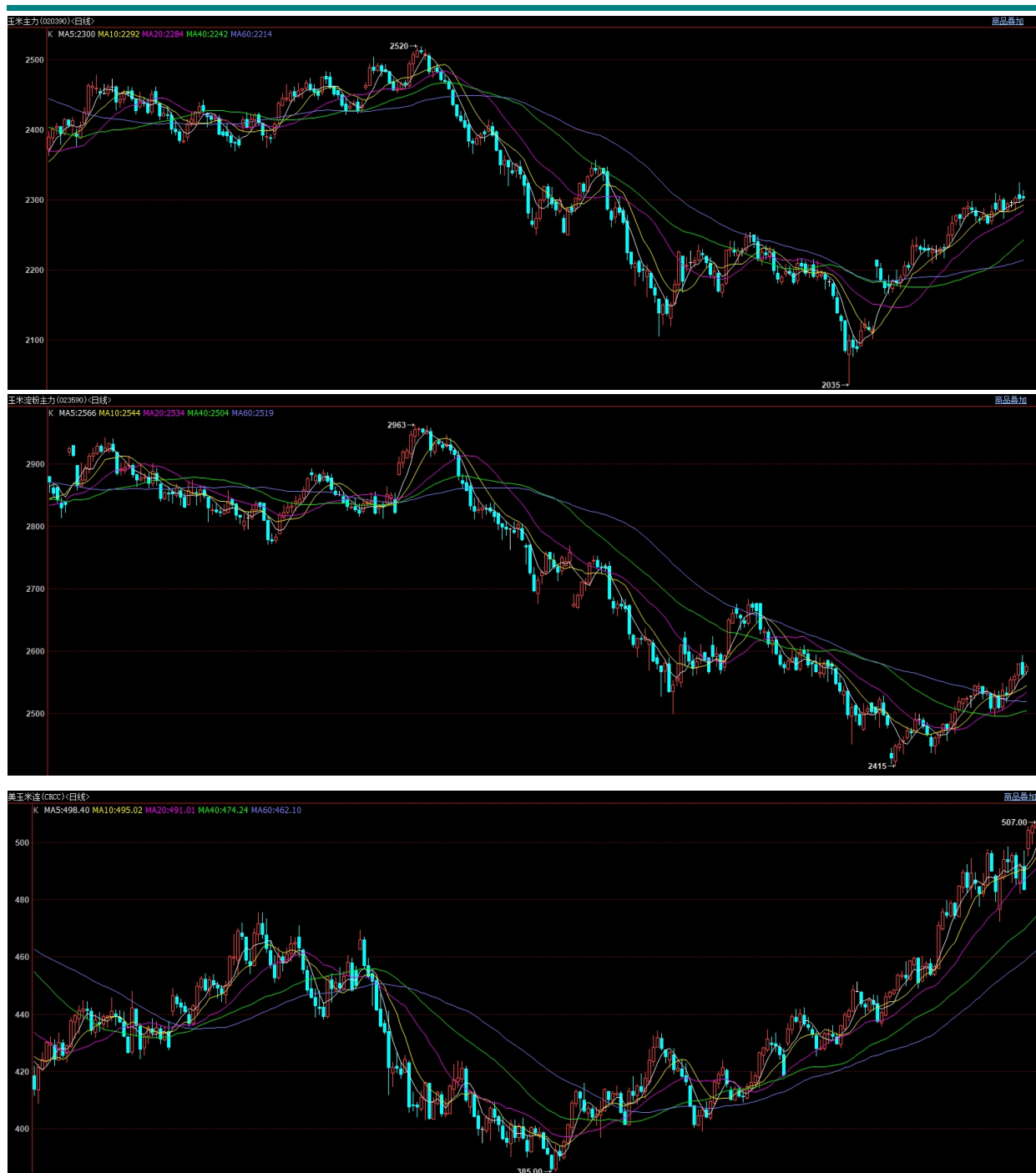


玉米：现货上行，盘面关注仓单压力

一、行情回顾

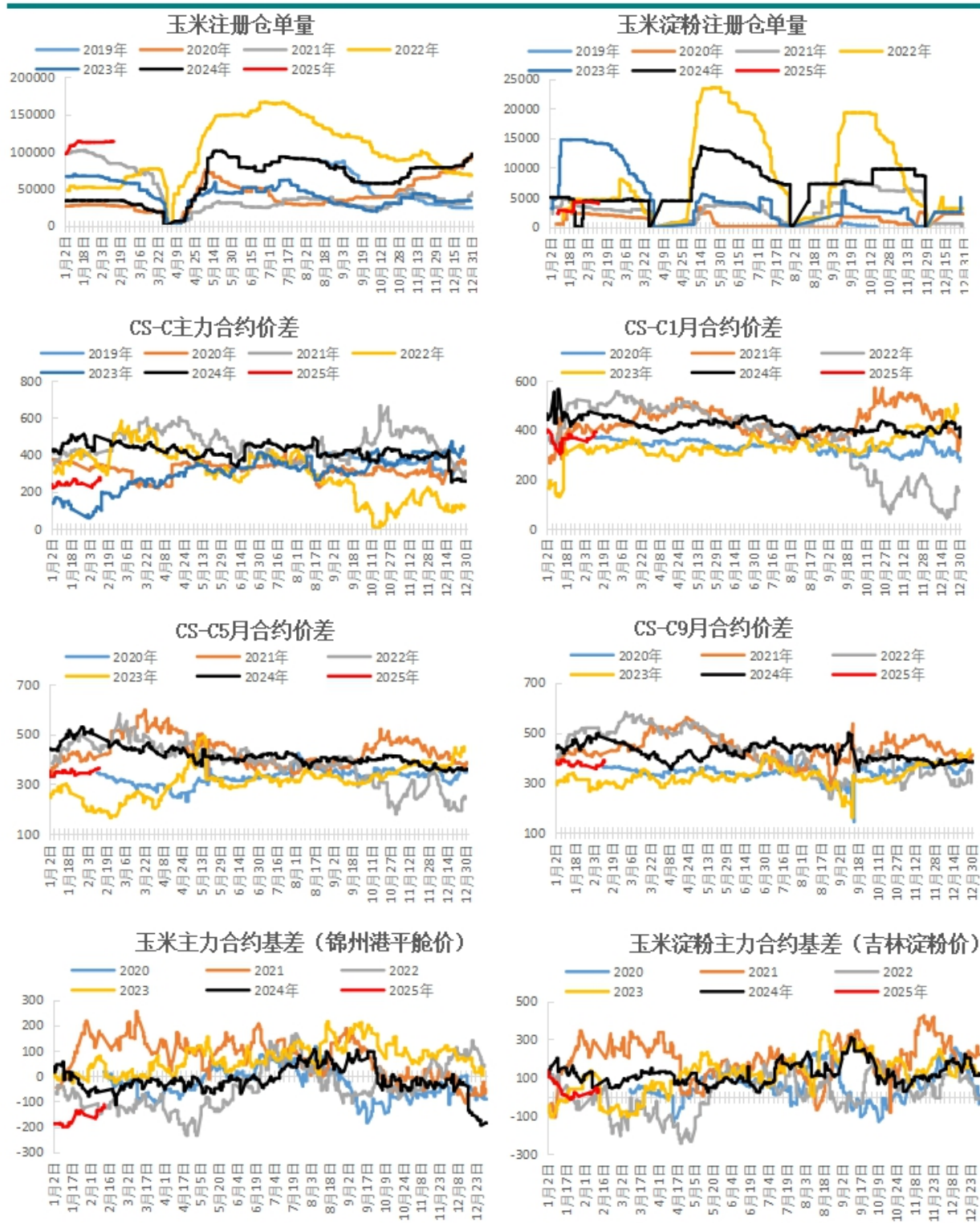
期货市场

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

