

玉米及淀粉月报

玉米关注新麦产情及政策投放

淀粉关注成本端价格变化

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5月3日 朱迪 投资咨询资格：Z0015979



- **供应：**当前全国基层余粮有限，粮权已转移至贸易商，当前出货节奏尚可，供应压力不大；
- **需求：**深加工企业存在区域补库需要，但利润持续收缩也限制采购积极性；饲料企业持续亏损，对高价玉米接受度不佳；
- **库存：**北港库存环比小幅改善，但水平处中等略低，储备货意愿但节奏趋缓；
- **观点：**5月东北地区出货尚可；华北地区麦收腾库需要，出货将有所增加，但整体基层余粮基本见底，粮权转至贸易商手中，贸易商挺价心态较盛，价格底部支撑较强。需求端，深加工企业库存尚可且利润持续收缩下对高价玉米接受度一般，随用随收为主；饲料企业持续亏损下采购积极性不佳，小麦饲用替代持续进行。替代端，定向稻谷拍卖预期及进口替代品陆续到港，且5月底新季小麦逐步上市，当前产情较好，替代增加将利空玉米。综上，5月玉米需重点关注定向稻谷拍卖能否落地及新麦产情，若如预期所至，价格将有所承压；否则，价格或震荡走强。
- **策略：**
 1. 单边：玉米C2607合约2380-2460区间操作。

- **供应：**开机率继续升高，产量也随之增加；
- **需求：**造纸需求有所维持，其他需求一般；
- **库存：**下游接单提货一般，需求较弱，行业库存延续积累；
- **观点：**4月受淀粉供应持续增加和下游需求逐步转弱影响下，现货价格偏弱运行。随着前期检修企业陆续结束，淀粉开机率继续回升，当前已处较高位水平，淀粉供应表现充足，但加工利润持续亏损下5月开机率存有余下滑预期。5月淀粉下游需求仍处淡季，无明显亮点，淀粉库存处于高位。替代端，木薯淀粉-玉米淀粉价差维持偏高，玉米淀粉对木薯淀粉替代保持但量级有限。综上，5月玉米淀粉供需格局仍显宽松，重点需关注原料价格走势，若无明显支撑，价格或将走弱；淀粉-玉米价差受供需宽松和高库存承压，关注去库节奏。
- **策略：**
 1. 单边：玉米淀粉CS2607合约高位震荡。

玉米2607合约

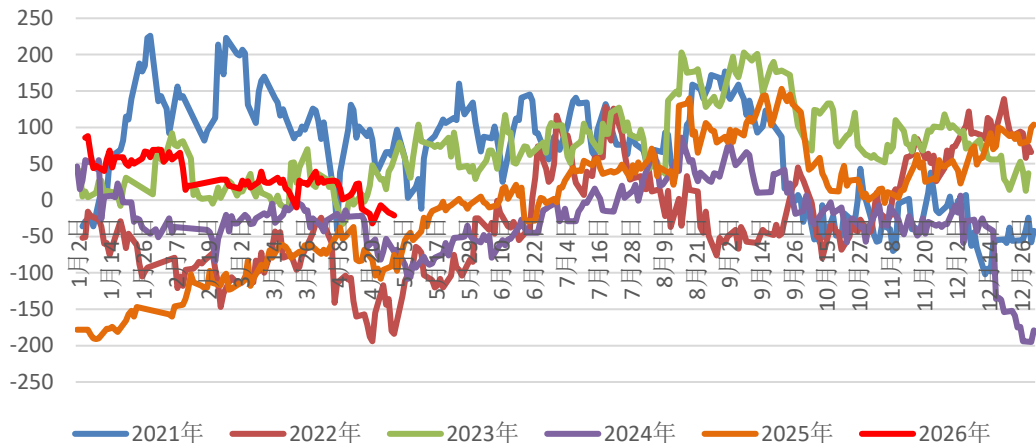


玉米淀粉2607合约

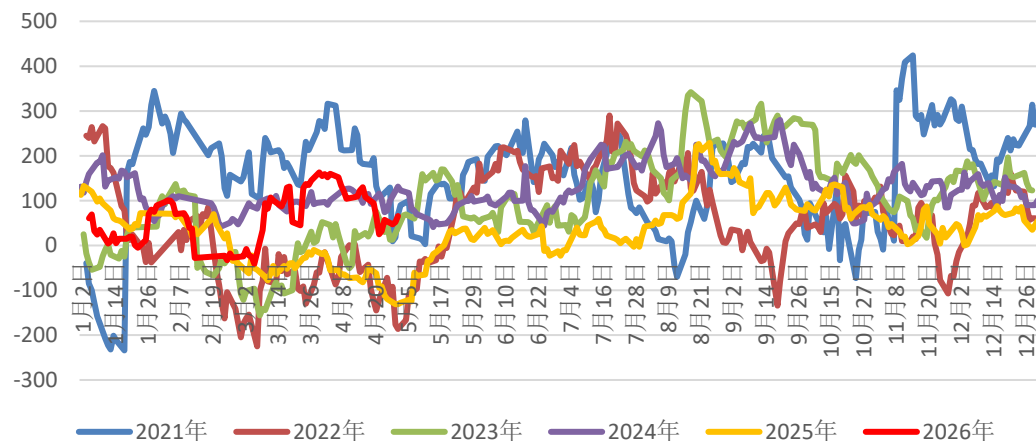


- 本月玉米价格震荡上行走势。宏观面受原油价格扰动及板块轮到下资金偏多配置；基本面，产区基层余粮有限，粮权转至贸易端，贸易商挺价较盛，市场流通粮源整体尚可，叠加厄尔尼诺炒作，价格突破上行；后期随库存改善，下游利润亏损下需求表现一般，限制上涨动力，盘面遇阻回调。
- 本月淀粉价格先涨后跌。主要受成本端上涨和企业挺价支撑，淀粉自身供需逐步转弱，库存呈现累库态势，压制价格走弱，后期跌幅较玉米大。

