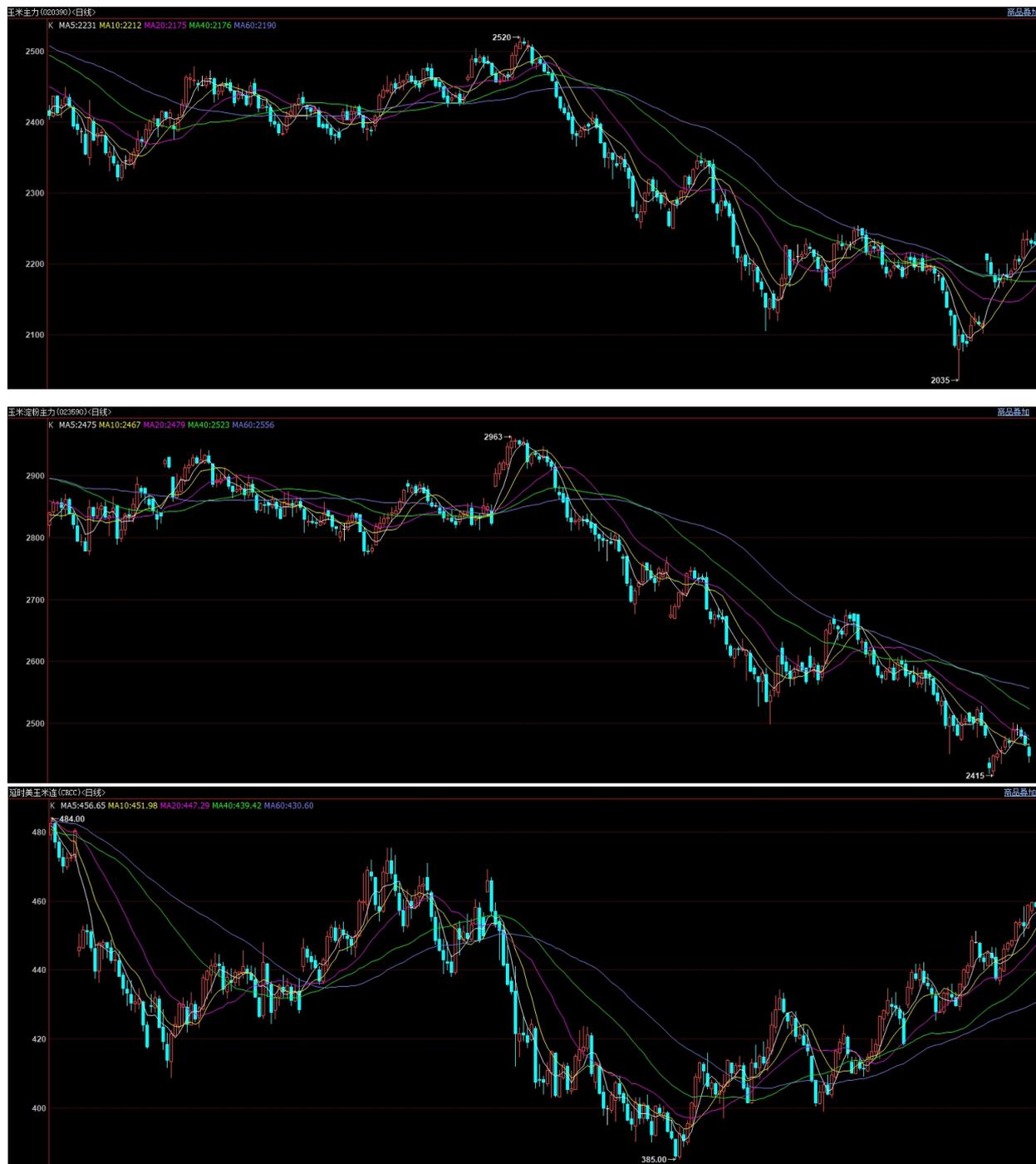


# 玉米：港存压力仍在，限制短期反弹高度

## 一、行情回顾

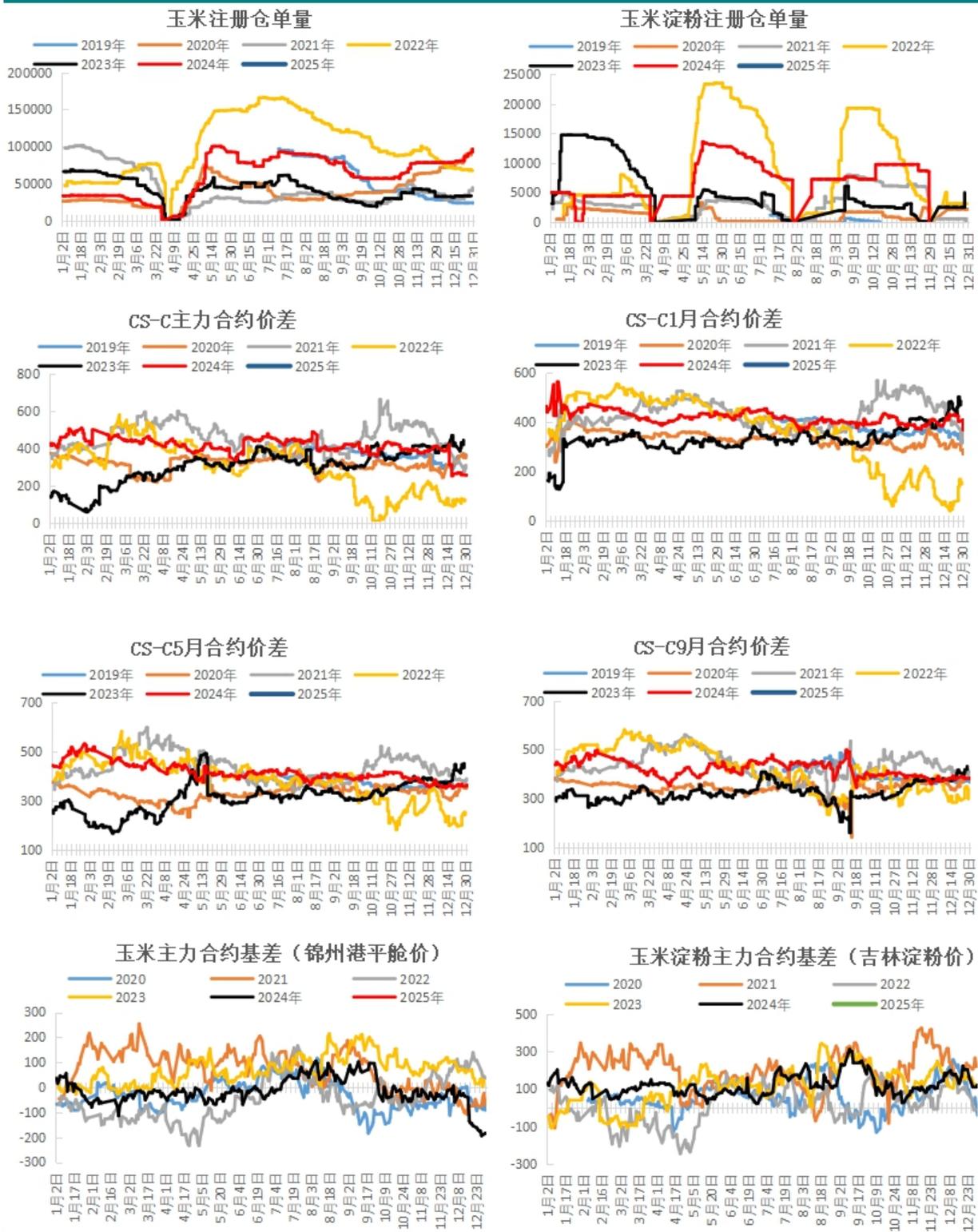
### 期货市场

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

