

## 玉米：情绪扰动为主，连盘玉米区间内走弱

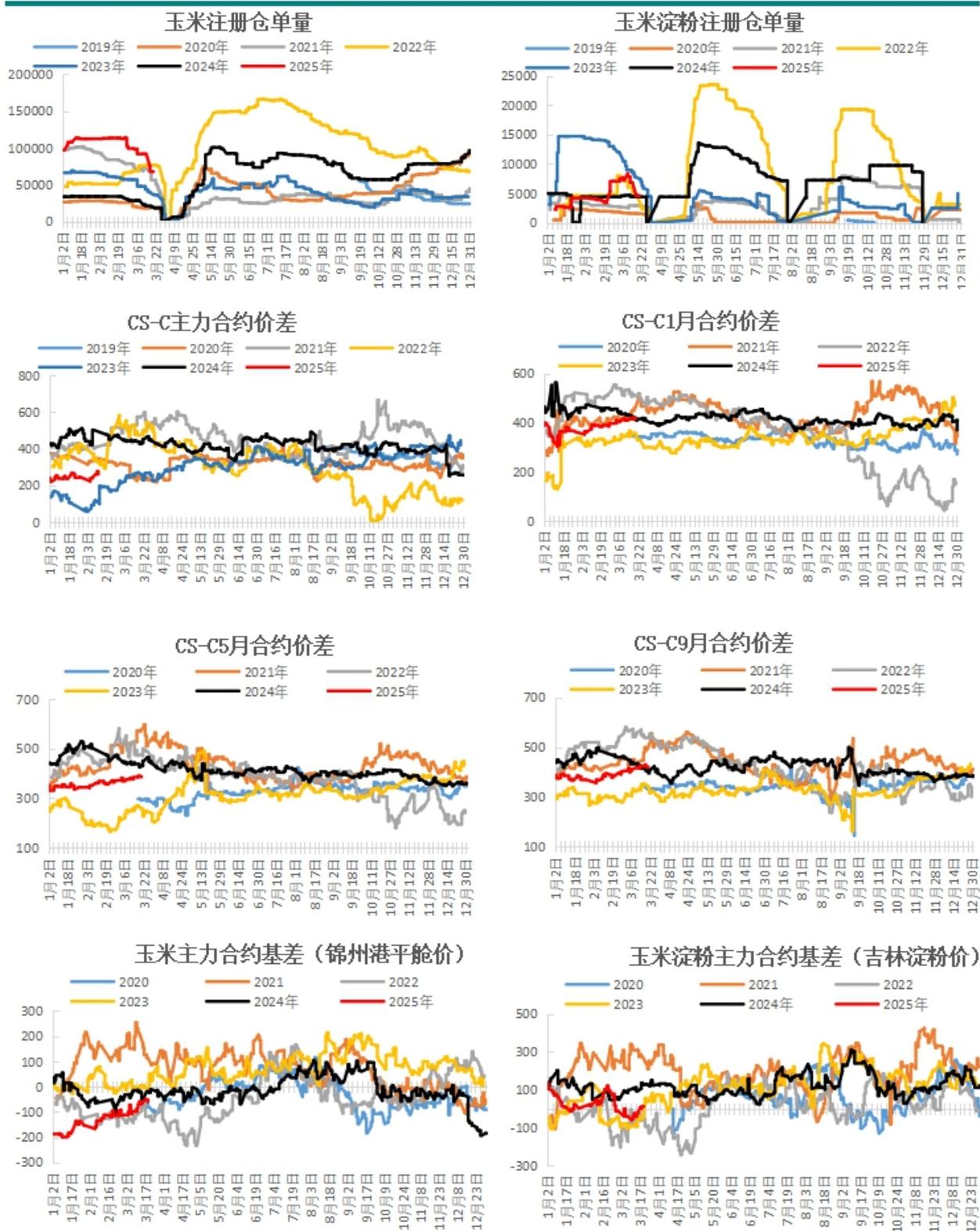
### 一、行情回顾

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

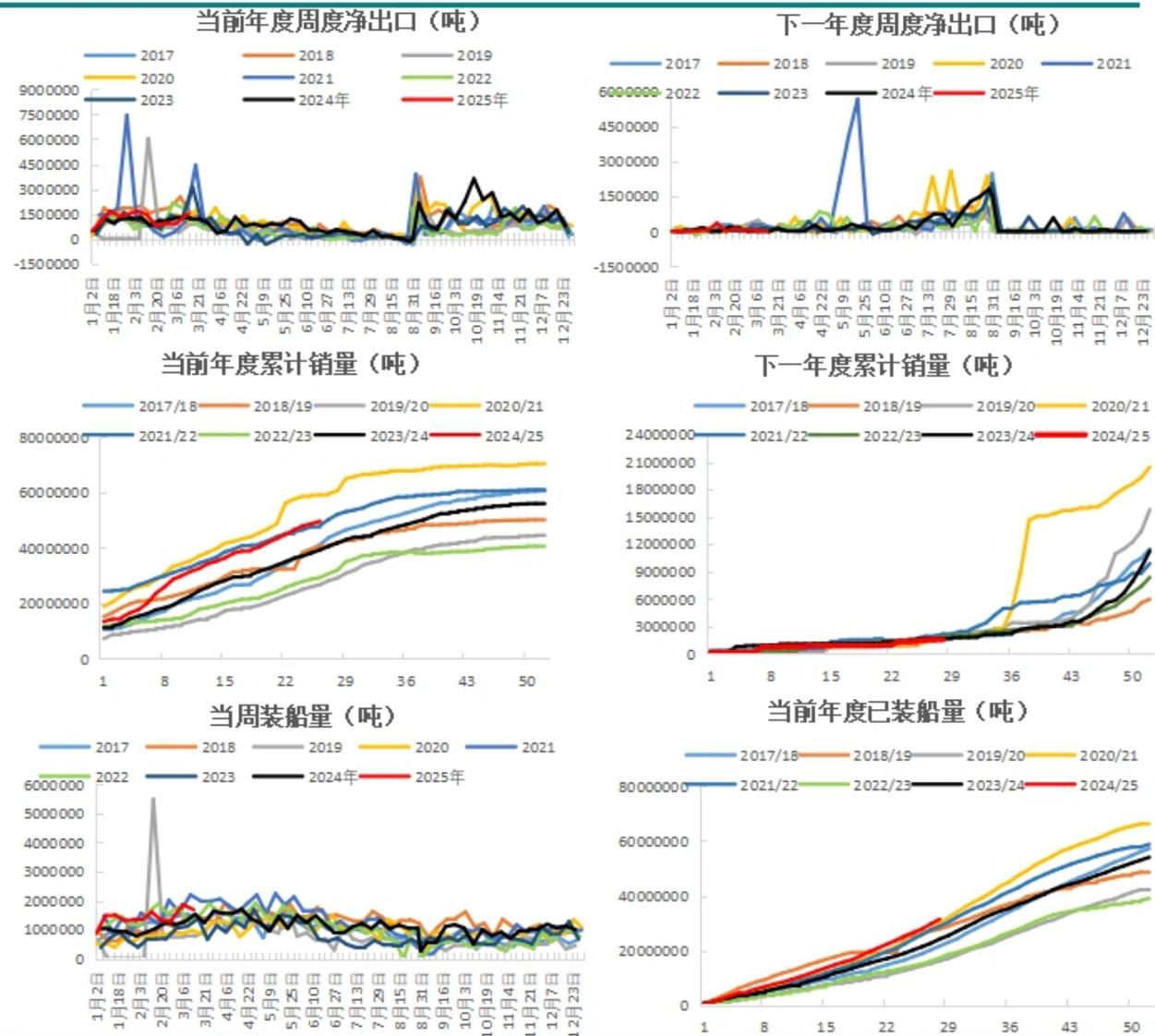
**图表：玉米及玉米淀粉合约数据**


资料来源：ifind、mysteel、新湖期货研究所

## 二、基本面分析

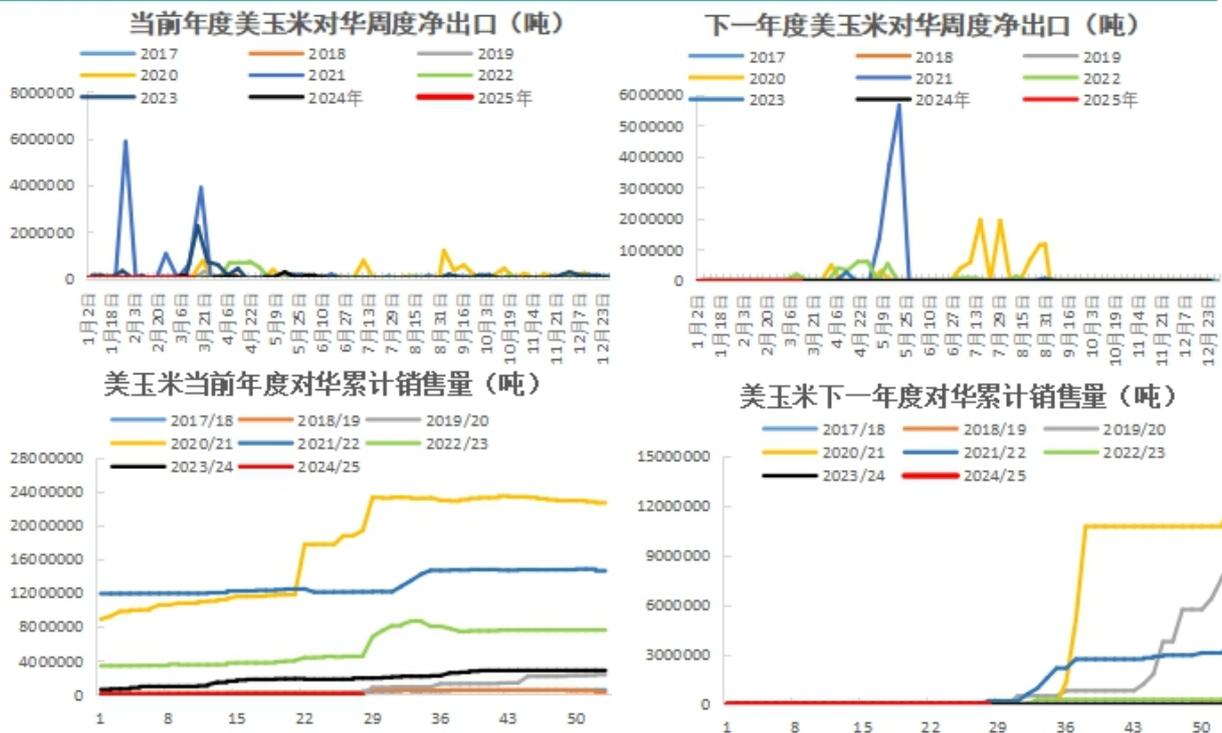
### 1、美玉米

图表：美玉米周度出口情况(吨)

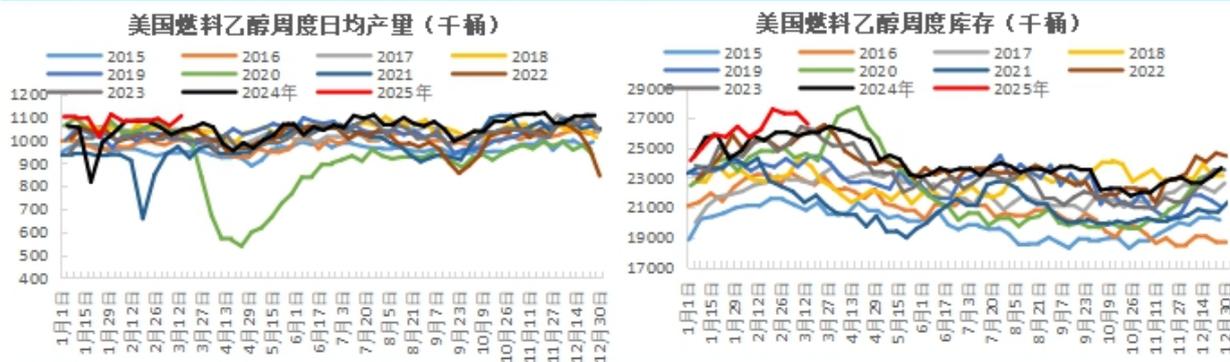


资料来源：USDA、新潮期货研究所

华盛顿3月13日消息；截至2025年3月6日当周，美国2024/25年度玉米净销量为967,300吨，较上周增长6%，但较四周均值减少19%。主要买家包括墨西哥（431,600吨，其中另有销售量减少12,800吨）、日本（194,100吨，其中156,500吨转自未知目的地，另有销售量减少16,800吨）。2025/26年度净销售量为13,400吨，销往洪都拉斯。当周出口量为1,863,000吨，创下年度新高，较上周增长47%，较四周均值增长34%。主要目的地为日本（399,300吨）、墨西哥（397,900吨）、韩国（207,900吨）、西班牙（144,100吨）和哥伦比亚（124,800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、新潮期货研究所

