

玉米现货平稳 盘面继续窄幅震荡

银河农产品

研究员：刘大勇

期货从业证号：F03107370

投资咨询证号：Z0018389



银河期货暖❤️服务 | 未来可期
与您一起迎接未来
Futures - Future

第一章 综合分析与交易策略

2

第二章 核心逻辑分析

4

第三章 周度数据追踪

11

玉米: 美国关税推迟, 美玉米天气担忧, 美玉米反弹后回落, 美玉米05预计450美分/蒲支撑较强, 但关税仍对玉米存不确定性。东北玉米上量较少, 价格相对稳定, 北港库存继续回落, 北港现货价格相对稳定。华北玉米上量偏低, 玉米现货小幅上涨, 华北小麦价格稳定, 小麦与玉米价格缩小, 华北今年玉米紧缺, 现货仍有上涨空间。本周售粮进度受加快, 但糙米和玉米拍卖可能提前, 小麦替代增加。07盘面窄幅波动, 期现价差仍较大。

淀粉: 淀粉厂开机率下降, 但下游需求偏弱, 提货较低, 淀粉库存下降。东北和华北玉米相对平稳, 副产品价格偏强, 淀粉现货稳定, 淀粉厂亏损仍较大, 后期华北淀粉企业开机率下降, 淀粉现货有支撑。07淀粉升水仍较大, 预计07玉米和淀粉价差仍会窄幅震荡。

【交易策略】

关税延迟及天气担忧, 美玉米450美分/蒲支撑较强。港口库存持续降库, 下游4月下旬开始继续备货, 玉米现货会企稳反弹, 盘面仍升水较高, 玉米期现价差会继续回归, 07盘面升水仍有缩小空间。预计07玉米和淀粉仍会窄幅震荡。

- 1.单边: 美玉米可以尝试450美分/蒲以下可以尝试买入。07玉米窄幅震荡。
- 2.套利: 买入玉米现货卖出07玉米持有。买入07淀粉卖出07玉米, 入场点350以内。
- 3.期权: 观望(以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

第一章 综合分析 with 交易策略 2

第二章 核心逻辑分析 4

第三章 周度数据追踪 11

国际—关税延迟，天气担忧，美玉米底部反弹

USDA全球4月玉米供需平衡表

国家	月份	期初库存	产量	进口	国内饲料使用量	国内总需求	出口	期末库存
主要玉米出口国								
世界	3月预测	313.95	1214.17	180.3	779.42	1239.19	186.36	288.94
	4月预测	314.33	1215.1	182.09	781.19	1241.78	188.68	287.65
	变化值	0.38	0.93	1.79	1.77	2.59	2.32	-1.29
美国	3月预测	44.79	377.63	0.64	146.69	321.71	62.23	39.12
	4月预测	44.79	377.63	0.64	146.06	321.07	64.77	37.22
	变化值	0	0	0	-0.63	-0.64	2.54	-1.9
阿根廷	3月预测	2.59	50	0.01	10	14.3	36	2.29
	4月预测	2.68	50	0.01	10	14.3	36	2.38
	变化值	0.09	0	0	0	0	0	0.09
巴西	3月预测	7.46	126	1.5	64.5	88	44	2.96
	4月预测	7.48	126	1.5	64.5	88	44	2.98
	变化值	0.02	0	0	0	0	0	0.02
乌克兰	3月预测	1.07	26.8	0.02	4.2	5.15	22	0.74
	4月预测	1.07	26.8	0.02	4.2	5.15	22	0.74
	变化值	0	0	0	0	0	0	0

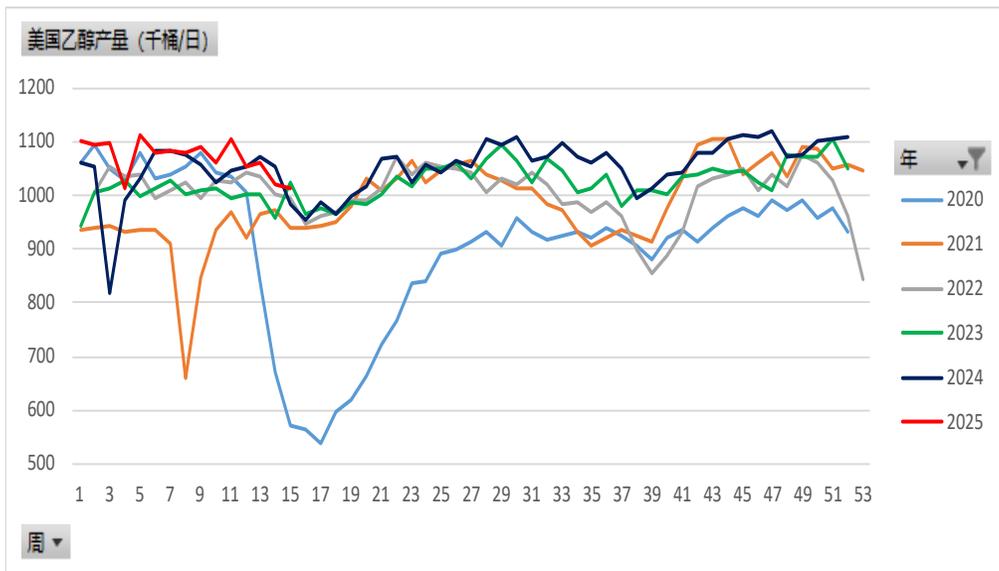
USDA4月美玉米供需表

USDA美玉米供需平衡表 (单位: 百万英亩, 蒲/英亩, 百万蒲) 银河期货、USDA									
年度	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25 (3)	24/25 (4)	环比
种植面积	88.9	89.7	90.7	93.3	88.2	94.6	90.6	90.6	0
收获面积	81.3	81.3	82.3	85.3	78.7	86.5	82.9	82.9	0
单产	176.4	167.5	171.4	176.7	173.4	177.3	179.3	179.3	0
期初库存	2140	2221	1919	1235	1377	1360	1763	1763	0
产量	14340	13620	14111	15074	13651	15341	14867	14867	0
进口量	28	42	24	24	39	28	25	25	0
总供应量	16508	15883	16054	16333	15067	16729	16655	16655	0
饲用消费	5429	5897	5597	5718	5486	5804	5775	5775	0
食种和工业	6793	6287	6471	6766	6558	6869	6890	6890	0
乙醇及副产品	5378	4857	5033	5326	5176	5478	5500	5500	0
国内总消费	12222	12184	12068	12484	12044	12673	12665	12665	0
出口量	2066	1778	2753	2471	1661	2292	2450	2550	100
总使用量	14288	13962	14821	14955	13705	14965	15115	15190	75
期末库存	2220	1921	1233	1378	1362	1764	1540	1465	-75
库消比	15.54%	13.76%	8.32%	9.21%	9.94%	11.79%	10.19%	9.64%	-0.54%
平均预测价	3.36	3.56	4.53	6	6.54	4.55	4.35	4.35	0

