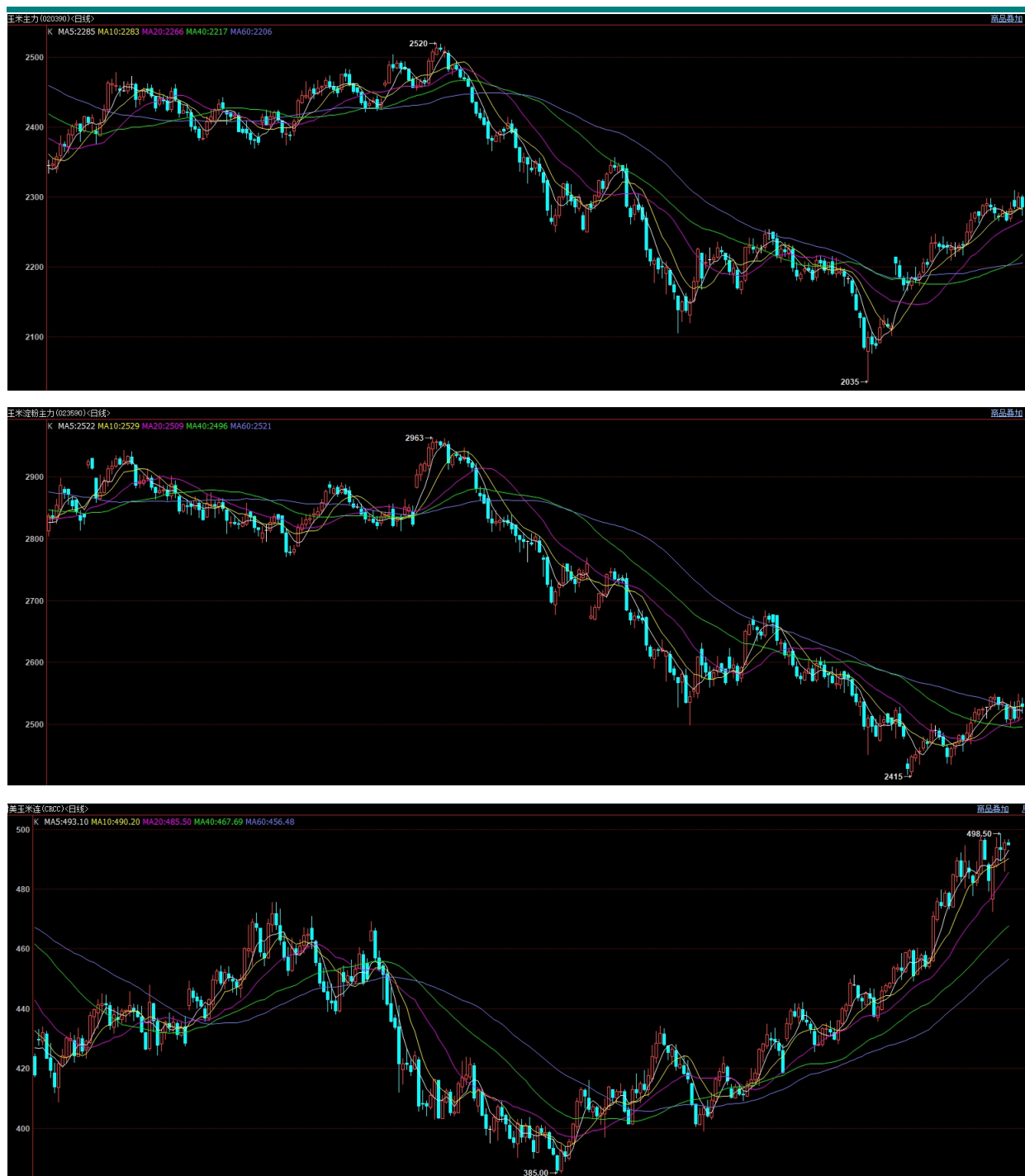


玉米：供需好转政策支撑，价格预期向好

一、行情回顾

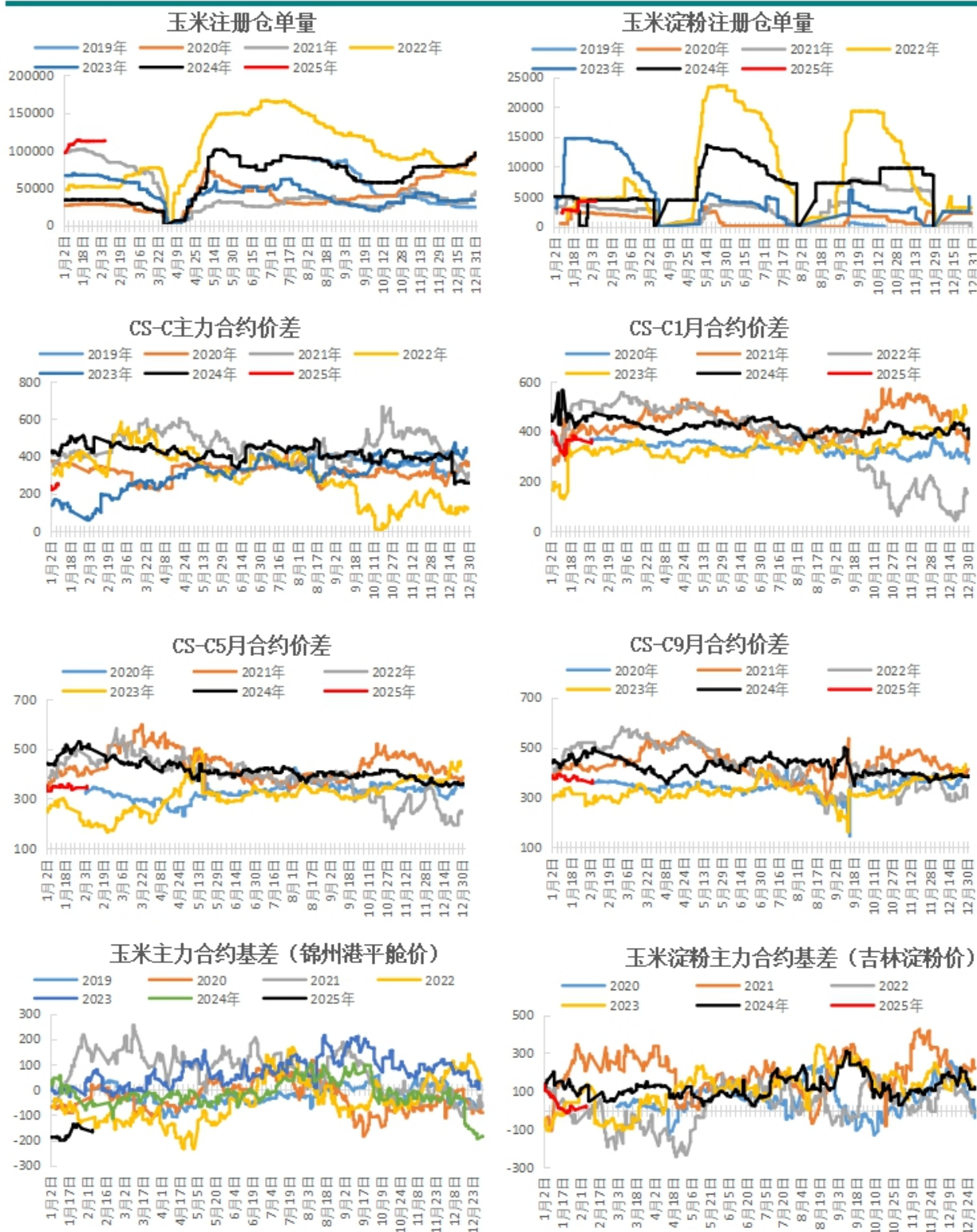
期货市场

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

