

中泰期货玉米产业链周报

中泰期货玉米产业链周报

2025年04月06日

史恒昱

油脂油料首席分析师

从业资格证号：F3053587

交易咨询证号：Z0014323

伊鑫

分析师

从业资格证号：F03132969

交易咨询证号：Z0020899

联系人：陈天敏

从业资格证号：F03134700

公司地址：济南市市中区经七路86号证券大厦15、16层

客服电话：400-618-6767

公司网址：www.ztqh.com

1

玉米市场综述

2

宏观、外围及期货市场表现

3

国内玉米市场动态

4

深加工市场动态

5

国外玉米市场动态

6

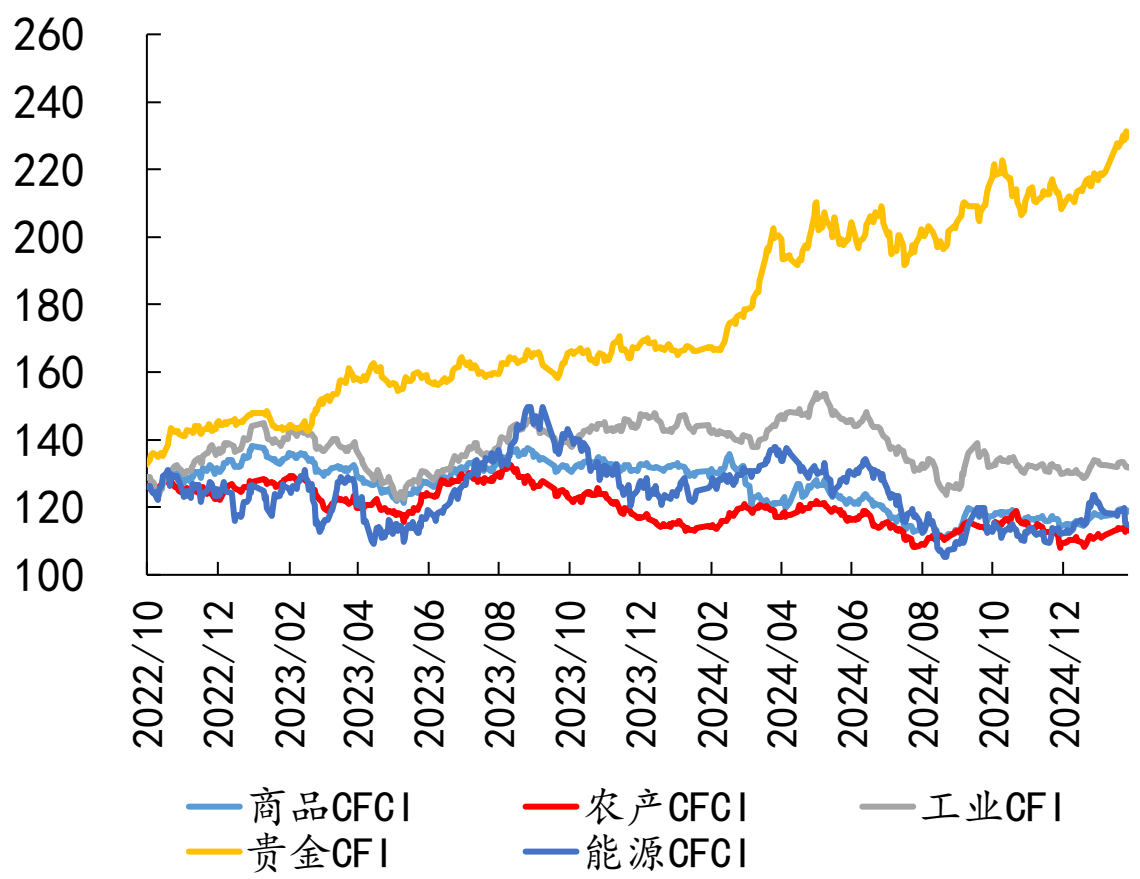
国内天气情况

玉米市场综述

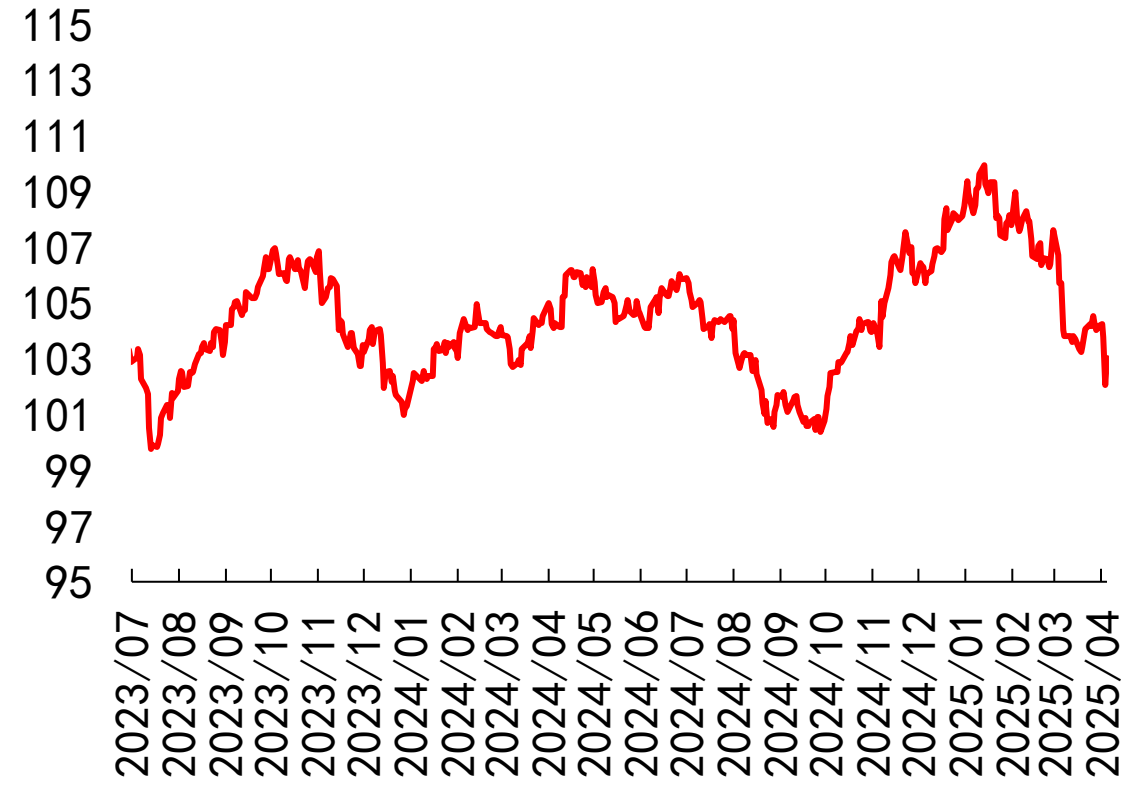
中长期展望	中长期来看，远月玉米估值偏低。在今年玉米粮质跟往年比较差的情况下，售粮进度同比偏快. 并且24/25年度玉米存在一定的减产预期，在消费基本稳定的情况下，未来玉米供应预期偏紧，玉米价格走势长期看好。
近期交易重点	3月31日-4月6日当周，玉米现货价格互有涨跌，整体上以稳为主。由于南北贸易利润倒挂，东北地区玉米上量情况有所减少，港口库存开始下降，现货价格企稳。华北地区随着价格持续下降，小麦饲用的性价比进一步削弱，对玉米的需求开始增加，玉米的上量也情况也开始减少，周末价格也开始陆续反弹。另外，受美国的对等关税以及市场对于国内反制预期的影响下，盘面走势偏强。但是，本年度玉米由于自身供需的矛盾，主要以自产自销为主。2025年1-2月玉米的进口数量只有18万吨左右，同比下降97%，其中以俄罗斯和乌克兰玉米，美玉米的进口数量十分有限。因此美国的对等关税和中国对美国反制措施对玉米实际的供需来说影响十分有限，更多的还是情绪上影响。这也就意味着短期市场受消息提振可能会偏强一些，这一点在清明假期期间现货的报价上也有所体现，截止4月6日玉米港口报价较假期前的报价上涨了30元/吨。但是基于目前玉米的基本面情况来看，近月玉米面临着港口高库存以及期价升水较高的问题，盘面上涨的幅度不会太大，当消息热度过去以后，玉米还是要回到现实的供需上来。
策略建议	逢低做多
风险因素	宏观政策调控、基层购销情况

宏观、外围及期货市场表现

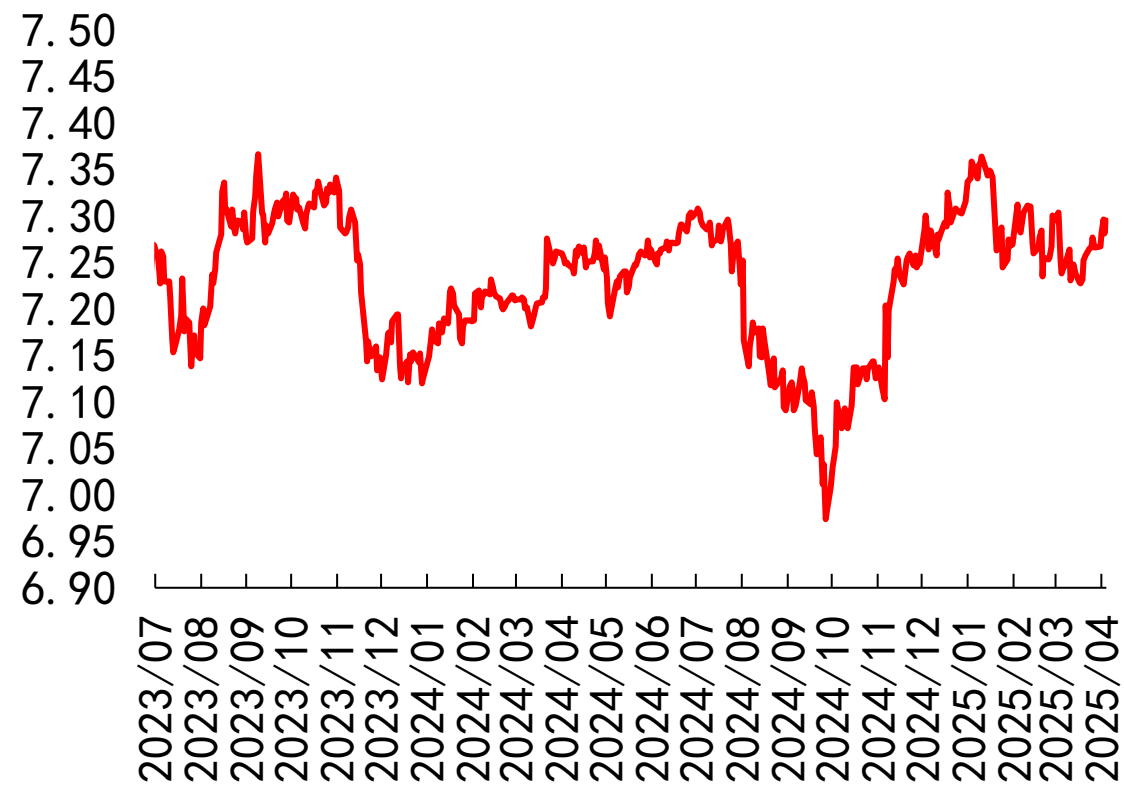
各大类商品指数对照



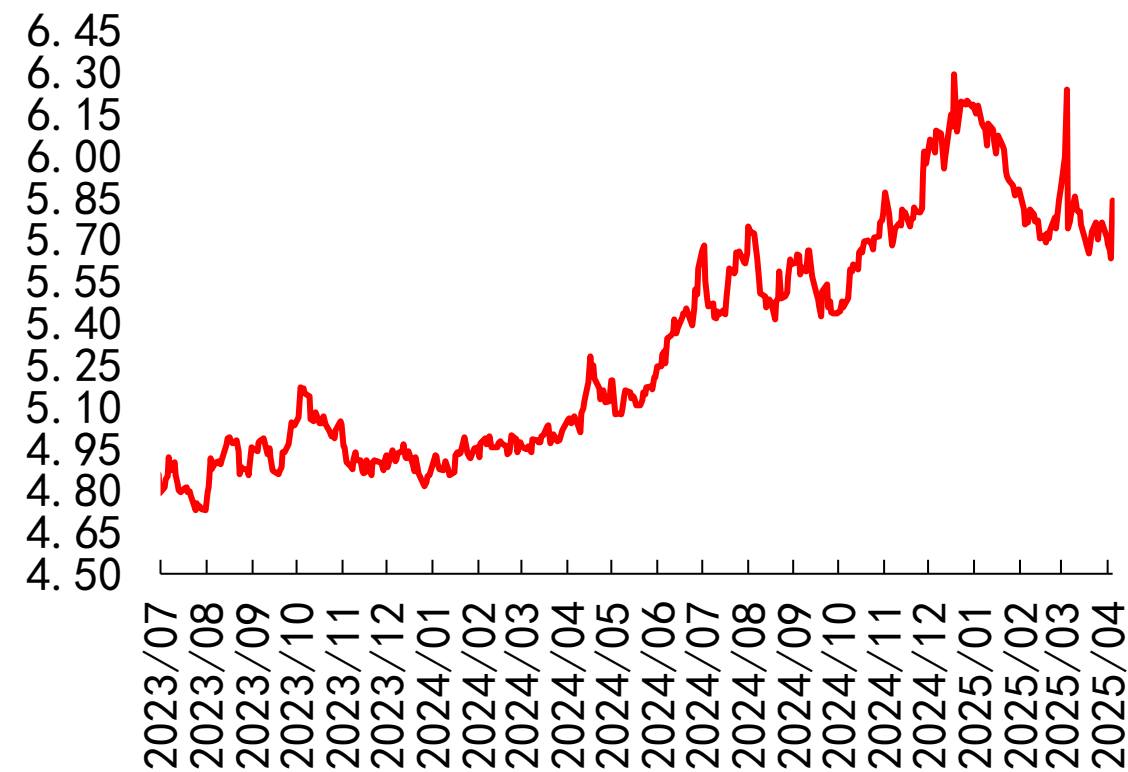
美元指数



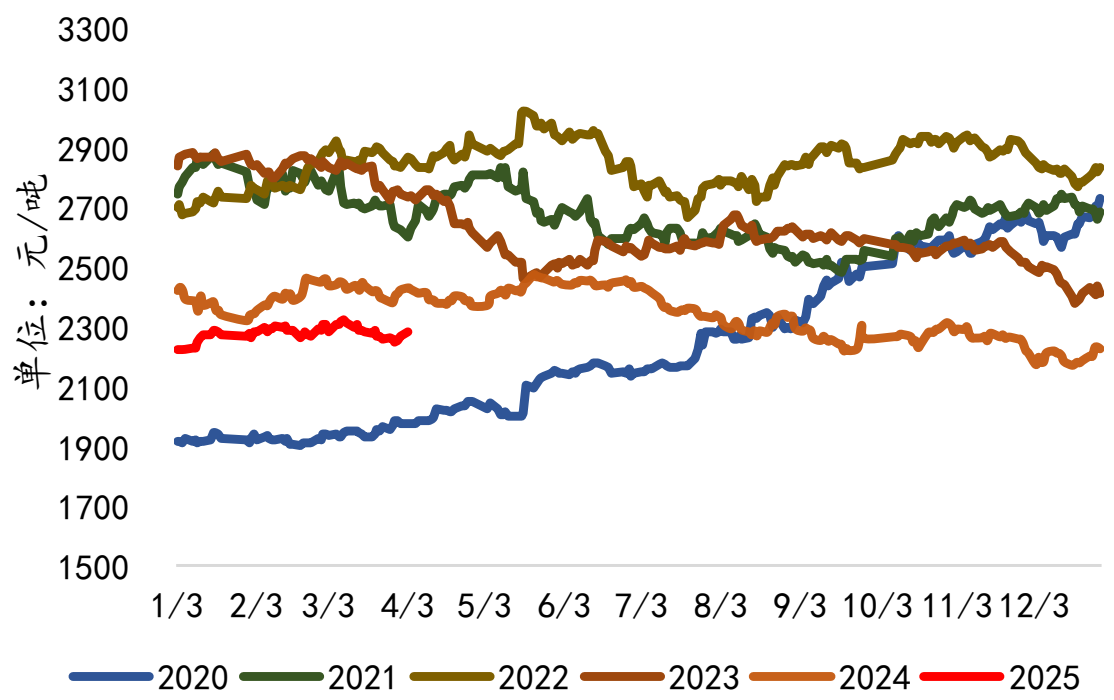
美元/人民币(离)



