

广发期货玉米及 淀粉周报



广发期货APP



微信公众号

作者：朱迪

投资咨询资格证：Z0015979

品种	主要观点	本周策略	上周策略
玉米	东北地区因期货价格下调及政策投放频出影响，市场看涨情绪松动，基层售粮虽偏稳，但贸易商逢高出货，压制价格；华北地区售粮节奏随价格变化，逢高出货逢低挺价，上量持续性不强，价格窄幅波动。需求端，深加工库存持续增加，收购尚可；饲料企业企业库存充足，继续增加库存天数的企业偏少，多维持观望心态滚动补库。综上，短期港口及终端库存改善，且在市场情绪松动下玉米存有上量驱动，盘面或维持偏弱格局，但因惜售情绪仍在，下调空间或受限。关注后续售粮情绪及政策投放情况。	震荡偏弱	高位震荡，关注售粮节奏
玉米淀粉	本周原料价格区间震荡，对玉米淀粉无明显带动；淀粉因高价需求跟进不足，企业签单发货较上周放缓，价格高位小幅回落。淀粉开机率高位运行，产量有所保持，需求端随糖浆季节性增量，但造纸需求下滑，整体表现一般，提货量下滑，使得库存累积，供应压力仍存。综上，当前原料支撑减弱，淀粉供需宽松下，盘面将偏弱运行。	震荡偏弱	随玉米走势



目录

- 01 行情回顾
- 02 基本面数据
- 03 小结及展望



一、行情回顾

玉米2603合约

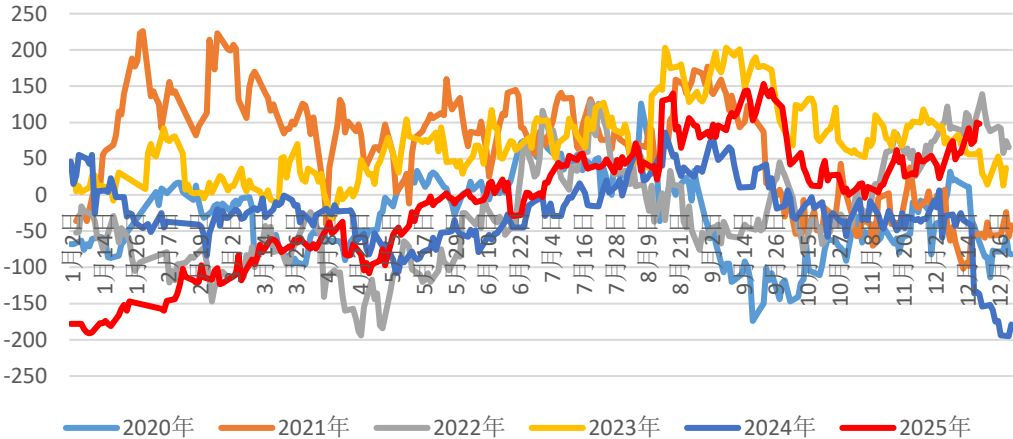


玉米淀粉2603合约

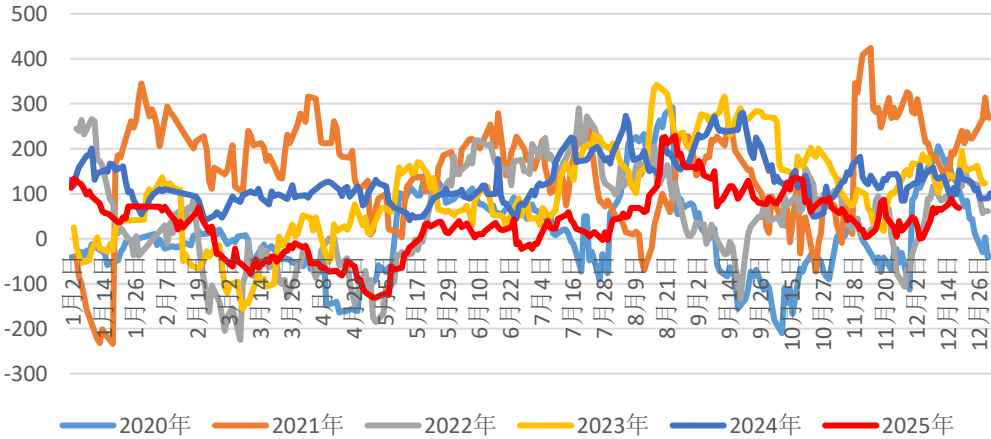


- 本周东北地区基层售粮积极性一般，但贸易商出货增加，整体价格稳中略弱；华北地区倒车较为反复，逢高出货逢低挺价，整体价格窄幅波动。政策端进口玉米及调节储备投放，增加市场供应。盘面因情绪松动下震荡走弱。
- 本周淀粉价格小幅走弱，主因前期价格涨至高位后，下游需求承接不足，企业签单及走货均有放缓，供需表现相对宽松。由于淀粉自己供需矛盾不突出，对价差单边驱动不强，淀粉-玉米价差窄幅波动。

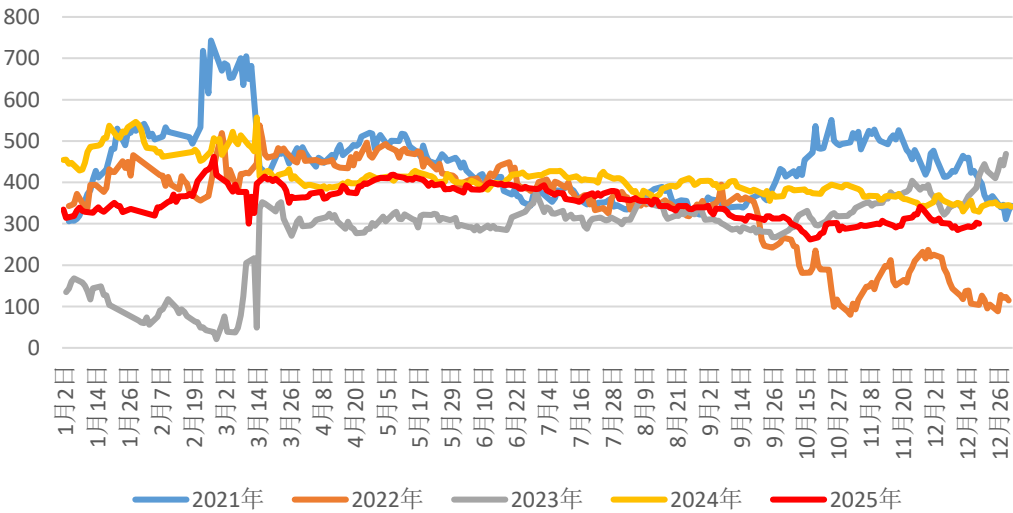
玉米基差



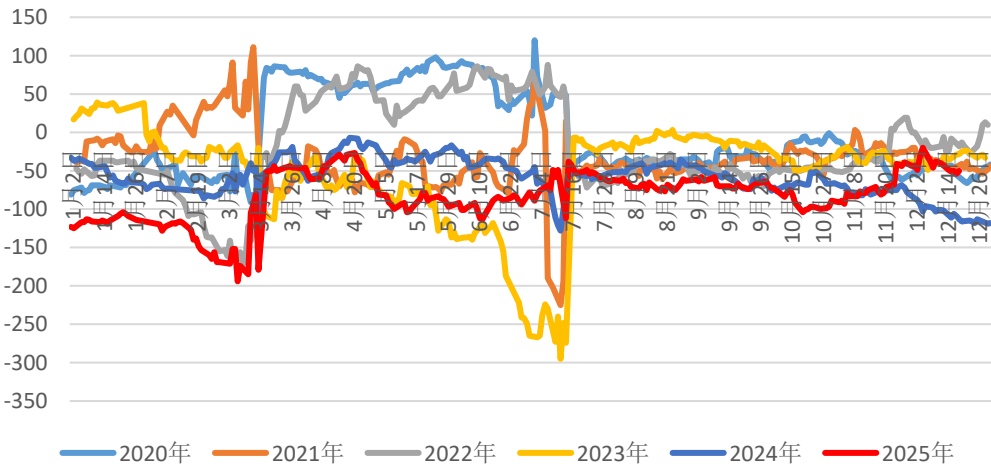
长春：玉米淀粉基差



淀粉-玉米03价差



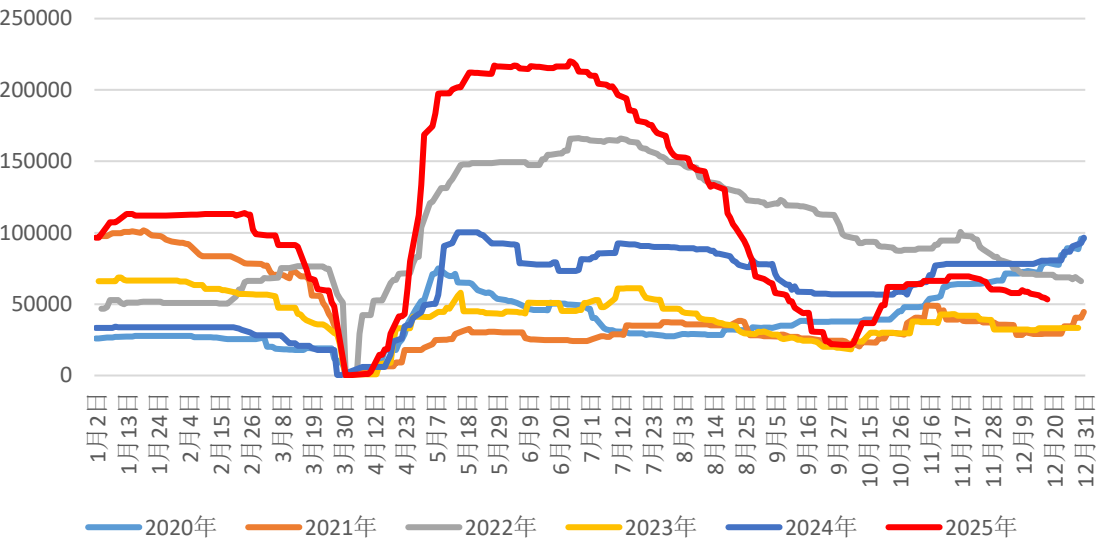
玉米3-7价差



数据来源：Wind 广发期货研究所

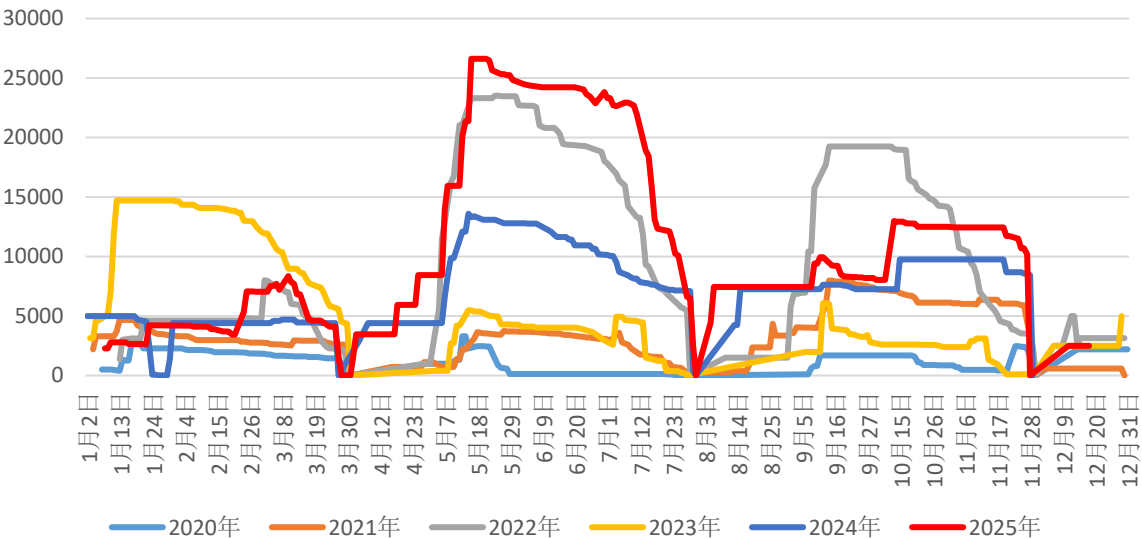
玉米仓单数据

玉米注册仓单



玉米淀粉仓单数据

玉米淀粉注册仓单





二、基本面数据

全球玉米平衡表

单位：万吨

年度	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26	年度差额
期初库存	29735.8	31411.9	30537.3	31544.8	29336.9	-2207.9
产量	122105	116571.8	123069.7	123060.8	128296.2	5235.4
进口	18447.2	17341.6	19762.3	18498.6	19036.8	538.2
总供应量	170288	165325.3	173369.3	173104.2	176669.9	3565.7
出口	20644.3	18038.9	19265.4	18714.2	20510.1	1795.9
饲料消费	74400.1	73126.8	76944.9	78678.5	81036.3	2357.8
食品，种用，工业消费	43831.7	43622.3	45614.2	46374.6	47208.4	833.8
总需求	138876.1	134788	141824.5	143767.3	148754.8	4987.5
期末库存	31411.9	30537.3	31544.8	29336.9	27915.1	-1421.8

美国玉米平衡表

单位：万吨

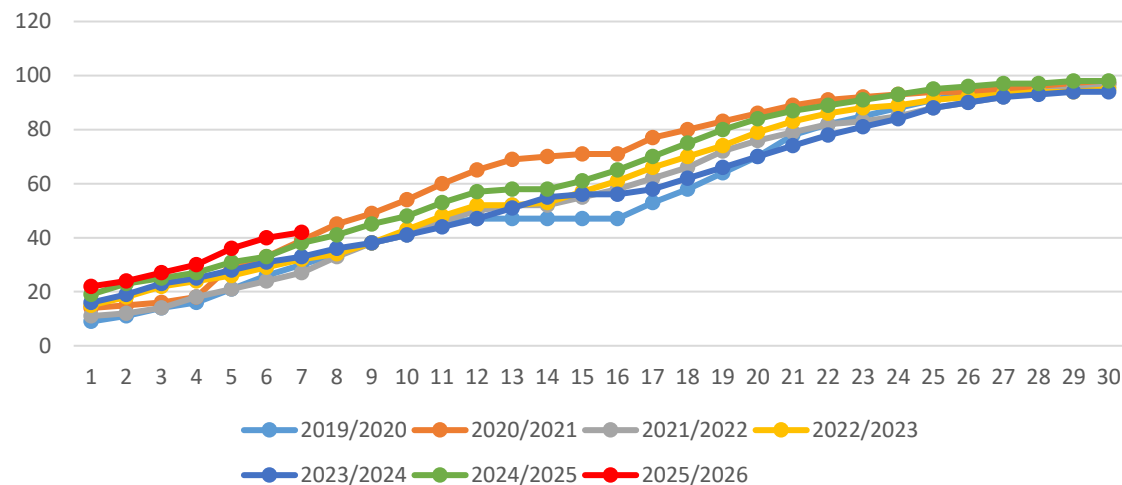
年度	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26	年度差额
期初库存	3135.8	3497.5	3455.1	4479.2	3890.5	-588.7
产量	38146.9	34673.9	38966.7	37826.8	42552.5	4725.7
进口	61.5	98.2	72.2	55	63.5	8.5
总供应量	41344.2	38269.6	42494	42361	46506.5	4145.5
出口	6280.2	4221.4	5727.5	7260.3	8128.4	868.1
饲料消费	14403.7	13934.8	14813.4	13883.1	15494.7	1611.6
食品，种用，工业消费	17162.8	16658.3	17473.9	17327.1	17730	402.9
总需求	37846.7	34814.5	38014.8	38470.5	41353.1	2882.6
期末库存	3497.5	3455.1	4479.2	3890.5	5153.4	1262.9

