

# 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27日

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

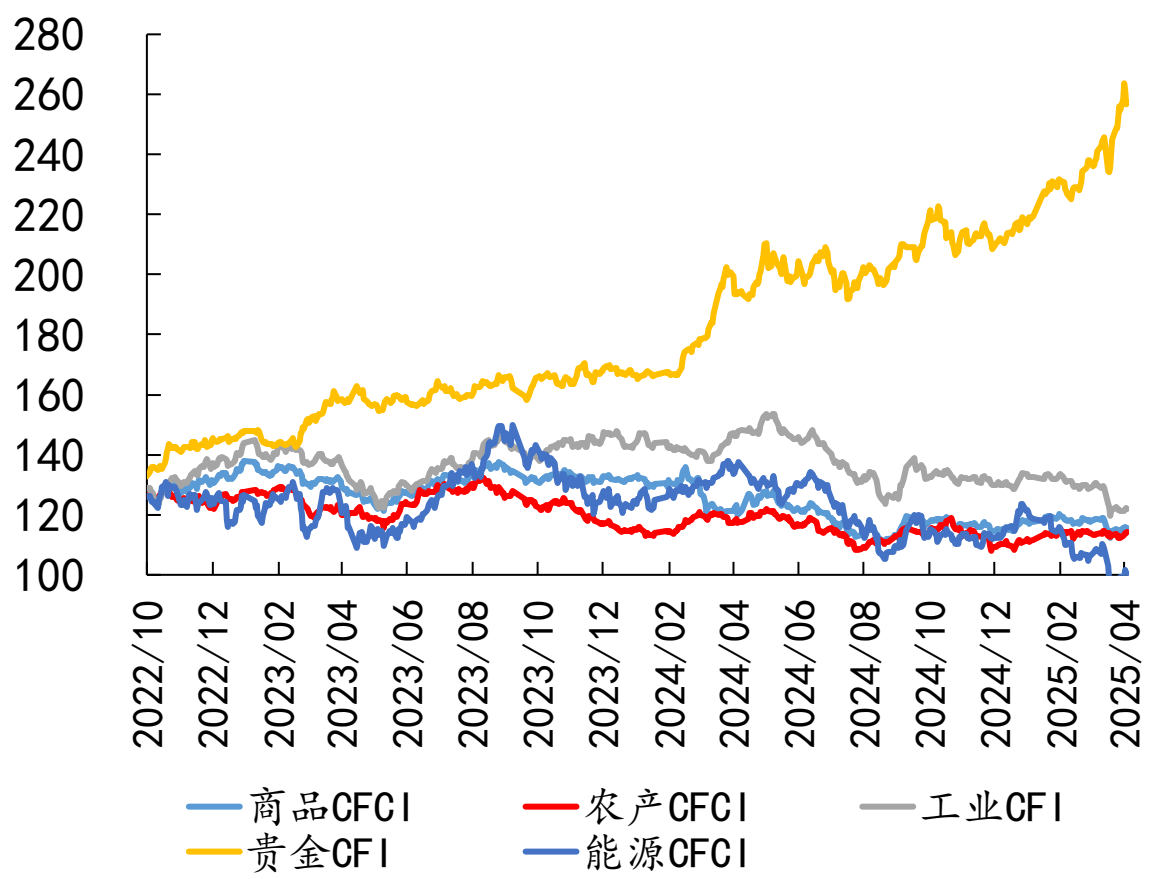
国内天气情况

# 玉米市场综述

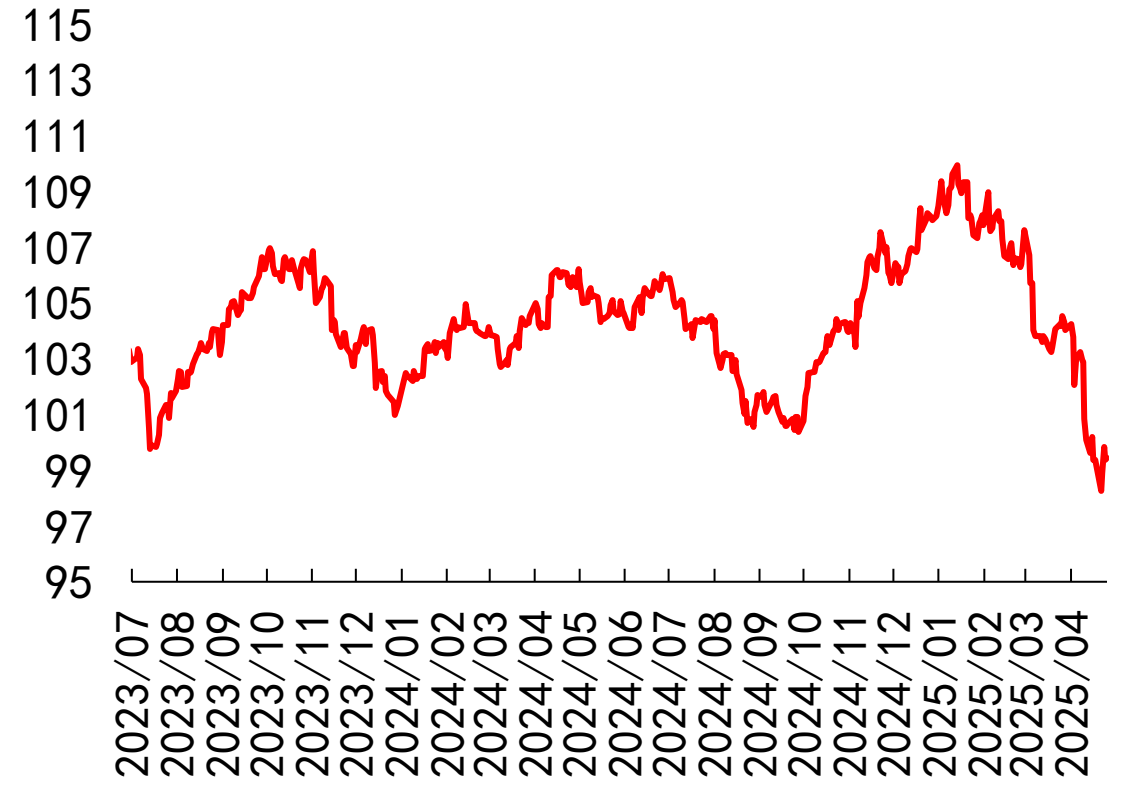
|        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|--------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 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 | <p><b>玉米</b></p> <p>4月21日-4月27日当周，玉米现货价格偏强。北港集港量较少，港口价格较为平稳。北港库存进一步下降，但是受销区消费疲软，北港降库缓慢。目前来看，华北地区偏旱，小麦存在减产预期，助力小麦持续走强，市场看涨情绪升温。但是目前小麦的饲用替代、深加工的利润亏损、港口降库缓慢以及政策粮拍卖的预期，都将压制玉米的上涨空间。但随着余粮的逐步减少，玉米现货难以大幅落价。因此，目前玉米处于上有压力下有支撑的震荡局面。本周需重点关注深加工企业收购价格变化、小麦产情以及政策发布等情况。</p> <p><b>玉米淀粉</b></p> <p>4月21日-4月27日当周，玉米淀粉现货价格走势偏稳，加工利润小幅回升，但仍存在较大亏损。随着部分前期检修企业逐渐复工，玉米淀粉行业开机率止跌回升，整体库存小幅增加。随着五月双节的来临，在消费端或有提振，关注未来下游提货情况。</p> |
| 策略建议   | 卖07玉米买07玉米淀粉                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| 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

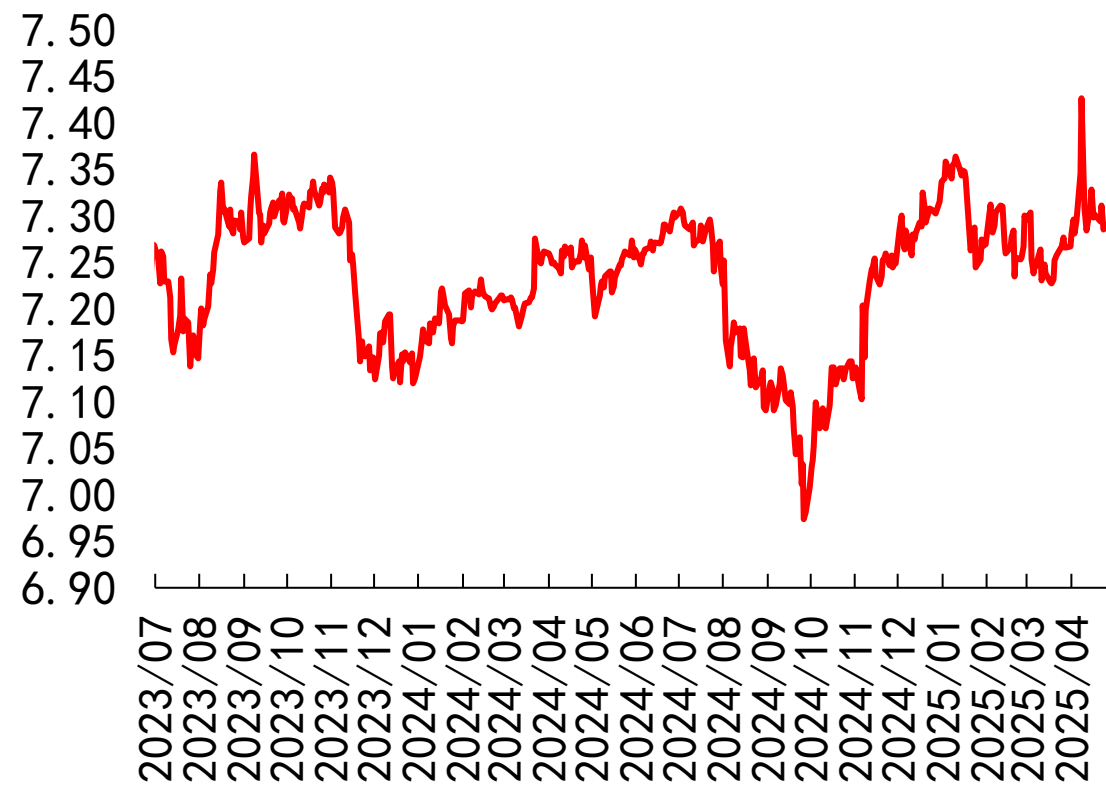
各大类商品指数对照



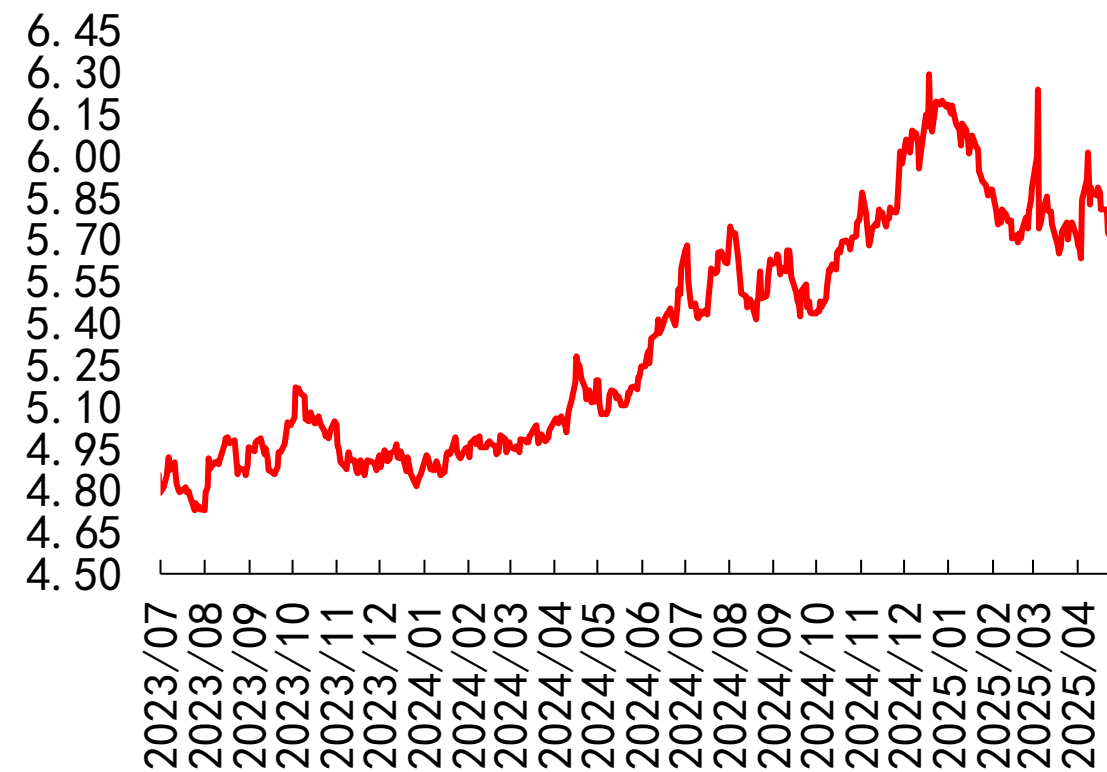
美元指数



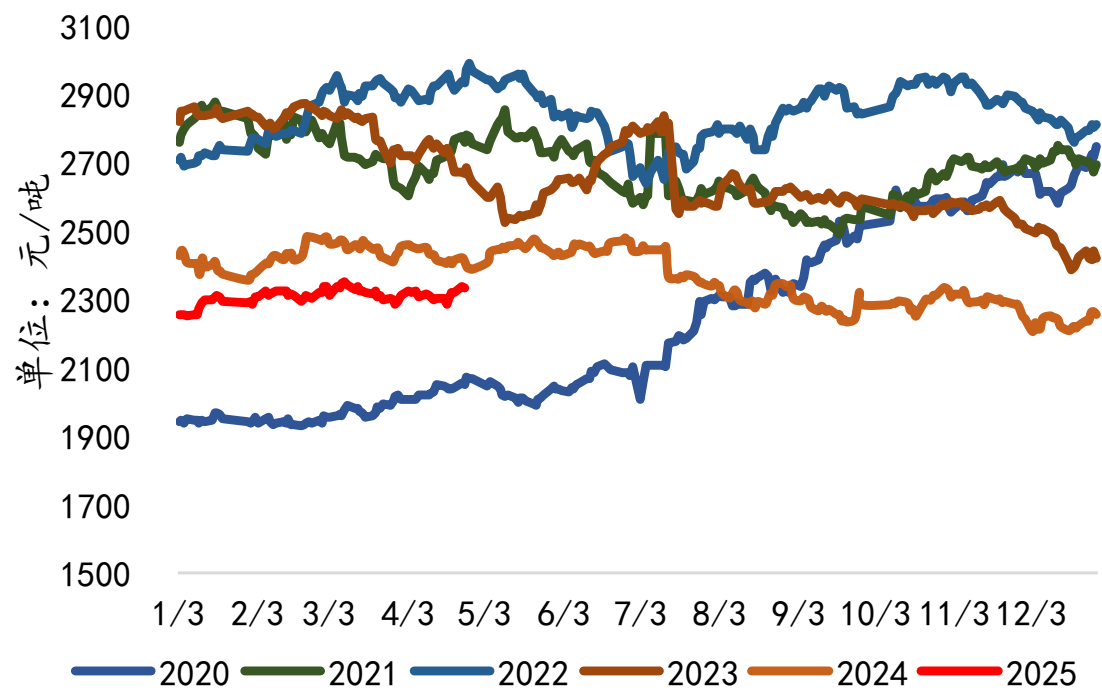
美元/人民币(离)



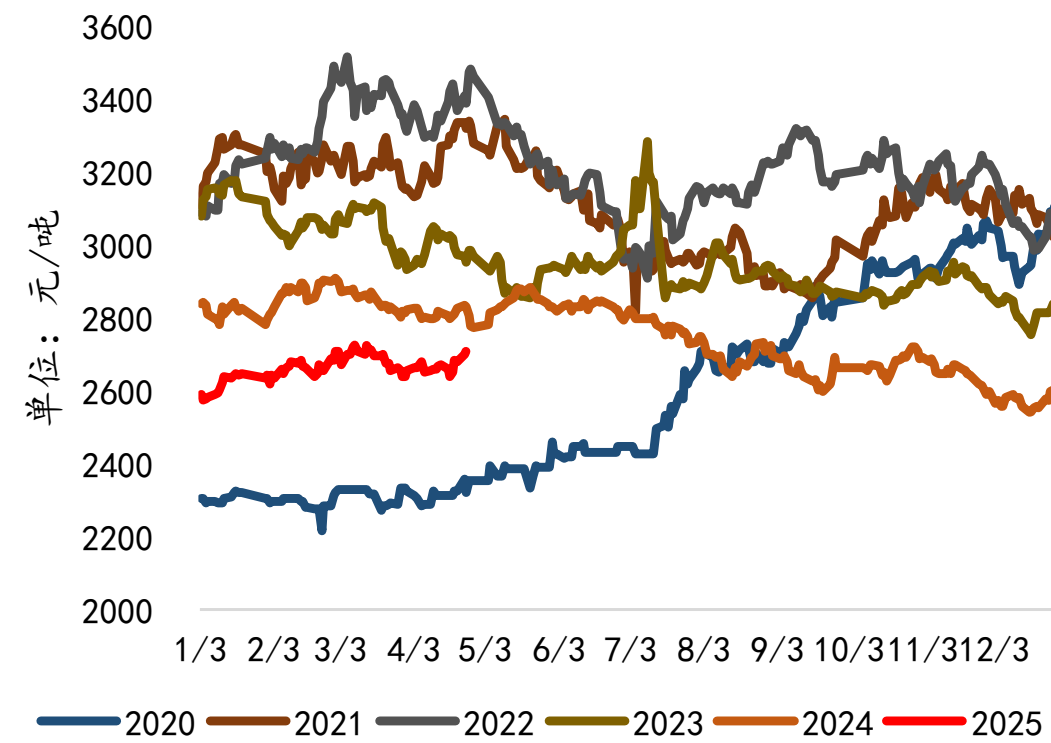
美元/巴西雷亚尔

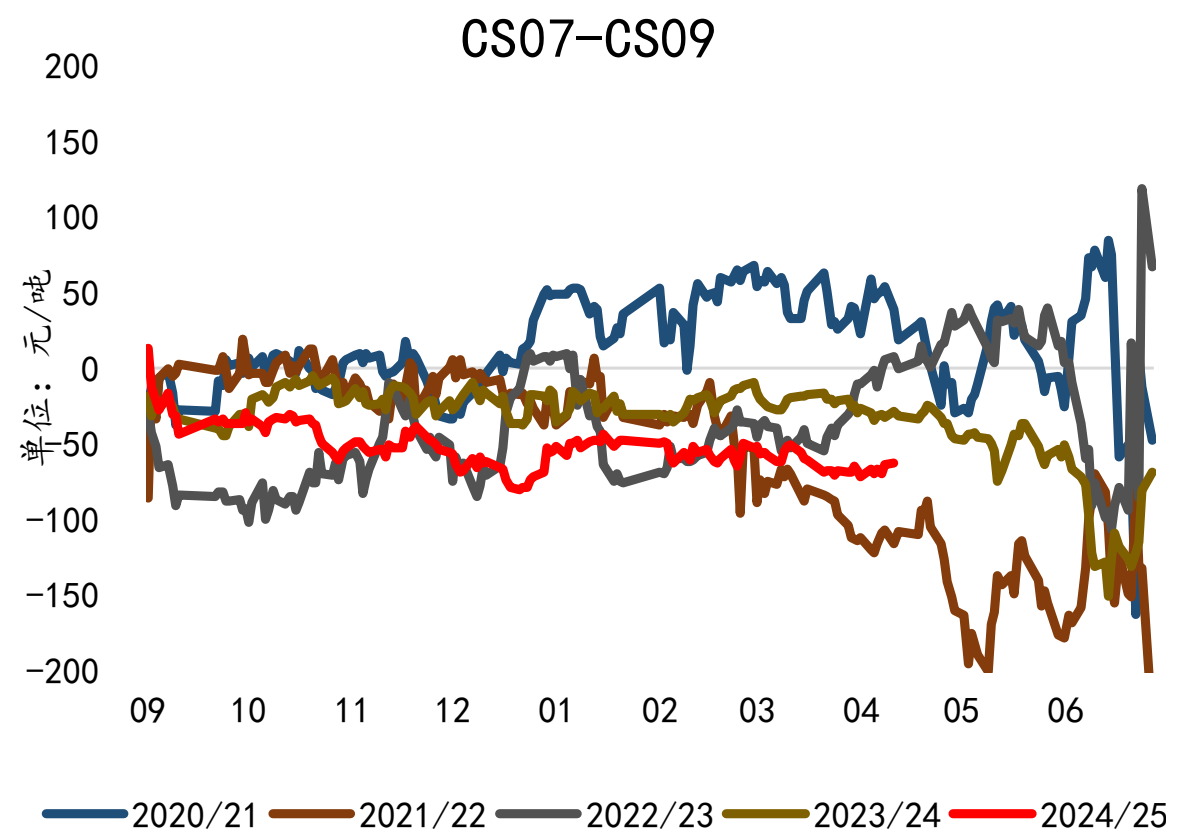
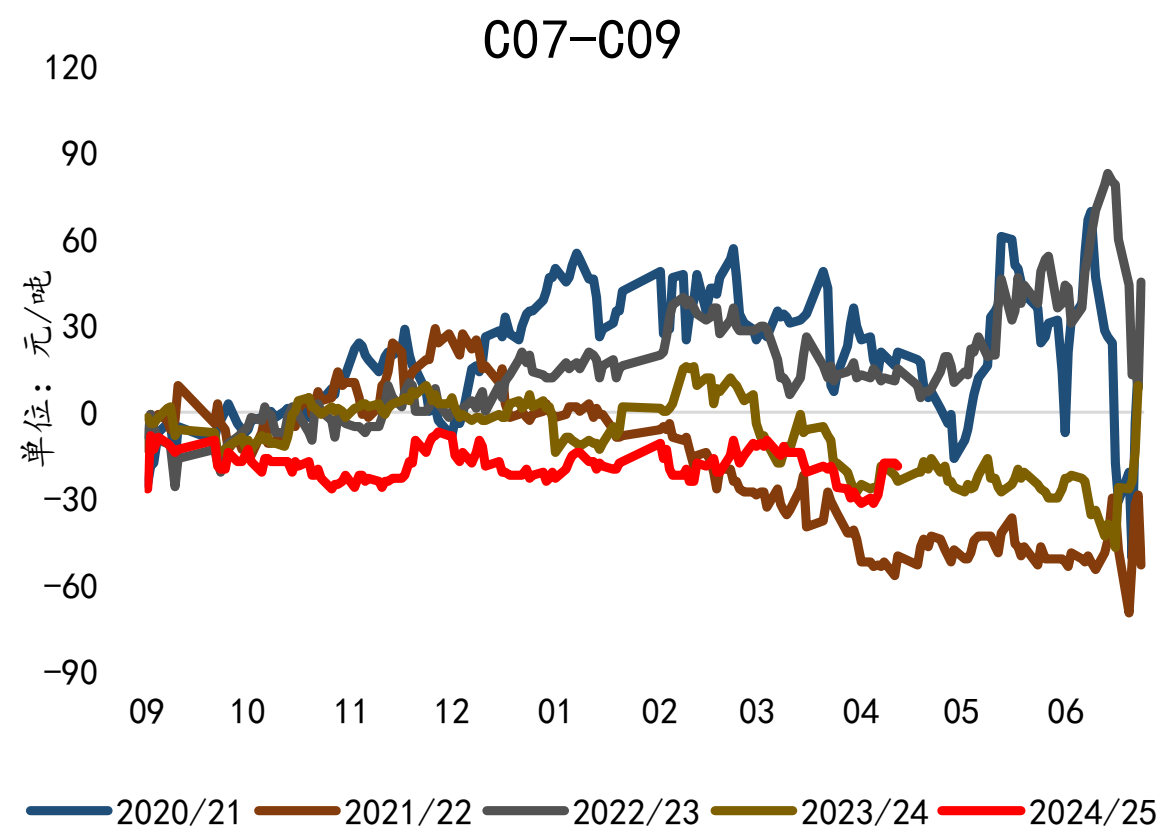