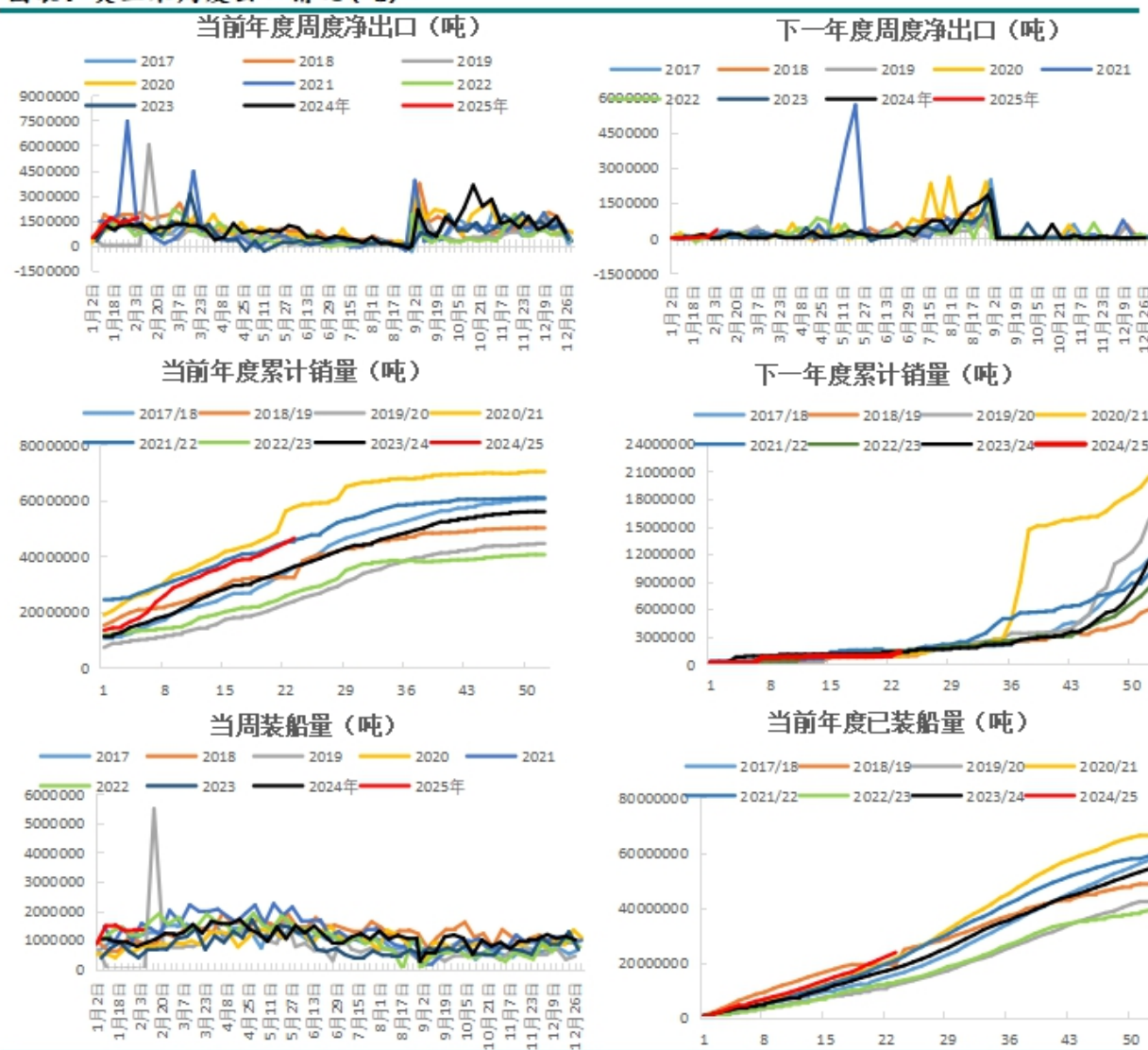


资料来源：ifind、mysteel、新湖期货研究所

二、基本面分析

1、美玉米

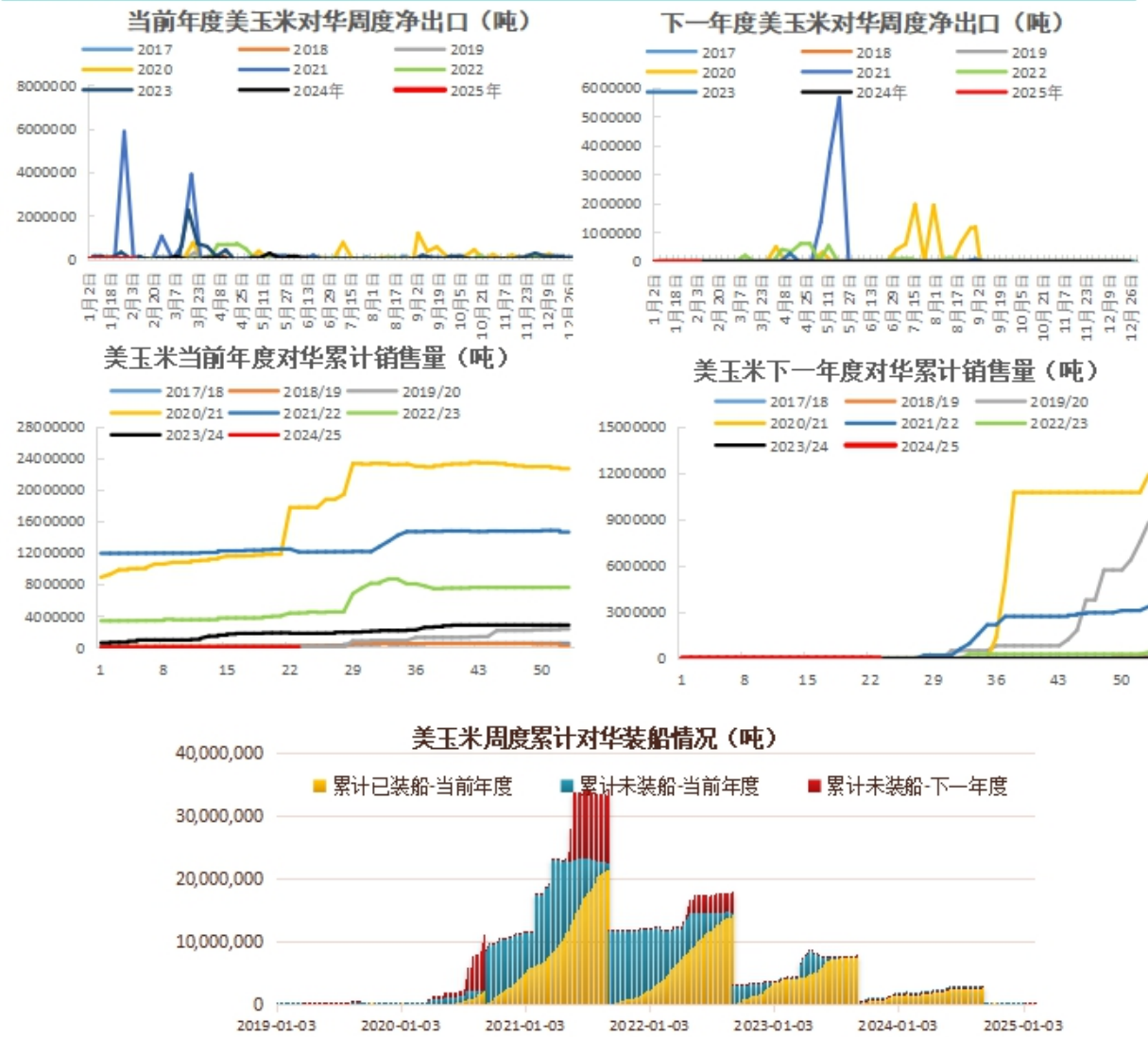
图表：美玉米周度出口情况(吨)