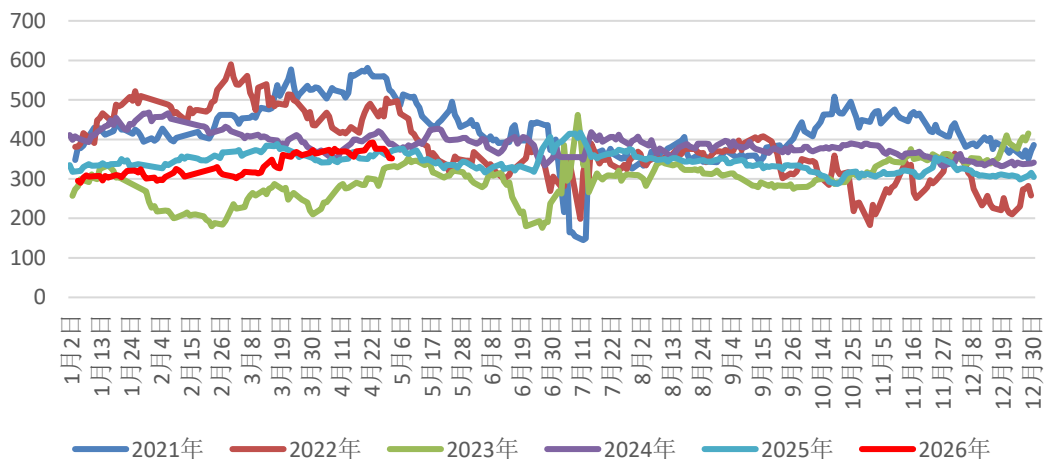
玉米基差



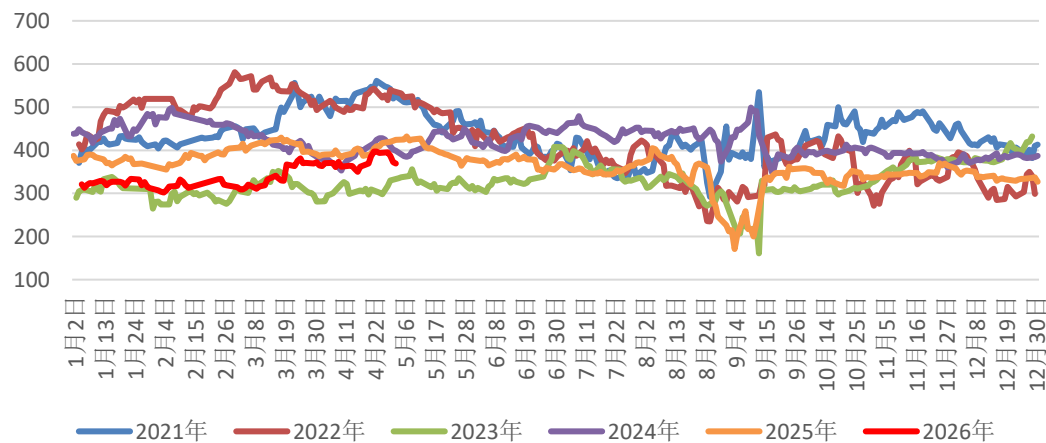
长春：玉米淀粉基差



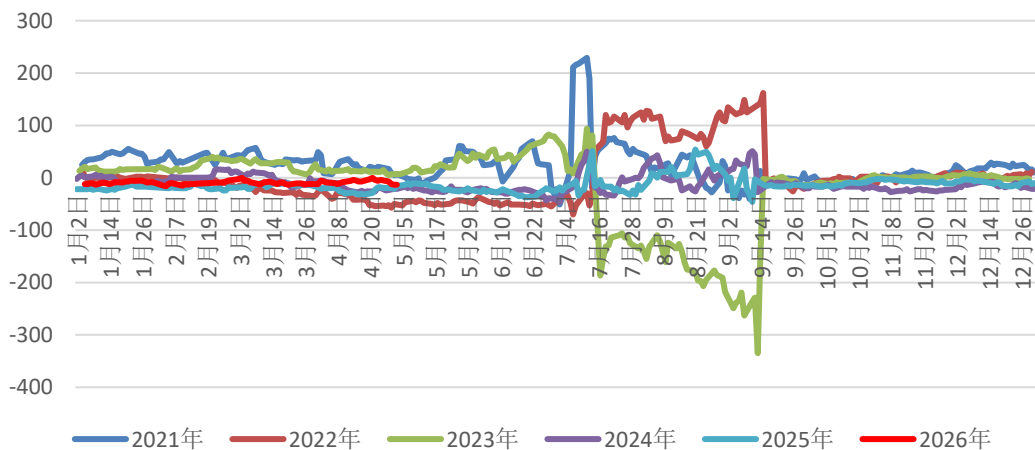
淀粉-玉米07价差



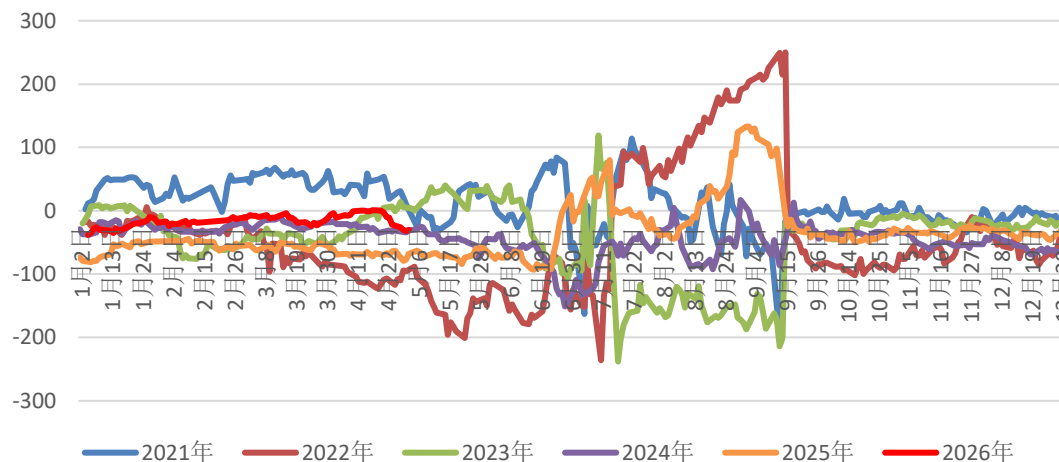
淀粉-玉米09价差



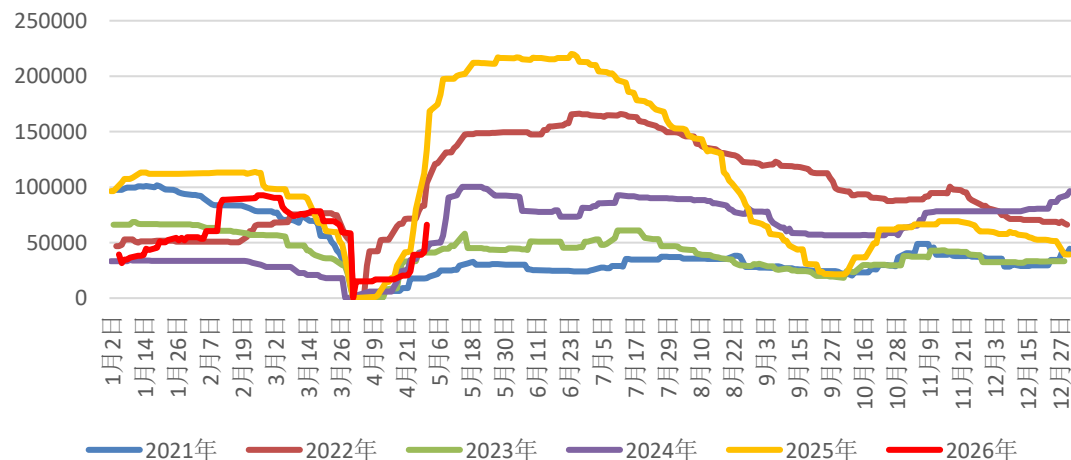
玉米7-9价差



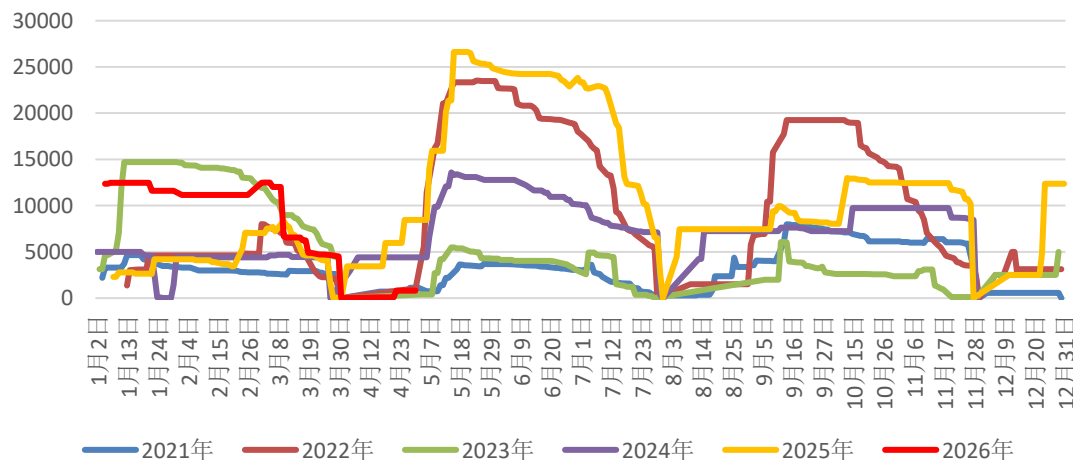
玉米淀粉7-9价差



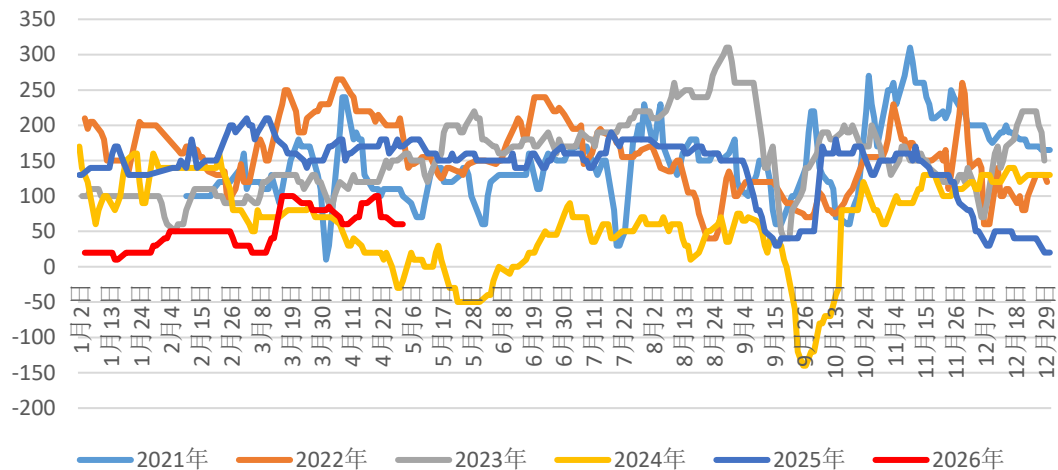
玉米注册仓单



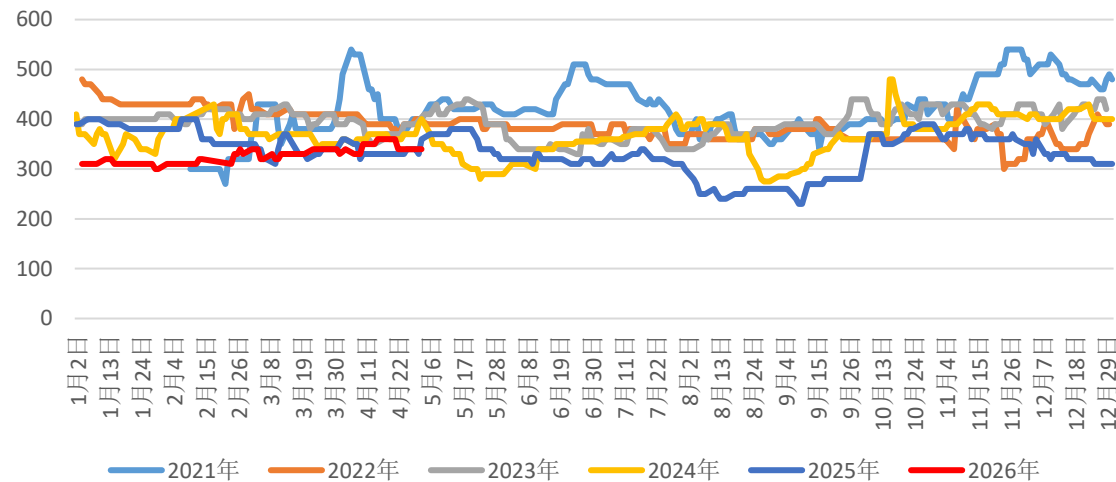
玉米淀粉注册仓单



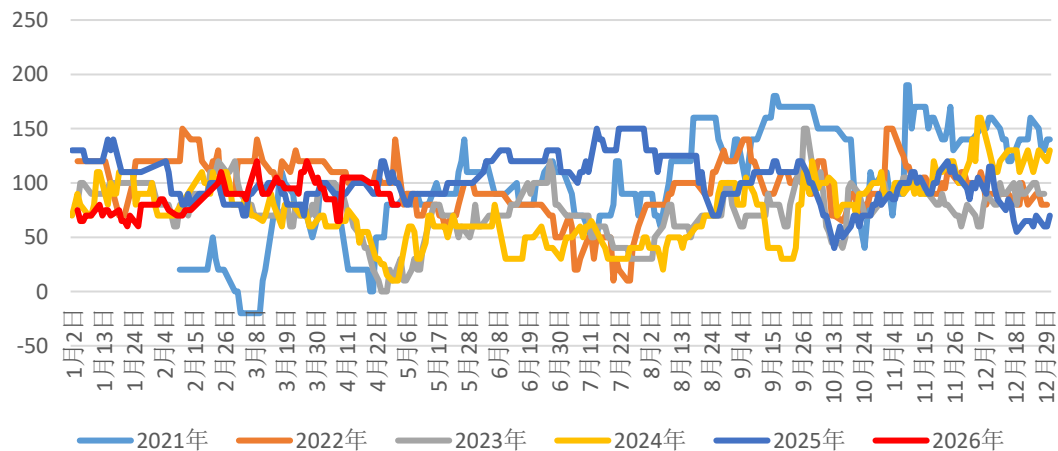
潍坊-长春价差



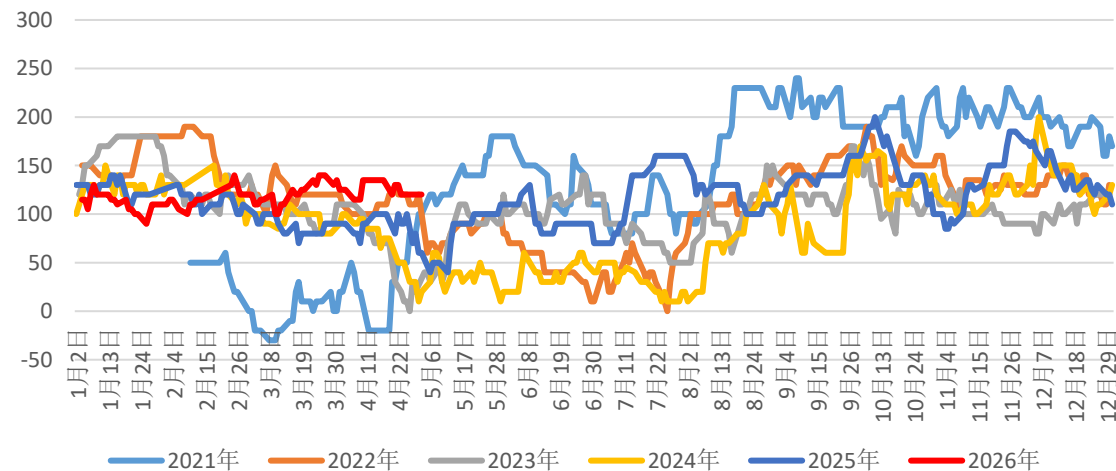
成都-长春价差



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	31411.6	30536	31525	29628.1	-1896.9
产量	122105	116571.8	123112.8	123137.8	130107	6969.2
进口	18447.2	17340.3	19760.3	18619.8	19309.8	690
总供应量	170288	165323.7	173409.1	173282.6	179044.9	5762.3
出口	20644.3	18038.9	19265.4	18714.7	20728.7	2014
饲料消费	74400.1	73126.5	76992.5	78529.3	81574.9	3045.6
食品, 种用, 工业消费	43831.7	43622.3	45626.2	46410.5	47260.8	850.3
总需求	138876.1	134787.7	141884.1	143654.5	149564.4	5909.9
期末库存	31411.9	30536	31525	29628.1	29480.5	-147.6

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。

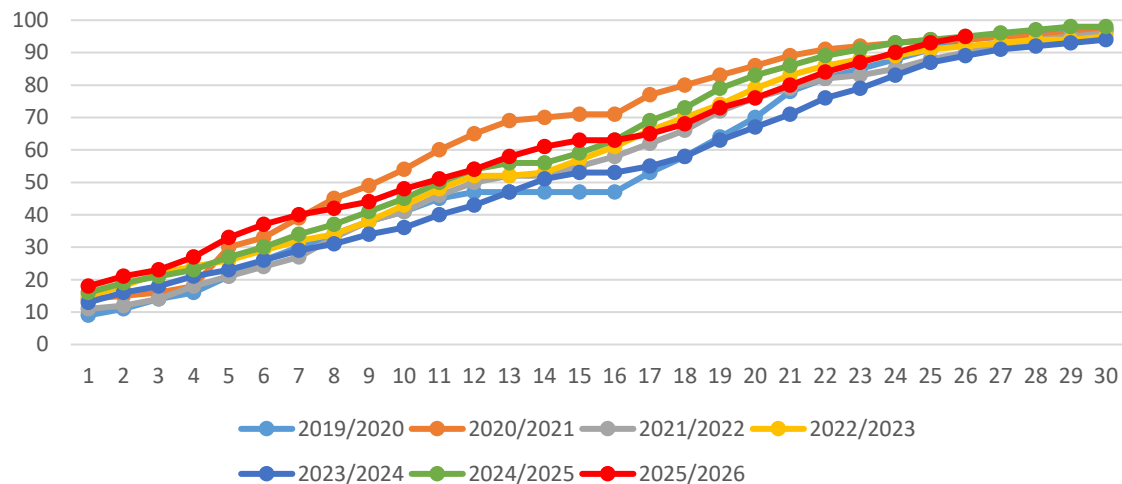
Mysteel玉米供需平衡表

(单位: 万吨, 万亩, 斤/亩)

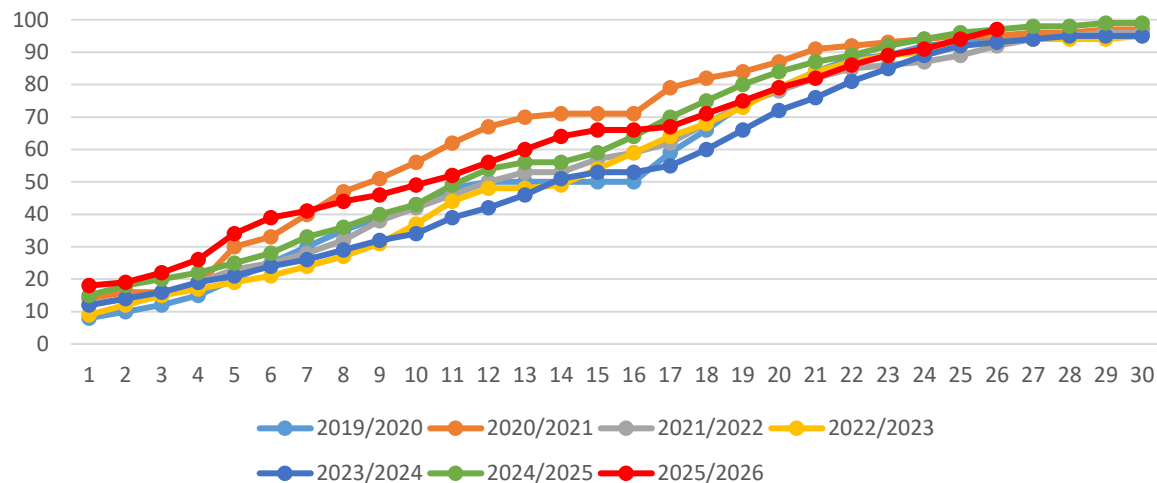
项目	23/24	24/25 (4月)	25/26 (3月)	25/26 (4月)	月度变化	年度变化
面积	61692	60819	60912	60912	0	93
单产	909	892	927	927	0	35
期初库存	7664	9925	7840	7840	0	-2085
产量	28032	27131	28245	28245	0	1114
进口量	2333	182	400	500	100	318
新增供应	30365	27313	28645	28745	100	1432
总供给	38029	37238	36485	36585	100	-653
饲料消费	18000	19685	19204	19204	0	-481
工业消费	7799	7481	7400	7400	0	-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	28893	28893	0	-505
年度结余	2261	-2085	-248	-148	100	1937
期末库存	9925	7840	7592	7692	100	-148
库存消费比	35.32%	26.67%	26.28%	26.62%	0.35%	-0.05%

- 4月预估玉米本年度进口量500万吨, 较上月预估上调100万吨。
- 2025/2026 年度饲料消费19204万吨较2024/2025年度下降481万吨; 深加工玉米消费7400万吨, 较2024/2025年度下降81万吨。
- 2025/2026 年度结余-148万吨, 较上年度收窄1937万吨; 期末库存7692万吨, 略低于上年度。

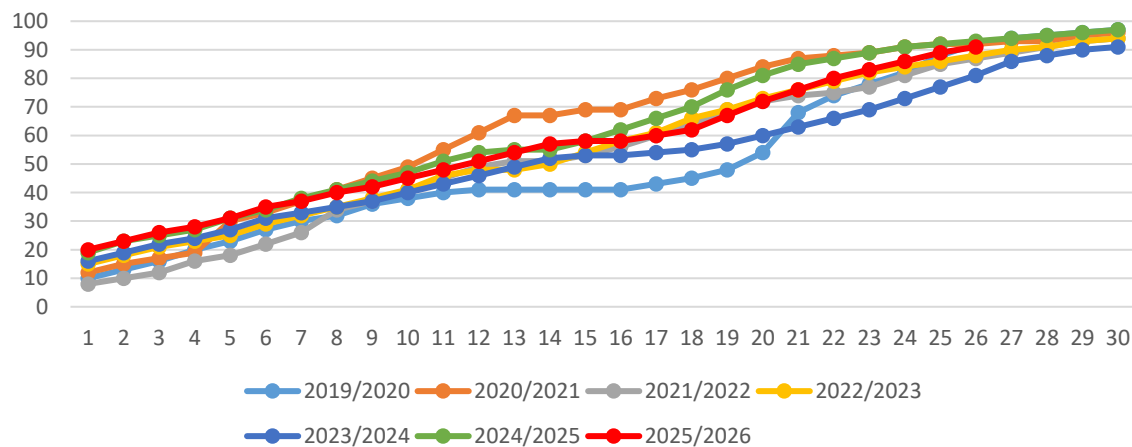
国内售粮进度 (%)



