

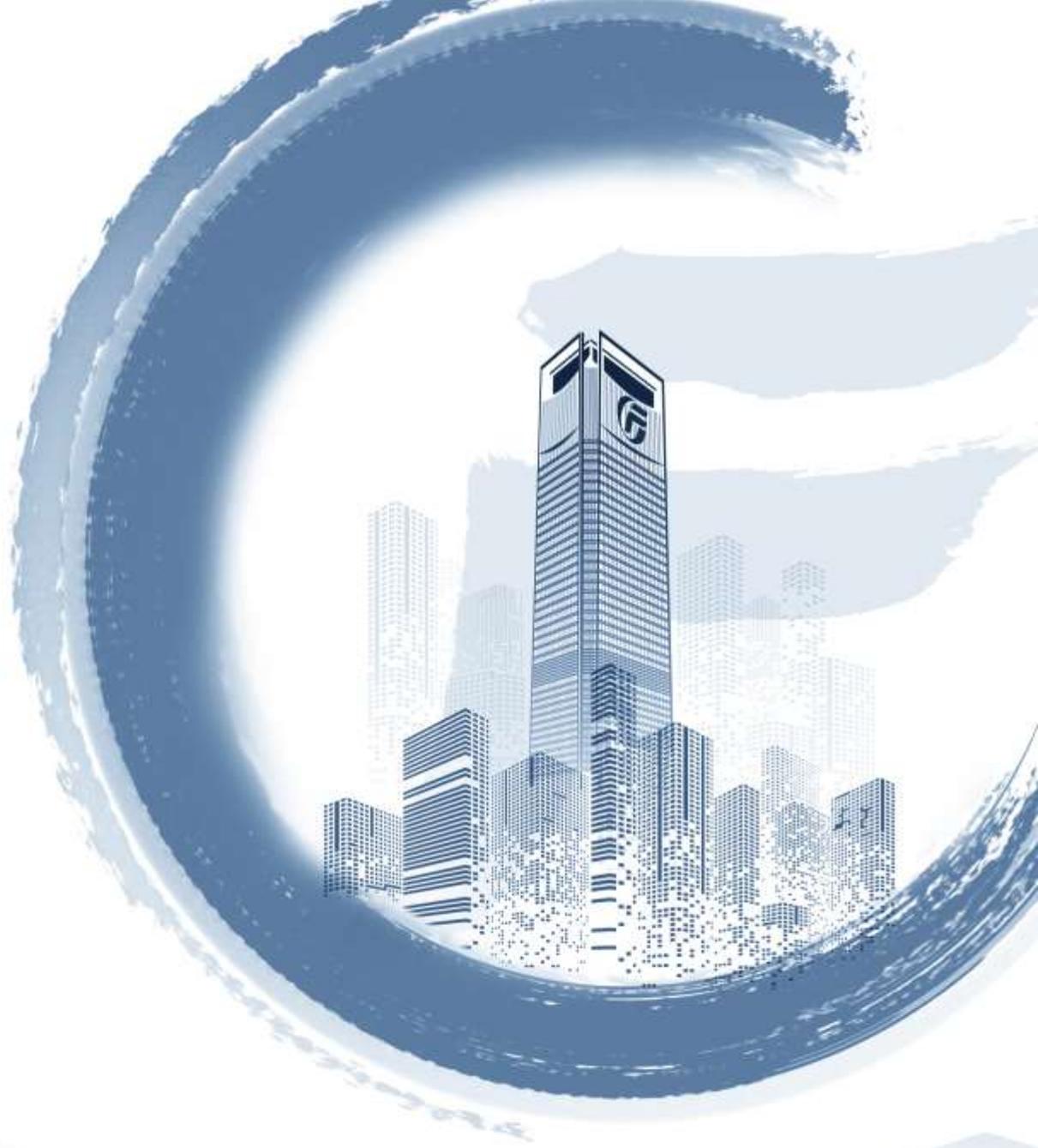
# 玉米及淀粉周报

关注元旦后售粮情况

本报告及路演当中所有观点仅供参考，请务必阅读此报告倒数第二页的免责声明

广发期货有限公司 研究所 投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

2026年2月28日 朱迪 投资咨询资格：Z0015979



- **供应：**售粮进度较去年有所偏慢，不过处于近几年中等；
- **需求：**经过春节期间消耗，深加工企业库存下滑较多，存补库需求，饲料企业按需为主；
- **库存：**港口库存处于历史低位水平，对价格存有一定支撑；
- **观点：**产区上量一般，但下游补库提价，现货价格稳中偏强，元旦后市场购销恢复叠加价格上涨，上量或有所在增加；北港库存低位叠加期货强势，支撑价格偏强，集港量有所增加，上涨幅度受限。需求端，深加工企业库存下降较快，存补库意愿；饲料企业库存尚可，较为谨慎，刚需为主。政策端，中储粮在东北地区采购发力，价格底部支撑较强。综上，短期玉米供需偏紧，叠加市场情绪推动，价格偏强运行，但也要关注天气升温售粮节奏变化及政策粮源投放情况，谨防回调风险。
- **策略：**
  1. 单边：玉米C2605偏强震荡。

- **供应：**企业逐步复工，开机率小增，产量环比增加；
- **需求：**未完全恢复，糖浆与造纸开机低位；
- **库存：**春节期间购销企业加工未停，库存有所累积；
- **观点：**本周玉米淀粉市场处于逐步恢复中，购销活跃度一般，但受原料端玉米价格偏强运行，淀粉价格较为坚挺。下周淀粉开机和下游需求将陆续恢复，供需整体矛盾不大，价格走势主要跟随玉米为主；不过春节期间企业持续停机，使得淀粉库存快速积累，限制淀粉涨幅，淀粉-玉米价差难以明显走扩。
- **策略：**
  1. 单边：玉米淀粉CS2605合约随玉米震荡偏强运行。
  2. 套利：CS-C2605窄幅震荡。

## 玉米2605合约

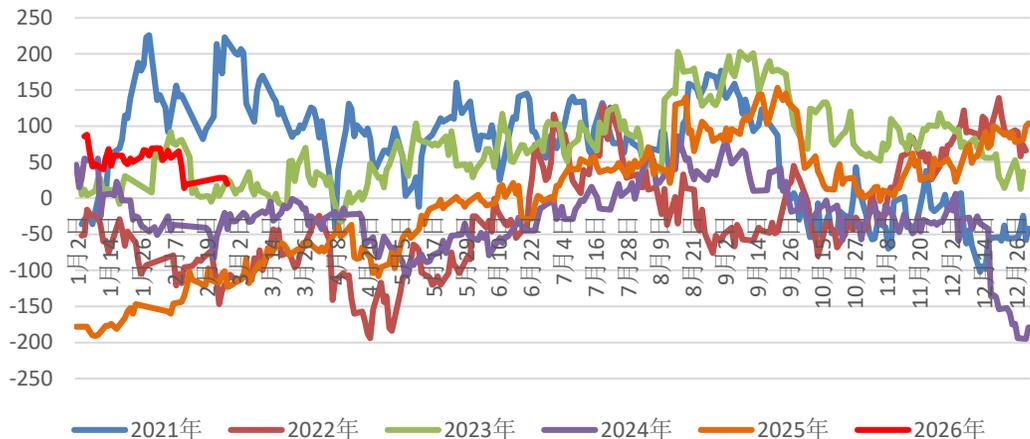


## 玉米淀粉2605合约

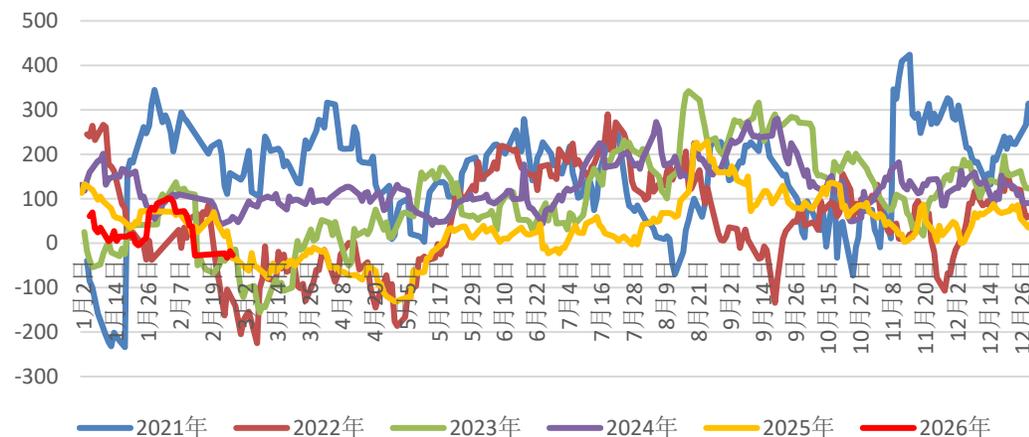


- 本周玉米盘面偏强运行，受节前期货上涨和开工现货上涨共振，玉米期现价格继续补涨。且节日氛围未完全消退，玉米购销未完成恢复，整体上量偏低而下游有所补库，供需偏紧下价格偏强运行，创新高2360。
- 玉米淀粉随原料走势为主，但由于春节期间购销虽停止但企业未完全停机，使得淀粉库存快速积累，限制淀粉涨幅，05淀粉-玉米价差走缩。

