

玉米：东北降温后，关注售粮节奏变化

一、行情回顾

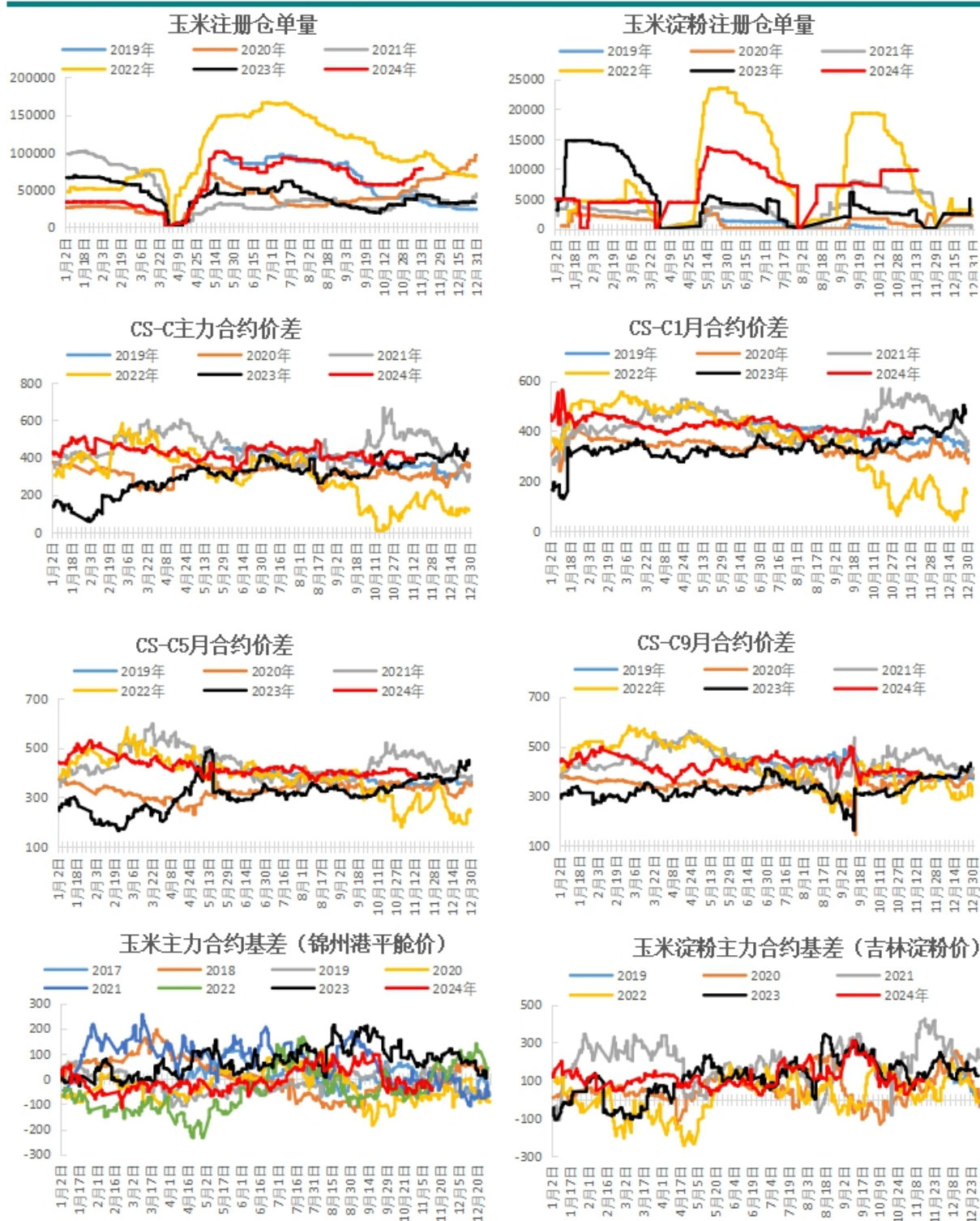
期货市场

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

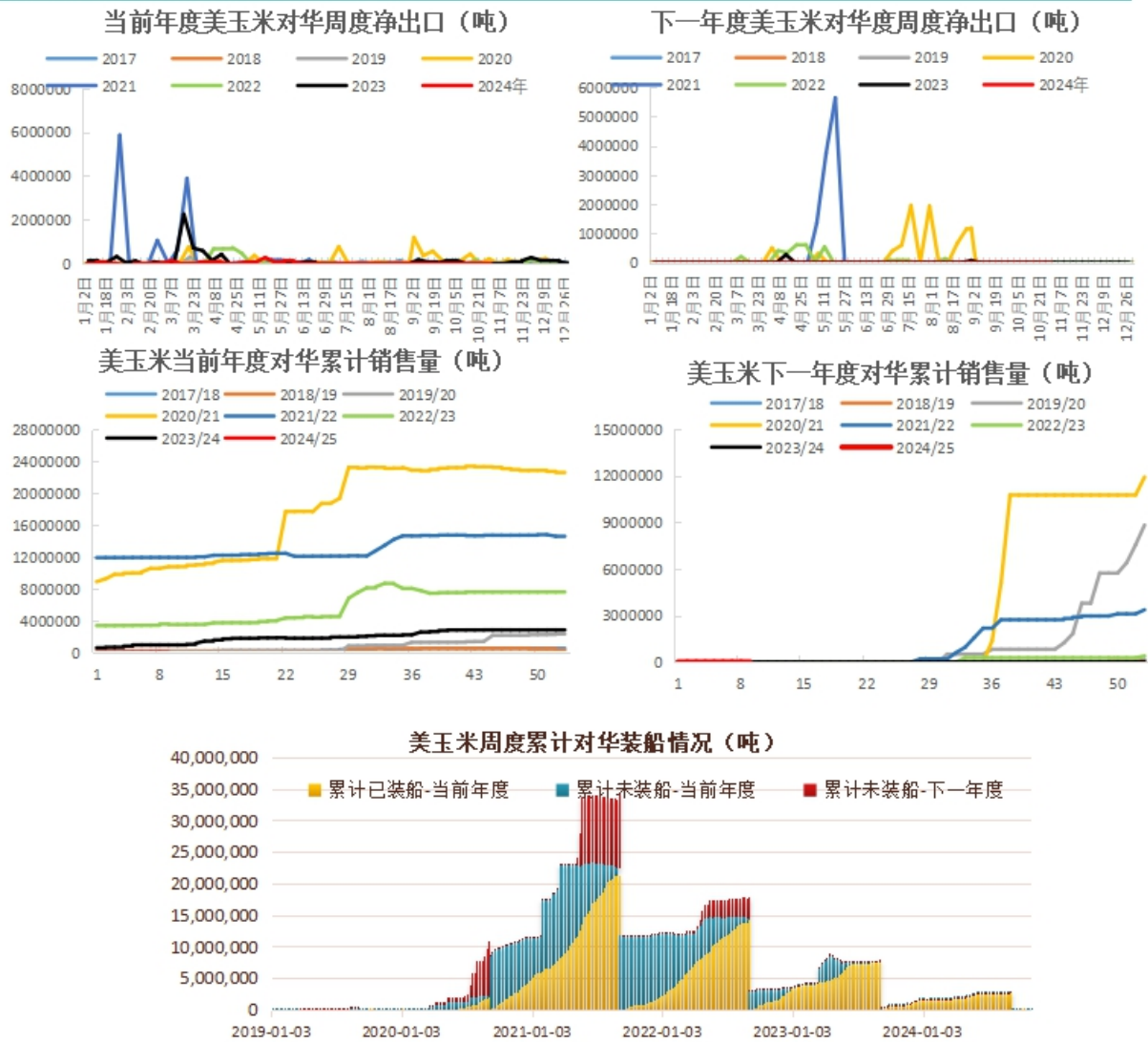
图表：美玉米周度出口情况(吨)



