紫金天风期货

立足产业 研究驱动

玉米：等待卖压释放

玉米周报 2025.03.17

作者：聂波

从业资格证号：F03117695

交易咨询证号：Z0019358

研究联系方式：niebo@zjtfqh.com

我公司依法已获取期货交易咨询业务资格

研究助理：曹可安

从业资格证号：F03118186

联系方式：caokean@zjtfqh.com

审核：肖兰兰

投资咨询证号：Z0013951

观点小结

玉米	定性	解析
核心观点	中性	USDA3月最新预估乌克兰玉米产量2680万吨，环比增加30万吨，出口预估2200万吨，环比持平。上周巴西玉米主产区气温距平值偏高，中东部地区降水较往年偏少，南部地区降水偏少；NOAA预计，巴西玉米主产州未来6-10日气温依旧偏高，巴西南里奥格兰德州降水偏少，巴西中南部玉米主产州马托格罗索州、帕拉纳州降水偏多。巴西一茬玉米播种进度100%，与去年持平，收获进度34.5%，略快于去年。二茬玉米播种进度83.1%，慢于去年。 上周玉米价格先涨后稳，价格重心继续上移。截至3月14日，全国玉米周度均价2243元/吨，环比上涨25元/吨。分地区来看，东北地区玉米价格继续偏强运行，随着气温升高，潮粮储存条件下降，出售速度逐步加快，基层余粮相对较少，东北粮逐渐顺价，玉米外运量增加。华北地区玉米价格先涨后稳，周初市场有效供应依然偏紧，玉米价格延续前期上涨的趋势，之后贸易商出货积极性逐渐增加，同时东北粮源开始流入，一定程度上补充华北供应，玉米价格开始窄幅下调。销区市场玉米价格上涨后逐步趋稳，购销活动趋于缓和。产区及期货价格走强，支撑销区贸易商报价上涨，但下游企业对高价接受度不高，成交情况一般。 上周猪价震荡下调。供应端，近期规模场控重出猪情绪不减，散养户随周内标肥价差持续收窄，养殖场出栏情况一般，二育入场谨慎；需求端，周内屠宰企业开工率涨后微幅下滑，目前冻品市场需求持续低迷，冻品出库进展缓慢。本周重点关注二育入场情况、终端需求变化及规模场出栏情况。深加工方面，玉米淀粉加工利润有所回落。玉米淀粉企业开机率环比下降，玉米消耗量环比上升。后续重点关注深加工企业利润变化情况及开机变化情况。 综合来看：上周玉米主力合约呈现高位震荡走势。一方面，贸易商提价收粮，深加工也提价促收，现货价格保持坚挺；另一方面，价格涨至高点，一部分贸易商和农户选择卖粮，盘面有一定程度的卖压；但当前随着余粮的逐步减少，玉米现货难以大幅落价。下周需重点关注深加工企业收购价格变化，关注后续基层售粮进度、东北地区天气变化等情况。

观点小结

玉米	定性	解析
产地情况	中性	USDA3月最新预估乌克兰玉米产量2680万吨，环比增加30万吨，出口预估2200万吨，环比持平。上周巴西玉米主产区气温距平值偏高，中东部地区降水较往年偏少，南部地区降水偏少；NOAA预计，巴西玉米主产州未来6-10日气温依旧偏高，巴西南里奥格兰德州降水偏少，巴西中南部玉米主产州马托格罗索州、帕拉纳州降水偏多。巴西一茬玉米播种进度100%，与去年持平，收获进度34.5%，略快于去年。二茬玉米播种进度83.1%，慢于去年。
国内供给	中性	上周玉米价格先涨后稳，价格重心继续上移。截至3月14日，全国玉米周度均价2243元/吨，环比上涨25元/吨。分地区来看，东北地区玉米价格继续偏强运行，随着气温升高，潮粮储存条件下降，出售速度逐步加快，基层余粮相对较少，东北粮逐渐顺价，玉米外运量增加。华北地区玉米价格先涨后稳，周初市场有效供应依然偏紧，玉米价格延续前期上涨的趋势，之后贸易商出货积极性逐渐增加，同时东北粮源开始流入，一定程度上补充华北供应，玉米价格开始窄幅下调。销区市场玉米价格上涨后逐步趋稳，购销活动趋于缓和。产区及期货价格走强，支撑销区贸易商报价上涨，但下游企业对高价接受度不高，成交情况一般。
饲用需求	中性	上周猪价震荡下调。供应端，近期规模场控重出猪情绪不减，散养户随周内标肥价差持续收窄，养殖场出栏情况一般，二育入场谨慎；需求端，周内屠宰企业开工率涨后微幅下滑，目前冻品市场需求持续低迷，冻品出库进展缓慢。本周重点关注二育入场情况、终端需求变化及规模场出栏情况。
深加工需求	中性	深加工方面，玉米淀粉加工利润有所回落。玉米淀粉企业开机率环比下降，玉米消耗量环比上升。后续重点关注深加工企业利润变化情况及开机变化情况。
替代品情况	偏空	替代品方面，小麦玉米价差172元/吨，较上周下降36元/吨，玉麦价差小于200元/吨，小麦有逐步替代玉米的势头。
天气情况	中性	预计未来10天，北方冬麦区大部气温较常年偏高，对冬小麦起身和拔节有利，但麦区无明显降水，加之温高光足将加大蒸发量，易导致土壤失墒，需注意防范农业干旱。22-23日，内蒙古东北部、东北地区大部将有大风降温天气，不利于畜牧业和设施农业生产。

国外产地情况

主题

USDA：美玉米3月供需报告

- 3月12日，USDA公布3月供需平衡报告，3月数据预测与2月持平，没有做明显的调整。
- 报告整体偏利好。报告没有因为出口中国数量减少而下修出口，反而调增新作出口预期400万吨，说明美国依旧可以凭借其出口优势向除中国外的其他国家出口可观数量的玉米，有利于其国内价格稳定。另外总供应量的下调导致期末库存下调，也一定程度上缓解了供应过剩的局面。

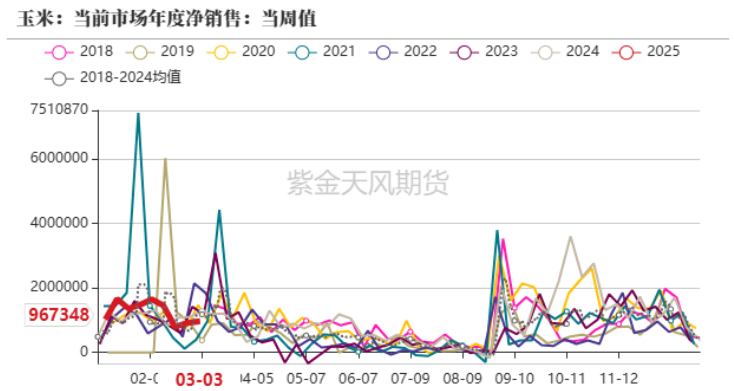
美国玉米供需平衡表（万公顷，万吨，吨/公顷）

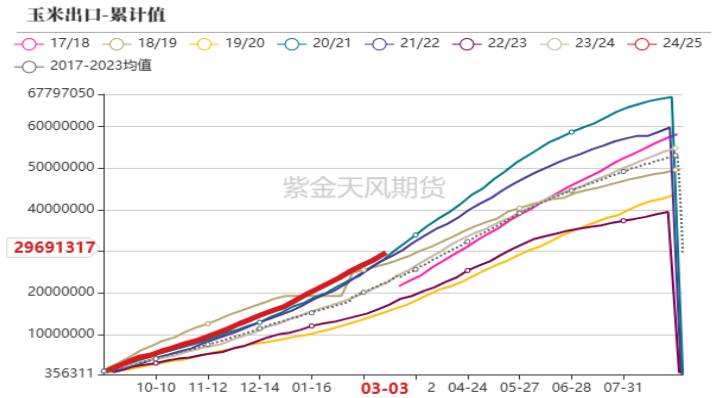
国家	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24 (2月)	23/24 (3月)	月度变化	24/25 (2月)	24/25 (3月)	月度变化	年度变化
收获面积	3285	3278	3325	3439	3185	3501	3501	0	3355	3355	0	-146
期初库存	5437	5682	5091	3136	3498	3455	3455	0	4479	4479	0	1024
产量	36379	34465	35782	38147	34674	38967	38967	0	37763	37763	0	-1204
进口	71	106	62	62	98	72	72	0	64	64	0	-8
总供应	41886	40254	40935	41344	38270	42494	42494	0	42306	42306	0	-188
出口	5254	4518	6978	6280	4222	5823	5823	0	6223	6223	0	400
饲用消费	13697	14678	14396	14404	13935	14747	14747	0	14669	14669	0	-78
食种工消费	17254	15967	16426	17163	16658	17446	17446	0	17501	17501	0	55
国内消费	30950	30645	30822	31567	30593	32192	32192	0	32171	32171	0	-21
期末库存	5682	5091	3136	3498	3455	4479	4479	0	3912	3912	0	-567
库存消费比	18.36%	16.61%	10.17%	11.08%	11.29%	13.91%	13.91%	0.00%	12.16%	12.16%	0.00%	-1.75%
单产	11.08	10.52	10.76	11.09	10.89	11.13	11.13	0.00	11.26	11.26	0.00	0

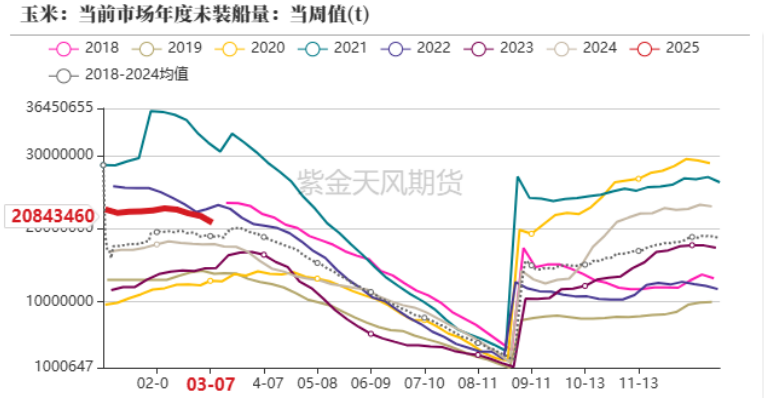
数据来源：USDA、我的钢铁、紫金天风期货研究所

美国：美玉米出口情况

■ 3月14日当周，美国2024/2025年度玉米出口净销售为96.7万吨，前一周为90.9万吨，环比增加5.8万吨；美玉米出口量总量2969.1万吨，未交割销售量2084.3万吨。