玉米07

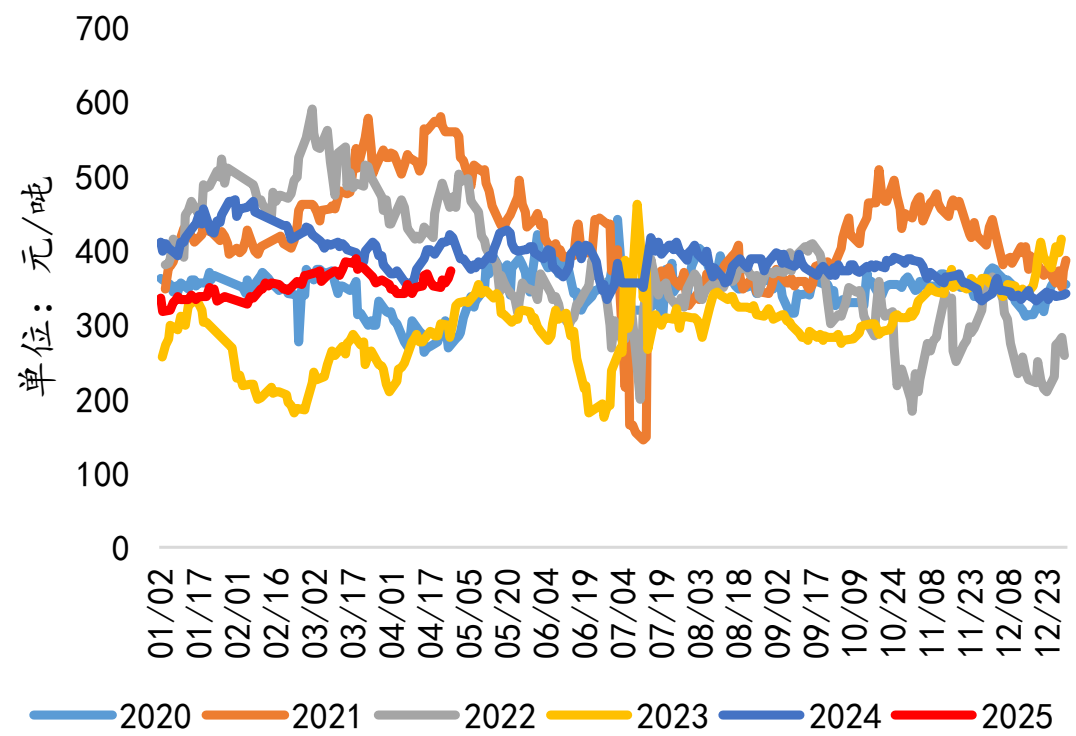


玉米淀粉07

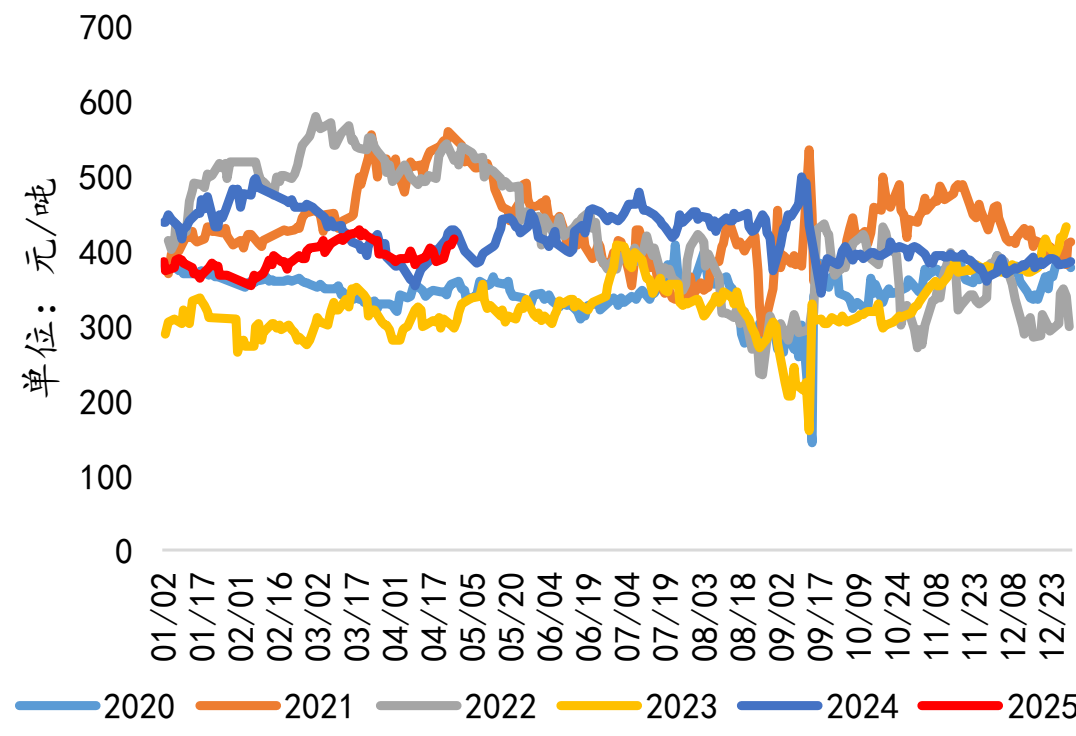




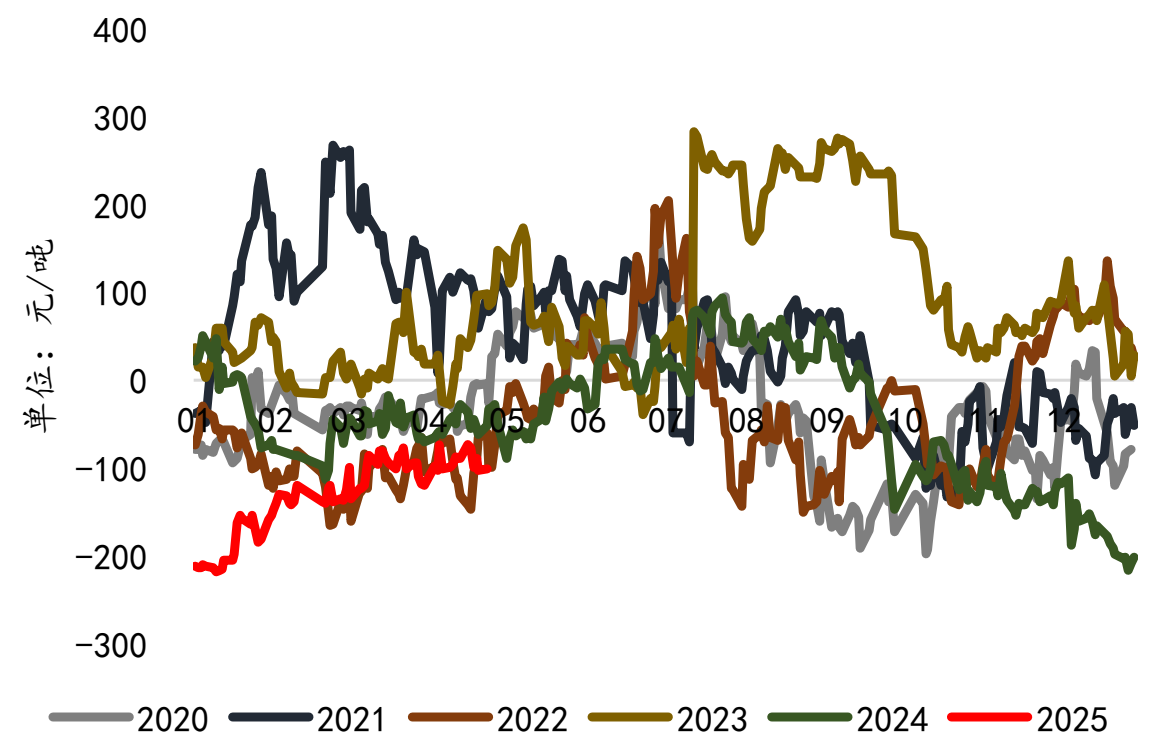
CS-C07



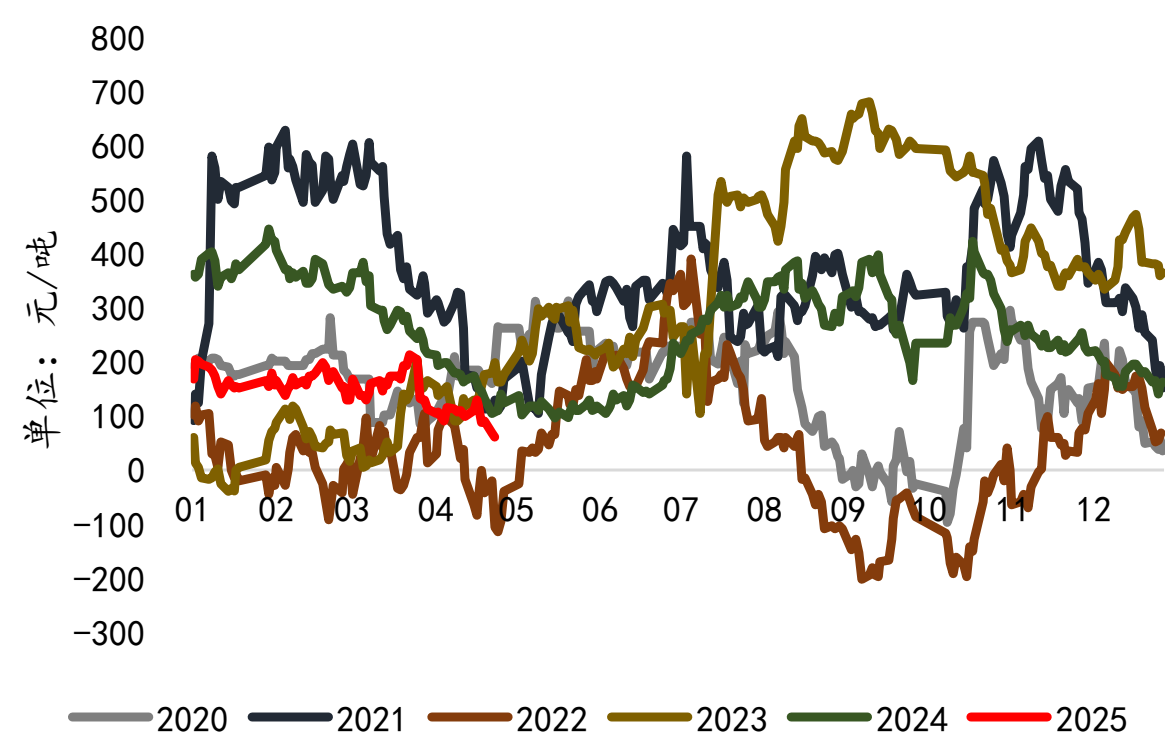
CS-C09



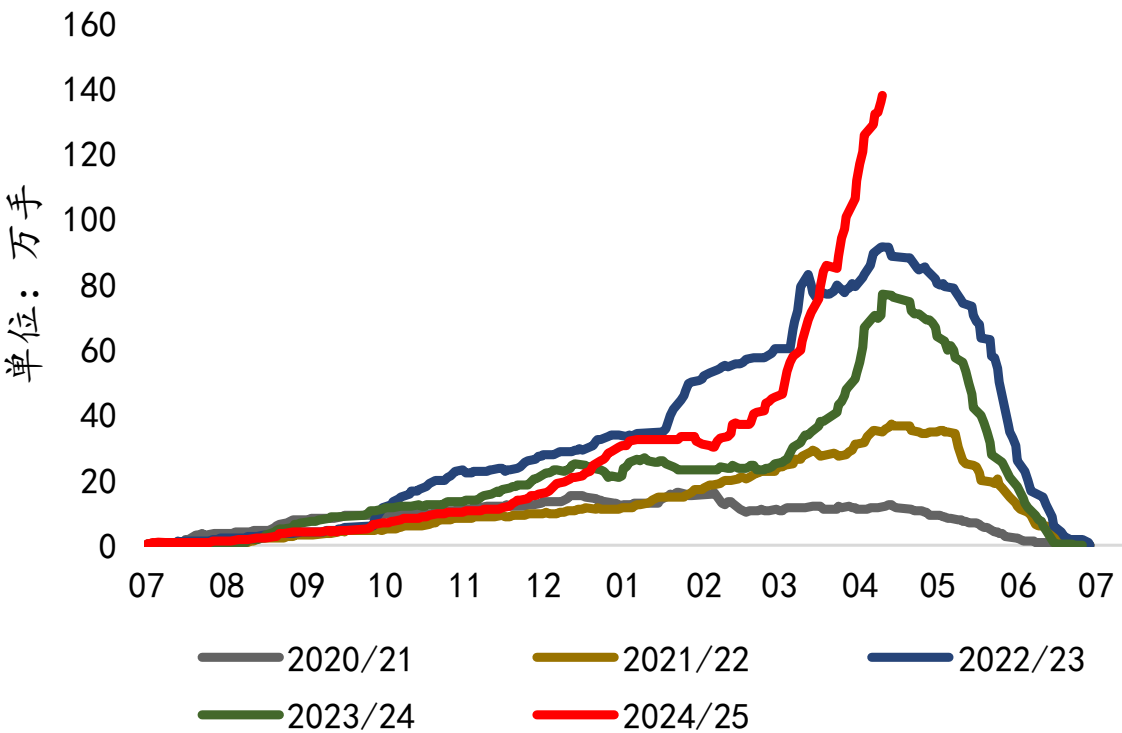
锦州港平舱价对07合约基差



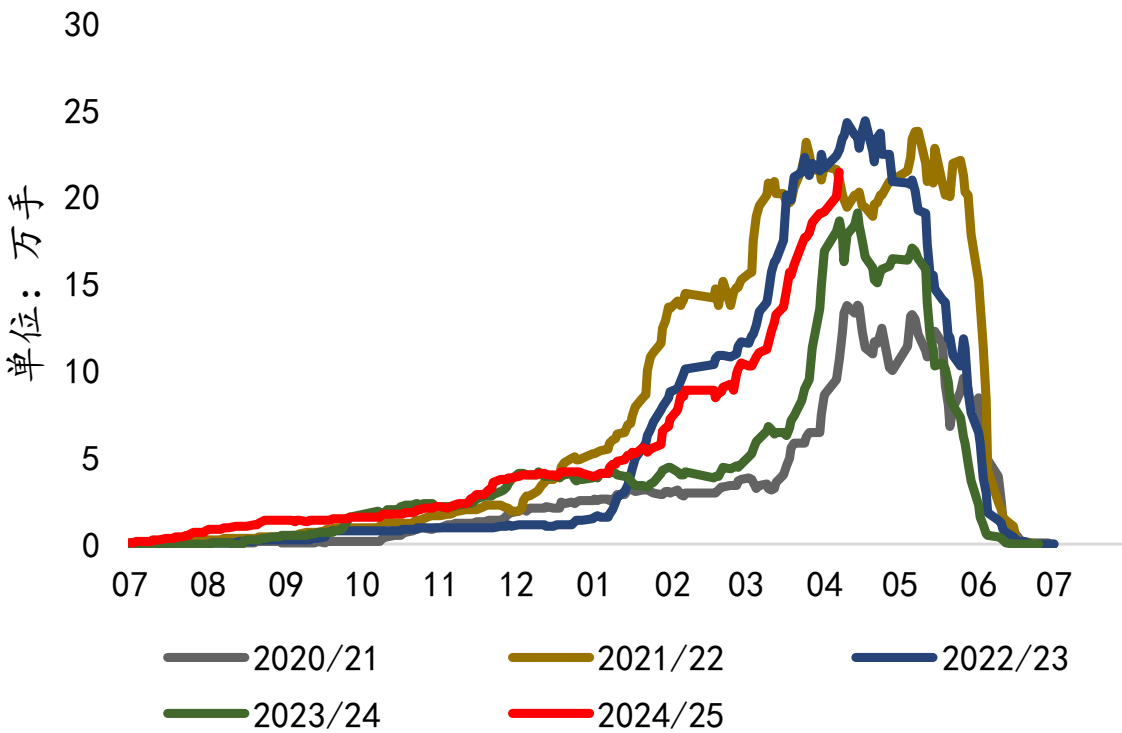
玉米淀粉07合约基差



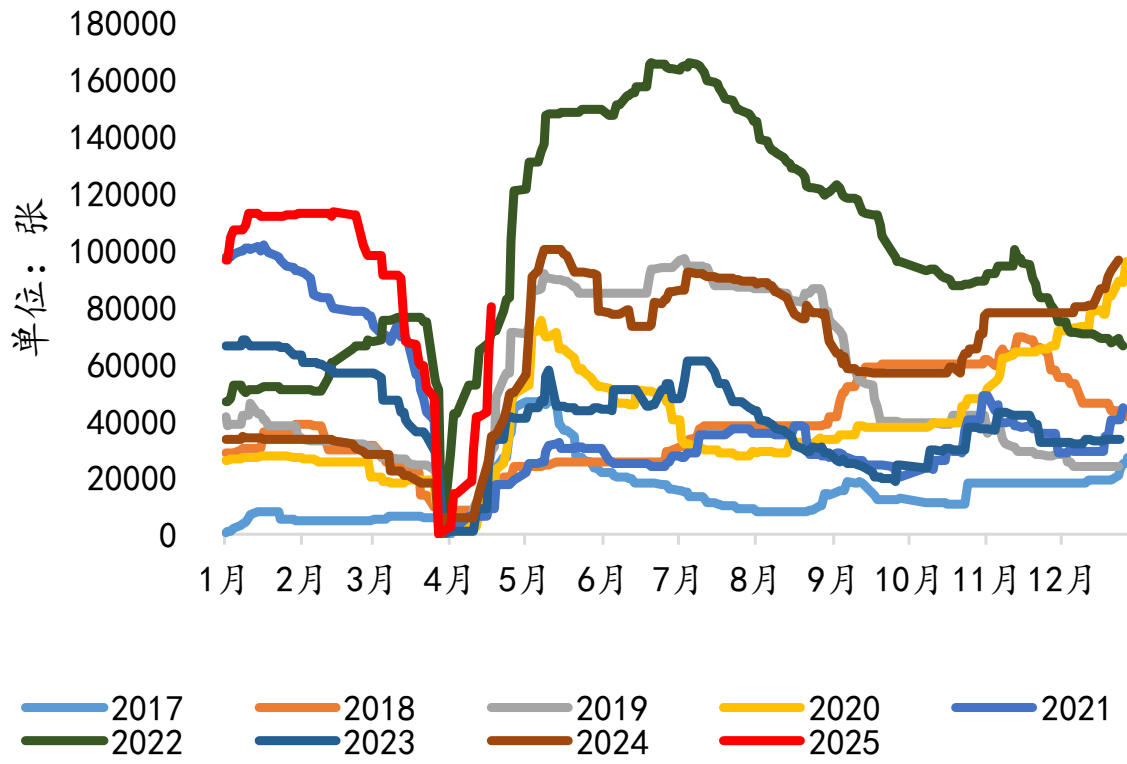
C07持仓量

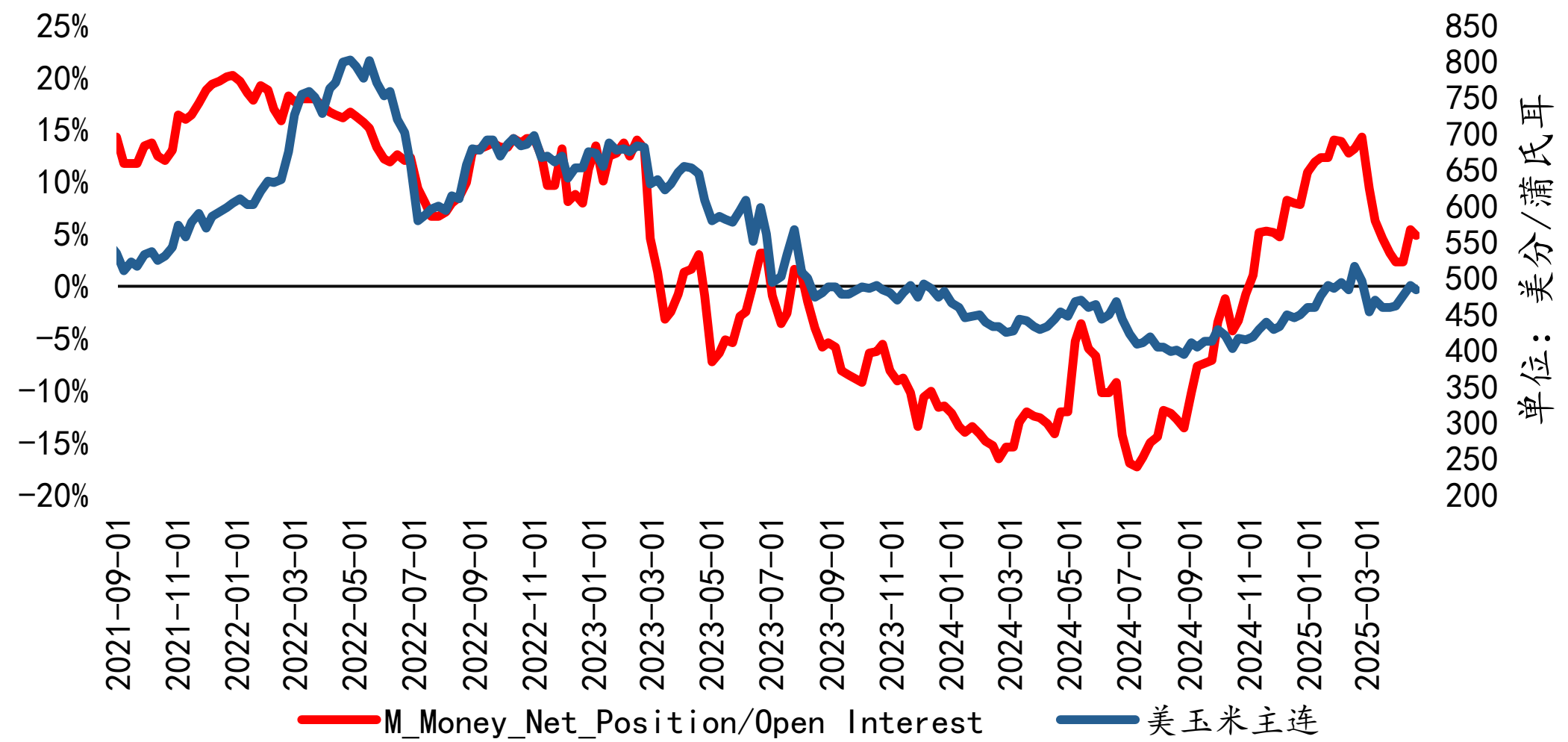


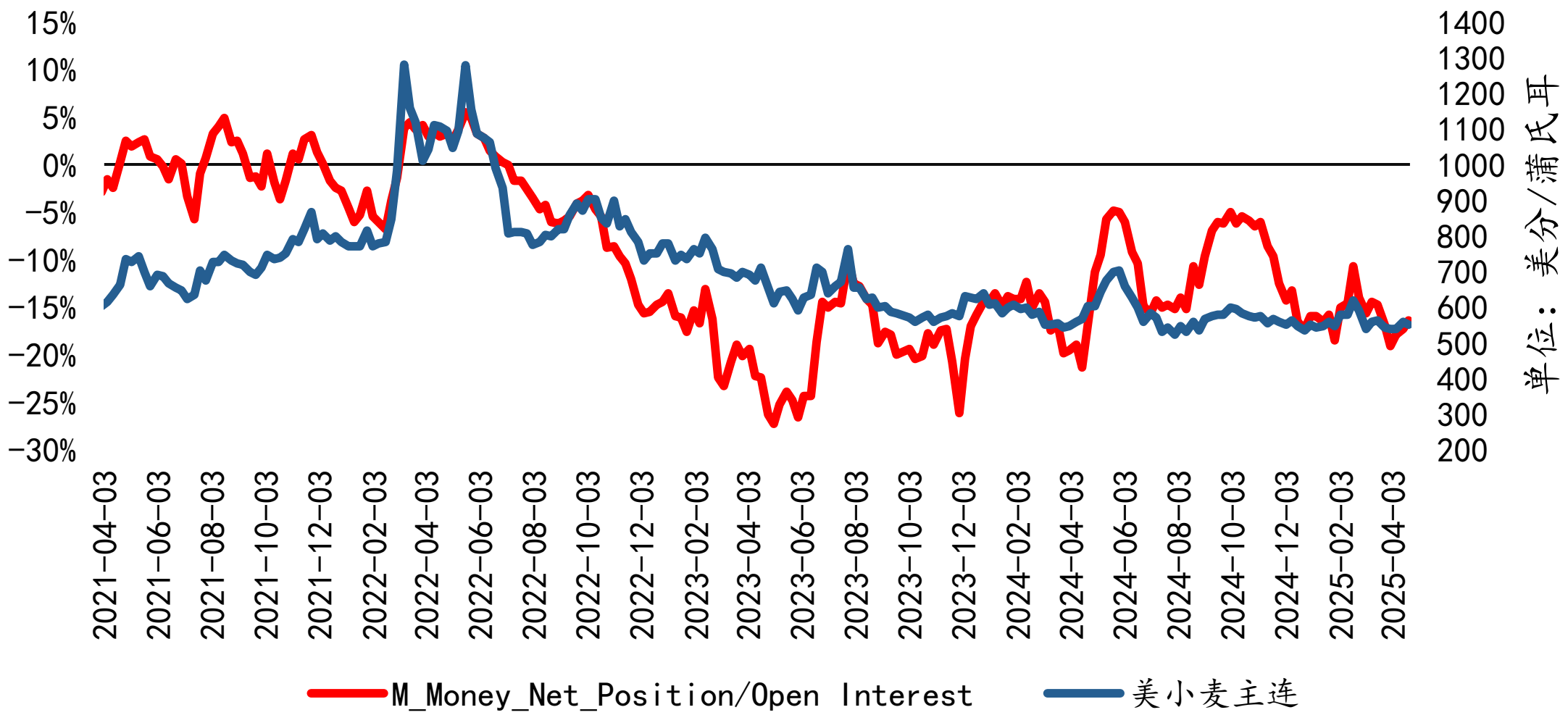
CS07持仓量



玉米仓单数量







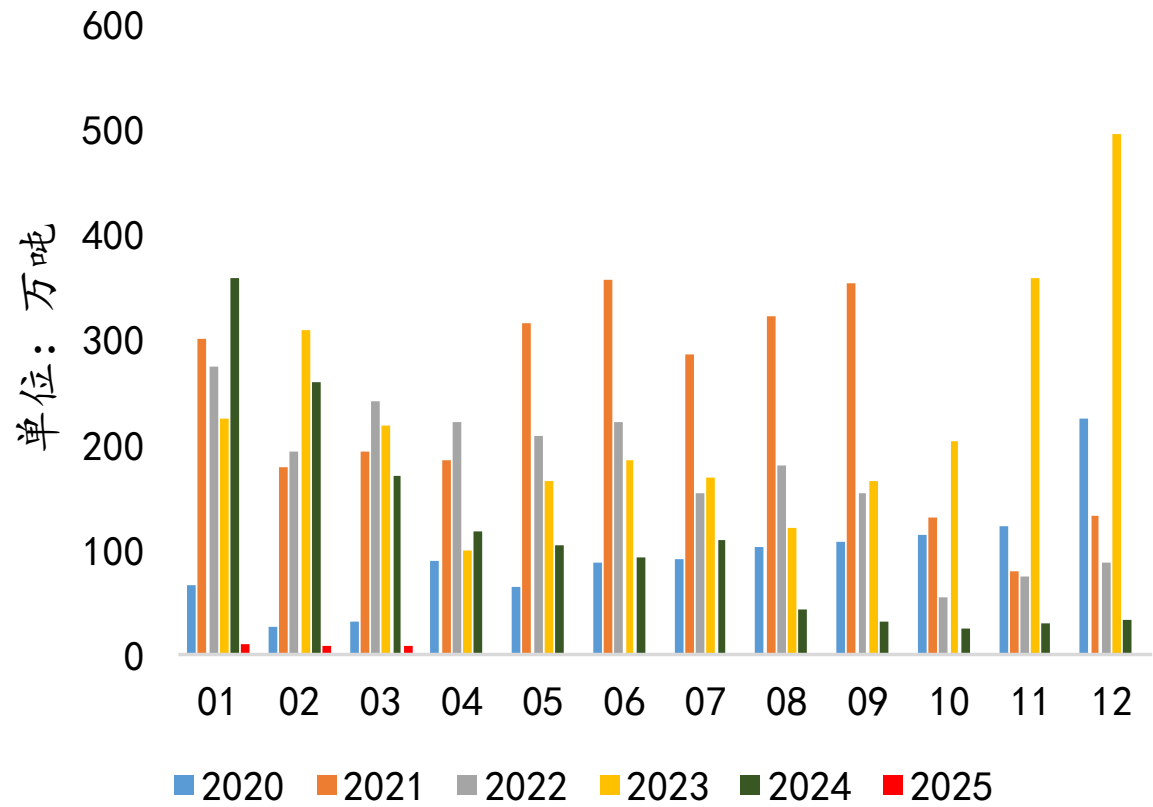
# 国内玉米市场动态

➤ 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227万吨。

| Year          | 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  | 单产   |
|---------------|-------|-------|------|-------|-------|----------|-------|-----|-------|------|
| 2014/2013     | 37123 | 21565 | 552  | 18339 | 11256 | 6178     | 905   | 1   | 3782  | 5809 |
| 2015/2014     | 38119 | 22463 | 317  | 19409 | 12101 | 6352     | 956   | 1   | 3370  | 5893 |
| 2016/2015     | 44178 | 26361 | 246  | 25881 | 16900 | 7718     | 1263  | 8   | 718   | 5967 |
| 2017/2016     | 42399 | 25907 | 347  | 27025 | 17200 | 8625     | 1200  | 2   | -773  | 6110 |
| 2018/2019     | 42131 | 25717 | 448  | 27978 | 17600 | 9233     | 1145  | 2   | -1815 | 6104 |
| 2019/2020     | 41284 | 26077 | 760  | 27830 | 17400 | 9330     | 1100  | 1   | -994  | 6316 |
| 2020/2021     | 41264 | 26066 | 2956 | 28216 | 18000 | 9142     | 1074  | 0   | 806   | 6317 |
| 2021/2022     | 43324 | 27255 | 2189 | 28770 | 18600 | 9160     | 1010  | 0   | 674   | 6291 |
| 2022/2023     | 43070 | 27720 | 1871 | 29051 | 18800 | 9271     | 980   | 1   | 539   | 6436 |
| 2023/2024     | 44219 | 28884 | 2341 | 29500 | 19100 | 9422     | 978   | 1   | 1724  | 6532 |
| 2024/2025 Mar | 44741 | 29492 | 900  | 29964 | 19350 | 10614    | 968   | 1   | 427   | 6592 |
| 2024/2025 Apr | 44741 | 29492 | 700  | 29964 | 19350 | 10614    | 968   | 1   | 227   | 6592 |