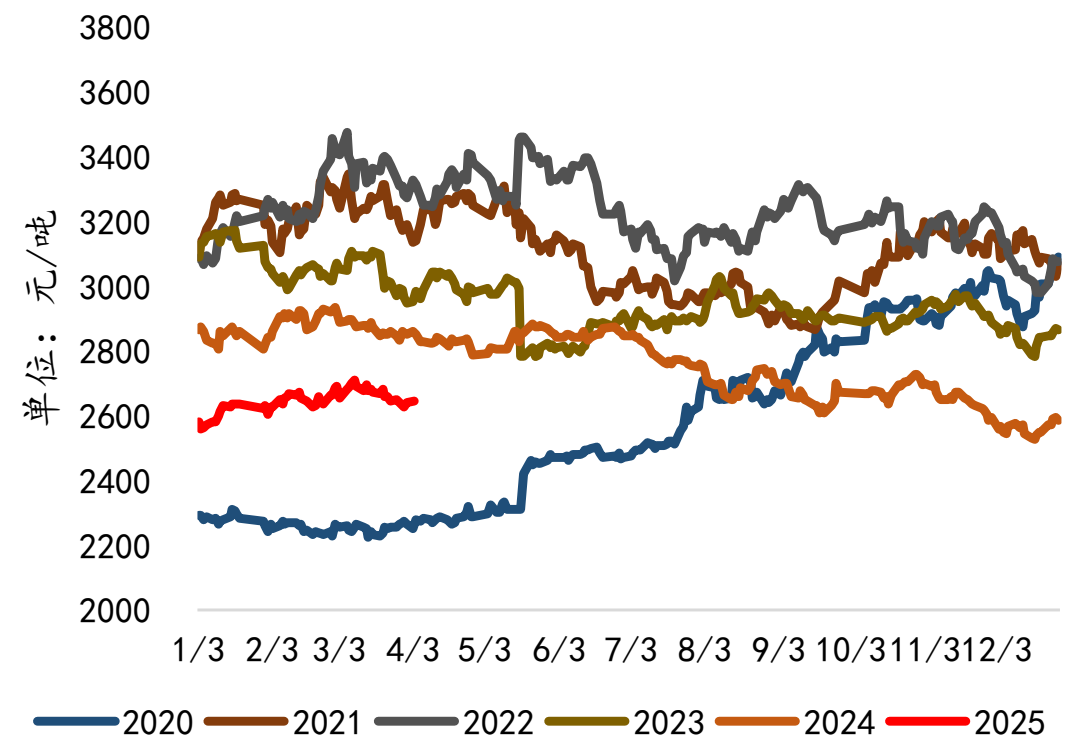
美元/巴西雷亚尔



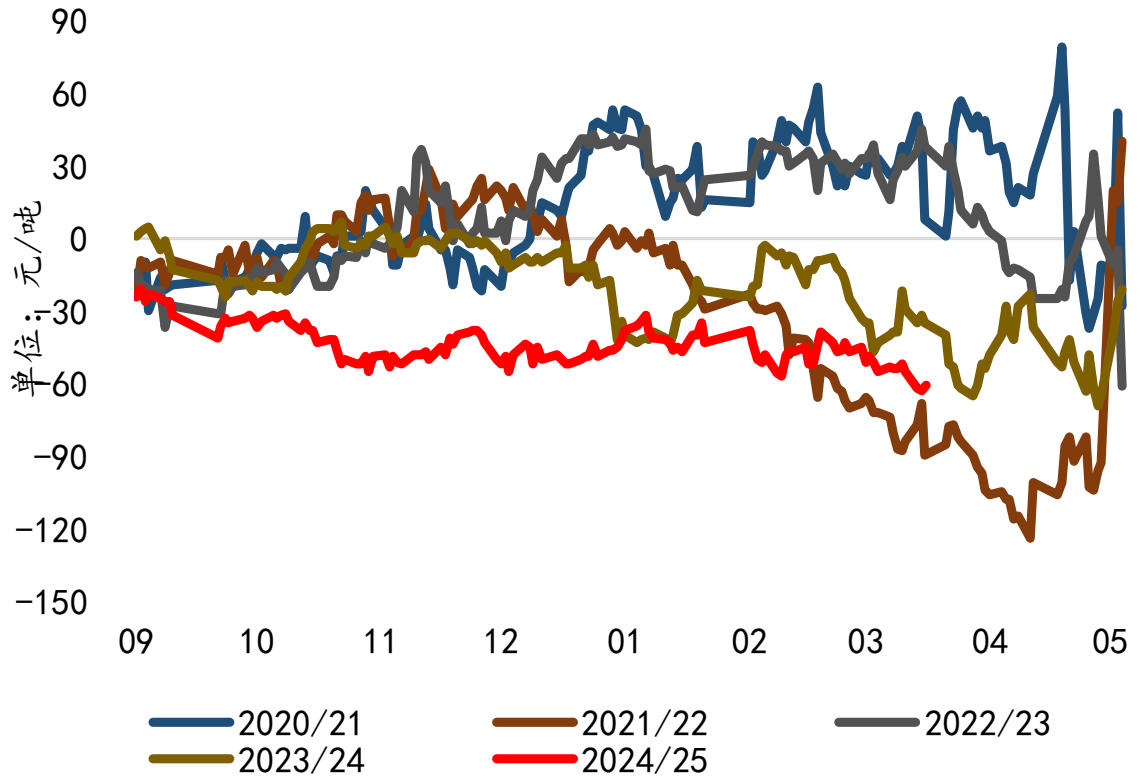
玉米05



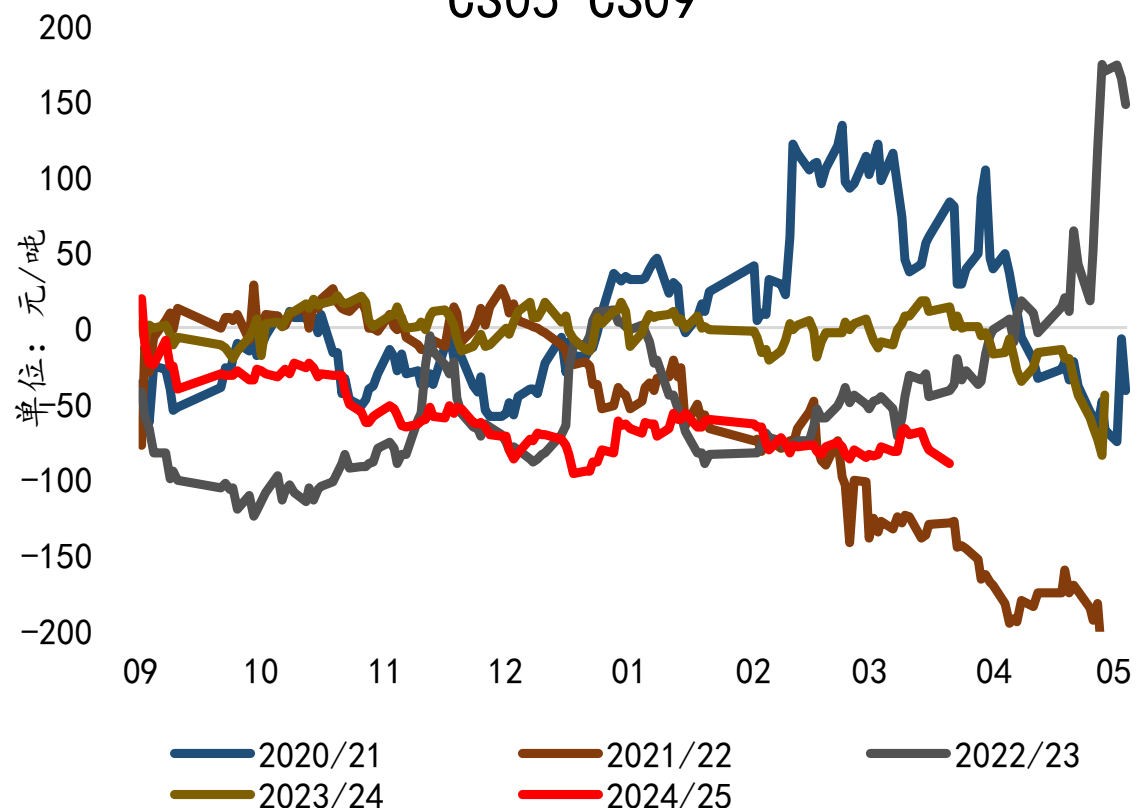
玉米淀粉05



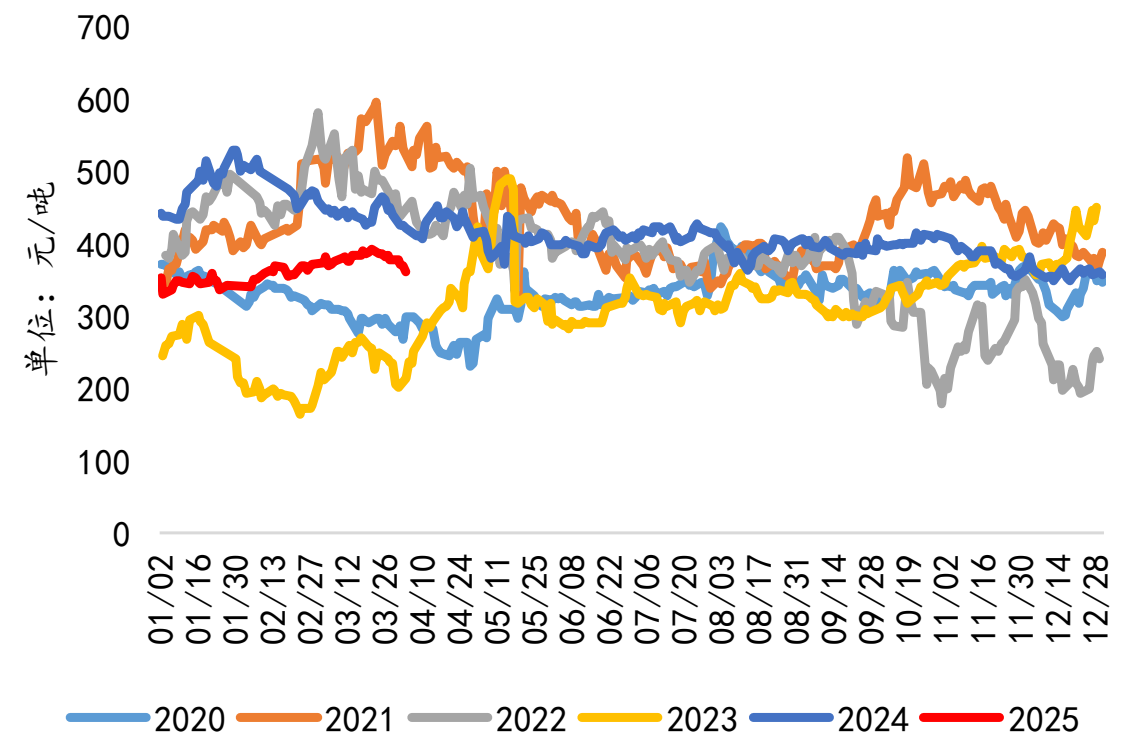
C05-C09



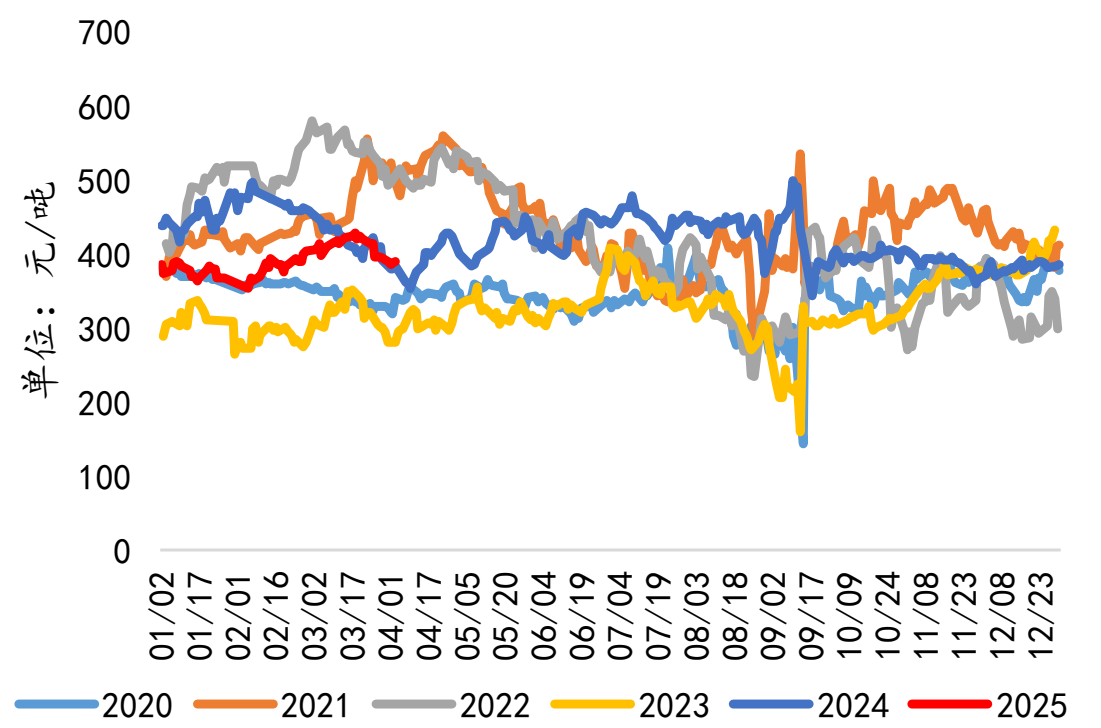
CS05-CS09



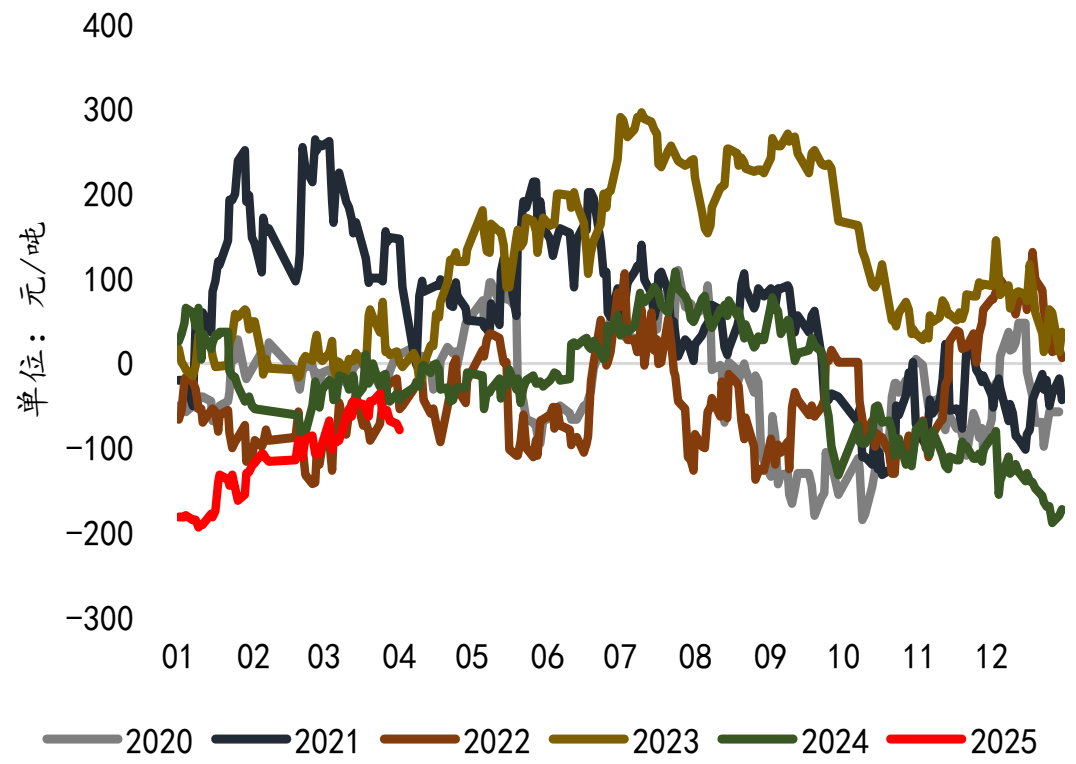
CS-C05



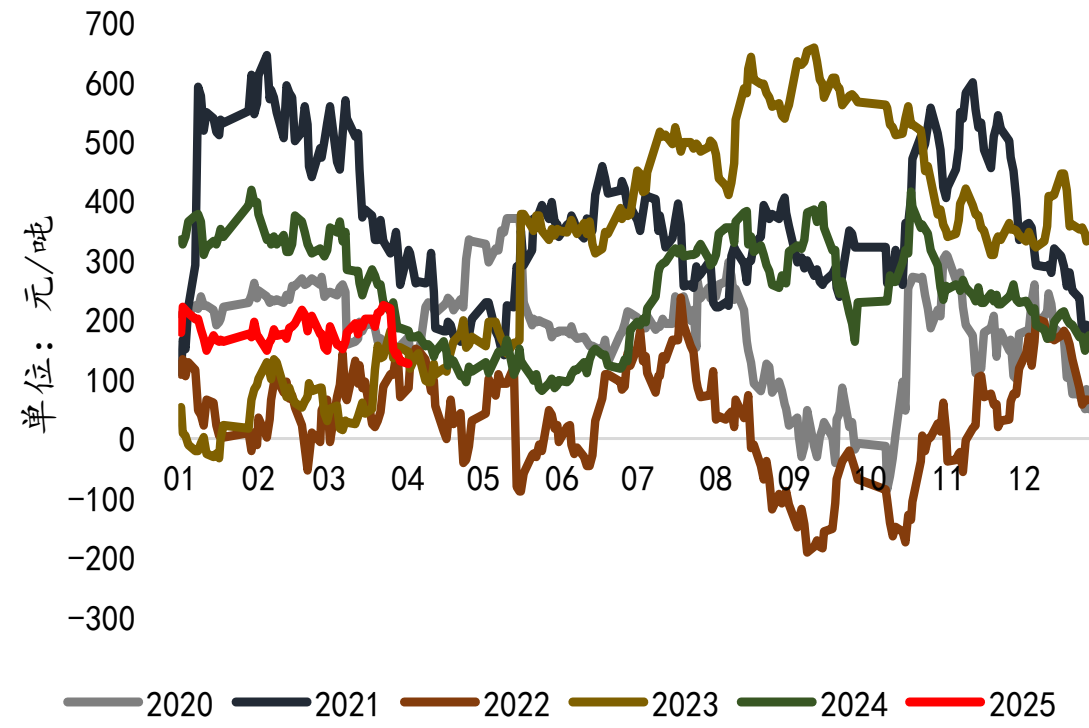
CS-C09



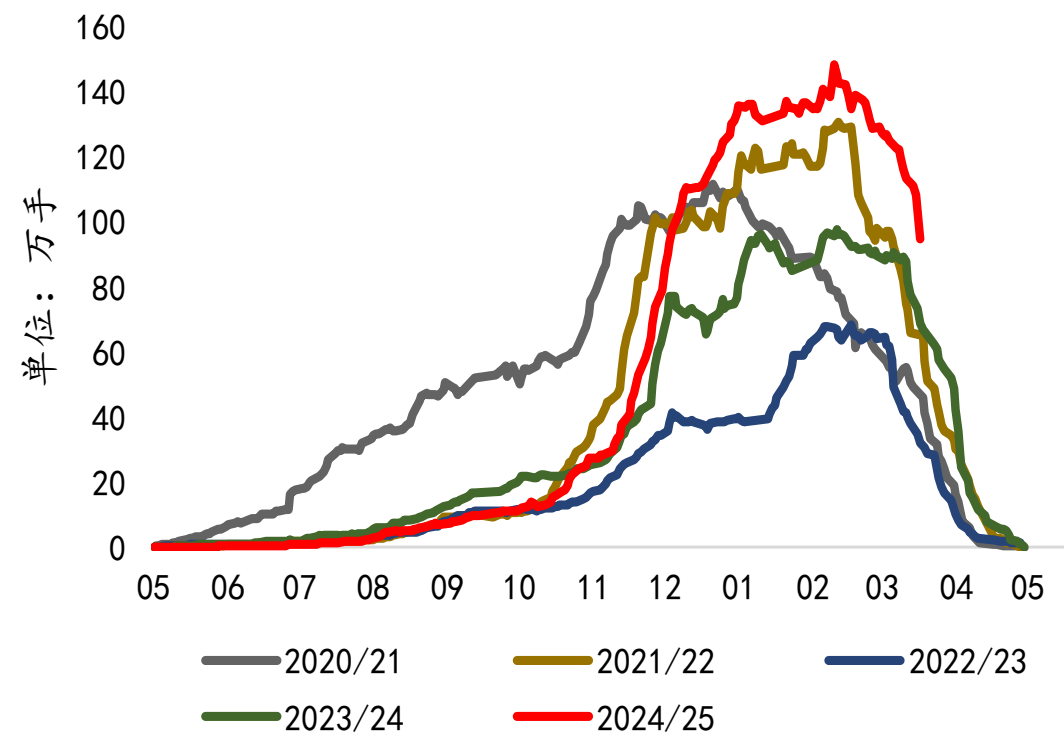
锦州港平舱价对05合约基差



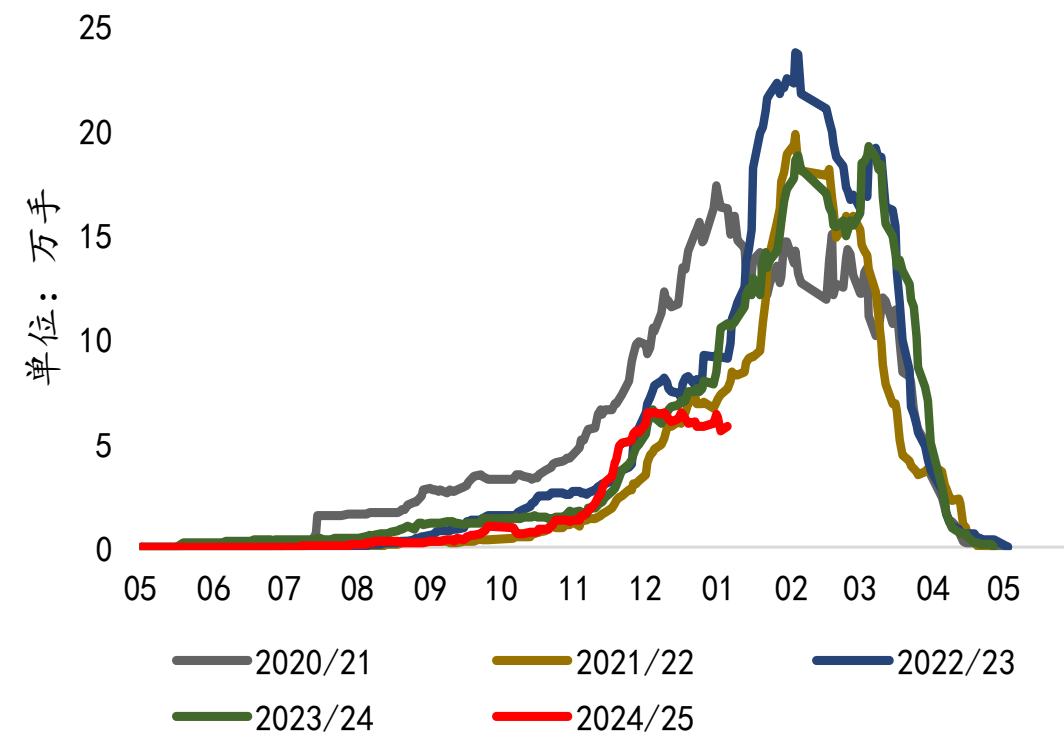
玉米淀粉05合约基差



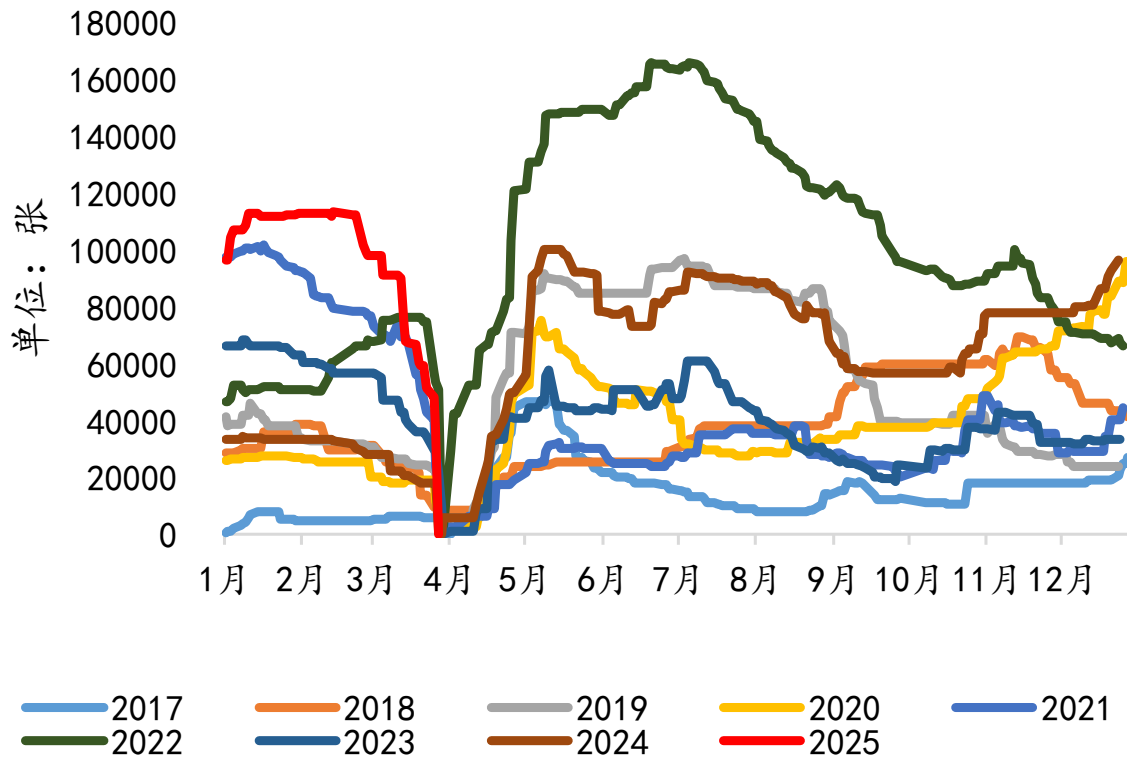
C05持仓量

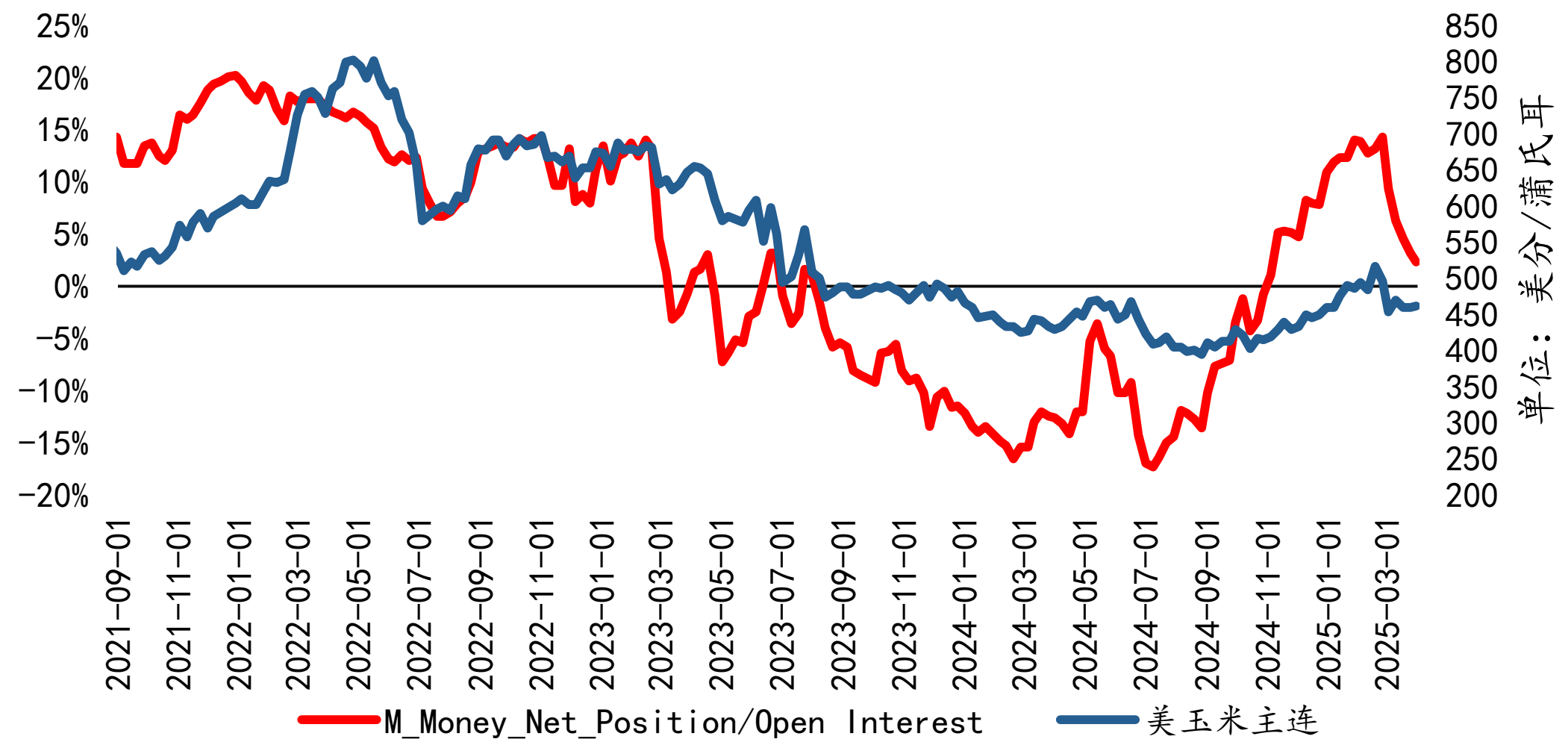


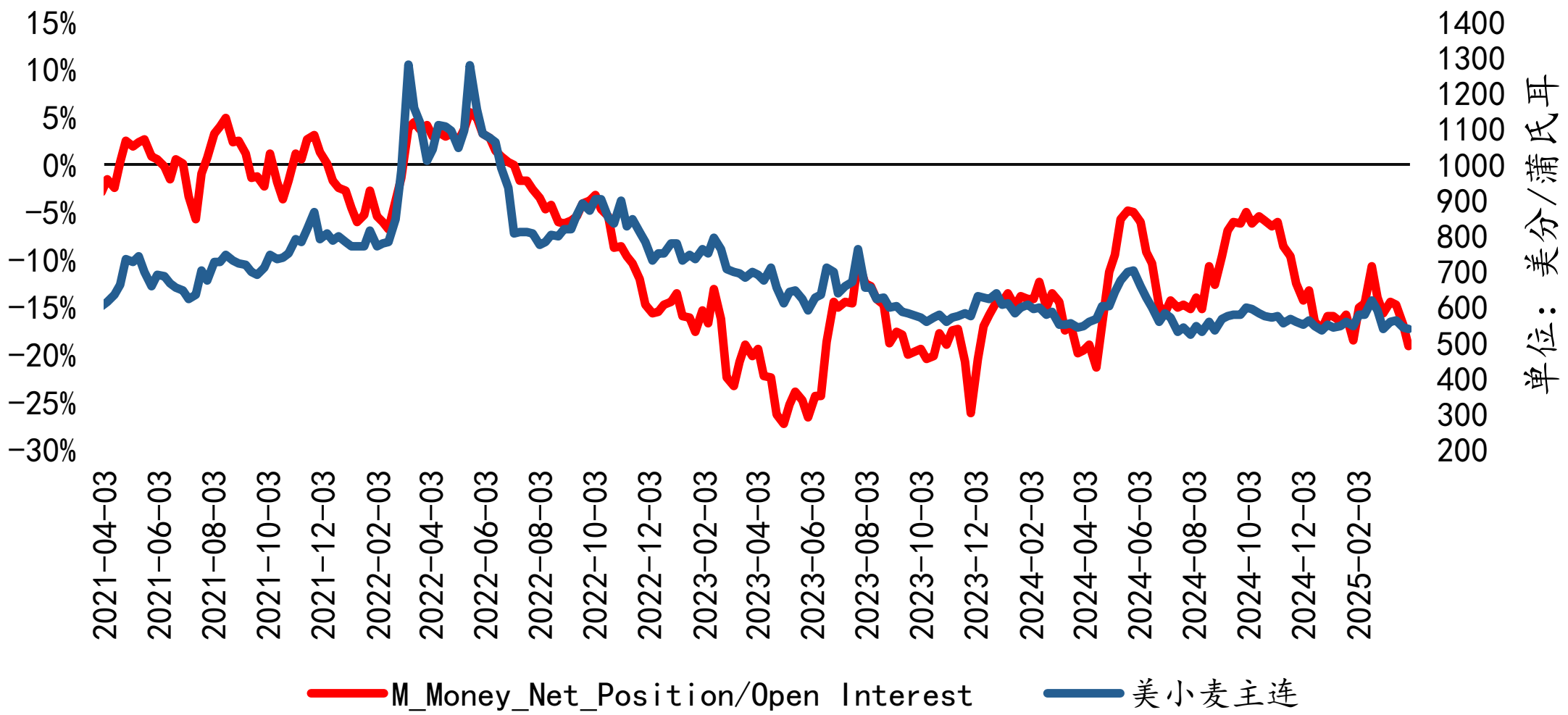
CS05持仓量



玉米仓单数量







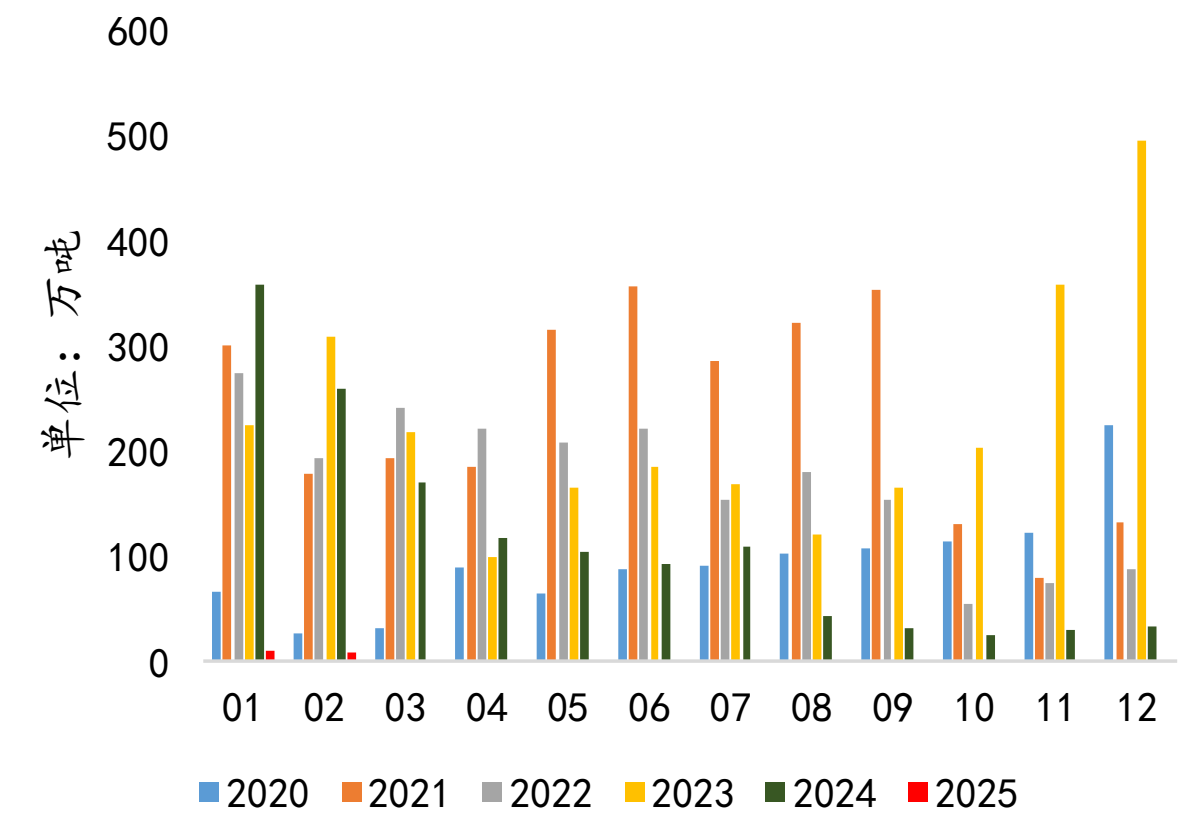
国内玉米市场动态

➤ 据中国农业农村部数据显示，预计我国玉米24/25年度产量2.9亿吨，期末库存为427万吨。

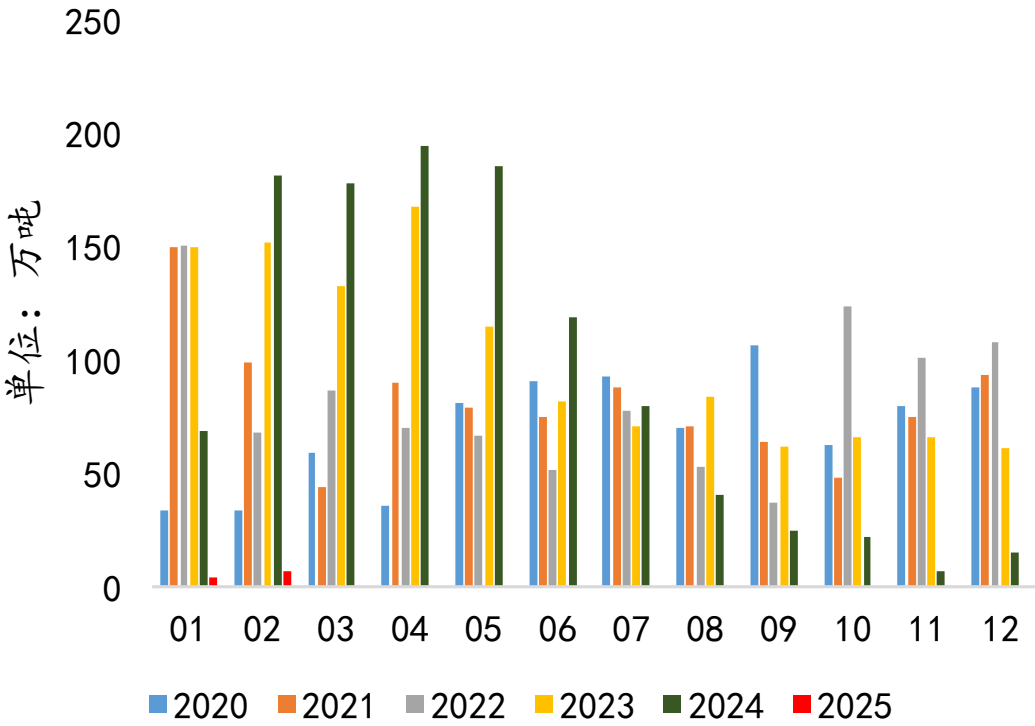
	收获面积	产量	进口量	总消费量	饲用消费	食用、种用、工业	损耗及其他	出口量	结余变化
	37123	21565	552	18339	11256	6178	905	1	3782
	38119	22463	317	19409	12101	6352	956	1	3370
	44178	26361	246	25881	16900	7718	1263	8	718
	42399	25907	347	27025	17200	8625	1200	2	-773
	42131	25717	448	27978	17600	9233	1145	2	-1815
	41284	26077	760	27830	17400	9330	1100	1	-994
	41264	26066	2956	28216	18000	9142	1074	0	806
	43324	27255	2189	28770	18600	9160	1010	0	674
	43070	27720	1871	29051	18800	9271	980	1	539
	44219	28884	2341	29500	19100	9422	978	1	1724
	44741	29492	900	29964	19350	10614	968	1	427