资料来源：USDA、新湖期货研究所

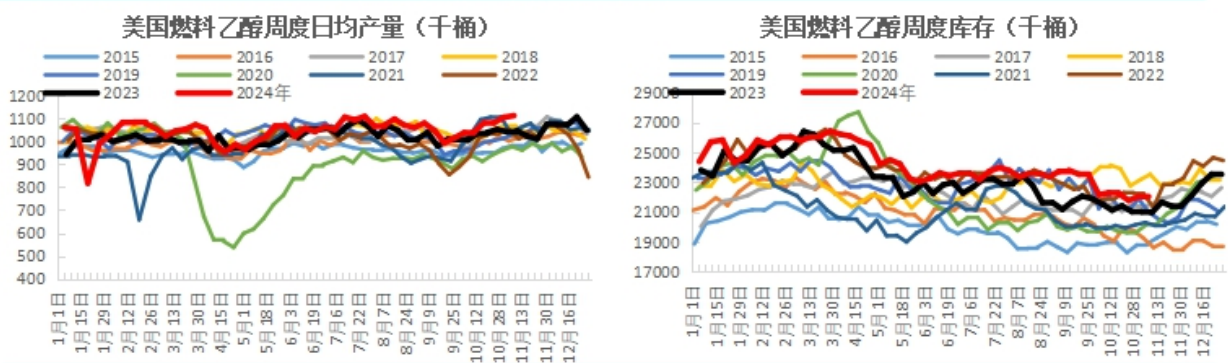
华盛顿 11 月 13 日消息：美国农业部发布的作物进展周报显示，美国玉米收获进度继续超过历史均值，符合市场预期。在占到全国玉米播种面积 92% 的 18 个州，截至 11 月 10 日（周日），美国玉米收获进度为 95%，一周前 91%，去年同期 86%，五年均值 84%。报告出台分析师们预计玉米收获进度为 95%。美国农业部在 11 月份供需报告里调低了 2024/25 年度美国玉米单产和产量预期。2024/25 年度玉米产量调低到 151.43 亿蒲，较上月预测的 152.03 亿蒲调低 0.6 亿蒲，为历史第三产量高点。

图表：美玉米对华出口情况(吨)