➤ 据中国海关数据显示：2025年1-3月累计玉米及玉米粉进口26万吨，同比降96.7%。

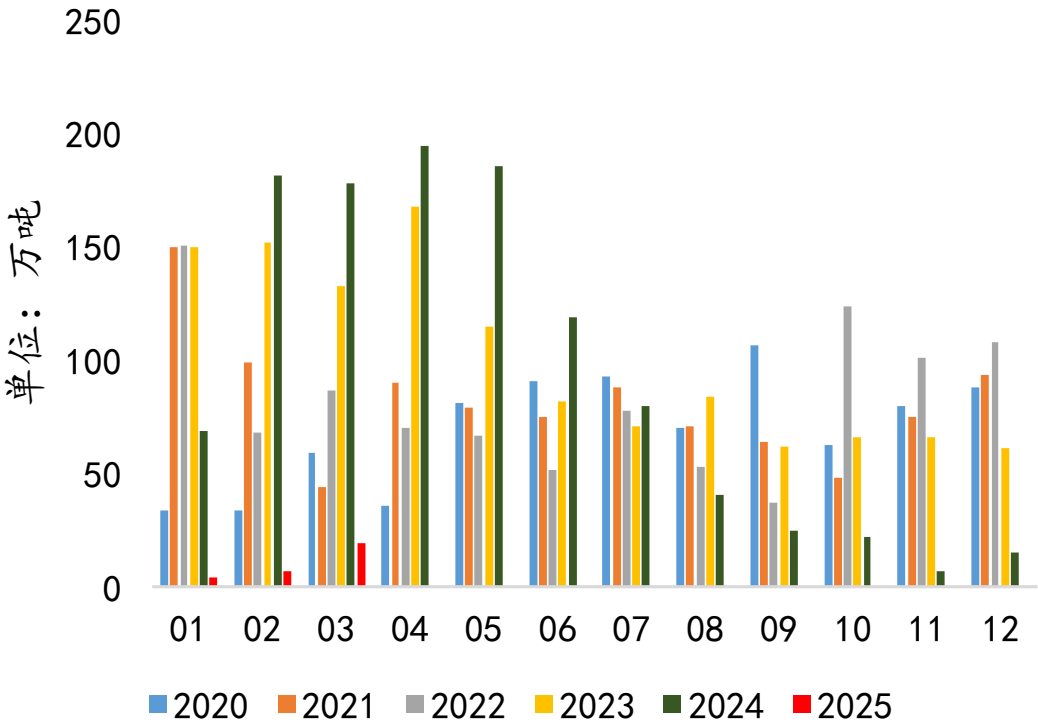
玉米进口数量



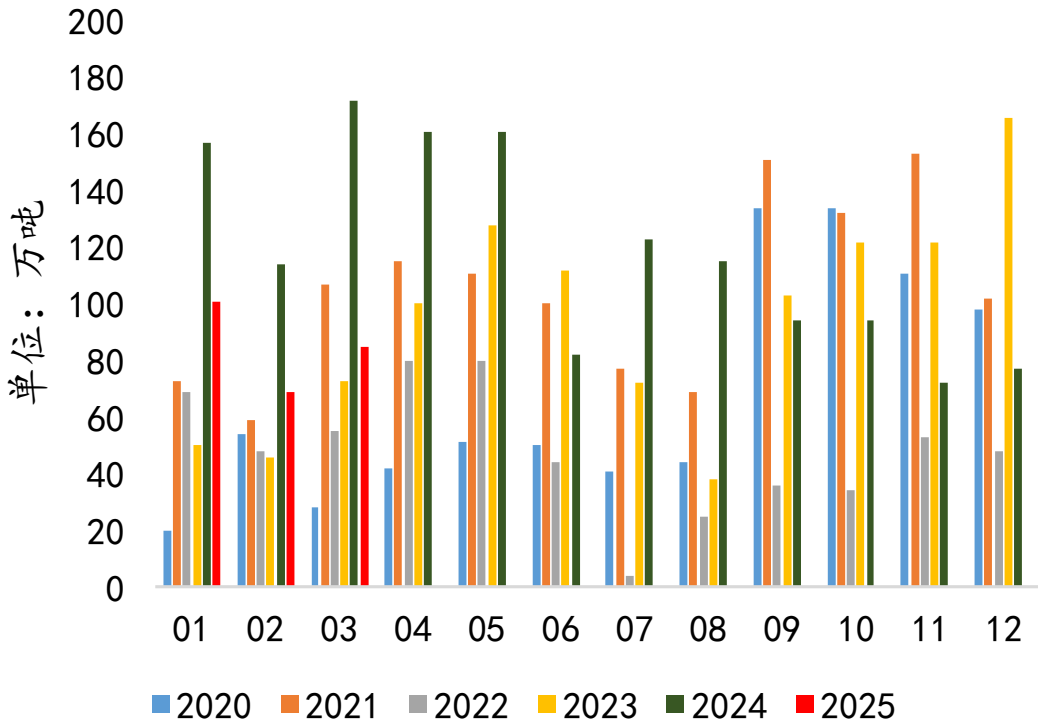
数据来源：iFinD，我的农产品网，中泰期货整理

请务必阅读正文之后的声明部分

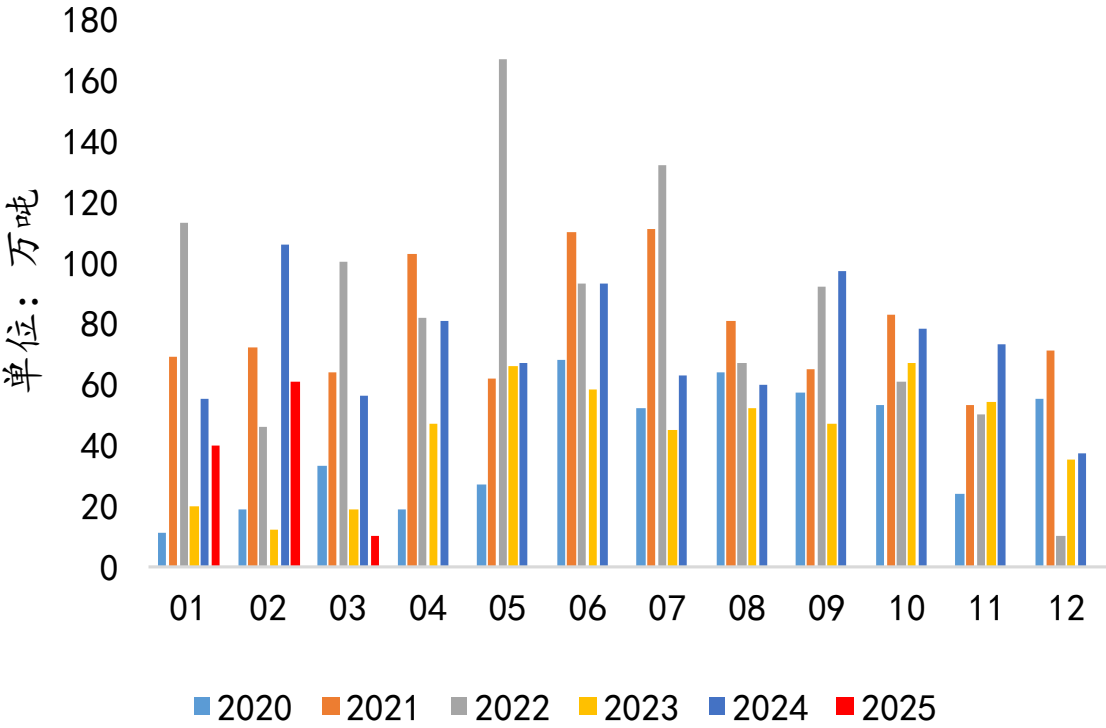
小麦进口数量



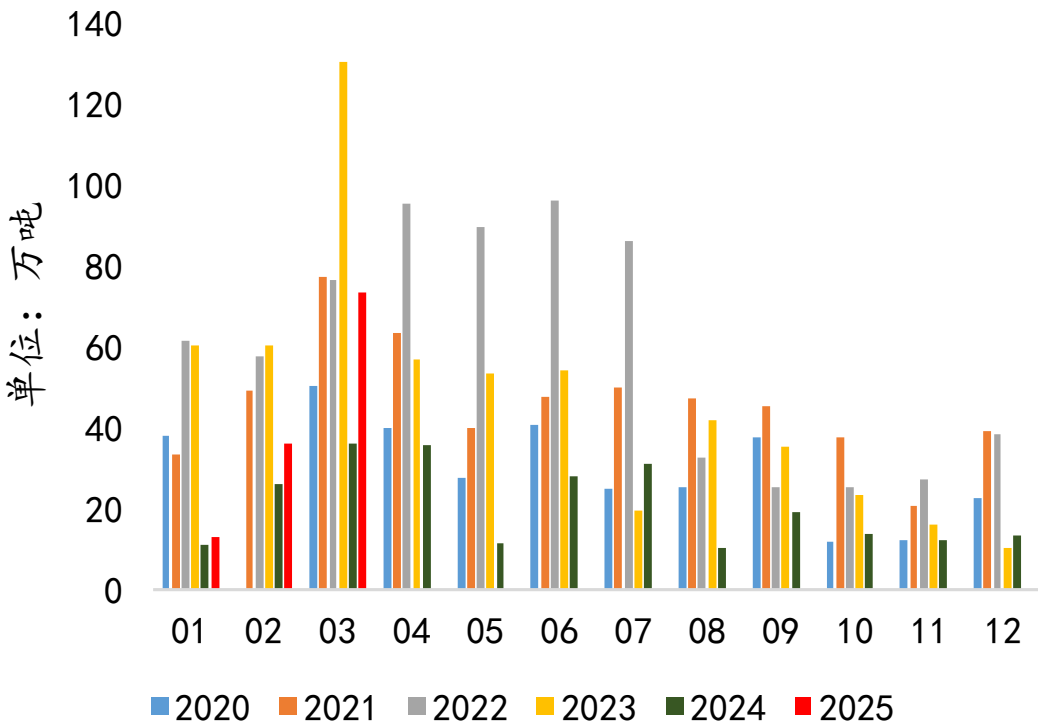
大麦进口数量



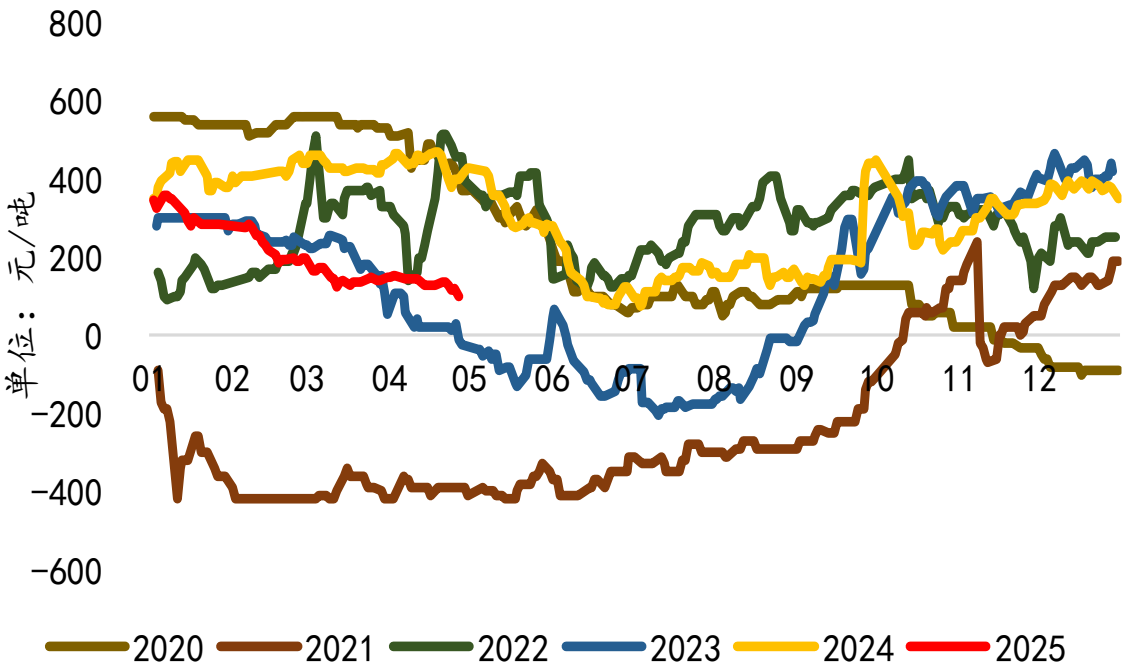
高粱进口数量



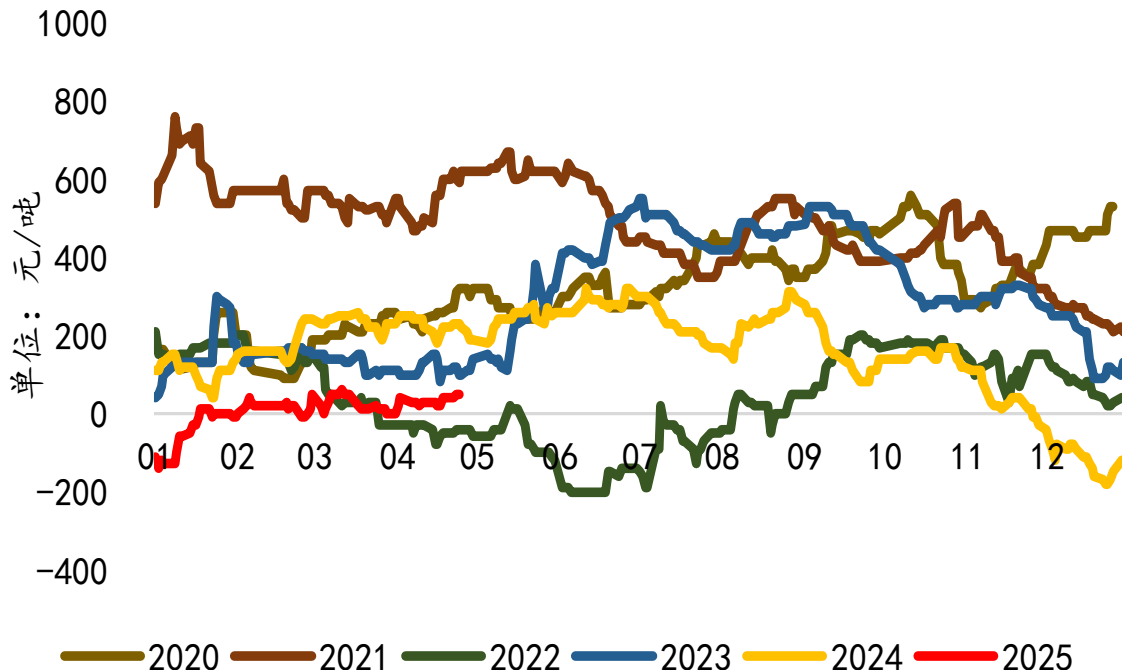
木薯干进口数量



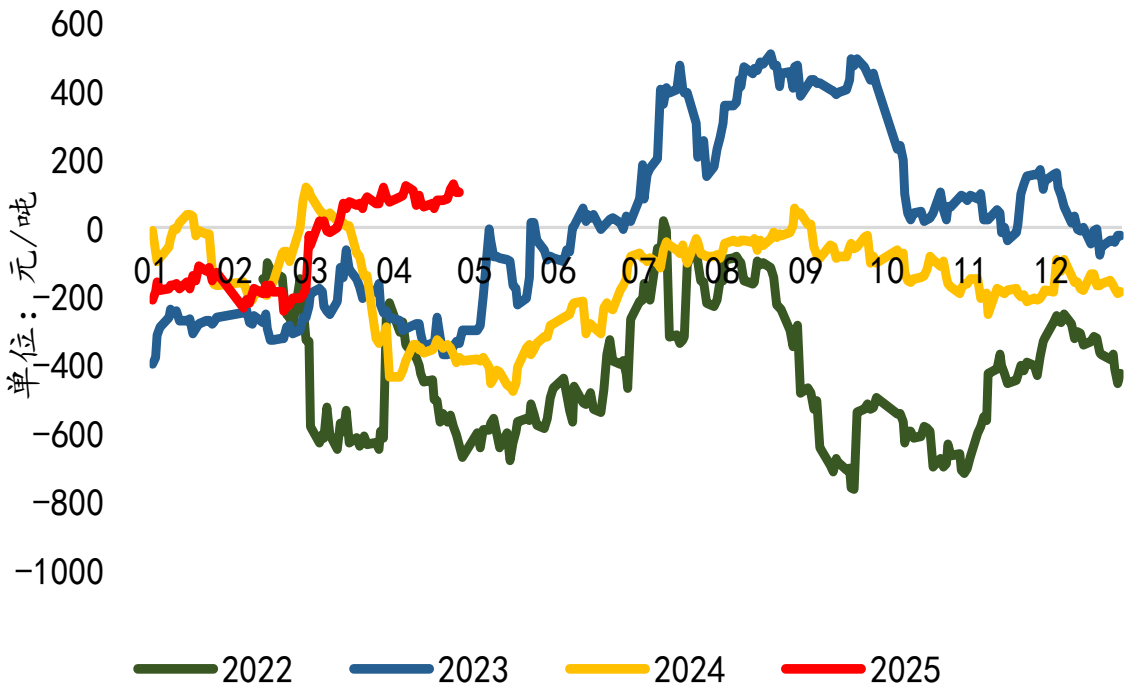
小麦-玉米价差



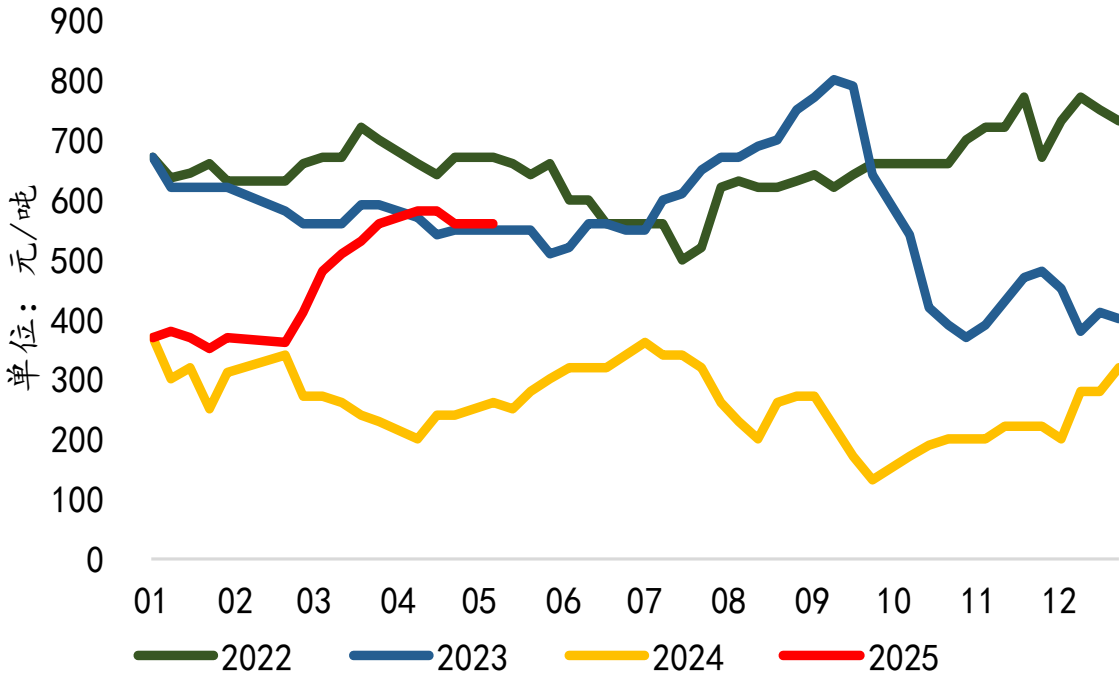
玉米-大麦价差



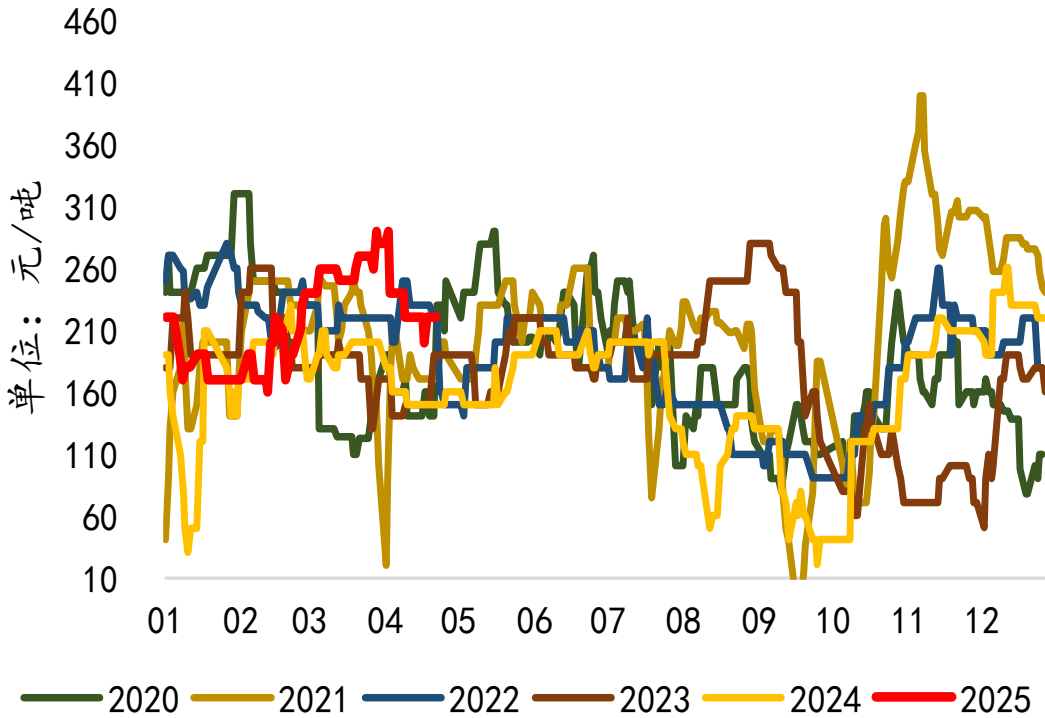
玉米-高粱价差



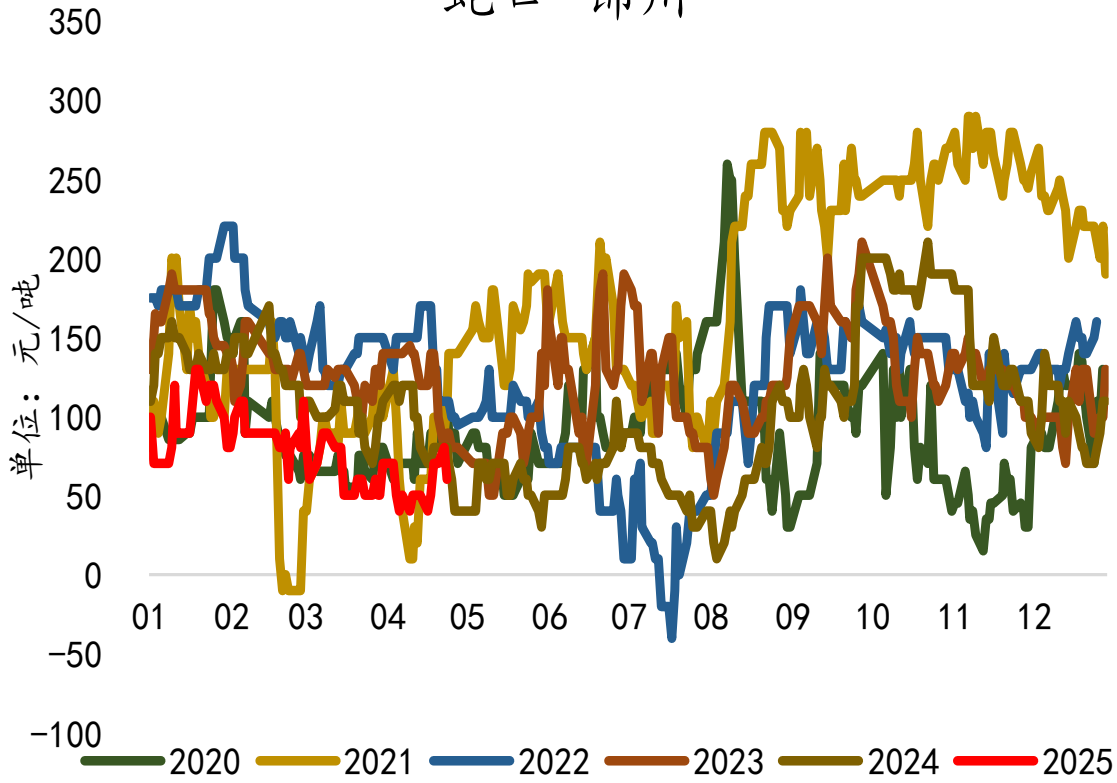
玉米-木薯干价差



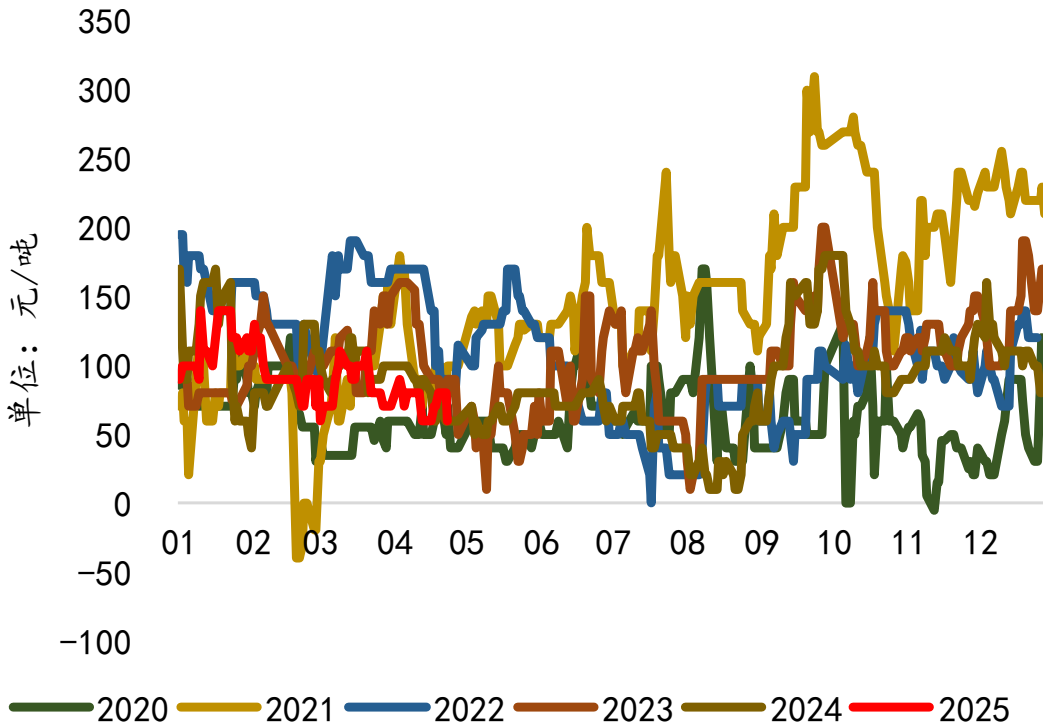
华北-东北价差



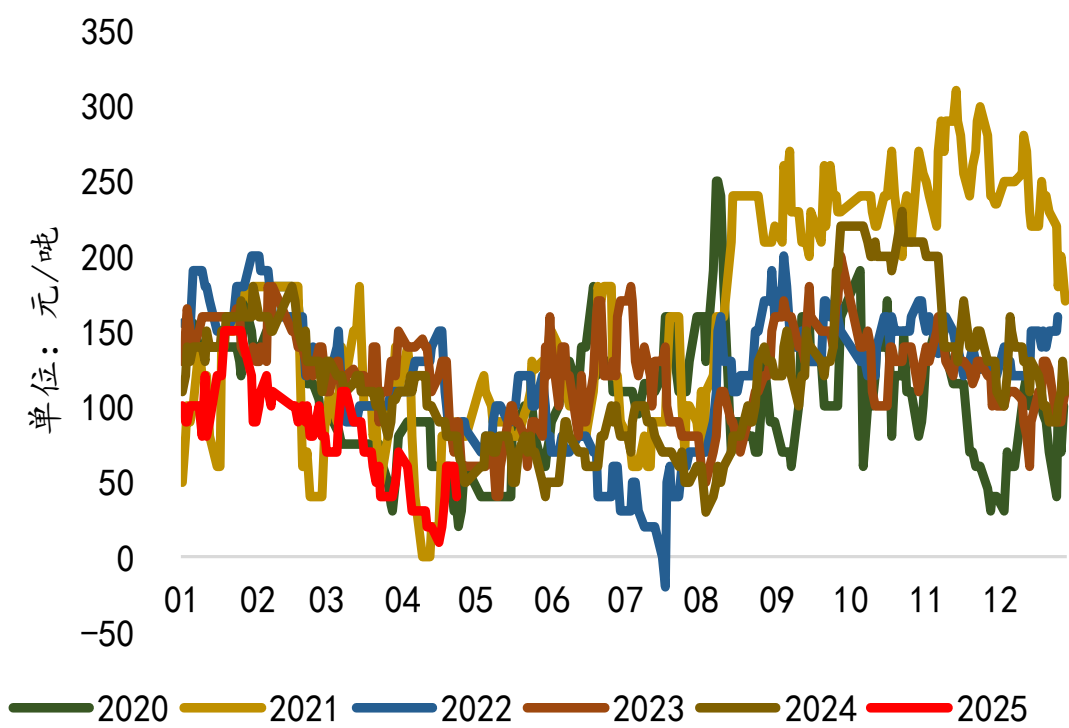
蛇口-锦州



南通-锦州

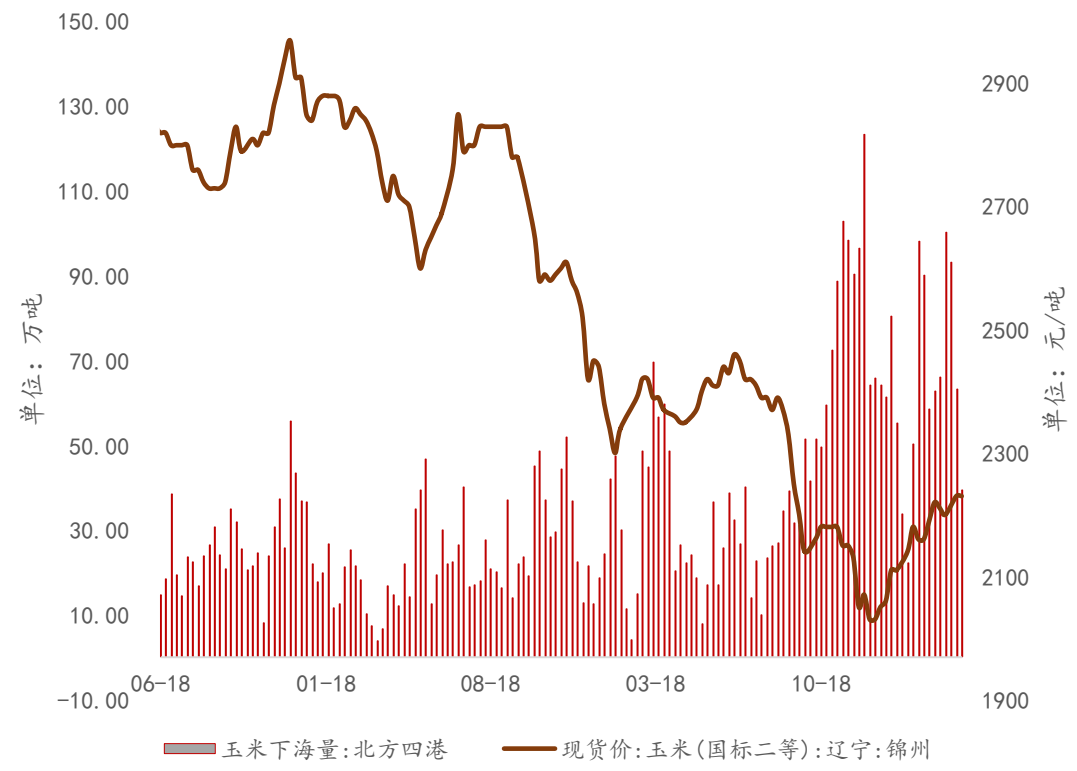
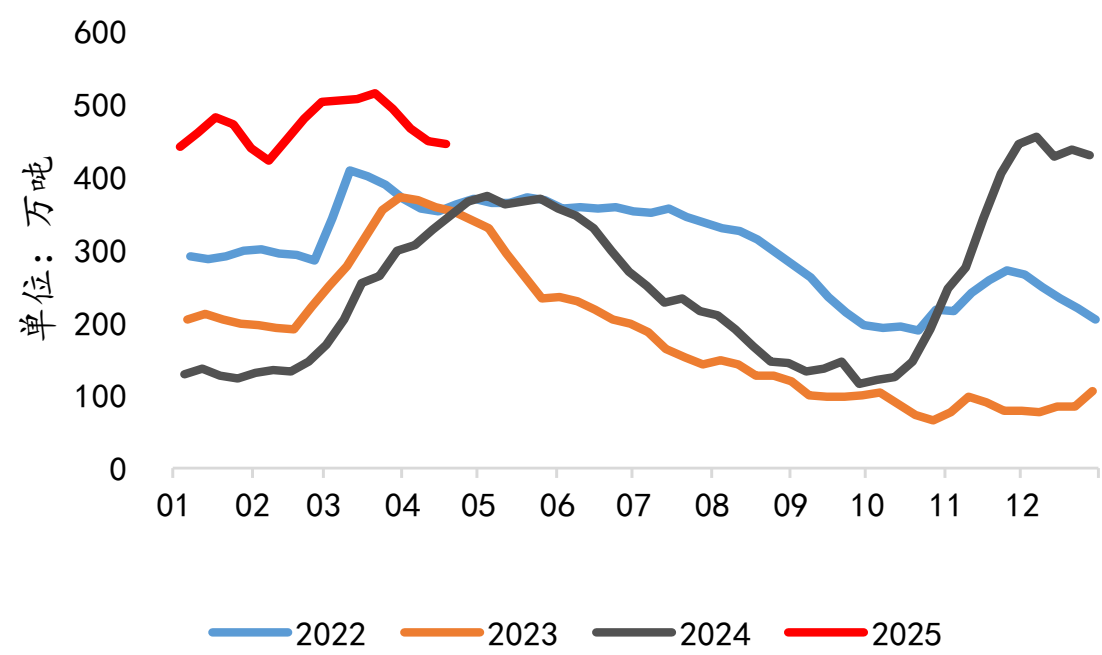


