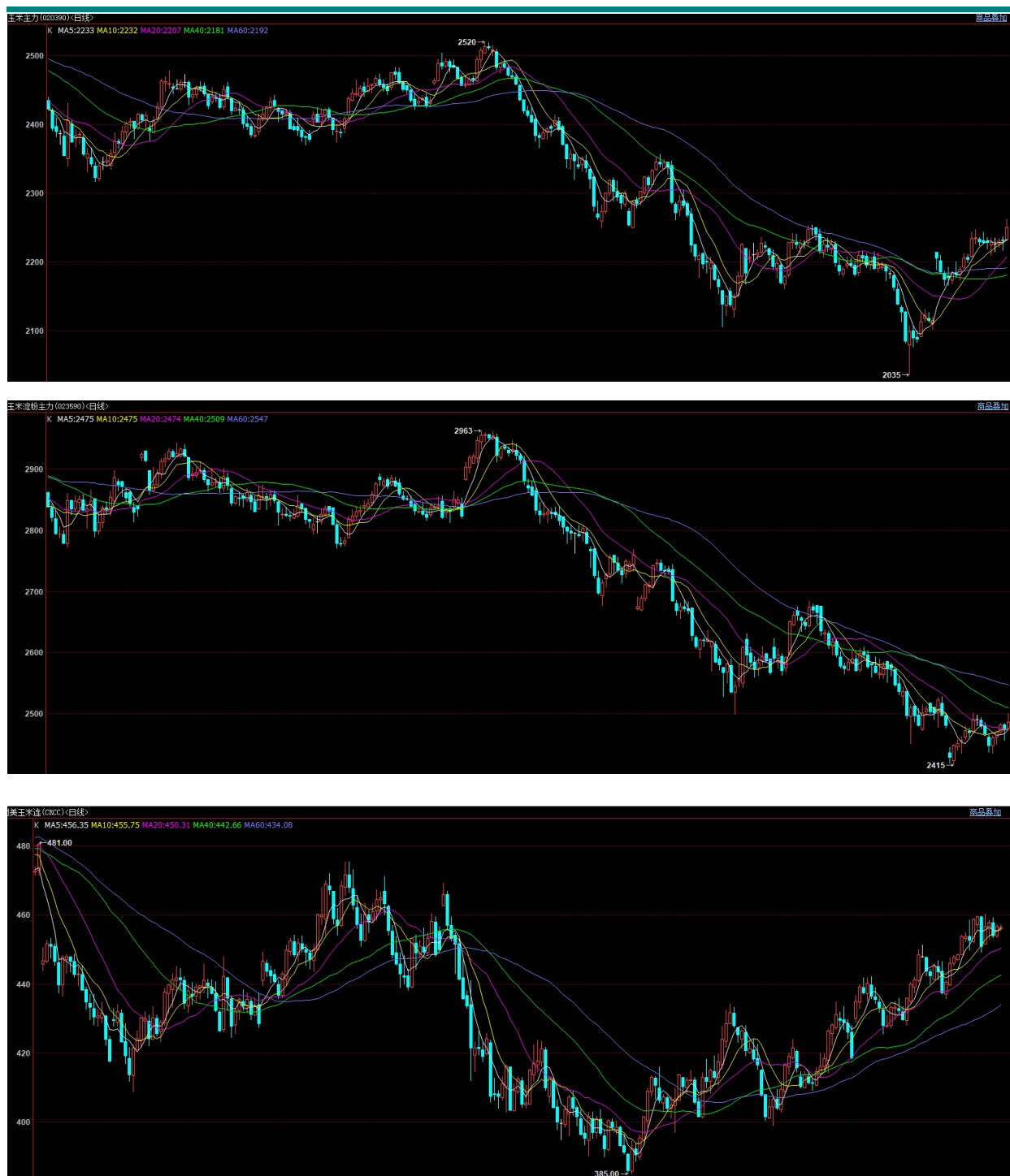


玉米：年后收储消息提振，关注市场情绪变化

一、行情回顾

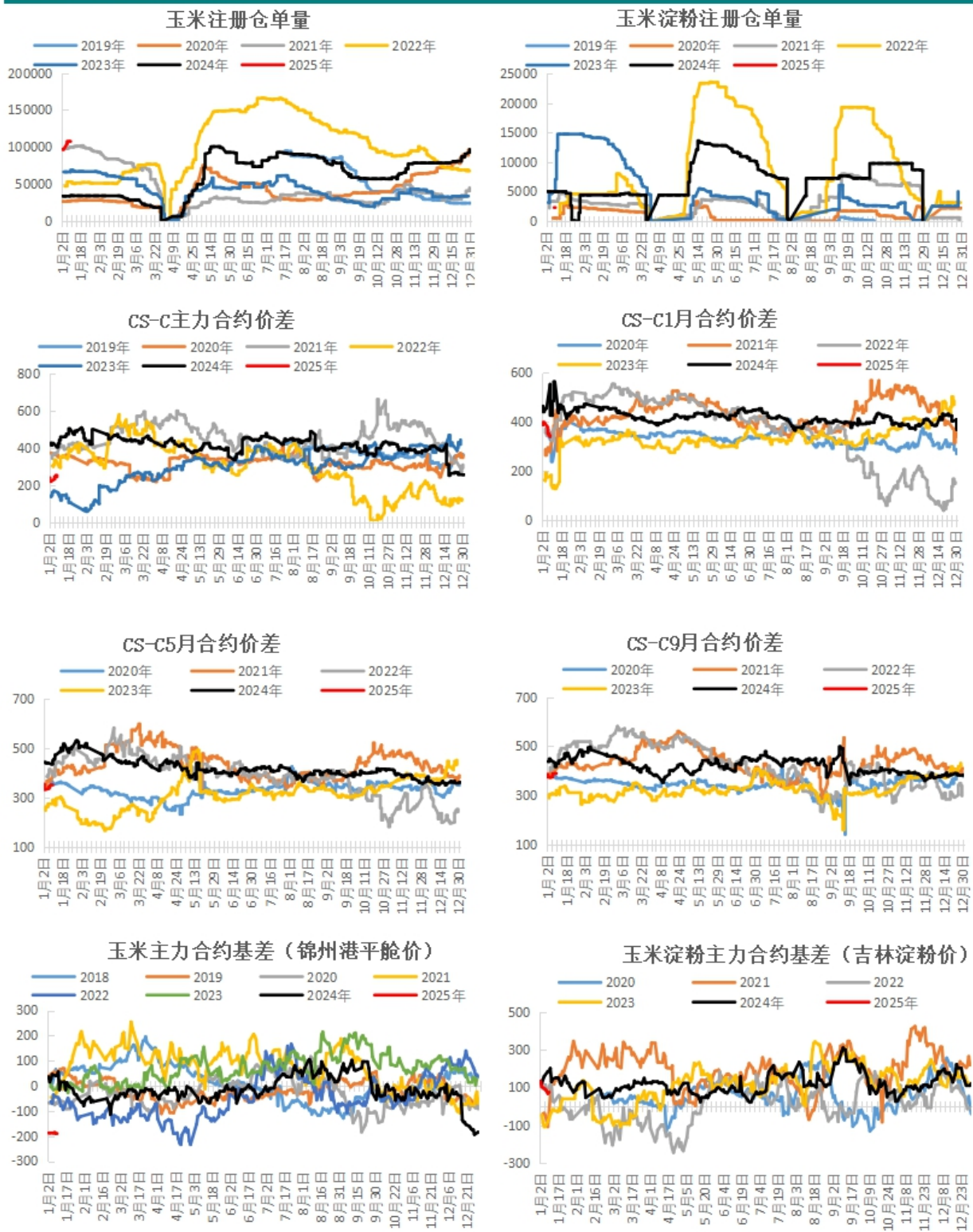
期货市场

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

