

玉米：上有政策粮压力下有现货支撑，盘面震荡

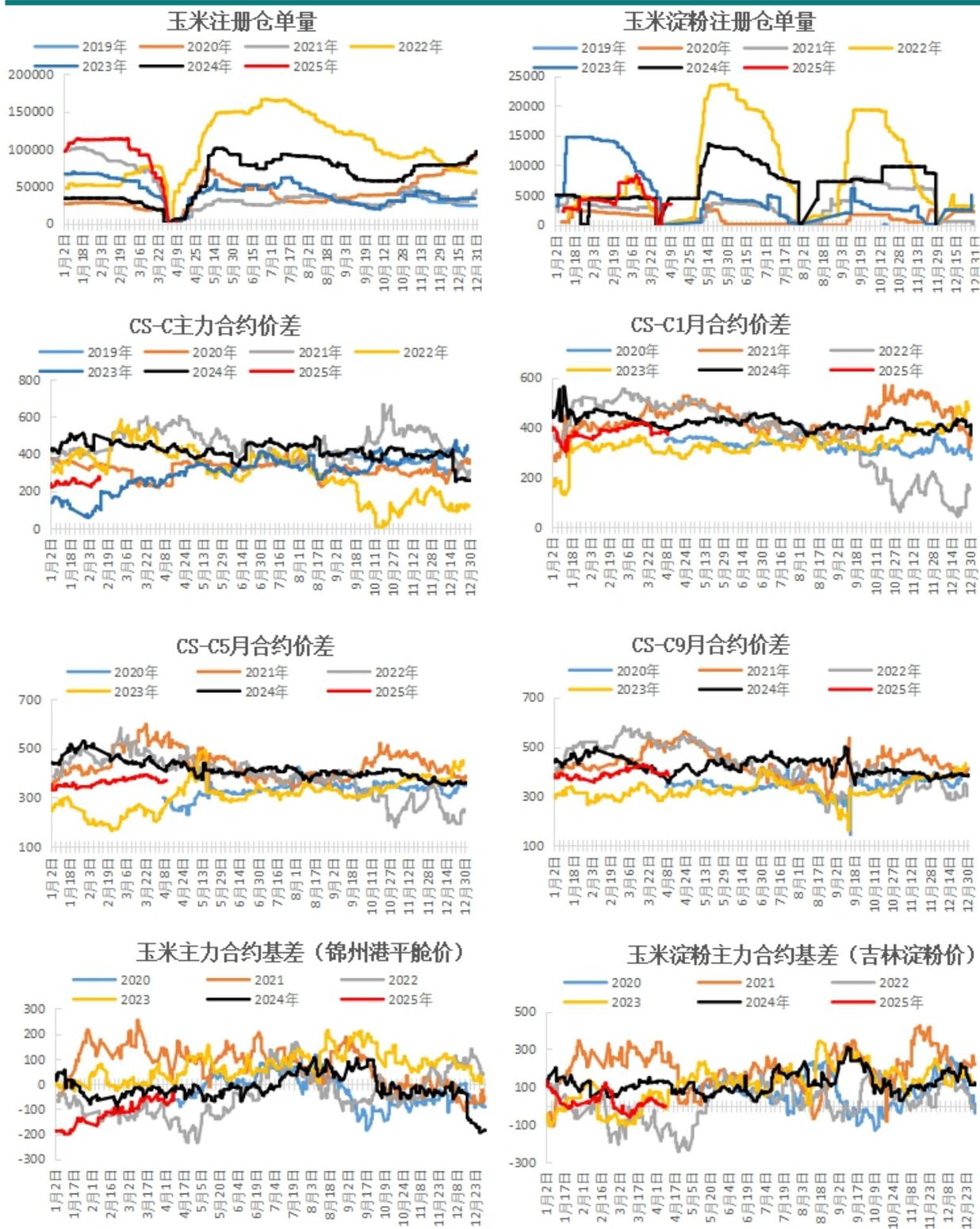
一、行情回顾

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

