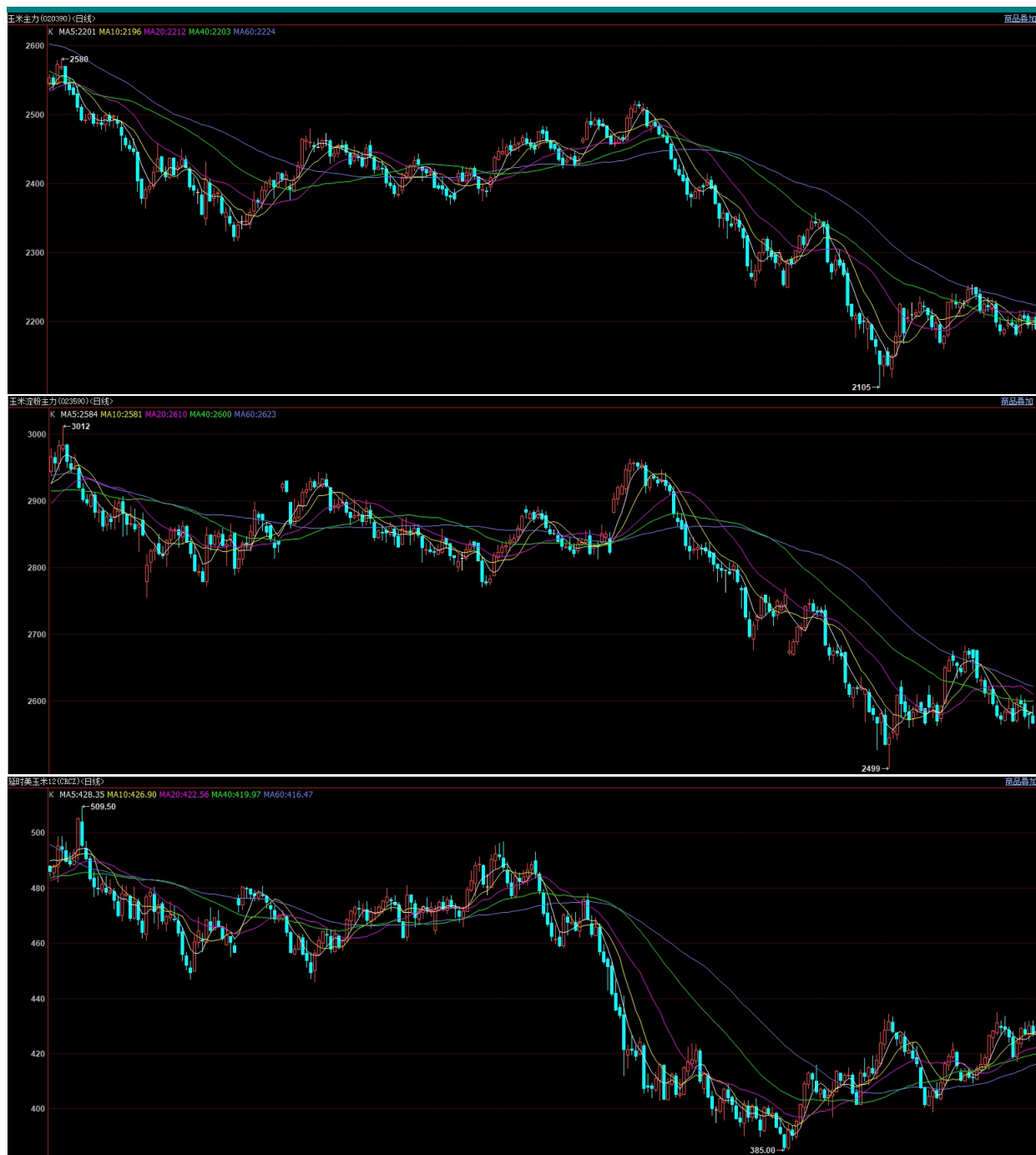


玉米：售粮进度较快，北港库存攀升

一、行情回顾

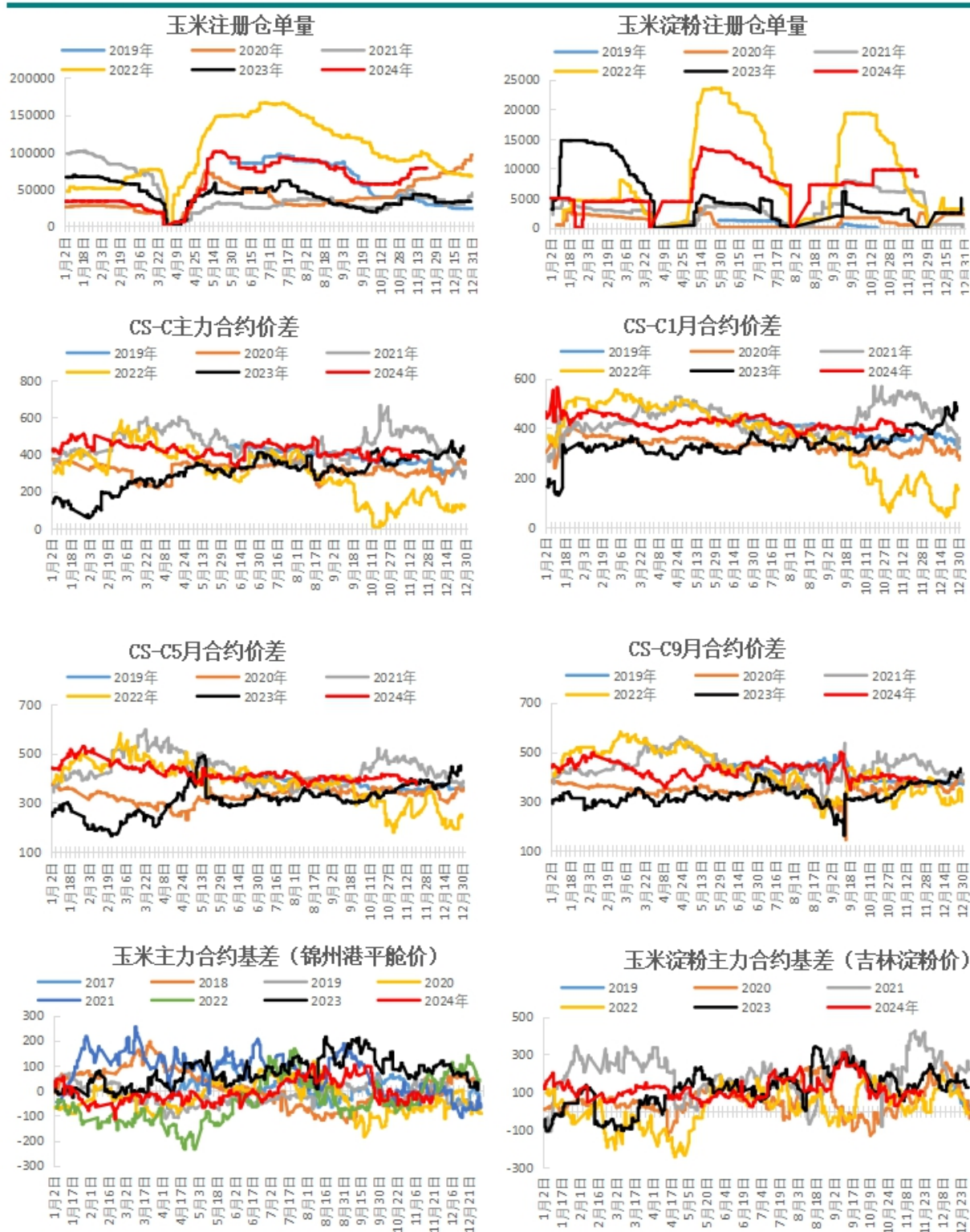
期货市场

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

