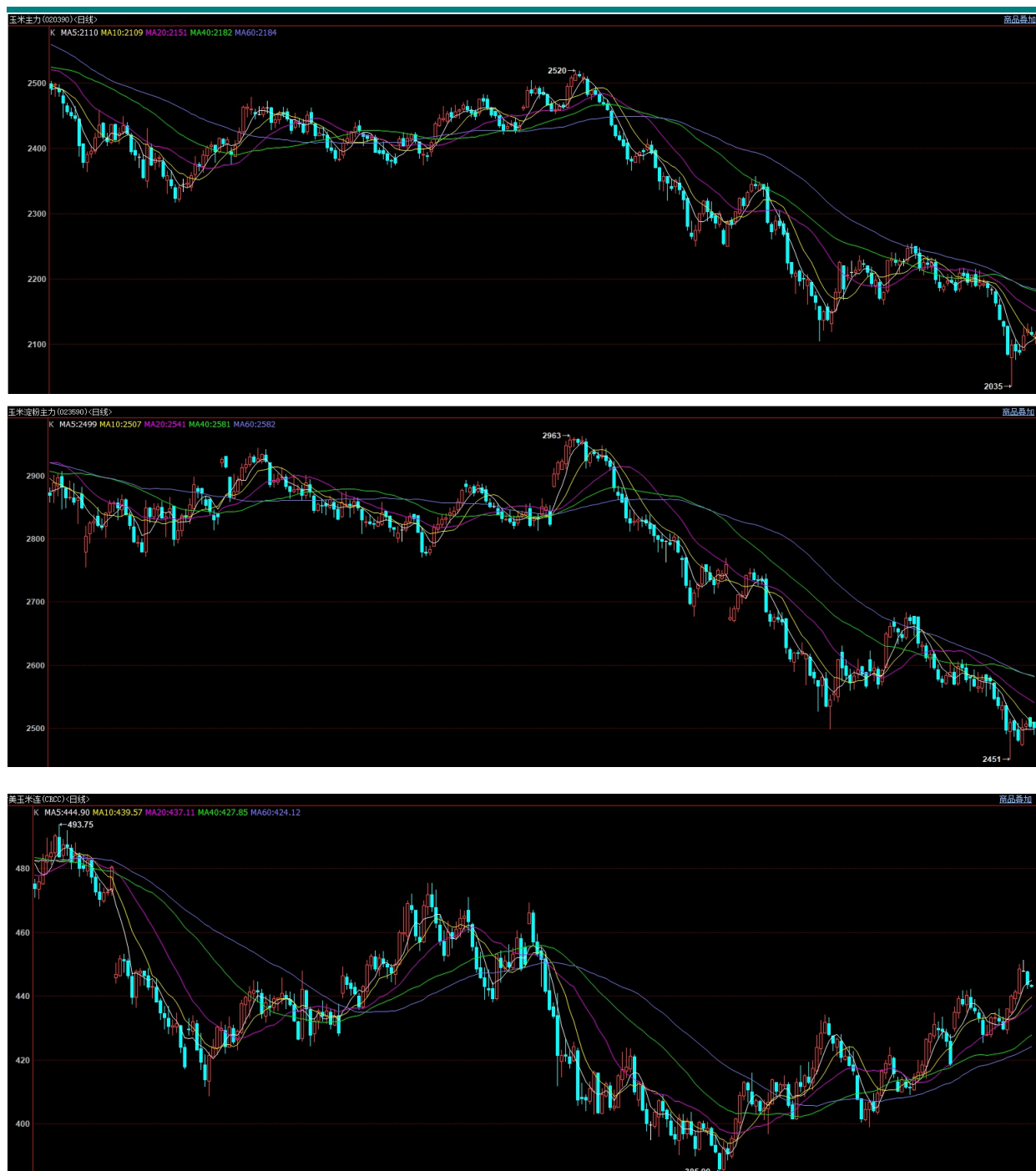


玉米：南北贸易利润修复，港存压力仍大

一、行情回顾

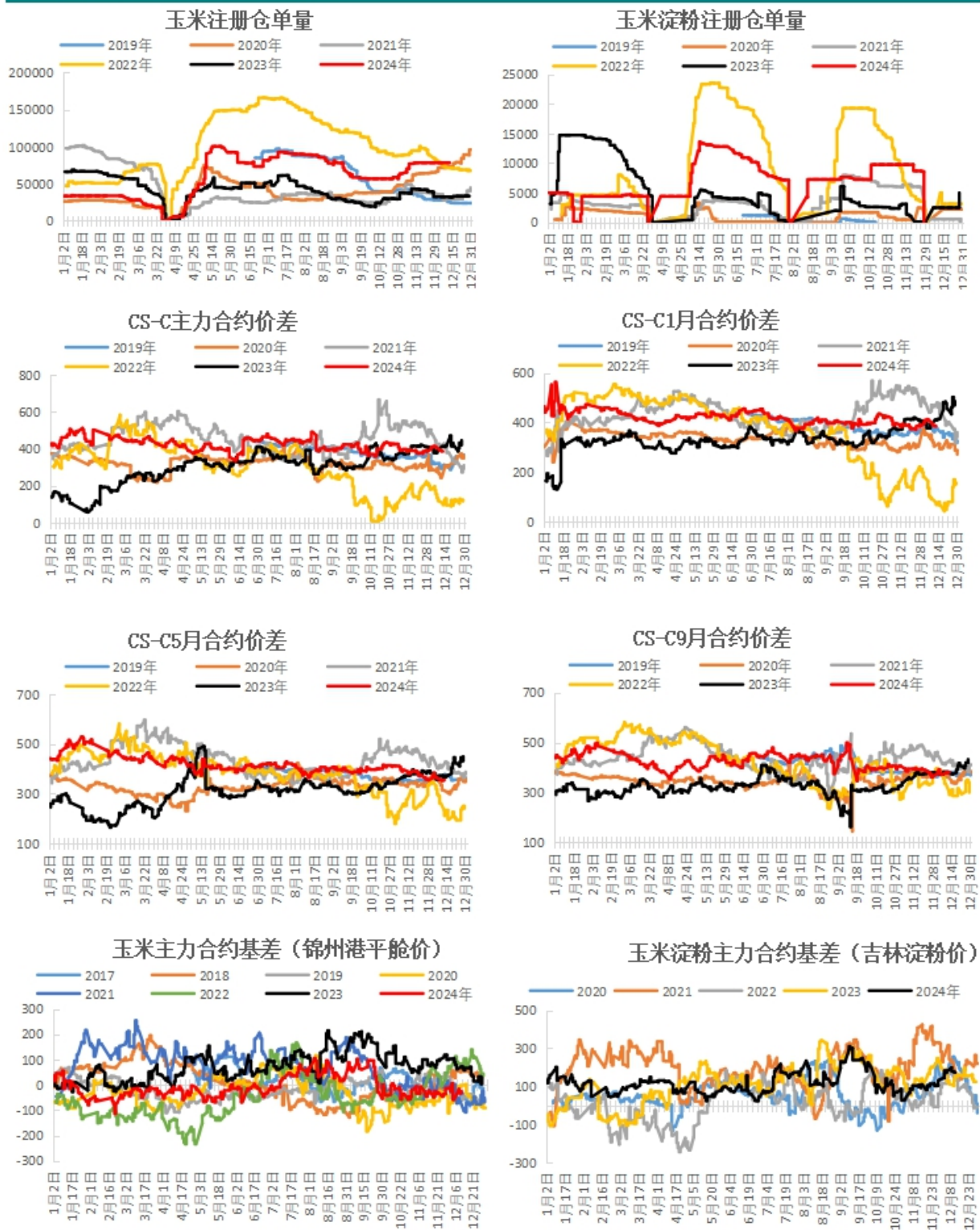
期货市场

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

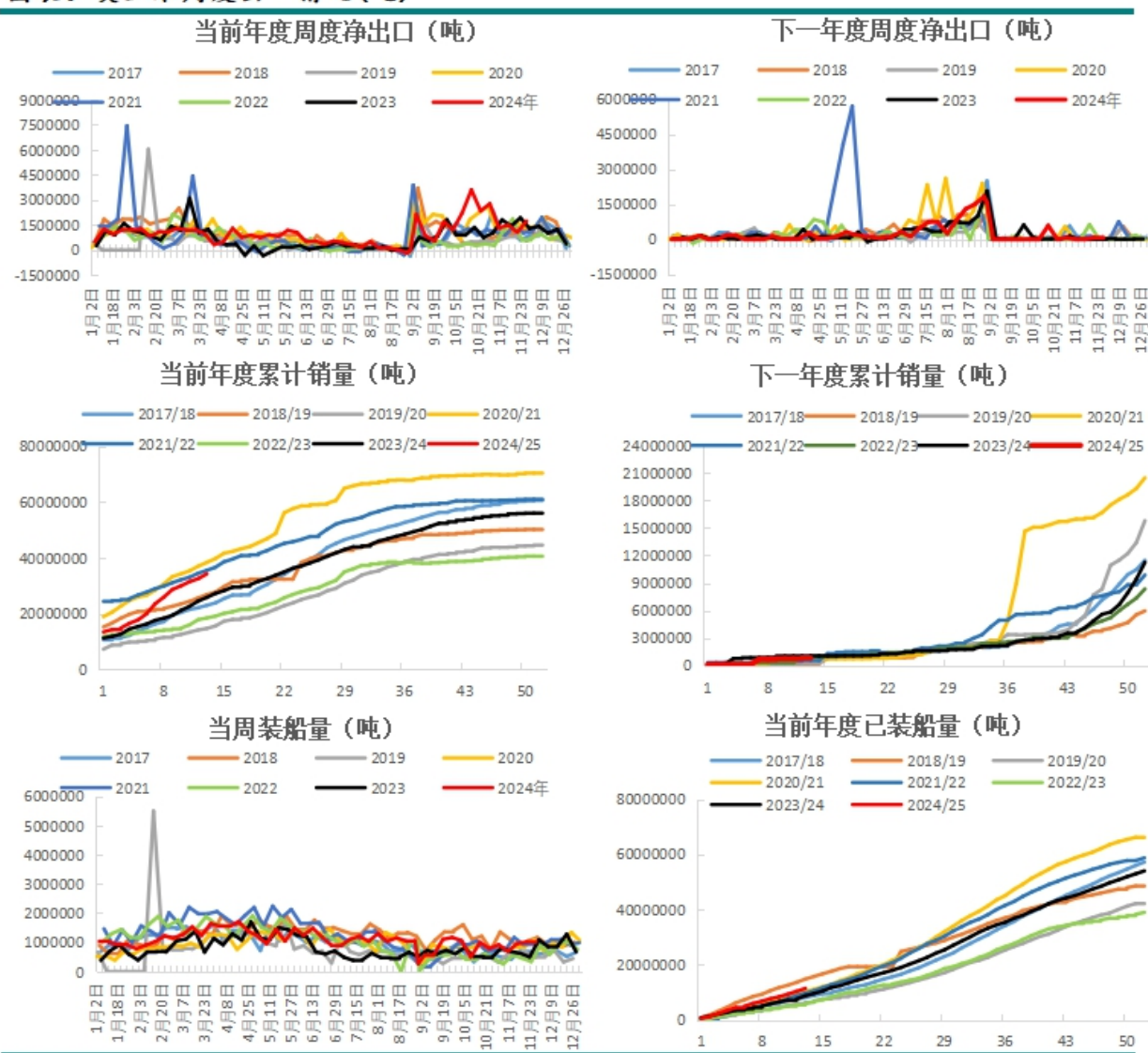


资料来源：ifind、mysteel、新湖期货研究所

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

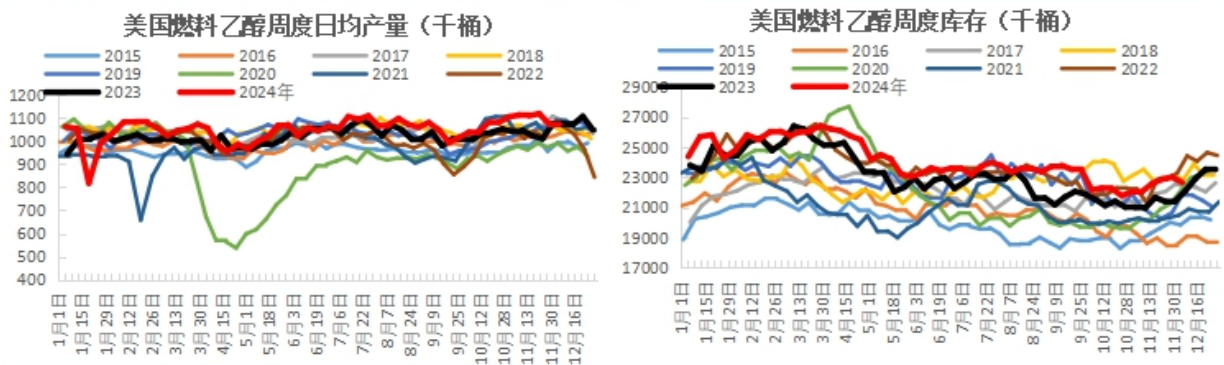
华盛顿 12 月 12 日消息；截至 2024 年 12 月 5 日当周，美国 2024/25 年度玉米净销售量为 946,900 吨，比上周低了 45%，比四周均值低了 32%。主要买家包括哥伦比亚(257,900 吨)，墨西哥(194,900 吨)，日本(143,400 吨)，韩国(70,000 吨)，以及中国台湾(68,700 吨)，但是对巴拿马的销售量减少 23,100 吨，对尼加拉瓜的销售量减少 3,000 吨，对危地马拉的销售量减少 2,000 吨，对摩洛哥的销售量减少 1,600 吨。当周出口量为 1,183,400 吨，创下年度新高，比上周高出 13%，比四周均值高出 28%。主要目的地包括墨西哥(380,600 吨)，日本(268,600 吨)，哥伦比亚(159,000 吨)，韩国(129,900 吨)，以及西班牙(66,400 吨)。