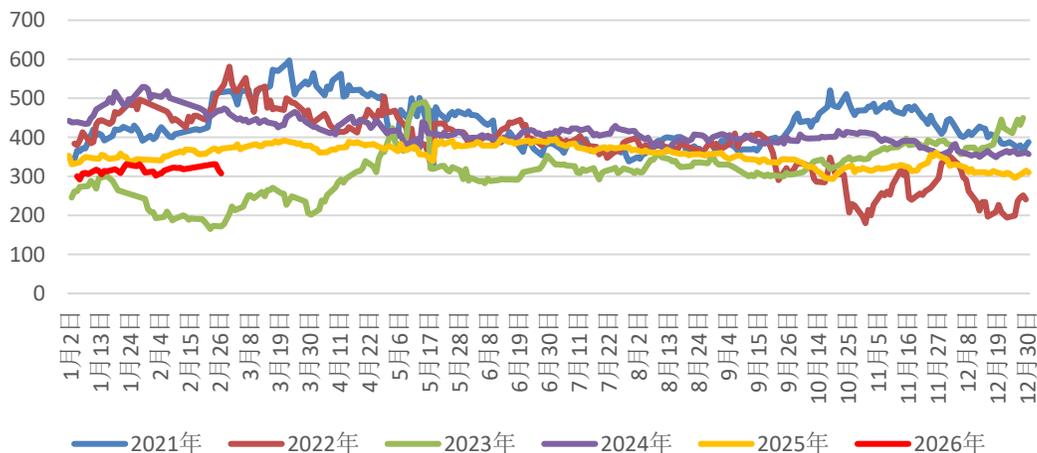
## 玉米基差



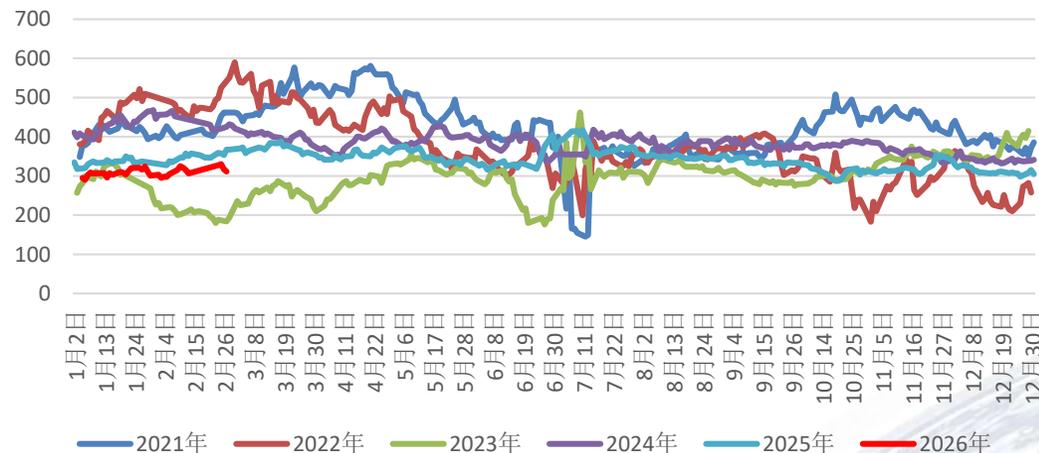
## 长春：玉米淀粉基差



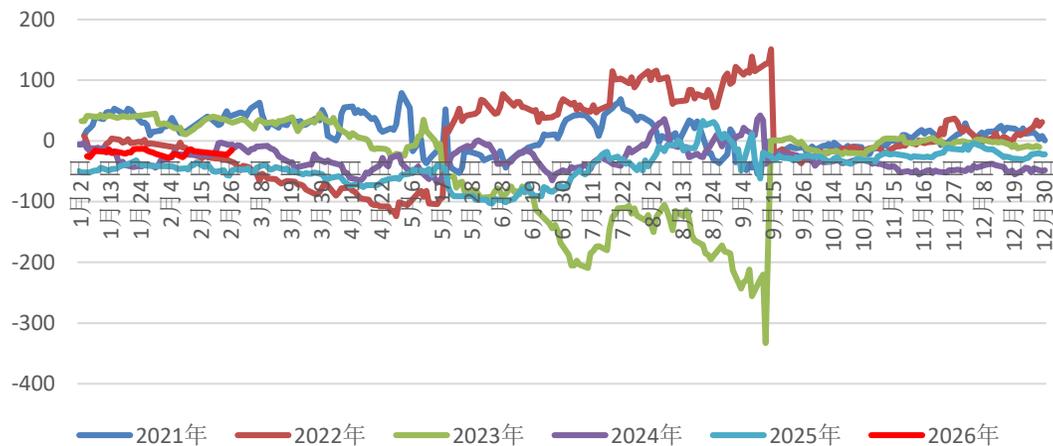
## 淀粉-玉米05价差



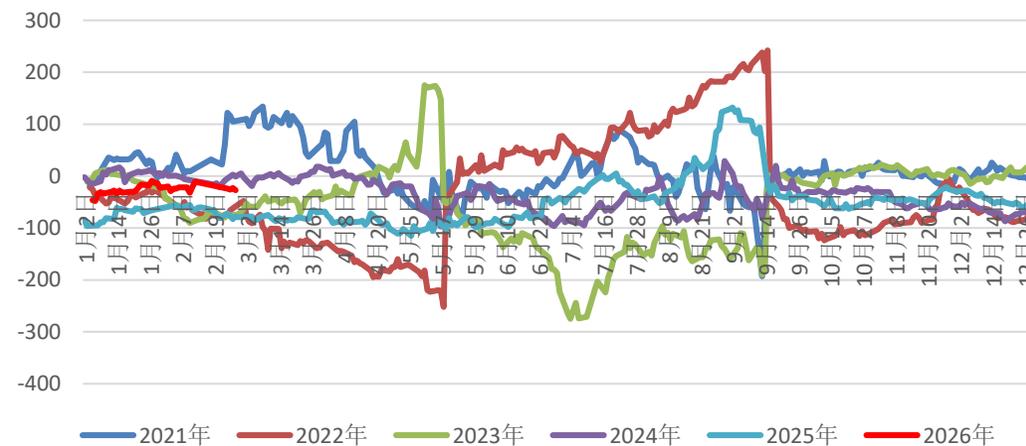
## 淀粉-玉米07价差



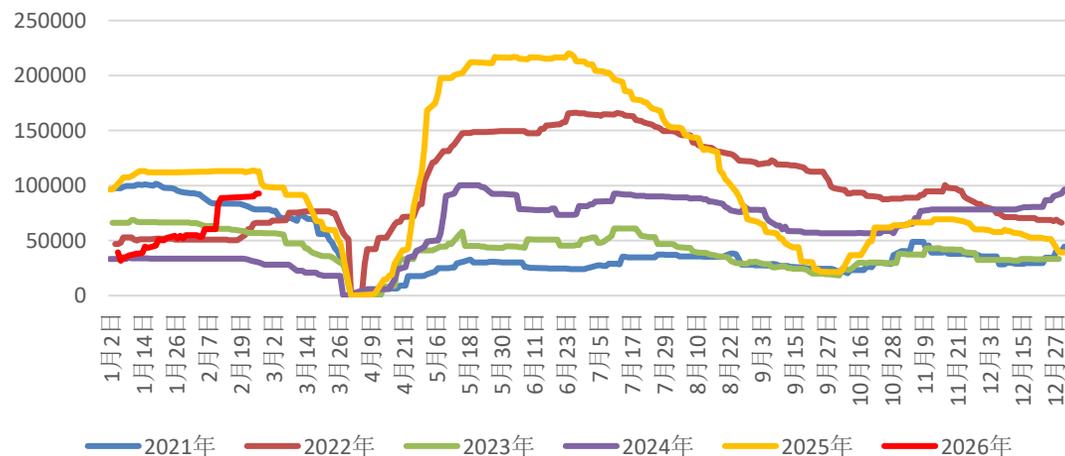
### 玉米5-9价差



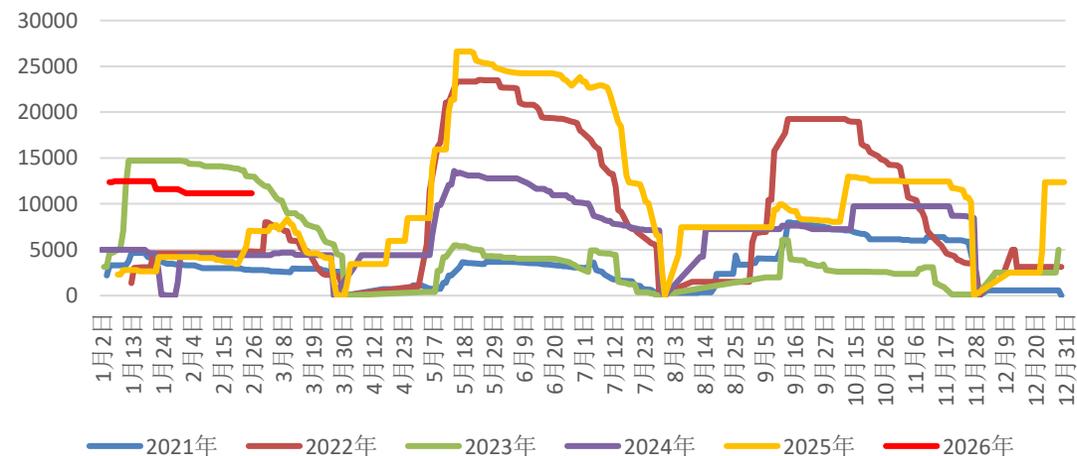
### 玉米淀粉5-9价差



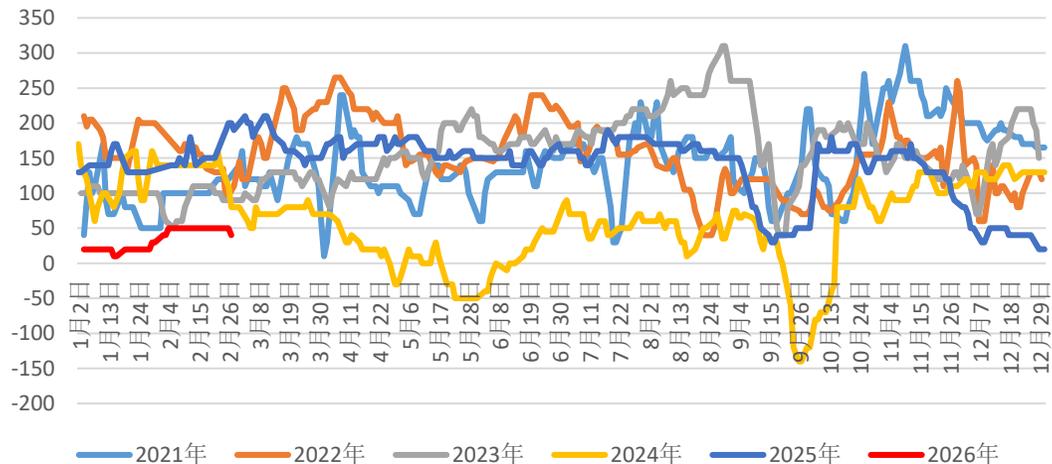
### 玉米注册仓单



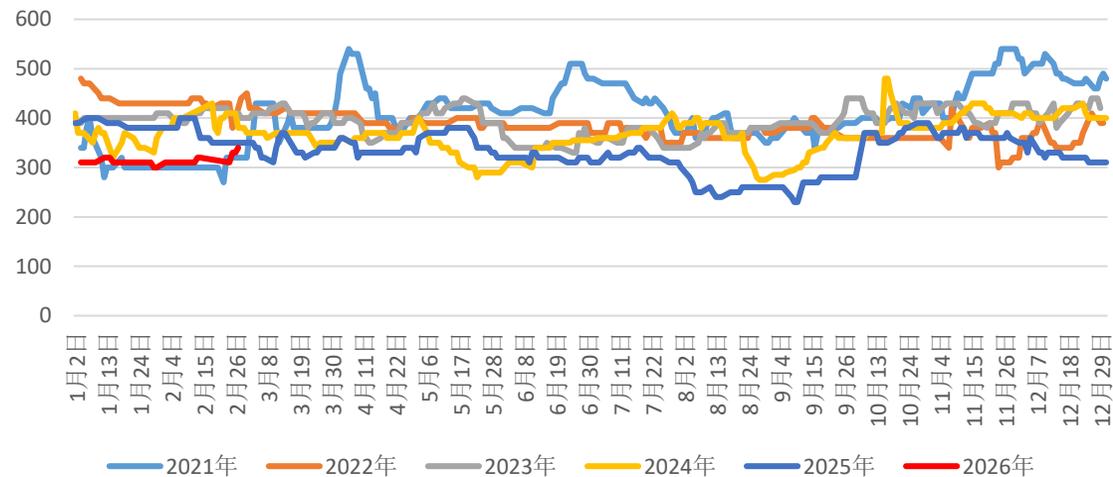
### 玉米淀粉注册仓单



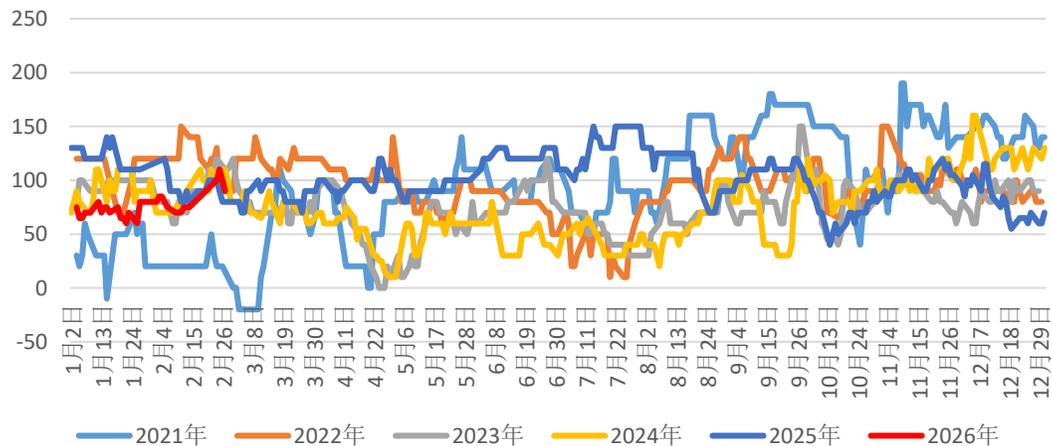
### 潍坊-长春价差



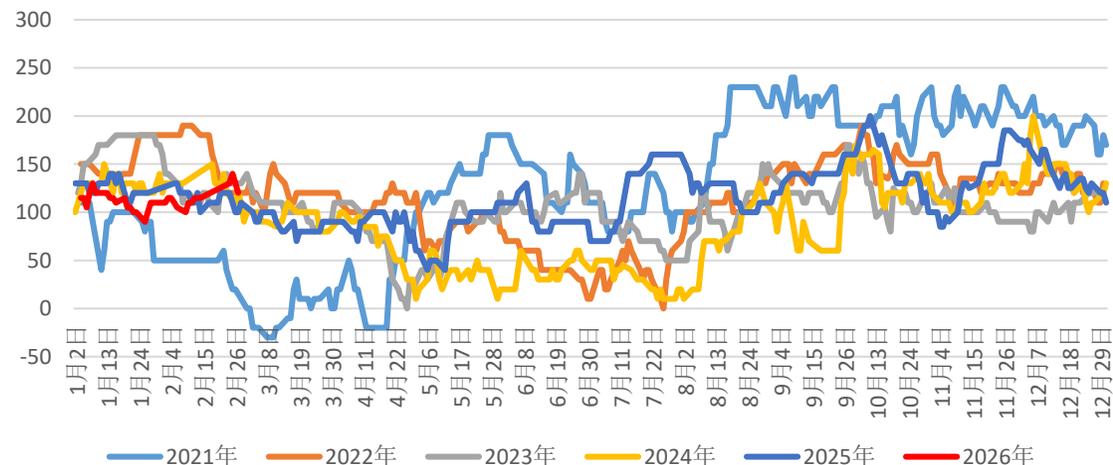
### 成都-长春价差



### 南通港-锦州港价差



### 蛇口港-锦州港价差



## 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	30536.3	31526.3	29435.1	-2091.2
产量	122105	116571.8	123113.8	123058.4	129591.4	6533
进口	18447.2	17341.6	19762.3	18613.8	19207.8	594
总供应量	170288	165325.3	173412.4	173198.5	178234.3	5035.8
出口	20644.3	18038.9	19265.4	18714	20655.1	1941.1
饲料消费	74400.1	73127.8	76994.5	78666.9	81463.3	2796.4
食品, 种用, 工业消费	43831.7	43622.3	45626.2	46382.5	47218	835.5
总需求	138876.1	134789	141886.1	143763.4	149336.4	5573
期末库存	31411.9	30536.3	31526.3	29435.1	28897.9	-537.2

## 美国玉米平衡表

单位：万吨

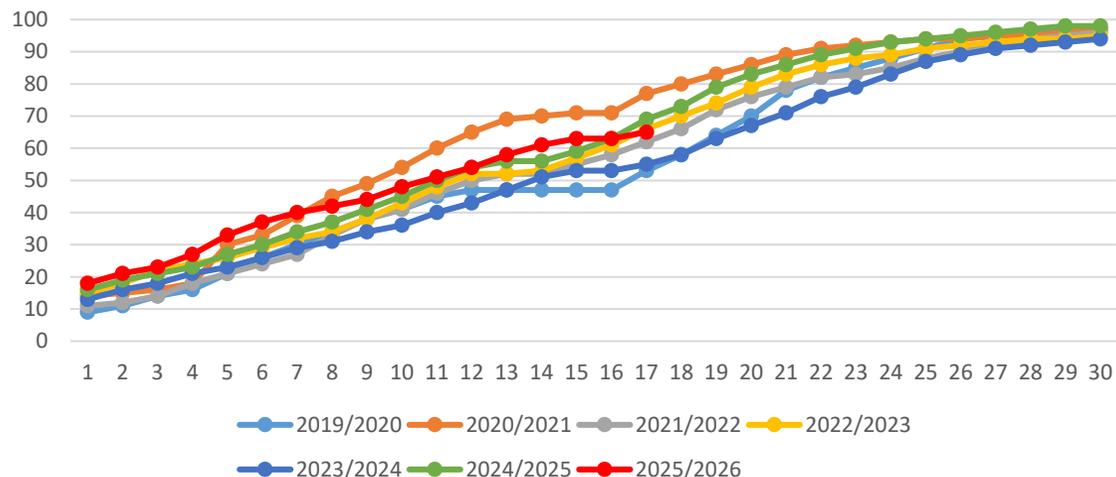
年度	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26	年度差额
期初库存	3135.8	3497.5	3455.1	4479.2	3940.4	-538.8
产量	38146.9	34673.9	38966.7	37826.8	43234.2	5407.4
进口	61.5	98.2	72.2	55	63.5	8.5
总供应量	41344.2	38269.6	42494	42361	47238.1	4877.1
出口	6280.2	4221.4	5727.5	7260.3	8382.4	1122.1
饲料消费	14403.7	13934.8	14811.4	13855	15748.7	1893.7
食品, 种用, 工业消费	17162.8	16658.3	17475.9	17305.3	17704.6	399.3
总需求	37846.7	34814.5	38014.8	38420.6	41835.7	3415.1
期末库存	3497.5	3455.1	4479.2	3940.4	5402.4	1462

□ 美国玉米面积和单产小幅增加，产量相应增加，使得2025/26年度结转库存创新高，供需宽松，价格低位震荡。

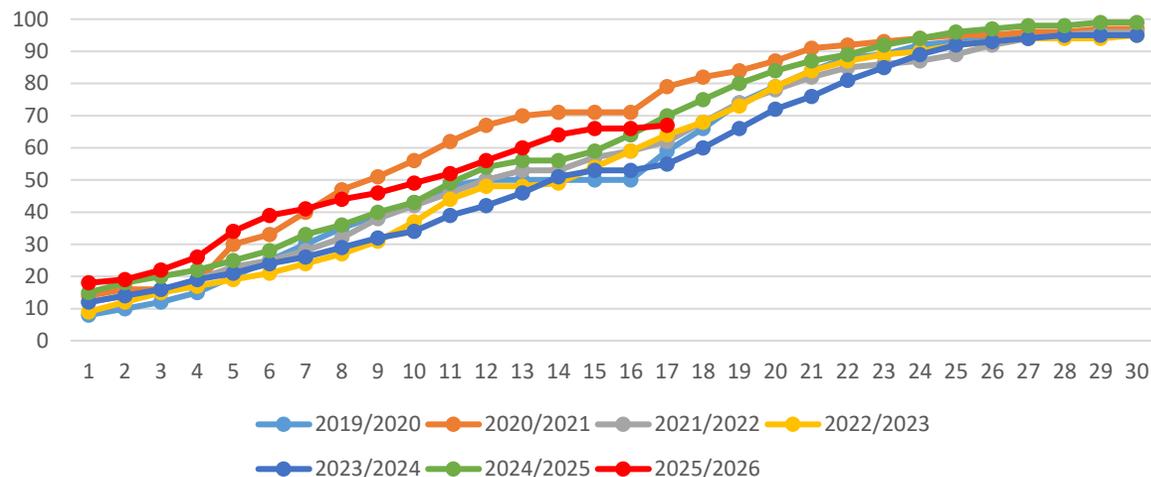
项目	23/24	24/25 (1月)	25/26 (12月)	25/26 (1月)	月度变化	年度变化
面积	61692	60819	60912	60912	0	93
单产	909	892	927	927	0	35
期初库存	7664	9925	7840	7840	0	-2085
产量	28032	27131	28245	28245	0	1114
进口量	2333	182	400	400	0	218
新增供应	30365	27313	28645	28645	0	1332
总供给	38029	37238	36485	36485	0	-753
饲料消费	18000	19685	19204	19204	0	-481
工业消费	7799	7481	7527	7400	-127	-81
食用消费	1180	1190	1190	1190	0	0
种用消费	119	118	119	119	0	1
损耗	1006	924	980	980	0	56
出口量	0	0	0	0	0	0
总消费	28104	29398	29020	28893	-127	-505
年度结余	2261	-2085	-375	-248	127	1837
期末库存	9925	7840	7465	7592	127	-248
库存消费比	35.32%	26.67%	25.72%	26.28%	0.55%	-0.39%

- 本月对 2025/2026 年度深加工玉米消费较上月预估下调127万吨，至7400万吨，较2024/2025年度下降81万吨。
- 2025/2026 年度结余较上月预估调增127万吨，至-248万吨，继续收窄，期末库存较上月预估微幅增加至7592万吨。

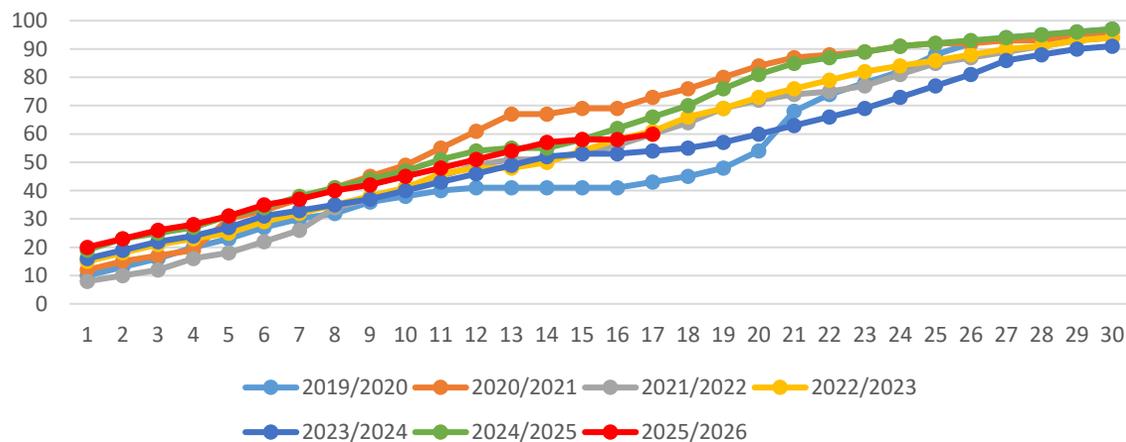
## 国内售粮进度 (%)