项目	23/24	24/25（11月）	25/26（11月）	年度变化
面积	61692	60819	60912	93
单产	909	892	927	35
期初库存	7664	9925	7840	-2085
产量	28032	27131	28245	1114
进口量	2333	182	300	118
新增供应	30365	27313	28545	1232
总供给	38029	37238	36385	-853
饲料消费	18000	19685	19204	-481
工业消费	7799	7481	7668	187
食用消费	1180	1190	1190	0
种用消费	119	118	119	1
损耗	1006	924	980	56
出口量	0	0	0	0
总消费	28104	29398	29161	-237
年度结余	2261	-2085	-616	1469
期末库存	9925	7840	7224	-616
库存消费比	35.32%	26.67%	24.77%	-1.90%

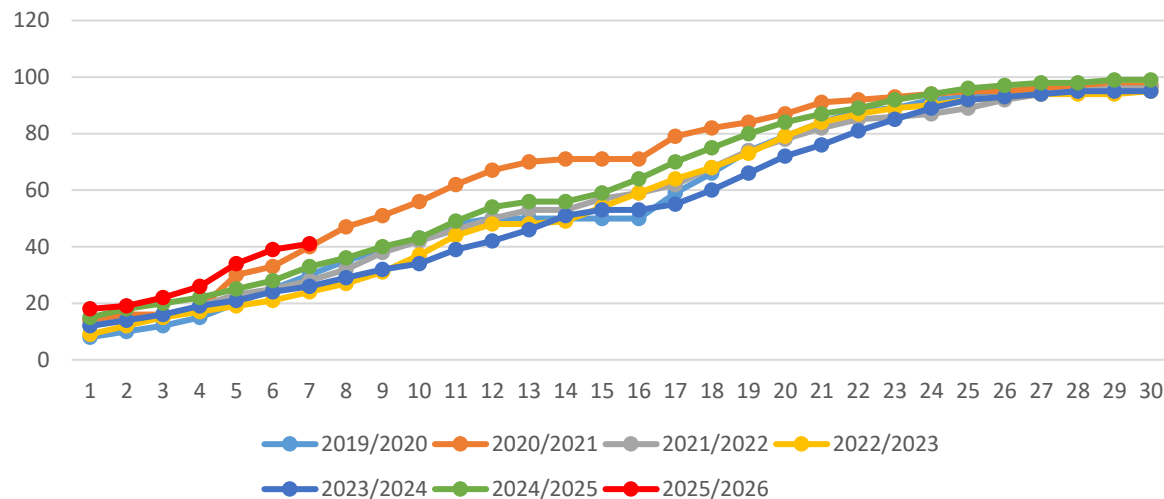
- 本月对2024/2025 年度饲用玉米用量较上月预估调增 685 万吨，较年度增加 1685 万吨。年度结余2085 万吨，期末库存降至7840万吨。
- 本月对2025/2026 年度深加工消费较上月预估微幅下调，较上年度上调 187 万吨。饲料需求较上月预估微幅上调，但由于上年度饲料玉米消费调增，因此本年度饲料玉米需求较上年度下降481 万吨。
- 年度结转较上年度增加1469万吨，至-616万吨，但依然为负，期末库存水平继续下降至7224万吨。

Mysteel玉米售粮进度-本周节奏变缓

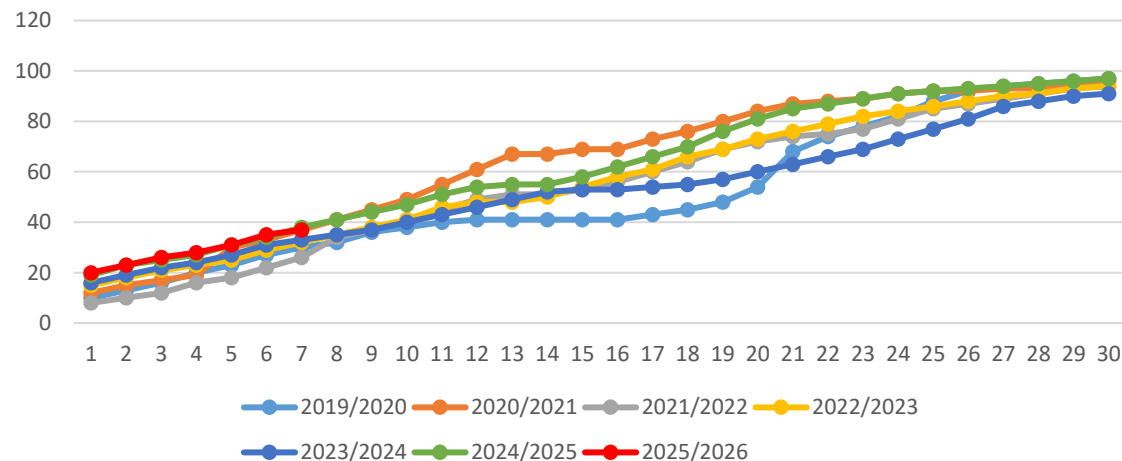
国内售粮进度/周



东北售粮进度/周



华北售粮进度/周

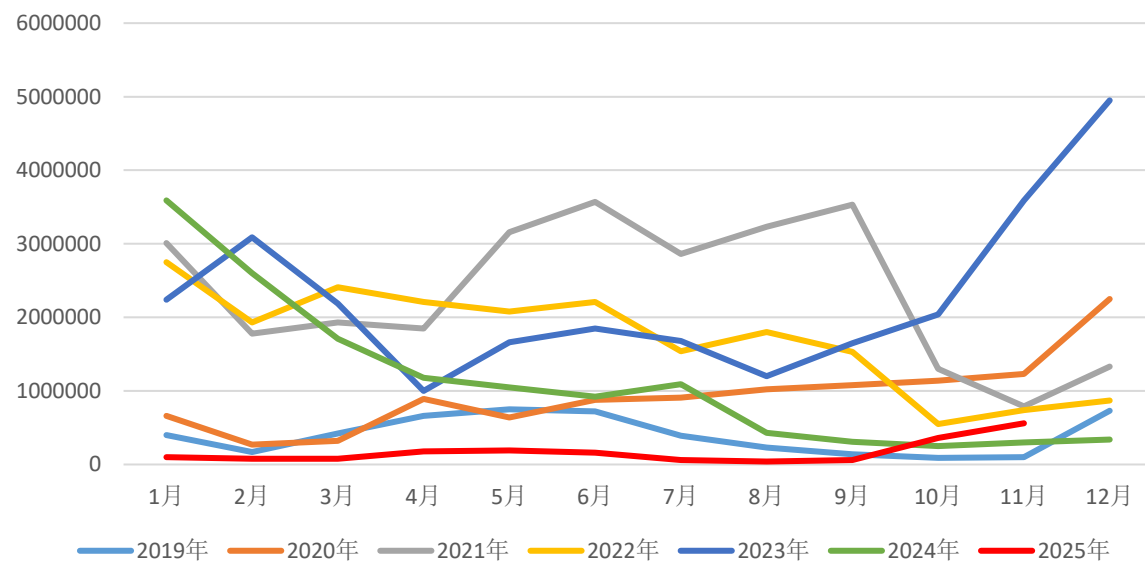


□ 截至12月18日，据Mysteel玉米团队统计，全国13个省份农户售粮进度42%，较去年同期快4%。全国7个主产省份农户售粮进度为40%，较去年同期偏快6%。

□ 截至12月18日，东北售粮进度41%，较去年同期快8%；华北售粮进度37%，较去年同期慢1%；

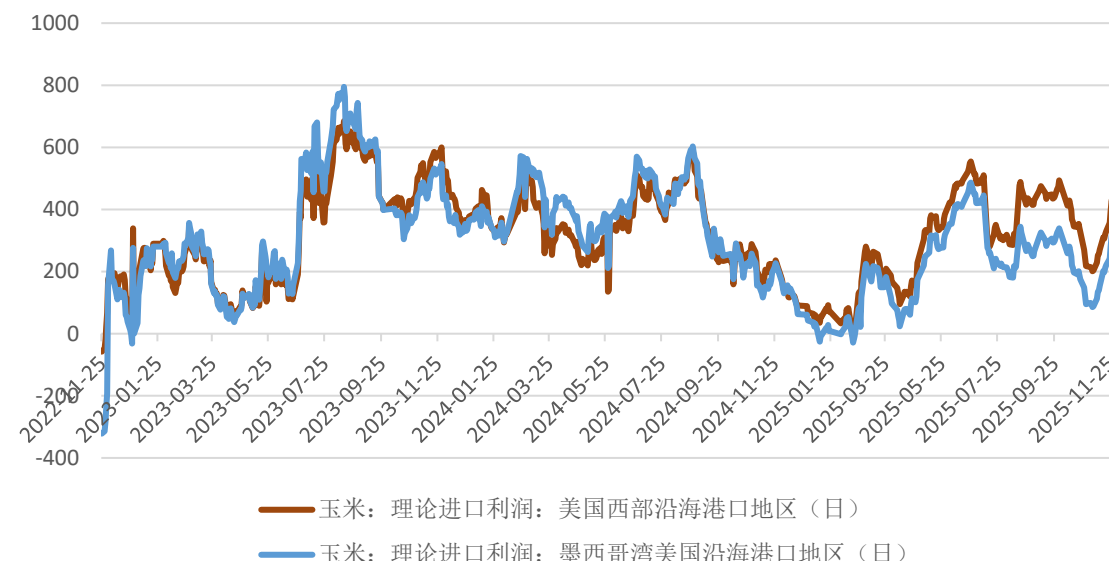
中国玉米月度进口量（吨）

国内进口玉米



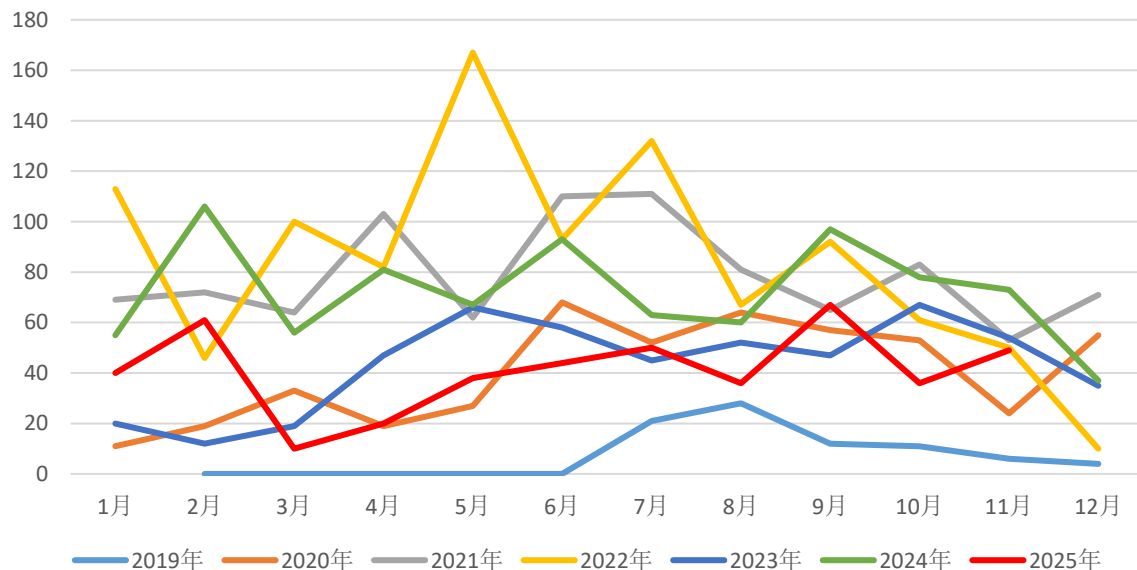
美国玉米进口利润

美国玉米进口利润

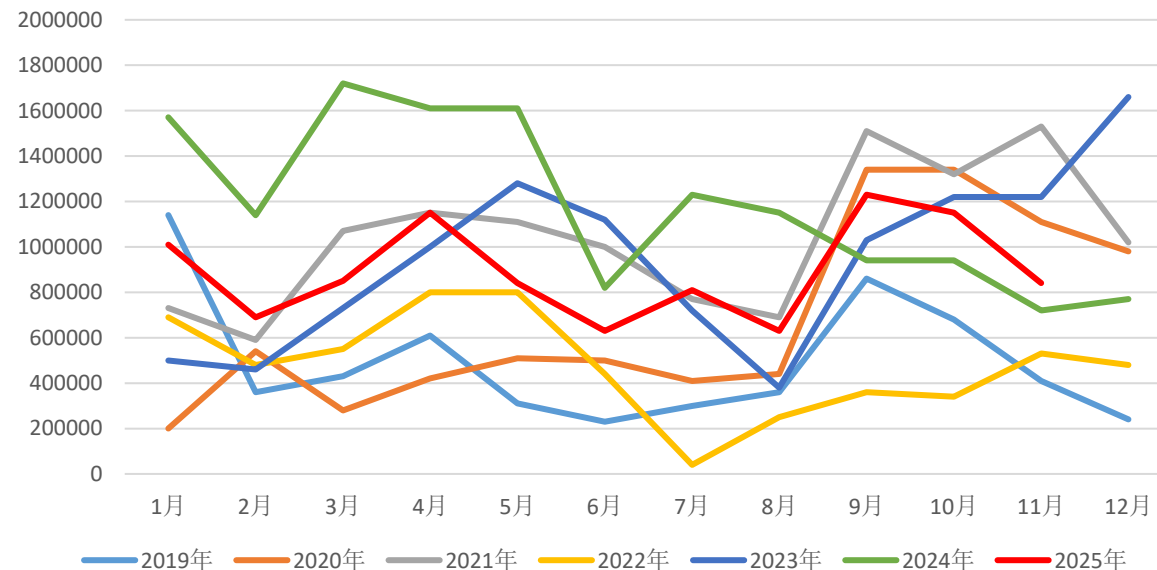


- 中国海关公布的数据显示，2025年11月普通玉米进口总量为56.00万吨，为今年最高。11月普通玉米进口量较上年同期的30.00万吨增加了26.00万吨，增加86.67%。较上月同期的36.00万吨增加20.00万吨。
- 数据统计显示，2025年1-11月普通玉米累计进口总量为187.00万吨，较上年同期累计进口总量的1343.00万吨，减少1156.00万吨，减少了86.08%。

