

安粮期货商品研究报告



玉米期货周报（20250616-0620）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2025 年 6 月 16 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：关注玉米期价上方压力 短线参与为主

品种：	玉米
本周看法：	玉米主力短期 2300-2400 元/吨区间震荡为主，关注是否能够有效突破上方压力位。
上周看法：	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。
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 6 月供需报告显示，报告数据未做大幅改动，旧作方面调增 5000 万蒲式耳出口量，期末库存相应减少。对应到新季玉米由于期初库存调减 5000 万蒲式耳，最终导致期末库存调减 5000 万蒲式耳。新季玉米期末库存低于预期，报告中性偏多。美国方面，USDA 预计 2025/2026 年度玉米产量为 158.2 亿蒲式耳，与 5 月保持一致。种植面积预计为 9530 万英亩，单产为 181 蒲式耳/英亩，也未做改变。期末库存预期为 17.5 亿蒲式耳，低于上期的 18 亿蒲式耳，同时也低于路透预测平均值 17.92 亿蒲式耳。全球方面，报告中调增 2025/2026 产季全球玉米产量到 12.66 亿吨，较 5 月预测提高 100 万吨。较上一年度增加 4270 万吨。另外 2025/2026 市场年度全球玉米期末库存 2.752 亿吨，路透预期值 2.788 亿吨，数据同样利多玉米。
2. 库存：截至 6 月 13 日，北方港口四港玉米库存共计约 302 万吨，北方港口日均到货量处于偏低水平，库存去库存化持续；广东港口玉米库存 115 万吨，饲料企业采取滚动补库的策略，内贸玉米日均出货在 3.0 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 13 日，自繁自养利润为-2.9 元/头，外购仔猪养殖利润为-210.64 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，09 合约处上升通道当中，预计后期仍有惯性拉升的机会，预计会向上突破 2400 元/吨一线关键压力位，有效突破后或有持续向上动力，关注现货市场变化及小麦替代情况。



一、玉米库存、价格及进口

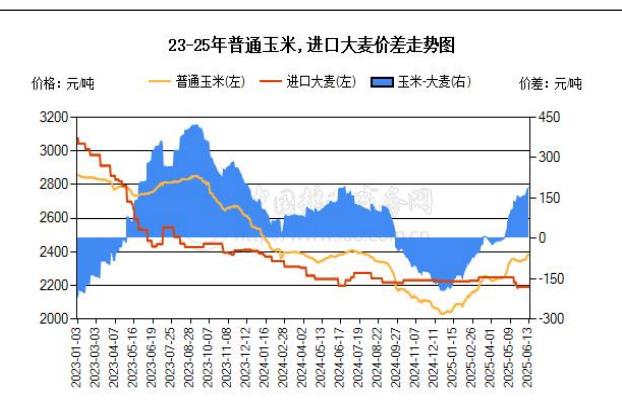
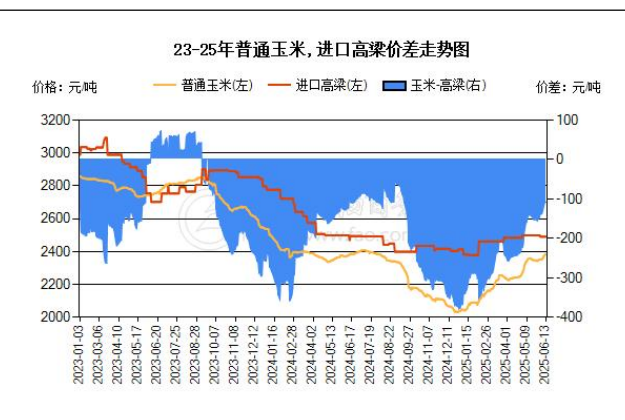
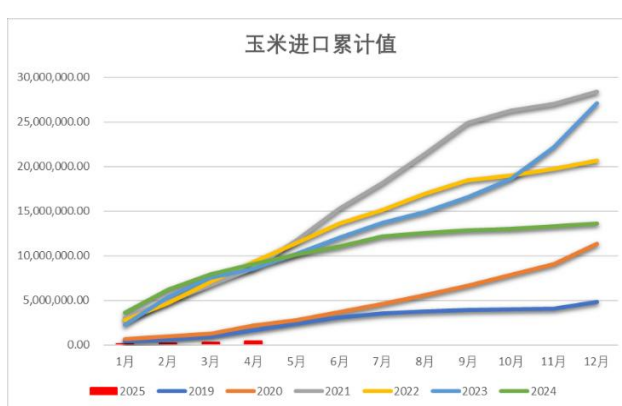
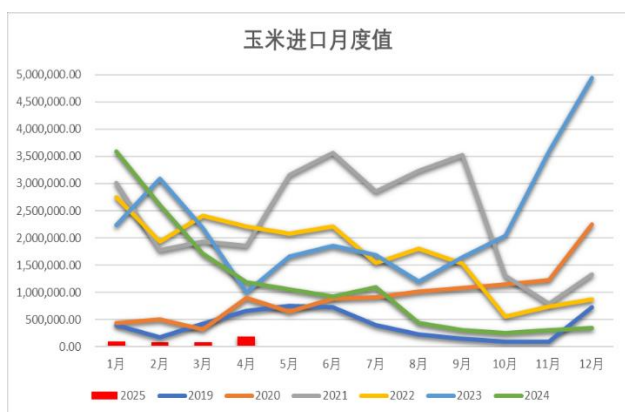
总部地址：安徽省合肥市包河区花园大道 986 号安粮中心 23-24 层