## 东北售粮进度 (%)



## 华北售粮进度 (%)

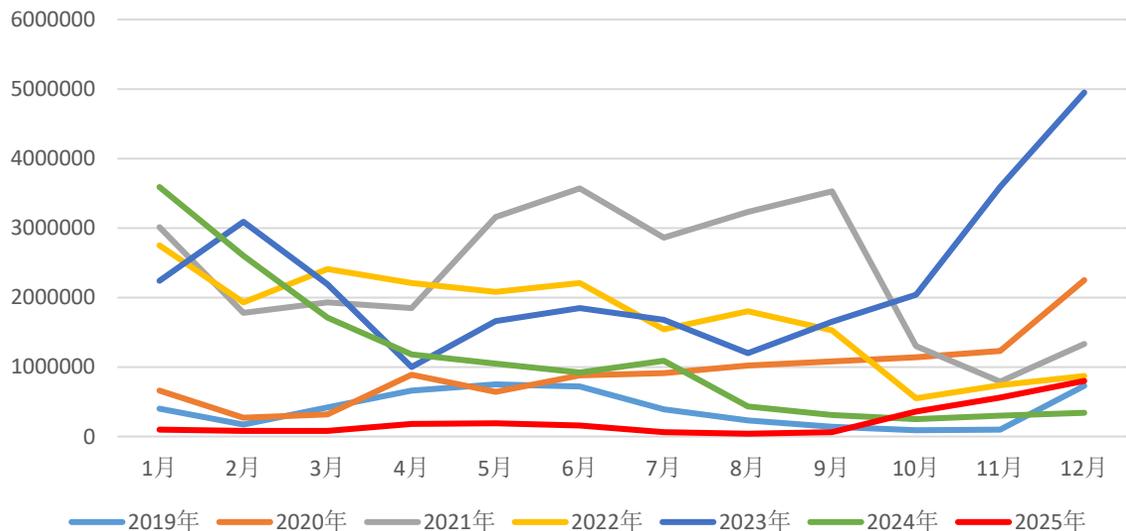


- 截至2月26日，据Mysteel玉米团队统计，全国13个省份农户售粮进度66%，较去年同期慢4%；全国7个主产省份农户售粮进度为65%，较去年同期慢4%。
- 截至2月26日，东北售粮进度67%，较去年同期慢3%；华北售粮进度60%，较去年同期慢6%。

# 国内玉米进口量

## 中国玉米月度进口量 (吨)

### 国内进口玉米



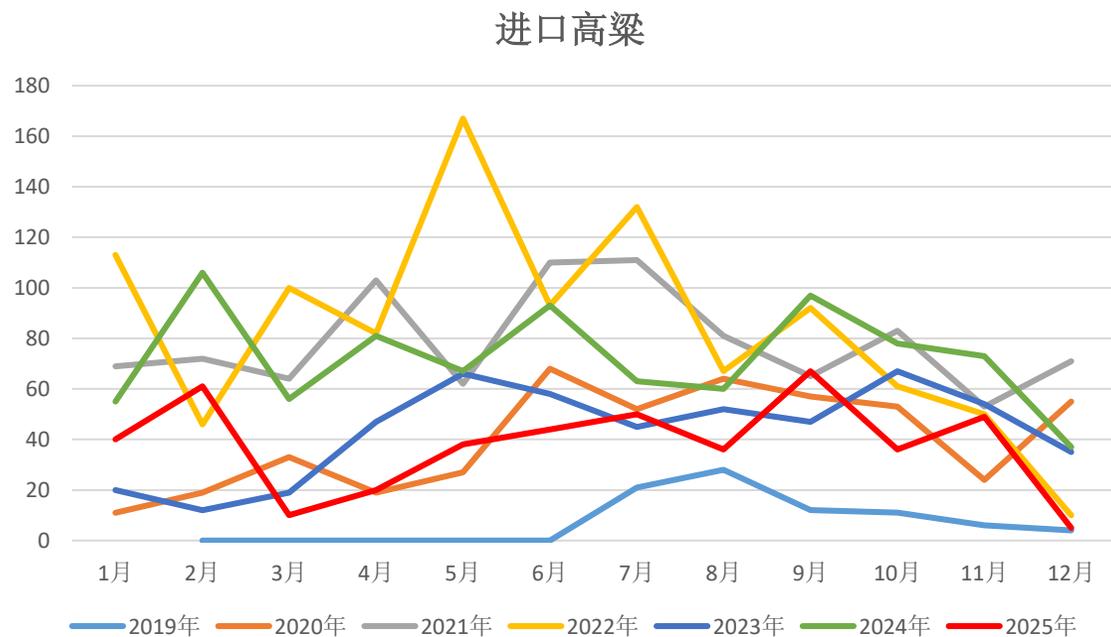
## 美国玉米进口利润 (元/吨)

### 美国玉米进口利润

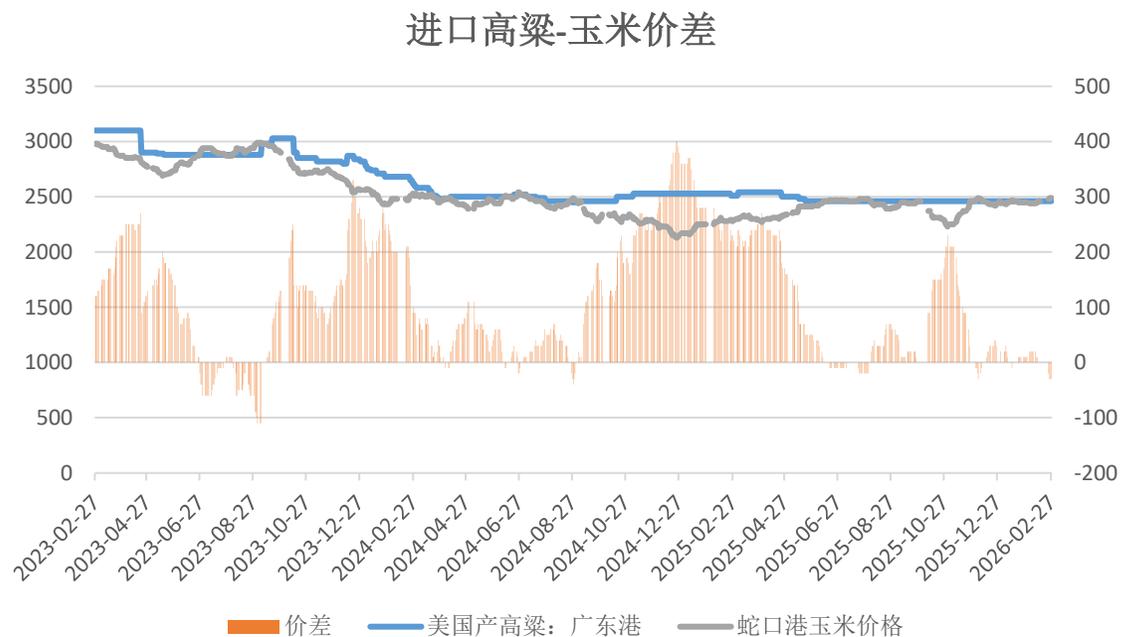


- 中国海关公布的数据显示，2025年12月普通玉米进口总量为80.00万吨，为今年最高。12月普通玉米进口量较上年同期的34.00万吨增加了46.00万吨，增加135.29%。较上月同期的56.00万吨增加24.00万吨。
- 数据统计显示，2025年1-12月普通玉米累计进口总量为267.00万吨，较上年同期累计进口总量的1377.00万吨，减少1110.00万吨，减少了80.61%。

## 中国高粱月度进口量 (吨)



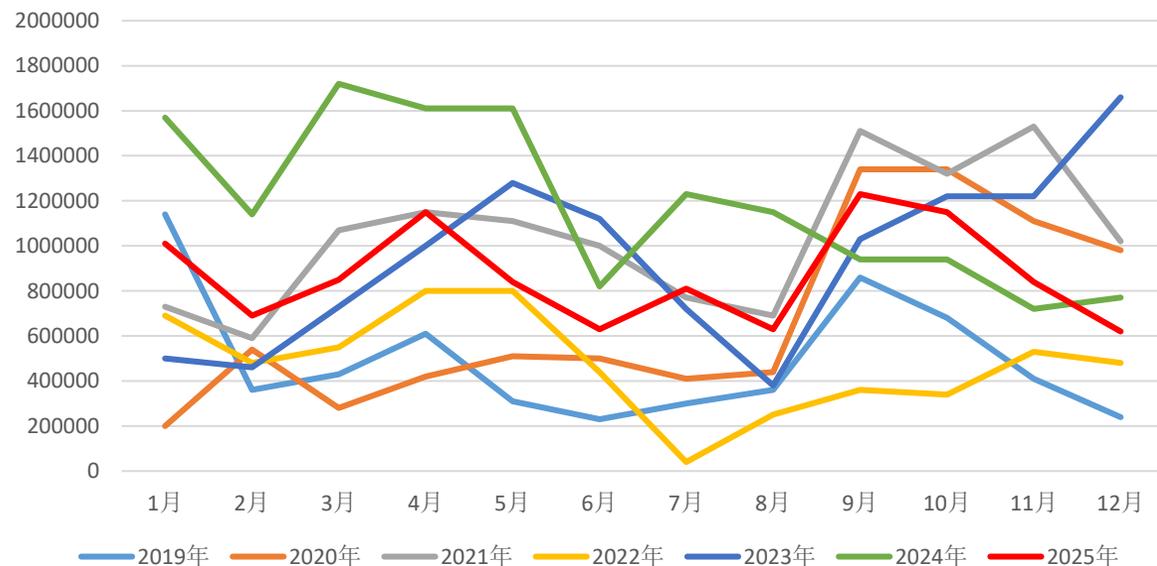
## 高粱进口利润 (元/吨)



- 中国海关公布的数据显示，2025年12月高粱进口总量为4.79万吨，较11月份减少43.75万吨，环比减89.80%，同比上年12月减少32.26万吨，同比减87.10%。
- 海关数据显示，2025年1-12月期间高粱累计进口量454.44万吨，同比上年同期减少411.28万吨，同比减47.50%。

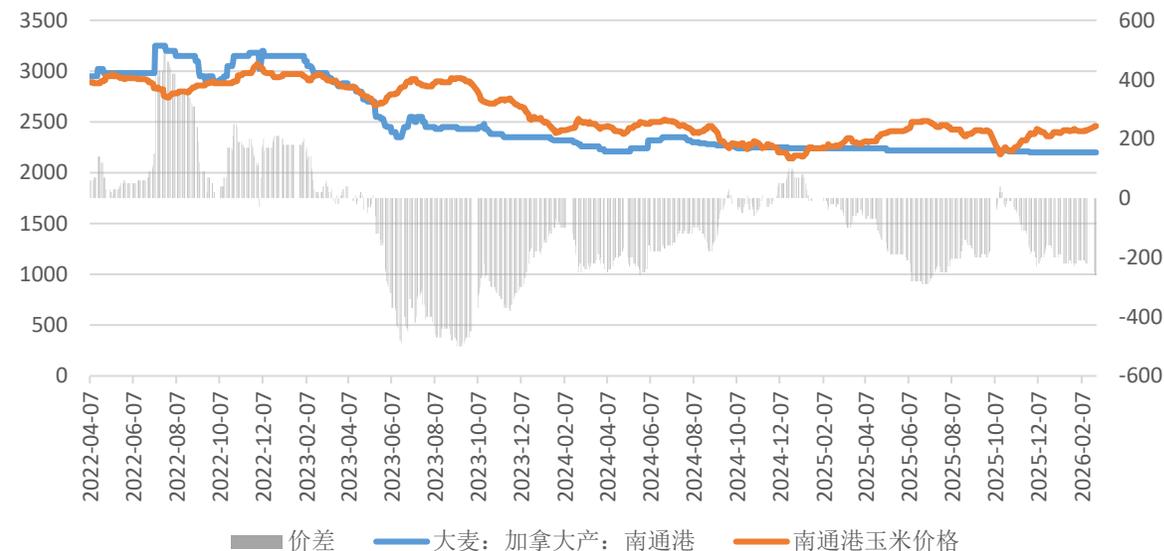
## 中国大麦月度进口量 (吨)

### 进口大麦



## 大麦进口利润 (元/吨)

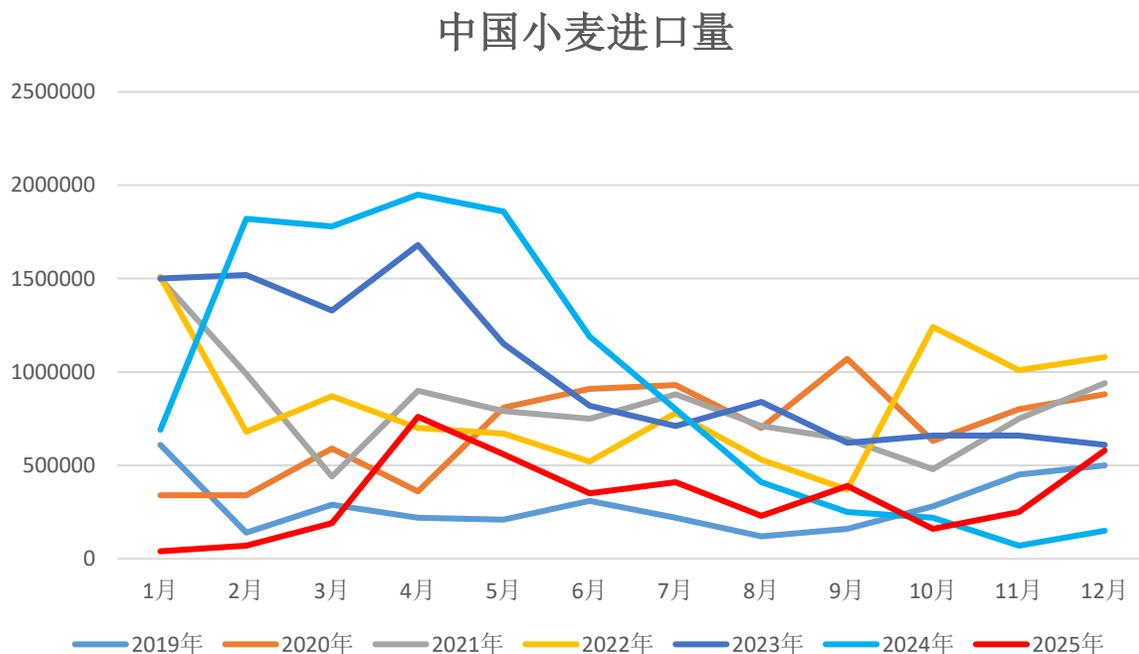
### 进口大麦-玉米价差



- 中国海关公布的数据显示，2025年12月大麦进口总量为61.6万吨，较上年同期77万吨减少15万吨，同比下滑19.5%，较上月同期的84万吨减少22.4万吨。
- 数据统计显示，2025年1-12月进口大麦累计进口总量为1044.6万吨，较上年同期累计进口总量的1442万吨，减少377万吨，减少了26.5%。