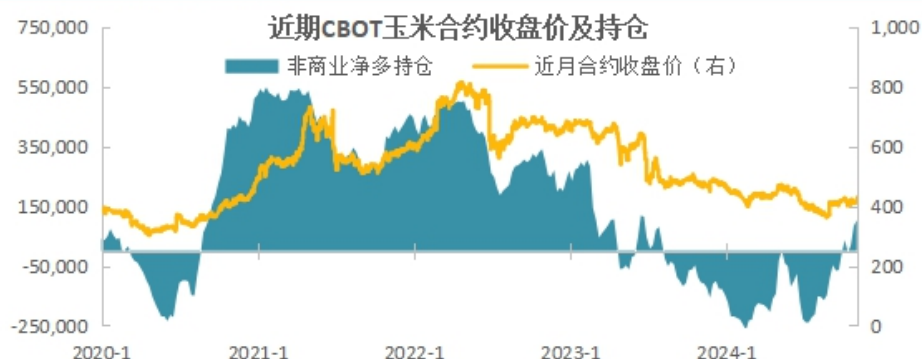
资料来源：USDA、新湖期货研究所

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

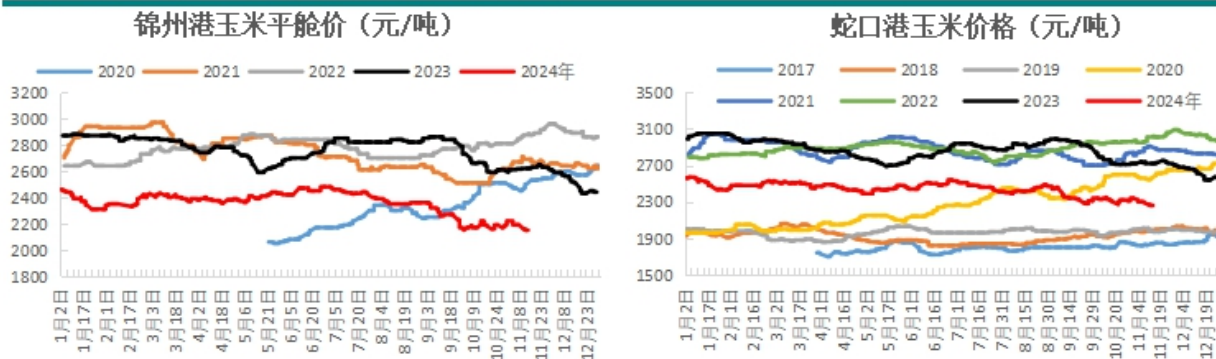
图表：美玉米合约收盘价及持仓



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）

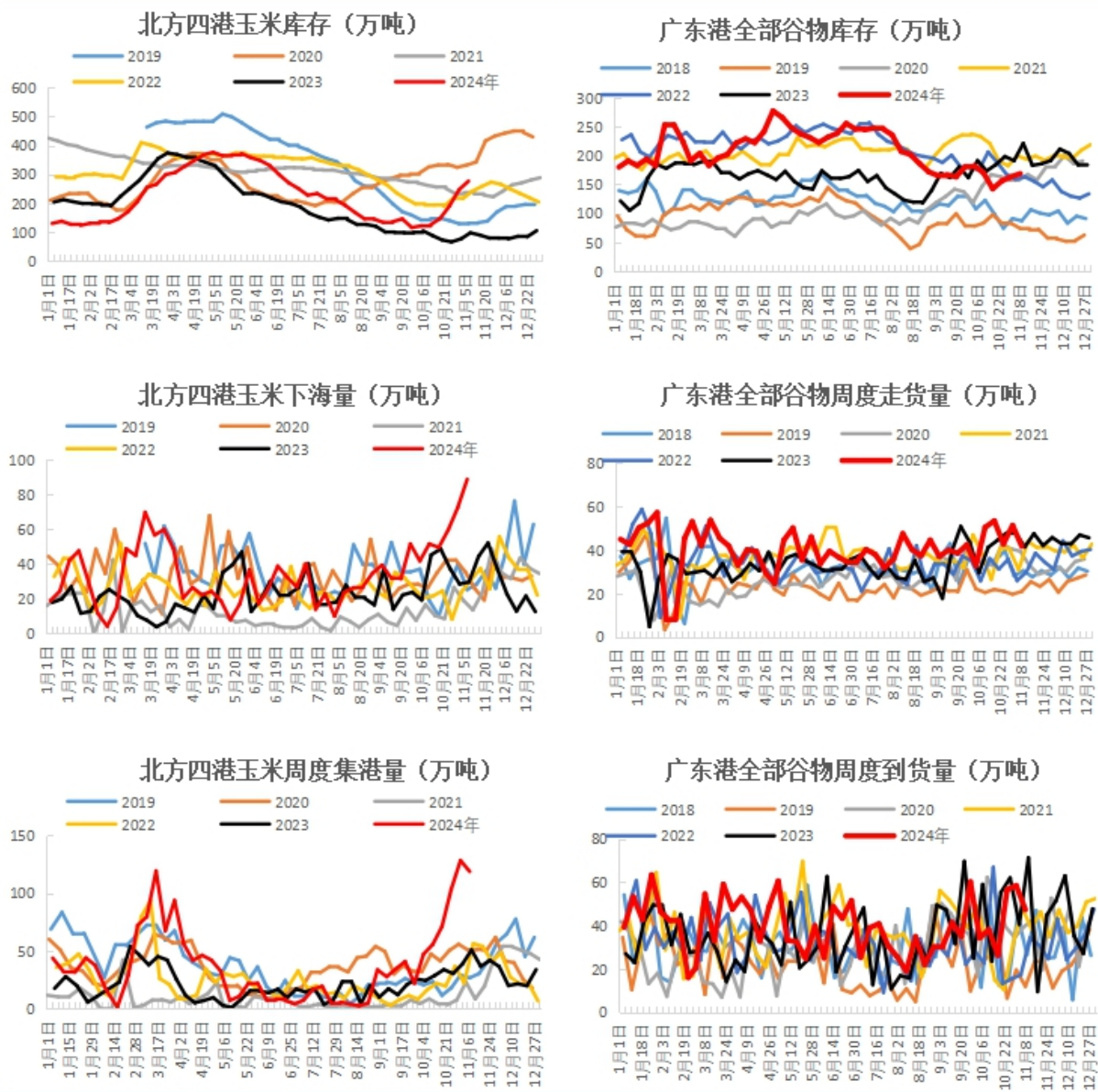


资料来源：mysteel、新湖期货研究所

我的农产品网数据显示，截止11月15日，深加工企业玉米当周库存为356.3万吨，较上周334.6万吨，增加21.7万吨，增幅6.49%。深加工企业周度玉米消耗量为126.7万吨，较上周126.4万吨，增加0.3万吨，增幅0.24%。其中淀粉企业周度玉米消耗量为69.2万吨，较上周68.4万吨，增加0.8万吨，增幅1.17%。酒精企业周度玉米消耗量为36.2万吨，较上周36.7万吨，减少0.5万吨，降幅1.36%。

目前，锦州港玉米平仓价为2160元/吨，较上周2190元/吨，下跌30元/吨；蛇口港玉米散粮成交价为2260元/吨，较上周2300元/吨，下跌40元/吨；南通港玉米现货价为2250元/吨，较上周2290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