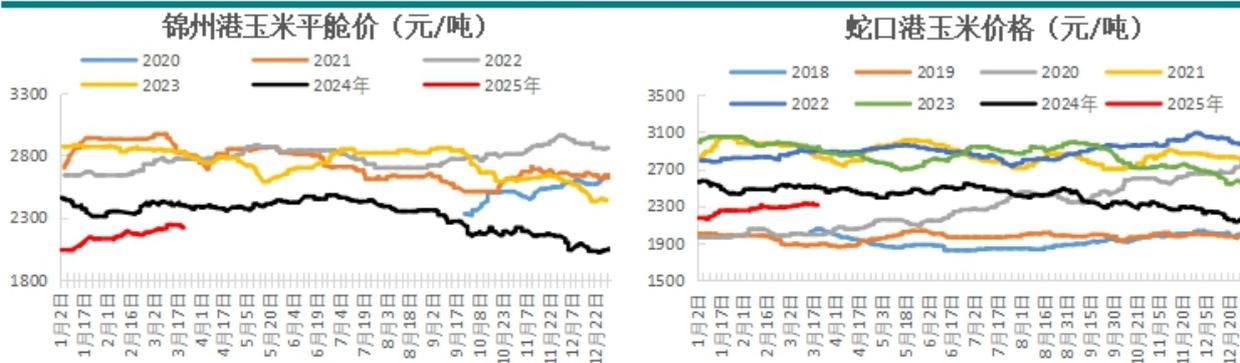
**图表：美玉米燃料乙醇日均产量及库存数据(千桶)**


资料来源：EIA、新潮期货研究所

**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

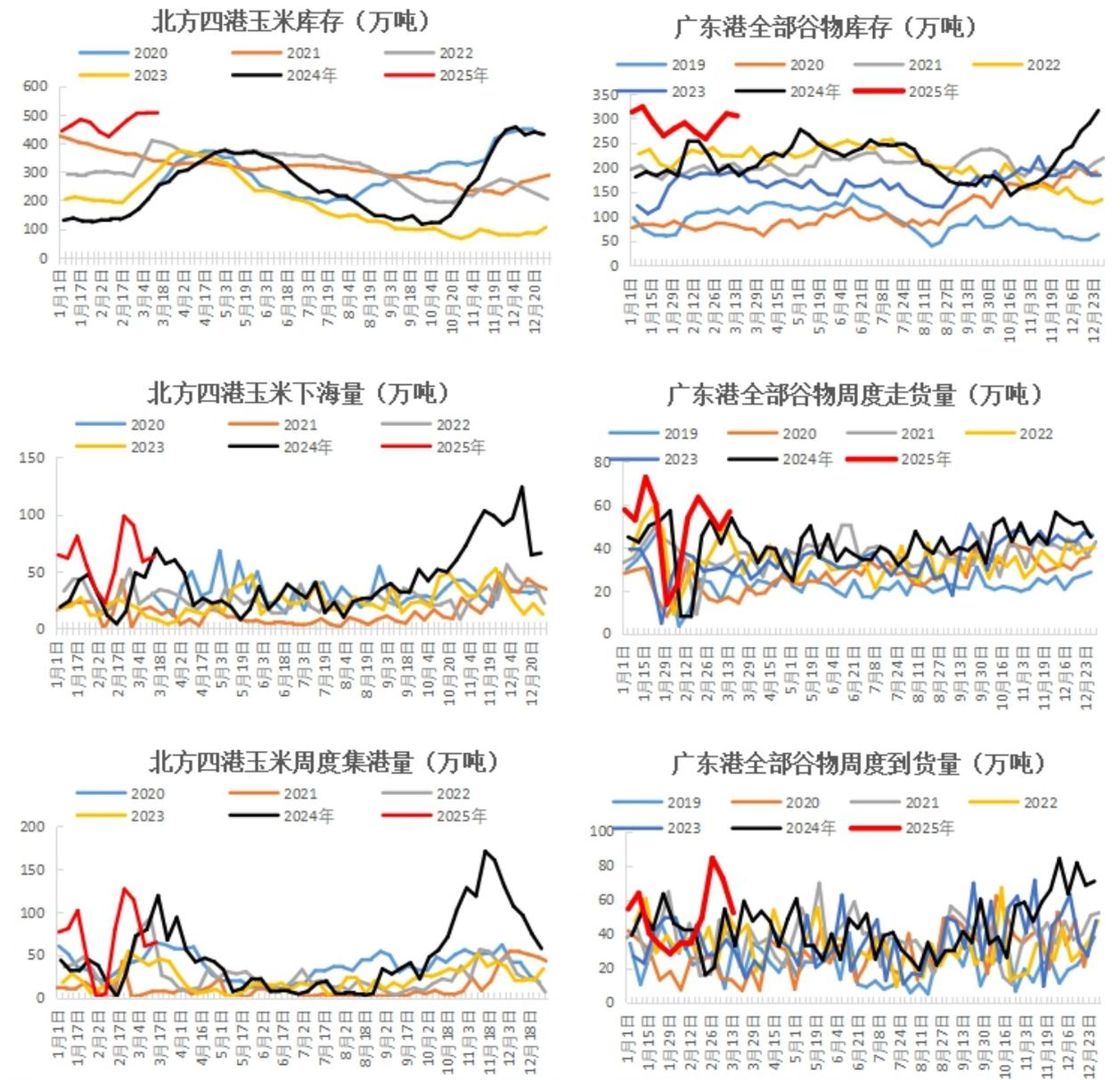
## 2、玉米

**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3月21日，深加工企业玉米当周库存为496.5万吨，较上周494.4万吨，增加2.1万吨，增幅0.42%。深加工企业周度玉米消耗量为127.4万吨，较上周129.4万吨，减少2万吨，降幅1.55%。其中淀粉企业周度玉米消耗量为67.7万吨，较上周68.2万吨，减少0.5万吨，降幅0.73%。酒精企业周度玉米消耗量为38.3万吨，较上周39.8万吨，减少1.5万吨，降幅3.77%。

目前，锦州港玉米平仓价为2220元/吨，较上周2240元/吨，下跌20元/吨；蛇口港玉米散粮成交价为2300元/吨，较上周2320元/吨，下跌20元/吨；南通港玉米现货价为2300元/吨，较上周2340元/吨，下跌40元/吨。