# 小麦进口量及与玉米价差情况

## 中国小麦月度进口量 (吨)



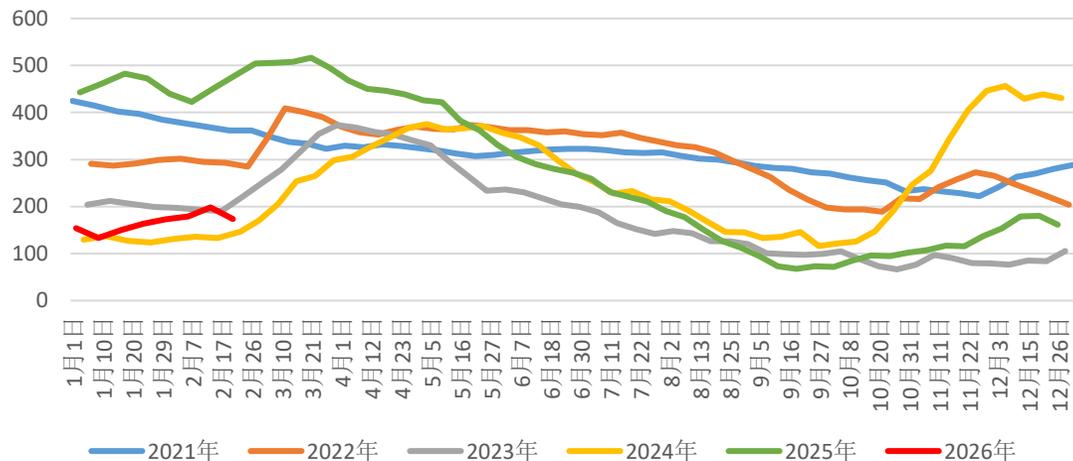
## 山东小麦-玉米价差 (元/吨)



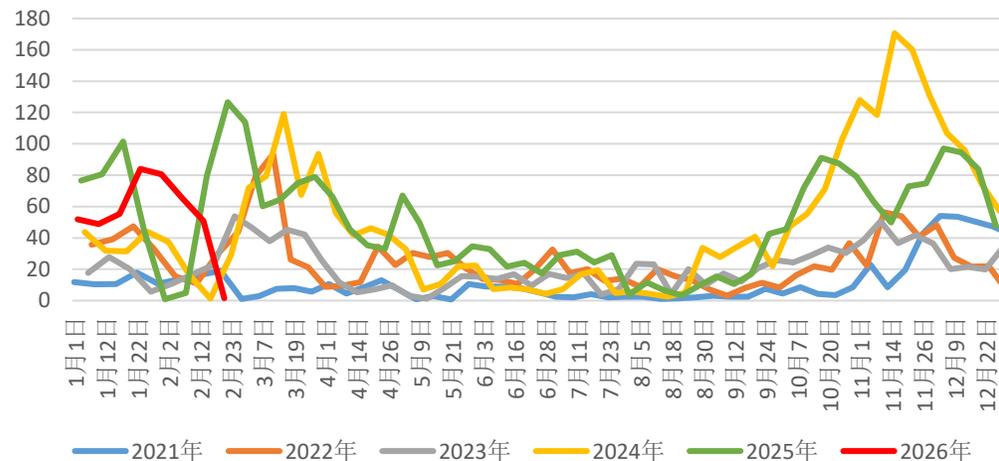
中国海关公布的数据显示，2025年12月小麦进口总量为58万吨，较上年同期的15万吨增加了43万吨，同比增加286%。较上月同期的25万吨增加33万吨。数据统计显示，2025年1-12月小麦累计进口总量为399万吨，较上年同期累计进口总量的1119万吨，减少了64.3%。

本周小麦价格偏稳，节后小麦购销未完全恢复，活跃度一般，余粮偏少而终端需求未偏弱，价格整体偏稳。玉米现货因供需偏紧和乐观情绪推动上行，小麦与玉米价差小幅走弱但不处于替代优势内。

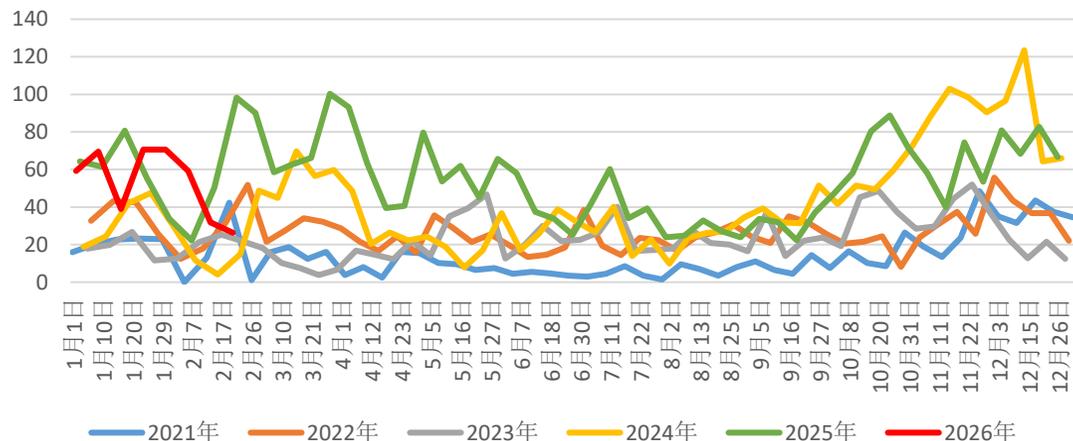
## 北方港口库存



## 北港到港量

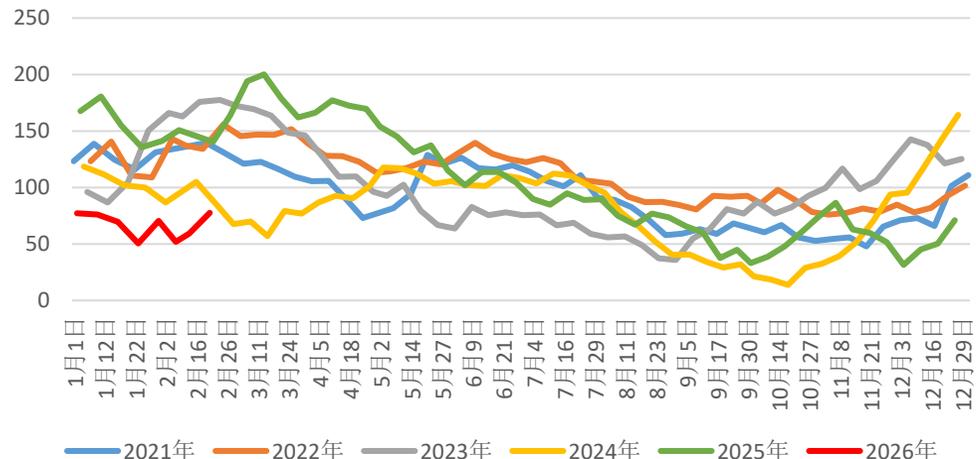


## 北港下海量

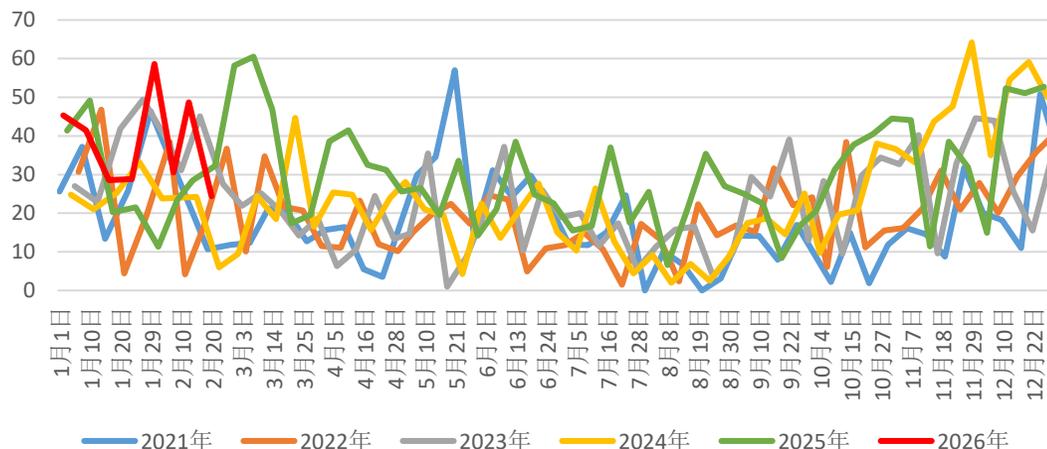


- 据Mysteel农产品调研显示，截至2026年2月20日，北方四港玉米库存共计173.4万吨，周环比减少24.8万吨；当周北方四港下海量共计26.3万吨，周环比减少5.5万吨。
- 节后初期，购销还不活跃，北港集港量有限，价格偏强运行。

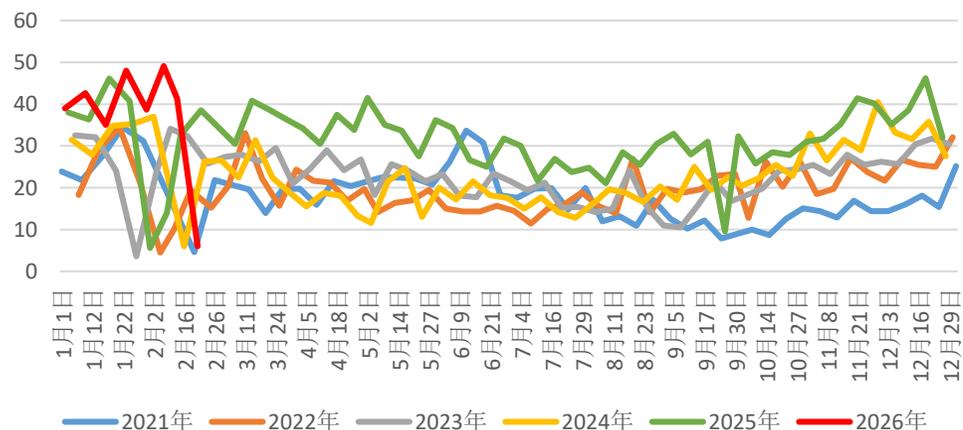
## 广东港玉米库存



## 广东港玉米到货量

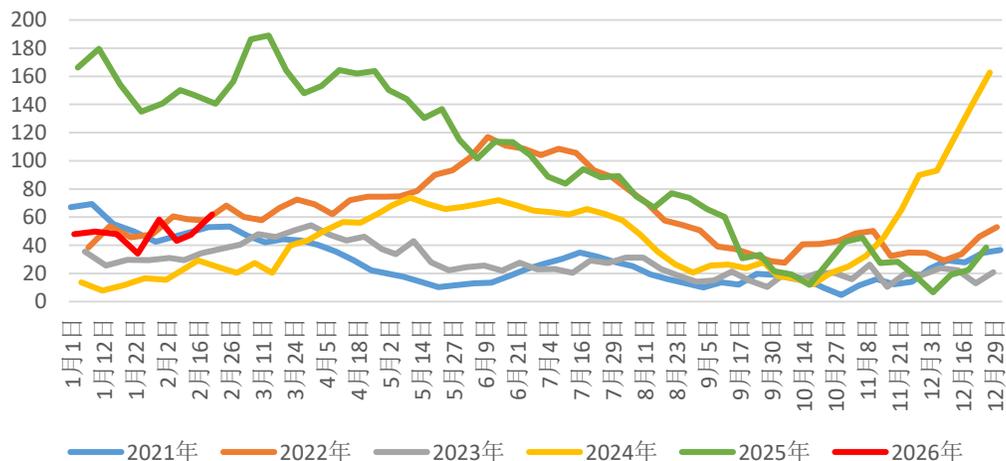


## 广东港玉米出货量

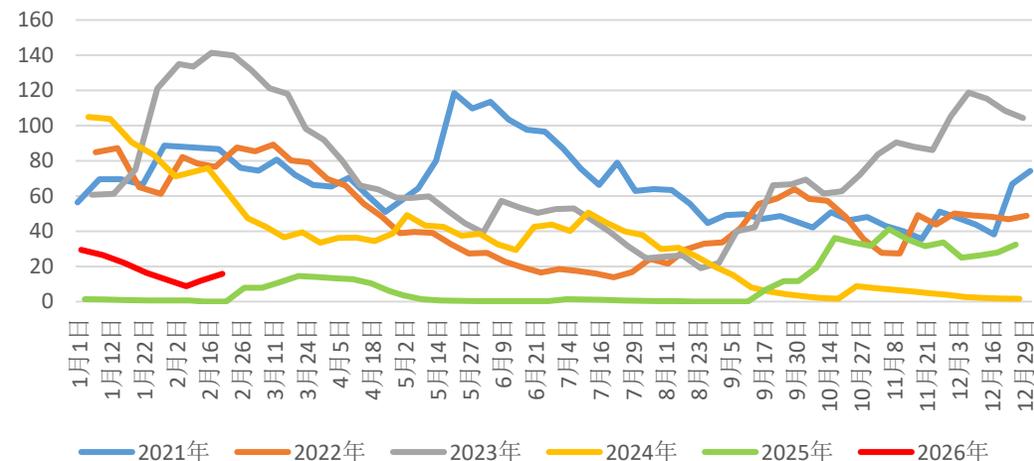


- 据Mysteel农产品调研显示，截至2026年2月20日，南港玉米库存77.6万吨，周环比增加18.4万吨。
- 南港库存低位运行，下游饲料企业备货观望为主，未见积极备货意愿。

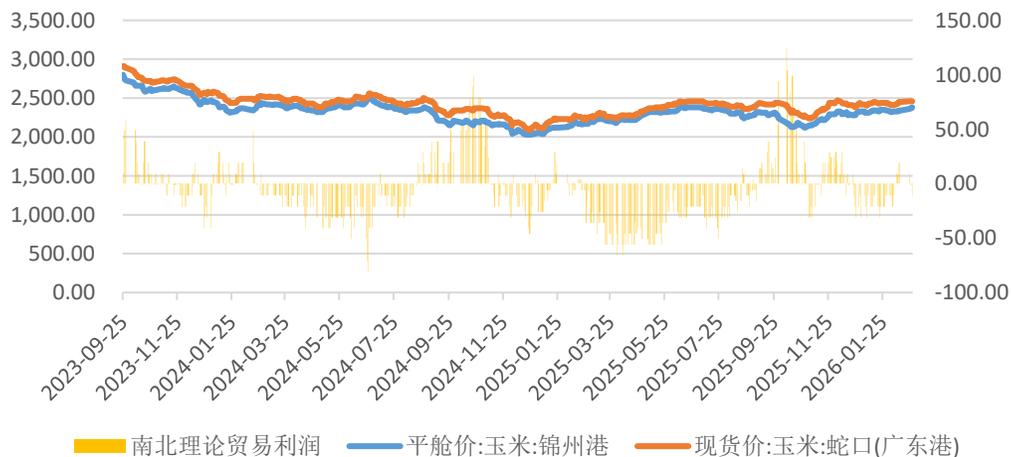
## 内贸玉米库存



## 外贸玉米库存

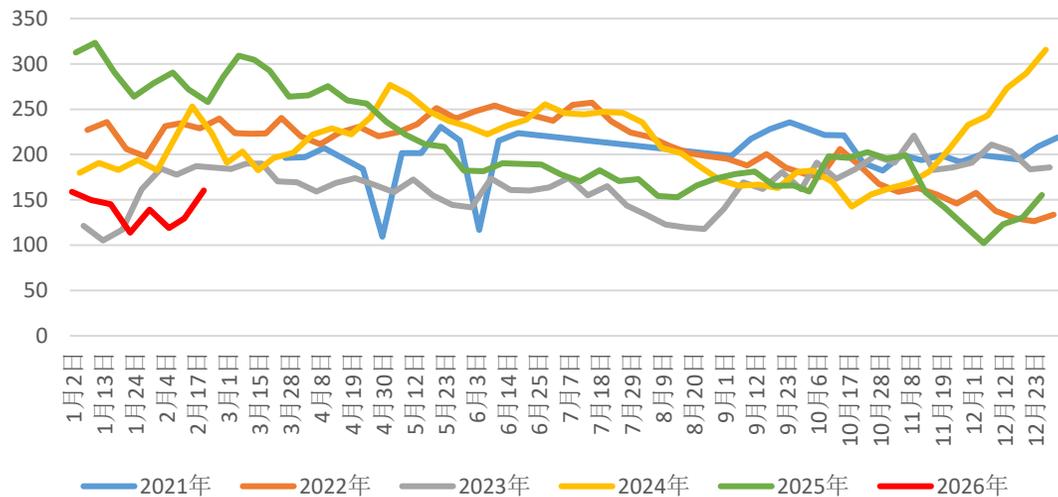


## 玉米南北理论贸易利润

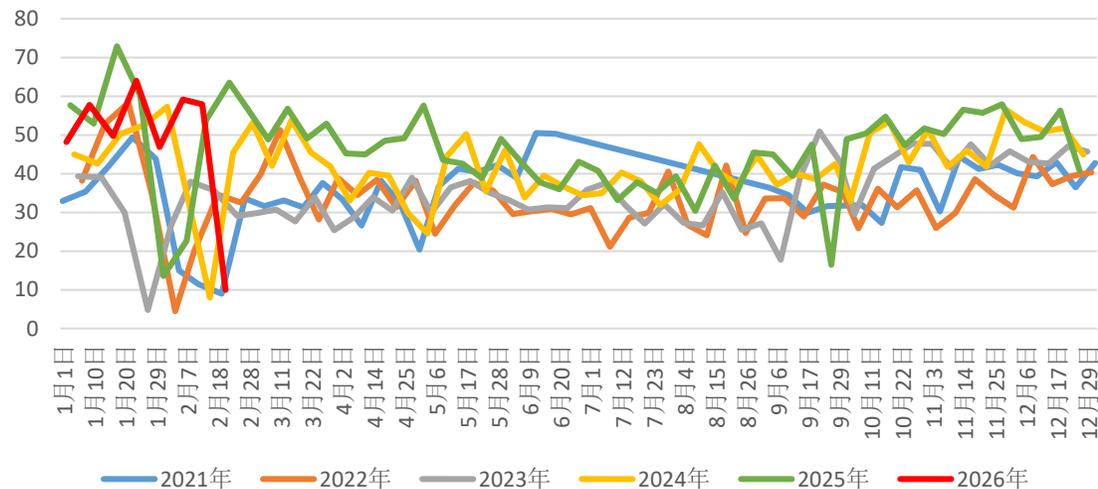


据Mysteel调研显示,截至2026年2月20日,广东港内贸玉米库存共计61.9万吨,较上周增加14.50万吨;外贸库存15.7万吨,较上周增加3.90万吨;进口高粱20.7万吨,较上周增加4.00万吨;进口大麦62万吨,较上周增加8.60万吨。