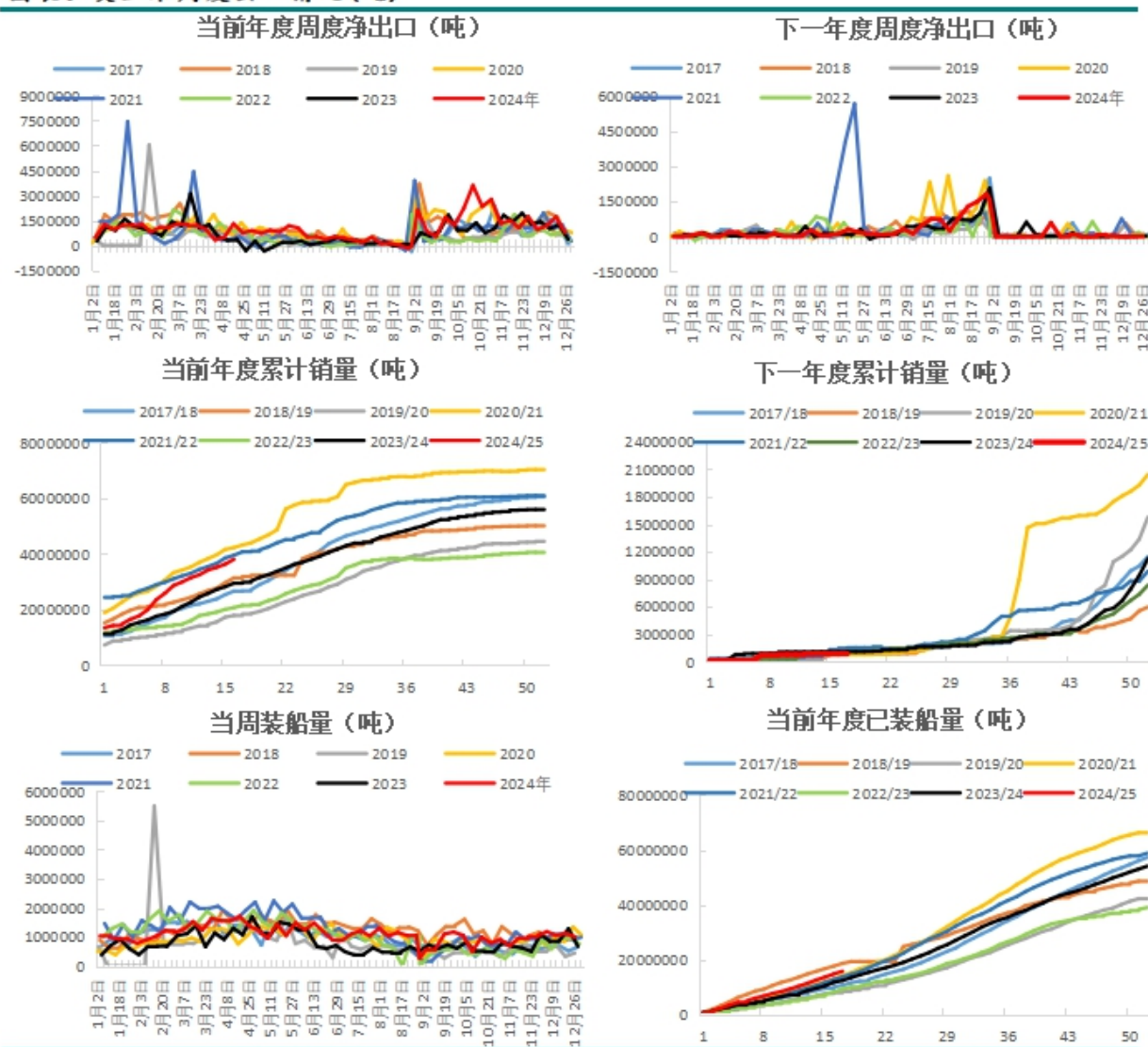


资料来源：ifind、mysteel、新湖期货研究所

二、基本面分析

1、美玉米

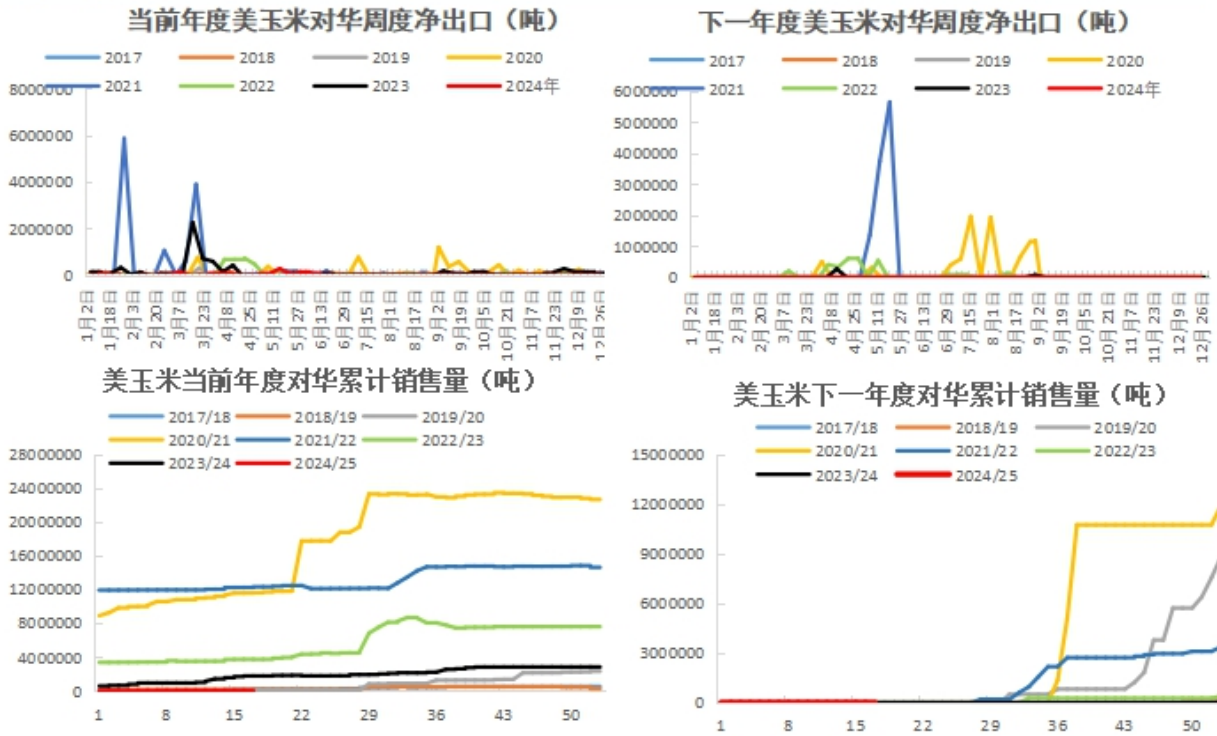
图表：美玉米周度出口情况(吨)