➤ 据中国海关数据显示：2025年1-2月玉米进口量17.71万吨，同比减少97.14%。

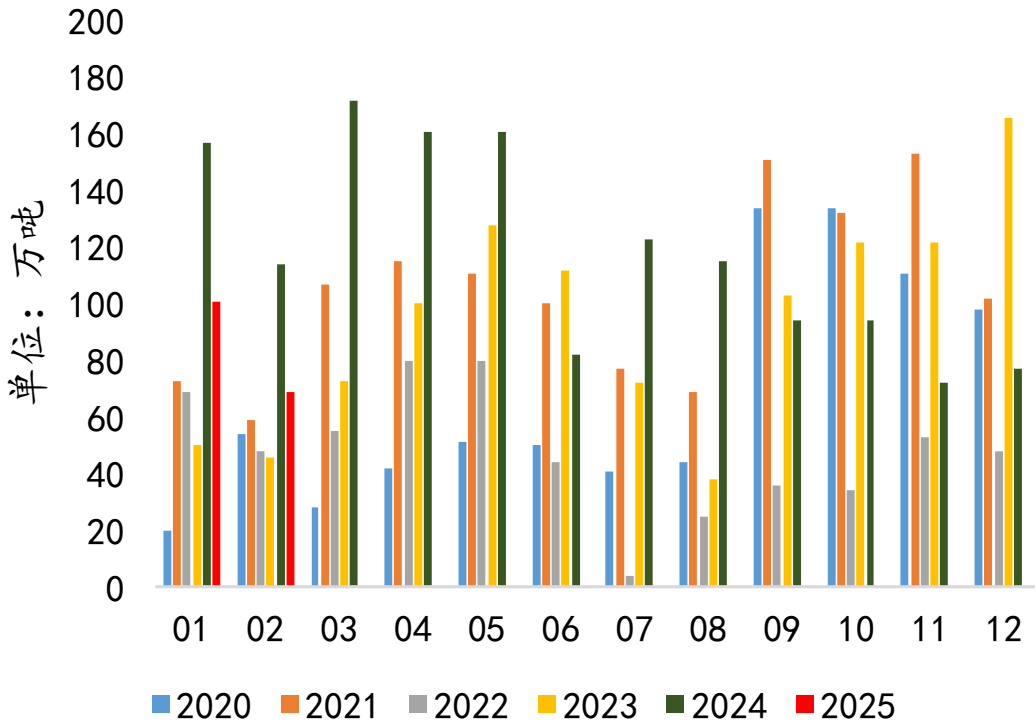
玉米进口数量



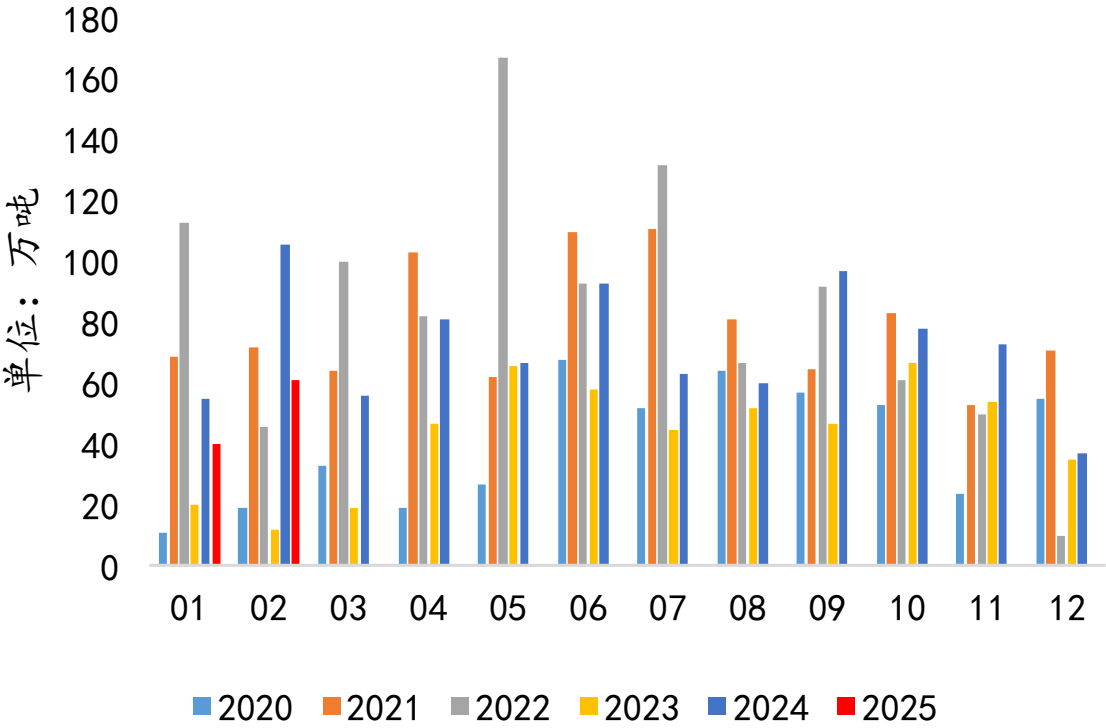
小麦进口数量



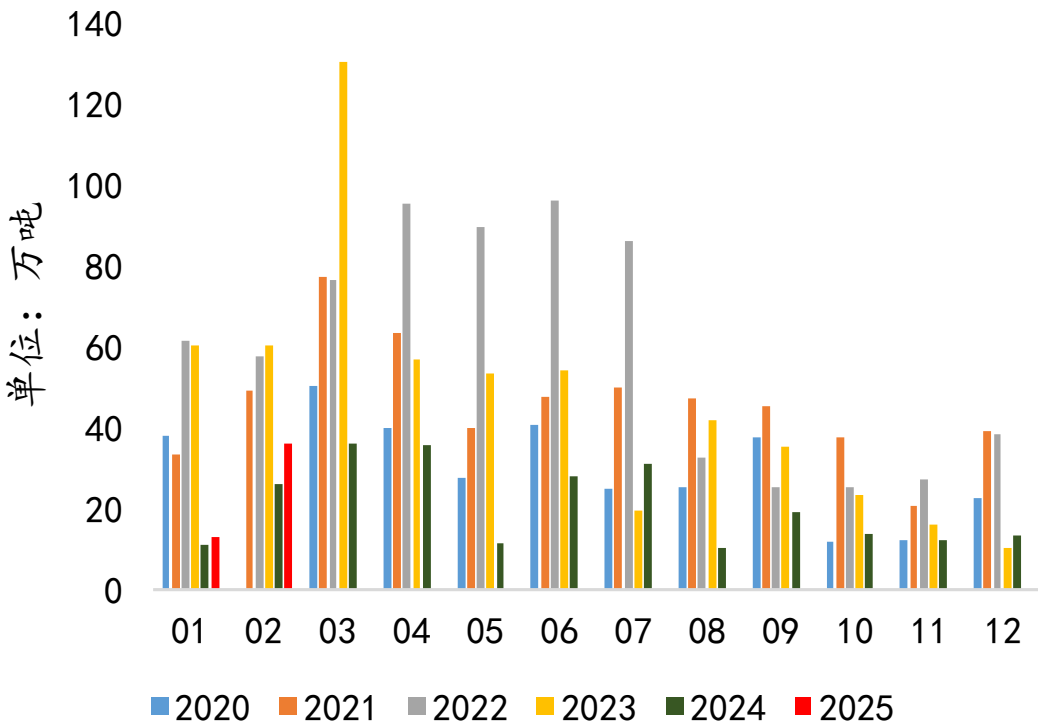
大麦进口数量



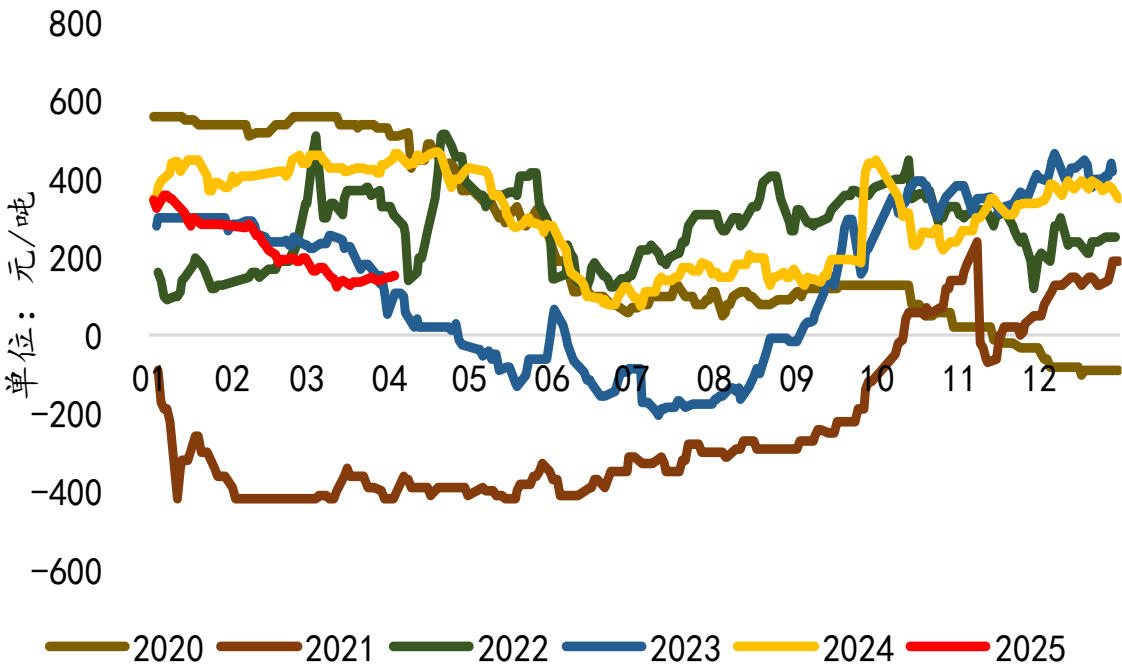
高粱进口数量



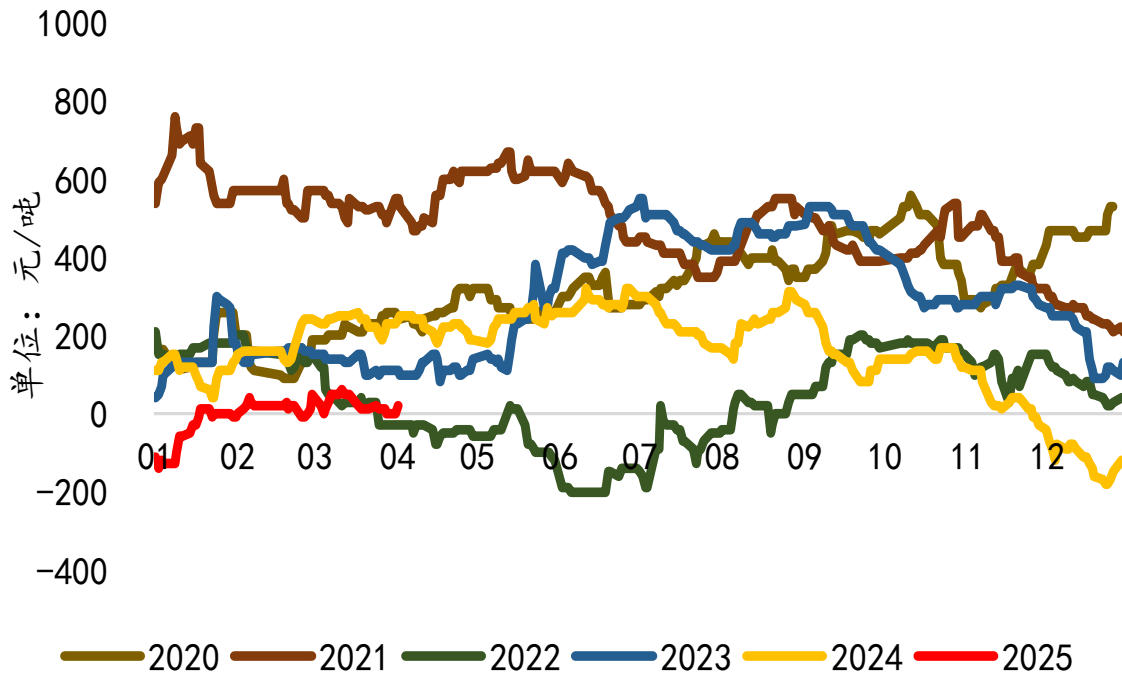
木薯干进口数量



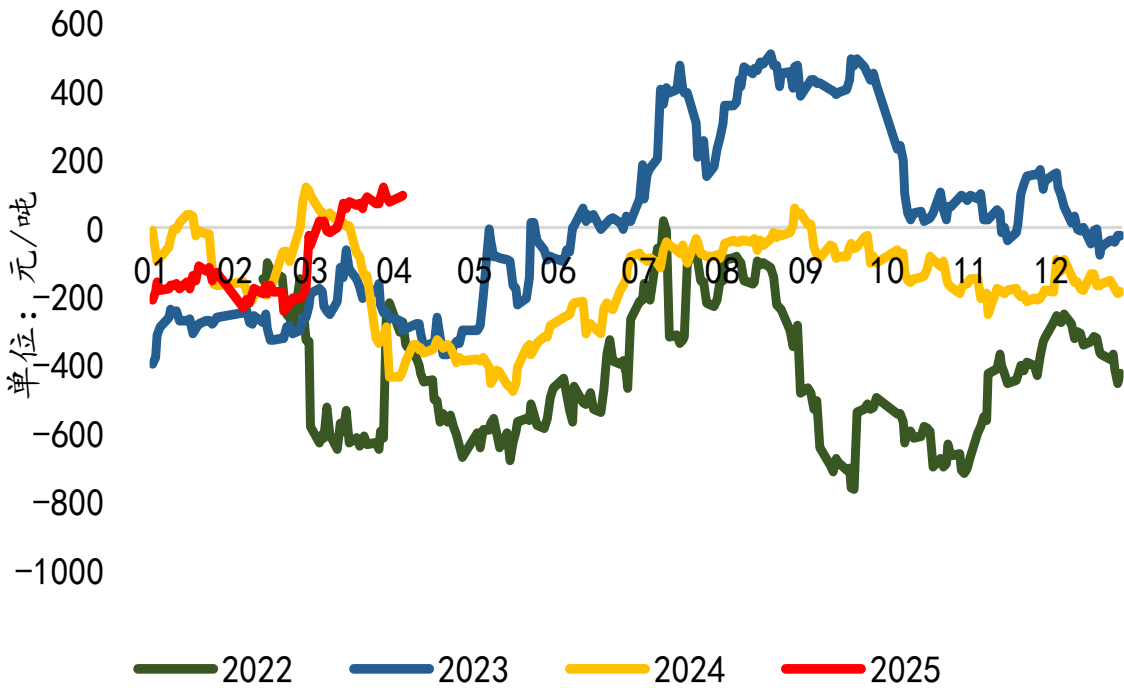
小麦-玉米价差



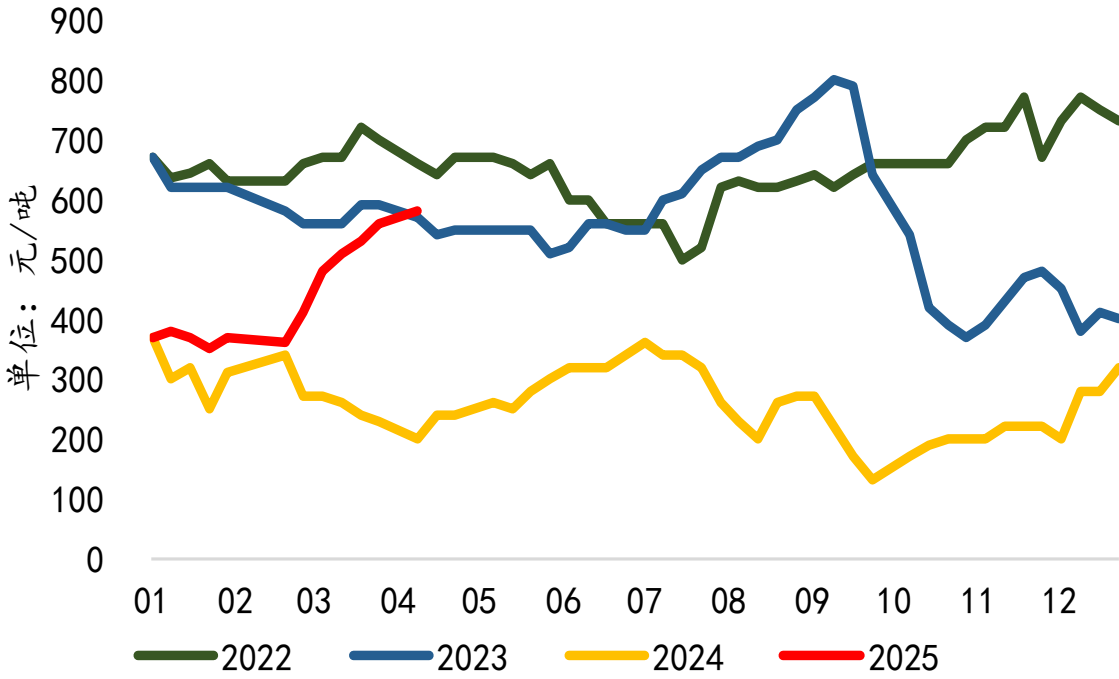
玉米-大麦价差



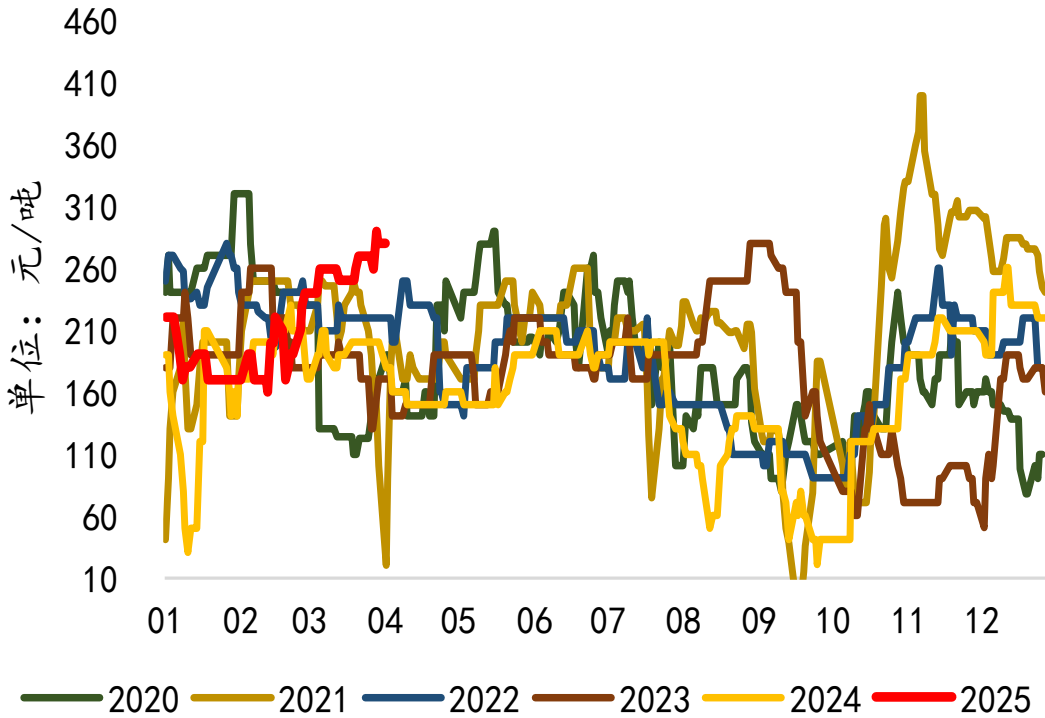
玉米-高粱价差



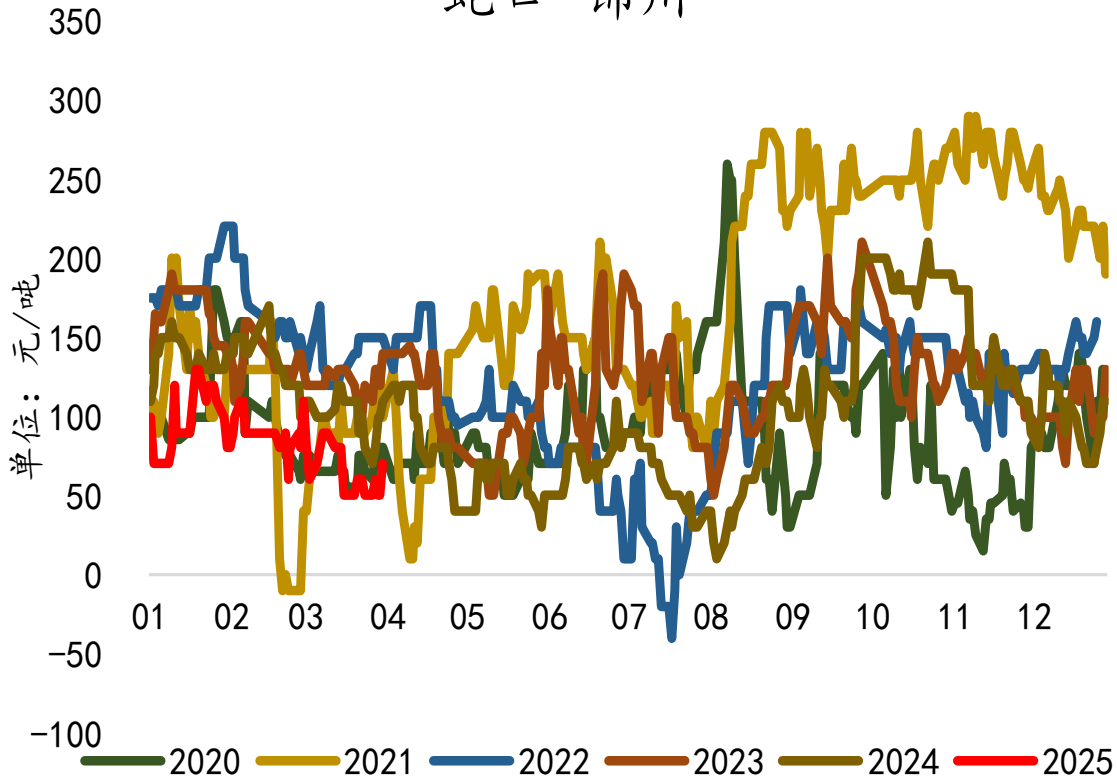
玉米-木薯干价差



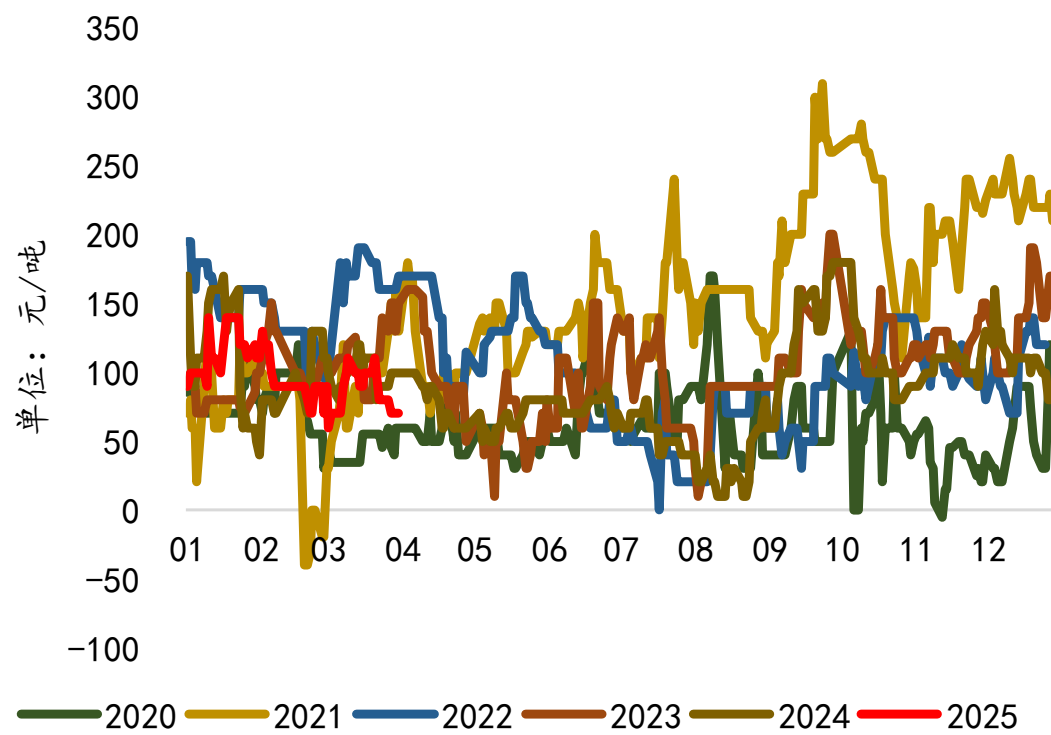
华北-东北价差



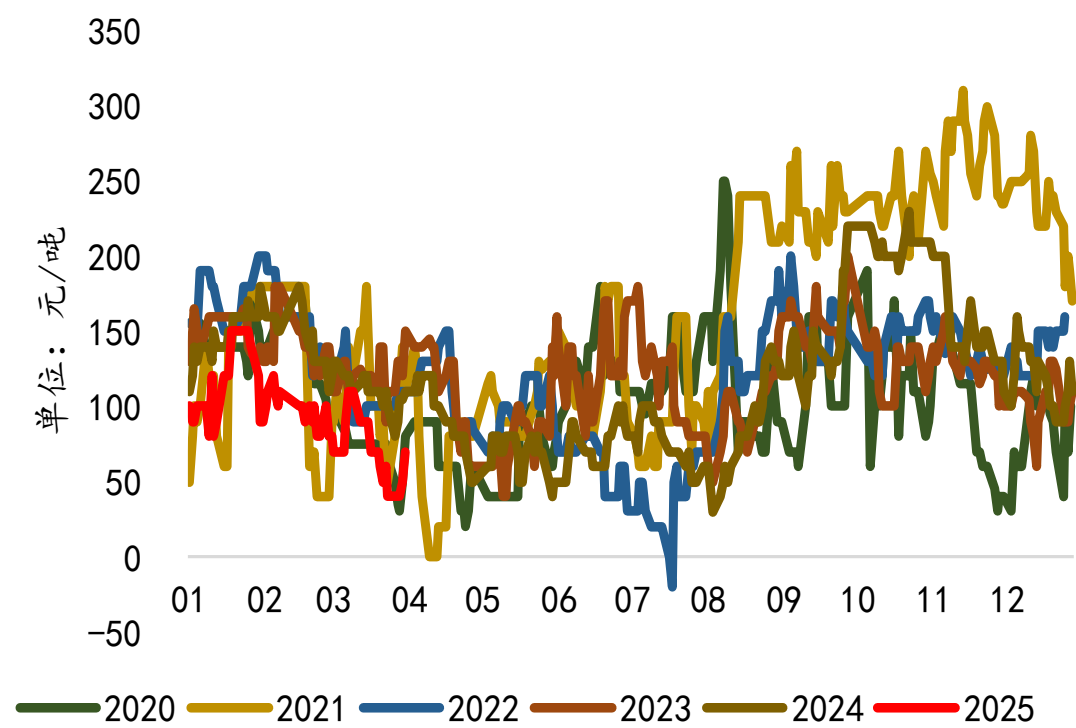
蛇口-锦州



南通-锦州

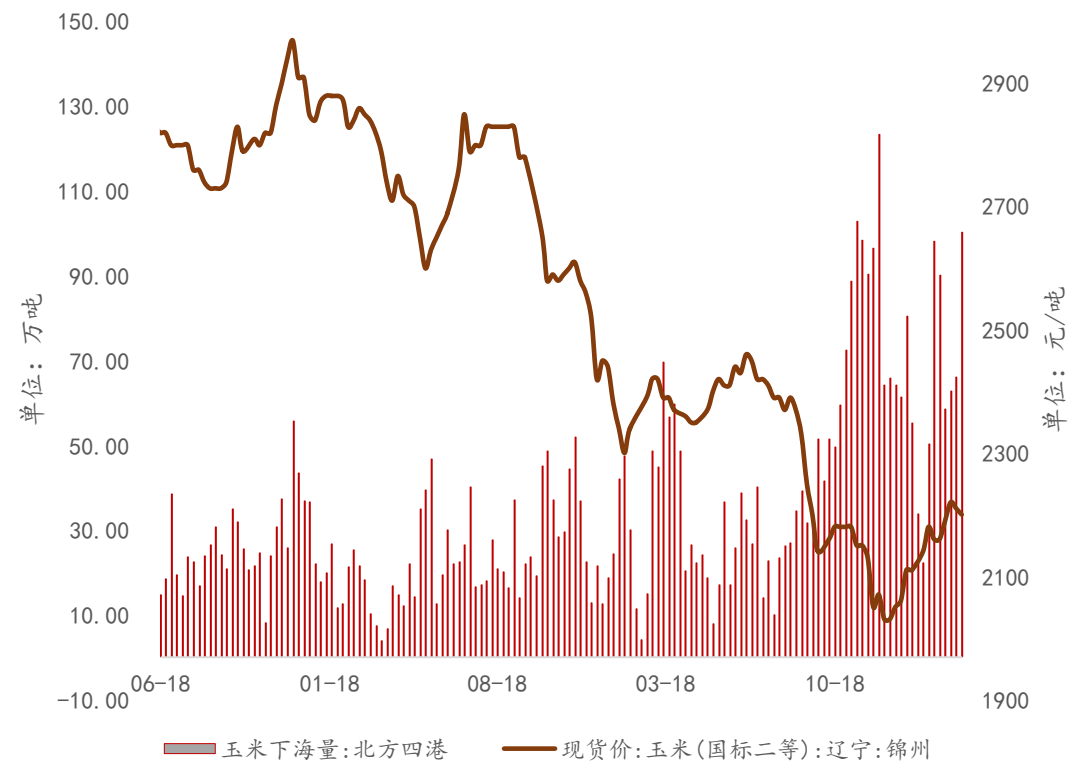