资料来源：USDA、新湖期货研究所

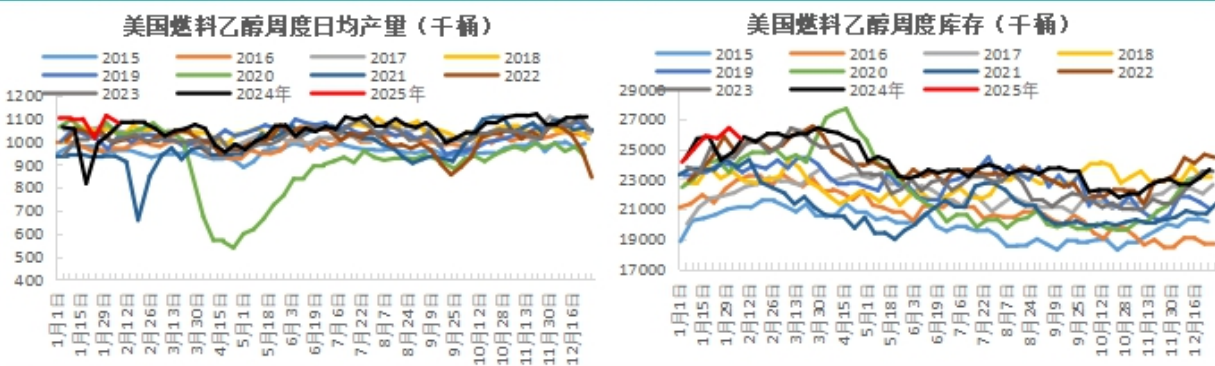
华盛顿 2 月 13 日消息；截至 2025 年 2 月 6 日当周，美国 2024/25 年度玉米净销售量为 1,649,000 吨，比上周高出 12%，比四周均值高出 20%。主要买家包括日本(459,400 吨)，韩国(325,400 吨)，墨西哥(262,600 吨)，哥伦比亚(250,900 吨)，以及中国台湾(70,000 吨)，但是对未知目的地的销售量减少 87,600 吨，对巴拿马的销售量减少 18,600 吨，对加拿大的销售量减少 9,000 吨。2025/26 年度净销售量为 350,100 吨，销往墨西哥(330,000 吨)，洪都拉斯(14,000 吨)，以及未知目的地(6,100 吨)。当周出口量为 1,354,300 吨，和上周持平，但是比四周均值低了 5%。

图表：美玉米对华出口情况(吨)