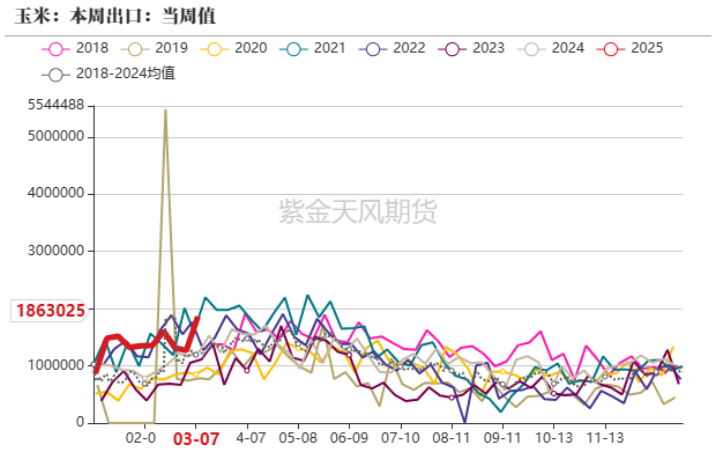


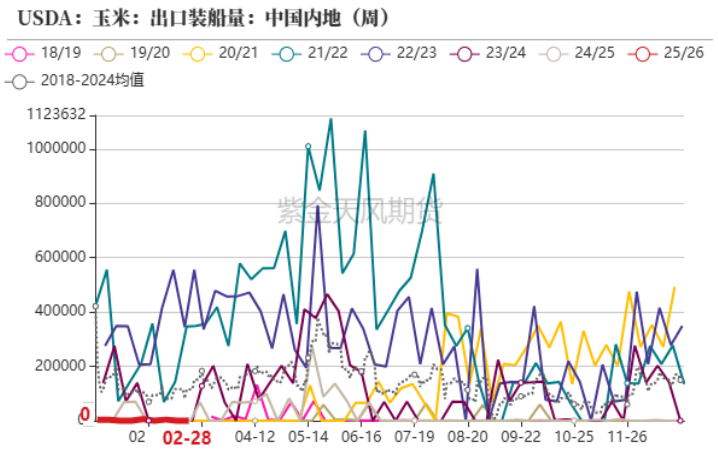


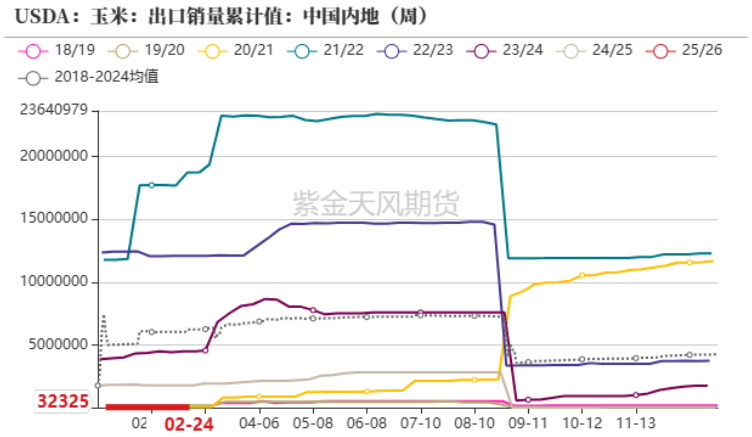
数据来源：紫金天风期货研究所

美国：美玉米出口我国情况

■ 3月14日当周，美国2024/2025年度玉米出口装船186.3万吨，前一周为126.7万吨；美国对中国（大陆地区）装船玉米0万吨，上一周对中国装船为0万吨，环比持平，累计对中国销售量3.2万吨。



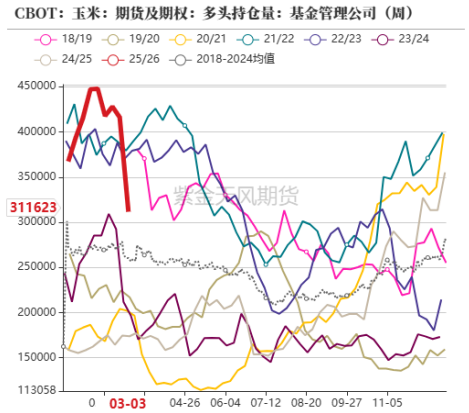


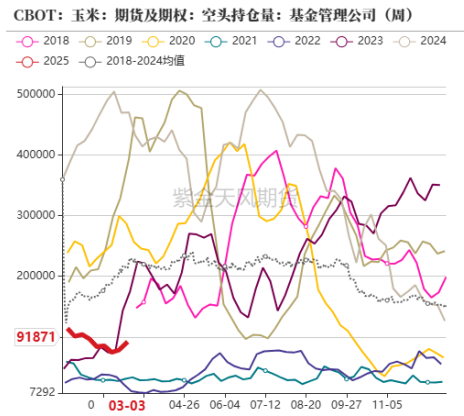


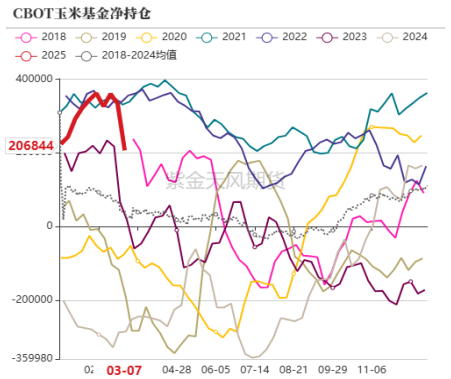
数据来源：紫金天风期货研究所

美国：美玉米基金净多减少

- 截止3月14日当周,美玉米多头持仓31.16万手，环比上周减少10.42万手；空头持仓9.18万手，环比上周增加1.35万手。
- 截止3月14日当周，净多持仓为20.68万手，环比上周减少12.7万手，做多意愿有所减弱。当周CBOT玉米主力合约价格最低价456.3美分/蒲式耳，最高价477.5美分/蒲式耳。







数据来源：紫金天风期货研究所

USDA：巴西玉米3月供需报告

- 3月，据USDA最新预估，2024/25年度玉米产量为1.26亿吨，环比持平；出口预估为4400万吨，环比下调200万吨，但同比依旧增长较多。
- 总体来看，最新的USDA报告在新作方面认为现阶段高温多雨的天气不足以使新作减产，甚至还会比去年增产700万吨，说明巴西新作产量依旧保持增长态势。出口虽然下调200万吨但仍旧保持4400万吨的高位，这也预示了巴西依旧凭借成本优势保持较高的出口预期，产量也维持在较高水平，新作整体供应条件依旧比较宽松。

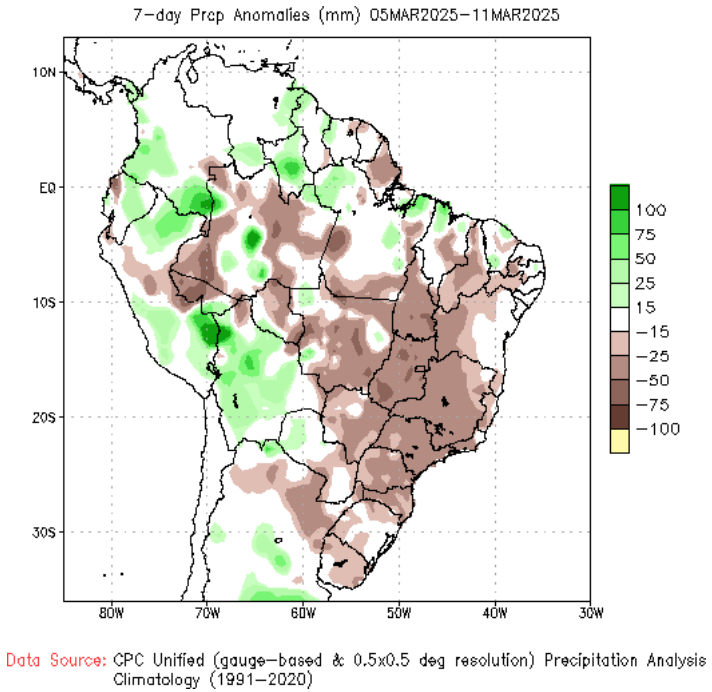
巴西玉米供需平衡表（万公顷，万吨，吨/公顷）

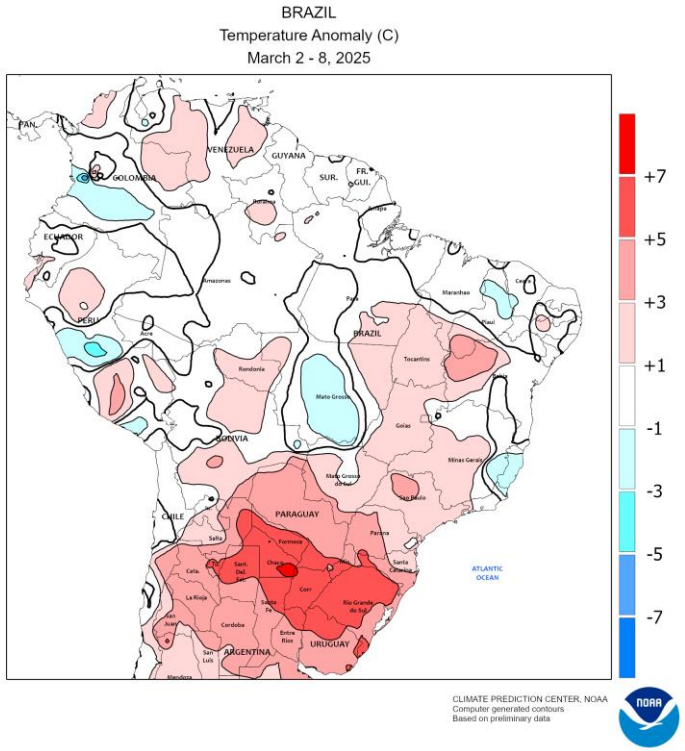
	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24 (2月)	23/24 (3月)	月度变化	24/25 (2月)	24/25 (3月)	月度变化	年度变化
收获面积	1750	1850	1990	2180	2240	2150	2165	15	2230	2230	0	65
期初库存	932	581	633	465	397	1004	1004	0	884	746	-138	-258
产量	10100	10200	8700	11600	13700	12200	11900	-300	12600	12600	0	700
进口	166	166	285	260	133	130	172	42	150	150	0	-22
总供应	11197	10947	9618	12325	14230	13334	13076	-258	13634	13496	-138	420
出口	3966	3514	2102	4828	5426	3950	3830	-120	4600	4400	-200	570
饲用消费	5700	5850	5900	5900	6150	6350	6350	0	6400	6450	50	100
食种工消费	950	950	1150	1200	1650	2150	2150	0	2350	2350	0	200
国内消费	6650	6800	7050	7100	7800	8500	8500	0	8750	8800	50	300
期末库存	581	633	465	397	1004	884	746	-138	284	296	12	-450
库存消费比	8.74%	9.31%	6.60%	5.59%	12.87%	10.40%	8.78%	-1.62%	3.25%	3.36%	0.12%	-5.41%
单产	5.77	5.51	4.37	5.32	6.12	5.67	5.50	-0.17	5.65	5.65	0.00	0.15

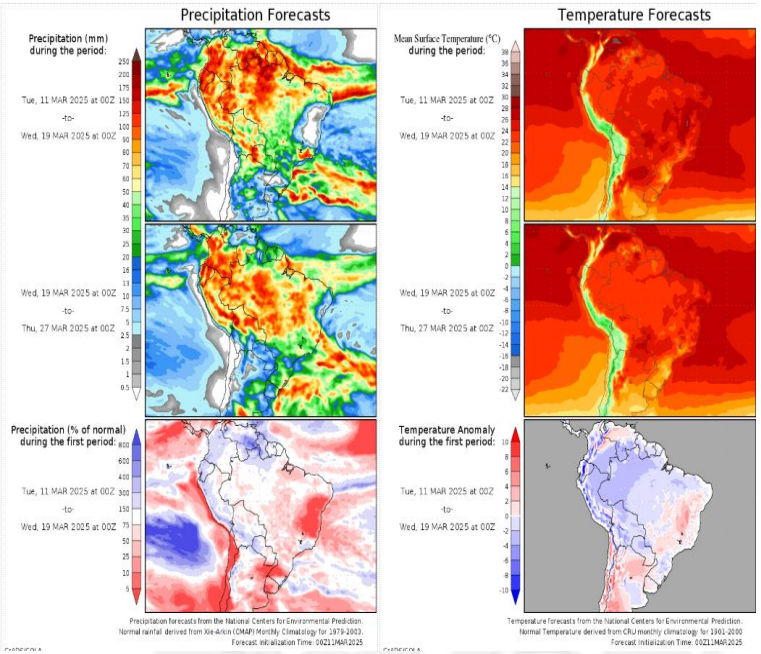
数据来源：USDA、我的钢铁、紫金天风期货研究所

巴西：玉米主产区预计下周高温多雨

■ 3月14日当周，巴西玉米主产区气温距平值偏高，中东部地区降水较往年偏少，南部地区降水偏少；NOAA预计，巴西玉米主产州未来6-10日气温依旧偏高，巴西南里奥格兰德州降水偏少，巴西中南部玉米主产州马托格罗索州、帕拉纳州降水偏多。