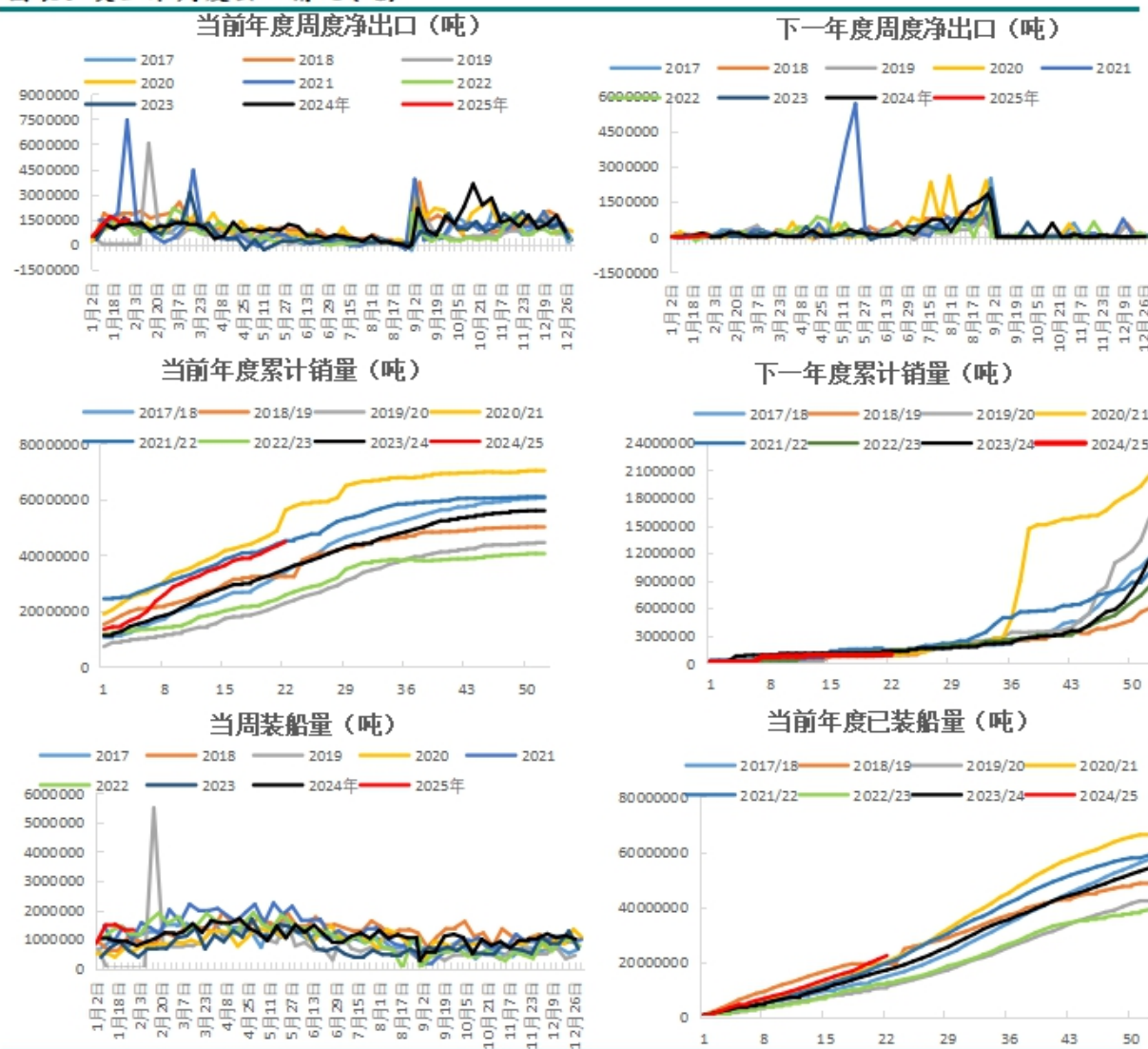


资料来源：ifind、mysteel、新湖期货研究所

二、基本面分析

1、美玉米

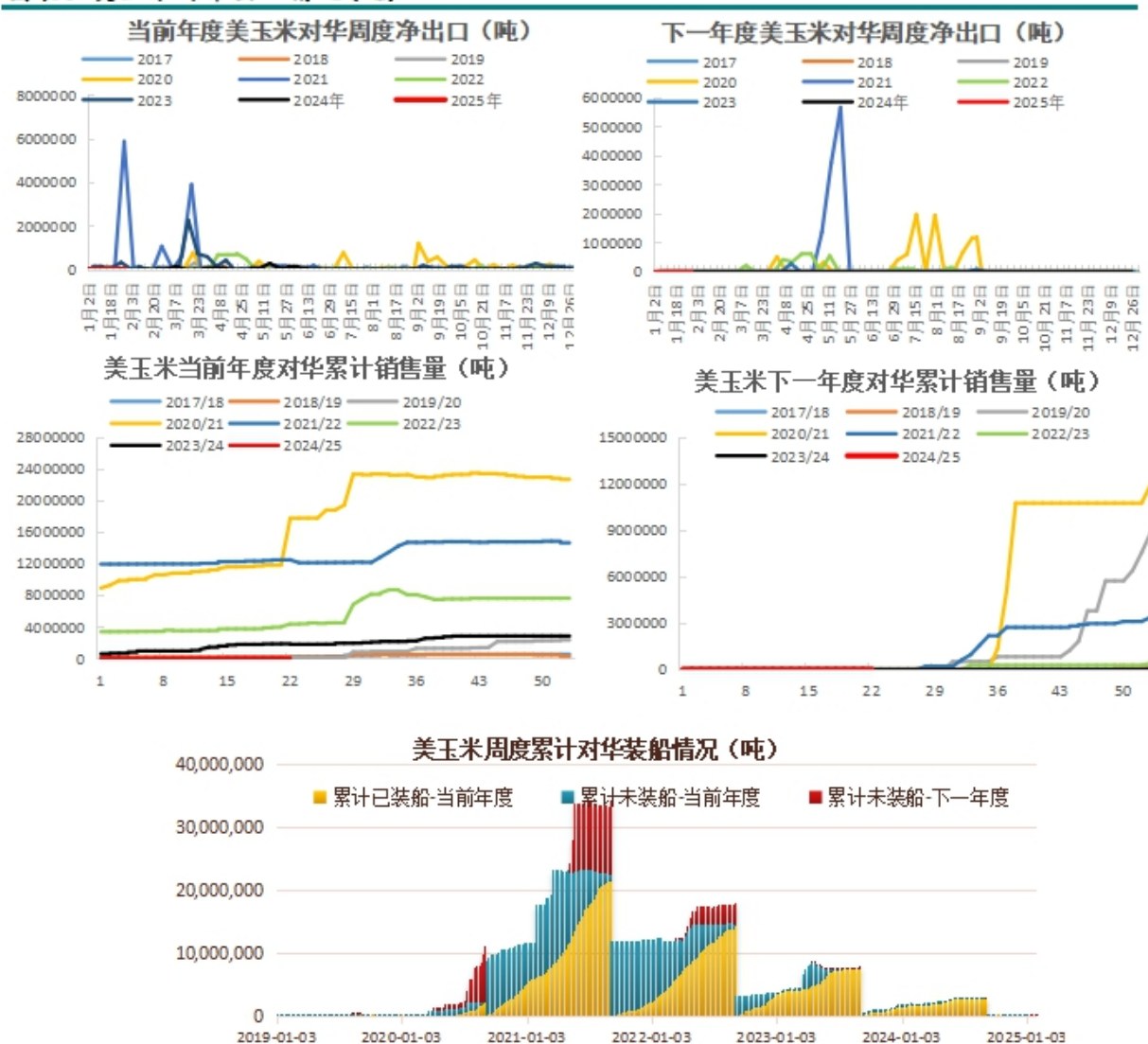
图表：美玉米周度出口情况(吨)