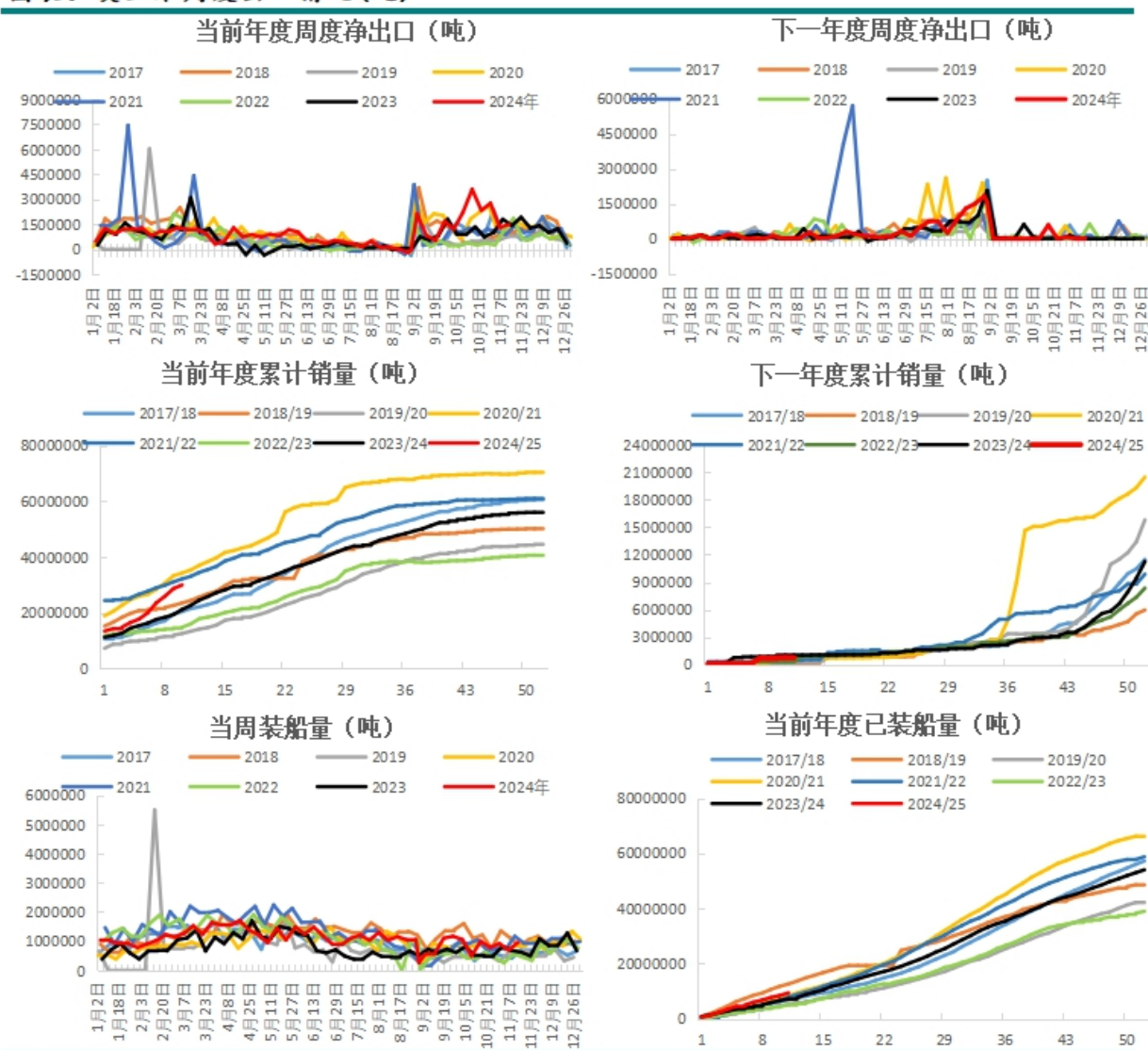


资料来源：ifind、mysteel、新湖期货研究所

二、基本面分析

1、美玉米

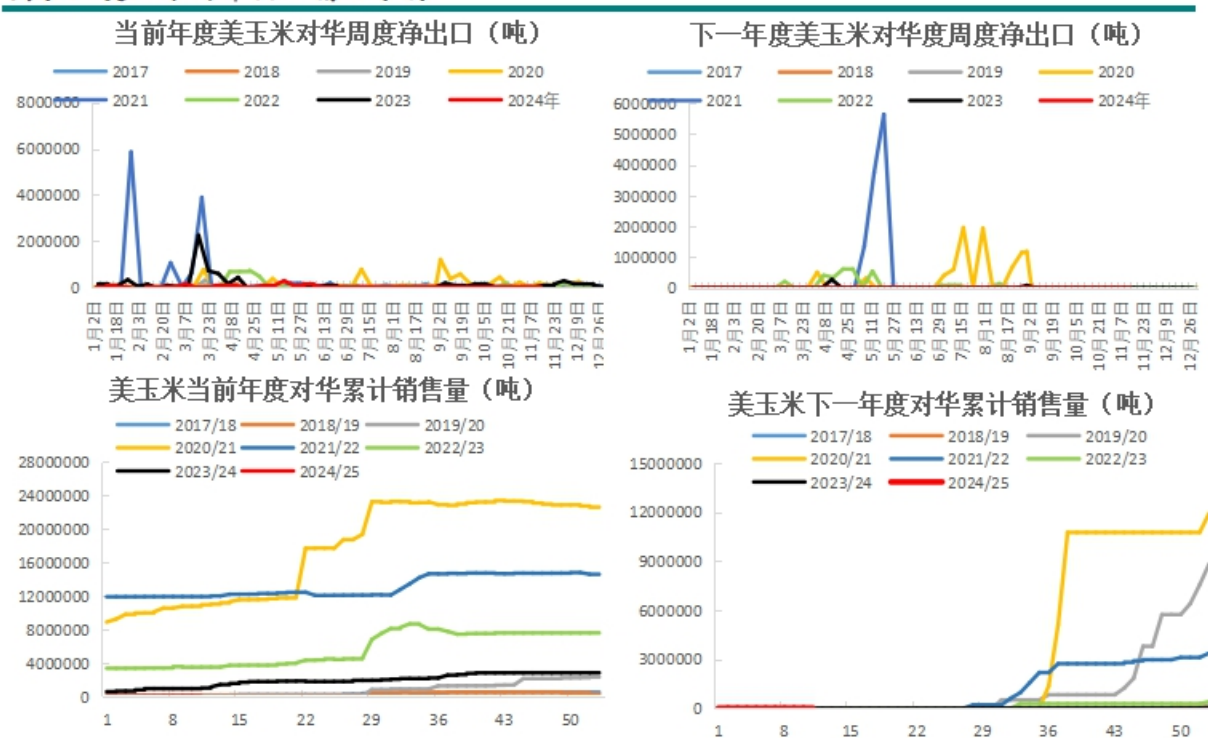
图表：美玉米周度出口情况(吨)