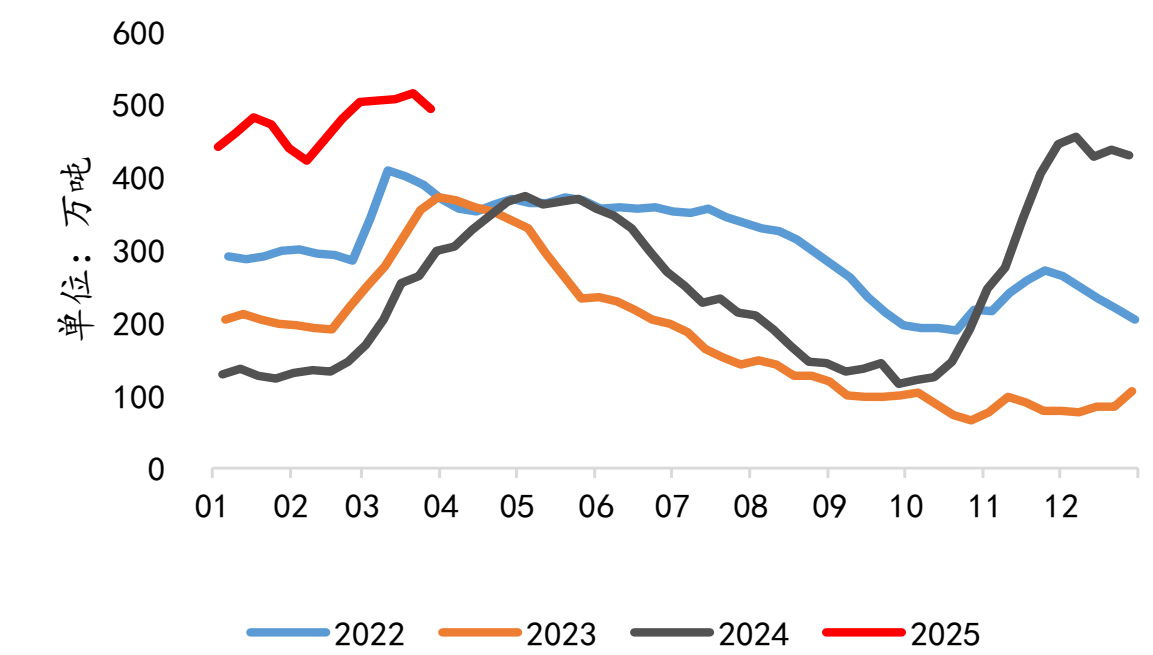


钦州-锦州



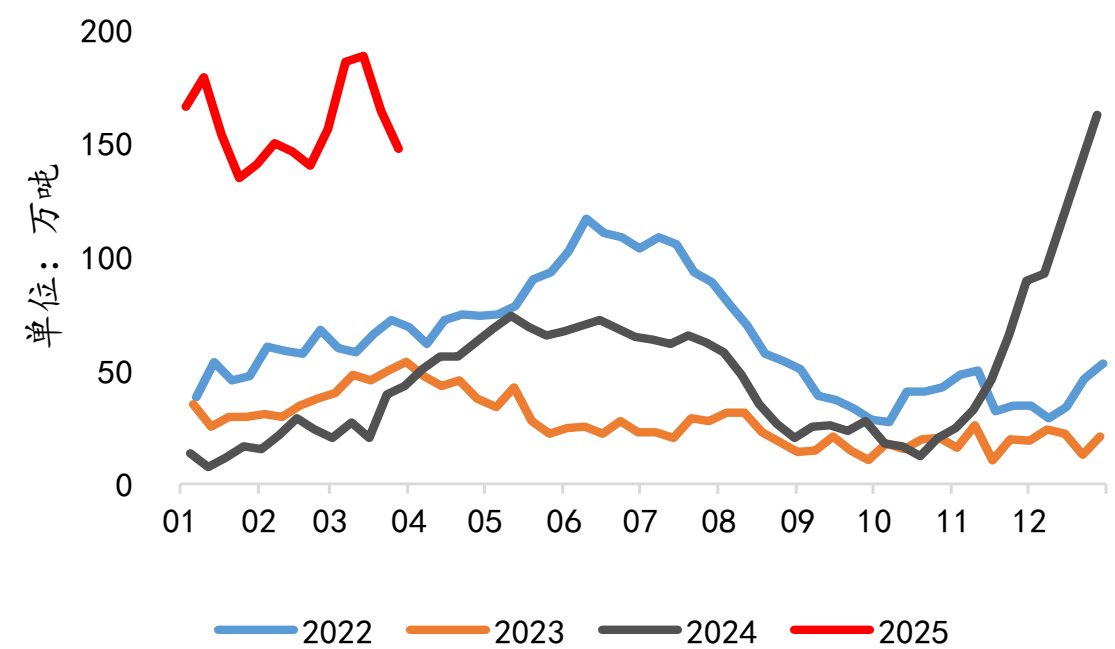
➤ 据Mysteel农产品调研显示，截至2025年3月28日，北方四港玉米库存共计495万吨，周环比下降21.1万吨；当周北方四港下海量共计100.3万吨，周环比增加31.4万吨。

北方四港库存

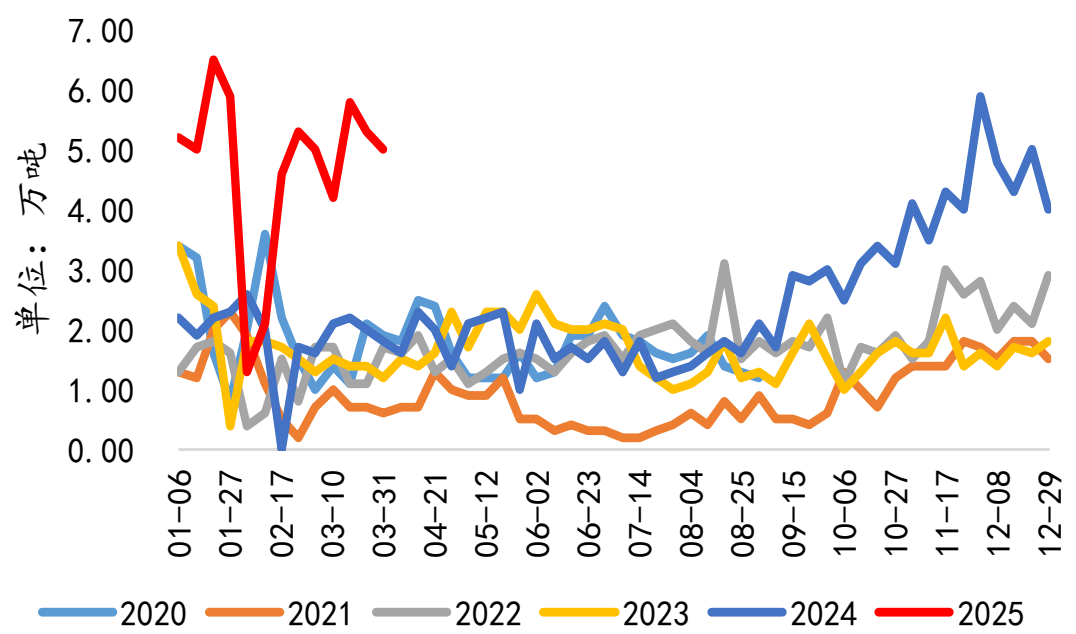


➤ 据Mysteel调研显示，截至2025年3月28日，广东港内贸玉米库存共计148万吨，较上周减少16.20万吨；外贸库存13.9万吨，较上周减少0.70万吨；进口高粱30.5万吨，较上周减少3.90万吨；进口大麦71.6万吨，较上周减少7.60万吨。

广东内贸库存

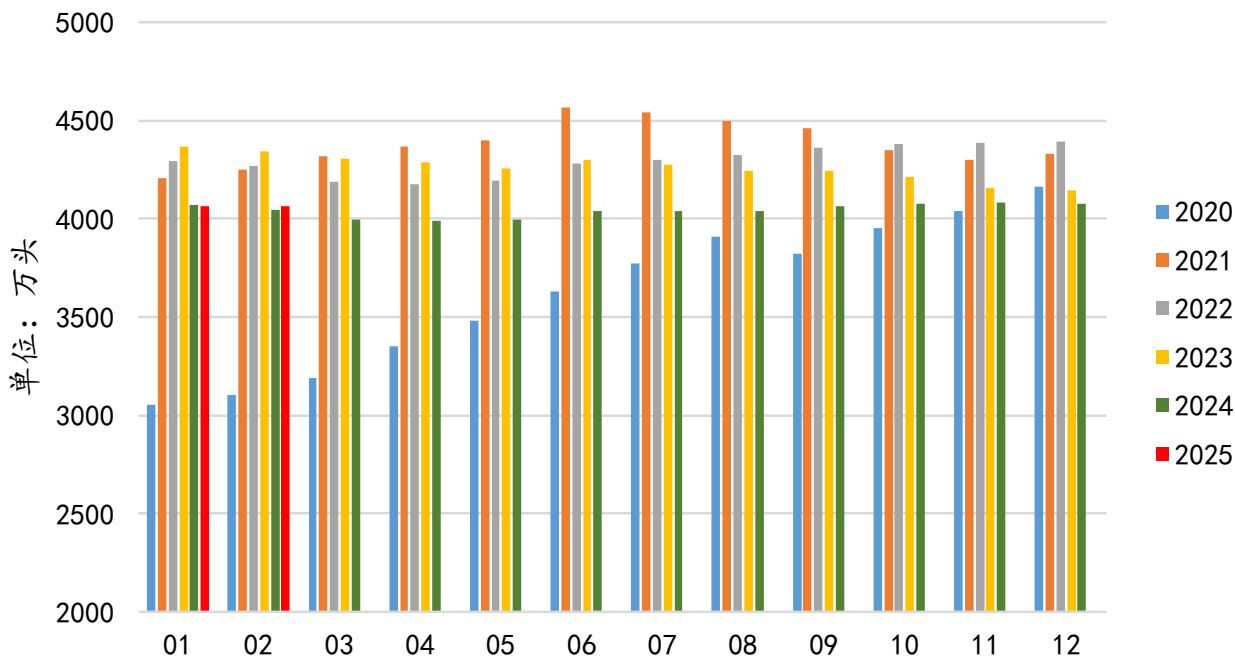


广东港口：内贸玉米日均出货量

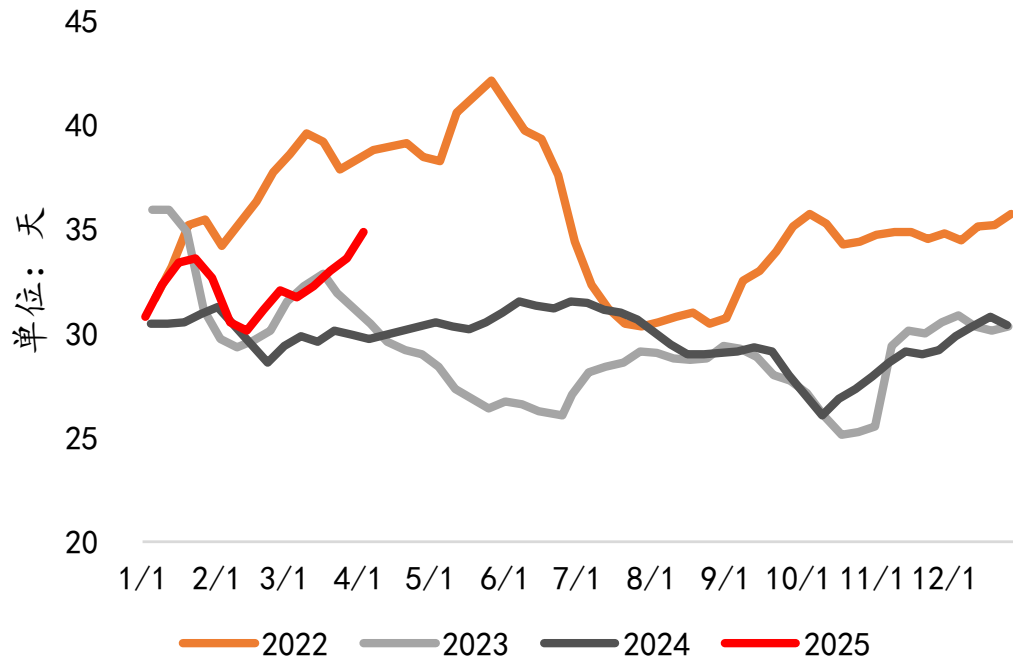


- 据农业农村部数据，截至2025年2月，全国能繁母猪存栏4066万头，上月4062万头，去年同期为4042万头。
- 据Mysteel玉米团队对全国18个省份，47家规模饲料厂的最新调查数据显示，截至4月3日，全国饲料企业平均库存34.86天，较上周增加1.27天，环比上涨3.78%，同比上涨17.22%。