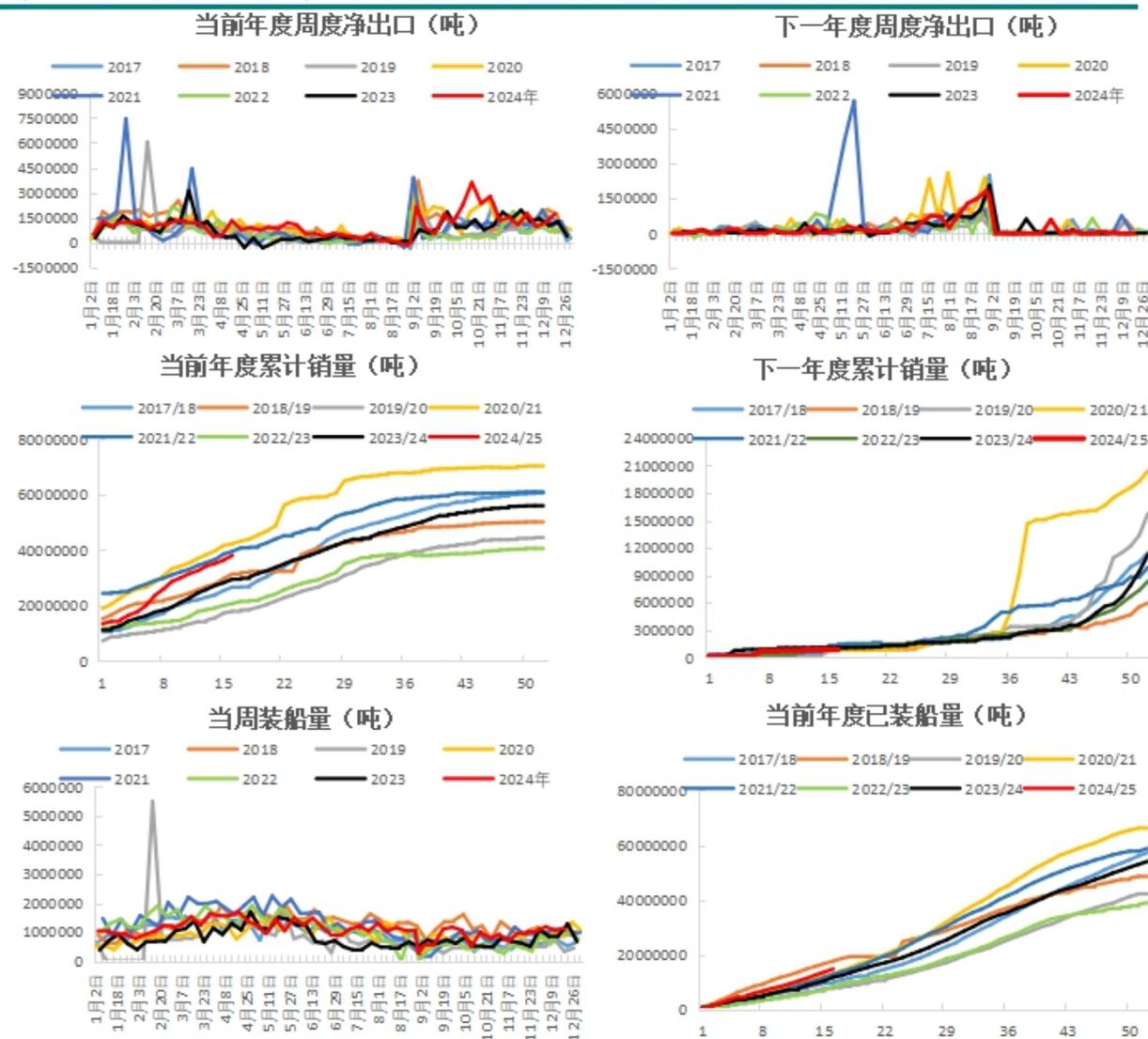


资料来源：ifind、mysteel、新湖期货研究所

## 二、基本面分析

### 1、美玉米

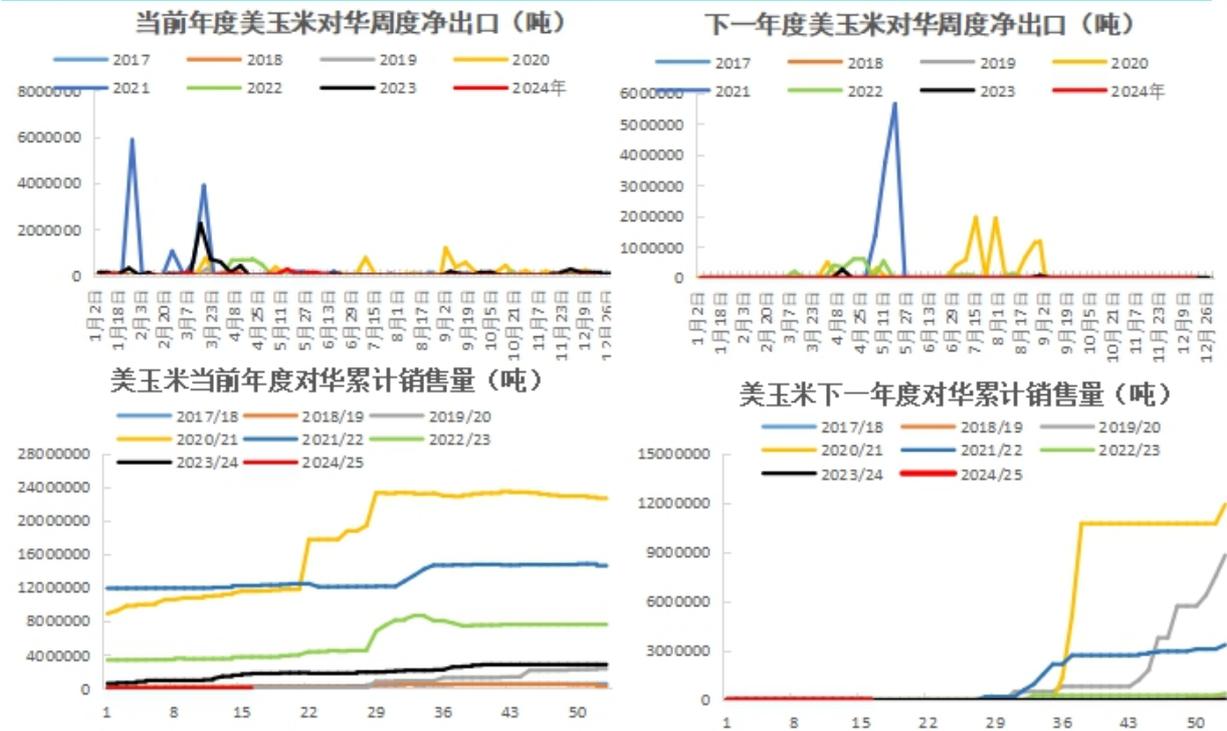
图表：美玉米周度出口情况(吨)