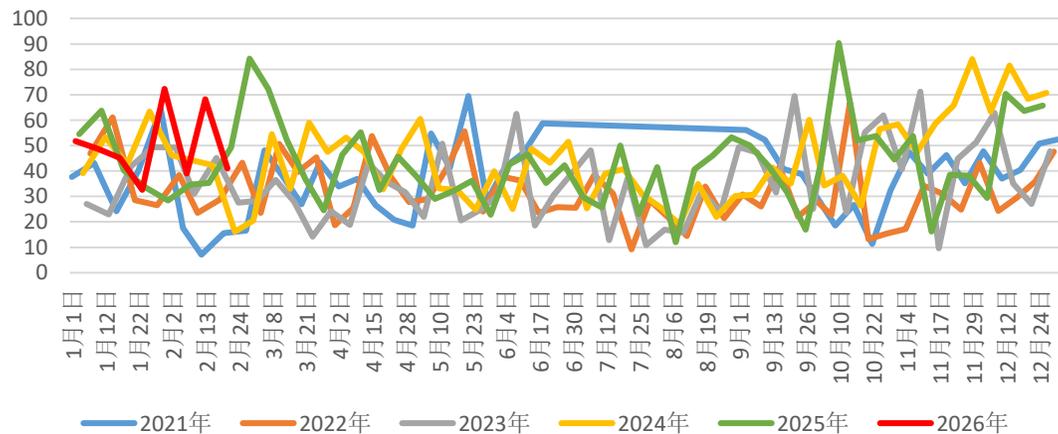
### 广东港口玉米、谷物库存



### 广东港口玉米、谷物出货量

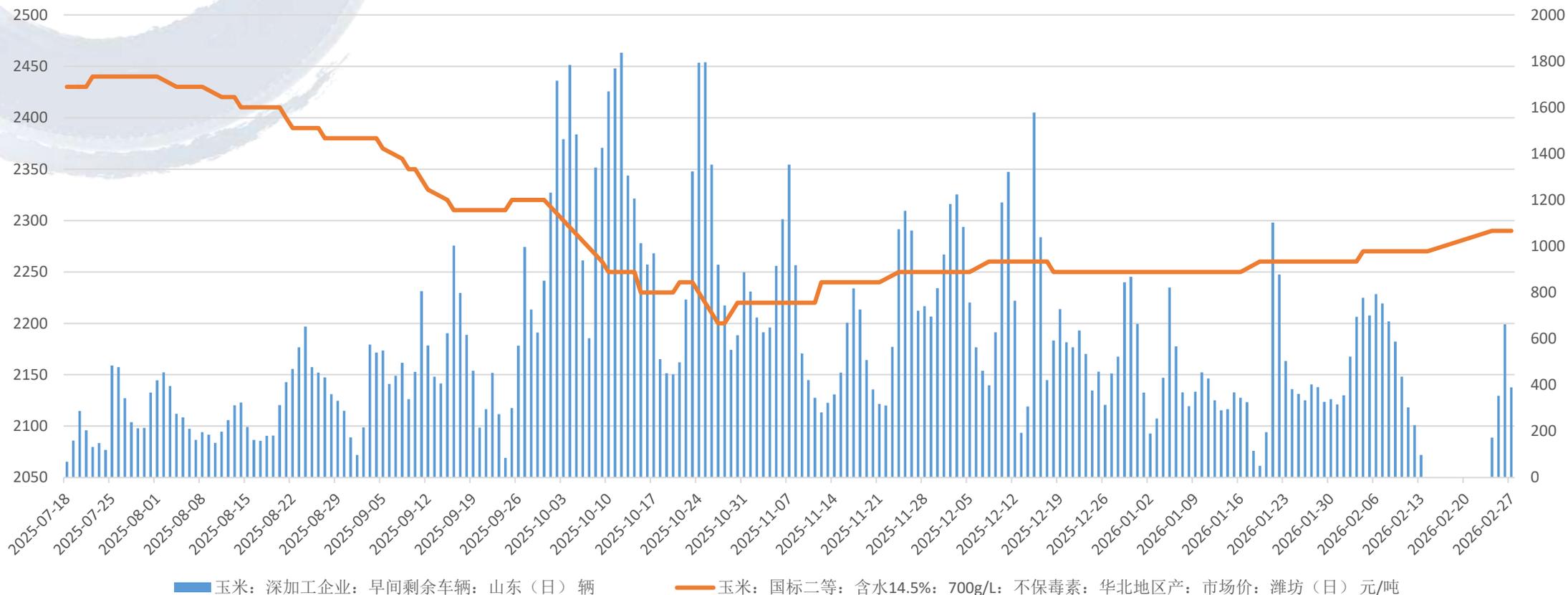


### 广东港口玉米、谷物到货量



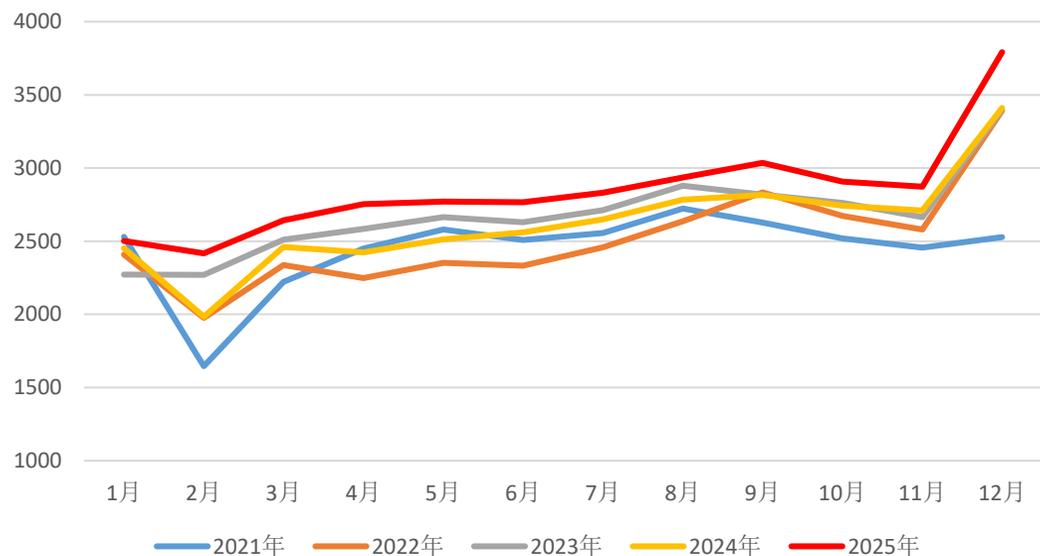
据Mysteel农产品调研显示，截至2026年2月20日，南港玉米+谷物库存160.3万吨，周环比增加31万吨。

## 深加工早间剩余车辆



□ 本周山东深加工到车辆保持低位，部分贸易商和深加工企业补库，价格小幅上涨。

## 工业饲料产量

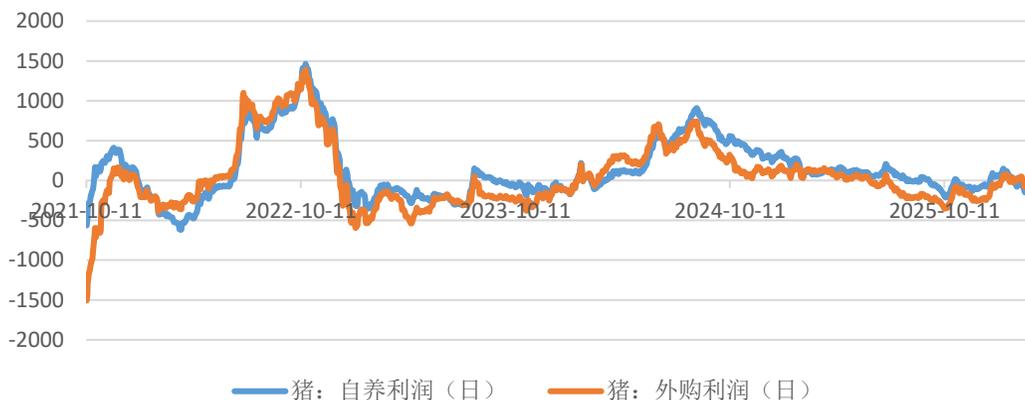


## 2025年12月饲料生产情况(万吨)

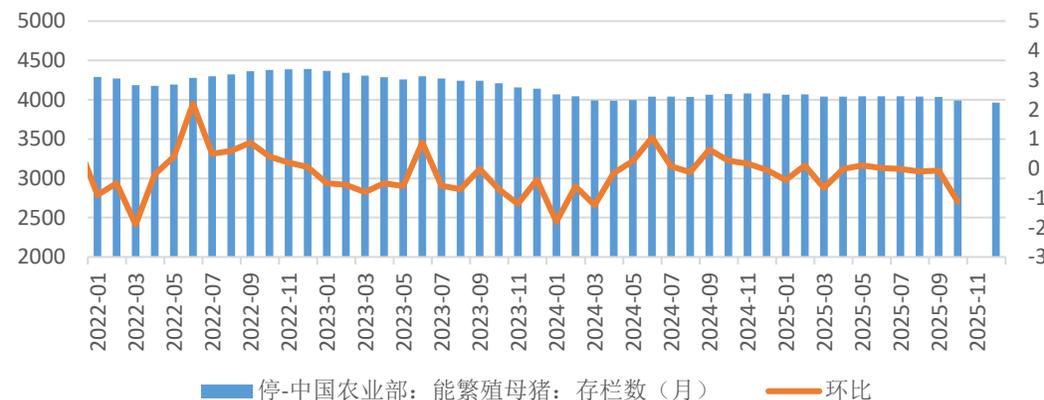
项目	总产量	配合饲料	浓缩饲料	添加剂预混合饲料
2025年12月	3791	3540	146	145
环比 (%)	31.96	32.78	17.82	126.09
同比 (%)	11.18	11.08	3.47	140.77
累计产量	34225	31946	1338	753
累计同比	8.64	8.83	3.40	8.35

- 全国工业饲料总产量34225.3万吨，比上年增长8.6%。其中，配合饲料产量31946.0万吨，增长8.8%；浓缩饲料产量1338.1万吨，增长3.4%；添加剂预混合饲料产量752.7万吨，增长8.3%。分品种看，猪饲料产量16639.4万吨，增长15.6%；蛋禽饲料产量3282.0万吨，增长1.4%；肉禽饲料产量10097.7万吨，增长3.5%；反刍动物饲料产量1475.8万吨，增长1.8%；水产饲料产量2323.1万吨，增长2.7%；宠物饲料产量188.4万吨，增长17.9%；其他饲料产量218.9万吨，下降12.5%。
- 全国饲料生产企业的豆粕在配合饲料和浓缩饲料中的占比为13.4%，与上年持平；稻谷、大麦、高粱用量大幅减少。

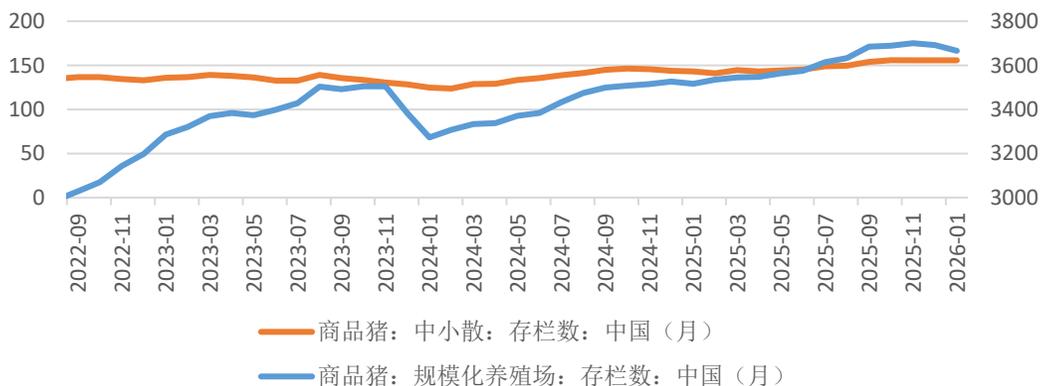
### 生猪养殖利润



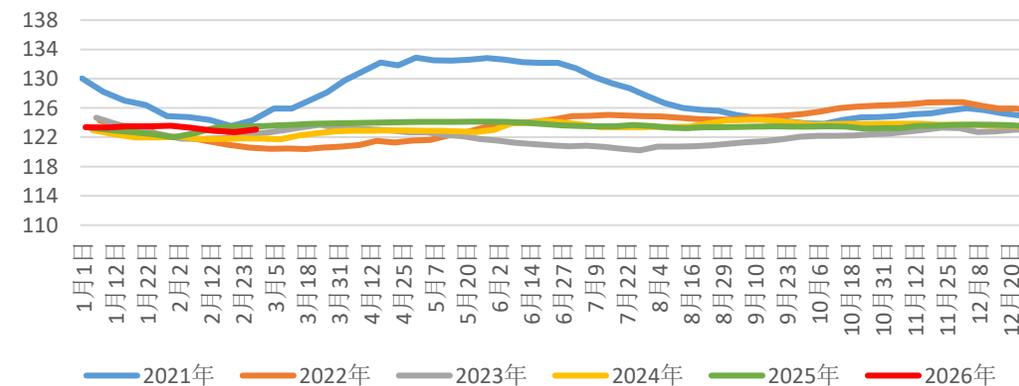
### 能繁母猪存栏量



### 商品猪存栏数

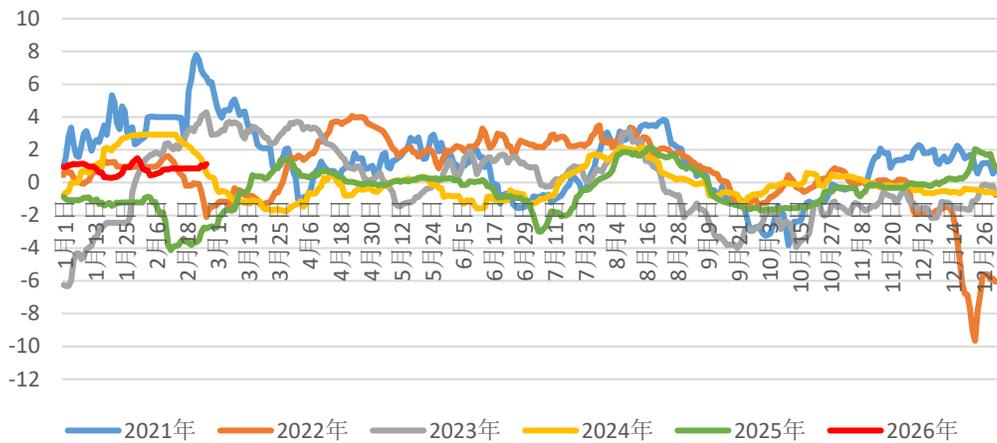


### 商品猪出栏均重

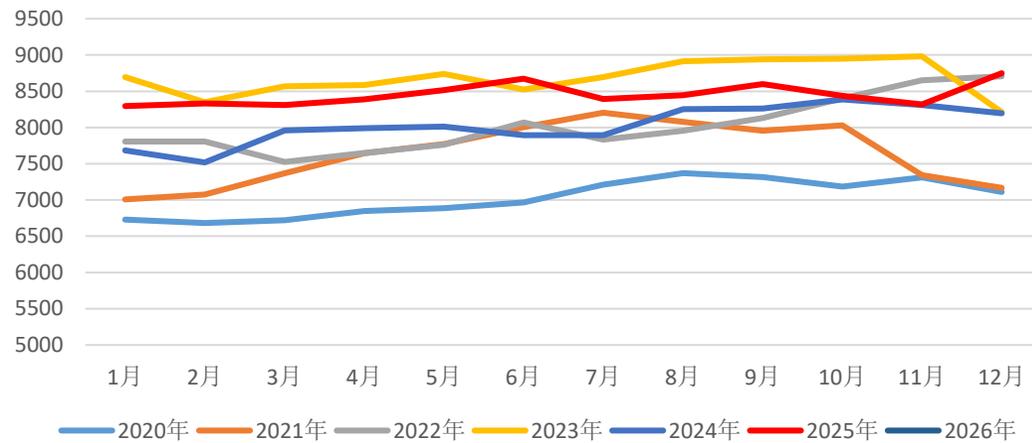


□ 2025年12月末全国能繁母猪存栏仍达3961万头，相当于正常保有量的101.6%，产能继续去化，速度一般。对应2026年上半年养殖量尚可，养殖需求存在一定支撑。