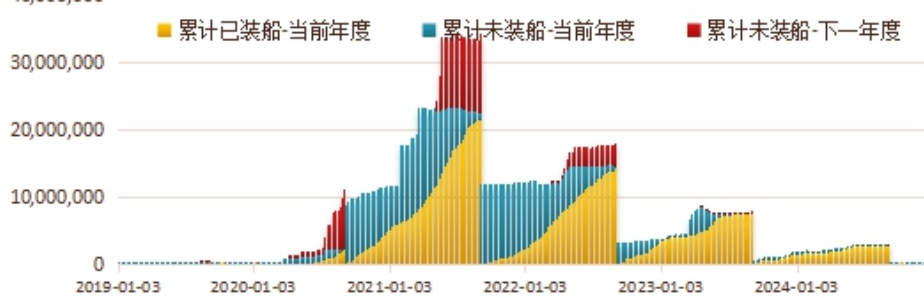
资料来源：USDA、新湖期货研究所

华盛顿1月3日消息：截至2024年12月26日当周，美国2024/25年度玉米净销售量为777,000吨，比上周低了55%，比四周均值低了44%。主要买家包括墨西哥(292,500吨)，日本(179,100吨)，哥伦比亚(160,000吨)，哥斯达黎加(97,400吨)，以及韩国(63,200吨)，但是对未知目的地的销售量减少99,900吨，对巴拿马的销售量减少18,500吨，对背风向风群岛的销售量减少2,700吨，对洪都拉斯的销售量减少800吨。当周出口量为1,002,500吨，比上周低了11%，比四周均值低了9%。主要目的地包括墨西哥(353,900吨)，哥伦比亚(197,100吨)，日本(191,300吨)，韩国(63,200吨)，以及洪都拉斯(48,500吨)。

图表：美玉米对华出口情况(吨)

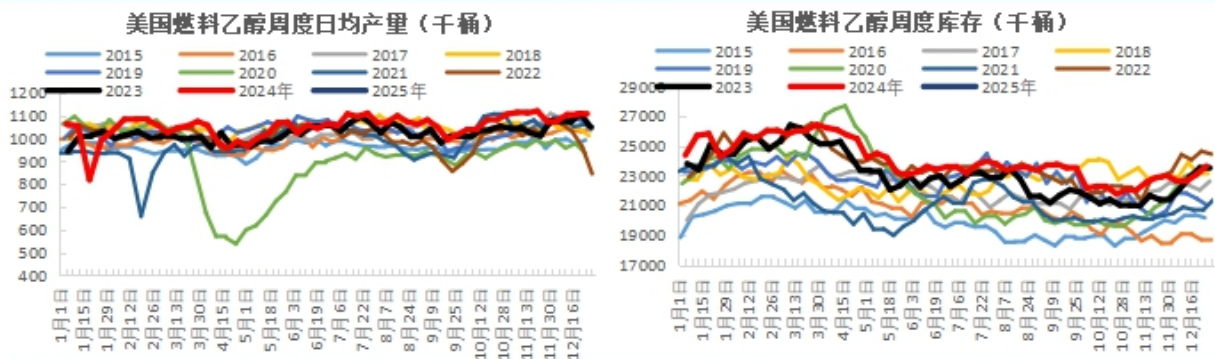


美玉米周度累计对华装船情况(吨)