进口高粱

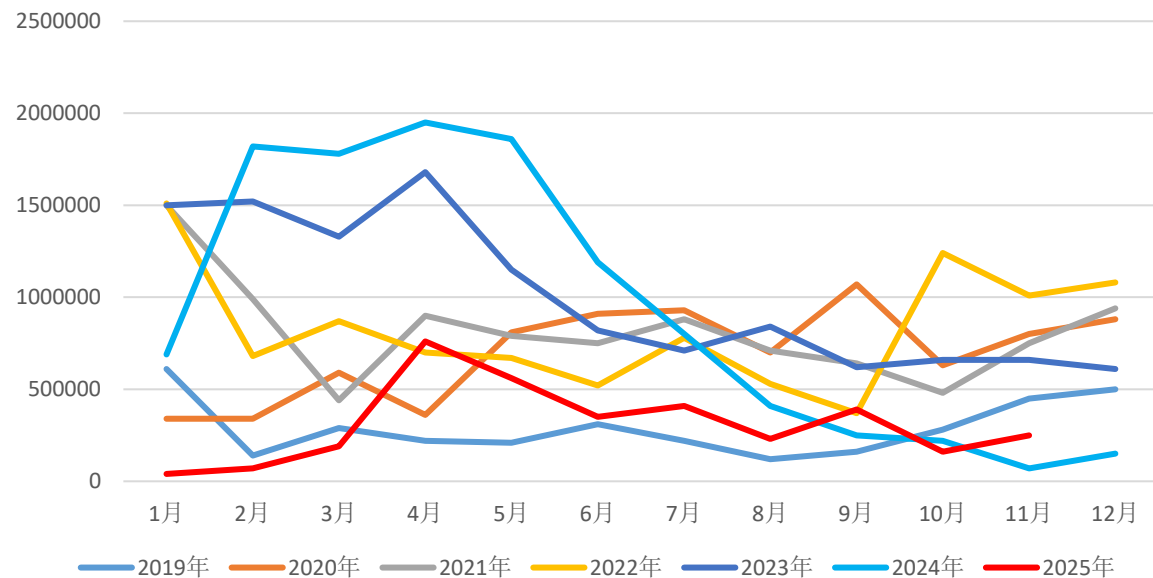


进口大麦

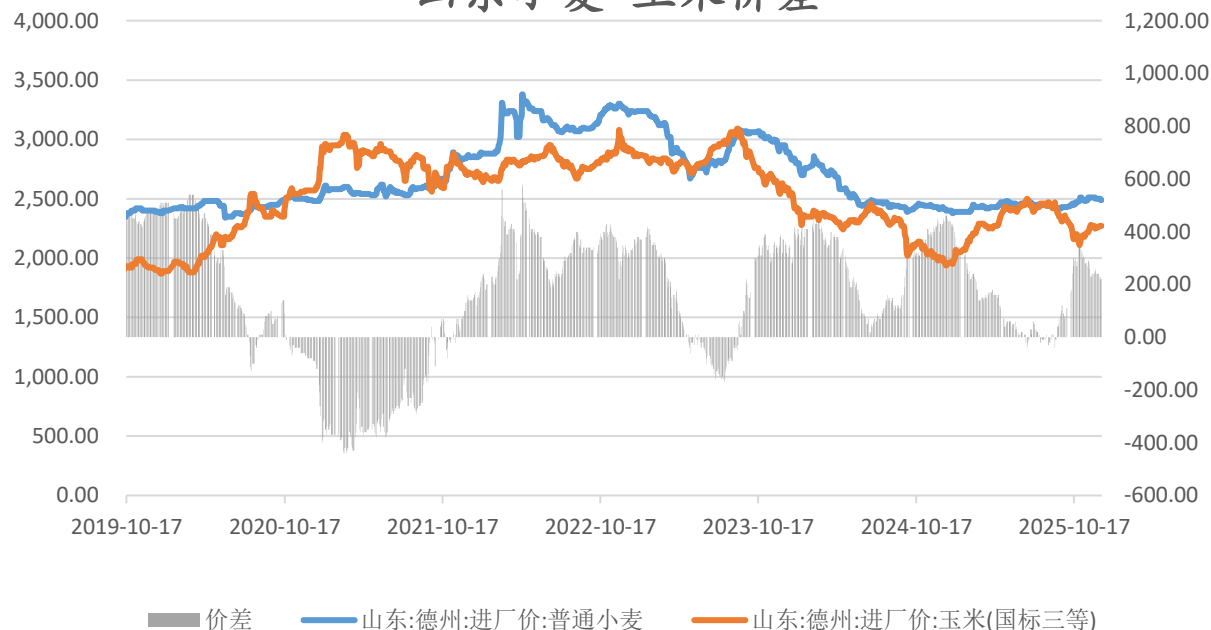


- 中国海关公布的数据显示，2025年11月高粱进口总量为49万吨，较上年同期73万吨减少24万吨，同比减少33%，较上月同期36万吨环比增加13万吨。海关数据显示，2025年1-11月高粱进口总量为451万吨，较上年同期累计进口总量的829万吨，减少378万吨，同比减少45.6%。
- 中国海关公布的数据显示，2025年11月大麦进口总量为84万吨，较上年同期72万吨增加12万吨，同比增加16.7%。较上月同期的115万吨减少31万吨。数据统计显示，2025年1-11月进口大麦累计进口总量为983万吨，较上年同期累计进口总量的1345万吨，减少362万吨，减少了26.9%。

中国小麦进口量

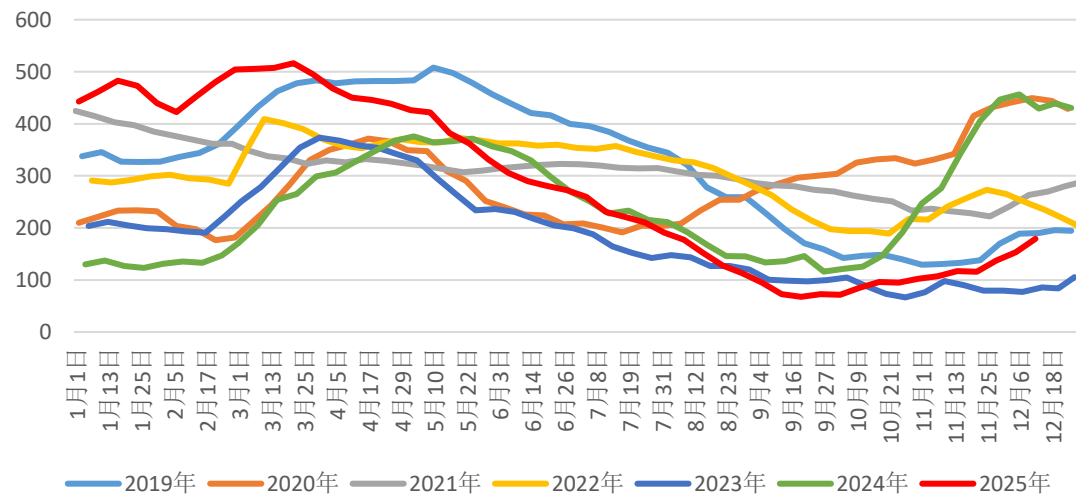


山东小麦-玉米价差

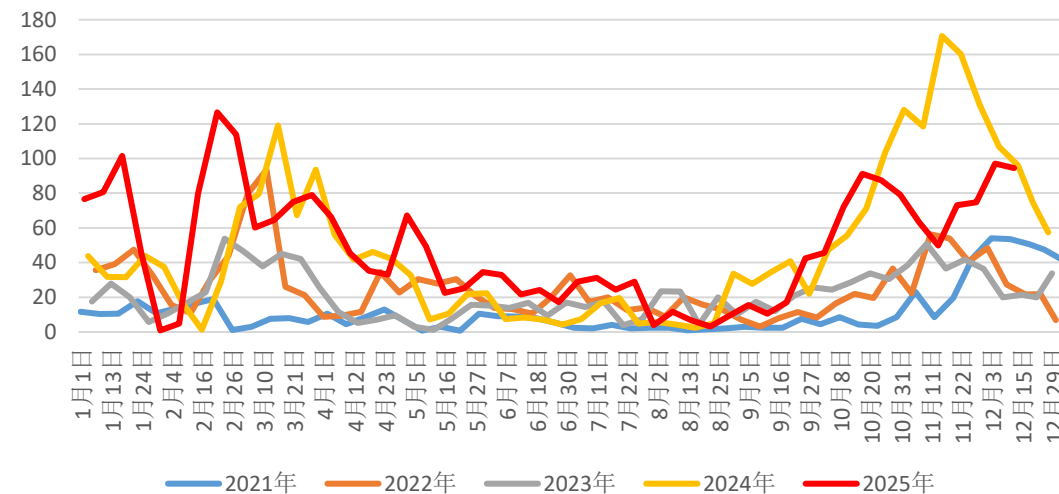


- 中国海关公布的数据显示，2025年11月小麦进口总量为25万吨，较上年同期的7万吨增加了18万吨，同比增加257%。较上月同期的16万吨增加9万吨。数据统计显示，2025年1-11月小麦累计进口总量为341万吨，较上年同期累计进口总量的1104万吨，减少763万吨，减少了69.1%。
- 当前小麦余粮不足且集中于贸易商手中，存有一定支撑，但受限于终端需求不佳及资金回笼需要，挺价心态松动，粮源流通量阶段性增加，价格整体维持震荡偏弱格局。不过当前小麦与玉米价差较大，基本无替代效应。

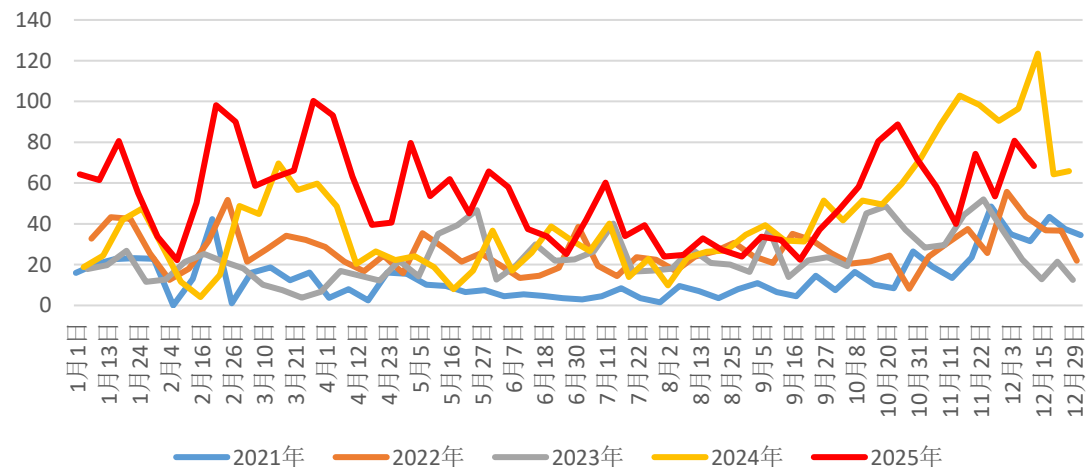
北方港口库存



北港到港量

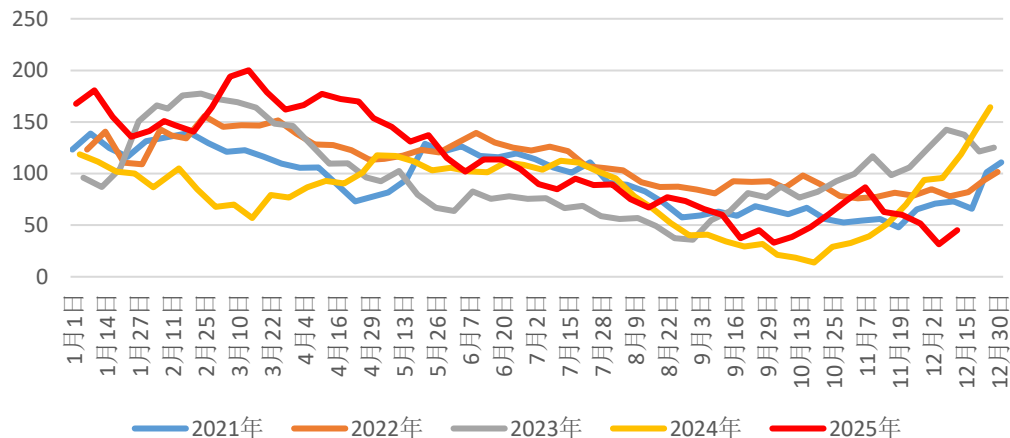


北港下海量

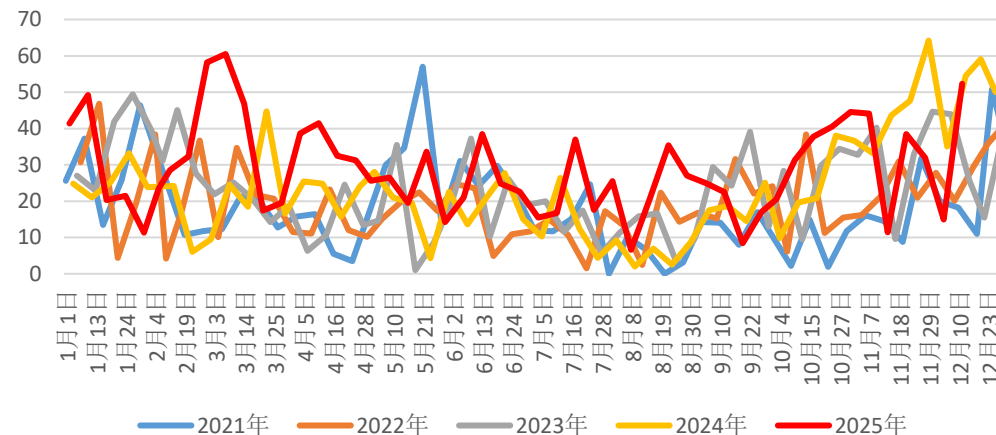


- 据Mysteel农产品调研显示，截至2025年12月12日，北方四港玉米库存共计179.2万吨，周环比增加26.1万吨；当周北方四港下海量共计68.4万吨，周环比减少12.40万吨。
- 北港贸易商在价格下调后有接粮意向，北方港口库存有所增加，发运压力有一定的缓解。

