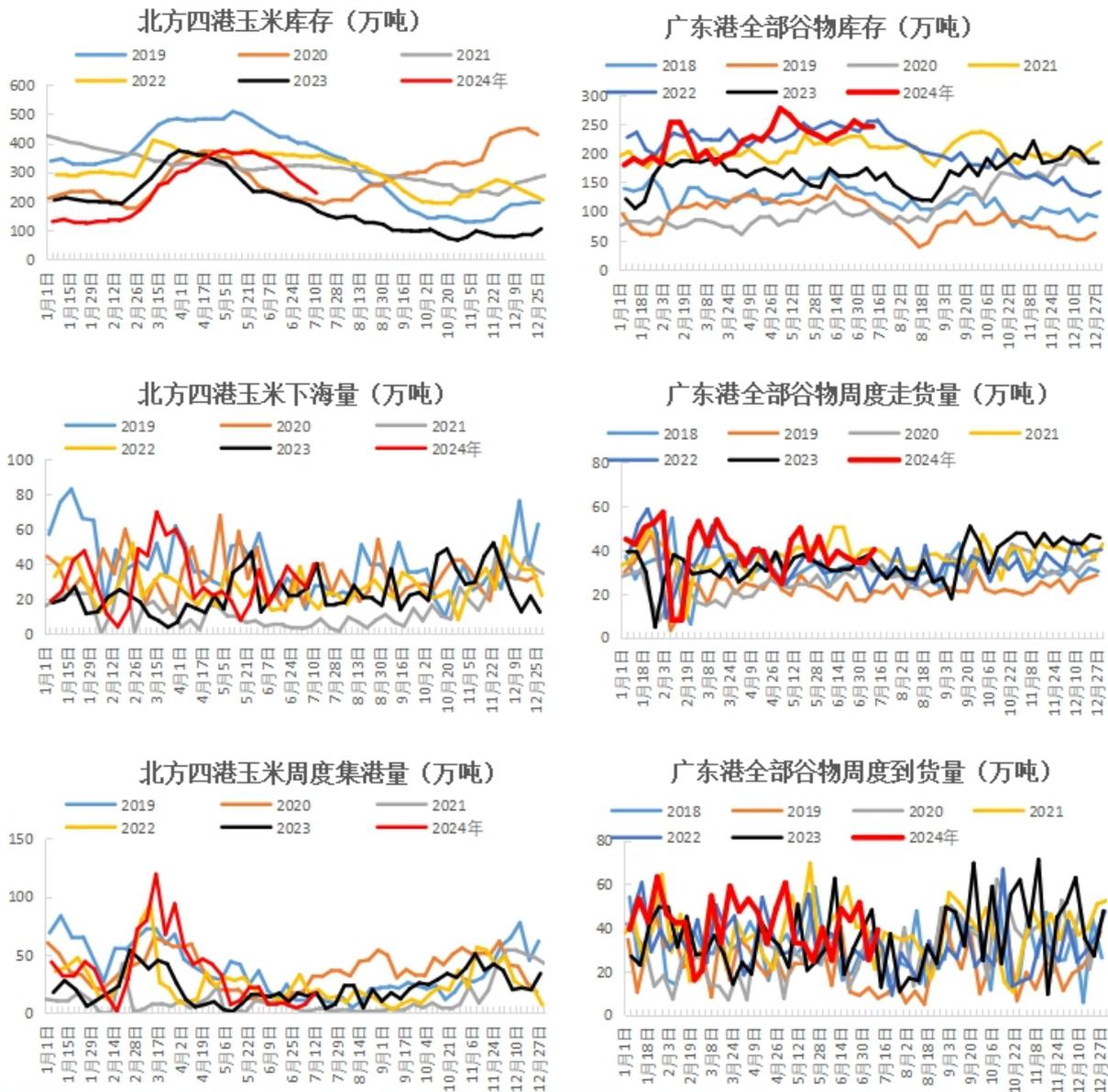


资料来源：mysteel、新湖期货研究所

我的农产品网数据显示，截止7月19日，深加工企业玉米当周库存为438.8万吨，较上周428.4万吨，增加10.4万吨，增幅2.43%。深加工企业周度玉米消耗量为116万吨，较上周113.6万吨，增加2.4万吨，增幅2.11%。其中淀粉企业周度玉米消耗量为60.3万吨，较上周59.2万吨，增加1.1万吨，增幅1.86%。酒精企业周度玉米消耗量为35.4万吨，较上周35.4万吨，基本持平。

目前，锦州港玉米平仓价为2430元/吨，较上周2440元/吨，下跌10元/吨；蛇口港玉米散粮成交价为2460元/吨，较上周2480元/吨，下跌20元/吨；南通港玉米现货价为2460元/吨，较上周2500元/吨，下跌40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