客服热线：400—626—9988

网站地址：www.alqh.com

港口价格：东北产地贸易商低价惜售，北方港口晨间到货量处于偏低水平，南北即期发运继续倒挂，贸易商发货积极性低，港口到货以合同粮为主。受集港成本高影响，部分港口贸易商提价刺激到货，其中锦州港周比上涨 70 元/吨；南方港口降雨天气多发且气温偏高，玉米保管不利，下游企业签单积极性不高，成交量不高，但是受盘面大幅上涨及北港价格走高支撑，贸易商报价继续走强，其中蛇口港周比上涨 30 元/吨。

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

总部地址：安徽省合肥市包河区花园大道 986 号安粮中心 23-24 层

客服热线：400-626-9988

网站地址：www.alqh.com

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-54.98 元/吨；内蒙古玉米淀粉加工利润为 34.62 元/吨；山东玉米淀粉加工利润为-138.30 元/吨；黑龙江玉米淀粉加工利润为 19.47 元/吨。截至 6 月 13 日当周，周度全国玉米加工量为 51.86 万吨，较上周下跌 0.69%；周度开机率为 49.85%，较上周下跌 0.66%。

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 6 月 13 日，自繁自养利润为-2.9 元/头，外购仔猪养殖利润为-210.64 元/头。