全国能繁母猪存栏量

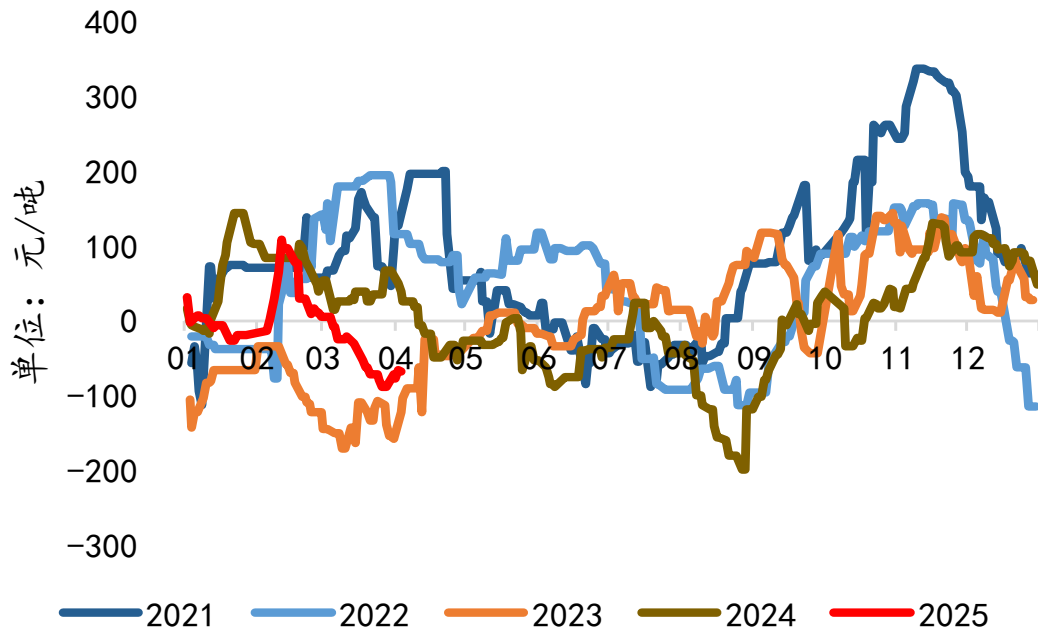


饲料企业玉米库存天数

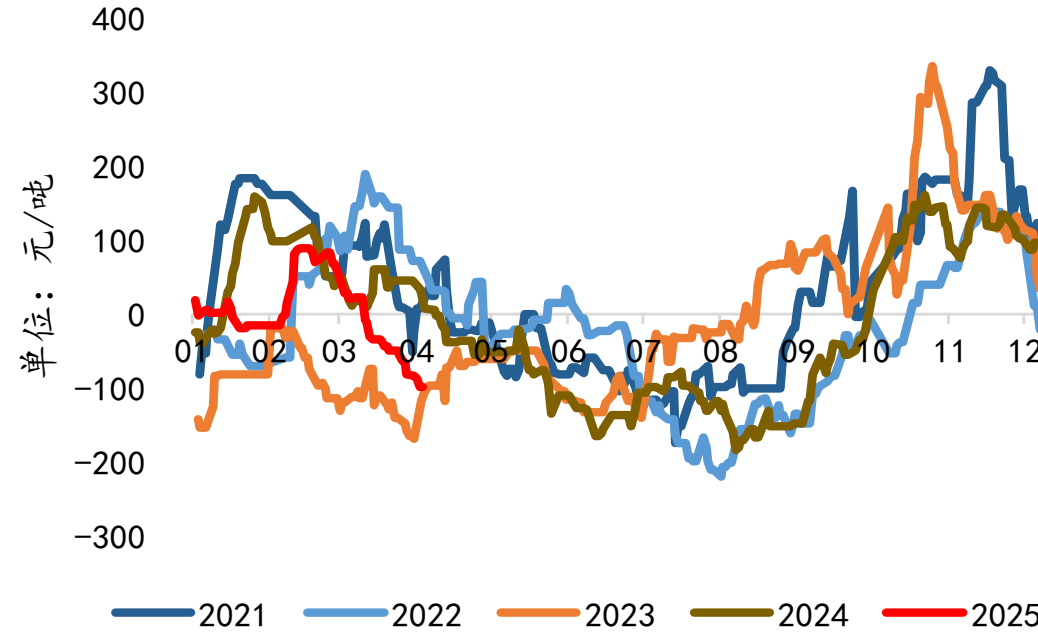


深加工市场动态

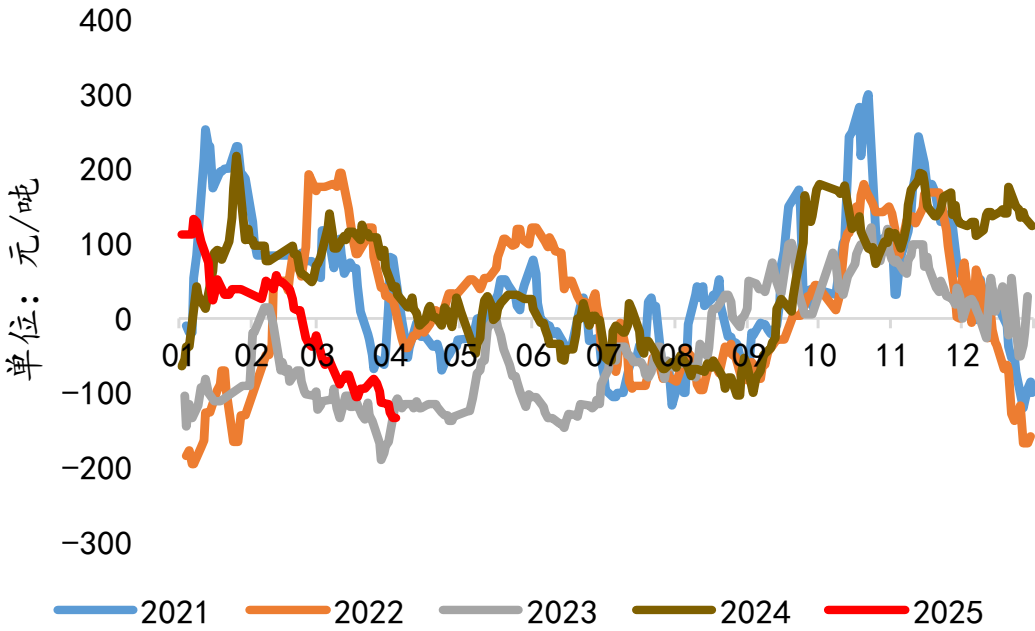
吉林淀粉加工利润



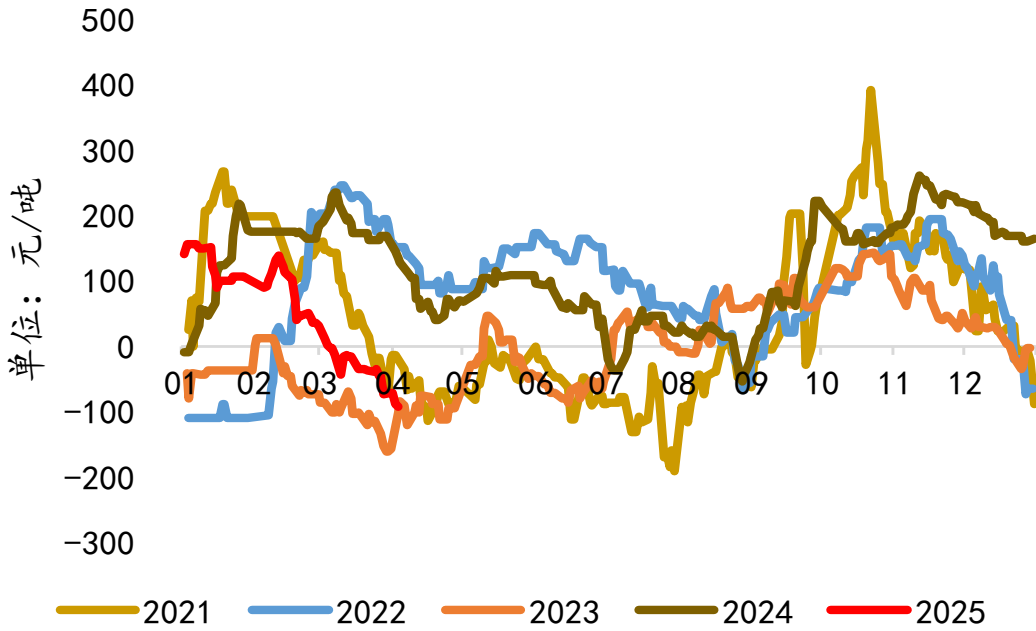
黑龙江淀粉加工利润



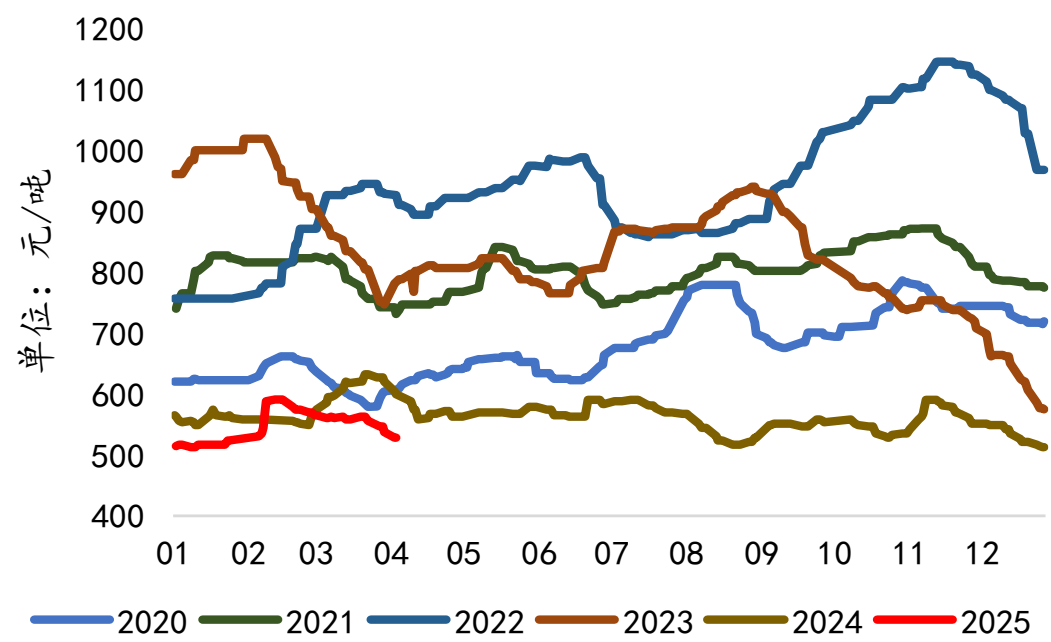
山东淀粉加工利润



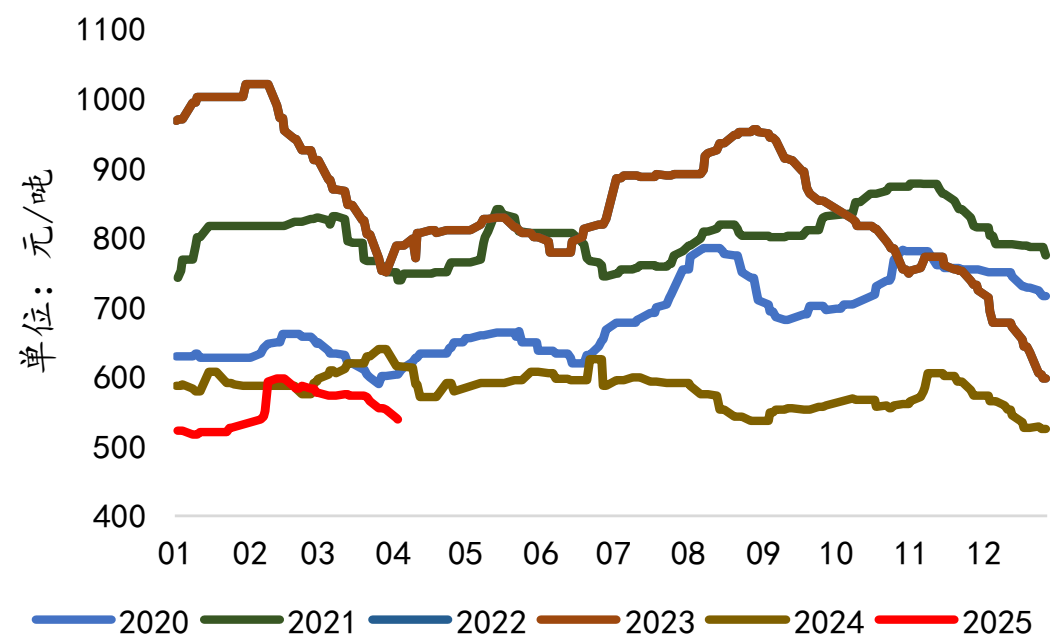
河北淀粉加工利润



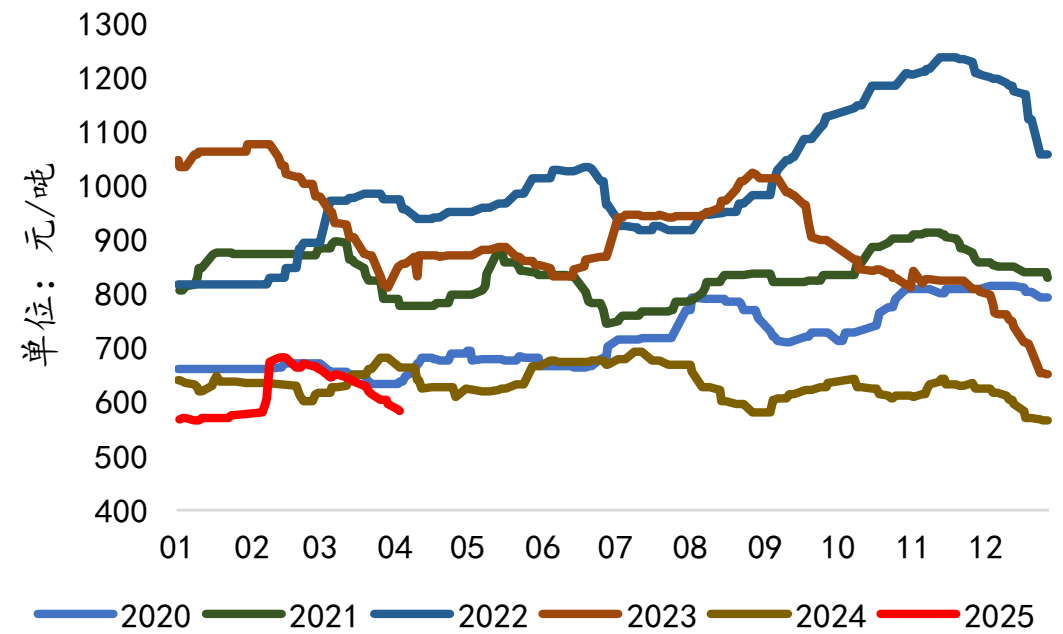
山东副产品收入



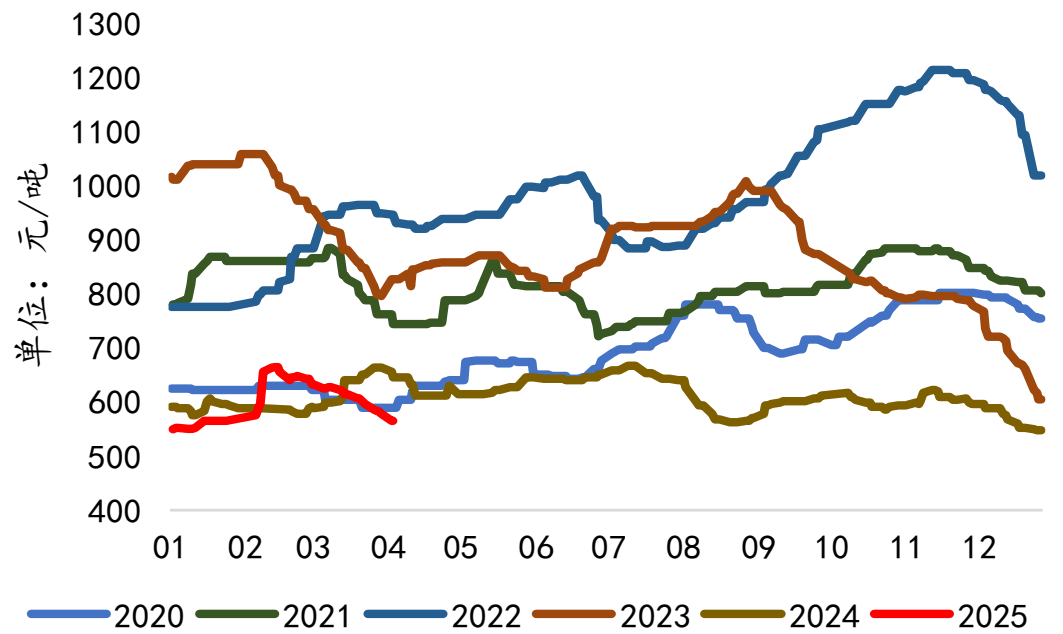
河北副产品收入



吉林副产品收入

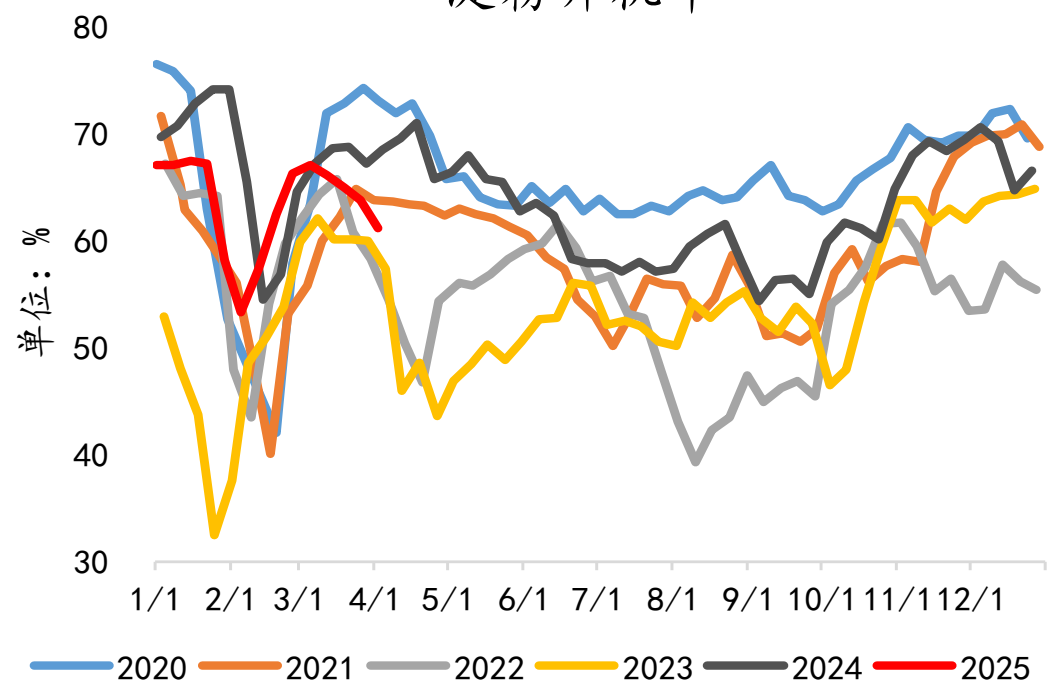


黑龙江副产品收入

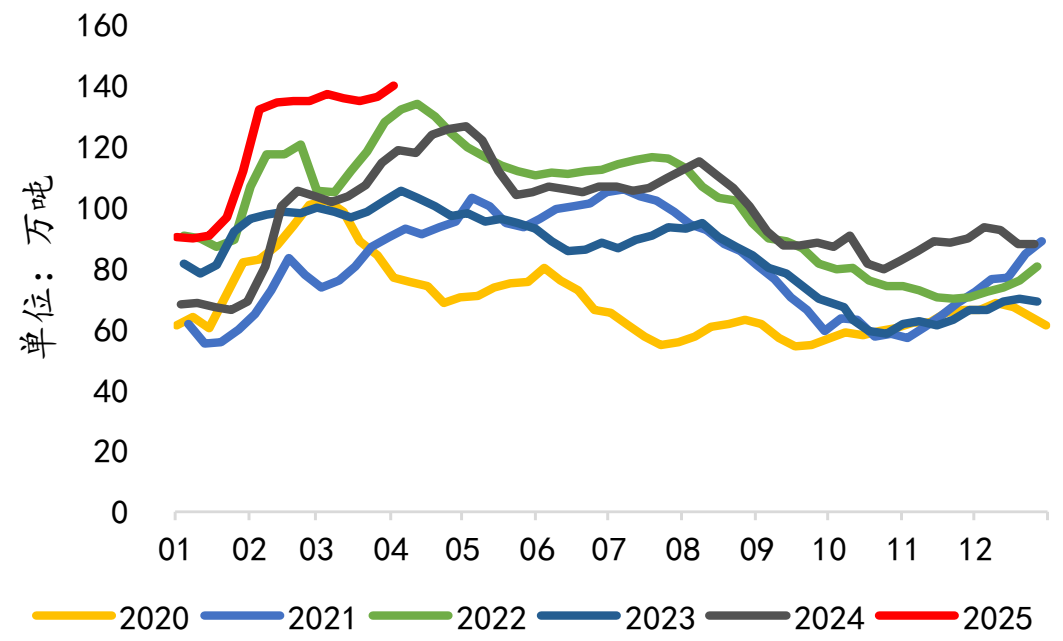


➤ 截至4月2日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量139.9万吨，较上周增加3.60万吨，周增幅2.64%，月增幅2.64%；年同比增幅17.66%。。