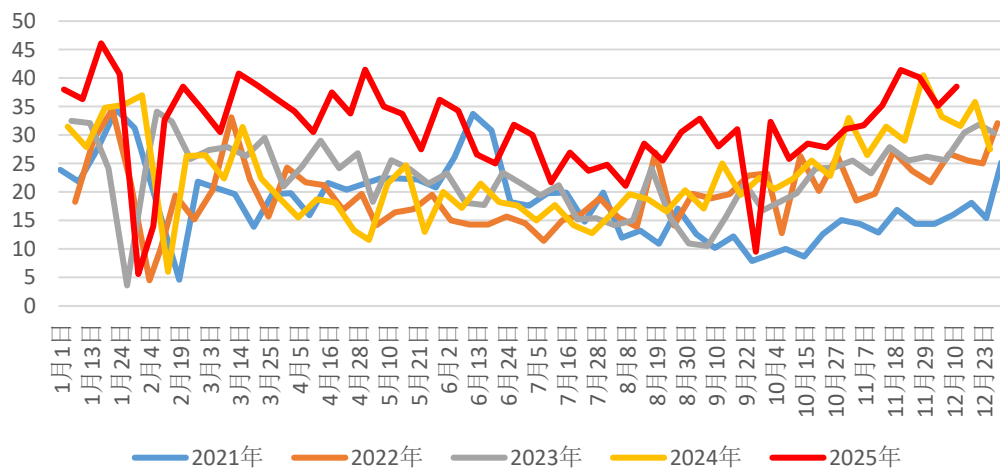
广东港玉米库存



广东港玉米到货量

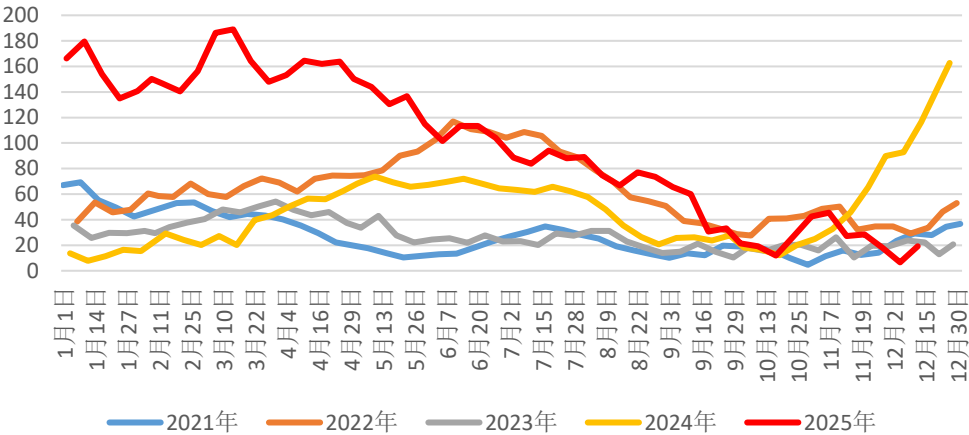


广东港玉米出货量

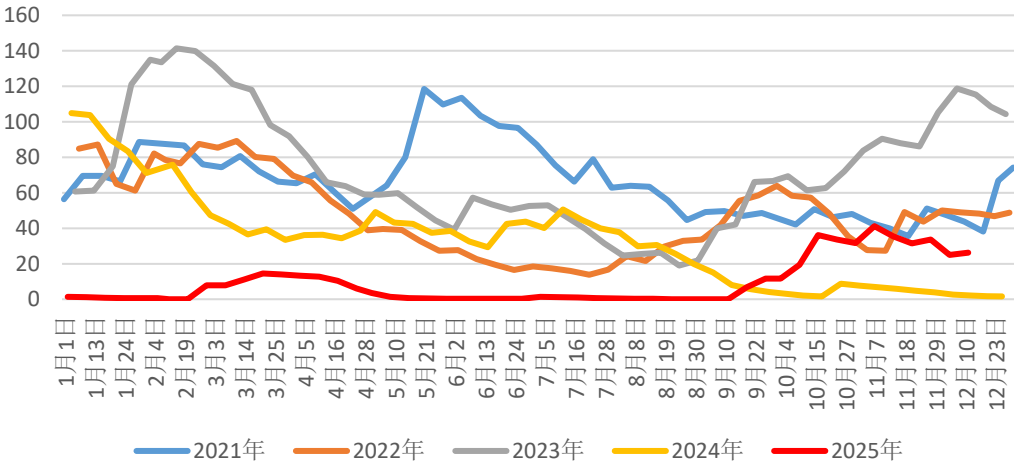


- 据Mysteel调研显示，截至2025年12月12日，广东港玉米库存45.3万吨，较上周增加13.8万吨。
- 下游需求较好，提货量高于往年，到货量增加，整体库存小幅增加但仍处于历年较低水平。

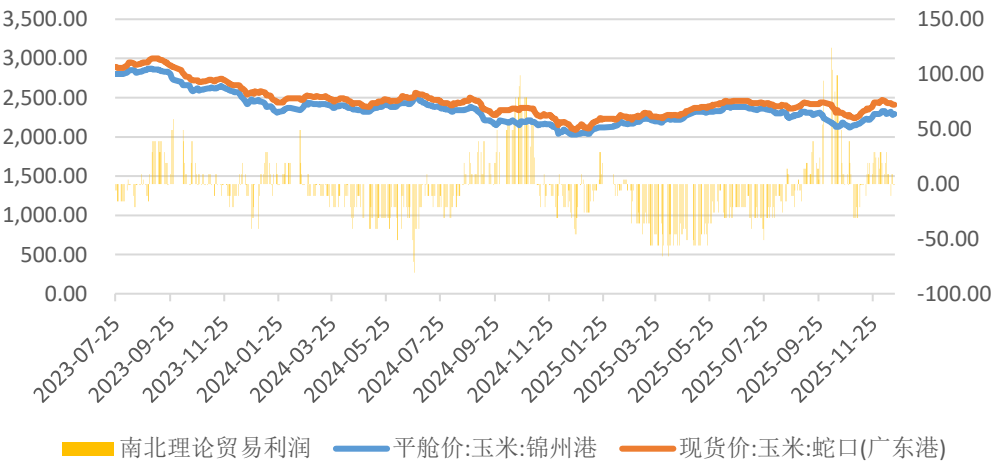
内贸玉米库存



外贸玉米库存

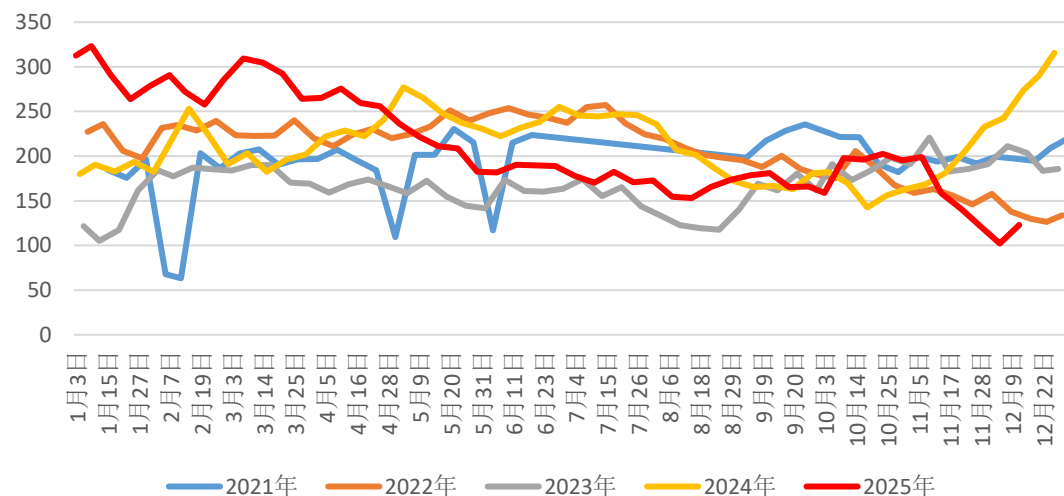


玉米南北理论贸易利润

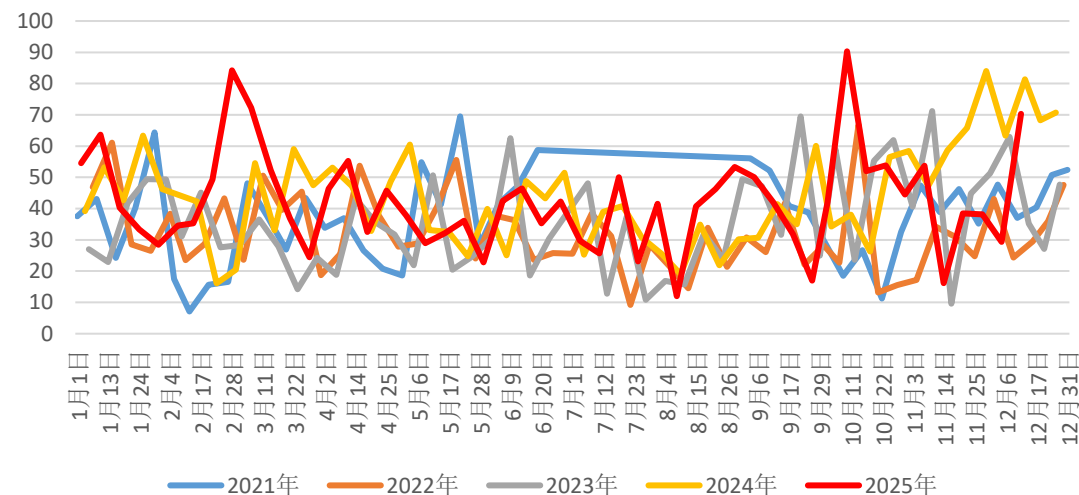


据Mysteel调研显示，截至2025年12月12日，广东港内贸玉米库存共计19.1万吨，较上周增加12.50万吨；外贸库存26.2万吨，较上周增加1.30万吨；进口高粱17.4万吨，较上周减少2.50万吨；进口大麦60.3万吨，较上周增加9.50万吨。