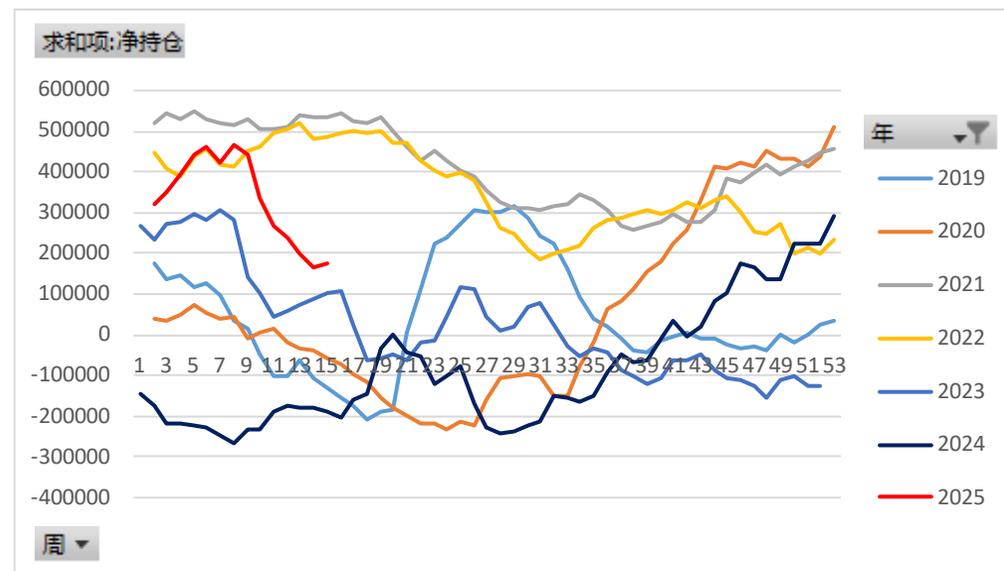
- 美玉米处于种植季节，天气担忧，美国关税延迟，美玉米底部反弹。美玉米进口100%关税，美高粱进口97%关税。国内进口利润较小，广东港口2310元，巴西7月到港2203元，进口利润107元。
- 截止4月15日，本周美玉米出口检验183万吨，累计出口3751万吨。本周对中国出口0万吨，累计对中国出口2.7万吨，占比0.07%。
- 1-2月进口玉米18万吨，去年同期619万吨。

国际—美玉米非商业净多继续减少，乙醇产量减少

美国乙醇产量



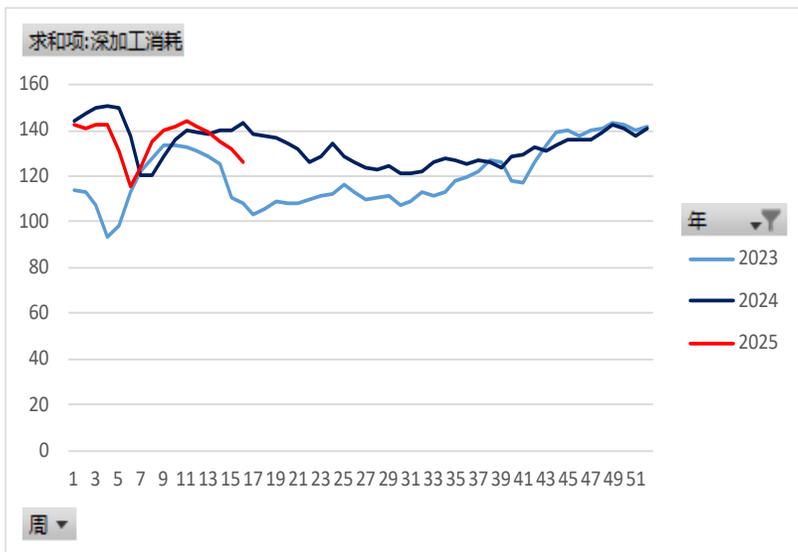
CFTC美玉米净空持仓



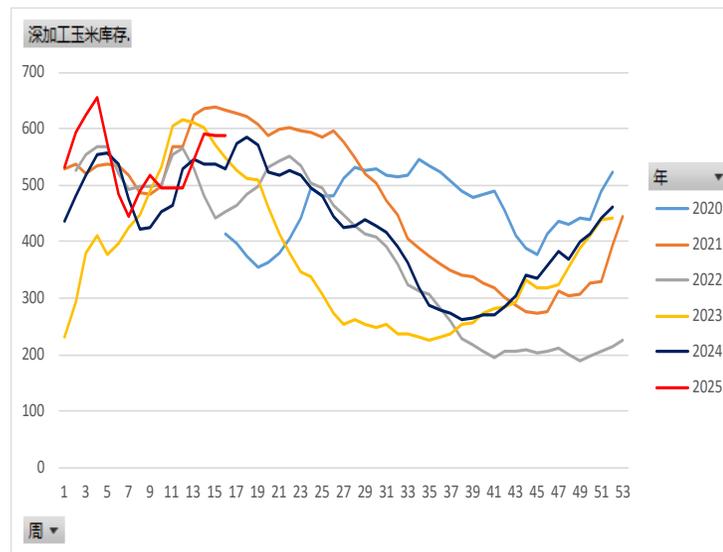
- 截止4月8日，美玉米非商业净多持仓17万手，净多略增。美国乙醇产量减少。
- 美玉米05：受美国关税推迟影响，天气担忧，美玉米底部反弹，短期450美分/蒲附近支撑。