图表：美玉米对华出口情况(吨)



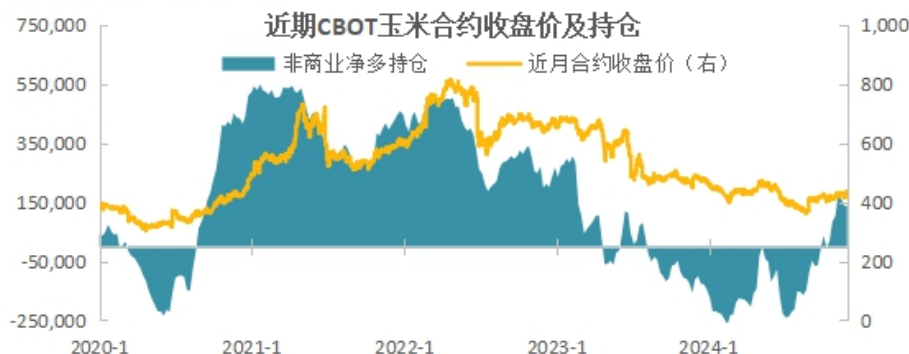
资料来源：USDA、新湖期货研究所

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

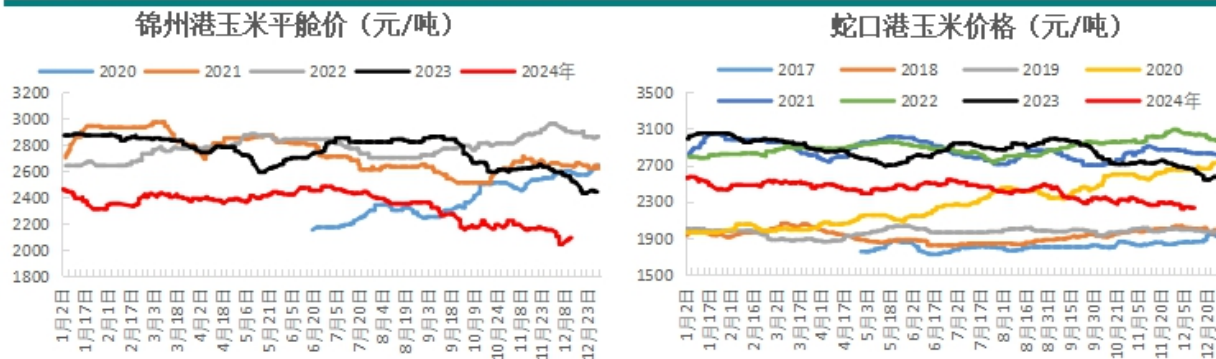
图表：美玉米合约收盘价及持仓



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）

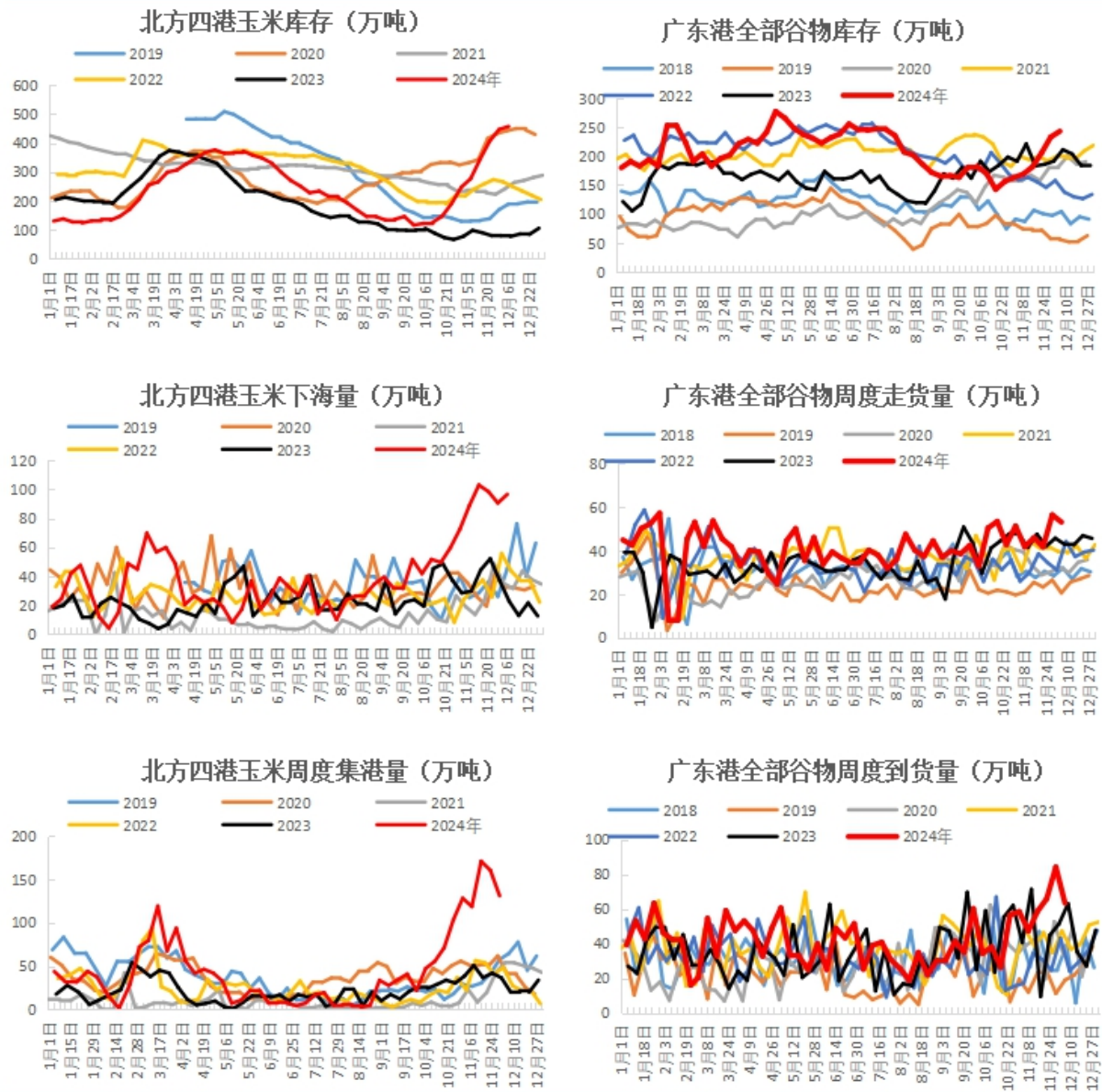


资料来源：mysteel、新湖期货研究所

我的农产品网数据显示，截止12月13日，深加工企业玉米当周库存为412.9万吨，较上周400.2万吨，增加12.7万吨，增幅3.17%。深加工企业周度玉米消耗量为130.2万吨，较上周131.6万吨，减少1.4万吨，降幅1.06%。其中淀粉企业周度玉米消耗量为69.2万吨，较上周70.2万吨，减少1万吨，降幅1.42%。酒精企业周度玉米消耗量为40万吨，较上周40.4万吨，减少0.4万吨，降幅0.99%。