东北售粮进度 (%)



华北售粮进度 (%)

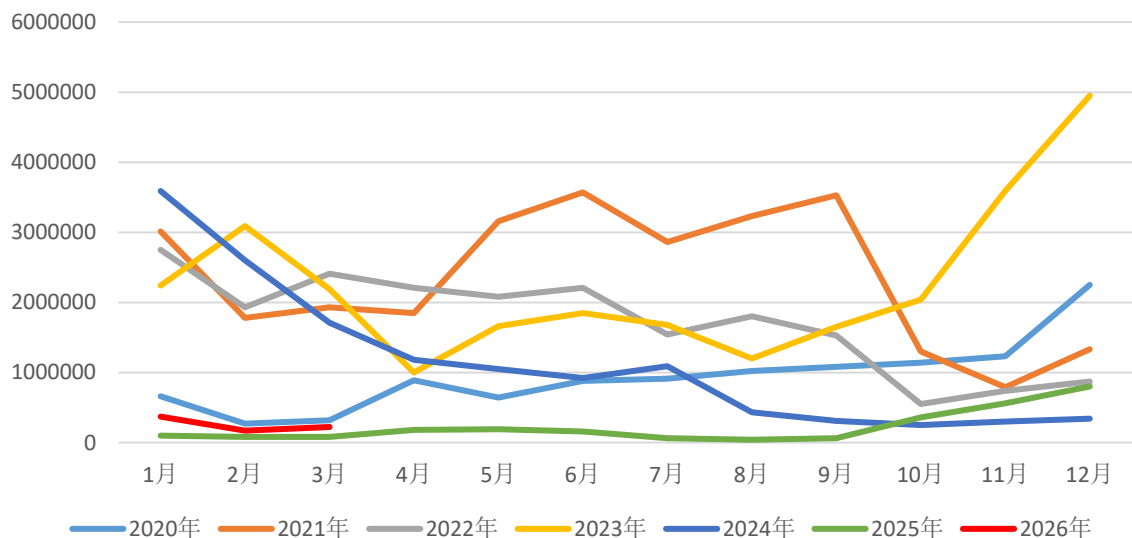


- 截至4月30日，据Mysteel玉米团队统计，全国13个省份农户售粮进度94%，较去年同期慢2%；全国7个主产省份农户售粮进度为95%，较去年同期持平。
- 截至4月30日，东北售粮进度97%，较去年同期持平；华北售粮进度91%，较去年同期慢2%。

国内玉米进口量

中国玉米月度进口量 (吨)

国内进口玉米



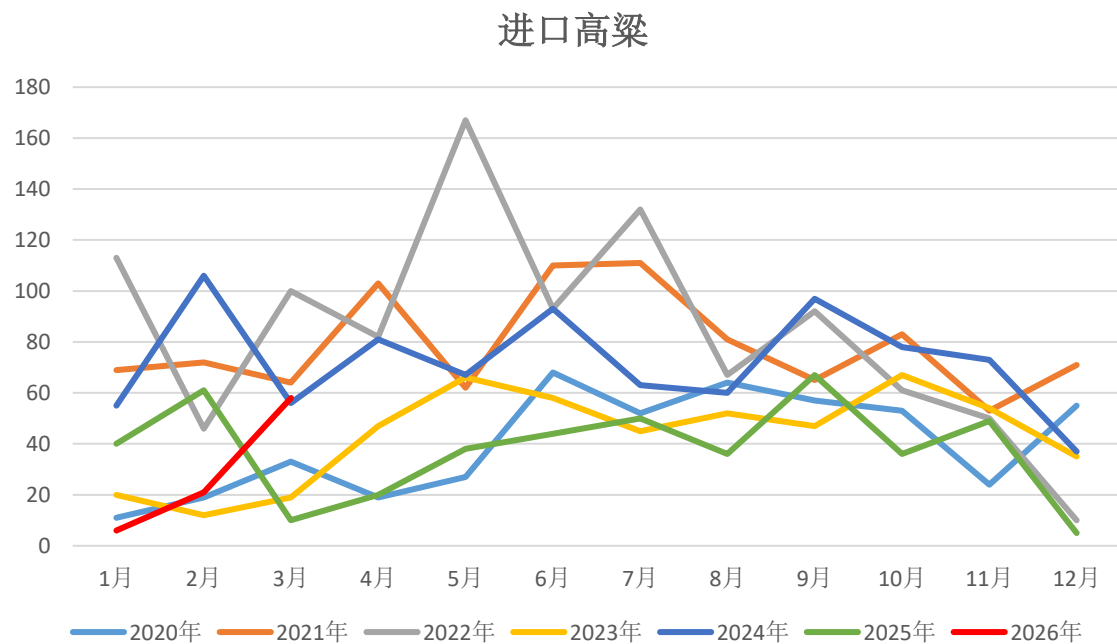
美国玉米进口利润 (元/吨)

美国玉米进口利润

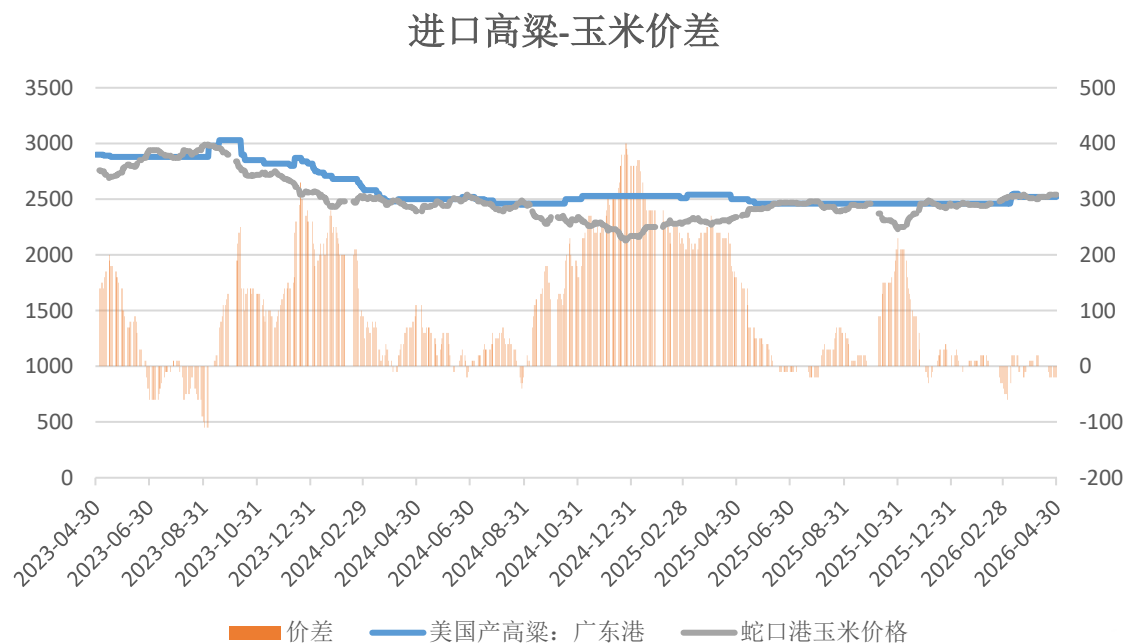


- 中国海关公布的数据显示，2026年3月普通玉米进口总量为22.00万吨，较上年同期的8.00万吨增加了14.00万吨，增加175.00%。较上月同期的17.00万吨增加5.00万吨。
- 数据统计显示，2026年1-3月普通玉米累计进口总量为76.00万吨，较上年同期累计进口总量的26.00万吨，增加50.00万吨，增加了192.31%。

中国高粱月度进口量 (吨)



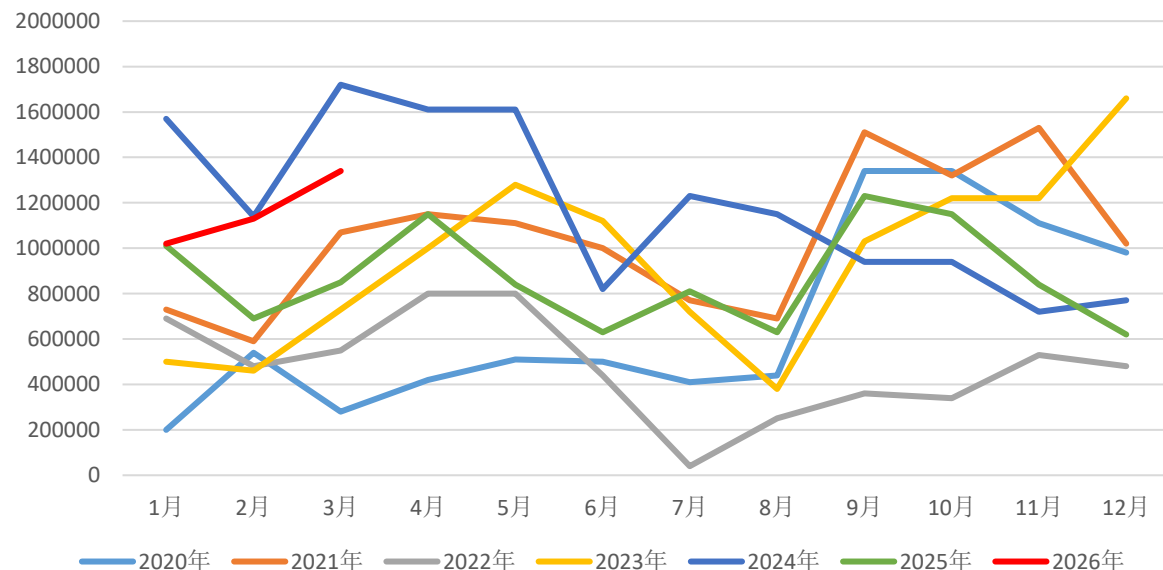
高粱进口利润 (元/吨)



- 中国海关公布的数据显示，2026年3月高粱进口总量为58万吨，较上年同期的10万吨增加了48万吨。较上月同期的21万吨增加37万吨。
- 海关数据显示，2026年1-3月期间高粱累计进口量85万吨，同比上年同期111万吨减少26万吨，同比减23.4%。

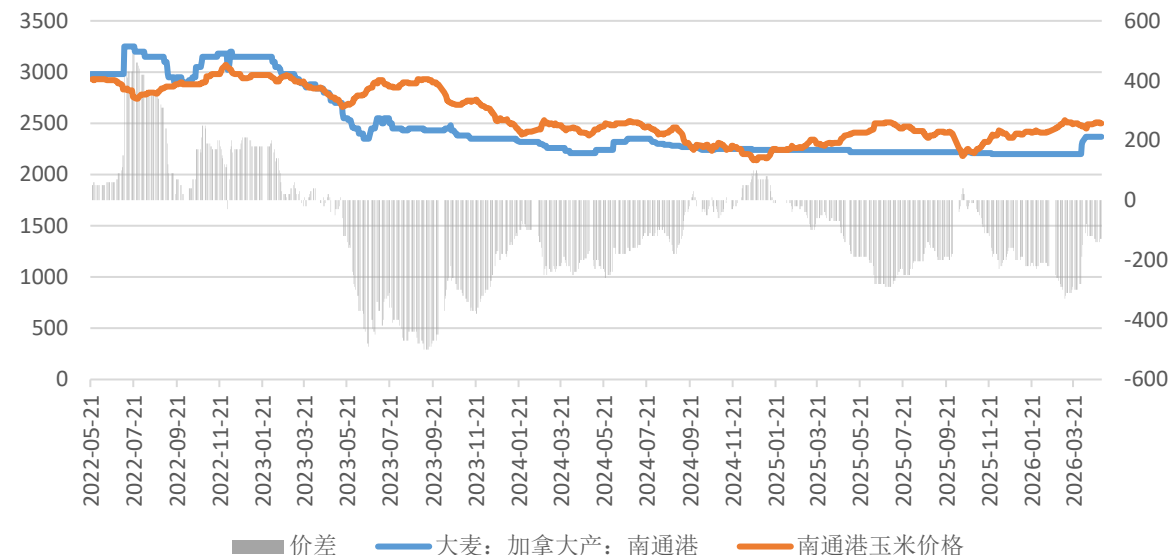
中国大麦月度进口量 (吨)

进口大麦



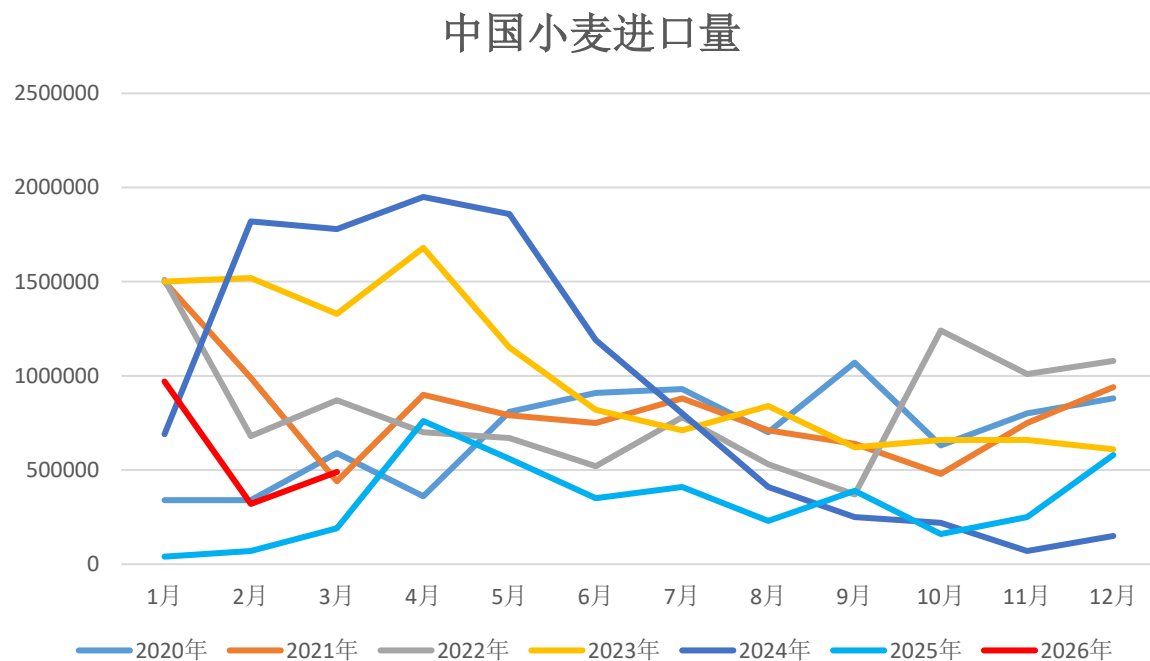
大麦进口利润 (元/吨)