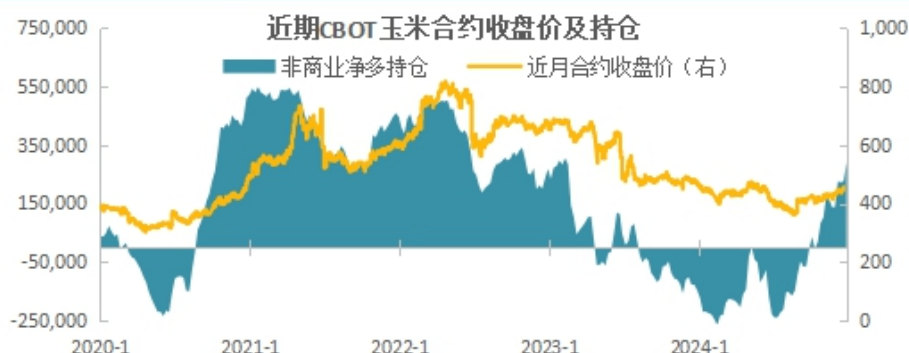
资料来源：USDA、新湖期货研究所

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

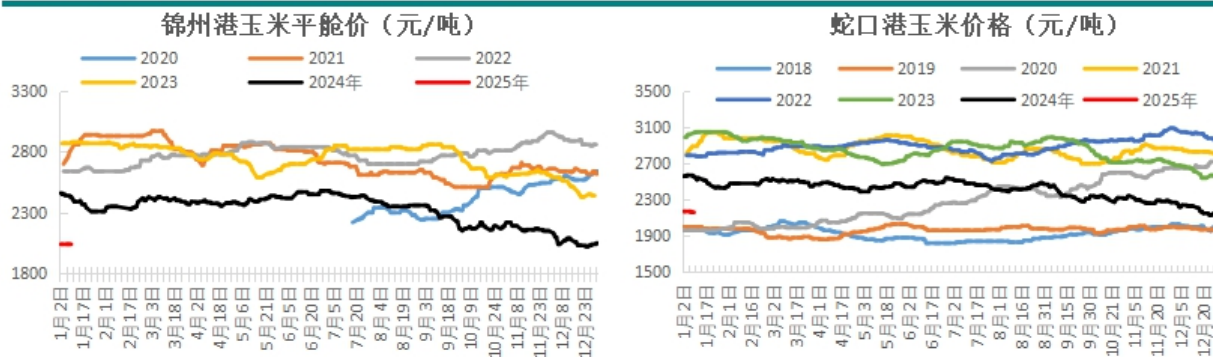
图表：美玉米合约收盘价及持仓



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）

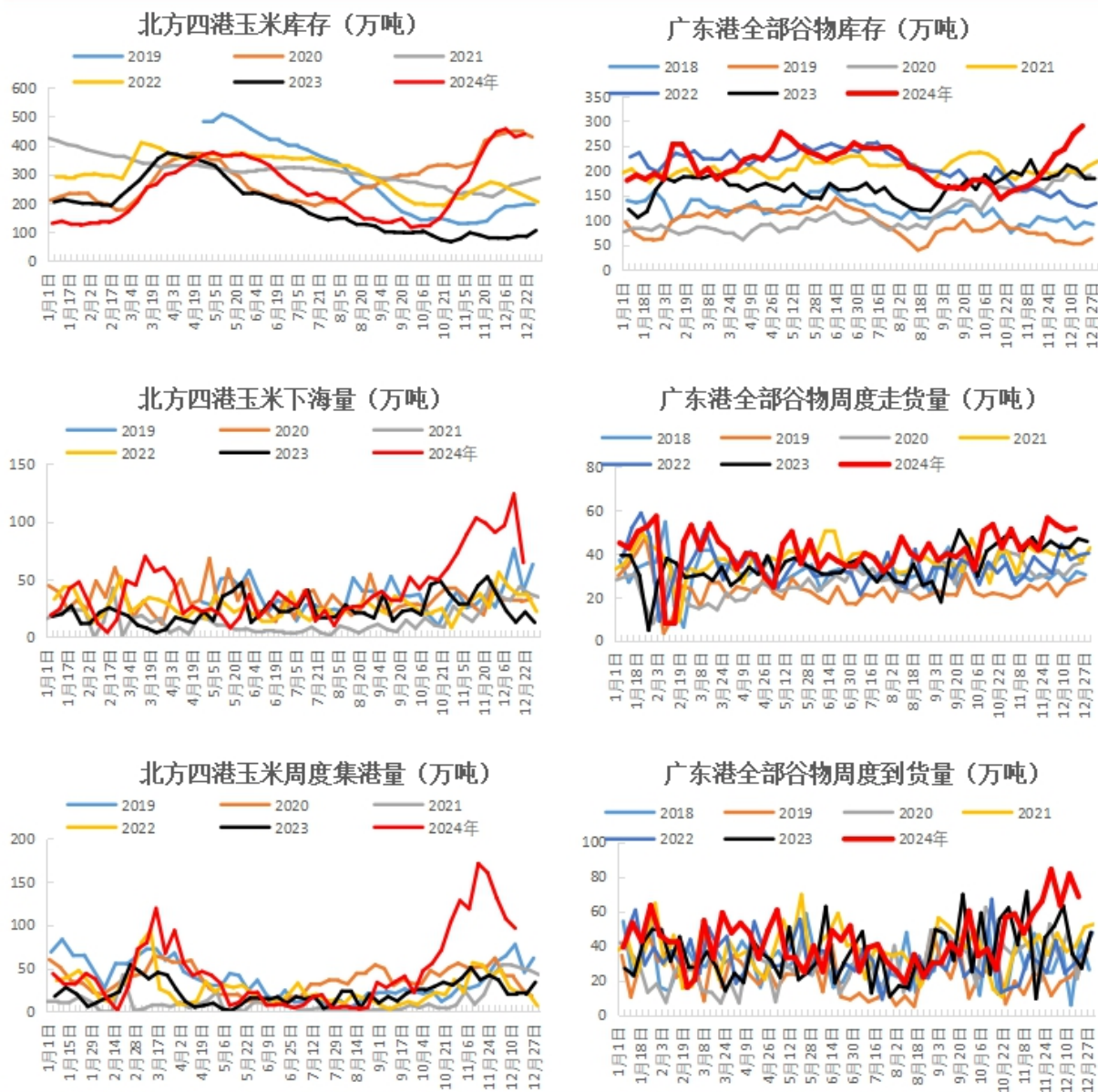


资料来源：mysteel、新湖期货研究所

我的农产品网数据显示，截止1月10日，深加工企业玉米当周库存为594.7万吨，较上周532.6万吨，增加62.1万吨，增幅11.66%。深加工企业周度玉米消耗量为127.3万吨，较上周129.5万吨，减少2.2万吨，降幅1.7%。其中淀粉企业周度玉米消耗量为67.5万吨，较上周67.4万吨，增加0.1万吨，增幅0.15%。酒精企业周度玉米消耗量为38.8万吨，较上周41.1万吨，减少2.3万吨，降幅5.6%。

目前，锦州港玉米平仓价为2040元/吨，较上周2040元/吨，持平；蛇口港玉米散粮成交价为2160元/吨，较上周2170元/吨，下跌10元/吨；南通港玉米现货价为2160元/吨，较上周2170元/吨，下跌10元/吨。

图表：南北港口玉米及谷物库存情况（万吨）



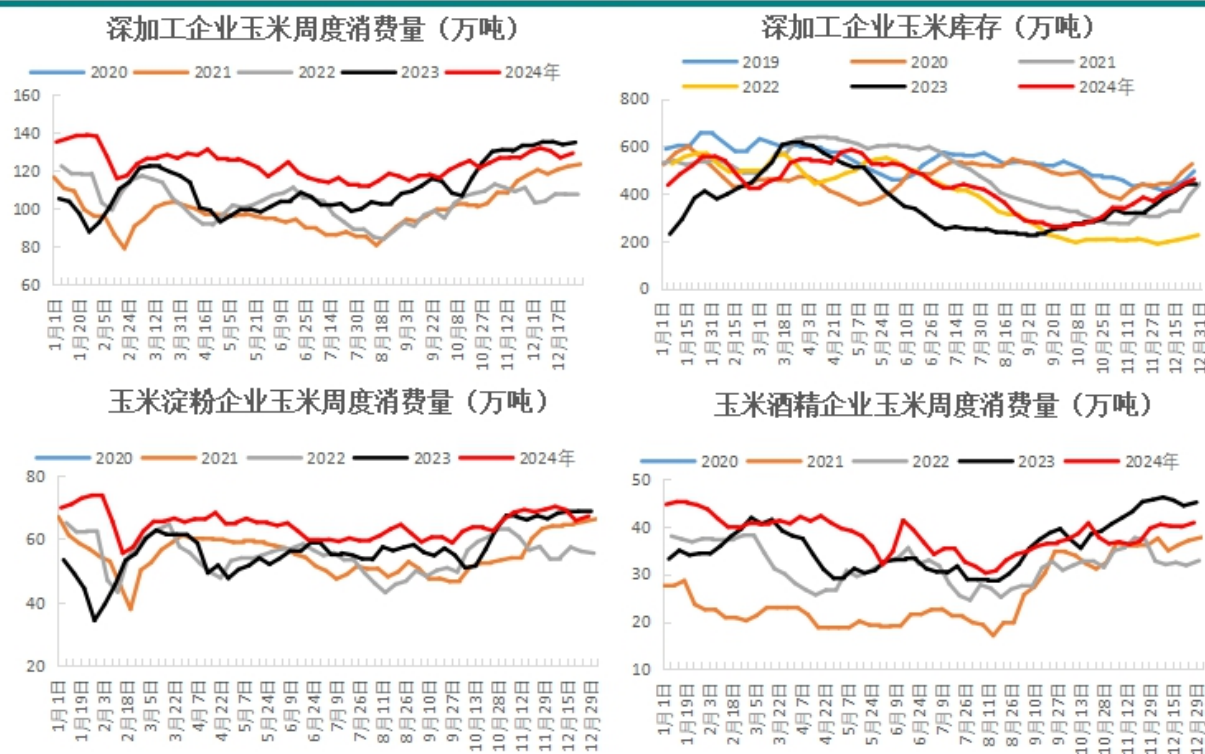
资料来源：mysteel、新湖期货研究所

我的农产品网数据显示，截止1月3日，北方港口玉米库存为442.7万吨，上周为430.4万吨，增加12.3万吨；周度集港量为76.6万吨，上周为57.4万吨，增加19.2万吨；周度下海量为64.3万吨，上周为65.9万吨，减少1.6万吨。我的农产品网数据显示，截止1月3日，广东港内贸玉米库存为166.3万吨，上周为162.7万吨，增加3.6万吨；周度到货量为41.4万吨，上周为50万吨，减少8.6万吨；周度走货量为37.8万吨，上周为27.3万吨，增加10.5万吨。广东港外贸玉米库存为1.4万吨，上周为1.6万吨，减少0.2万吨；周度到货量为0万吨，上周为0万吨，持平；周度走货量为0.2万吨，上周