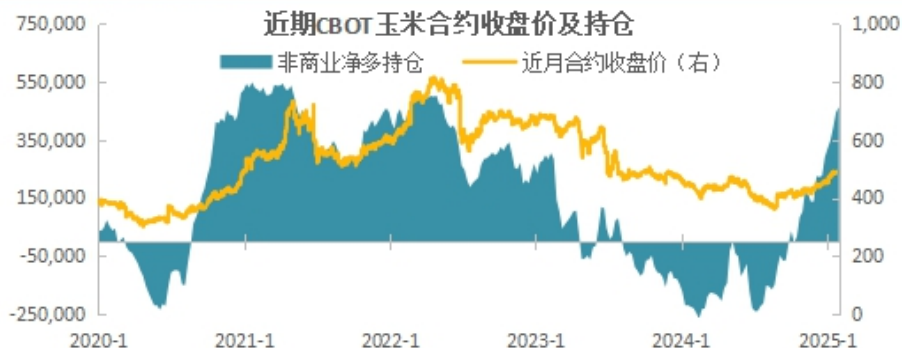
资料来源：USDA、新湖期货研究所

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

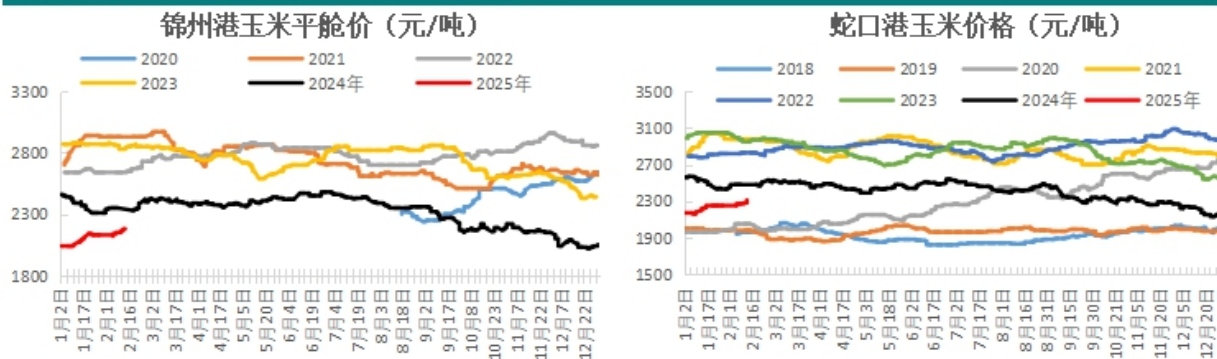
图表：美玉米合约收盘价及持仓



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）

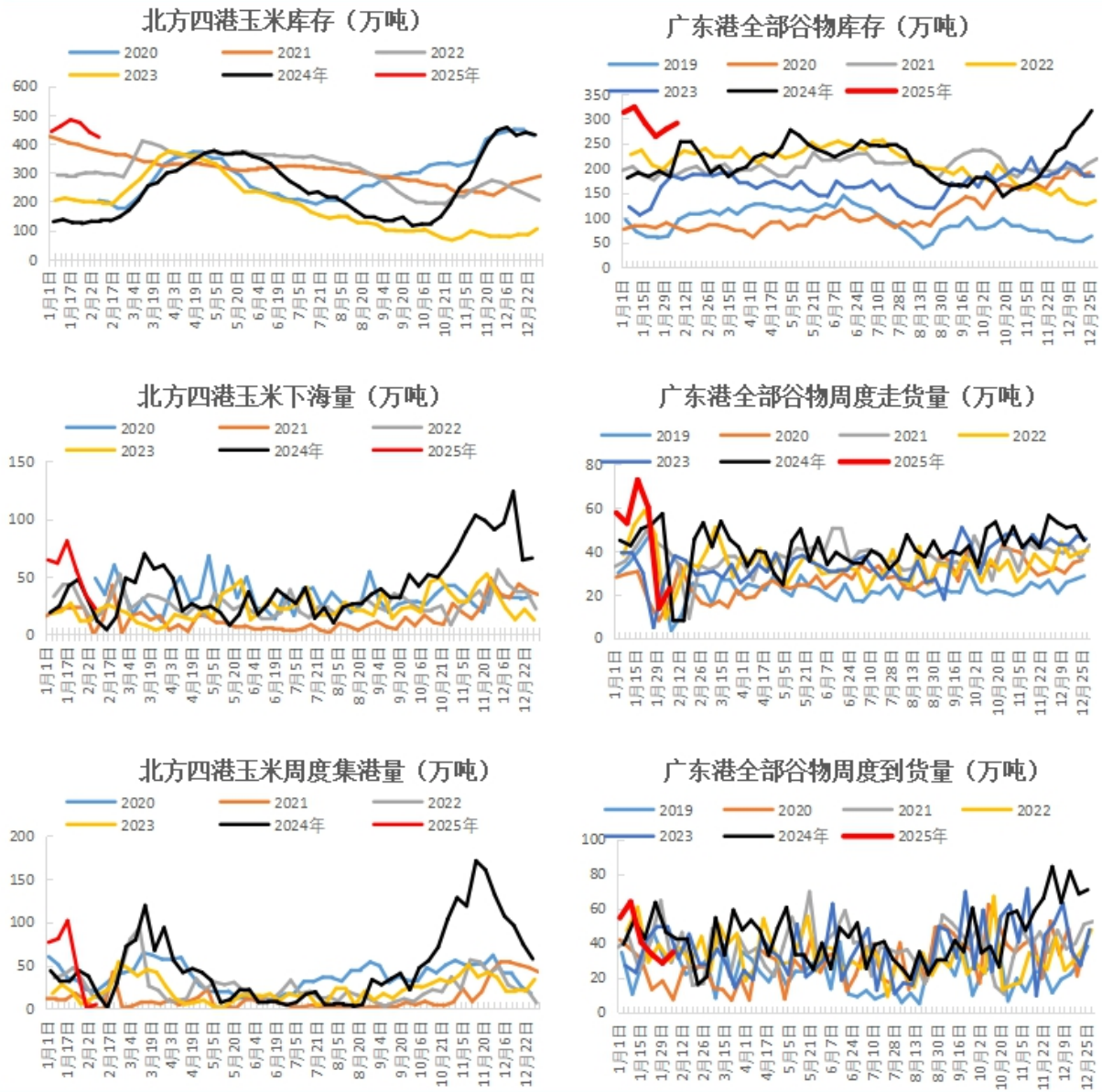


资料来源：mysteel、新湖期货研究所

我的农产品网数据显示，截止2月14日，深加工企业玉米当周库存为445.6万吨，较上周483.3万吨，减少37.7万吨，降幅7.8%。深加工企业周度玉米消耗量为118.7万吨，较上周113.4万吨，增加5.3万吨，增幅4.67%。其中淀粉企业周度玉米消耗量为60.7万吨，较上周57.7万吨，增加3万吨，增幅5.2%。酒精企业周度玉米消耗量为37万吨，较上周34.8万吨，增加2.2万吨，增幅6.32%。

目前，锦州港玉米平舱价为2190元/吨，较上周2140元/吨，上涨50元/吨；蛇口港玉米散粮成交价为2310元/吨，较上周2270元/吨，上涨40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）



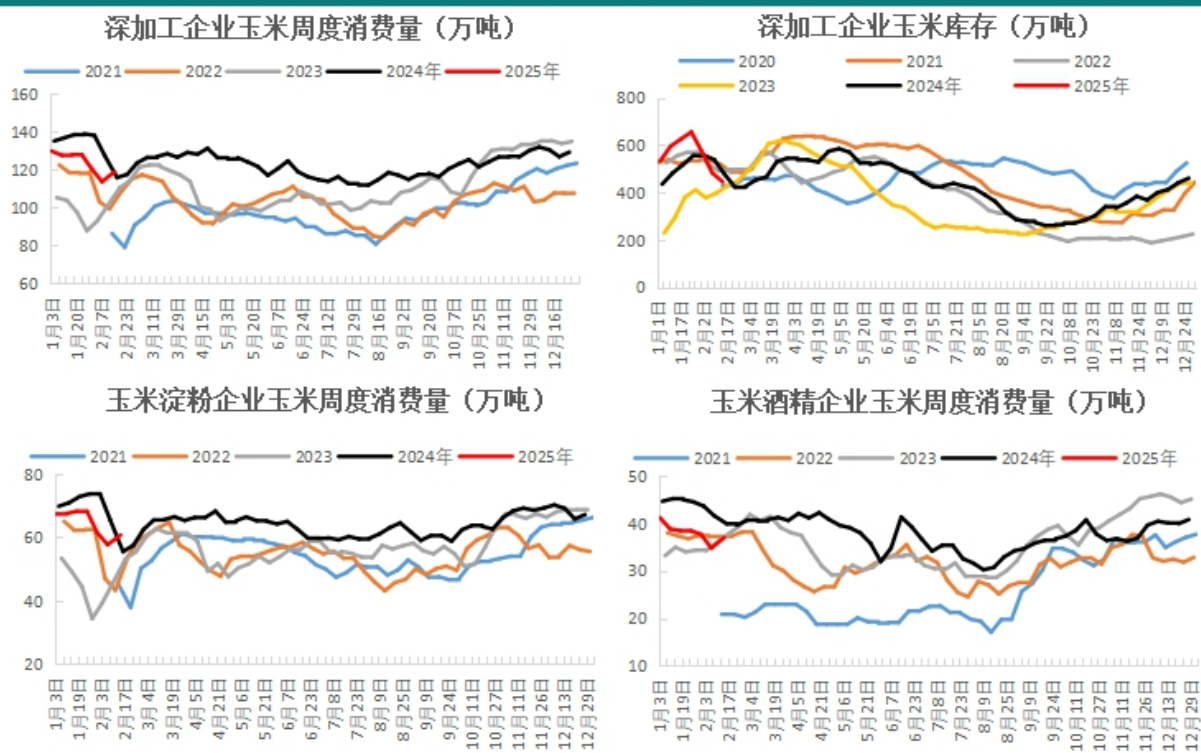
资料来源：mysteel、新湖期货研究所

我的农产品网数据显示，截止2月7日，北方港口玉米库存为422.6万吨，上周为440万吨，减少17.4万吨；周度集港量为4.8万吨，上周为0.9万吨，增加3.9万吨；周度下海量为22.2万吨，上周为33.7万吨，减少11.5万吨。我的农产品网数据显示，截止2月7日，广东港内贸玉米库存为150.2万吨，上周为140.7万吨，增加9.5万吨；周度到货量为23.5万吨，上周为11.3万吨，增加12.2万吨；周度走货量为14万吨，上周为5.6万吨，增加8.4万吨。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0万吨，持平。