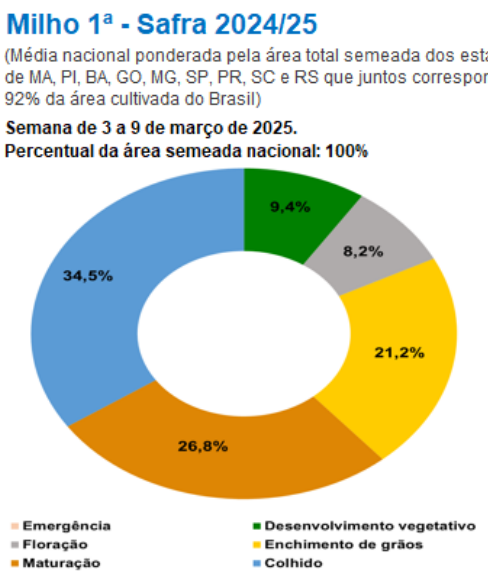


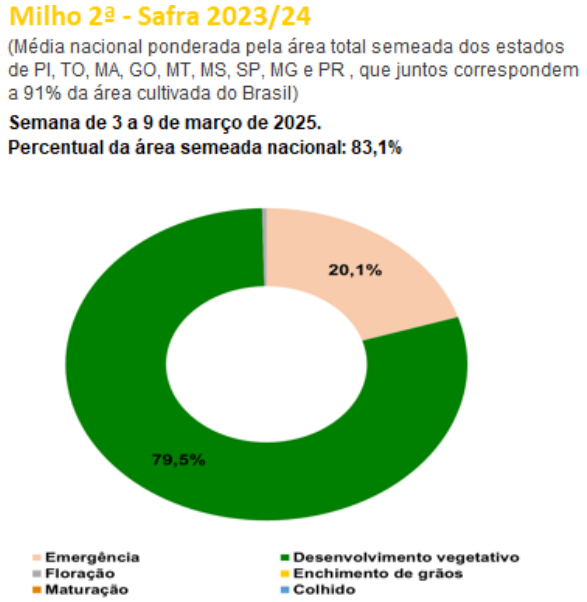


数据来源： NOAA、紫金天风期货研究所

巴西：二茬玉米播种偏慢

- 截至3月14日当周，2024-2025作物年度一茬玉米播种进度100%，与去年持平，收获进度34.5%，略快于去年。二茬玉米播种进度83.1%，慢于去年。
- 按GO、PI、TO、SP、MG、MA、MS、MT和PR等州播种总面积加权的全国平均水平来看，新作一茬玉米生长发育阶段占比9.4%，开花部分8.2%，灌浆阶段占比21.2%，成熟部分占比26.8%。二茬玉米生长发育阶段占比79.5%，发芽阶段占比20.1%。





Milho 1ª - Safra 2024/25

(Esses 9 estados correspondem a 92% da área cultivada)

Semeadura

Estado	Semana até: 2024 10/Mar	Semana até: 2025 2/Mar	Semana até: 2025 9/Mar	Média 5 anos
Maranhão	100.0%	99.0%	100.0%	100.0%
Piauí	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Bahia	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Goiás	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Minas Gerais	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
São Paulo	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Paraná	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Santa Catarina	100.0%	100.0%	100.0%	99.9%
Rio Grande do Sul	100.0%	100.0%	100.0%	99.5%
9 estados	100.0%	99.9%	100.0%	99.9%

Colheita

Estado	Semana até: 2024 10/Mar	Semana até: 2025 2/Mar	Semana até: 2025 9/Mar	Média 5 anos
Maranhão	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Piauí	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Bahia	0.0%	7.0%	9.0%	12.4%
Goiás	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%
Minas Gerais	15.0%	4.0%	12.0%	14.6%
São Paulo	40.0%	10.0%	60.0%	41.0%
Paraná	73.0%	42.0%	60.0%	57.2%
Santa Catarina	61.0%	36.0%	50.0%	63.0%
Rio Grande do Sul	68.0%	76.0%	80.0%	66.2%
9 estados	32.9%	25.3%	34.5%	32.0%

Milho 2ª - Safra 2024/25

(Esses 9 estados correspondem a 91% da área cultivada)

Semeadura

Estado	Semana até: 2024 10/Mar	Semana até: 2025 2/Mar	Semana até: 2025 9/Mar	Média 5 anos
Goiás	95.0%	77.0%	97.0%	89.0%
Piauí	20.0%	32.0%	38.0%	47.6%
Tocantins	80.0%	80.0%	98.0%	79.2%
São Paulo	30.0%	8.0%	15.0%	27.4%
Minas Gerais	50.8%	45.0%	55.0%	55.5%
Maranhão	70.0%	60.0%	80.0%	64.2%
Mato Grosso do Sul	71.0%	50.0%	68.0%	70.0%
Mato Grosso	99.0%	81.7%	93.7%	95.3%
Paraná	82.0%	65.0%	75.0%	62.8%
9 estados	86.2%	69.6%	83.1%	82.3%

数据来源： CONAB、紫金天风期货研究所

巴西：玉米周度出口环比增加

- 据巴西Anec最新预估，3月9日-3月15日期间，巴西玉米出口量为17.66万吨，上周为16.26万吨，环比增加1.4万吨。
- 截止3月14日，据巴西Anec最新预估，巴西玉米出口预计在3月份达到41.27万吨，去年同月为14.05万吨，同比增加27.21万吨。
- 截止当周，巴西玉米2025年1-2月累计出口443.7万吨，相比去年同期出口423.1万吨，增加20.6万吨，增幅4.86%。

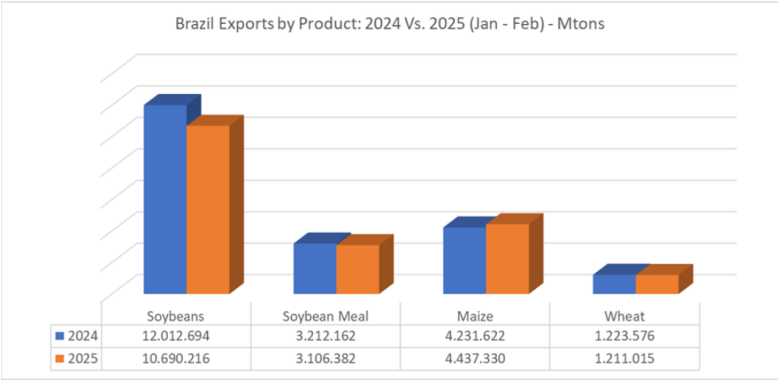
(metric tons)

PORT	Last Week (02nd to 08th Mar) Soybean	Soybean meal	Maize	Wheat	Current Week* (09th to 15th Mar) Soybean	Soybean meal	Maize	Wheat
SANTOS	1.287.947	232.687			1.587.138	206.996		
PARANAGUÁ	597.071	123.470			729.391	252.150		
SÃO FRANCISCO DO SUL	125.069				330.350			
VITÓRIA	139.964				202.038			
ITACOATIARA	227.661				203.127			
SÃO LUIS/ITAQUI	466.425				413.991			
RIO GRANDE	66.653	28.516	151.166	65.702		158.763	176.631	87.979
SANTARÉM	105.166				181.332			
BARCARENA	309.592				382.029			
ARATU/COTEGIPE	138.099				196.143			
IMBITUBA								
ILHÉUS								
TMIB/SERGIPE								
ANTONINA								
SANTANA					78.050			
BELÉM								
RIO DE JANEIRO			11.435					
SALVADOR (ENSEADA)								
BARRA DOS COQUEIROS								
TOTAL	3.466.448	384.673	162.601	65.702	4.303.589	617.909	176.631	87.979

*Based on shipment schedule

	Maize 2024	2025*	Δ Ton
January	3.507.558	3.146.322	- 361.235
February	724.065	1.291.008	- 566.943
March*	140.561	412.732	- 272.171
April	76.655		- 76.655
May	493.918		- 493.918
June	982.812		- 982.812
July	4.707.491		- 4.707.491
August	6.423.328		- 6.423.328
September	6.564.177		- 6.564.177
October	5.672.346		- 5.672.346
November	4.920.723		- 4.920.723
December	3.618.134		- 3.618.134
Total of the Year	37.831.767	4.850.062	

* 2025: Estimate based on shipment schedule
2024: Full month

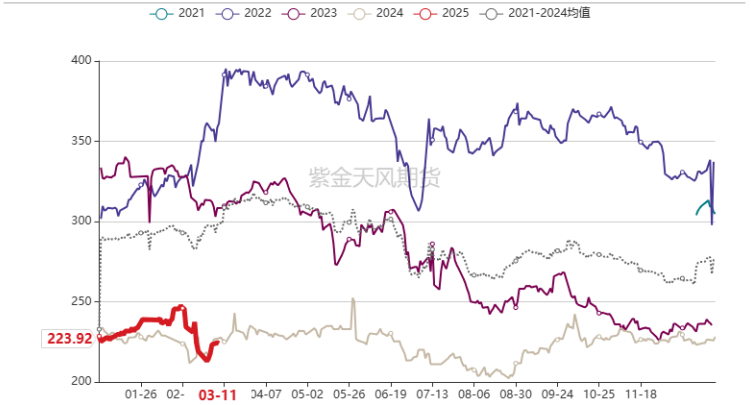


数据来源： ANEC、Cargonave、紫金天风期货研究所

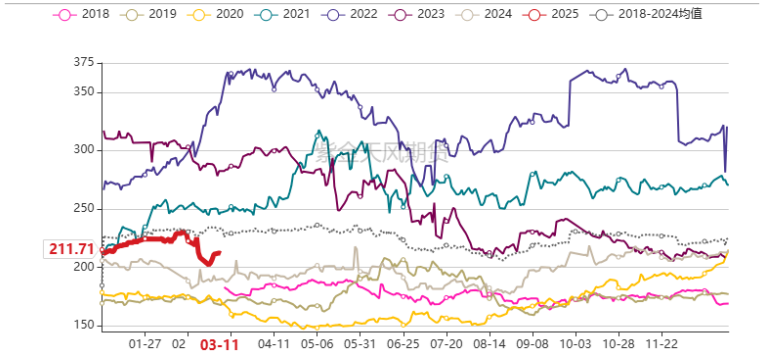
进口成本：美西进口玉米略有优势

■ 截至3月14日，下半年我国配额内进口巴西玉米7月船期到港成本在2042元/吨左右，美湾玉米4月船期到港成本2112元/吨左右；美西玉米4月船期到港成本2066元/吨左右；蛇口港散粮成交价为2330元/吨，美西进口玉米略有优势。

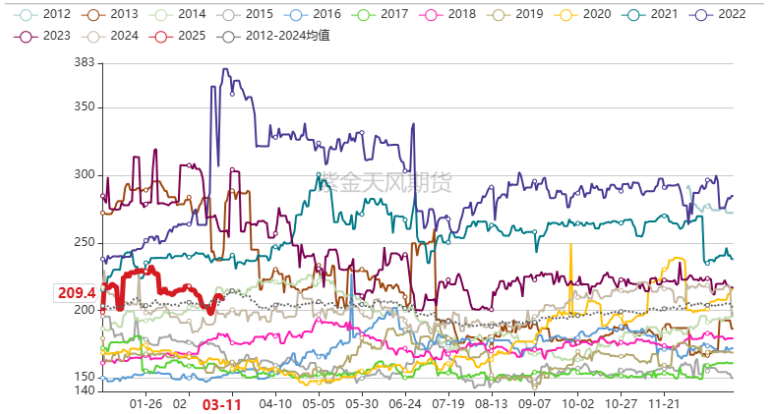
玉米：FOB价：美国西部沿海港口地区（日）



玉米：FOB价：墨西哥湾美国沿海港口地区（日）



巴西巴纳拉瓜FOB



美湾港口

交货月	到岸完税价	广东港口	理论进口利润	CBOT玉米	港口基差	FOB	CNF
2025年4月	2112.31	2330.00	217.69	4.62	0.67	208.07	252.57
2025年5月	2106.04	2330.00	223.96	4.62	0.65	207.28	251.78
2025年6月	2121.72	2330.00	208.28	4.69	0.63	209.25	253.75
2025年7月	2124.86	2330.00	205.14	4.69	0.64	209.65	254.15
2025年8月	2153.87	2330.00	176.13	4.43	0.99	213.29	257.79
2025年9月	2131.92	2330.00	198.08	4.43	0.92	210.53	255.03