钦州-锦州



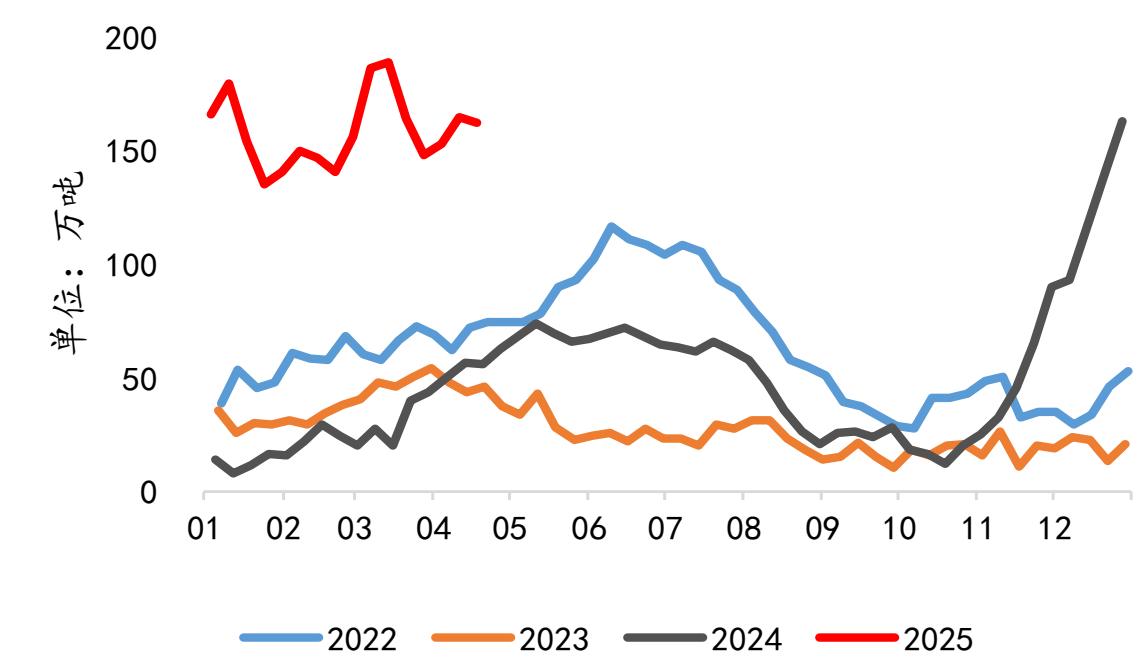
➤ 2025年4月18日，北方四港玉米库存共计446.1万吨，周环比减少4.2万吨；当周北方四港下海量共计39.5万吨，周环比减少23.70万吨。

北方四港库存

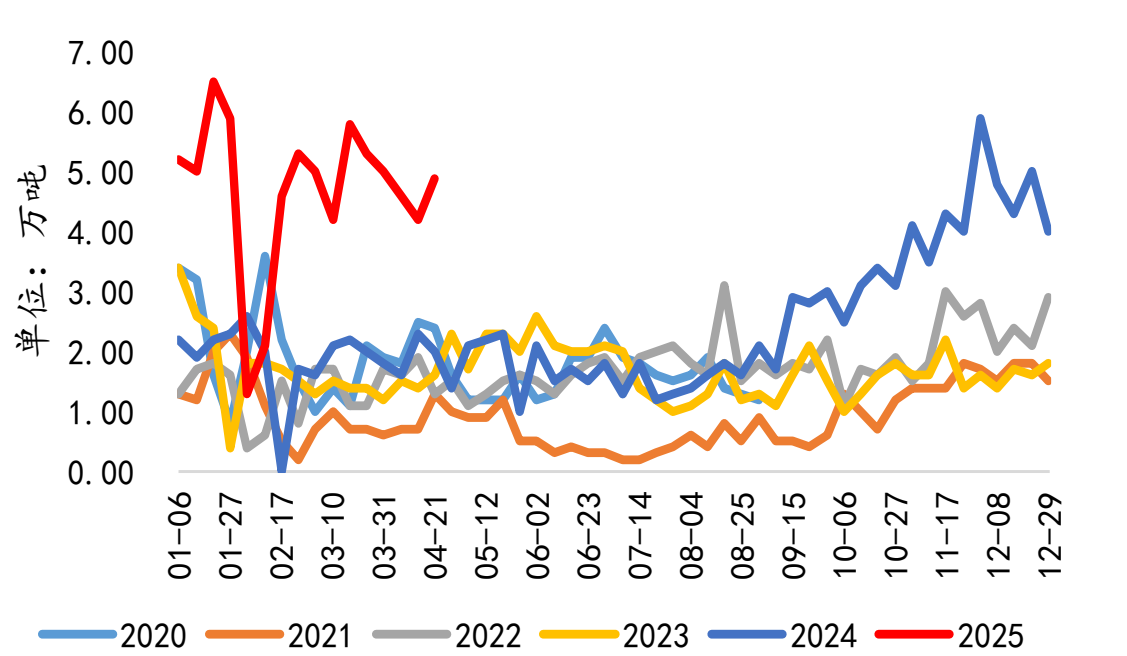


➤ 据Mysteel调研显示，截至2025年4月18日，广东港内贸玉米库存共计162万吨，较上周减少2.50万吨；外贸库存10.3万吨，较上周减少2.50万吨；进口高粱16.5万吨，较上周减少3.50万吨；进口大麦70.7万吨，较上周减少7.50万吨。

广东内贸库存

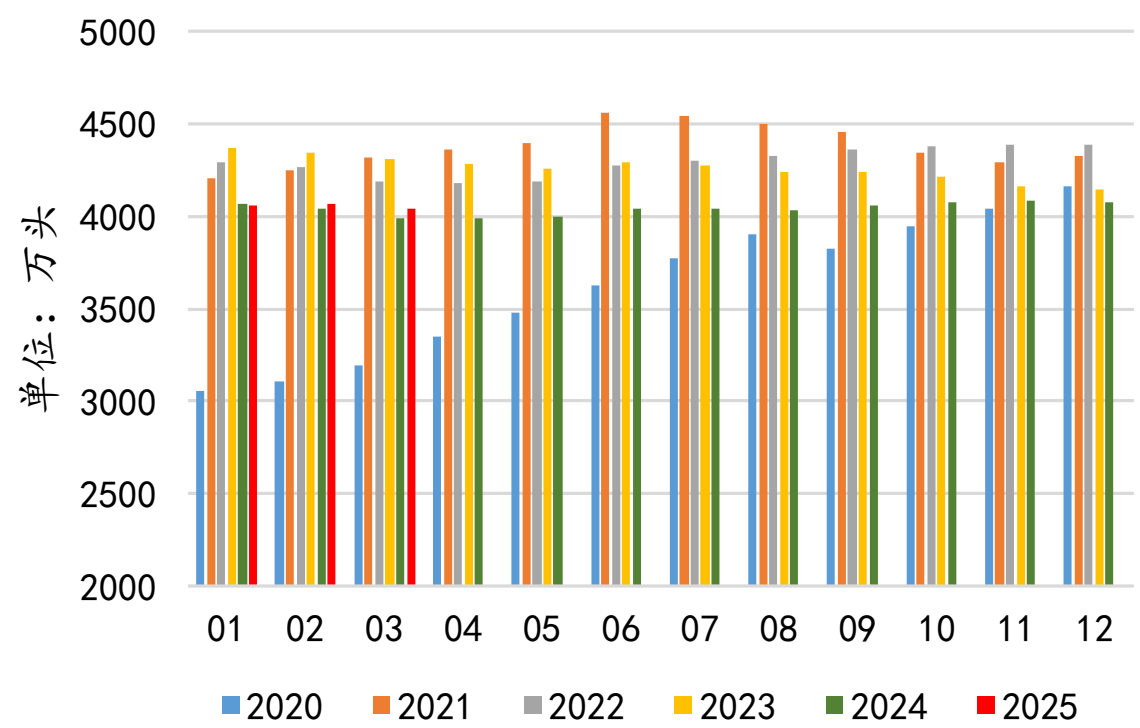


广东港口：内贸玉米日均出货量

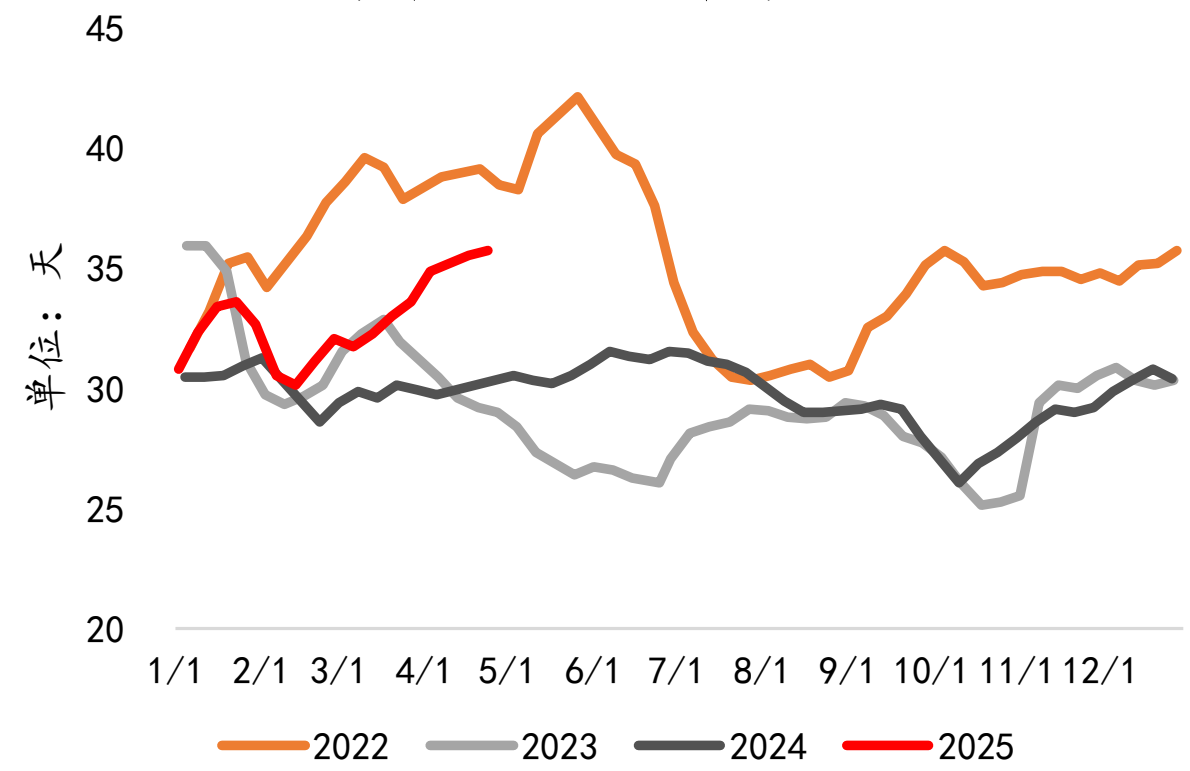


- 据农业农村部数据，截至2025年3月，全国能繁母猪存栏4039万头，上月4066万头，去年同期为3992万头。
- 据Mysteel玉米团队对全国18个省份，47家规模饲料厂的最新调查数据显示，截至4月24日，全国饲料企业平均库存35.74天，较上周增加0.20天，环比上涨0.56%，同比上涨17.84%。