目前，锦州港玉米平仓价为2090元/吨，较上周2040元/吨，上涨50元/吨；蛇口港玉米散粮成交价为2230元/吨，较上周2220元/吨，上涨10元/吨；南通港玉米现货价为2200元/吨，较上周2200元/吨，持平。

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

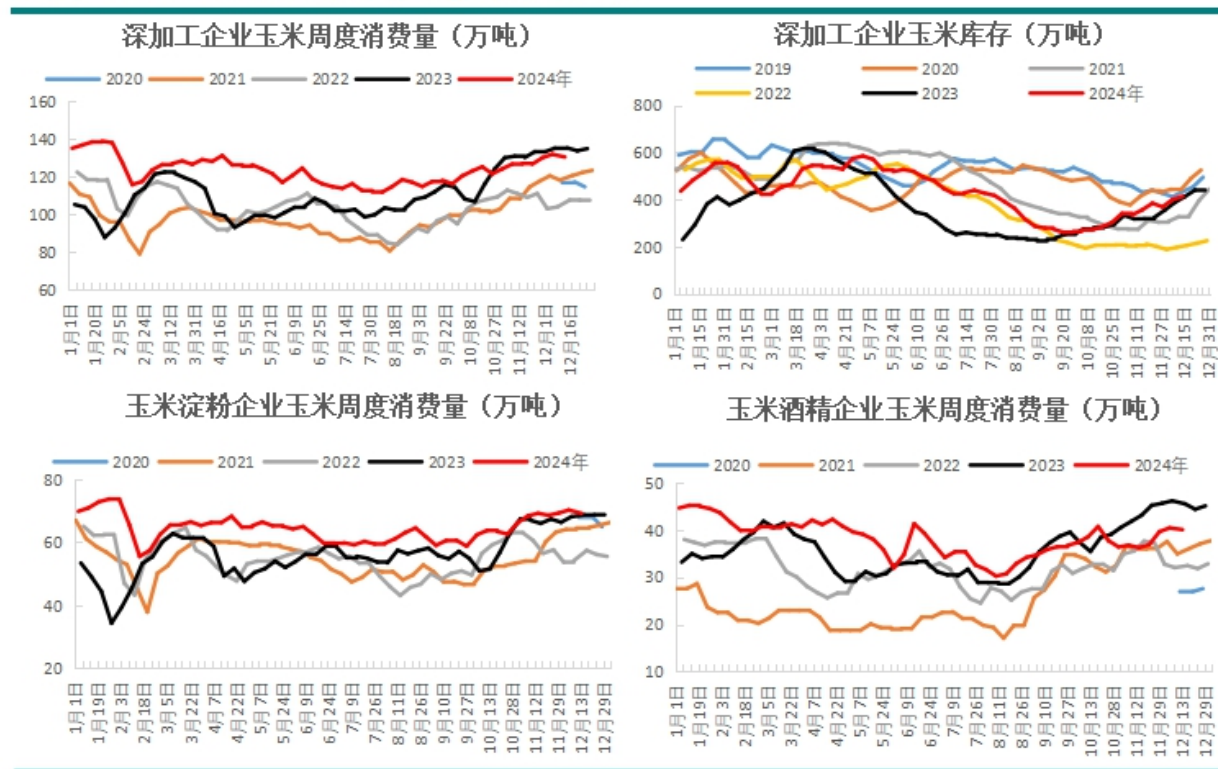
我的农产品网数据显示，截止12月6日，北方港口玉米库存为456.5万吨，上周为446.2万吨，增加10.3万吨；周度集港量为106.8万吨，上周为130.9万吨，减少24.1万吨；周度下海量为96.5万吨，上周为90.5万吨，增加6万吨。

我的农产品网数据显示，截止12月6日，广东港内贸玉米库存为92.9万吨，上周为89.9万吨，增加3万吨；周度到货量为35万吨，上周为64.2万吨，减少29.2万吨；周度走货量为32万吨，上周为39.6万吨，减少7.6万吨。广东港外贸玉米库存为2.7万吨，上周为3.9万吨，减少1.2万吨；周度到货量为0万吨，上周为0万吨，持平；周度走货

量为 1.2 万吨，上周为 0.9 万吨，增加 0.3 万吨。广东港高粱大麦库存为 147.2 万吨，上周为 138.9 万吨，增加 8.3 万吨；周度到货量为 28.3 万吨，上周为 19.8 万吨，增加 8.5 万吨；周度走货量为 20 万吨，上周为 16 万吨，增加 4 万吨。广东港全部谷物库存为 242.8 万吨，上周为 232.7 万吨，增加 10.1 万吨；周度到货量为 63.3 万吨，上周为 84 万吨，减少 20.7 万吨；周度走货量为 53.2 万吨，上周为 56.5 万吨，减少 3.3 万吨。

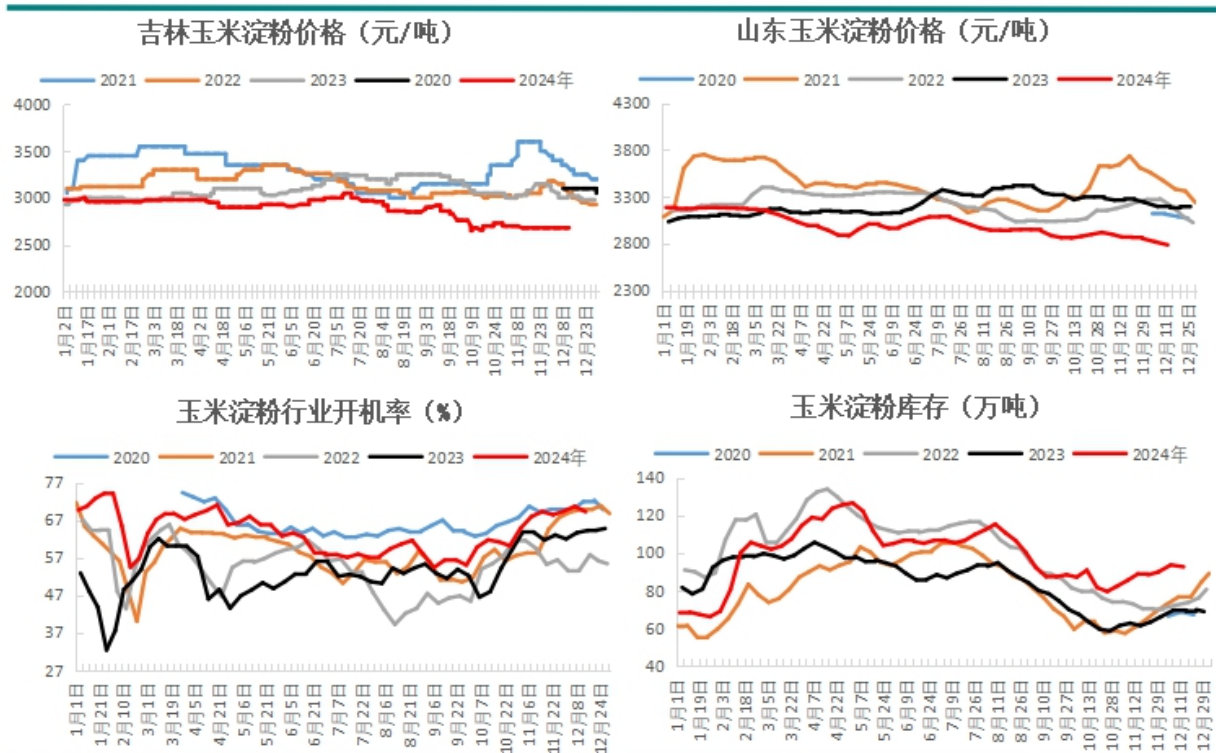
目前，进口美玉米估算成本为 2095.42 元/吨，较上周 2075.1 元/吨，上涨 20.32 元/吨；进口美玉米估算成本与内贸玉米价差为 134.58 元/吨，较上周 144.9 元/吨，降低 10.32 元/吨；进口高粱与内贸玉米价差为 210 元/吨，较上周 200 元/吨，提高 10 元/吨；进口大麦与内贸玉米价差为 210 元/吨，较上周 200 元/吨，提高 10 元/吨。