注：美湾港口运费为44.50美元/吨

美西港口

交货月	到岸完税价	广东港口	理论进口利润	CBOT玉米	港口基差	FOB	CNF
2025年4月	2066.14	2330.00	263.86	4.62	0.98	220.28	246.78
2025年5月	2056.73	2330.00	273.27	4.62	0.95	219.09	245.59
2025年6月	2084.96	2330.00	245.04	4.69	0.97	222.64	249.14
2025年7月	2113.19	2330.00	216.81	4.69	1.06	226.18	252.68
2025年8月	2085.74	2330.00	244.26	4.43	1.23	222.74	249.24
2025年9月	2107.70	2330.00	222.30	4.43	1.30	225.49	251.99

注：美西港口运费为26.50美元/吨

巴西港口

交货月	到岸完税价	广东港口	理论进口利润	CBOT玉米	港口基差	FOB	CNF
2025年7月	2042.60	2330.00	287.40	4.69	0.60	208.07	243.82
2025年8月	2040.24	2330.00	289.76	4.43	0.85	207.78	243.53
2025年9月	2040.24	2330.00	289.76	4.43	0.85	207.78	243.53
2025年10月	2121.80	2330.00	208.20	4.49	1.05	218.01	253.76

注：巴西港口运费为35.75美元/吨

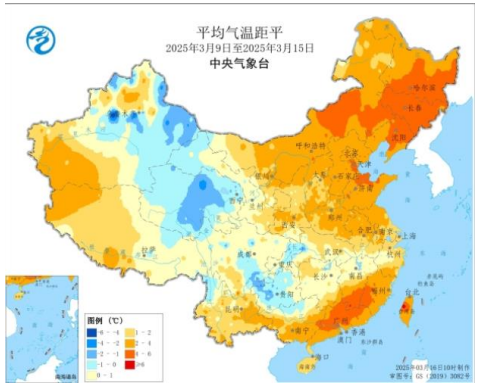
数据来源： 我的钢铁、紫金天风期货研究所

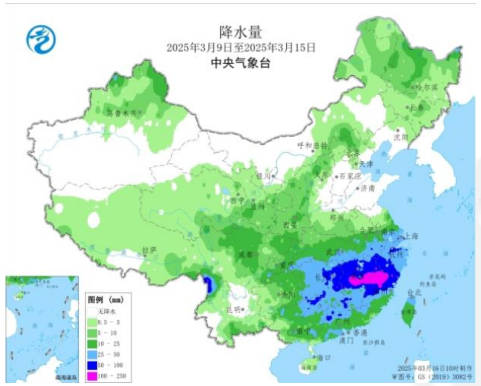
国内供需情况

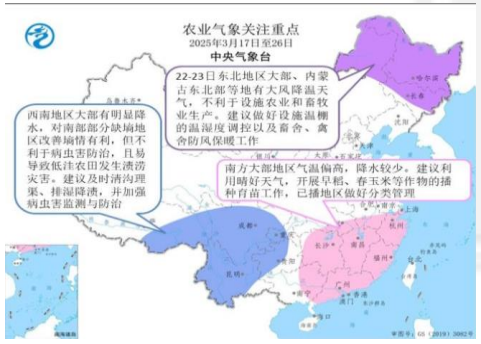
主题

天气：关注大风降温天气

- 截止3月14日当周，全国大部农区平均气温较常年同期偏高，其中东北地区大部、内蒙古东南部、河北东南部等地偏高4-6℃。新疆北部、西北地区东南部、华北北部、东北地区北部等地降水量有10-50毫米。整体来看，上周黑龙江北部、内蒙古东北部出现较强降雪，不利于畜牧养殖和设施农业生产。北方冬麦区大部气温偏高，土壤墒情较好，总体利于冬小麦返青起身。
- 预计未来10天，北方冬麦区大部气温较常年偏高，对冬小麦起身和拔节有利，但麦区无明显降水，加之温高光足将加大蒸发量，易导致土壤失墒，需注意防范农业干旱。22-23日，内蒙古东北部、东北地区大部将有大风降温天气，不利于畜牧业和设施农业生产。



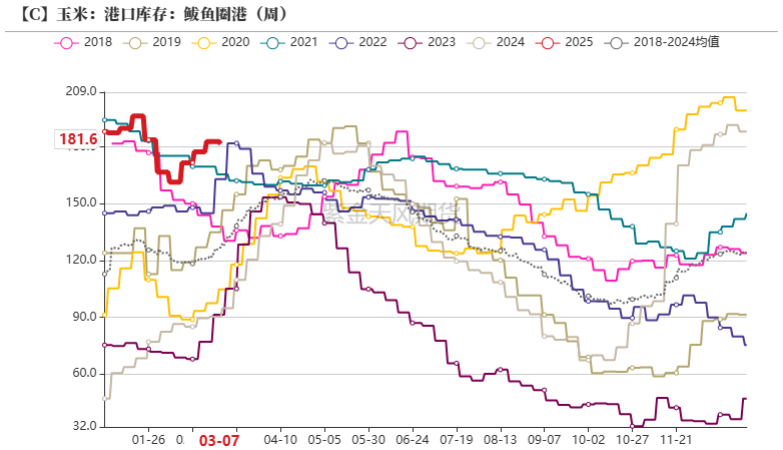


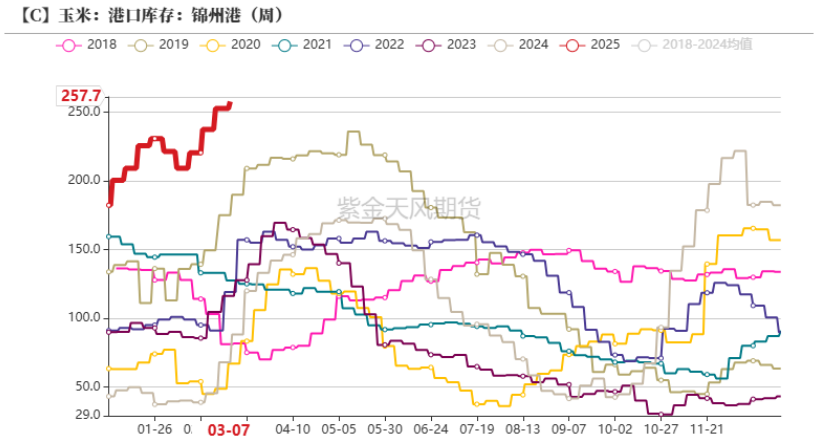


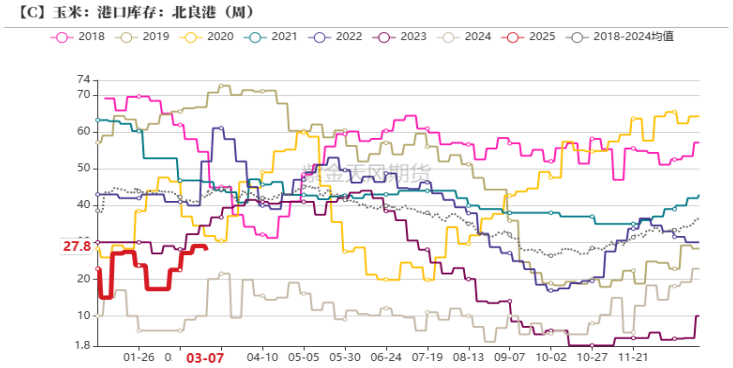
数据来源：中央气象台、紫金天风期货研究所

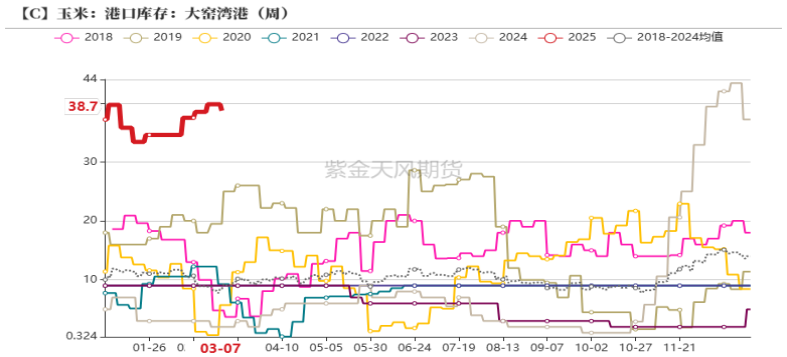
港口库存：北港库存环比增加

- 截止3月14日当周，北方四港玉米库存共计505.8万吨，周环比增加1.5万吨。
- 上周港口玉米价格偏强运行。产地地趴粮基本结束，自然干粮逐渐上市，贸易商建库积极性较高，产地价格不断上涨推高集港成本。





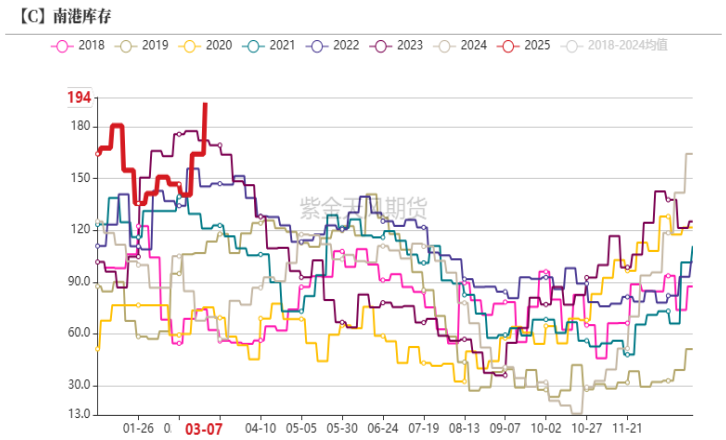


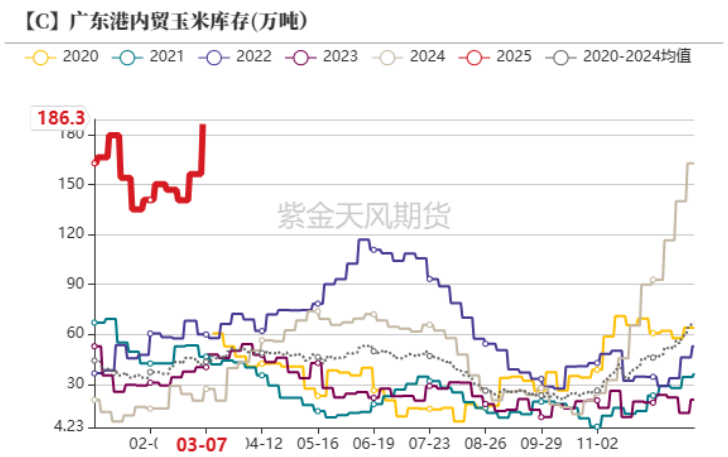


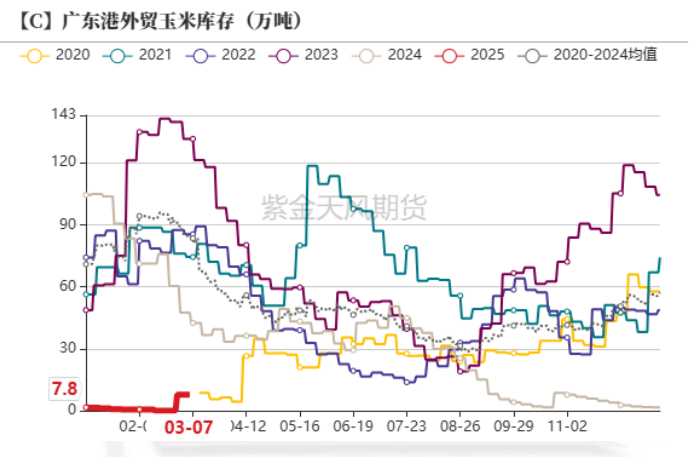
数据来源：紫金天风期货研究所

港口库存：广东港玉米库存环比增加

■ 截至3月14日当周，广东港内外贸玉米库存共计194万吨，环比上周164万吨，增加30万吨。其中，广东港内贸玉米库存共计186.3万吨，较上周增加30万吨；外贸库存7.8万吨，较上周持平。



