

安粮期货商品研究报告



玉米期货周报（20250609-0613）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2025年6月9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：潘兆敏

从业资格号：F03064781

投资咨询号：Z0022343

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 关注小麦替代及种植天气

品种：	玉米
本周看法：	玉米期价短期区间震荡为主，关注新麦上市情况及天气变化。
上周看法：	短线期价下跌后存反弹需求，波段操作为主。
周度建议：	在库存去化背景下，期价下方存在支撑，但由于需求提振作用有限，上行动力略显不足，因此支撑压力并存，预计区间震荡运行为主。

逻辑判断：

1. 外盘影响：美国农业部公布的 5 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 4398 万吨至 12.65 亿吨，仍处于历史第三高位，但期末库存下调 36 万吨至 2.87 亿吨，处于十年低位；美国玉米产量由于种植效益优势驱动的扩种，相较上月上涨 2421 万吨至 40184 万吨，玉米出口上调 190 万吨至 6495 万吨，处于四年高位；饲料消费上涨 381 万吨至 1.98 亿吨，工业消费维持 1.75 亿吨，总消费上调 559 万吨至 3.293 亿吨，期末库存 4572 万吨，上调 978 万吨。整体而言，本次报告玉米供需数据偏利空。
2. 库存：截至 6 月 6 日，北方港口四港玉米库存共计约 330 万吨，北方港口合同粮集港接近尾声，库存持续下降；广东港口玉米库存 115 万吨，下游企业仍以刚需采购为主，提货居多，内贸玉米日均出货在 3.3 万吨。
3. 利润：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 6 月 6 日，自繁自养利润为 33.83 元/头，外购仔猪养殖利润为-120.80 元/头。
4. 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。
5. 结构：当前期价结构排列呈现，07 贴水 09，09 升水 01。
6. 技术：从技术面来看，大连玉米期货短线仍有惯性上涨的机会，以寻求有效地站稳 2350 元大关，强阻力则在 2370 元附近。随着反弹的结束以及小麦上市给予冲击的影响，玉米现货市场仍有继续向上缓慢上扬的机会。基本上密切关注小麦市场走势以及中美贸易谈判结果等消息面对国内市场情绪的影响为宜。