资料来源：USDA、新湖期货研究所

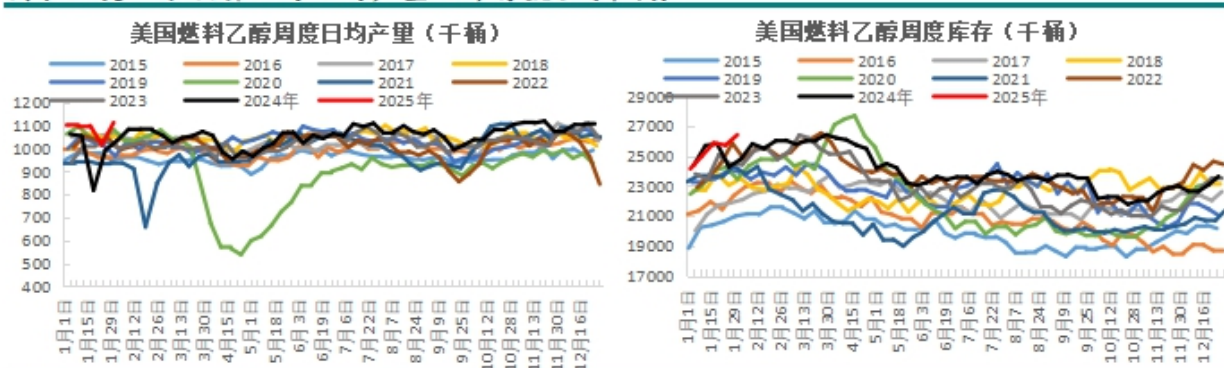
华盛顿2月6日消息：截至2025年1月30日当周，美国2024/25年度玉米净销售量为1,477,200吨，比上周高出9%，比四周均值高出32%。主要买家包括墨西哥(251,700吨)，日本(214,000吨)，韩国(210,000吨)，危地马拉(152,700吨)，以及哥伦比亚(108,900吨)，但是对未知目的地的销售量减少169,000吨。2025/26年度净销售量为50,000吨，销往日本(37,900吨)，墨西哥(8,100吨)，以及尼加拉瓜(4,000吨)。当周出口量为1,352,300吨，比上周高出2%，比四周均值高出4%。主要目的地包括墨西哥(403,200吨)，日本(213,900吨)，韩国(210,000吨)，中国台湾(78,500吨)，以及哥伦比亚(74,900吨)。

图表：美玉米对华出口情况(吨)