**图表：南北港口玉米及谷物库存情况（万吨）**


资料来源：mysteel、新潮期货研究所

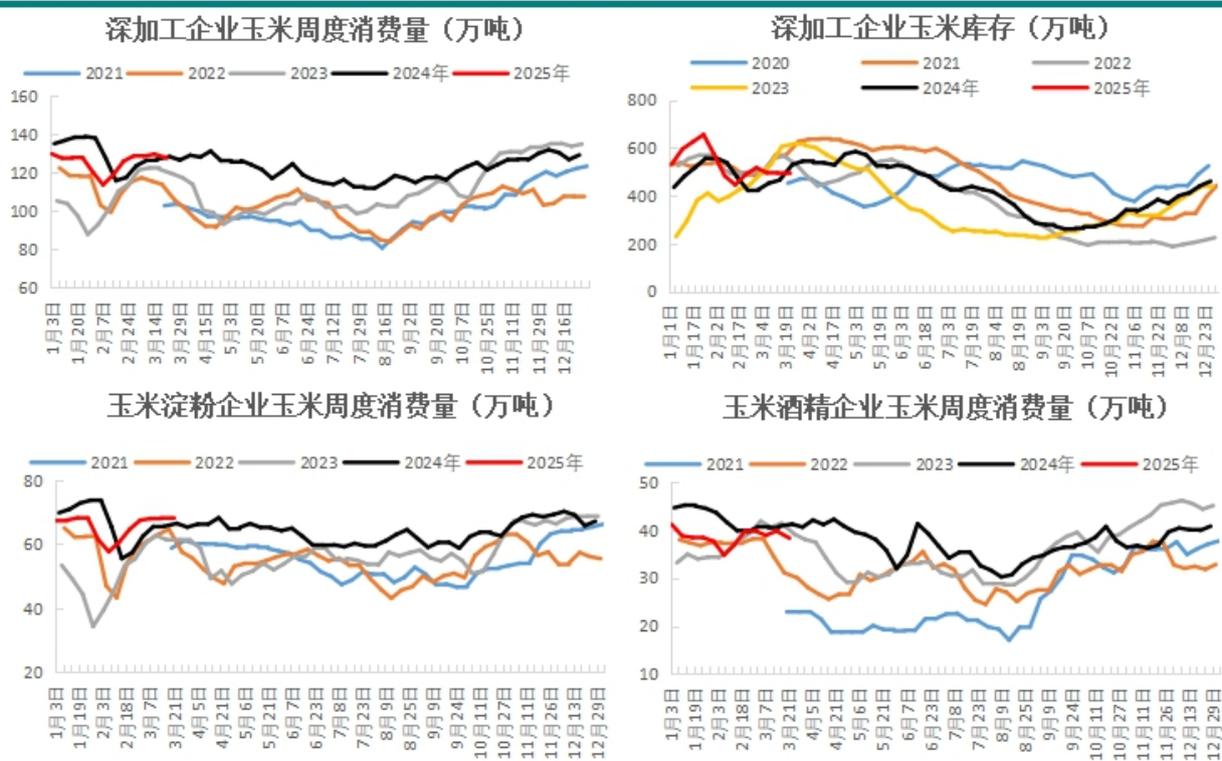
我的农产品网数据显示,截止3月14日,北方港口玉米库存为507.6万吨,上周为505.8万吨,增加1.8万吨;周度集港量为64.5万吨,上周为60.1万吨,增加4.4万吨;周度下海量为62.7万吨,上周为58.6万吨,增加4.1万吨。

我的农产品网数据显示,截止3月14日,广东港内贸玉米库存为189万吨,上周为186.3万吨,增加2.7万吨;周度到货量为43.5万吨,上周为60.5万吨,减少17万吨;周度走货量为40.8万吨,上周为30.5万吨,增加10.3万吨。广东港外贸玉米库存为11.1万吨,上周为7.8万吨,增加3.3万吨;周度到货量为3.3万吨,上周为0万吨,增加3.3万吨;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104.5万吨,上周为

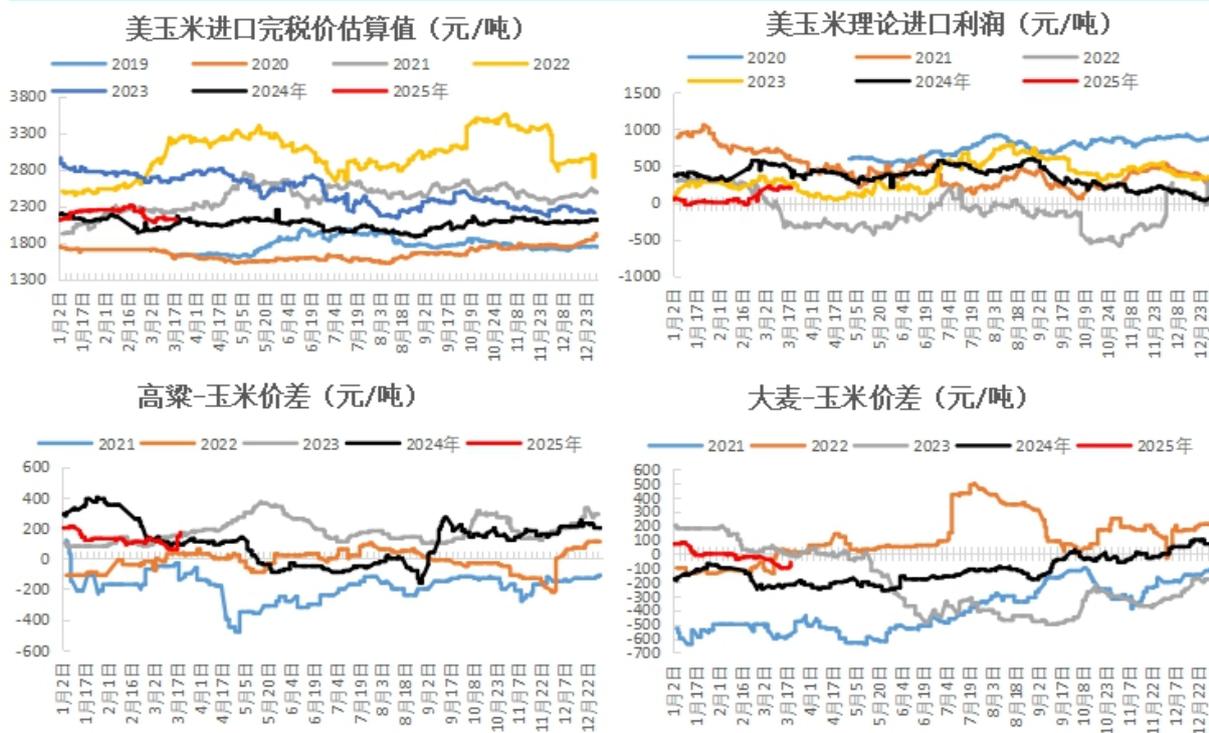
115万吨，减少10.5万吨；周度到货量为5.5万吨，上周为11.7万吨，减少6.2万吨；周度走货量为16万吨，上周为18.3万吨，减少2.3万吨。广东港全部谷物库存为304.6万吨，上周为309.1万吨，减少4.5万吨；周度到货量为52.3万吨，上周为72.2万吨，减少19.9万吨；周度走货量为56.8万吨，上周为48.8万吨，增加8万吨。

目前，进口美玉米估算成本为2127.46元/吨，较上周2112.31元/吨，上涨15.15元/吨；进口美玉米估算成本与内贸玉米价差为182.54元/吨，较上周217.69元/吨，降低35.15元/吨；进口高粱与内贸玉米价差为150元/吨，较上周60元/吨，提高90元/吨；进口大麦与内贸玉米价差为150元/吨，较上周60元/吨，提高90元/吨。