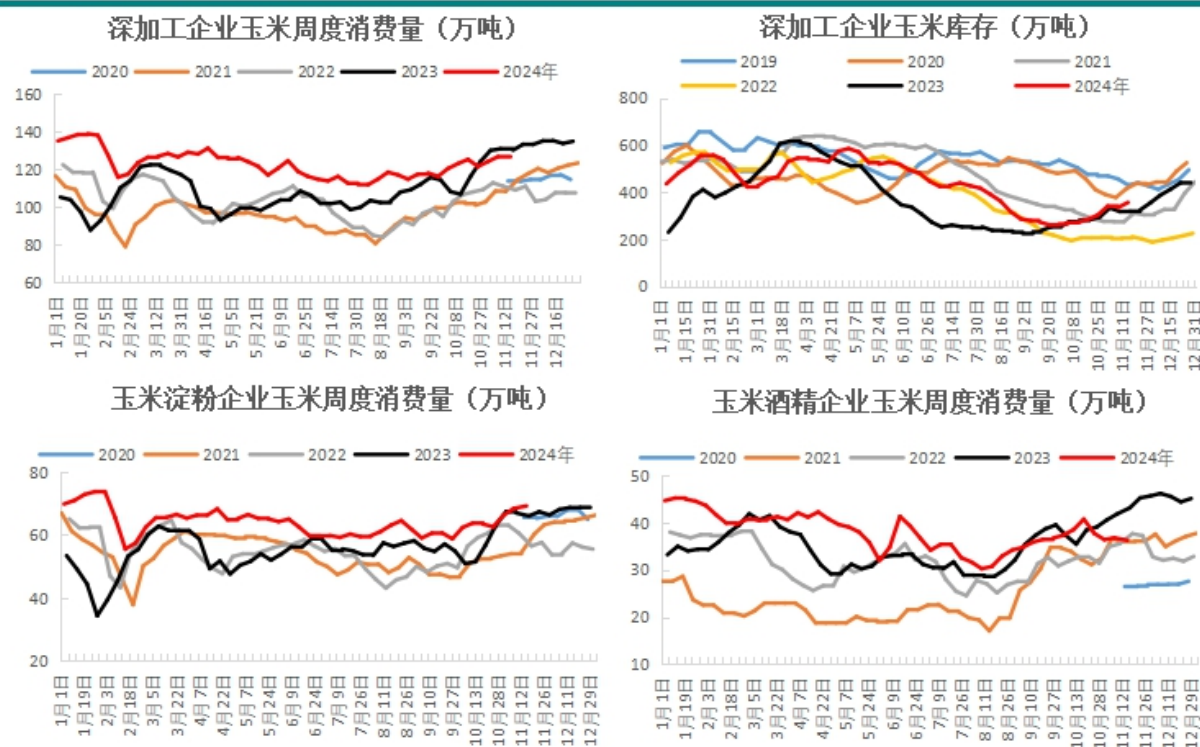
我的农产品网数据显示，截止11月8日，北方港口玉米库存为276.3万吨，上周为246.5万吨，增加29.8万吨；周度集港量为118.5万吨，上周为128万吨，减少9.5万吨；周度下海量为88.7万吨，上周为72.4万吨，增加16.3万吨。

我的农产品网数据显示，截止11月8日，广东港内贸玉米库存为32.6万吨，上周为24.9万吨，增加7.7万吨；周度到货量为33.2万吨，上周为36.6万吨，减少3.4万吨；周度走货量为25.5万吨，上周为32万吨，减少6.5万吨。广东港外贸玉米库存为6.7万吨，上周为7.7万吨，减少1万吨；周度到货量为0万吨，上周为0万吨，持平；周度走

货量为1万吨，上周为1万吨，持平。广东港高粱大麦库存为129.3万吨，上周为130.5万吨，减少1.2万吨；周度到货量为14.1万吨，上周为21.8万吨，减少7.7万吨；周度走货量为15.3万吨，上周为18.4万吨，减少3.1万吨。广东港全部谷物库存为168.6万吨，上周为163.1万吨，增加5.5万吨；周度到货量为47.3万吨，上周为58.4万吨，减少11.1万吨；周度走货量为41.8万吨，上周为51.4万吨，减少9.6万吨。

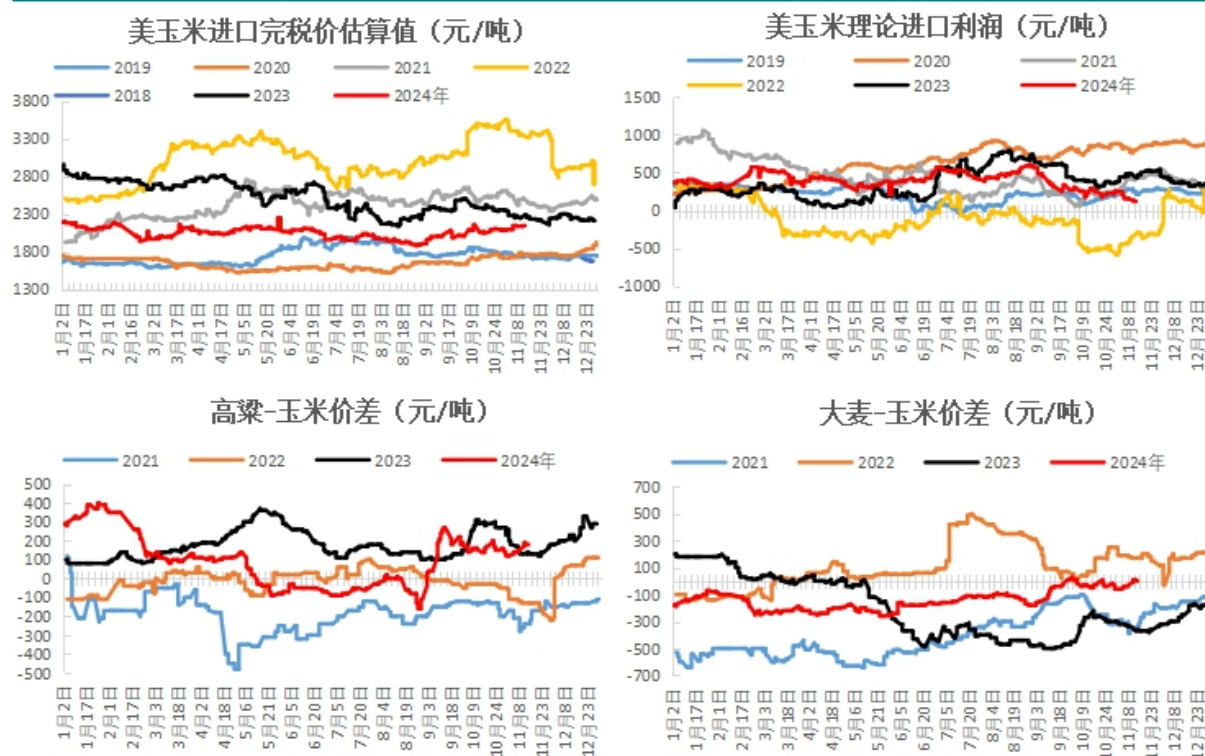
目前，进口美玉米估算成本为2131.91元/吨，较上周2145.3元/吨，下跌13.39元/吨；进口美玉米估算成本与内贸玉米价差为128.09元/吨，较上周154.7元/吨，降低26.61元/吨；进口高粱与内贸玉米价差为180元/吨，较上周140元/吨，提高40元/吨；进口大麦与内贸玉米价差为180元/吨，较上周140元/吨，提高40元/吨。