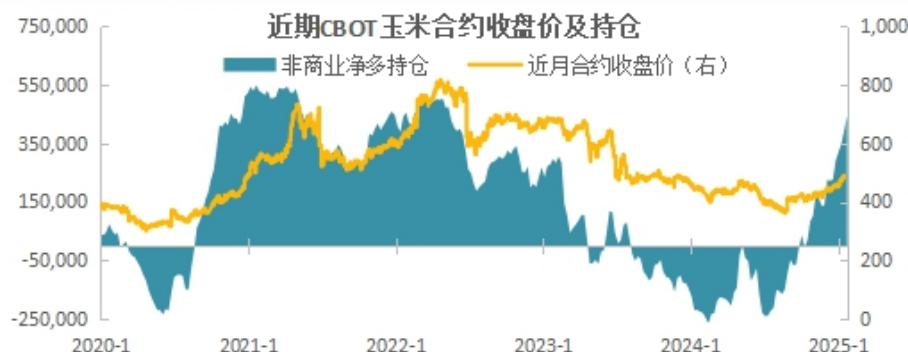
资料来源：USDA、新湖期货研究所

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

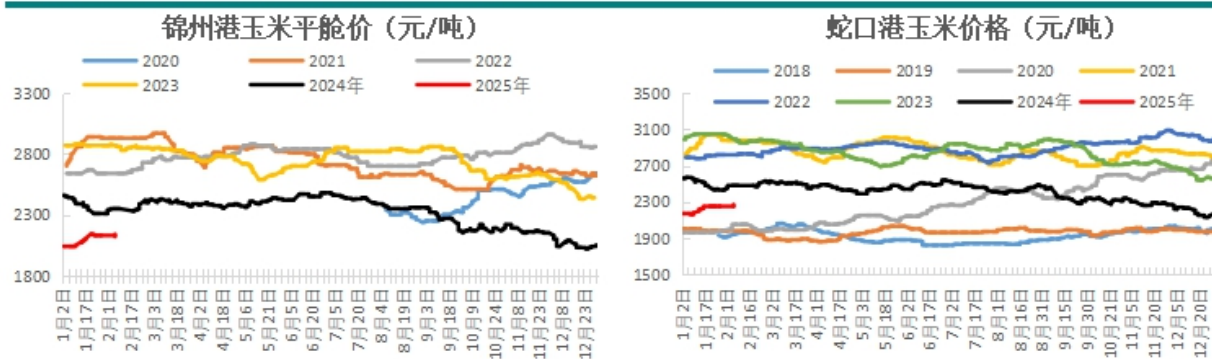
图表：美玉米合约收盘价及持仓



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）

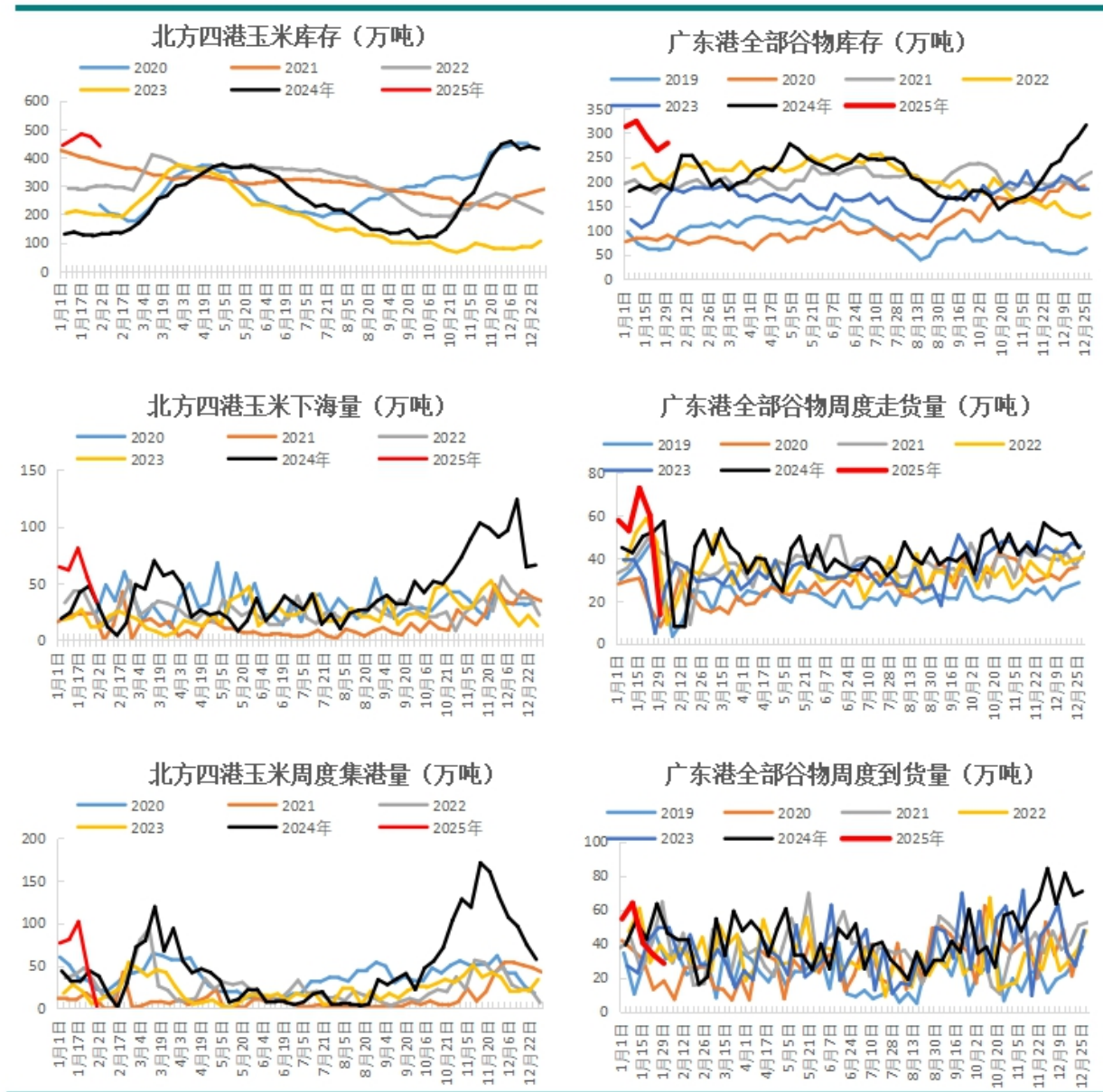


资料来源：mysteel、新湖期货研究所

我的农产品网数据显示，截止2月7日，深加工企业玉米当周库存为483.3万吨，较上周654.9万吨，减少171.6万吨，降幅26.2%。深加工企业周度玉米消耗量为113.4万吨，较上周127.5万吨，减少14.1万吨，降幅11.06%。其中淀粉企业周度玉米消耗量为57.7万吨，较上周68.1万吨，减少10.4万吨，降幅15.27%。酒精企业周度玉米消耗量为34.8万吨，较上周38.4万吨，减少3.6万吨，降幅9.38%。

目前，锦州港玉米平仓价为2140元/吨，较上周2130元/吨，上涨10元/吨；蛇口港玉米散粮成交价为2270元/吨，较上周2250元/吨，上涨20元/吨；南通港玉米现货价为2250元/吨，较上周2240元/吨，上涨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

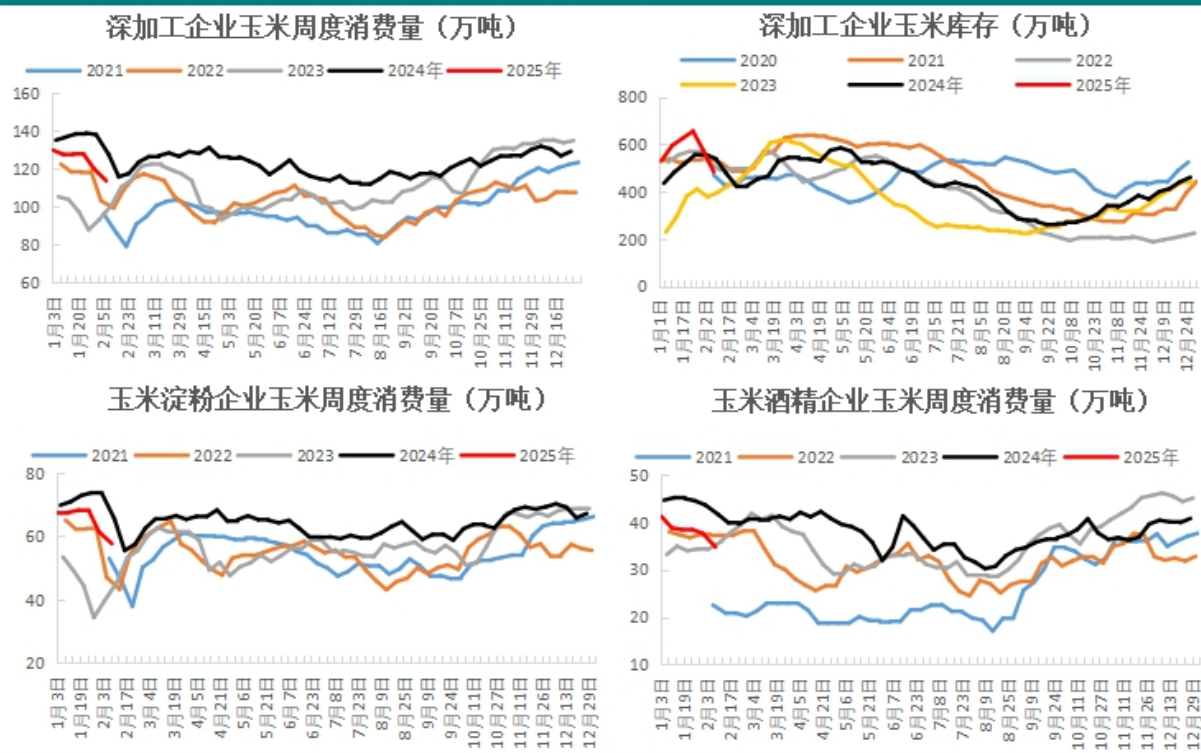
我的农产品网数据显示,截止1月31日,北方港口玉米库存为440万吨,上周为472.8万吨,减少32.8万吨;周度集港量为0.9万吨,上周为45.3万吨,减少44.4万吨;周度下海量为33.7万吨,上周为55.2万吨,减少21.5万吨。

我的农产品网数据显示,截止1月31日,广东港内贸玉米库存为140.7万吨,上周为135万吨,增加5.7万吨;周度到货量为11.3万吨,上周为21.5万吨,减少10.2万吨;周度走货量为5.6万吨,上周为40.5万吨,减少34.9万吨。广东港外贸玉米库存为0.6万吨,上周为0.6万吨,持平;周度到货量为0万吨,上周为0万吨,持平;周度走