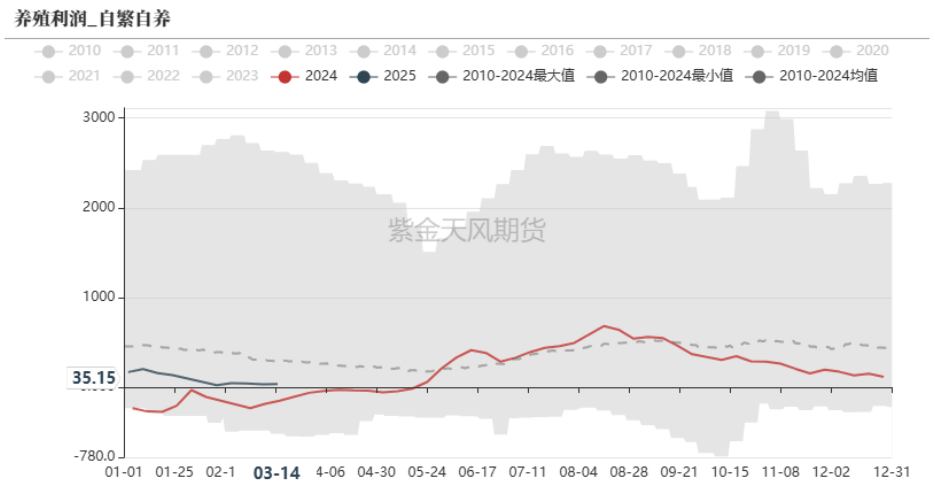


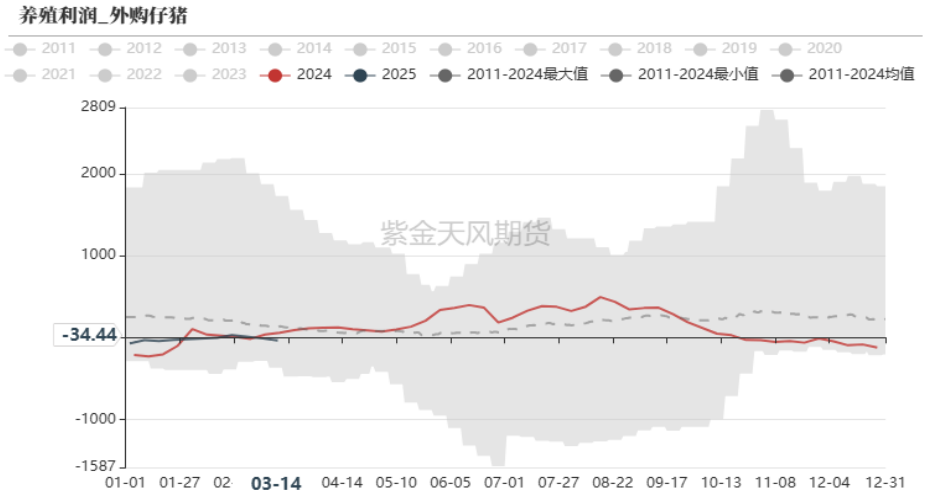


数据来源：我的农产品、紫金天风期货研究所

饲用需求：养殖利润窄幅调整

- 截止3月14日当周，全国生猪出栏均价为14.51元/公斤，较上周价格下跌0.03元/公斤，环比下降0.21%，同比上涨0.97%。养殖利润方面，自繁自养养殖利润为35.15元/头，外购仔猪利润-34.44元/头，养殖利润窄幅调整。
- 上周猪价震荡下调。供应端，近期规模场控重出猪情绪不减，散养户随周内标肥价差持续收窄，养殖场出栏情况一般，二育入场谨慎；需求端，周内屠宰企业开工率涨后微幅下滑，目前冻品市场需求持续低迷，冻品出库进展缓慢。本周重点关注二育入场情况、终端需求变化及规模场出栏情况。

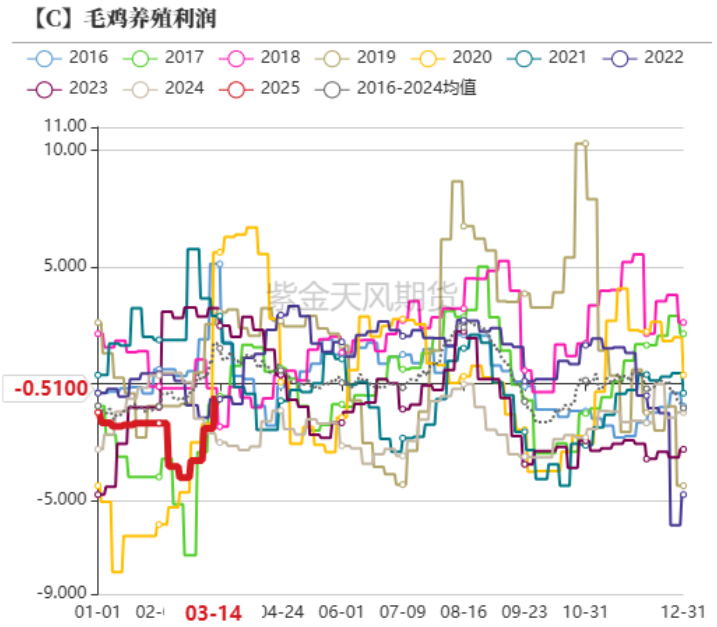




数据来源：我的钢铁、紫金天风期货研究所

饲用需求：禽类养殖利润情况

- 截止3月14日当周，毛鸡周度养殖利润-0.51元/只，较上周-1.9元/只，上涨1.39元/只。蛋鸡周度养殖利润为2.71元/只，较上周下降5.62元/只。
- 上周，养殖环节亏损有所好转。毛鸡价格继续反弹上行，周均价再度上涨了0.20元/斤，养殖端已经扭亏为盈，处于微利状态。周内肉鸡饲料价格继续拉涨，整体养殖成本较高，后期利润处于成本线左右震荡。蛋鸡方面，上周蛋价先稳后跌，市场消化速度不快，而下游二、三批经销商为规避风险接货谨慎，周内蛋价承压下跌。由于本周鸡蛋周均价环比下跌，故蛋鸡利润同步减少。



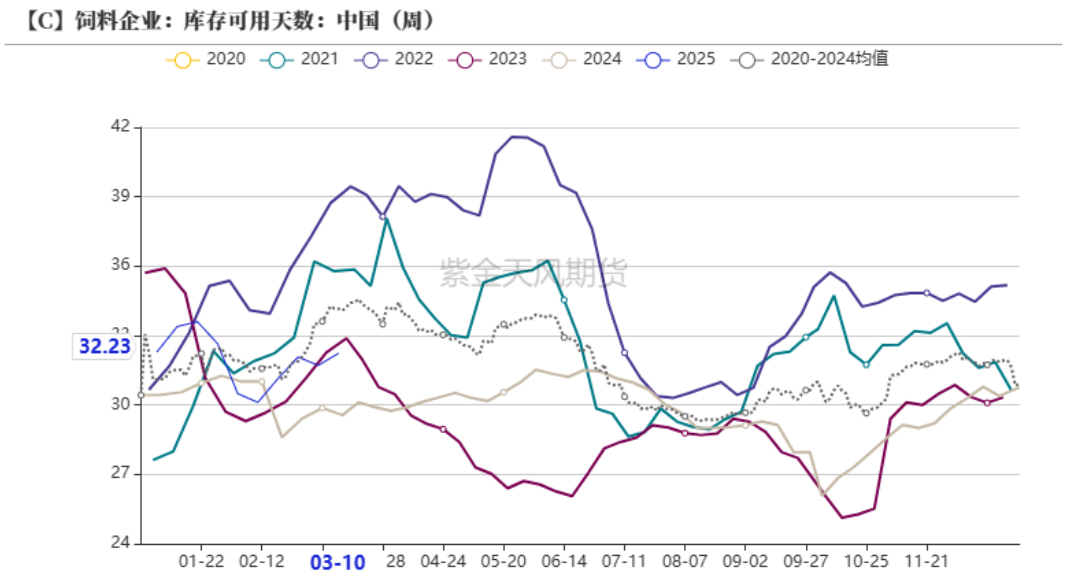
数据来源：紫金天风期货研究所

饲料企业库存：库存天数环比上升

■ 截止3月14日当周，样本饲料企业玉米平均存32.23天，较上周增加0.52天，环比上涨1.64%，同比上涨9.03%。

分地区饲料企业库存情况

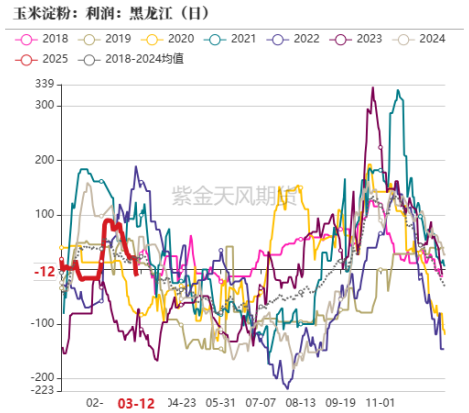
地区	本周	上周	去年同期	周环比	较去年同比
东北	23.75	23.50	18.75	1.06%	26.67%
华北	26.27	25.48	21.06	3.10%	24.74%
华中	45.33	44.67	39.33	1.48%	15.26%
华南	33.00	32.53	32.00	1.44%	3.13%
西南	34.38	34.25	33.90	0.38%	1.42%
华东	30.67	29.83	32.33	2.82%	-5.13%
全国	32.23	31.71	29.56	1.64%	9.03%

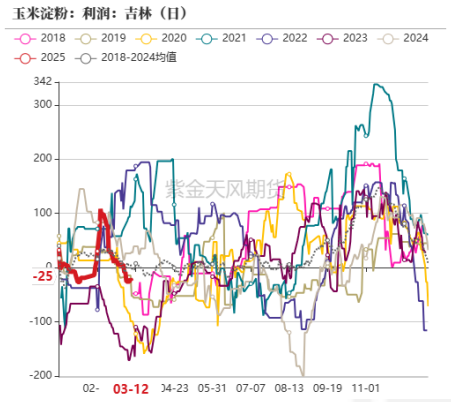


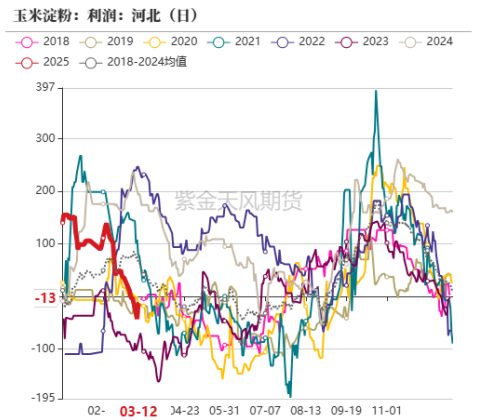
数据来源：我的农产品、紫金天风期货研究所

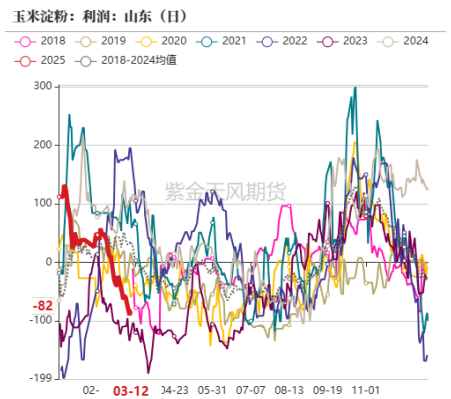
工业需求：玉米淀粉企业加工利润情况

- 截止3月14日当周，吉林玉米淀粉深加工利润为-25元/吨，较上周下降16元/吨，山东玉米淀粉深加工利润为-82元/吨，较上周下降24元/吨；黑龙江玉米淀粉深加工利润为-12元/吨，较上周下降33元/吨。河北玉米淀粉深加工利润为-13元/吨，环比下降9元/吨。
- 整体来看，随着售粮进度的推进，玉米供给阶段性减少，玉米价格止跌回升，成本端价格上升对加工利润有所压制。