国内-深加工库存略增，饲料企业库存上升，深加工消耗量下降

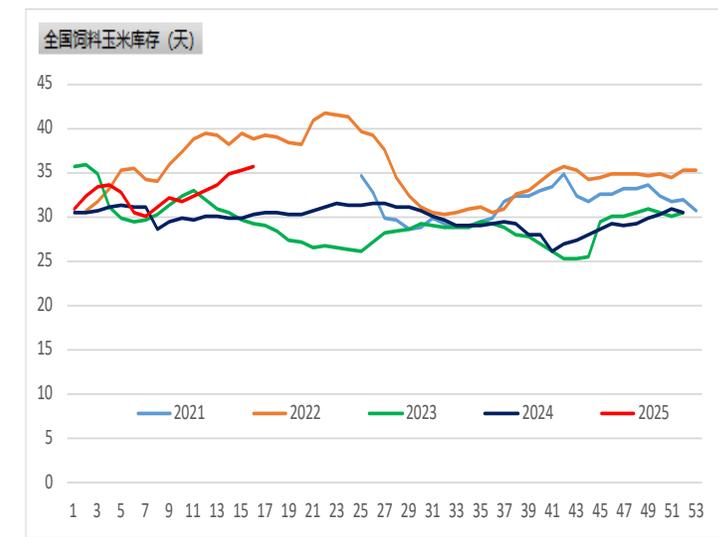
深加工企业周度玉米消耗量



深加工企业玉米库存



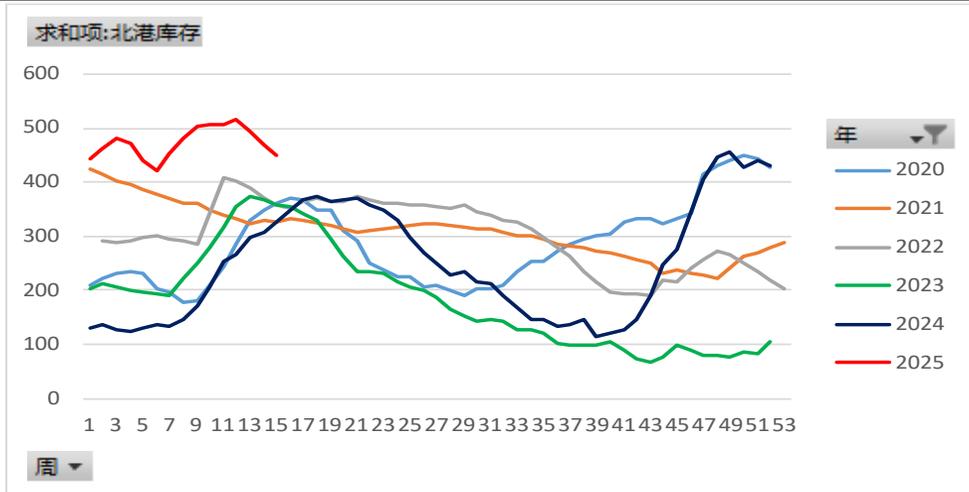
饲料企业库存



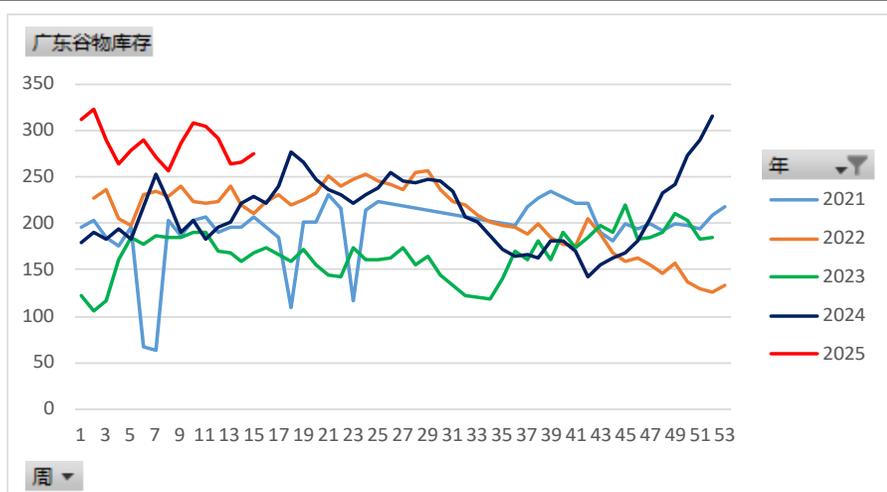
- 深加工消耗下降。据Mysteel农产品统计，2025年16周（4月10日-4月17日），全国主要149家玉米深加工企业（淀粉、淀粉糖企业、酒精及氨基酸企业）共消费玉米126.43万吨，较前一周减少5.38万吨。
- 深加工库存略增，预计下周库存减少。截止4月16日，96家深加工玉米库存588.7万吨，较上周增加0.03%。
- 饲料企业玉米库存上升，比去年同期增加。47家规模饲料厂显示，截止4月16日，饲料企业玉米平均库存35.54天，环比增加0.35天，较去年同期上升17.92%。

国内-北港玉米库存下降，南港谷物库存增加

北方四港玉米库存



广东港口玉米及谷物库存



- 北方港口玉米库存下降，南方谷物库存略增。据根Mysteel玉米调研，4月11日北方四港玉米库存450.3万吨，周环比下降17.8万吨，当周四港下海量63.2万吨，周环比下降30万吨。
- 广东港内贸玉米库存164.5万吨，较上周增加11.4万吨，外贸库存12.8万吨，较上周减少0.4万吨；进口高粱20万吨，较上周减少5.0万吨；进口大麦78.2万吨，较上周增加4.3万吨，全部谷物275.5万吨，增加10.3万吨。

