

中泰期货玉米产业链周报

中泰期货玉米产业链周报

2025年05月25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

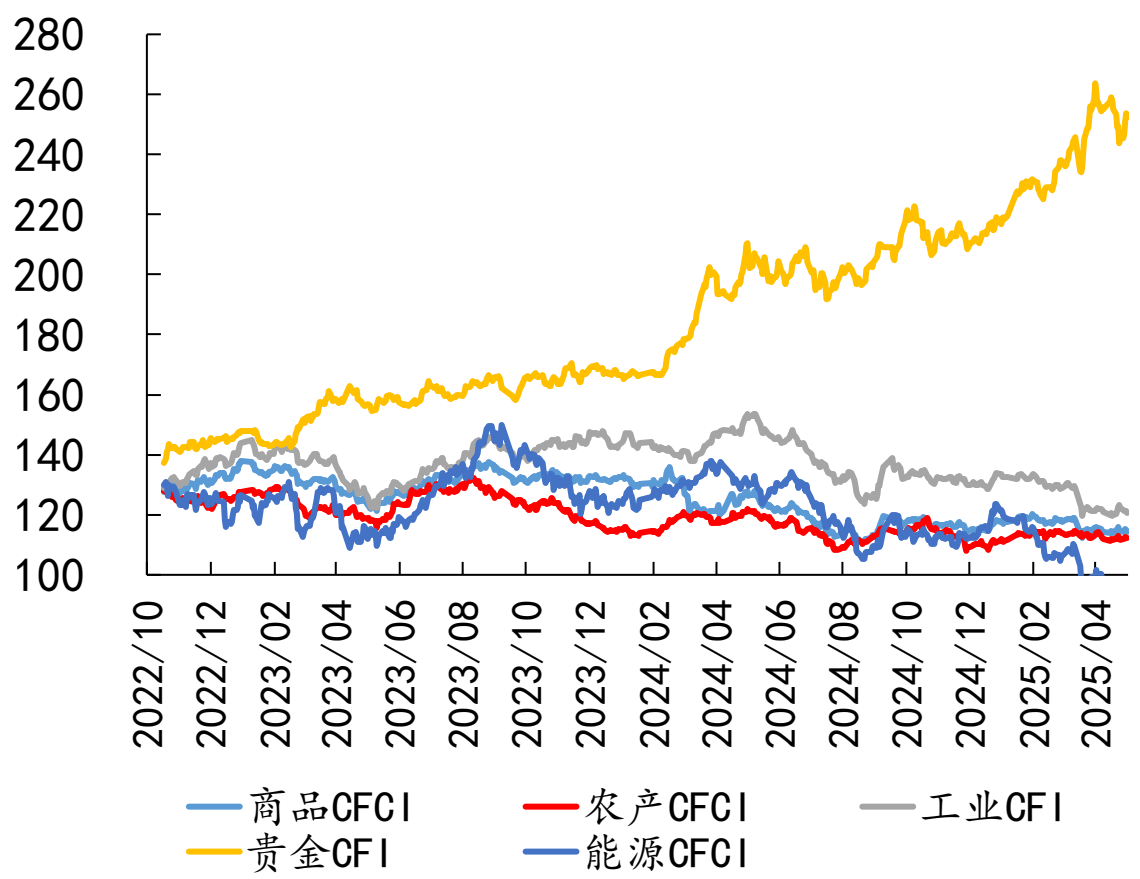
国内天气情况

玉米市场综述

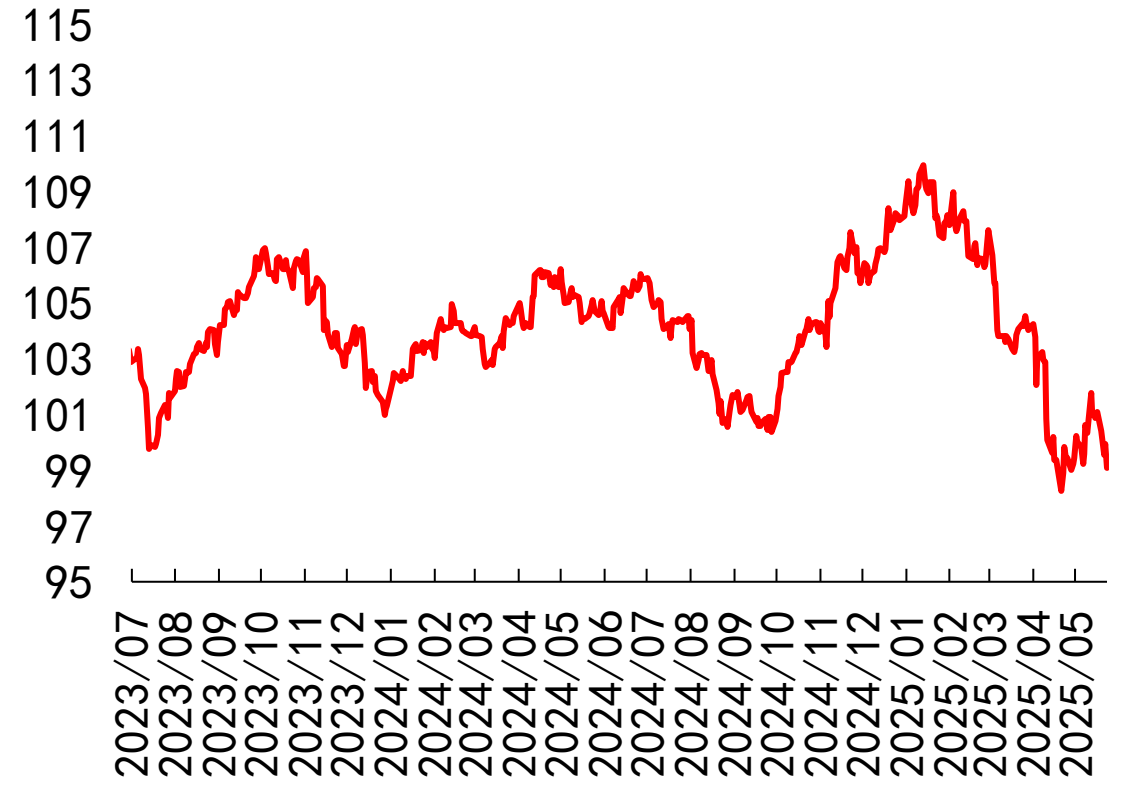
近期交易重点	玉米 5月19日-5月25日当周，玉米现货价格走势偏稳。北港价格保持稳定，北港集港量较为稳定，港口继续保持降库趋势。华北地区随着价格的回落，上量减少，价格开始趋稳。当前小麦市场需求疲软，面粉企业采购积极性不高，部分持粮主体选择落袋为安，导致小麦价格震荡偏弱调整。随着麦玉价差缩小，小麦饲用性价比提升，逐渐挤占玉米饲用空间。整体来看，随着新麦逐步上市，玉米面临小麦及政策粮的替代压力，将阶段性承压；但另一方面，随着余粮逐步消耗，年度玉米供需缺口逐渐显现，为价格提供一定支撑。目前玉米市场呈现“上有压力、下有支撑”的震荡格局，短期内或将维持盘整运行，静待新的市场指引。后续重点关注贸易商出货意愿、下游企业购销动态，以及小麦产情与政策粮投放的进一步变化。 玉米淀粉 5月19日-5月25日当周，玉米淀粉现货价格走势偏稳，加工利润亏损有所缩小，但是仍处于亏损区间。受亏损影响，整体开机率有所下降，整体库存小幅增加。玉米淀粉来到淡季末期，随着气温变高，在消费端或有提振，而玉米短期内仍有上行压力，因此预估短期内淀粉与玉米的价差预计将有所扩大。
策略建议	多CS07空C07
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

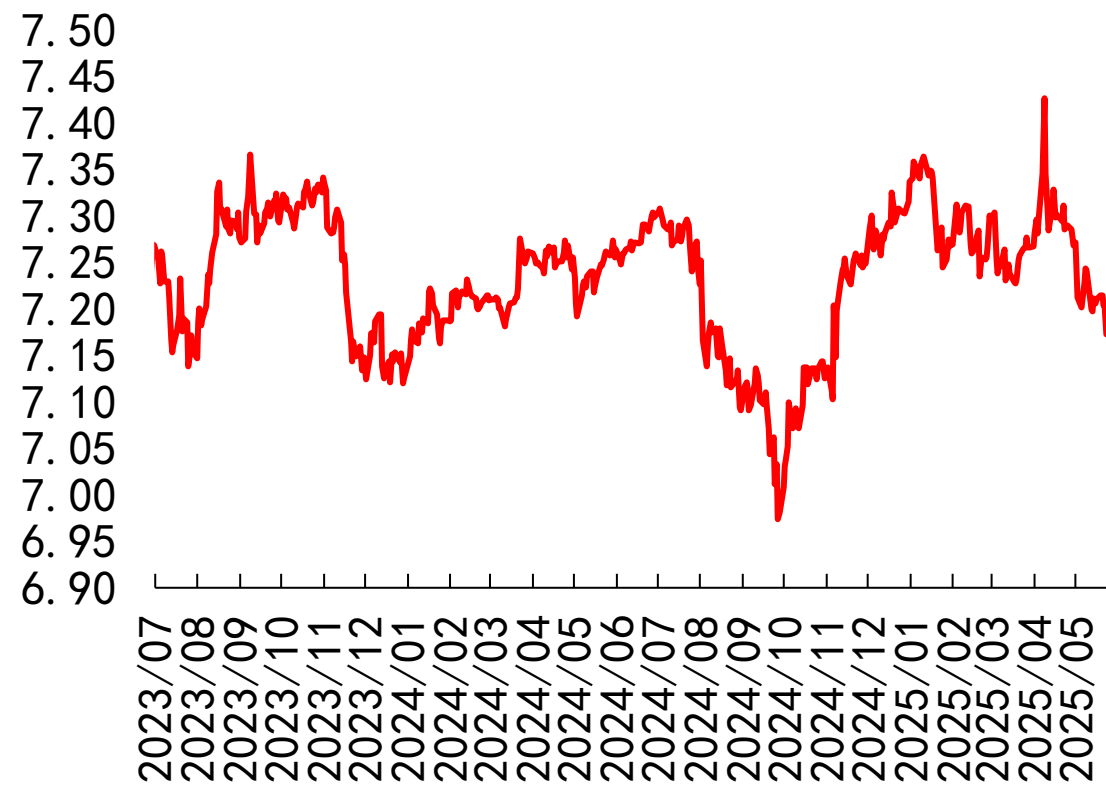
各大类商品指数对照



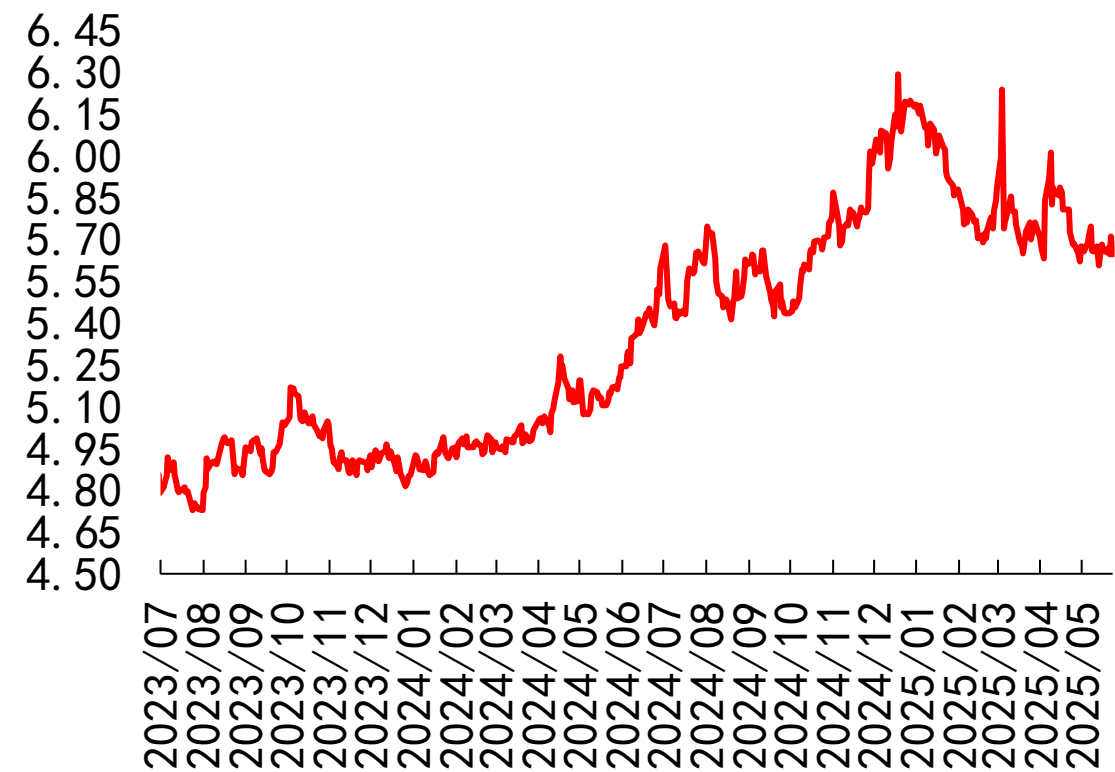
美元指数



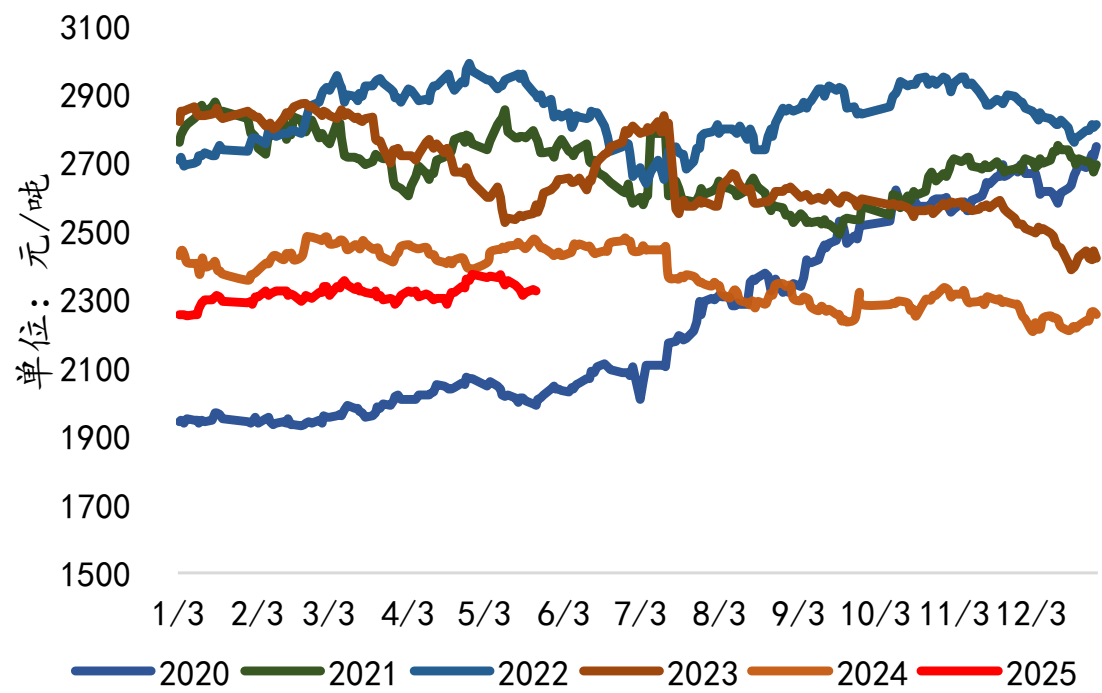
美元/人民币(离)



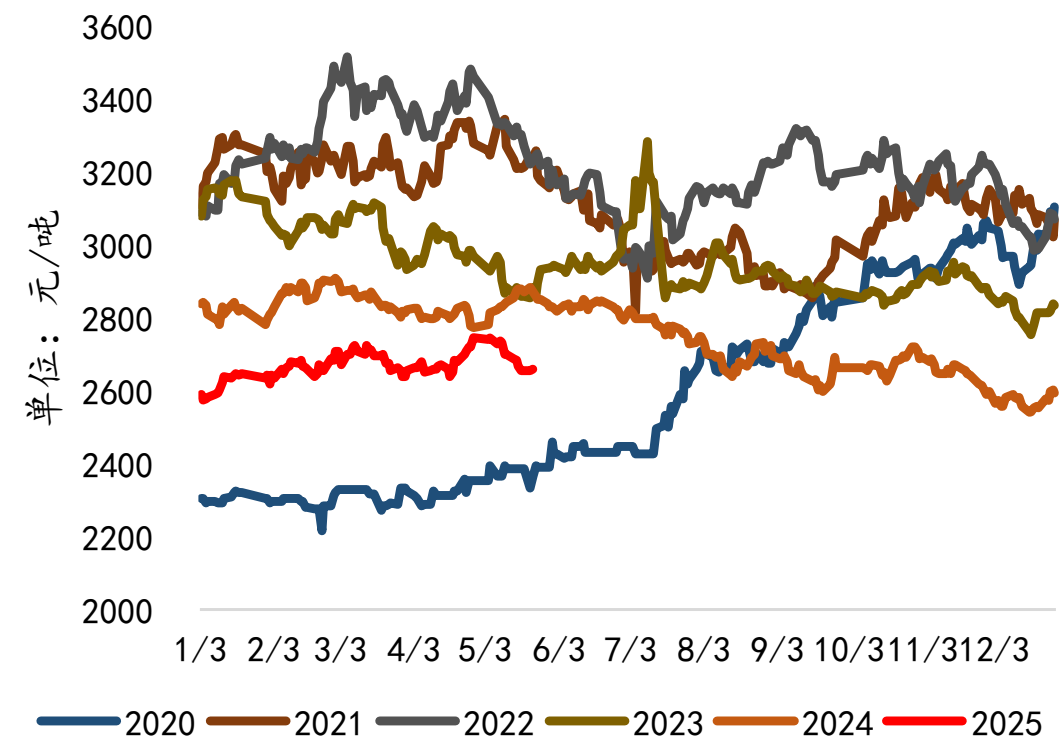
美元/巴西雷亚尔

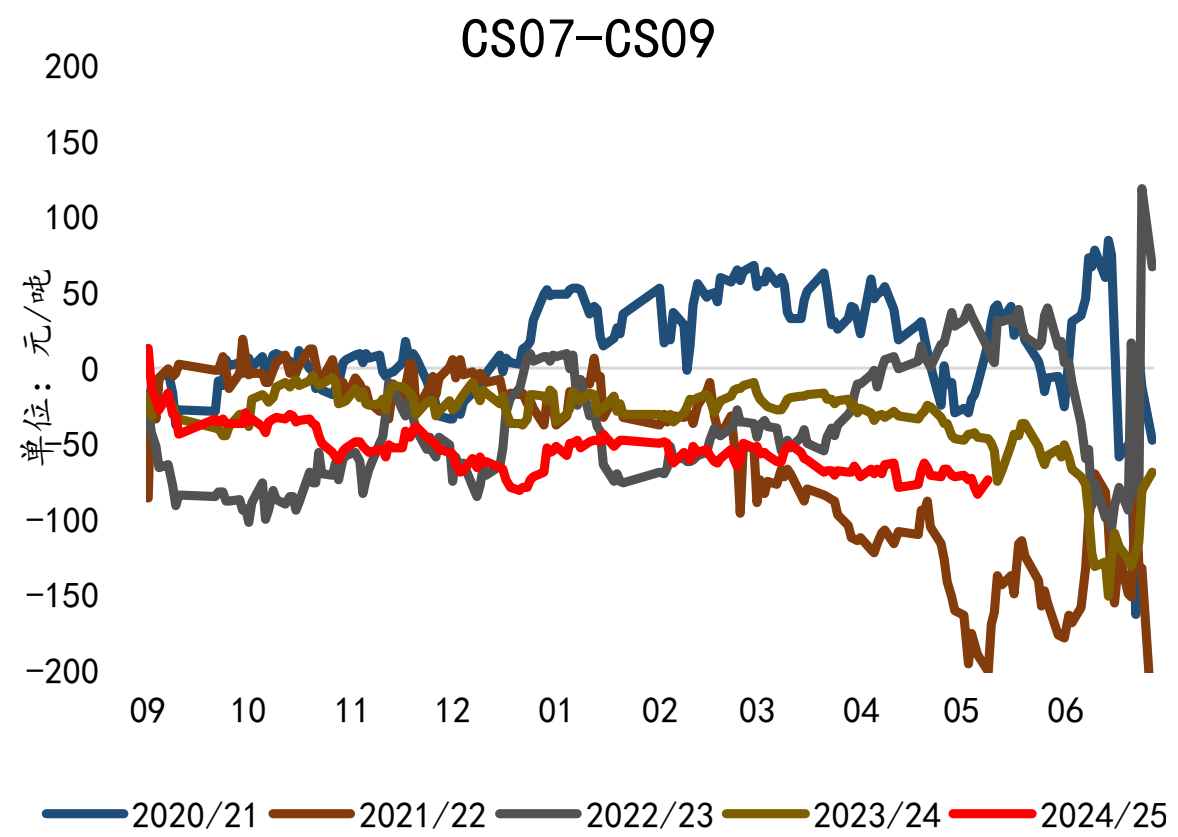
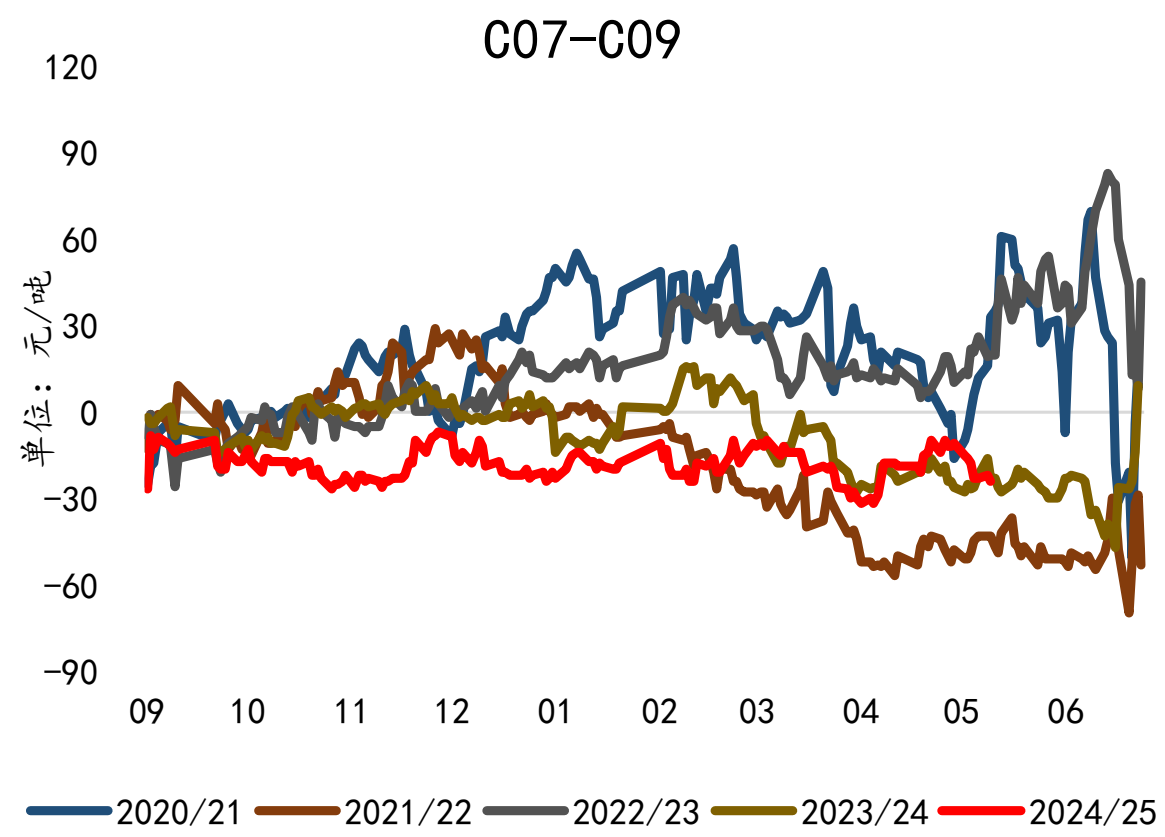