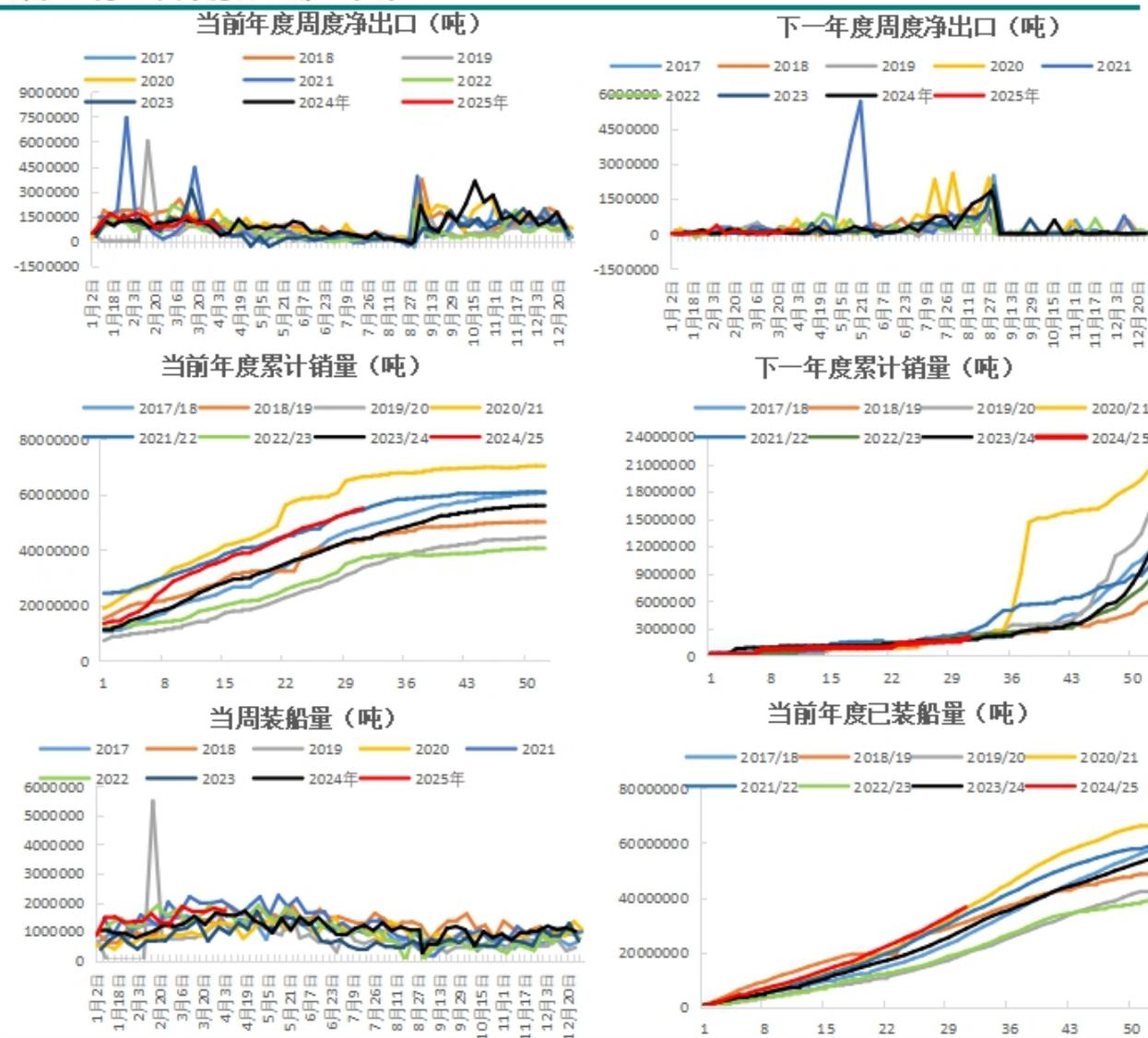
图表：玉米及玉米淀粉合约数据


资料来源：ifind、mysteel、新潮期货研究所

二、基本面分析

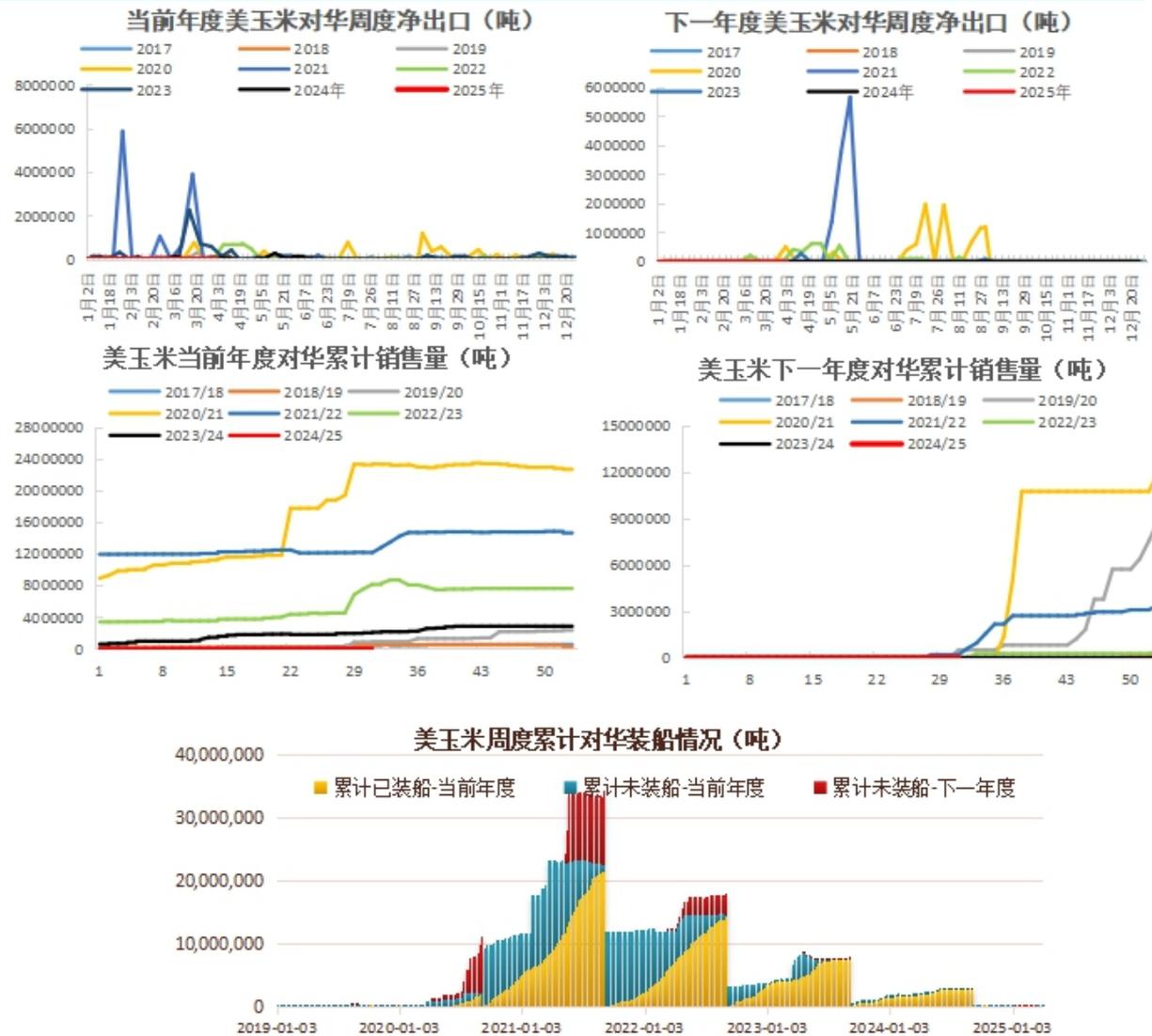
1、美玉米

图表：美玉米周度出口情况(吨)