货量为 0 万吨，上周为 0.2 万吨，减少 0.2 万吨。广东港高粱大麦库存为 137.3 万吨，上周为 128.2 万吨，增加 9.1 万吨；周度到货量为 17.1 万吨，上周为 11.9 万吨，增加 5.2 万吨；周度走货量为 8 万吨，上周为 19.5 万吨，减少 11.5 万吨。广东港全部谷物库存为 278.6 万吨，上周为 263.8 万吨，增加 14.8 万吨；周度到货量为 28.4 万吨，上周为 33.4 万吨，减少 5 万吨；周度走货量为 13.6 万吨，上周为 60.2 万吨，减少 46.6 万吨。

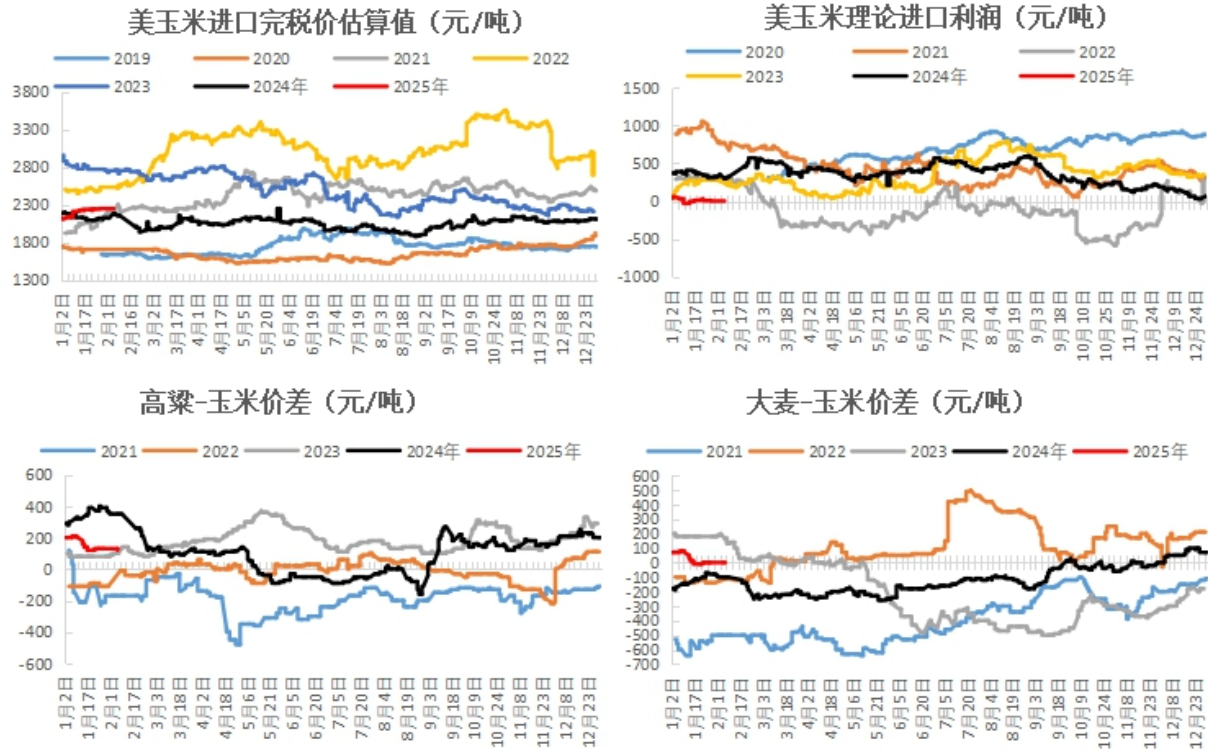
目前，进口美玉米估算成本为 2252.31 元/吨，较上周 2248.36 元/吨，上涨 3.95 元/吨；进口美玉米估算成本与内贸玉米价差为-2.31 元/吨，较上周 1.64 元/吨，降低 3.95 元/吨；进口高粱与内贸玉米价差为 130 元/吨，较上周 130 元/吨，持平；进口大麦与内贸玉米价差为 130 元/吨，较上周 130 元/吨，持平。