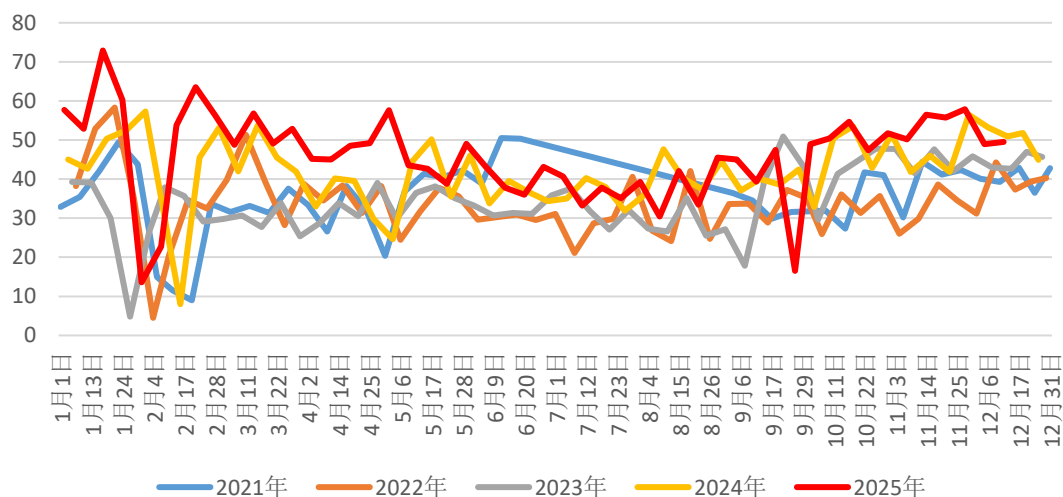
广东港口玉米、谷物库存



广东港口玉米、谷物到货量

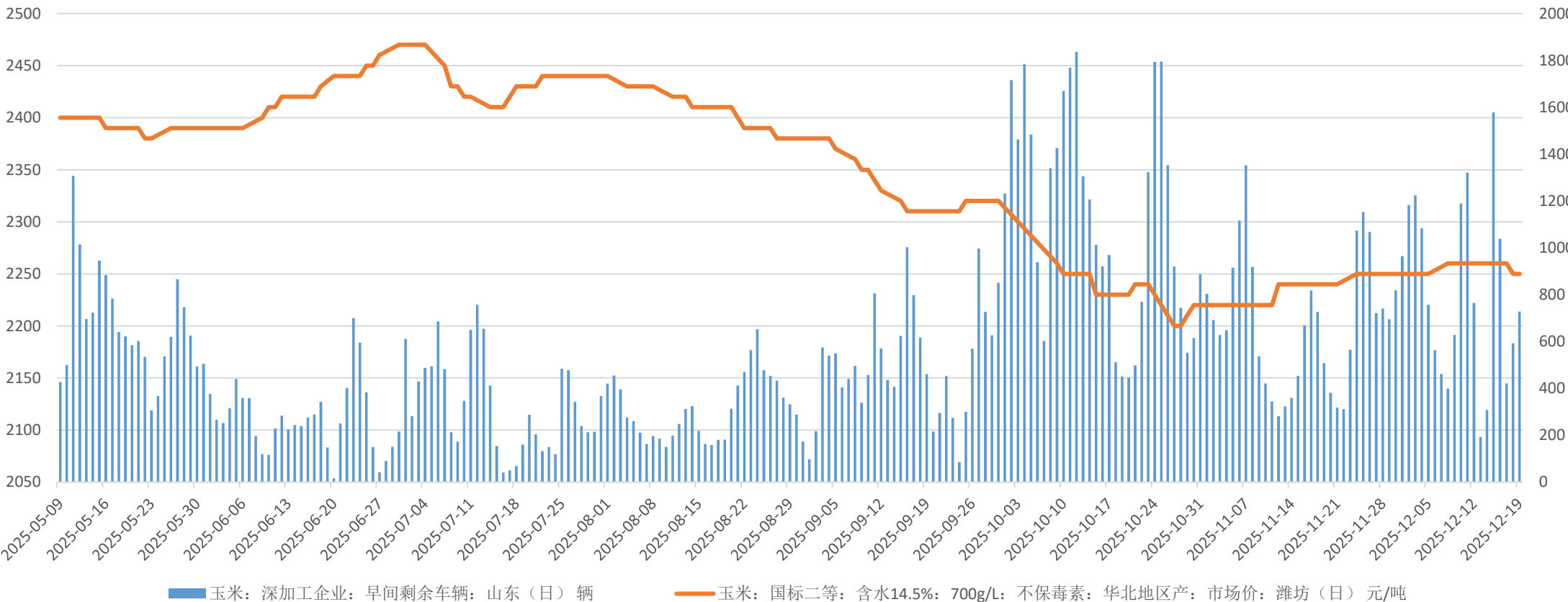


广东港口玉米、谷物出货量

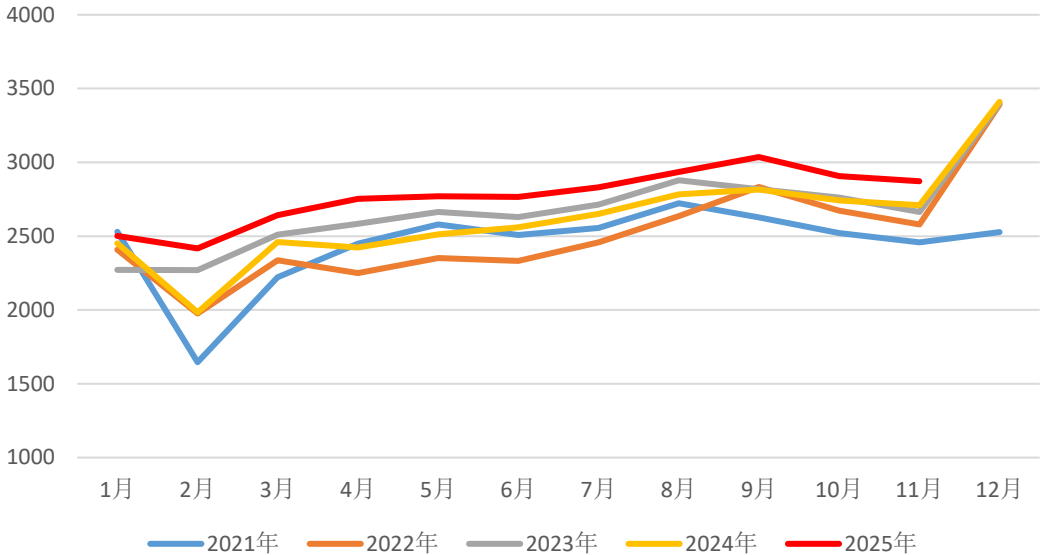


- 据Mysteel调研显示，截至2025年12月12日，广东港谷物库存123万吨，较上周增加20.8万吨。
- 南港谷物出货量保持高位，但周内玉米到货量增加，最终库存小幅积累。

深加工早间剩余车辆



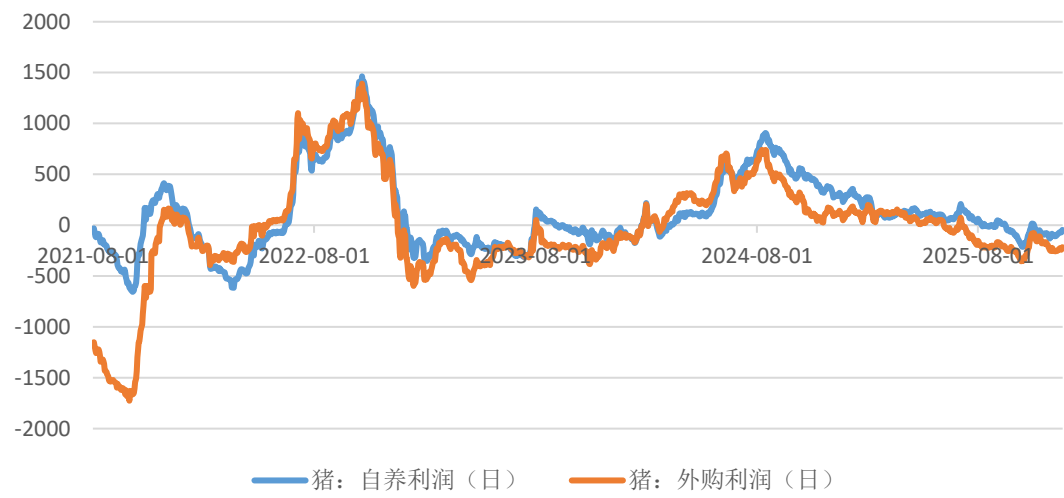
工业饲料产量



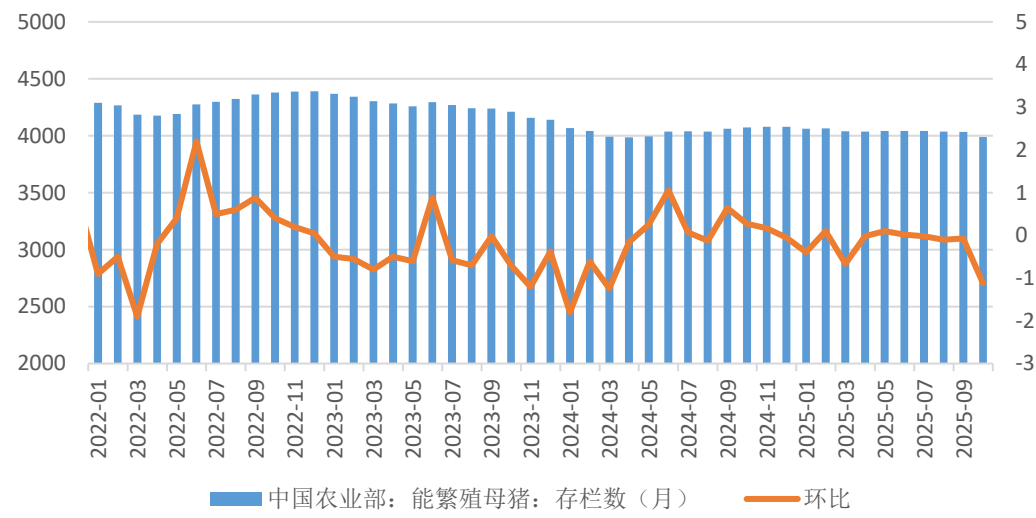
项目	产量	配合饲料	浓缩饲料	添加剂预混合饲料
2025年11月 (万吨)	2873	2666	124	64
环比变化 (%)	-1.2	-1.7	7.1	4.3
同比变化 (%)	2.7	2.6	4.5	0.1

- 2025年11月，全国工业饲料产量2873万吨，环比减少1.2%，同比增长2.7%。其中，配合饲料、浓缩饲料、添加剂预混合饲料同比分别增长2.6%、4.5%、0.1%。主要饲料产品出厂价格同比下降，畜禽配合饲料、浓缩饲料、添加剂预混合饲料出厂价格环比以降为主。
- 饲料企业生产的配合饲料中玉米用量占比为43.8%，配合饲料和浓缩饲料中豆粕用量占比为14.0%。

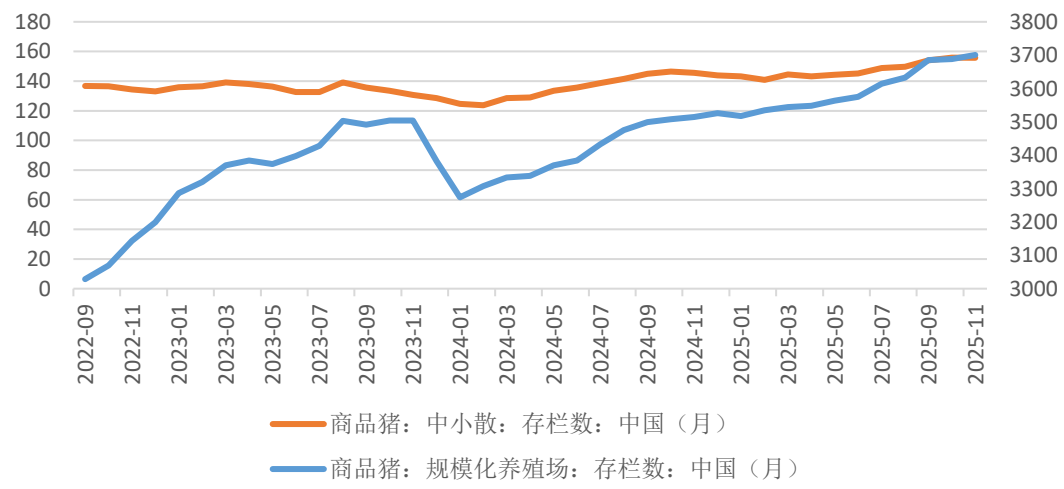
生猪养殖利润



能繁母猪存栏量

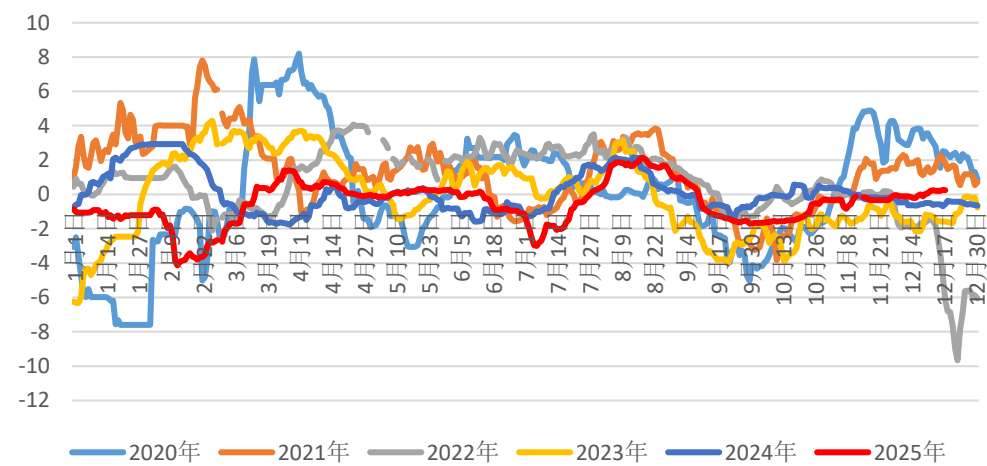


商品猪存栏数

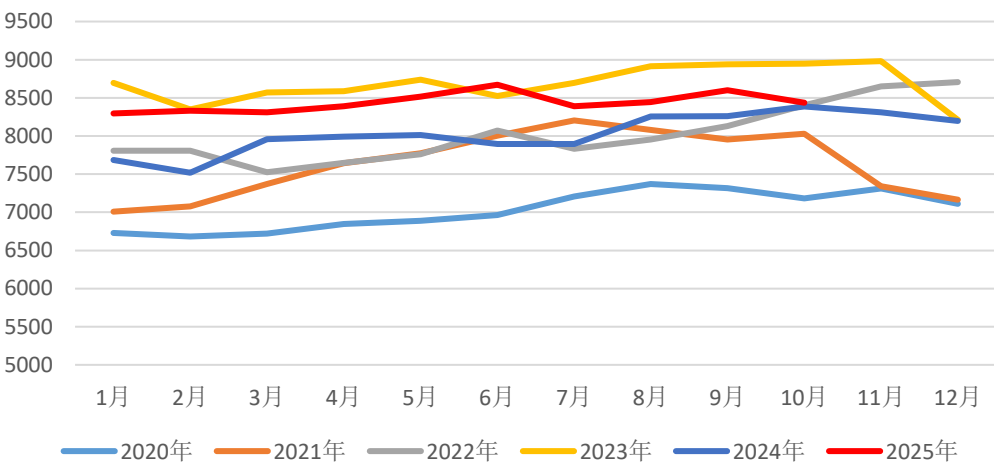


- 2025年10月末全国能繁母猪存栏仍达3990万头，月度环比减少1.1%，相当于正常保有量的103.3%，产能去化速度略有加快，或将在次年下半年显现。
- 对应2026年上半年养殖量尚可，养殖需求存在一定支撑。