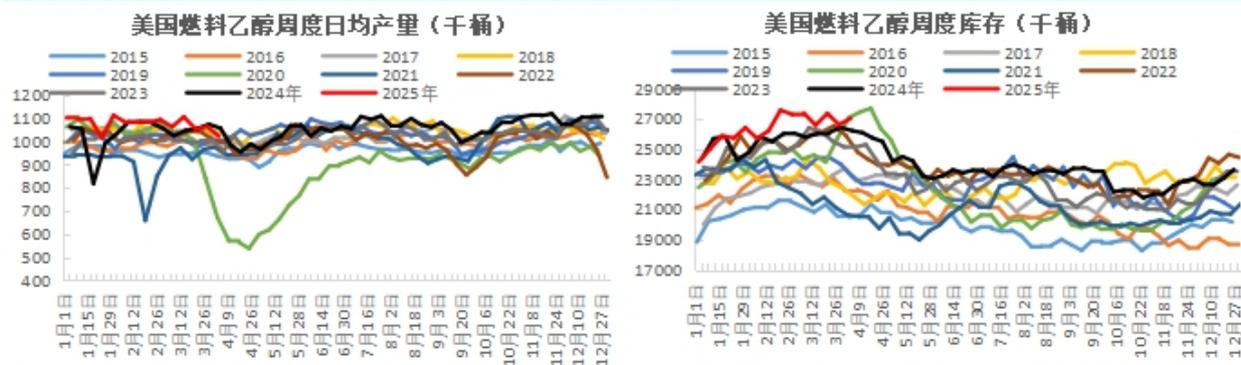


资料来源：USDA、新潮期货研究所

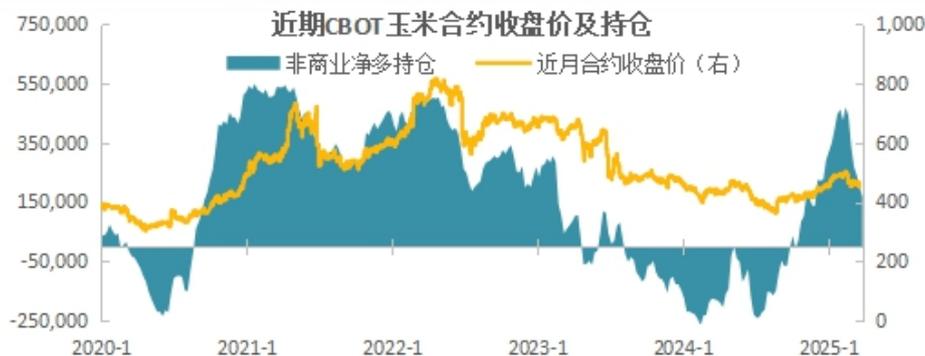
华盛顿4月10日消息；截至2025年4月3日当周，2024/25年度美国玉米净销售量为785,600吨，较上周和四周均值减少33%。主要买家包括韩国（204,200吨）、哥伦比亚（196,700吨）、日本（180,800吨）、墨西哥（151,000吨）和越南（59,800吨），但是对未知目的地的销售量减少57,200吨、对巴拿马的销售量减少37,600吨、对洪都拉斯的销售量减少6,600吨，对菲律宾的销售量减少4,400吨。2025/26年度净销售量为226,200吨，其中销往墨西哥226,200吨，日本10,000吨。当周出口量为1,699,400吨，较上周减少6%，较四周均值减少3%。主要目的地包括墨西哥（512,900吨）、日本（384,000吨）。

图表：美玉米对华出口情况(吨)


资料来源：USDA、新潮期货研究所

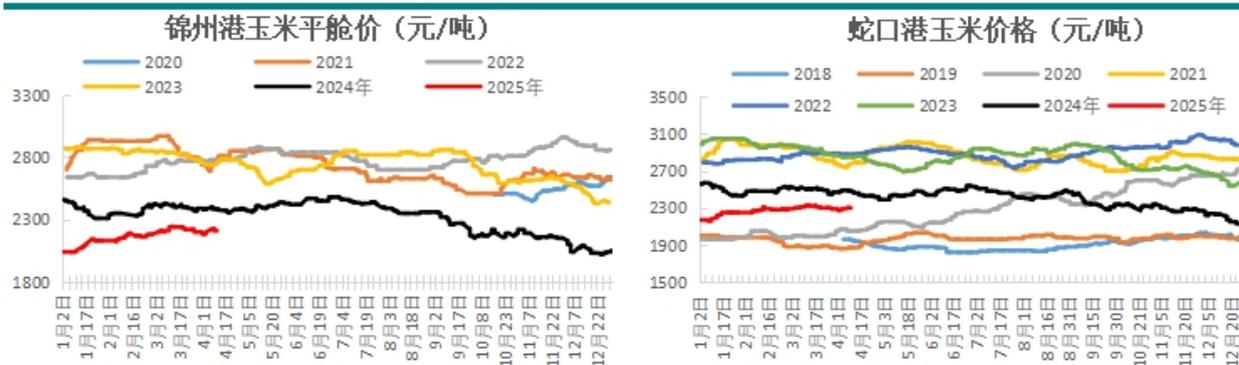
图表：美玉米燃料乙醇日均产量及库存数据(千桶)


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、新潮期货研究所

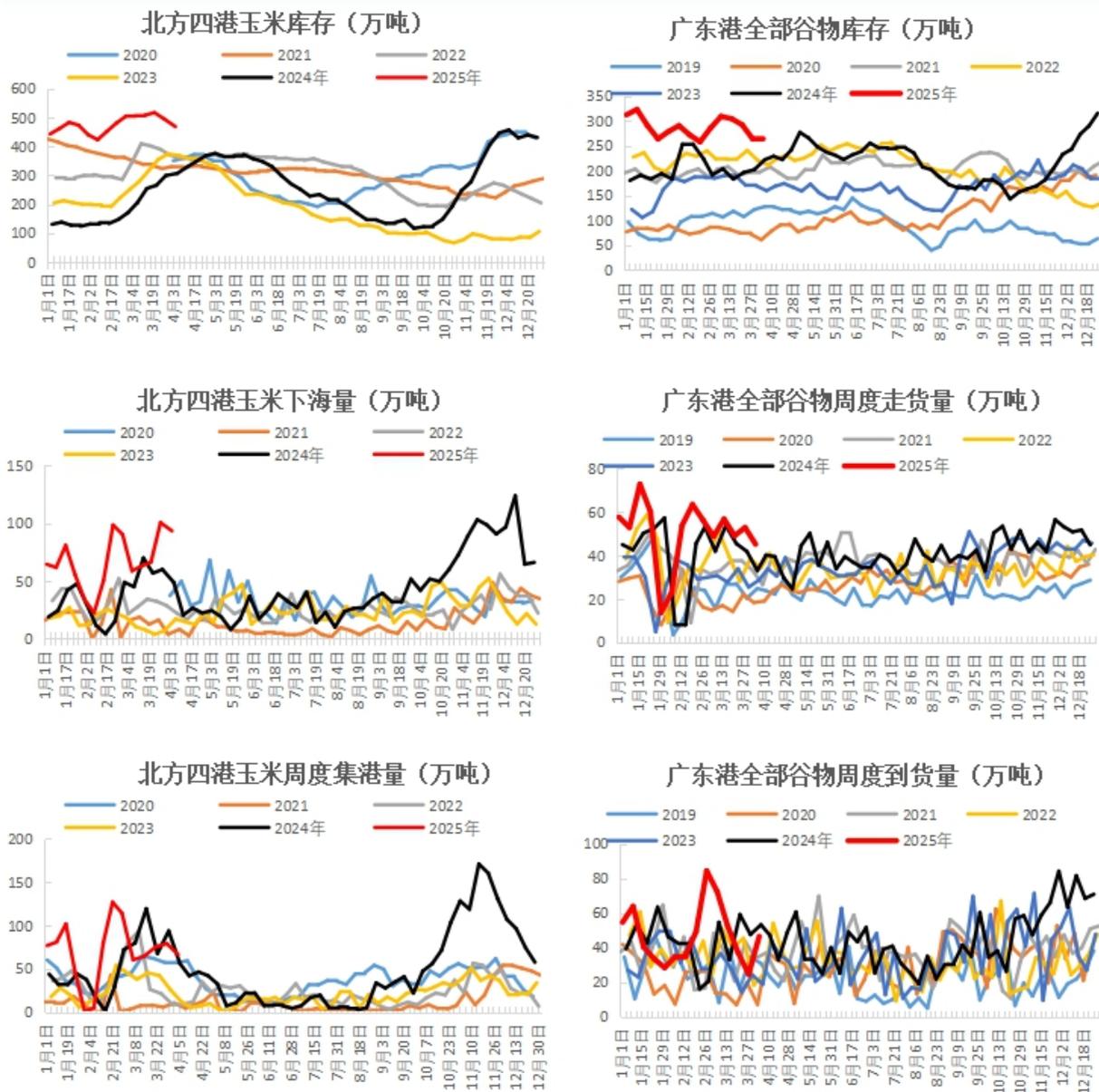
2、玉米

图表：南北港口玉米价格及基差（元/吨）


资料来源：mysteel、新潮期货研究所

我的农产品网数据显示，截止4月11日，深加工企业玉米当周库存为588.5万吨，较上周590.4万吨，减少1.9万吨，降幅0.32%。深加工企业周度玉米消耗量为120.2万吨，较上周124万吨，减少3.8万吨，降幅3.06%。其中淀粉企业周度玉米消耗量为61.8万吨，较上周66万吨，减少4.2万吨，降幅6.36%。酒精企业周度玉米消耗量为37万吨，较上周36.7万吨，增加0.3万吨，增幅0.82%。