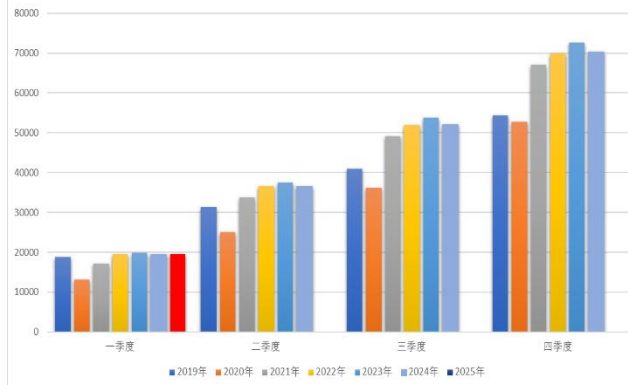
2025年国内玉米淀粉加工利润



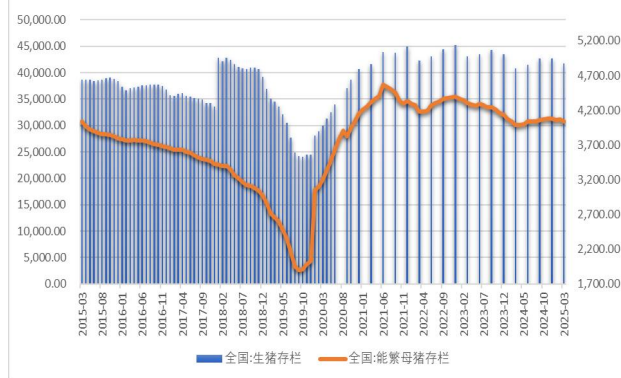
2023-2025年24周国内玉米淀粉周度产量趋势与开机率对比



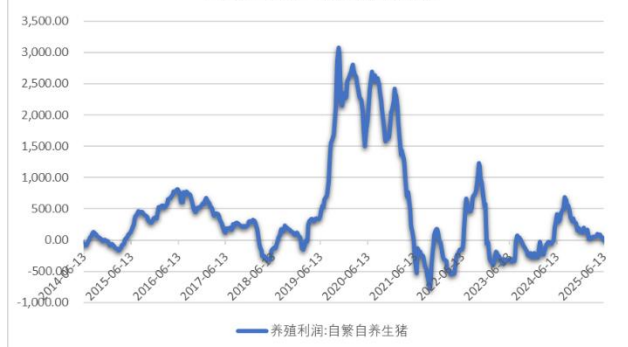
生猪季度出栏量累计值



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

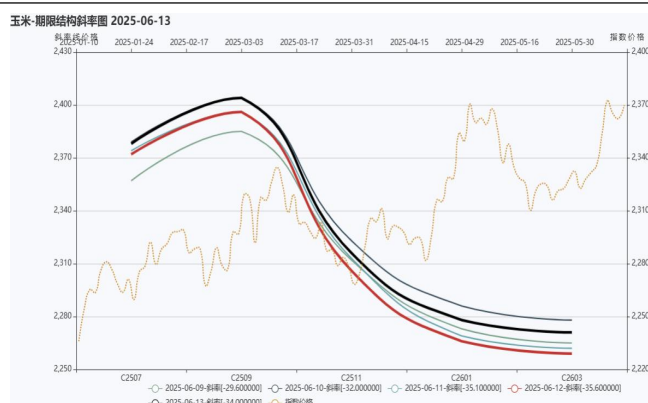
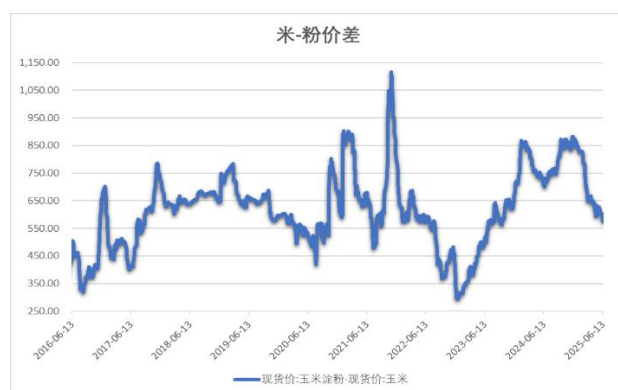
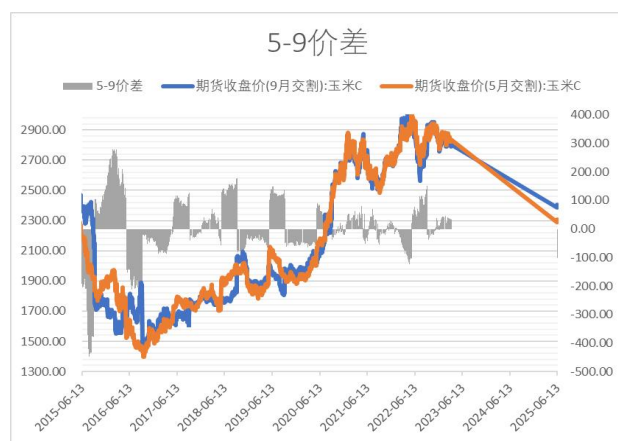
总部地址：安徽省合肥市包河区花园大道 986 号安粮中心 23-24 层

客服热线：400-626-9988

网站地址：www.alqh.com

上周，玉米期价上涨测试上方压力位。从外盘来看，美国农业部 6 月供需报告下调全球及美国期末库存，虽低于预期，但报告整体利多支撑有限；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，同时与玉米价差不断缩小，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。