广东港高粱大麦库存为 139.7 万吨，上周为 137.3 万吨，增加 2.4 万吨；周度到货量为 11.1 万吨，上周为 17.1 万吨，减少 6 万吨；周度走货量为 8.7 万吨，上周为 8 万吨，增加 0.7 万吨。广东港全部谷物库存为 290.5 万吨，上周为 278.6 万吨，增加 11.9 万吨；周度到货量为 34.6 万吨，上周为 28.4 万吨，增加 6.2 万吨；周度走货量为 22.7 万吨，上周为 13.6 万吨，增加 9.1 万吨。

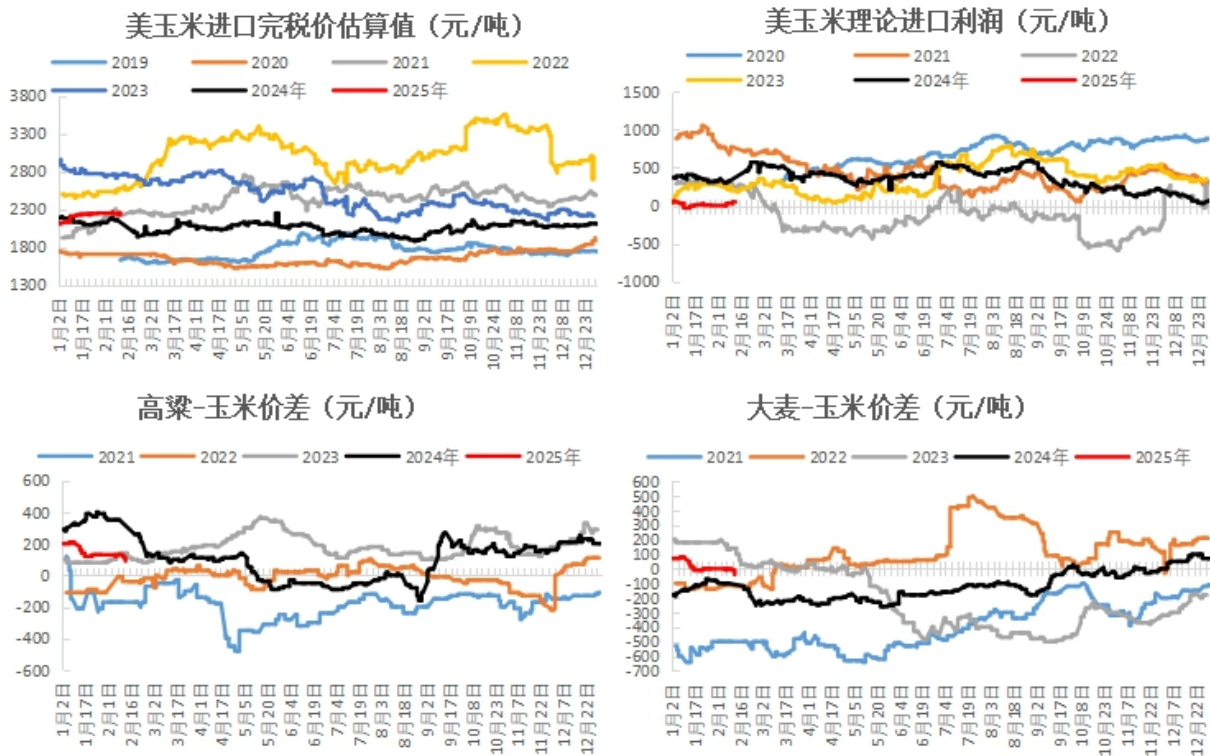
目前，进口美玉米估算成本为 2253.72 元/吨，较上周 2252.31 元/吨，上涨 1.41 元/吨；进口美玉米估算成本与内贸玉米价差为 36.28 元/吨，较上周-2.31 元/吨，提高 38.59 元/吨；进口高粱与内贸玉米价差为 110 元/吨，较上周 130 元/吨，降低 20 元/吨；进口大麦与内贸玉米价差为 110 元/吨，较上周 130 元/吨，降低 20 元/吨。