目前，锦州港玉米平仓价为2210元/吨，较上周2200元/吨，上涨10元/吨；蛇口港玉米散粮成交价为2300元/吨，较上周2290元/吨，上涨10元/吨；南通港玉米现货价为2300元/吨，较上周2300元/吨，持平。

图表：南北港口玉米及谷物库存情况（万吨）


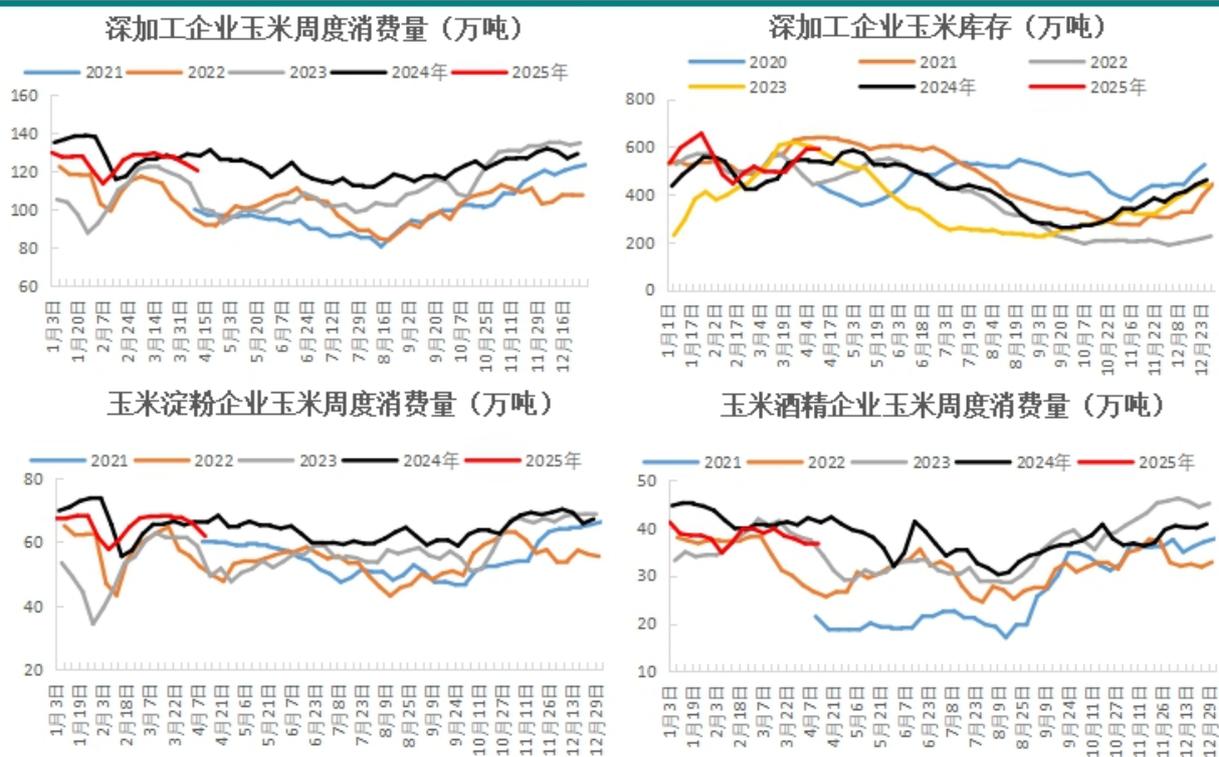
资料来源：mysteel、新潮期货研究所

我的农产品网数据显示，截止4月4日，北方港口玉米库存为468.1万吨，上周为495万吨，减少26.9万吨；周度集港量为66.3万吨，上周为78.9万吨，减少12.6万吨；周度下海量为93.2万吨，上周为100.3万吨，减少7.1万吨。我的农产品网数据显示，截止4月4日，广东港内贸玉米库存为153.1万吨，上周为148万吨，增加5.1万吨；周度到货量为38.6万吨，上周为19.5万吨，增加19.1万吨；周度走货量为33.5万吨，上周为35.7万吨，减少2.2万吨。广东港外贸玉米库存为13.2万吨，上周为13.9万吨，减少0.7万吨；周度到货量为0万吨，上周为0万吨，持平；周度走货量为0.7万吨，上周为0.7万吨，持平。广东港高粱大麦库存为98.9万吨，上周为102.1万吨，减少3.2万吨；周度到

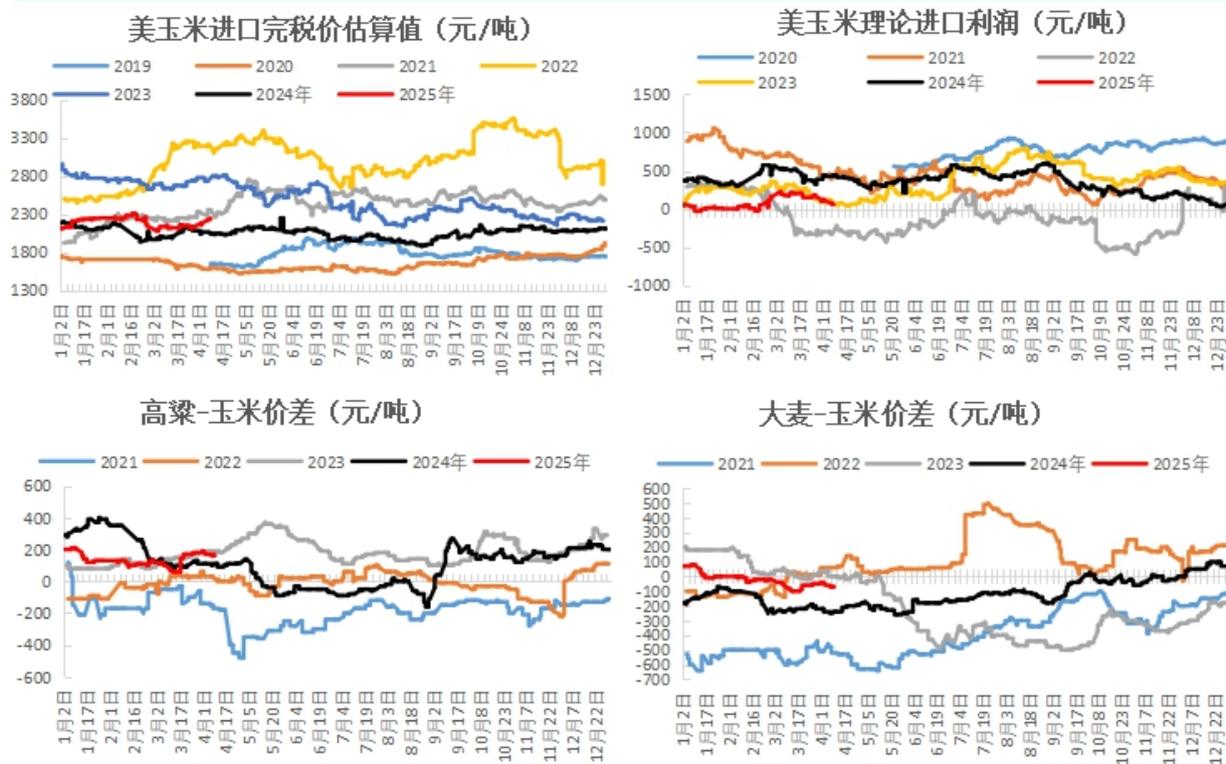
货量为 7.8 万吨，上周为 5 万吨，增加 2.8 万吨；周度走货量为 11 万吨，上周为 16.5 万吨，减少 5.5 万吨。广东港全部谷物库存为 265.2 万吨，上周为 264 万吨，增加 1.2 万吨；周度到货量为 46.4 万吨，上周为 24.5 万吨，增加 21.9 万吨；周度走货量为 45.2 万吨，上周为 52.9 万吨，减少 7.7 万吨。

