

# 安粮期货商品研究报告



## 玉米期货周报（20250414-0418）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

### 安粮期货研究所

2025 年 4 月 14 日

投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203 号

研究所 农产品小组

研究员：李雨馨

从业资格号：F3023505

投资咨询号：Z0013987

助理研究员：

潘兆敏：从业资格证号：F03064781

初审：

沈欣萌：从业资格号：F3029146

投资咨询号：Z0014147

复审：

李雨馨：从业资格号：F3023505

投资咨询号：Z0013987



## 综述：玉米期价震荡运行 等待新题材指引

品种：	玉米
本周看法：	短期玉米期价区间震荡，维持区间操作思路。
上周看法：	短期玉米期价区间震荡运行，短线参与为主。
周度建议：	短期市场暂无趋势性因素推动价格走出长线趋势，因此玉米期价区间内反复震荡，投资者短线参与为主。

### 逻辑判断：

1. 近期市场关注点：近期中美关税争端再度升级，财政部宣布自4月10日起对美商品加征84%关税，进口美玉米税率高达99%，几乎切断了贸易可能性，将刺激用粮企业加大国产粮采购力度，对国内玉米价格有一定的利好作用。
2. 外盘影响：美国农业部公布的4月供需报告显示，因欧盟玉米产量上调，报告持续上调2024/25年度全球玉米产量，全球玉米产量上调93万吨至12.15亿吨，仍处于历史第三高位，但期末库存下调129万吨至2.88亿吨，处于十年低位，消费比降至23.3%；美国玉米产量维持3.78亿吨，玉米出口上调254万吨至6477万吨，处于四年高位；饲料消费下调64万吨至1.46亿吨，工业消费维持1.75亿吨，总消费下调64万吨至3.21亿吨，期末库存3722万吨，下调191万吨。美玉米盘面继续震荡偏强。
3. 库存：截至4月11日，北方港口四港玉米库存共计约461万吨，北方港口集港量减少，而疏港量增多，港存持续下降；广东港口玉米库存161.3万吨，饲料企业前期签订有远期合同，继续采购意愿下降，内贸玉米日均出货在1.2万吨。
4. 利润：受原料价格回升影响，下游深加工利润较差，多数企业持续提价动力不足；而下游生猪消费暂无太大起色，生猪产能去化速度缓慢，生猪存栏逐步回升，始终在正常保有量之上。目前来看，由于饲料价格重心上移，自繁自养利润及外购仔猪养殖利润持续低位，截止4月11日，自繁自养利润为51.15元/头，外购仔猪养殖利润为-11.86元/头。
5. 基差：上周玉米期货主力价格和现货价格在区间震荡，基差变化不大。
6. 结构：当前期价结构排列呈现，05贴水09，09升水01。
7. 技术：从技术面来看，大连玉米期货5月合约经过反复地震荡整理后，短线受压于60日均线而逐步向下展开一轮震荡下跌走势的概率较大。届时跌破半年线支撑后就会打开新的下跌空间，预期符逐步向2200元大关靠近。整体维持近强远弱的观点为主，密切地关注能否有效地跌破2260元的半年线支撑为宜。