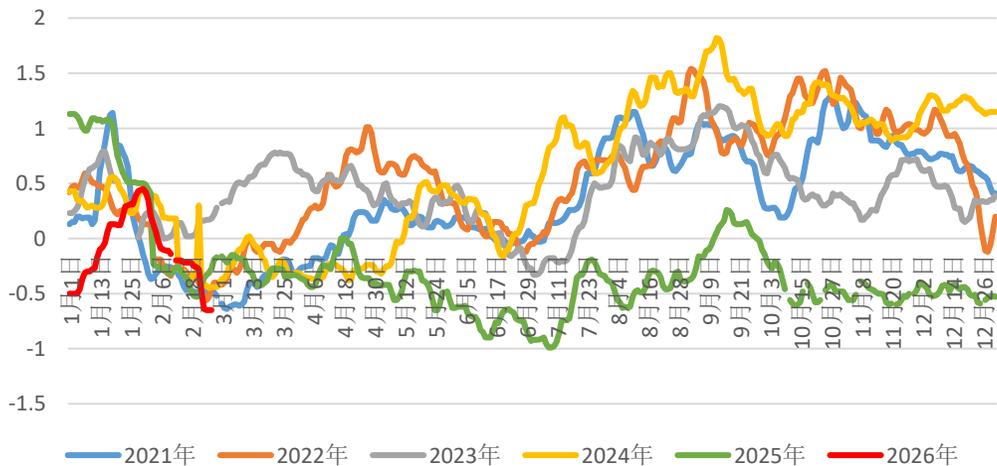
### 白羽肉鸡：养殖盈利（元/只）



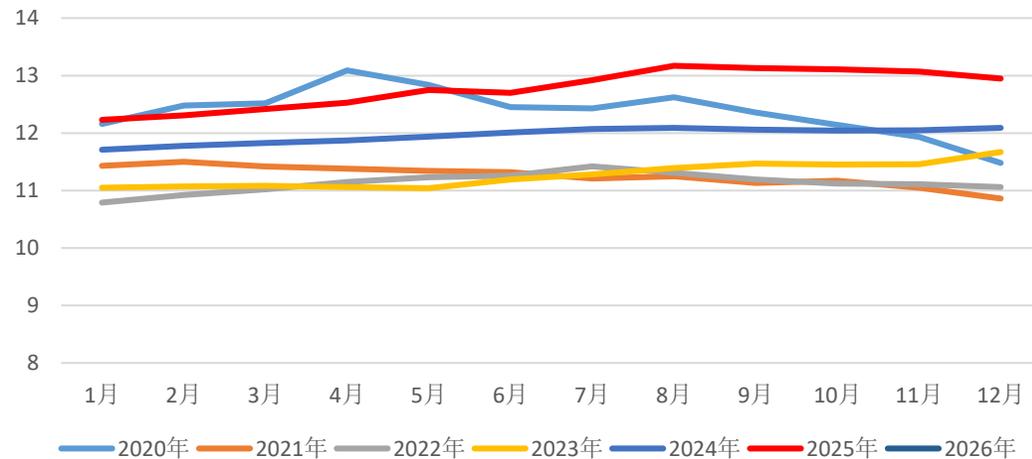
### 白羽肉鸡：父母代：存栏数（万套）



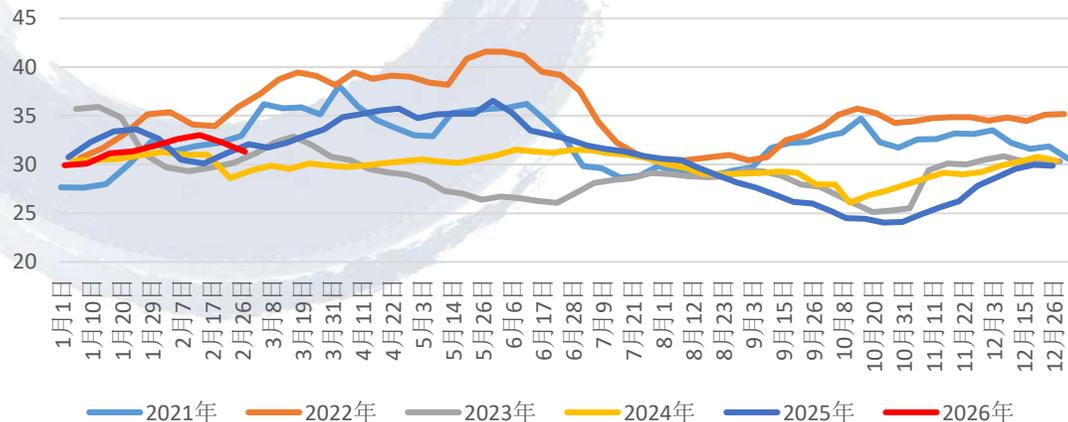
### 蛋鸡：养殖盈利（元/斤）



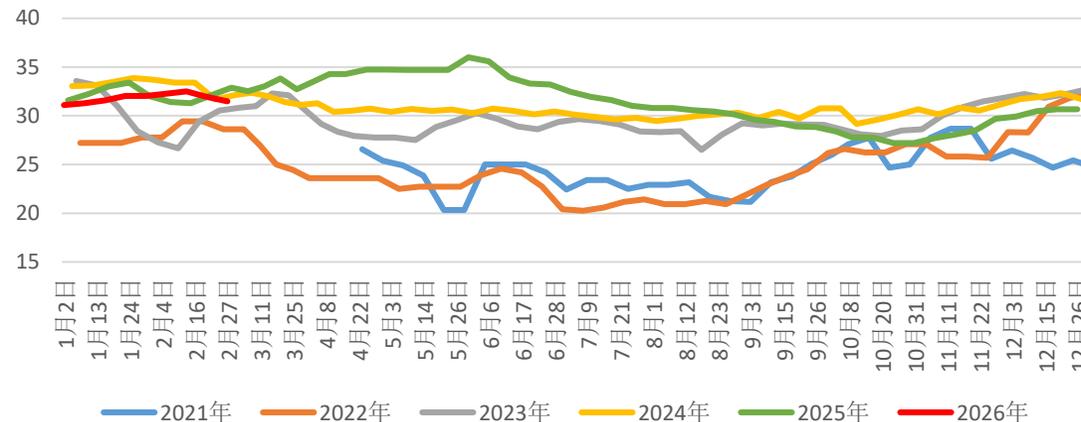
### 蛋鸡：存栏数（亿只）



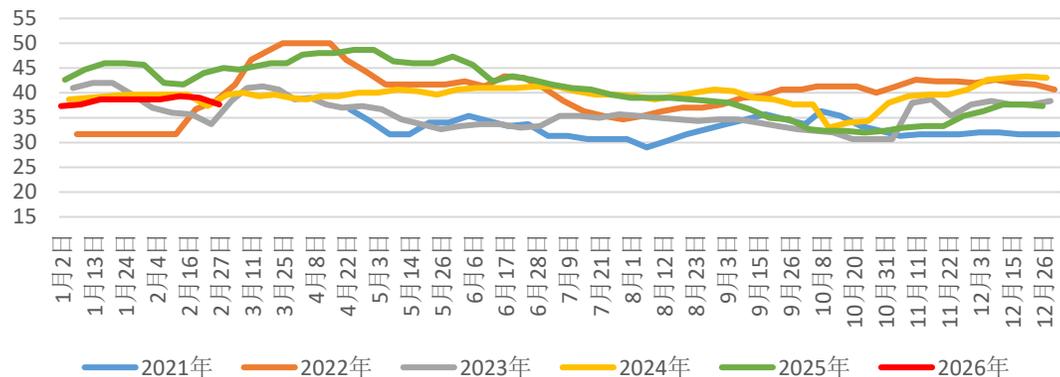
### 饲料企业库存天数



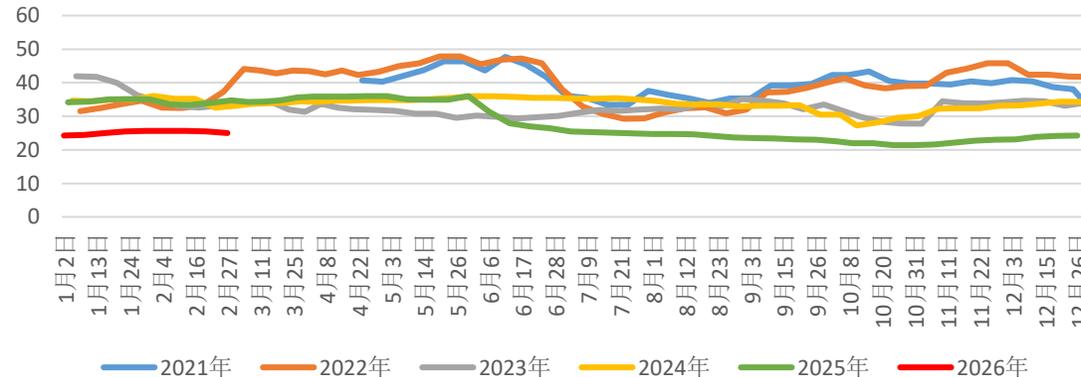
### 华南地区饲料企业库存天数



### 华中地区饲料库存天数

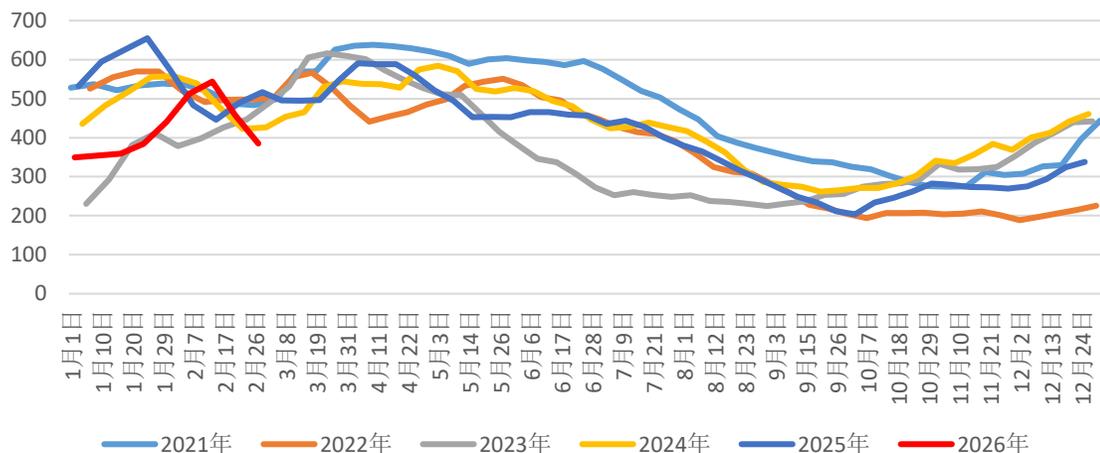


### 西南地区饲料库存天数

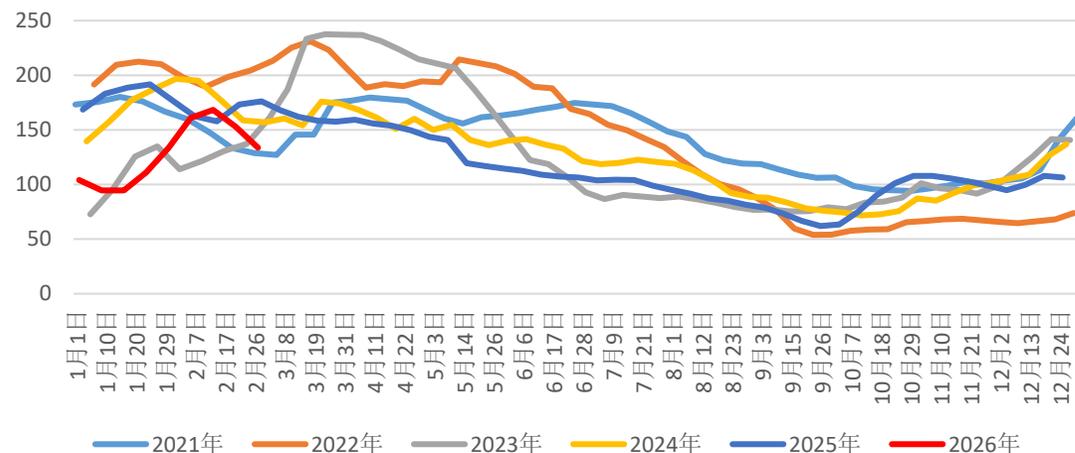


根据Mysteel玉米团队对全国18个省份，47家规模饲料厂的最新调查数据显示，截至2月26日，全国饲料企业平均库存31.29天，较上周减少0.96天，环比下跌2.98%，同比下跌2.43%。市场偏向观望心态，采购较为谨慎。