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

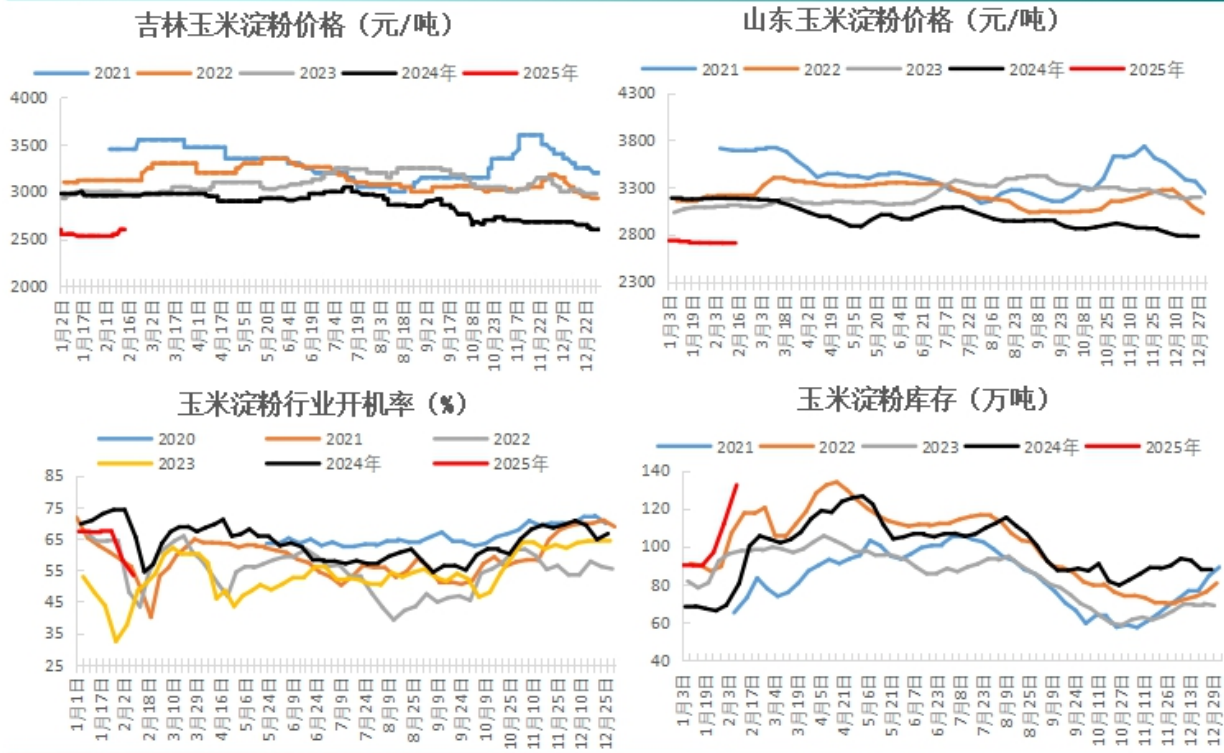
图表：进口谷物成本与内贸玉米价差（元/吨）



资料来源：mysteel、新湖期货研究所

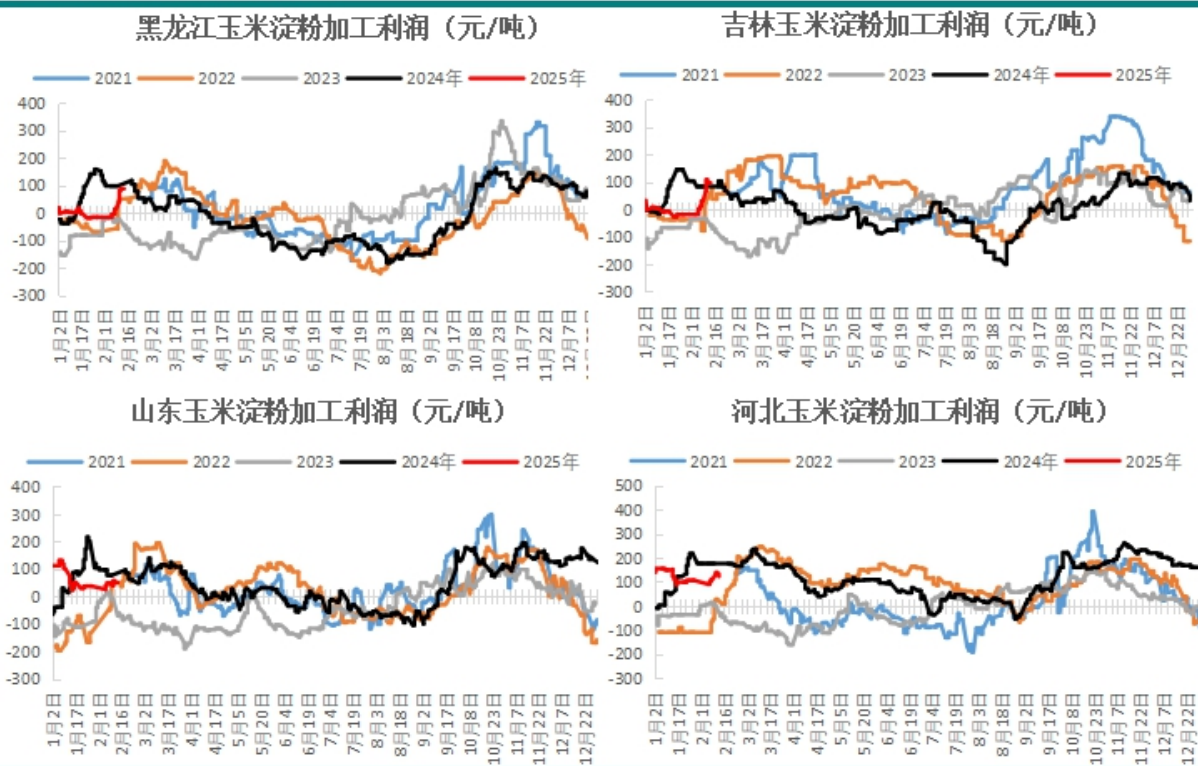
3、淀粉

图表：玉米淀粉现货相关数据



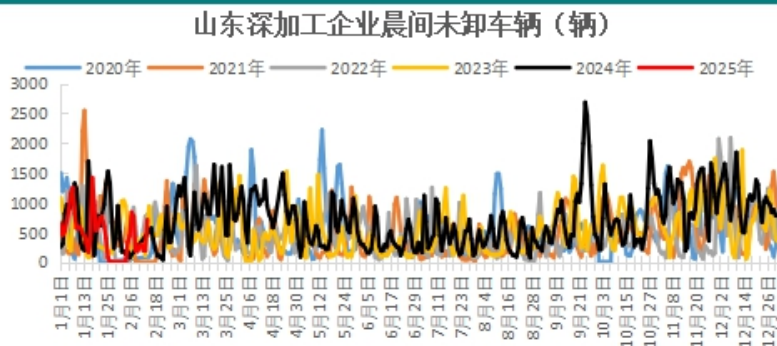
资料来源：mysteel、新湖期货研究所

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2月14日当周，玉米淀粉厂开机率为57.36%，较上周53.3%，上升4.06个百分点。据我的农产品网数据显示，截止2月14日当周，玉米淀粉企业淀粉库存总量达134.7万吨，较上周132.4万吨增加2.3万吨，增幅1.74%。

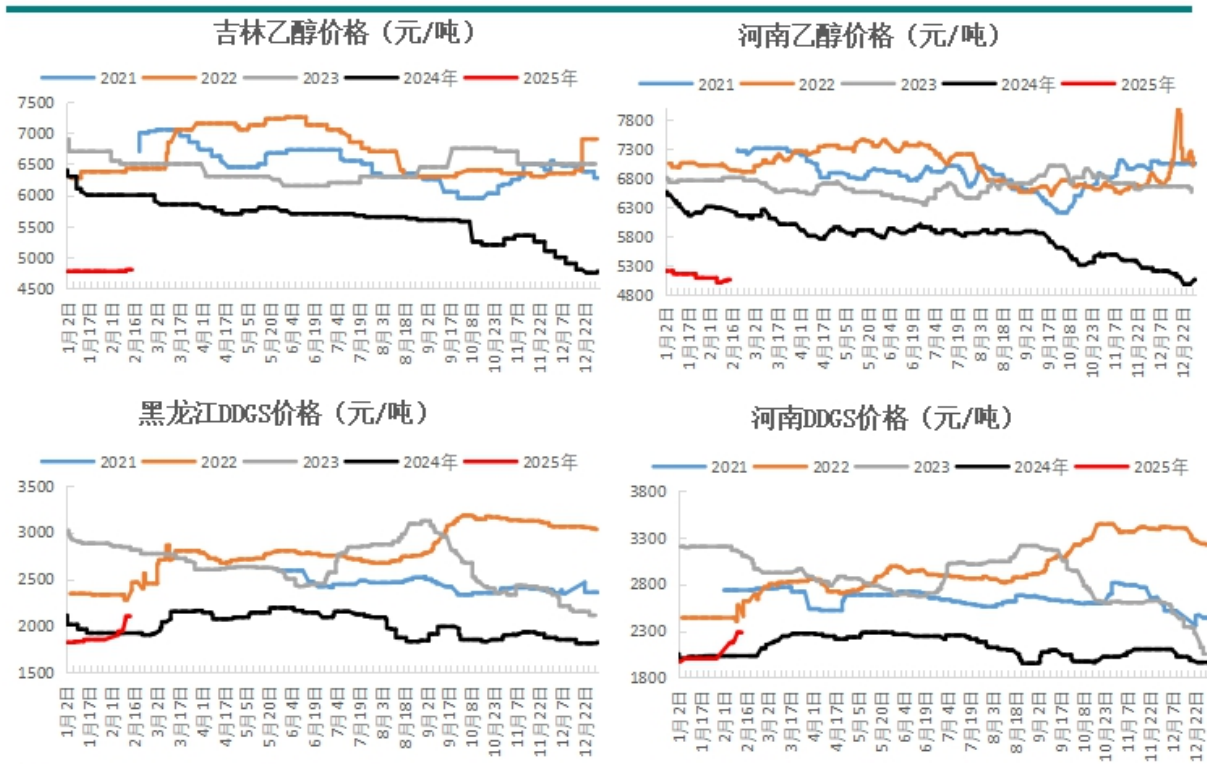
目前加工利润：黑龙江为90元/吨、吉林为98元/吨、河北为122元/吨、山东为48元/吨，平均利润为89.5元/吨，上周同期平均利润为32.25元/吨。目前山东蛋白粉价格为4290元/吨，上周价格3960元/吨；玉米纤维价格为840元/吨，上周价格750元/吨；玉米胚芽价格为3800元/吨，上周价格3380元/吨。