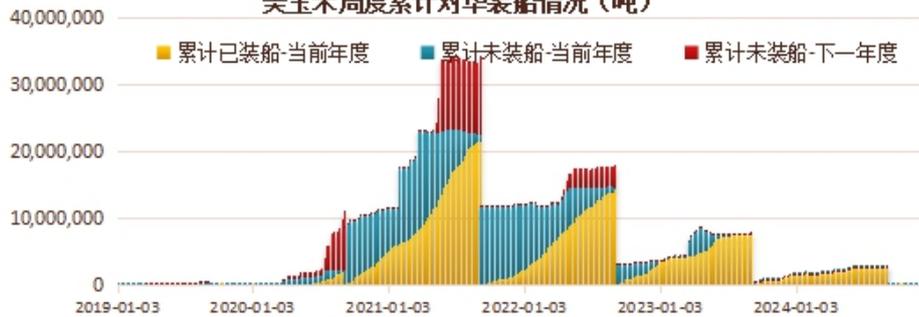
资料来源：USDA、新湖期货研究所

华盛顿 12 月 27 日消息；截至 2024 年 12 月 19 日当周，美国 2024/25 年度玉米净销售量为 1,711,300 吨，比上周高出 46%，比四周均值高出 39%。主要买家包括墨西哥(608,900 吨)，哥伦比亚(363,900 吨)，日本(204,800 吨)，未知目的地(163,200 吨)，以及韩国(124,400 吨)，但是对哥斯达黎加的销售量减少 7,500 吨，对巴拿马的销售量减少 500 吨。2025/26 年度净销售量为 10,000 吨，销往日本。当周出口量为 1,123,900 吨，比上周高出 7%，比四周均值高出 5%。主要目的地包括日本(319,300 吨)，墨西哥(291,400 吨)，哥伦比亚(160,300 吨)，韩国(132,400 吨)，以及危地马拉(87,800 吨)。

图表：美玉米对华出口情况(吨)

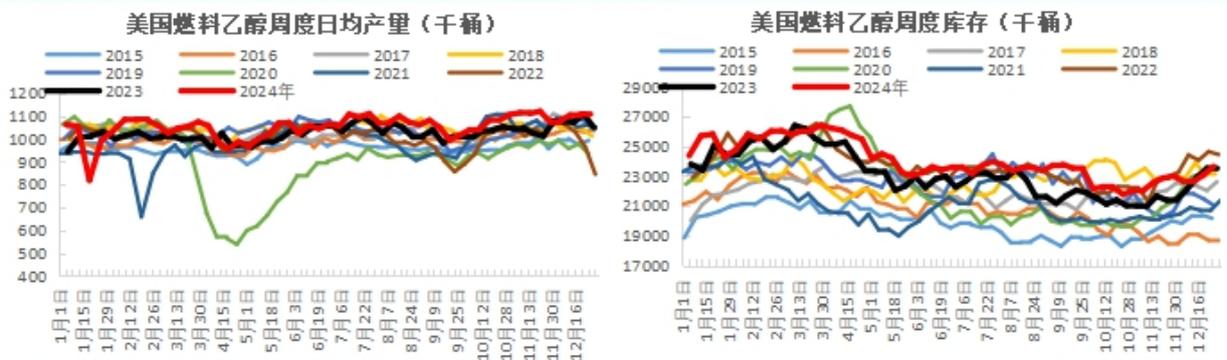


美玉米周度累计对华装船情况(吨)