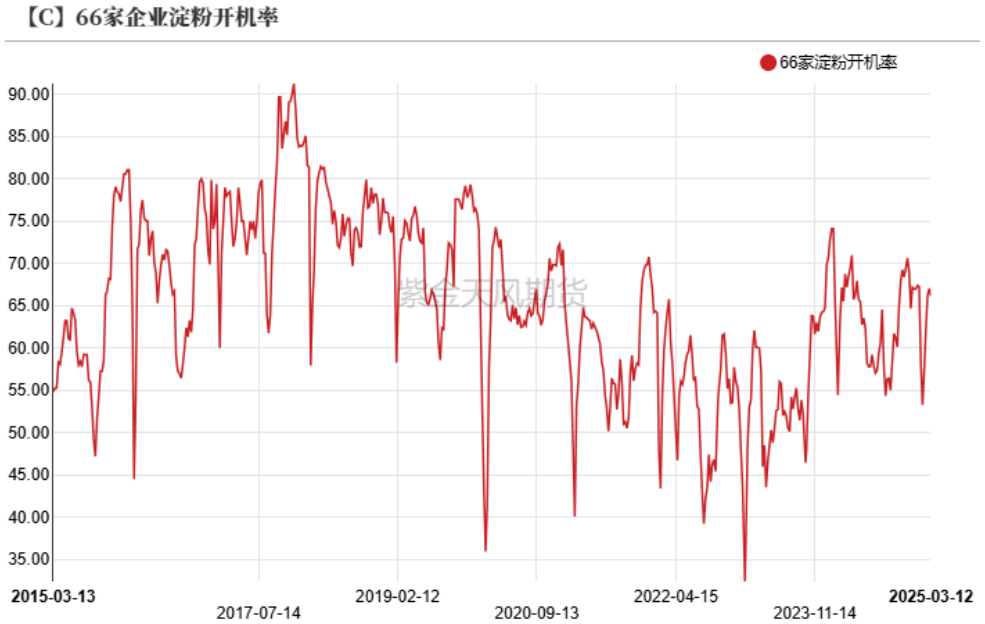


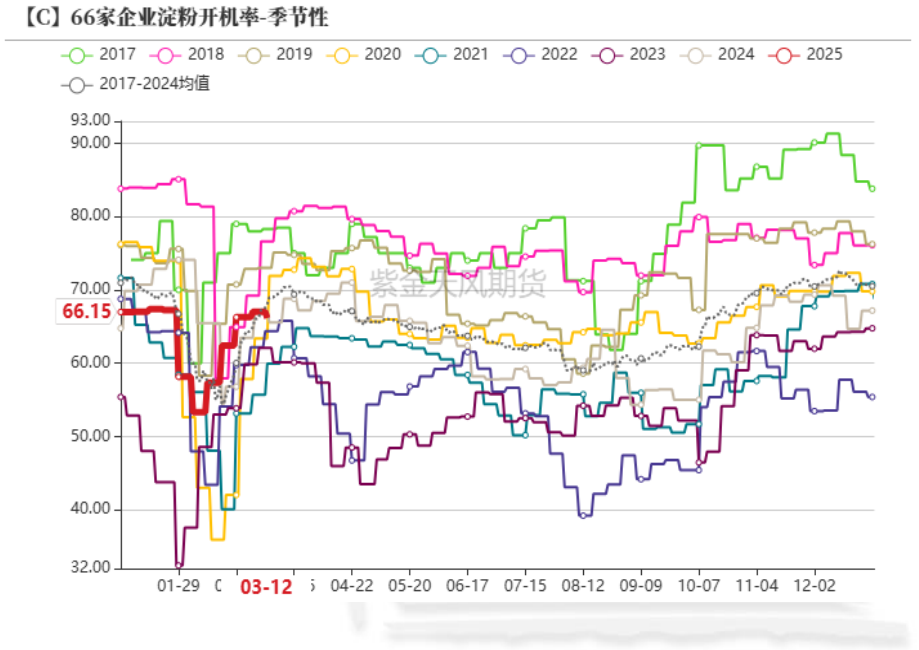


数据来源：紫金天风期货研究所

工业需求：深加工企业开机率环比下降

- 截止3月14日当周，企业淀粉开机率为66.15%，较上周下降0.87%。

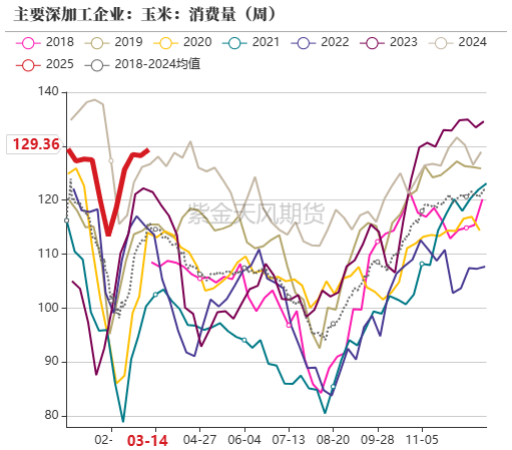


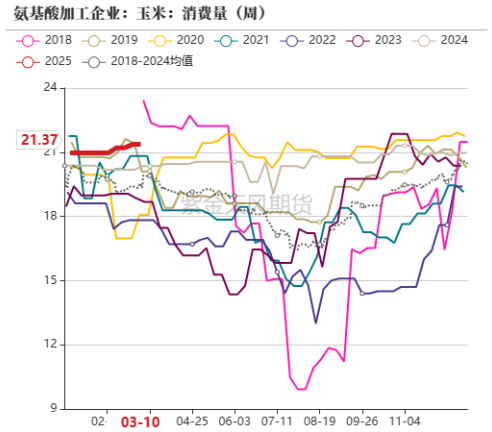


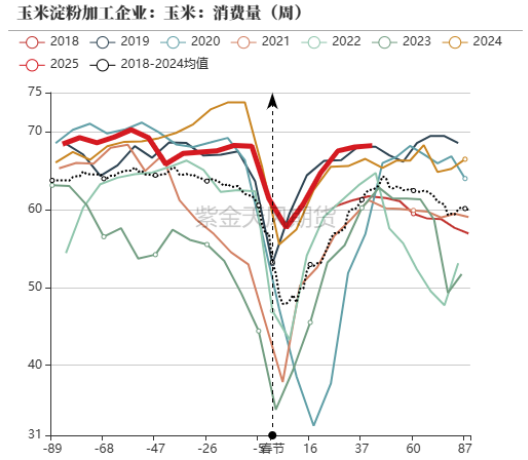
数据来源：紫金天风期货研究所

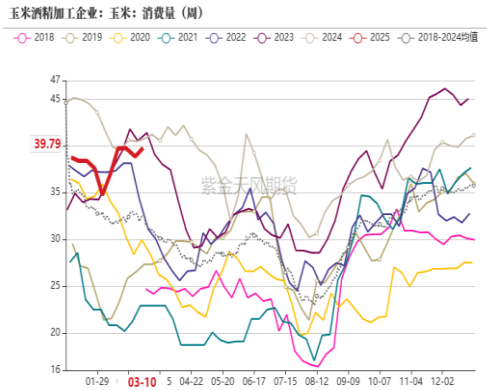
工业需求：深加工企业消费量环比上升

■ 截止3月14日当周，全国126家主要玉米深加工企业共消耗玉米129.36万吨，环比上周增加1.09万吨。其中，玉米淀粉加工企业消耗玉米68.2万吨，环比上周增加0.17万吨；氨基酸企业消耗21.37万吨，环比上周持平；酒精企业消耗39.79万吨，环比上周增加0.91万吨。









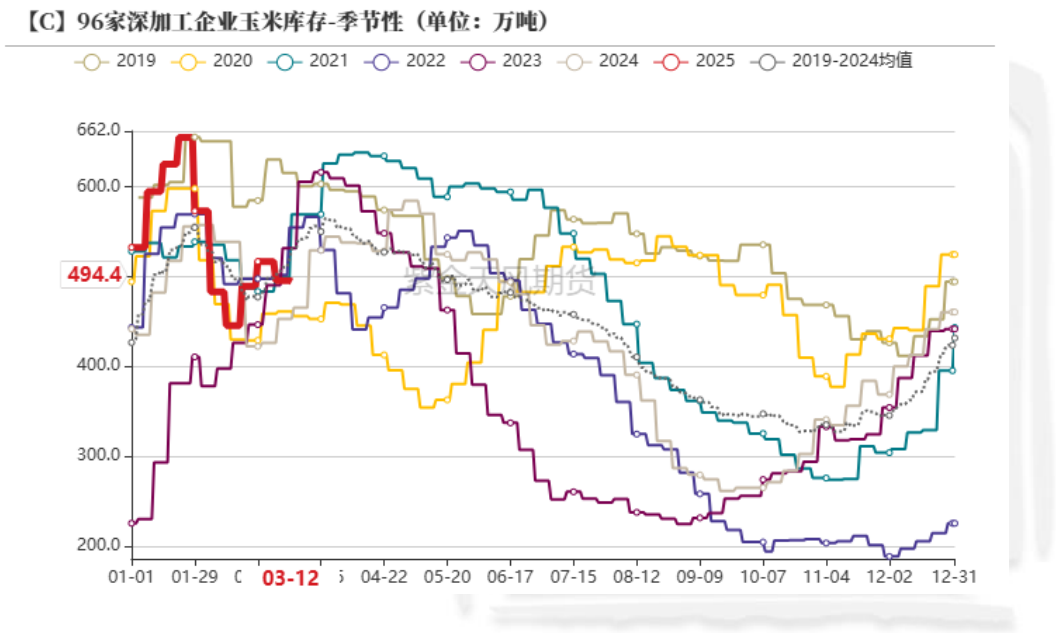
数据来源：紫金天风期货研究所

工业需求：深加工企业玉米库存环比减少

- 截止3月14日当周，96家深加工企业玉米库存量494.4万吨，降幅0.28%。
- 上周全国深加工企业玉米库存水平窄幅下降。各地区表现不一，东北深加工企业门前到货量减少，继续消耗库存，库存水平下降。华北产区经过前期价格持续上涨，贸易商出货积极性增加，东北粮源也有一定程度补充货源，深加工企业玉米库存窄幅上调。