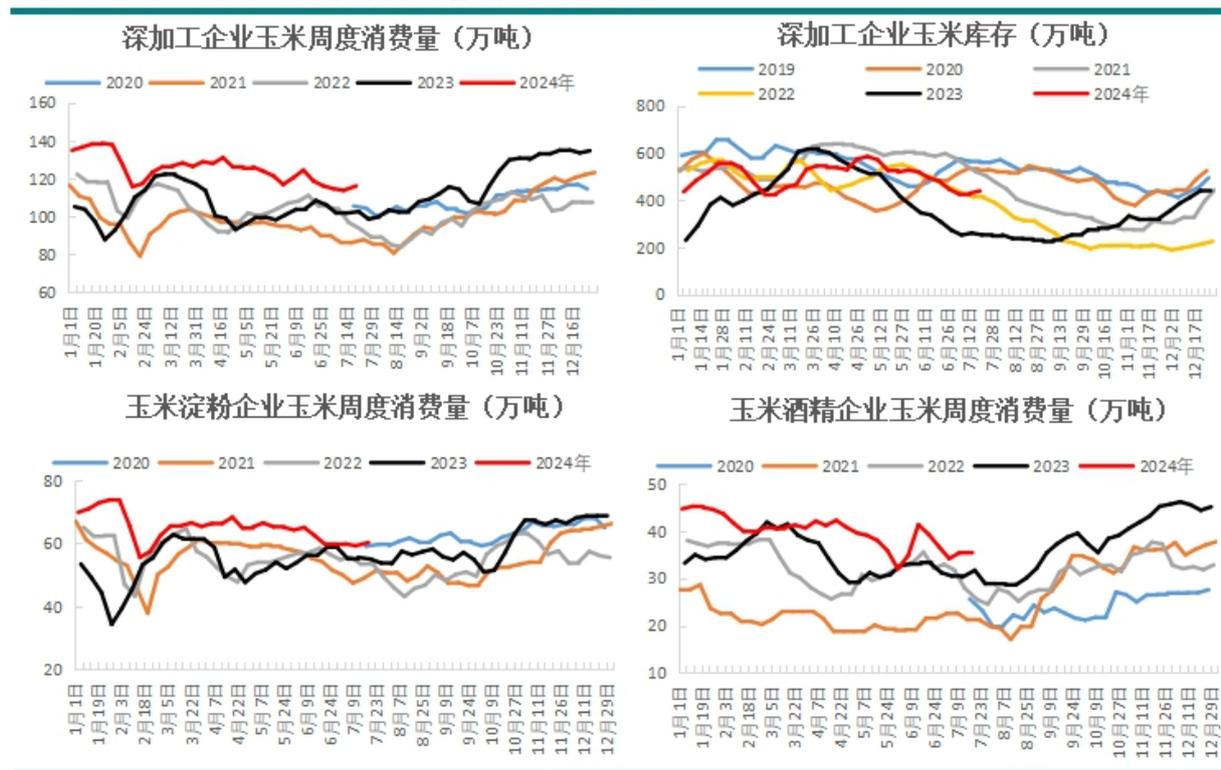
我的农产品网数据显示，截止7月12日，北方港口玉米库存为227.6万吨，上周为251万吨，减少23.4万吨；周度集港量为16.7万吨，上周为7.4万吨，增加9.3万吨；周度下海量为40.1万吨，上周为26.7万吨，增加13.4万吨。

我的农产品网数据显示，截止7月12日，广东港内贸玉米库存为61.8万吨，上周为63.4万吨，减少1.6万吨；周度到货量为8.4万吨，上周为7.8万吨，增加0.6万吨；周度走货量为10万吨，上周为9万吨，增加1万吨。广东港外贸玉米库存为50.5万吨，上周为40.2万吨，增加10.3万吨；周度到货量为18万吨，上周为2.5万吨，增加15.5

万吨；周度走货量为 7.7 万吨，上周为 6 万吨，增加 1.7 万吨。广东港高粱大麦库存为 132 万吨，上周为 142 万吨，减少 10 万吨；周度到货量为 12.6 万吨，上周为 15 万吨，减少 2.4 万吨；周度走货量为 22.6 万吨，上周为 20 万吨，增加 2.6 万吨。广东港全部谷物库存为 244.3 万吨，上周为 245.6 万吨，减少 1.3 万吨；周度到货量为 39 万吨，上周为 25.3 万吨，增加 13.7 万吨；周度走货量为 40.3 万吨，上周为 35 万吨，增加 5.3 万吨。