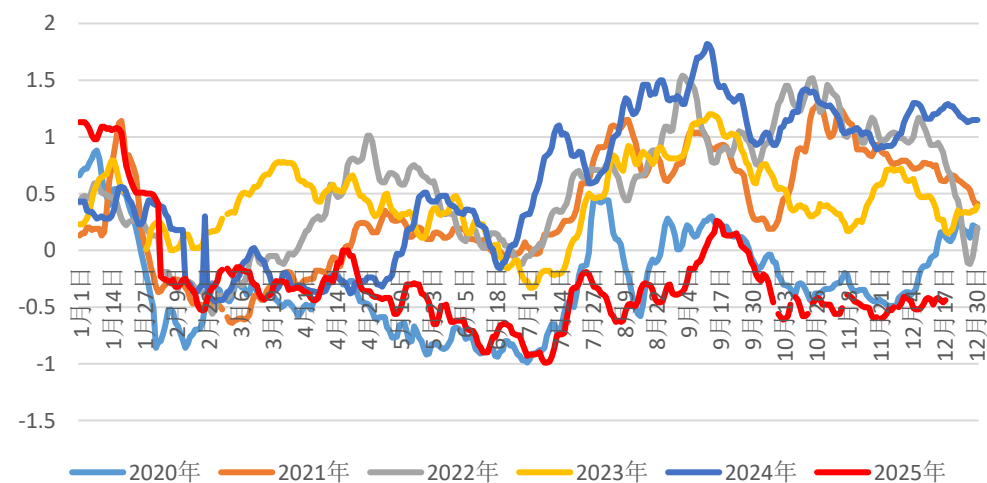
白羽肉鸡：养殖盈利（元/只）



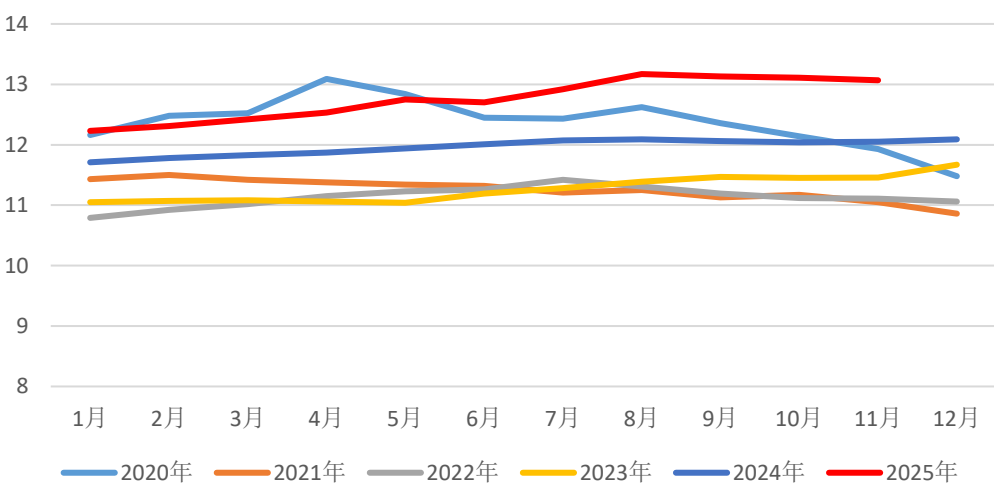
白羽肉鸡：父母代：存栏数（万套）



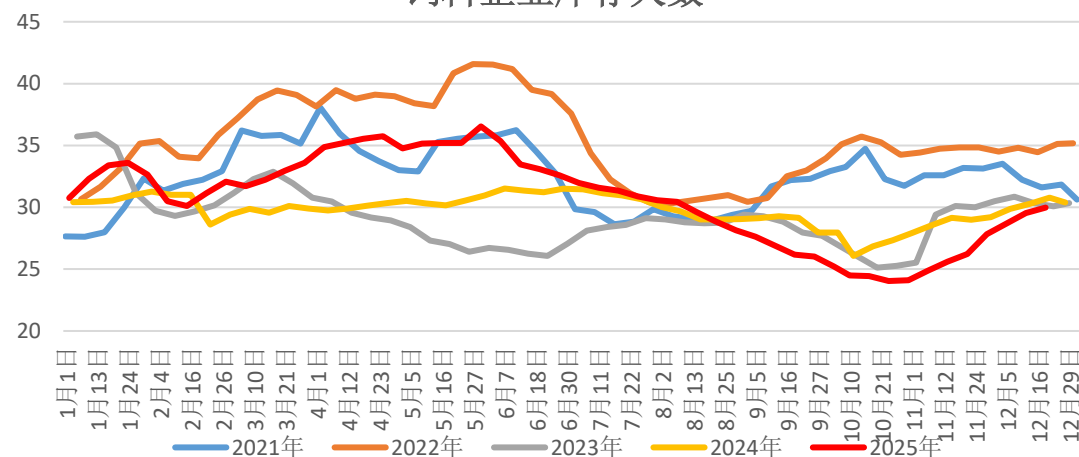
蛋鸡：养殖盈利（元/斤）



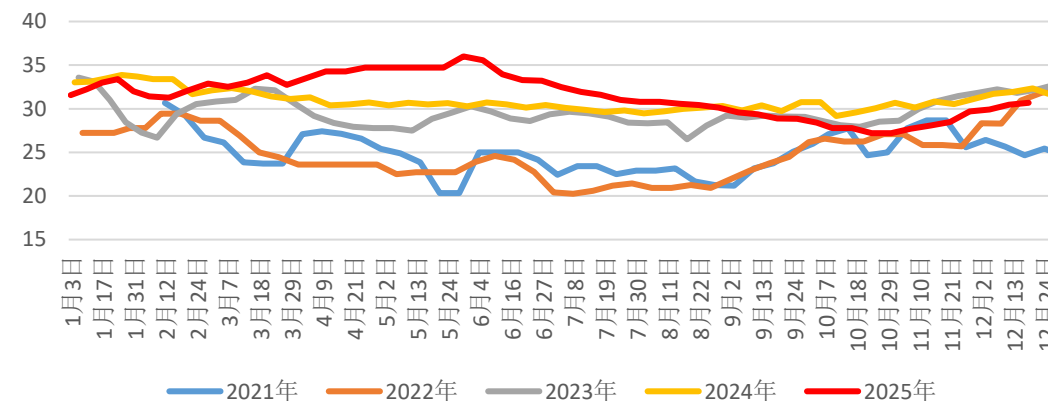
蛋鸡：存栏数（亿只）



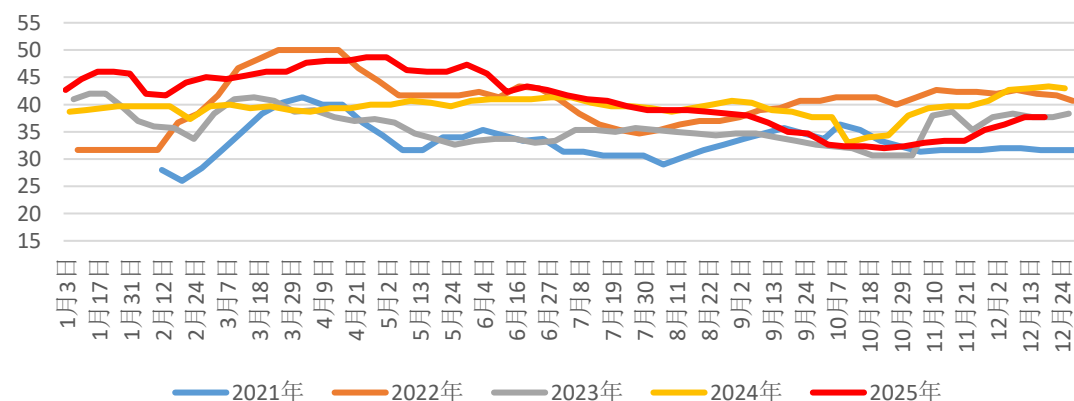
饲料企业库存天数



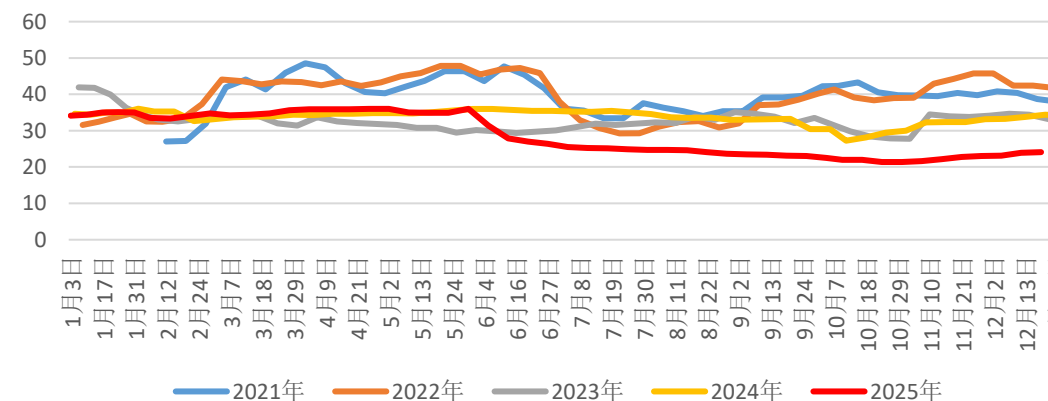
华南地区饲料企业库存天数



华中地区饲料库存天数

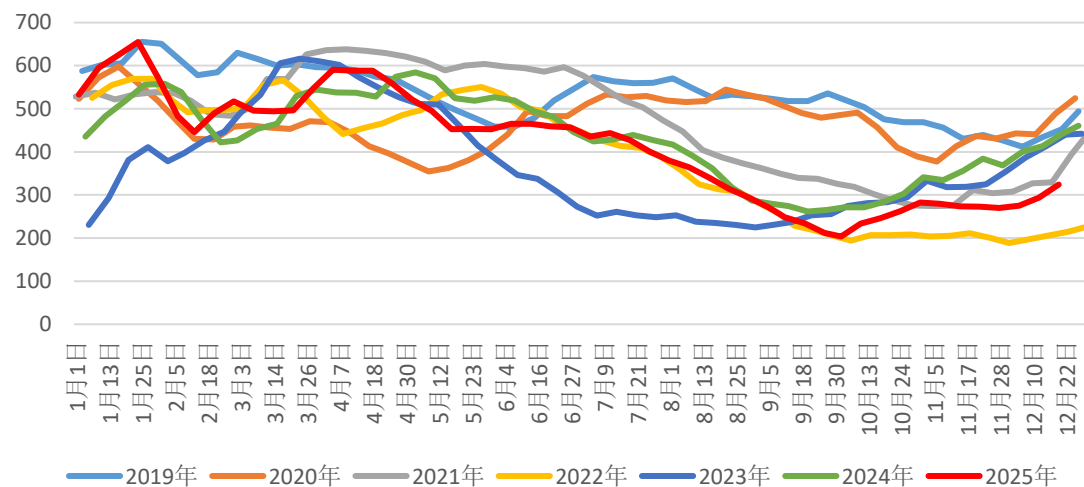


西南地区饲料库存天数

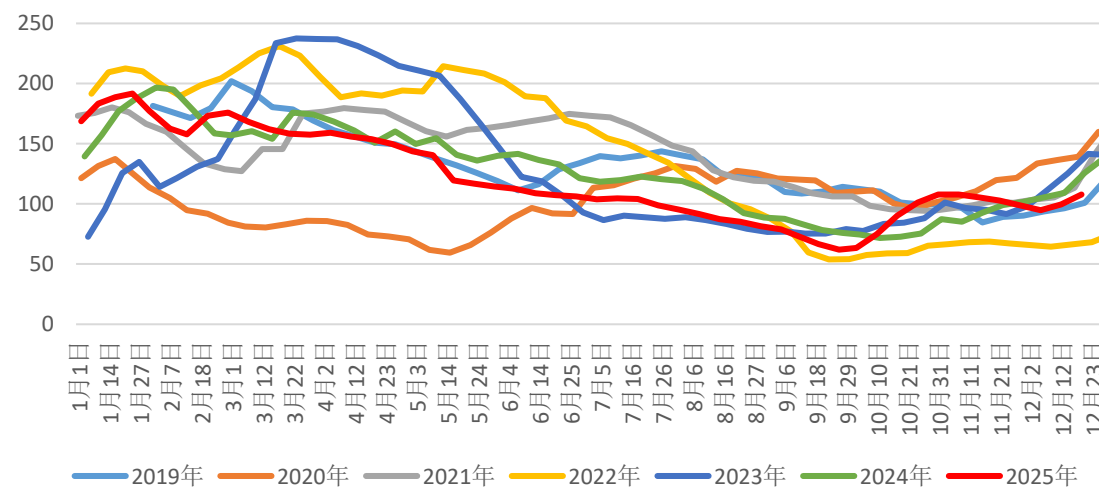


□ 根据Mysteel玉米团队对全国18个省份，47家规模饲料厂的最新调查数据显示，截至12月18日，全国饲料企业平均库存29.98天，较上周增加0.45天，环比上涨1.52%，同比下跌2.63%。