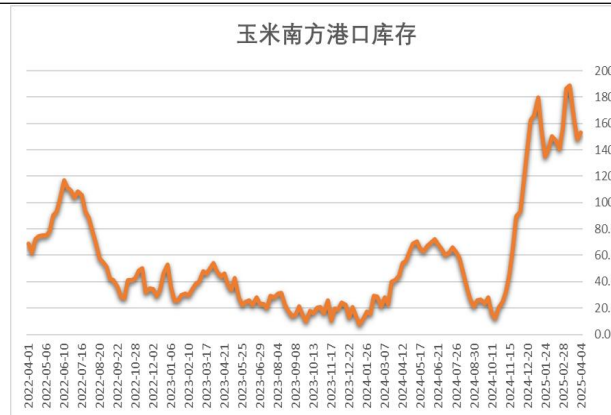
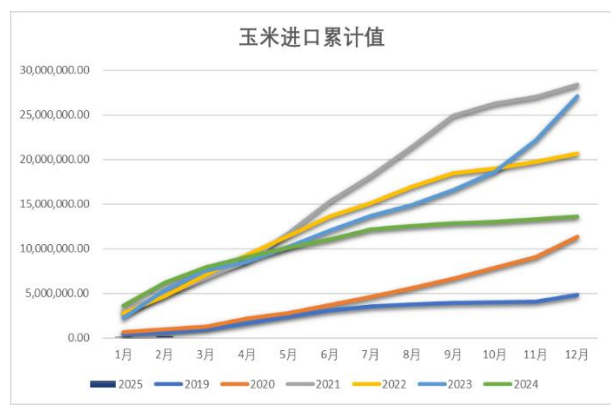
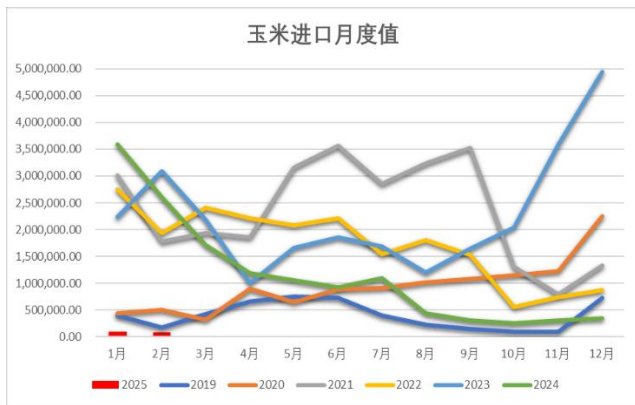


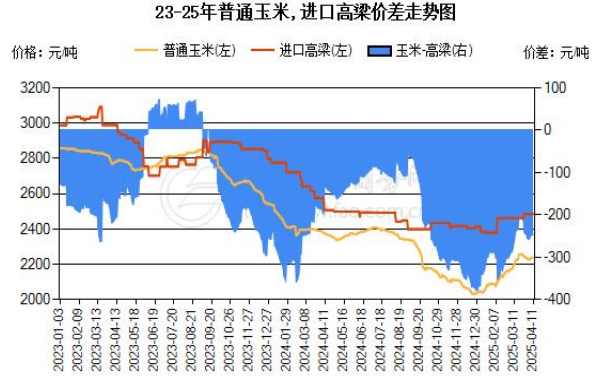


一. 玉米库存、价格及进口

港口价格：东北产地余粮有限，贸易商出货谨慎，北方港口玉米到货量逐渐下降，受加征关税支撑市场心态影响，贸易商收购积极性提高，其中锦州港周比上涨 10 元/吨；南方港口受关税政策刺激盘面及北港价格上涨，到货成本偏高，贸易商报价趋强，其中蛇口港周比上涨 10 元/吨。

进口玉米：根据海关数据显示，2025 年 1 月我国进口玉米 10 万吨，环比减少 71%，同比减幅 97%。2 月进口玉米 8 万吨，环比减幅 20%，同比减幅 97%；2025 年 1-2 月我国累计进口玉米 18 万吨，同比减幅 97%。2025 年前两个月中国玉米进口骤降，可能受国内玉米丰收及贸易战关税影响。继 2025 年 3 月 4 日美国对中国商品关税翻倍至 20%后，中国宣布对包括美玉米征收了 15%的关税，3 月 10 日生效。随着贸易紧张局势升级，加征关税后美玉米已不具备比价优势，中国从美国进口的玉米数量预计下降，玉米进口规模也将削减。