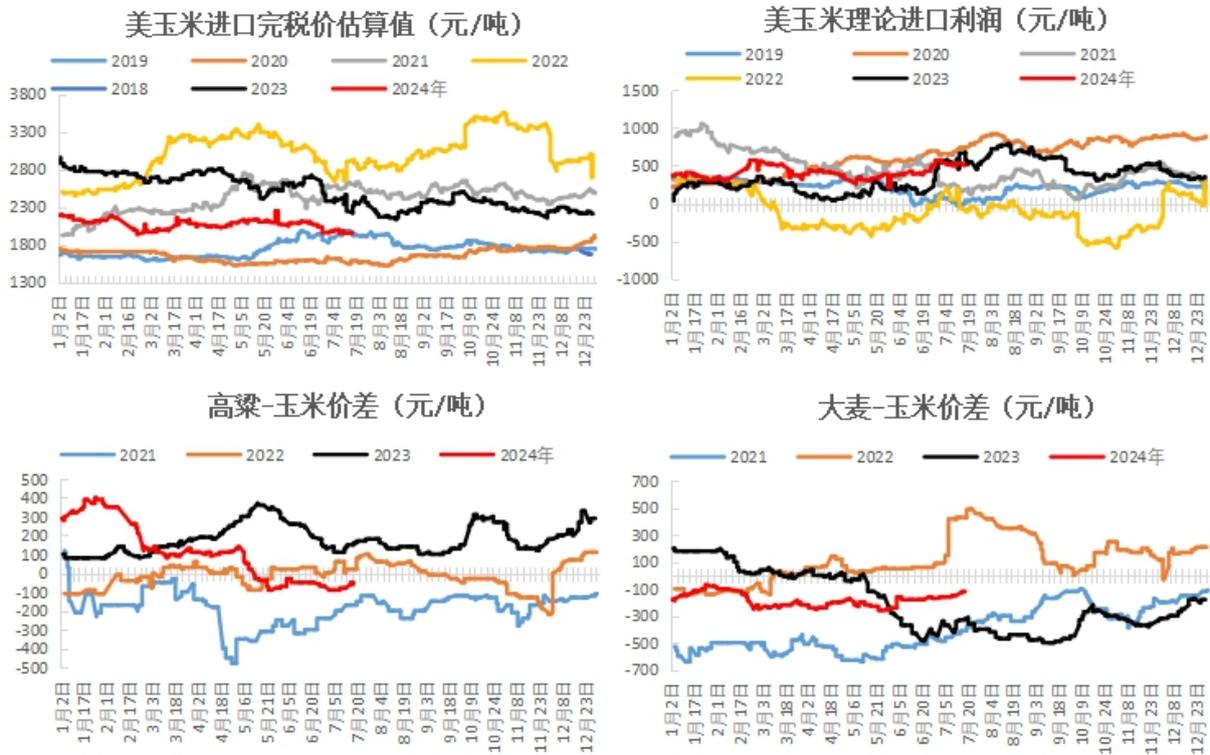
目前，进口美玉米估算成本为 1953.65 元/吨，较上周 1979.55 元/吨，下跌 25.9 元/吨；进口美玉米估算成本与内贸玉米价差为 506.35 元/吨，较上周 500.45 元/吨，提高 5.9 元/吨；进口高粱与内贸玉米价差为 -60 元/吨，较上周 -80 元/吨，提高 20 元/吨；进口大麦与内贸玉米价差为 -60 元/吨，较上周 -80 元/吨，提高 20 元/吨。