玉米07

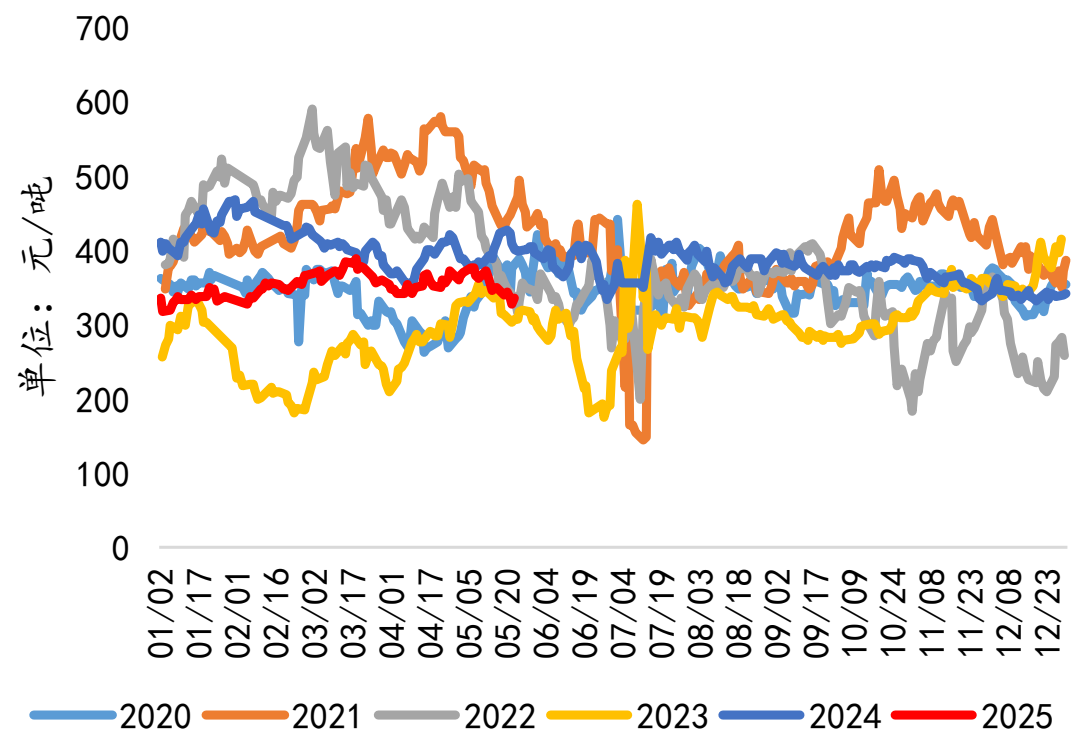


玉米淀粉07

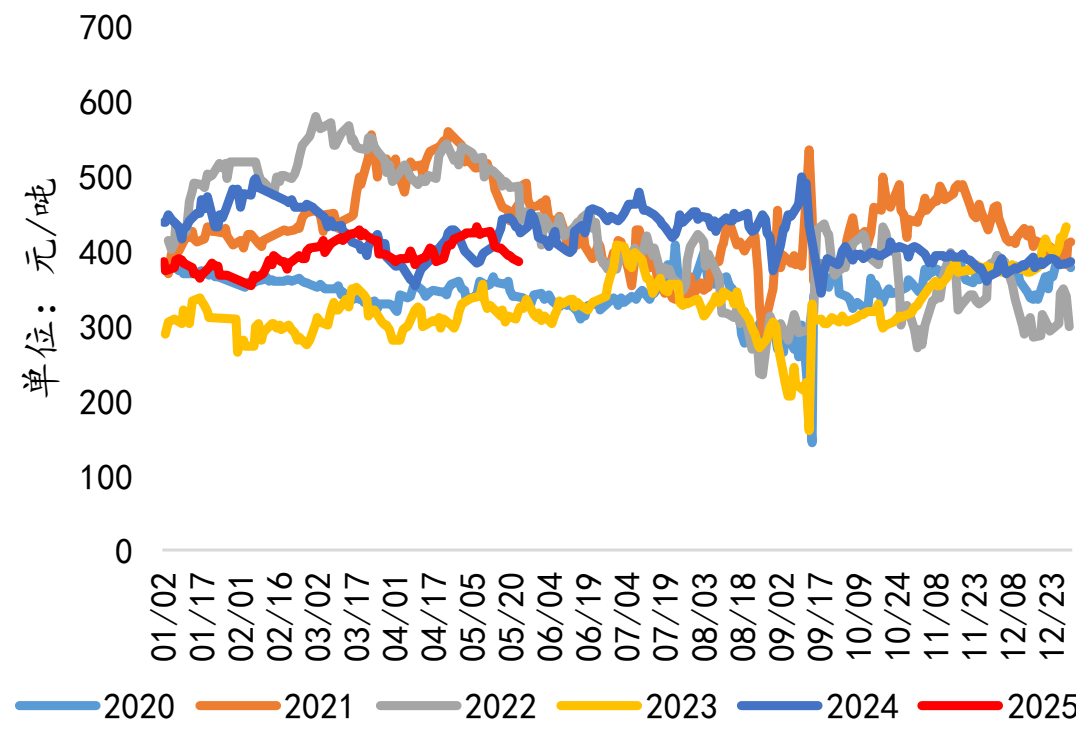




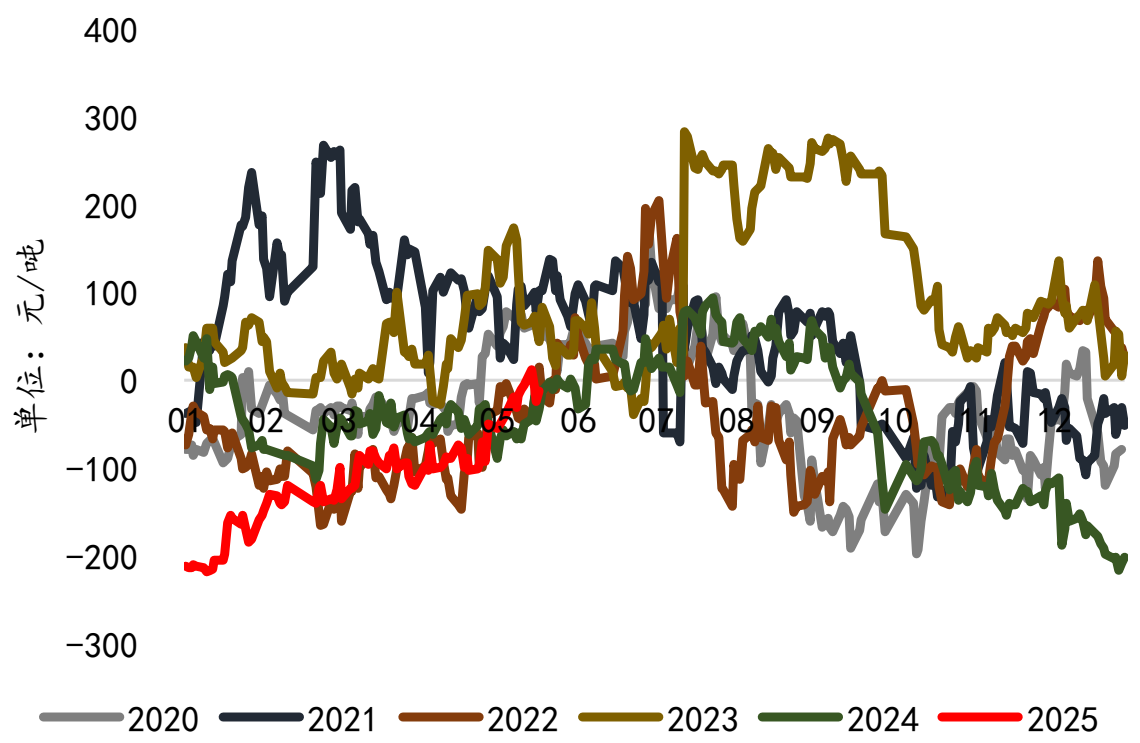
CS-C07



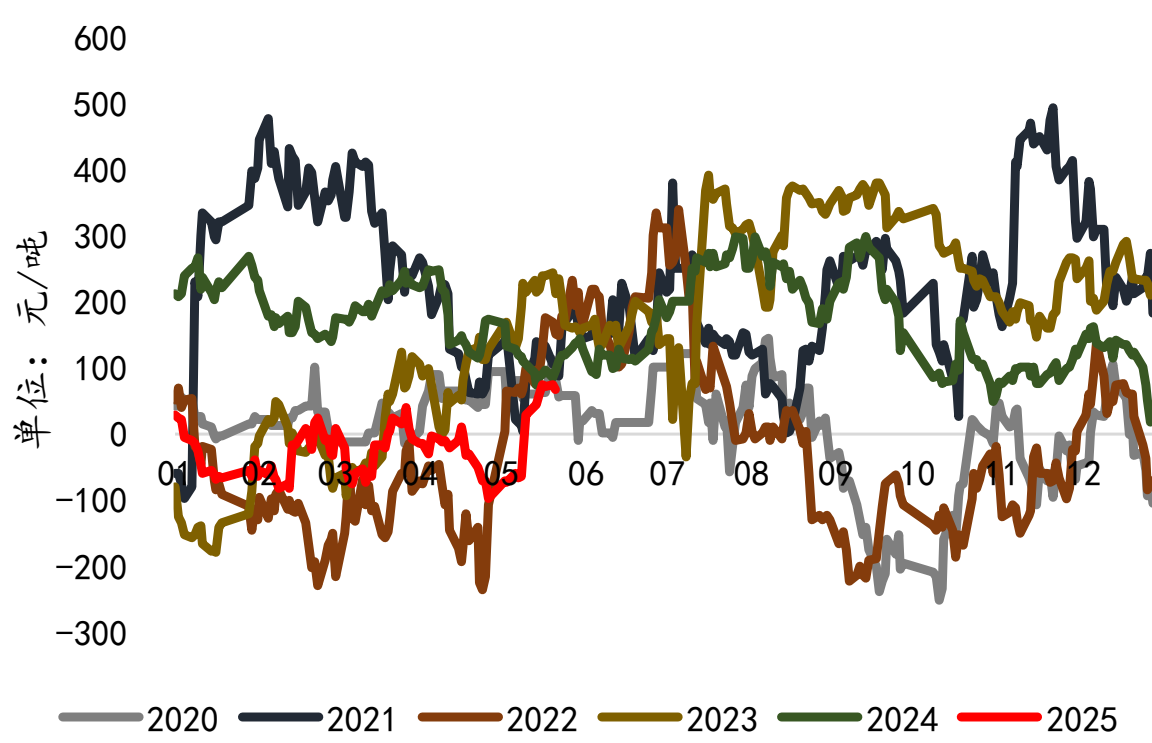
CS-C09



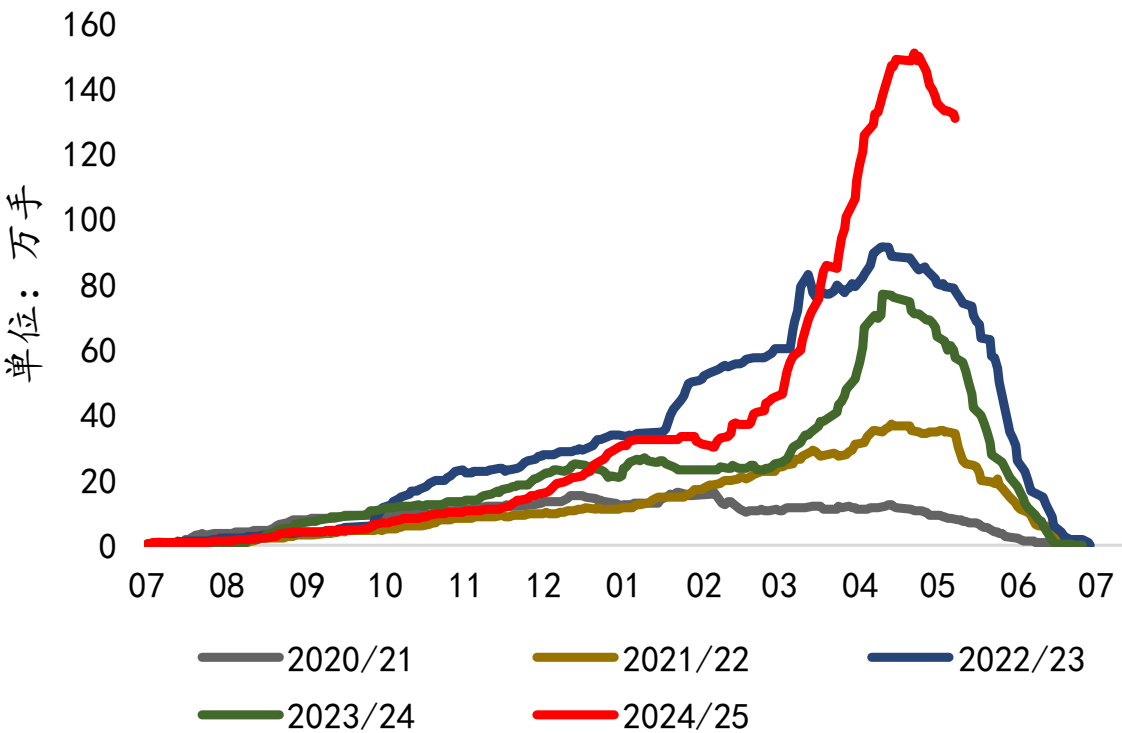
玉米07合约基差



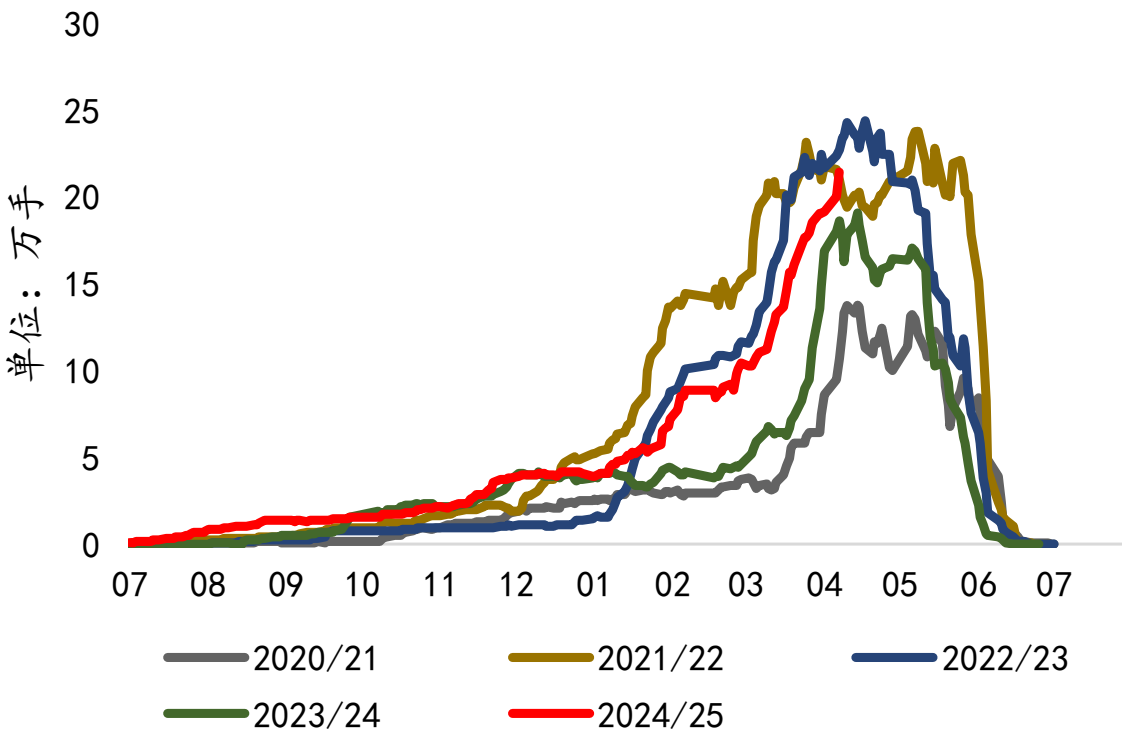
玉米淀粉07合约基差



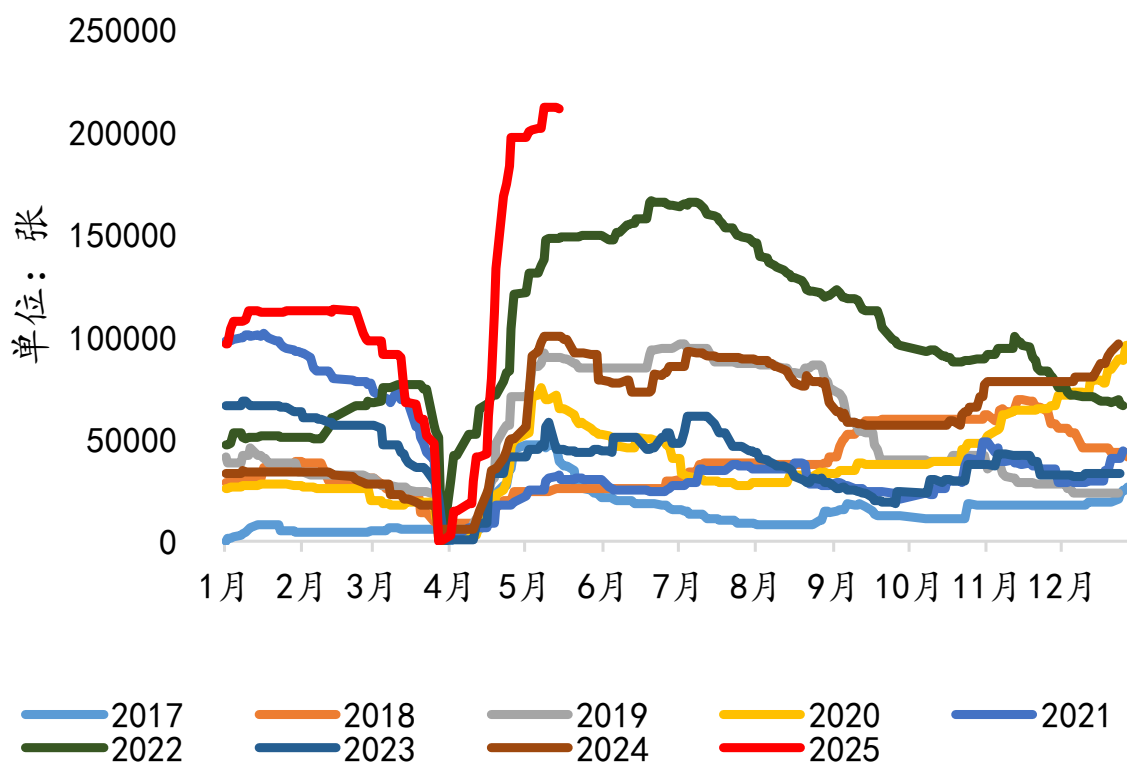
C07持仓量



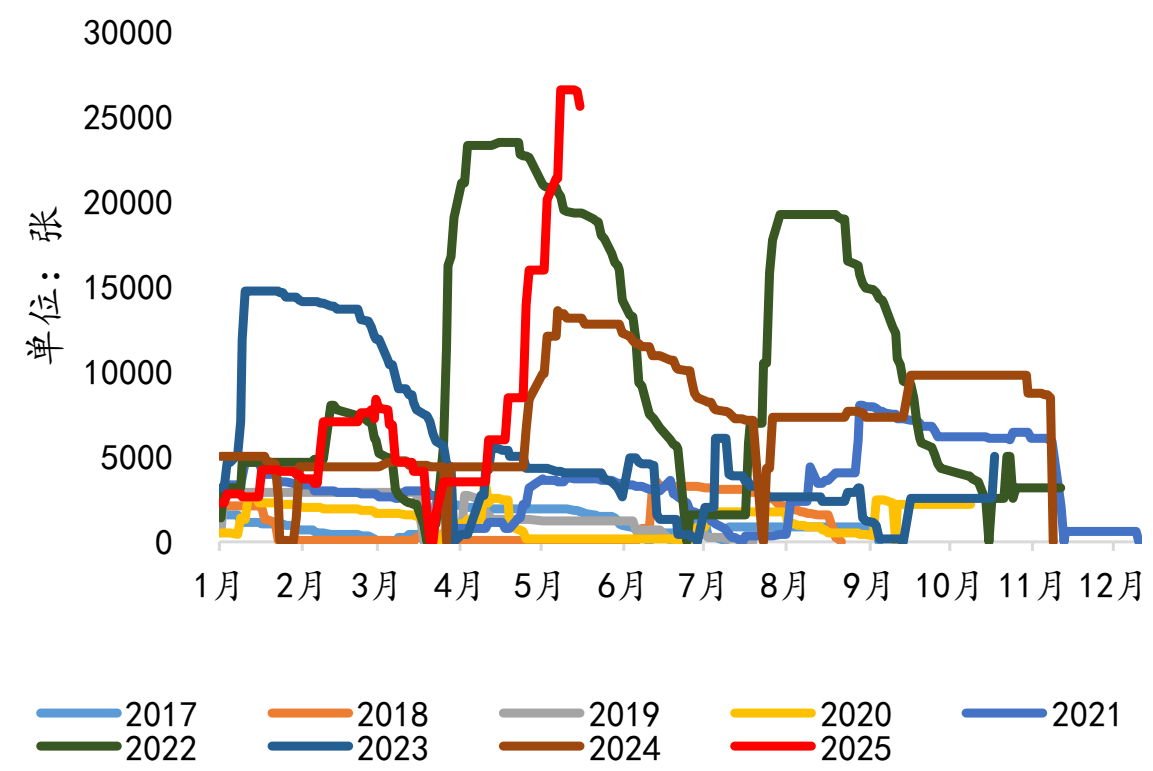
CS07持仓量

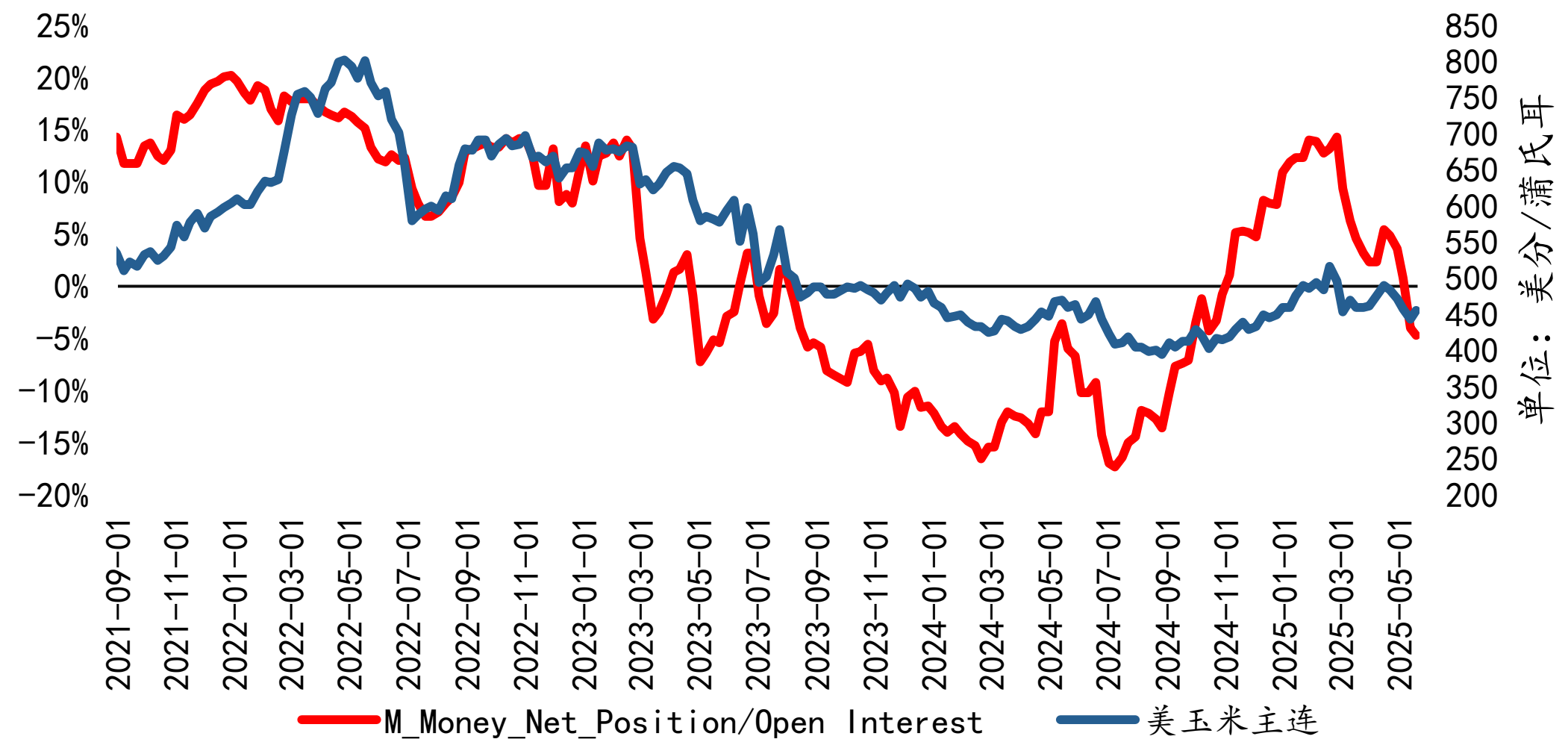


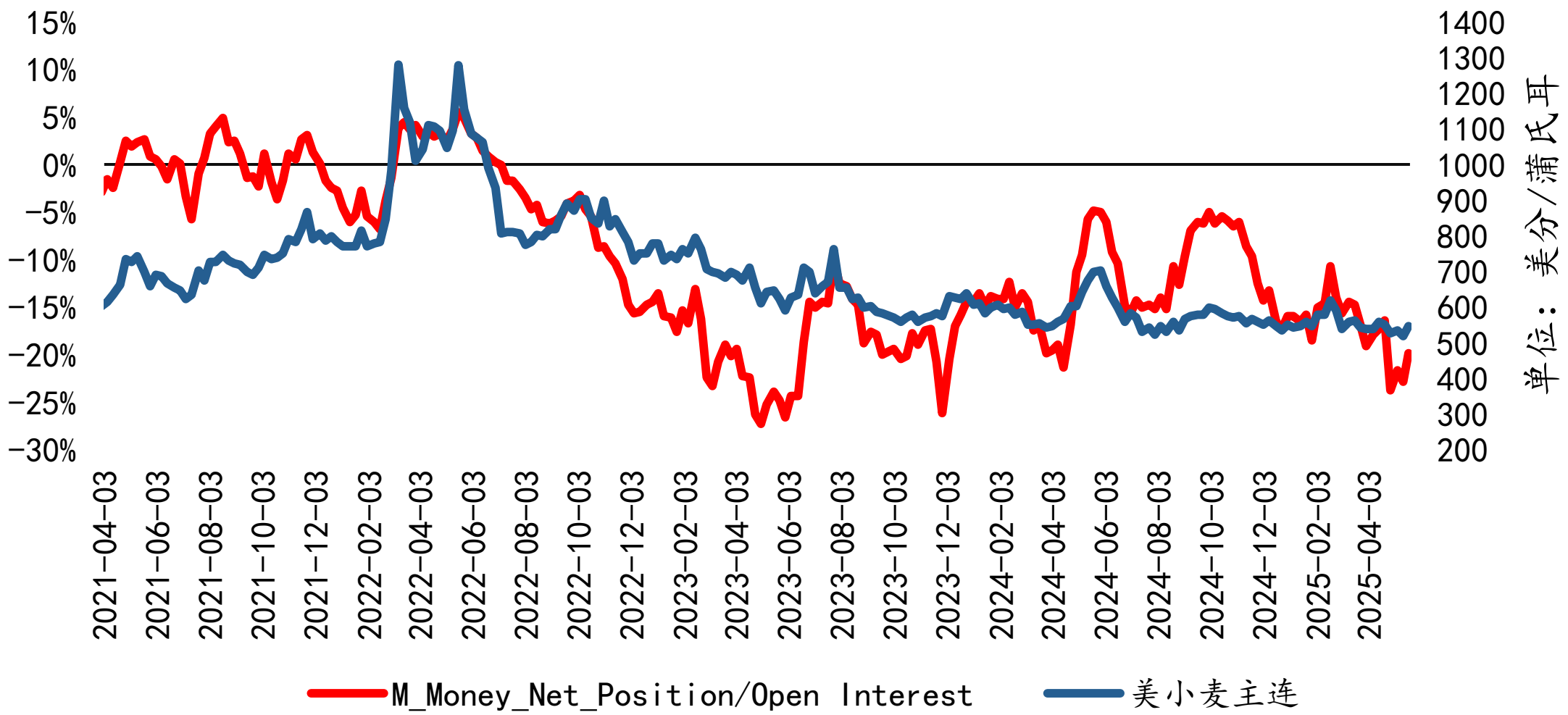
玉米仓单数量



玉米淀粉仓单数量







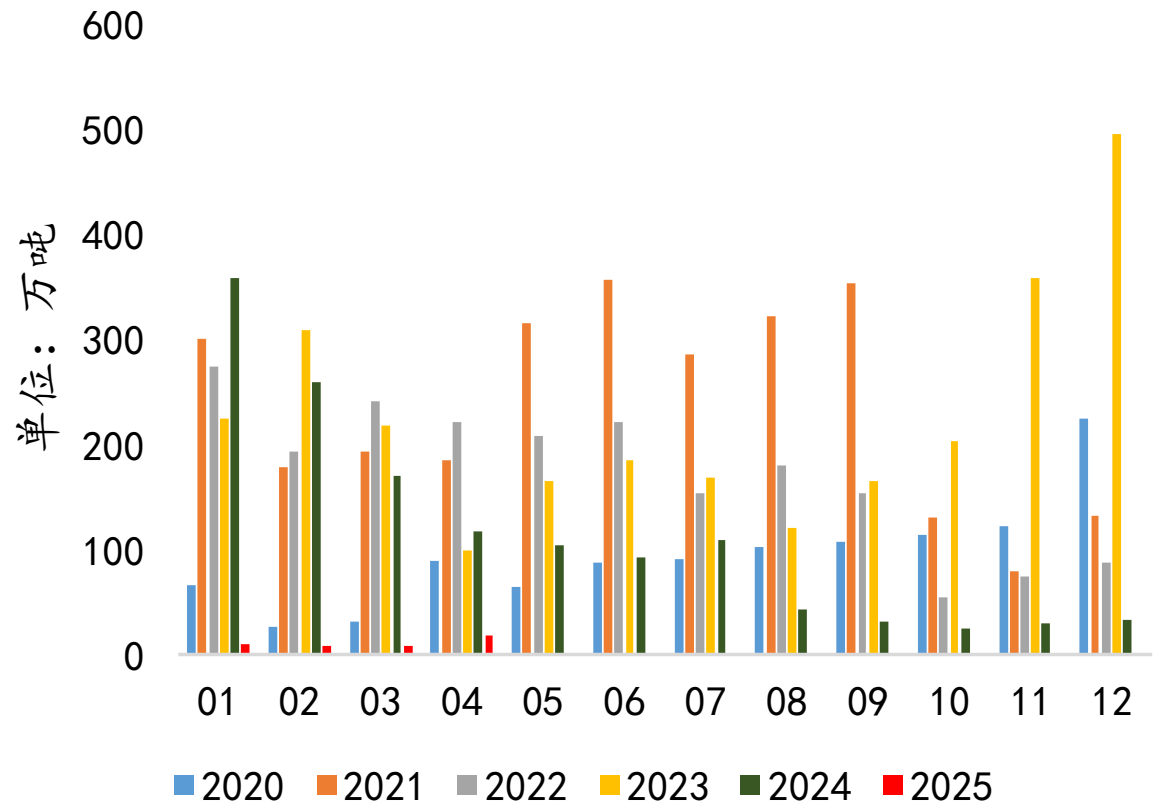
国内玉米市场动态

➤ 据中国农业农村部预测，预计我国玉米2024/25年度产量29492万吨，期末库存为227万吨；预计2025/26年产量29616万吨，同比增0.4%；预计2025/26年度玉米消费量29969万吨，较上年度基本持平，进口量继续保持在配额之内。