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

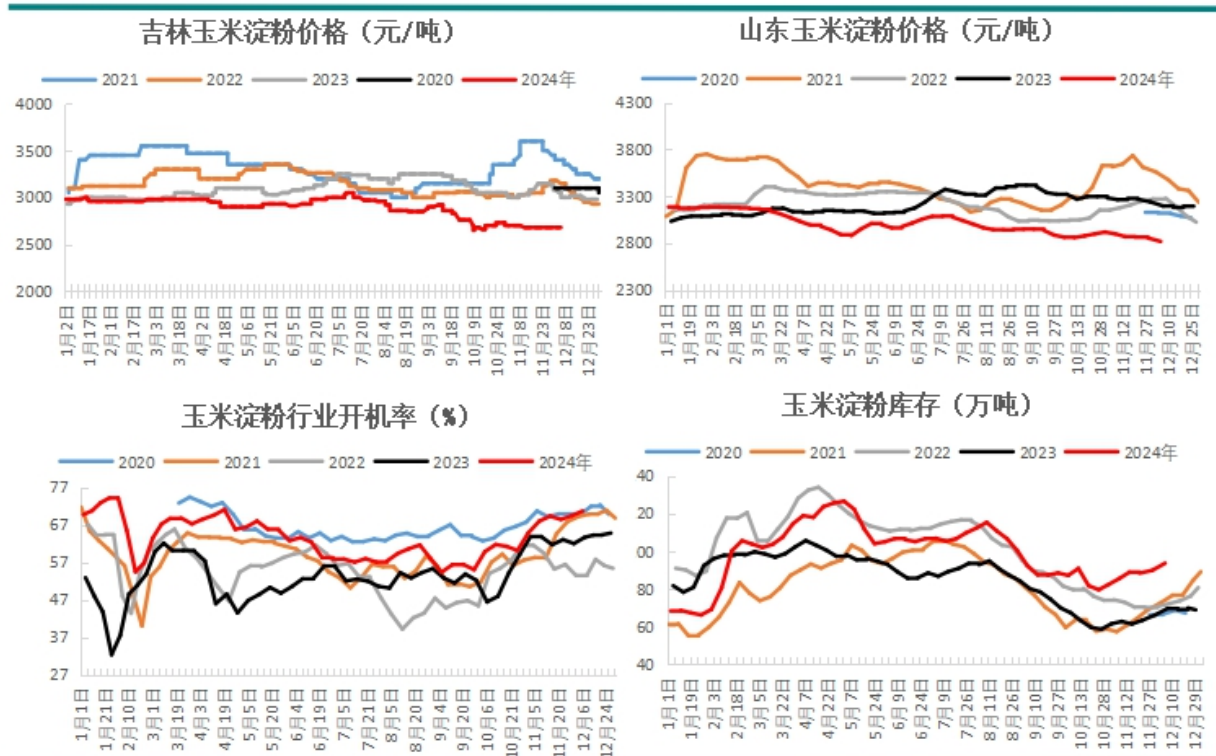
图表：玉米淀粉现货相关数据



资料来源：mysteel、新湖期货研究所

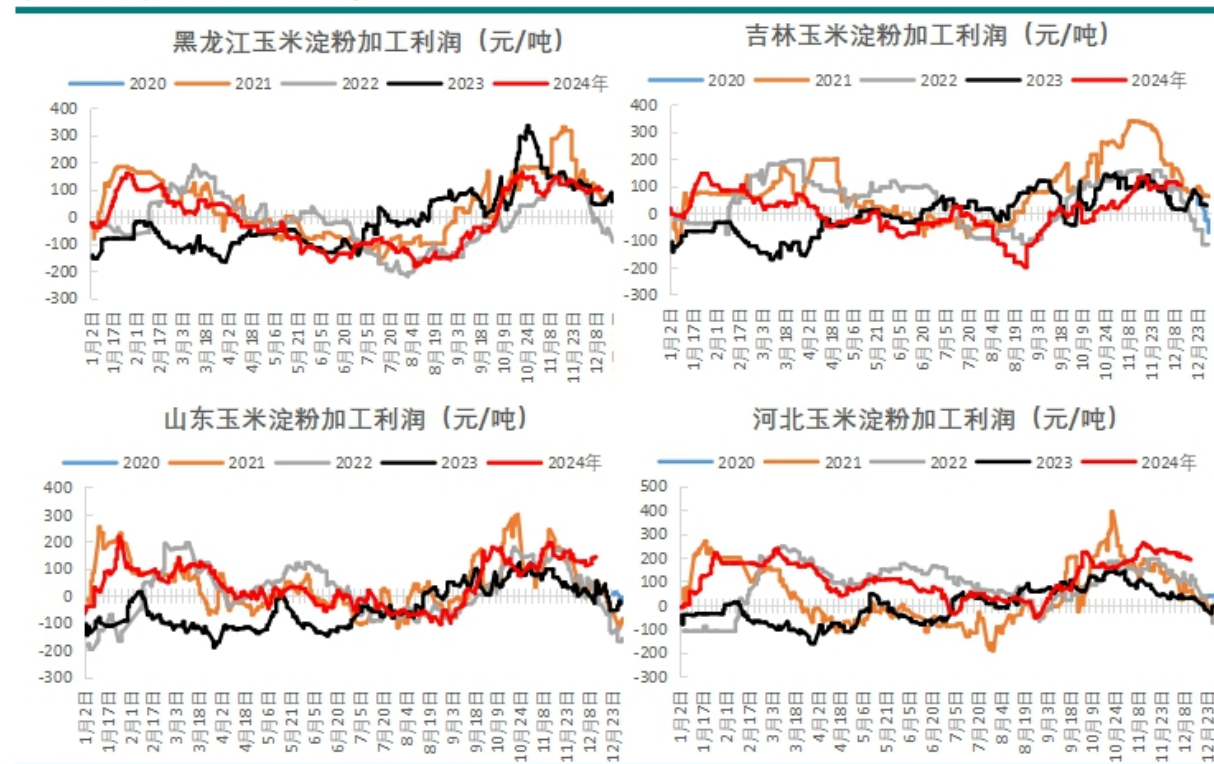
3、淀粉

图表：玉米淀粉现货相关数据



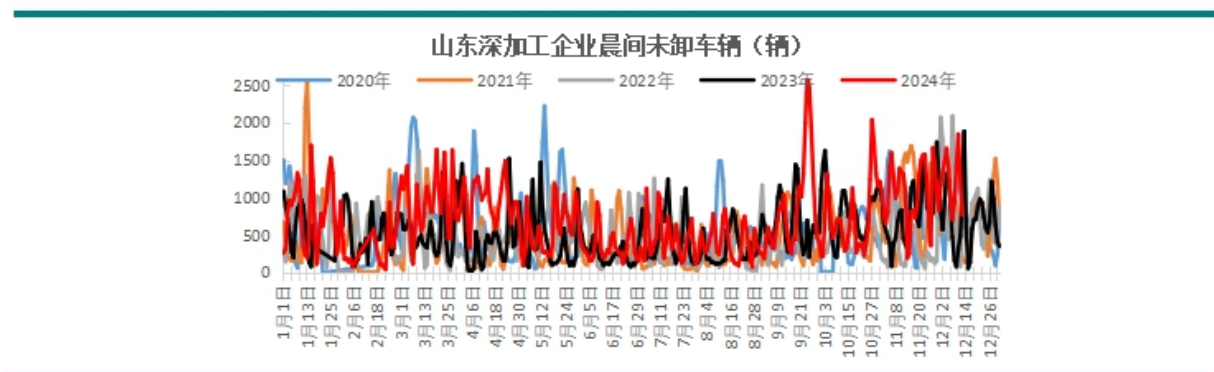
资料来源：mysteel、新湖期货研究所

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12月13日当周，玉米淀粉厂开机率为69.21%，较上周70.64%，下滑1.43个百分点。据我的农产品网数据显示，截止12月13日当周，玉米淀粉企业淀粉库存总量达92.6万吨，较上周93.6万吨减少1万吨，降幅1.07%。