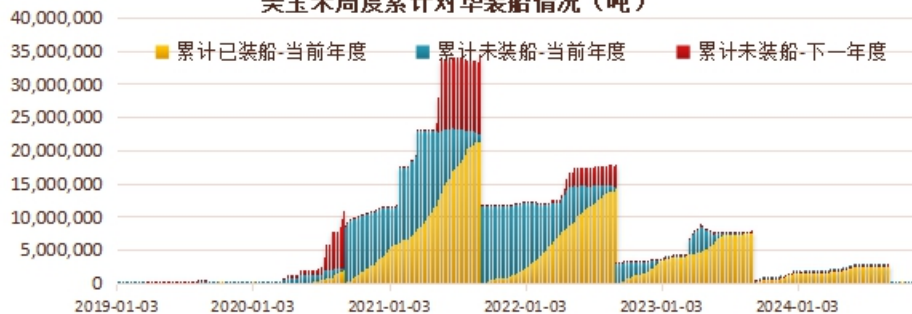
资料来源：USDA、新湖期货研究所

华盛顿 11 月 21 日消息：截至 2024 年 11 月 14 日当周，美国 2024/25 年度玉米净销售量为 1,494,600 吨，比上周高出 14%，但是比四周均值低了 40%。主要买家包括墨西哥(787,400 吨)，未知目的地(146,300 吨)，日本(132,100 吨)，哥伦比亚(80,800 吨)，以及越南(68,200 吨，其中 62,000 吨转自未知目的地)，但是对西班牙的销售量减少 5,000 吨，对爱尔兰的销售量减少 1,400 吨。当周出口量为 957,000 吨，比上周高出 37%，比四周均值高出 13%。主要目的地包括墨西哥(435,400 吨)，哥伦比亚(157,700 吨)，日本(129,200 吨)，越南(68,200 吨)，以及沙特(52,000 吨)。

图表：美玉米对华出口情况(吨)

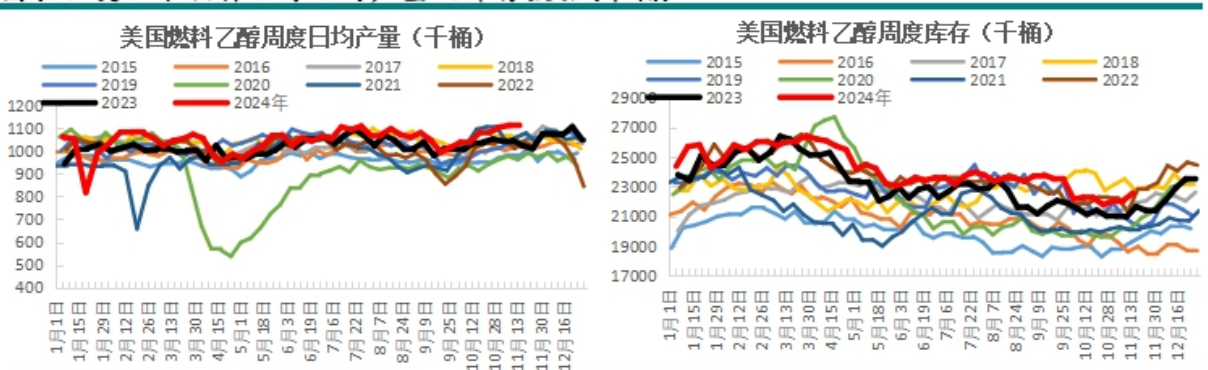


美玉米周度累计对华装船情况(吨)