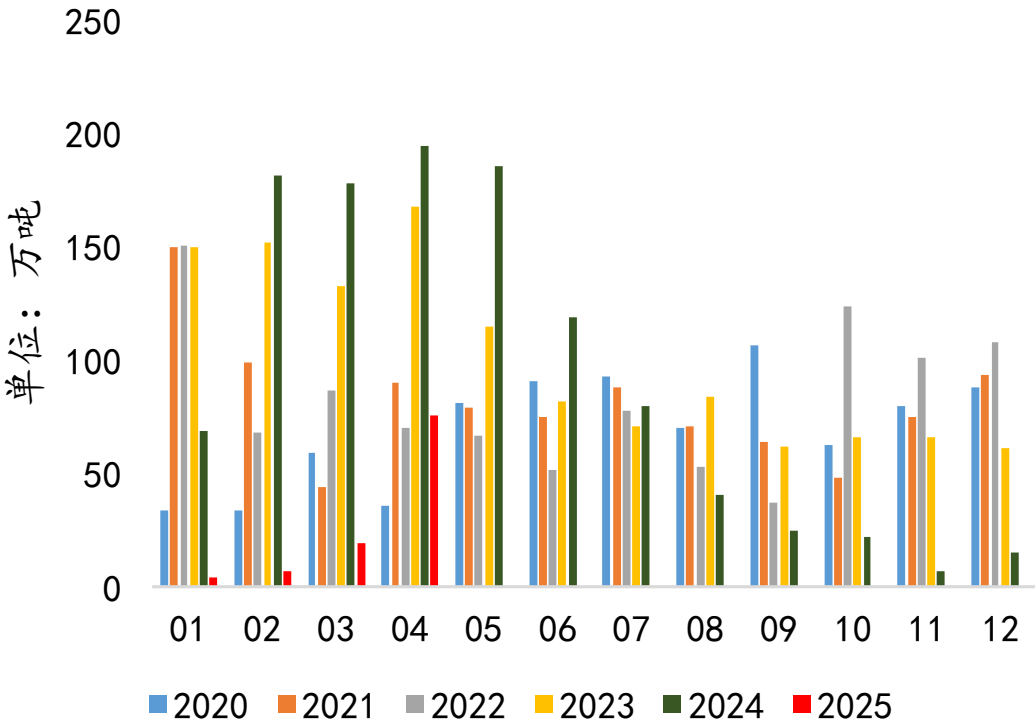
Year	收获面积	产量	进口量	总消费量	饲用消费	食用、种用、工业	损耗及其他	出口量	结余变化	单产
2014/2013	37123	21565	552	18339	11256	6178	905	1	3782	5809
2015/2014	38119	22463	317	19409	12101	6352	956	1	3370	5893
2016/2015	44178	26361	246	25881	16900	7718	1263	8	718	5967
2017/2016	42399	25907	347	27025	17200	8625	1200	2	-773	6110
2018/2019	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 May	44741	29492	700	29964	19350	9646	968	1	227	6592
2025/2026 May	44873	29616	700	29969	19350	9656	963	1	346	6600