**图表：深加工企业玉米库存及消费情况（万吨）**

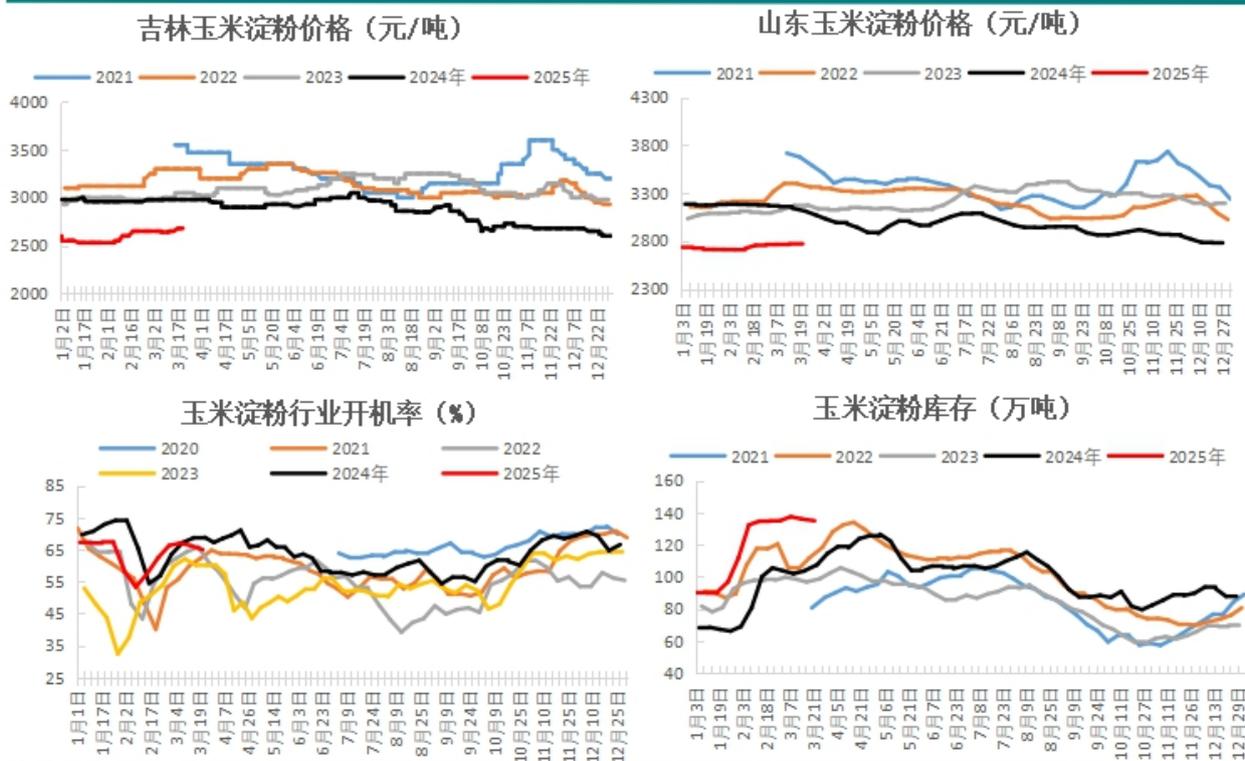


资料来源：mysteel、新潮期货研究所

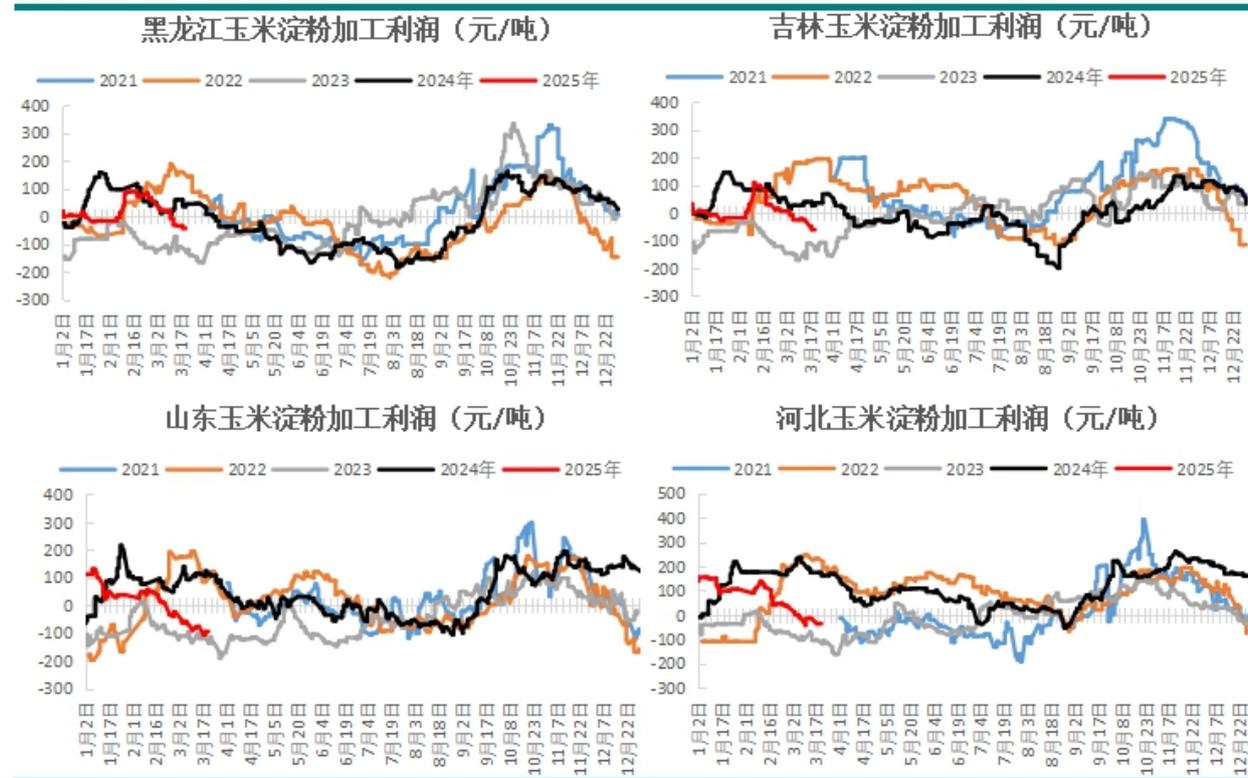
**图表：进口谷物成本与内贸玉米价差（元/吨）**


资料来源：mysteel、新湖期货研究所

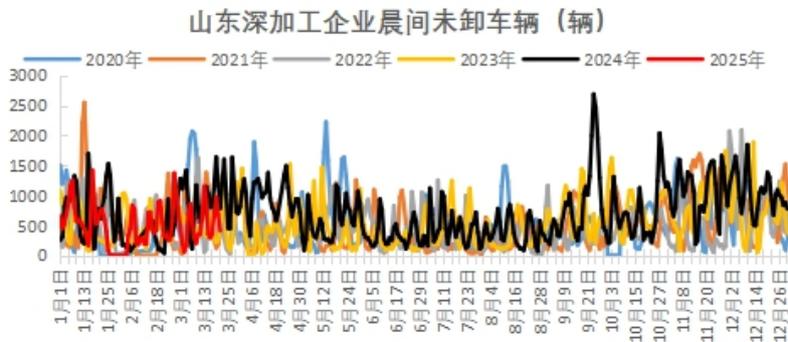
### 3、淀粉

**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3月21日当周，玉米淀粉厂开机率为64.95%，较上周66.15%，下滑1.2个百分点。据我的农产品网数据显示，截止3月21日当周，玉米淀粉企业淀粉库存总量达135万吨，较上周136.1万吨减少1.1万吨，降幅0.81%。