分地区深加工库存统计（万吨）

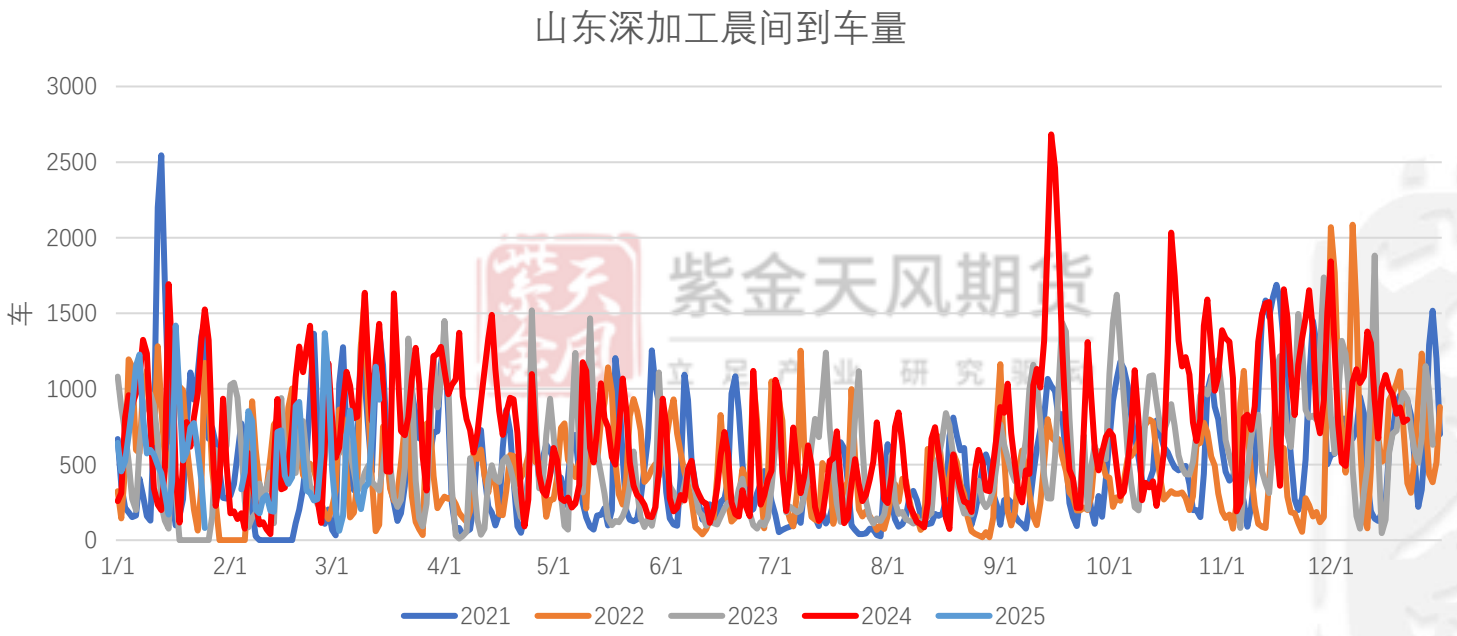
地区	上期库存	本期库存	环比	同比
河北	14.9	15.3	2.68%	-34.05%
河南	19.3	17.8	-7.77%	-46.06%
安徽	14.9	15.3	2.68%	-37.04%
山东	68.3	74.7	9.37%	-4.84%
黑龙江	168.1	162	-3.63%	5.19%
吉林	101.3	100	-1.28%	51.06%
辽宁	13.5	12.6	-6.67%	-23.64%
内蒙	71.9	69.9	-2.78%	61.81%
四川	5.3	5.8	9.43%	-3.33%
宁夏	7.2	8.1	12.50%	24.62%
陕西	11.1	12.9	16.22%	-7.86%
总计	495.8	494.4	-0.28%	6.23%



数据来源：我的钢铁、紫金天风期货研究所

工业需求：下游深加工晨间到车量环比增加

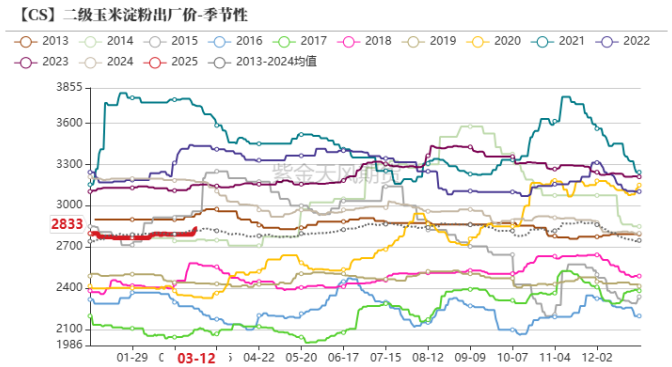
- 截止3月14日当周，山东深加工到车量累计3488辆，环比上周2401辆，增加1087辆，增幅45. 27%。
- 上周深加工门前到车数量环比增加，原因在于深加工不断涨价促收，中间贸易商达到心里价位后一部分选择出货，但相比年前出货积极性明显减少。后续重点关注深加工企业利润变化情况和收购价格情况。

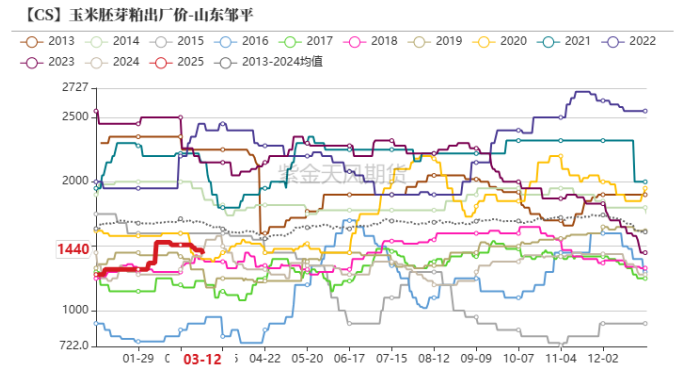


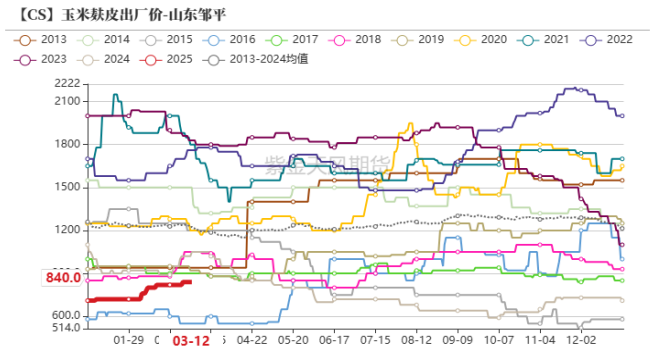
数据来源：紫金天风期货研究所

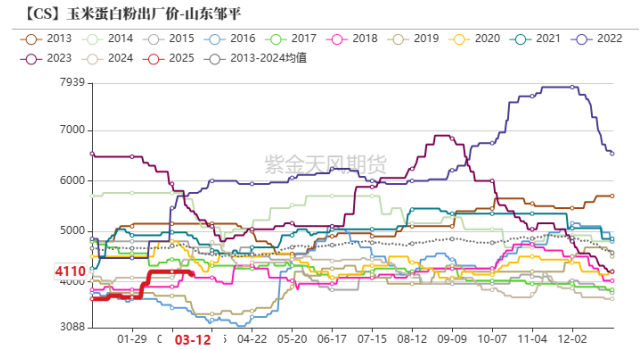
淀粉需求：玉米淀粉及副产品价格情况

- 截止3月14日当周，玉米淀粉价格2833元/吨，环比+40；玉米胚芽粕价格1440元/吨，环比-50；玉米蛋白粉价格4110元/吨，环比-90；玉米麸皮价格840元/吨，环比持平。
- 上周玉米副产品一片疲态，实际新签寥寥。下游需求方面表现疲软，饲料厂刚需逢低采买，建库意愿低，对蛋白原料后市信心不足，导致当前市场成交寡淡。





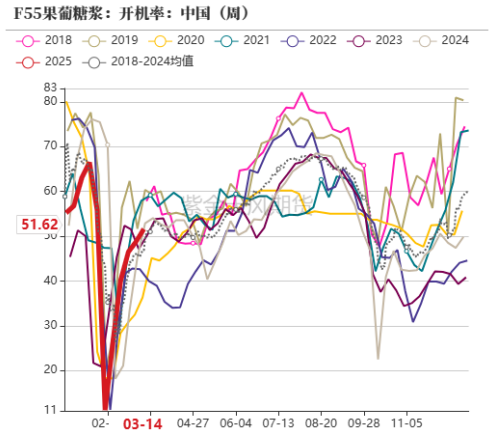


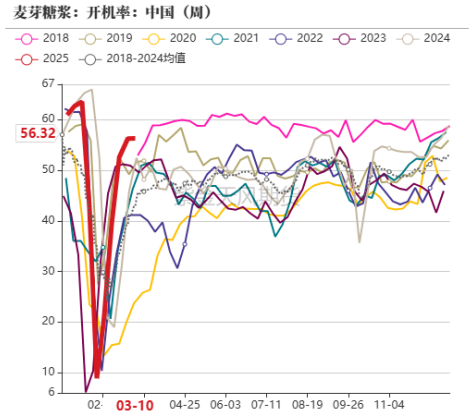


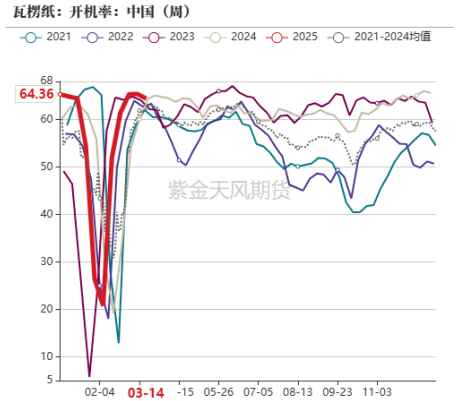
数据来源：紫金天风期货研究所

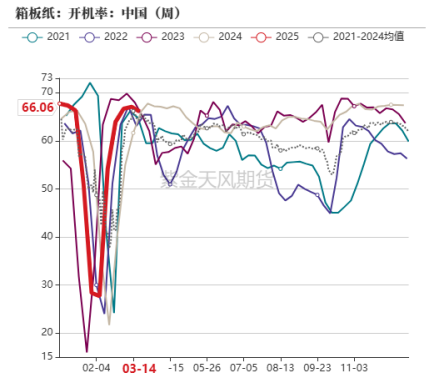
淀粉需求：玉米淀粉下游开机率情况

- 截止3月14日当周，F55果葡糖浆开机率在51.62%，开工较上周增加2.79个百分点，整体来看，国内果葡糖浆近期企业恢复正常生产，但终端需求不佳，市场限产较多；麦芽糖浆开工率为56.32%，环比上周增加0.03个百分点，市场开工基本恢复正常，近期开工暂时低位震荡；瓦楞纸开机率64.34%，环比上周降低0.98%；箱板纸开工率66.06%，环比上周降低1.02%。





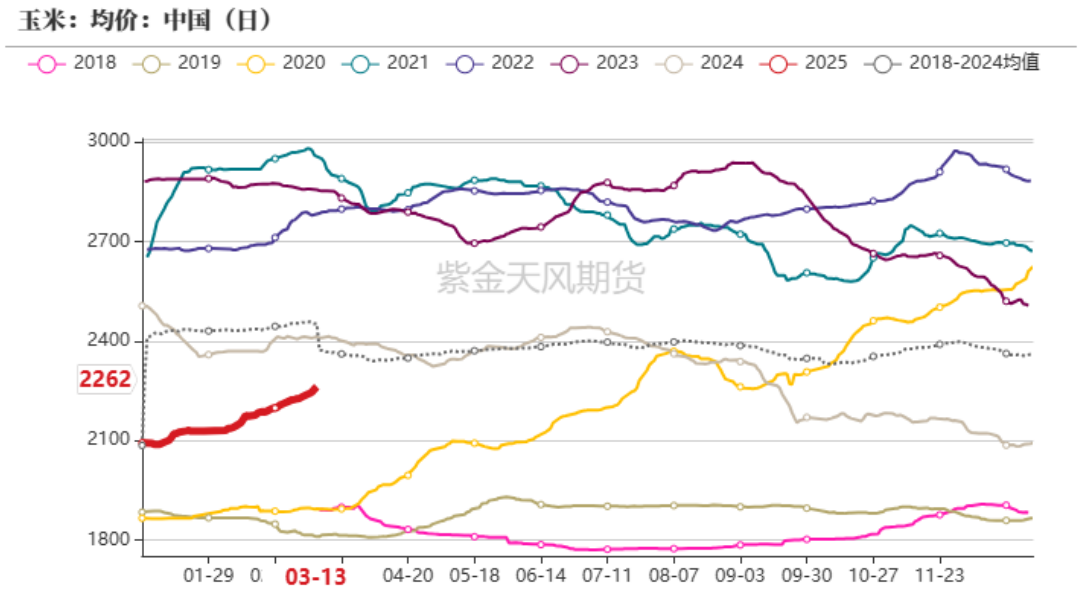


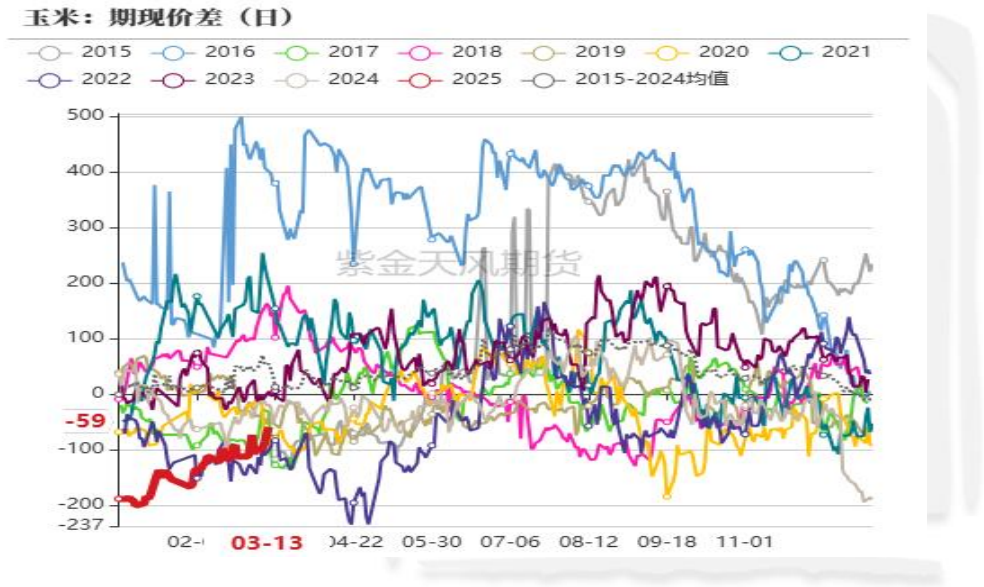


数据来源：紫金天风期货研究所

基差情况：玉米现货价格及基差走势

- 截至3月14日，玉米现货平均价报2227元/吨，玉米基差报-108元/吨。
- 基差方面，上周玉米基差震荡上行。玉米现货端价格涨幅较大；盘面端，玉米主力合约依旧维持区间震荡；故基差震荡上行。预计后续盘面继续维持高位震荡走势，基差或维持震荡偏弱运行。