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

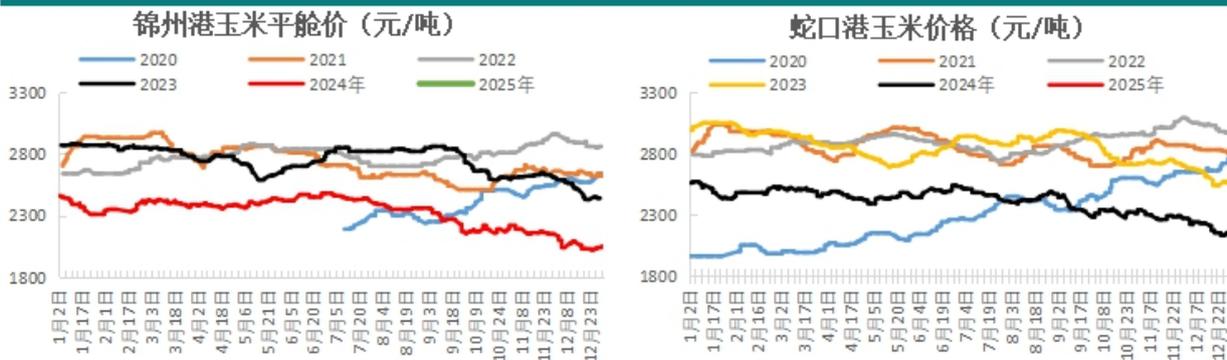
图表：美玉米合约收盘价及持仓



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）

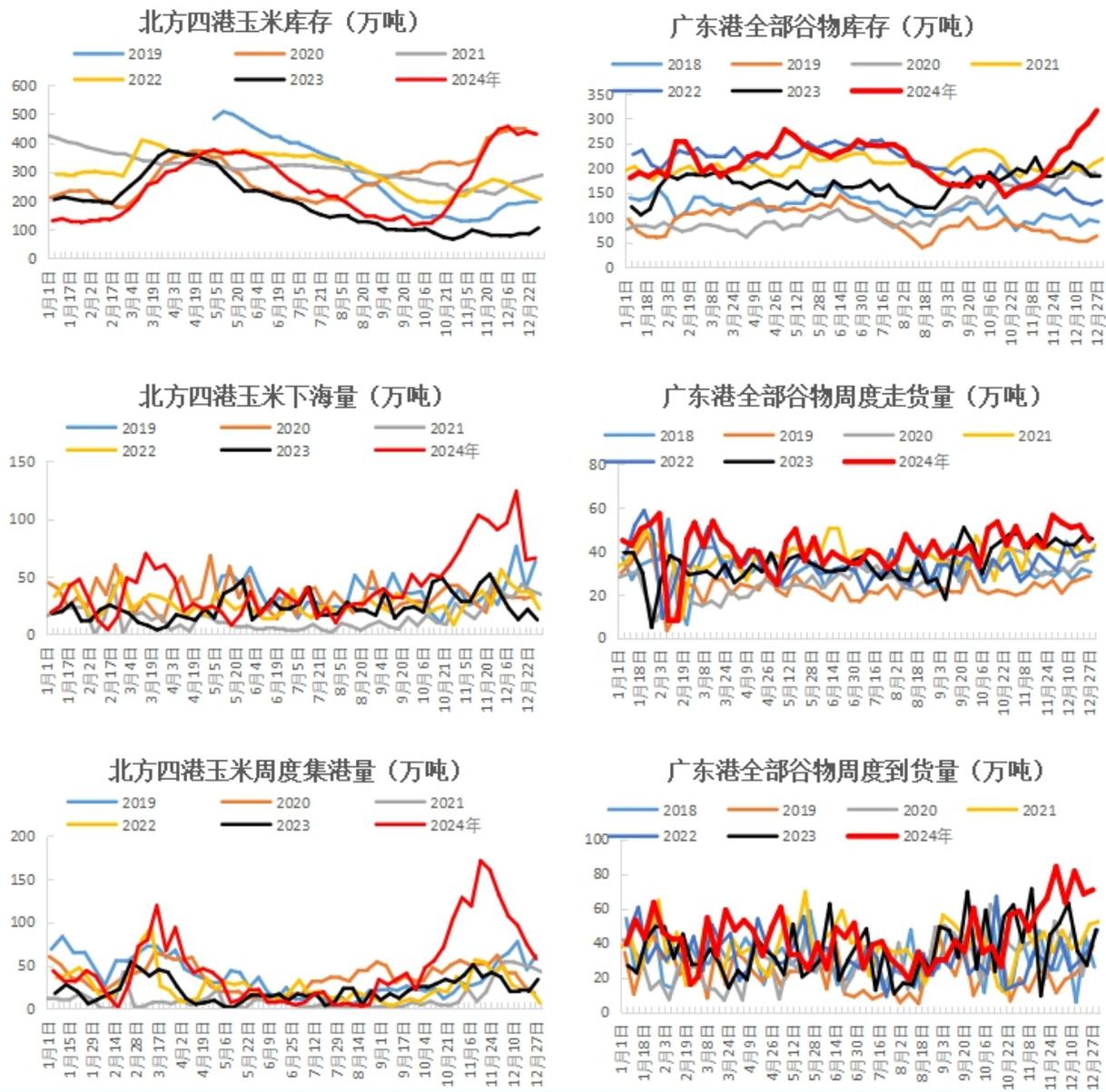


资料来源：mysteel、新湖期货研究所

我的农产品网数据显示，截止1月3日，深加工企业玉米当周库存为532.6万吨，较上周460.6万吨，增加72万吨，增幅15.63%。深加工企业周度玉米消耗量为129.5万吨，较上周128.9万吨，增加0.6万吨，增幅0.47%。其中淀粉企业周度玉米消耗量为67.4万吨，较上周67.2万吨，增加0.2万吨，增幅0.3%。酒精企业周度玉米消耗量为41.1万吨，较上周40.8万吨，增加0.3万吨，增幅0.74%。

目前，锦州港玉米平仓价为2040元/吨，较上周2030元/吨，上涨10元/吨；蛇口港玉米散粮成交价为2170元/吨，较上周2140元/吨，上涨30元/吨；南通港玉米现货价为2170元/吨，较上周2150元/吨，上涨20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

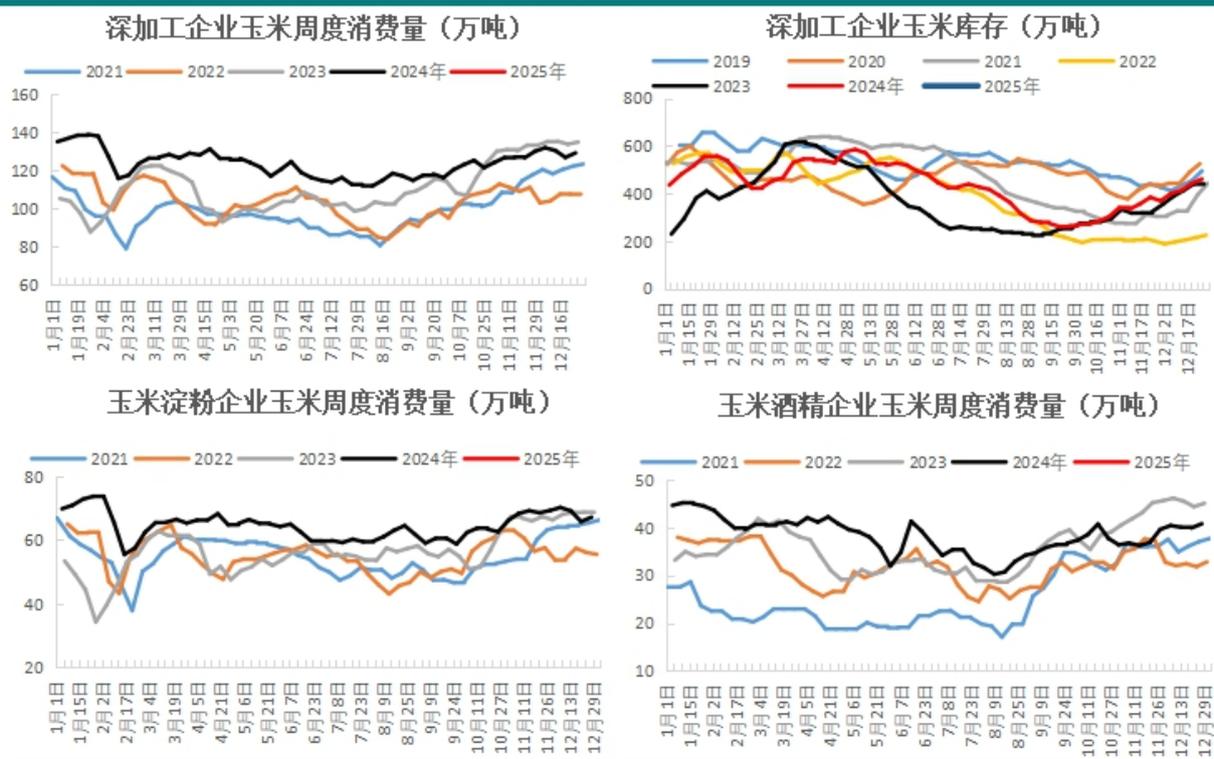
我的农产品网数据显示，截止12月27日，北方港口玉米库存为430.4万吨，上周为438.9万吨，减少8.5万吨；周度集港量为57.4万吨，上周为74.1万吨，减少16.7万吨；周度下海量为65.9万吨，上周为64.3万吨，增加1.6万吨。

我的农产品网数据显示，截止12月27日，广东港内贸玉米库存为162.7万吨，上周为140万吨，增加22.7万吨；周度到货量为50万吨，上周为59.1万吨，减少9.1万吨；周度走货量为27.3万吨，上周为35.5万吨，减少8.2万吨。广东港外贸玉米库存为1.6万吨，上周为1.8万吨，减少0.2万吨；周度到货量为0万吨，上周为0万吨，持平；周