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

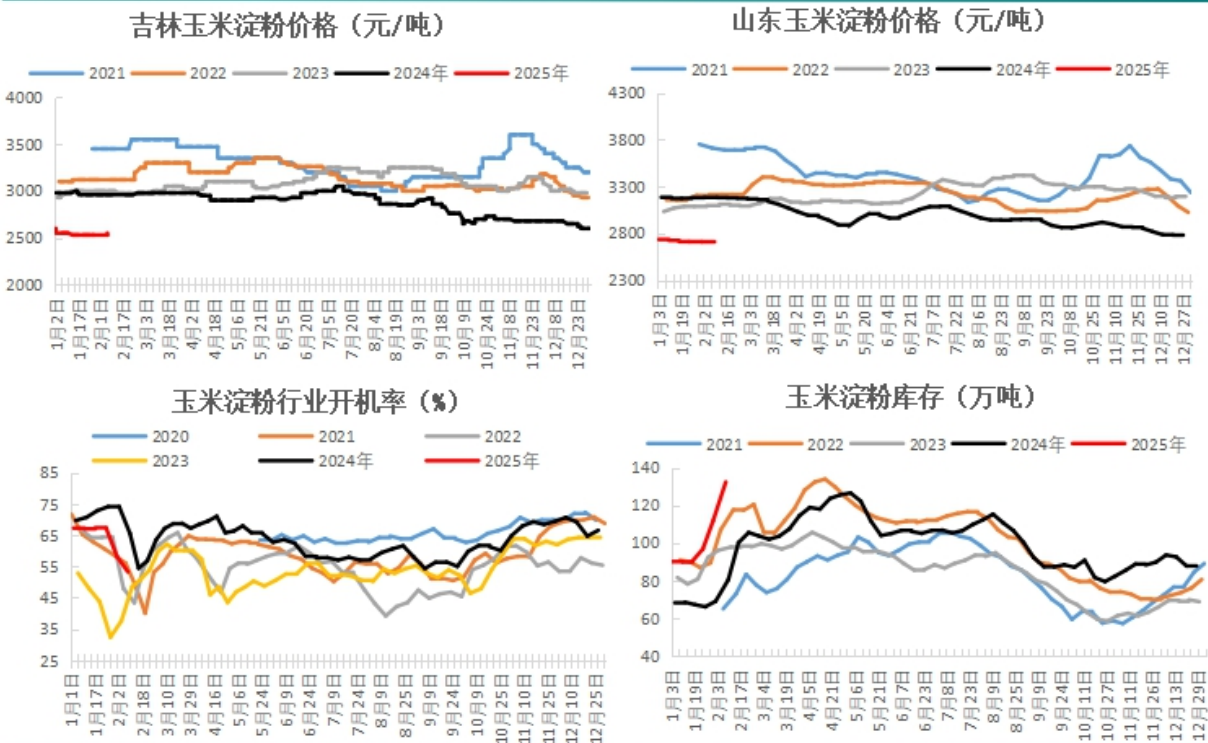
图表：进口谷物成本与内贸玉米价差（元/吨）



资料来源：mysteel、新湖期货研究所

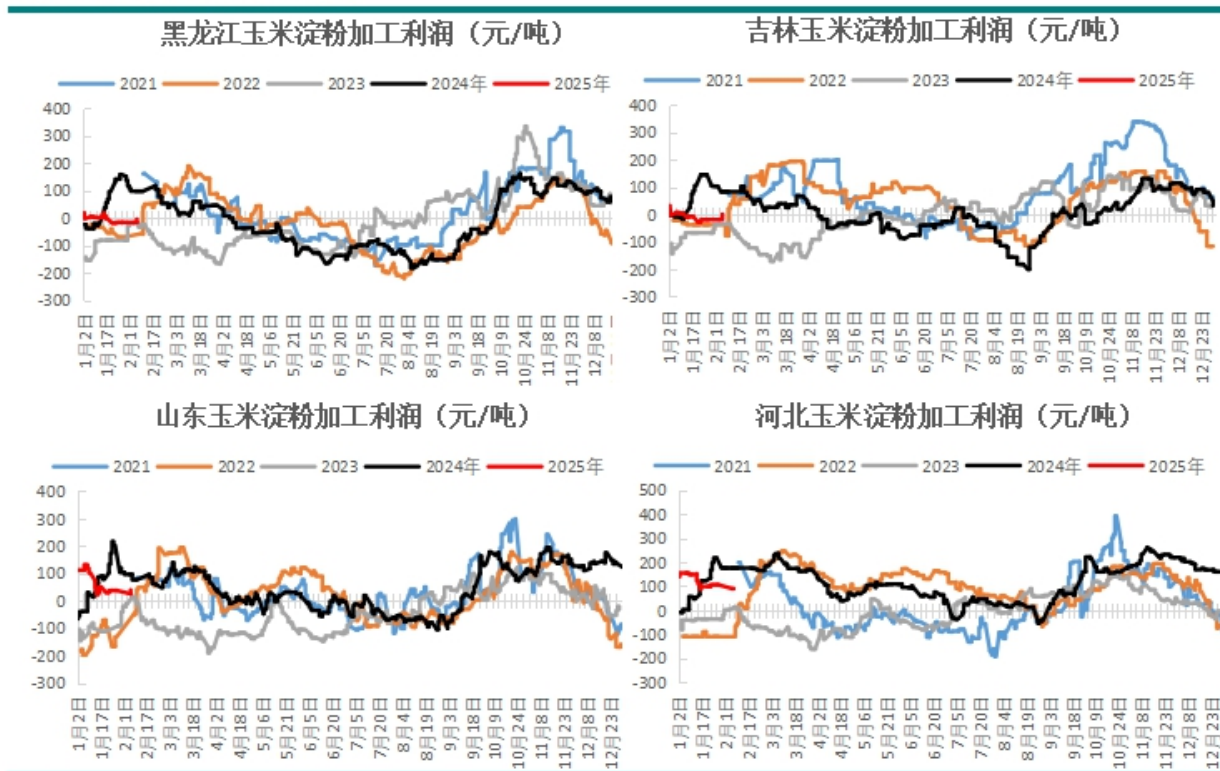
3、淀粉

图表：玉米淀粉现货相关数据



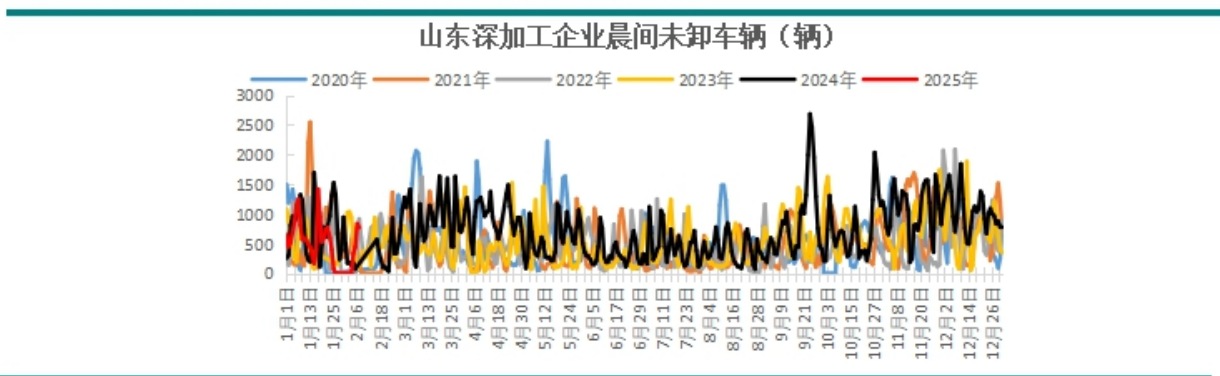
资料来源：mysteel、新湖期货研究所

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2月7日当周，玉米淀粉厂开机率为53.3%，较上周67.23%，下滑13.93个百分点。据我的农产品网数据显示，截止2月7日当周，玉米淀粉企业淀粉库存总量达132.4万吨，较上周96.8万吨增加35.6万吨，增幅36.78%。

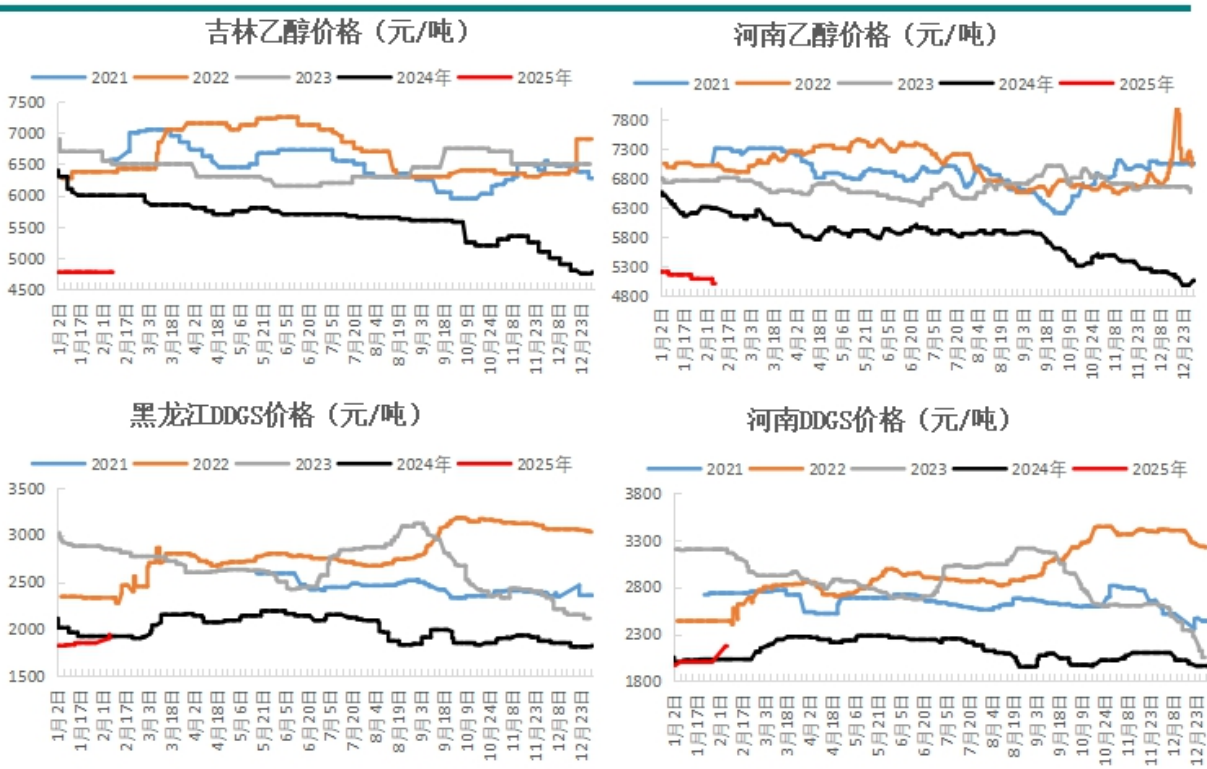
目前加工利润：黑龙江为-4元/吨、吉林为1元/吨、河北为92元/吨、山东为40元/吨，平均利润为32.25元/吨，上周同期平均利润为27.25元/吨。目前山东蛋白粉价格为3960元/吨，上周价格3720元/吨；玉米纤维价格为750元/吨，上周价格720元/吨；玉米胚芽价格为3380元/吨，上周价格3380元/吨。