➤ 据中国海关数据显示：2025年4月份中国玉米进口量为18万吨，同比减少84.5%。1-4月进口量为44万吨，同比减95.1%。

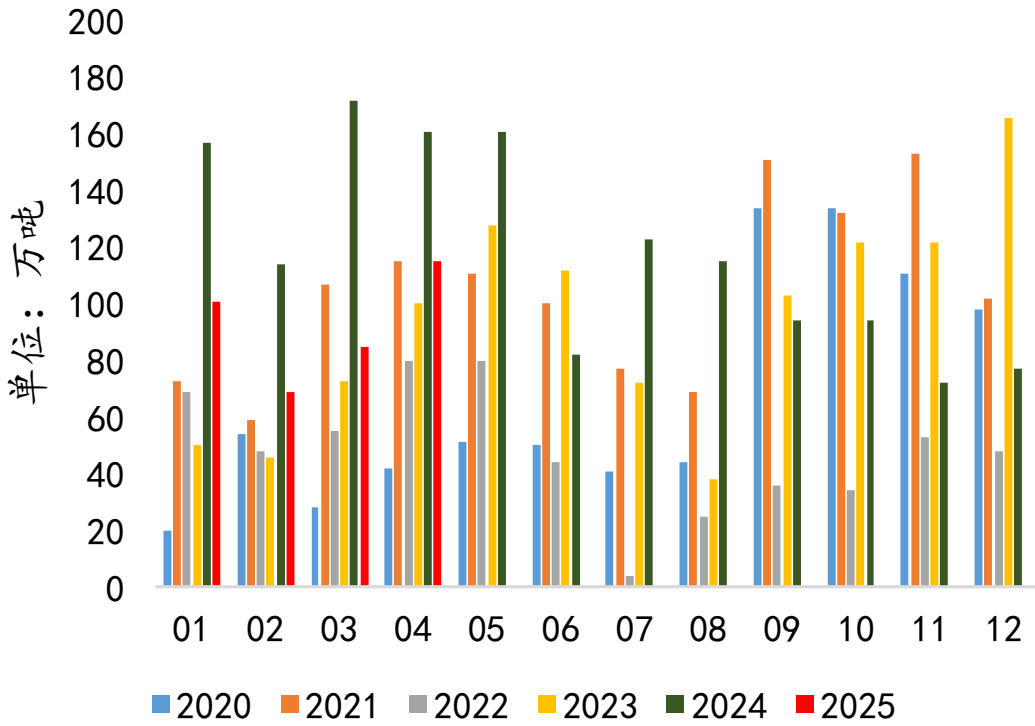
玉米进口数量



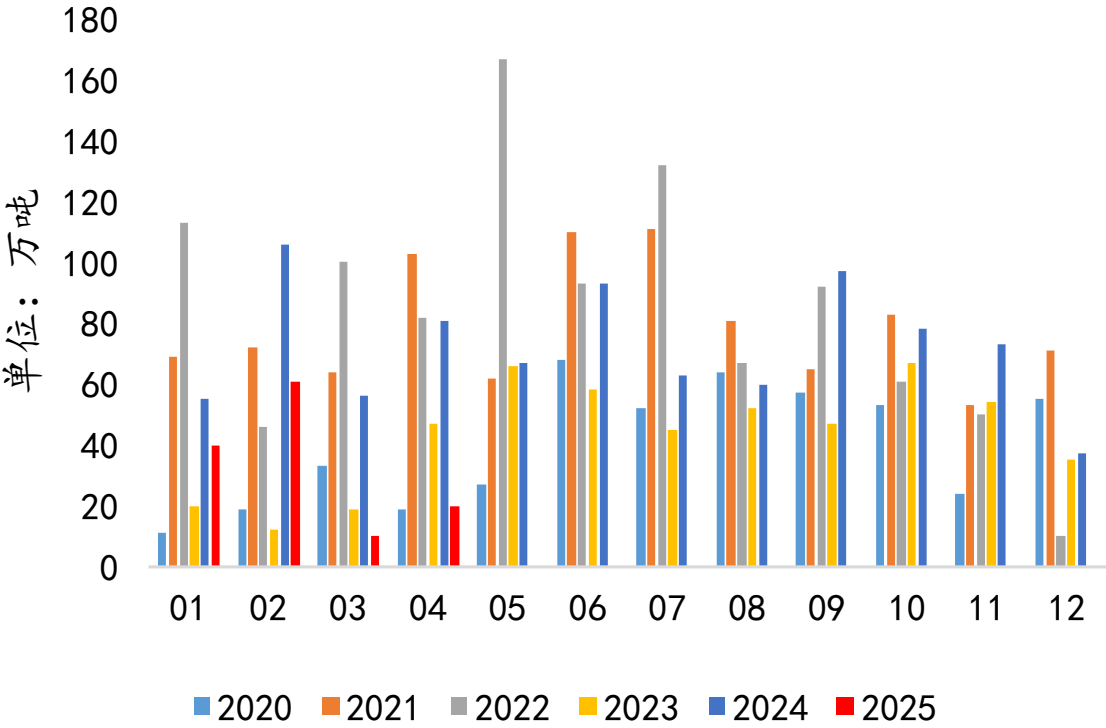
小麦进口数量



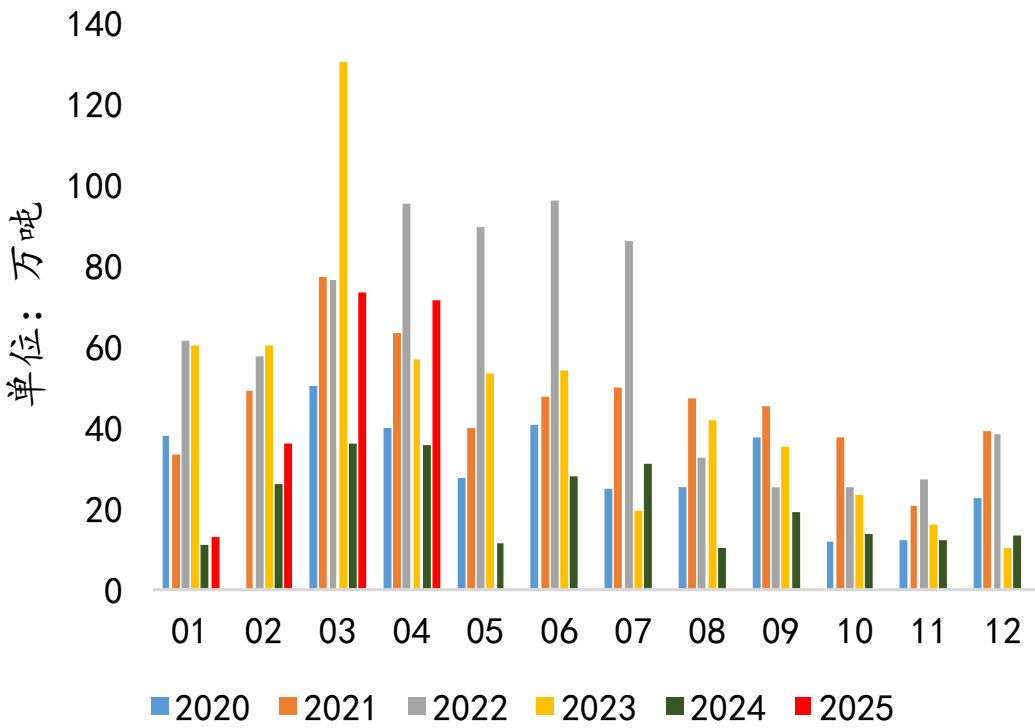
大麦进口数量



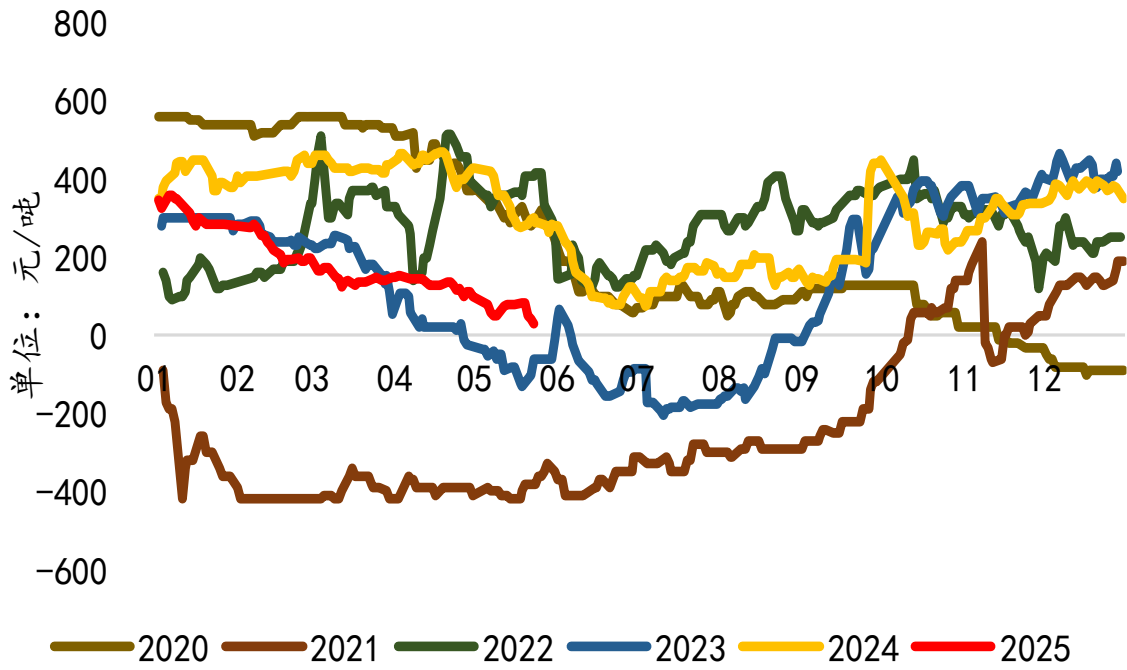
高粱进口数量



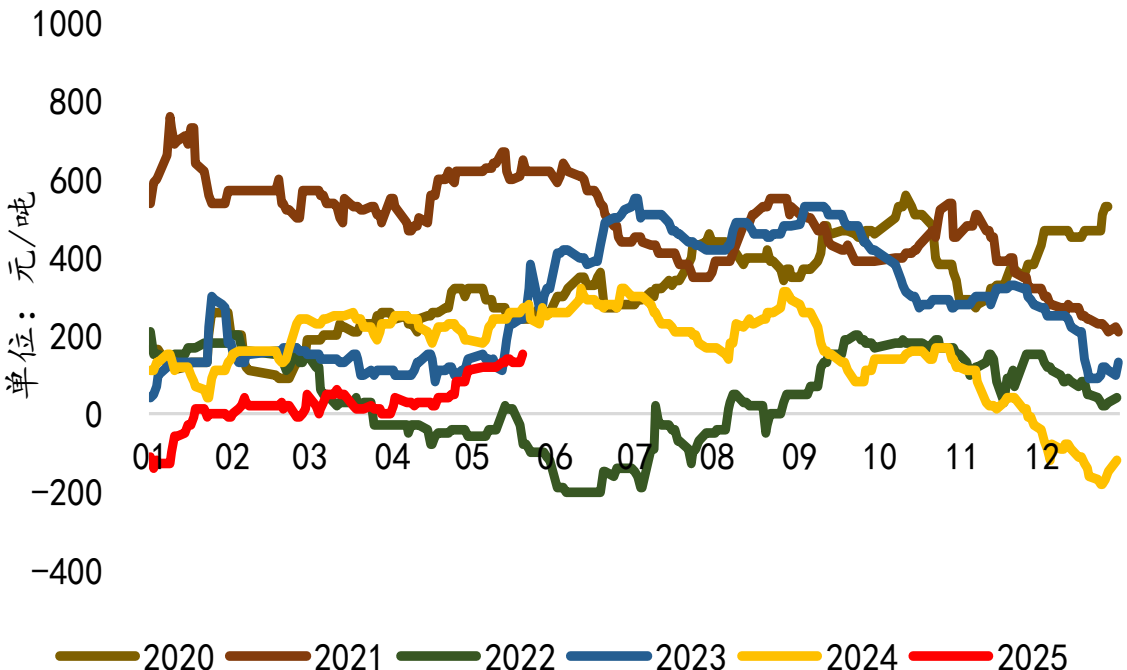
木薯干进口数量



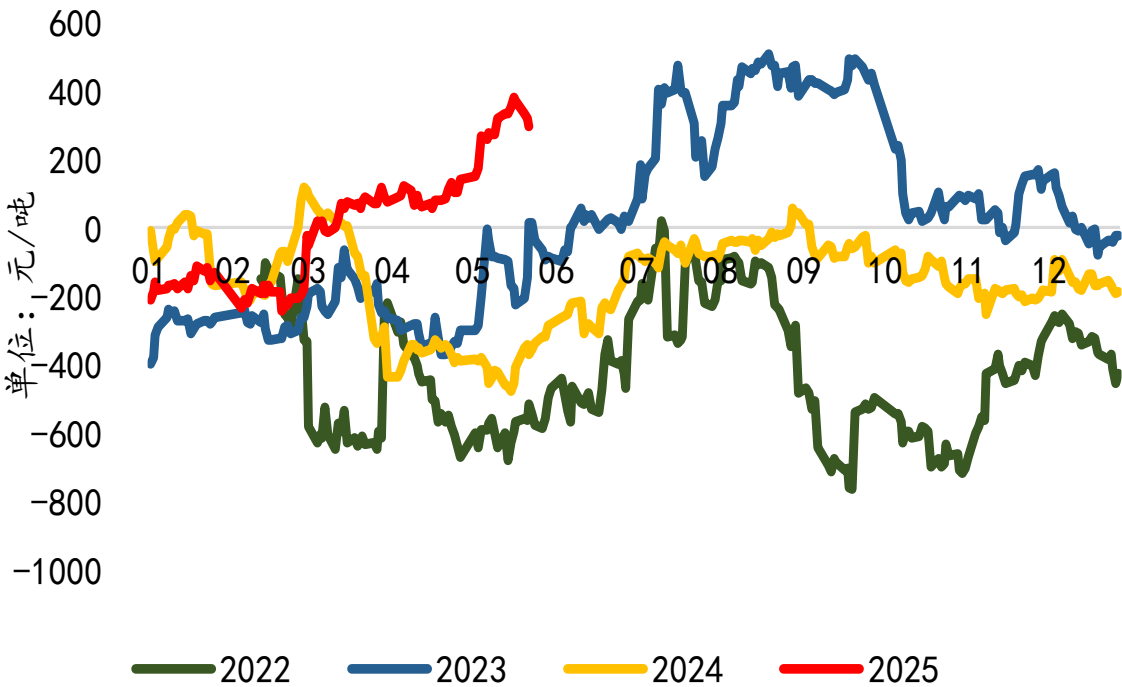
小麦-玉米价差



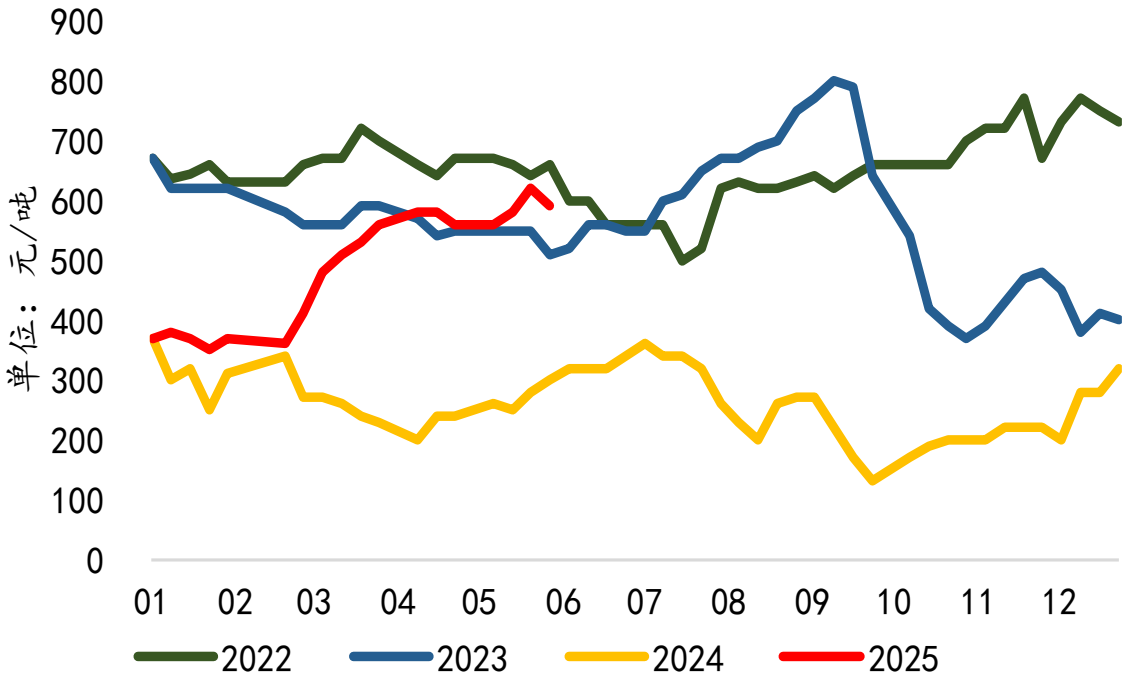
玉米-大麦价差



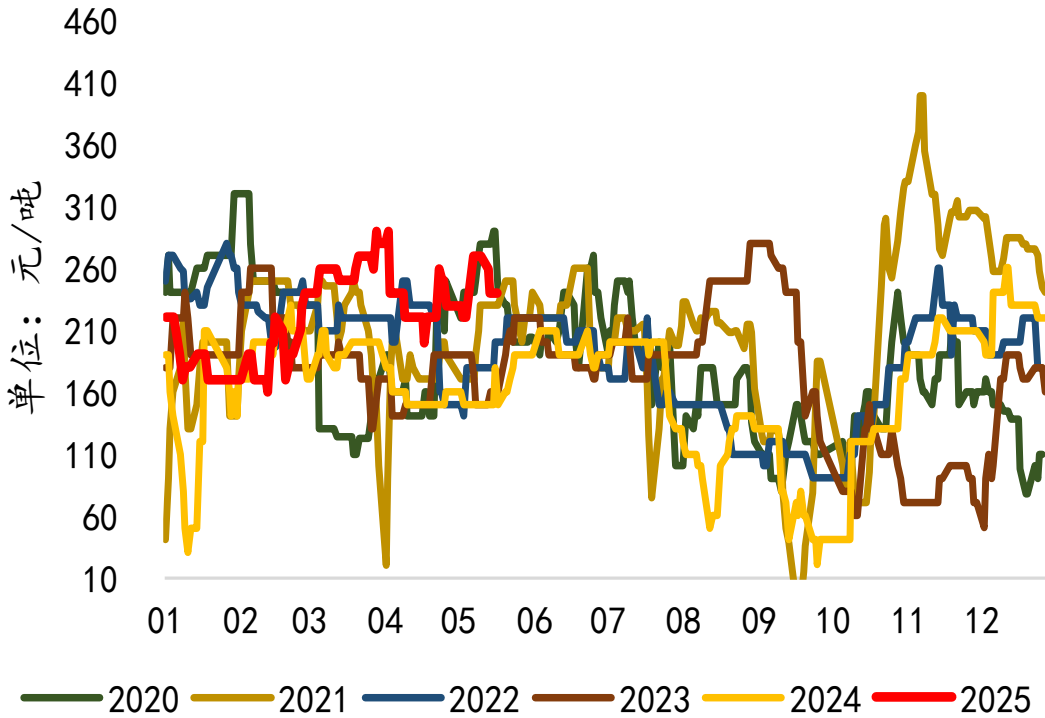
玉米-高粱价差



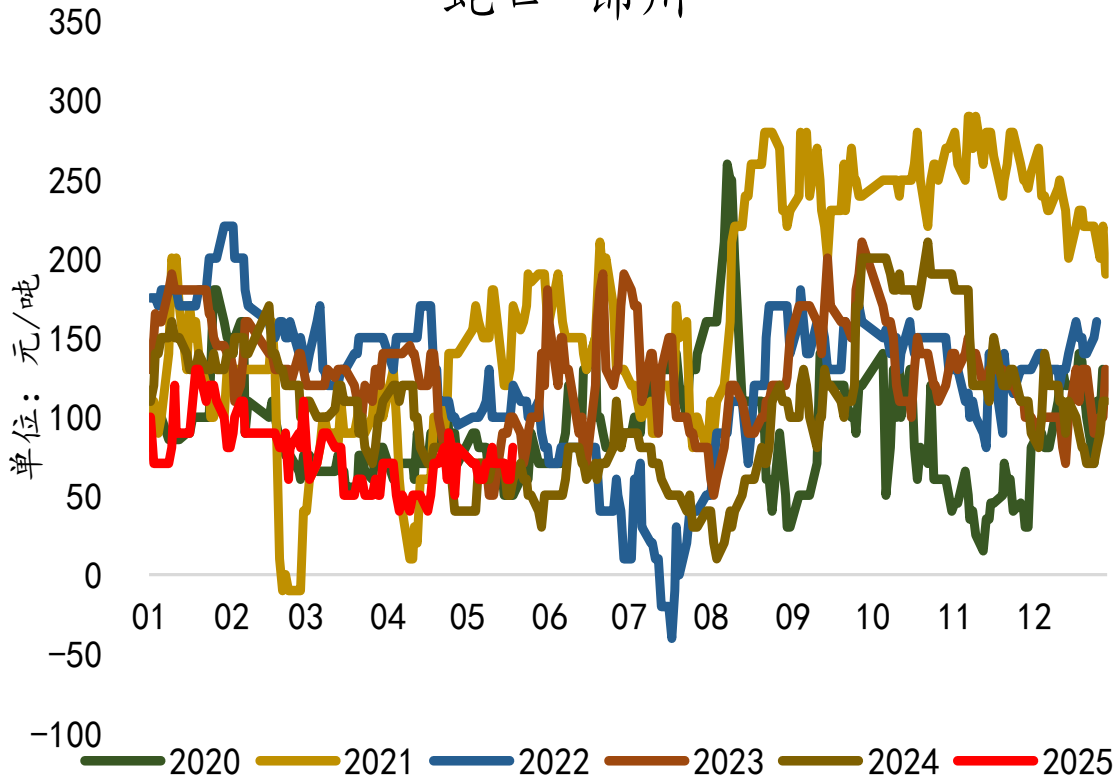
玉米-木薯干价差



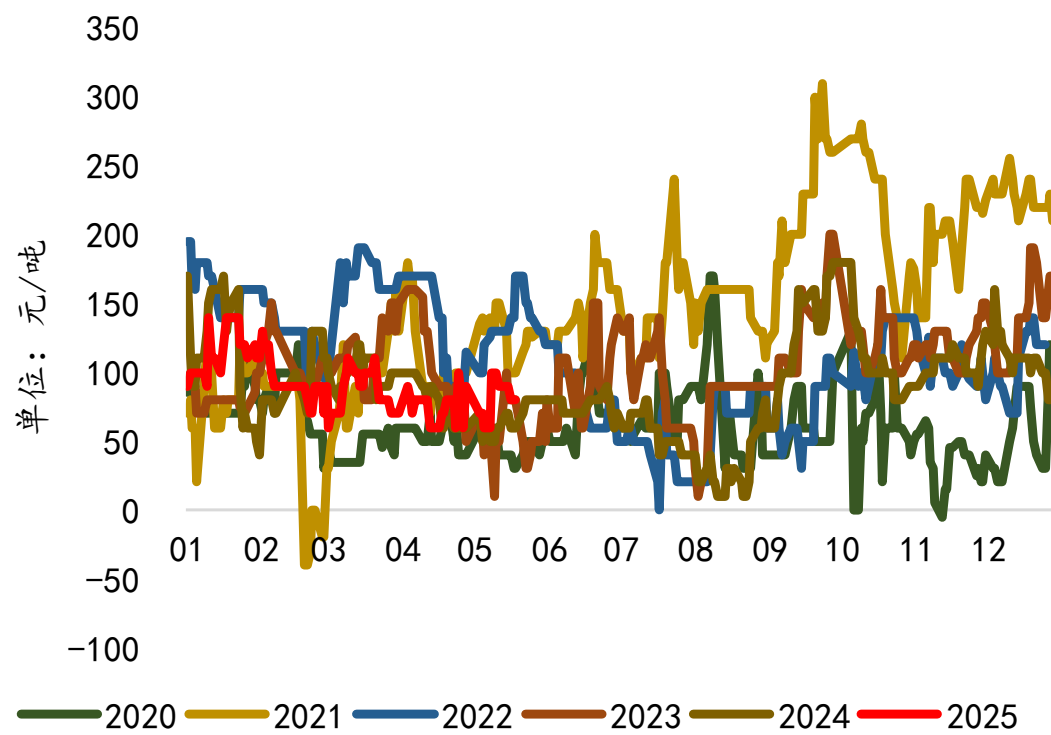
华北-东北价差



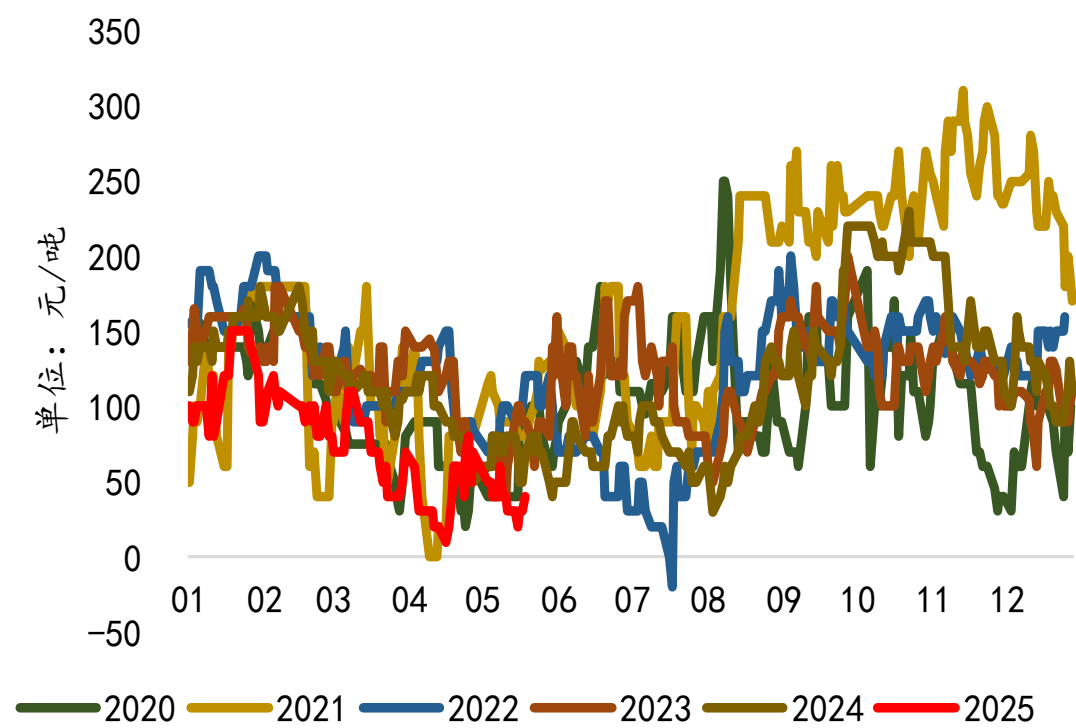
蛇口-锦州



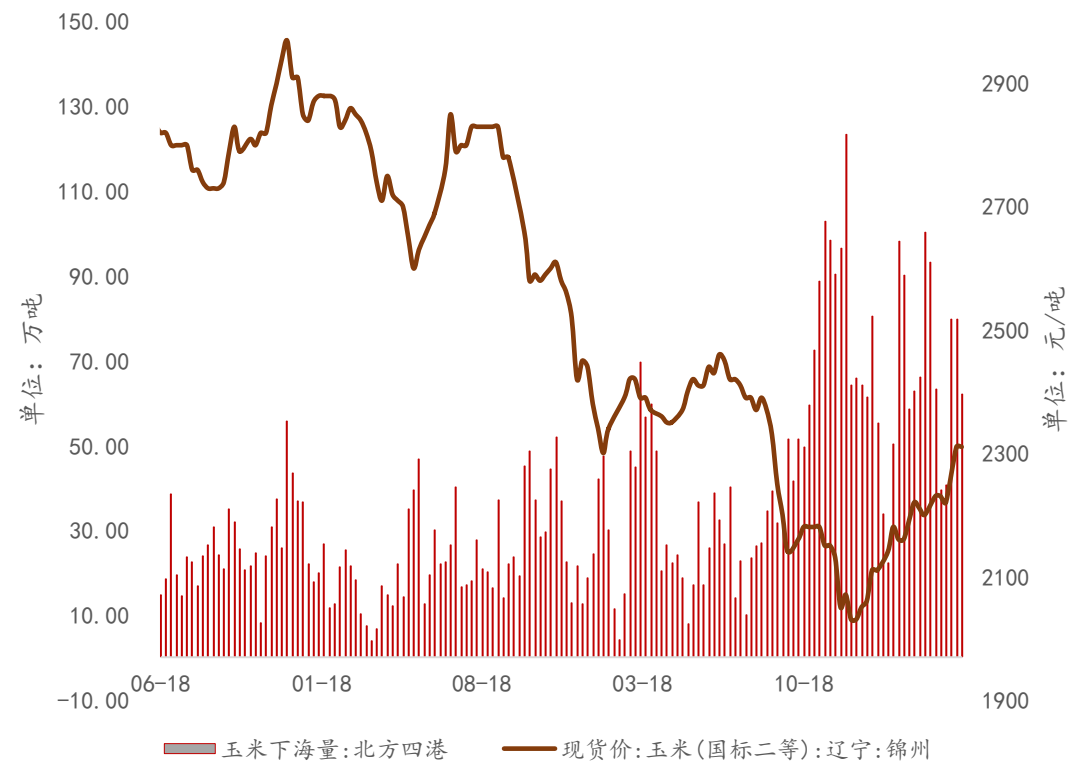
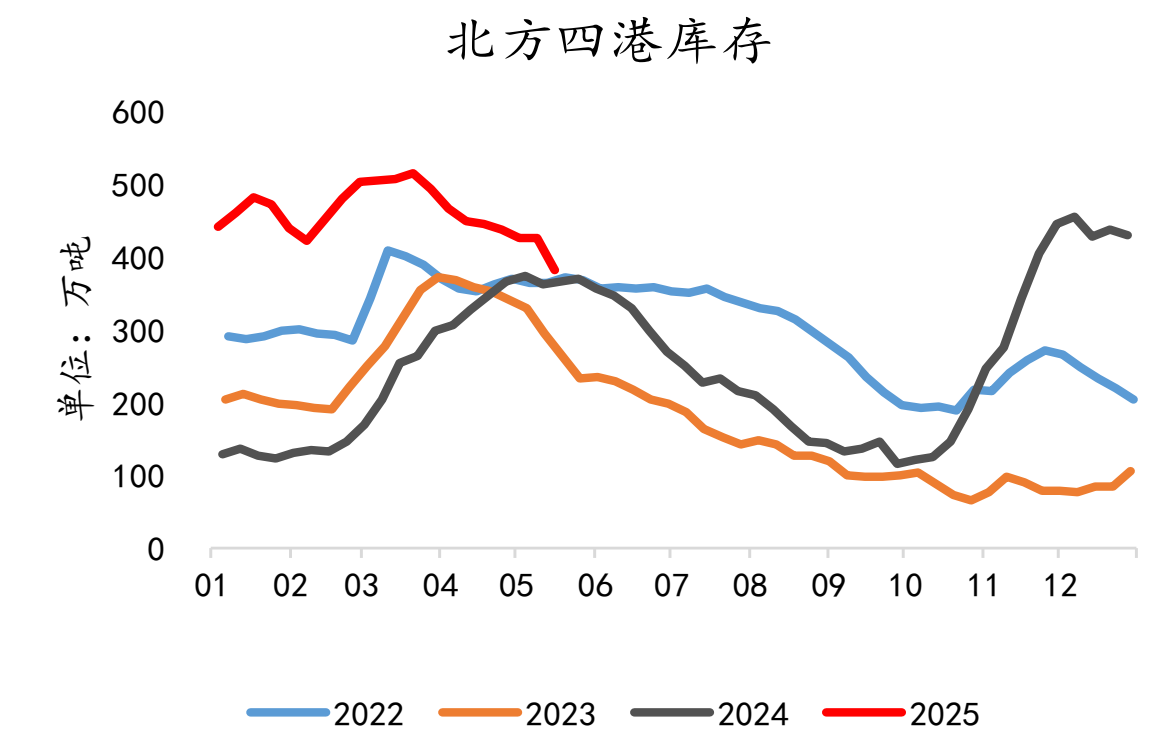
南通-锦州



钦州-锦州

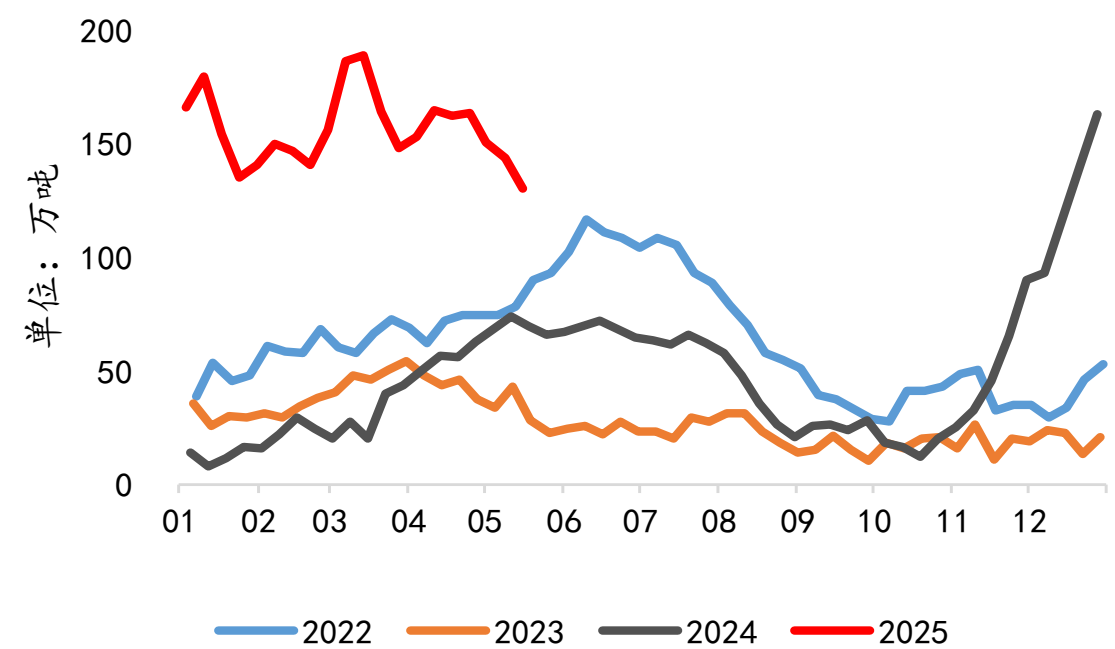


➤ 据Mysteel农产品调研显示，截至2025年5月16日，北方四港玉米库存共计382.1万吨，周环比减少39.5万吨；当周北方四港下海量共计62万吨，周环比增加8.30万吨。

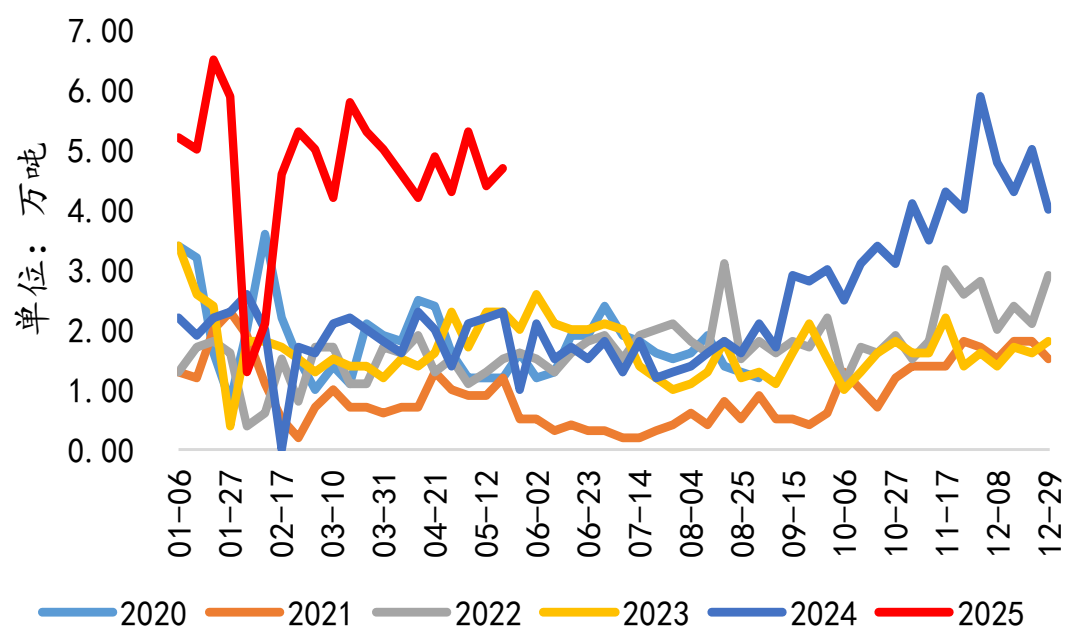


➤ 据Mysteel调研显示，截至2025年5月16日，广东港内贸玉米库存共计130.4万吨，较上周减少13.50万吨；外贸库存0.7万吨，较上周减少0.70万吨；进口高粱31.7万吨，较上周增加11.20万吨；进口大麦48.5万吨，较上周减少7.50万吨。

广东内贸库存

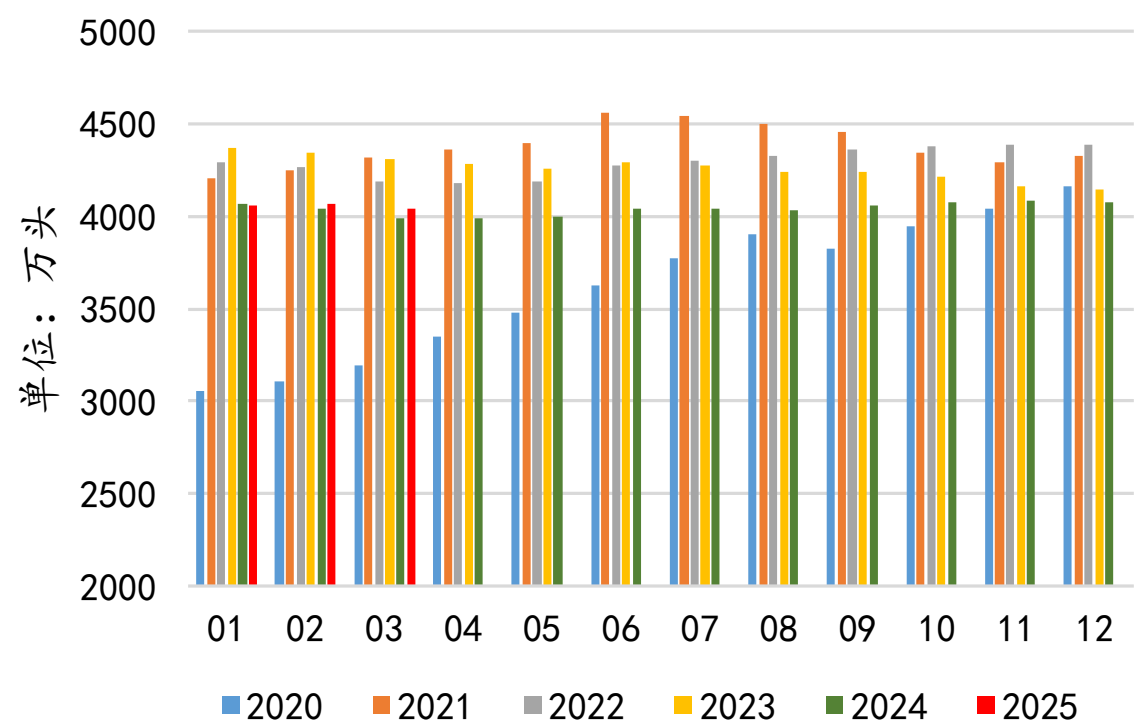


广东港口：内贸玉米日均出货量

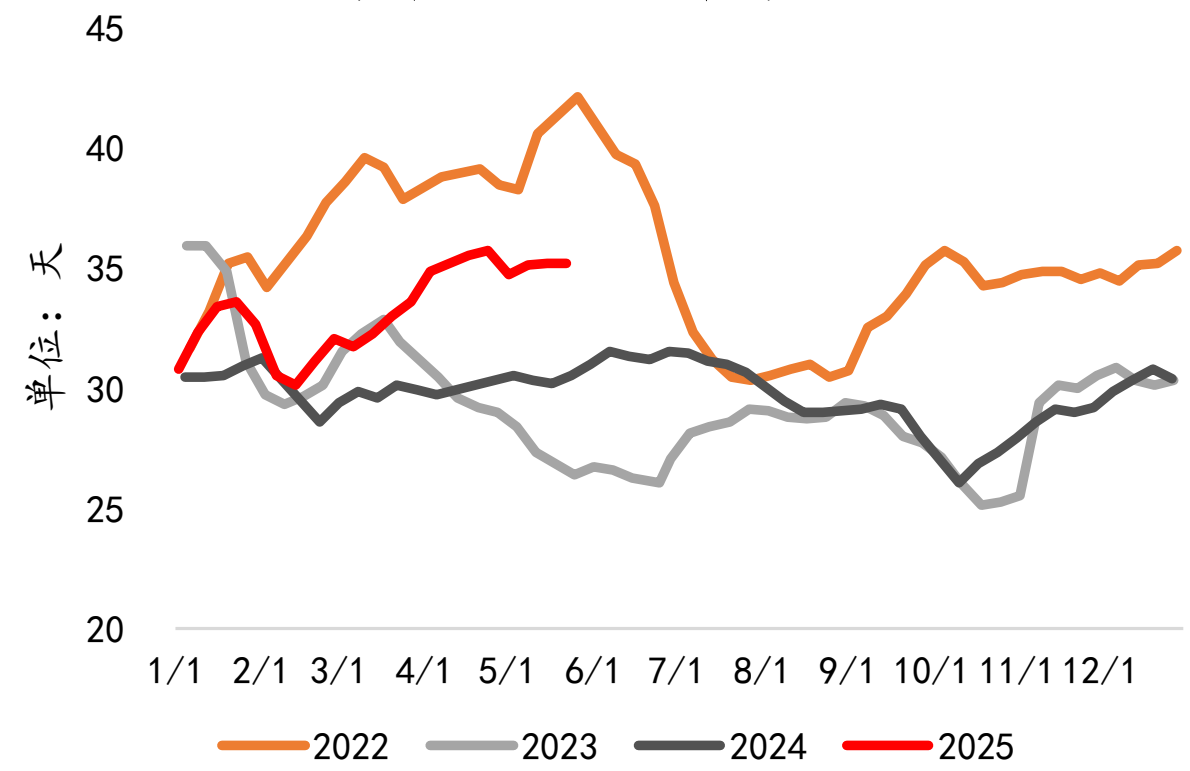


- 据农业农村部数据，截至2025年3月，全国能繁母猪存栏4039万头，上月4066万头，去年同期为3992万头。
- 据Mysteel玉米团队对全国18个省份，47家规模饲料厂的最新调查数据显示，截至5月22日，全国饲料企业平均库存35.20天，较上周平天，环比平，同比上涨15.22%。