国内玉米售粮进度

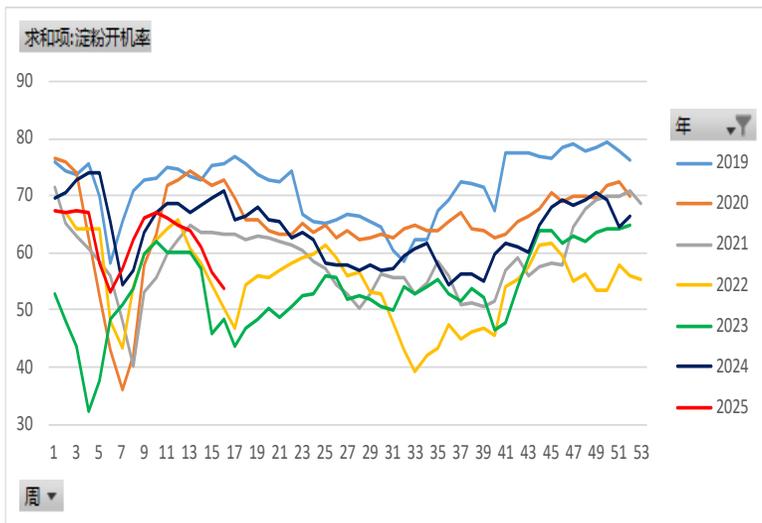
Mysteel主产区农户玉米售粮进度（截至4月17日）					
省份	2025/4/17	2025/4/10	变化	2024/4/18	同比
黑龙江	96%	94%	2%	95%	1%
吉林	91%	89%	2%	84%	7%
辽宁	97%	95%	2%	95%	2%
内蒙古	93%	90%	3%	95%	-2%
河北	90%	88%	2%	75%	15%
山东	91%	89%	2%	82%	9%
河南	91%	90%	1%	75%	16%
安徽	93%	91%	2%	73%	20%
山西	95%	94%	1%	94%	1%
陕西	95%	94%	1%	95%	0%
甘肃	95%	94%	1%	95%	0%
宁夏	93%	91%	2%	92%	1%
新疆	99%	99%	0%	99%	0%
总进度1	93%	91%	2%	88%	5%
东北	94%	92%	2%	92%	2%
华北	91%	89%	2%	77%	14%
西北	96%	95%	1%	96%	0%
总进度2	93%	91%	2%	87%	6%

备注：农户售粮进度为基层种植户和种植合作社已出售粮源占总产量的比值，不包含贸易商库存；变化值为周度对比，本周四与上周四数据对比。东北地区包括黑龙江、吉林、辽宁、内蒙古；华北地区包括山东、河北、河南、安徽；西北地区包括山西、陕西、甘肃、宁夏、新疆。
总进度1为所有13省份加权计算所得。
总进度2为黑龙江、吉林、辽宁、内蒙古、河北、山东、河南7省份加权计算所得。

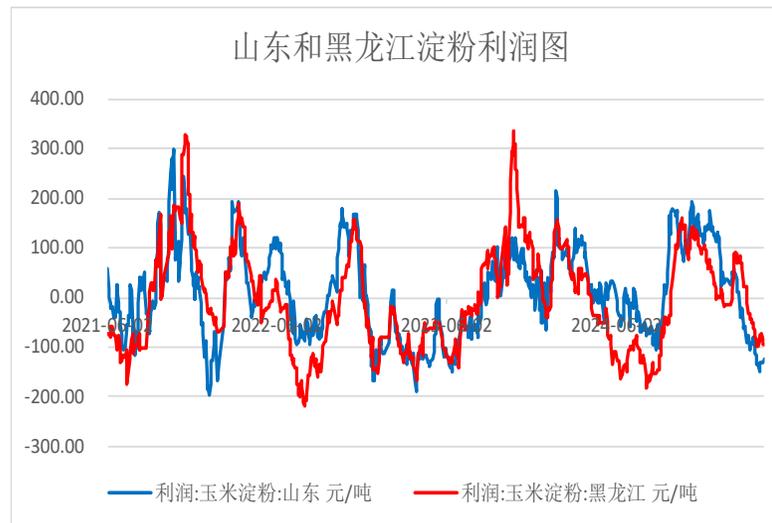
- 国内售粮进度快于去年。截止4月17日，据Mysteel玉米团队统计，全国13个省份农户售粮进度93%，环比增2%，较去年同期快5%。全国7个主产省份农户售粮进度为93%，环比增2%，较去年同期快6%。