全国能繁母猪存栏量

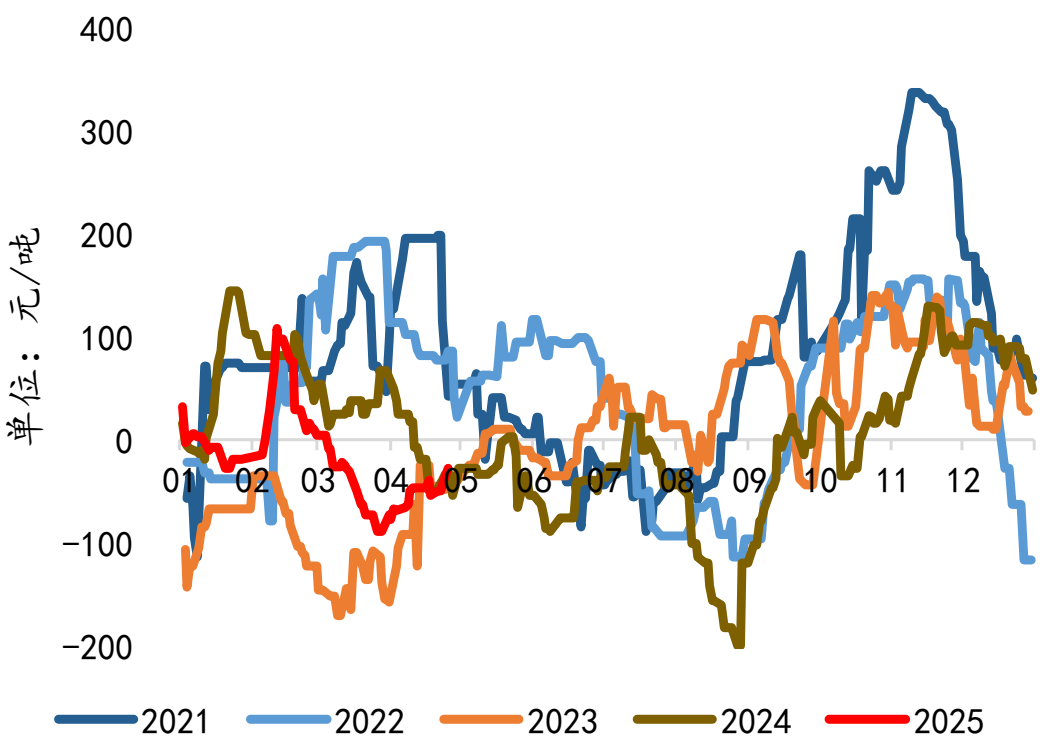


饲料企业玉米库存天数

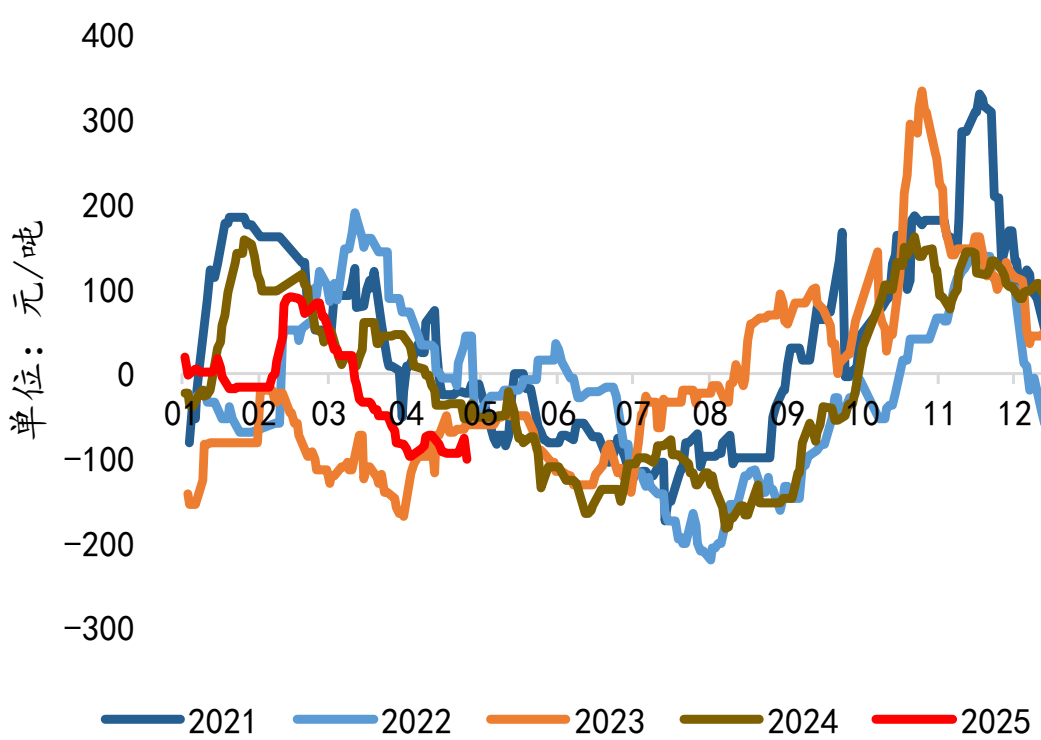


# 深加工市场动态

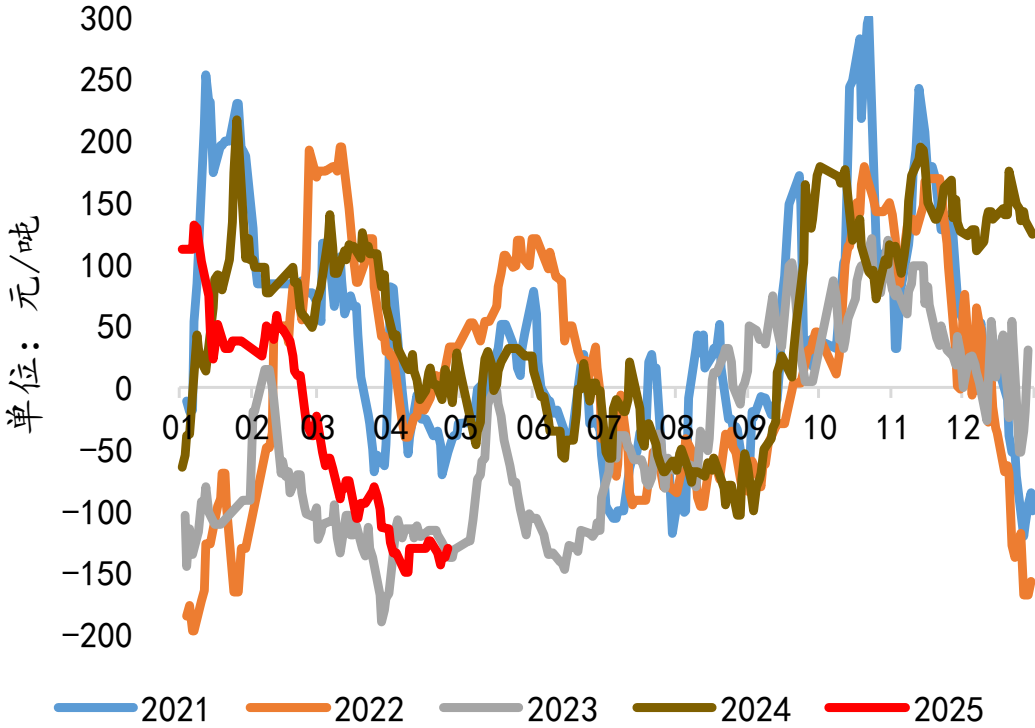
吉林淀粉加工利润



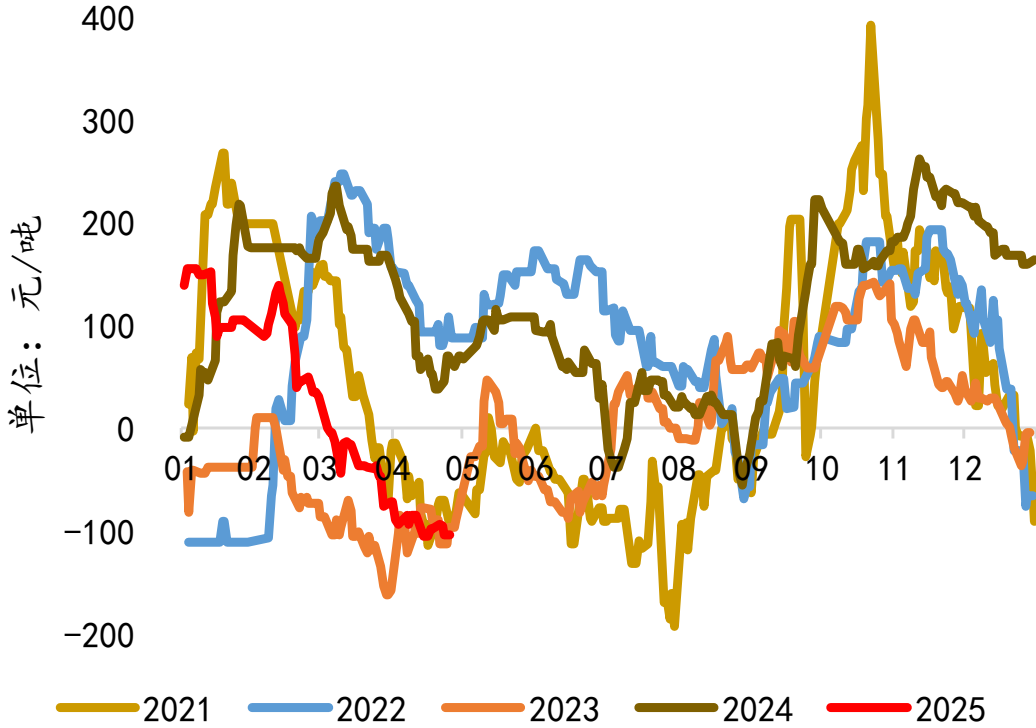
黑龙江淀粉加工利润



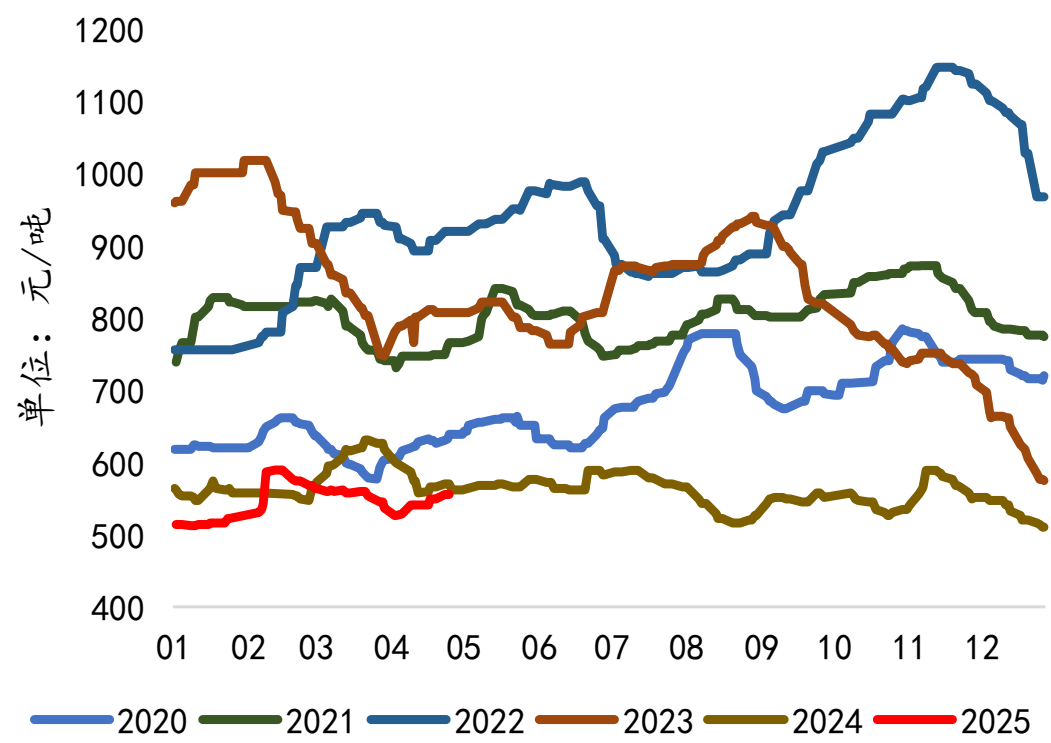
山东淀粉加工利润



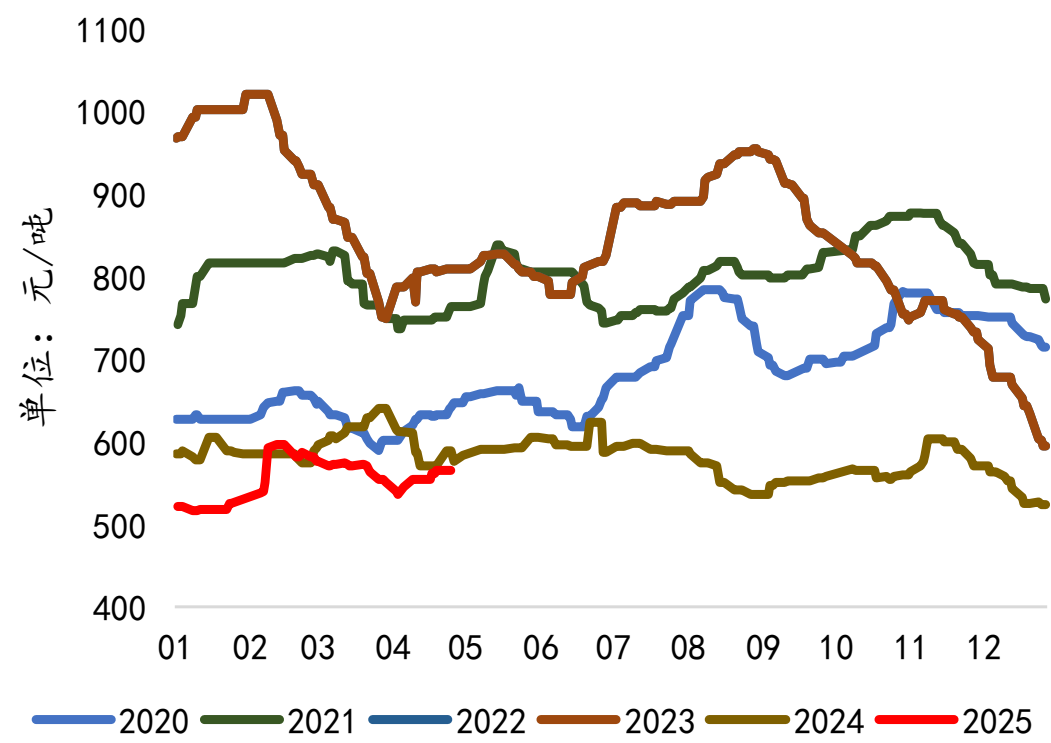
河北淀粉加工利润



山东副产品收入



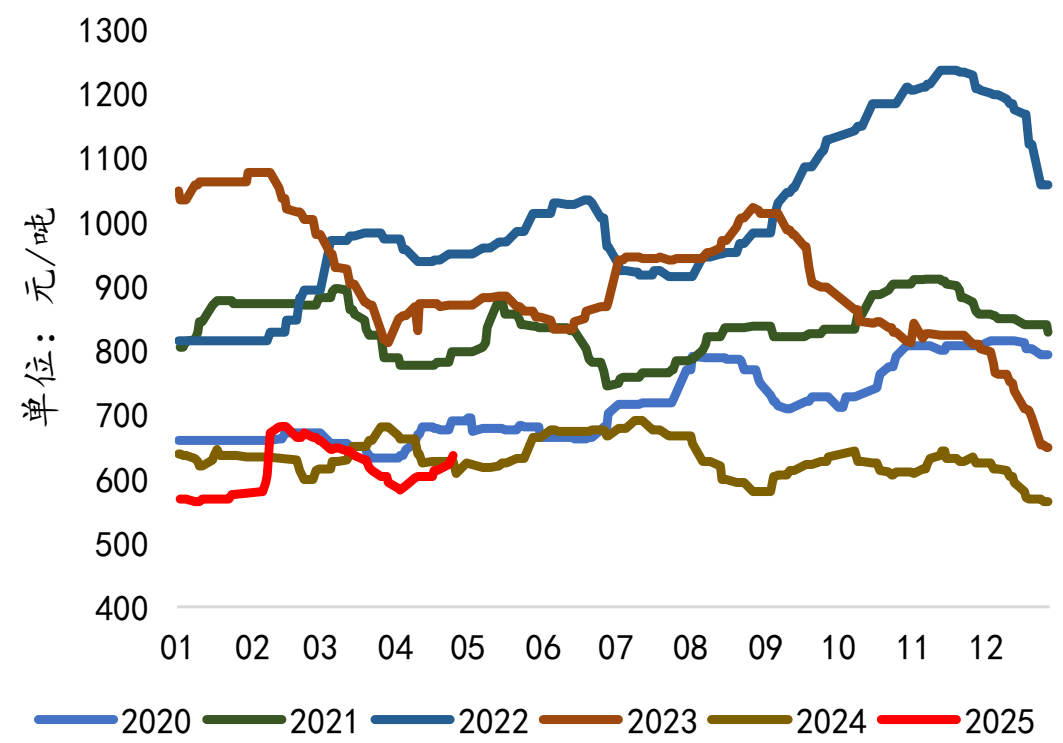
河北副产品收入



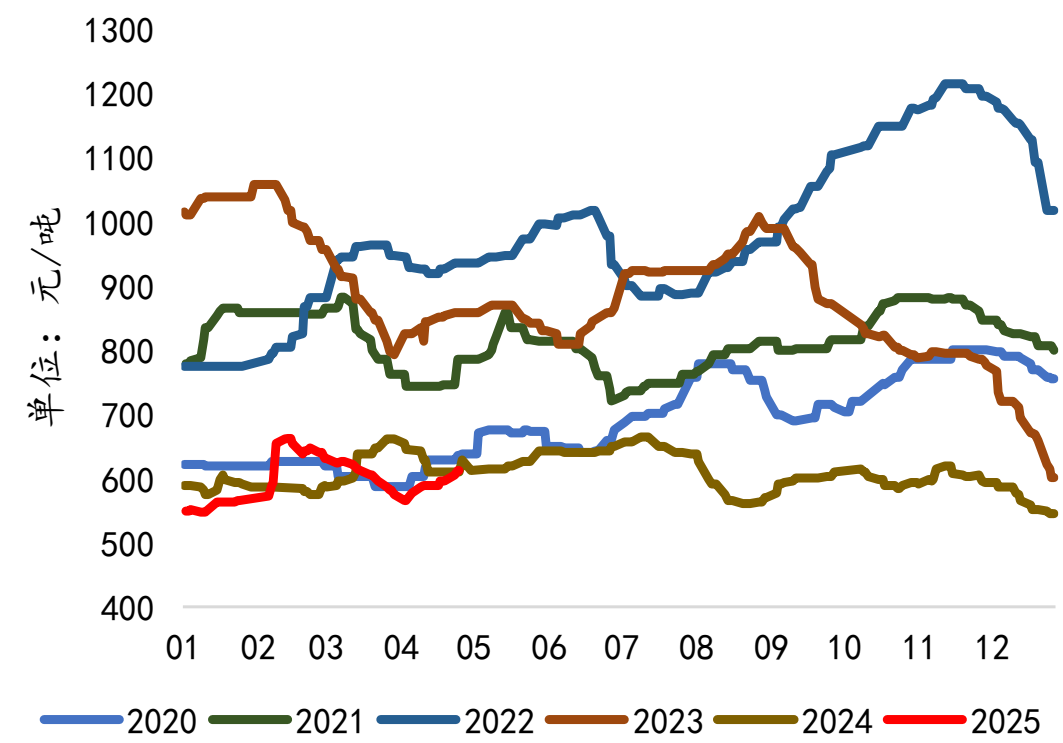
数据来源: iFinD, 中泰期货整理

请务必阅读正文之后的声明部分

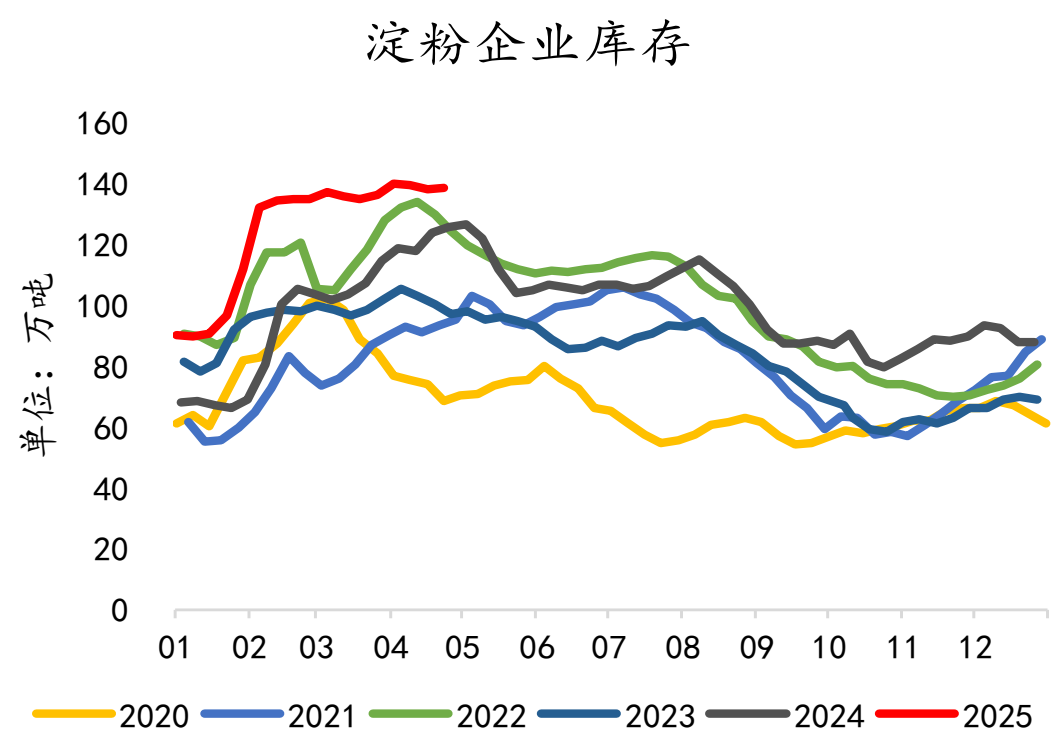
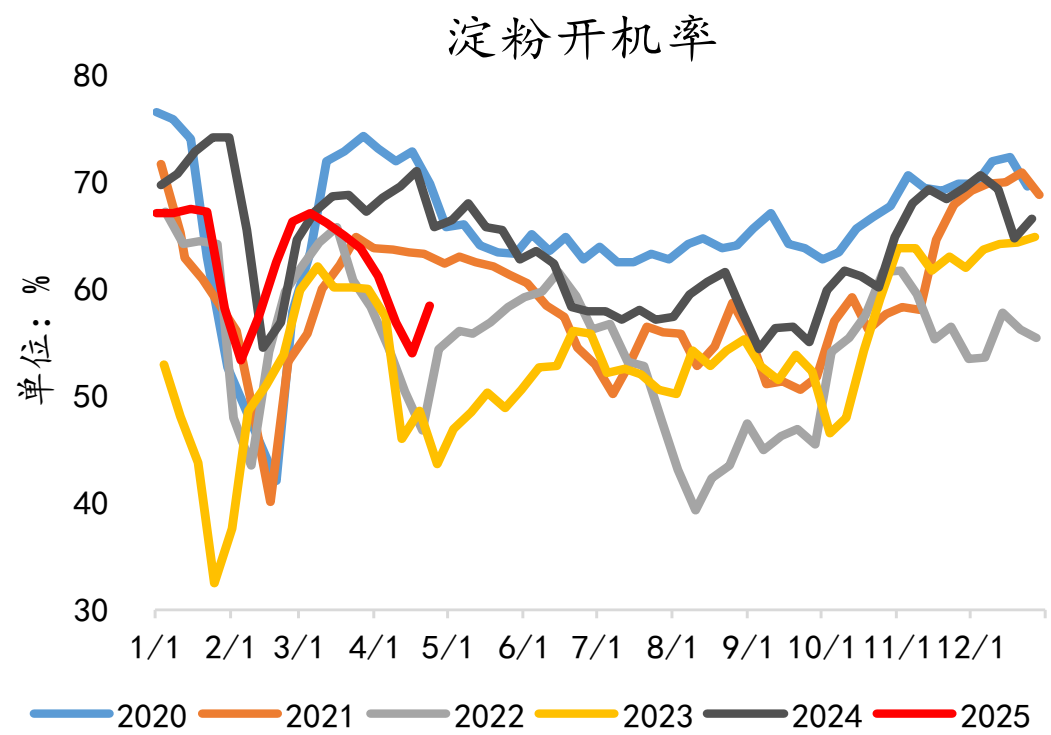
吉林副产品收入



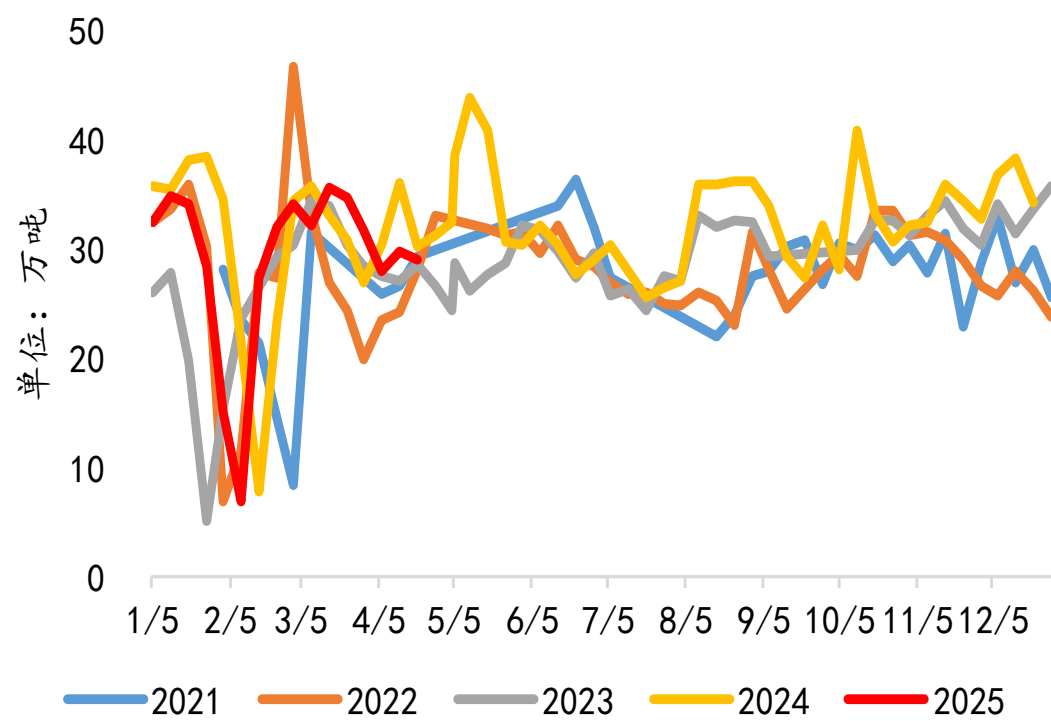
黑龙江副产品收入



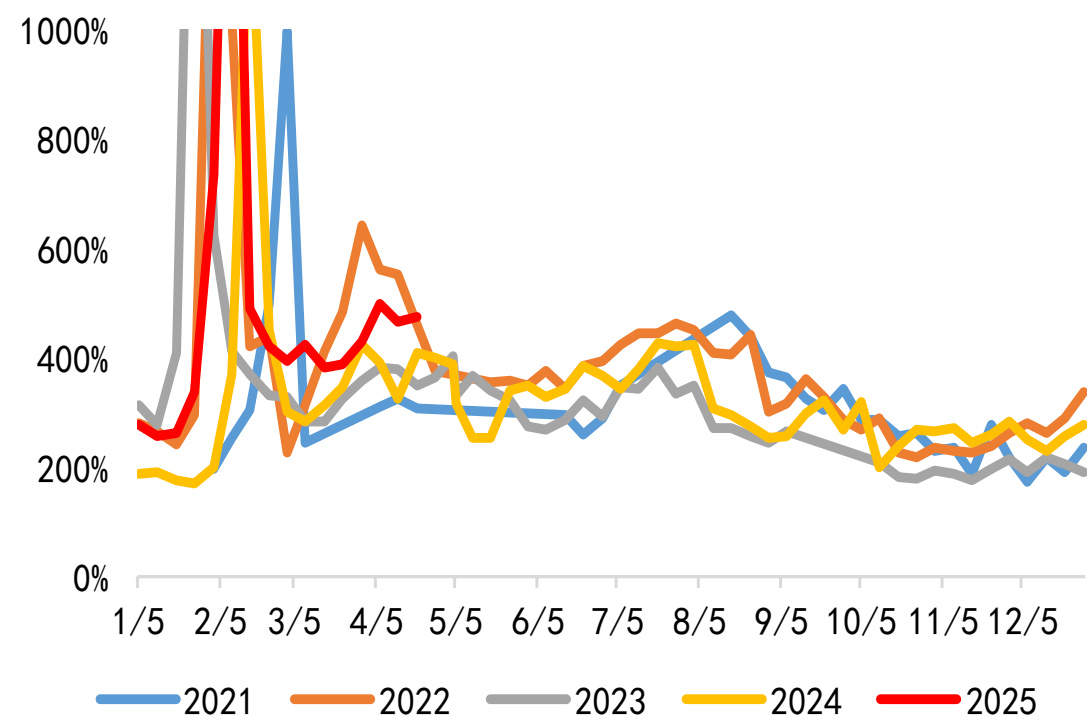
- Mysteel农产品调查数据显示，随着前期检修企业逐渐复工，玉米淀粉行业开机率止跌回升表现，主要集中在山东区域，安徽与山西部分企业仍维持继续检修状态。
- 截至4月23日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量138.7万吨，较上周增加0.40万吨，周增幅0.29%，月增幅1.76%；年同比增幅10.43%。