为 0.2 万吨，持平。广东港高粱大麦库存为 144.7 万吨，上周为 151.3 万吨，减少 6.6 万吨；周度到货量为 13.1 万吨，上周为 20.7 万吨，减少 7.6 万吨；周度走货量为 19.7 万吨，上周为 17.4 万吨，增加 2.3 万吨。广东港全部谷物库存为 312.4 万吨，上周为 315.6 万吨，减少 3.2 万吨；周度到货量为 54.5 万吨，上周为 70.7 万吨，减少 16.2 万吨；周度走货量为 57.7 万吨，上周为 44.9 万吨，增加 12.8 万吨。

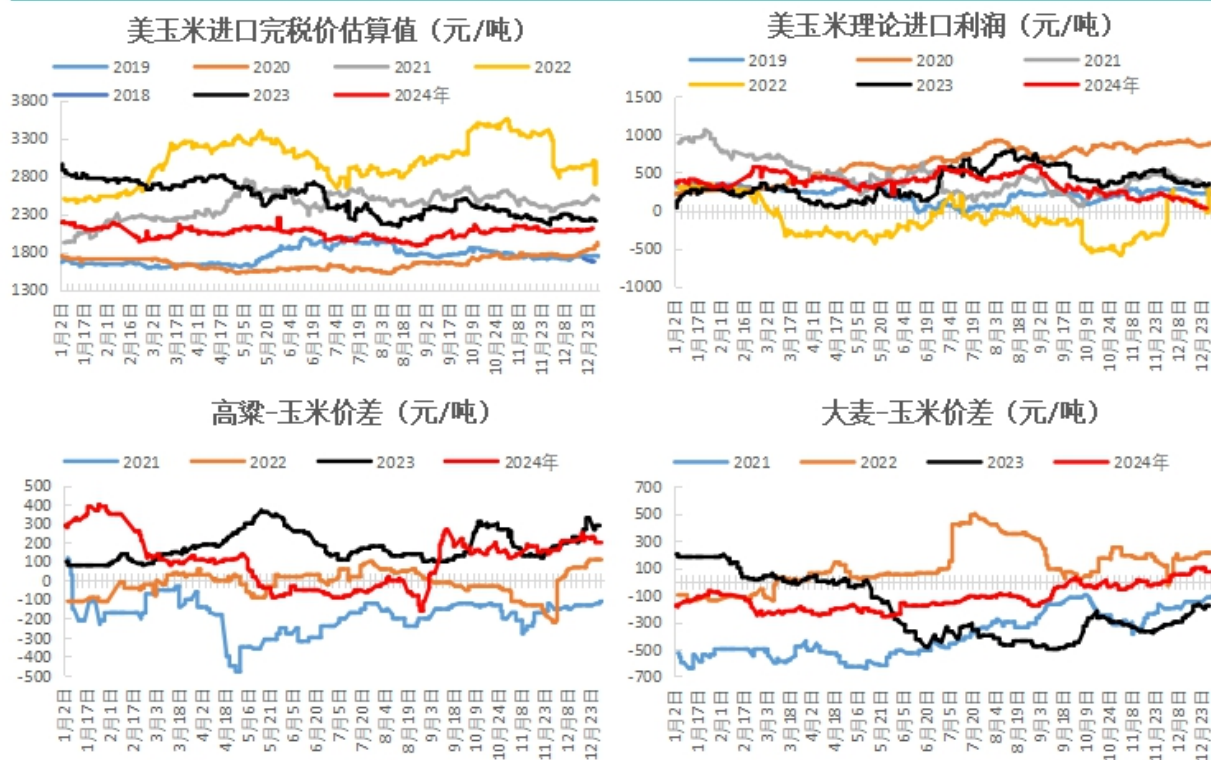
目前，进口美玉米估算成本为 2127.96 元/吨，较上周 2127.69 元/吨，上涨 0.27 元/吨；进口美玉米估算成本与内贸玉米价差为 32.04 元/吨，较上周 42.31 元/吨，降低 10.27 元/吨；进口高粱与内贸玉米价差为 210 元/吨，较上周 200 元/吨，提高 10 元/吨；进口大麦与内贸玉米价差为 210 元/吨，较上周 200 元/吨，提高 10 元/吨。