数据来源：同花顺，中国粮油商务网，安粮期货研究所

## 二. 利润

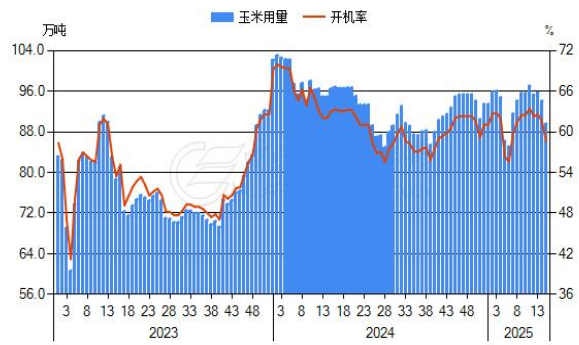
**下游淀粉加工利润：**近期玉米价格重心上移，虽玉米承压回调，但挤压了下游加工利润，因此下游加工利润大幅缩水，根据粮油商务网数据显示，内蒙古玉米淀粉加工利润为 56.10 元/吨；山东玉米淀粉加工利润为-163.25 元/吨；黑龙江玉米淀粉加工利润为 55.37 元/吨。随着后期加工率季节性回升，预计下游消费将有所回升，截至 3 月 27 日当周，周度全国玉米加工量为 89.57 万吨，较上周下跌 4.50%；周度开机率为 58.55%，较上周下跌 2.94%。

**下游生猪养殖利润：**由于目前生猪产能去化依旧较慢，能繁母猪去库进程缓慢，能繁母猪存栏始终维持市场正常保有量以上，生猪养殖利润虽有提升但幅度较小，利润水平不足以大幅度刺激产能扩张。目前来看，由于饲料价格重心上移，自繁自养利润及外购仔猪养殖利润持续低位，截止 4 月 11 日，自繁自养利润为 51.15 元/头，外购仔猪养殖利润为-11.86 元/头。