全国能繁母猪存栏量

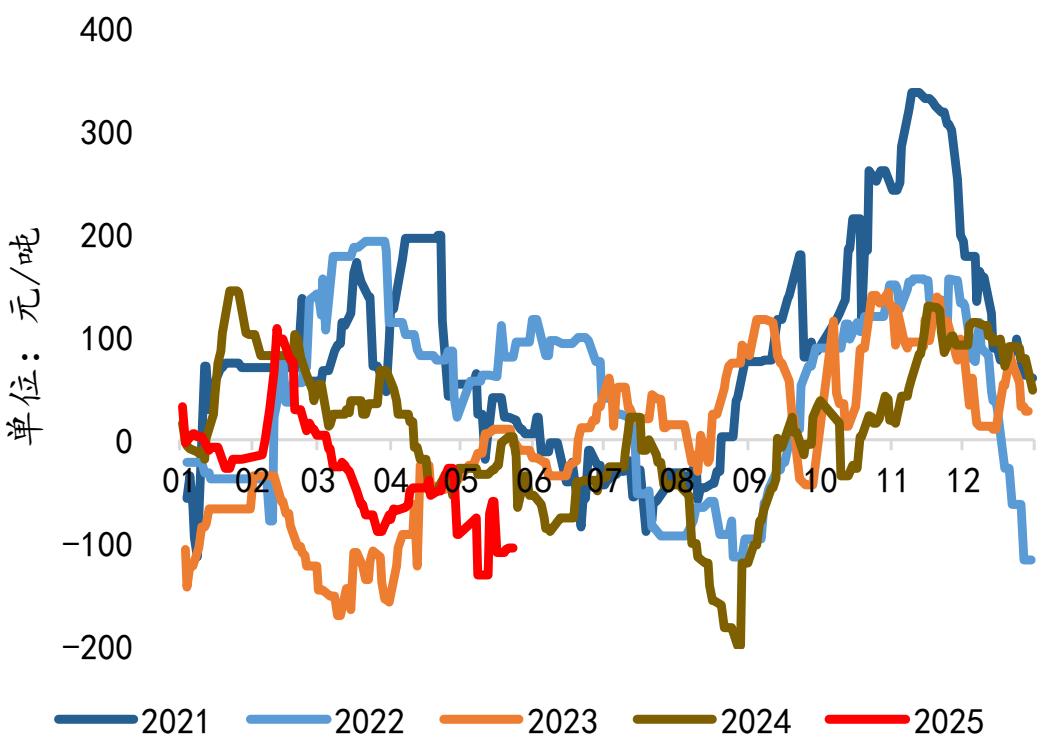


饲料企业玉米库存天数

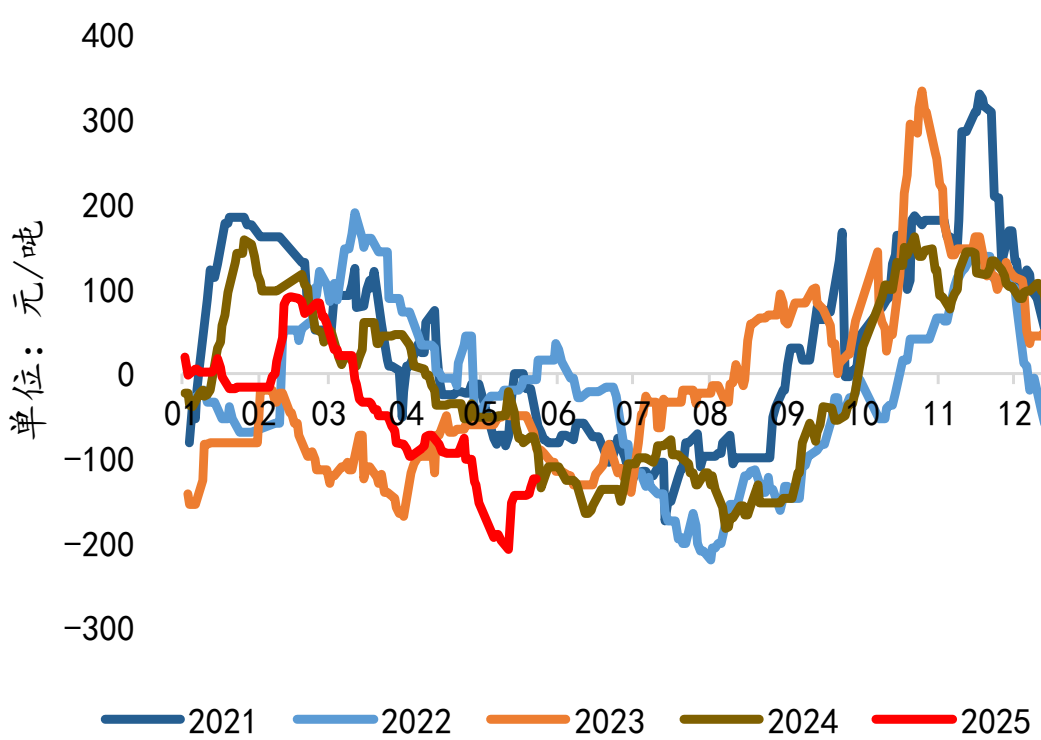


深加工市场动态

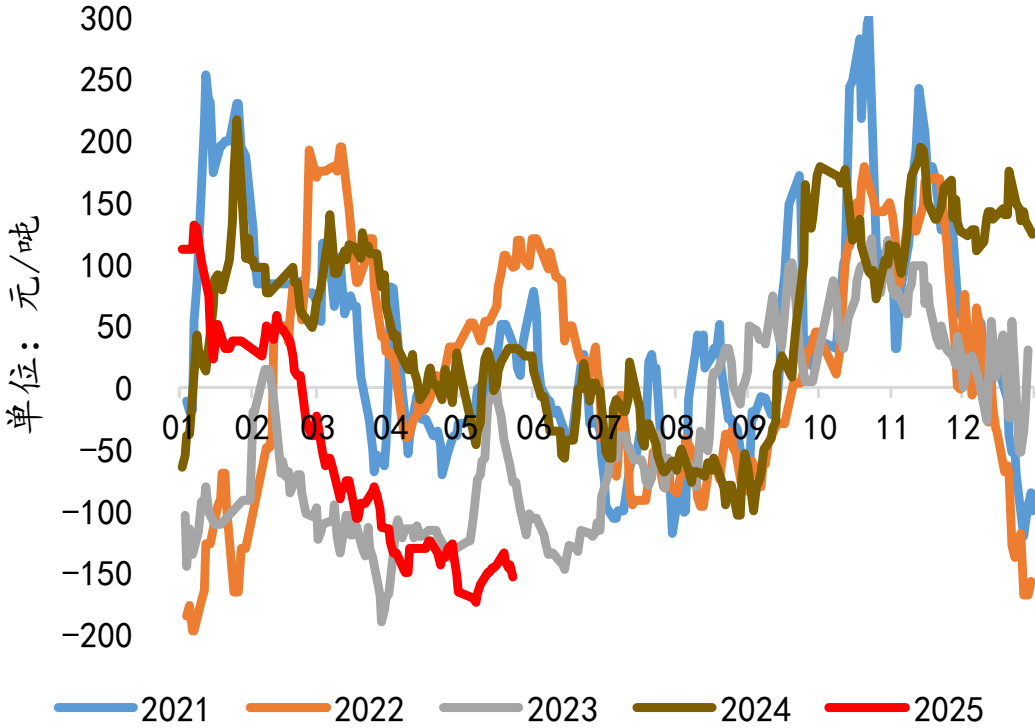
吉林淀粉加工利润



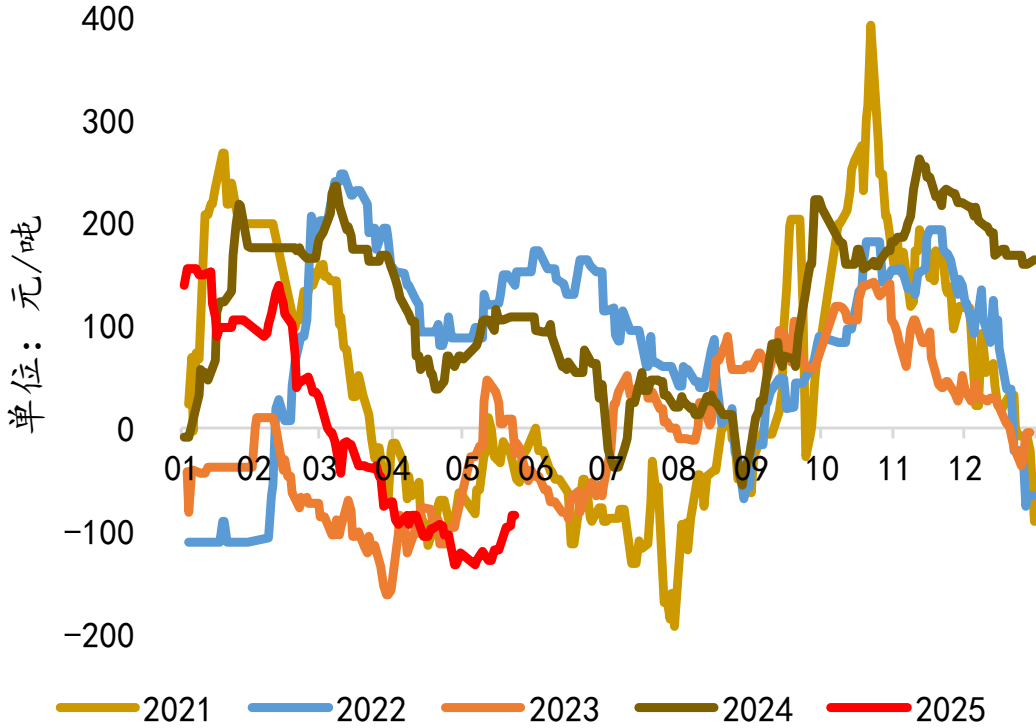
黑龙江淀粉加工利润



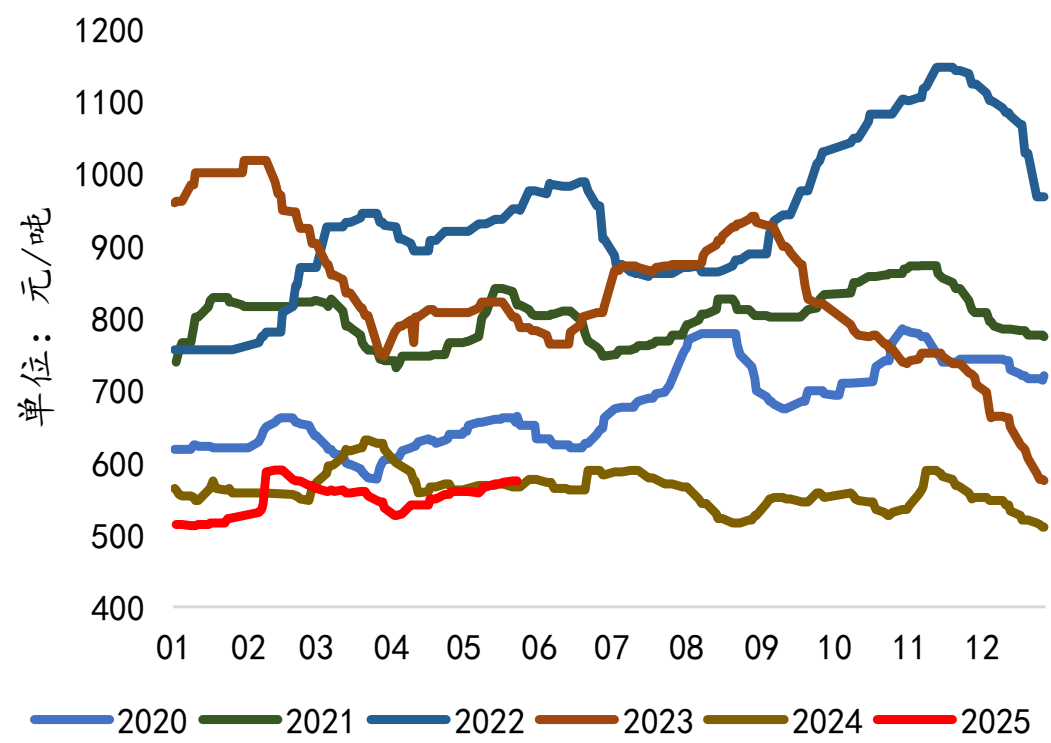
山东淀粉加工利润



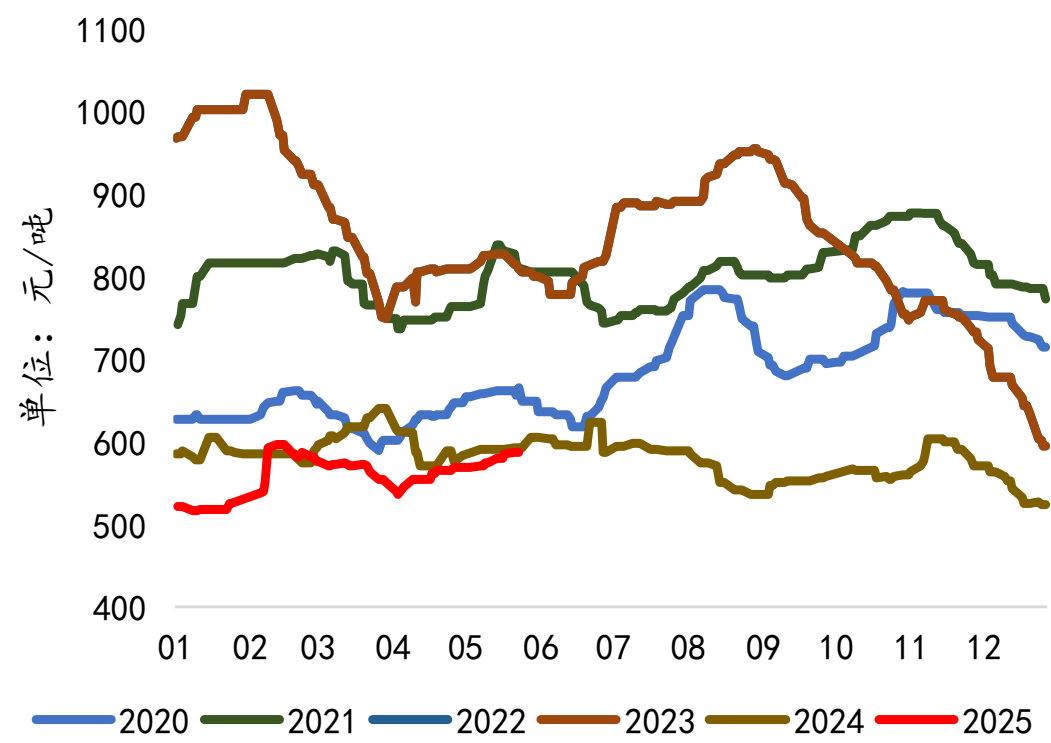
河北淀粉加工利润



山东副产品收入



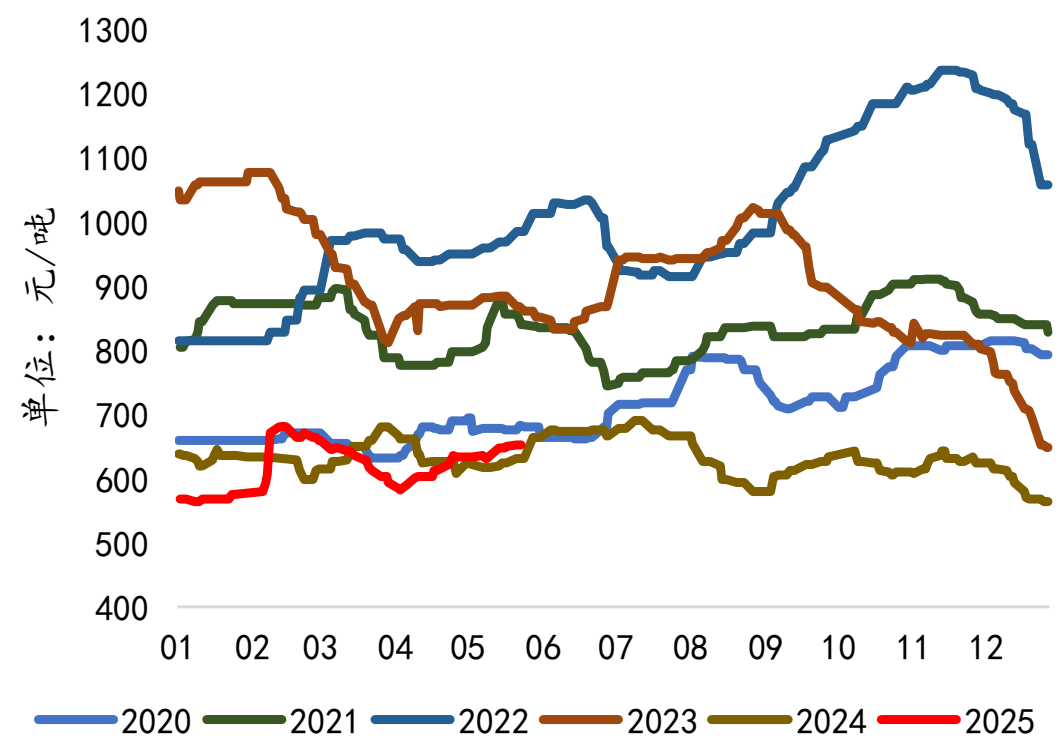
河北副产品收入



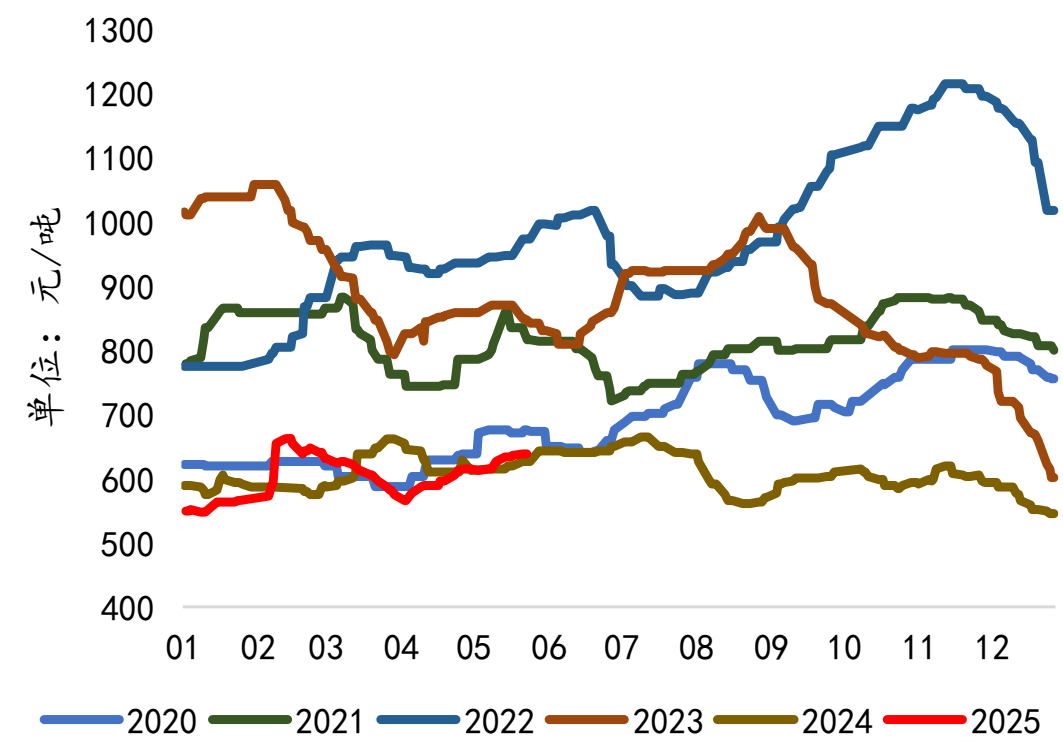
数据来源：iFinD，中泰期货整理

请务必阅读正文之后的声明部分

吉林副产品收入

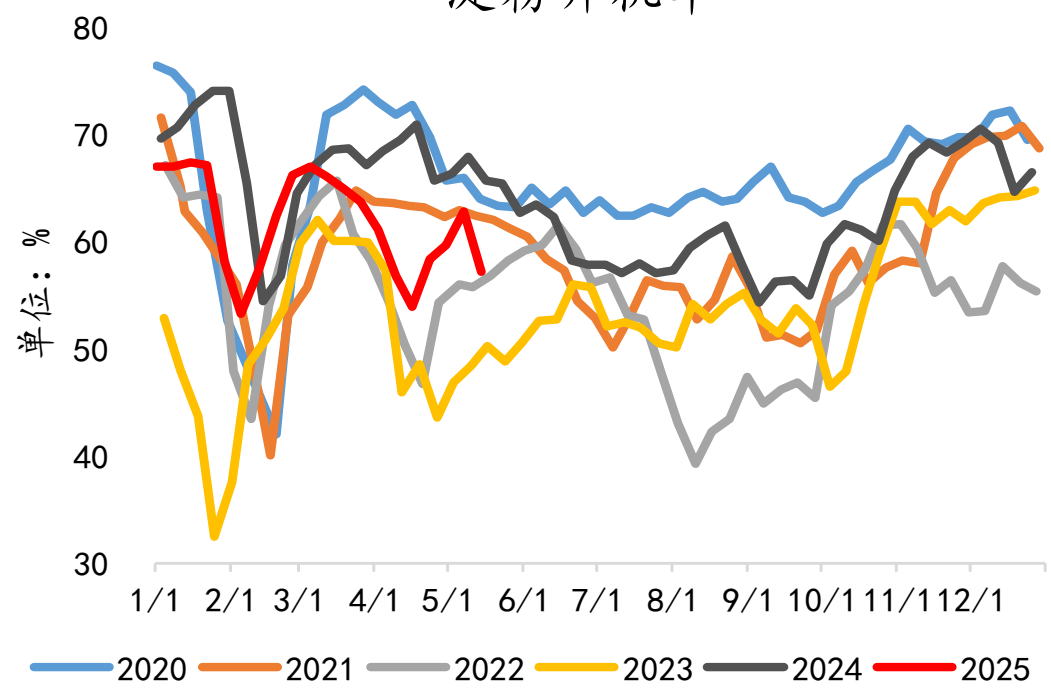


黑龙江副产品收入

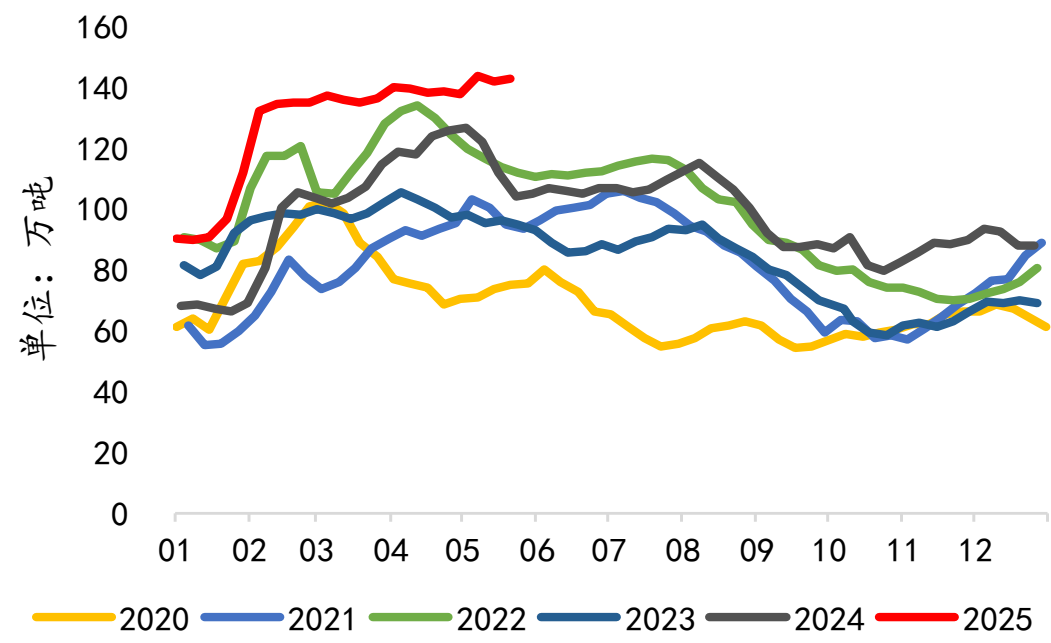


- Mysteel农产品调查数据显示，近期受到原料成本高企、行业亏损较大以及下游需求受到竞品替代玉米淀粉市场份额被挤占的影响下，行业开机率继续呈现下滑趋势。
- 本周（2025年5月15日-5月21日）全国玉米加工总量为58.39万吨，较上周降低0.44万吨；周度全国玉米淀粉产量为28.91万吨，较上周产量减少0.67万吨；周度开机率为55.88%，较上周降低1.3%。
- 截至5月21日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量142.9万吨，较上周增加0.80万吨，周增幅0.56%，月增幅3.03%；年同比增幅37.40%。