目前加工利润：黑龙江为-43元/吨、吉林为-62元/吨、河北为-36元/吨、山东为-94元/吨，平均利润为-58.75元/吨，上周同期平均利润为-37.25元/吨。目前山东蛋白粉价格为3990元/吨，上周价格4080元/吨；玉米纤维价格为830元/吨，上周价格850元/吨；玉米胚芽价格为3580元/吨，上周价格3580元/吨。

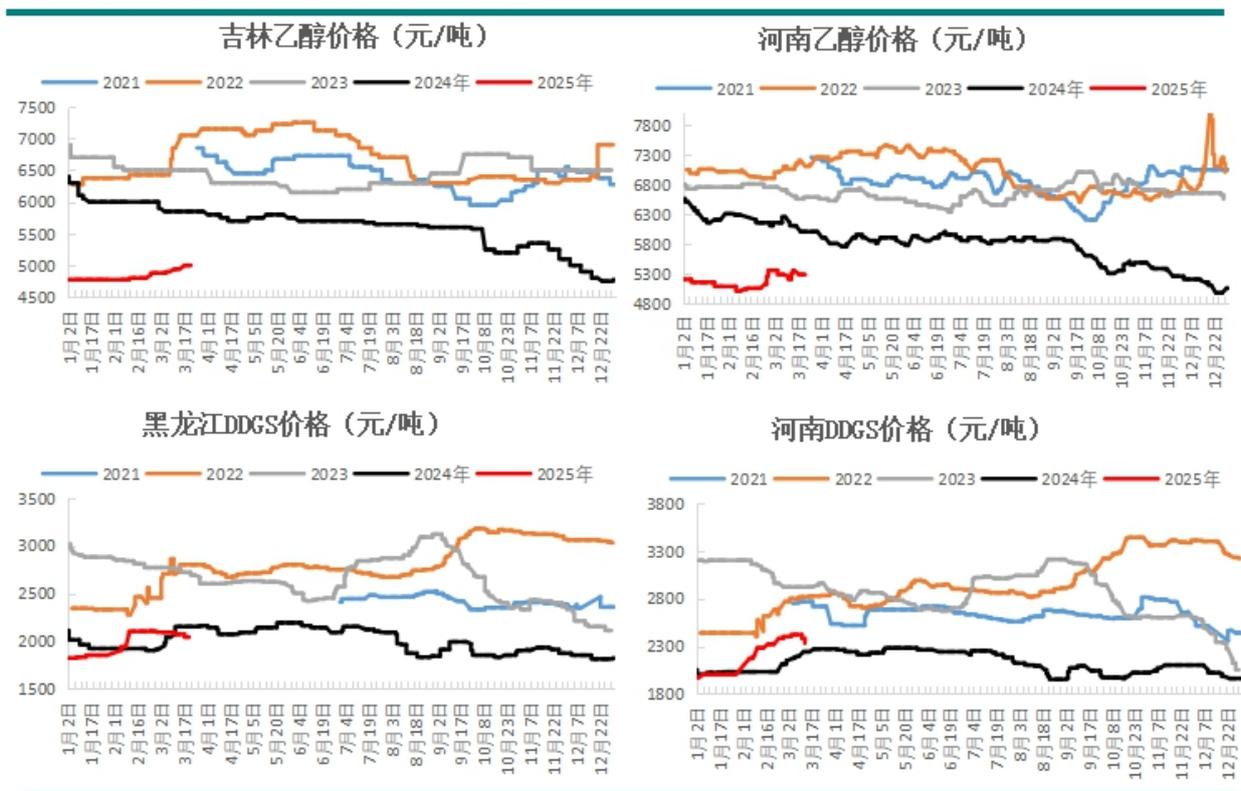
#### 4、酒精

目前，黑龙江省玉米酒精出厂价为 4800 元/吨，较上周 4800 元/吨，持平；吉林玉米酒精出厂价为 5000 元/吨，较上周 4950 元/吨，上涨 50 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 5280 元/吨，较上周 5350 元/吨，下跌 70 元/吨。