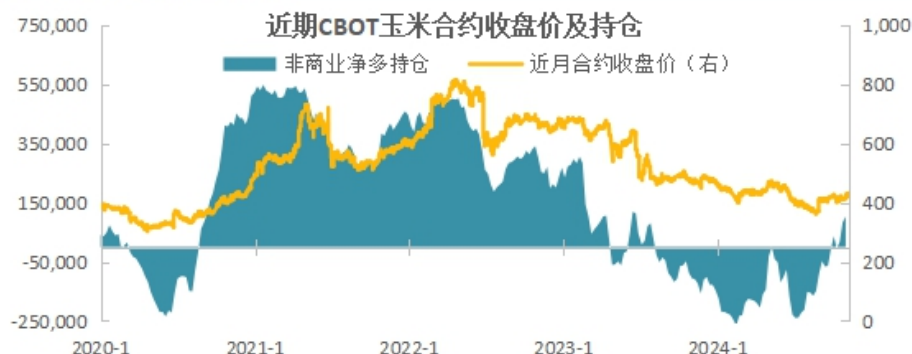
资料来源：USDA、新湖期货研究所

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

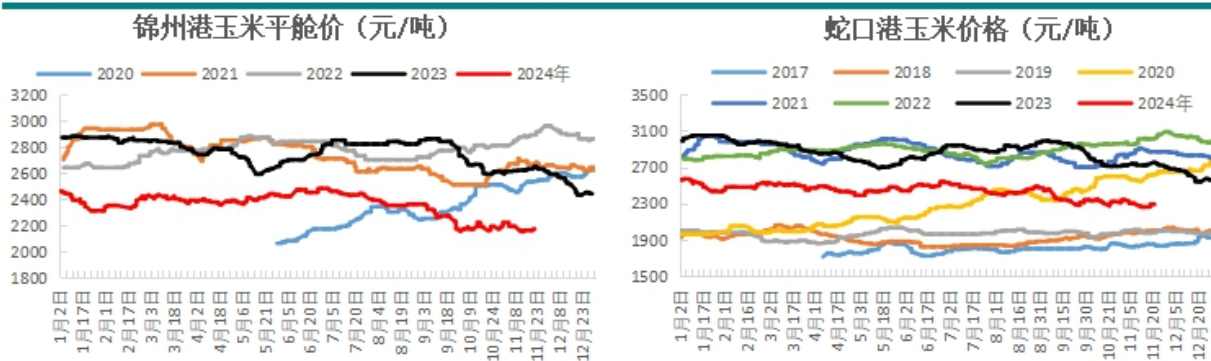
图表：美玉米合约收盘价及持仓



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）

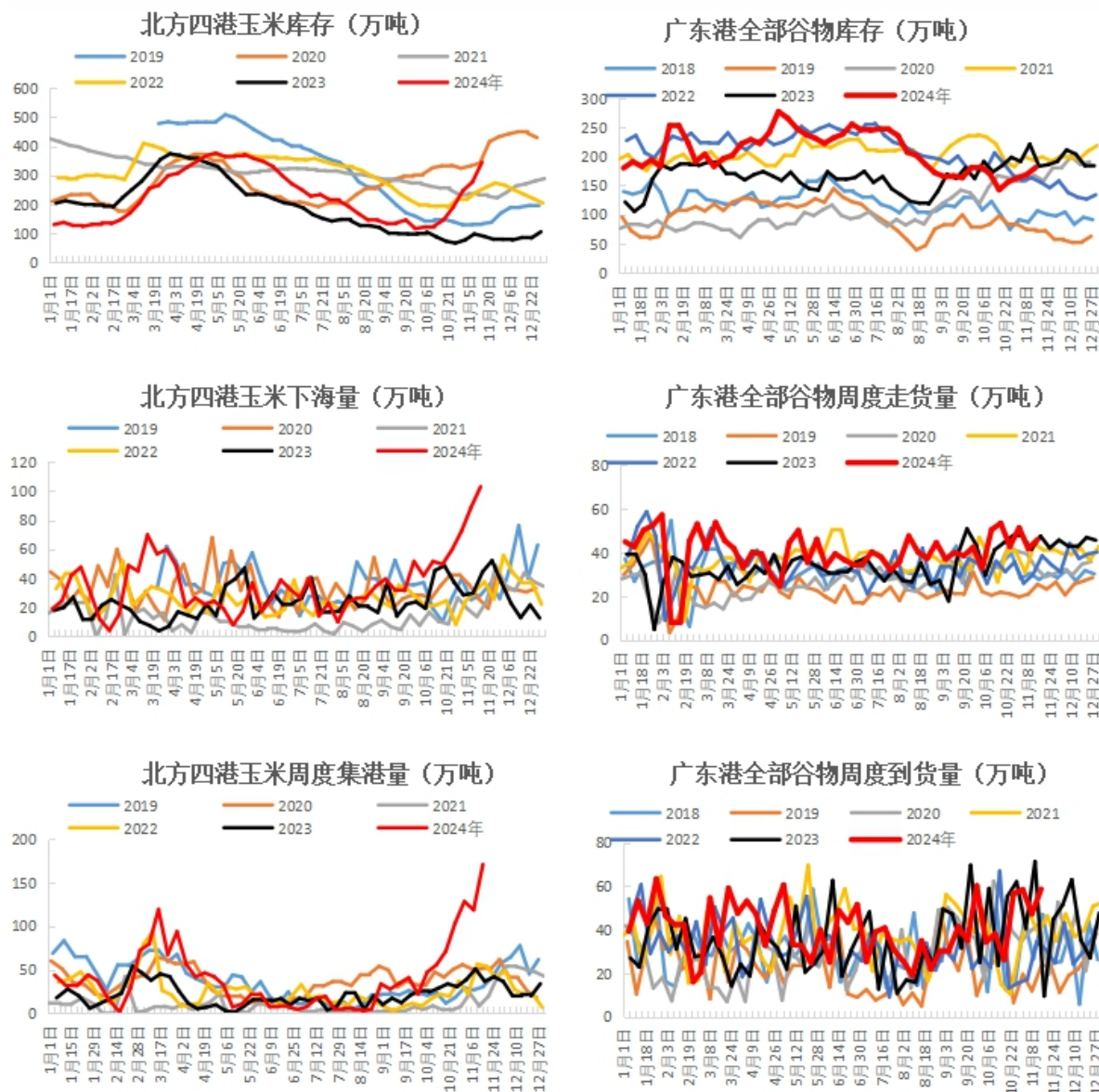


资料来源：mysteel、新湖期货研究所

我的农产品网数据显示，截止11月22日，深加工企业玉米当周库存为384.2万吨，较上周356.3万吨，增加27.9万吨，增幅7.83%。深加工企业周度玉米消耗量为126.4万吨，较上周126.7万吨，减少0.3万吨，降幅0.24%。其中淀粉企业周度玉米消耗量为68.6万吨，较上周69.2万吨，减少0.6万吨，降幅0.87%。酒精企业周度玉米消耗量为36.9万吨，较上周36.2万吨，增加0.7万吨，增幅1.93%。

目前，锦州港玉米平仓价为2170元/吨，较上周2160元/吨，上涨10元/吨；蛇口港玉米散粮成交价为2290元/吨，较上周2260元/吨，上涨30元/吨；南通港玉米现货价为2280元/吨，较上周2250元/吨，上涨30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

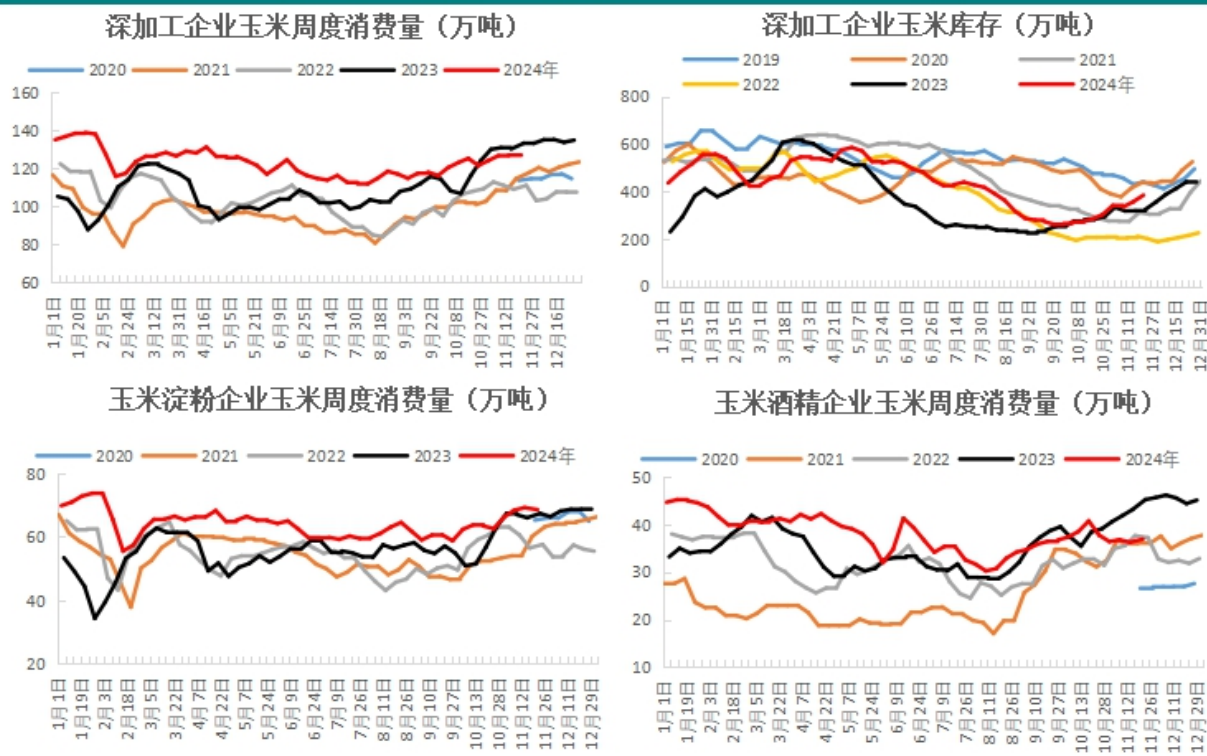
我的农产品网数据显示，截止11月15日，北方港口玉米库存为344万吨，上周为276.3万吨，增加67.7万吨；周度集港量为170.6万吨，上周为118.5万吨，增加52.1万吨；周度下海量为102.9万吨，上周为88.7万吨，增加14.2万吨。