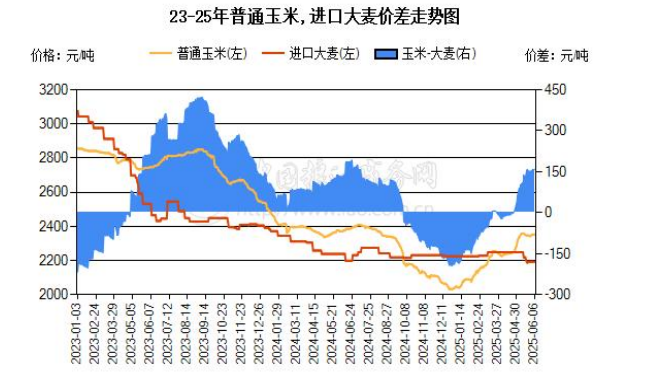
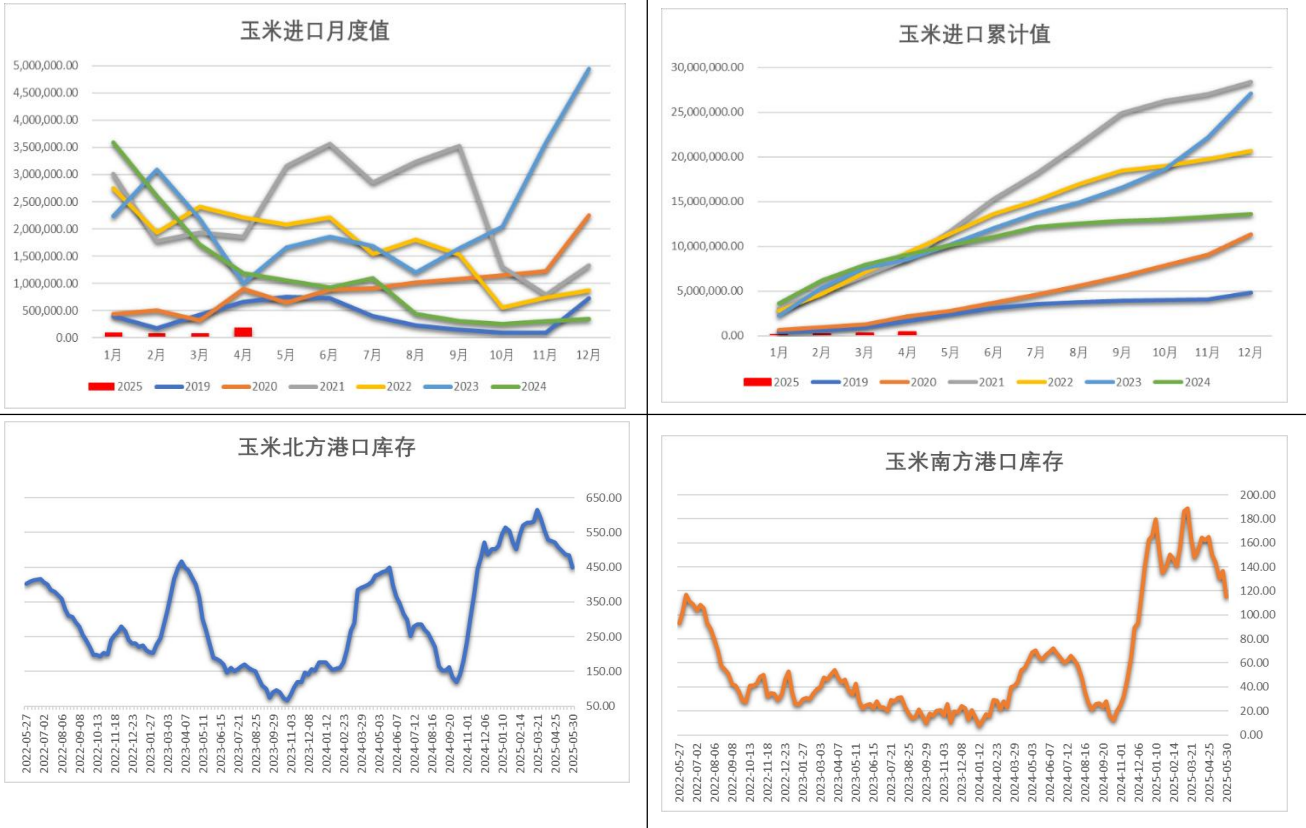


一. 玉米库存、价格及进口



港口价格：东北产地贸易商出货意愿减弱，北方港口集港量维持偏低水平，贸易商收购量少，玉米下海量缓慢下降，价格维持稳定，其中锦州港周比持平；南方港口整体库存相对充足，饲料企业采购以刚需为主，市场观望情绪浓厚，成交节奏放缓，贸易商报价维持稳定，其中蛇口港周比持平。

进口玉米：根据海关数据显示，2025年4月我国进口玉米18万吨，环比增加125%，同比减幅85%；2025年1-4月我国累计进口玉米44万吨，同比减幅101%。2025年前4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。根据中美联合声明中进口美玉米按照关税26%计算，6-10月份美玉米到港理论完税价为2400-2500元/吨，进口美玉米仍不具备价格优势。同时，我国谷物进口量受政策限制，美盘玉米利空对国内影响较为有限，但情绪端利空仍在。



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：下游加工利润仍处亏损区域，根据粮油商务网数据显示，地区利润均价为-67.47元/吨；内蒙古玉米淀粉加工利润为20.18元/吨；山东玉米淀粉加工利润为-177.57元/吨；黑龙江玉米淀粉



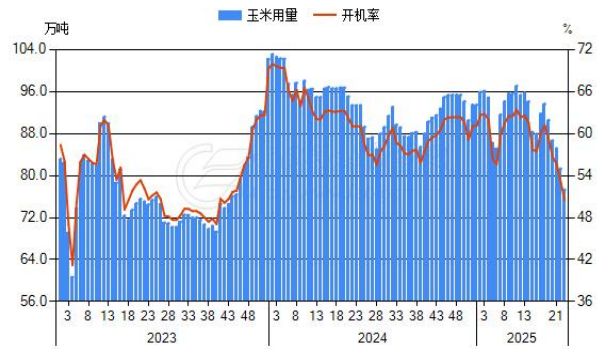
加工利润为 35.19 元/吨。截至 6 月 7 日当周，周度全国玉米加工量为 77.27 万吨，较上周下跌 3.99%；周度开机率为 50.51%，较上周下跌 2.61%。