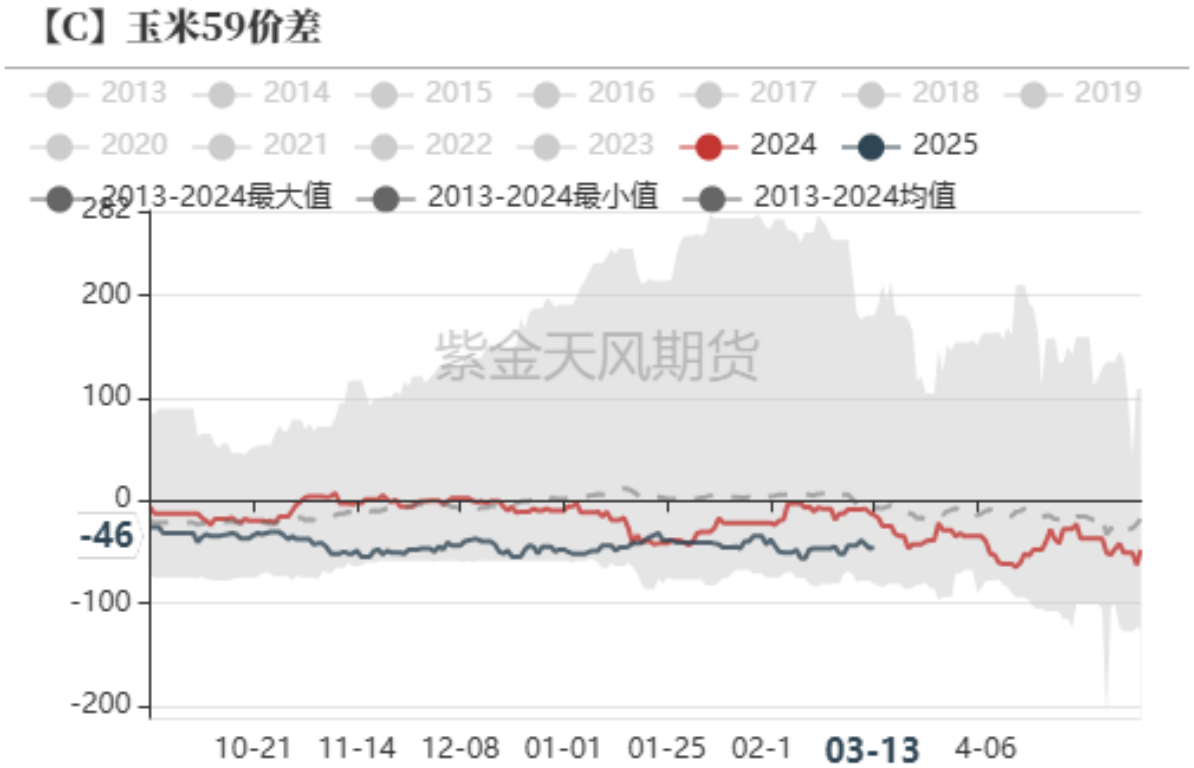




数据来源：紫金天风期货研究所

价差情况：玉米价差情况

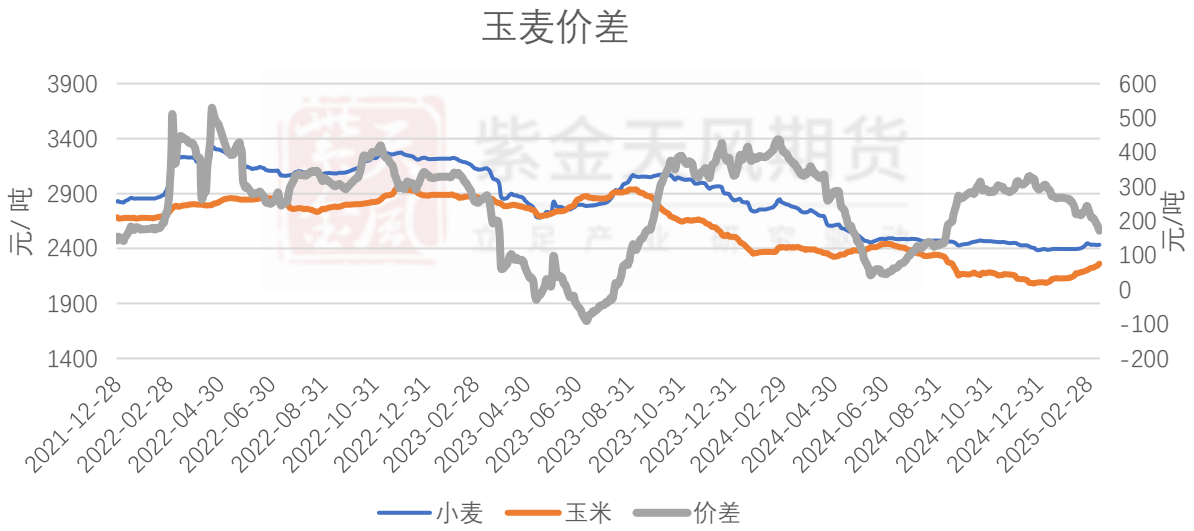
- 截止3月14日当周，玉米期货价差结构为2505贴水2509。
- 9月是传统玉米青黄不接时期，供需压力较小，且需求处于转好的关键点，故价格表现相较5月较为强势，故2505贴水2509。预计后期月差在接近前高位置或仍会遇阻下行。

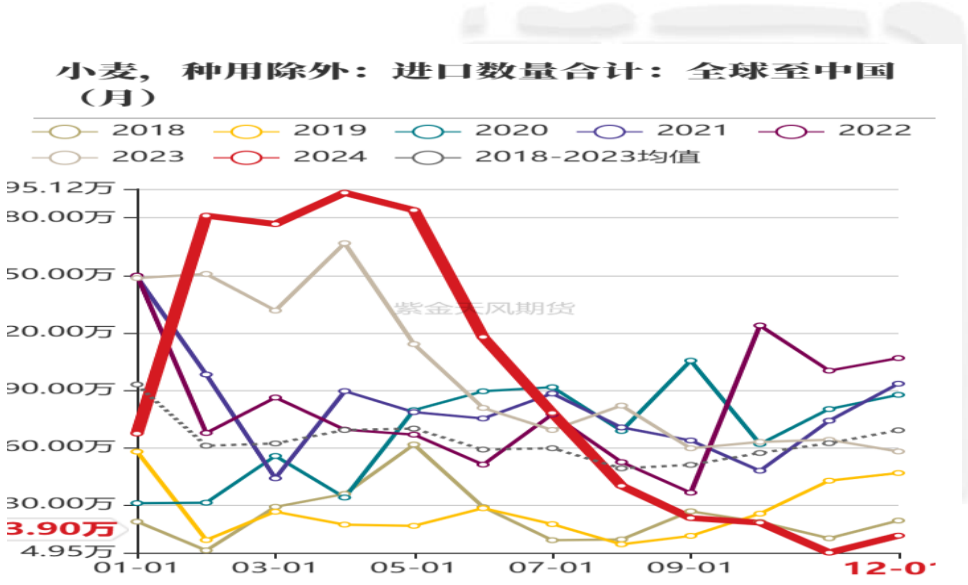


数据来源：紫金天风期货研究所

替代品情况：玉麦价差走缩

- 截至3月14日，小麦市场均价2434元/吨，玉米市场均价2262元/吨，小麦玉米价差172元/吨，较上周下降36元/吨，玉麦价差小于200元/吨，小麦有逐步替代玉米的势头。
- 上周小麦价格频繁震荡调整，企业根据自身库存和上货量情况灵活调整采购价格。面粉市场正处于季节性消费淡季，面粉企业新增订单困难，企业补库意愿持续低迷，需求端难以对价格形成有效支撑。此外，中储粮小麦竞价轮出规模预计将持续扩大，市场供应预期进一步宽松。不过，玉米价格的持续上涨在一定程度上为小麦价格提供了底部支撑。
- 海关数据显示，中国12月小麦进口量仅为14万吨，同比减少约74.5%。2024年1-12月小麦进口总量计为1101万吨，同比减少约8%。





数据来源：紫金天风期货研究所

平衡表：新作产量预计下调 进口量同比下调

■ 截至3月14日，玉米平衡表与上月调整不大，依旧维持新作产量下调预期，下降幅度约为760万吨左右，另外随着进口玉米政策收紧，预估新季玉米进口量将有300万吨的下调，总体供需维持紧平衡状态，期末库存相比去年有明显减少但依旧维持宽松预期。

玉米年度平衡表（单位：万吨）											日期：2025/3/14			
市场年度	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/2022	2022/2023	2023/24	2024/2025 Proj. 乐观（3月）	2024/2025同比（3月）	2024/2025 Proj. 保守（3月）	2024/2025同比（3月）
期初库存	4447	4000	3178	7126	11208	8895	8812	5584	4077	885	1167	282	1167	282
总产量	29990	31190	25760	22730	22406	22329	21340	23432	22932	25432	24669	-763	24632	-800
政策净投放	-7776	-8469	4140	9658	2183	5685	170	0	0	0	0	0	0	0
进口量	553	319	245	345	450	759	2954	2188	1700	2300	2000	-300	1800	-500
总供给	27214	27040	33323	39859	36247	37668	33276	31204	28709	28617	27863	-781	27599	-1018
饲料需求	15373	16122	17289	18500	16900	18604	18740	18177	18974	18000	18200	200	18050	50
工业需求	6000	5900	7000	8200	8500	8300	7000	6950	6900	7400	7600	200	7450	50
种用、食用与损耗	1840	1840	1900	1950	1950	1950	1950	2000	1950	2050	2055	5	2000	50
出口	1.11	0.41	8.6	1.22	2.6	2	2	0	0	0	0	0	0	0
总需求	23214	23862	26197	28651	27352	28856	27692	27127	27824	27450	27855	405	27500	50
期末库存	4000	3178	7126	11208	8895	8812	5584	4077	885	1167	8	-1159	99	-1068

数据来源：紫金天风期货研究所

免责声明

本报告的著作权属于紫金天风期货股份有限公司。未经紫金天风期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为紫金天风期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于紫金天风期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但紫金天风期货股份有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且紫金天风期货股份有限公司不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，紫金天风期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与紫金天风期货股份有限公司及本报告作者无关。

紫金天风期货

立足产业 研究驱动

感谢！

THANKS FOR YOUR ATTENTION