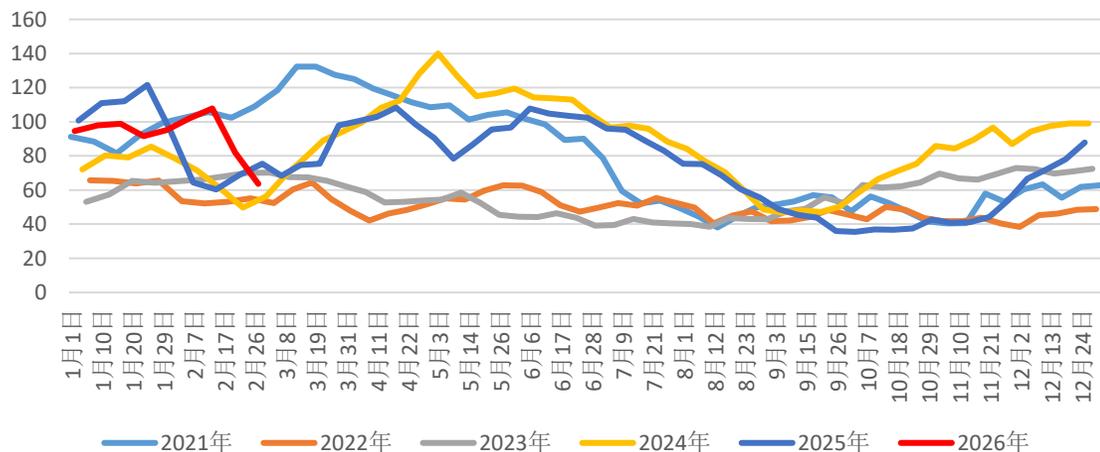
## 全国深加工玉米库存



## 黑龙江深加工玉米库存



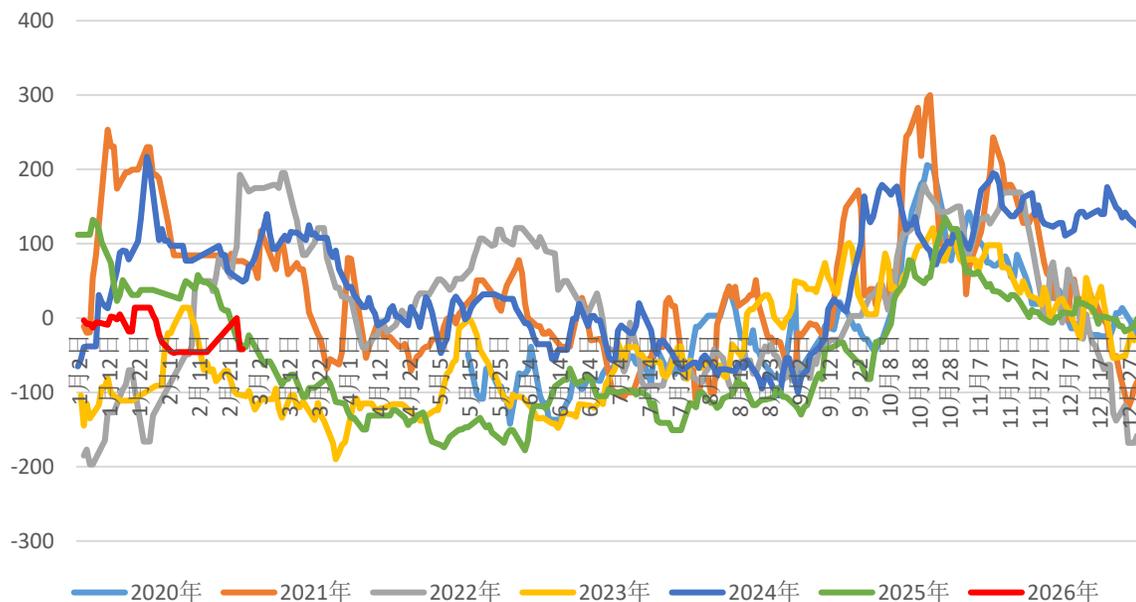
## 山东深加工玉米库存



- 据Mysteel农产品调研显示，截至2026年2月25日，全国12个地区96家主要玉米加工企业玉米库存总量385.2万吨，降幅15.80%。
- 经过春节消耗，库存消化较快。但由于节后初期市场购销活跃不高，补库有限。

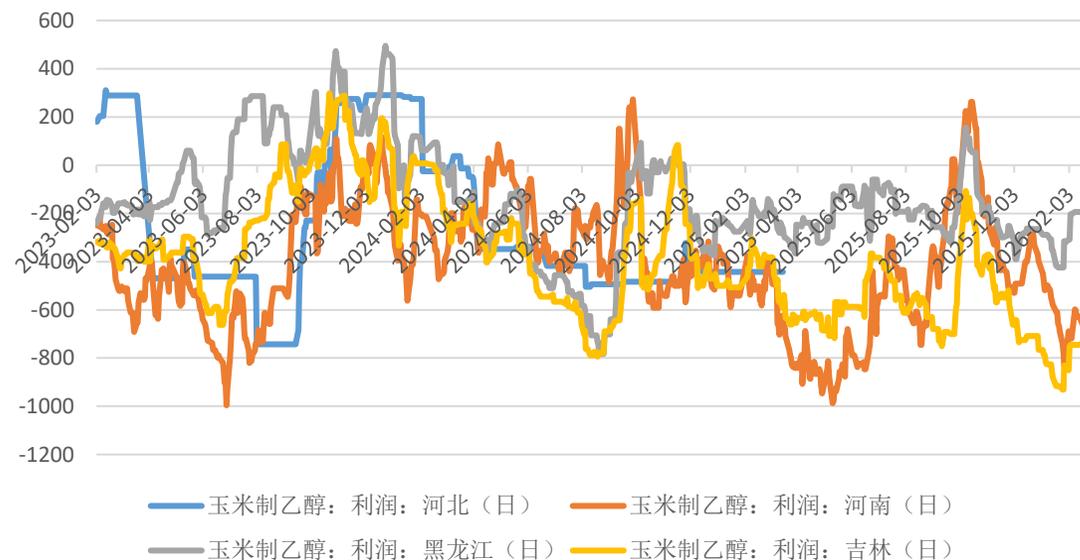
## 淀粉利润 (元/吨)

### 山东淀粉利润



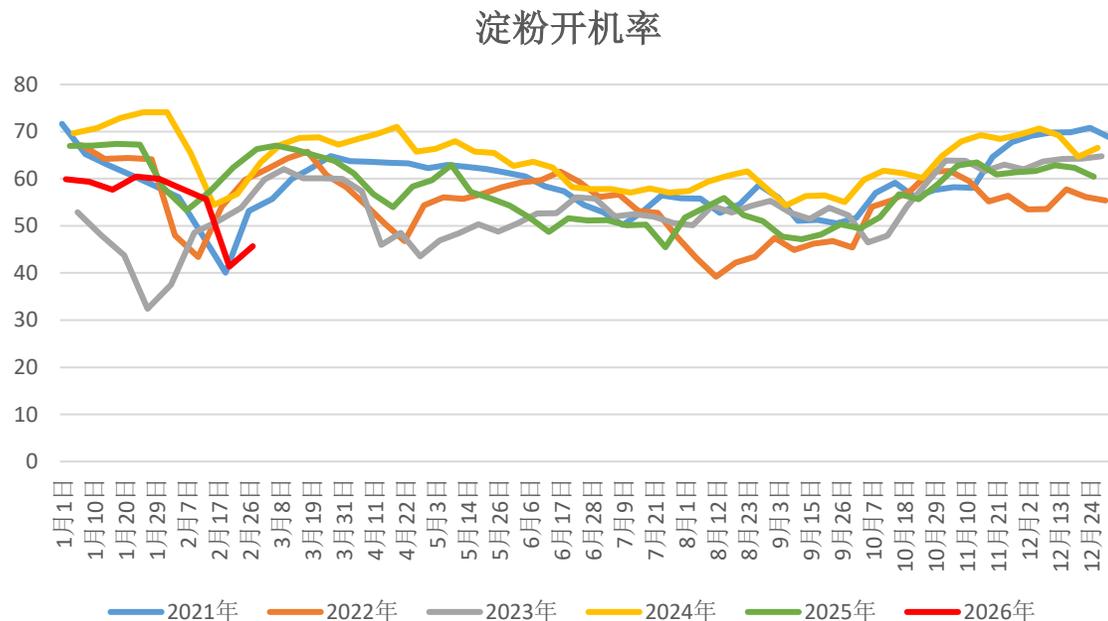
## 国内玉米酒精加工利润走势 (元/吨)

### 玉米制乙醇利润 (元/吨)

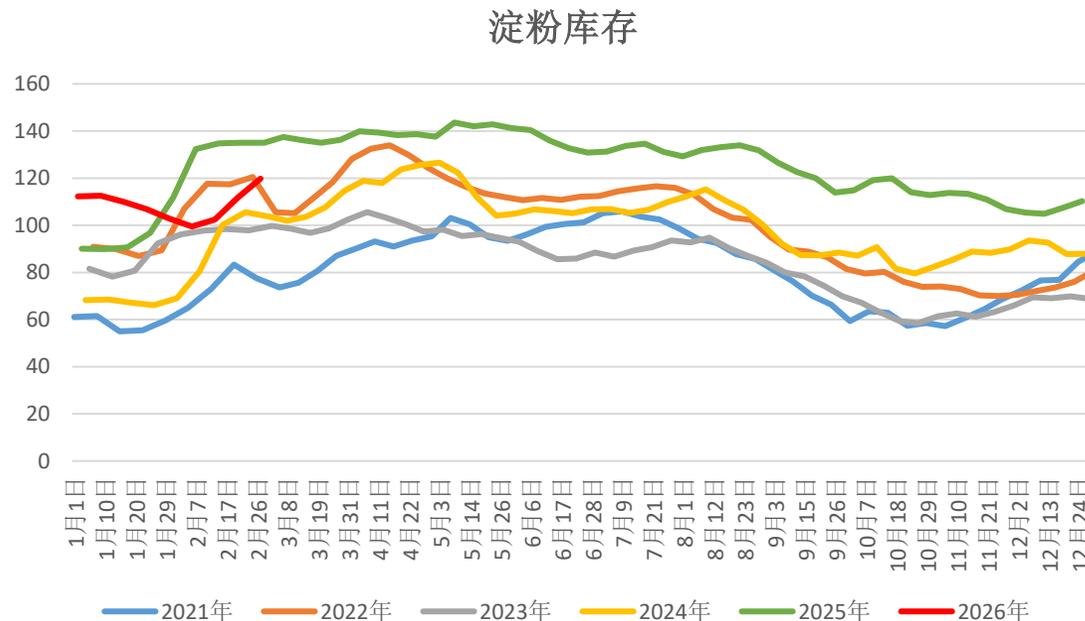


- 本周吉林玉米淀粉对冲副产品利润为-104元/吨，较上周降低1元/吨；山东玉米淀粉对冲副产品利润为-58元/吨，较上周升高9元/吨；本周黑龙江玉米淀粉对冲副产品利润为-93元/吨，较上周升高20元/吨。
- 节后玉米淀粉市场价格涨幅高于原料玉米，企业生产利润表现稍显好转。

## 全国69家玉米淀粉企业开机率走势 (%)

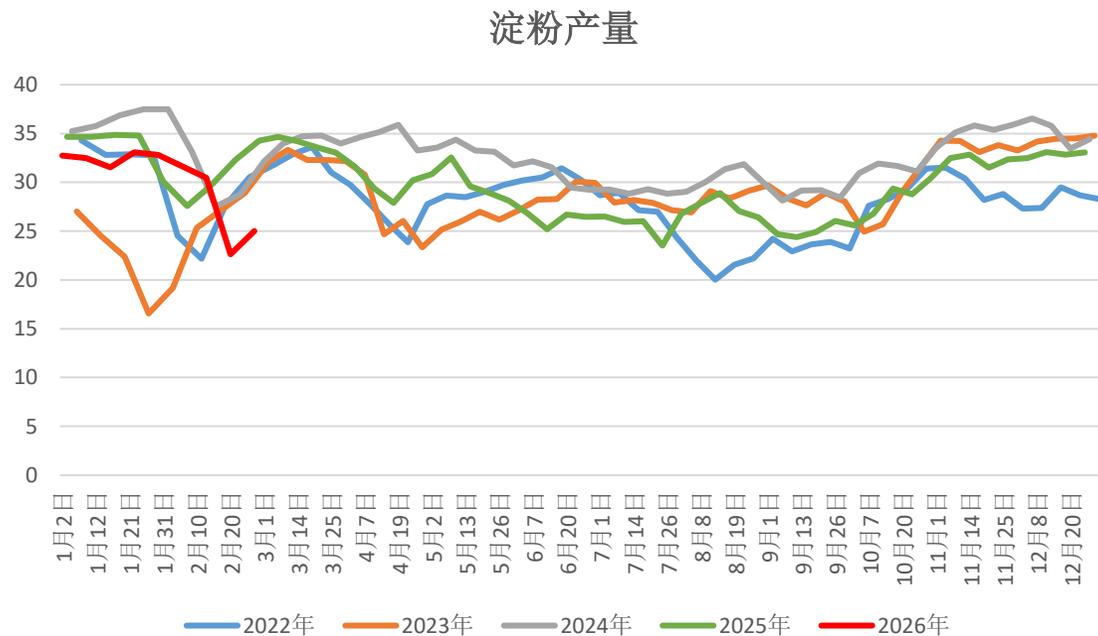


## 全国61家玉米淀粉企业库存统计 (万吨)

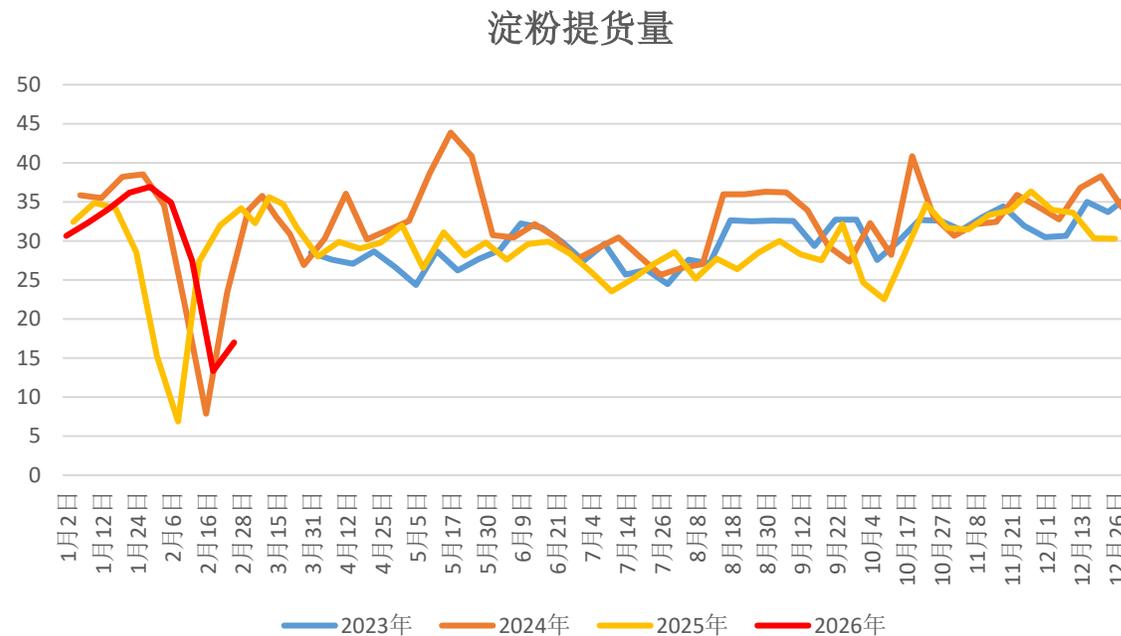


- 本周全国玉米加工总量为51.87万吨，较上周增加3.33万吨；周度开机率为45.68%，较上周升高4.32%。
- 截至2月25日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量119.8万吨，较上周增加8.00万吨，周增幅7.16%，月增幅16.54%；年同比降幅11.32%。

## 全国69家玉米淀粉产量 (万吨)



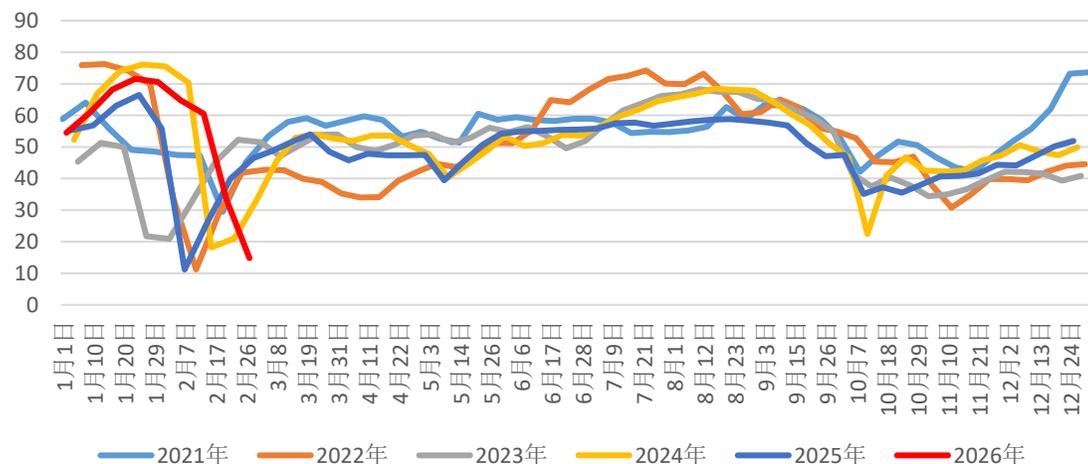
## 全国69家玉米淀粉提货量 (万吨)