目前，进口美玉米估算成本为 2256.14 元/吨，较上周 2155.12 元/吨，上涨 101.02 元/吨；进口美玉米估算成本与内贸玉米价差为 43.86 元/吨，较上周 124.88 元/吨，降低 81.02 元/吨；进口高粱与内贸玉米价差为 160 元/吨，较上周 180 元/吨，降低 20 元/吨；进口大麦与内贸玉米价差为 160 元/吨，较上周 180 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）

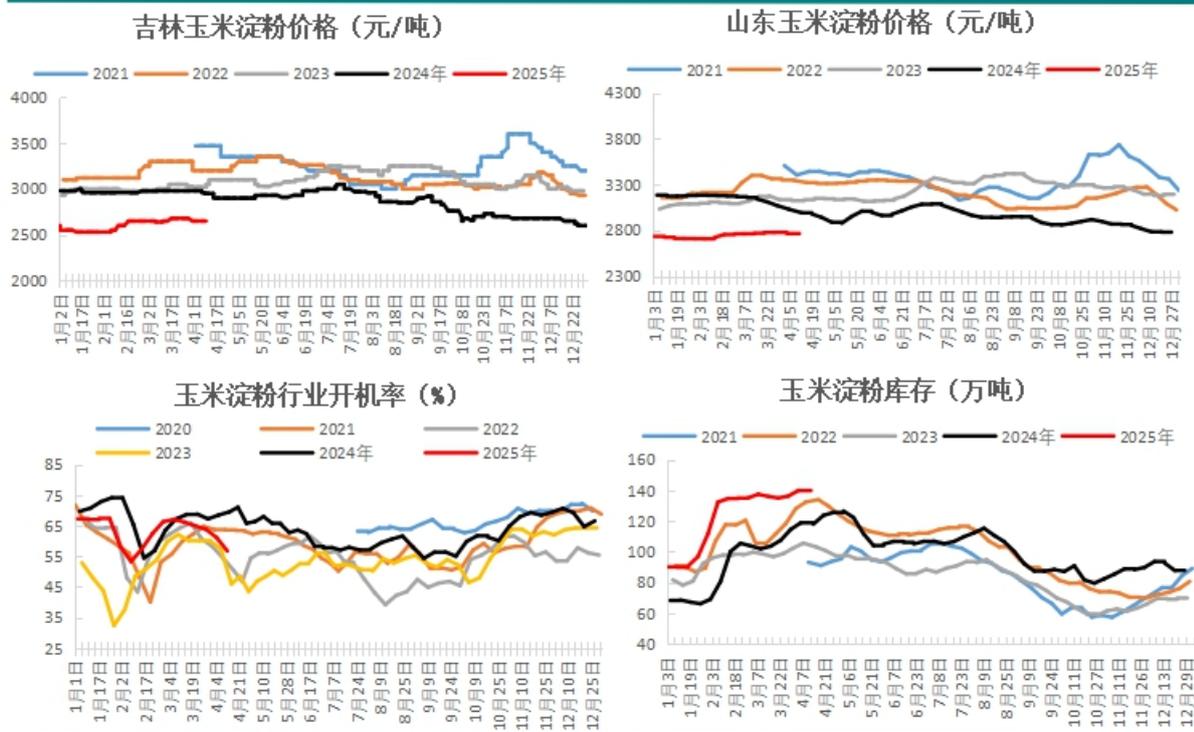


资料来源：mysteel、新湖期货研究所

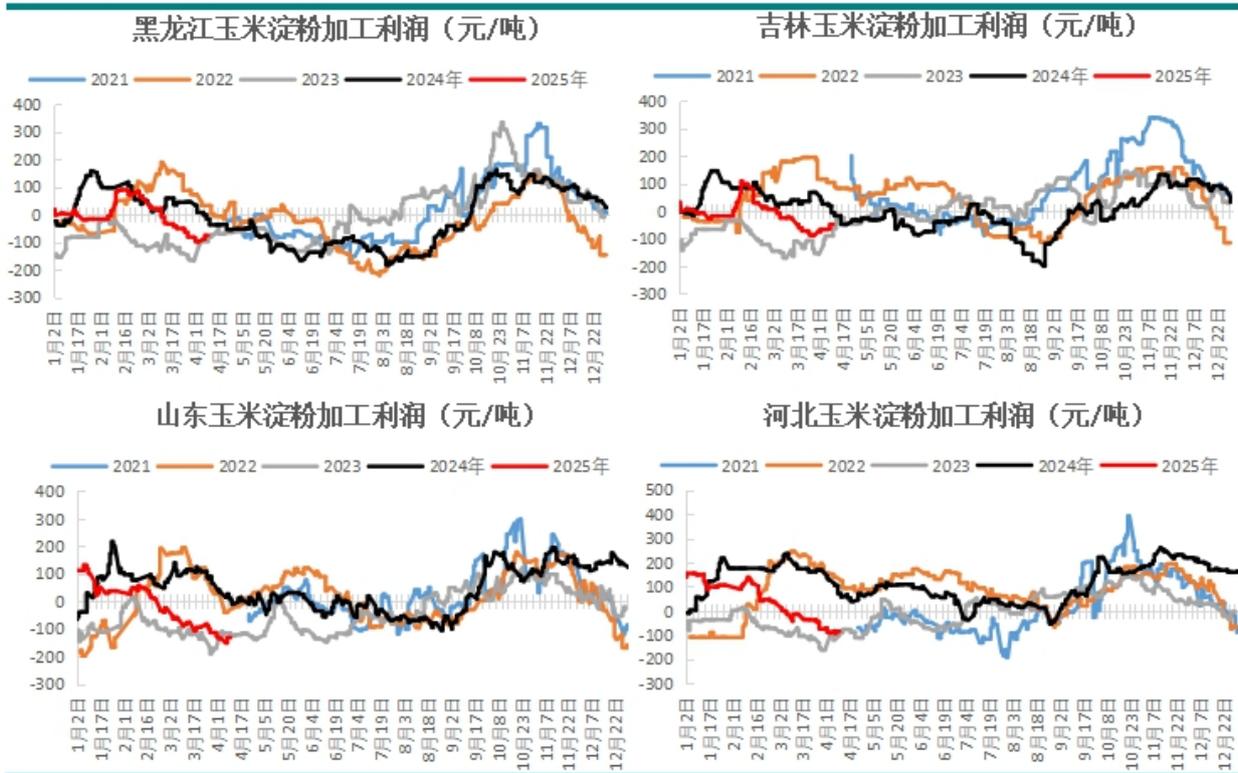
图表：进口谷物成本与内贸玉米价差（元/吨）


资料来源：mysteel、新潮期货研究所

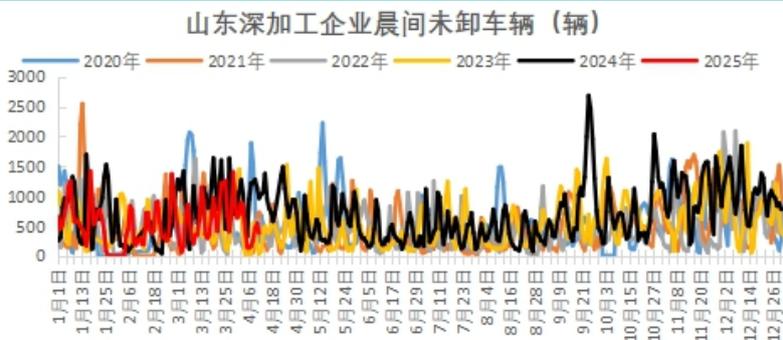
3、淀粉

图表：玉米淀粉现货相关数据


资料来源：mysteel、新潮期货研究所

图表：淀粉加工利润走势


资料来源：mysteel、新潮期货研究所