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

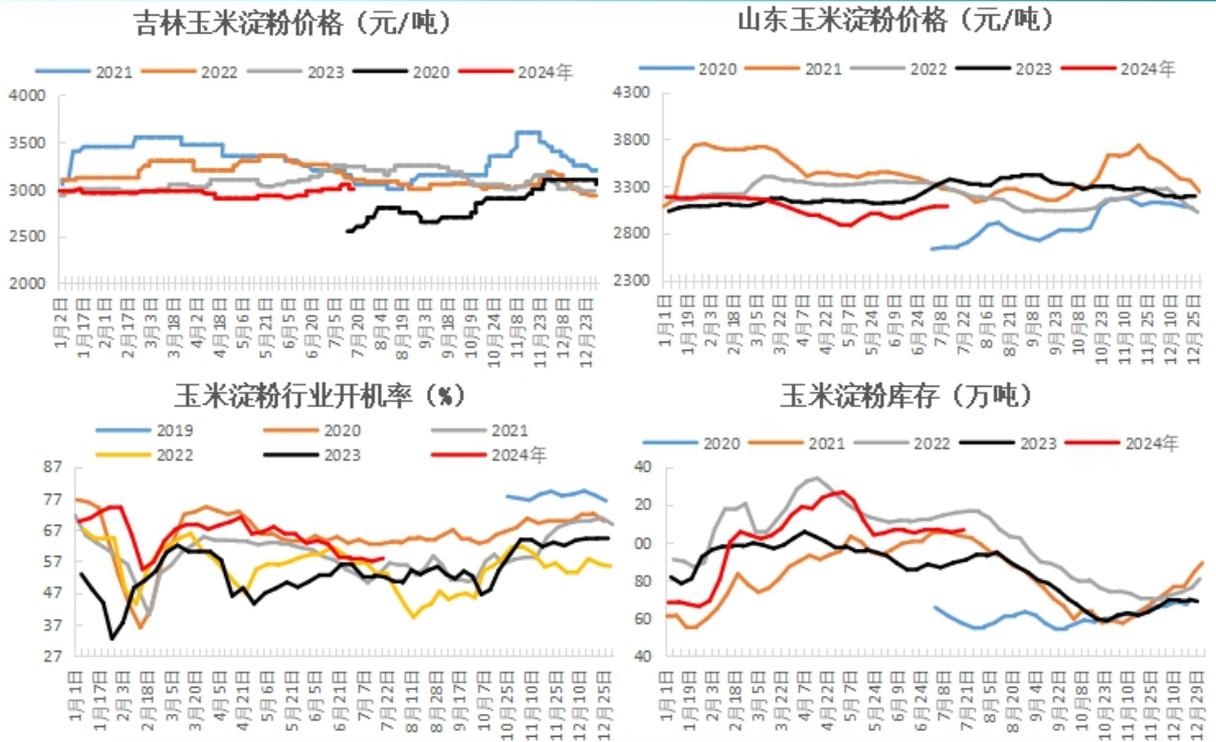
图表：进口谷物成本与内贸玉米价差（元/吨）



资料来源：mysteel、新湖期货研究所

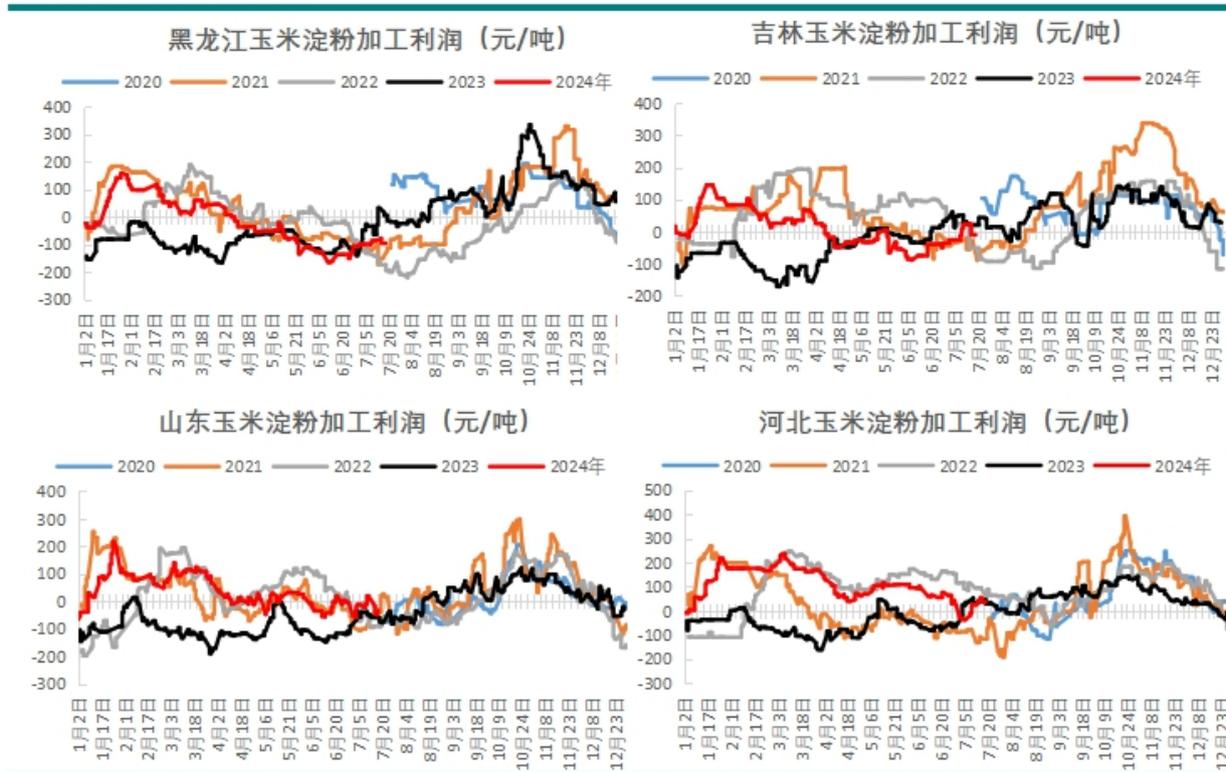
3、淀粉

图表：玉米淀粉现货相关数据



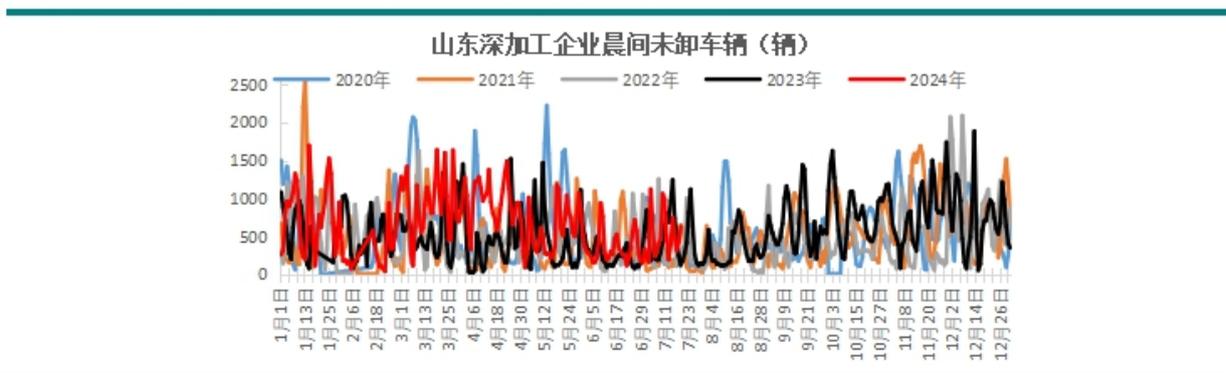
资料来源：mysteel、新湖期货研究所

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19日当周，玉米淀粉厂开机率为57.93%，较上周57.04%，上升0.89个百分点。

据我的农产品网数据显示，截止7月19日当周，玉米淀粉企业淀粉库存总量达106.6万吨，较上周105.3万吨增加1.3万吨，增幅1.23%。