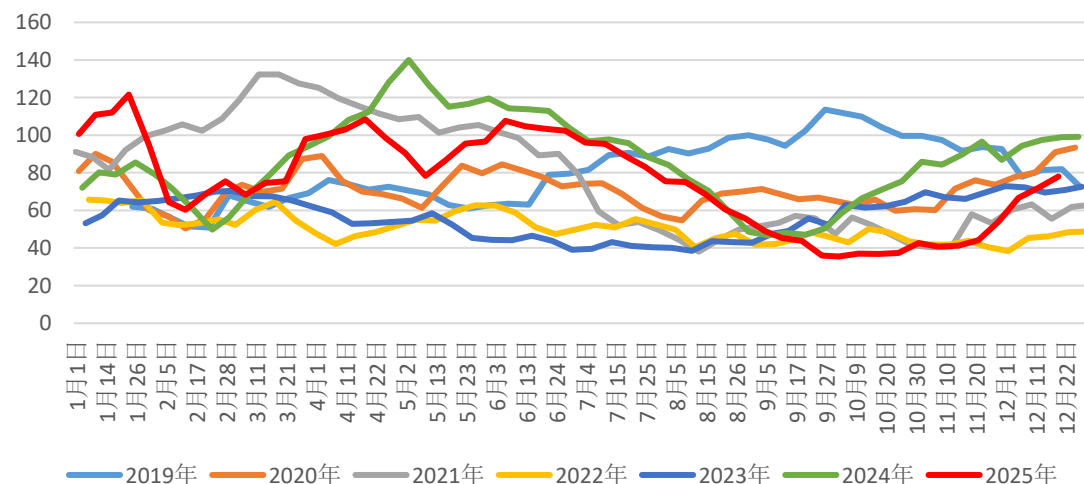
深加工玉米库存



黑龙江深加工玉米库存

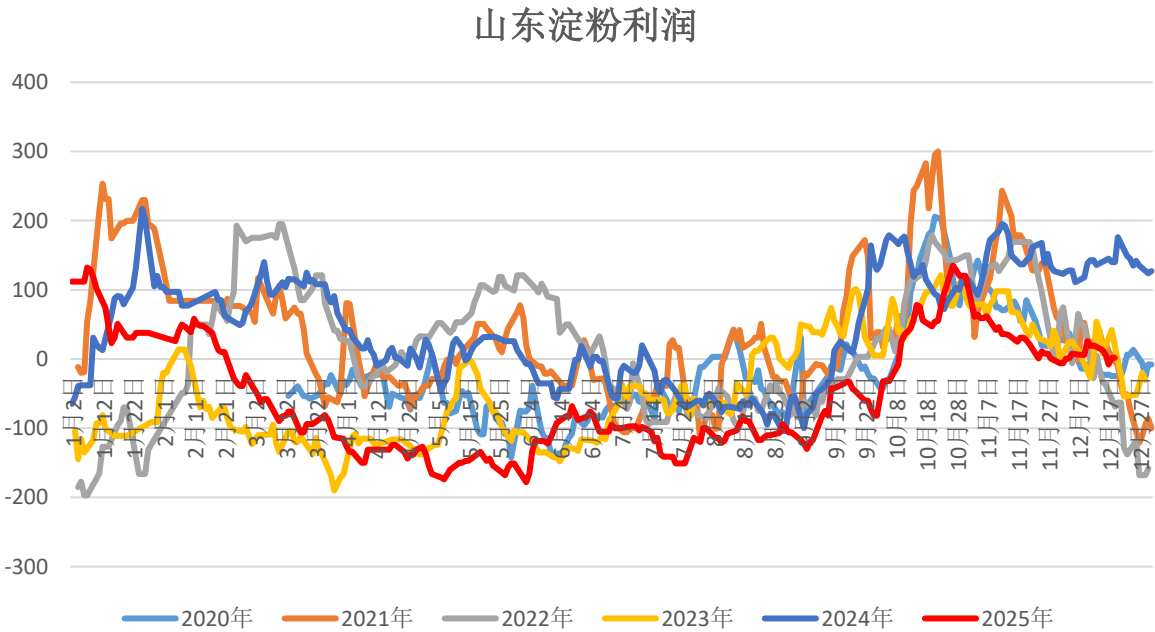


山东深加工玉米库存

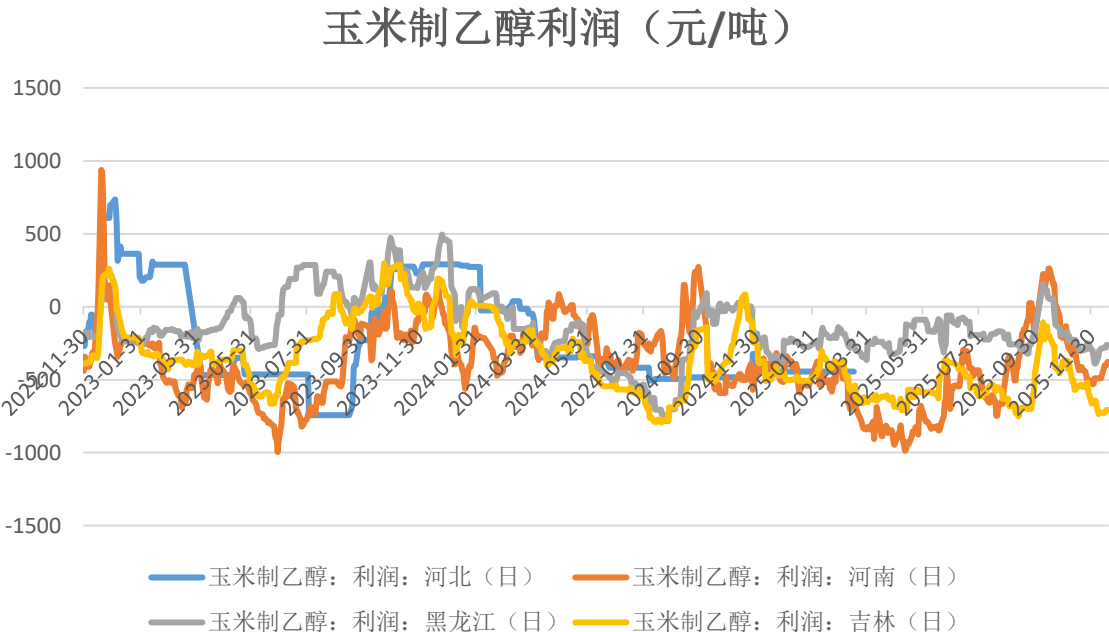


- 据Mysteel农产品调研显示，截至2025年12月17日，全国12个地区96家主要玉米加工企业玉米库存总量324万吨，增幅10.20%。
- 东北地区市场看涨预期减弱，农户惜售仍存，但贸易商出货积极性尚可，深加工库存水平稳步提升；华北地区贸易商根据企业价格调整出货节奏，深加工采购意愿有所加强，库存水平延续前期增加的趋势。

淀粉利润（元/吨）



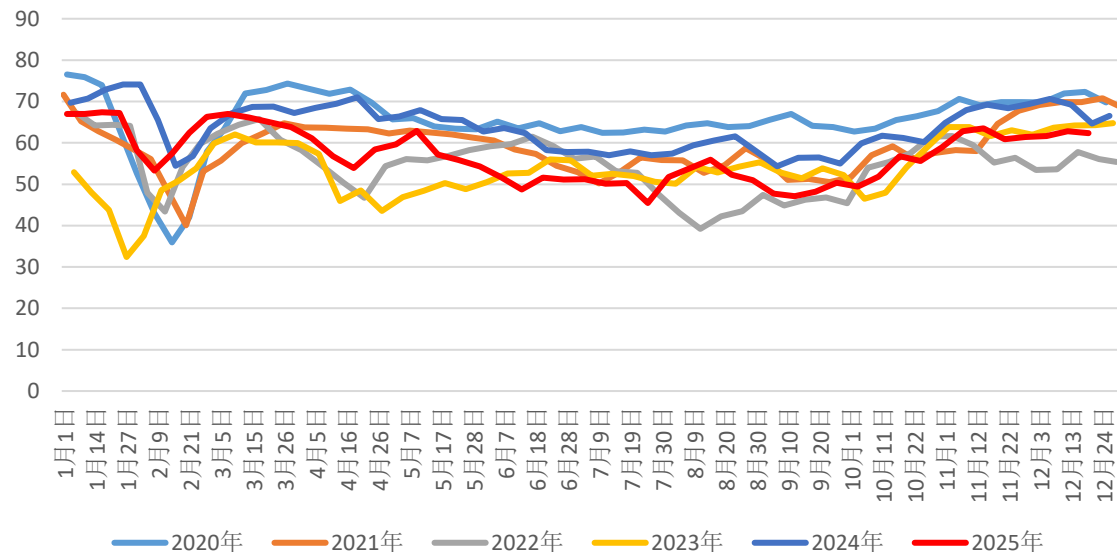
国内玉米酒精加工利润走势（元/吨）



- 本周吉林玉米淀粉对冲副产品利润为-77元/吨，较上周降低9元/吨；山东玉米淀粉对冲副产品利润为15元/吨，较上周降低1元/吨；本周黑龙江玉米淀粉对冲副产品利润为42元/吨，较上周升高19元/吨。
- 近期北方原料玉米价格高位运行，玉米淀粉企业生产盈利暂不理想。

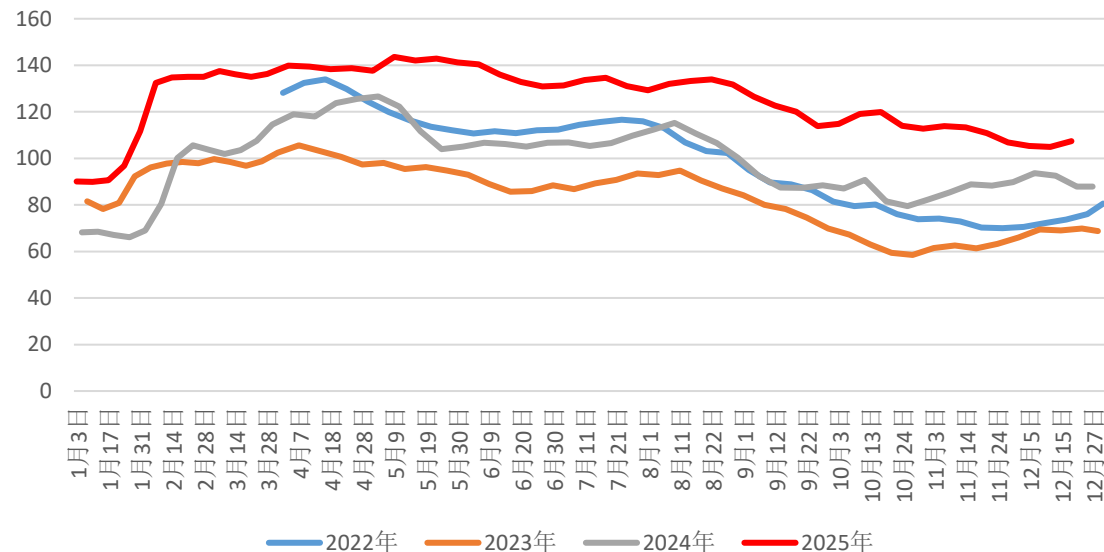
全国69家玉米淀粉企业开机率走势

淀粉开机率



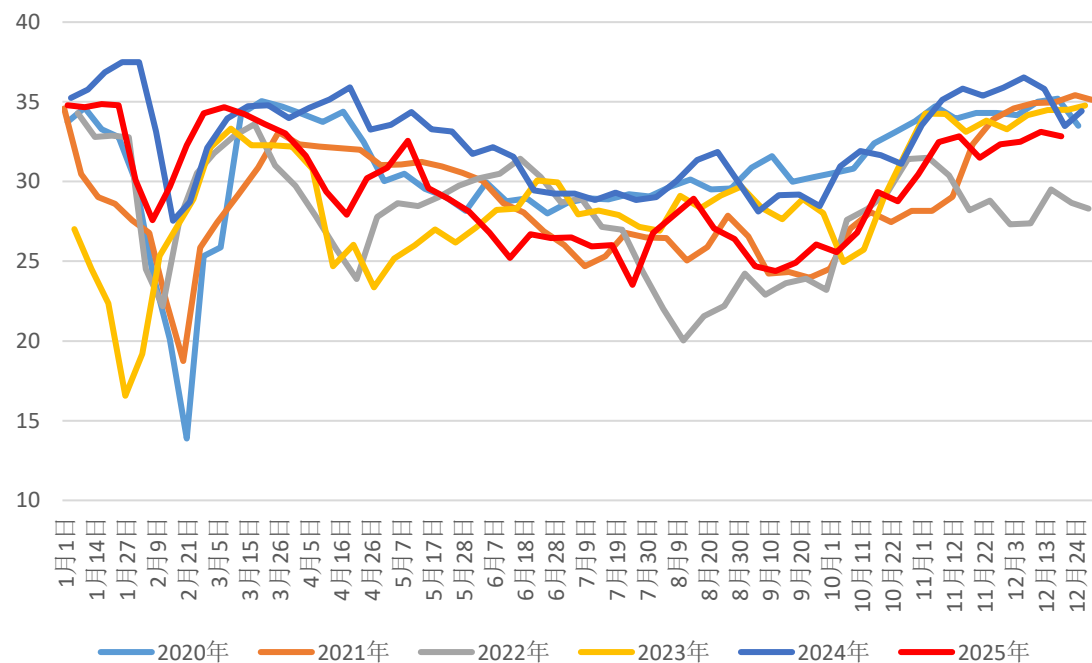
全国69家玉米淀粉企业库存统计（万吨）

淀粉库存

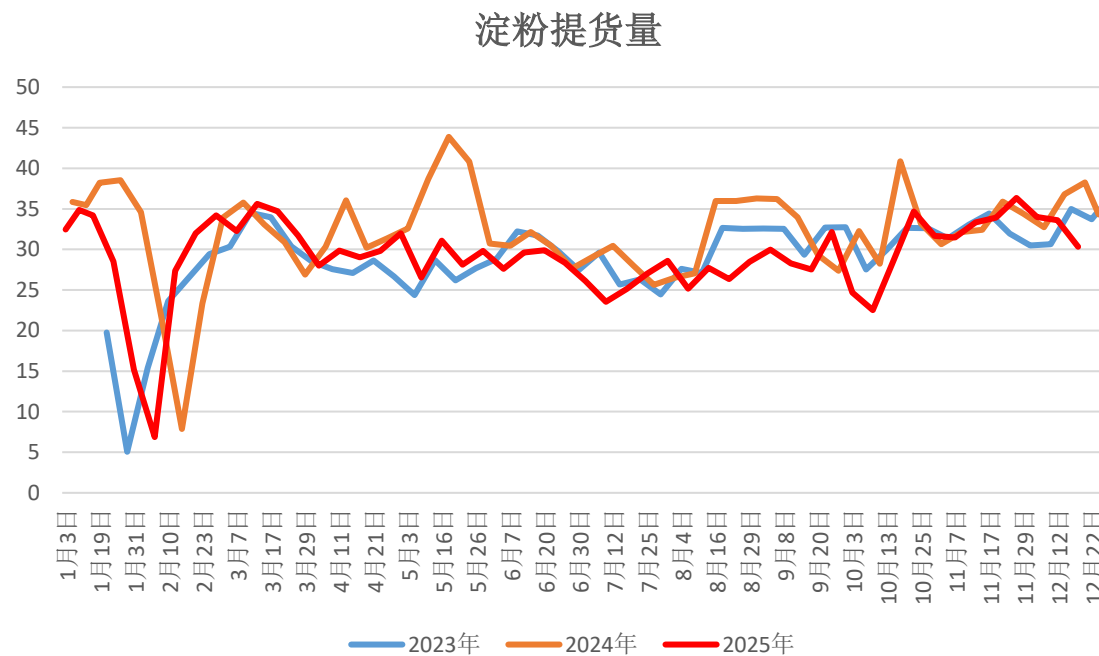


- 本周全国玉米加工总量为63.17万吨，较上周减少0.41万吨；周度开机率为62.31%，较上周降低0.53%。
- 截至12月17日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量107.4万吨，较上周增加2.50万吨，周增幅2.38%，月增幅0.47%；年同比增幅22.32%。