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

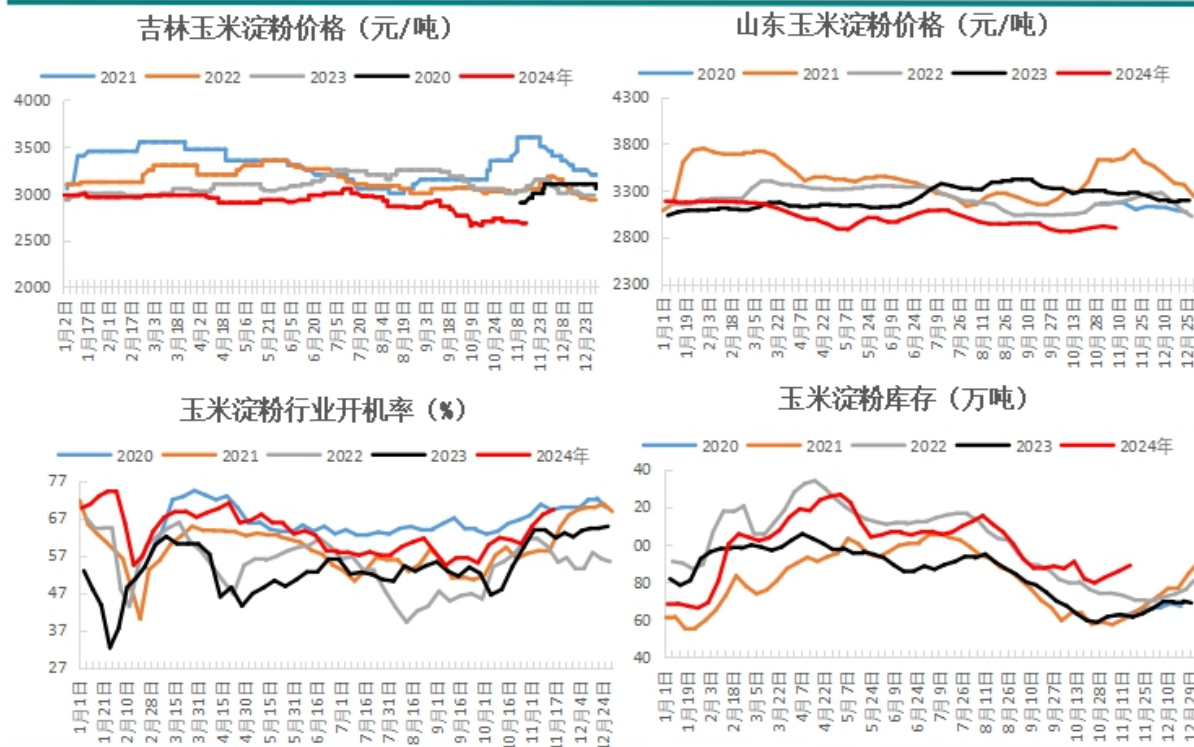
图表：进口谷物成本与内贸玉米价差（元/吨）



资料来源：mysteel、新湖期货研究所

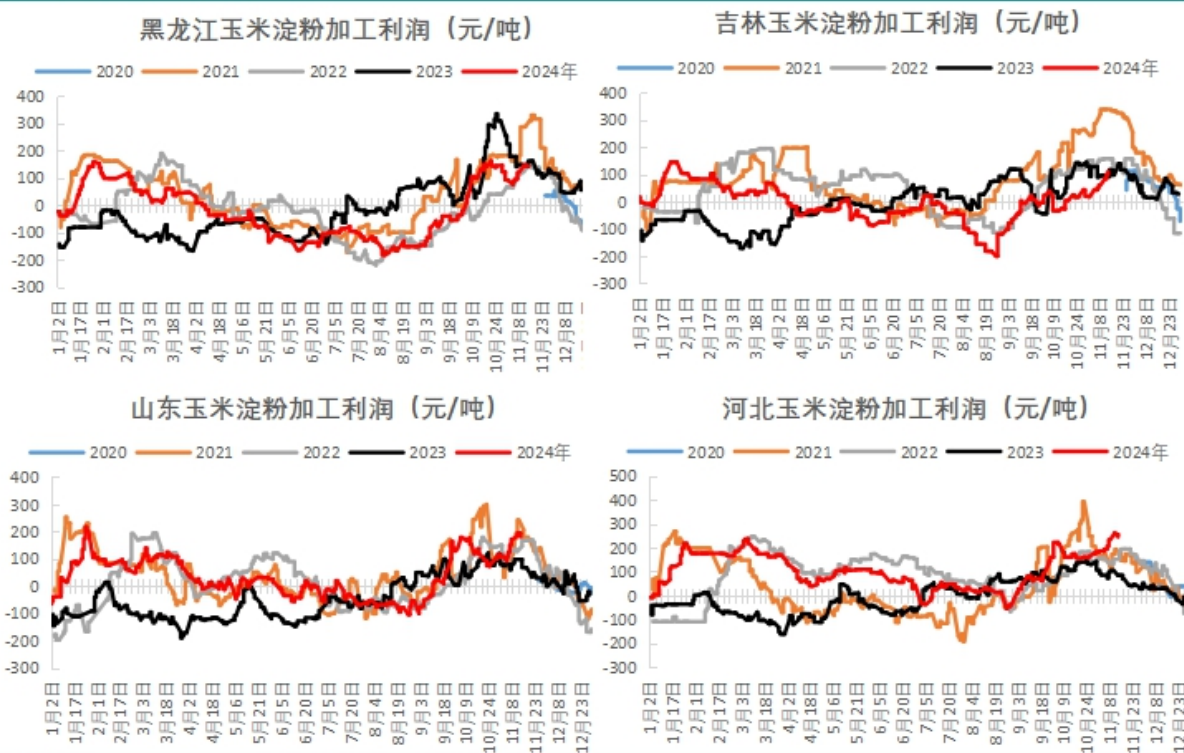
3、淀粉

图表：玉米淀粉现货相关数据



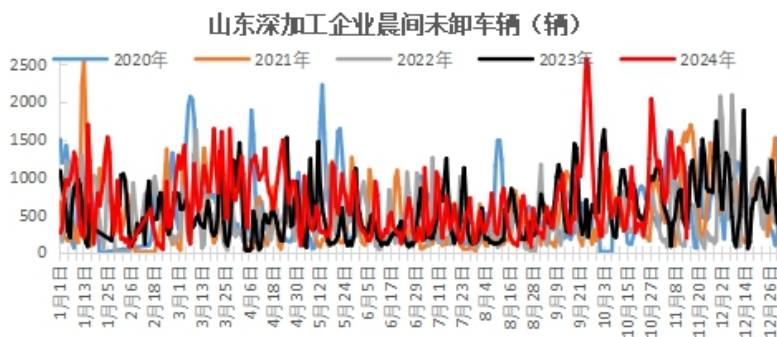
资料来源：mysteel、新湖期货研究所

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11月15日当周，玉米淀粉厂开机率为69.26%，较上周67.91%，上升1.35个百分点。据我的农产品网数据显示，截止11月15日当周，玉米淀粉企业淀粉库存总量达88.8万吨，较上周85.4万吨增加3.4万吨，增幅3.98%。目前加工利润：黑龙江为142元/吨、吉林为110元/吨、河北为245元/吨、山东为181元/吨，平均利润为169.5元/吨，上周同期平均利润为126.5元/吨。