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

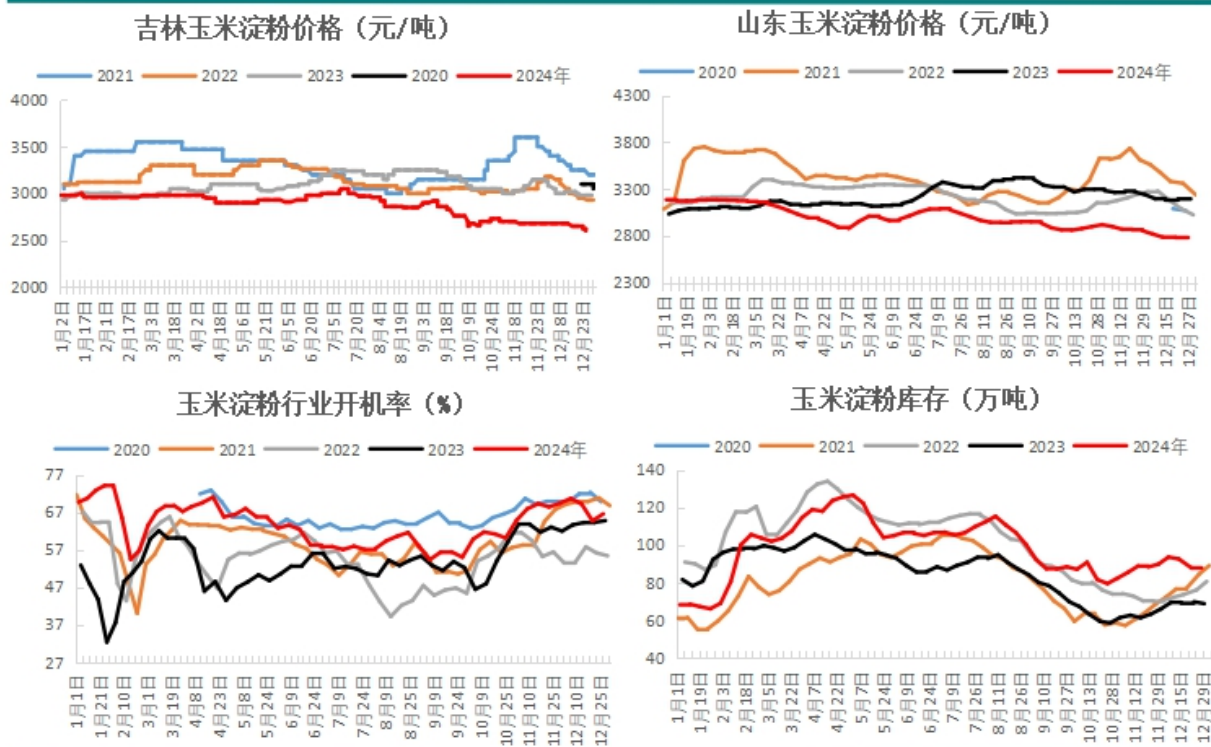
图表：进口谷物成本与内贸玉米价差（元/吨）



资料来源：mysteel、新湖期货研究所

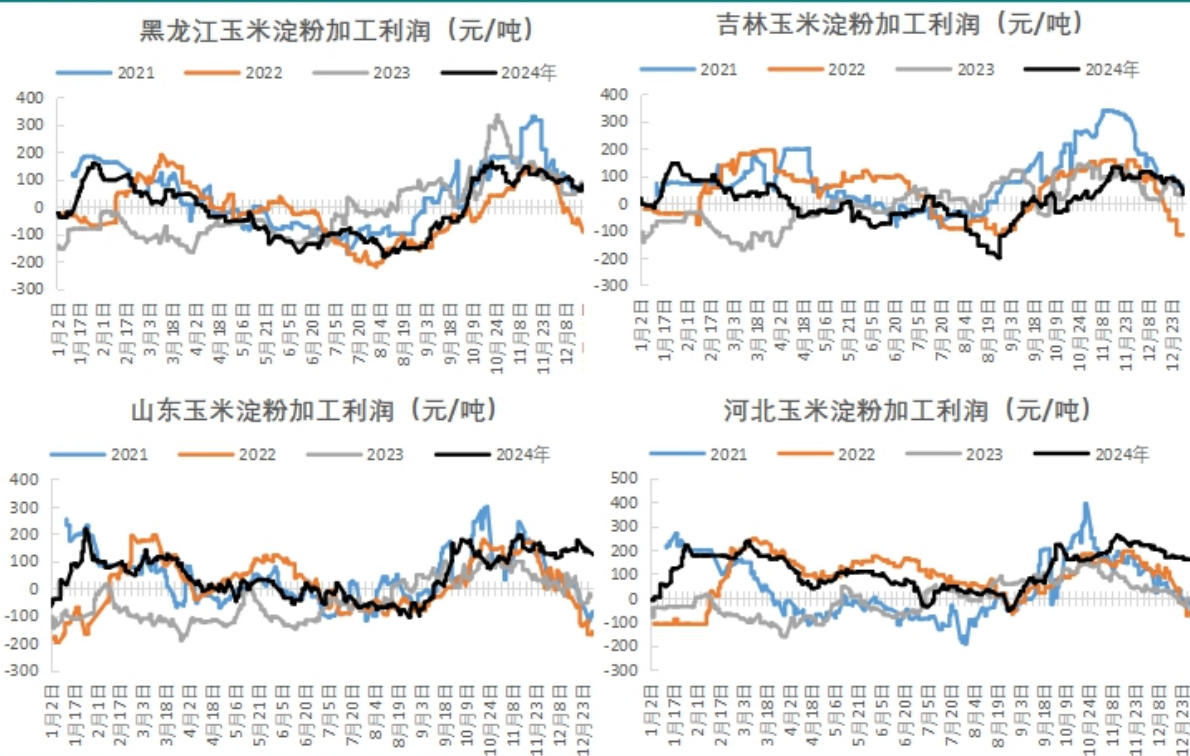
3、淀粉

图表：玉米淀粉现货相关数据



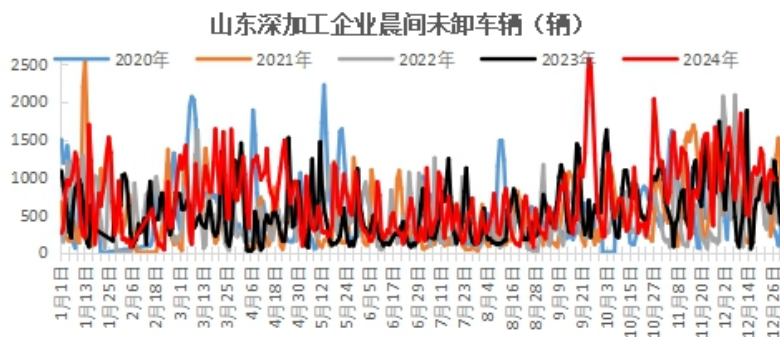
资料来源：mysteel、新湖期货研究所

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24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1月10日当周，玉米淀粉厂开机率为67.02%，较上周67.25%，下滑0.23个百分点。据我的农产品网数据显示，截止1月10日当周，玉米淀粉企业淀粉库存总量达89.9万吨，较上周90.1万吨减少0.2万吨，降幅0.22%。

目前加工利润：黑龙江为2元/吨、吉林为4元/吨、河北为149元/吨、山东为119元/吨，平均利润为68.5元/吨，上周同期平均利润为75.75元/吨。目前山东蛋白粉价格为3630元/吨，上周价格3600元/吨；玉米纤维价格为700元/吨，上周价格690元/吨；玉米胚芽价格为3400元/吨，上周价格3400元/吨。

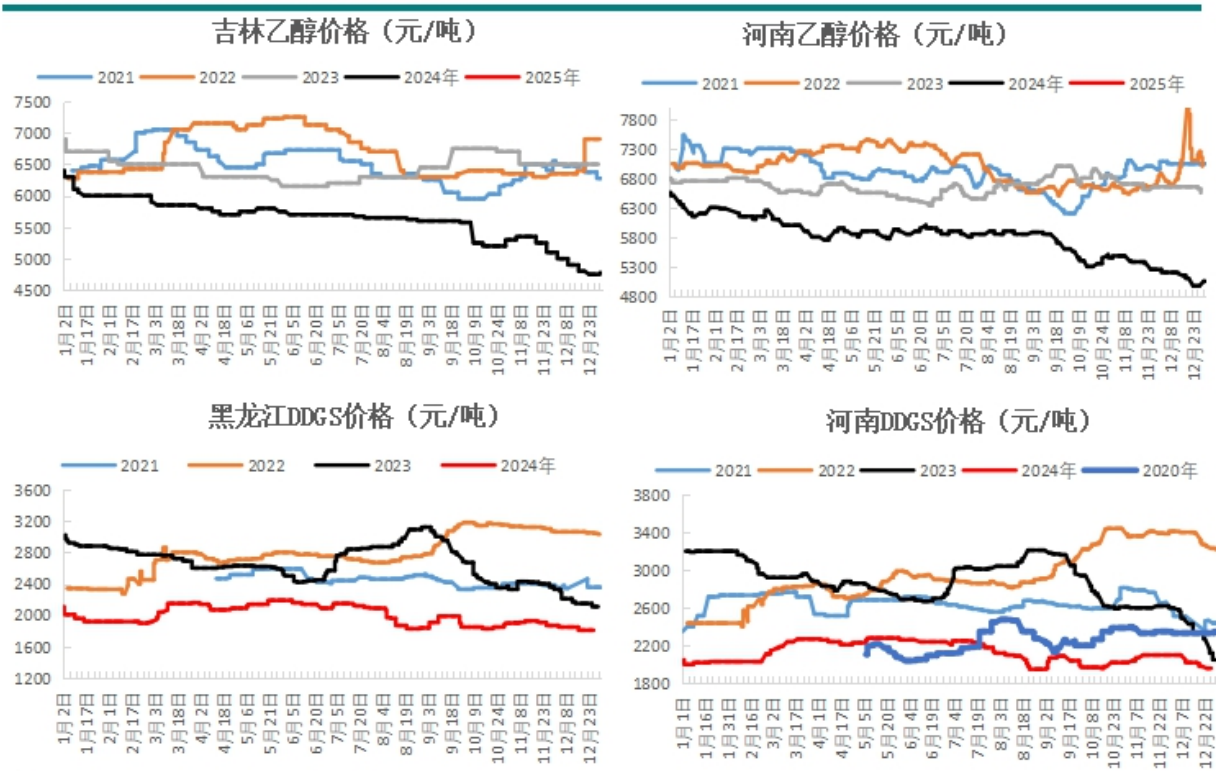
4、酒精

目前，黑龙江省玉米酒精出厂价为 4650 元/吨，较上周 4650 元/吨，持平；吉林玉米酒精出厂价为 4775 元/吨，较上周 4775 元/吨，持平；河北玉米酒精出厂价为 5000 元/吨，较上周 5000 元/吨，持平；河南玉米酒精出厂价为 5150 元/吨，较上周 5200 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-225 元/吨，较上周-240 元/吨，上涨 15 元/吨；吉林省为-501 元/吨，较上周-501 元/吨，持平；河北省为-443 元/吨，较上周-443 元/吨，持平；河南省为-409 元/吨，较上周-338 元/吨，下跌 71 元/吨。平均加工利润为-394.5 元/吨，较上周-380.5 元/吨，下跌 14 元/吨。