度走货量为 0.2 万吨，上周为 0.3 万吨，减少 0.1 万吨。广东港高粱大麦库存为 151.3 万吨，上周为 148 万吨，增加 3.3 万吨；周度到货量为 20.7 万吨，上周为 9.2 万吨，增加 11.5 万吨；周度走货量为 17.4 万吨，上周为 16 万吨，增加 1.4 万吨。广东港全部谷物库存为 315.6 万吨，上周为 289.8 万吨，增加 25.8 万吨；周度到货量为 70.7 万吨，上周为 68.3 万吨，增加 2.4 万吨；周度走货量为 44.9 万吨，上周为 51.8 万吨，减少 6.9 万吨。

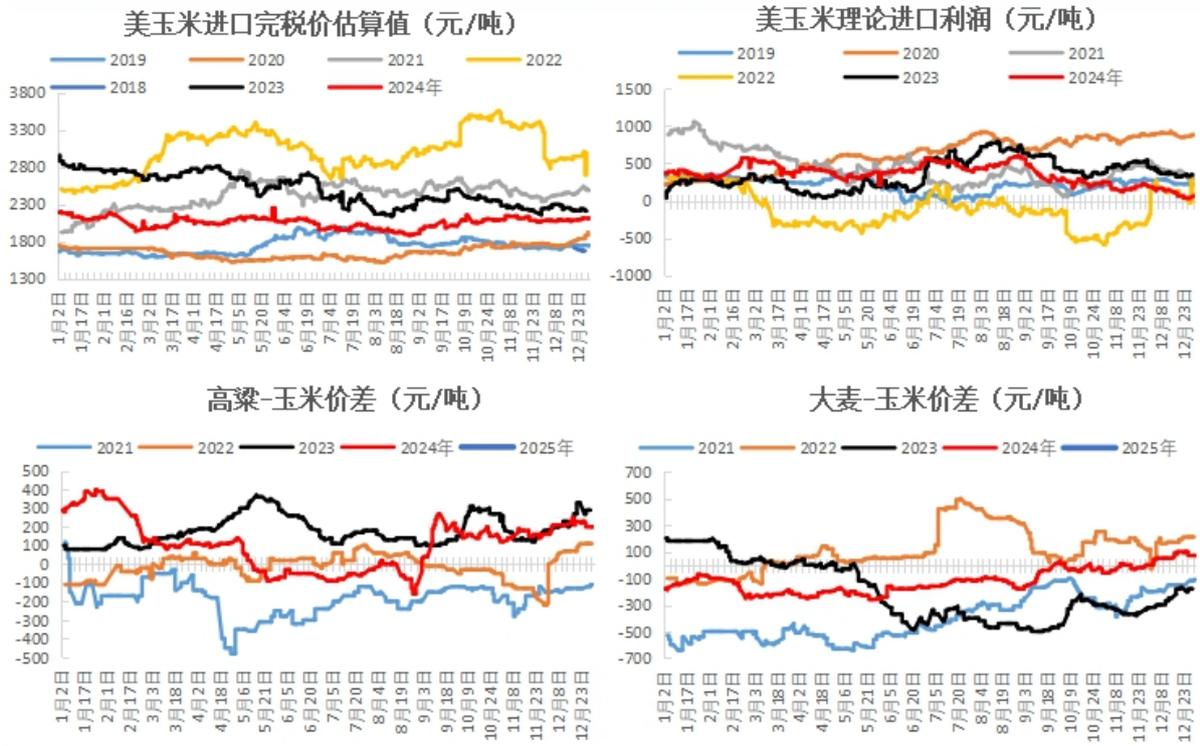
目前，进口美玉米估算成本为 2127.69 元/吨，较上周 2093.97 元/吨，上涨 33.72 元/吨；进口美玉米估算成本与内贸玉米价差为 42.31 元/吨，较上周 36.03 元/吨，提高 6.28 元/吨；进口高粱与内贸玉米价差为 200 元/吨，较上周 230 元/吨，降低 30 元/吨；进口大麦与内贸玉米价差为 200 元/吨，较上周 230 元/吨，降低 30 元/吨。