玉米淀粉提货量



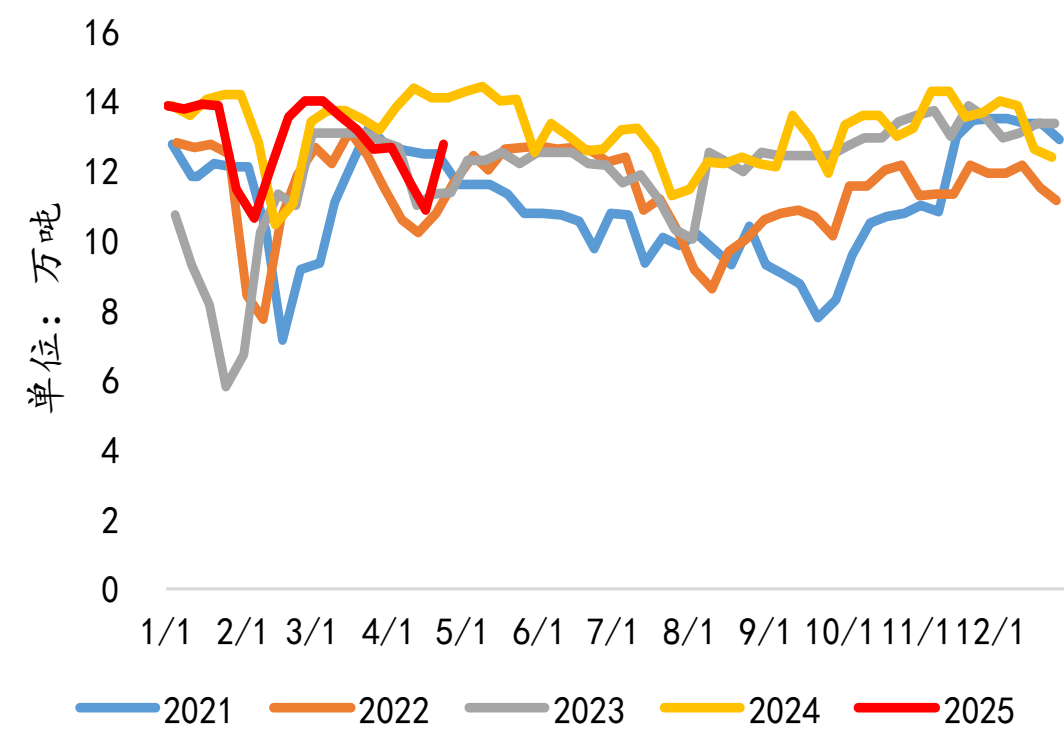
玉米淀粉库消比



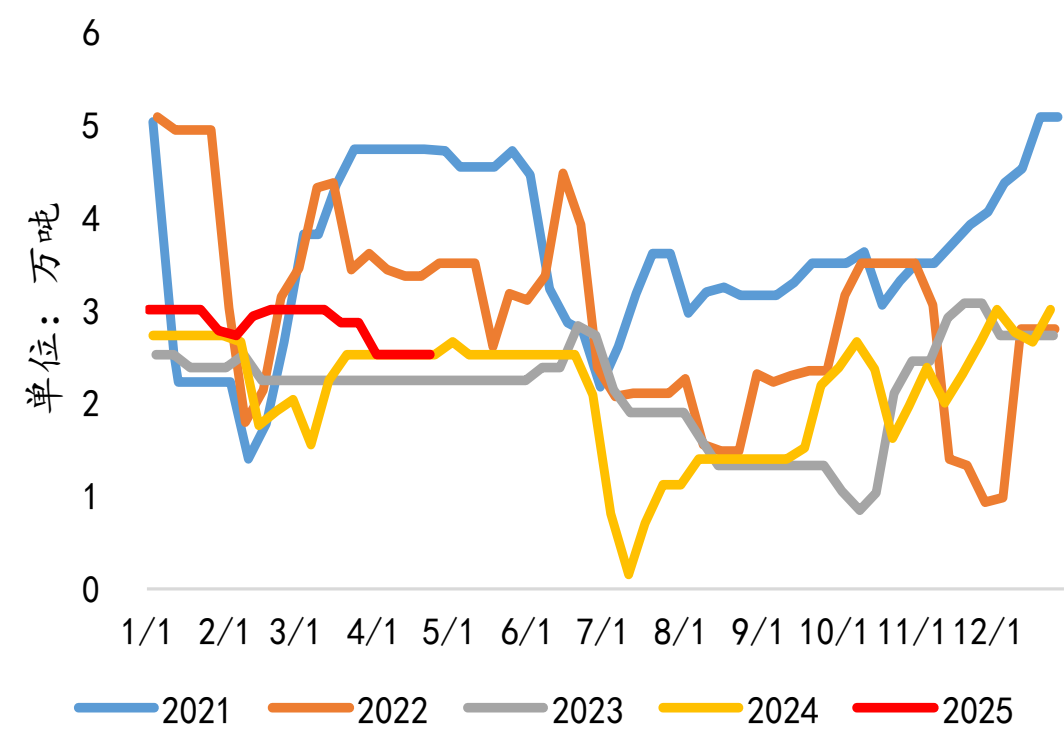
数据来源：iFinD，中泰期货整理

请务必阅读正文之后的声明部分

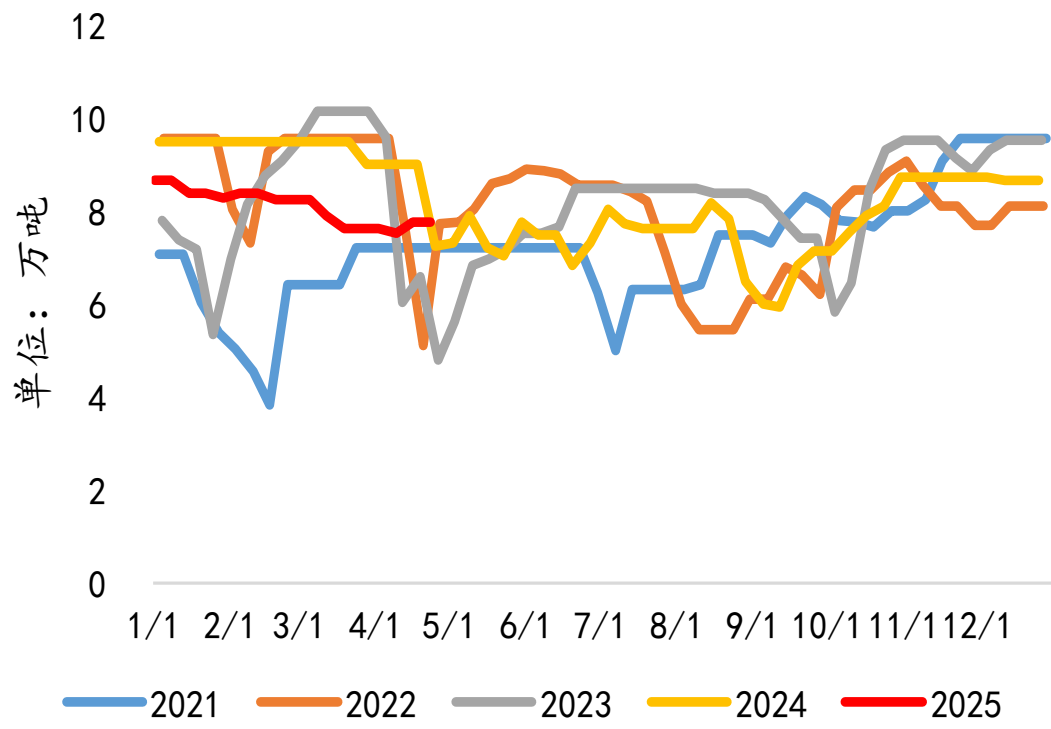
山东玉米淀粉产量



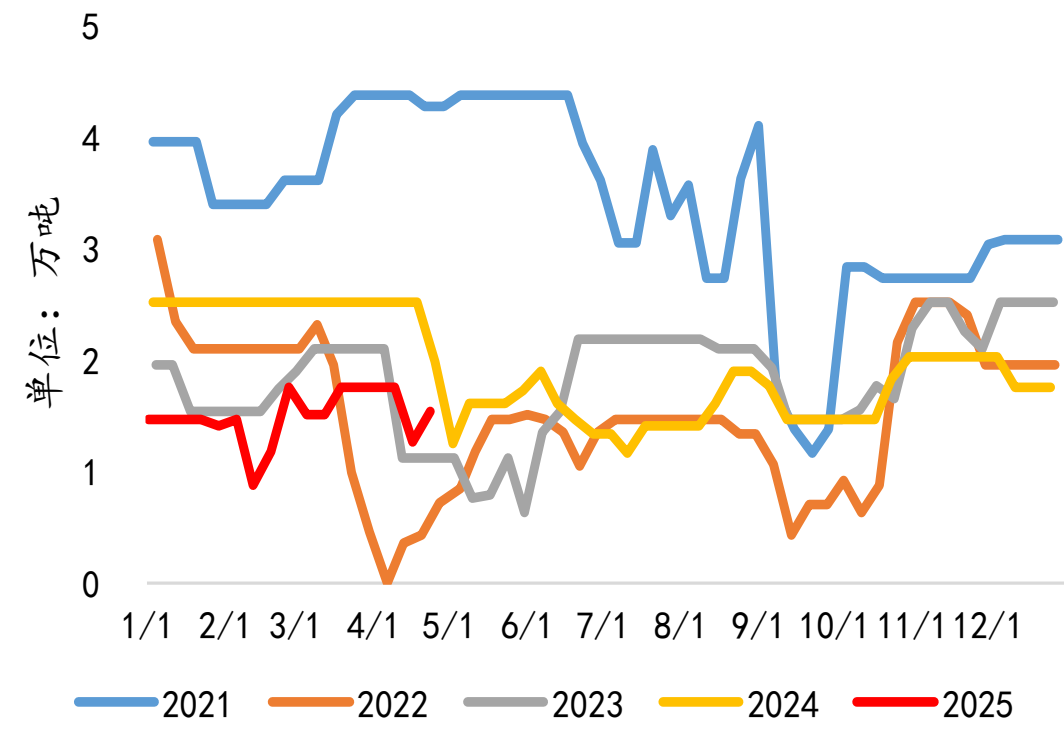
河北玉米淀粉产量



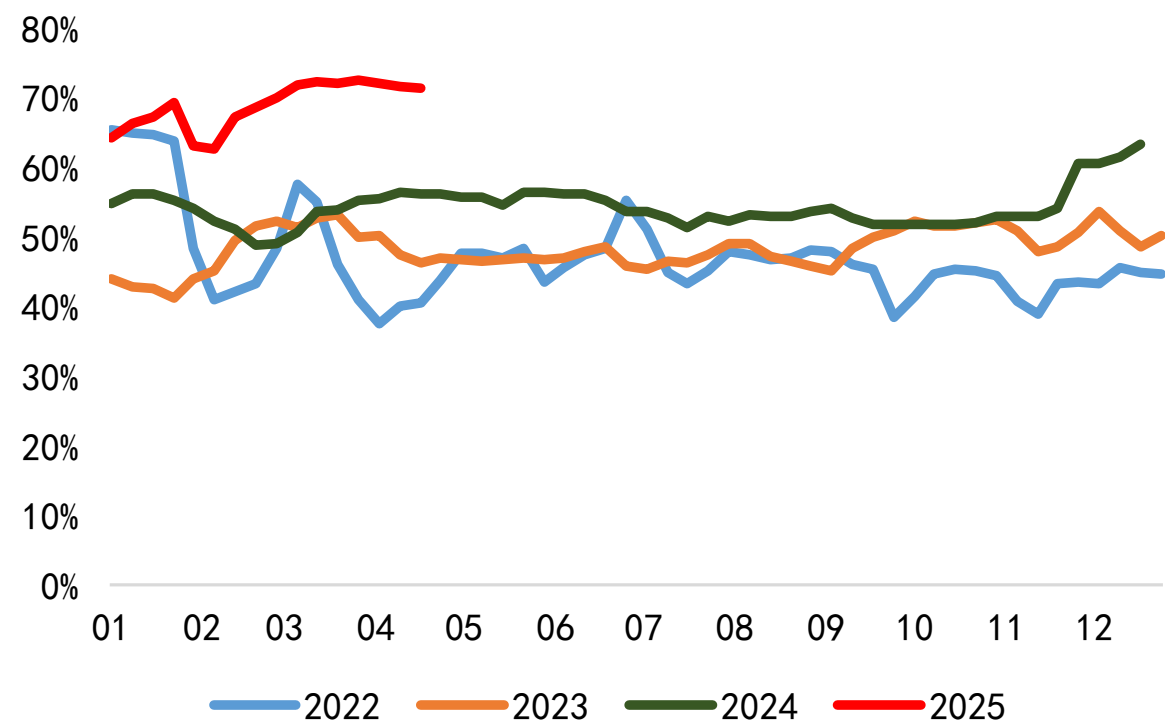
黑龙江玉米淀粉产量



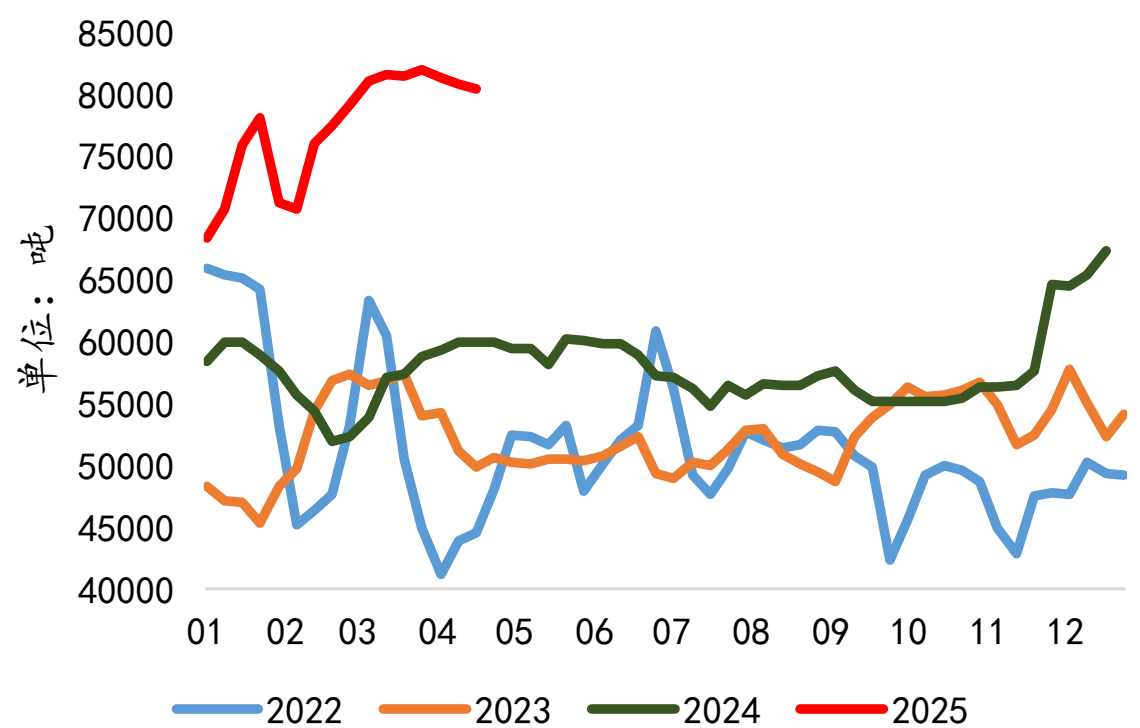
吉林玉米淀粉产量



结晶葡萄糖开机率



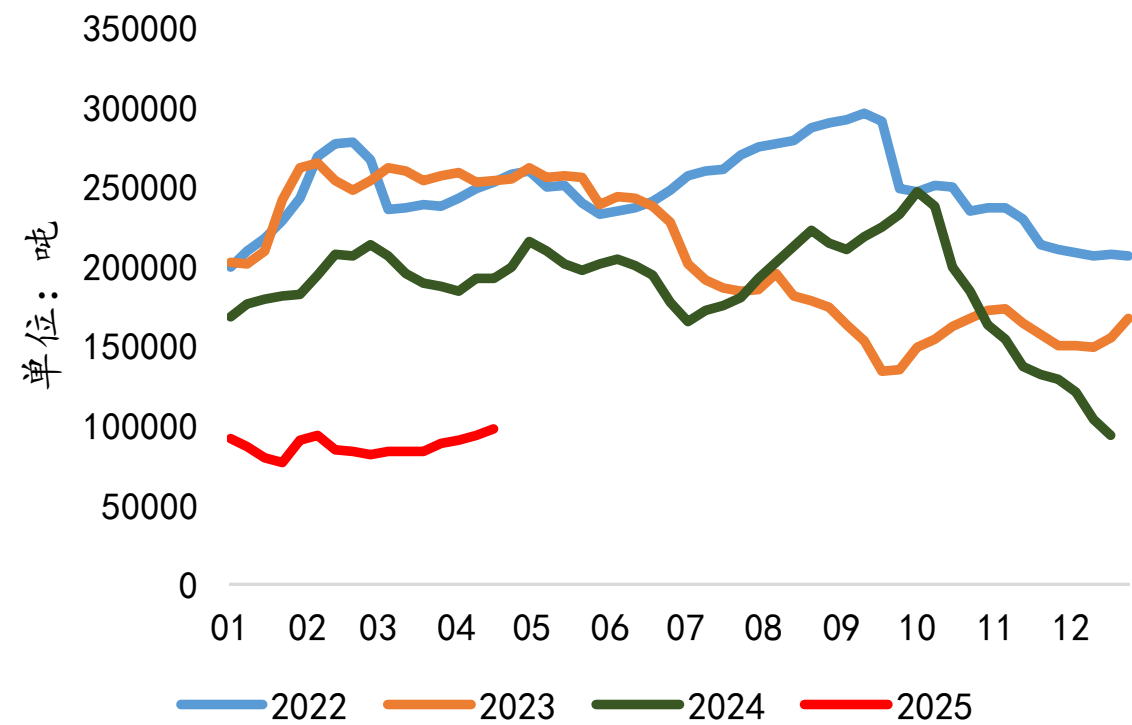
结晶葡萄糖产量



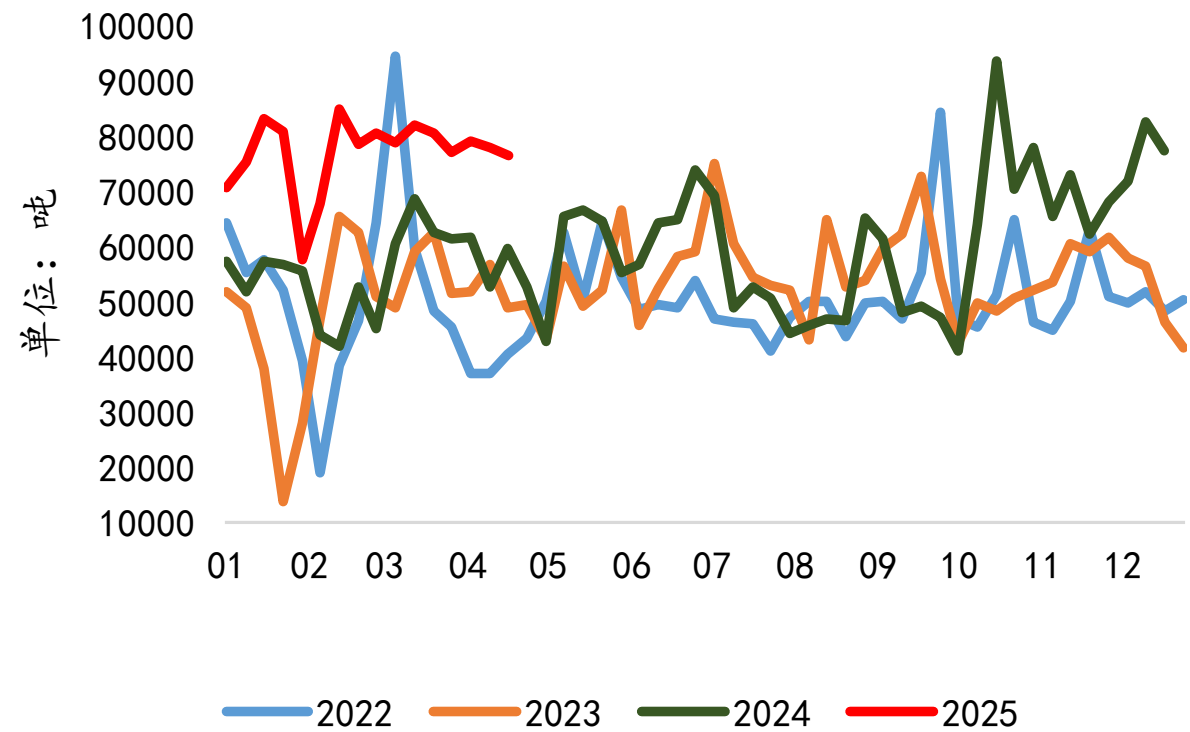
数据来源：iFinD，中泰期货整理

请务必阅读正文之后的声明部分

结晶葡萄糖库存



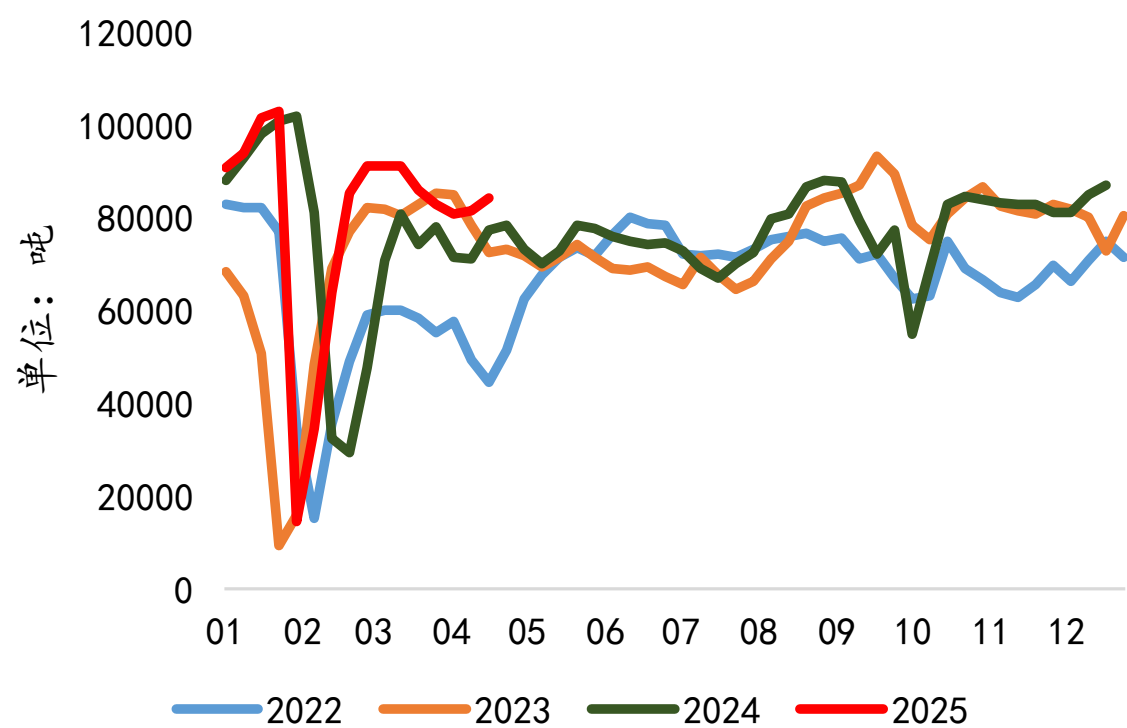
结晶葡萄糖提货量



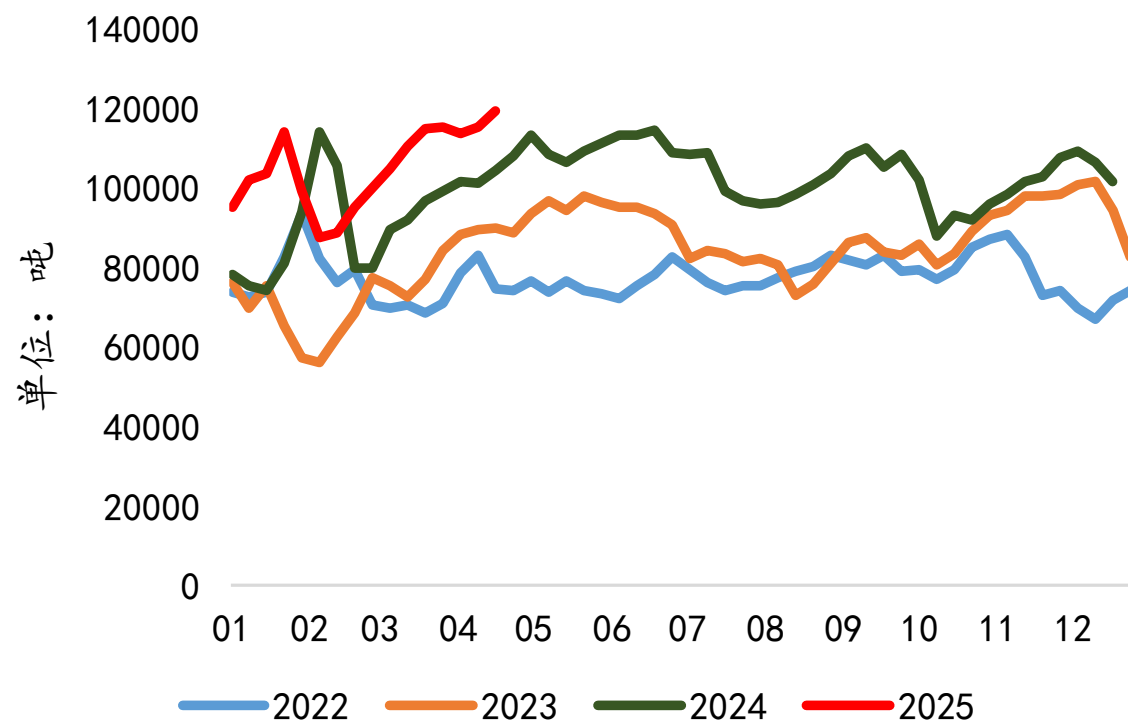
麦芽糖浆开机率



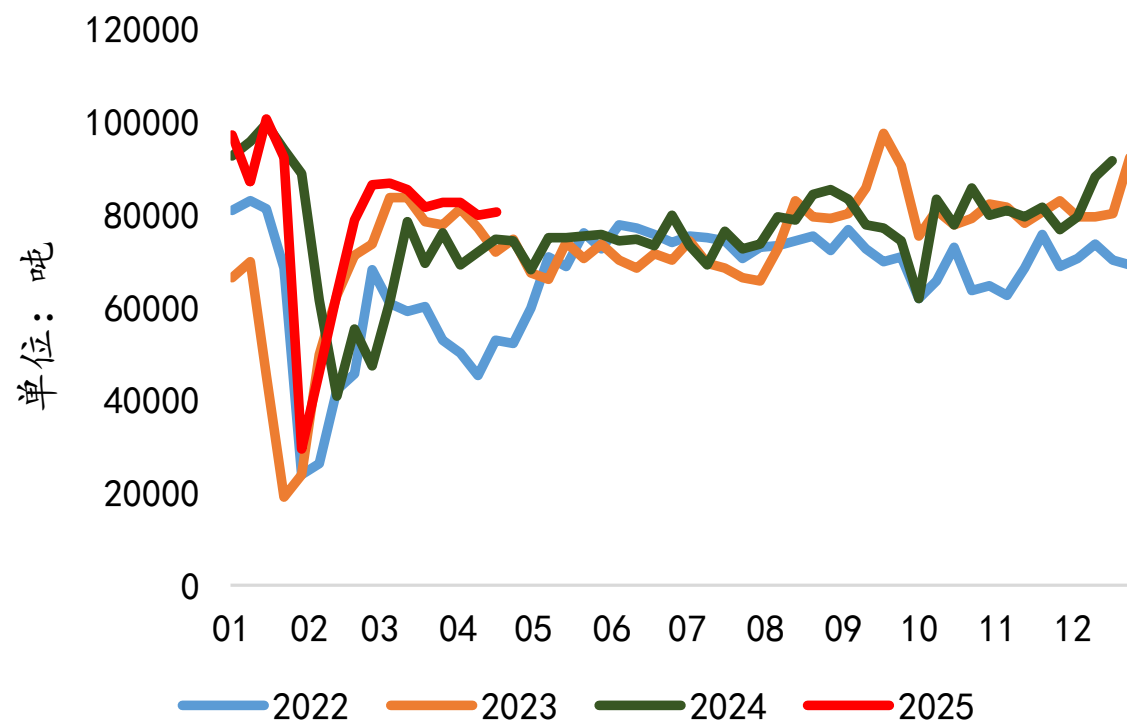
麦芽糖浆产量



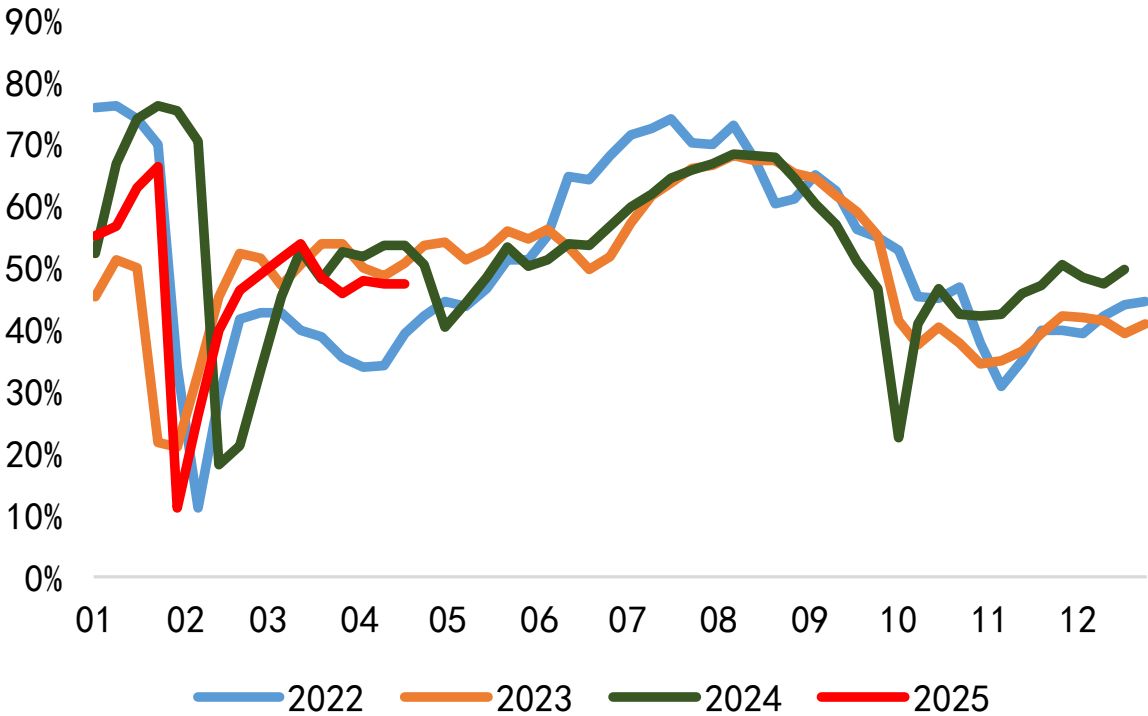
麦芽糖浆库存



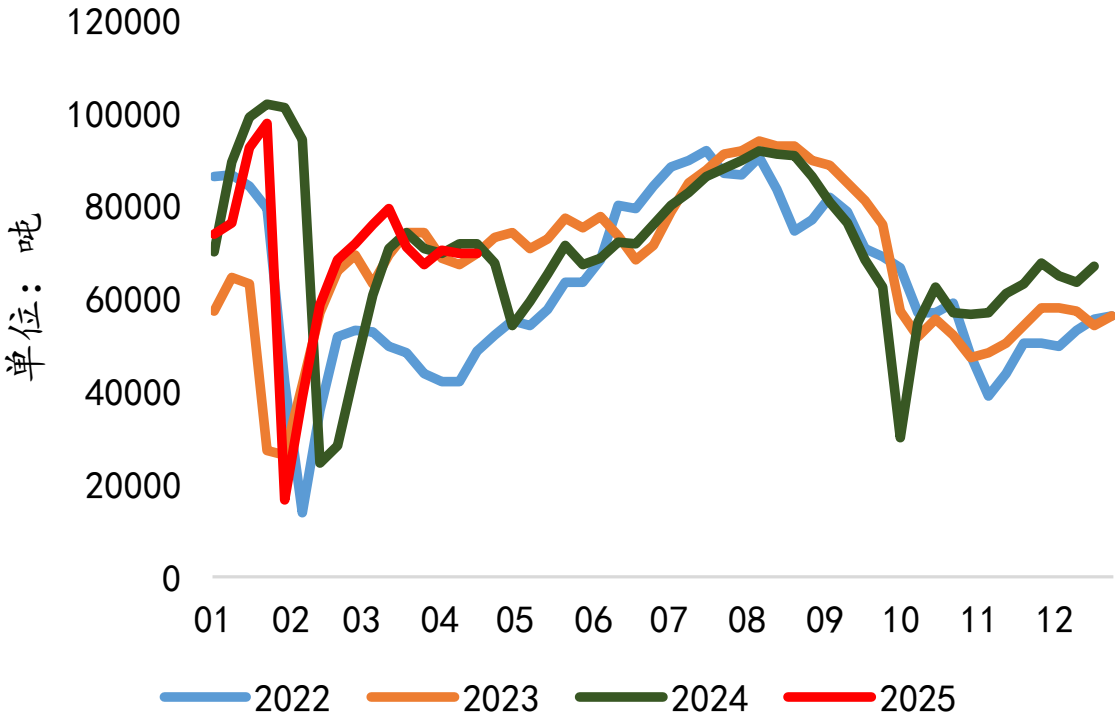
麦芽糖浆提货量



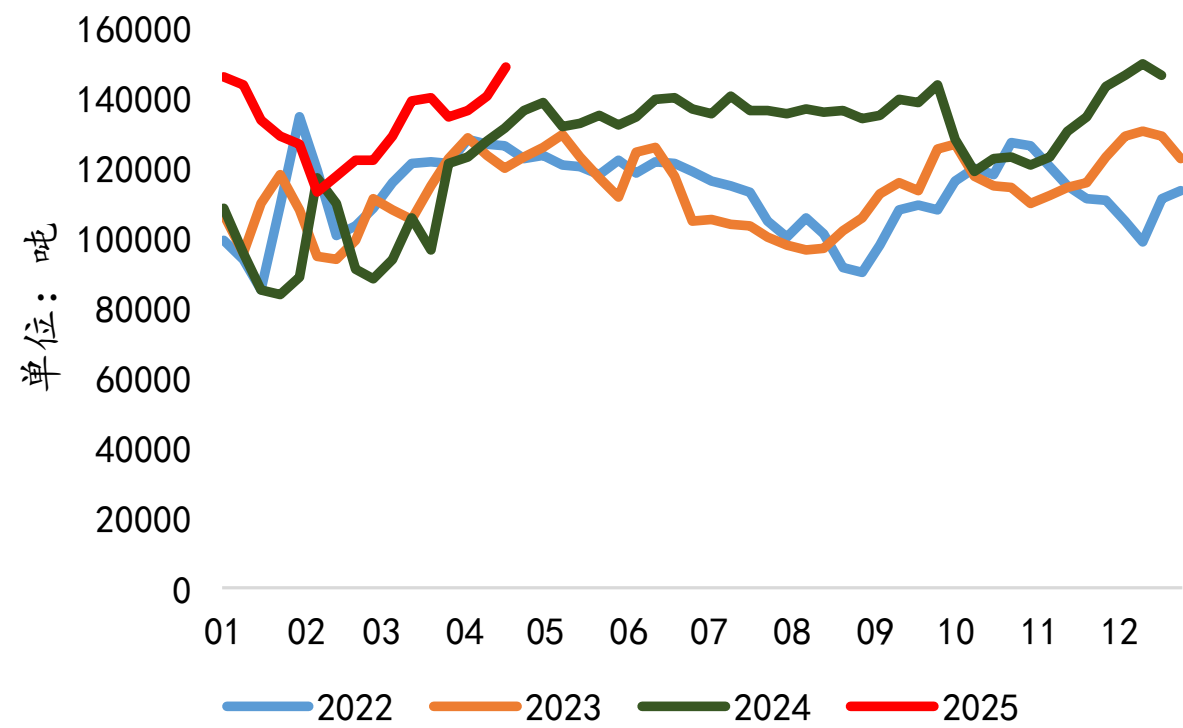
F55糖浆产量开机率



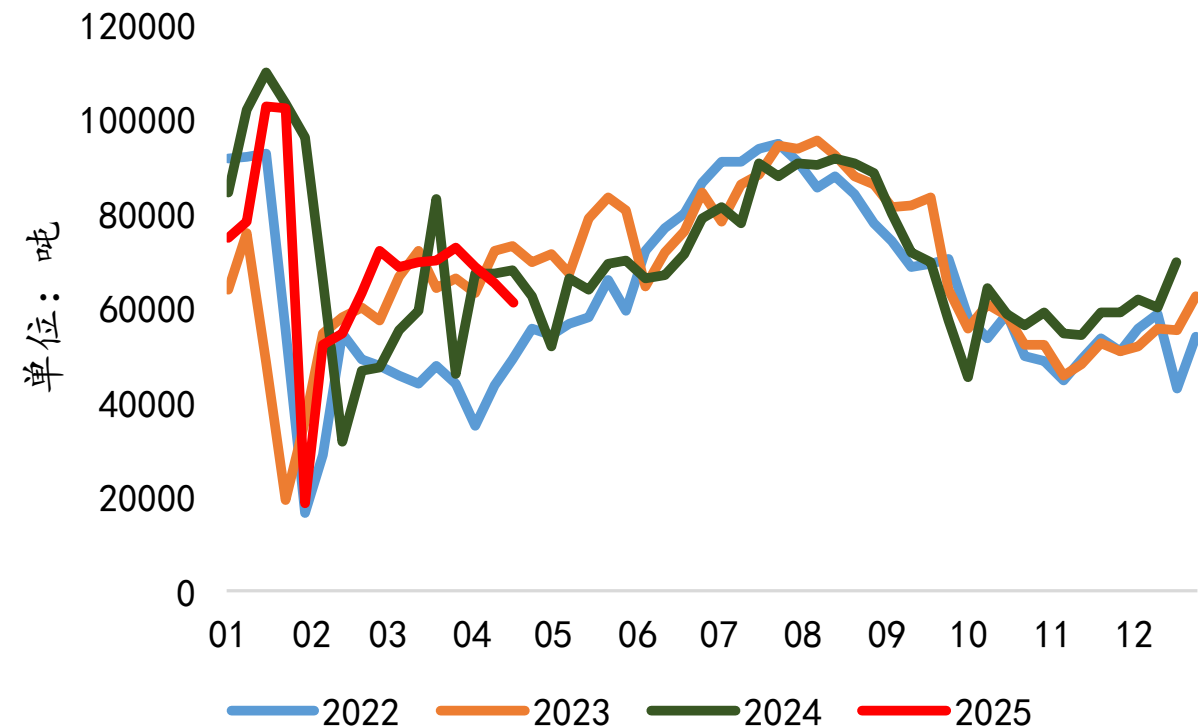
F55糖浆产量



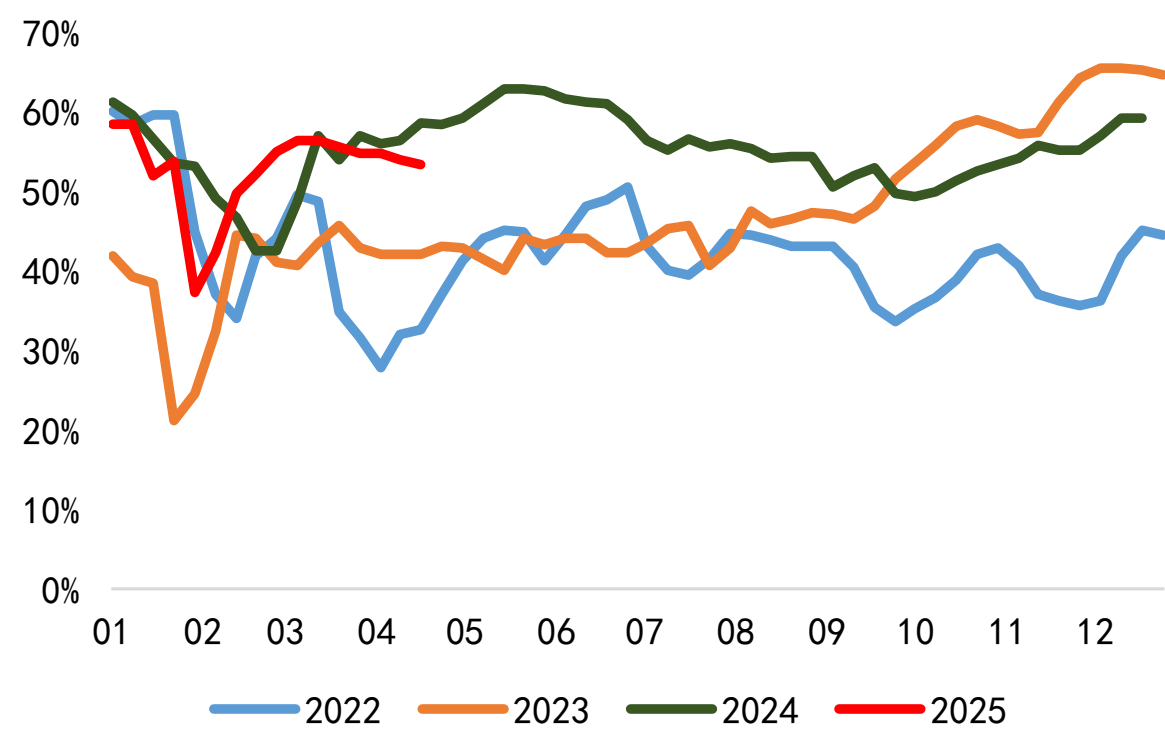
F55糖浆库存



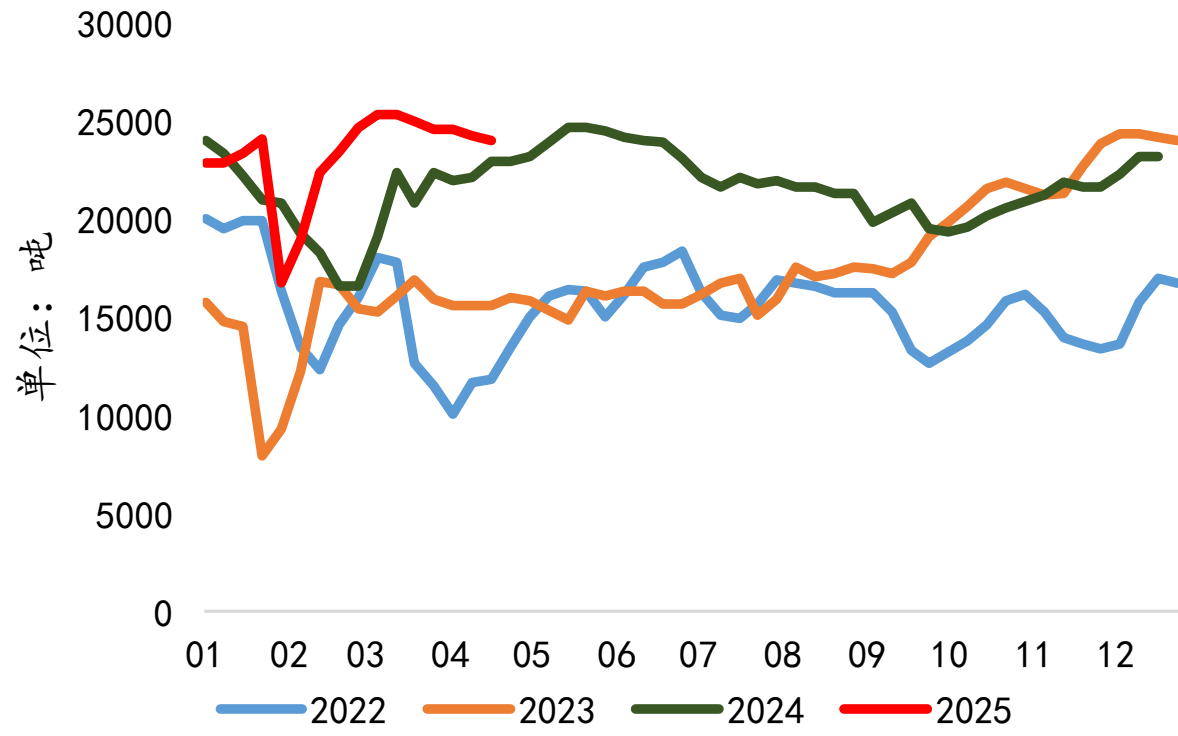
F55糖浆提货量



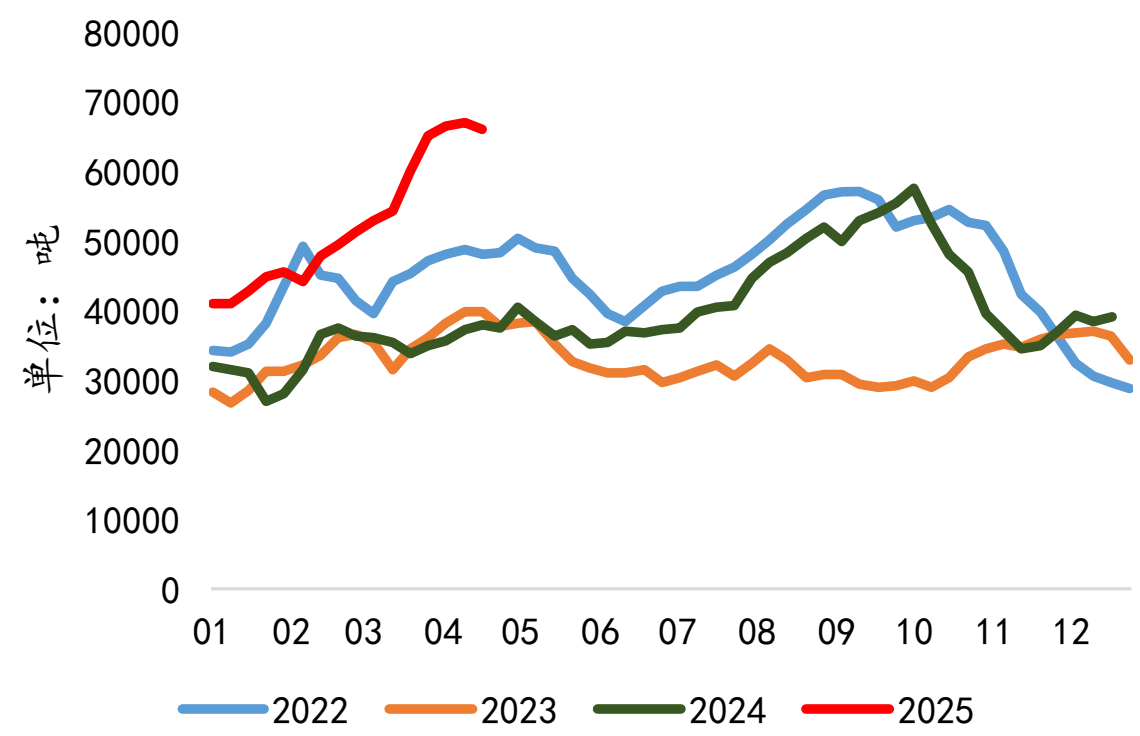
麦芽糊精产量开机率



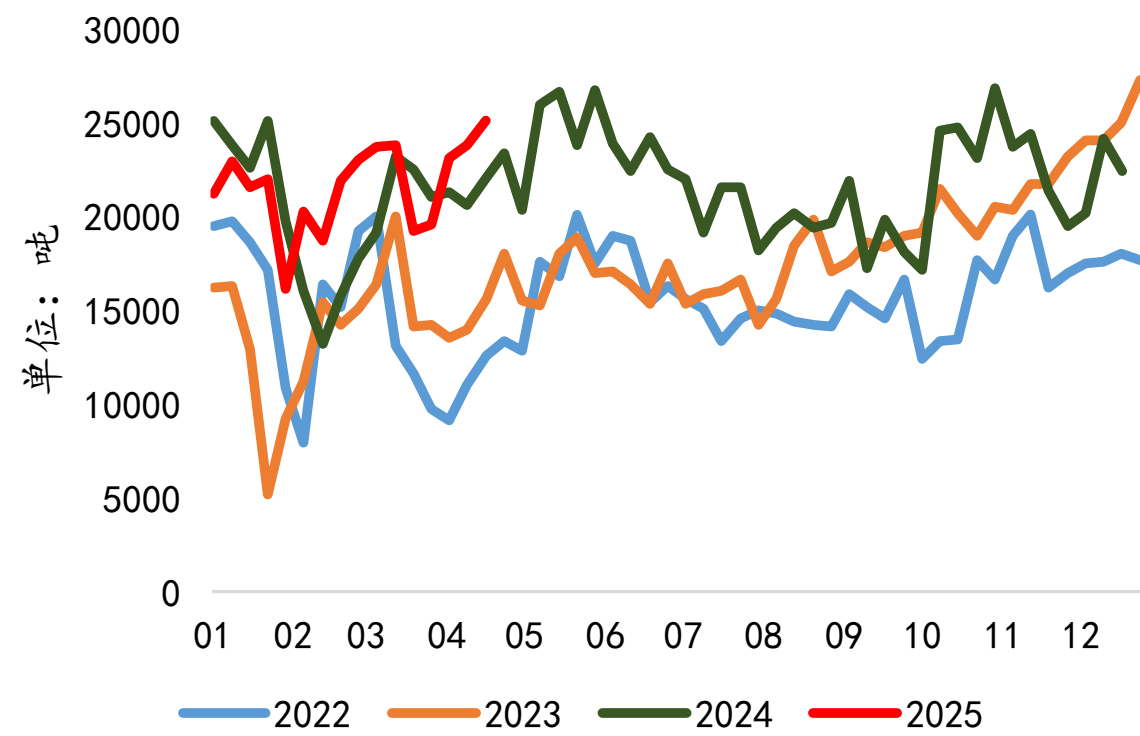
麦芽糊精产量



麦芽糊精库存



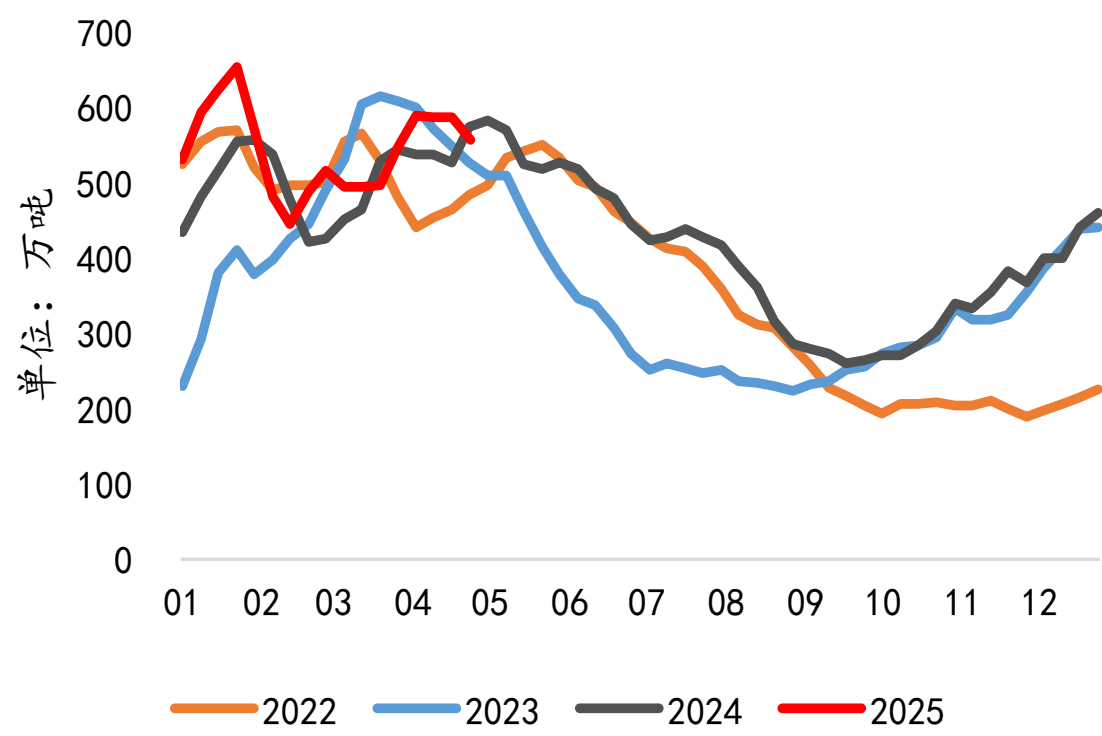
麦芽糊精提货量



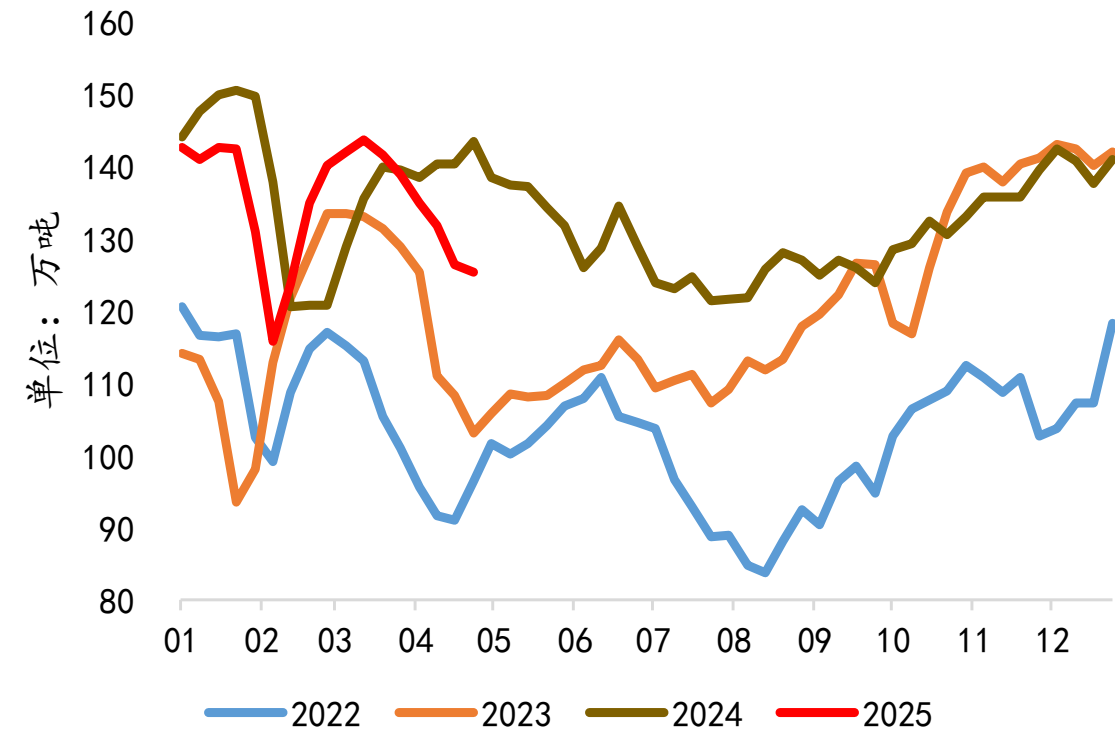
数据来源: iFinD, 中泰期货整理

请务必阅读正文之后的声明部分

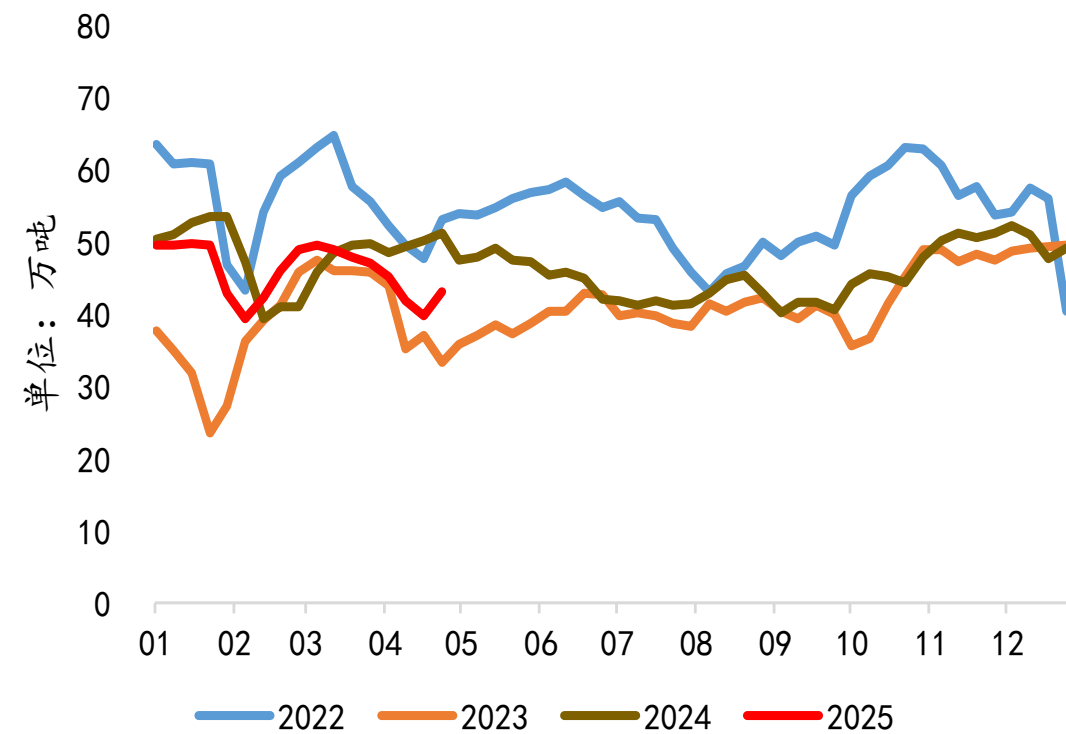
深加工企业玉米库存



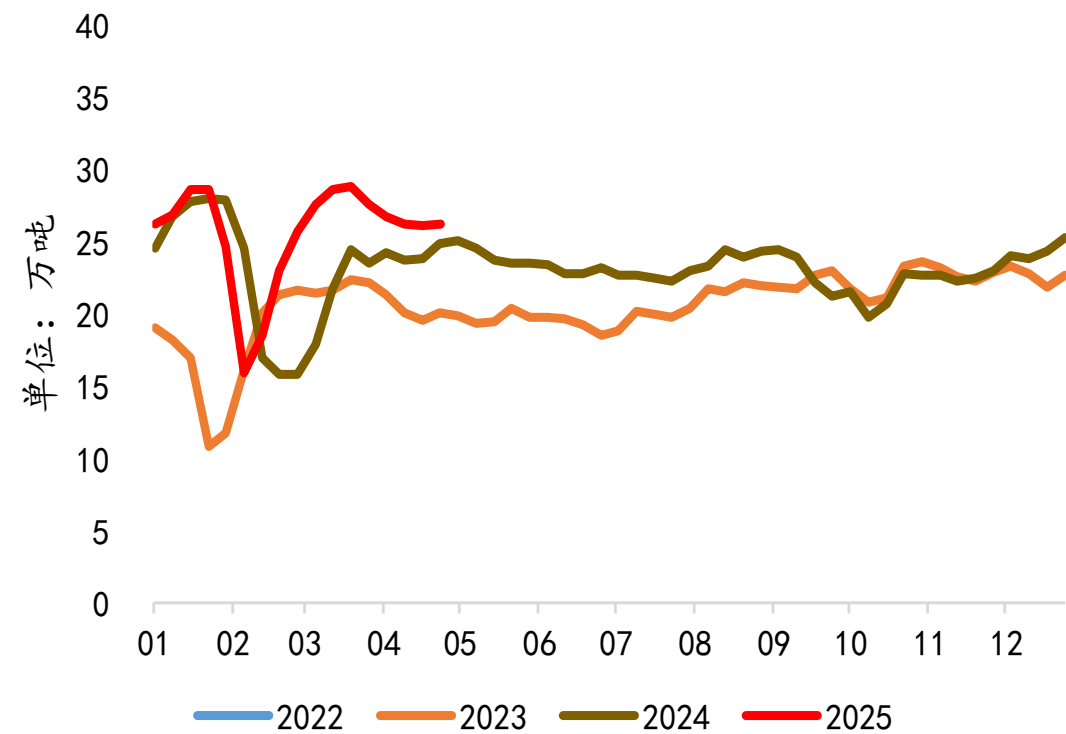
深加工企业玉米消耗量



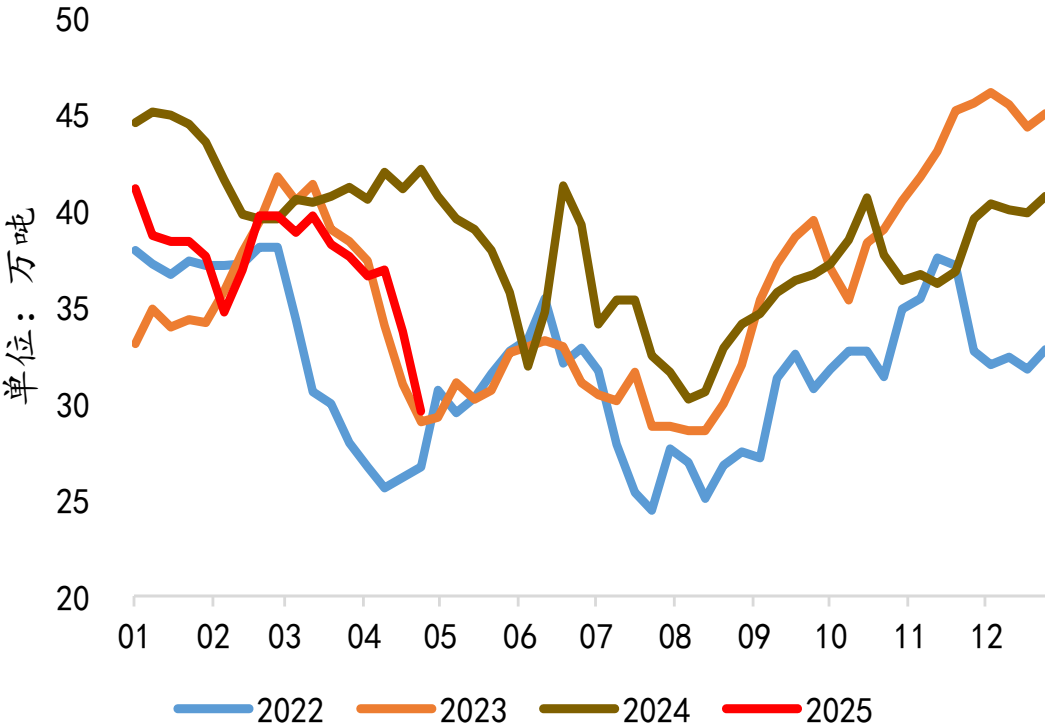
玉米淀粉企业玉米消耗量



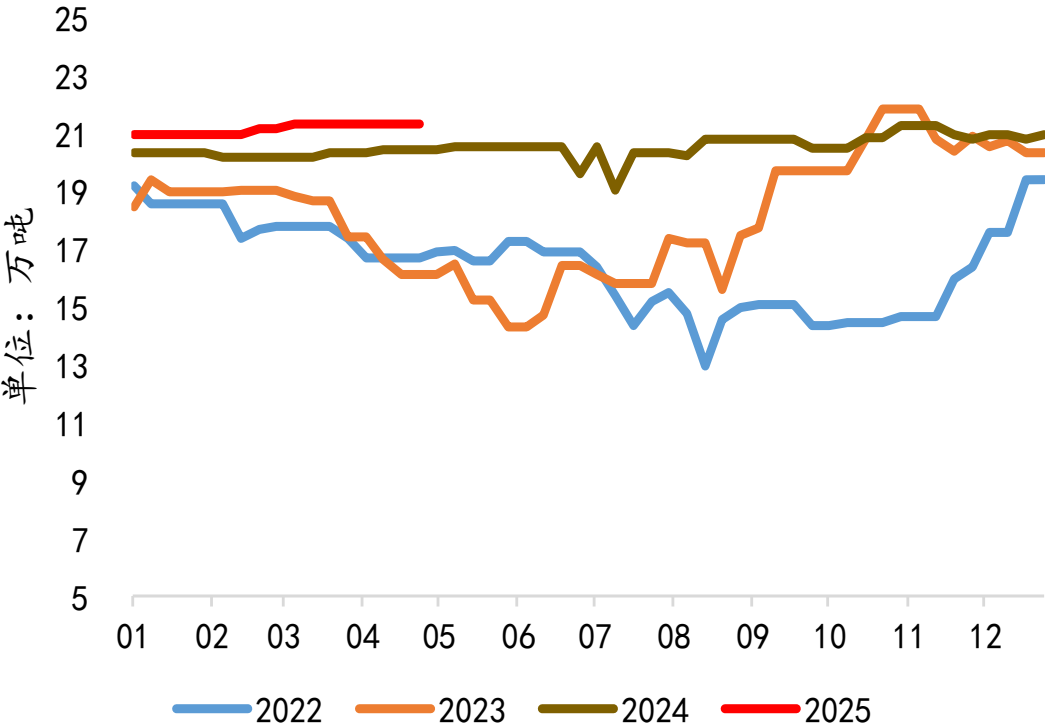
淀粉糖企业玉米消耗量



酒精企业玉米消耗量



氨基酸企业玉米消耗量



数据来源：iFinD，中泰期货整理

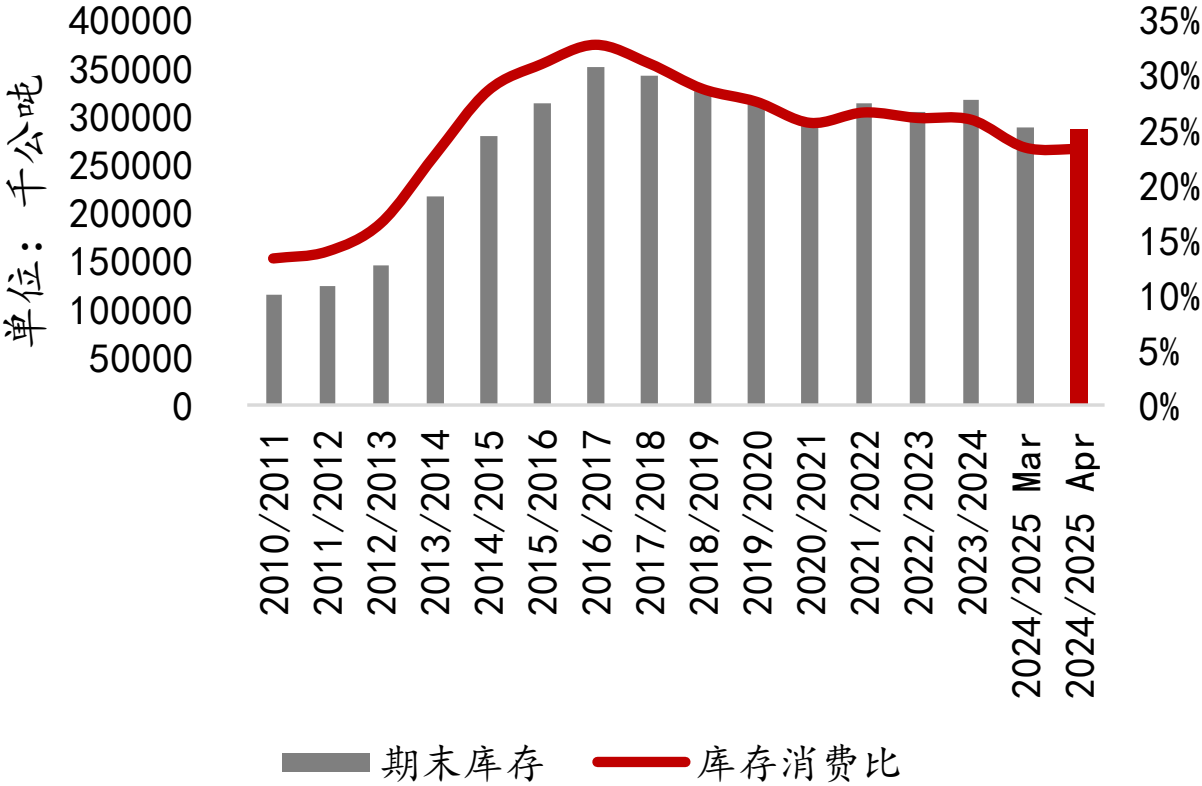
请务必阅读正文之后的声明部分

## 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12.15亿吨；期末库存2.87亿吨，上月预估为2.88亿吨；库存消费比本月预估为23.29%，上月预估23.43%，环比下降。

| 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     | 189352 | 216654 | 1060967 | 124997 | 1402618 | 142718 | 597437 | 382140    | 979577  | 280323 | 5.6  | 28.62% |