淀粉-开机率回落，淀粉库存下降，淀粉现货偏弱，利润亏损较大

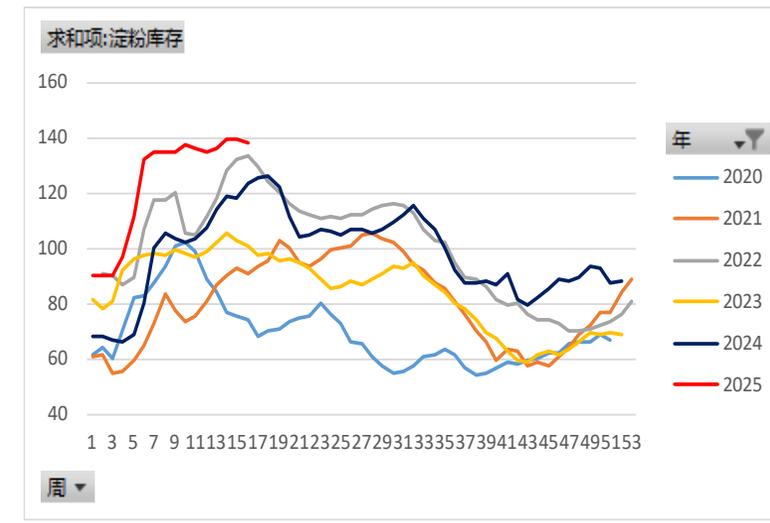
玉米淀粉企业开机率



玉米淀粉利润



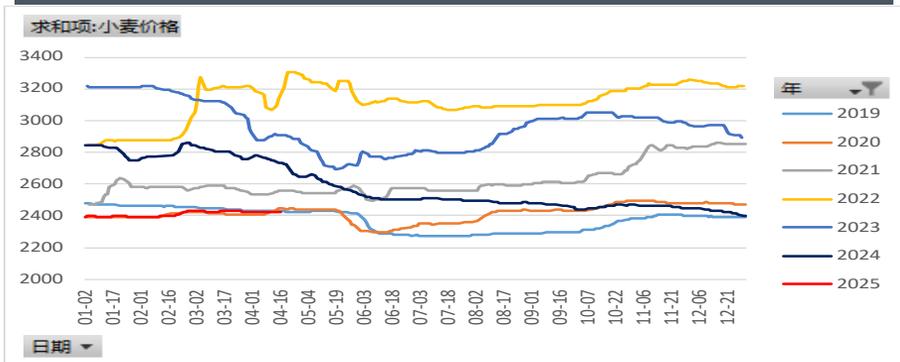
玉米淀粉库存



- 深加工开机率下降。本周（4月10日-4月17日）全国玉米加工量57.6万吨，淀粉产量29.91万吨，较上周产量减少1.45万吨。开机率53.94%，较上周降低2.8%。
- 华北玉米现货偏强，淀粉现货稳定，副产品价格偏强，利润亏损仍较大。本周吨玉米黑龙江利润为-94元/吨，利润较上周减少21元，山东利润为-124元/吨，利润增加7元。
- 下游提货量减少，但开机下降，淀粉库存下降，预计下周淀粉库存下降。截止4月16日，本周玉米淀粉库存为138.3万吨，较上周下降1.1万吨，降幅0.79%，月增幅1.47%，年同比增幅11.8%。

替代品-小麦价格基本稳定

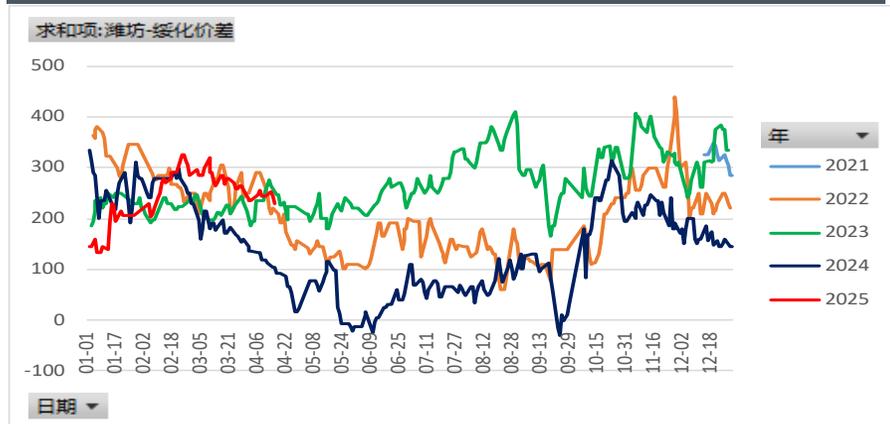
全国小麦价格走势



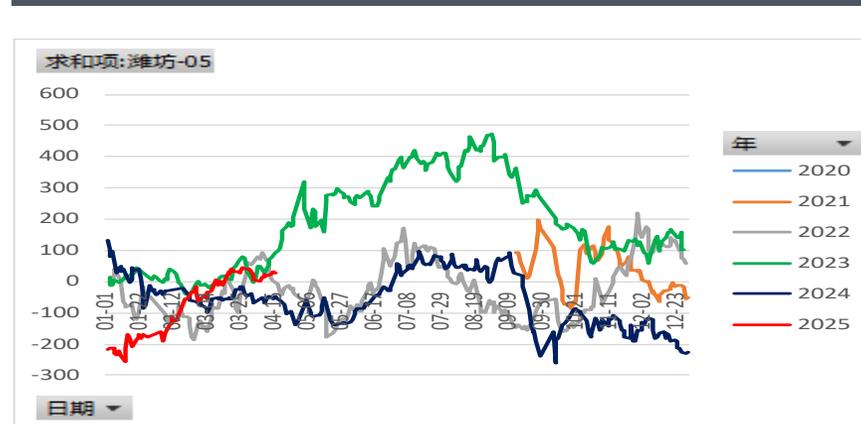
小麦与玉米价差走势



潍坊与绥化玉米价差



潍坊玉米与05玉米价差



- 小麦价格：华北到厂价基本2430元/吨，价格稳定。
- 玉米：小麦与玉米价差缩小，华北玉米稳定，东北玉米稳定，华北与东北玉米价差缩小，华北玉米与05玉米价差上升。

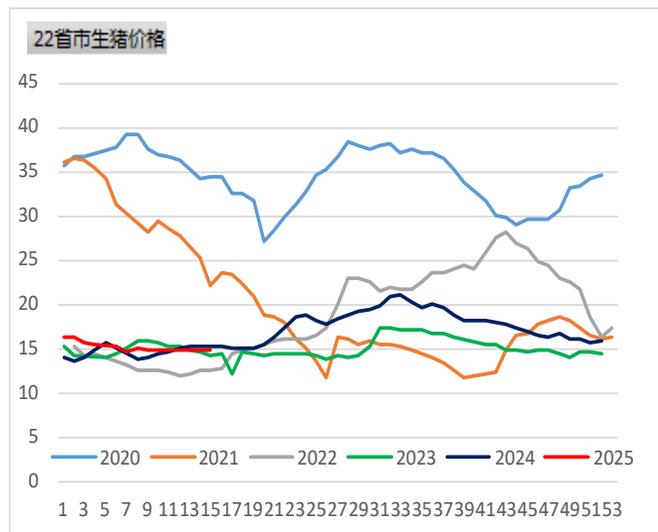
第一章 综合分析 with 交易策略 2

第二章 核心逻辑分析 4

第三章 周度数据追踪 11

生猪、肉鸡、鸡蛋

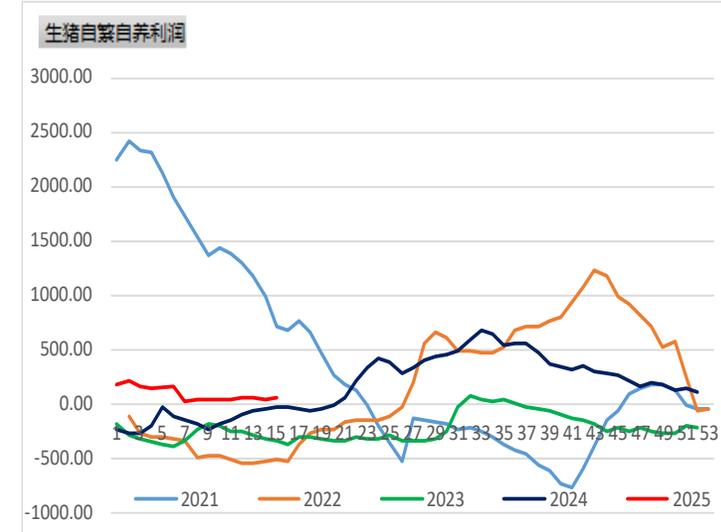
三元生猪走势图 (元/公斤)