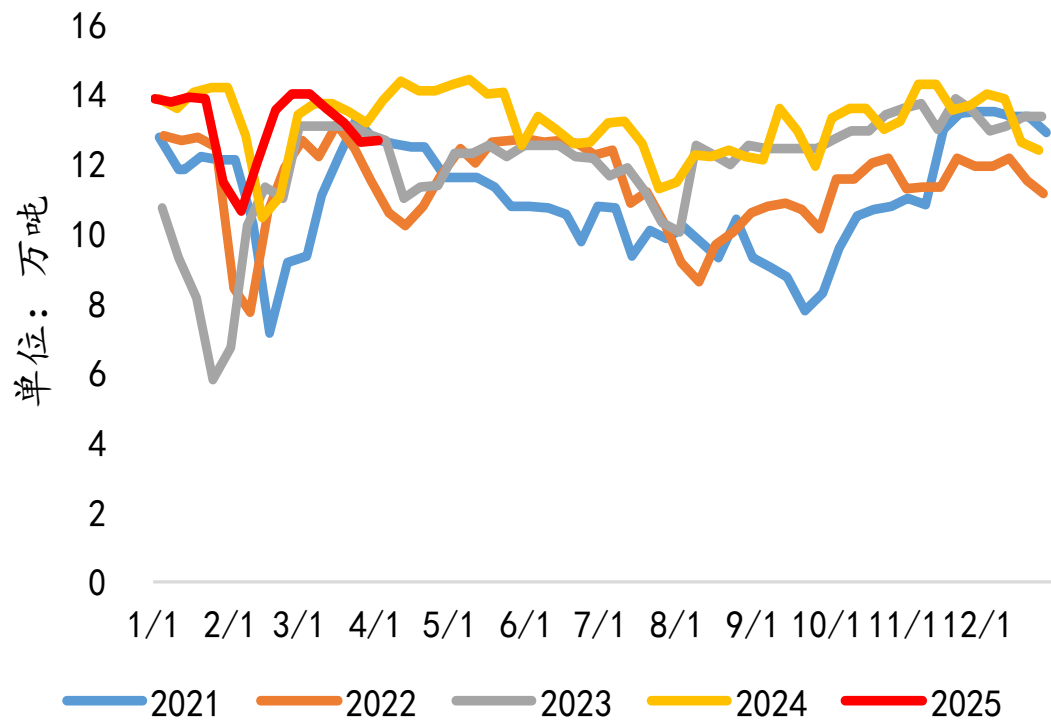
淀粉开机率



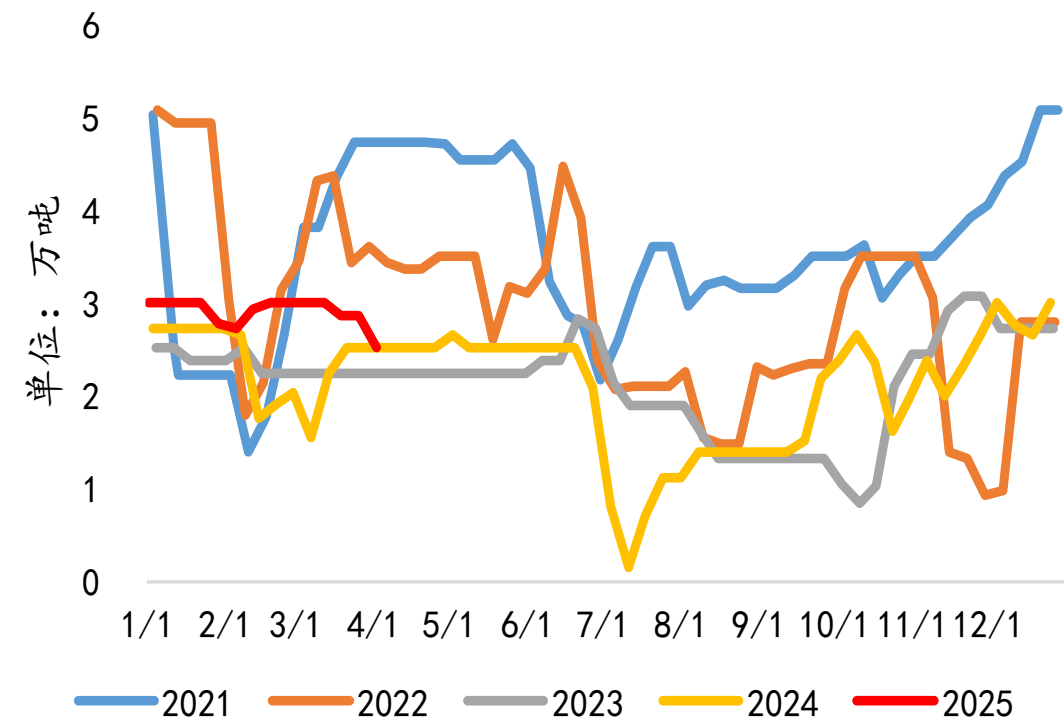
淀粉企业库存



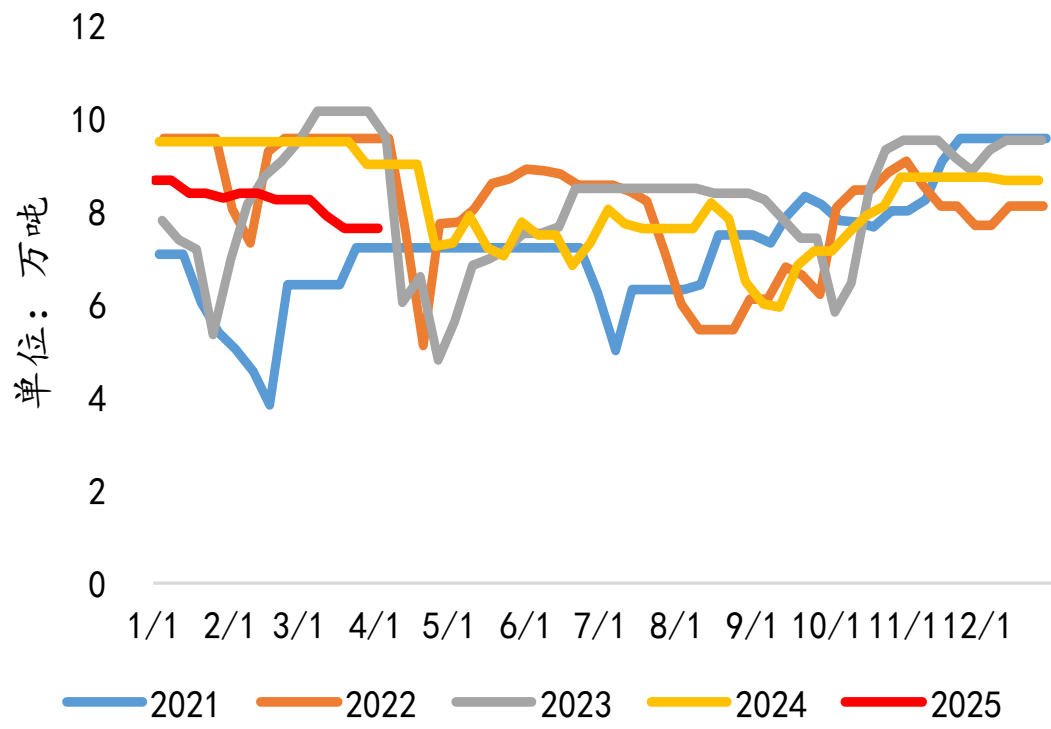
山东玉米淀粉产量



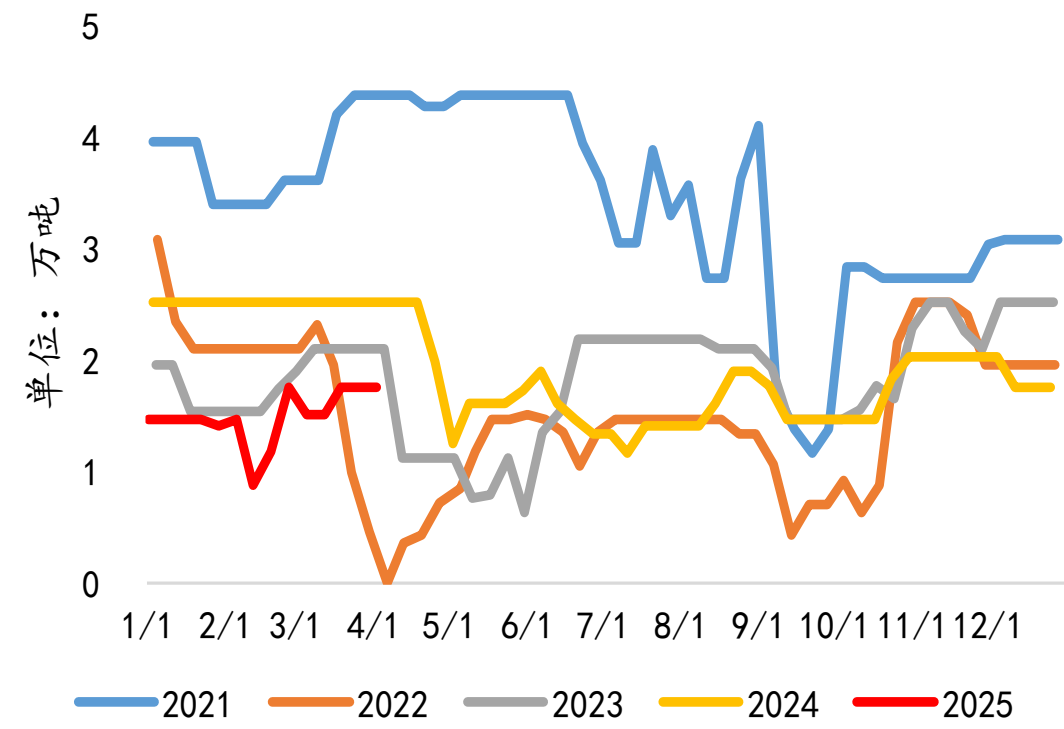
河北玉米淀粉产量



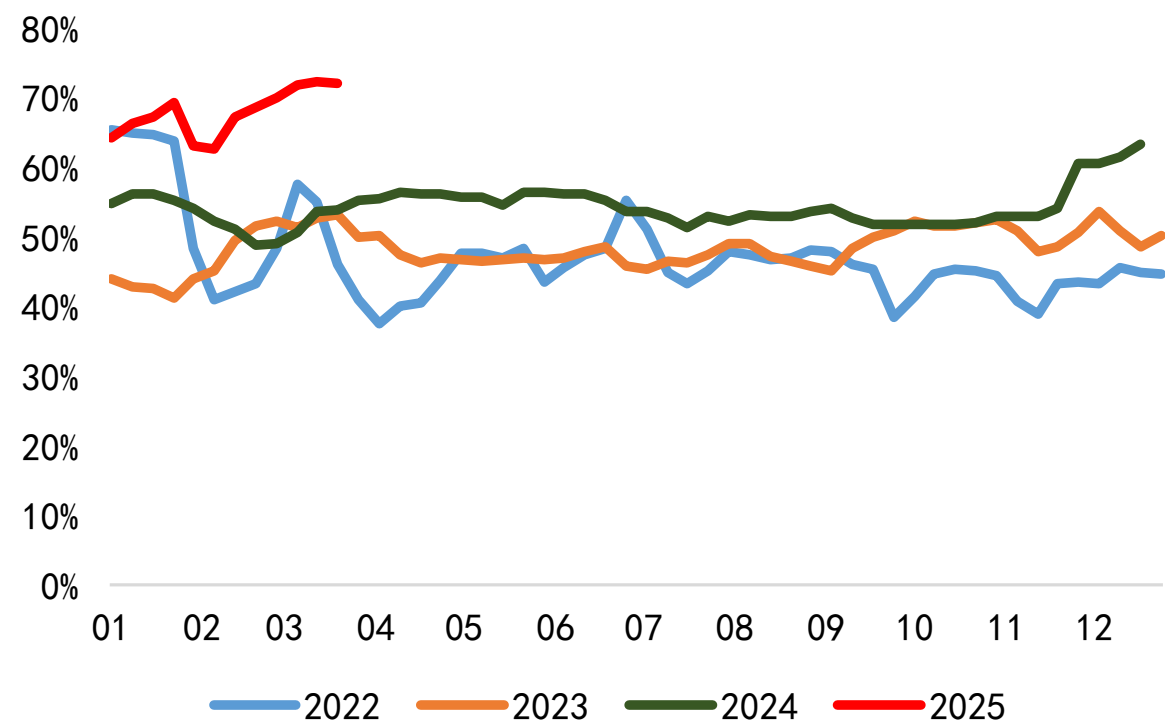
黑龙江玉米淀粉产量



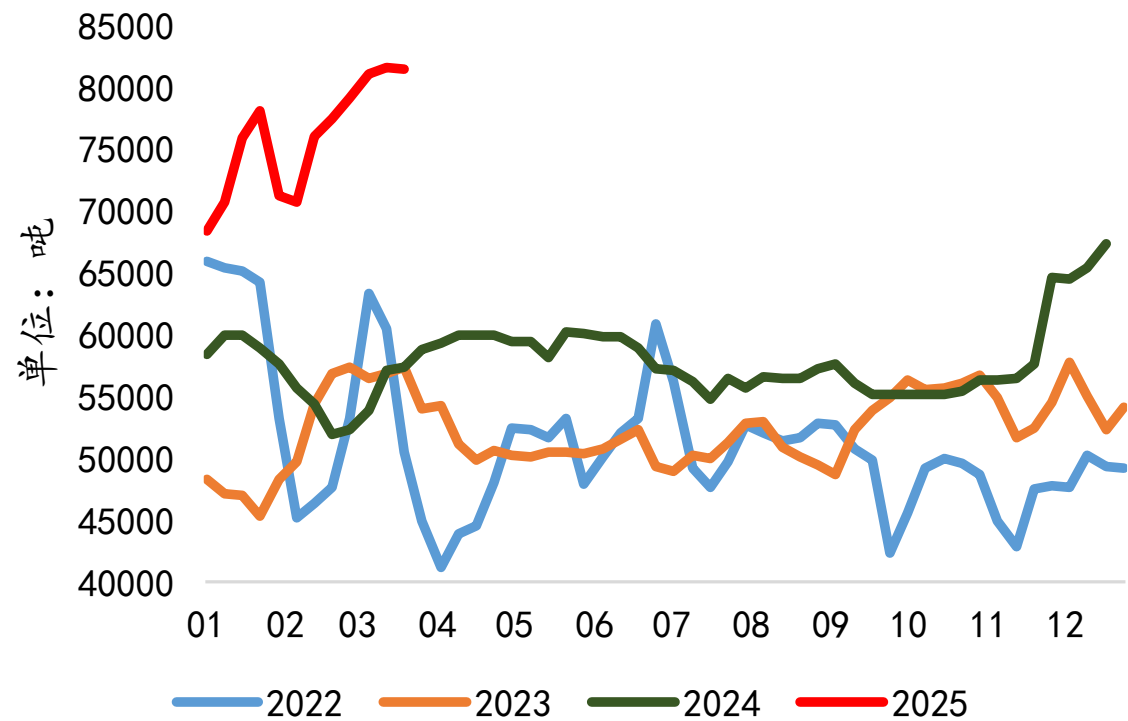
吉林玉米淀粉产量



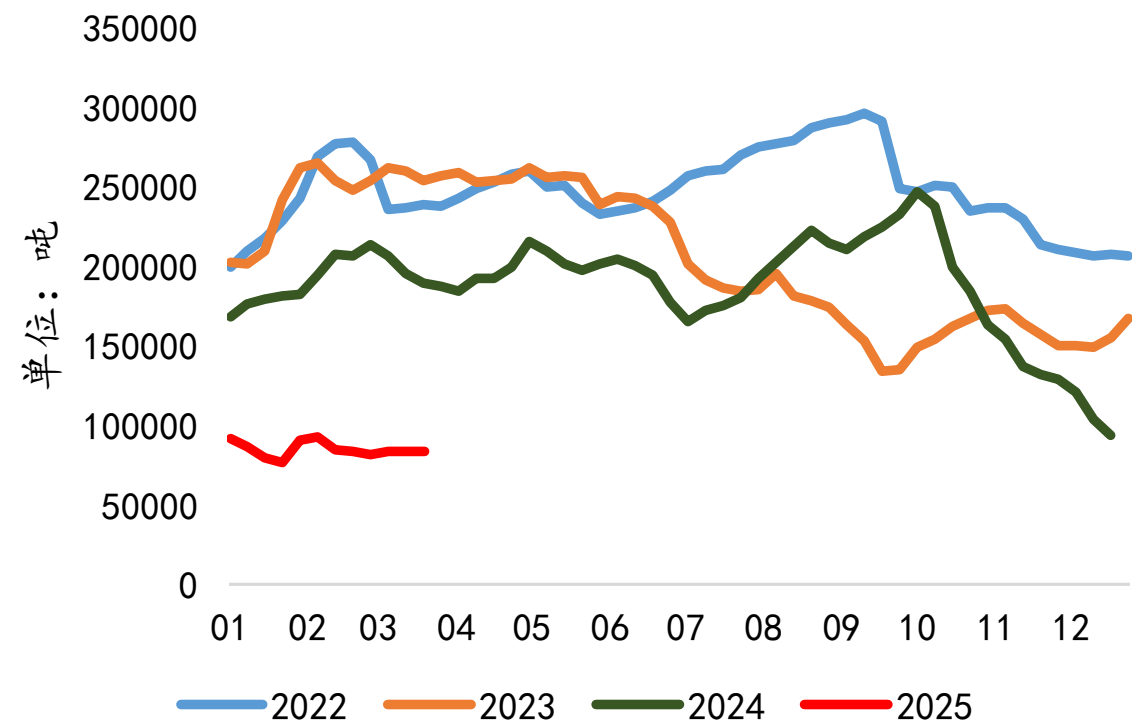
结晶葡萄糖开机率



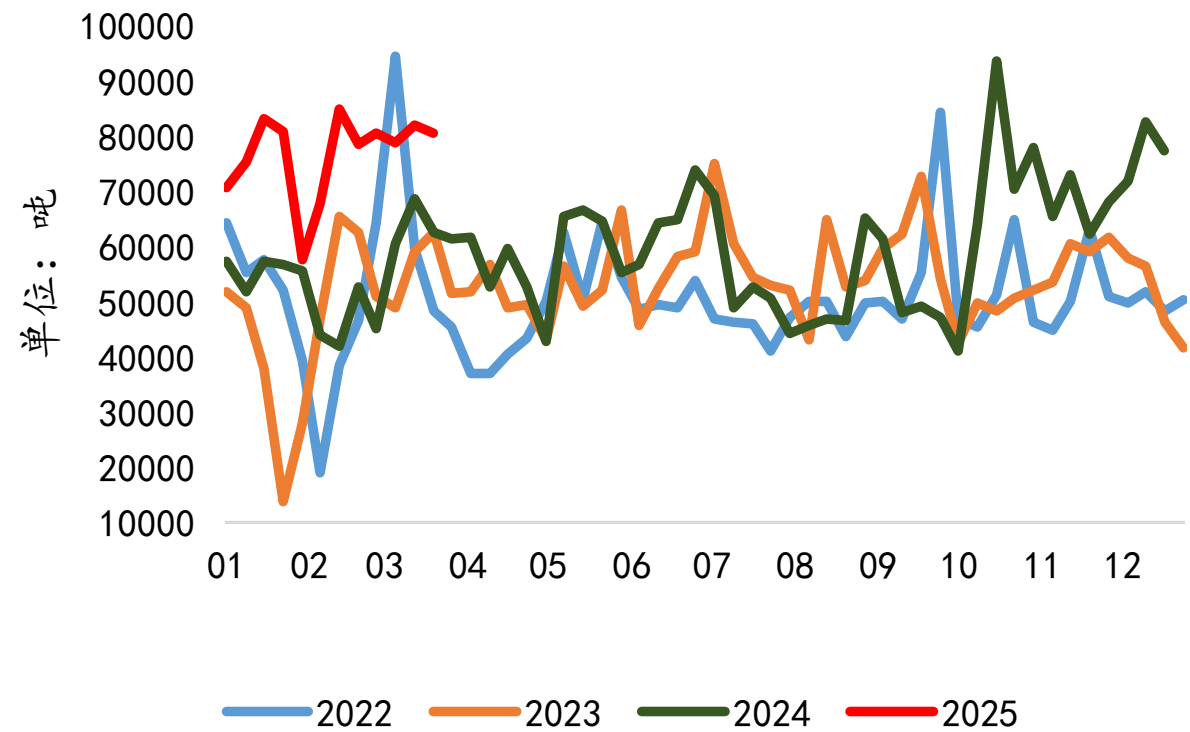
结晶葡萄糖产量



结晶葡萄糖库存



结晶葡萄糖提货量



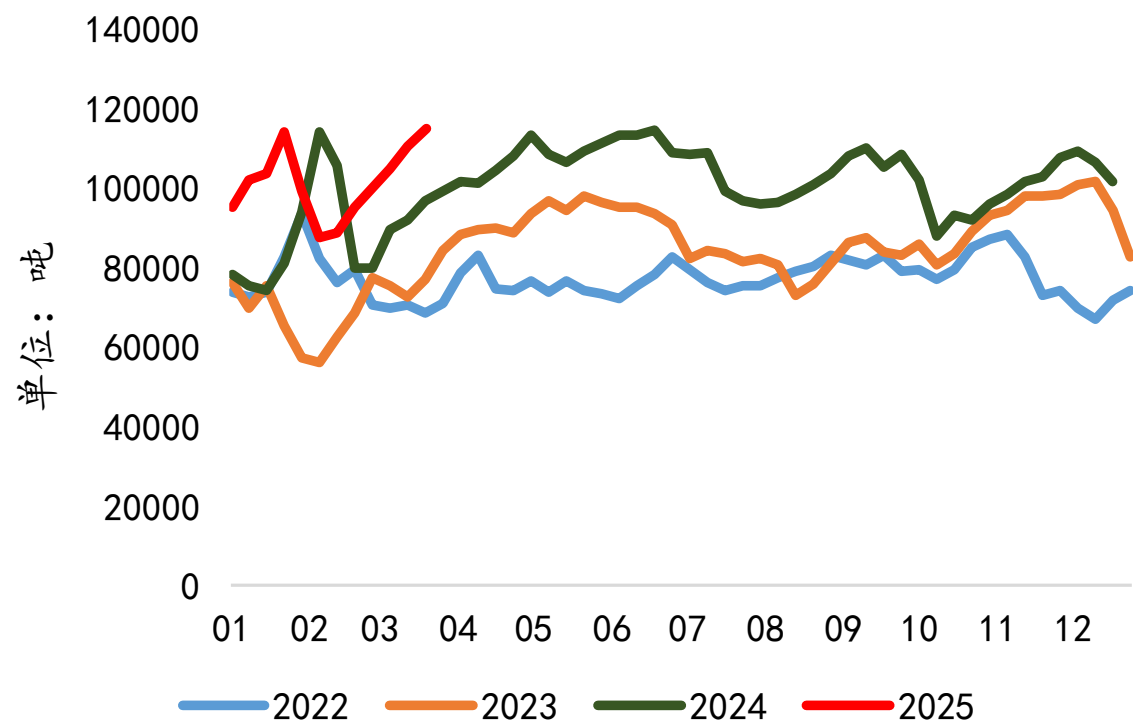
麦芽糖浆开机率



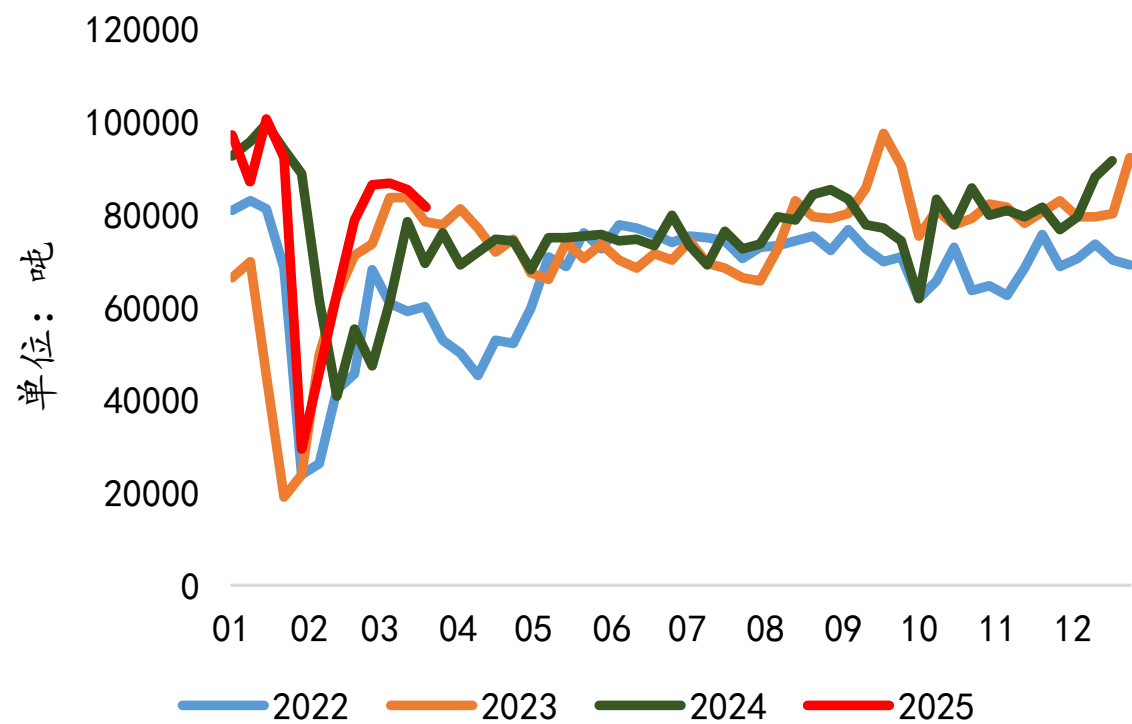
麦芽糖浆产量



麦芽糖浆库存



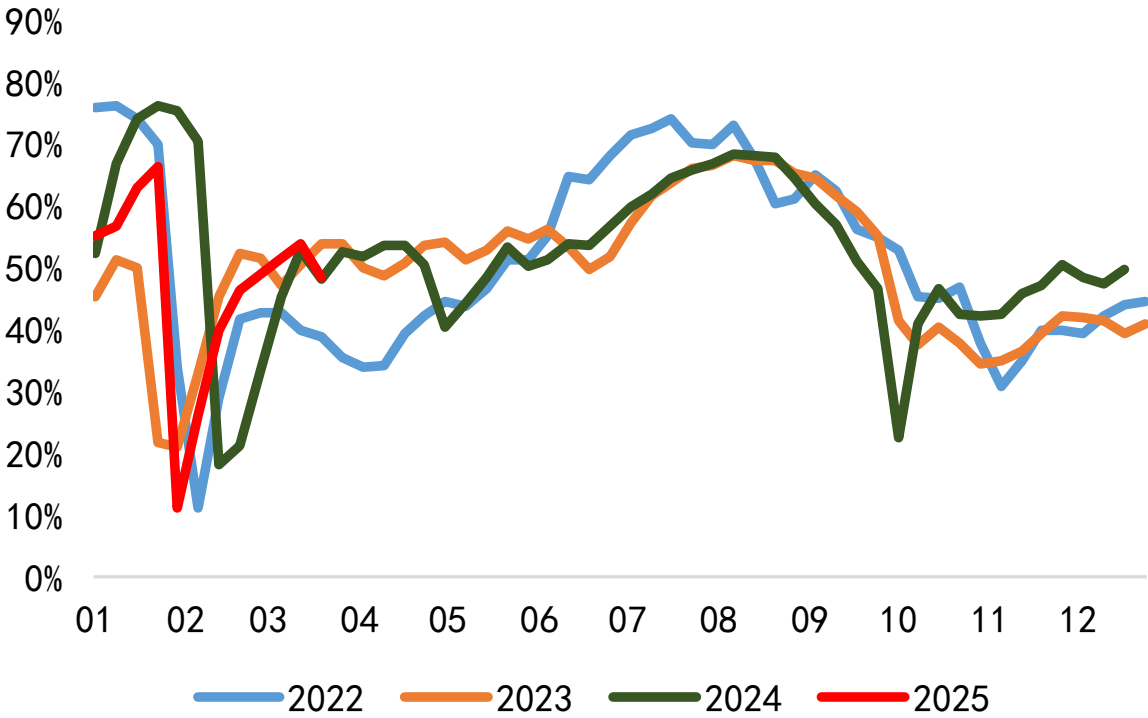
麦芽糖浆提货量



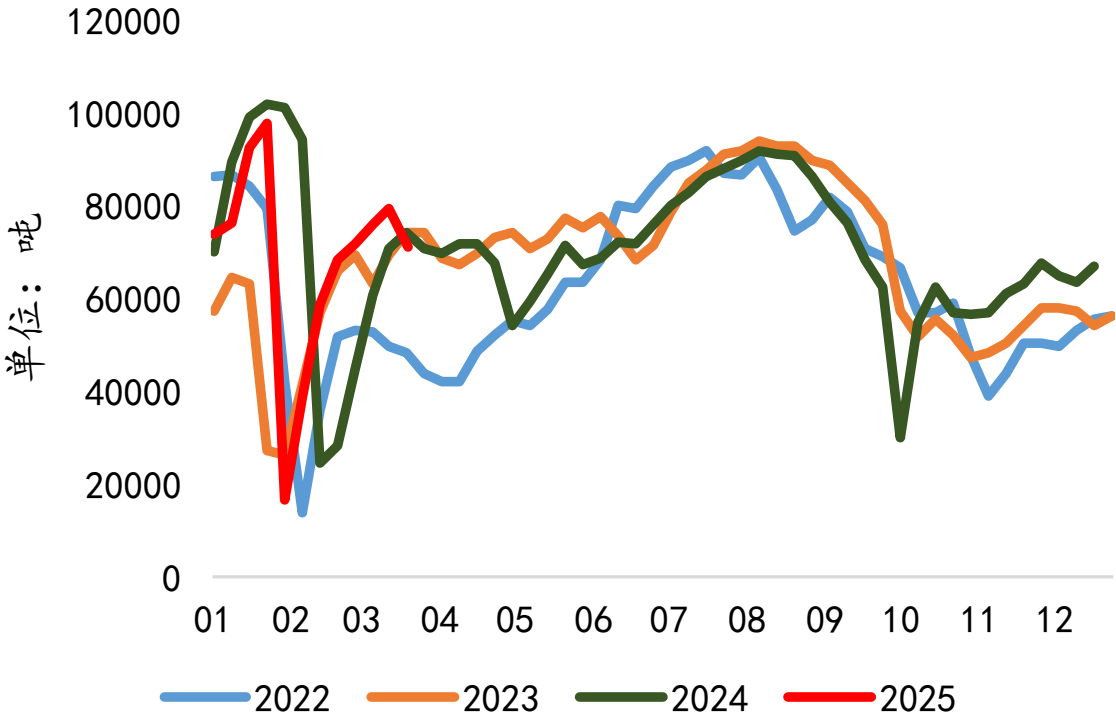
数据来源: iFinD, 中泰期货整理

请务必阅读正文之后的声明部分

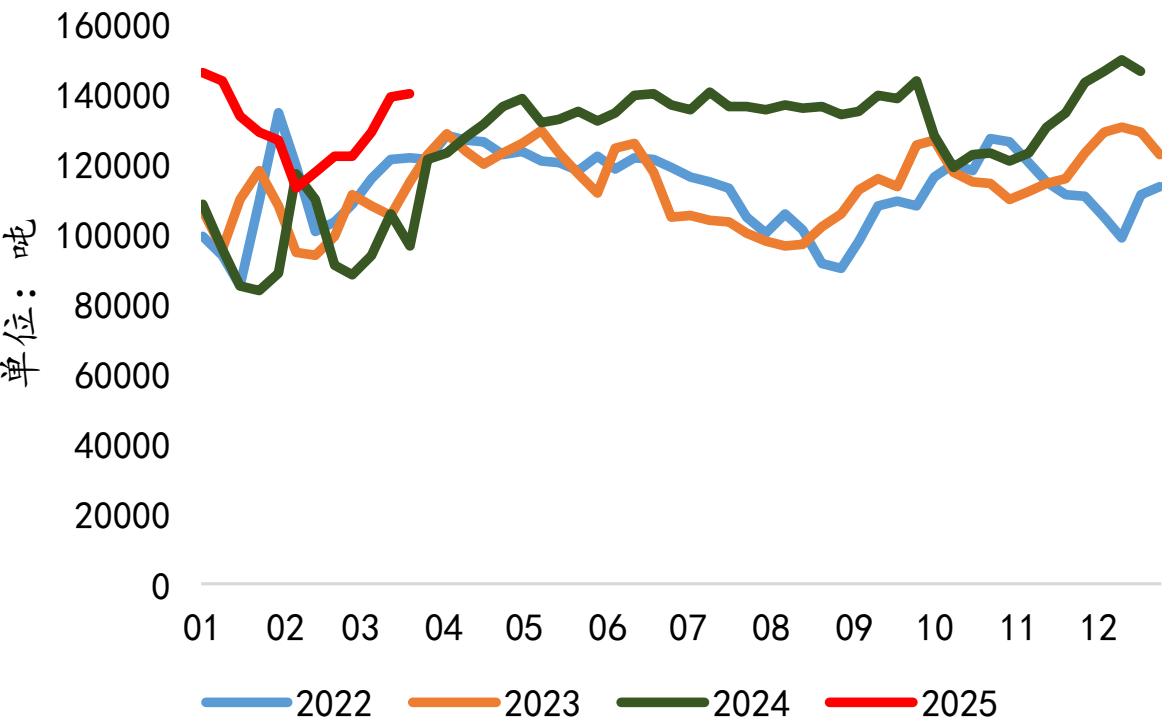
F55糖浆产量开机率



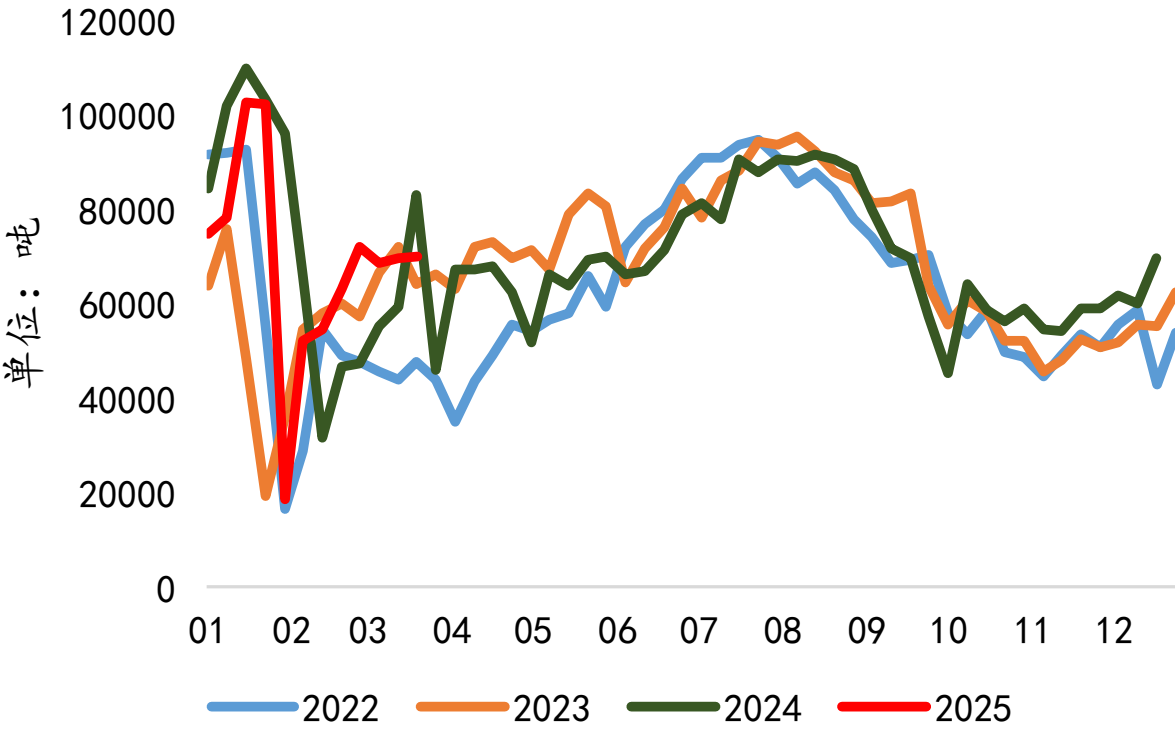
F55糖浆产量



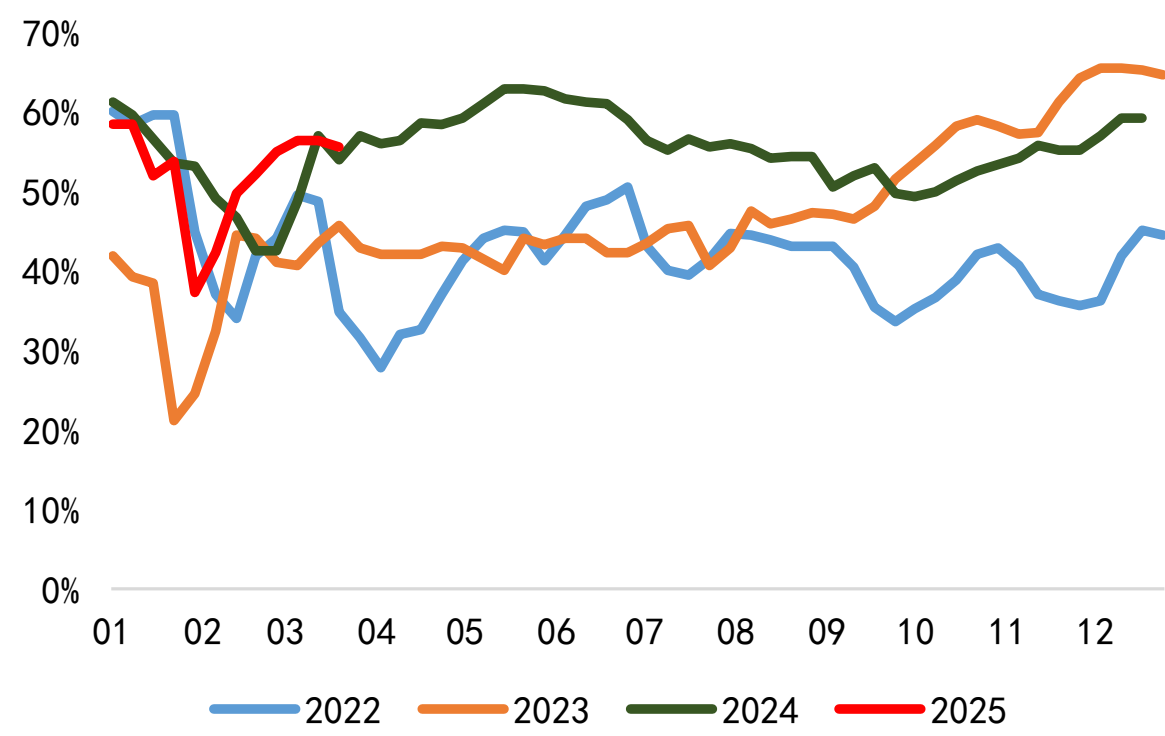
F55糖浆库存



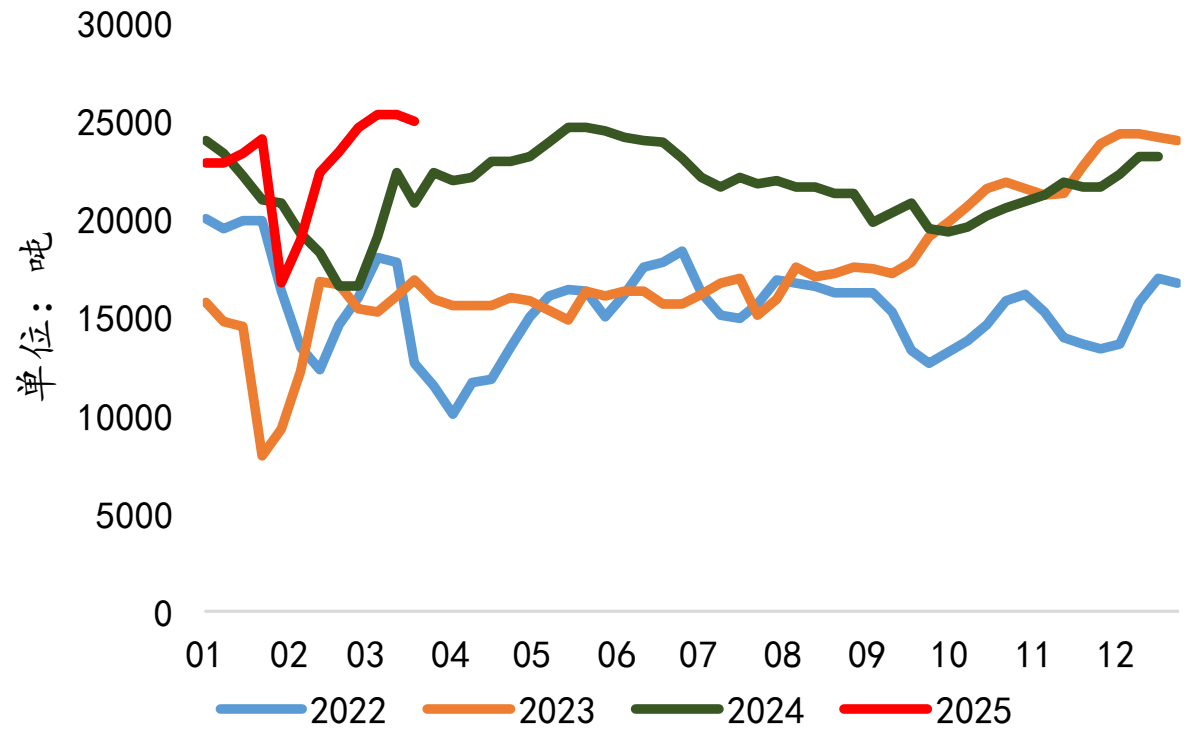
F55糖浆提货量



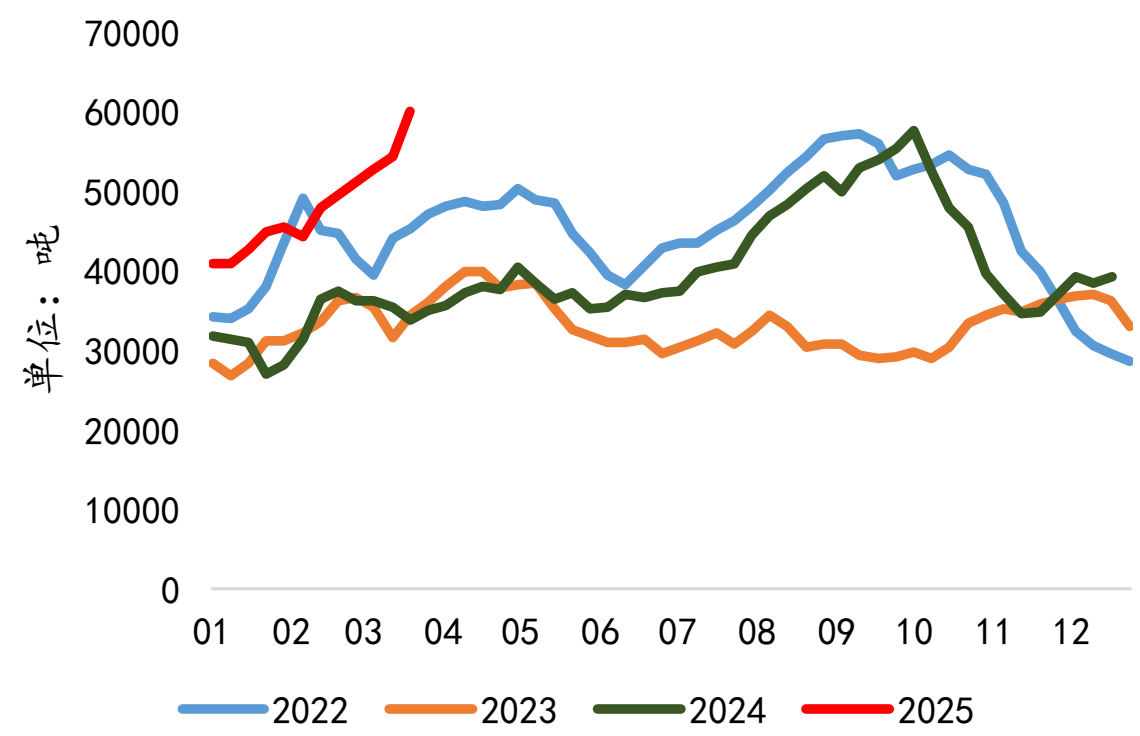
麦芽糊精产量开机率



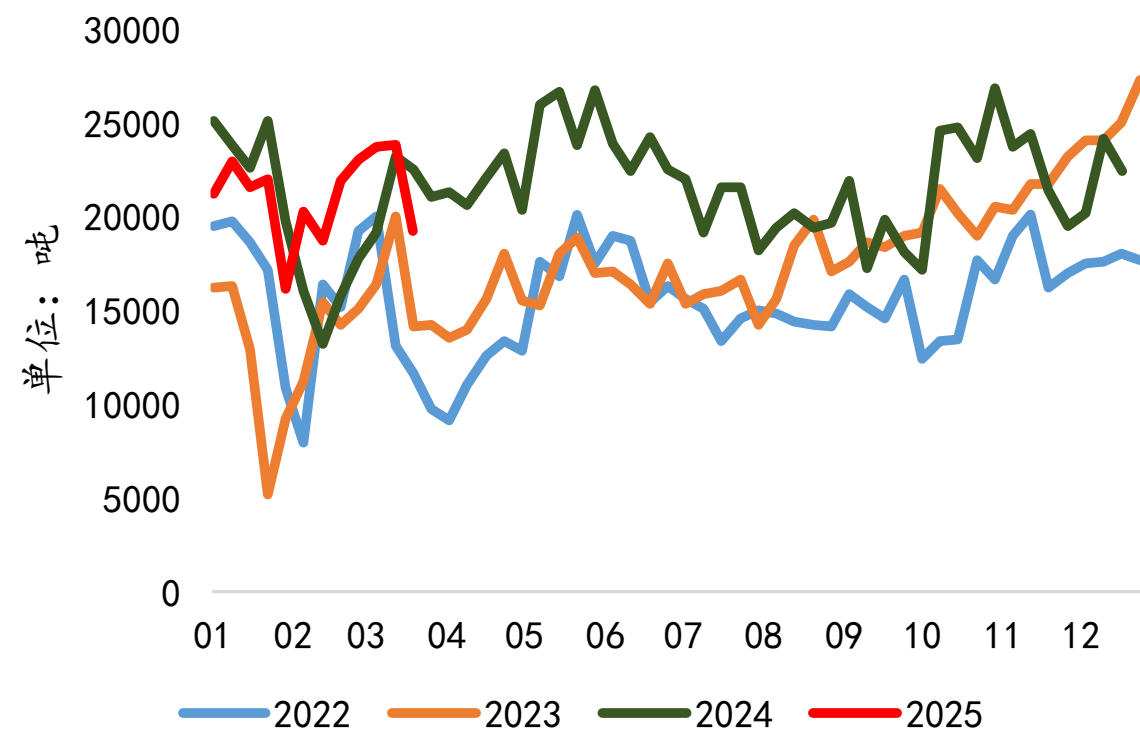
麦芽糊精产量



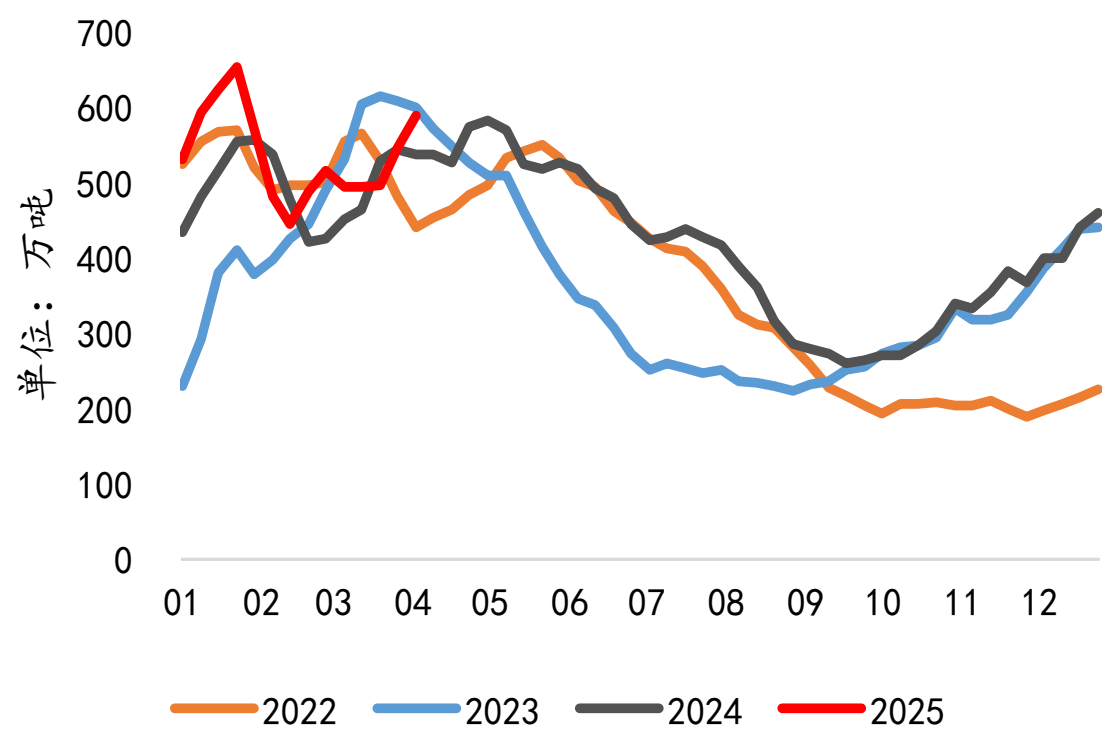
麦芽糊精库存



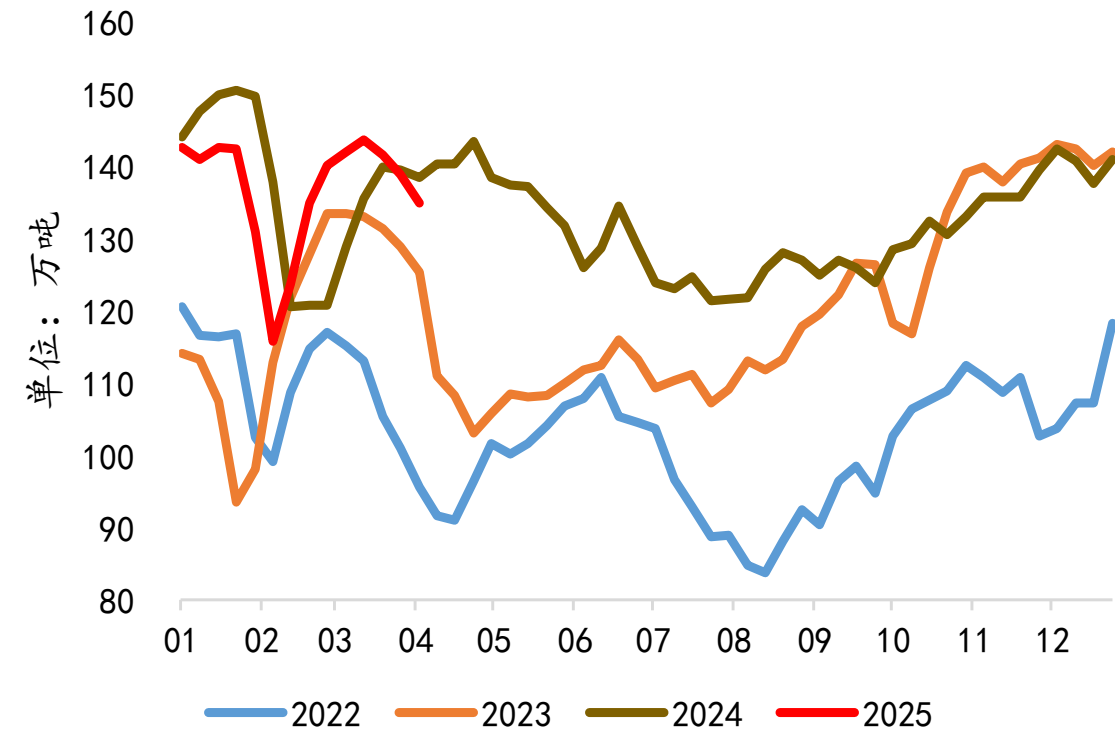
麦芽糊精提货量



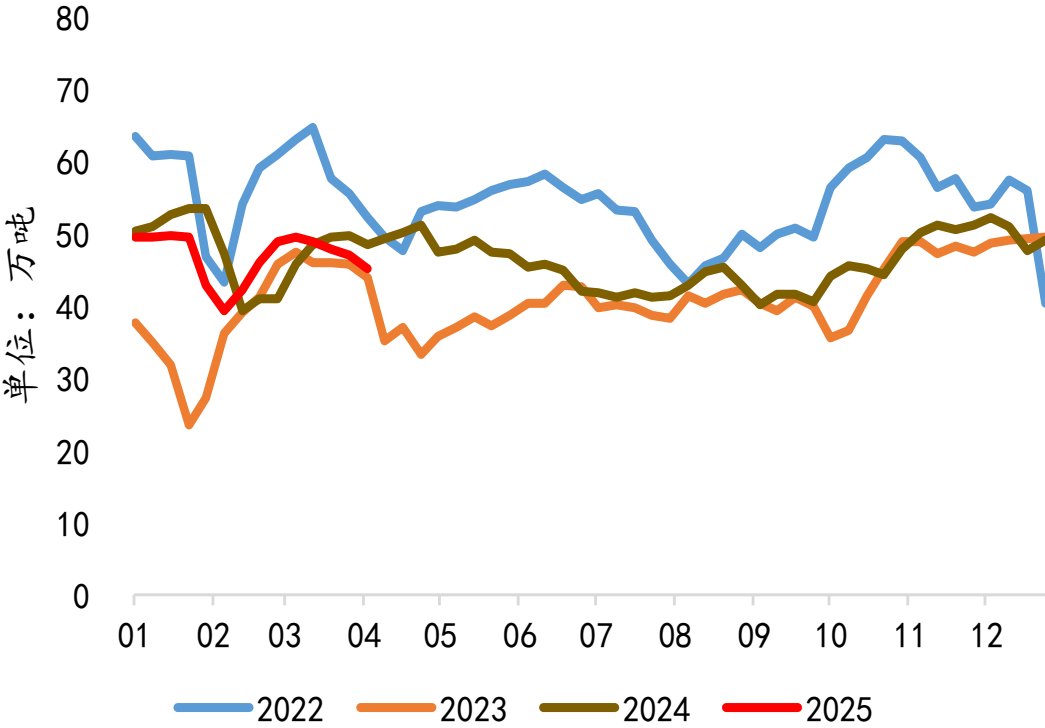
深加工企业玉米库存



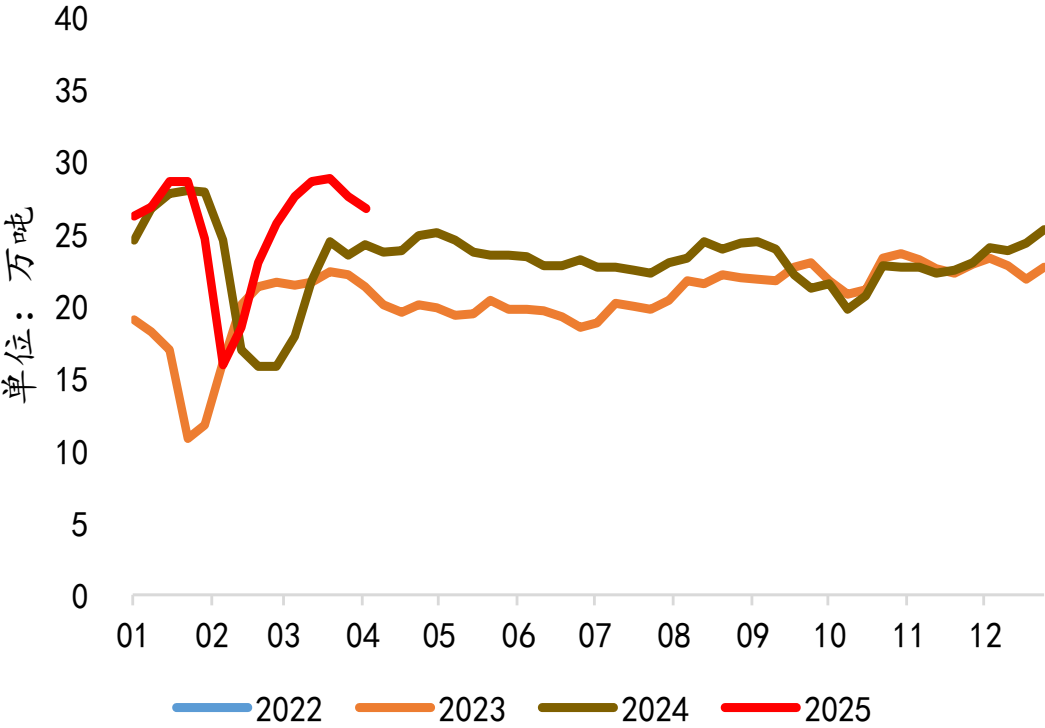
深加工企业玉米消耗量



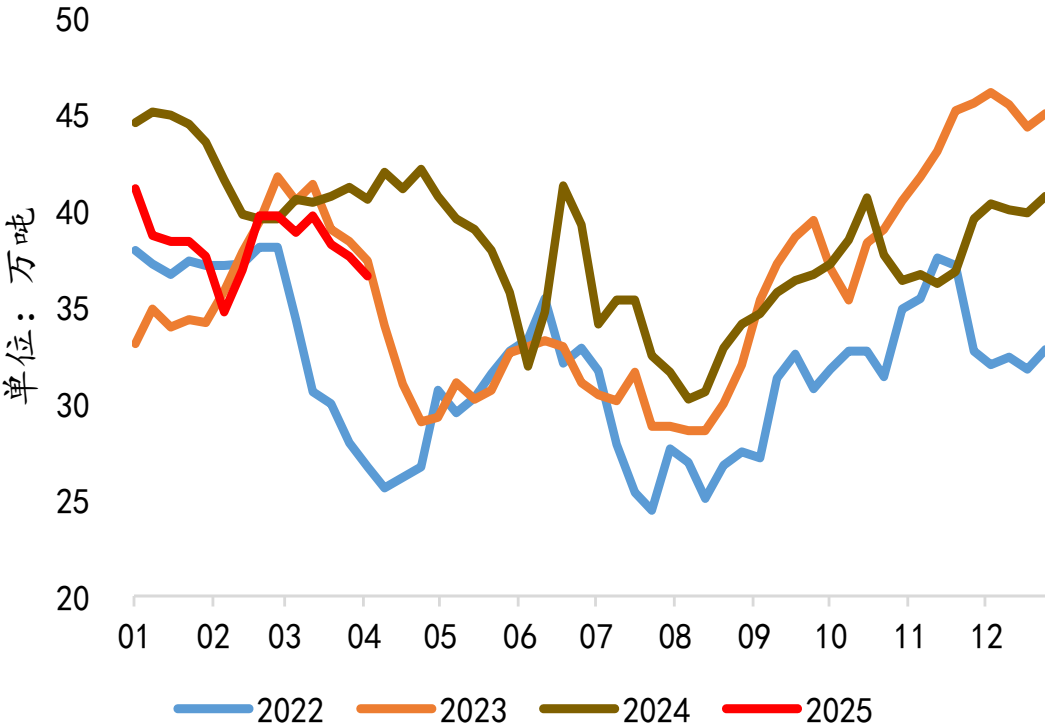
玉米淀粉企业玉米消耗量



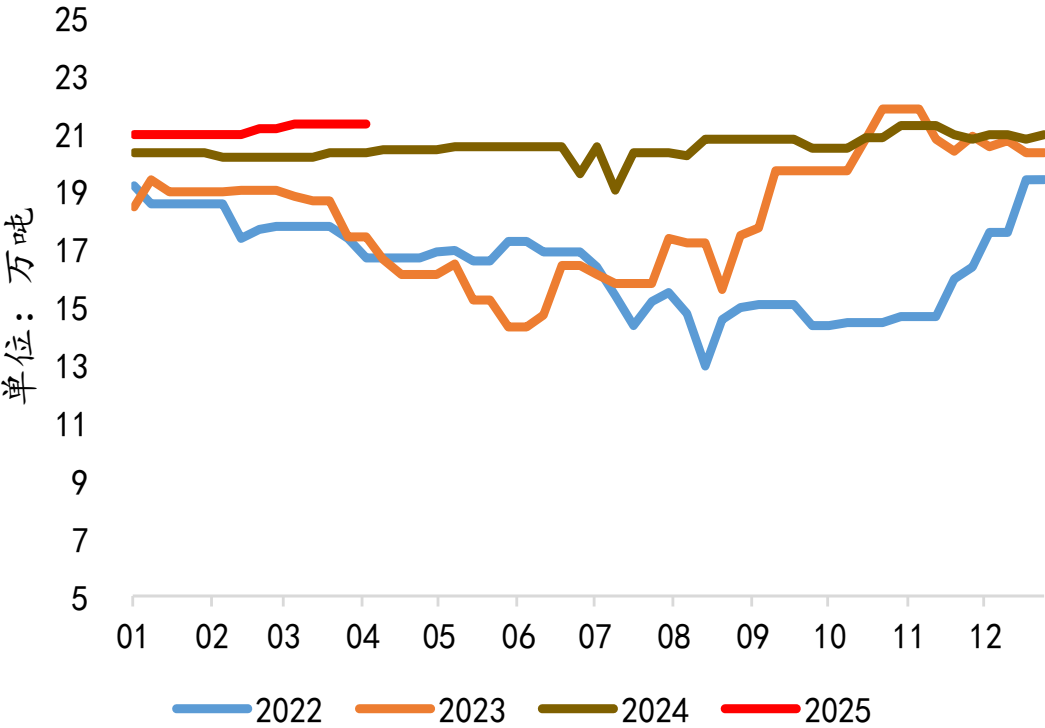
淀粉糖企业玉米消耗量



酒精企业玉米消耗量



氨基酸企业玉米消耗量

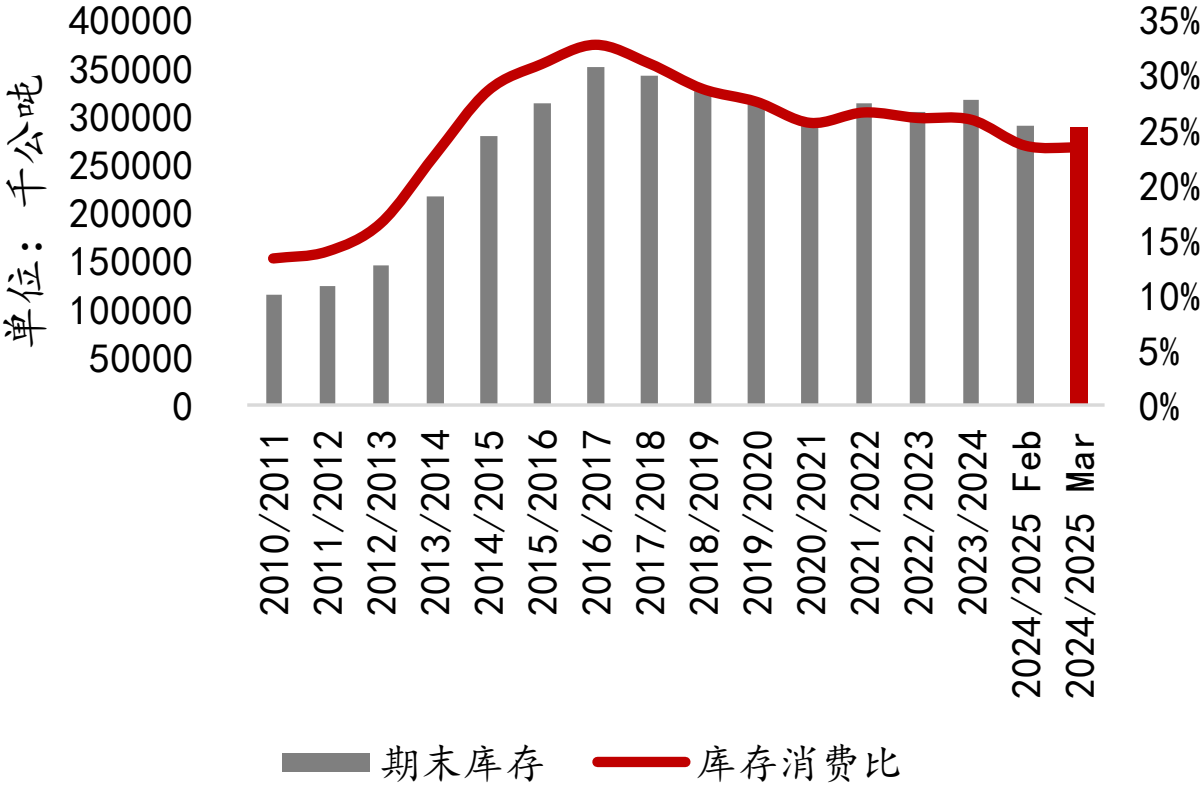


国外玉米市场动态