目前加工利润：黑龙江为-96元/吨、吉林为-10元/吨、河北为37元/吨、山东为-31元/吨，平均利润为-25元/吨，上周同期平均利润为-4.5元/吨。

目前山东蛋白粉价格为4350元/吨，上周价格4440元/吨；玉米纤维价格为750元/

吨，上周价格 760 元/吨；玉米胚芽价格为 3570 元/吨，上周价格 3600 元/吨。

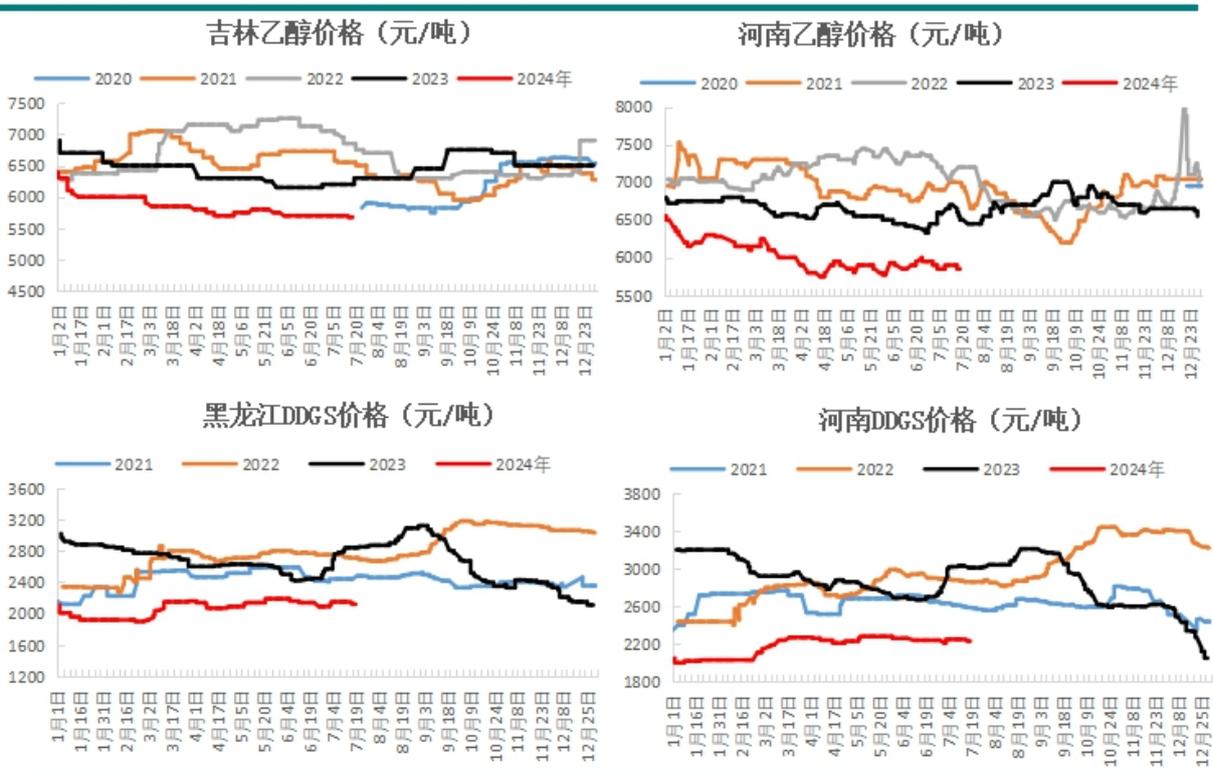
4、酒精

目前，黑龙江省玉米酒精出厂价为 5500 元/吨，较上周 5550 元/吨，下跌 50 元/吨；吉林玉米酒精出厂价为 5675 元/吨，较上周 5700 元/吨，下跌 25 元/吨；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 5850 元/吨，较上周 5900 元/吨，下跌 50 元/吨。