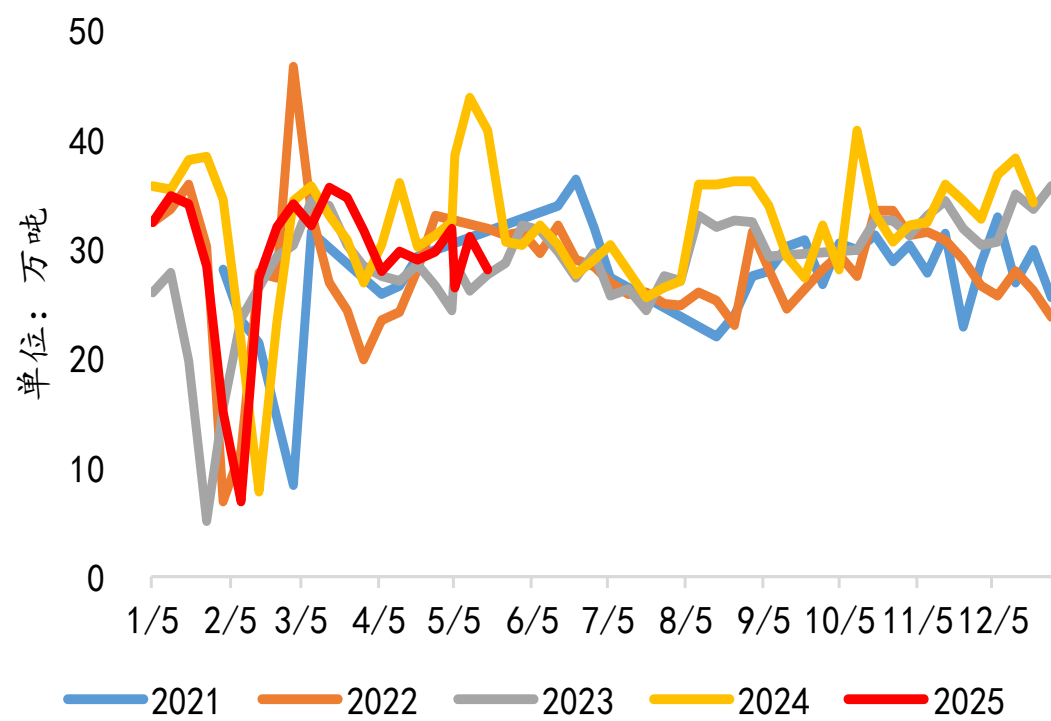
淀粉开机率



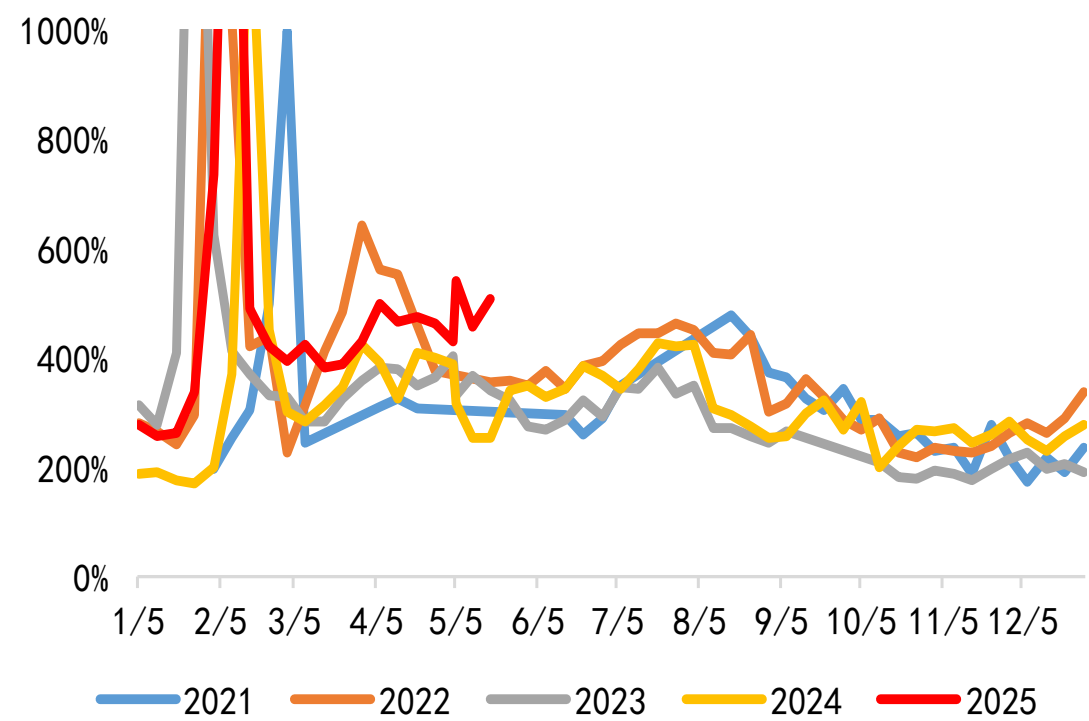
淀粉企业库存



玉米淀粉提货量



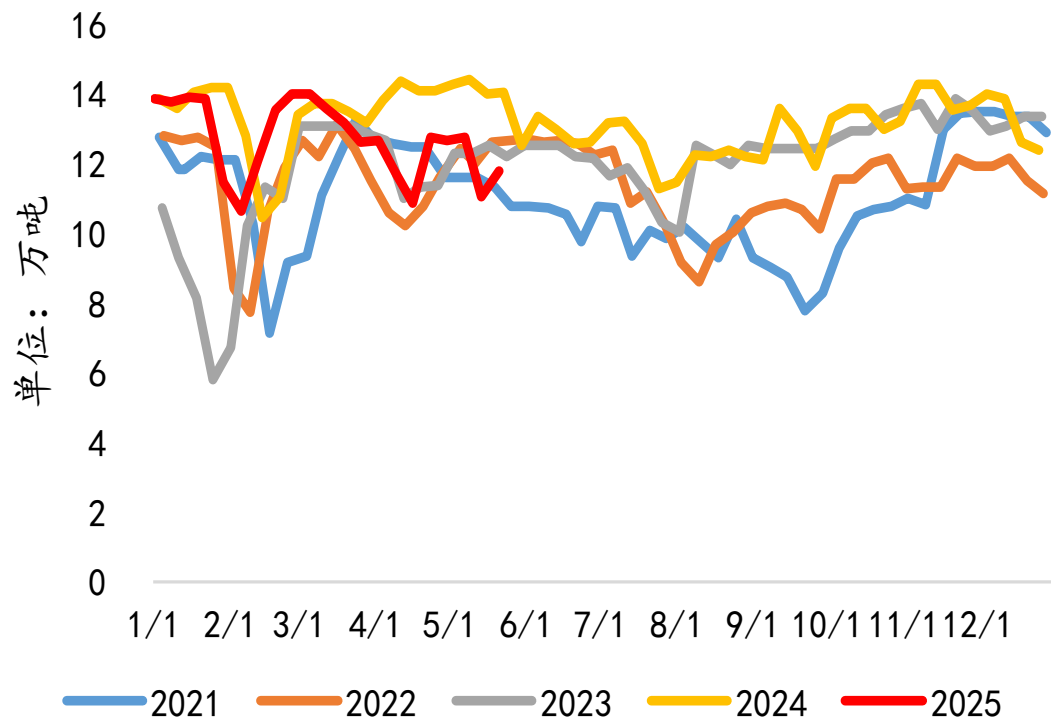
玉米淀粉库消比



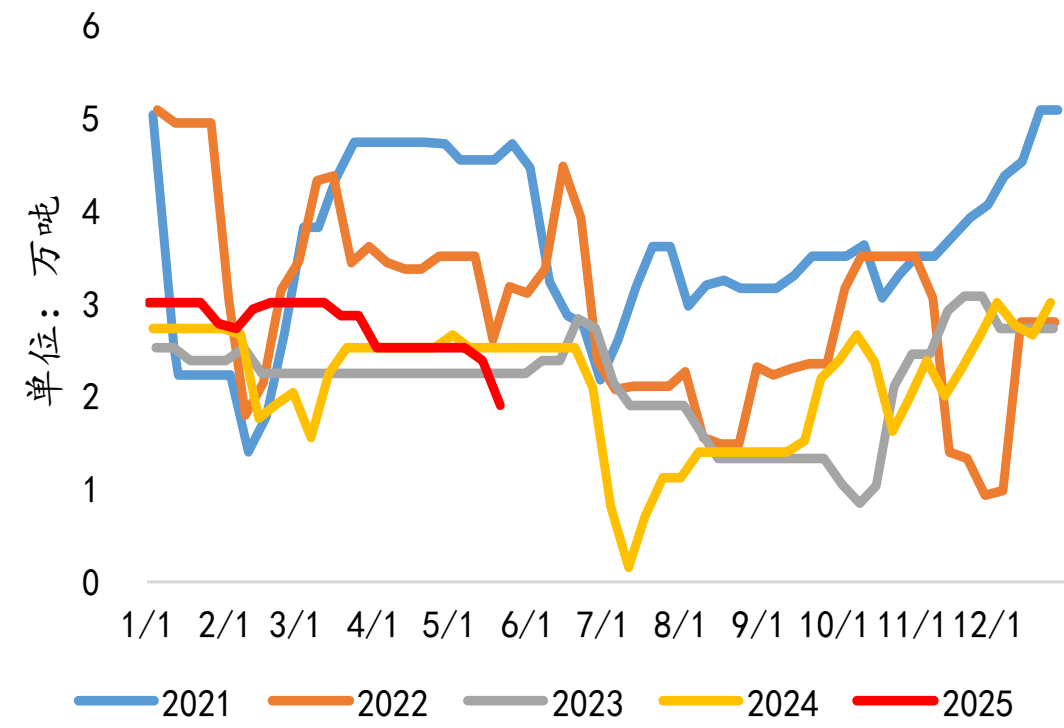
数据来源：iFinD，中泰期货整理

请务必阅读正文之后的声明部分

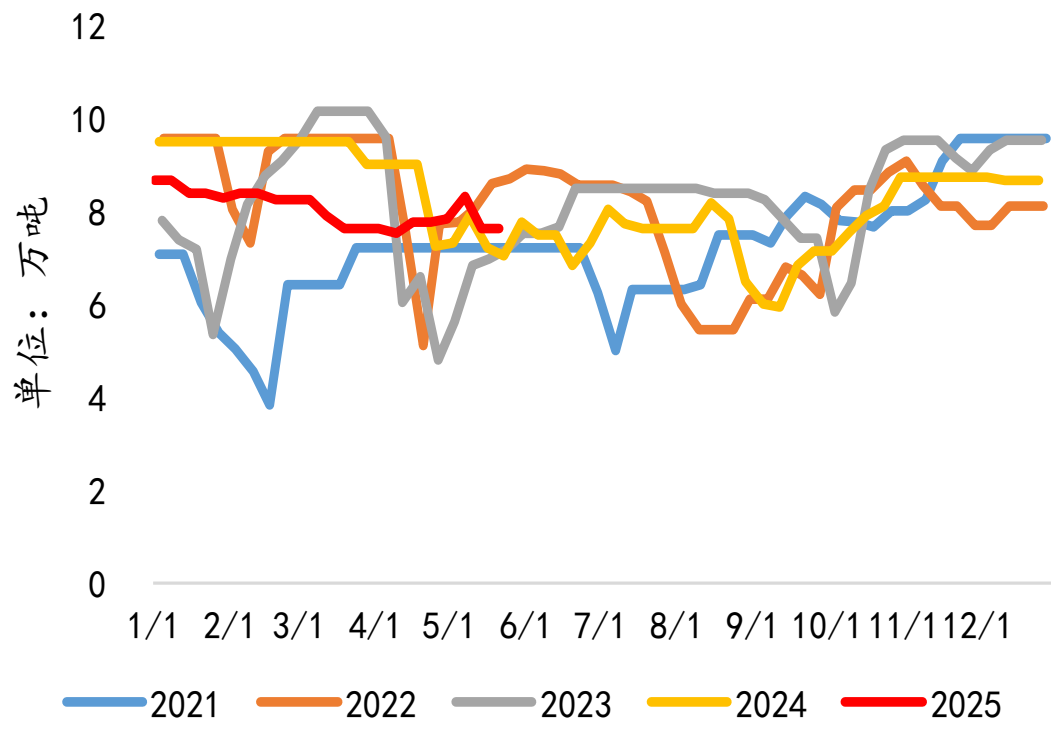
山东玉米淀粉产量



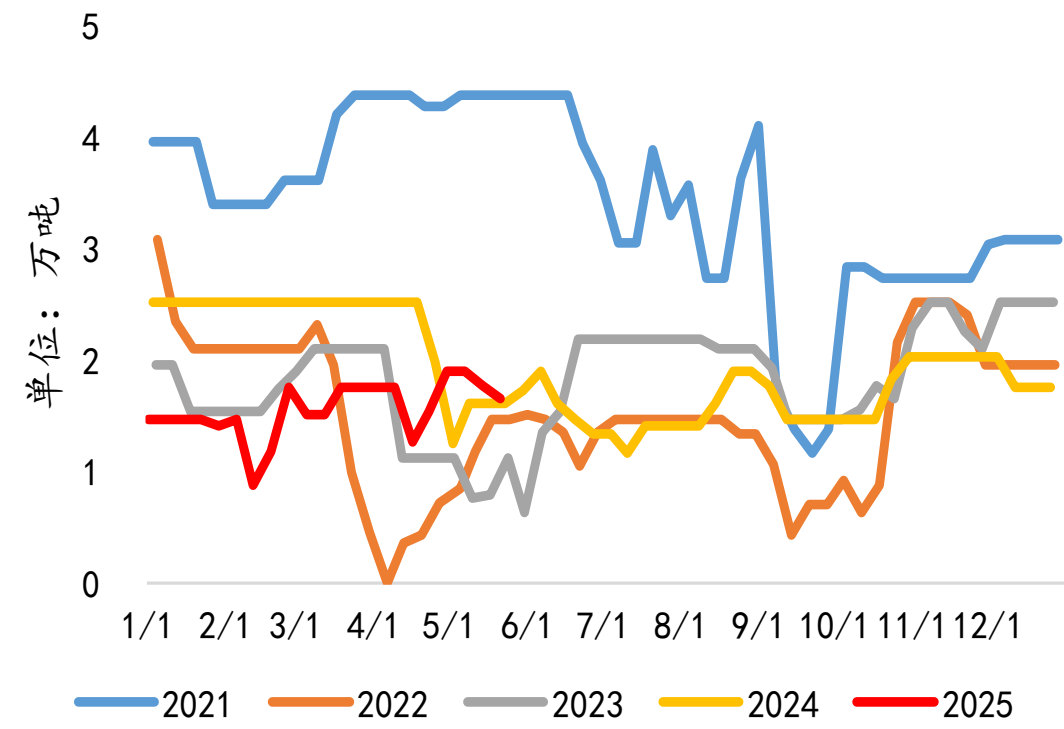
河北玉米淀粉产量



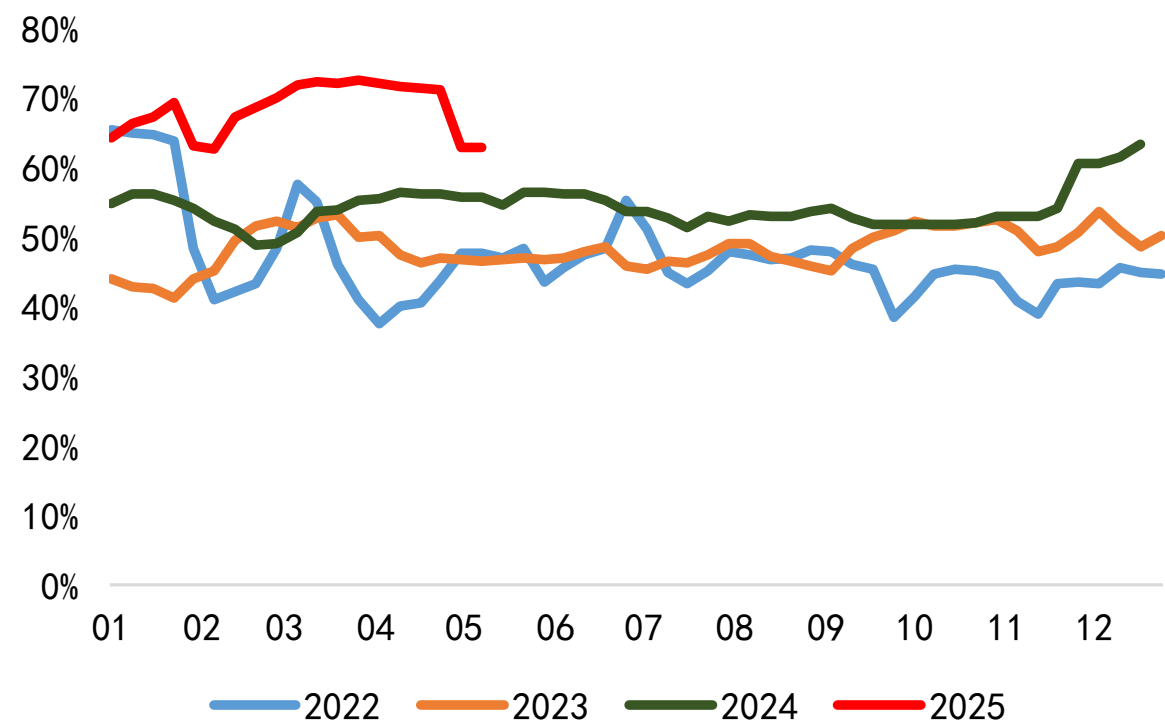
黑龙江玉米淀粉产量



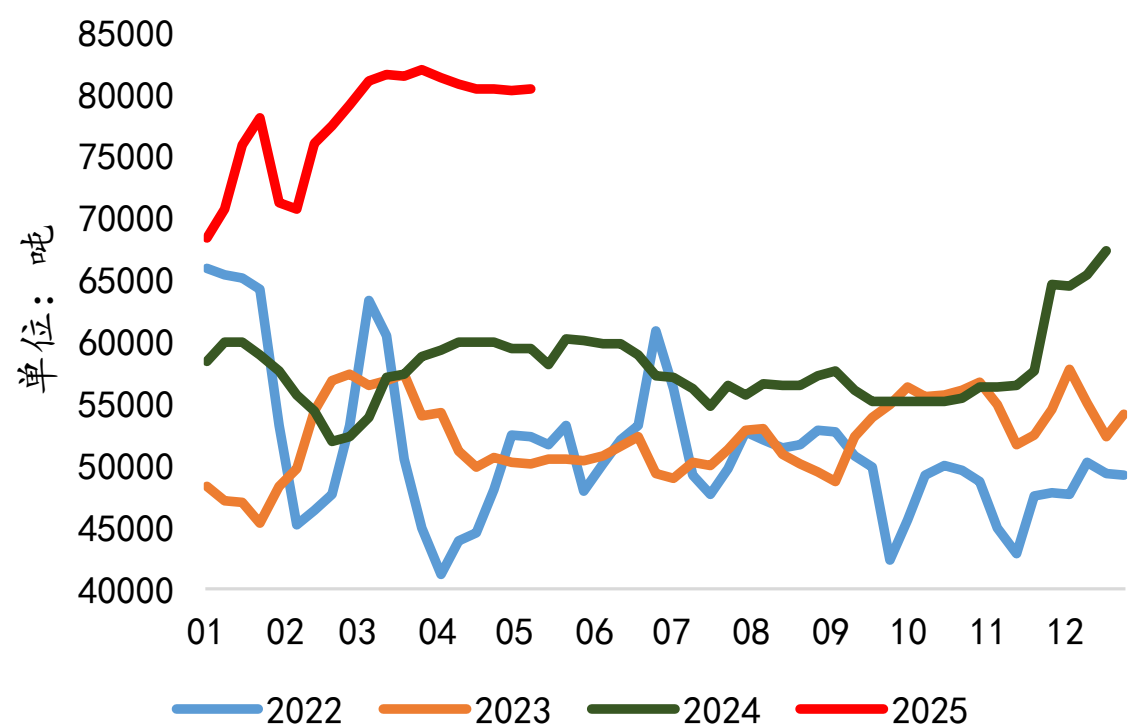
吉林玉米淀粉产量



结晶葡萄糖开机率



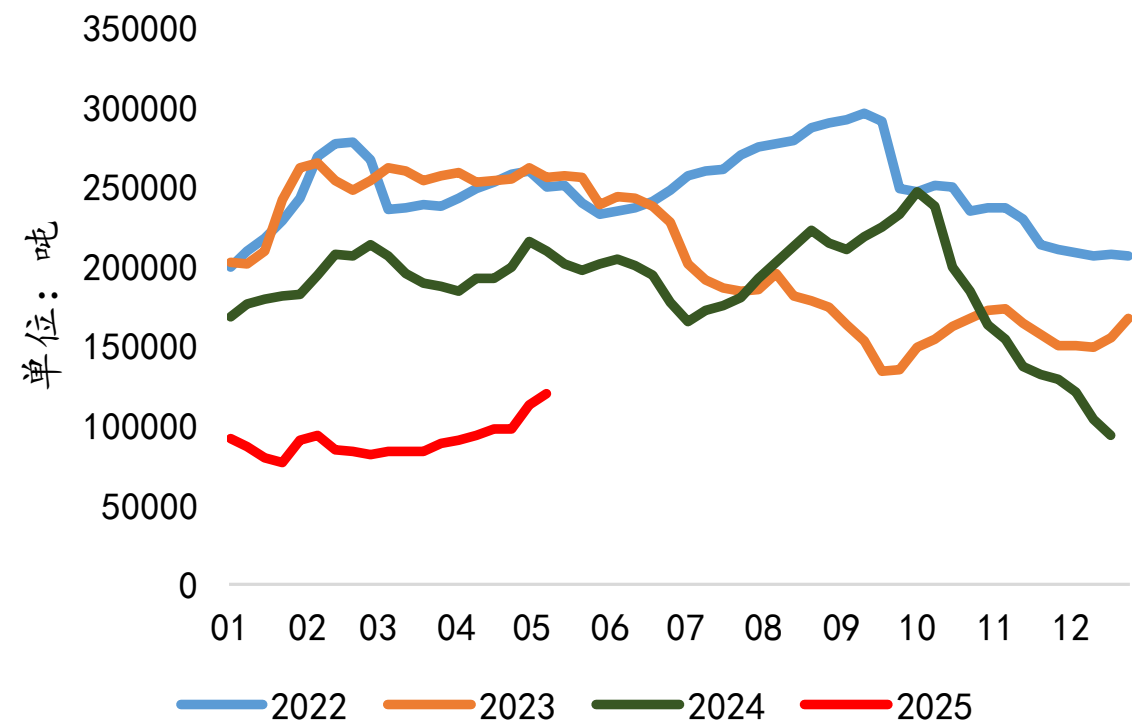
结晶葡萄糖产量



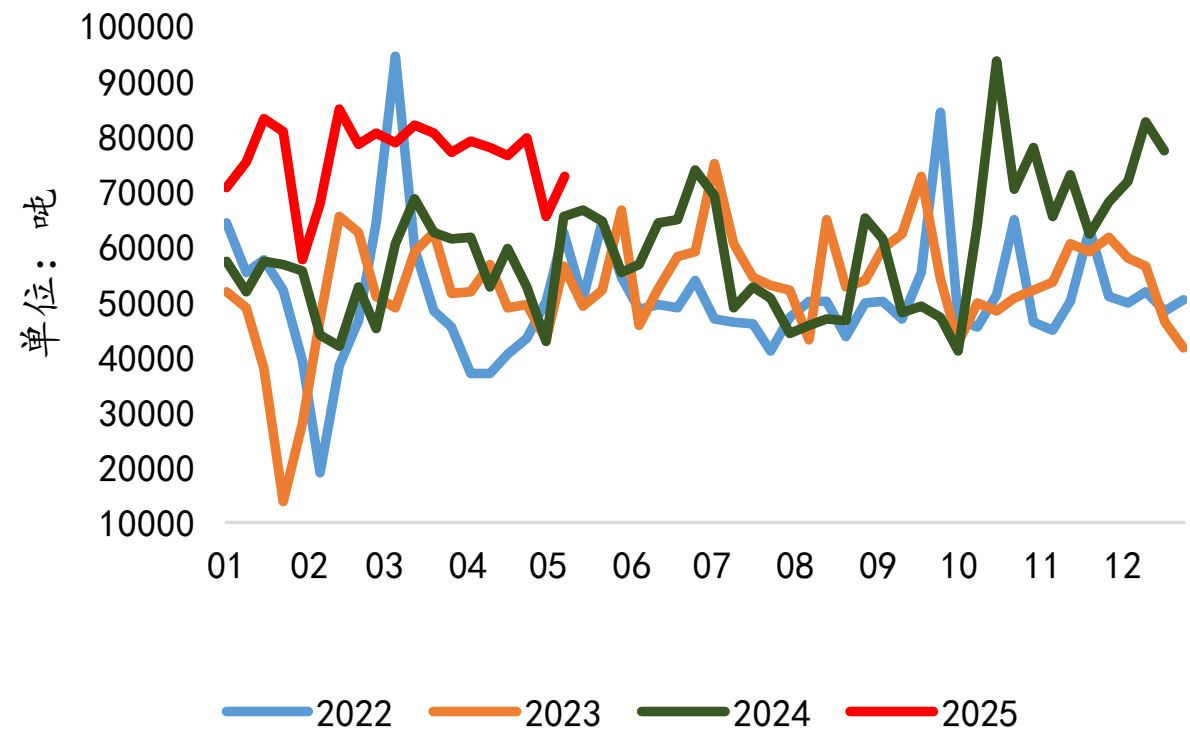
数据来源：iFinD，中泰期货整理

请务必阅读正文之后的声明部分

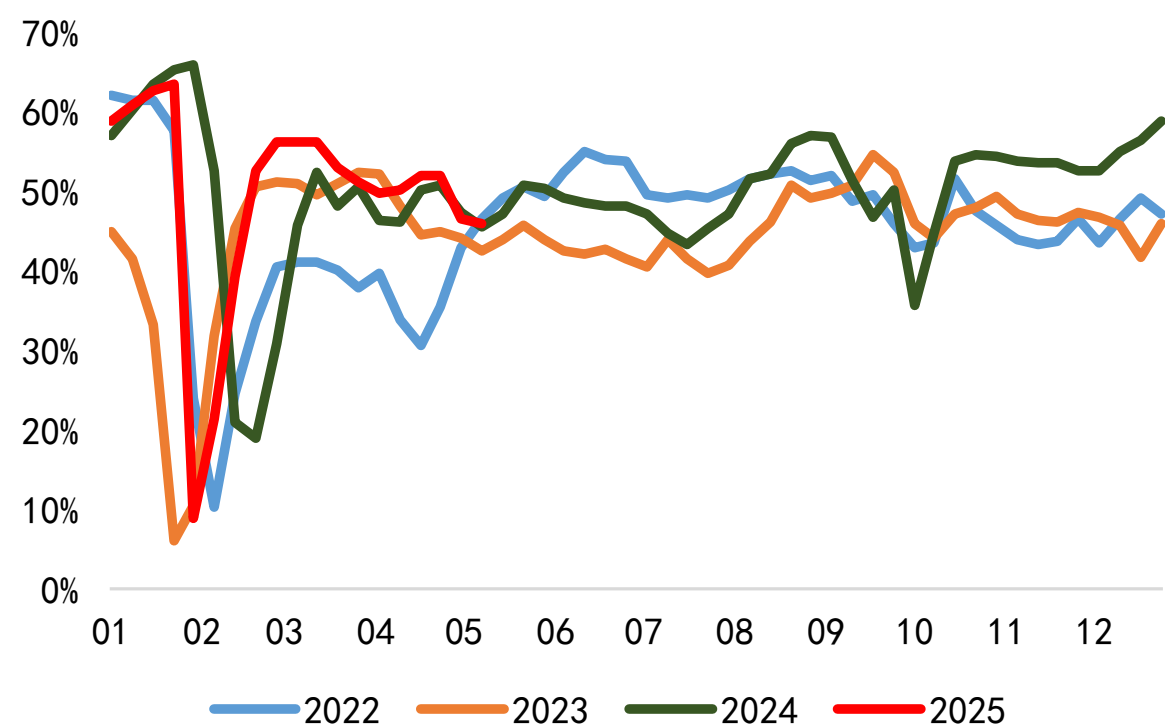
结晶葡萄糖库存



结晶葡萄糖提货量



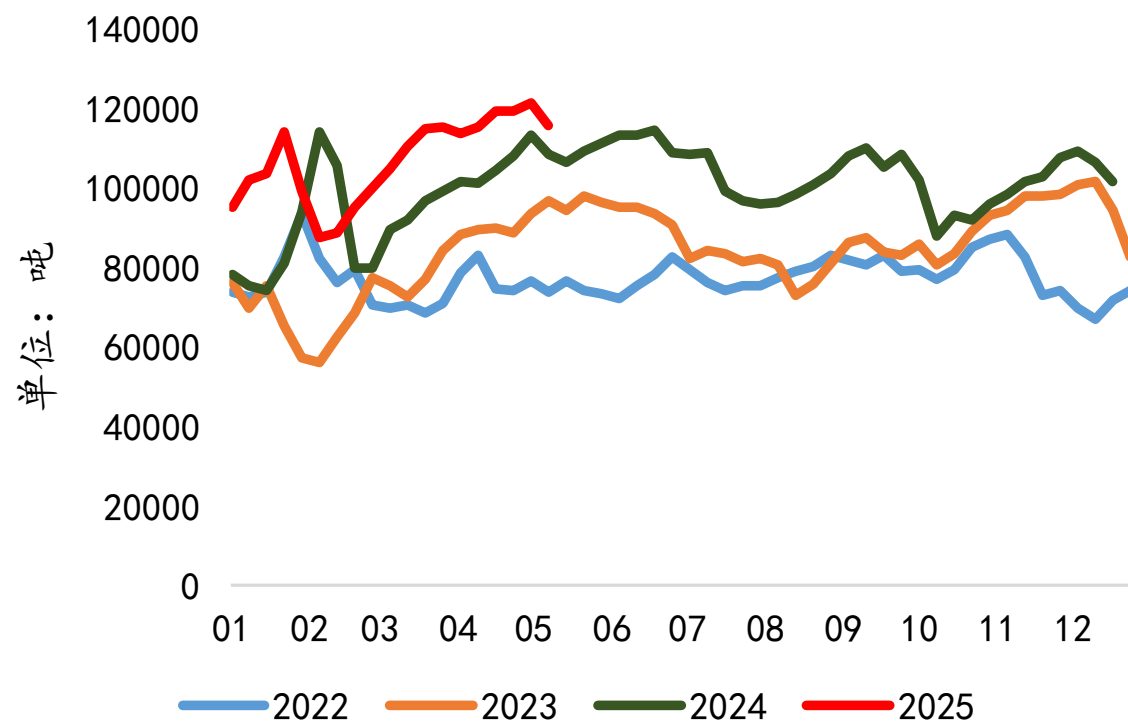
麦芽糖浆开机率



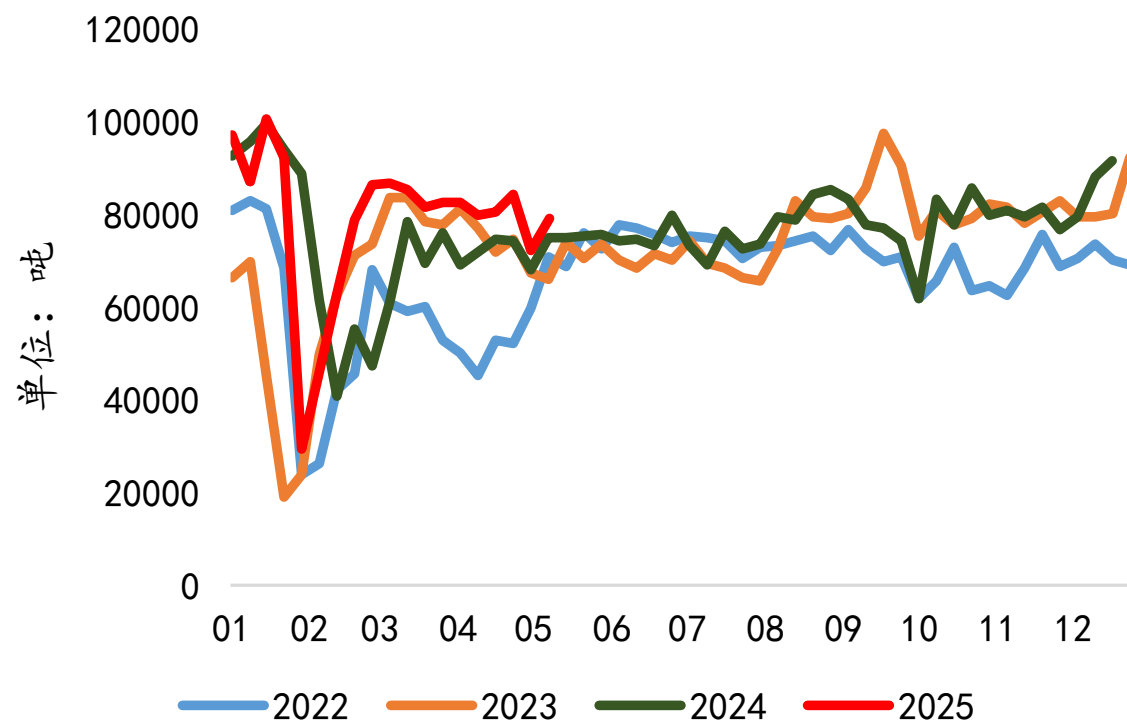
麦芽糖浆产量



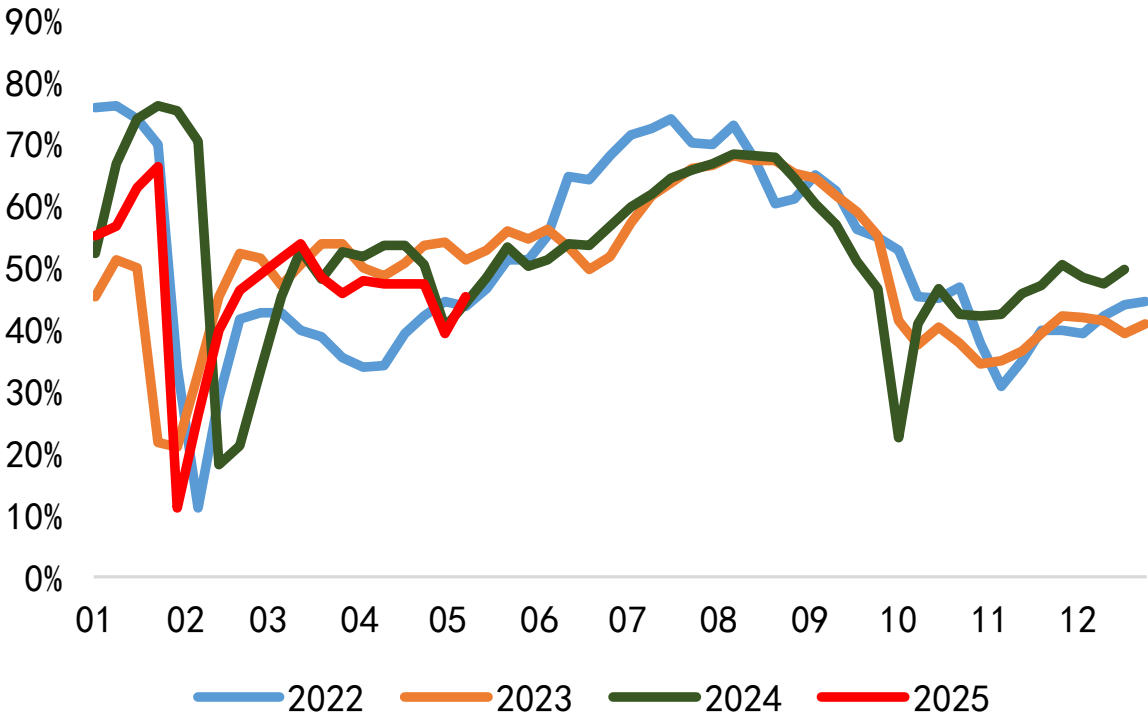
麦芽糖浆库存



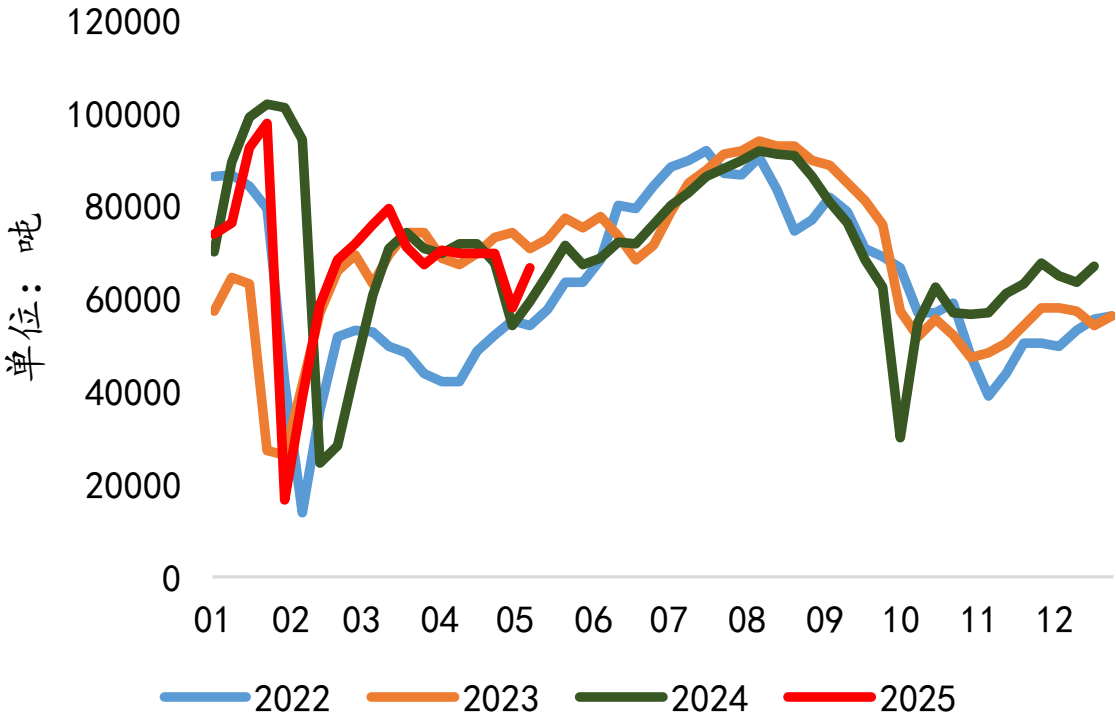
麦芽糖浆提货量