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 4800 元/吨，较上周 4775 元/吨，上涨 25 元/吨；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 5050 元/吨，较上周 5000 元/吨，上涨 50 元/吨。

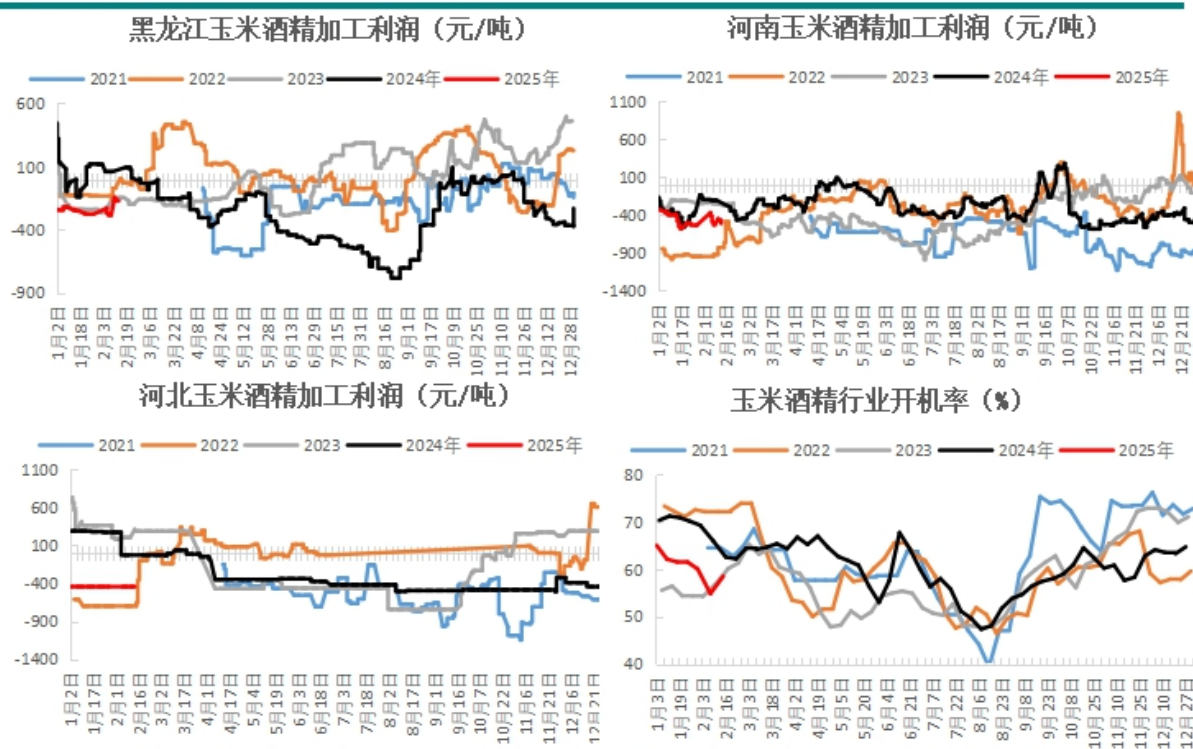
最新数据显示，玉米酒精企业加工利润黑龙江省为-177 元/吨，较上周-270 元/吨，上涨 93 元/吨；吉林省为-345 元/吨，较上周-426 元/吨，上涨 81 元/吨；河北省为-443 元/吨，较上周-443 元/吨，持平；河南省为-518 元/吨，较上周-418 元/吨，下跌 100 元/吨。平均加工利润为-370.75 元/吨，较上周-389.25 元/吨，上涨 18.5 元/吨。据我的农产品网数据统计，目前，国内玉米酒精企业开机率为 58.51%，较上周 54.85%，上升 3.66 个百分点。

图表：玉米酒精及DDGS价格(元/吨)