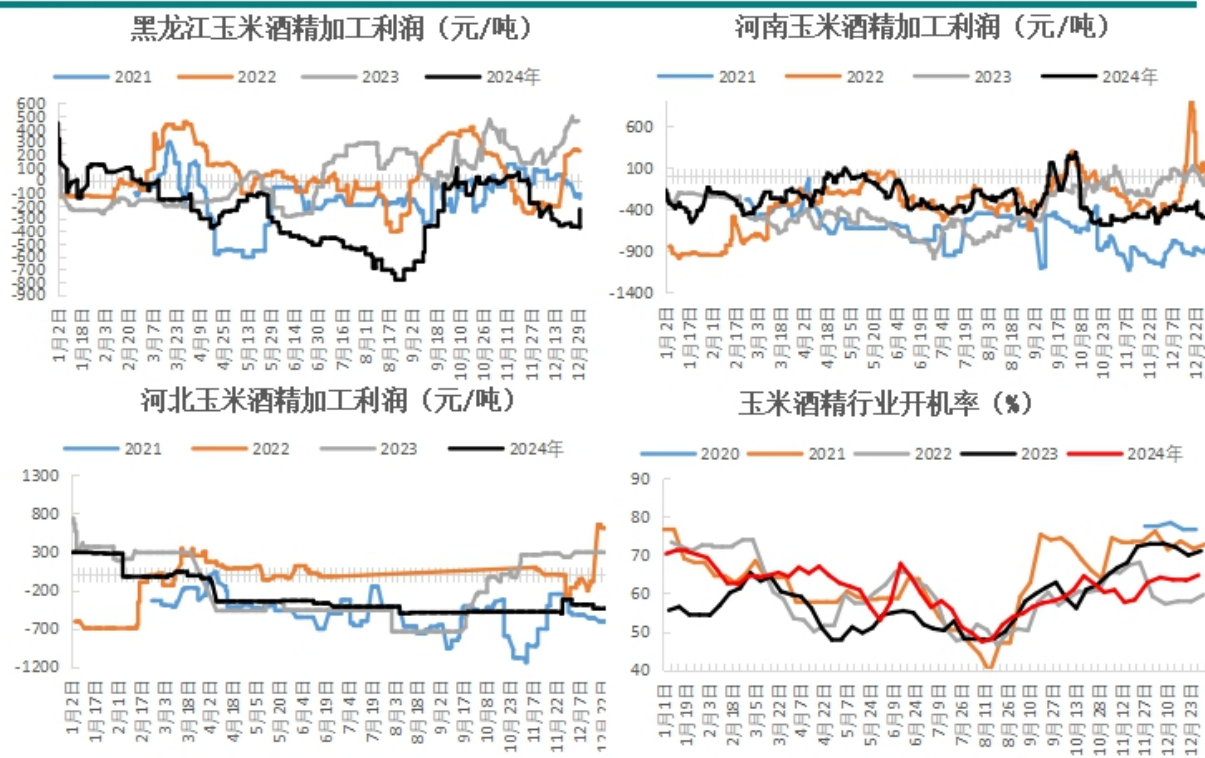
据我的农产品网数据统计，目前，国内玉米酒精企业开机率为 62.13%，较上周 65.03%，下滑 2.9 个百分点。

图表：玉米酒精及DDGS价格(元/吨)