➤ 据USDA数据显示，预计全球玉米24/25年度产量12.14亿吨；期末库存2.88亿吨，上月预估为2.90亿吨；库存消费比本月预估为23.43%，上月预估23.60%，持平。

Year	收获面积	期初库存	产量	进口	总供给	出口	饲用消费	食用、种用、工业用	国内消费	期末库存	单产	库存消费比
2014/2015	189,352	216,654	1,060,967	124,997	1,402,618	142,718	597,437	382,140	979,577	280,323	5.6	28.62%
2015/2016	188,727	280,323	1,020,916	139,941	1,441,180	120,694	620,320	387,254	1,007,574	312,912	5.41	31.06%
2016/2017	197,180	313,060	1,129,230	138,450	1,580,740	161,881	665,043	403,194	1,068,237	350,622	5.73	32.82%
2017/2018	194,156	350,622	1,087,069	152,884	1,590,575	149,477	679,139	419,896	1,099,035	342,063	5.6	31.12%
2018/2019	193,164	342,063	1,132,848	166,325	1,641,236	182,534	709,615	423,089	1,132,704	325,998	5.87	28.78%
2019/2020	194,094	325,998	1,125,637	167,715	1,619,350	172,385	720,501	413,371	1,133,872	313,093	5.8	27.61%
2020/2021	199,618	313,093	1,131,862	184,930	1,629,885	182,896	731,580	419,701	1,151,281	295,708	5.67	25.69%
2021/2022	207,418	296,364	1,218,349	184,743	1,699,456	206,517	746,945	431,974	1,178,919	314,020	5.87	26.64%
2022/2023	202,177	314,051	1,163,378	173,397	1,650,826	180,335	735,468	430,350	1,165,818	304,673	5.75	26.13%
2023/2024	205,256	304,673	1,230,007	197,135	1,731,815	192,035	771,963	450,355	1,222,318	317,462	5.99	25.97%
2024/2025 Feb	202,900	315,806	1,212,470	181,155	1,709,431	189,233	777,503	452,383	1,229,886	290,312	5.98	23.60%
2024/2025 Mar	203,497	313,950	1,214,171	180,296	1,708,417	186,358	779,415	453,708	1,233,123	288,936	5.97	23.43%