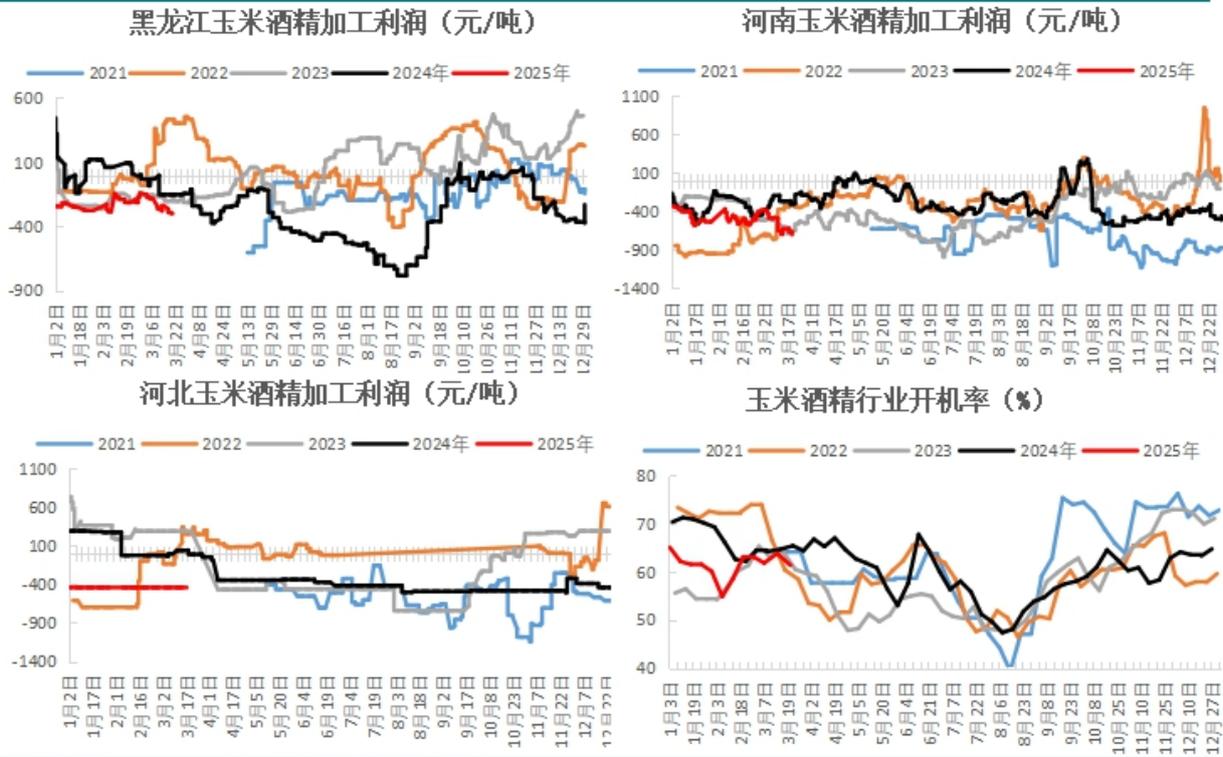
最新数据显示，玉米酒精企业加工利润黑龙江省为-300 元/吨，较上周-281 元/吨，下跌 19 元/吨；吉林省为-634 元/吨，较上周-569 元/吨，下跌 65 元/吨；河北省为 0 元/吨，较上周-443 元/吨，上涨 443 元/吨；河南省为-709 元/吨，较上周-703 元/吨，下跌 6 元/吨。平均加工利润为-410.75 元/吨，较上周-499 元/吨，上涨 88.25 元/吨。

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 61.36%，较上周 63.8%，下滑 2.44 个百分点。