图表：深加工企业玉米库存及消费情况（万吨）



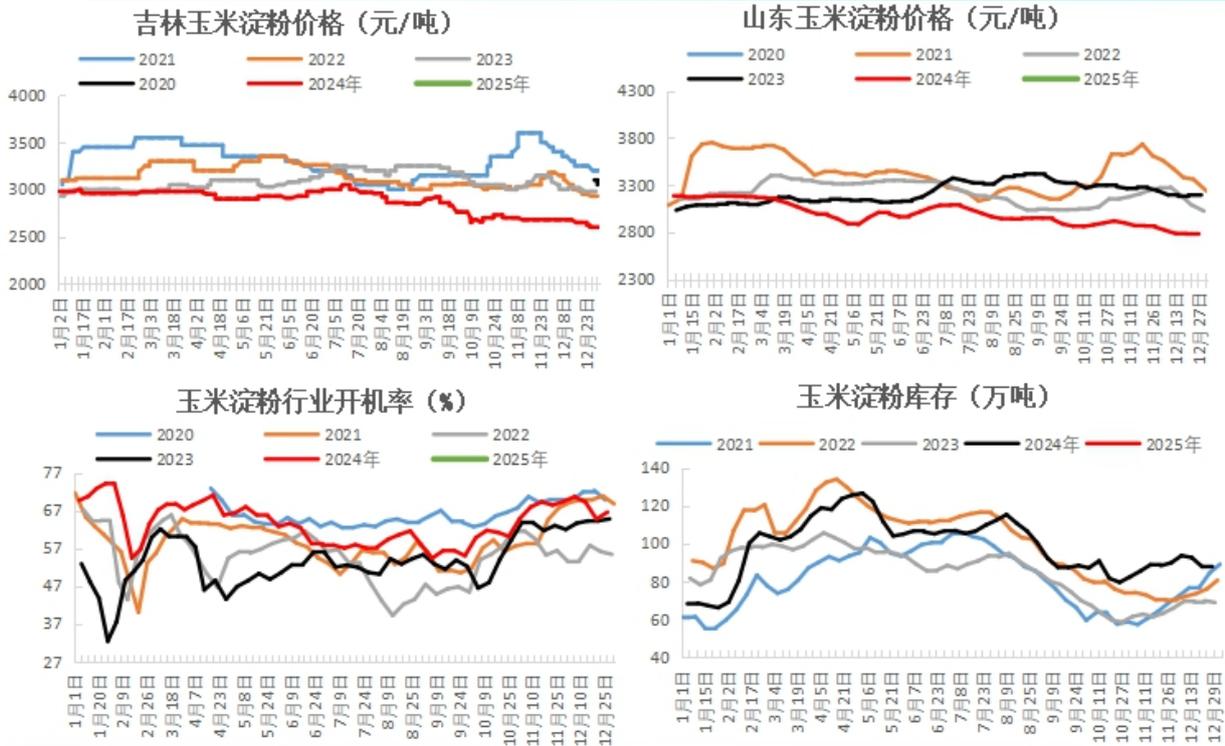
资料来源：mysteel、新湖期货研究所

图表：进口谷物成本与内贸玉米价差（元/吨）

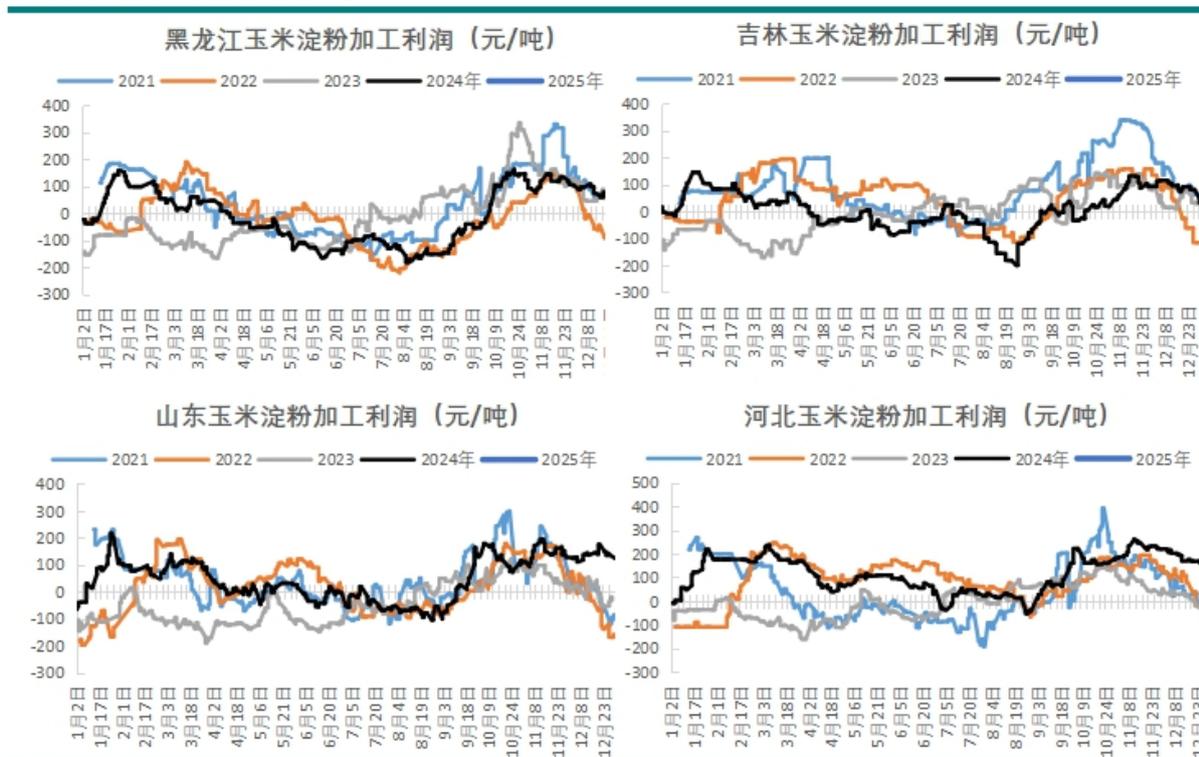


### 3、淀粉

图表：玉米淀粉现货相关数据

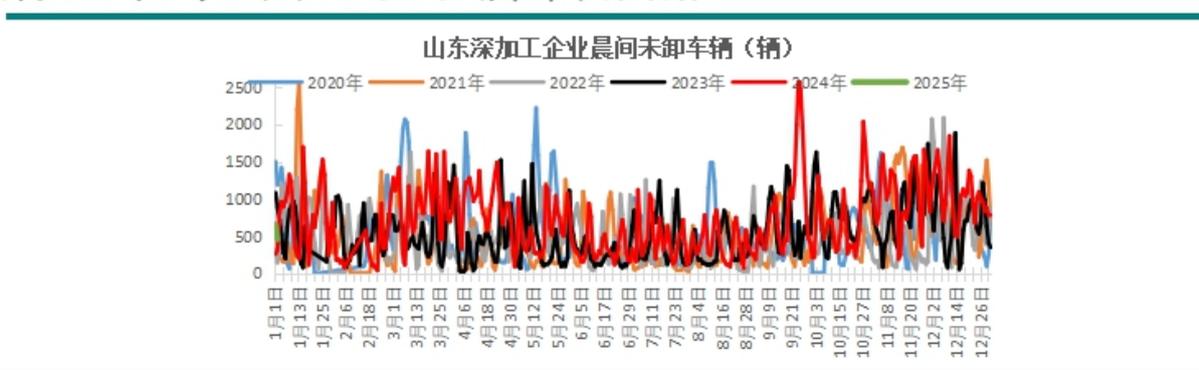


图表：淀粉加工利润走势



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1月3日当周，玉米淀粉厂开机率为66.98%，较上周66.54%，上升0.44个百分点。据我的农产品网数据显示，截止1月3日当周，玉米淀粉企业淀粉库存总量达90.1万吨，较上周87.9万吨增加2.2万吨，增幅2.5%。

目前加工利润：黑龙江为19元/吨、吉林为32元/吨、河北为140元/吨、山东为112元/吨，平均利润为75.75元/吨，上周同期平均利润为108元/吨。目前山东蛋白粉价格为3600元/吨，上周价格3600元/吨；玉米纤维价格为690元/吨，上周价格770元/吨；玉米胚芽价格为3400元/吨，上周价格3400元/吨。