最新数据显示，玉米酒精企业加工利润黑龙江省为-527 元/吨，较上周-456 元/吨，下跌 71 元/吨；吉林省为-586 元/吨，较上周-566 元/吨，下跌 20 元/吨；河北省为-418 元/吨，较上周-418 元/吨，持平；河南省为-372 元/吨，较上周-444 元/吨，上涨 72 元/吨。平均加工利润为-475.75 元/吨，较上周-471 元/吨，下跌 4.75 元/吨。

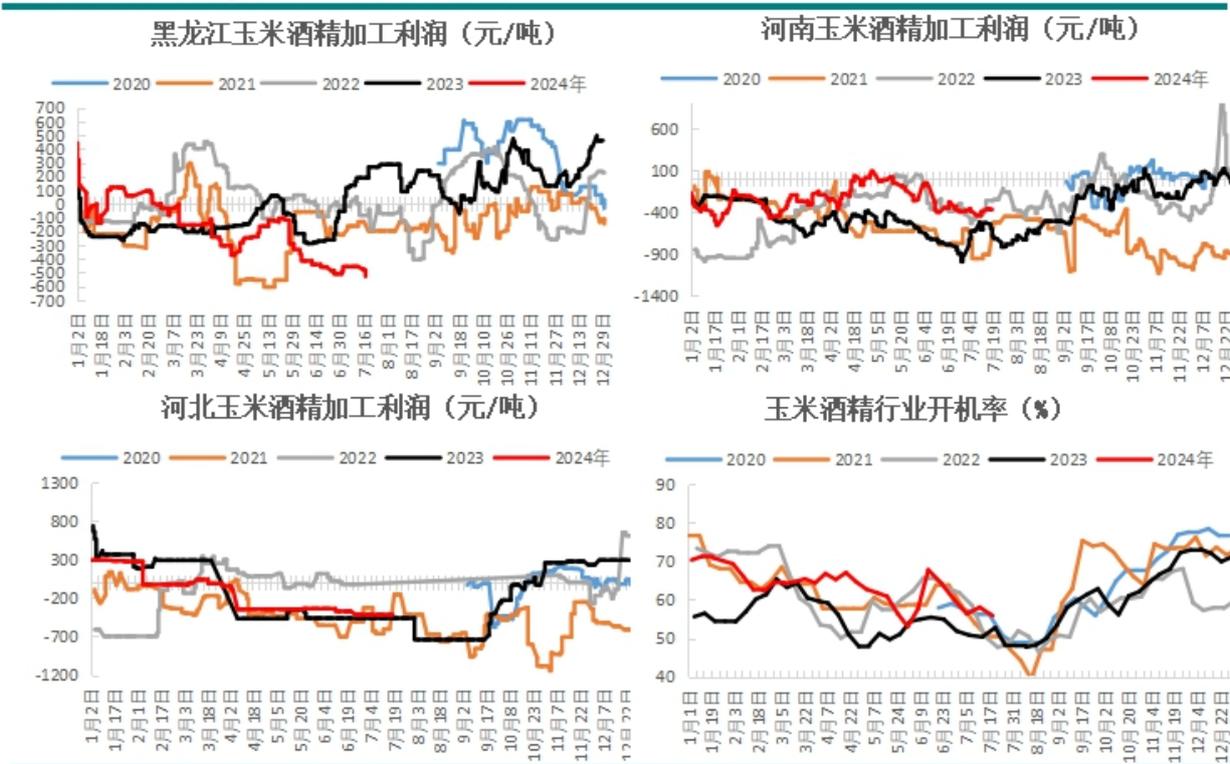
据我的农产品网数据统计，目前，国内玉米酒精企业开机率为 55.83%，较上周 58.02%，下滑 2.19 个百分点。

图表：玉米酒精及DDGS价格(元/吨)