全国69家玉米淀粉产量



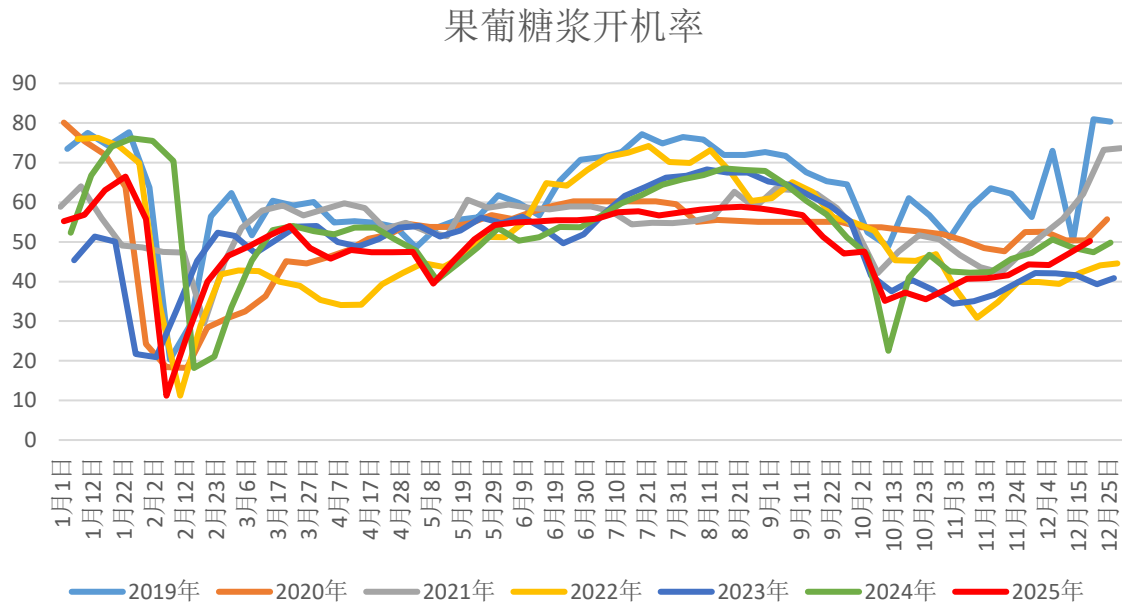
全国69家玉米淀粉提货量



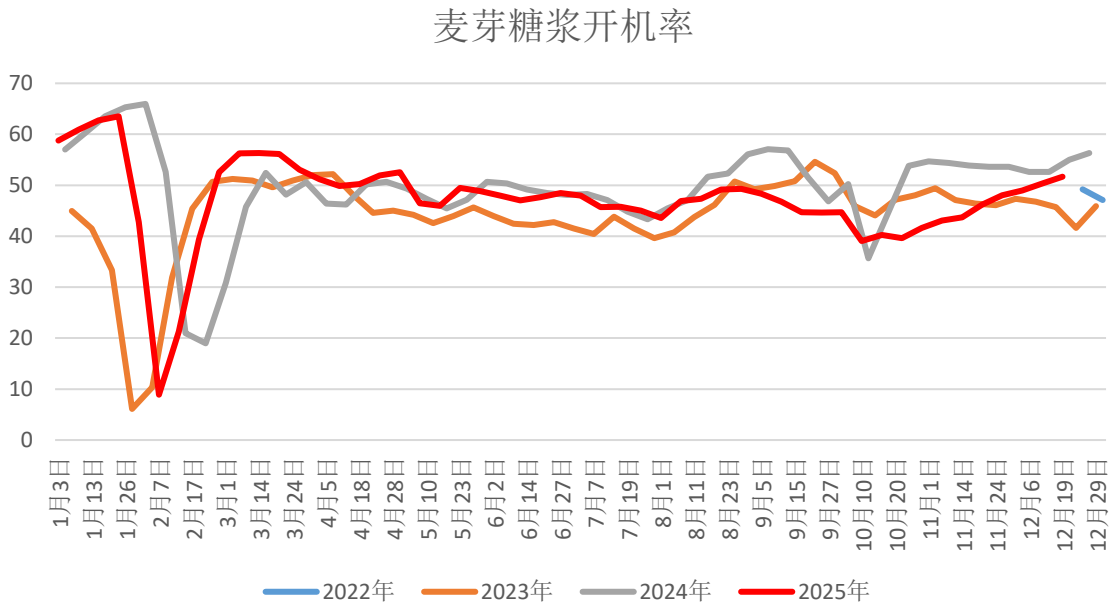
- 周度全国玉米淀粉产量为32.83万吨，较上周产量减少0.28万吨；
- 2025 年第51周国内商品玉米淀粉表观消费量30.33吨，环比降低3.28万吨。

玉米淀粉下游开机率

全国37家果葡糖浆企业开机率走势



63家麦芽糖企业开机率走势

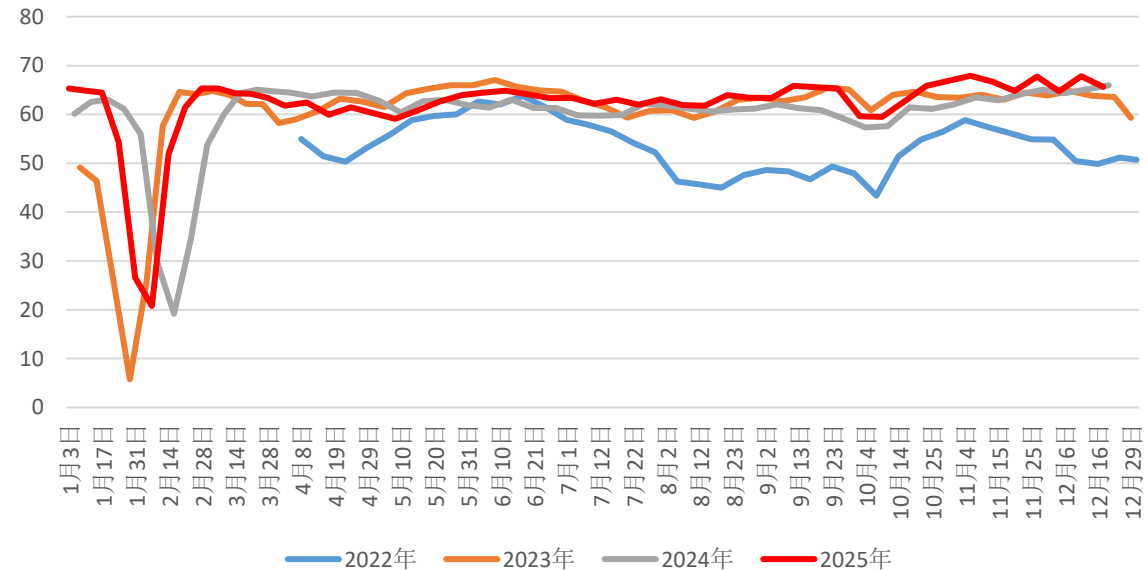


- 本周F55果葡糖浆开机率在50.2%，开工较上周增加3.06个百分点，近期购销仍有压力，部分前期停机企业恢复，支撑开工增加；
- 本周麦芽糖浆开工率为51.66%，环比上周增加1.29个百分点，近期终端需求一般，但临近春节备货，部分企业提产备库。

玉米淀粉下游开机率

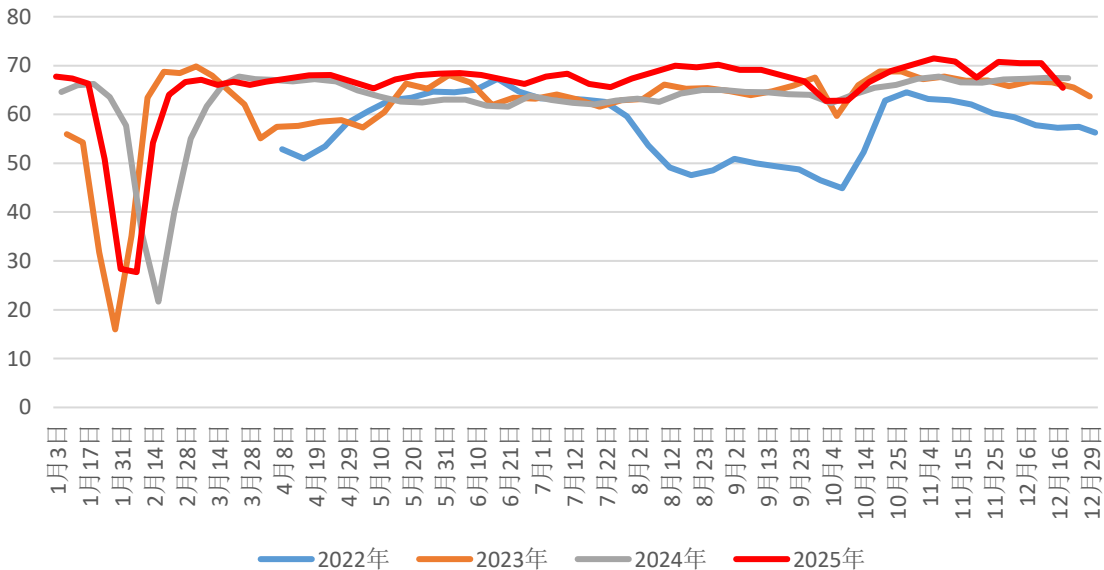
瓦楞纸开机率走势

瓦楞纸开机率



箱板纸开机率走势

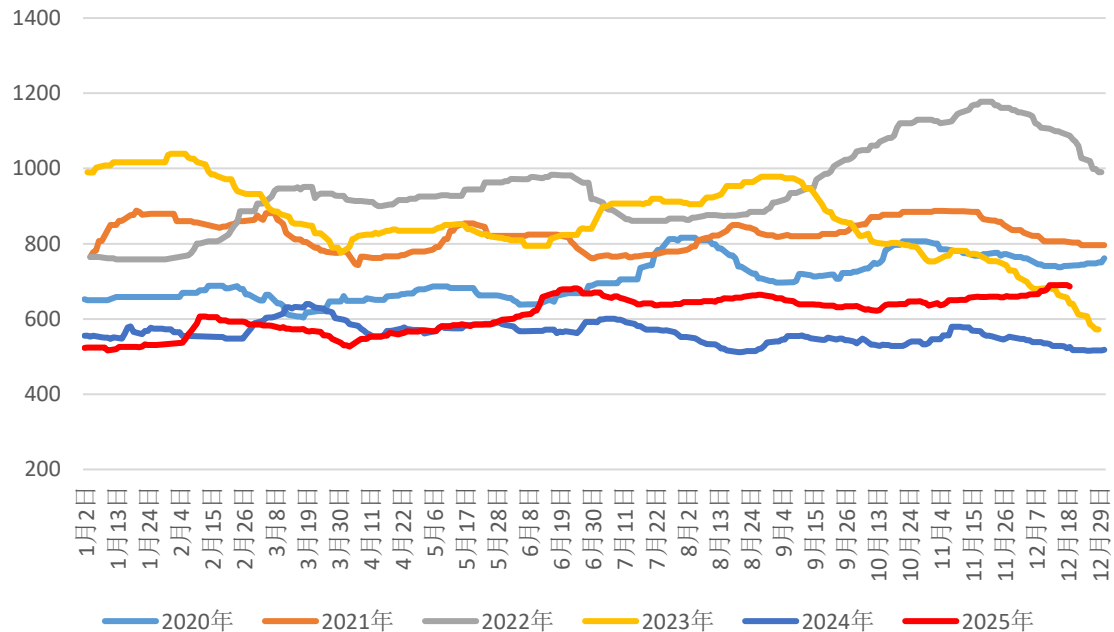
箱板纸开机率



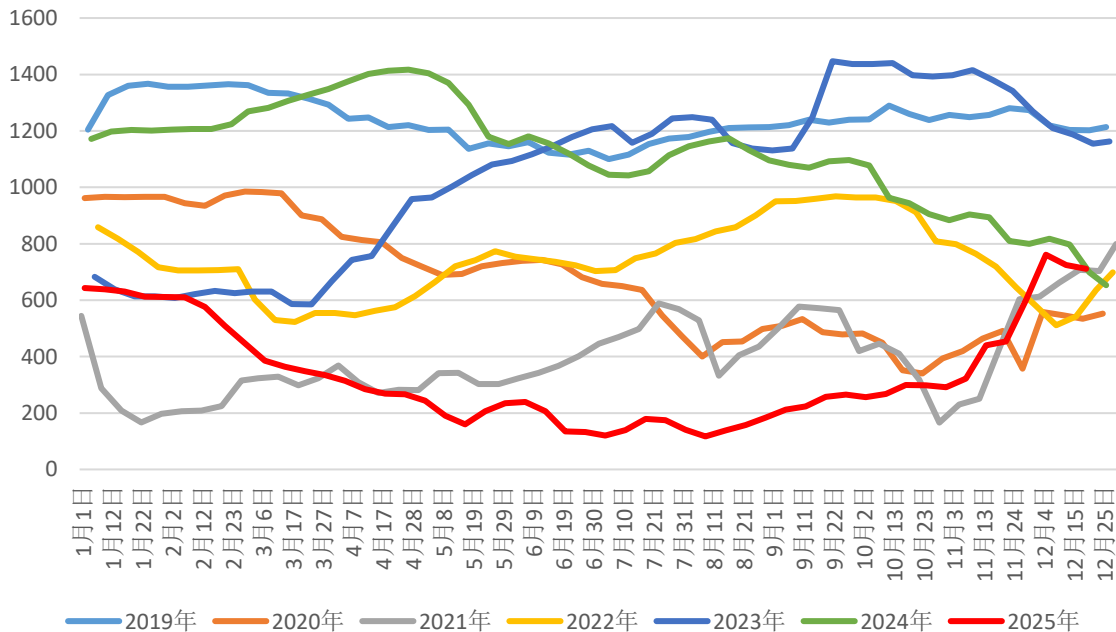
- 本周国内瓦楞纸开工率65.66%，环比上周降低2.15%；
- 箱板纸开工率65.47%，环比上周降低5.00%。

玉米淀粉副产品贡献及替代

山东玉米副产品贡献



木薯淀粉-玉米淀粉价差



- ❑ 截至12月18日，山东副产品贡献值为674元/吨，环比上周四升高4元/吨。
- ❑ 本周木薯淀粉与玉米淀粉价差小幅收窄，平均价差712元/吨，环比上周缩减13元/吨。本周市场签单较前期有所减量，港口走货仍有压力，终端企业观望为主，预计短期内木薯淀粉市场价格弱稳运行为主；玉米淀粉高价走货不畅，库存承压下价格走弱，致使价差小幅回落。



三、小结及展望

基本面逻辑：

□ 供应端：

1. 玉米售粮进度偏快，但阶段性节奏偏缓，基层惜售仍存。
2. 中美关系缓和，对玉米进口或增加，但整体进口量偏低下影响受限。

□ 需求端：

1. 受玉米价格季节性下滑影响，小麦饲料替代基本无优势；
2. 深加工企业存有一定补库需要，饲料企业库存相对充足，继续补库节奏放缓。

行情展望：

东北地区因期货价格下调及政策投放频出影响，市场看涨情绪松动，基层售粮虽偏稳，但贸易商逢高出货，压制价格；华北地区售粮节奏随价格变化，逢高出货逢低挺价，上量持续性不强，价格窄幅波动。需求端，深加工库存持续增加，收购尚可；饲料企业库存充足，继续增加库存天数的企业偏少，多维持观望心态滚动补库。综上，短期港口及终端库存改善，且在市场情绪松动下玉米存有上量驱动，盘面或维持偏弱格局，但因惜售情绪仍在，下调空间或受限。关注后续售粮情绪及政策投放情况。

基本面逻辑：

□ 供应端：

1. 开机率高位小幅下滑，产量环比减少；
2. 下游新签订单不足，淀粉库存累积。

□ 需求端：

1. 糖浆需求良好，造纸有所下滑；
2. 木薯淀粉与玉米淀粉价差小幅走缩，但不处于优势替代价差区间。

行情展望：

本周原料价格区间震荡，对玉米淀粉无明显带动；淀粉因高价需求跟进不足，企业签单发货较上周放缓，价格高位小幅回落。淀粉开机率高位运行，产量有所保持，需求端随糖浆季节性增量，但造纸需求下滑，整体表现一般，提货量下滑，使得库存累积，供应压力仍存。综上，当前原料支撑减弱，淀粉供需宽松下，盘面将偏弱运行。

报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流，不构成任何投资建议

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

数据来源：Wind、Mysteel、广发期货研究所

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！