进口大麦-玉米价差

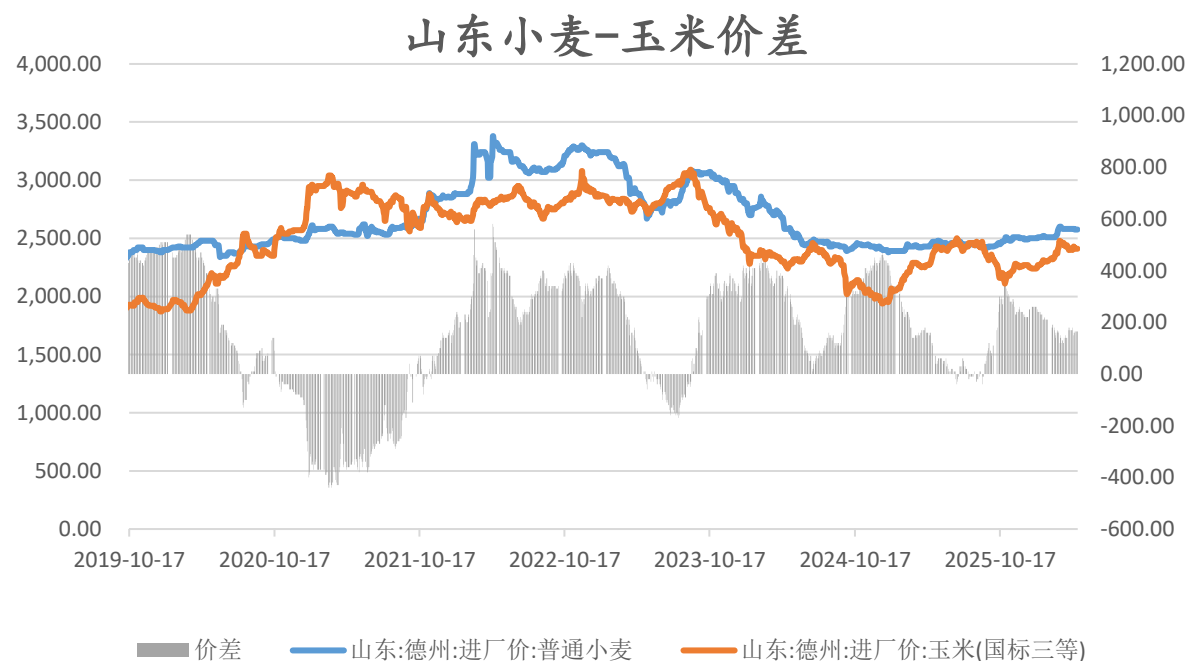


- 中国海关公布的数据显示，2026年3月大麦进口总量为134万吨，较上年同期85万吨增加49万吨，同比增加57.6%，较上月同期的113万吨增加21万吨。
- 数据统计显示，2026年1-3月进口大麦累计进口总量为349万吨，较上年同期累计进口总量的255万吨，增加94万吨，增加了36.8%。

中国小麦月度进口量 (吨)

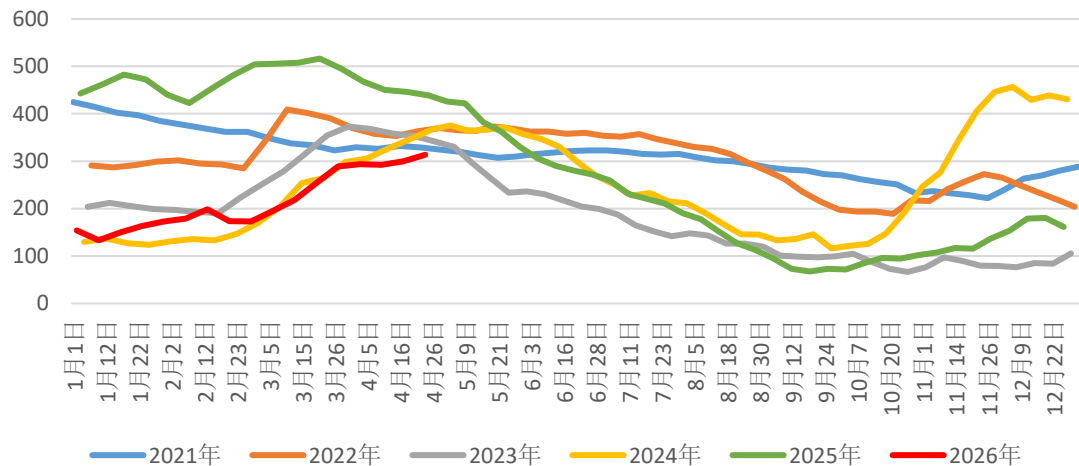


山东小麦-玉米价差 (元/吨)

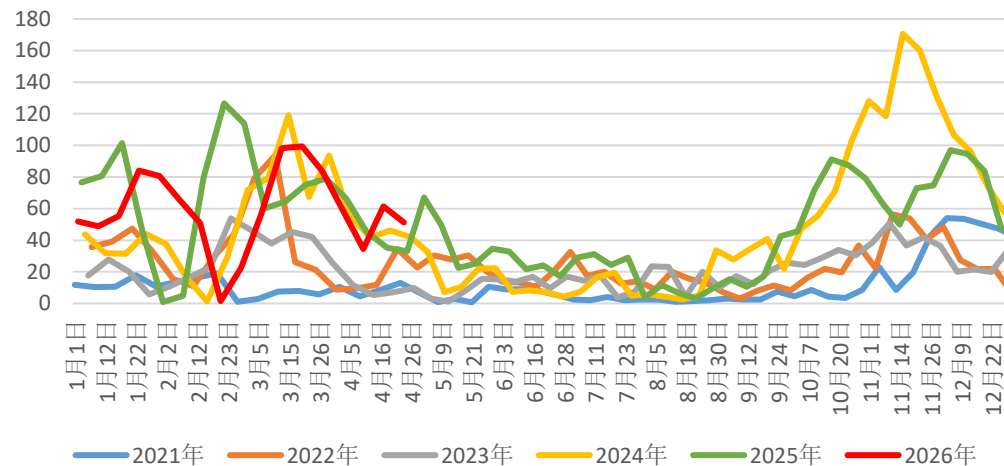


- 中国海关公布的数据显示，2026年3月小麦进口总量为49万吨，较上年同期的19万吨增加了30万吨，同比增加157.9%。较上月同期的32万吨增加17万吨。数据统计显示，2026年1-3月小麦累计进口总量为178万吨，较上年同期累计进口总量的30万吨，增加148万吨，增加了493.3%。
- 本月小麦价格先涨后跌。前期受终端补库和余粮偏紧影响，企业提价促收；下旬因消费进入淡季，终端走货放缓，政策投放补充及新季丰产预期下价格承压回落。玉米供应压力不突出，但需求也逐步转淡，价格稳中偏弱；部分地区小麦与玉米价差不在优势区间内，替代减少。

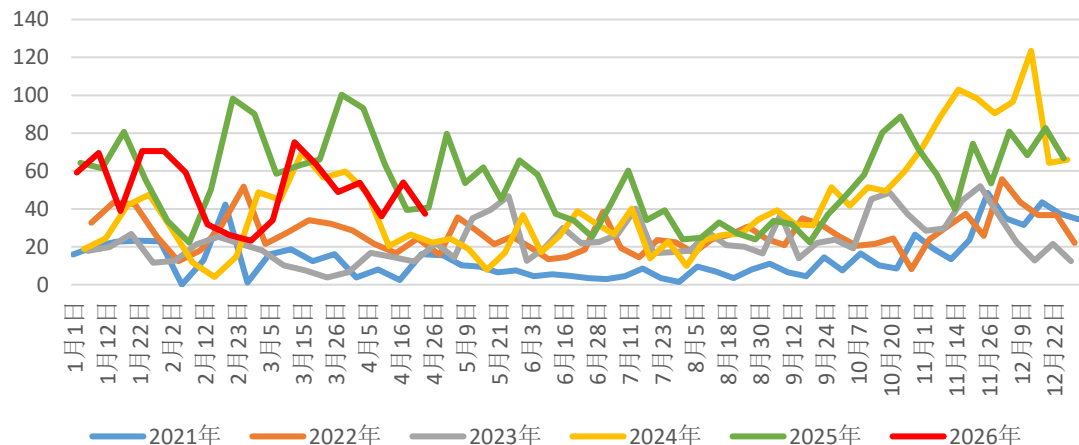
北方港口库存



北港到港量

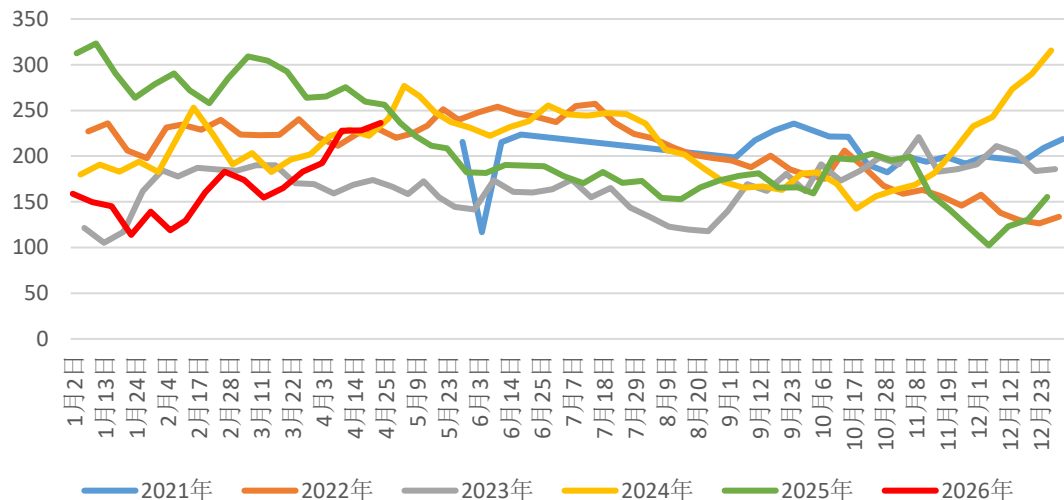


北港下海量

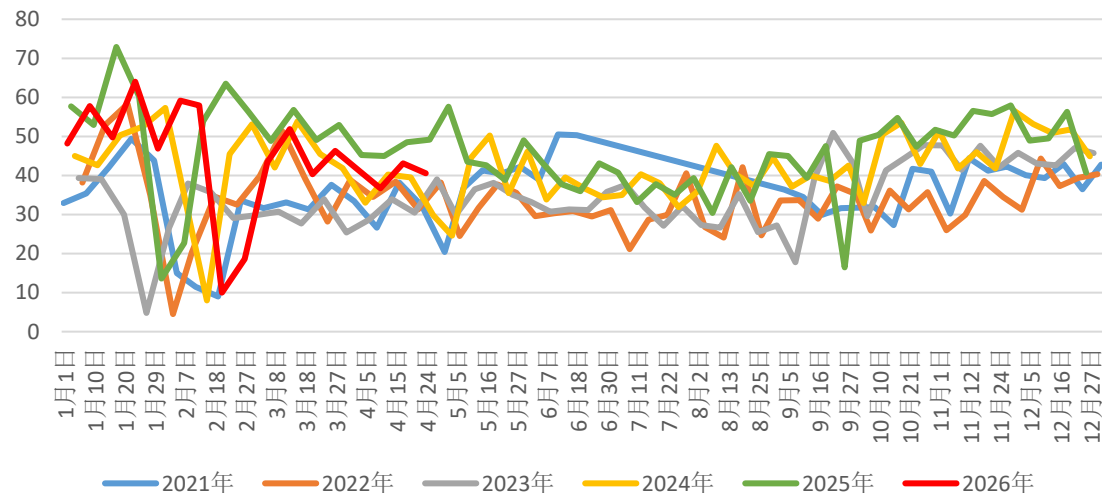


- 4月北港库存整体变化不大，一方面余粮有限，售粮积极性偏低；另一方面港口台账改革，含票交易限制集港；整体集港量较前期偏少，外运数量仍比较有限，进出基本平衡，库存偏稳。
- 目前港口库存略低，补库节奏趋缓。