资料来源：mysteel、新湖期货研究所

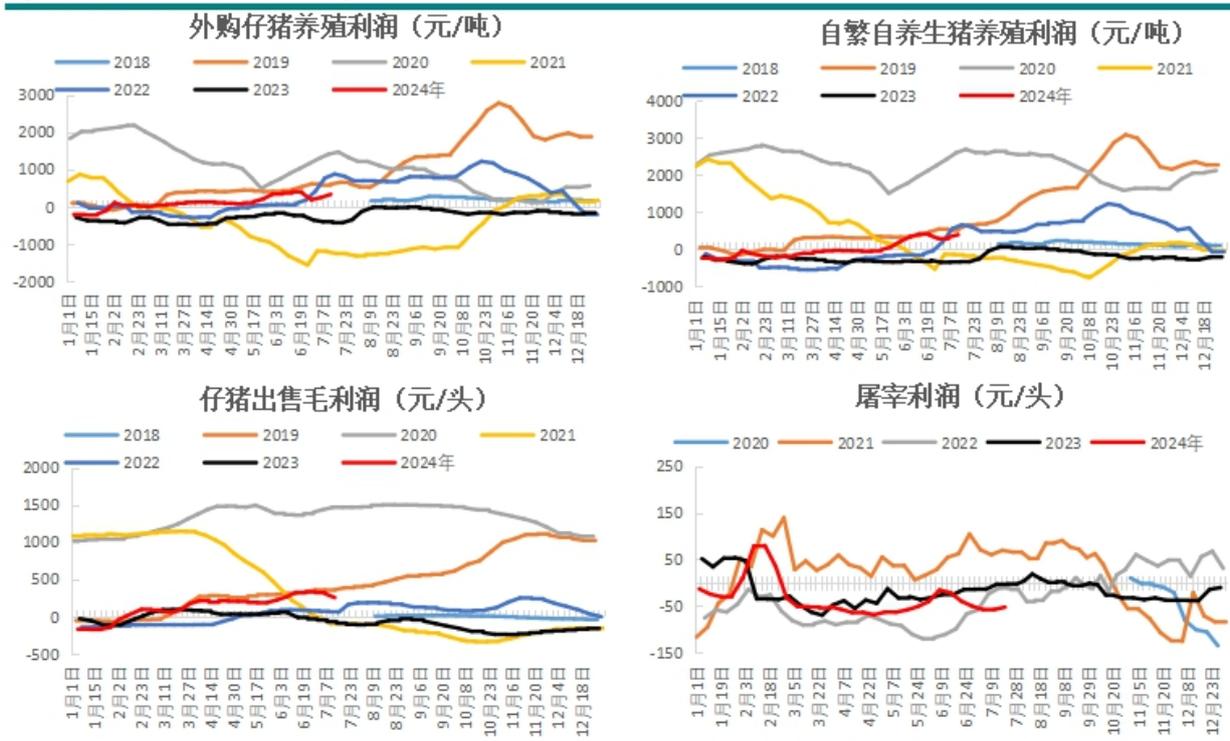
图表：玉米酒精加工利润及开机率



资料来源：mysteel、新湖期货研究所

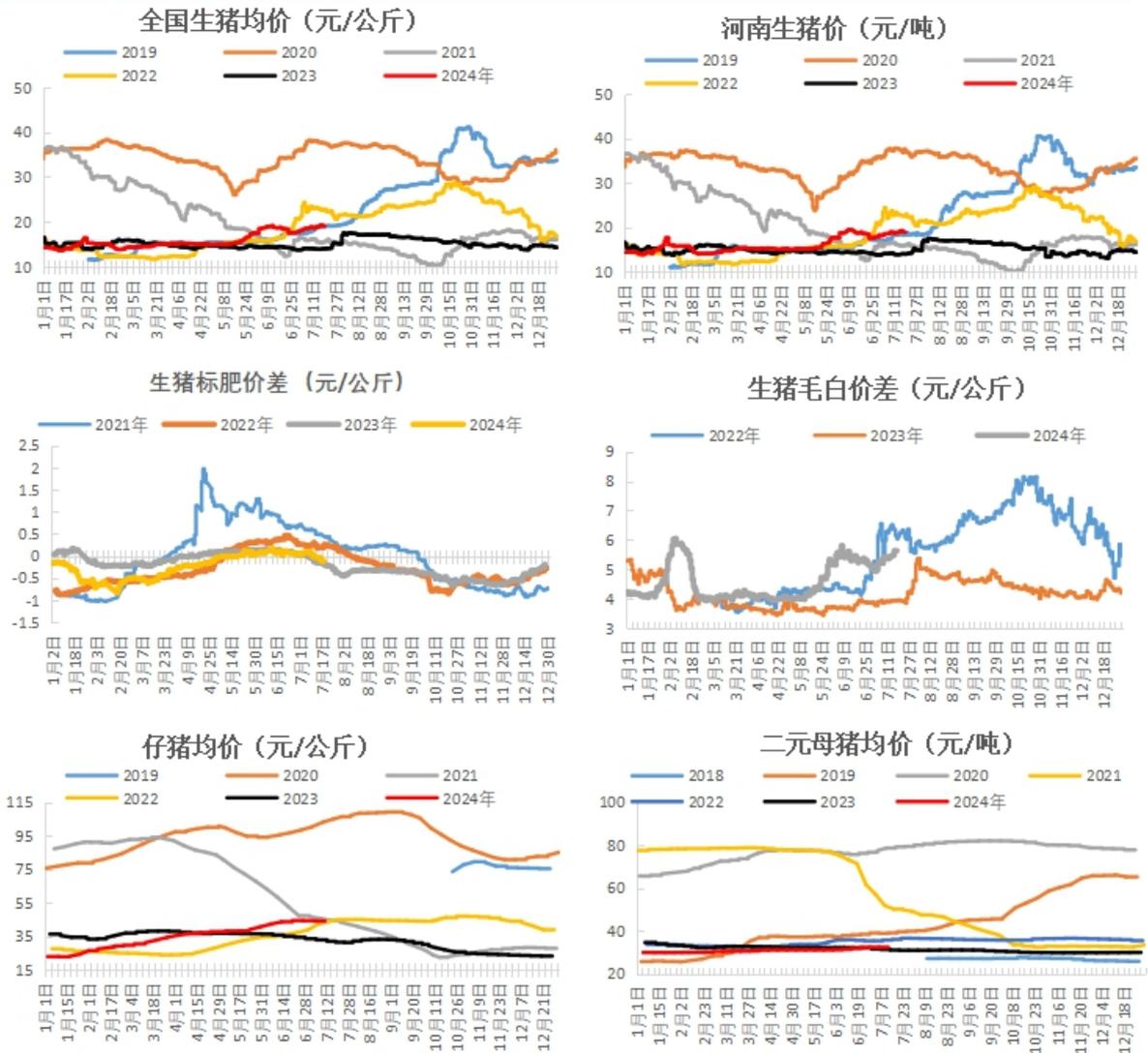
5、生猪

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12日，二元母猪平均价为32.34元/公斤，上周为32.34元/公斤，持平；截止7月12日，外购仔猪养殖利润为327.15元/头，上周为243.02元/头，上涨84.13元/头；仔猪出售利润为253.94元/头，上周为306.61元/头，下跌52.67元/头；自繁自养养殖利润为391.98元/头，上周为328.42元/头，上涨63.56元/头。

三、结论

本周玉米现货价格走势偏弱，盘面下跌后反弹企稳。本周玉米现货端价格周比下跌，东北地区深加工企业主流收购价下跌 10-20 元/吨，不过随着价格下跌，当地深加工企业玉米库存周比增加，库存处于往年同期中等偏低水平，但较去年同期高 49%；华北地区玉米现货价格周比下跌 10-30 元/吨，华北受阴雨天气影响运输，但本周山东深加工企业门前到货车辆仍较多，贸易环节仍有库存待售，拖累玉米价格，不过近期伴随着当地玉米、豆粕现货价格的下跌，小麦饲用替代优势已经缩窄到 30 元/吨附近，替代压力减弱，但小麦价格虽有企稳而需求支撑不佳走势仍显偏弱。本周北港玉米价格先跌后涨，周比价格变化不大，跟随盘面走势调整价格较为及时，北港玉米库存持续下降，5 月底至今已连续 7 周持续去库，相对支撑当地玉米价格，但走货倒挂仍限制当地玉米价格。

连盘方面，本周初期连盘主力合约下跌逼近年内 1 月份价格低点，随后反弹企稳，目前 09 合约已较大幅度贴水现货，现货端暂无新增压力预期下，价格走势相对坚挺，后续关注政策粮投放相关消息。7 月底个别地区早熟玉米将零星上市，关注其对市场心态的影响，今年玉米生长期东北及华北均经历过长时间的强降雨天气，对应盘面 11 合约后续或存在上市延期交易可能性。近日盘面 11 合约反弹强于 09 及 01 合约，在政策粮后续投放仍存不确定性以及新季玉米存上市延期的预期影响下，相对利于 11 合约反弹，而 01 合约受种植成本下移幅度较大影响，走势预计弱于 11 合约，但仍需关注政策粮投放消息对 11 合约的压制。此外关注近日相关会议政策对宏观情绪的提振，盘面可关注逢低短多机会。