生猪存栏(万头)



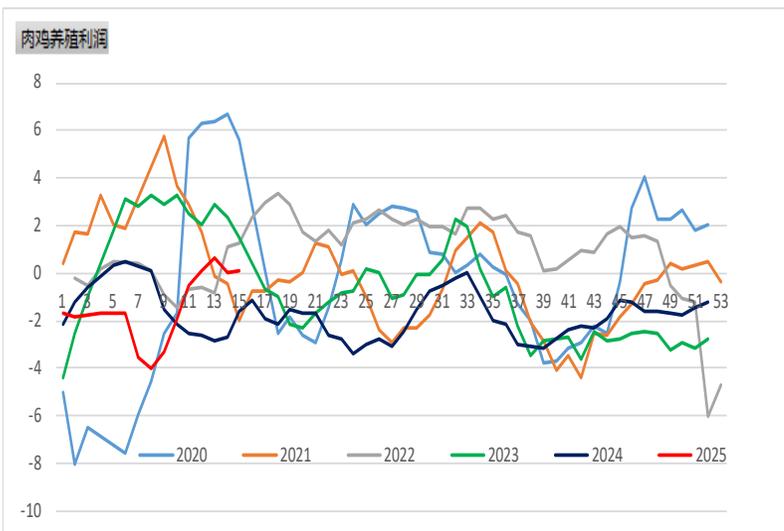
外购仔猪养殖利润 (元/头)



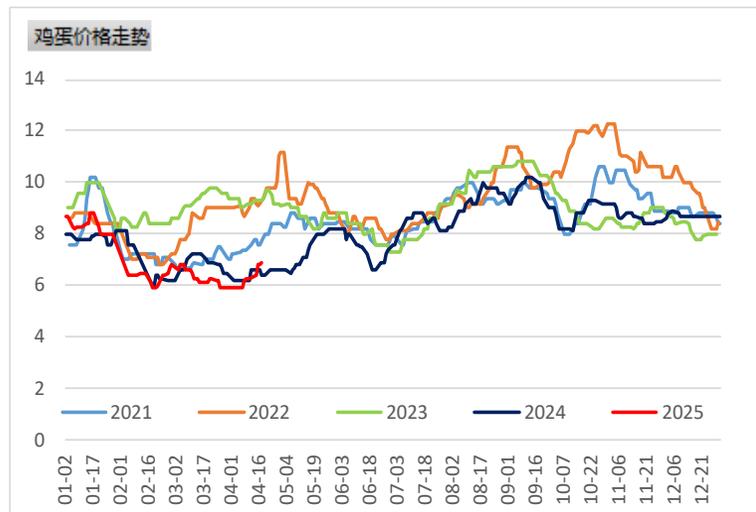
■ 本周 (4.10-4.17) 自繁自养利润129元/头, 较上周减少2元/头, 外购仔猪利润65元/头, 较上周减少39元/头。

生猪、肉鸡、鸡蛋

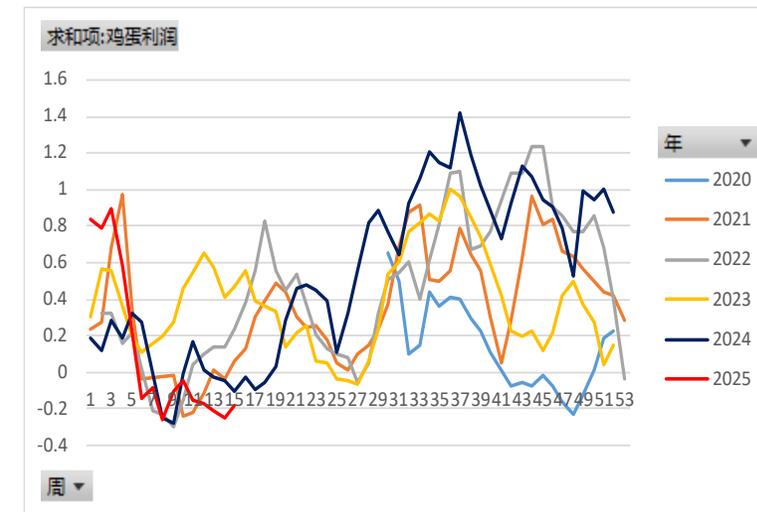
白羽肉鸡养殖利润 (元/只)



全国鸡蛋价格走势图(元/斤)

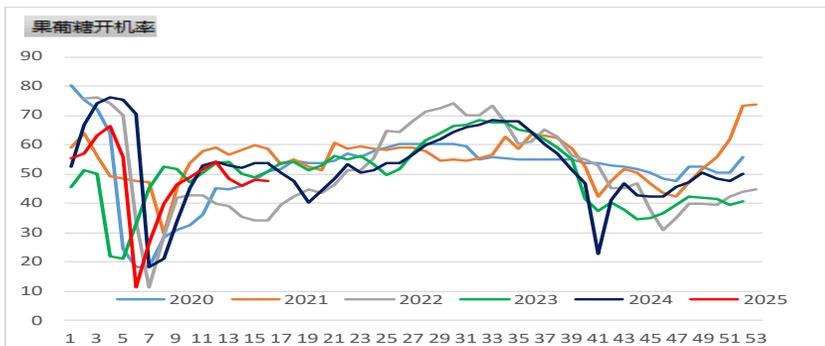


蛋鸡养殖利润走势图 (元/斤)