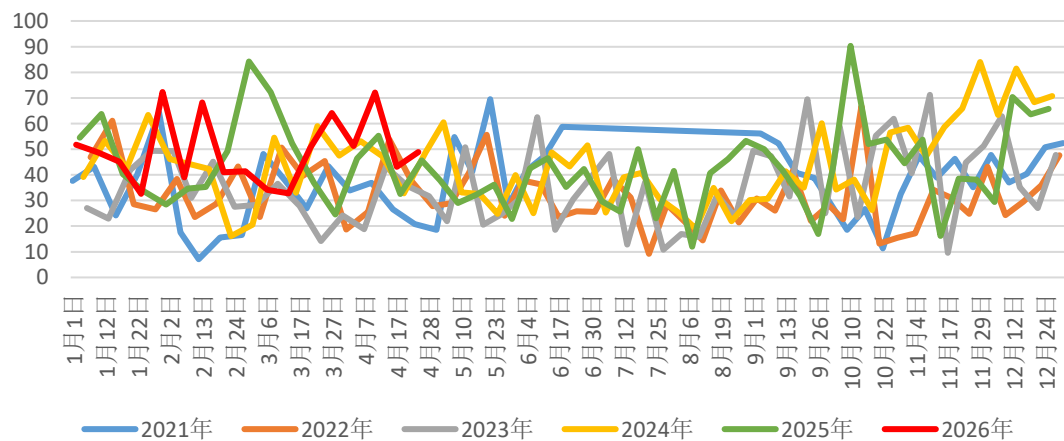
广东港口玉米、谷物库存



广东港口玉米、谷物出货量

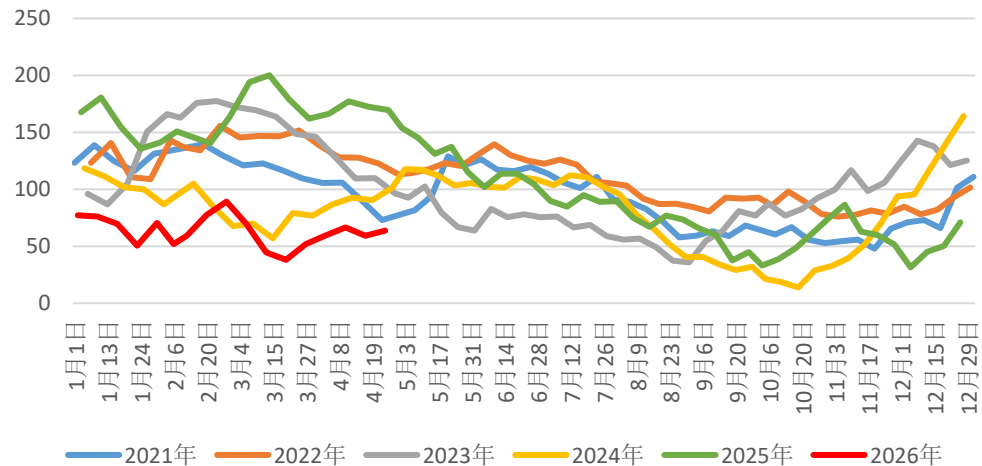


广东港口玉米、谷物到货量

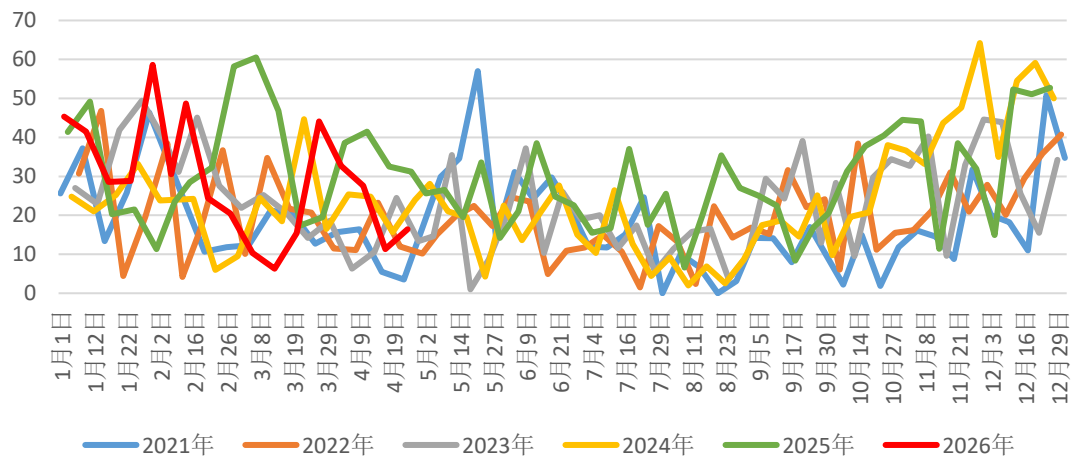


□ 南方港口综合库存不断增加，主要因谷物进口增加，对玉米有一定的替代，南方饲料企业采购谨慎，随用随采，需求表现一般。

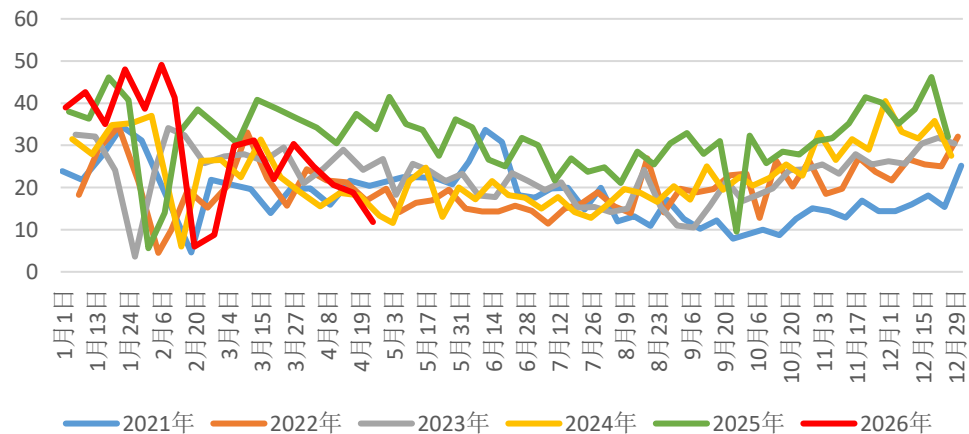
广东港玉米库存



广东港玉米到货量

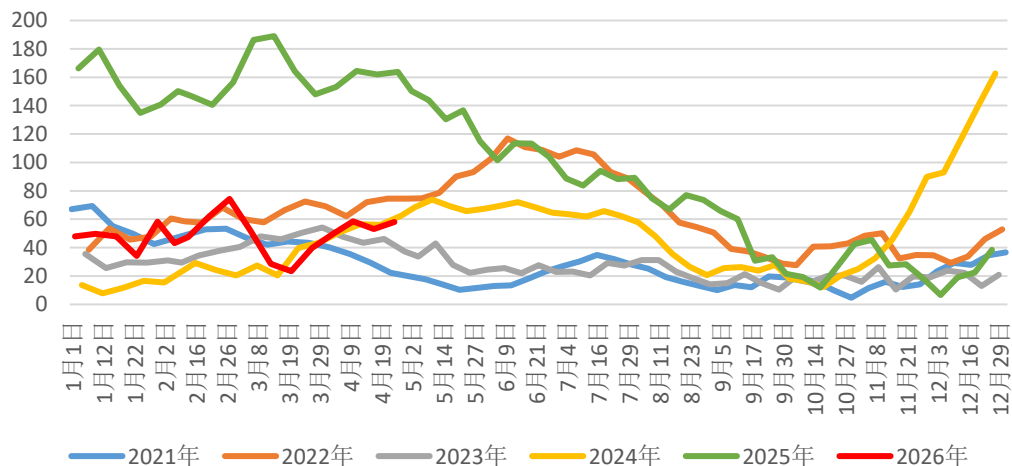


广东港玉米出货量

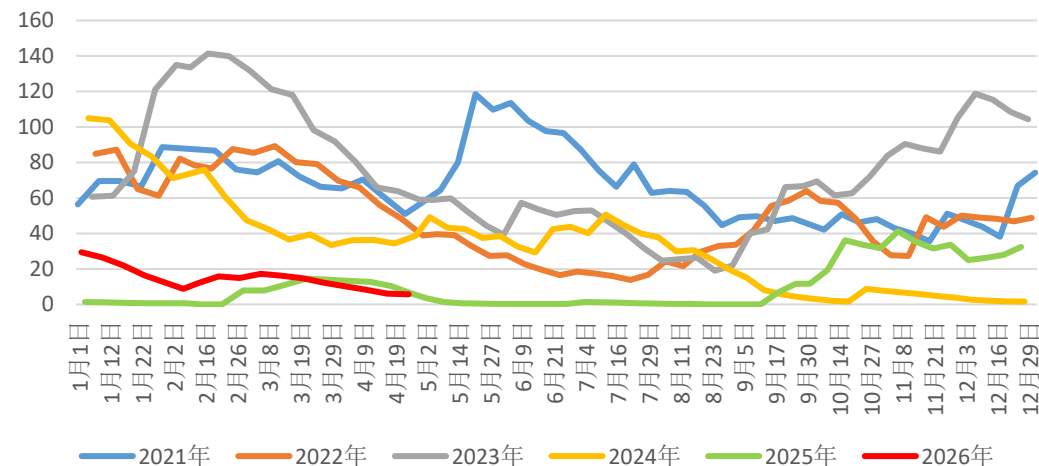


□ 4月受到货成本偏高影响，玉米到货量继续下滑；下游企业采购心态谨慎及进口谷物继续压制玉米需求，玉米走货量也偏低，整体库存窄幅震荡

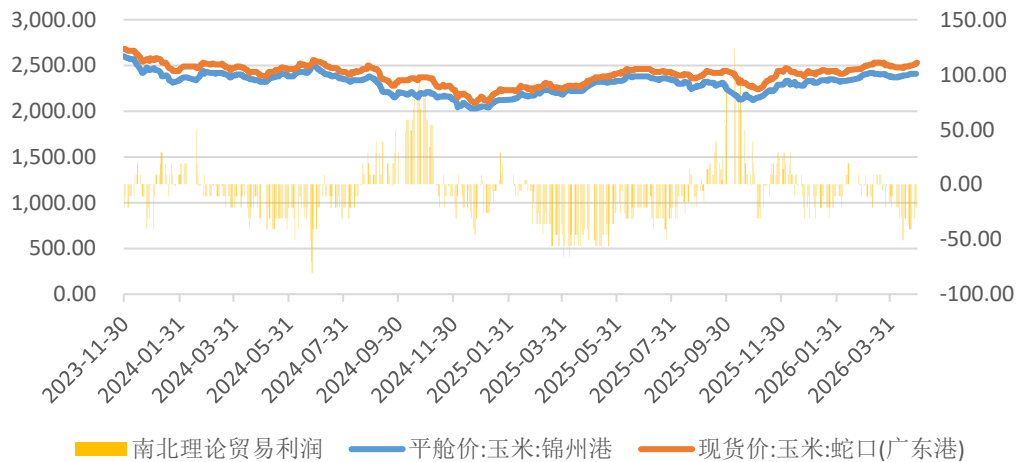
内贸玉米库存



外贸玉米库存

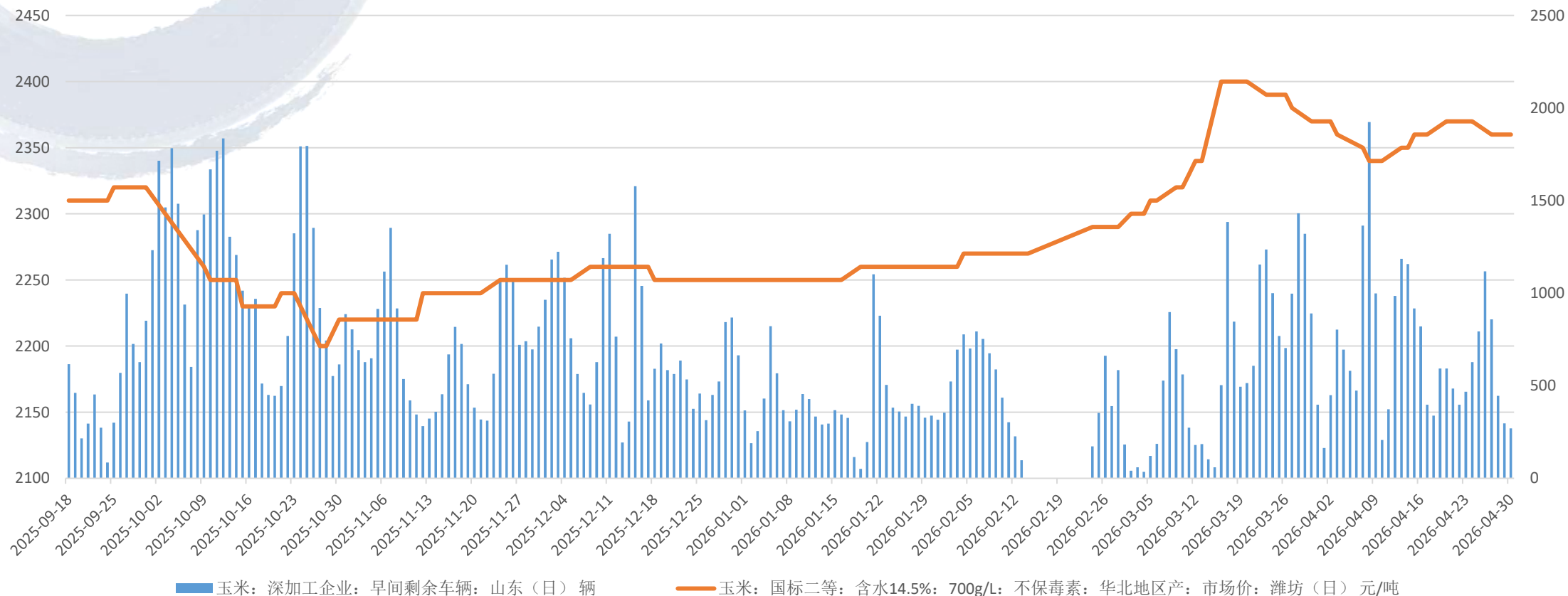


玉米南北理论贸易利润



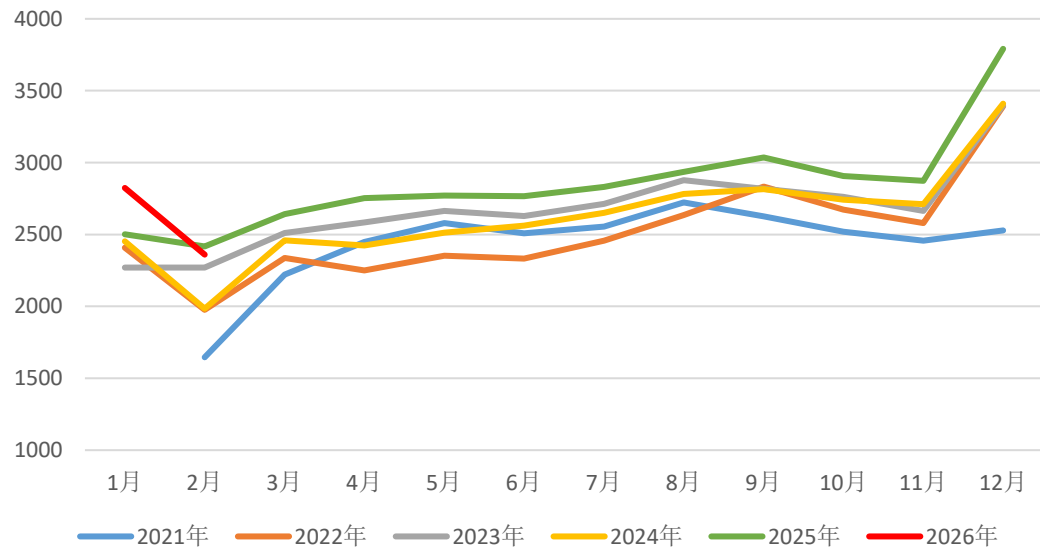
□ 南北利润倒挂，到货量一般叠加进口谷物替代压制内贸玉米需求，整体低位震荡；外贸库存因进口数量压制也处于低位。