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、新潮期货研究所

据我的农产品网数据显示，截止4月11日当周，玉米淀粉厂开机率为56.75%，较上周61.1%，下滑4.35个百分点。据我的农产品网数据显示，截止4月11日当周，玉米淀粉企业淀粉库存总量达139.4万吨，较上周139.9万吨减少0.5万吨，降幅0.36%。

目前加工利润：黑龙江为-73元/吨、吉林为-46元/吨、河北为-85元/吨、山东为-131元/吨，平均利润为-83.75元/吨，上周同期平均利润为-98.25元/吨。目前山东蛋白粉价格为3930元/吨，上周价格3720元/吨；玉米纤维价格为830元/吨，上周价格820元/吨；玉米胚芽价格为3450元/吨，上周价格3400元/吨。

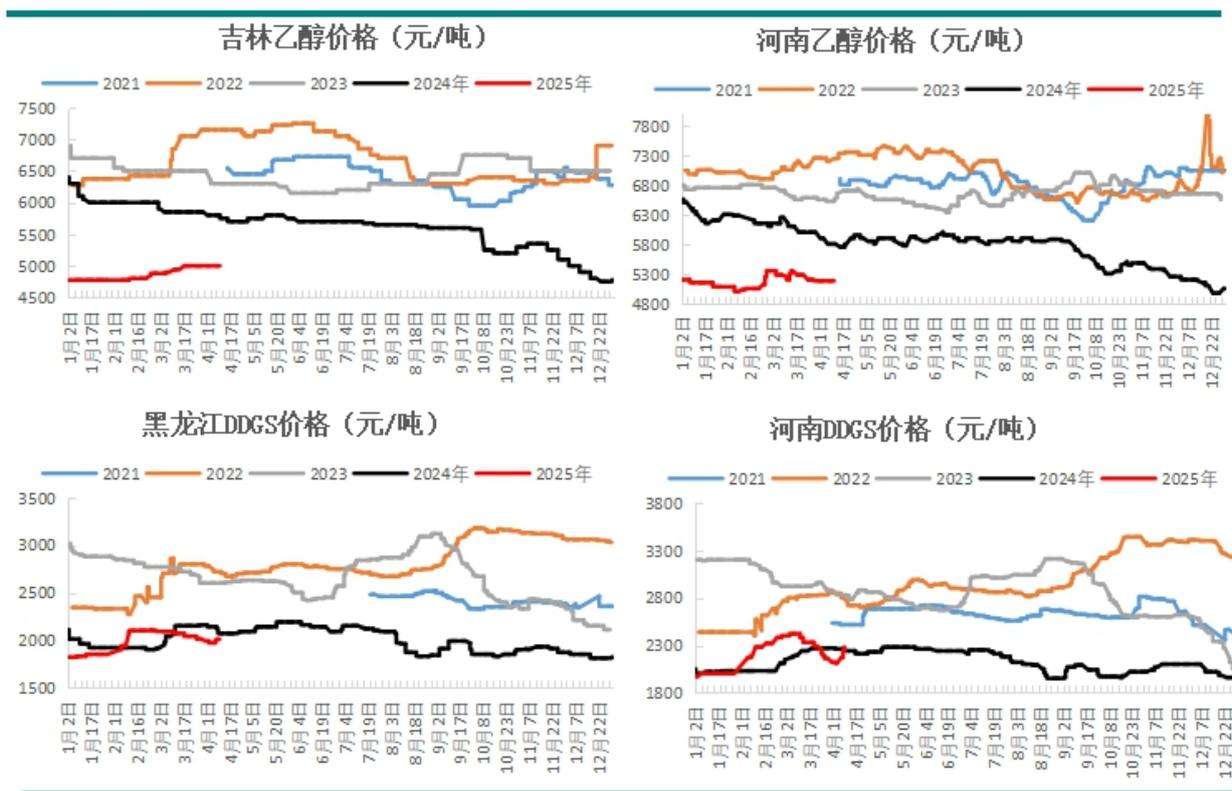
4、酒精

目前，黑龙江省玉米酒精出厂价为 4900 元/吨，较上周 5000 元/吨，下跌 100 元/吨；吉林玉米酒精出厂价为 5000 元/吨，较上周 5000 元/吨，持平；河北玉米酒精出厂价为 5100 元/吨，较上周 5000 元/吨，上涨 100 元/吨；河南玉米酒精出厂价为 5180 元/吨，较上周 5180 元/吨，持平。