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，自繁自养利润为 33.83 元/头，外购仔猪养殖利润为-120.80 元/头。

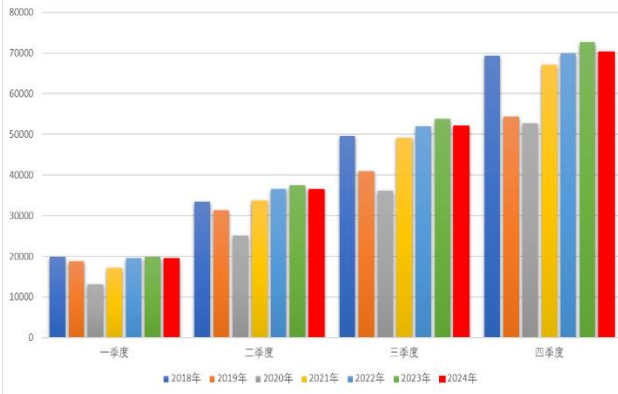
2025年国内玉米淀粉加工利润



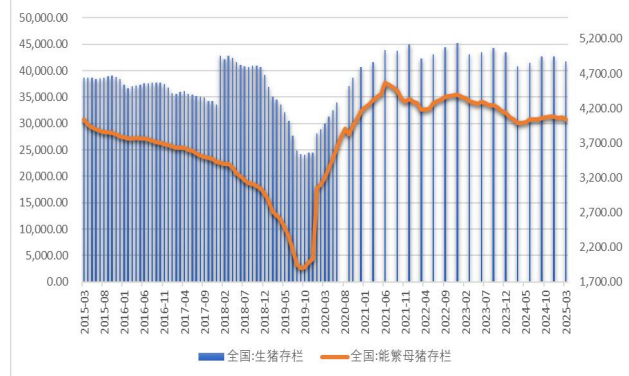
2023-2025年23周国内玉米淀粉企业周度玉米用量与开机率对比



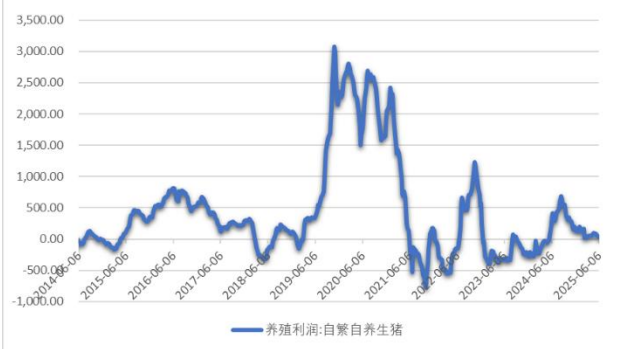
生猪季度出栏量累计值



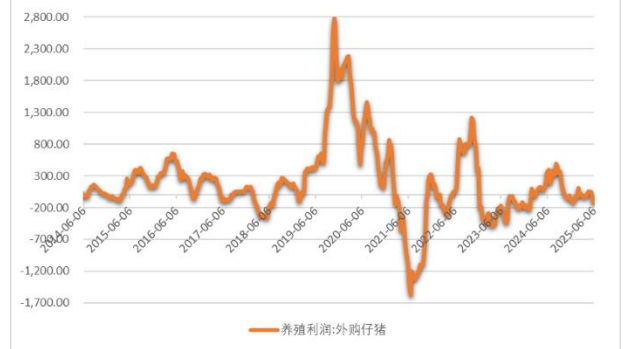
生猪及能繁母猪存栏



自繁自养生猪养殖利润



外购仔猪养殖利润