目前山东蛋白粉价格为3900元/吨，上周价格3900元/吨；玉米纤维价格为760元/吨，上周价格750元/吨；玉米胚芽价格为3970元/吨，上周价格3750元/吨。

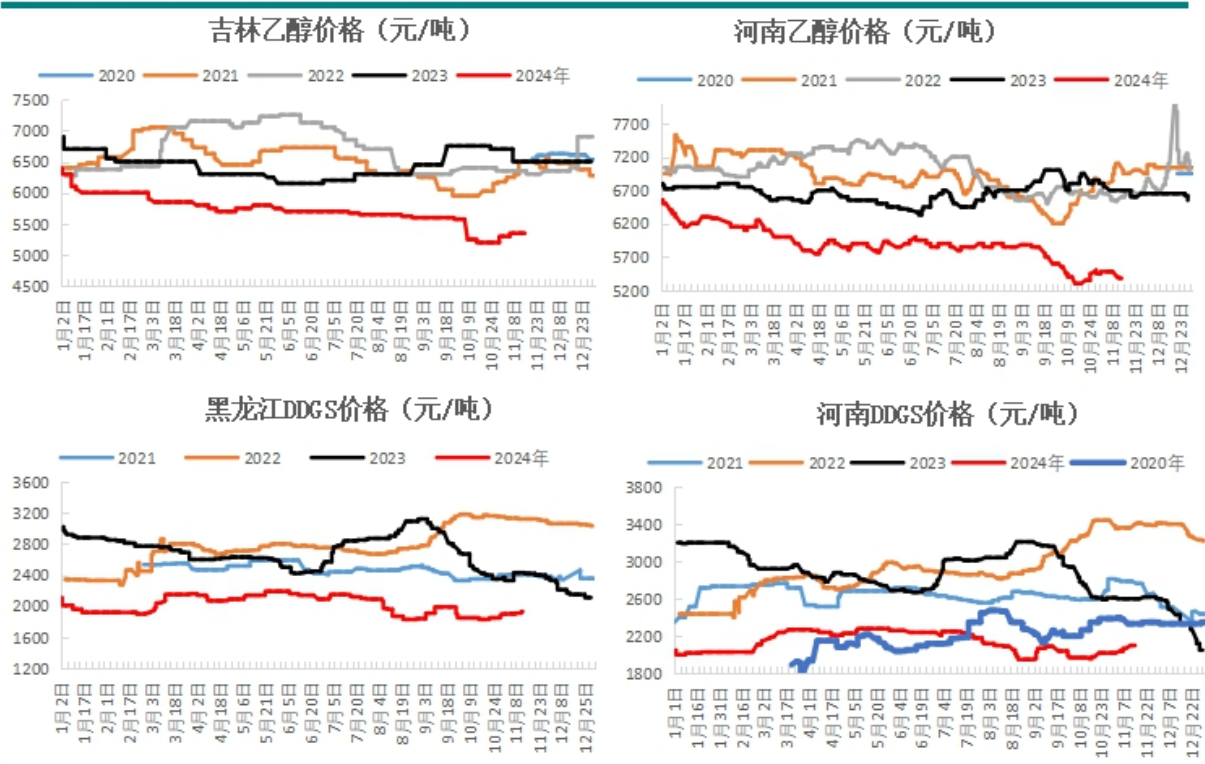
4、酒精

目前，黑龙江省玉米酒精出厂价为 5050 元/吨，较上周 5050 元/吨，持平；吉林玉米酒精出厂价为 5350 元/吨，较上周 5350 元/吨，持平；河北玉米酒精出厂价为 5400 元/吨，较上周 5400 元/吨，持平；河南玉米酒精出厂价为 5380 元/吨，较上周 5480 元/吨，下跌 100 元/吨。

最新数据显示，玉米酒精企业加工利润黑龙江省为 27 元/吨，较上周-12 元/吨，上涨 39 元/吨；吉林省为 12 元/吨，较上周-207 元/吨，上涨 219 元/吨；河北省为-484 元/吨，较上周-484 元/吨，持平；河南省为-461 元/吨，较上周-516 元/吨，上涨 55 元/吨。平均加工利润为-226.5 元/吨，较上周-304.75 元/吨，上涨 78.25 元/吨。