深加工早间剩余车辆



□ 4月深加工到车辆先增后降，价格随着先跌后涨。前期受潮粮出库及价格高位下贸易商出货积极性增加，后随余粮消耗和价格下跌，挺价心态渐起，出货量下滑，价格企稳反弹。

工业饲料产量

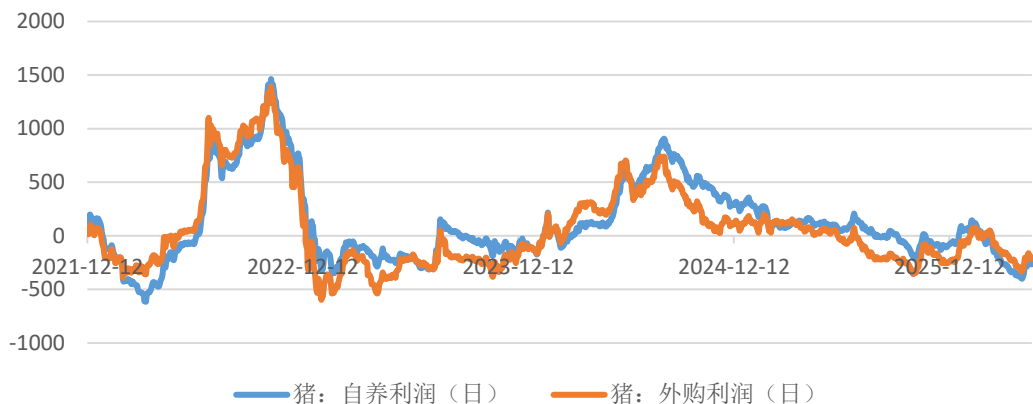


2026年3月饲料生产情况(万吨)

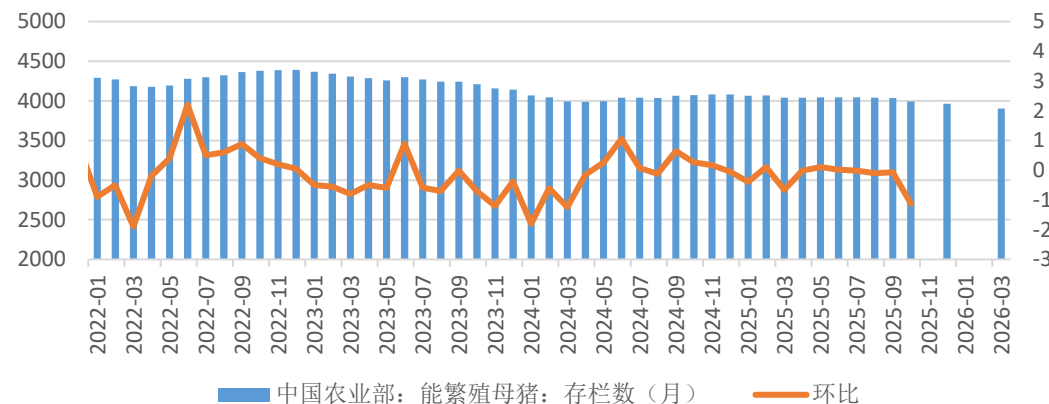
项目	总产量	配合饲料	浓缩饲料	添加剂预混合饲料
2026年3月	2974	2775	114	65
环比 (%)	26.02	24.89	39.02	47.73
同比 (%)	12.57	11.85	26.67	14.04
累计产量	8158	7616	311	179
累计同比	7.90	7.97	2.64	64.22

- 2026年3月，全国工业饲料产量2974万吨，环比增长26.0%，同比增长10.2%。其中，配合饲料、浓缩饲料、添加剂预混合饲料同比分别增长9.6%、23.9%、11.2%。饲料产品出厂价格环比小幅增长，配合饲料出厂价格同比增长，浓缩饲料、添加剂预混合饲料价格同比以降为主。
- 饲料企业生产的配合饲料中玉米用量占比为42.9%，配合饲料和浓缩饲料中豆粕用量占比13.1%。