我的农产品网数据显示，截止11月15日，广东港内贸玉米库存为45.7万吨，上周为32.6万吨，增加13.1万吨；周度到货量为43.7万吨，上周为33.2万吨，增加10.5万吨；周度走货量为30.6万吨，上周为25.5万吨，增加5.1万吨。广东港外贸玉米库存为5.8万吨，上周为6.7万吨，减少0.9万吨；周度到货量为0万吨，上周为0万吨，持

平；周度走货量为 0.9 万吨，上周为 1 万吨，减少 0.1 万吨。广东港高粱大麦库存为 129.7 万吨，上周为 129.3 万吨，增加 0.4 万吨；周度到货量为 14.9 万吨，上周为 14.1 万吨，增加 0.8 万吨；周度走货量为 14.5 万吨，上周为 15.3 万吨，减少 0.8 万吨。广东港全部谷物库存为 181.2 万吨，上周为 168.6 万吨，增加 12.6 万吨；周度到货量为 58.6 万吨，上周为 47.3 万吨，增加 11.3 万吨；周度走货量为 46 万吨，上周为 41.8 万吨，增加 4.2 万吨。

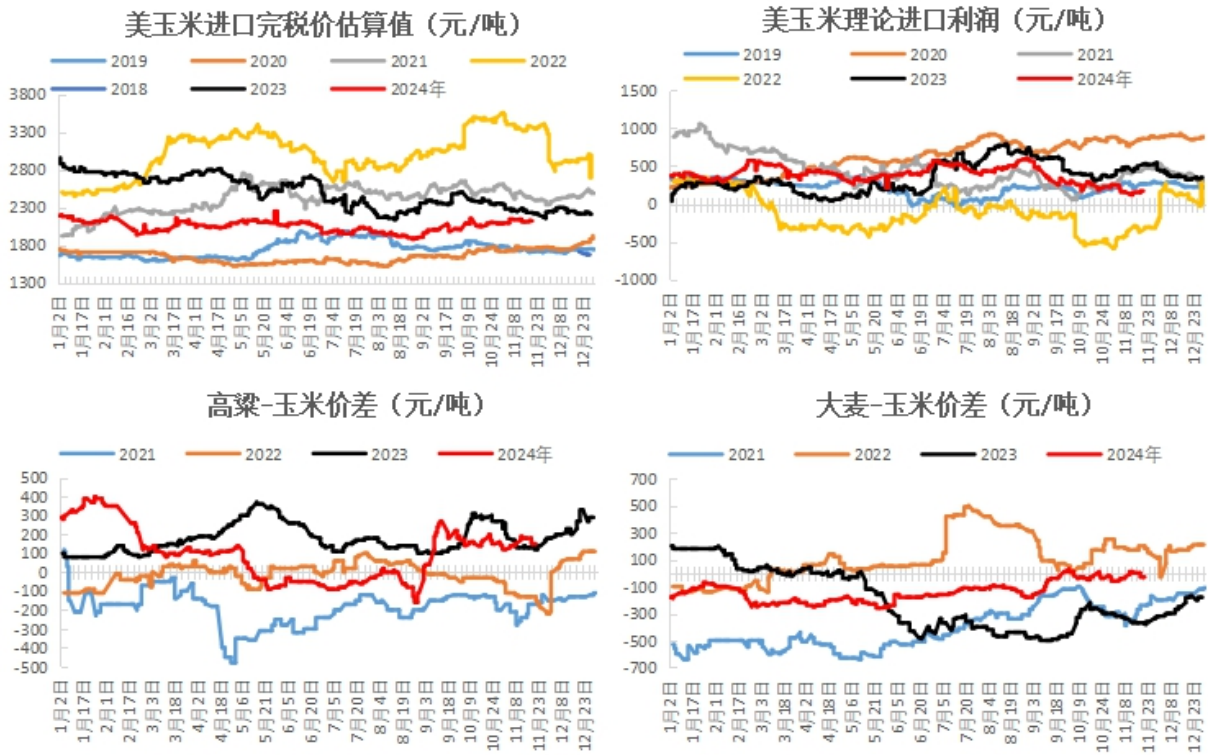
目前，进口美玉米估算成本为 2131.73 元/吨，较上周 2131.91 元/吨，下跌 0.18 元/吨；进口美玉米估算成本与内贸玉米价差为 158.27 元/吨，较上周 128.09 元/吨，提高 30.18 元/吨；进口高粱与内贸玉米价差为 150 元/吨，较上周 180 元/吨，降低 30 元/吨；进口大麦与内贸玉米价差为 150 元/吨，较上周 180 元/吨，降低 30 元/吨。