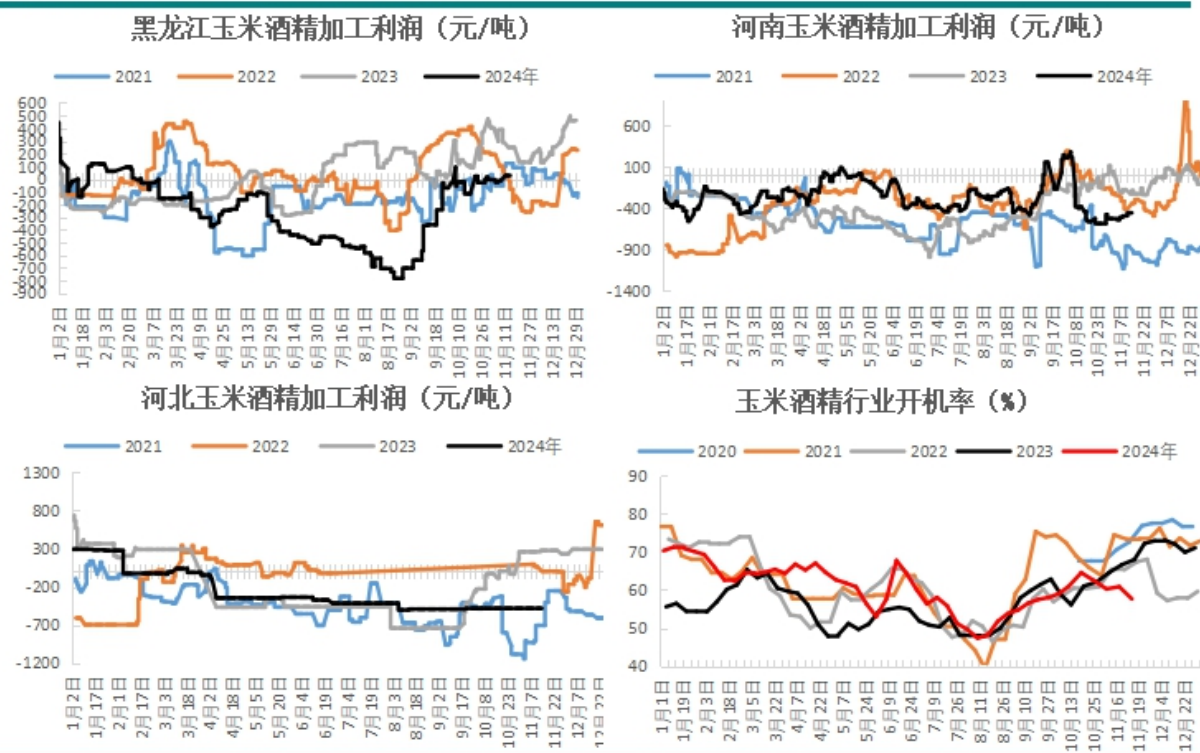
据我的农产品网数据统计，目前，国内玉米酒精企业开机率为 57.65%，较上周 60.85%，下滑 3.2 个百分点。

图表：玉米酒精及DDGS价格(元/吨)