外盘方面，美玉米延续弱势。上周美农月度供需报告发布后，盘面短暂反弹，美国农业部的 7 月份供需报告显示，2023/24 年度玉米出口调高 7500 万蒲，加上饲料用量调高 7500 万蒲，导致 2023/24 玉米期末库存从上月预测的 20.22 亿蒲调低到 18.77 亿蒲，也低于市场预期的 20.49 亿蒲 2024/25 年度美国玉米出口预期调高 2500 万蒲，至 22.25 亿蒲。饲料和其他用量预估从上月预测的 57.5 亿蒲调高到 58.25 亿蒲。2024/25 年度美国玉米产量调高到 151 亿蒲，这将是历史第三高的水平，因播种面积数据上调，单产预估不变。2024/25 年度美国玉米期末库存调低 500 万蒲，从上月预测的 21.02 亿蒲降至 20.97 亿蒲。美农报告数据意外利多，引发更多空头回补。但随后因天气条件良好利于玉米丰产、出口低于预期以及市场对美农报告中需求兑现存疑，美玉米再度回落，后续持续关注天气及出口，中长线在库存压力的压制下，美玉米走势仍显偏弱。

撰写时间：2024 年 7 月 19 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，但不保证其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



新湖期货官方微博



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
 中国人寿金融大厦408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号大航世纪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
 中国人寿金融大厦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：0731-82276031

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