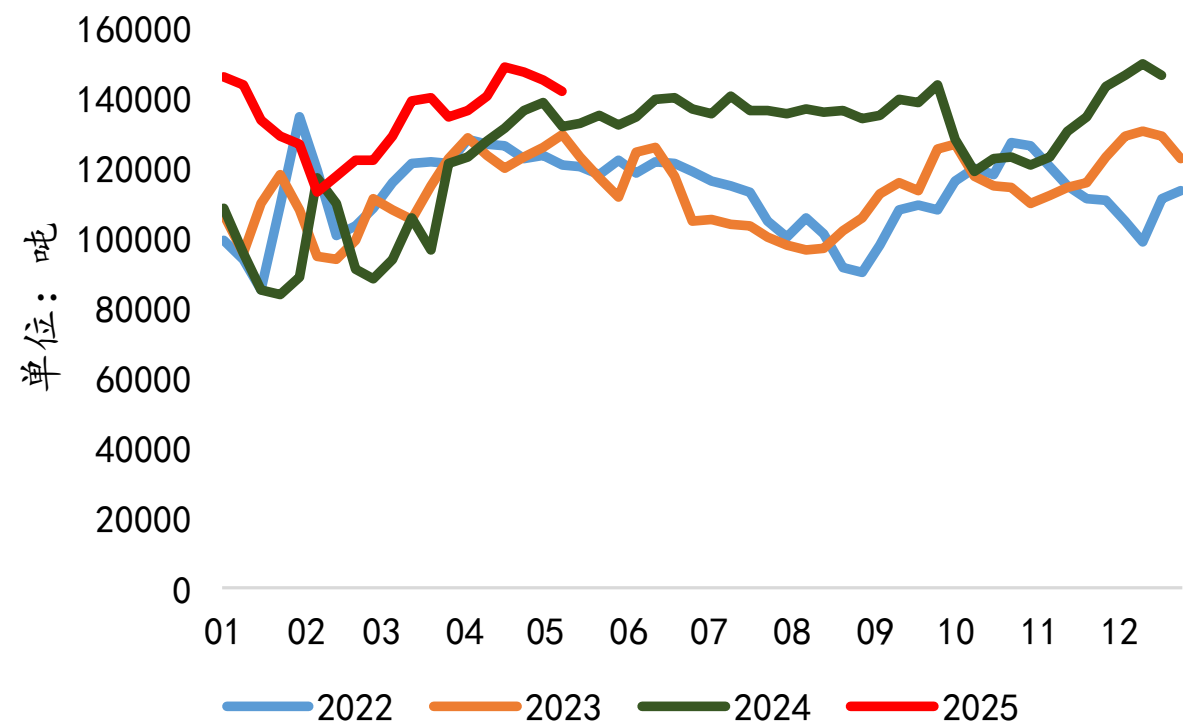
F55糖浆产量开机率



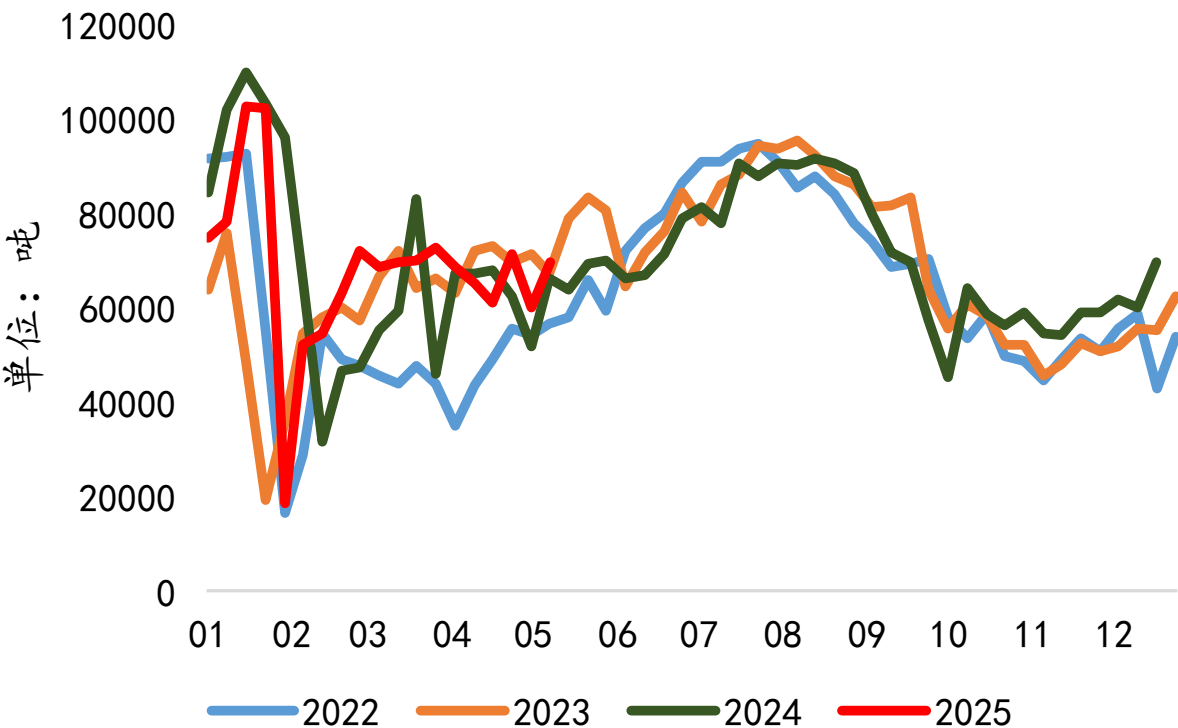
F55糖浆产量



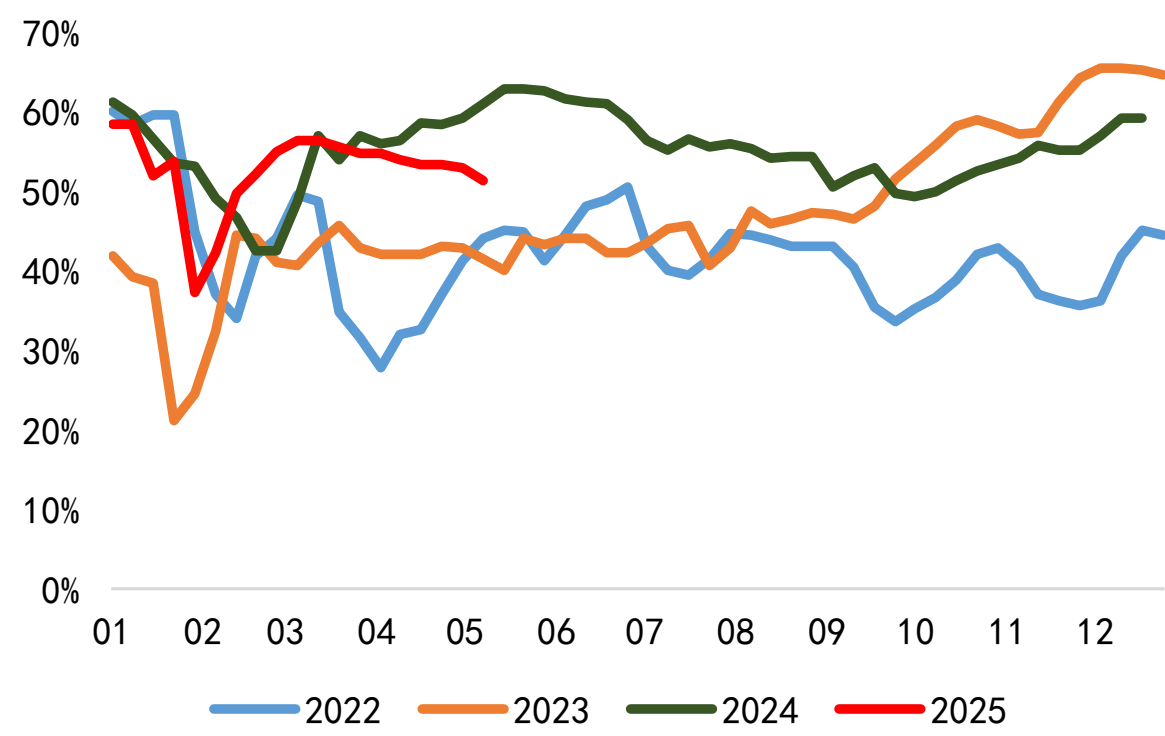
F55糖浆库存



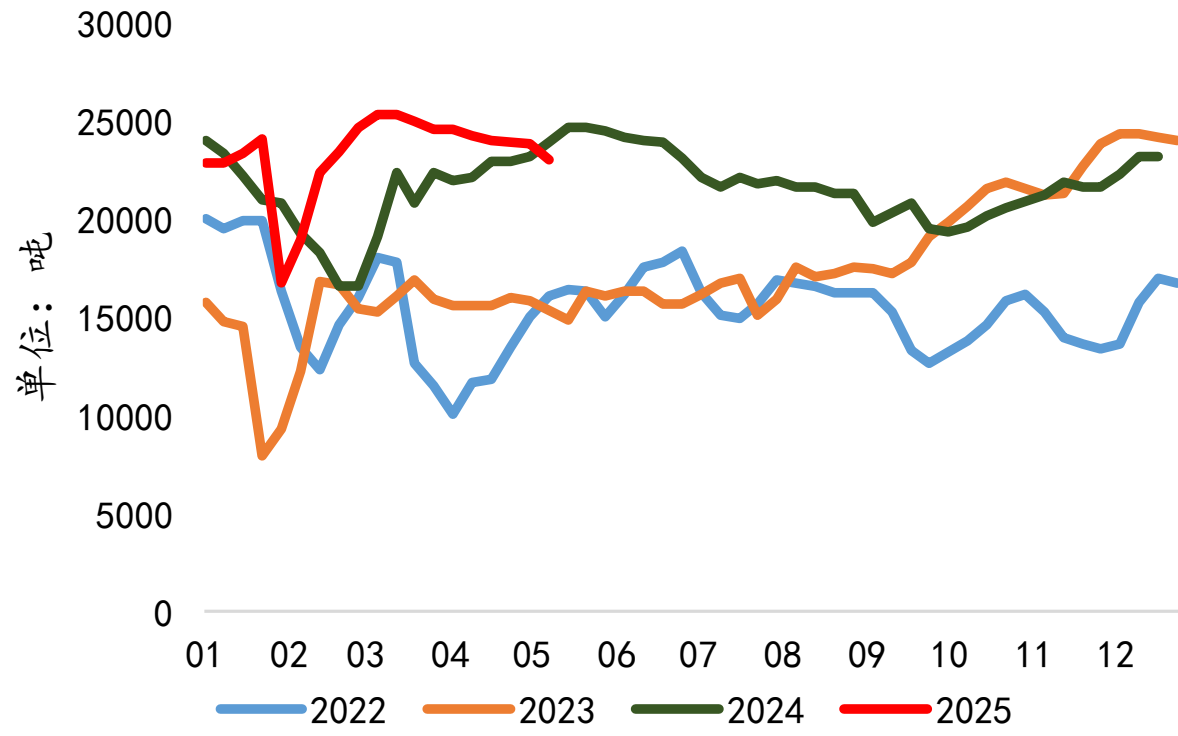
F55糖浆提货量



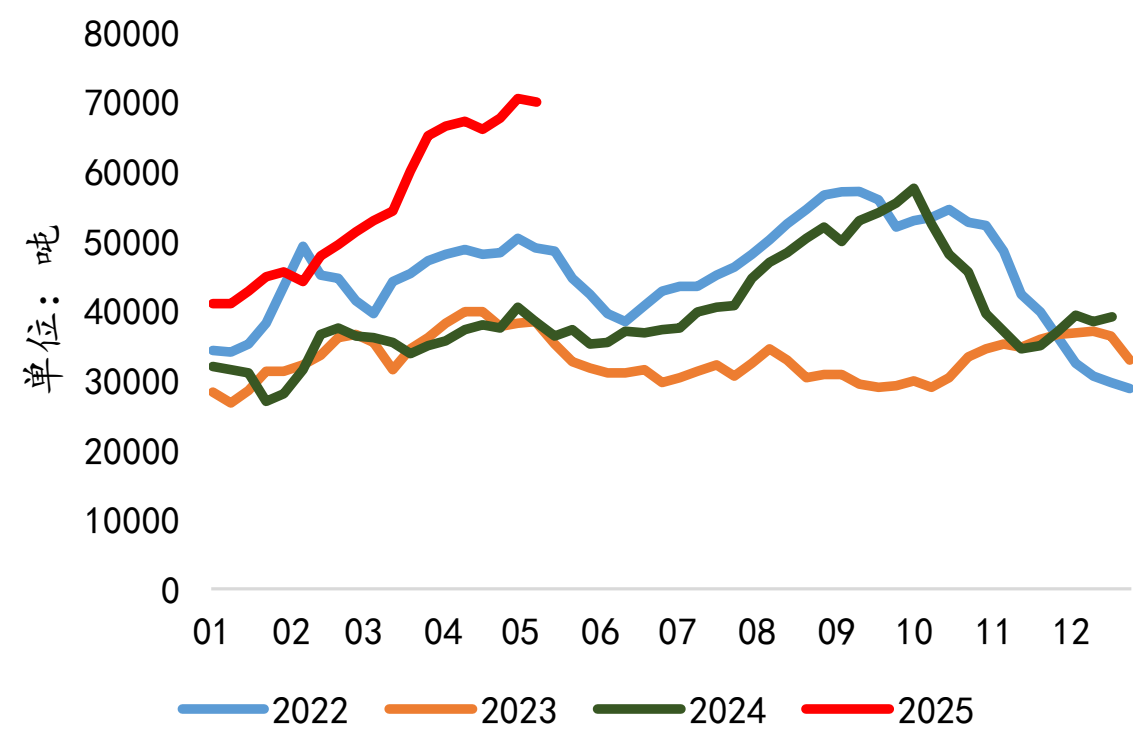
麦芽糊精产量开机率



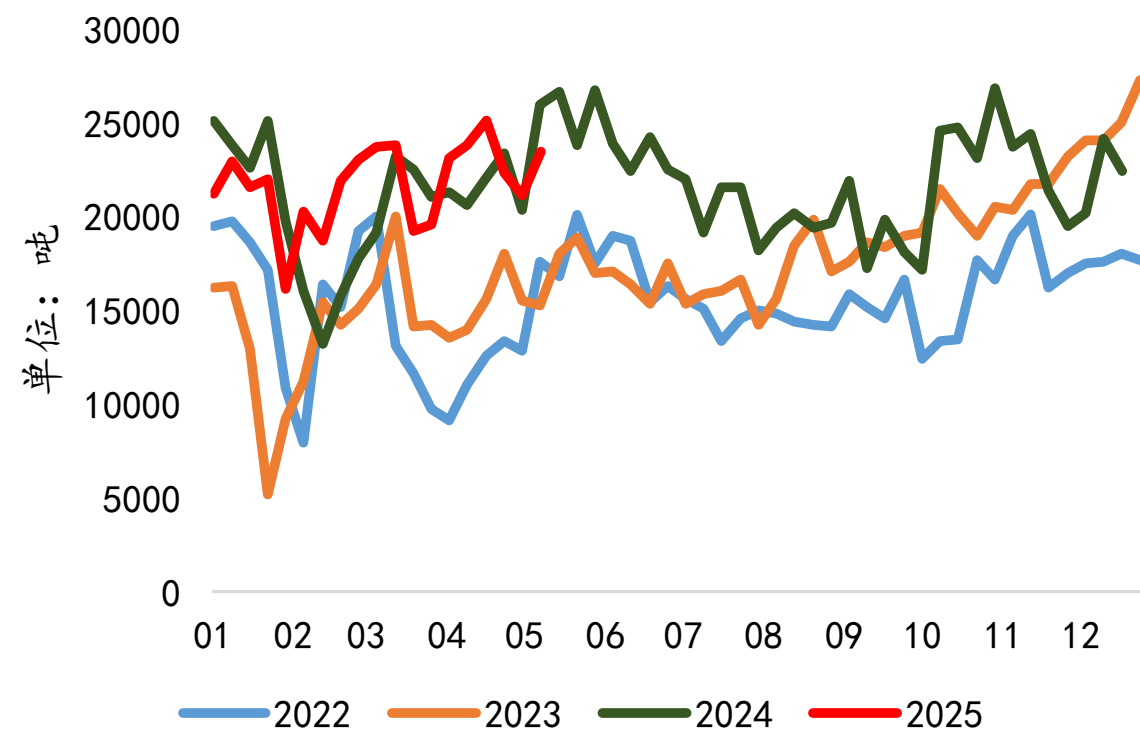
麦芽糊精产量



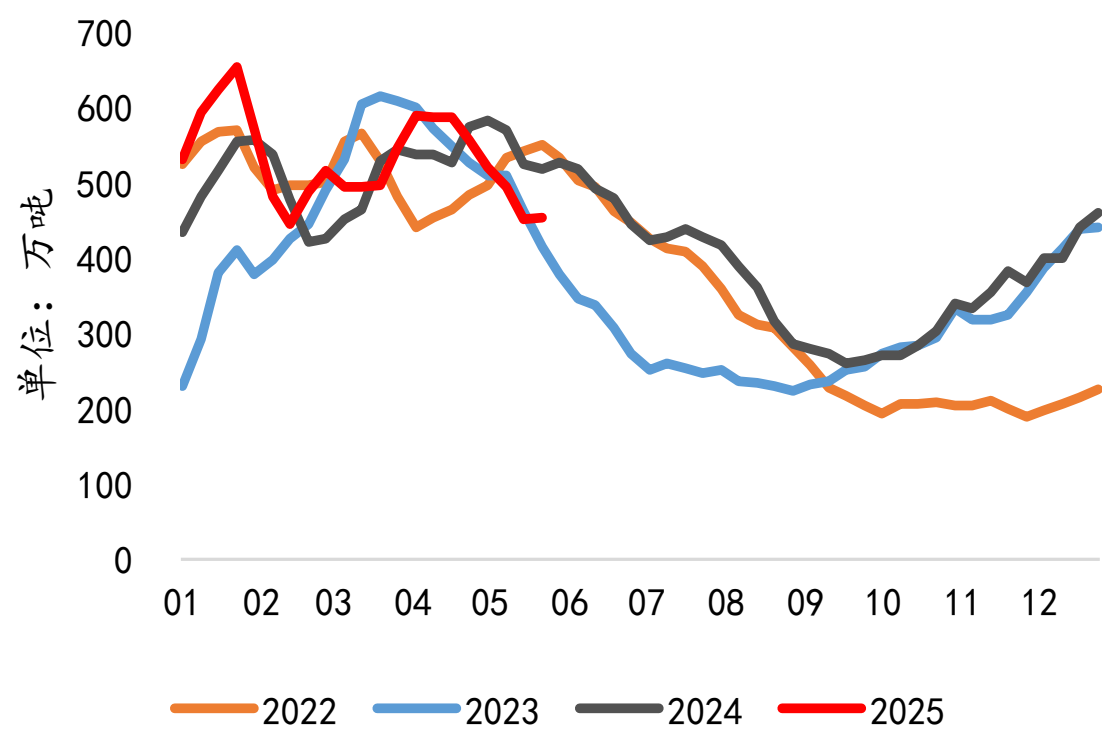
麦芽糊精库存



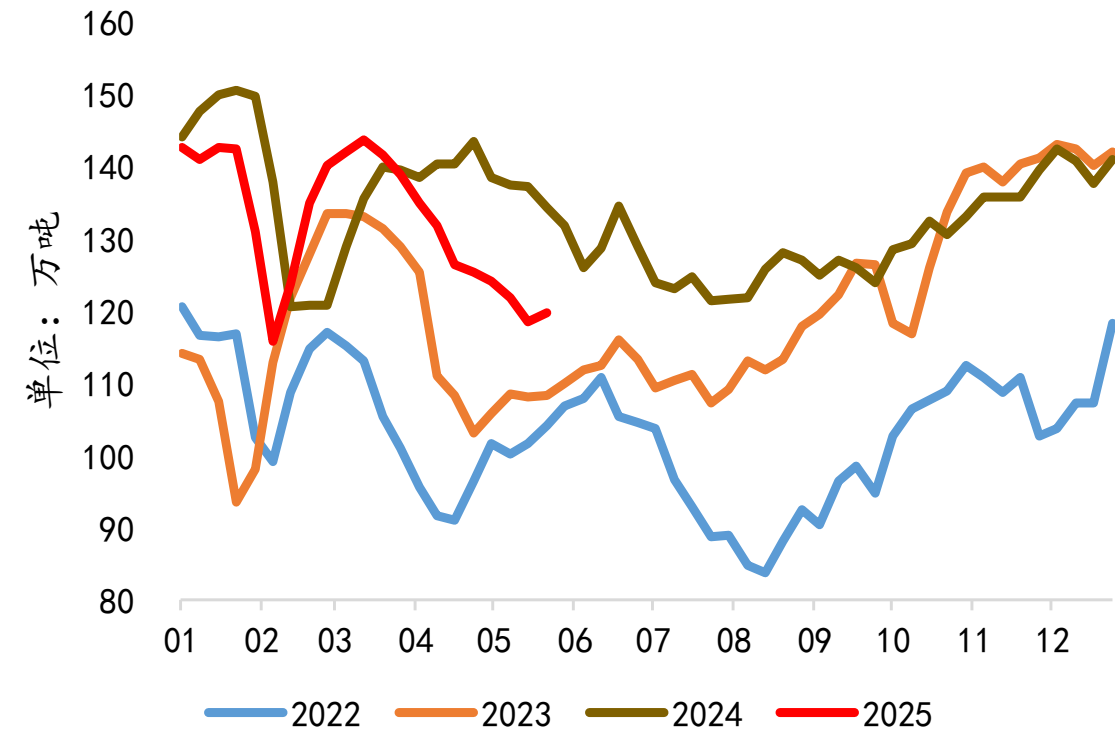
麦芽糊精提货量



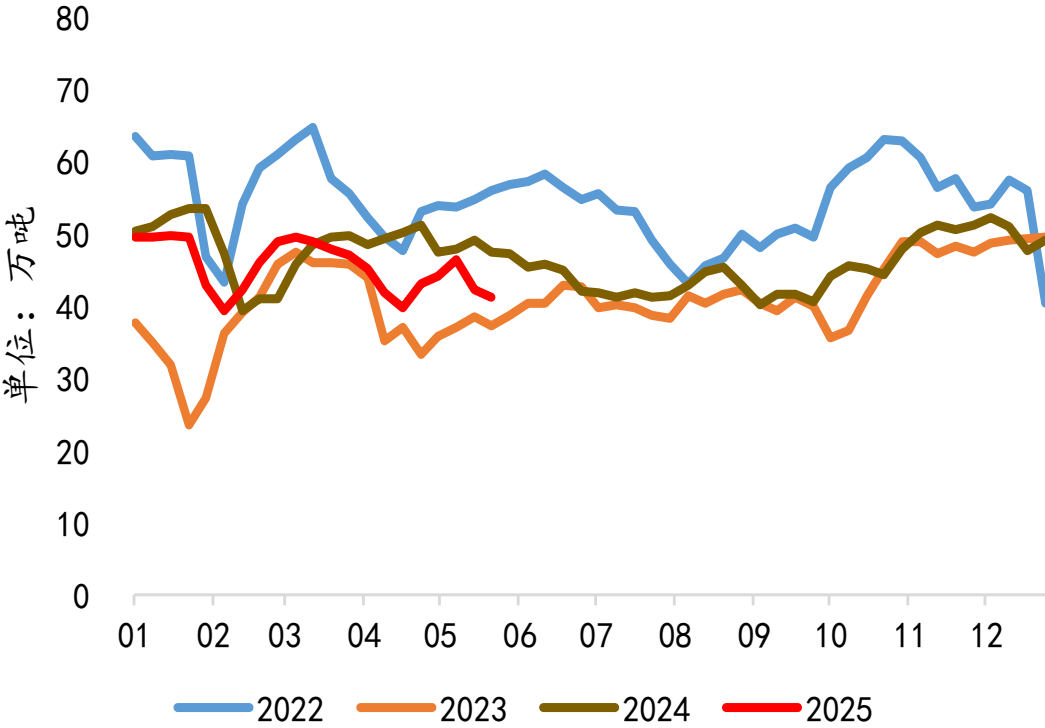
深加工企业玉米库存



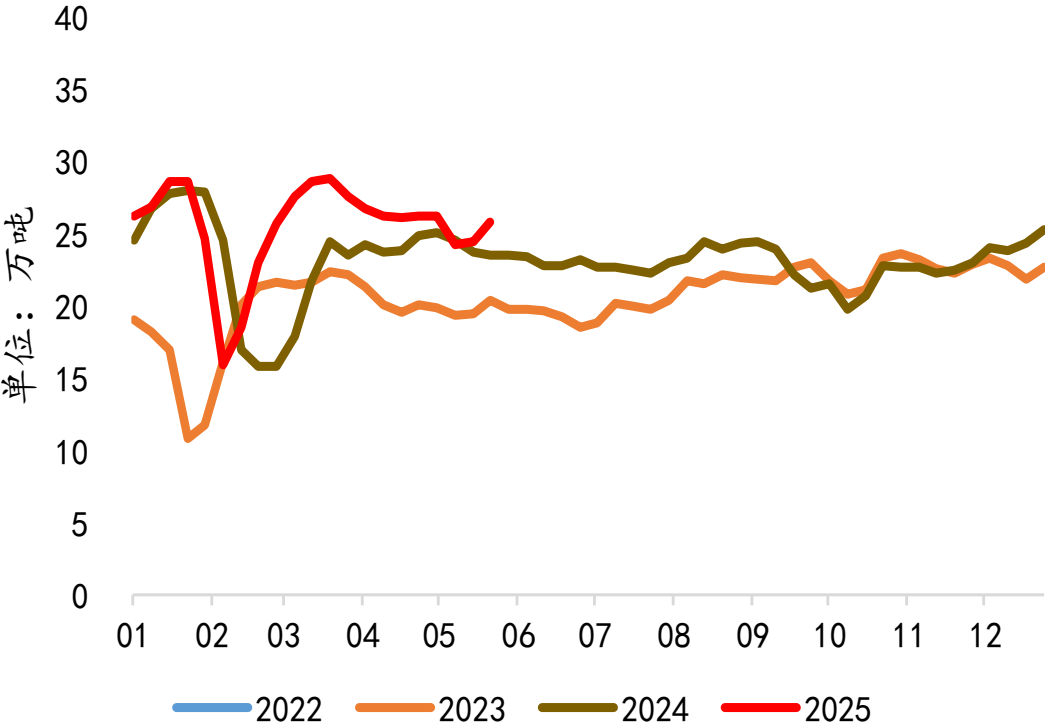
深加工企业玉米消耗量



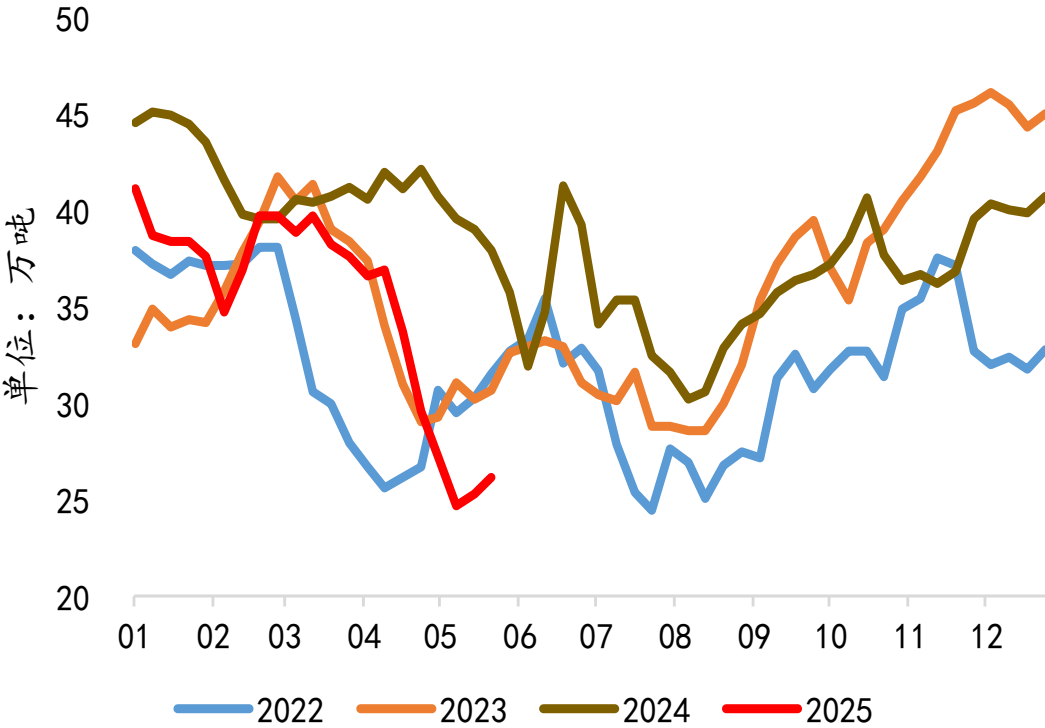
玉米淀粉企业玉米消耗量



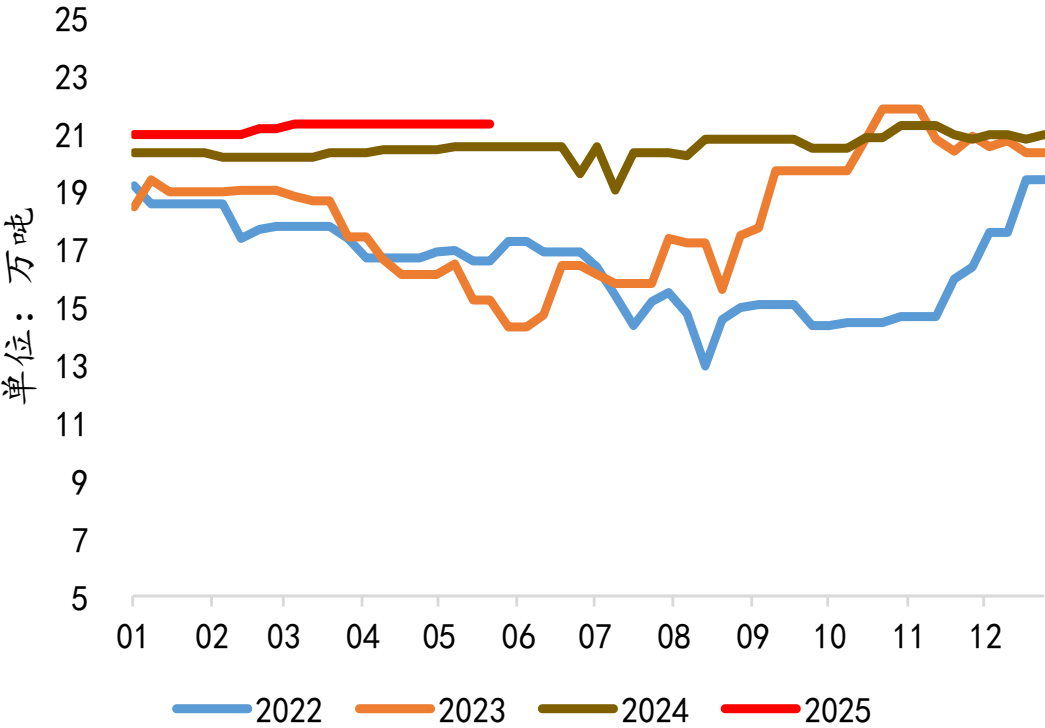
淀粉糖企业玉米消耗量



酒精企业玉米消耗量



氨基酸企业玉米消耗量

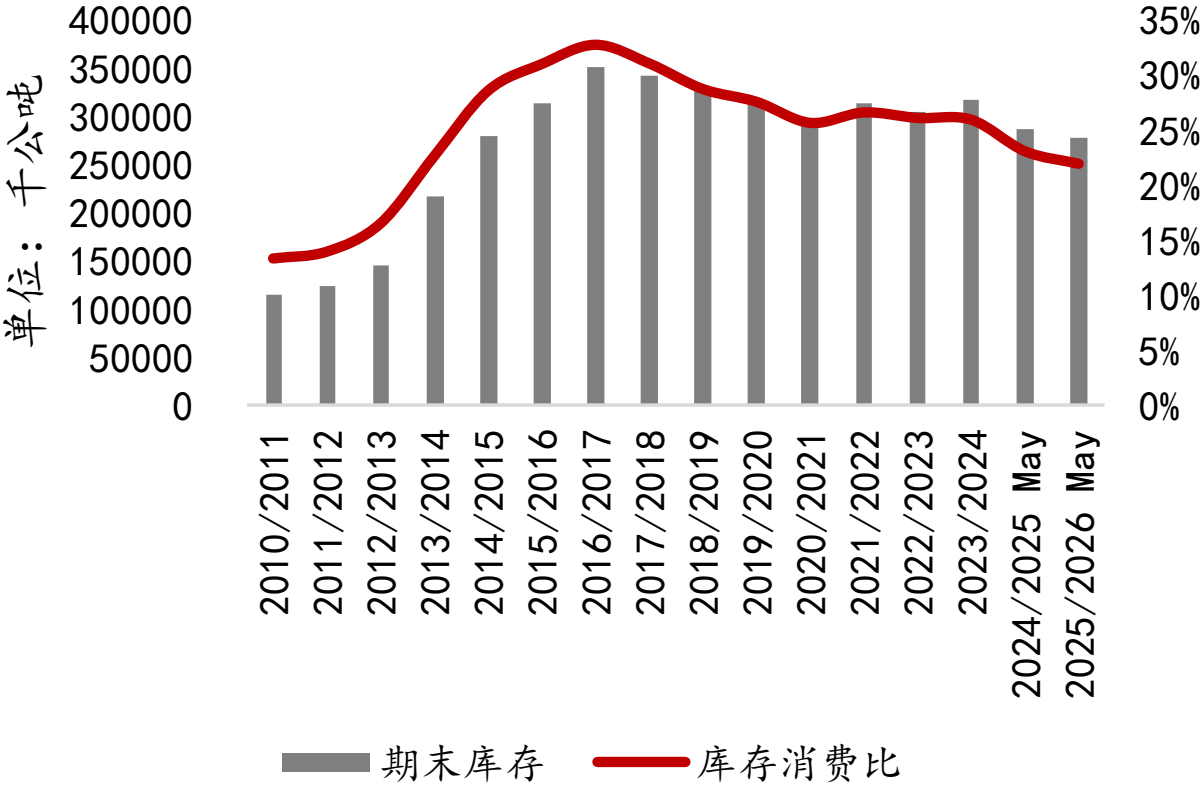


国外玉米市场动态

➤ 据USDA数据显示，预计全球玉米2024/25年度产量12.21亿吨；期末库存2.87亿吨，上月预估为2.87亿吨；库存消费比本月预估为23.09%，上月预估23.29%，环比下降；预计全球玉米2025/26年度产量12.26亿吨；期末库存2.77亿吨，库存消费比预估为21.94%。