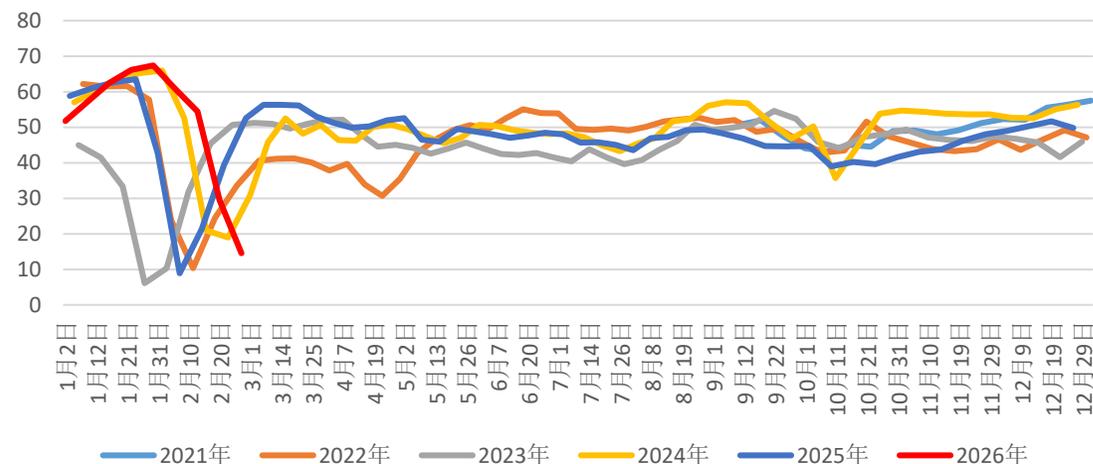
- 周度全国玉米淀粉产量为24.99万吨，较上周产量增加2.37万吨；
- 2026 年第8周国内商品玉米淀粉表观消费量16.99吨，环比升高3.66万吨。

# 玉米淀粉下游开机率

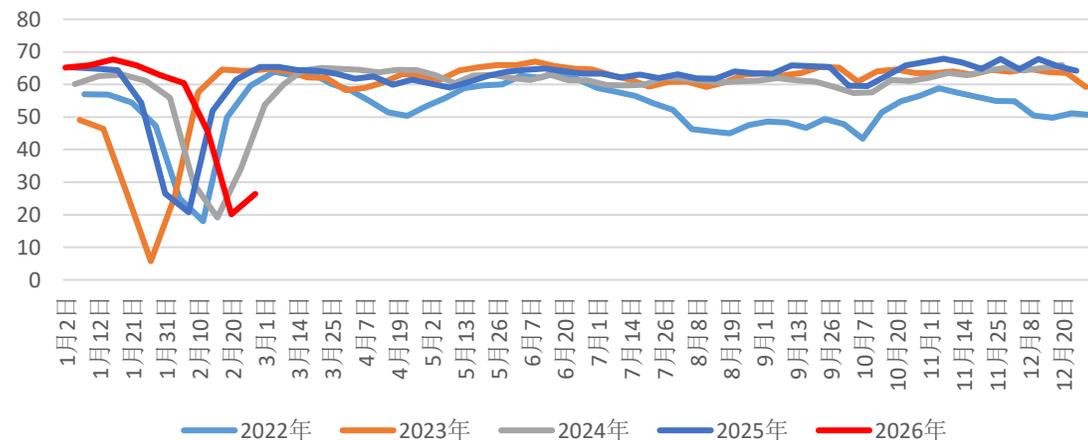
## 果葡糖浆开机率



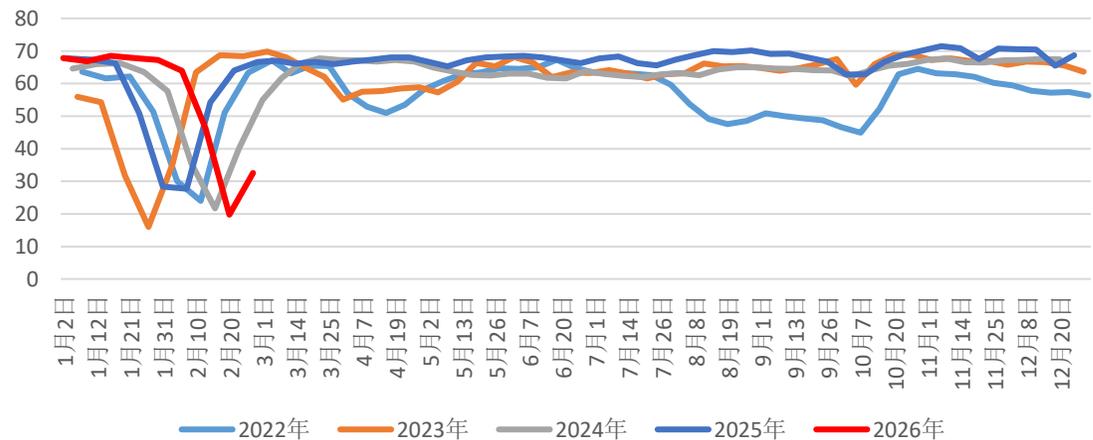
## 麦芽糖浆开机率



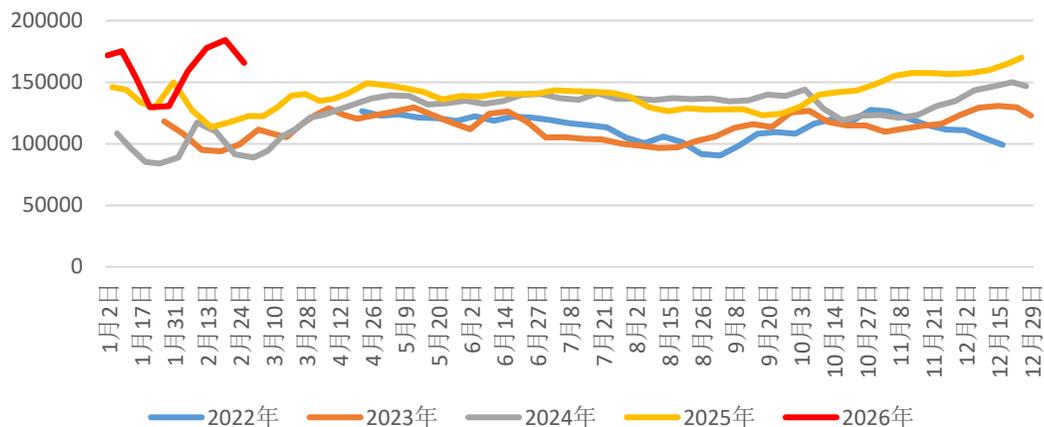
## 瓦楞纸开机率



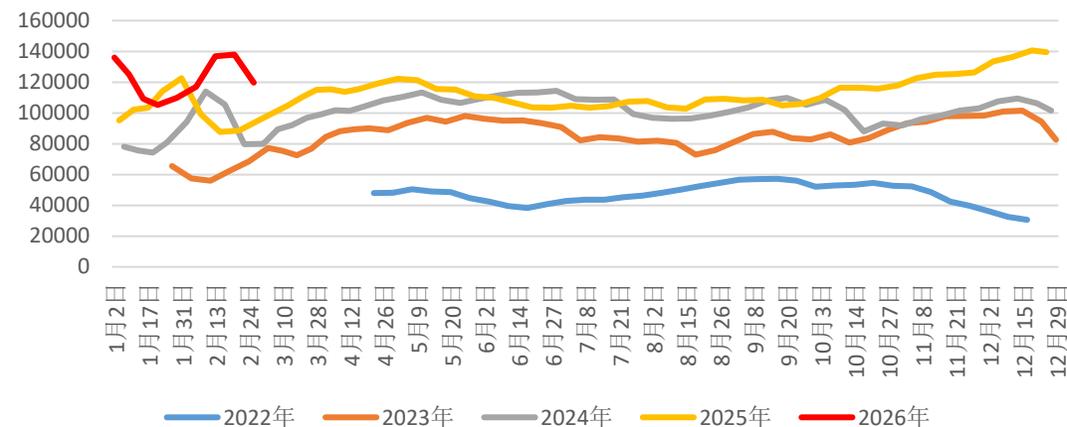
## 箱板纸开机率



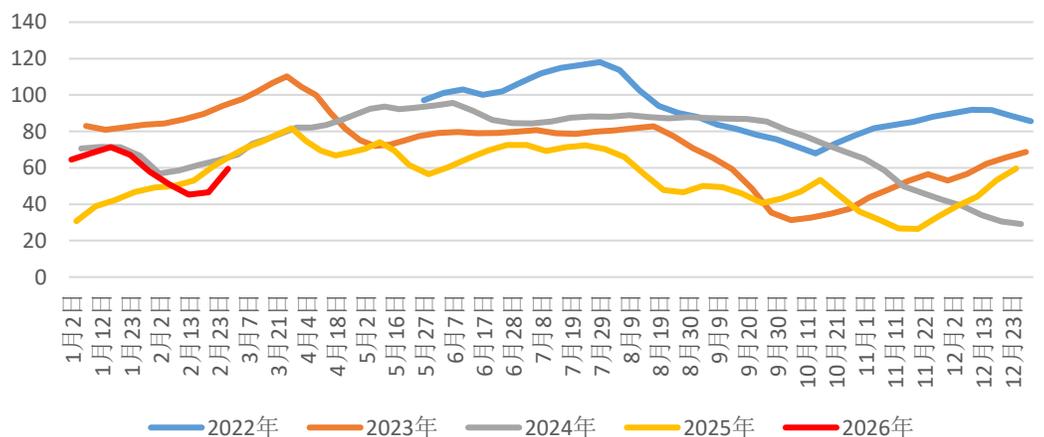
### F55果葡糖浆库存 (吨)



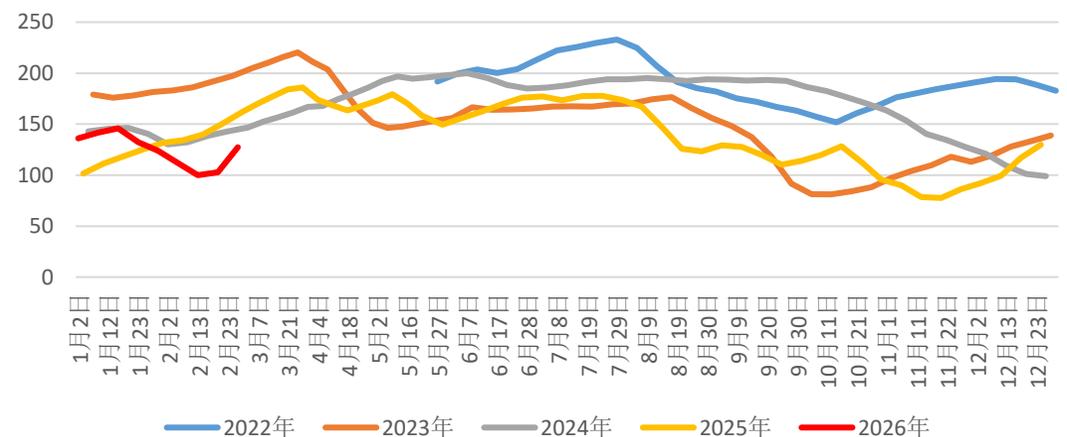
### 麦芽糖浆库存 (吨)



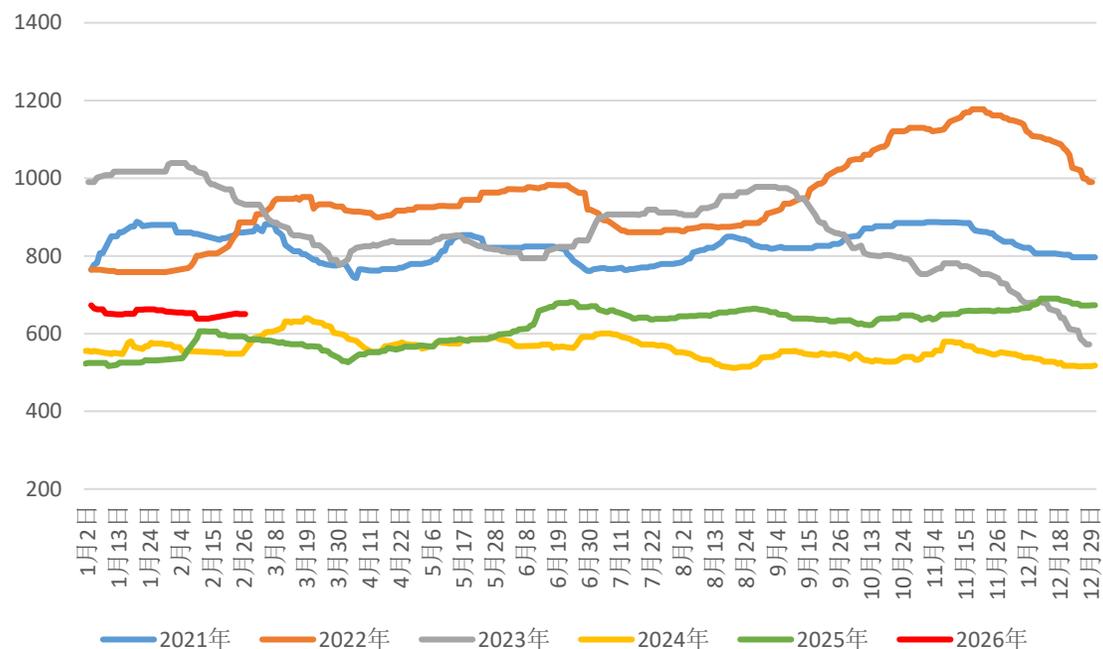
### 瓦楞纸库存 (万吨)



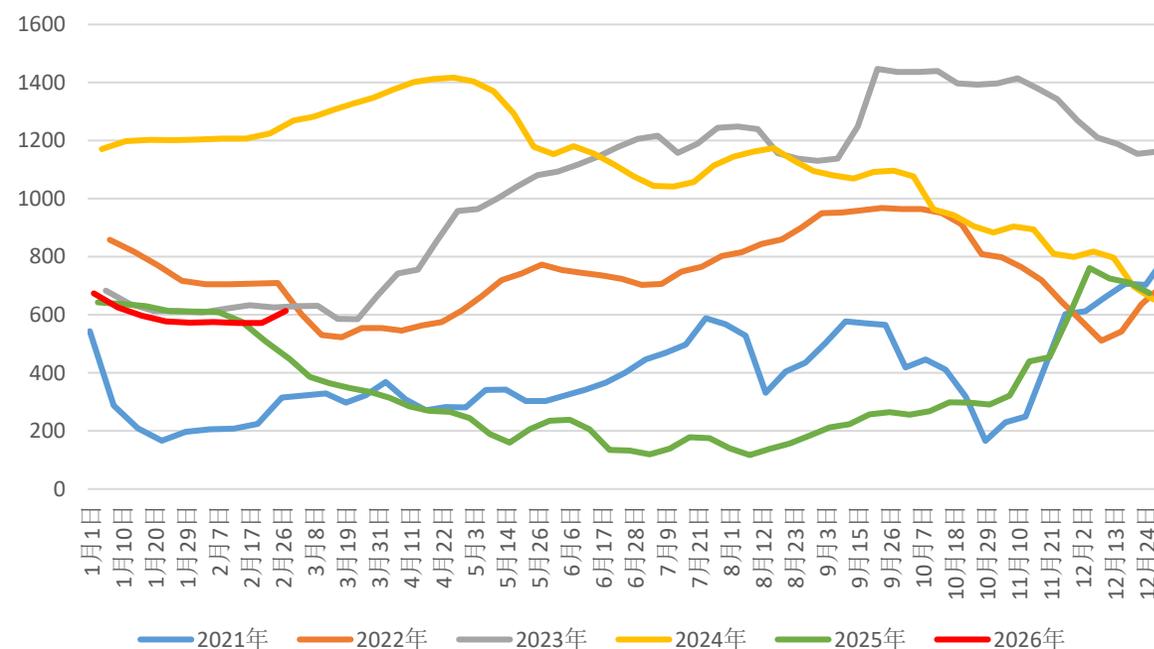
### 箱纸板库存 (万吨)



## 山东玉米副产品贡献 (元/吨)



## 木薯淀粉-玉米淀粉价差 (元/吨)



- 截至2月26日，山东副产品贡献值为634元/吨，环比上周四降低4元/吨。
- 本周木薯淀粉与玉米淀粉价差小增，平均价差613元/吨，环比节前增加41元/吨。本周木薯淀粉下游补库提货叠加外盘报价偏强支撑，价格稳中偏强；玉米淀粉价格因原料支撑，价格坚挺，价差走扩。

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。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

数据来源：Wind、iFinD、Mysteel、粮油商务网、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！**



# THANKS!

地址：广州市天河区天河北路183-187号大都会广场38楼，41楼，42楼、43楼

电话：020-88800000

网址：[www.gfqh.com.cn](http://www.gfqh.com.cn)