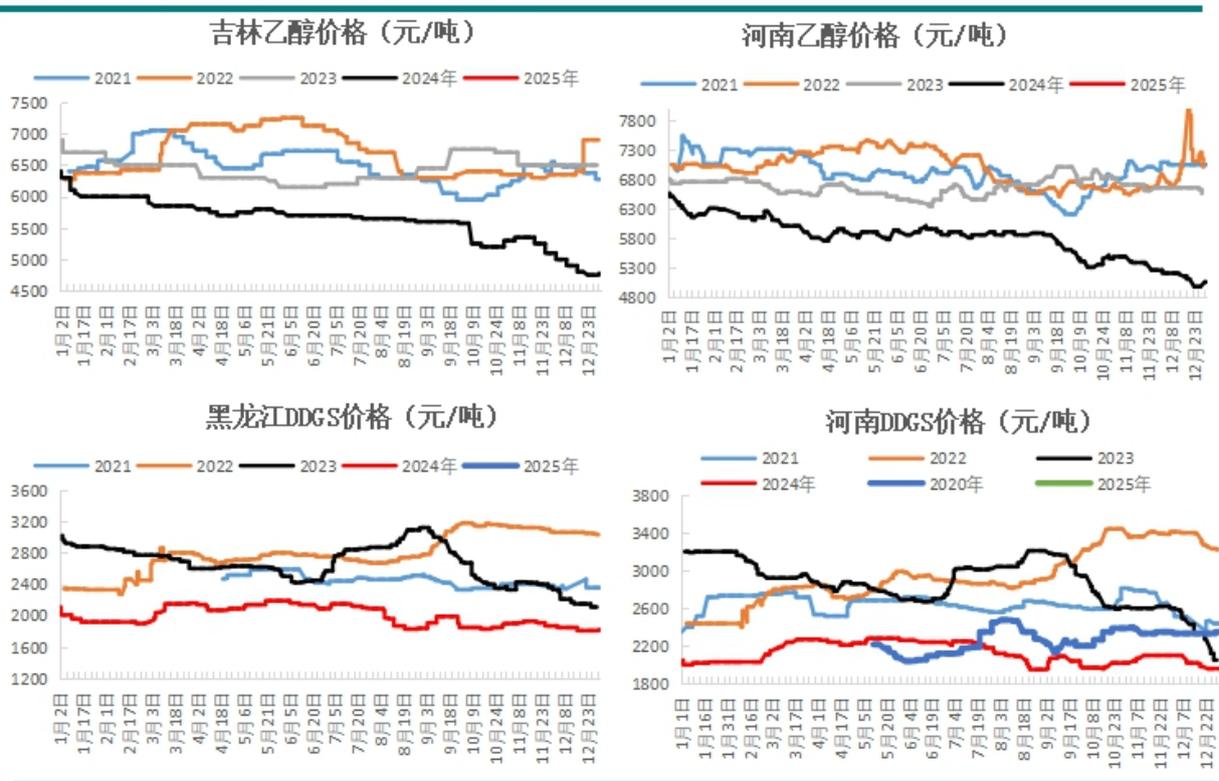
#### 4、酒精

目前，黑龙江省玉米酒精出厂价为 4650 元/吨，较上周 4500 元/吨，上涨 150 元/吨；吉林玉米酒精出厂价为 4775 元/吨，较上周 4750 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 5200 元/吨，较上周 4970 元/吨，上涨 230 元/吨。

最新数据显示，玉米酒精企业加工利润黑龙江省为-240 元/吨，较上周-366 元/吨，上涨 126 元/吨；吉林省为-501 元/吨，较上周-470 元/吨，下跌 31 元/吨；河北省为-443 元/吨，较上周-443 元/吨，持平；河南省为-338 元/吨，较上周-475 元/吨，上涨 137 元/吨。平均加工利润为-380.5 元/吨，较上周-438.5 元/吨，上涨 58 元/吨。

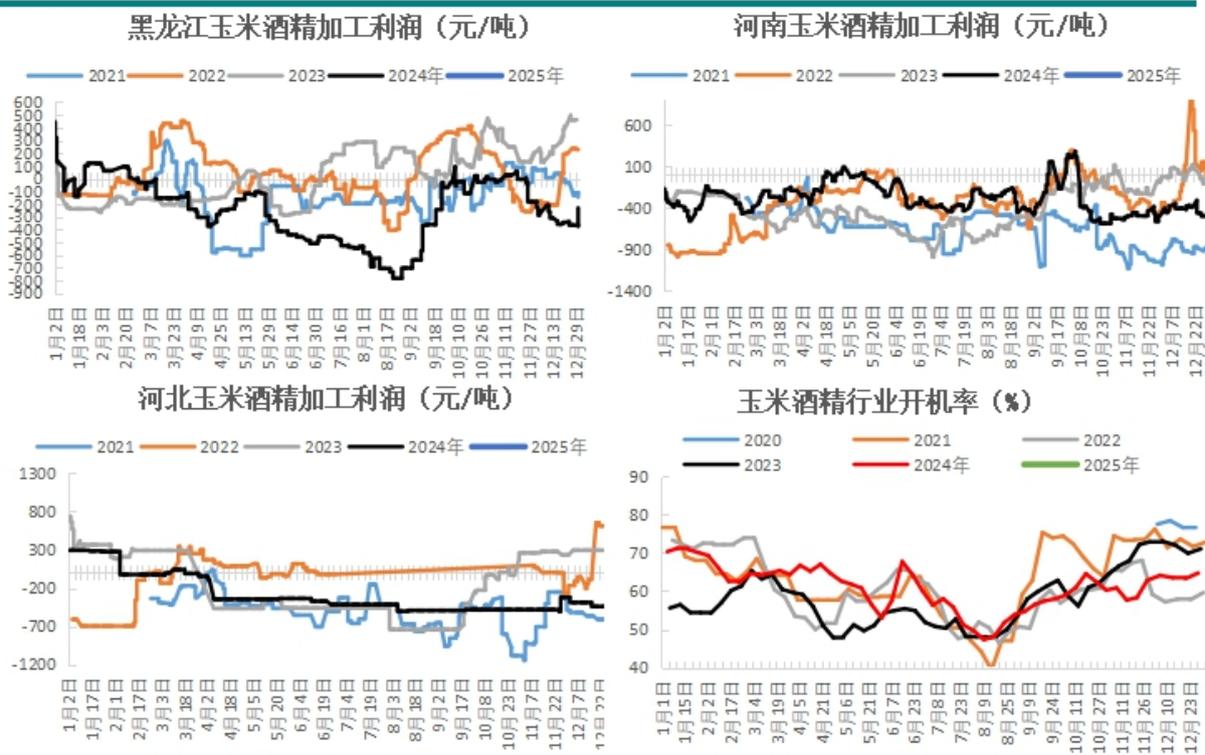
据我的农产品网数据统计，目前，国内玉米酒精企业开机率为 65.03%，较上周 64.73%，上升 0.3 个百分点。

图表：玉米酒精及 DDGS 价格(元/吨)