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

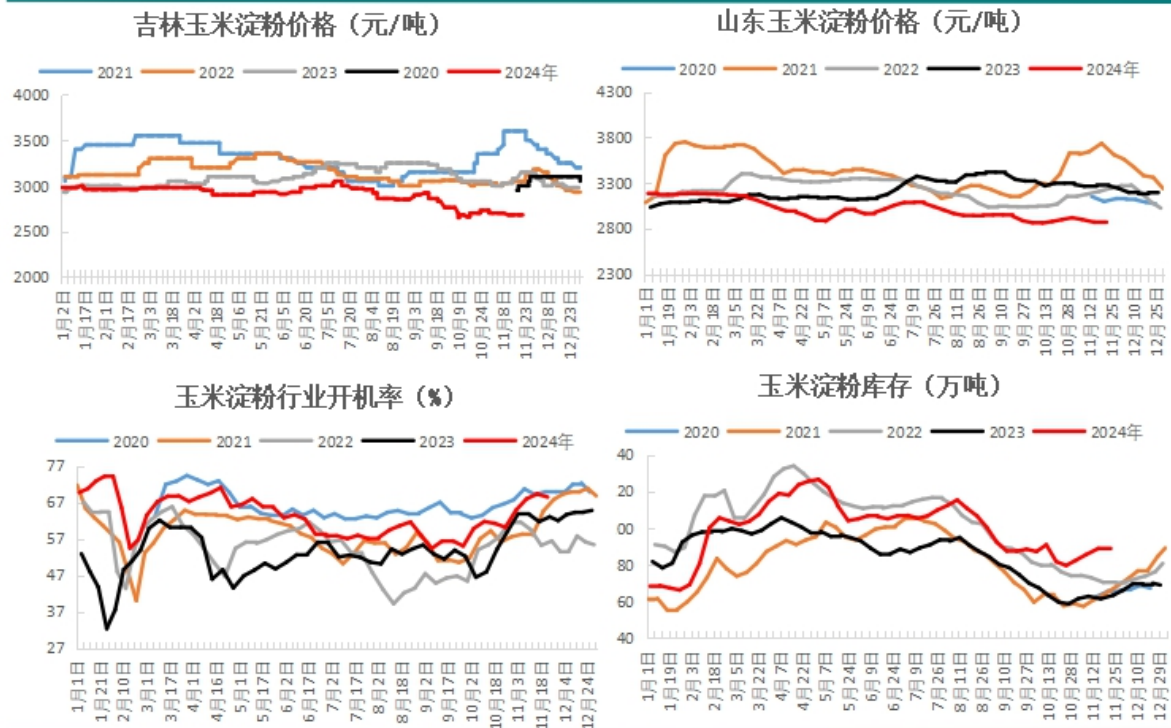
图表：进口谷物成本与内贸玉米价差（元/吨）



资料来源：mysteel、新湖期货研究所

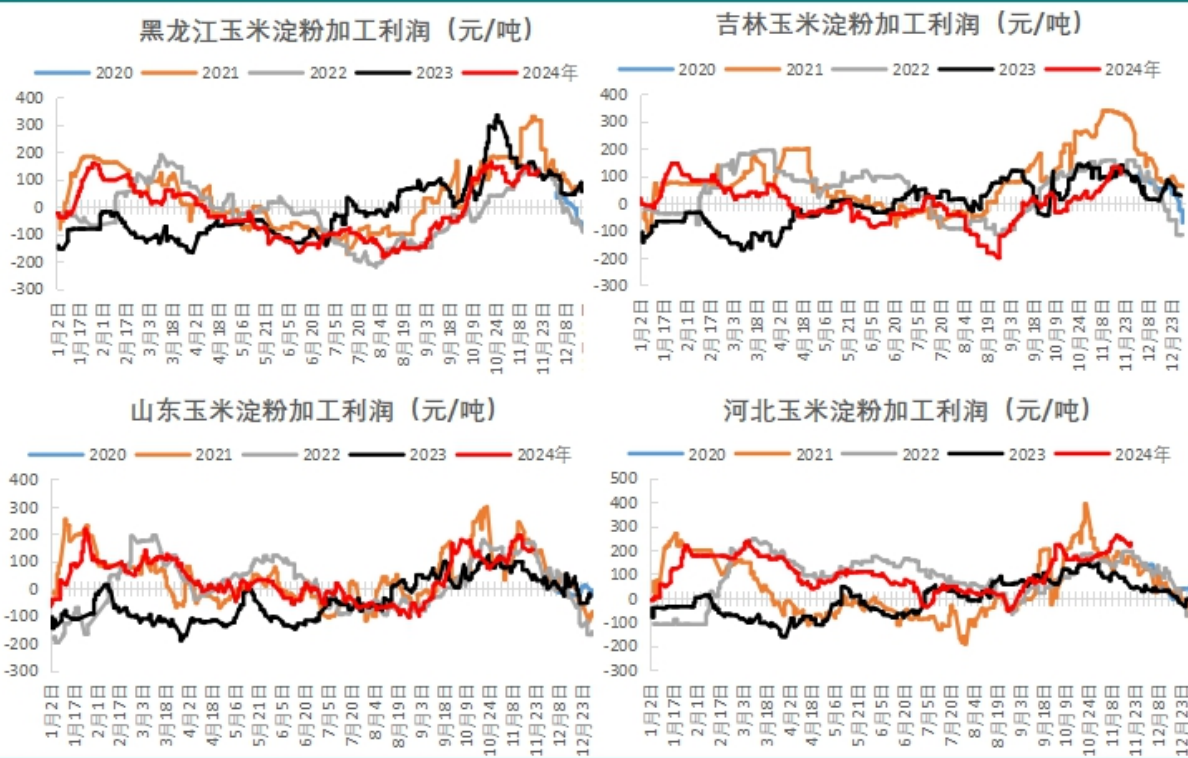
3、淀粉

图表：玉米淀粉现货相关数据



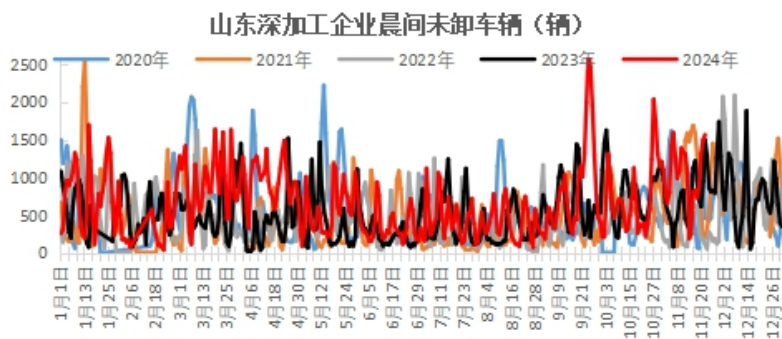
资料来源：mysteel、新湖期货研究所

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22日当周，玉米淀粉厂开机率为68.41%，较上周69.26%，下滑0.85个百分点。据我的农产品网数据显示，截止11月22日当周，玉米淀粉企业淀粉库存总量达88.3万吨，较上周88.8万吨减少0.5万吨，降幅0.56%。目前加工利润：黑龙江为134元/吨、吉林为106元/吨、河北为230元/吨、山东为146元/吨，平均利润为154元/吨，上周同期平均利润为169.5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780元/吨，上周价格780元/吨；玉米胚芽价格为3983元/吨，上周价格3970元/吨。