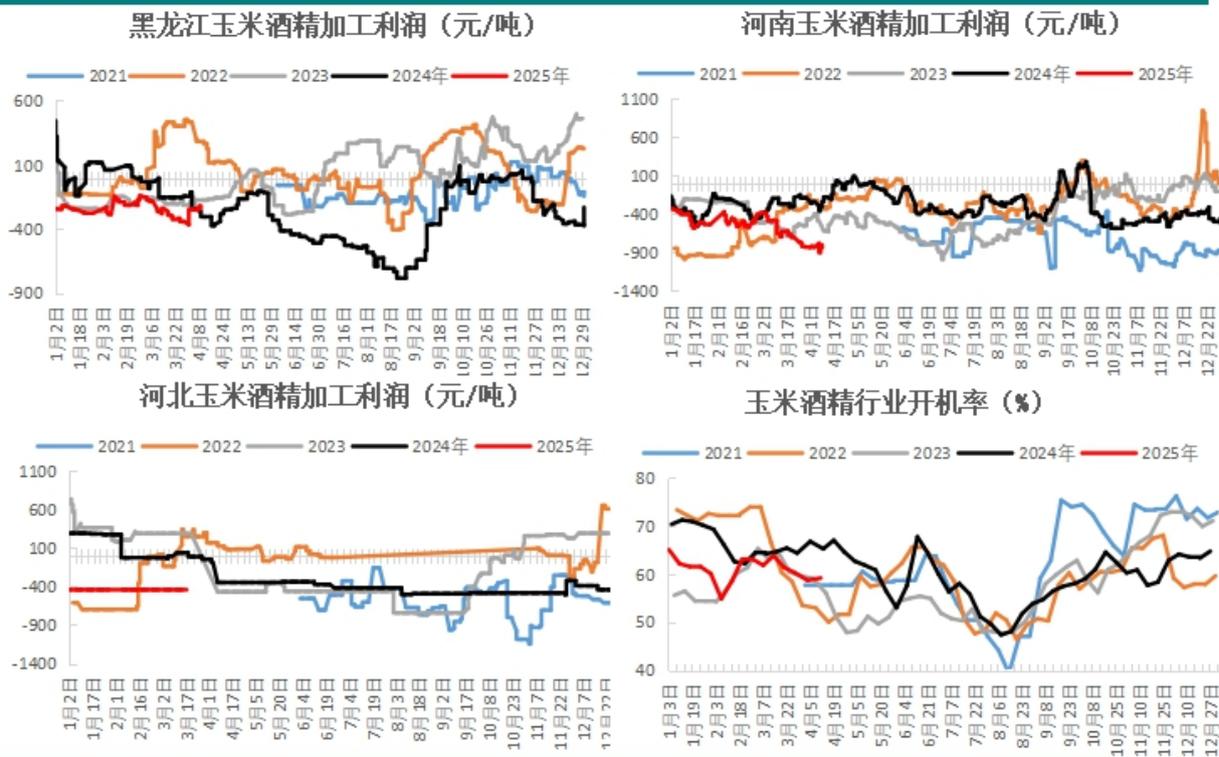
最新数据显示，玉米酒精企业加工利润黑龙江省为-239 元/吨，较上周-249 元/吨，上涨 10 元/吨；吉林省为-607 元/吨，较上周-634 元/吨，上涨 27 元/吨；河南省为-808 元/吨，较上周-841 元/吨，上涨 33 元/吨。平均加工利润为-413.5 元/吨，较上周-431 元/吨，上涨 17.5 元/吨。

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 59.17%，较上周 58.68%，上升 0.49 个百分点。

图表：玉米酒精及 DDGS 价格 (元/吨)