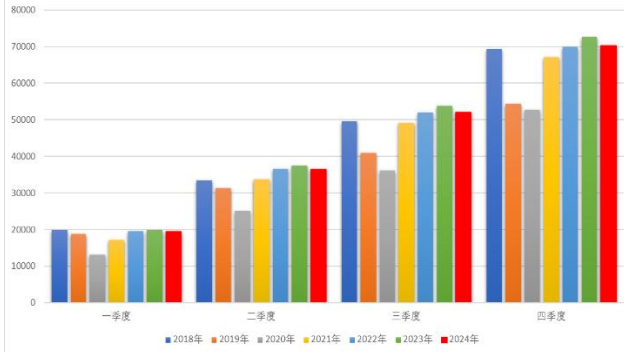
2021-2025年国内玉米淀粉加工利润走势图



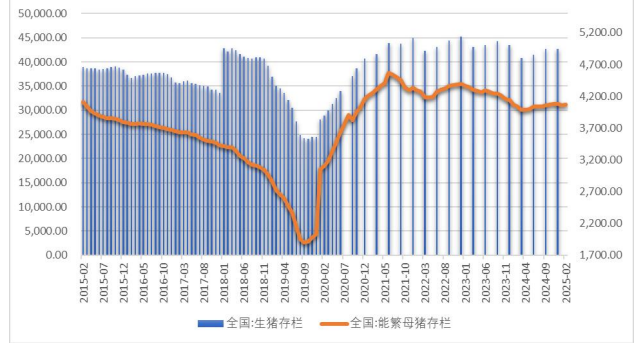
2023-2025年15周国内玉米淀粉企业周度玉米用量与开机率对比

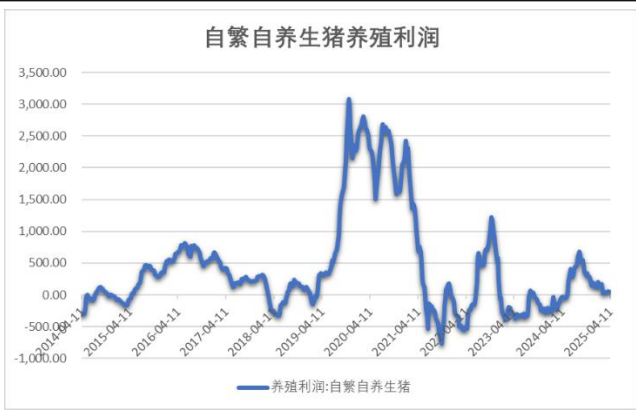


生猪季度出栏量累计值



生猪及能繁母猪存栏



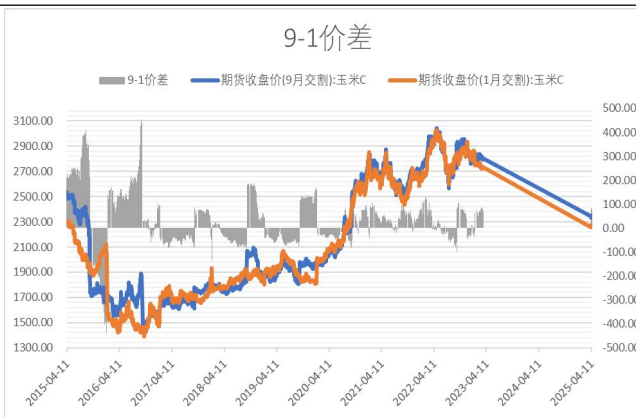


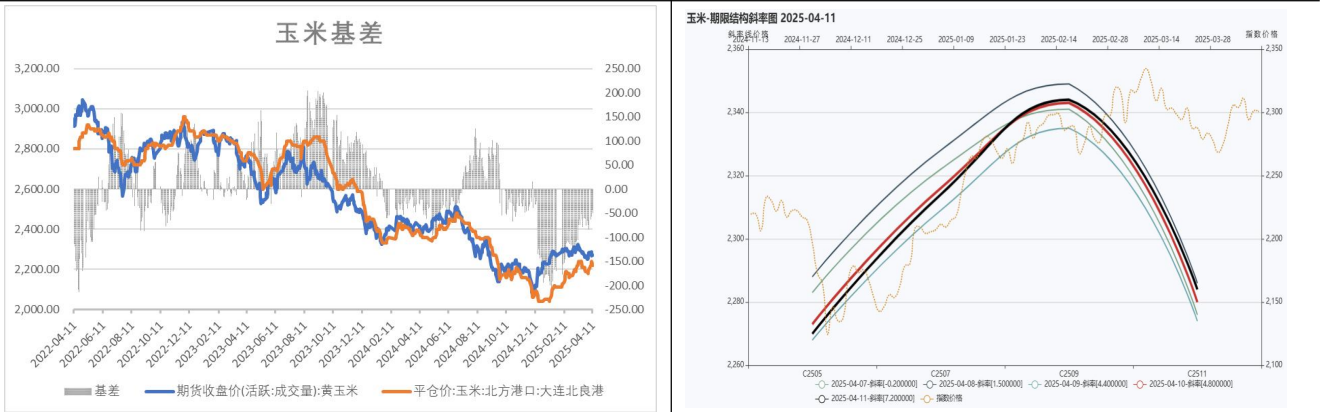
数据来源：同花顺，中国粮油商务网，安粮期货研究所

### 三、价差及结构

上周，玉米期价呈震荡态势。从外盘来看，美国上调关税使得玉米进口成本增加，同时玉米带南部洪水或延误播种，且4月公布的USDA报告下调美玉米产量及期末库存，美玉米盘面继续震荡偏强；从国内来看，基层农户售粮接近9成，当前余粮所剩无几，且进口玉米及替代性谷物进口同比大幅减少，对玉米市场冲击减弱，市场阶段性供应压力减轻；下游生猪产能持续恢复，饲料消费有望提升，整体供需格局趋于改善，但近期政策粮轮换及小麦对玉米替代等潜在压制因素仍在，近期关税事件或对玉米价格产生影响，但整体来看，由于玉米对外依赖度逐渐减弱，玉米仍以国内玉米供需逻辑主导价格。

期现结构：当前期价结构排列呈现出，05贴水09，09升水01。





数据来源：同花顺，中国粮油商务网，安粮期货研究所大数据中心

## 免责声明

本报告基于安粮期货股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的公开信息和资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺任何有关变更的通知。本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述内容的投资建议，投资者应根据个人投资目标、财务状况和风险承受能力来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出决策并自行承担风险。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