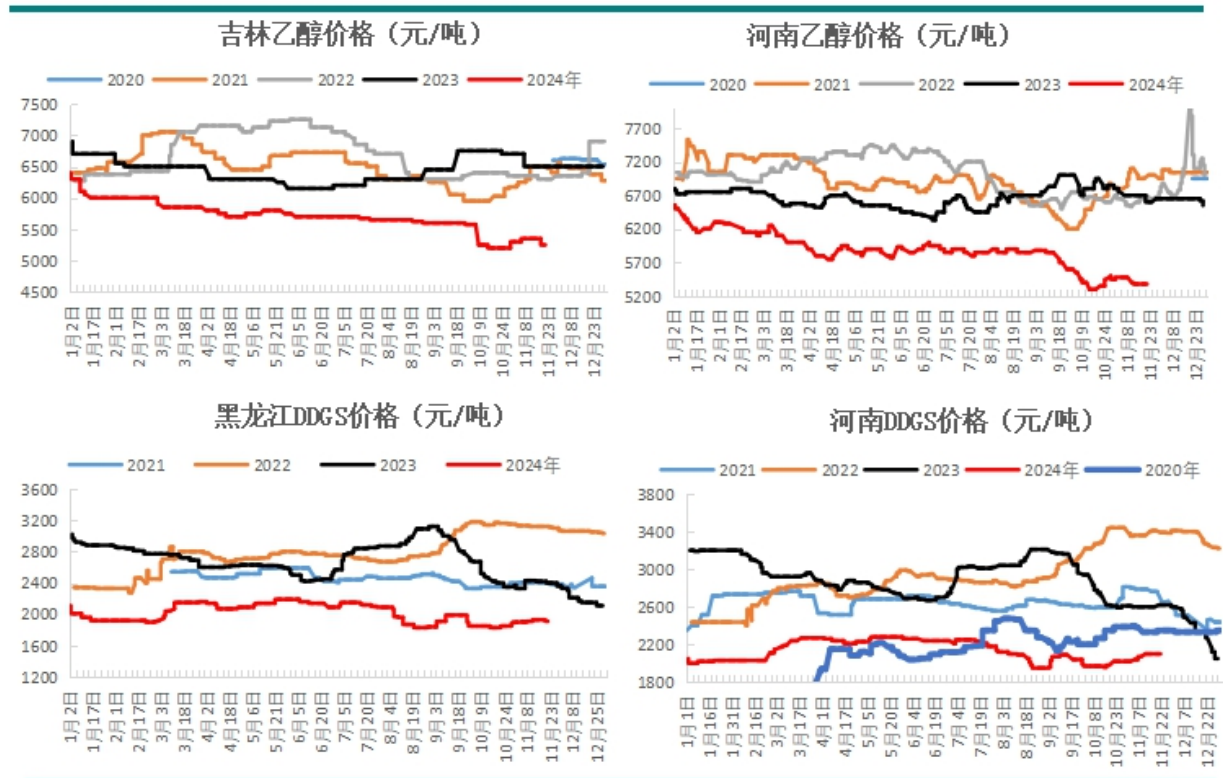
4、酒精

目前，黑龙江省玉米酒精出厂价为 5000 元/吨，较上周 5050 元/吨，下跌 50 元/吨；吉林玉米酒精出厂价为 5250 元/吨，较上周 5350 元/吨，下跌 100 元/吨；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 5380 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-5 元/吨，较上周 27 元/吨，下跌 32 元/吨；吉林省为-4 元/吨，较上周 12 元/吨，下跌 16 元/吨；河北省为-484 元/吨，较上周-484 元/吨，持平；河南省为-491 元/吨，较上周-461 元/吨，下跌 30 元/吨。平均加工利润为-246 元/吨，较上周-226.5 元/吨，下跌 19.5 元/吨。

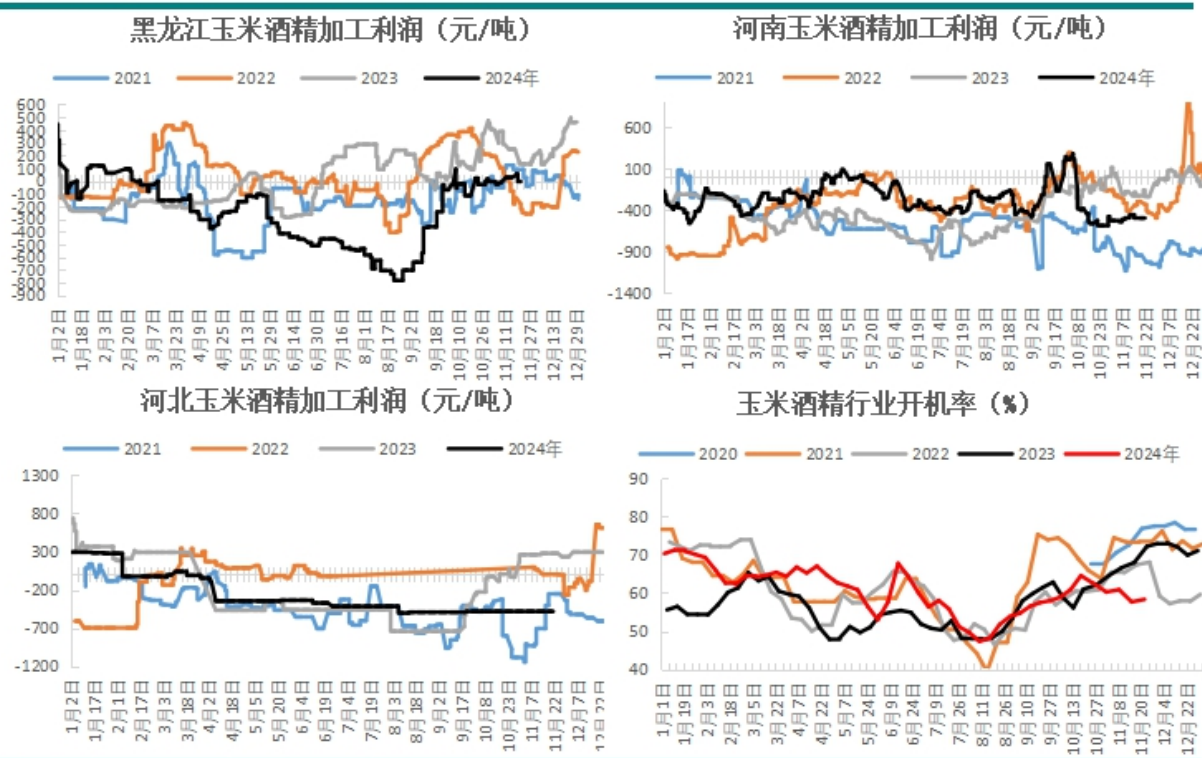
据我的农产品网数据统计，目前，国内玉米酒精企业开机率为 58.32%，较上周 57.65%，上升 0.67 个百分点。

图表：玉米酒精及 DDGS 价格(元/吨)