目前加工利润：黑龙江为95元/吨、吉林为102元/吨、河北为191元/吨、山东为143元/吨，平均利润为132.75元/吨，上周同期平均利润为139元/吨。目前山东蛋白粉价格为3660元/吨，上周价格3690元/吨；玉米纤维价格为770元/吨，上周价格780元/吨；玉米胚芽价格为3700元/吨，上周价格3800元/吨。

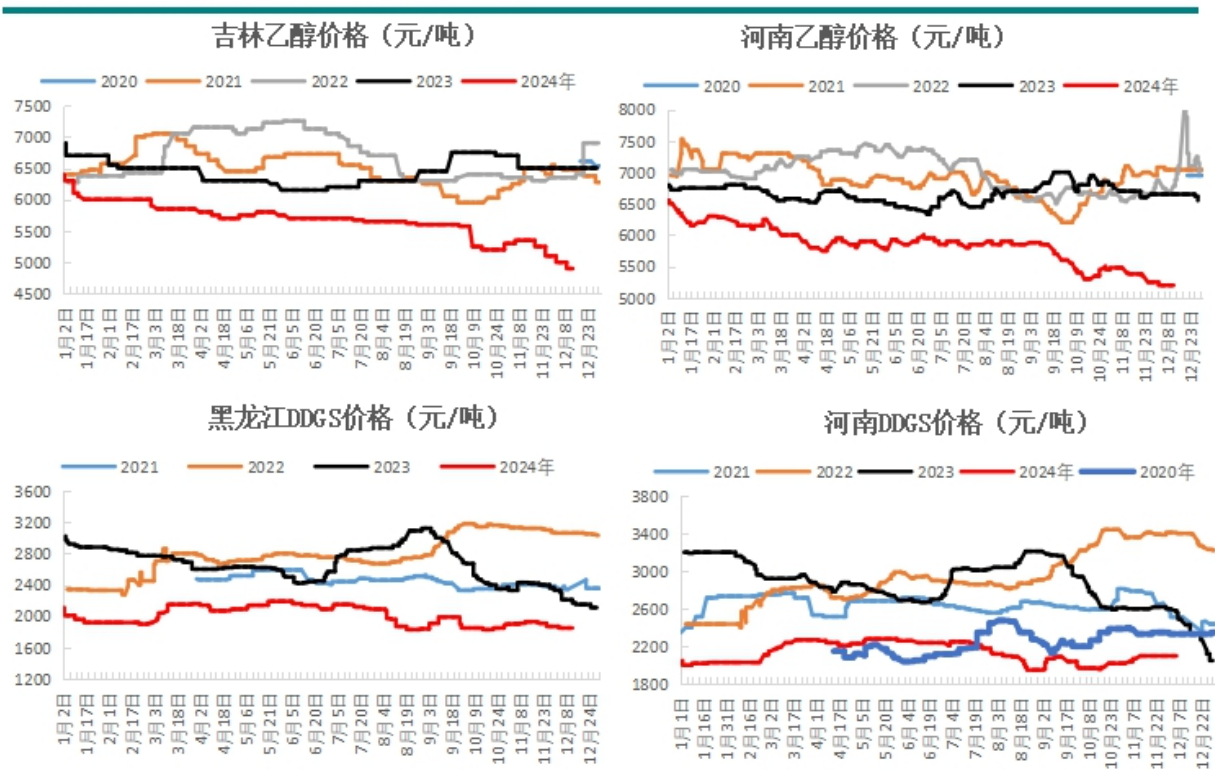
4、酒精

目前，黑龙江省玉米酒精出厂价为 0 元/吨，较上周 4750 元/吨，下跌 4750 元/吨；吉林玉米酒精出厂价为 4900 元/吨，较上周 5000 元/吨，下跌 100 元/吨；河北玉米酒精出厂价为 0 元/吨，较上周 5400 元/吨，下跌 5400 元/吨；河南玉米酒精出厂价为 0 元/吨，较上周 5200 元/吨，下跌 5200 元/吨。