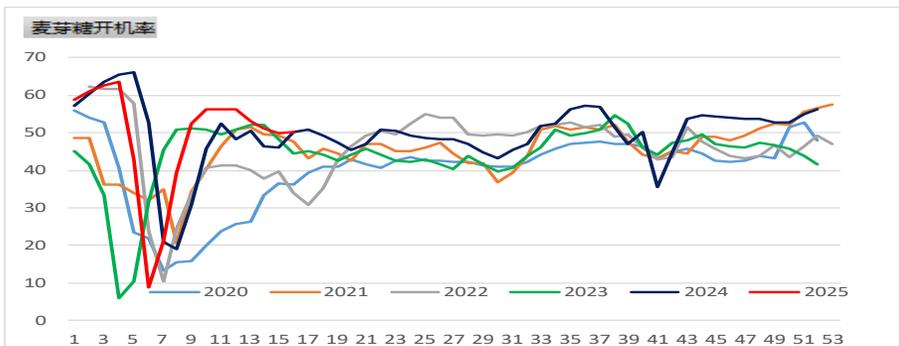


- 本周 (4月10日-4月17日) 白羽肉鸡养殖利润0.62元/只, 上周0.42元/只。
- 蛋鸡利润: 本周养殖成本3.54元/斤, 养殖利润-0.17元/斤, 较上周增加0.2元/斤。

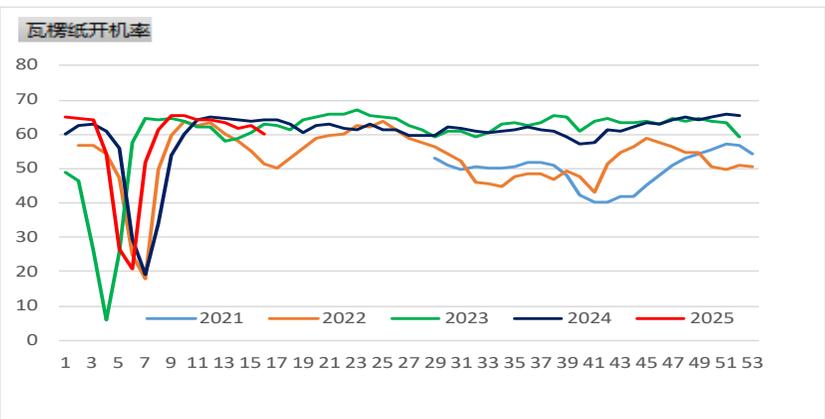
果葡糖开机率



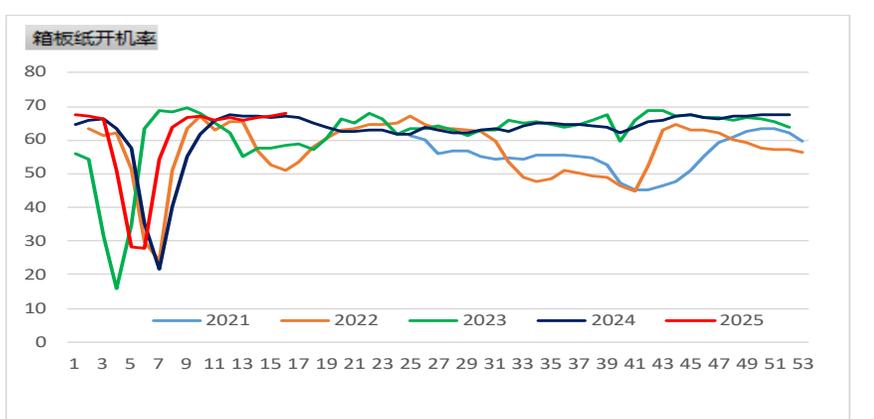
麦芽糖开机率



瓦楞纸开机率

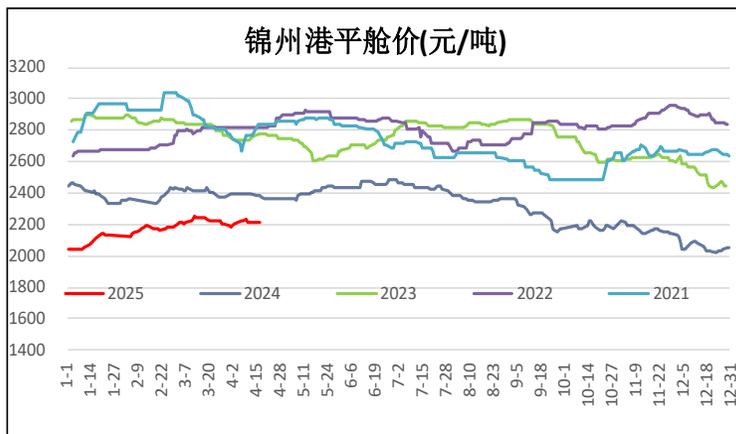


箱板纸开机率

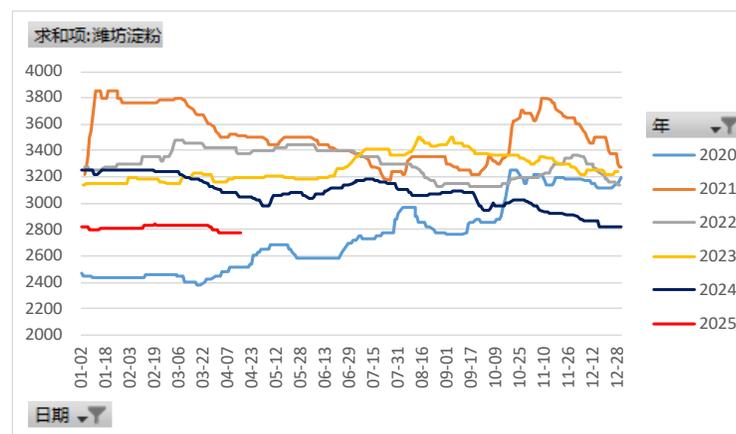


- 淀粉糖开机率：本周F55果葡糖浆浆开机率47.41%，较上周减少0.52%，麦芽糖浆开机率50.21%，较上周增加0.34%。
- 纸厂开机率：本周瓦楞纸开机率59.94%，较上周减少2.5%，箱板纸开机率67.99%，较上周增加0.66%。