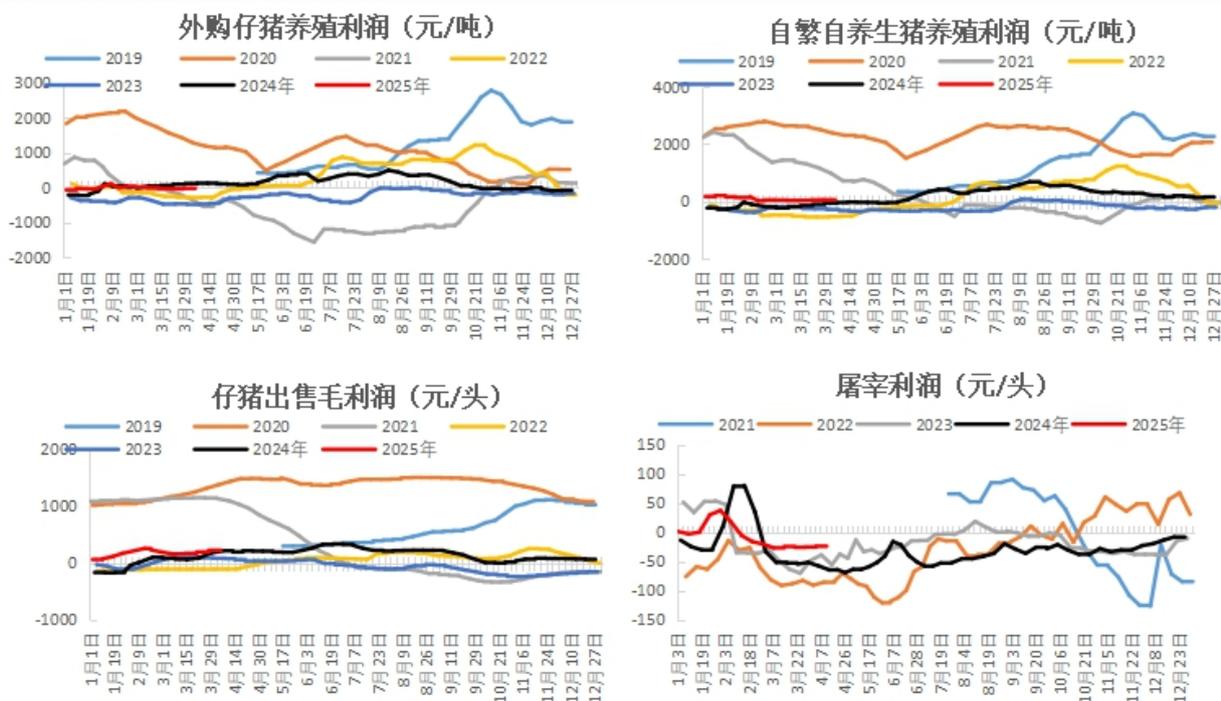


资料来源：mysteel、新潮期货研究所

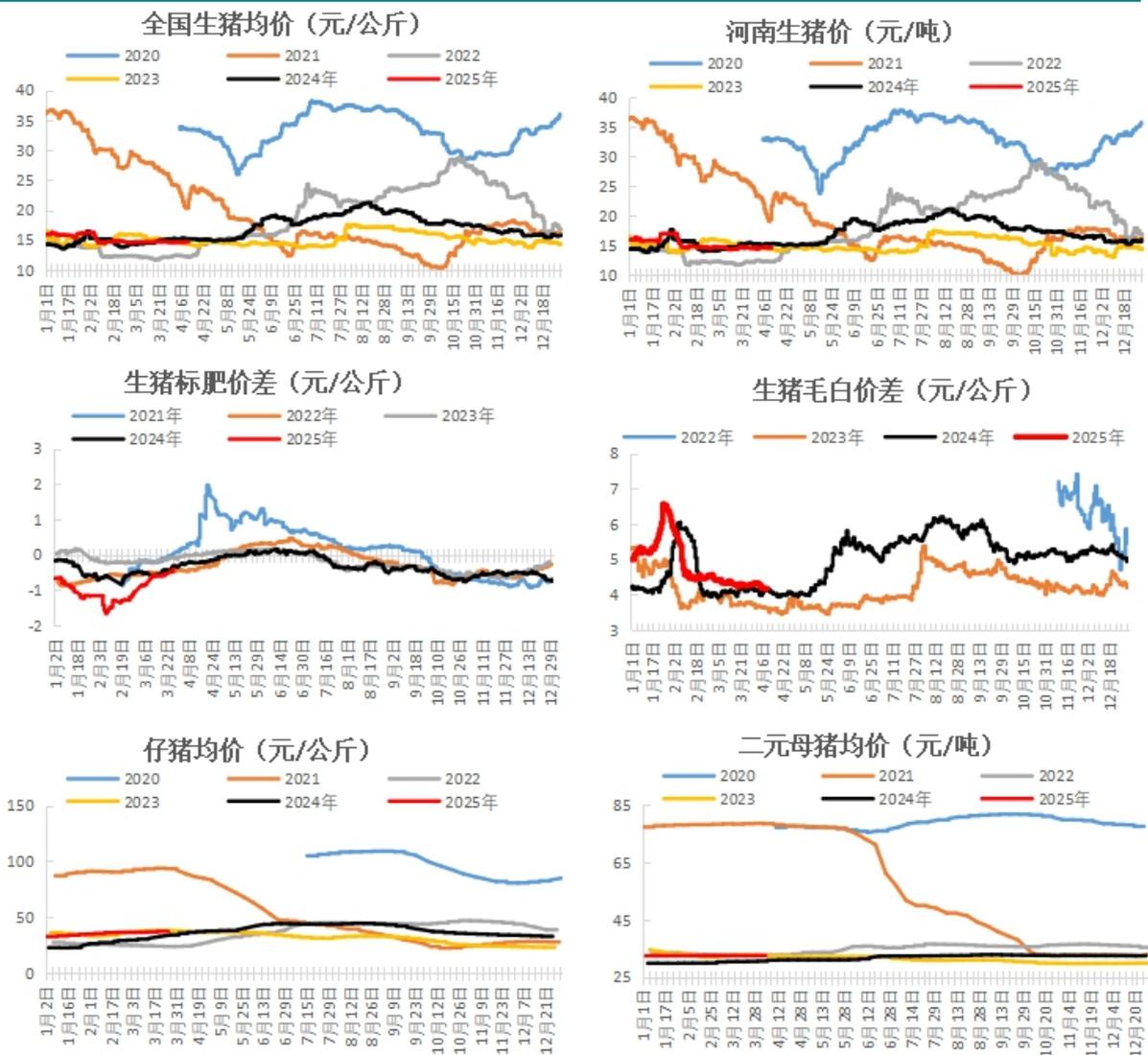
图表：玉米酒精加工利润及开机率


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4月11日，全国平均生猪价为14.7元/公斤，上周为14.67元/公斤，上涨0.03元/公斤；同花顺数据显示，截止4月4日，二元母猪平均价为32.49元/公斤，上周为32.48元/公斤，上涨0.01元/公斤；截止4月4日，外购仔猪养殖利润为-31.97元/头，上周为-27.13元/头，下跌4.84元/头；仔猪出售利润为240.13元/头，上周为219.4元/头，上涨20.73元/头；自繁自养养殖利润为47元/头，上周为51.83元/头，下跌4.83元/头。

三、结论

本周玉米现货价格反弹，盘面有所回落。本周东北地区玉米价格周比上涨 10-30 元/吨，华北地区玉米价格周比上涨 10-40 元/吨，锦州港玉米报价先涨后跌，周度仅上涨约 10 元/吨。库存来看，南北港口库存从高位回落，随着基层售粮结束以及前一段时间贸易环节的集中走货，后续库存继续增加预期下降，港存预计将进入去库周期，进而缓解表观库存压力，支撑玉米现货价格。深加工企业玉米库存处于往年同期略高位置，高于去年同期库存水平，其中东北深加工企业玉米库存处于往年同期中性水平，高于去年同期，华北深加工企业玉米库存处于往年同期高位水平，但低于去年同期，深加工整体来看库存压力并不大，但因基层余粮见底，后续对政策粮的投放需求将增加，而政策粮的供应时间具有不确定性，倘若政策粮想要实现较好的售卖价格，或者仅仅是为了稳定市场，那么很可能会选择等待，待价格回升后再进行投放，而非在价格下跌阶段进一步打压价格。所以，我们预计玉米现货价格的下行空间依然有限。小麦方面，近期随着豆粕价格的反弹，小麦饲用再次出现比价优势，但优势价差仍在 30 元/吨左右，现阶段小麦替代量有限，关注后续小麦腾库阶段对价格的打压。

连盘方面来看，近期在特朗普“对等关税”及后续一系列操作下，走势有所反弹，但因上一轮加征关税就已经断了市场对玉米及替代谷物的进口预期，因此本轮实际利多影响有限，不过从长周期角度来看，堵住美玉米等谷物进口仍有利多支撑存在，但特朗普政策不确定性较高，长周期角度相对难以交易，现阶段还是以情绪利多为主，市场更多关注点转向政策粮的投放预期，特别是在价格上升阶段，需留意突发的利空传闻对交易产生的影响，相对压制阶段性盘面走势，且目前阶段，盘面还是升水状态，测算仍有交割利润，盘面后期仍有交割仓单压力限制上行动能。因而我们预计玉米现货价格的下行空间依然有限，盘面大概率仍维持震荡走势。从操作策略来看，中期建议以逢低短多为主，不建议追高。

外盘方面，美玉米近期走强。其一因特朗普“对等关税”声明表示，对于加拿大和墨西哥，符合《美墨加贸易协定》的商品将继续获得豁免。而墨西哥是美玉米最大的出口国，本轮全面关税政策将墨西哥进口美玉米排除在外，所以相对支撑美玉米盘面走势，特朗普推迟征收关税亦支撑玉米期货价格。其二，近期美国中部玉米种植区受到多雨天气影响，延缓种植进度，亦支撑美盘。其三，美国农业部周四发布的 4 月份供需报告利多，报告将 2024/25 年度美国玉米期末库存预测值从 3 月份的 15.4 亿蒲式耳下调至 14.7 亿蒲式耳，且

低于报告出台前分析师预计库存 15.1 亿蒲式耳。关注后续美玉米出口销售情况及新季播种情况。

2025 年 4 月 11 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，所载的全部内容及其观点公正，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。