资料来源：mysteel、新湖期货研究所

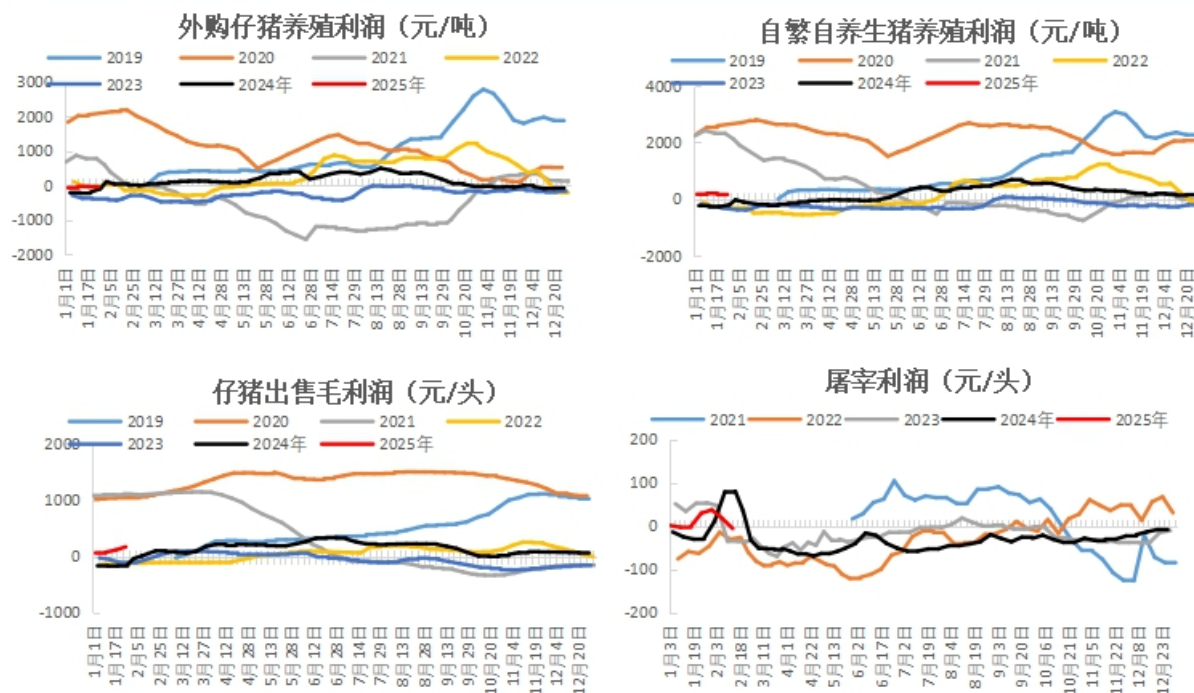
图表：玉米酒精加工利润及开机率



资料来源：mysteel、新湖期货研究所

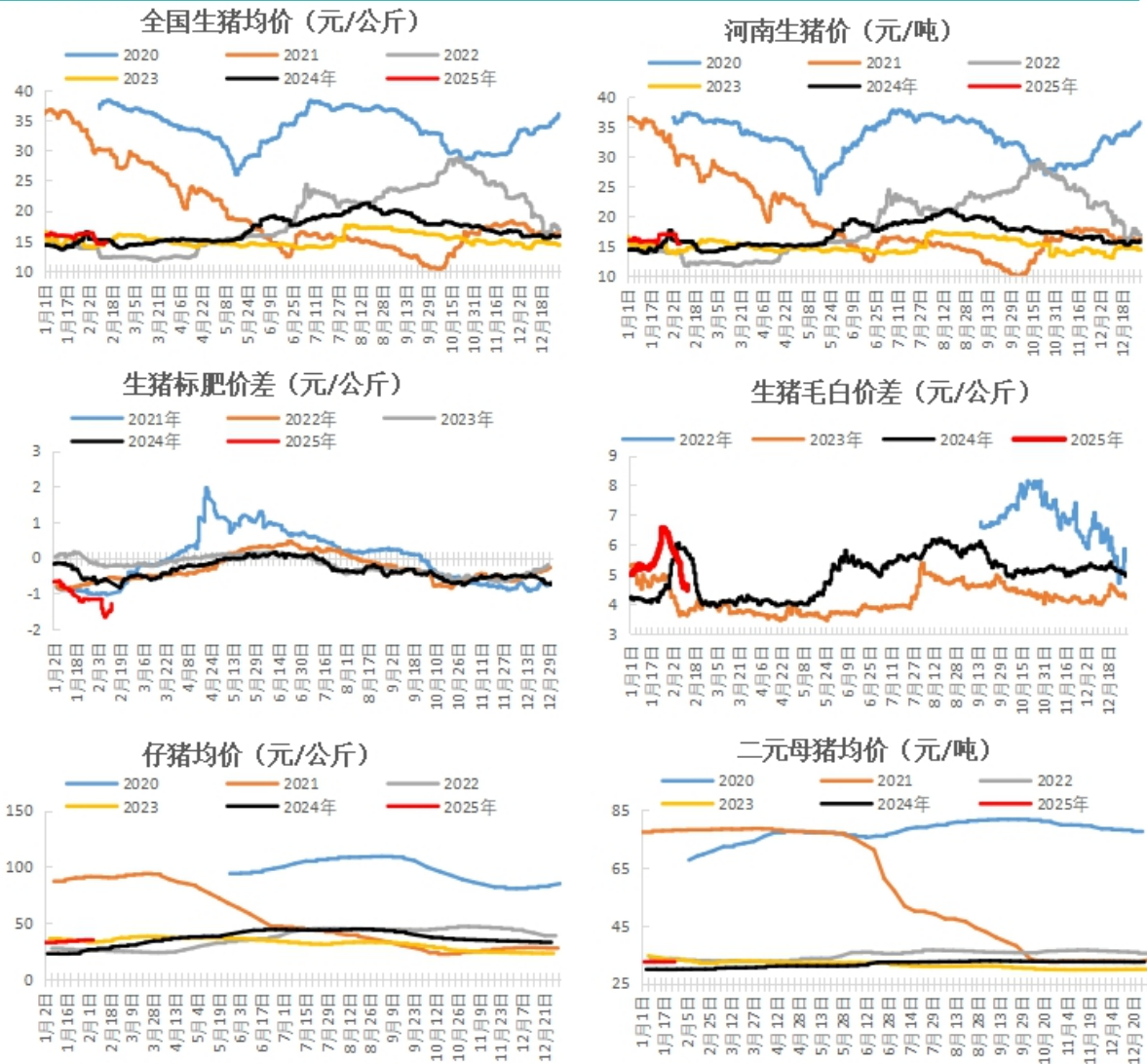
5、生猪

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14日，全国平均生猪价为14.75元/公斤，上周为14.93元/公斤，下跌0.18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

本周玉米现货价格继续走强，本周东北地区深加工企业玉米收购报价周比上涨 20-70 元/吨，华北上涨 40-80 元/吨，南北港口玉米收购价上涨 40-50 元/吨。售粮进度来看，钢联数据显示，截止 2 月 14 日，东北地区售粮进度为 59%，同比偏快 6 个百分点，华北地区售粮进度为 58%，同比偏快 5 个百分点，余粮约四成，基层售粮压力缓解，且年后玉米价格上涨，市场心态提振下，基层售粮意愿亦有减弱，关注后续气温变化对基层售粮节奏的影响。库存来看，本周产区深加工企业玉米库存继续消耗，已低于去年同期库存水平，其中华北深加工企业玉米库存处于近年来同期低位，当地企业上调报价刺激上量情况明显；港口玉米库存南北继续分化，春节前后北港集港量及南港提货量骤降，而周度海运降幅不及这两者，导致近期北港库存接连下降，而广东港谷物库存出现积累目前南北港口玉米及谷物库存仍处于往年同期最高水平，但随着下游提货意愿的增加，港存压力存下降预期。

连盘方面，走势仍震荡偏强，但因盘面高升水，且对后续政策性利多预期减弱，盘面近期走势不及现货，盘面存一定做空套保压力，尤其近月 03 合约仓单压力明显高于往年同期，且 03 合约涉及仓单注销问题，关注交割月前的多空博弈，05、07 合约后续上涨更多的来自于现货对预期价格的实际兑现情况，盘面主力合约操作仍以逢低布局多单为主，关注现货贸易端收购情绪变化对盘面预期的提振效果。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，本周美玉米仍是高位震荡，美农月度供需报告利空，但周度出口销售仍较好。2 月份美农供需报告期末库存高于市场分析师预期，该报告维持美国玉米上月供需数据不变，期末库存仍为 15.40 亿蒲，较上年低 12.6%，此前分析师认为玉米出口预估可能上调，从而导致库存下调至 15.37 亿蒲；南美方面，由于天气炎热干燥，美国农业部将阿根廷玉米产量调低至 5000 万吨，较上月调低 100 万吨，和上年产量持平。巴西玉米产量调低到 1.26 亿吨，较上月调低 10 万吨，上年为 1.22 亿吨。美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 2025 年 2 月 6 日当周，美国 2024/25 年度玉米净销售量为 1,649,000 吨，比上周高出 12%，比四周均值高出 20%。2025/26 年度净销售量为 350,100 吨，一周前为 50,000 吨。高于市场预期值。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 14 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