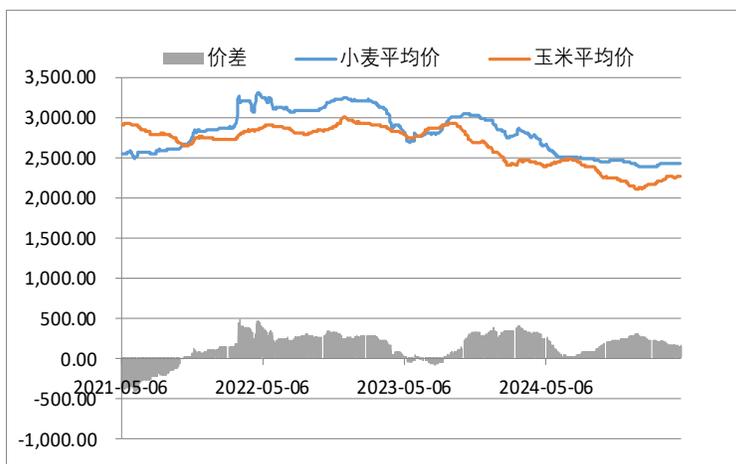
锦州港玉米平仓价 (元/吨)



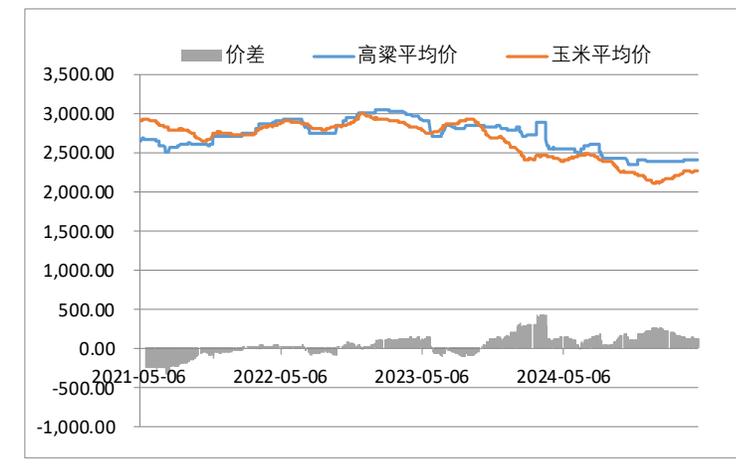
潍坊淀粉出厂价 (元/吨)



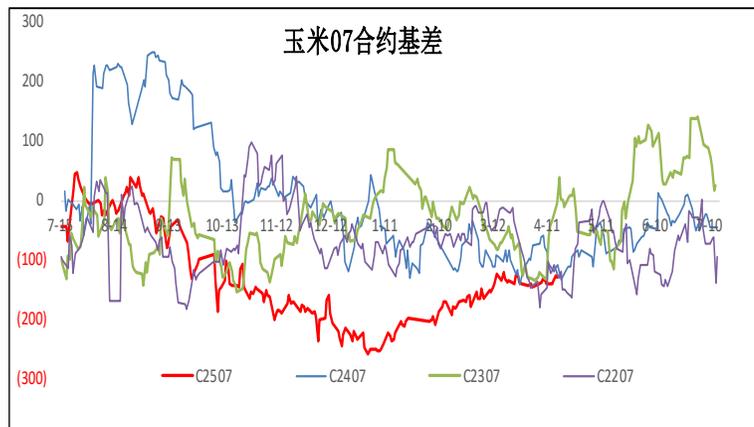
小麦与玉米价差 (元/吨)



南通港高粱与玉米价差 (元/吨)



玉米07基差



玉米9-1价差



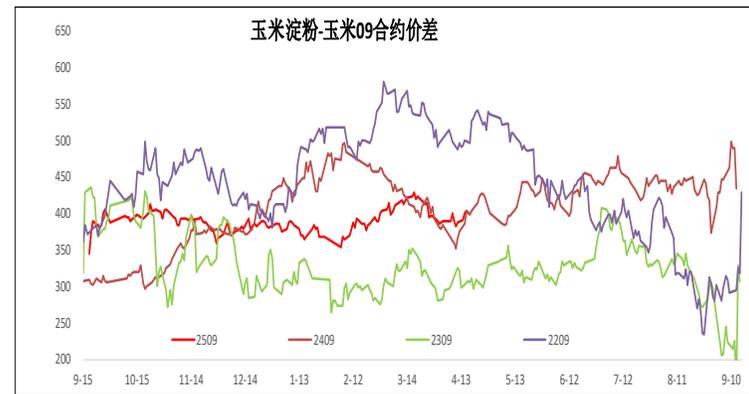
玉米淀粉9-1价差



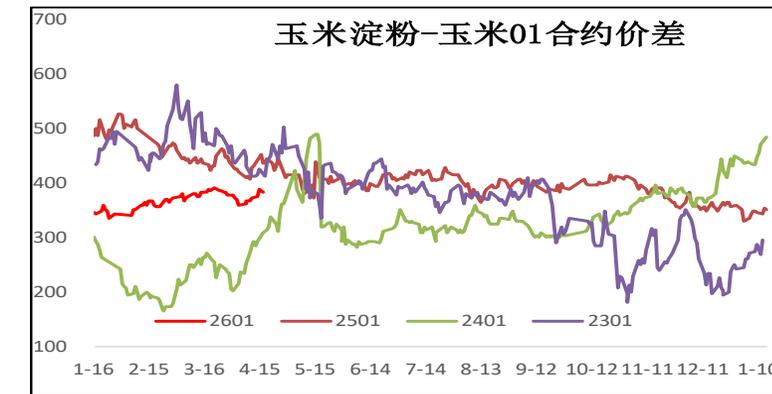
玉米淀粉09基差



淀粉玉米09合约价差



淀粉玉米01合约价差



■ 作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

■ 免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它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银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户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银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河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客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河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客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。



联系方式: :021-65789255

北京市朝阳区建国门外大街8号北京IFC国际财源中心A座31/33层

Floor 31/33 ,IFC Tower, 8 Jianguomenwai Street, Beijng, P.R.China

上海市虹口区东大名路501号上海白玉兰广场28层

28th Floor, No.501 DongDaMing Road, Sinar Mas Plaza, Hongkou District, Shanghai, China

全国统一客服热线: 400-886-7799

公司网址: www.yhqh.com.cn

致謝



银河期货微信公众号



下载银河期货APP