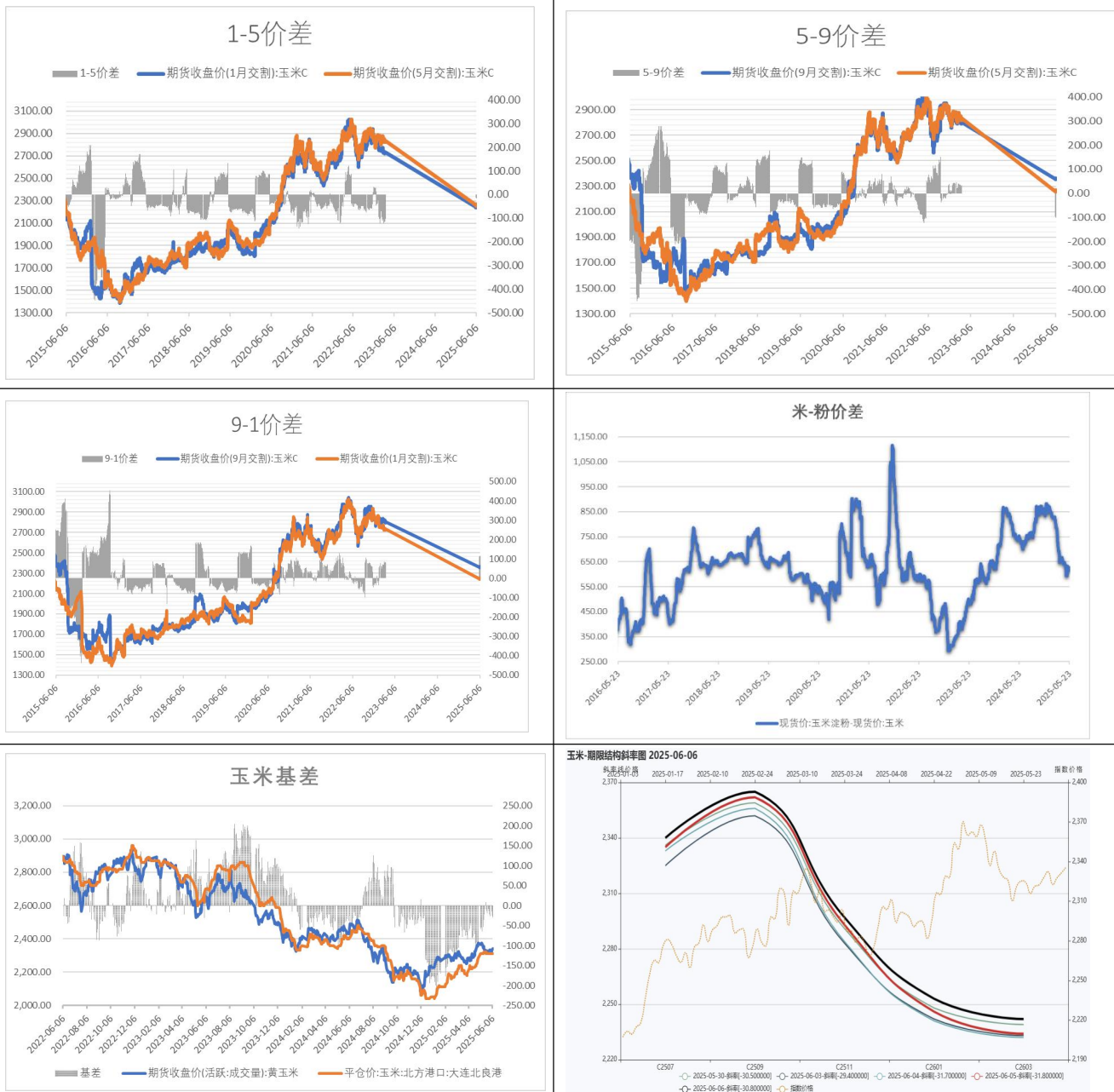
数据来源：同花顺，中国粮油商务网，安粮期货研究所

三、价差及结构

上周，玉米期价下跌后反弹。从外盘来看，近期美玉米产区天气良好，利于玉米播种收尾及生长，中美贸易关系缓和，市场担忧远期进口压力；从国内来看，玉米市场正处于新旧粮交替空窗期，市场不断消耗余粮，加之进口减少，玉米阶段性供应或趋紧，在此期间，小麦大量上市，同时与玉米价格不断缩小，或将替代玉米在饲用领域的份额，以及天气炒作将成为影响价格另一关键因素；国内玉米下游采购谨慎导

致消费乏力，养殖利润低位以至于养殖企业按需采购，玉米深加工企业因亏损导致开工率下降，下游需求提振作用有限。

期现结构：当前期价结构排列呈现出，07 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。