全球玉米期末库存与库存消费比



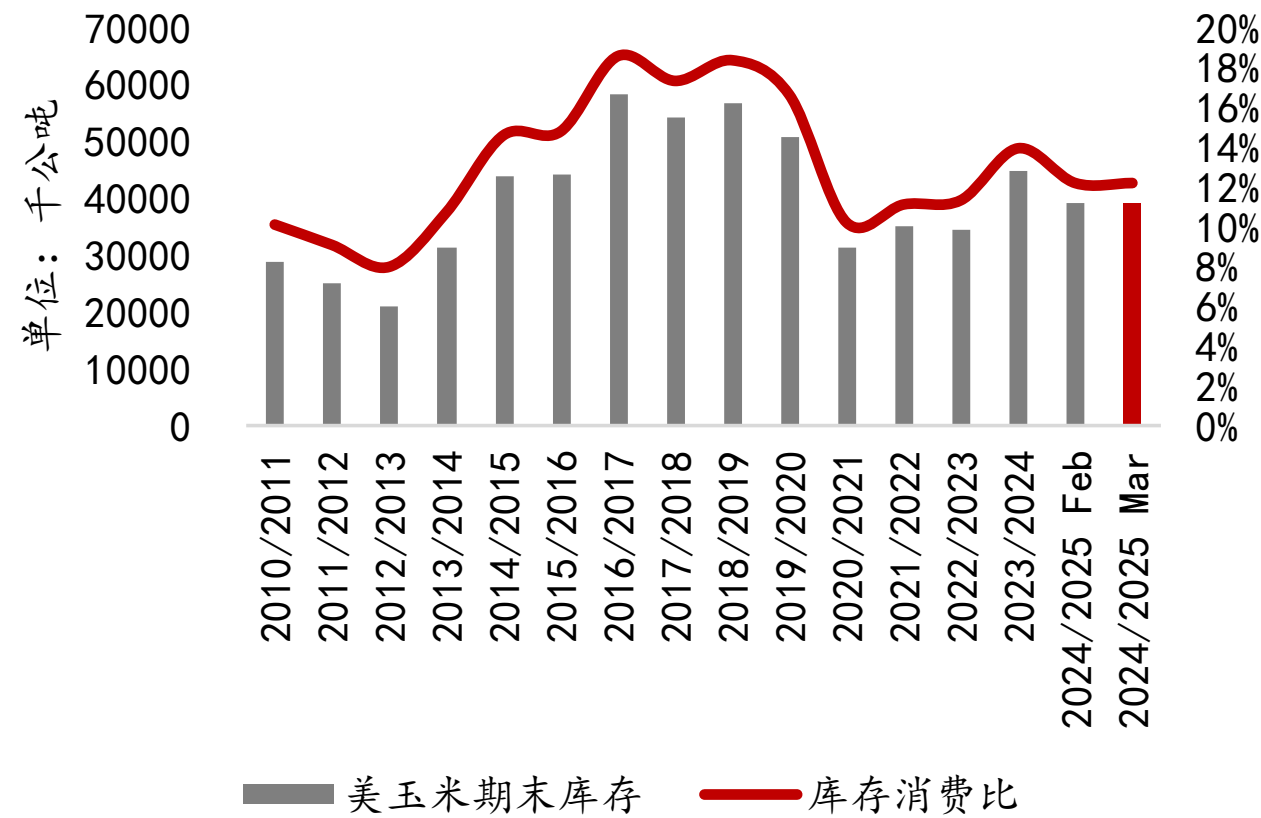
数据来源：USDA，中泰期货整理

请务必阅读正文之后的声明部分

➤ 据USDA数据显示，预计美玉米24/25年度产量3.77亿吨；期末库存0.39亿吨，上月预估0.39亿吨；库存消费比本月预估为12.16%，上月预估12.16%。

Year	收获面积	期初库存	产量	进口	总供给	出口	饲用消费	食用、种用、工业	国内消费	期末库存	单产	库存消费比
2014/2015	33,648	31,292	361,136	804	393,232	47,421	134,307	167,530	301,837	43,974	10.73	14.57%
2015/2016	32,680	43,974	345,506	1,716	391,196	48,228	129,999	168,846	298,845	44,123	10.57	14.76%
2016/2017	35,106	44,123	384,778	1,450	430,351	58,313	138,892	174,893	313,785	58,253	10.96	18.56%
2017/2018	33,481	58,253	371,096	915	430,264	61,906	134,743	179,248	313,991	54,367	11.08	17.31%
2018/2019	32,848	54,367	363,787	710	418,864	52,538	136,966	172,537	309,503	56,823	11.08	18.36%
2019/2020	32,776	56,823	344,651	1,064	402,538	45,175	146,778	159,672	306,450	50,913	10.52	16.61%
2020/2021	33,252	50,913	357,819	616	409,348	69,775	143,959	164,256	308,215	31,358	10.76	10.17%
2021/2022	34,394	31,358	381,469	615	413,442	62,802	144,037	171,628	315,665	34,975	11.09	11.08%
2022/2023	31,851	34,975	346,739	982	382,696	42,217	139,350	166,578	305,928	34,551	10.89	11.29%
2023/2024	35,008	34,551	389,667	721	424,939	58,226	147,433	174,488	321,921	44,792	11.13	13.91%
2024/2025 Feb	33,547	44,792	377,633	635	423,060	62,233	146,692	175,014	321,706	39,121	11.26	12.16%
2024/2025 Mar	33,547	44,792	377,633	635	423,060	62,233	146,692	175,014	321,706	39,121	11.26	12.16%

美玉米期末库存与库存消费比

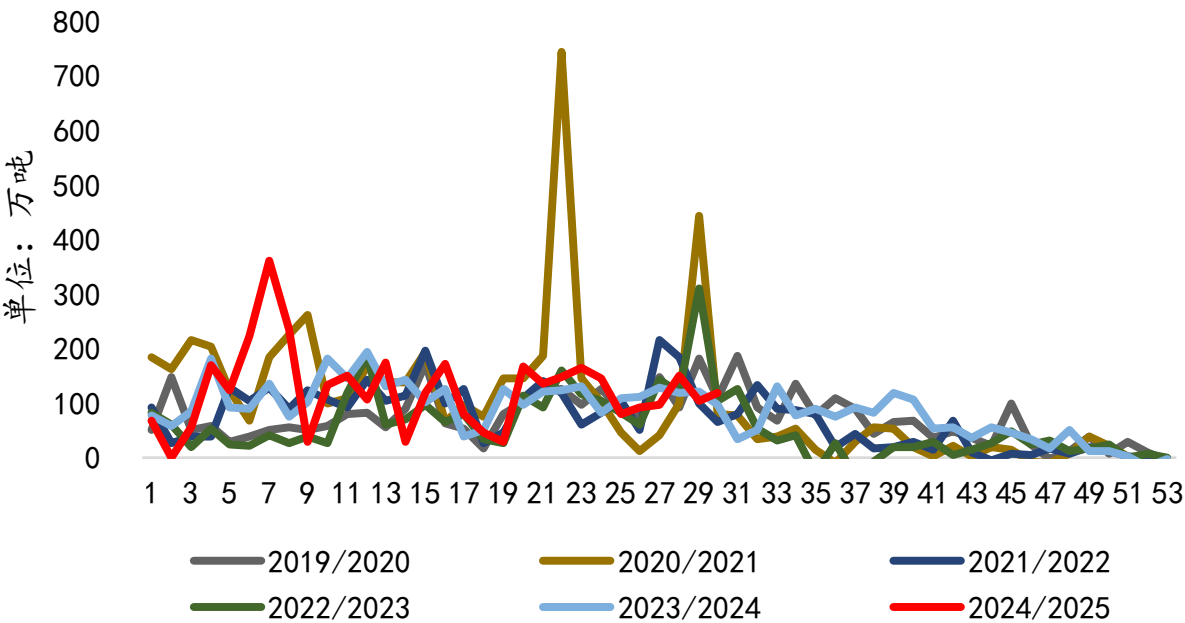


数据来源：USDA，中泰期货整理

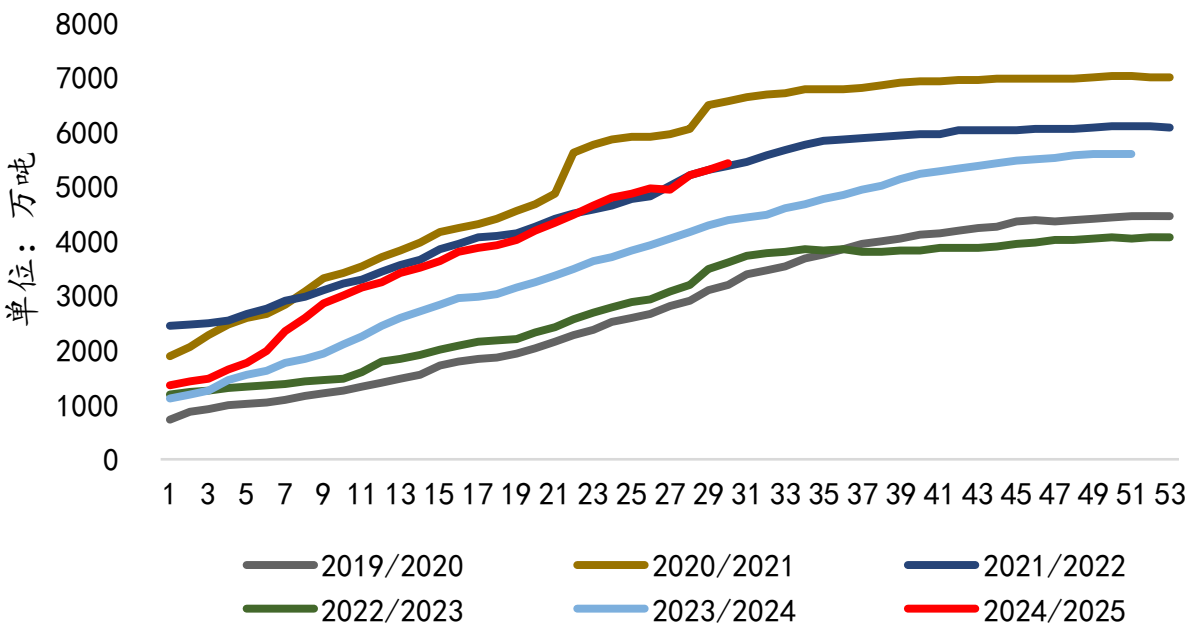
请务必阅读正文之后的声明部分

美玉米周度销售报告（单位：吨）				2025/3/27	
总：		当前市场年度		下一市场年度	
当周净销售		1, 173, 236		165, 000	
累计销售	54, 233, 749	去年同期：	1, 735, 644	去年同期：	
		43, 851, 183		1, 757, 654	
销售进度	92. 83%	75. 39%	0. 00%	#N/A	
对华：	周度装船	0		——	
当周净销售		0		0	
累计销售	32, 725	去年同期：	0	去年同期：	
		1, 993, 118		#N/A	

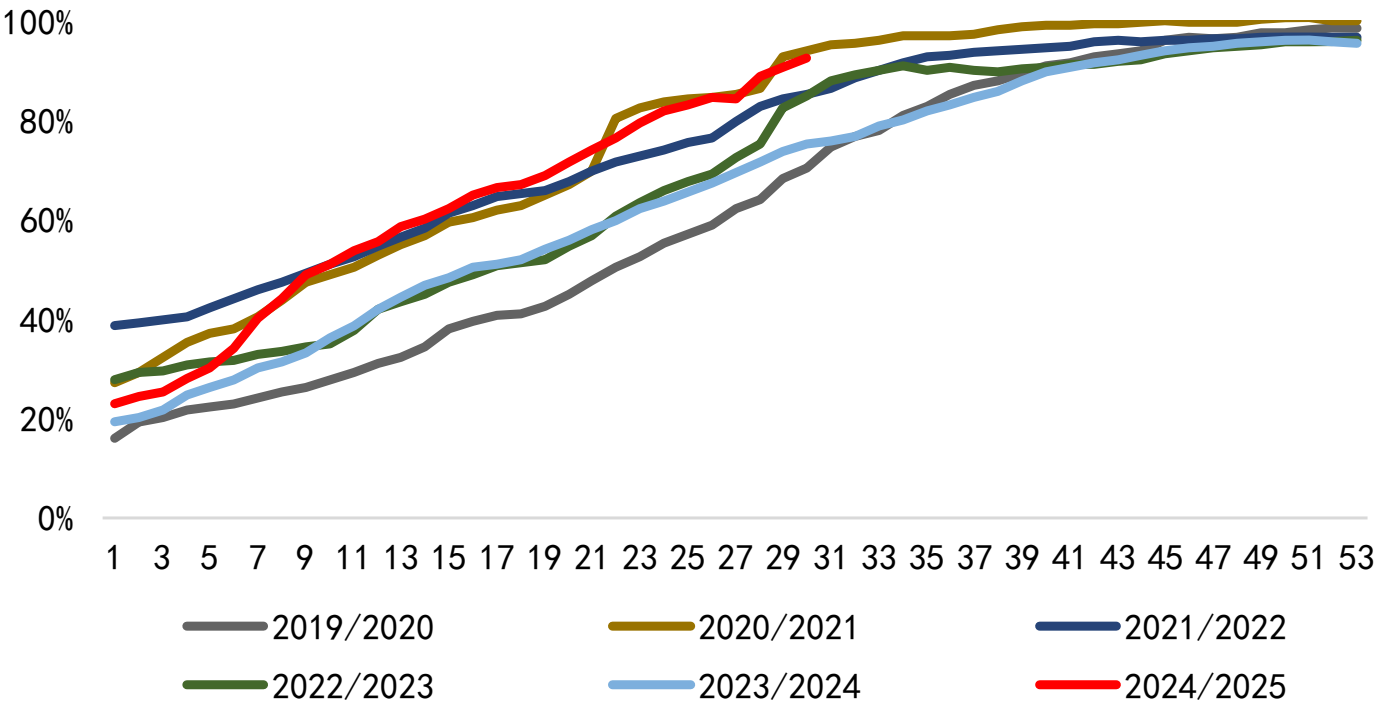
美玉米出口当周出口净销售



美玉米累计出口总销售



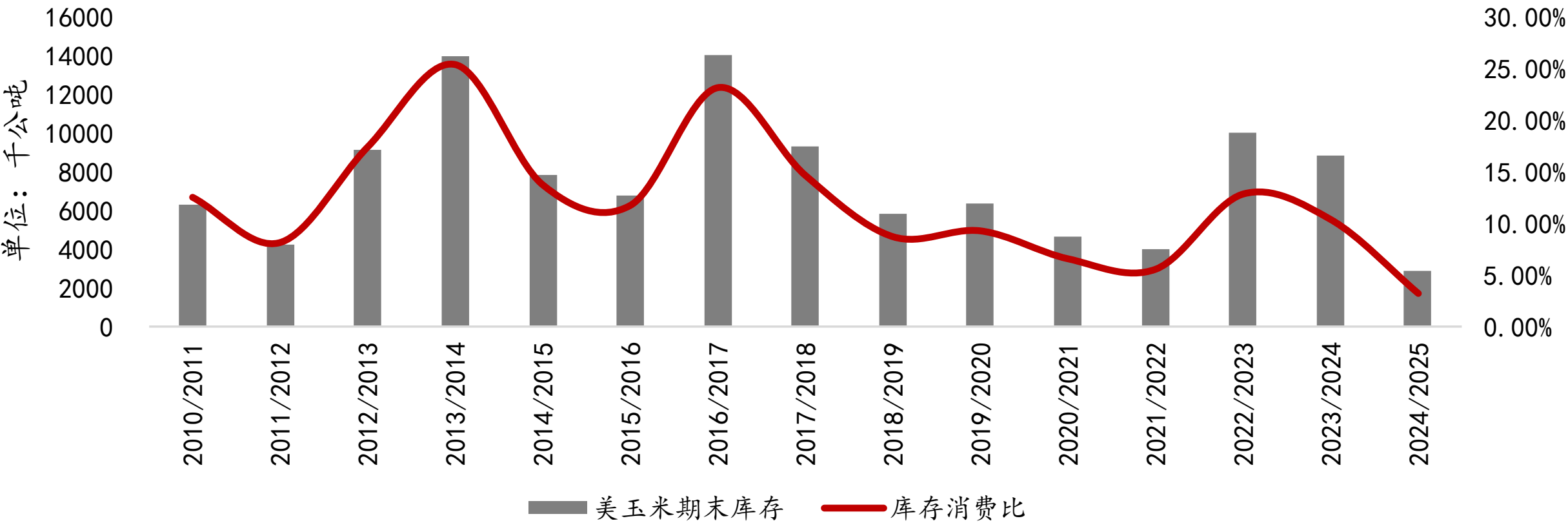
美玉米销售进度



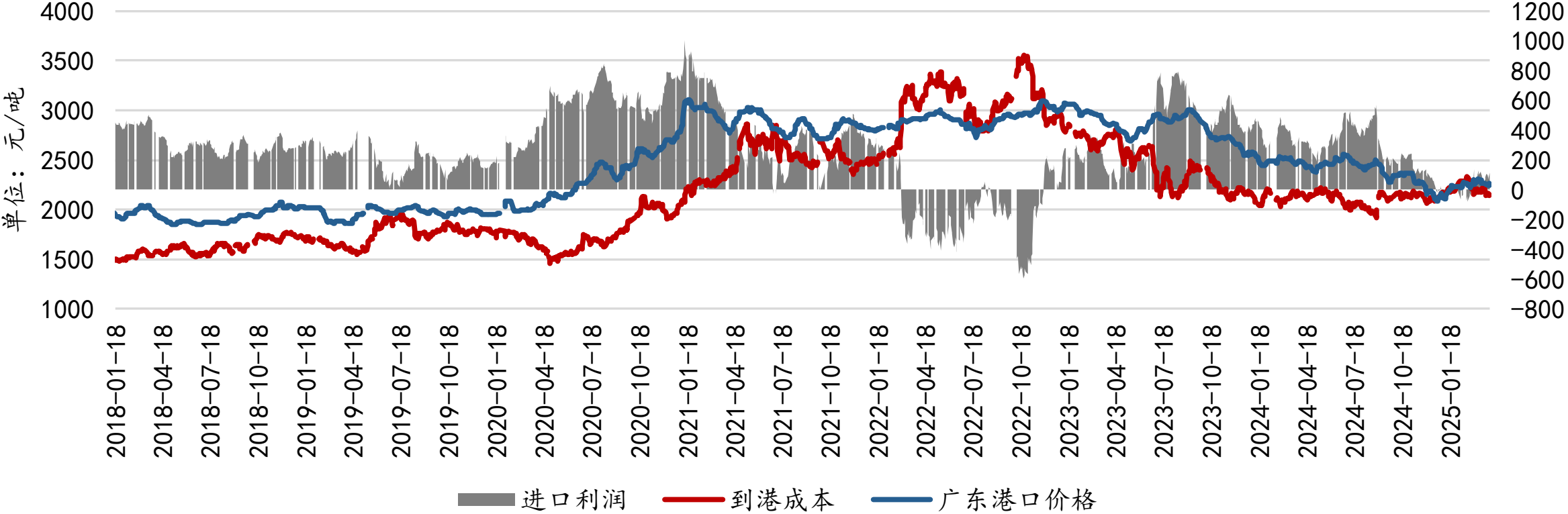
➤ 据USDA数据显示，预计巴西玉米24/25年度产量1.27亿吨；期末库存0.02亿吨；库存消费比本月预估为3.25%，上月预估3.25%。

Year	收获面积	期初库存	产量	进口	总供给	出口	饲用消费	食用、种用、工业用	国内消费	期末库存	单产	库存消费比
2014/2015	15,750	13,972	85,000	331	99,303	34,461	48,000	9,000	57,000	7,842	5.4	13.76%
2015/2016	16,000	7,842	67,000	3,423	78,265	13,996	49,000	8,500	57,500	6,769	4.19	11.77%
2016/2017	17,600	6,769	98,500	854	106,123	31,604	51,000	9,500	60,500	14,019	5.6	23.17%
2017/2018	16,600	14,019	82,000	915	96,934	24,119	54,000	9,500	63,500	9,315	4.94	14.67%
2018/2019	17,500	9,315	101,000	1,659	111,974	39,663	57,000	9,500	66,500	5,811	5.77	8.74%
2019/2020	18,500	5,811	102,000	1,656	109,467	35,139	58,500	9,500	68,000	6,328	5.51	9.31%
2020/2021	19,900	6,328	87,000	2,848	96,176	21,023	59,000	11,500	70,500	4,653	4.37	6.60%
2021/2022	21,800	4,653	116,000	2,596	123,249	48,278	59,000	12,000	71,000	3,971	5.32	5.59%
2022/2023	22,400	3,971	137,000	1,333	142,304	54,263	61,500	16,500	78,000	10,041	6.12	12.87%
2023/2024	21,500	10,041	122,000	1,300	133,341	39,500	63,500	21,500	85,000	8,841	5.67	10.40%
2024/2025	22,300	8,841	127,000	1,500	137,341	47,000	64,000	23,500	87,500	2,841	5.7	3.25%

巴西玉米期末库存与库存消费比

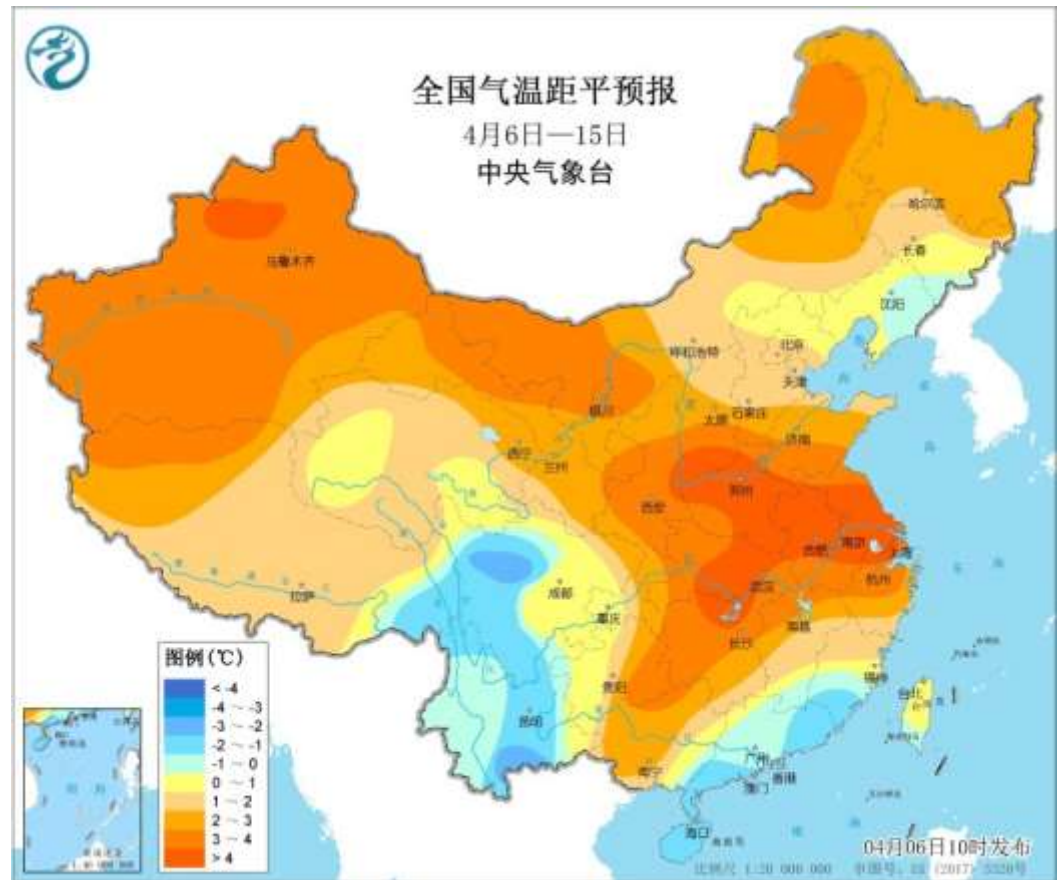
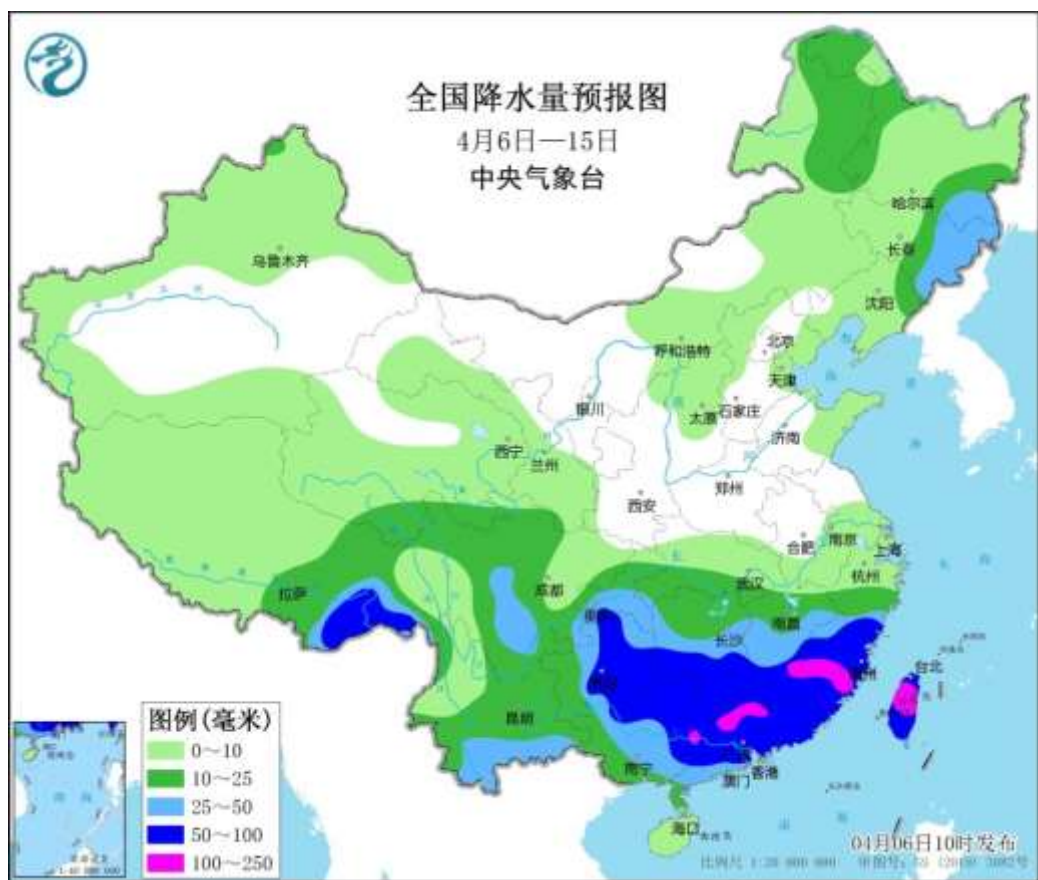


玉米理论进口利润



国内天气情况

➤ 未来10天（4月6-15日），东北地区北部和东部、江南中南部、华南地区及西南地区东部多降水，累计降水量有10~25毫米，其中江南南部和华南部分地区有50~110毫米，局地超过130毫米，上述地区降水量较常年同期偏多3~6成，部分地区偏多1倍。华北南部、黄淮和江淮等地降水偏少或没有降水。未来10天，冷空气势力总体偏弱，全国大部地区气温偏高1~3℃，其中新疆、内蒙古、西北地区东部、华北西部、黄淮中西部及江淮等地的部分地区气温偏高4℃以上。川西高原、云南、吉林和辽宁的等地气温偏低1~2℃。



中泰期货股份有限公司（以下简称本公司）具有中国证券监督管理委员会批准的期货交易咨询业务资格（证监许可〔2012〕112）。本报告仅限本公司客户使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的交易建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了本公司在最初发布该报告当日分析师的判断，是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可在不发出通知的情况下发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告的知识产权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何方式进行复制、传播、改编、销售、出版、广播或用作其他商业目的。如引用、刊发、转载，需征得本公司同意，并注明出处为中泰期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

恭祝商祺