| 2015/2016     | 188727 | 280323 | 1020916 | 139941 | 1441180 | 120694 | 620320 | 387254    | 1007574 | 312912 | 5.41 | 31.06% |
| 2016/2017     | 197180 | 313060 | 1129230 | 138450 | 1580740 | 161881 | 665043 | 403194    | 1068237 | 350622 | 5.73 | 32.82% |
| 2017/2018     | 194156 | 350622 | 1087069 | 152884 | 1590575 | 149477 | 679139 | 419896    | 1099035 | 342063 | 5.6  | 31.12% |
| 2018/2019     | 193164 | 342063 | 1132848 | 166325 | 1641236 | 182534 | 709615 | 423089    | 1132704 | 325998 | 5.87 | 28.78% |
| 2019/2020     | 194094 | 325998 | 1125637 | 167715 | 1619350 | 172385 | 720501 | 413371    | 1133872 | 313093 | 5.8  | 27.61% |
| 2020/2021     | 199618 | 313093 | 1131862 | 184930 | 1629885 | 182896 | 731580 | 419701    | 1151281 | 295708 | 5.67 | 25.69% |
| 2021/2022     | 207418 | 296364 | 1218349 | 184743 | 1699456 | 206517 | 746945 | 431974    | 1178919 | 314020 | 5.87 | 26.64% |
| 2022/2023     | 202177 | 314051 | 1163378 | 173397 | 1650826 | 180335 | 735468 | 430350    | 1165818 | 304673 | 5.75 | 26.13% |
| 2023/2024     | 205256 | 304673 | 1230007 | 197135 | 1731815 | 192035 | 771963 | 450355    | 1222318 | 317462 | 5.99 | 25.97% |
| 2024/2025 Mar | 203497 | 313950 | 1214171 | 180296 | 1708417 | 186358 | 779415 | 453708    | 1233123 | 288936 | 5.97 | 23.43% |
| 2024/2025 Apr | 203187 | 314332 | 1215099 | 182090 | 1711521 | 188683 | 781191 | 453998    | 1235189 | 287649 | 5.98 | 23.29% |

全球玉米期末库存与库存消费比



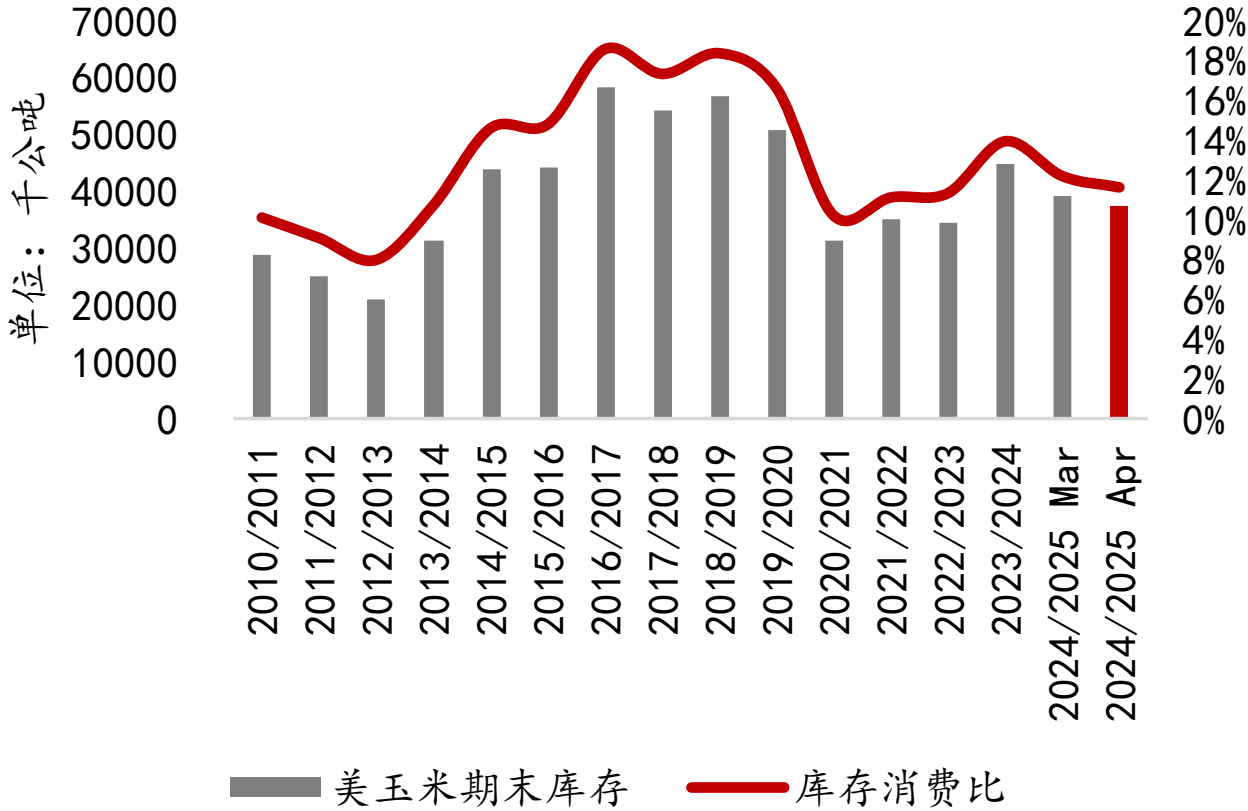
数据来源：USDA，中泰期货整理

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0.37亿吨，上月预估0.39亿吨；库存消费比本月预估为11.59%，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 Mar | 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 Apr | 33,547 | 44,792 | 377,633 | 635   | 423,060 | 64,773 | 146,057 | 175,014  | 321,071 | 37,216 | 11.26 | 11.59% |