最新数据显示，玉米酒精企业加工利润黑龙江省为-310 元/吨，较上周-267 元/吨，下跌 43 元/吨；吉林省为-501 元/吨，较上周-383 元/吨，下跌 118 元/吨；河北省为-391 元/吨，较上周-391 元/吨，持平；河南省为-412 元/吨，较上周-439 元/吨，上涨 27 元/吨。平均加工利润为-403.5 元/吨，较上周-370 元/吨，下跌 33.5 元/吨。

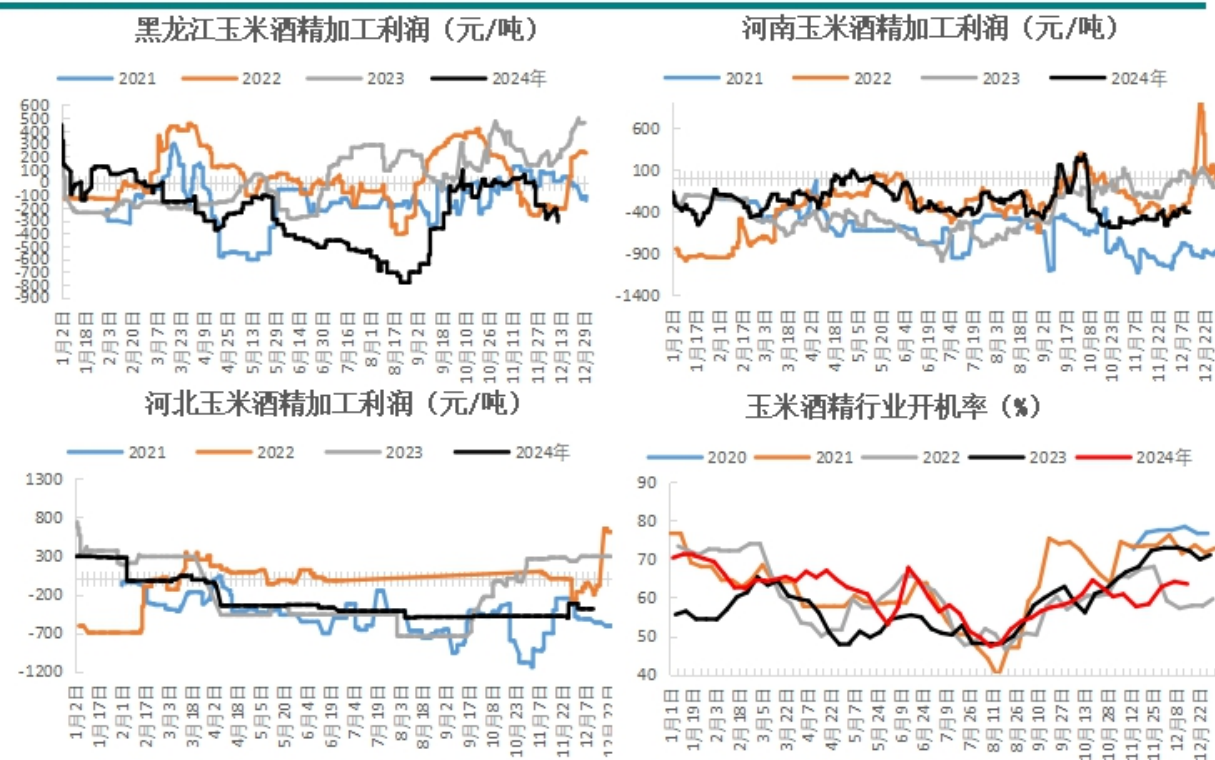
据我的农产品网数据统计，目前，国内玉米酒精企业开机率为 63.53%，较上周 64.12%，下滑 0.59 个百分点。

图表：玉米酒精及DDGS价格(元/吨)