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 May	203573	316065	1221284	183526	1720875	189352	781921	462316	1244237	287286	6	23.09%
2025/2026 May	208576	287286	1264982	187483	1739751	195810	801553	464546	1266099	277842	6.07	21.94%

全球玉米期末库存与库存消费比



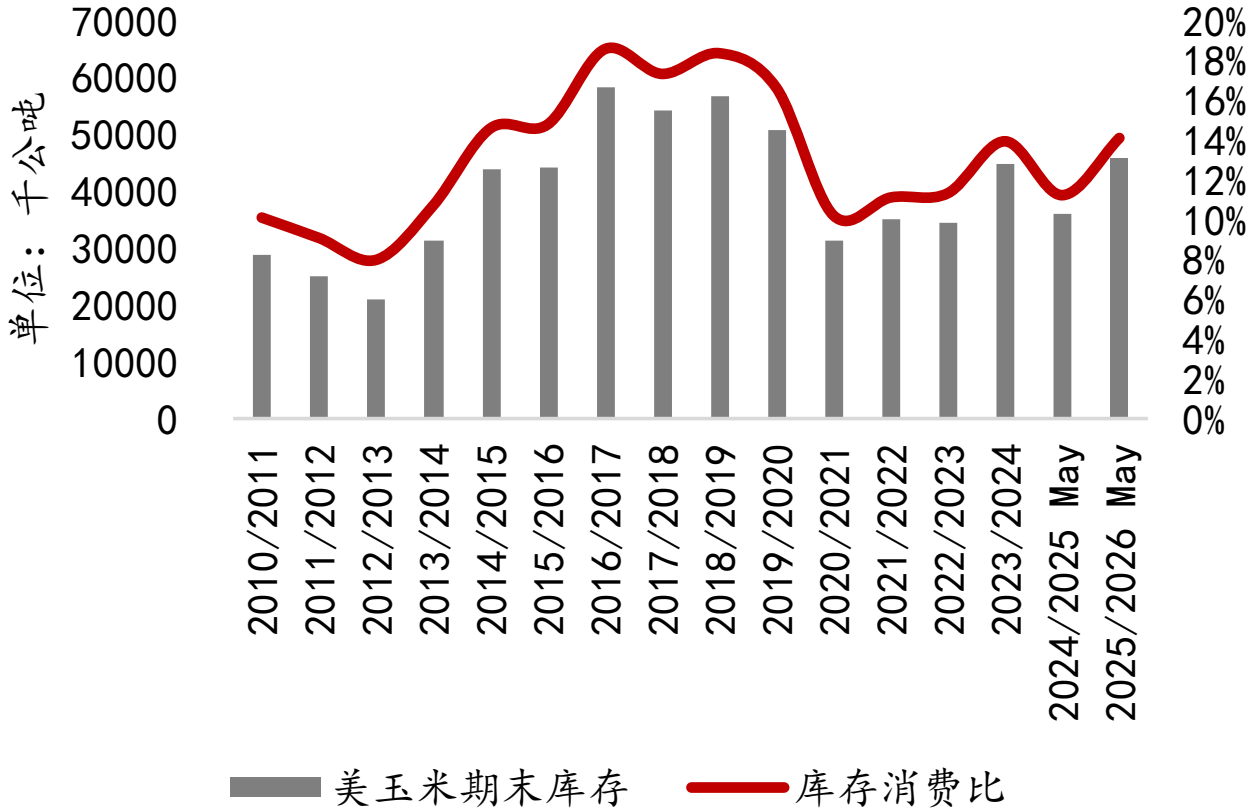
数据来源：USDA，中泰期货整理

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2024/25年度产量3.77亿吨；期末库存0.35亿吨，上月预估0.37亿吨；库存消费比本月预估为11.20%，上月预估11.59%；预计美玉米2025/26年度产量4.01亿吨；期末库存0.45亿吨，库存消费比预估为14.08%。

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 May	33,547	44,792	377,633	635	423,060	66,043	146,057	175,014	321,071	35,946	11.26	11.20%
2025/2026 May	35,370	35,946	401,847	635	438,428	67,948	149,867	174,887	324,754	45,726	11.36	14.08%

美玉米期末库存与库存消费比

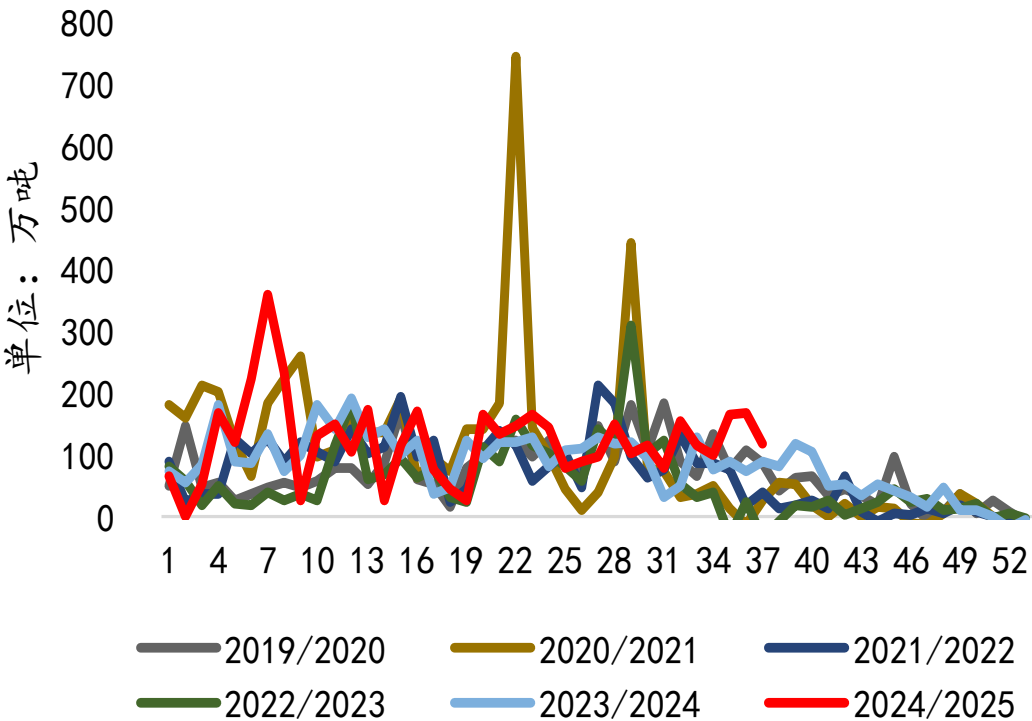


数据来源：USDA，中泰期货整理

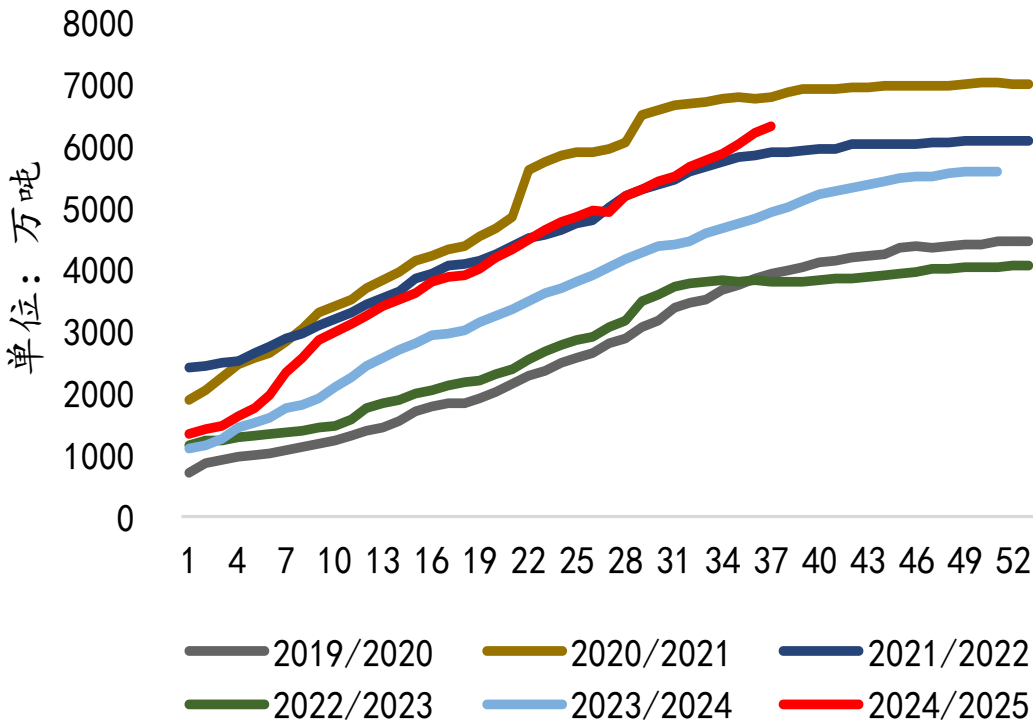
请务必阅读正文之后的声明部分

美玉米周度销售报告（单位：吨）				2025/5/15	
总：	当前市场年度		下一市场年度		
当周净销售	1, 190, 830		218, 371		
累计销售	63, 279, 105	去年同期：	2, 971, 834	去年同期：	
		49, 277, 225		2, 610, 414	
销售进度	95. 82%	84. 71%	4. 37%	3. 95%	
对华：	周度装船	0		——	
	当周净销售	0		0	
	累计销售	去年同期：	0	去年同期：	
		32, 724		#N/A	
		2, 537, 651			

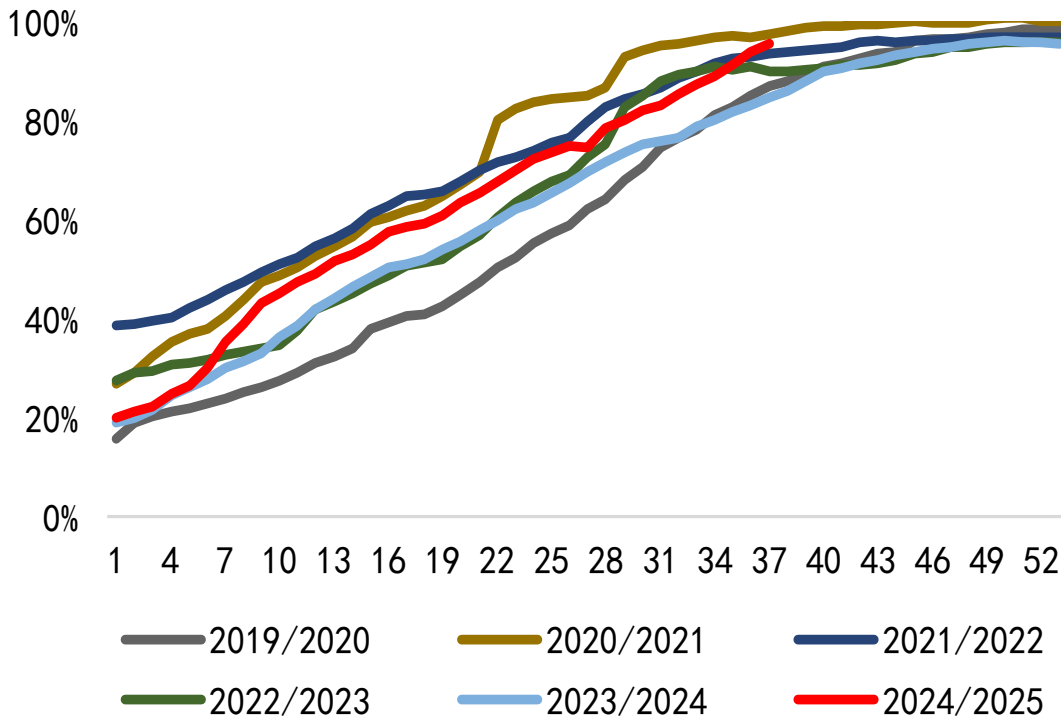
美玉米出口当周出口净销售



美玉米累计出口总销售



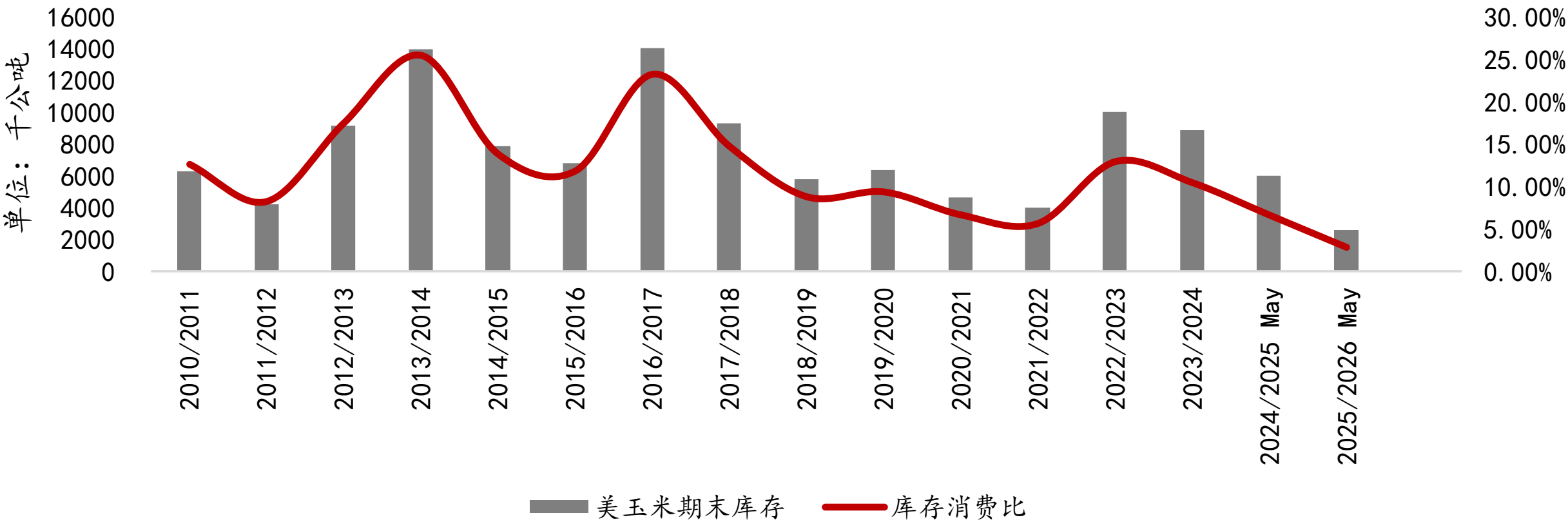
美玉米销售进度



➤ 据USDA数据显示，预计巴西玉米2024/25年度产量1.30亿吨；期末库存0.05亿吨；库存消费比本月预估为6.57%，上月预估3.39%；预计巴西玉米2025/26年度产量1.31亿吨；期末库存0.02亿吨；库存消费比预估为2.78%。

Year	收获面积	期初库存	产量	进口	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	34,461	48,000	9,000	57,000	7,842	5.4	13.76%
2015/2016	16,000	7,842	67,000	3,423	13,996	49,000	8,500	57,500	6,769	4.19	11.77%
2016/2017	17,600	6,769	98,500	854	31,604	51,000	9,500	60,500	14,019	5.6	23.17%
2017/2018	16,600	14,019	82,000	915	24,119	54,000	9,500	63,500	9,315	4.94	14.67%
2018/2019	17,500	9,315	101,000	1,659	39,663	57,000	9,500	66,500	5,811	5.77	8.74%
2019/2020	18,500	5,811	102,000	1,656	35,139	58,500	9,500	68,000	6,328	5.51	9.31%
2020/2021	19,900	6,328	87,000	2,848	21,023	59,000	11,500	70,500	4,653	4.37	6.60%
2021/2022	21,800	4,653	116,000	2,596	48,278	59,000	12,000	71,000	3,971	5.32	5.59%
2022/2023	22,400	3,971	137,000	1,333	54,263	61,500	16,500	78,000	10,041	6.12	12.87%
2023/2024	21,500	10,041	122,000	1,300	39,500	63,500	21,500	85,000	8,841	5.67	10.40%
2024/2025 May	22,300	8,482	130,000	1,500	43,000	64,500	26,500	91,000	5,982	5.83	6.57%
2025/2026 May	22,600	5,982	131,000	1,600	43,000	65,500	27,500	93,000	2,582	5.8	2.78%

巴西玉米期末库存与库存消费比

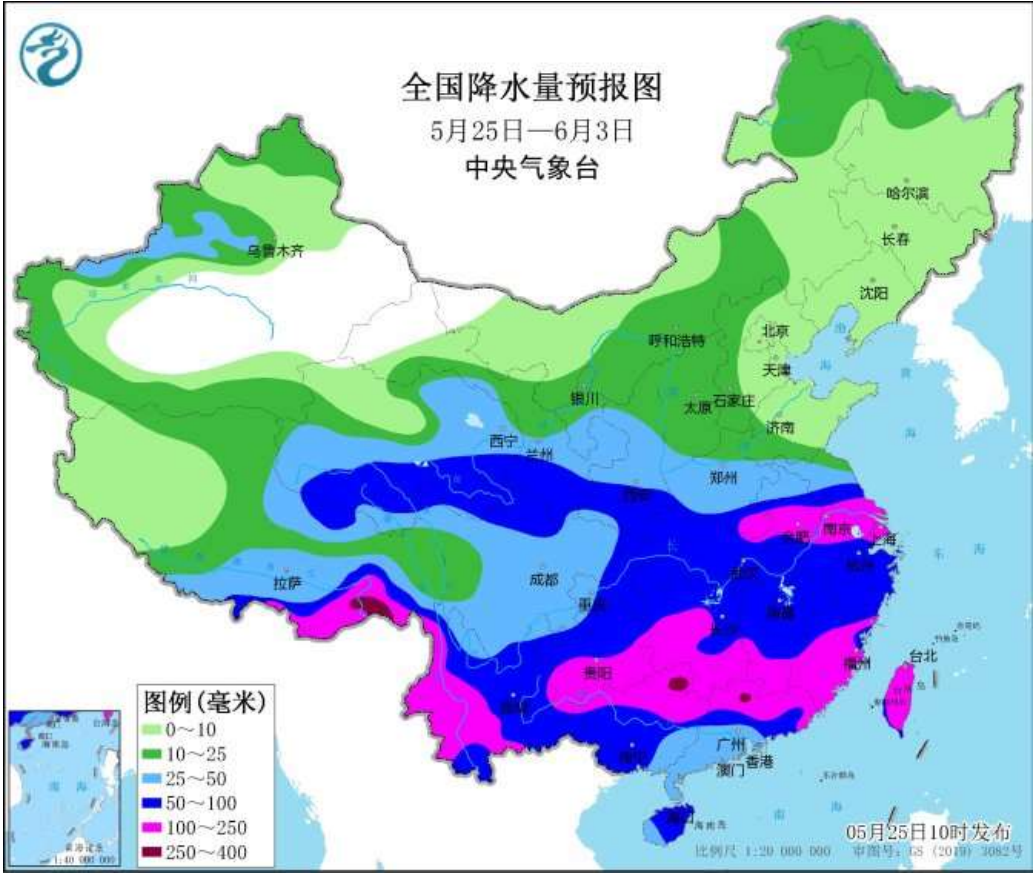


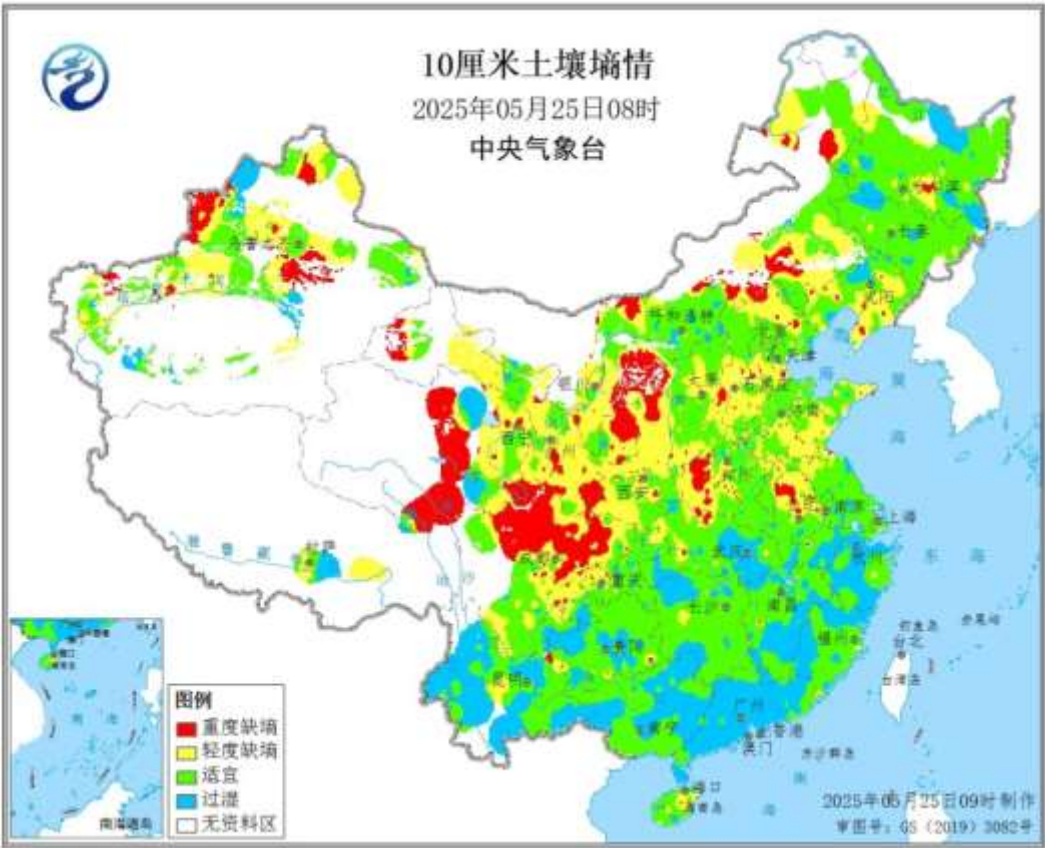
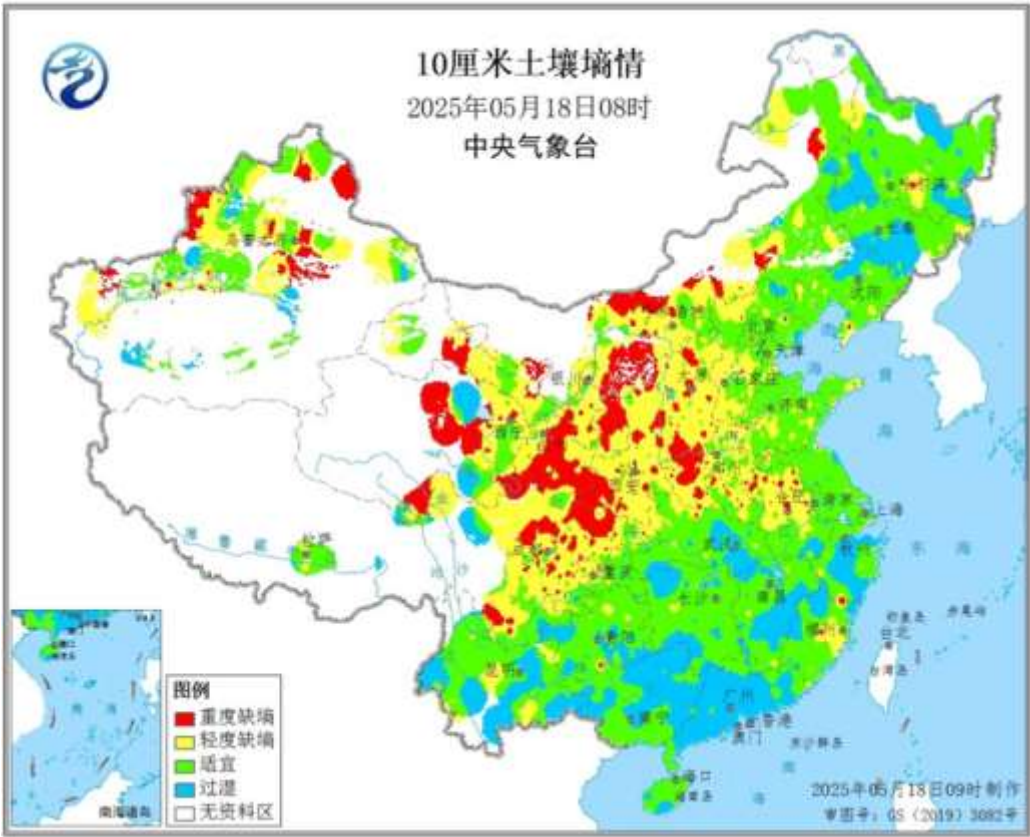
数据来源：iFinD，中泰期货整理

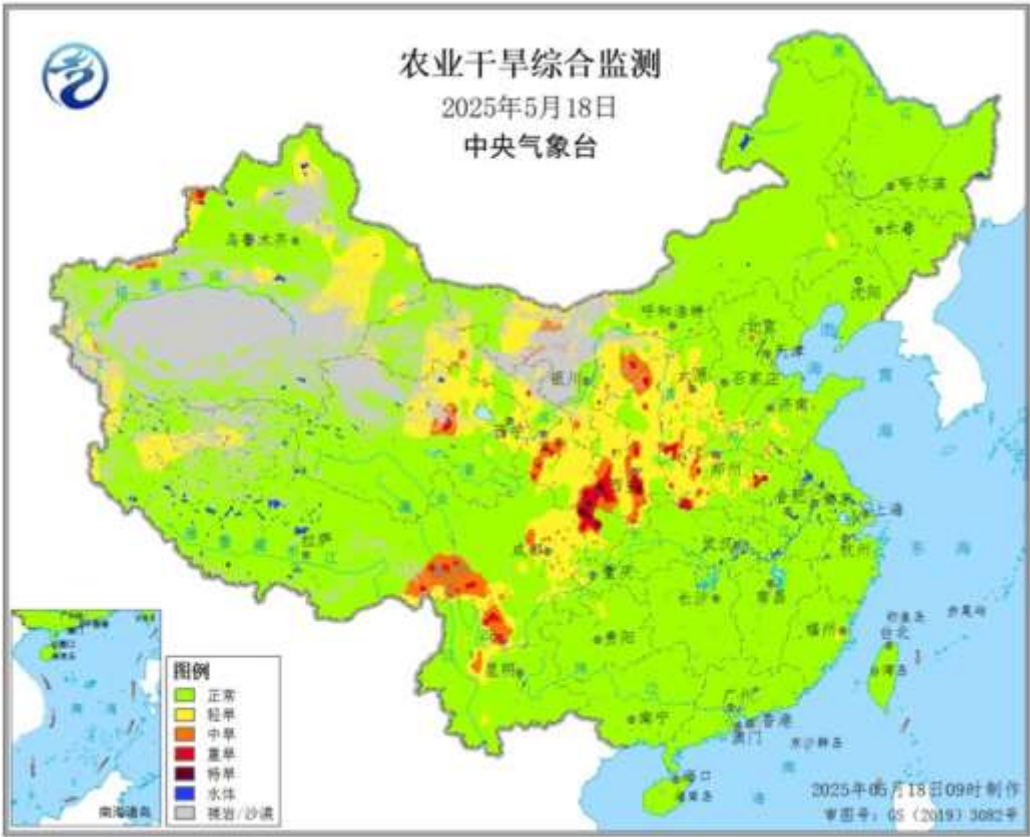
请务必阅读正文之后的声明部分

国内天气情况

➤ 未来10天（5月25日-6月3日），江汉、江淮、江南、华南、西南地区东部和南部及西藏东南部等地累计降水量有50~100毫米，其中江南南部、华南北部及贵州南部、云南西部等地部分地区有120~200毫米，局地超过300毫米；内蒙古中部、华北西部、西北地区东部、黄淮西部等地累计降水有10~25毫米，局地超过50毫米，上述大部地区降水量较常年同期偏多3~7成，局地偏多1倍左右，我国其余大部降水较常年同期偏少或接近常年。







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