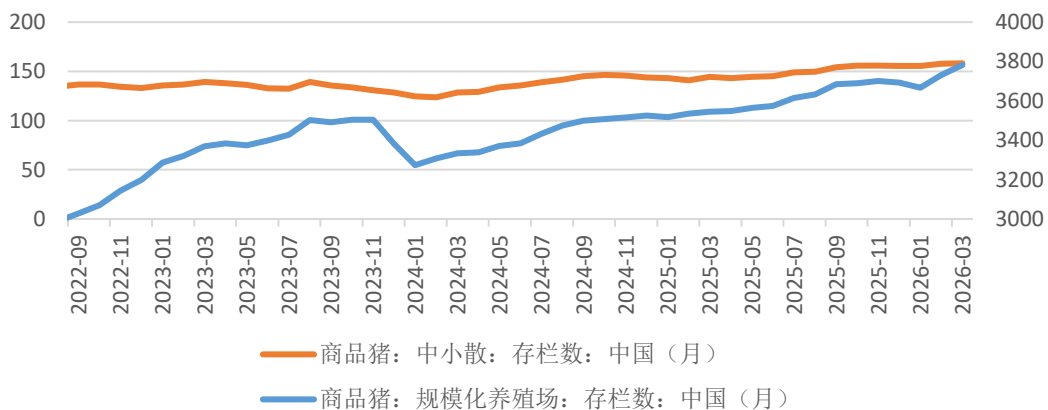
生猪养殖利润



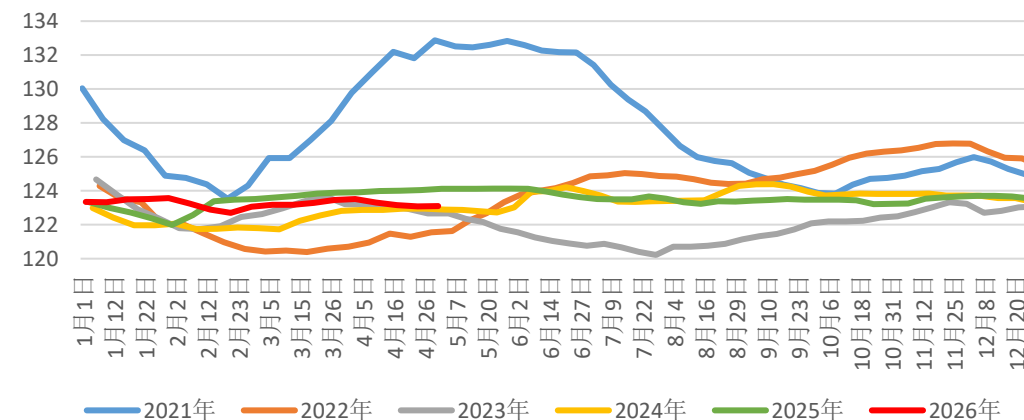
能繁母猪存栏量



商品猪存栏数

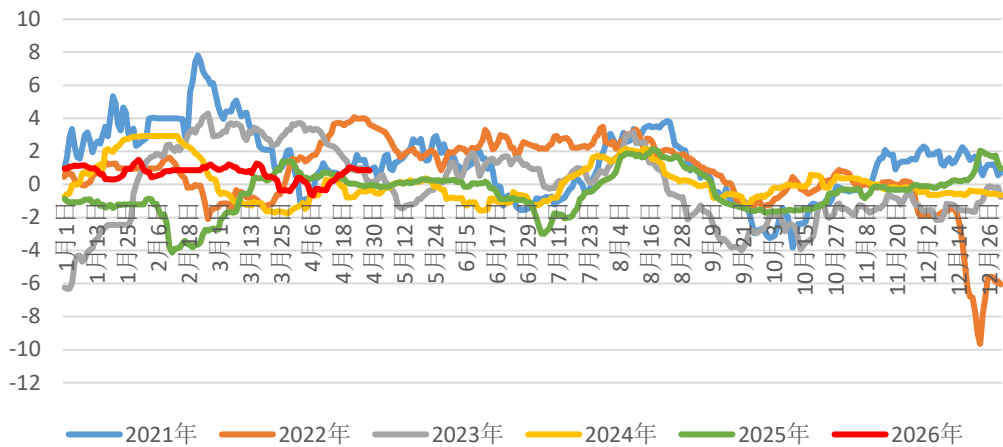


商品猪出栏均重

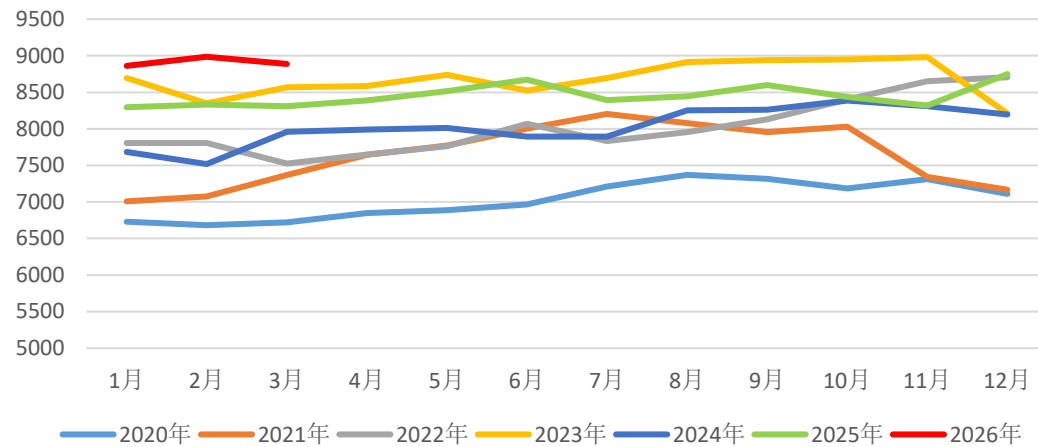


□ 2026年一季度末全国能繁母猪存栏量为3904万头，较2025年末的3961万头减少57万头；较2025年同期的4039万头减少135万头，降幅为3.3%。

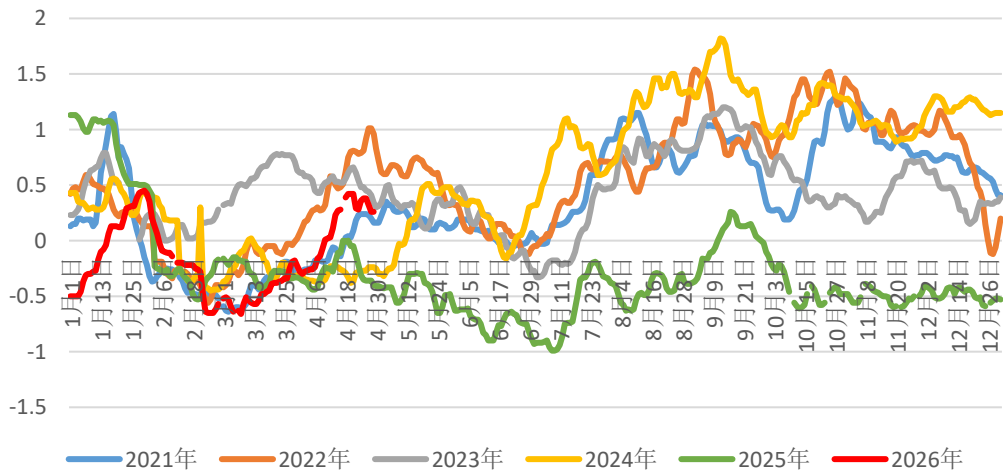
白羽肉鸡：养殖盈利（元/只）



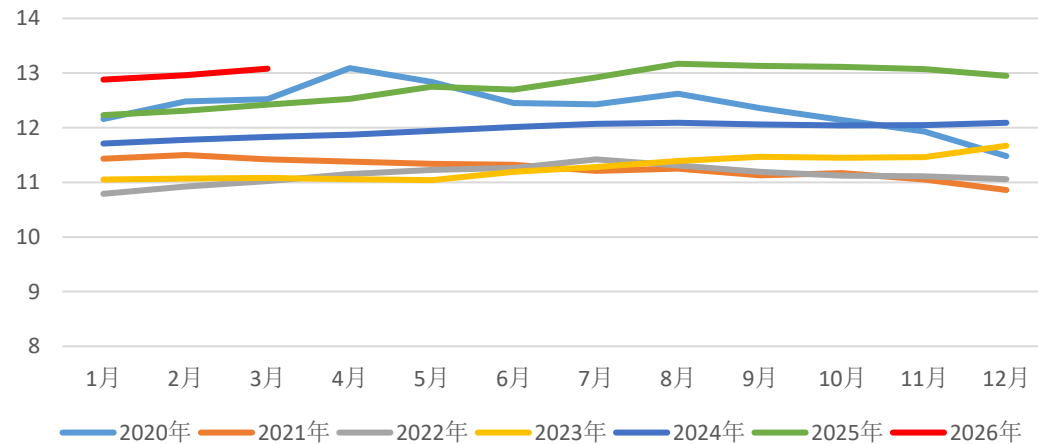
白羽肉鸡：父母代：存栏数（万套）



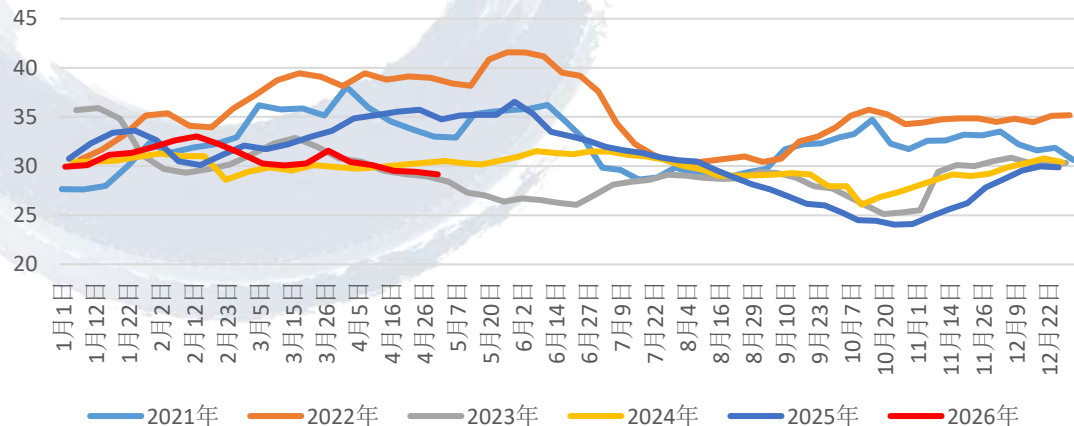
蛋鸡：养殖盈利（元/斤）



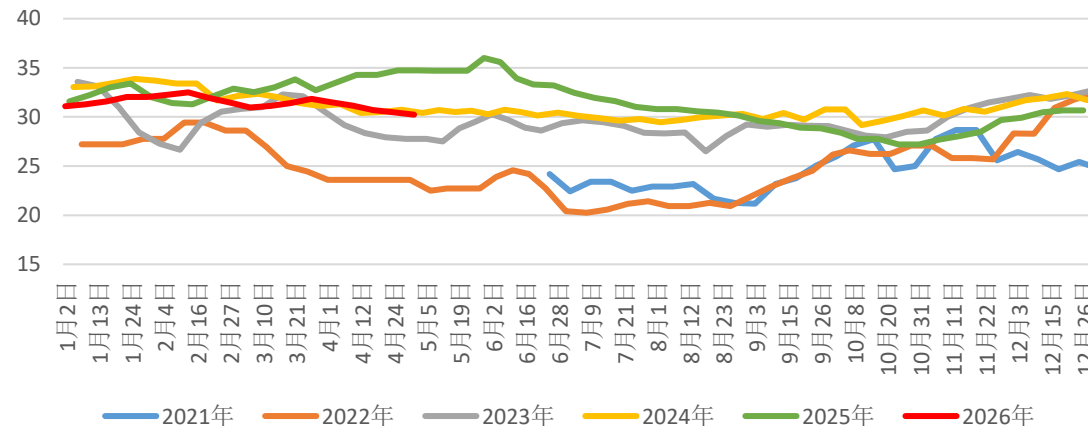
蛋鸡：存栏数（亿只）



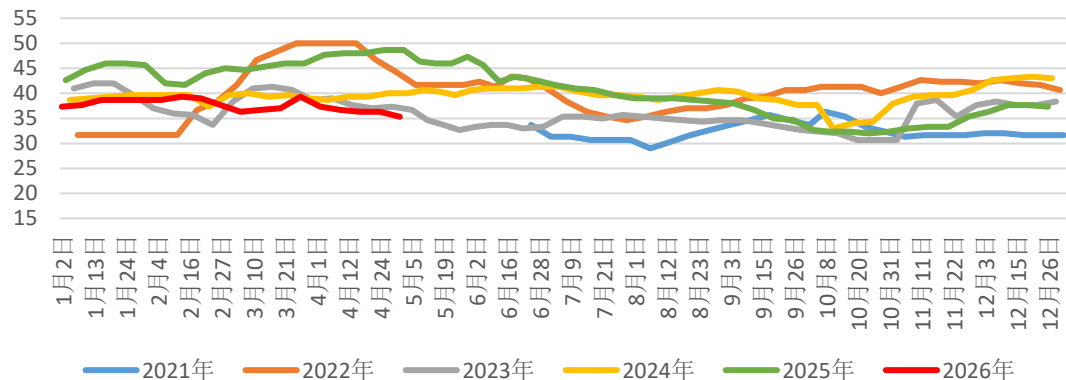
饲料企业库存天数



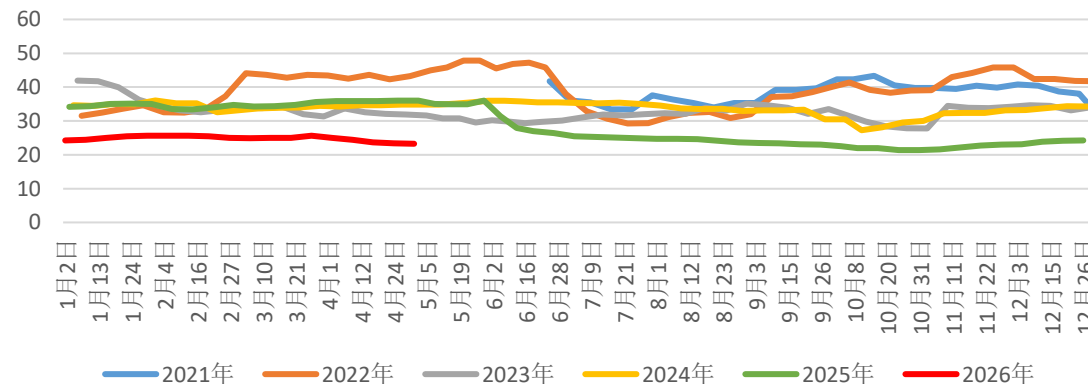
华南地区饲料企业库存天数



华中地区饲料库存天数

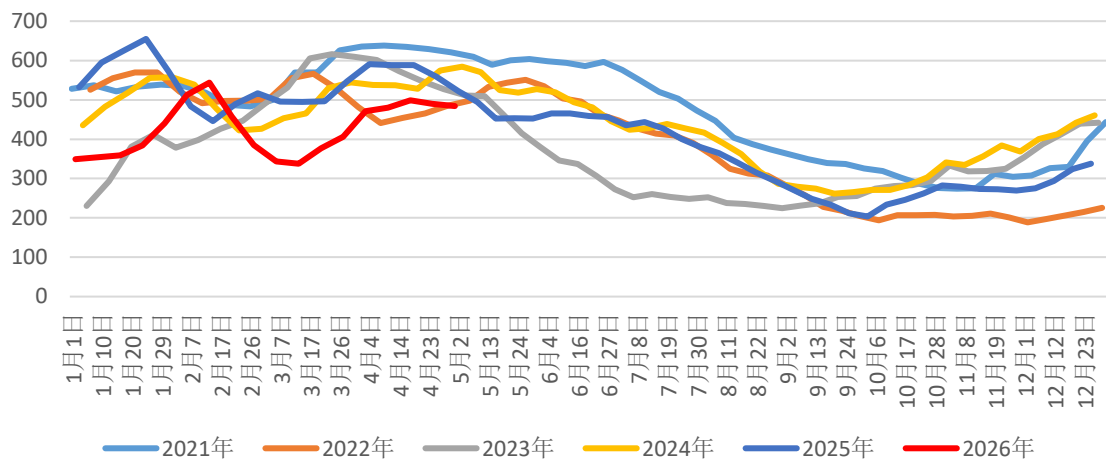


西南地区饲料库存天数

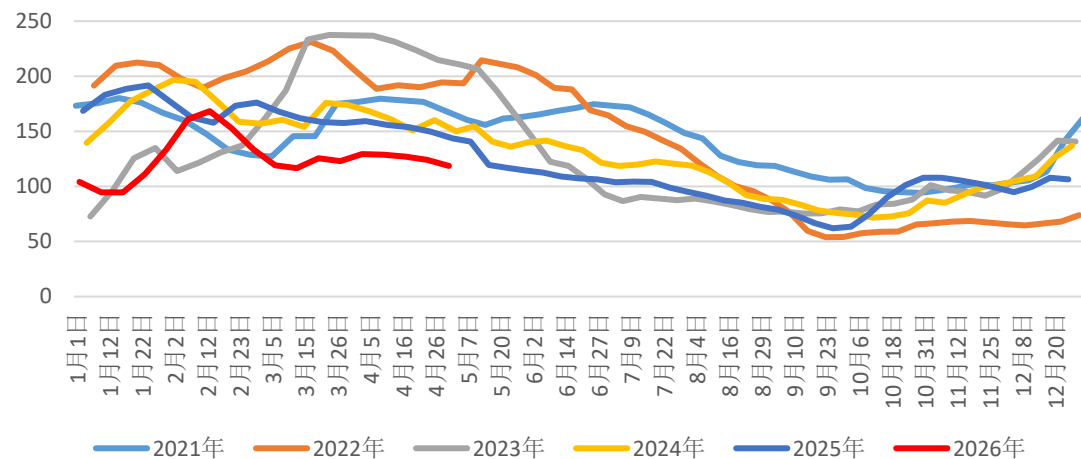


- ❑ 饲料企业养殖利润持续亏损，对高价玉米接受度有限，叠加政策小麦和进口谷物替代影响，采购玉米积极性一般，库存略有下降。
- ❑ 5月饲料库存或保持小幅下滑态势，主受稻谷投放预期和新麦上市补充影响，玉米刚需采购为主。

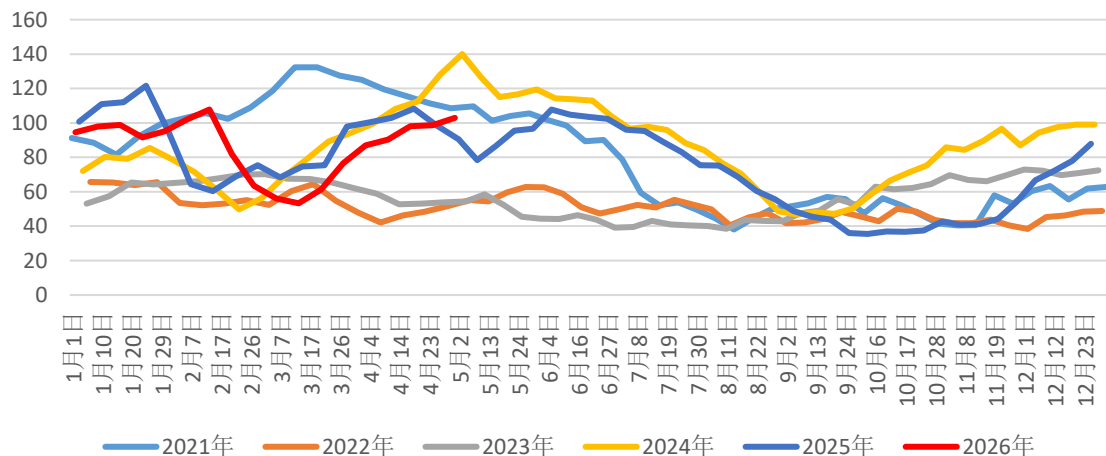
全国深加工玉米库存



黑龙江深加工玉米库存



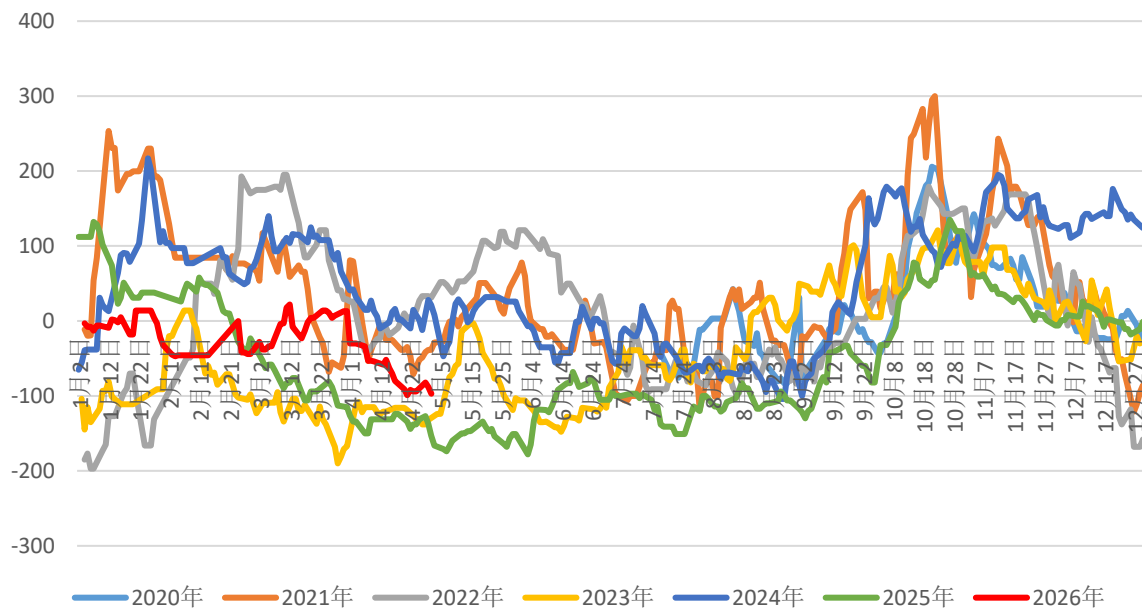
山东深加工玉米库存



- 据Mysteel农产品调研显示，截至4月29日，加工企业玉米库存总量484.4万吨，较上月末（3月25日）库存增加78.1万吨，月环比增19.22%，同比下降7.13%。
- 本月深加工企业玉米库存先增后降。分地区来看，东北地区贸易商挺价意愿较强，深加工到货量一般，库存水平增长有限，本月中下旬开始有所下降。华北贸易商出货相对灵活，市场供应尚可，深加工库存得到有效补充。

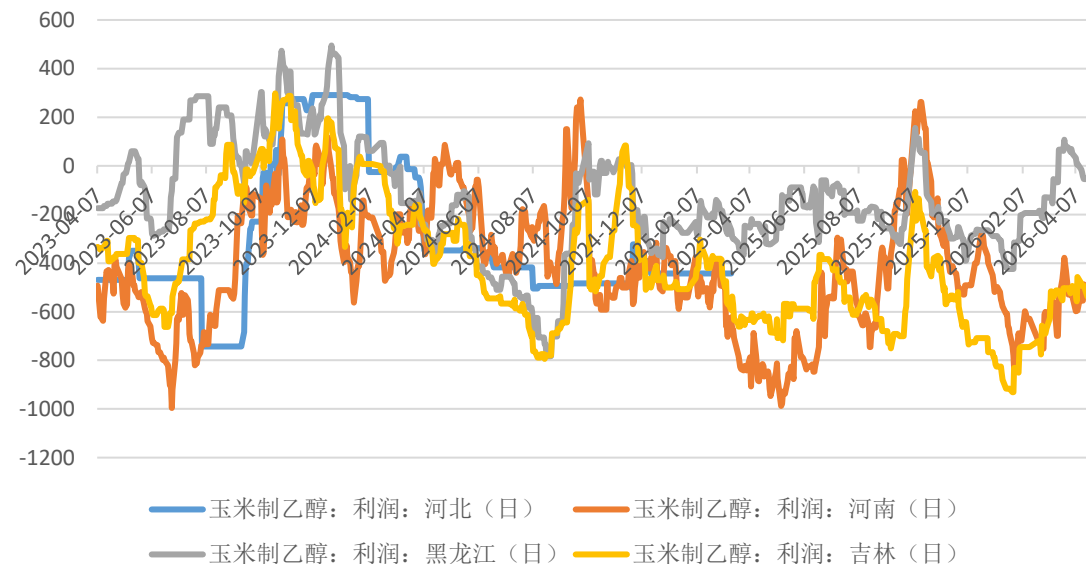
淀粉利润 (元/吨)

山东淀粉利润



国内玉米酒精加工利润走势 (元/吨)