资料来源：mysteel、新湖期货研究所

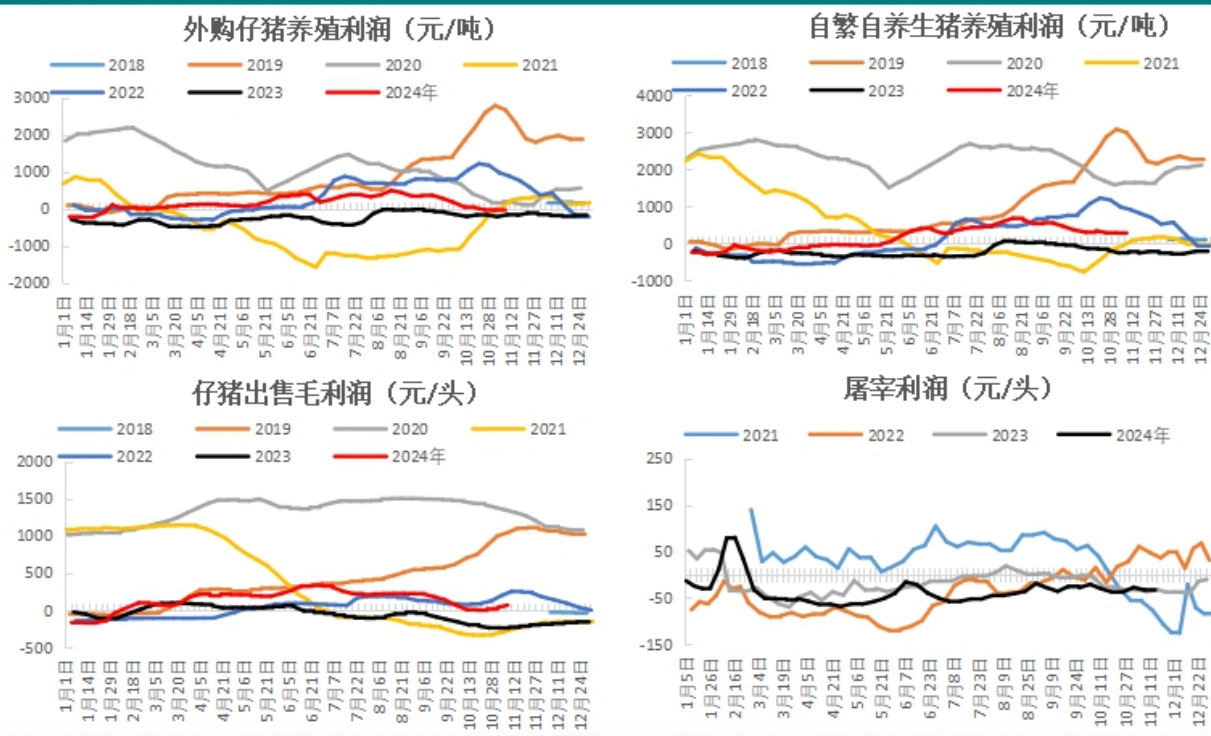
图表：玉米酒精加工利润及开机率



资料来源：mysteel、新湖期货研究所

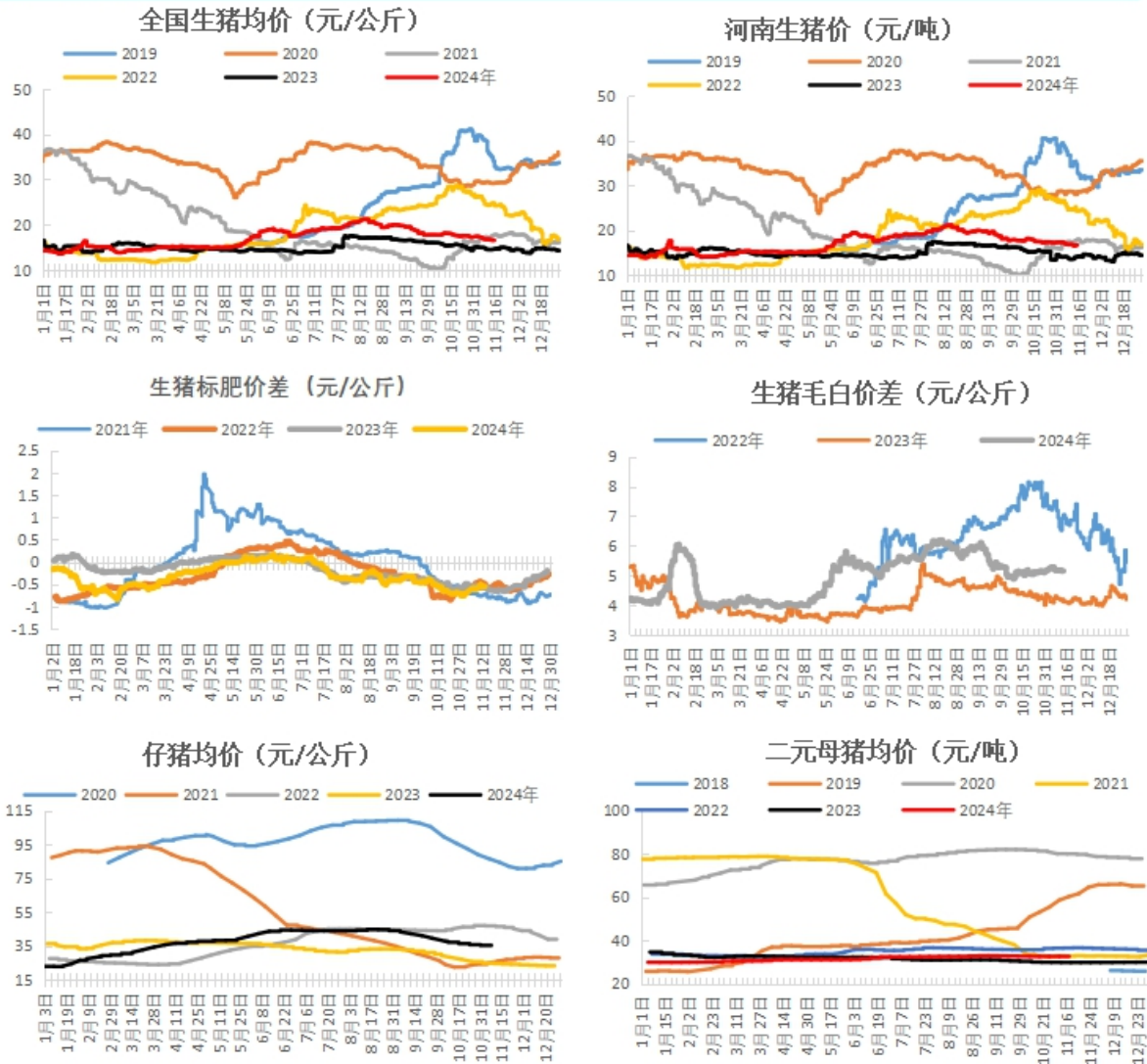
5、生猪

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

钢联数据显示，截止11月15日，全国平均生猪价为16.58元/公斤，上周为16.8元/公斤，下跌0.22元/公斤；同花顺数据显示，截止11月8日，二元母猪平均价为32.5元/公斤，上周为32.5元/公斤，持平；截止11月8日，外购仔猪养殖利润为-54.15元/头，上周为-32.88元/头，下跌21.27元/头；仔猪出售利润为64.01元/头，上周为32.41元/头，上涨31.6元/头；自繁自养养殖利润为263.75元/头，上周为284.19元/头，下跌20.44元/头。

三、结论

本周玉米盘面价格窄幅震荡，现货价格走势偏弱。东北地区今年气温高于往年，不利于粮源存储，部分粮源有霉变情况，本周基层售粮意愿被迫升温，上市压力下价格走弱，不过本周日东北将迎来一轮降温天气，或降减弱基层售粮意愿。近日华北多雨天气，影响上量，本周山东晨间未卸车辆从一千辆以上骤降到仅二百辆左右。产区天气因素导致玉米粮质问题影响下游采购心态，部分下游企业因担心后续船期到货粮源毒素问题，开始采购现货玉米建立库存，进而支撑玉米价格。此外本周市场消息称吉林地区启动第一批增储工作，数量 120 万吨，亦提振市场心态。北方四港集港量仍在高位，钢联最新的周度集港量近 120 万吨，周比小幅下降，周度下海量周比继续增加，为 2018 年以来最高的单周下海量数据，北港玉米库存快速回升，达往年同期高位水平，拖累玉米价格，锦州港玉米价格周比下跌 30-40 元/吨。广东港近日内贸玉米库存有所回升，南北港口玉米实时贸易利润近期有所缩窄。中储粮网进口玉米拍卖本周投放量 91 万吨，周比有所下降，关注下周投放数量是否继续减少。连盘方面，近期季节性卖压是主要利空来源，进口储备玉米还在持续投放，此外最近有巴西进口玉米装船来华消息亦偏利空。连盘玉米短期预计在季节性压力下走弱，但随着盘面下跌套保利润压缩，且现货端价格有政策支撑，还有需求端的采购意愿支撑，下方空间相对有限，仍可继续关注逢低布局多单的机会。若基层售粮进度较快仍可继续关注盘面反套机会。

外盘方面，美玉米近期呈现回落走势。美元指数走强，拖累美国农产品价格走势，且市场担忧特朗普上任后生物燃料政策变化抑制美国国内玉米需求，亦施压美玉米价格。美国农业部最新作物周报显示，截至 11 月 10 日，美国玉米收割工作已完成 95%，一周前为 91%，上年同期为 86%，五年平均进度为 84%。美农供需报告利多支撑，美国玉米出口销售依然活跃支持玉米价格。

撰写时间：2024 年 11 月 15 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