资料来源：mysteel、新湖期货研究所

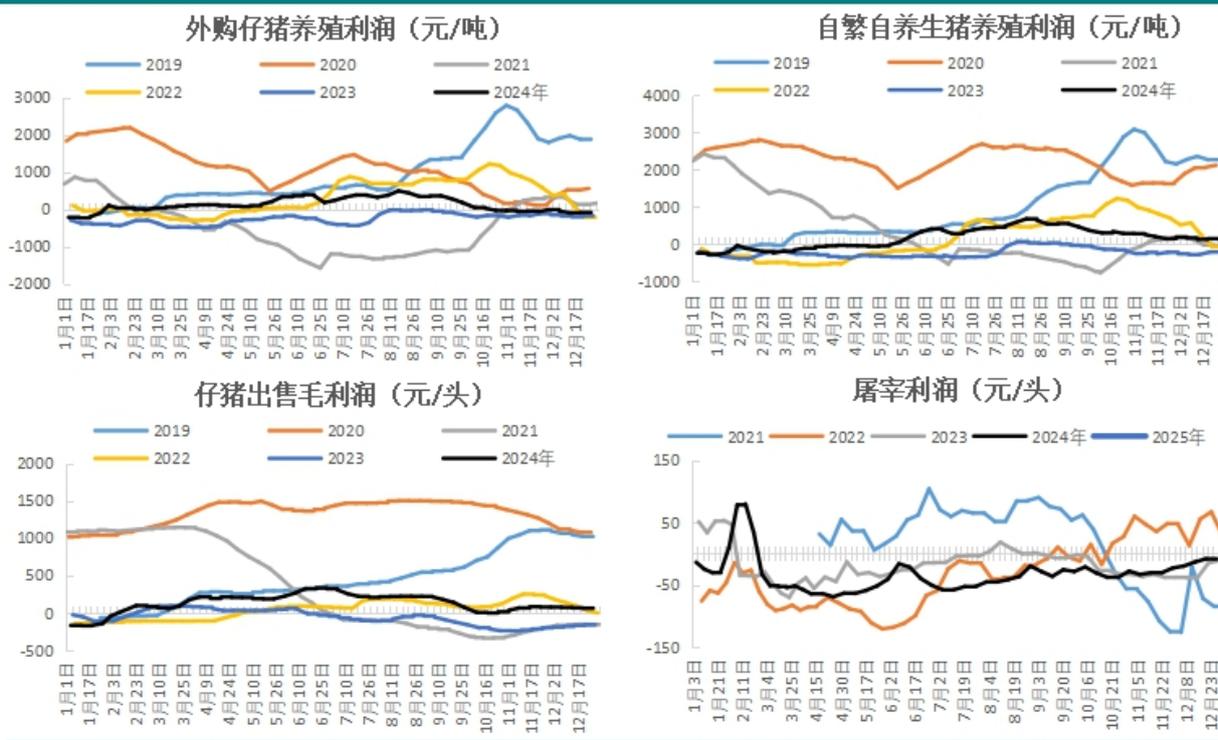
图表：玉米酒精加工利润及开机率



资料来源：mysteel、新湖期货研究所

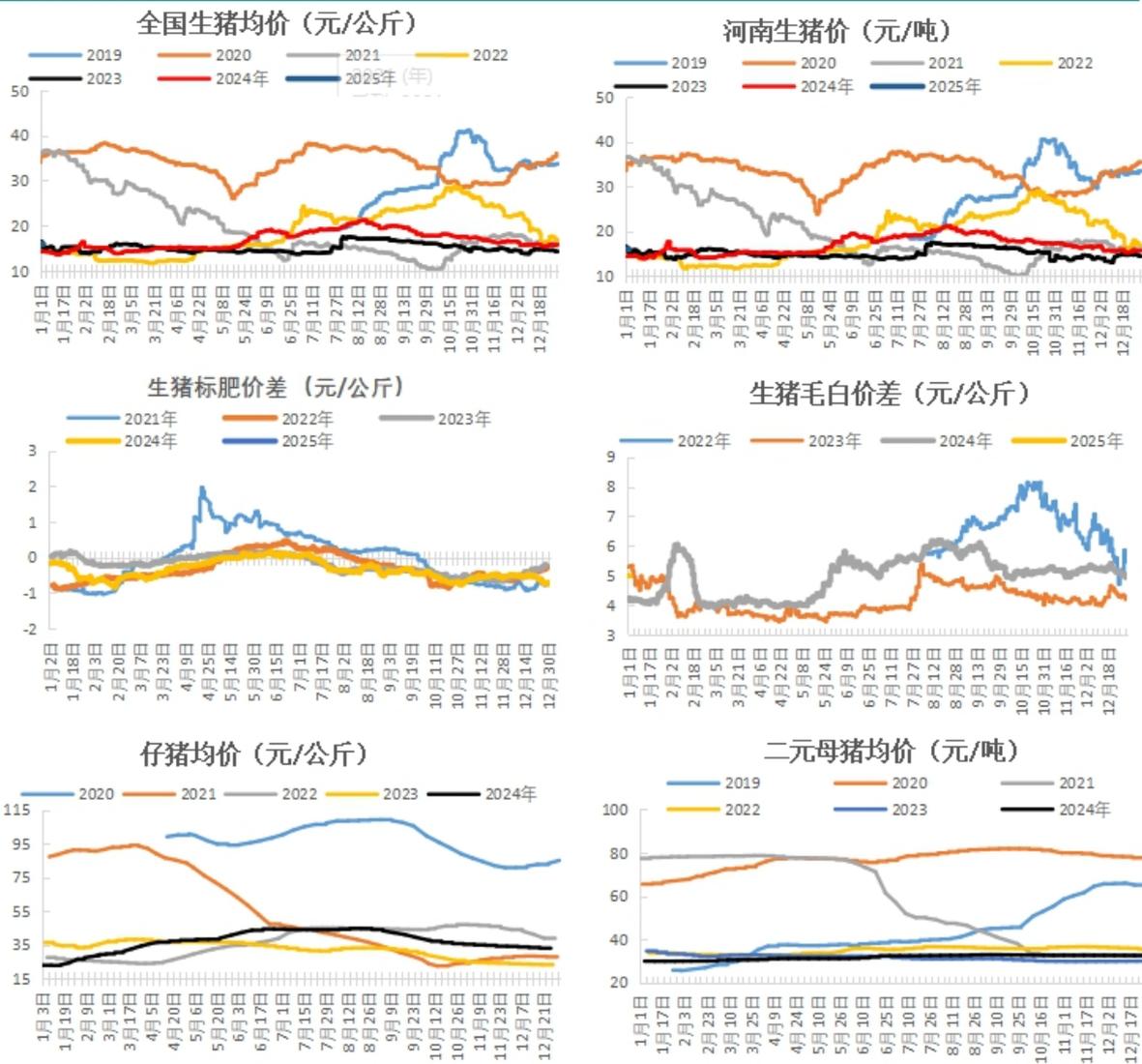
## 5、生猪

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1月3日，全国平均生猪价为15.97元/公斤，上周为15.72元/公斤，上涨0.25元/公斤；同花顺数据显示，截止12月27日，二元母猪平均价为32.43元/公斤，上周为32.44元/公斤，下跌0.01元/公斤；截止12月27日，外购仔猪养殖利润为-122.75元/头，上周为-84.89元/头，下跌37.86元/头；仔猪出售利润为56.95元/头，上周为60.37元/头，下跌3.42元/头；自繁自养养殖利润为115.36元/头，上周为150.48元/头，下跌35.12元/头。

### 三、结论

本周玉米现货价格略有反弹，盘面价格窄幅震荡。本周玉米现货价格周比有所反弹，东北玉米价格周比上涨 10-30 元/吨，华北玉米价格周比上涨 10-40 元/吨。库存方面，东北及华北深加工企业玉米库存周比继续攀升，高于去年同期库存水平，钢联最新数据显示，截止 12 月 27 日，北方四港玉米周度集港周比继续下降，下海量略有增加，北方四港玉米库存周比略减少 8.5 万吨，至 430.4 万吨；广东港口谷物库存继续攀升，到货量增加而提过量减少，库存周比增加 25.8 万吨，至 315.6 万吨，创库存新高，南北港口库存压力亦限制价格反弹动能。今年港存压力较大，短期预计难以缓解，且年后 3 月附近仍有地趴粮集中上市预期，供应端压力仍是现阶段的主要利空来源，因而利多驱动主要寄希望于自需求端，年前下游有备货需求，年后下游有补库需求，关注下游年前采购节奏和基层年前售粮变现意愿的博弈。连盘方面，本周窄幅震荡，没能继续上行，现货端价格反弹后基层售粮意愿亦有增加，施压盘面，关注年前基层上量和下游采购之间的博弈，市场供需存边际好转预期，但受制于基层余粮较多、港口库存压力大影响，价格短期反弹空间受限，走势或有波折，不建议追多，可持续关注逢低布局远月多单机会。关注年节前后政策端可能的利多驱动。

撰写时间：2025 年 1 月 3 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



新湖期货官方微博



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  
 中国人寿金融大厦408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号大航世纪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  
 中国人寿金融大厦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号宏大大厦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：0731-82276031

### 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