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 5000 元/吨，较上周 5080 元/吨，下跌 80 元/吨。

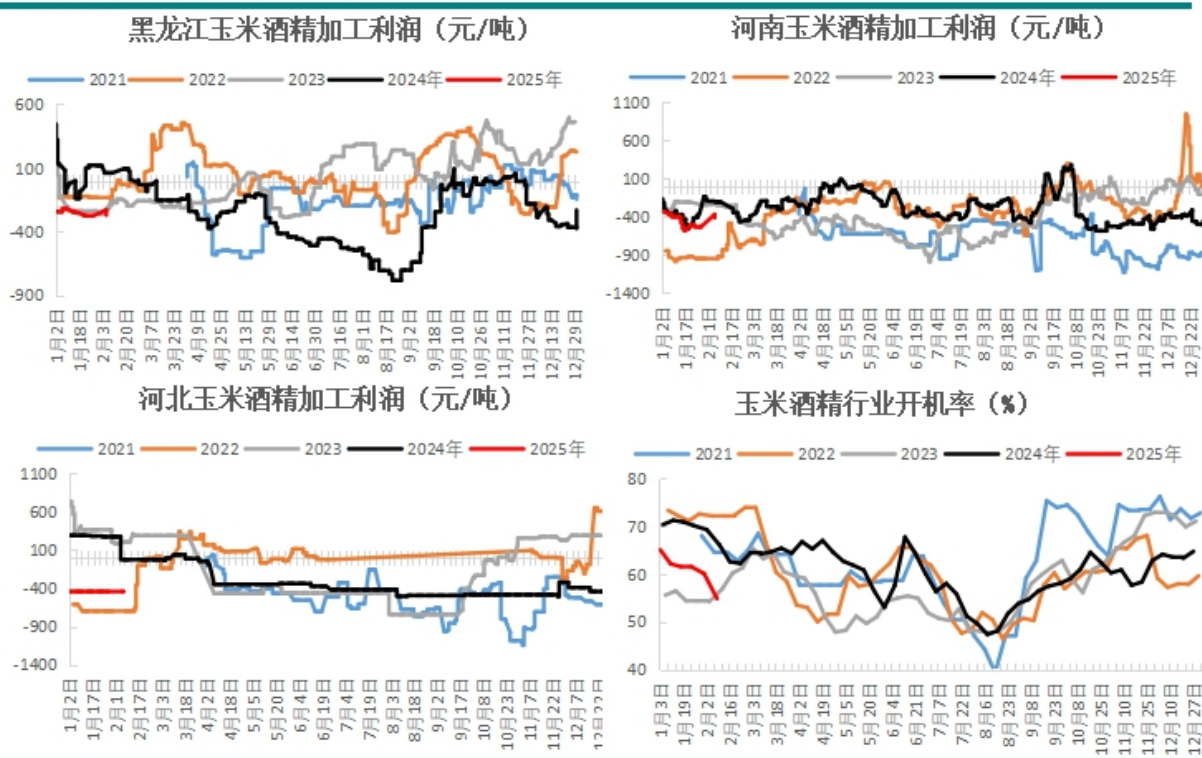
最新数据显示，玉米酒精企业加工利润黑龙江省为-270 元/吨，较上周-276 元/吨，上涨 6 元/吨；吉林省为-426 元/吨，较上周-507 元/吨，上涨 81 元/吨；河北省为-443 元/吨，较上周-443 元/吨，持平；河南省为-418 元/吨，较上周-520 元/吨，上涨 102 元/吨。平均加工利润为-389.25 元/吨，较上周-436.5 元/吨，上涨 47.25 元/吨。据我的农产品网数据统计，目前，国内玉米酒精企业开机率为 54.85%，较上周 61.54%，下滑 6.69 个百分点。

图表：玉米酒精及 DDGS 价格(元/吨)