美玉米期末库存与库存消费比

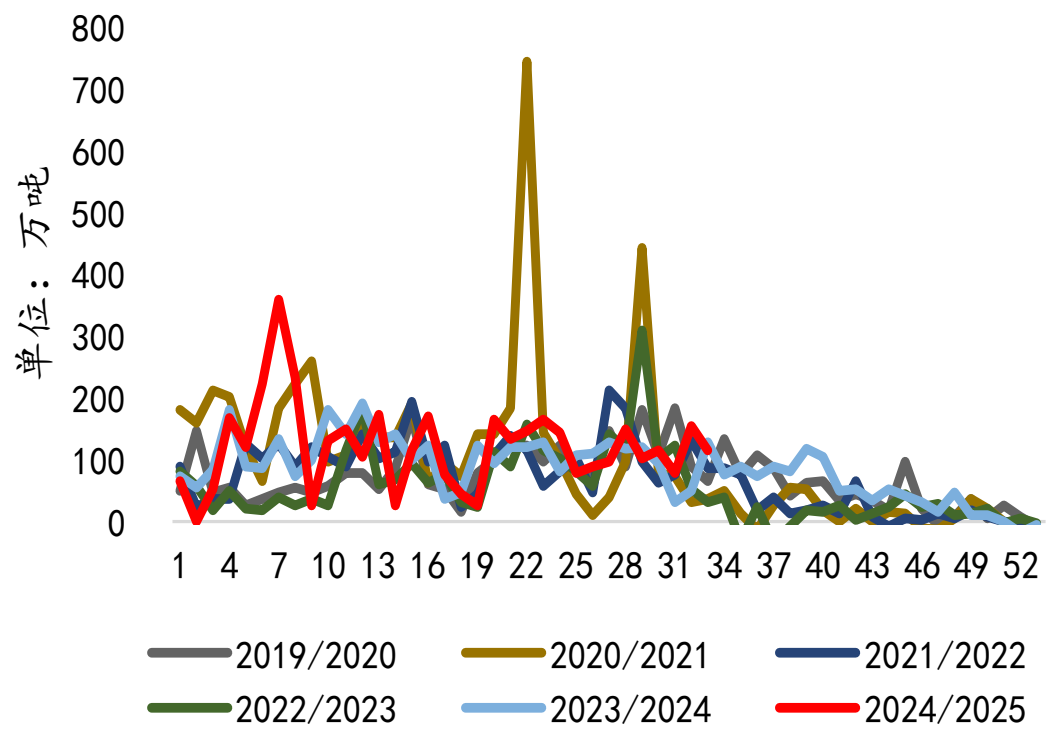


数据来源：USDA，中泰期货整理

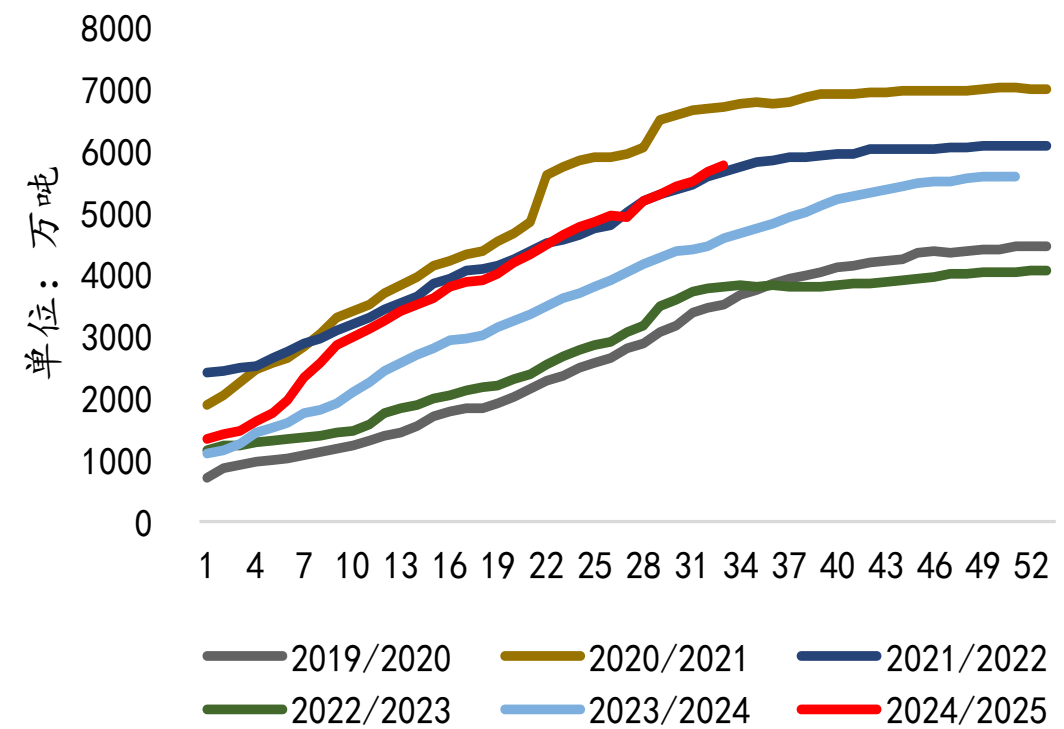
请务必阅读正文之后的声明部分

| 美玉米周度销售报告（单位：吨） |              |              |             | 2025/4/17   |       |
|-----------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------|
| 总：              | 当前市场年度       |              | 下一市场年度      |             |       |
| 当周净销售           | 1, 152, 872  |              | 0           |             |       |
| 累计销售            | 57, 734, 120 | 去年同期：        | 1, 981, 831 | 去年同期：       |       |
|                 |              | 45, 976, 246 |             | 2, 094, 436 |       |
| 销售进度            | 98. 82%      | 79. 04%      | 0. 00%      | #N/A        |       |
| 对华：             | 周度装船         | 100          |             | ——          |       |
|                 | 当周净销售        | 0            |             | 0           |       |
|                 | 累计销售         | 32, 724      | 去年同期：       | 0           | 去年同期： |
|                 |              |              | 2, 126, 313 |             | #N/A  |

美玉米出口当周出口净销售



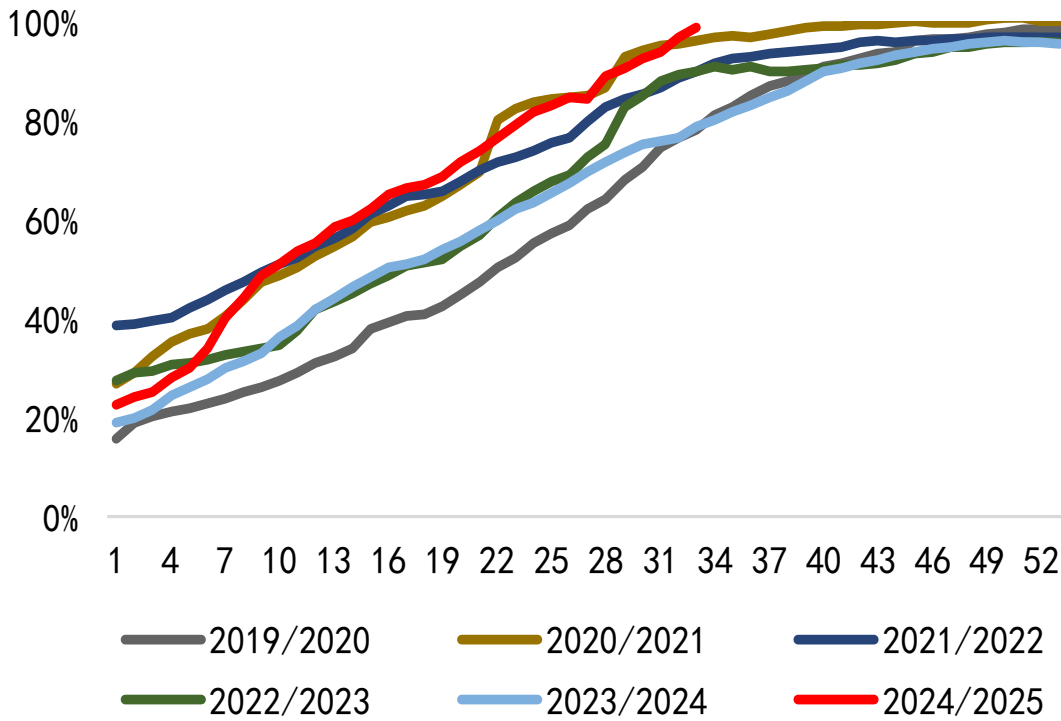
美玉米累计出口总销售



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

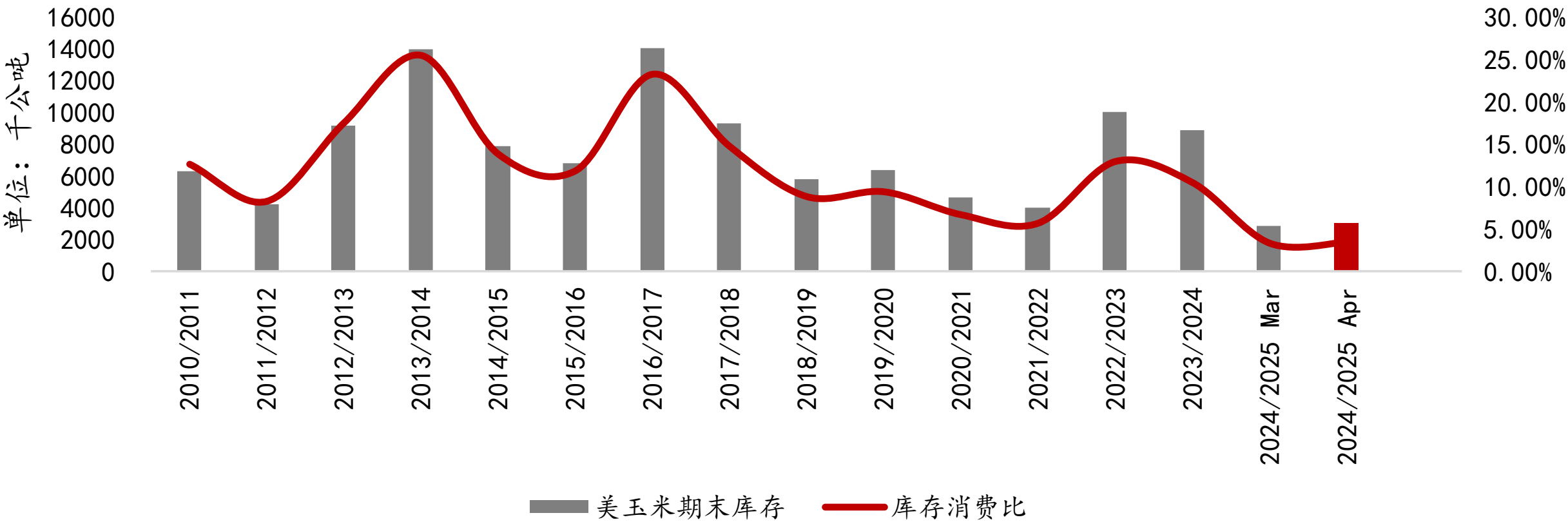
美玉米销售进度



➤ 据USDA数据显示，预计巴西玉米24/25年度产量1.26亿吨；期末库存0.02亿吨；库存消费比本月预估为3.39%，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 Mar | 22,300 | 8,841  | 127,000 | 1,500 | 137,341 | 47,000 | 64,000 | 23,500    | 87,500 | 2,841  | 5.7  | 3.25%  |
| 2024/2025 Apr | 22,300 | 7,482  | 126,000 | 1,500 | 134,982 | 44,000 | 64,500 | 23,500    | 88,000 | 2,982  | 5.65 | 3.39%  |

巴西玉米期末库存与库存消费比

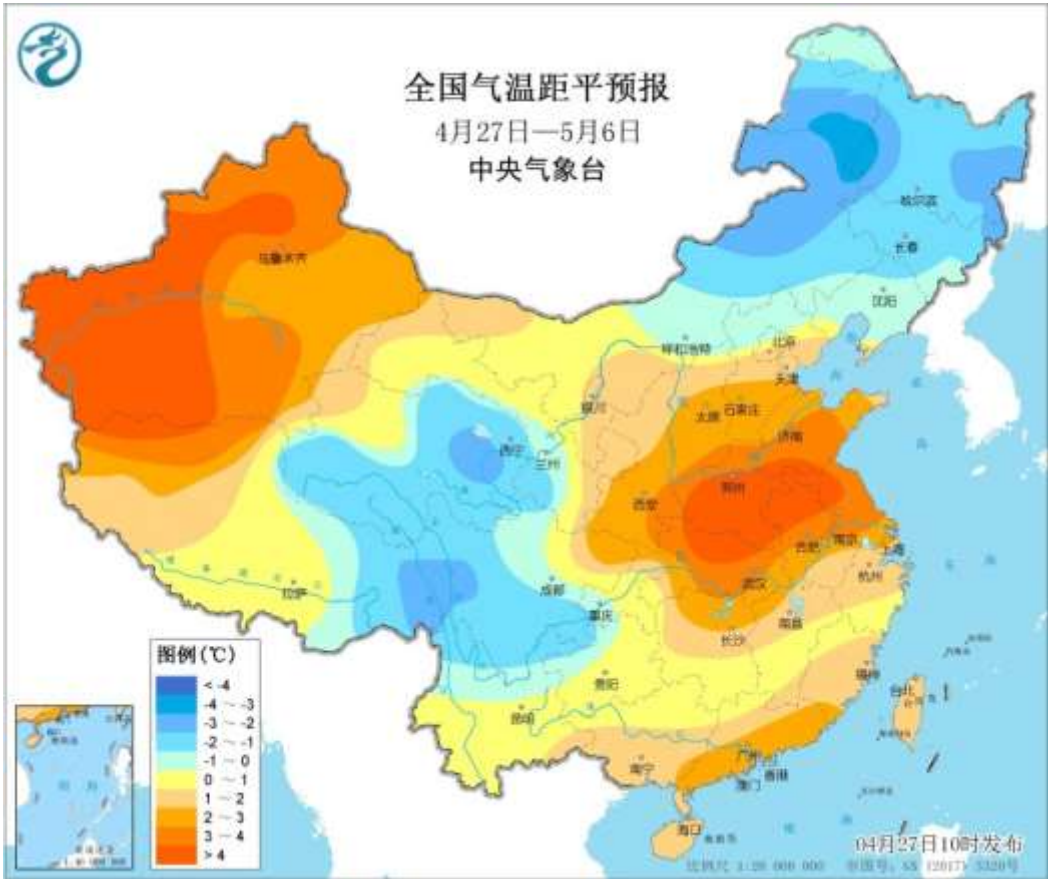
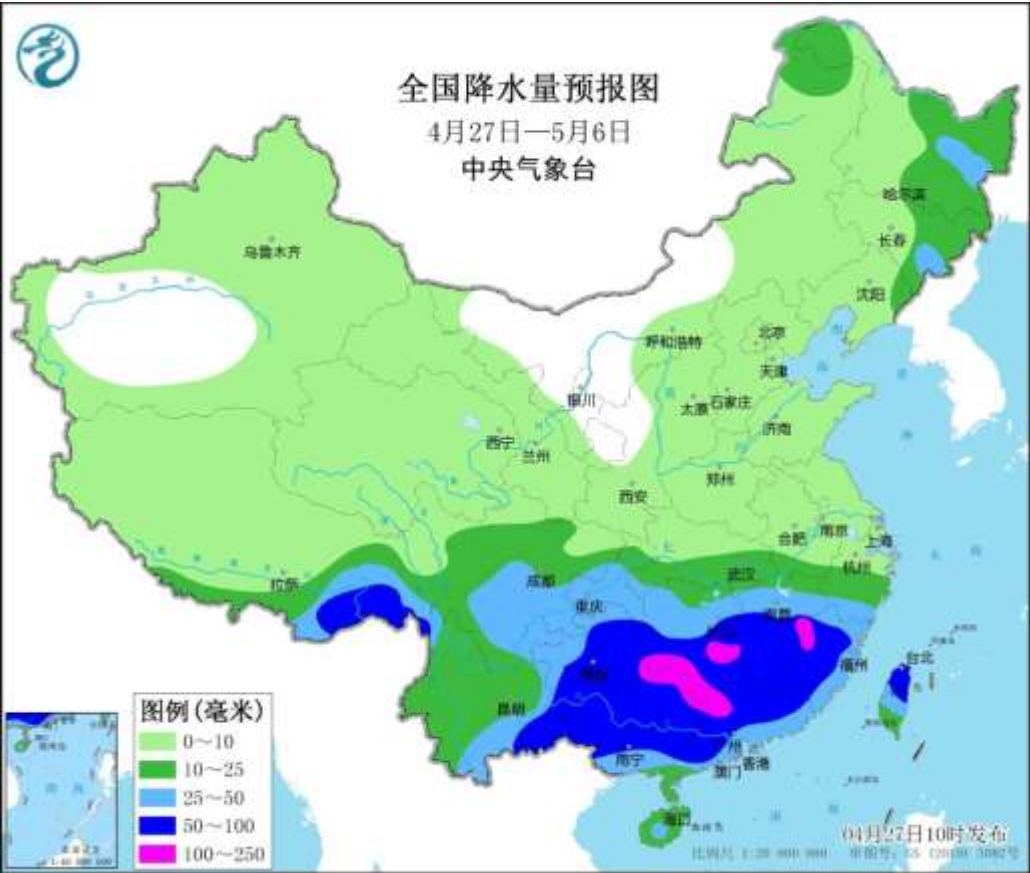


数据来源：iFinD，中泰期货整理

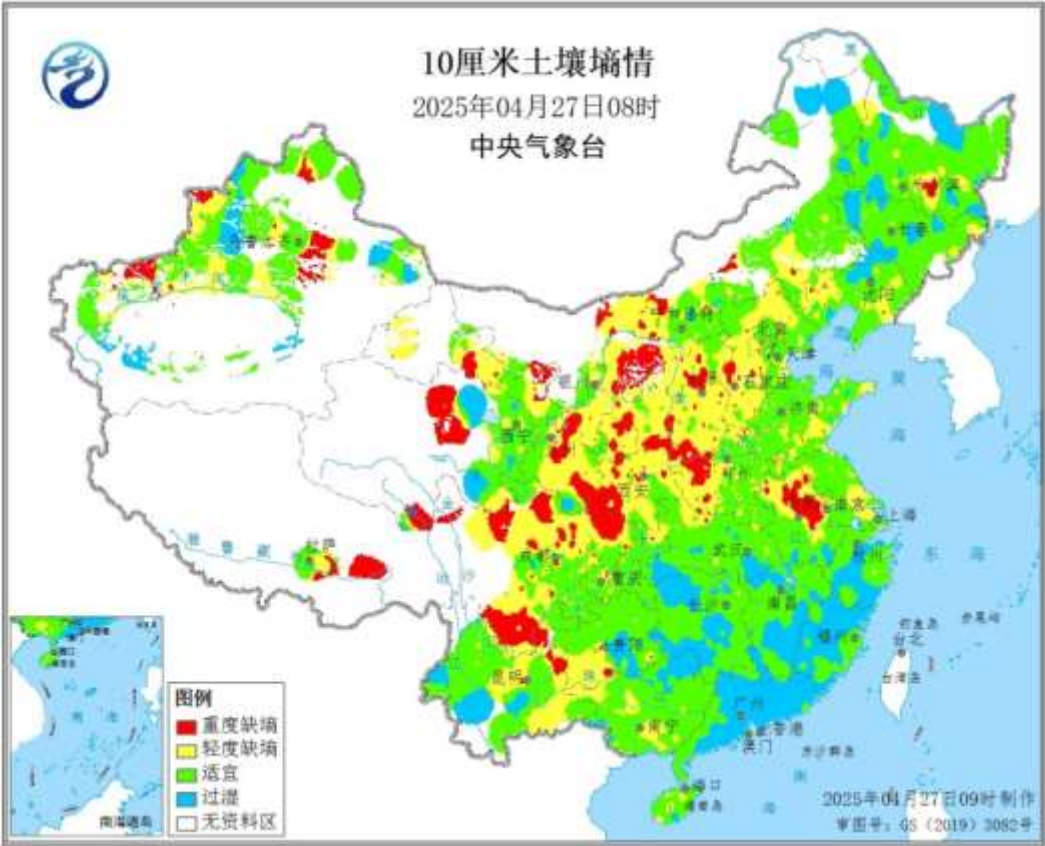
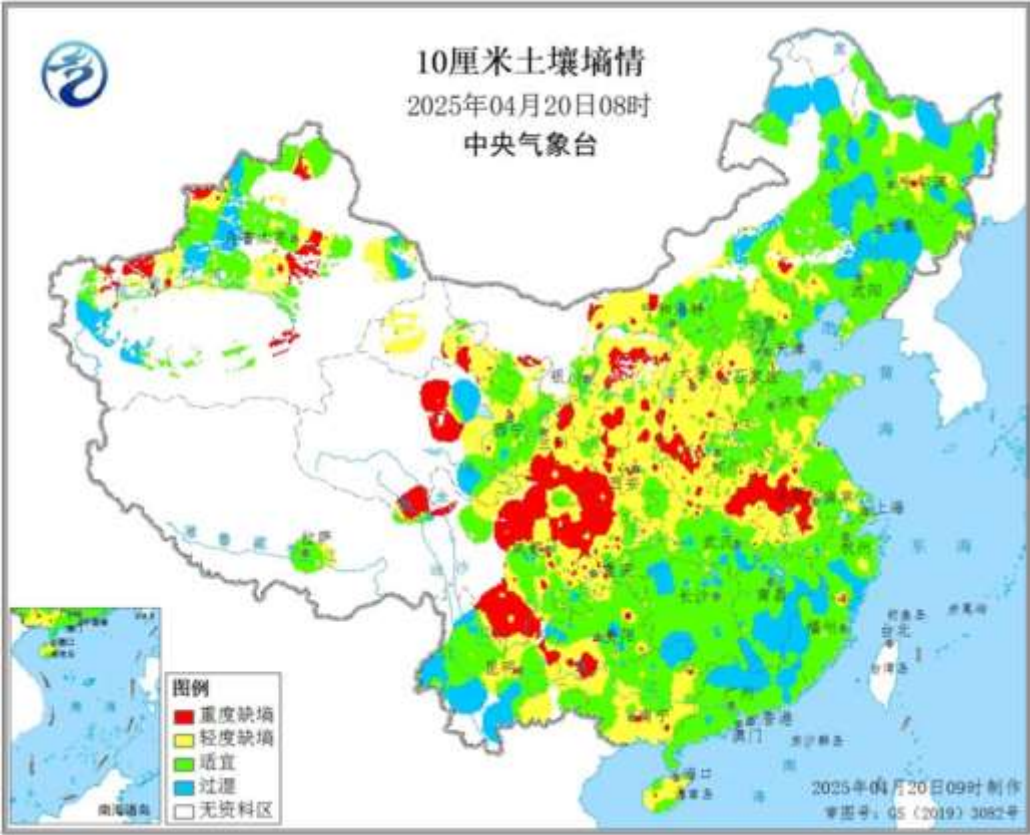
请务必阅读正文之后的声明部分

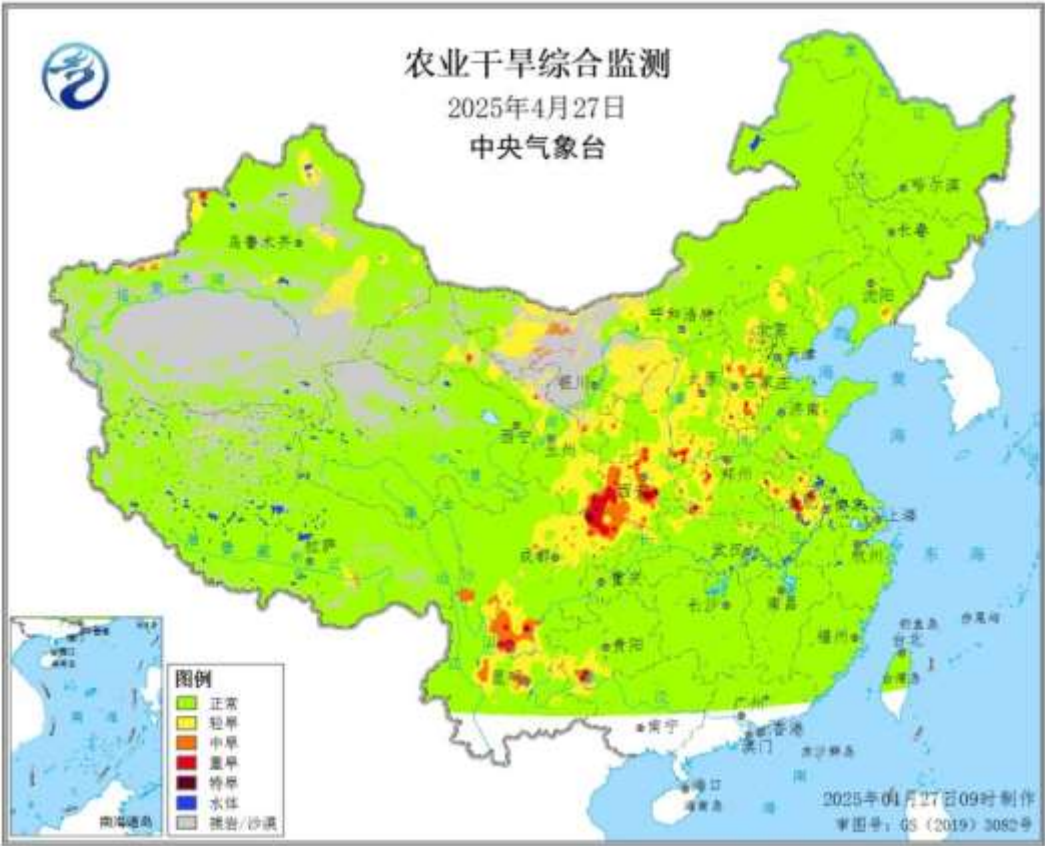
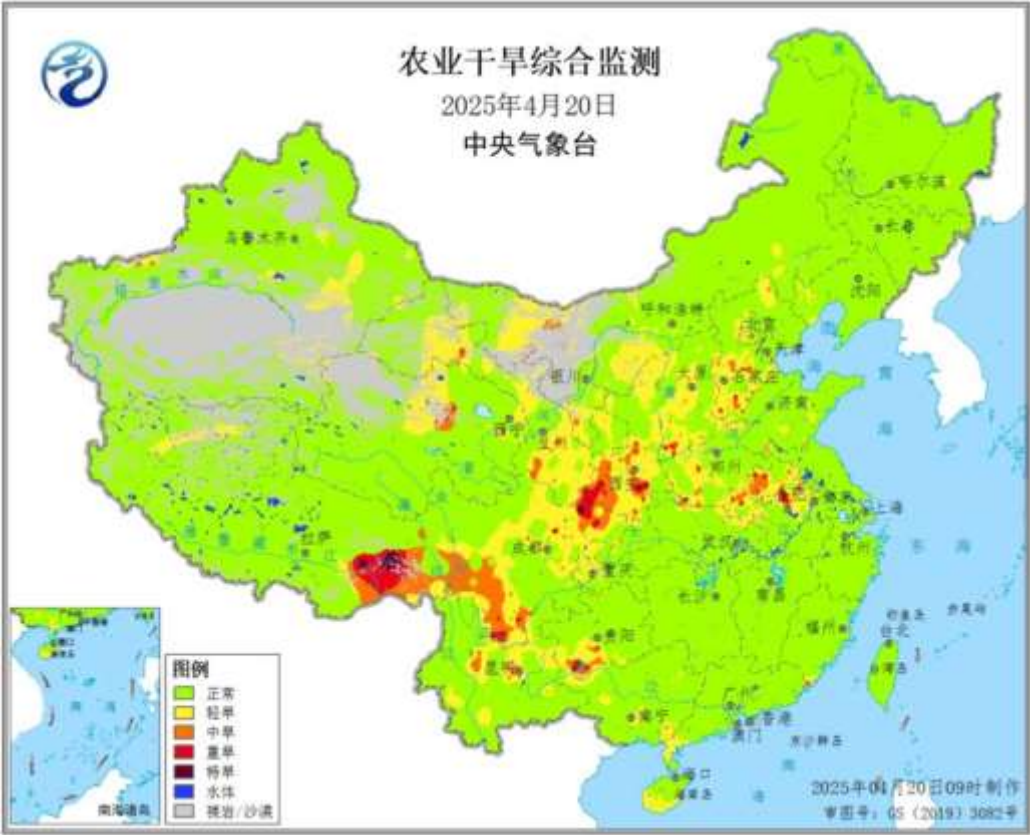
# 国内天气情况

➤ 未来10天（4月27日-5月6日），江南南部、华南以及贵州等地累计降水量有30～60毫米，部分地区有80～120毫米，局地超过150毫米；青海北部和东部、内蒙古东北部和东北地区东部等地的部分地区累计降水量有10～20毫米；上述大部地区累计降水量较常年同期偏多2～6成，局地偏多1倍以上。未来10天，全国大部地区气温平均气温较常年同期偏高1～2℃，其中新疆、华北南部、黄淮及江汉等地偏高3～5℃；内蒙古东北部、东北地区、青藏高原东部等地平均气温较常年同期偏低1～2℃。



数据来源：中央气象台，中泰期货整理





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