资料来源：mysteel、新湖期货研究所

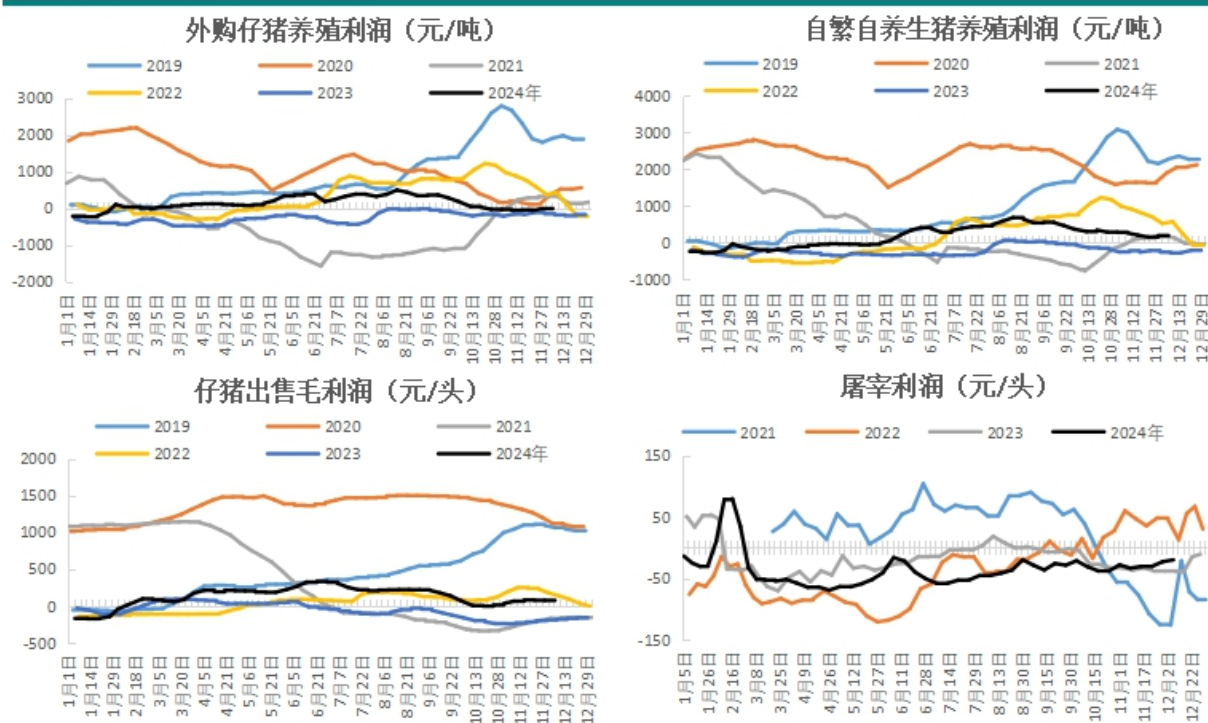
图表：玉米酒精加工利润及开机率



资料来源：mysteel、新湖期货研究所

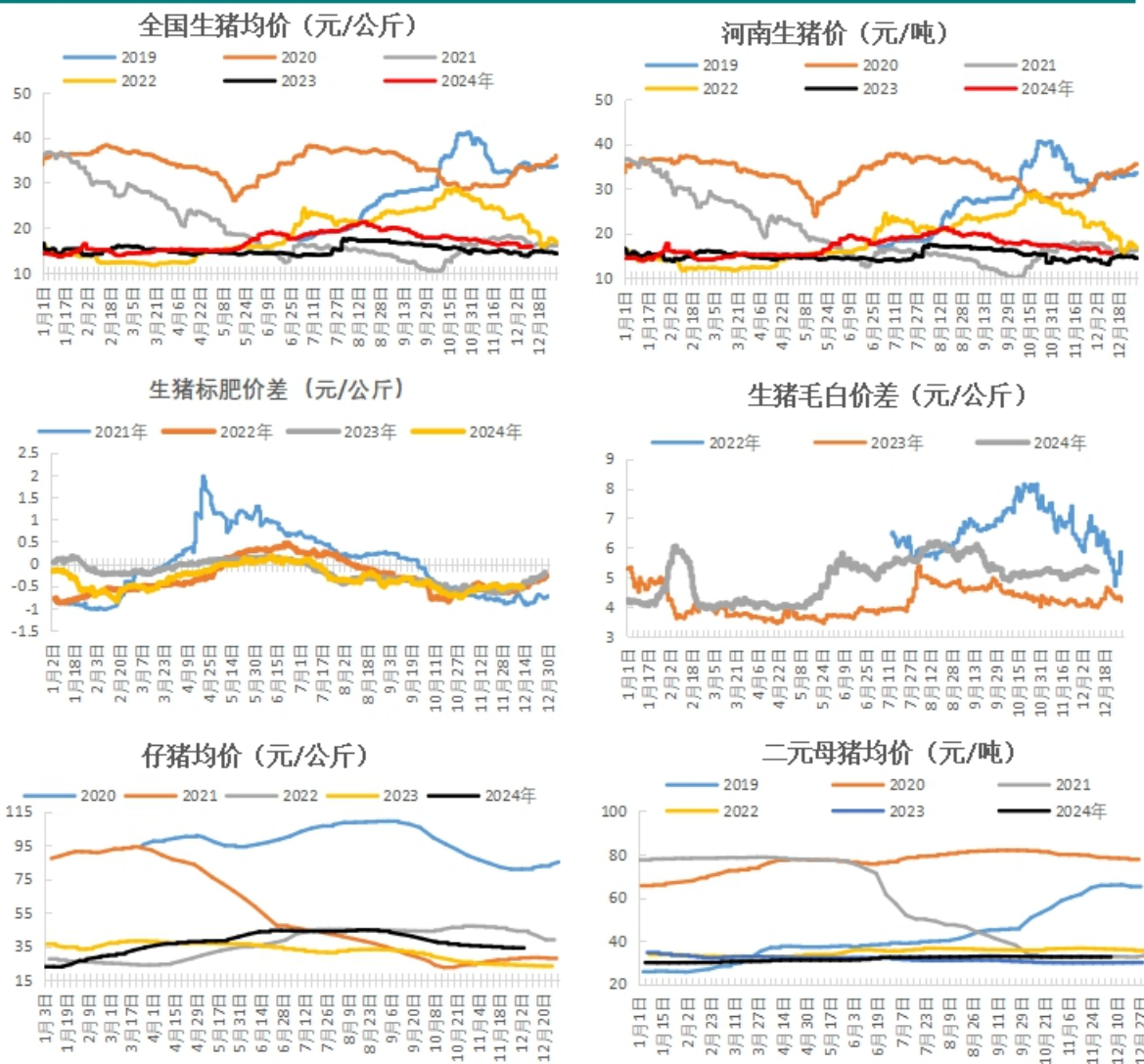
5、生猪

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

12月13日，全国平均生猪价为15.79元/公斤，上周为15.77元/公斤，上涨0.02元/公斤；河南生猪价为15.73元/公斤，上周为15.6元/公斤，上涨0.13元/公斤；辽宁生猪价为15.13元/公斤，上周为15.33元/公斤，下跌0.2元/公斤；山东生猪价为15.53元/公斤，上周为15.74元/公斤，下跌0.21元/公斤；四川生猪价为16.57元/公斤，上周为16.4元/公斤，上涨0.17元/公斤；12月6日，二元母猪平均价为32.47元/公斤，上周为32.48元/公斤，下跌0.01元/公斤。

三、结论

本周玉米盘面价格有所反弹，现货价格周比仍显弱势。本周东北地区玉米价格周比下跌 10-20 元/吨，华北地区玉米价格周比下跌 20-50 元/吨，锦州港玉米报价周比相对坚挺，高点价格抬升。库存方面，本周深加工企业玉米库存周比继续增加，东北基本和去年同期持平，华北高于去年同期，本周山东 24 价深加工企业晨间未卸车辆连续三日超千辆，企业玉米库存周比回升。港口方面，钢联最新数据显示，截止 12 月 6 日，北方四港玉米库存继续攀升达 456.5 万吨，北方四港玉米周度集港周比下降，但仍在 100 万吨以上，下海量周比有所回升，北港玉米大跌之后，集港量下降、下海量增加，供需边际有好转迹象，但集港情况仍大于下海数量，库存压力仍在，广东港全部谷物库存亦为往年同期新高水平。近期各省中储粮接连发布增储库点信息，提振市场心态。北港玉米价格经历上周的大幅下跌之后，产港贸易利润开始倒挂，锦州港晨间集港量有所下降，广东港玉米价格跌幅亦不及北港，实时南运利润有所修复。本轮下跌过后，玉米价格低位叠加增储等政策支撑，市场贸易心态或有变动，关注下游年前备货采购需求的提振。进口玉米投放方面，中储粮网进口玉米未能如前期传闻所言停拍，但周比投放数量继续减少，本周总计投放仅 20 万吨，仍有停拍预期。盘面上周四以政策增储消息为契机止跌，近期在宏观政策利多带动下走势略显偏强，目前盘面 01 合约再次升水现货，盘面仍面临交割压力，现阶段季节性卖压仍在，仍需增储加码及下游年前备货启动来推升价格，关注现货端由卖压释放到采购端发力的转折点，盘面仍可关注远月合约逢低布局多单机会。风险点：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，美玉米近期走势震荡偏强，出口销售预期依旧向好，乙醇行业对玉米的消费用量同比亦有提高，本月美农供需报告上调了美玉米年度出口量预期和国内消费量预期，2024/25 年度美国玉米期末库存预计为 17.38 亿蒲，低于 11 月份预测的 19.38 亿蒲，也低于报告出台前分析师预测的 19.06 亿蒲，同比减少 1.25%，库消比为 11.44%，已低于去年同期，支撑玉米价格反弹。不过随着美玉米盘面创下五个半月的最高点后多头获利平仓，美元走强且玉米出口销售数据低于市场预期，拖累美玉米价格。美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 2024 年 12 月 5 日当周，美国 2024/25 年度玉米净销售量为 946,900 吨，比上周低了 45%，比四周均值低了 32%。这一数据也低于市场预期。后续仍需继续关注美玉米出口销售预期变化。

撰写时间：2024 年 12 月 13 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