资料来源：mysteel、新湖期货研究所

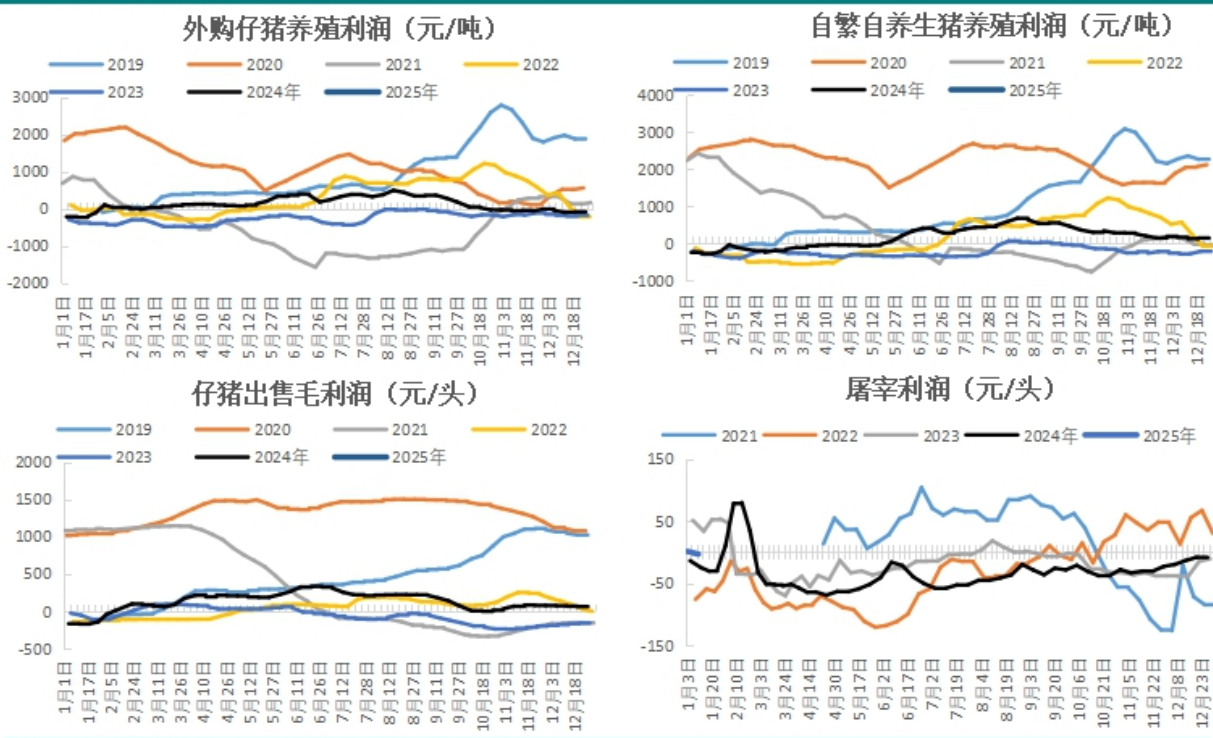
图表：玉米酒精加工利润及开机率



资料来源：mysteel、新湖期货研究所

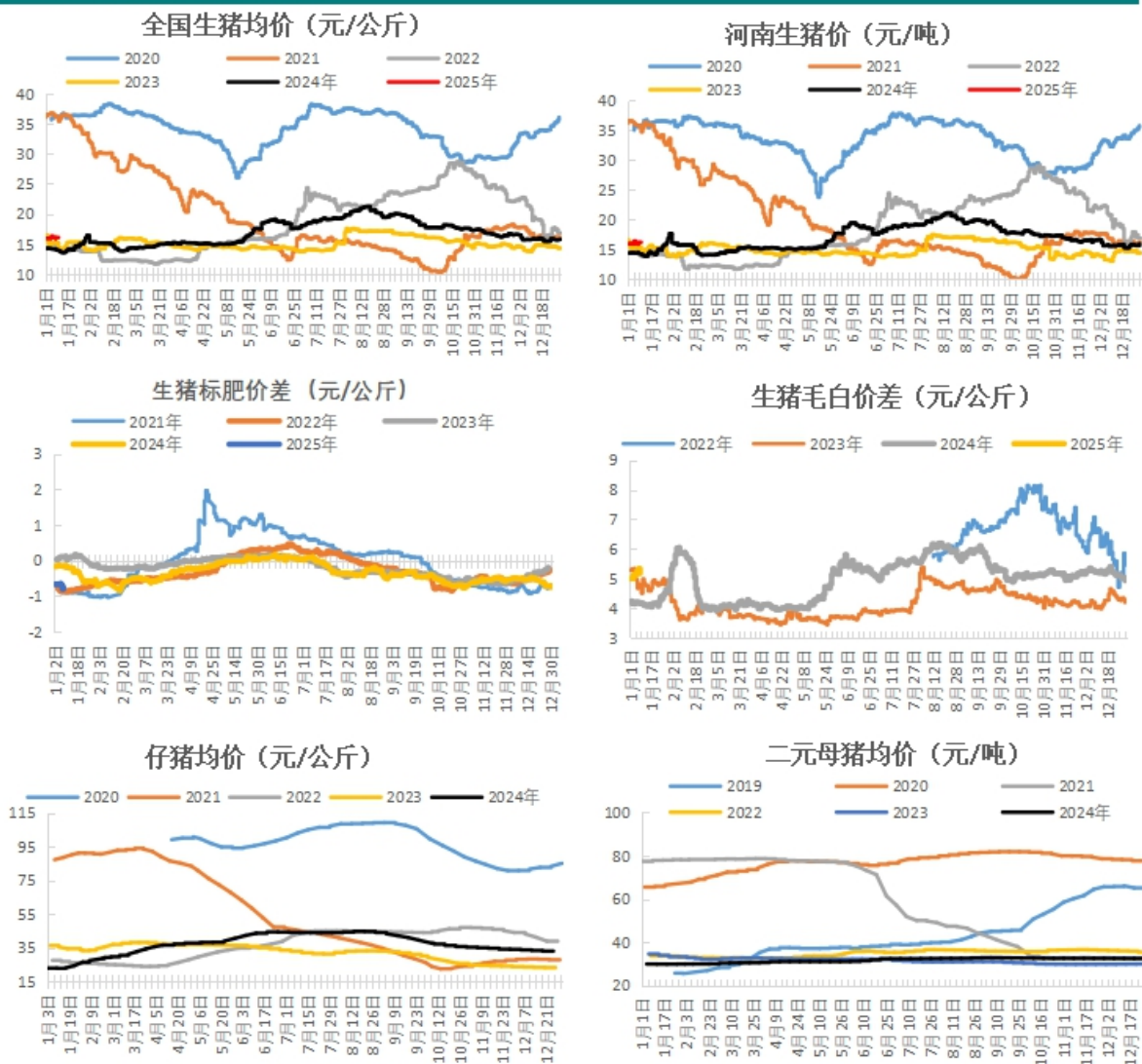
5、生猪

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1月10日，全国平均生猪价为16.06元/公斤，上周为15.98元/公斤，上涨0.08元/公斤；同花顺数据显示，截止12月27日，二元母猪平均价为32.43元/公斤，上周为32.44元/公斤，下跌0.01元/公斤；截止1月3日，外购仔猪养殖利润为-72.67元/头，上周为-122.75元/头，上涨50.08元/头；仔猪出售利润为58.6元/头，上周为56.95元/头，上涨1.65元/头；自繁自养养殖利润为168.82元/头，上周为115.36元/头，上涨53.46元/头。

三、结论

本周玉米现货价格震荡偏弱，周五盘面脱离窄幅震荡区间反弹。本周东北玉米价格周比下跌 10-20 元/吨，华北玉米价格周内涨跌互现，周内山东 24 家深加工企业晨间未卸车辆连续两日破千辆后到货下降，价格走势先跌后反弹。库存方面，东北及华北深加工企业玉米库存周比继续攀升，已明显高于去年同期库存水平，钢联最新数据显示，截止 1 月 3 日，北方四港玉米周度集港周比抬升，下海量周比变化不大，北方四港玉米库存周比再次增加，至 442.7 万吨；广东港口谷物库存周比变化不大，到货量下降、提货量增加，库存周比减少 3.2 万吨，至 312.4 万吨，仍处于峰值附近，南北港口库存压力限制现货价格短期反弹动能。售粮进度来看，钢联数据显示目前东北售粮进度为 43%，华北为 47%，年前售粮过半预期增强，不过年后仍有地趴粮集中上市预期，压制短期价格反弹幅度。政策面，近期市场传闻年后东北多地将启动钢板仓收储，盘面亦是在政策消息带动下，脱离前期窄幅震荡区间反弹，年关将至，政策仍是短期带动市场情绪的主要利多来源，仍需关注政策提振下贸易环节收购心态的变化。需求端来看，年前下游备货仍提振市场，且年后下游亦存补库预期，在预期季节性价格低点已经出现后，下游企业建库意愿较前期增加，但因基层余粮仍较多、港口库存压力大于往年，下游采购并不急切，因而现货价格走势短期弱于盘面，盘面预期先行，可持续关注逢低布局远月多单机会。

外盘方面，本周美玉米高位震荡，周初在南美天气担忧下反弹，新的出口订单亦支撑美玉米价格，本周五晚上美农供需报告将要发布，报告亦存利多预期。本周初阿根廷农业产区天气炎热干旱，引发市场担心作物单产潜力下降。巴西南部情况同样欠佳，当地降雨不足损害了农作物的生长。不过后续出现降雨预期，缓解市场担忧。本周美国农业部发布的单日出口销售报告显示，私人出口商报告向哥伦比亚出售了 11 万吨玉米，在 2024/25 年度交货。美国农业部将于周五发布 1 月份供需报告，分析师预计 2024/25 年度美国玉米产量为 150.95 亿蒲式耳，较上个月的预测低 5800 万蒲式耳。收获面积预估可能下调 7.2 万英亩，至 8263.8 万英亩，平均单产可能下调 0.3 蒲式耳，为 182.7 蒲式耳/英亩。分析师预计美国 2024/25 年度玉米期末库存为 16.75 亿蒲式耳，比 12 月份的预测低 6300 万蒲式耳。全球玉米期末库存可能下调到 2.948 亿吨，较上月下调 164 万吨。

撰写时间：2025 年 1 月 10 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