资料来源：mysteel、新湖期货研究所

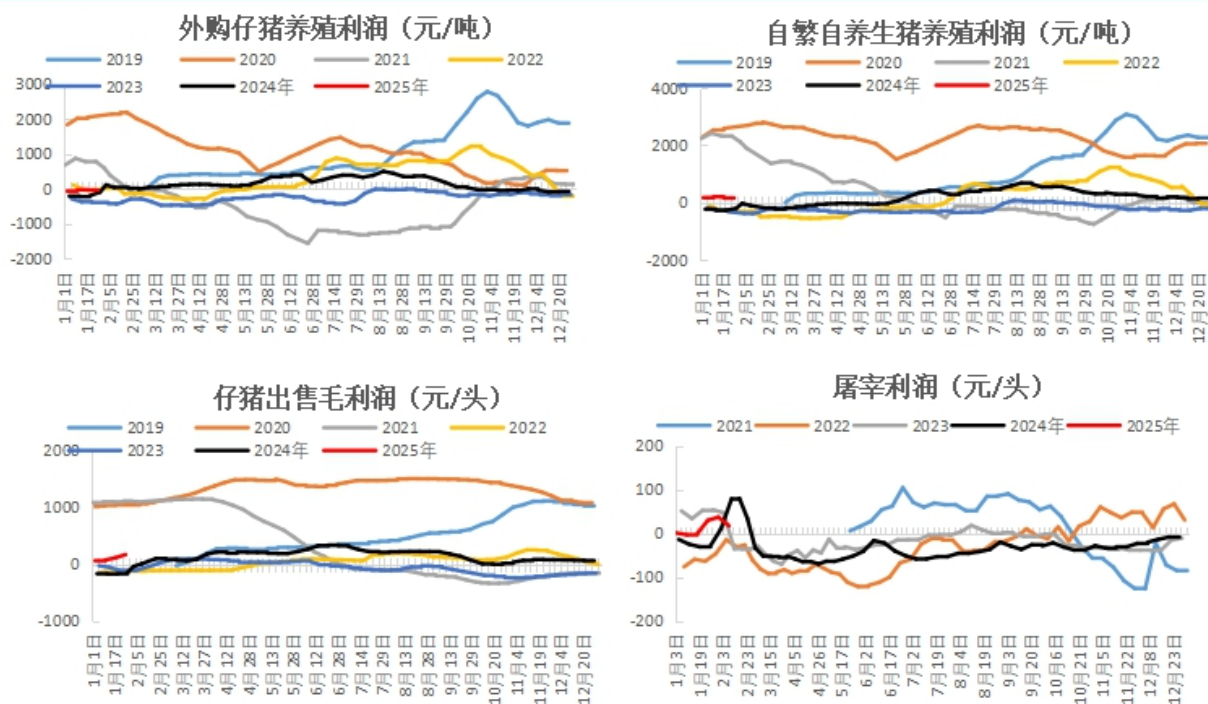
图表：玉米酒精加工利润及开机率



资料来源：mysteel、新湖期货研究所

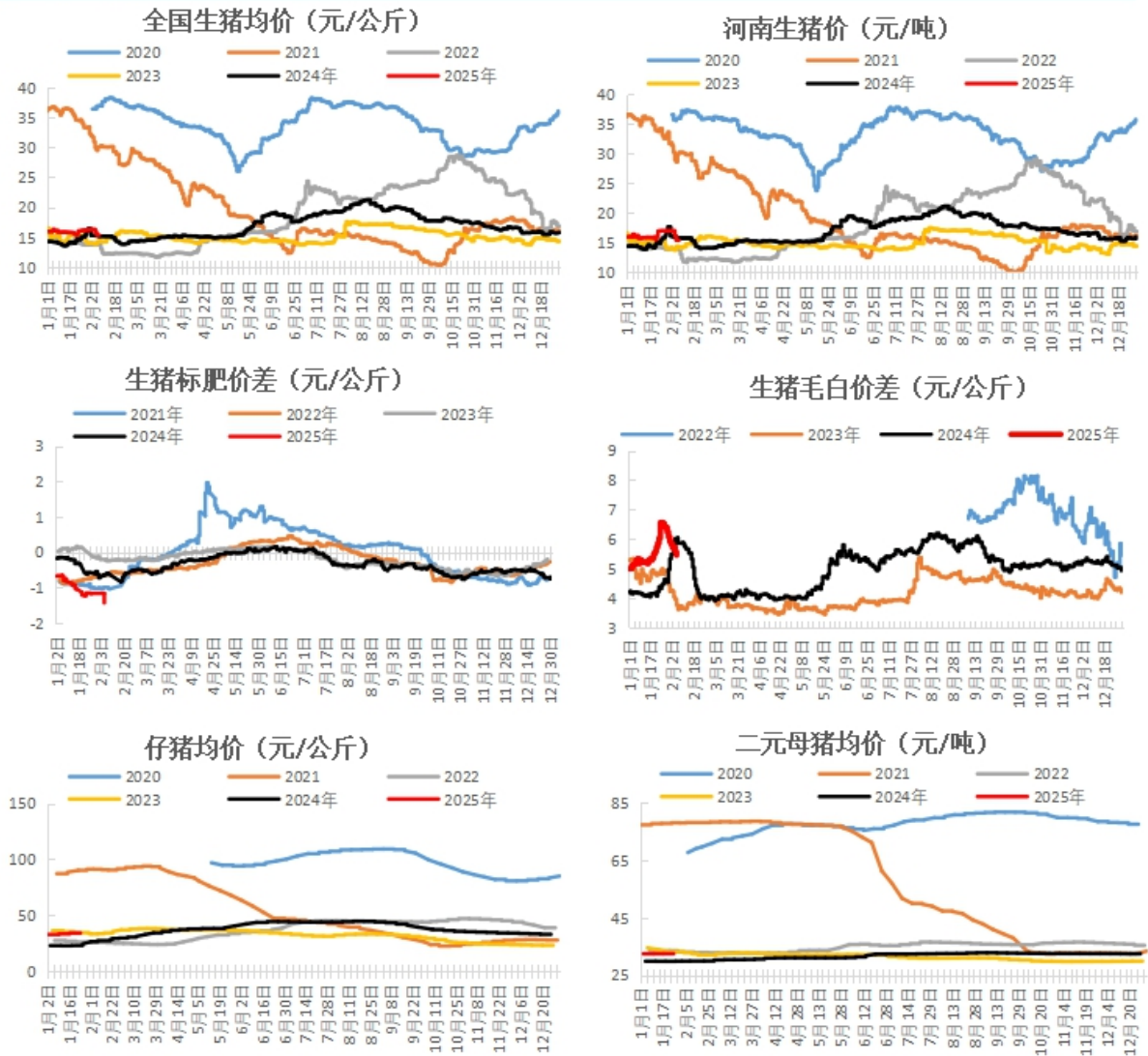
5、生猪

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2月7日，全国平均生猪价为15.46元/公斤，上周为16.25元/公斤，下跌0.79元/公斤；同花顺数据显示，截止1月24日，二元母猪平均价为32.47元/公斤，上周为32.46元/公斤，上涨0.01元/公斤；截止1月24日，外购仔猪养殖利润为-28.52元/头，上周为-43.65元/头，上涨15.13元/头；仔猪出售利润为166.31元/头，上周为109.71元/头，上涨56.6元/头；自繁自养养殖利润为134.32元/头，上周为157.32元/头，下跌23元/头。

三、结论

本周玉米期现货价格走势稳中偏强。2月3日，中储粮集团官方发布新一轮增储公告，称春节假期后将在黑龙江、吉林、辽宁三省增加新一批收储库点，扩大2024年国产玉米收购规模。在春节假期尚未结束时就已发布年后增储的官方消息，体现出政策对年后玉米价格稳市托市的意愿，不过年前玉米期现货价格走强就是在交易年后政策增储传闻，年后政策兑现较快，且紧接着东北三省就发布了具体增储库点信息，增强玉米市场看涨信心。目前基层仍在年节氛围当中，一般要到元宵节后陆续恢复售粮，国内市场年前售粮进度已经过半，缓解年后供应压力预期，加之年节期间全国大范围降雪降温天气利于玉米存储，以及年前玉米价格走势偏强市场对年后玉米价格相对乐观，因而年后基层售粮积极性或不及此前预期。年节期间加工企业消耗自身玉米库存，年后企业开工一般早于基层购销，利于玉米库存消化，钢联数据显示深加工企业玉米库存及北港玉米库存均呈现一定程度的下滑，下游存补库预期。年后下游企业补库意愿增加叠加基层售粮紧迫性下降均支撑国内玉米价格。年后东北深加工企业及北港玉米收购价均有上涨，华北玉米价格上涨后上量有所增加，近日涨势已有放缓。此外关注今年中央一号文件发布时间，仍有一定政策提振预期。

连盘方面，在假期增储政策提振下玉米开盘上涨，突破年前窄幅震荡区间，但一轮交易过后，盘面波动减弱，关注后续下游补库节奏变化及基层售粮情况，玉米市场整体供需边际好转，走势预计震荡略偏强，可持续关注逢低布局远月多单机会。不过3月份仍有地趴粮集中供应预期，或拖累短期盘面上行动能。

外盘方面，美玉米受特朗普关税政策扰动明显，美国总统特朗普2月1日签署行政令，对进口自中国的商品加征10%的关税，对来自加拿大和墨西哥的进口商品征收25%的关税。墨西哥是美玉米的最大出口国，墨西哥表示将实施针对美国的报复性关税计划，不过从当时墨西哥透露的关税计划来看，暂未将美玉米列入报复名单。此后2月3日美国延缓对加拿大和墨西哥征收关税，近期中国的反制关税也并不包括农产品，特朗普关税政策尚未引发全面贸易冲突，支撑美玉米价格。最近公布的美玉米周度出口销售数据仍较好，南美天气问题亦对美玉米存在利多支撑。持续关注特朗普相关政策对大宗商品走势的扰动，关注美玉米出口销售预期变化以及南美天气情况。

撰写时间：2025 年 2 月 7 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