图表：玉米酒精及 DDGS 价格（元/吨）

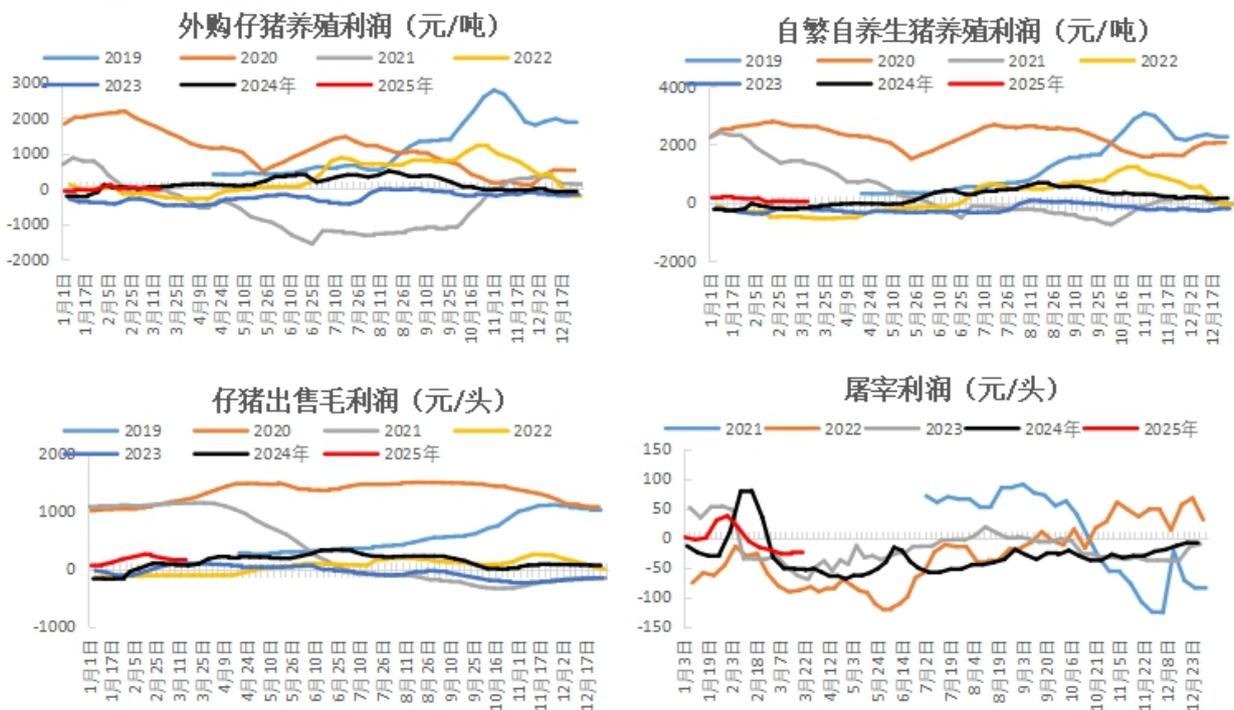


资料来源：mysteel、新潮期货研究所

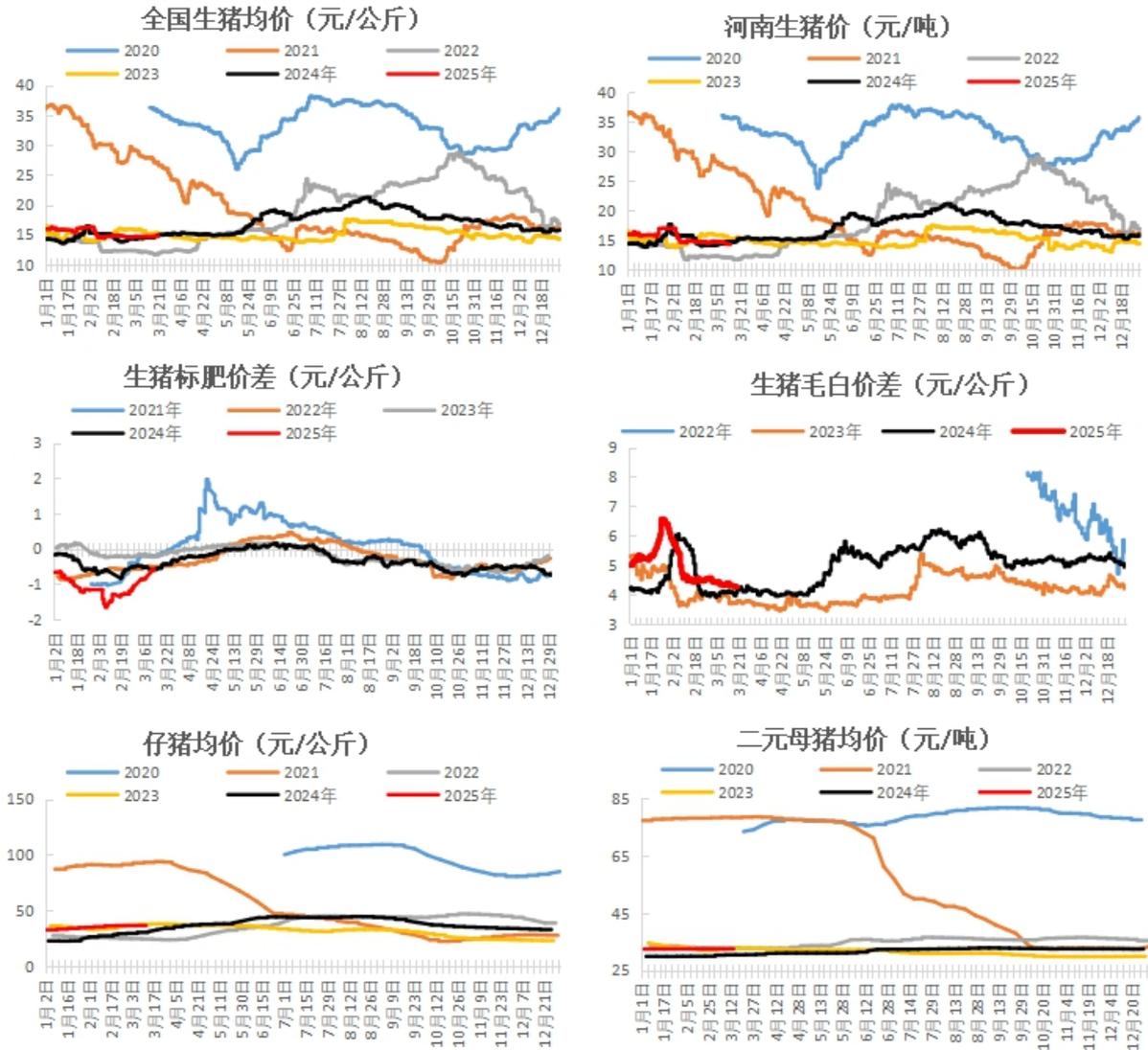
**图表：玉米酒精加工利润及开机率**


资料来源：mysteel、新潮期货研究所

## 5、生猪

**图表：生猪价格（元/公斤）**


资料来源：mysteel、ifind、新潮期货研究所

**图表：生猪价格（元/公斤）**


资料来源：mysteel、ifind、新潮期货研究所

钢联数据显示，截止3月21日，全国平均生猪价为14.79元/公斤，上周为14.69元/公斤，上涨0.1元/公斤；同花顺数据显示，截止3月14日，二元母猪平均价为32.47元/公斤，上周为32.47元/公斤，持平；截止3月14日，外购仔猪养殖利润为-34.44元/头，上周为-12.52元/头，下跌21.92元/头；仔猪出售利润为165.27元/头，上周为155.24元/头，上涨10.03元/头；自繁自养养殖利润为35.15元/头，上周为33.56元/头，上涨1.59元/头。

### 三、结论

本周产区玉米现货价格涨幅明显放缓，盘面走弱。本周东北产区深加工企业玉米收购价周比上涨 10-40 元/吨，个别下调 10-20 元/吨，华北产区玉米深加工企业收购价周比上调约 10-20 元/吨，锦州港玉米收购价周比下跌约 20 元/吨。因盘面价格周内接连阴跌，拖累市场看涨情绪，贸易报价心态趋弱。本轮盘面走弱主因情绪端扰动为主，农产品板块整体走弱，玉米消息上来看，上周中储粮网及国家粮食交易中心的关于黑龙江中储粮分公司玉米竞价销售和黑龙江贸易粮稻谷定向邀标销售信息，被市场广泛传播，但从历史数据来看，这类投放并不是上周突发的，而且近期已经相对常态化的投放，且与之对应的中储粮分公司网上每周的计划竞价采购数量要高于投放销售数量，因而这些被市场传播的信息对玉米市场实际影响极为有限，但市场情绪端以此为契机，开始了回落走势，因今年政策粮投放对于玉米 2024/25 年度下半程来说是主要的利空，且箭在弦上待发，因而导致市场总会在价格上涨后，迎来一轮“冷静阶段”，不过从玉米市场基本面来看，价格预期并不悲观。

售粮进度方面，钢联数据显示，截止本周五东北地区售粮进度为 84%，同比偏快 8 个百分点，华北地区售粮进度为 81%，同比偏快 18 个百分点，目前产区余粮已不足二成，支撑价格。港存方面，北方四港库存还在 500 万吨以上，广东港全部谷物库存在 300 万吨以上，不过因今年进口玉米及其他替代品到货预期大幅下降，往年进口替代品可以在国内玉米青黄不接阶段供应市场，但今年市场更多依赖内贸玉米，因而预计今年港口玉米库存积累和去化将更具有季节性规律，目前估计处于累库后期，尚未到去库阶段，因而港存压力不必过于担心，市场更关注下游提货意愿的变化。小麦方面来看，本周小麦饲用替代优势走弱，目前测算小麦仅 20 元/吨的比价优势，主要因本周小麦价格上涨而豆粕价格下跌，带来小麦饲用替代优势周比下降，现阶段小麦饲用对玉米市场的替代量仍偏低。

连盘方面，本周盘面在震荡区间内不断走弱，已接近区间下沿，但目前玉米市场并没有实质性利空，本周盘面走弱主要还是跟随农产品板块整体走弱为主，且此前玉米盘面升水现货，近日下跌后，升水空间压缩，有利于盘面再次反弹，玉米基本面仍支撑连盘玉米高位震荡，中期建议仍以逢低布局多单为主，关注政策粮投放相关消息及对市场情绪的影响。

外盘方面，本周美玉米有所反弹，美玉米出口数据强劲支撑盘面。美国农业部发布的周度出口销售报告，截至 2025 年 3 月 13 日当周，美国 2024/25 年度玉米净销售量为 1,496,700 吨，较上周增加 55%，较四周均值增加 45%，接近市场预期范围的高端。2025/26

年度玉米净销售量为 61,400 吨，一周前的销售量为 13,400 吨。市场关注点转向美国农业部即将于 3 月 31 日发布的播种意向报告。该报告可能显示玉米种植面积增加。标普全球商品洞察预计今年美国玉米播种面积为 9430 万英亩，比早先预测值高出 80 万英亩，也略高于美国农业部在展望论坛上预测的 9400 万英亩。关注后续美玉米出口预期变化。

2025 年 3 月 21 日

新湖农产组

分析师：孙昭君

从业资格号：F3047243

投资咨询号：Z0015503

审核人：刘英杰

审核人从业资格号：F0287269

审核人投资咨询号：Z0002642

## 【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，期货交易咨询业务许可证号 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期货交易咨询建议。