资料来源：mysteel、新湖期货研究所

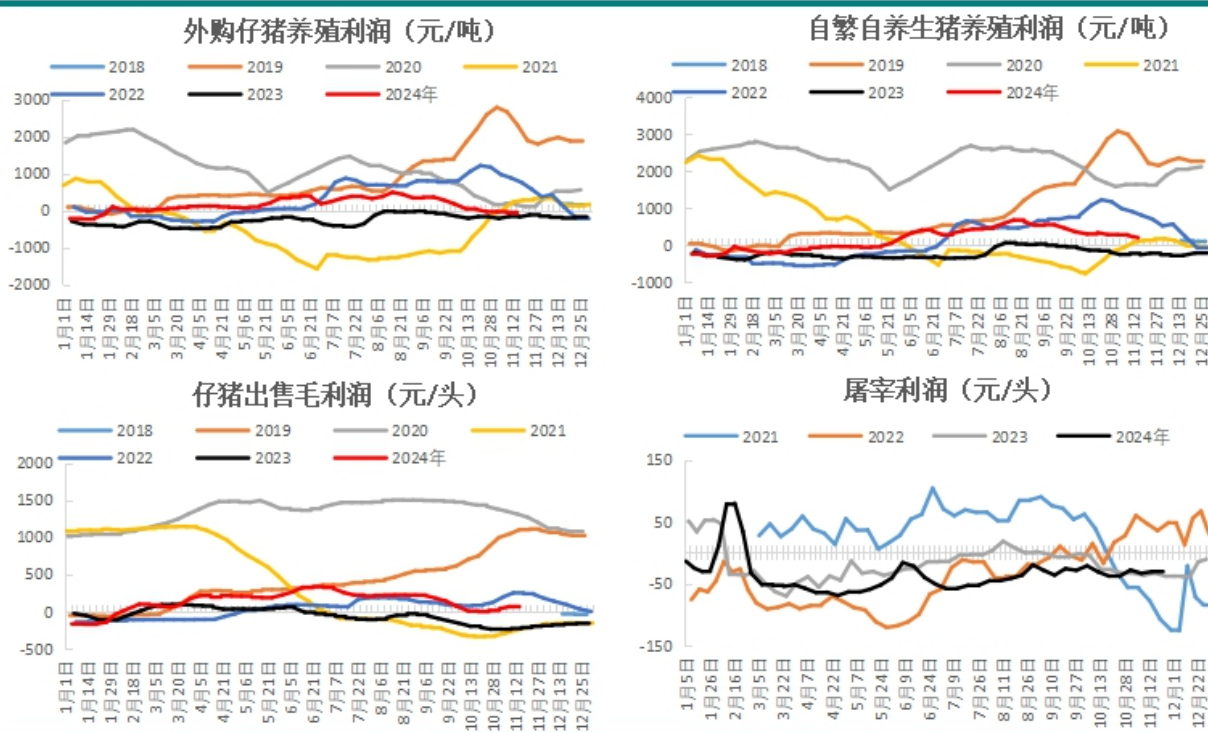
图表：玉米酒精加工利润及开机率



资料来源：mysteel、新湖期货研究所

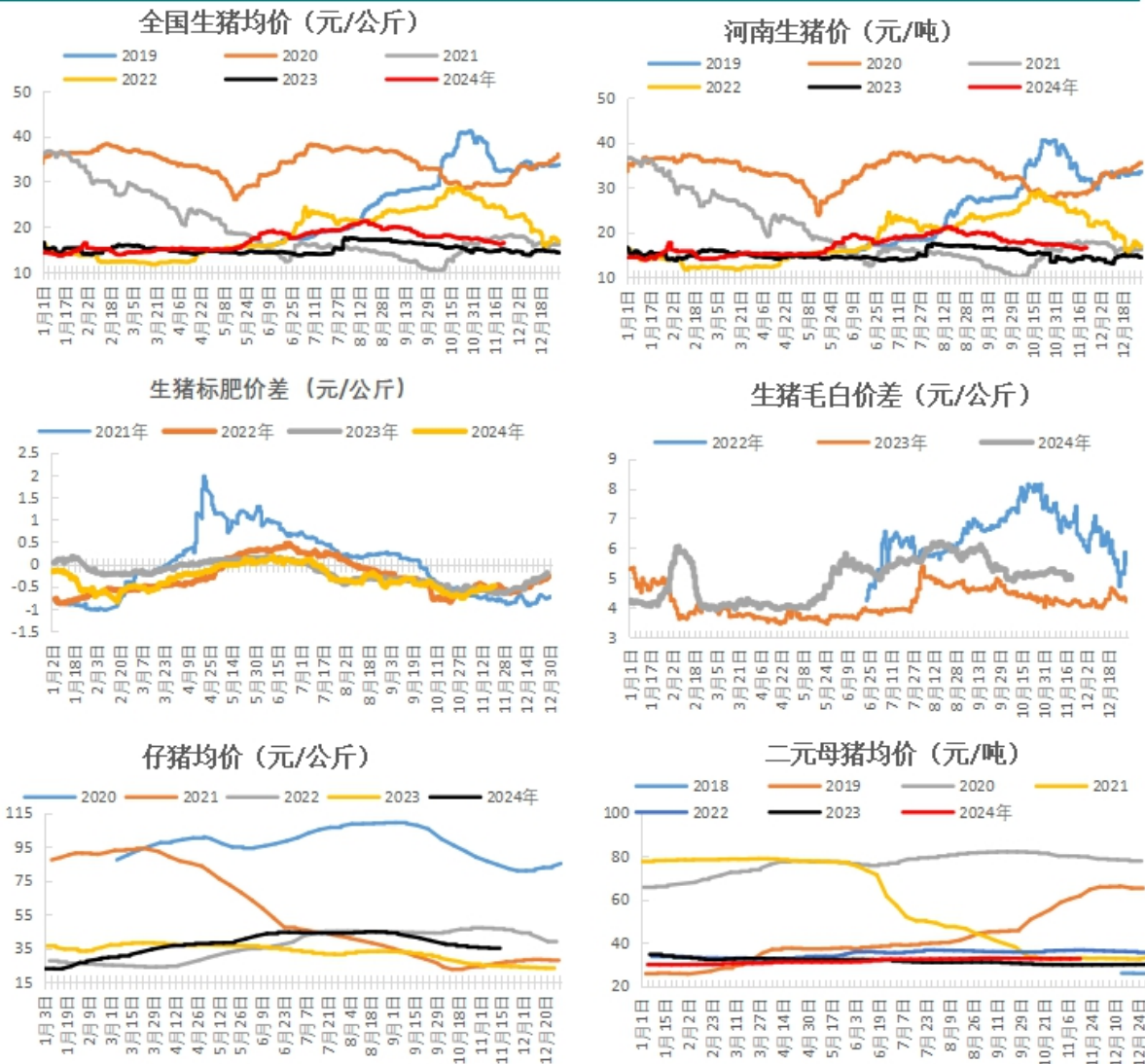
5、生猪

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22日，全国平均生猪价为16.44元/公斤，上周为16.43元/公斤，上涨0.01元/公斤；同花顺数据显示，截止11月15日，二元母猪平均价为32.49元/公斤，上周为32.5元/公斤，下跌0.01元/公斤；截止11月15日，外购仔猪养殖利润为-43.56元/头，上周为-54.15元/头，上涨10.59元/头；仔猪出售利润为81.03元/头，上周为64.01元/头，上涨17.02元/头；自繁自养养殖利润为206.53元/头，上周为263.75元/头，下跌57.22元/头。

三、结论

本周玉米现货价格继续走弱，盘面窄幅震荡。东北地区玉米价格周比下跌 10-50 元/吨，上周末开始东北地区受寒潮天气影响，气温大幅下降，有利于粮源存储，阶段性被动售粮行为减少，但季节性卖压下，基层售粮仍显积极，售粮进度快于往年同期，深加工企业采购节奏相对平稳，受前期粮源霉变影响，部分深加工企业玉米收购开始明确对呕吐毒素等相关指标要求。华北地区本周后期上量再次增加，压制价格周比下跌约 20 元/吨，当地玉米深加工企业玉米库存继续增加，目前已处于往年同期最高库存水平。北方港口价格本周相对平稳略有上调，钢联最新数据显示，11 月 15 日当周北方四港周度集港量大幅增加到 170 万吨，下海量也提升到 103 万吨，均创近年来新高，北港玉米库存亦快速回升到往年同期高位水平。广东港内贸玉米到货量及走货量亦大幅高于往年同期水平，库存也在攀升，进口谷物政策收紧，且内贸玉米比价优势强于进口高粱大麦，内贸玉米需求占比大幅增加，不过近期市场消息称内贸玉米存在因毒素问题退货情况，毒素问题或增加市场对其他谷物的采购意愿。近期中储粮网进口玉米仍在持续投放，本周投放量约 83 万吨，近两周投放量周比均有所下降，近期市场传闻中储粮网进口玉米将于 12 月初停拍，存一定利多提振。

连盘方面，近期季节性卖压仍是主要利空来源，现阶段东北粮源入关尚无利润，南运利润亦已压缩，而盘面交割利润相对较高，短期盘面套保端利空压力较大，恐有走弱风险，不过现货端有增储政策支撑，且今年进口玉米及谷物政策收紧，下游企业选择性变窄，均在等待东北粮源卖压释放阶段入市采购，亦支撑玉米市场价格，因而预计玉米价格在季节性压力下走跌空间有限，仍可继续关注盘面逢低布局多单机会。风险点建议关注东北玉米毒素情况，关注玉米毒素问题是否会转变成盘面的交割压力。

外盘方面，美玉米本周有所反弹。本周前期技术性买盘相对活跃，黑海地区冲突升级亦提振美玉米。美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 2024 年 11 月 14 日当周，美国 2024/25 年度玉米净销售量为 1,494,600 吨，比上周高出 14%，但是比四周均值低了 40%。该数据低于市场预期，拖累价格走势。

撰写时间：2024 年 11 月 22 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