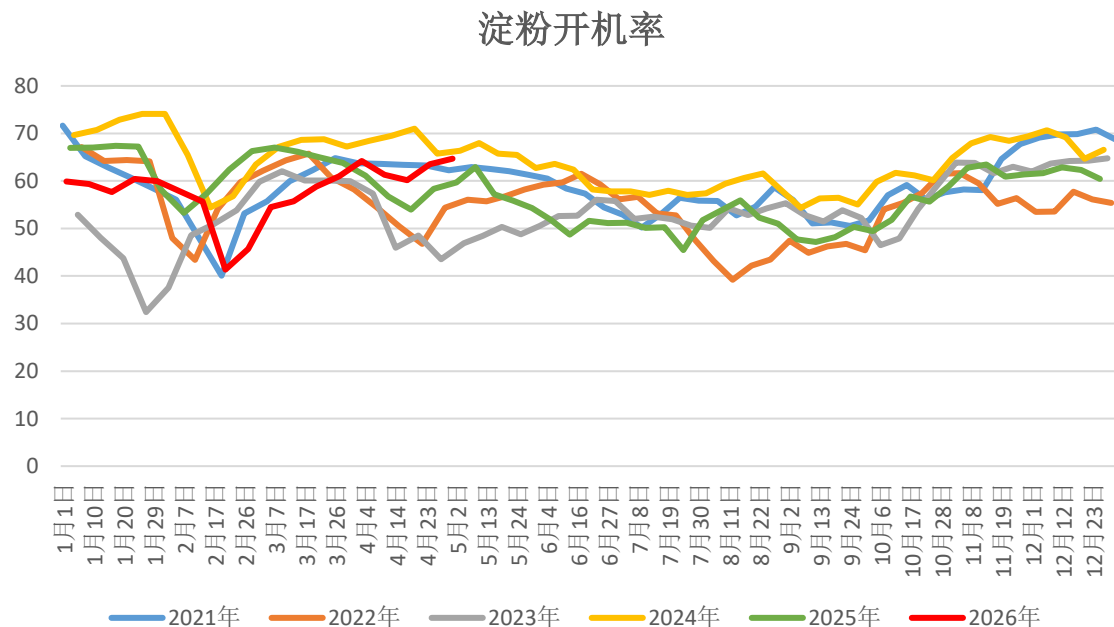
玉米制乙醇利润 (元/吨)



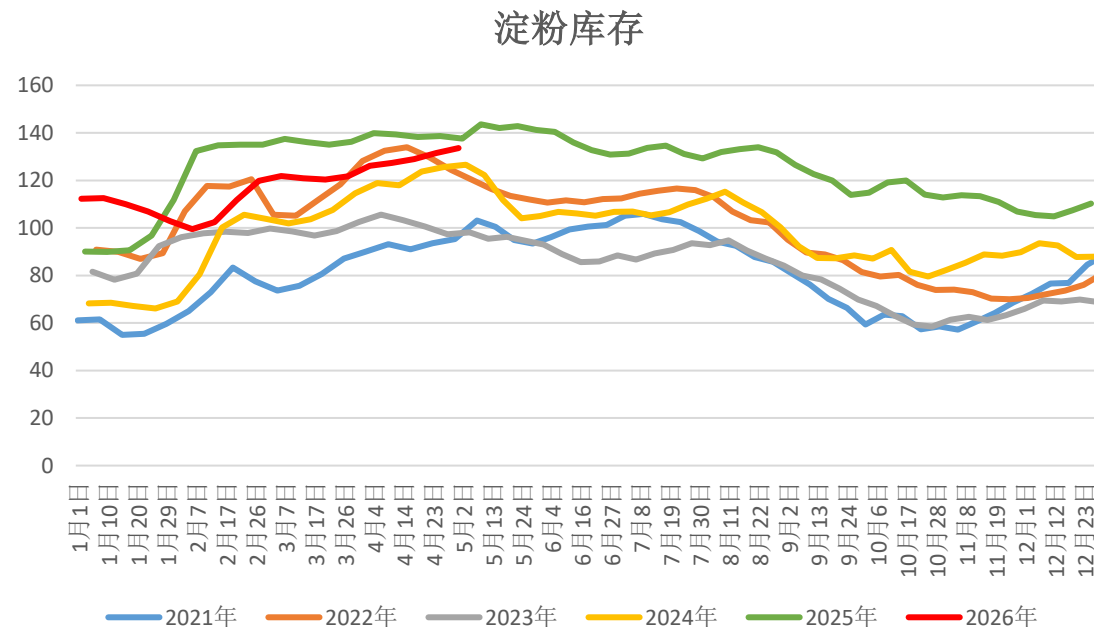
- 4月吉林玉米淀粉对冲副产品平均利润为-15元/吨，环比升高23元/吨；山东玉米淀粉对冲副产品平均利-86元/吨，环比降低70元/吨，黑龙江玉米淀粉对冲副产品平均利润为2元/吨，环比升高9元/吨。
- 4月玉米淀粉与副产品价格出现偏弱，企业整体利润仍处于亏损阶段。

玉米淀粉开机及淀粉库存

全国69家玉米淀粉企业开机率走势 (%)

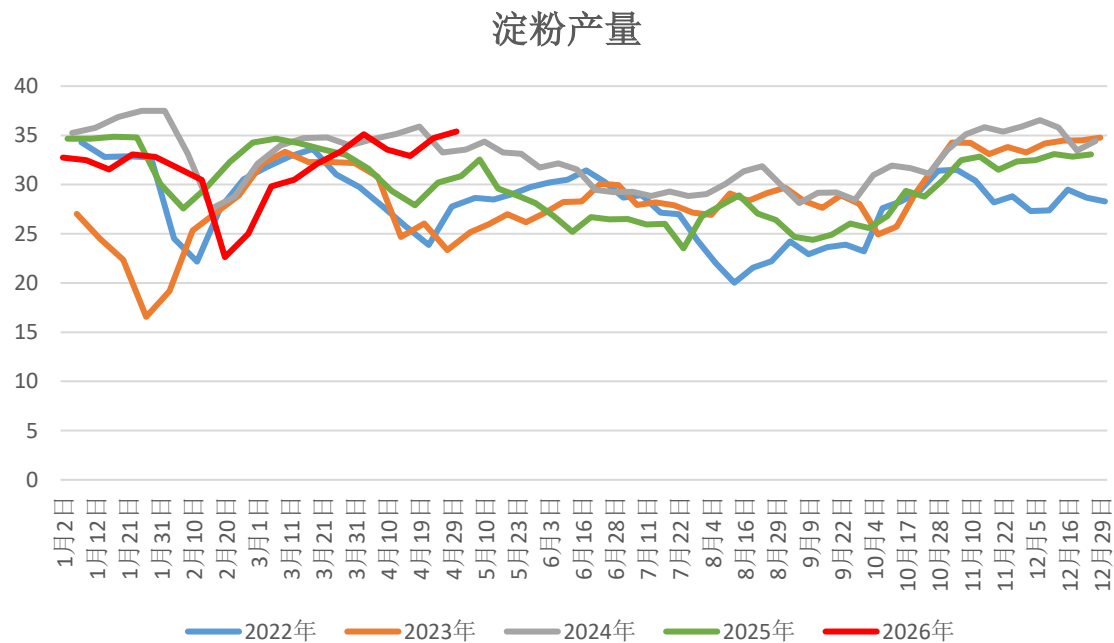


全国61家玉米淀粉企业库存统计 (万吨)

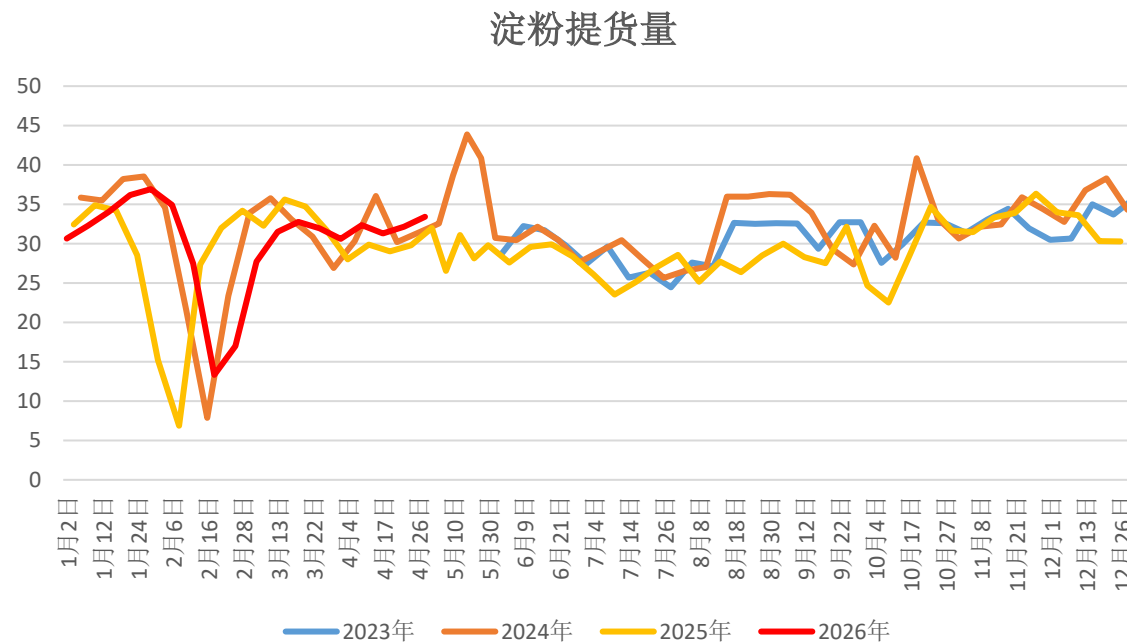


- 据 Mysteel 农产品调查数据显示，4月玉米淀粉行业开机率小幅升高。4月份玉米淀粉行业开工率66.18%，环比升高1.45%，同比升高7.52%。
- 据Mysteel 农产品调查数据显示，4月玉米淀粉供应端持续增加，玉米淀粉行业库存延续累积。截至4月29日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量133.6万吨，较上周增加2.00万吨，周增幅1.52%，月增幅8.13%；年同比降幅2.91%。

全国69家玉米淀粉产量 (万吨)



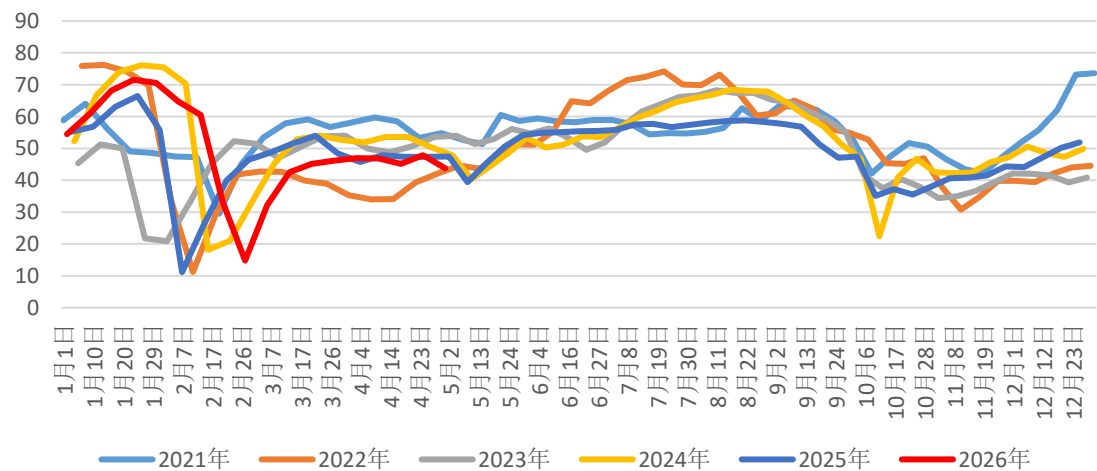
全国69家玉米淀粉提货量 (万吨)



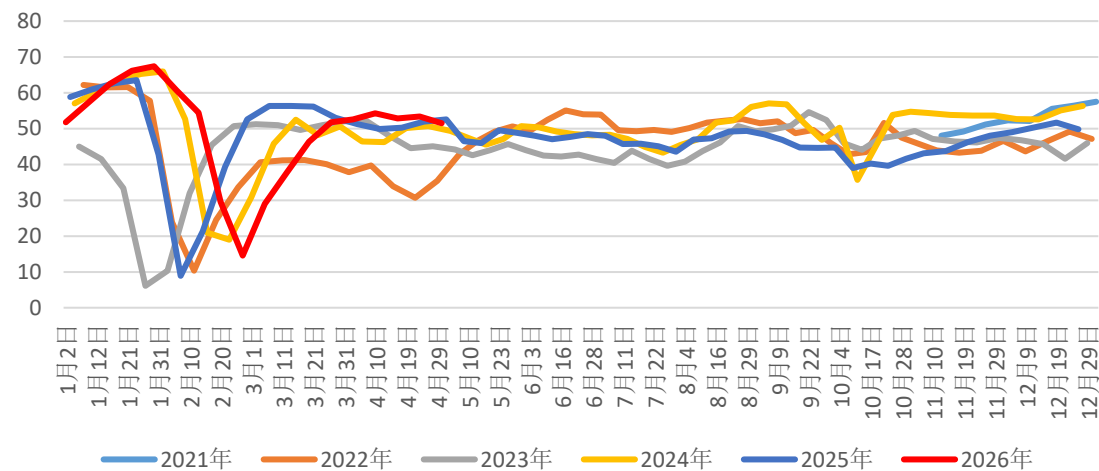
- 4月全国 61 家玉米淀粉生产企业总产量为146.73万吨，环比升高3.23万吨。
- 2026 年4月国内商品玉米淀粉表观消费量131.91万吨，环比减少7.07万吨。

玉米淀粉下游开机率

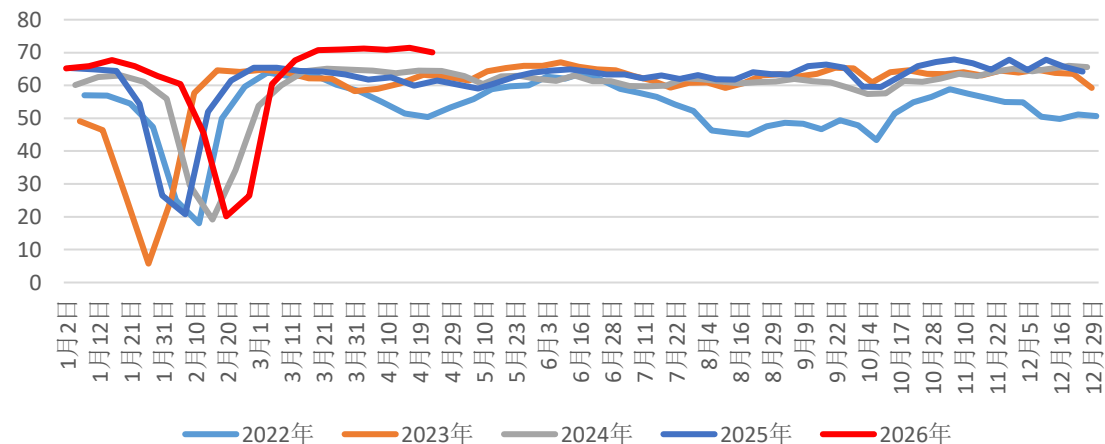
果葡糖浆开机率



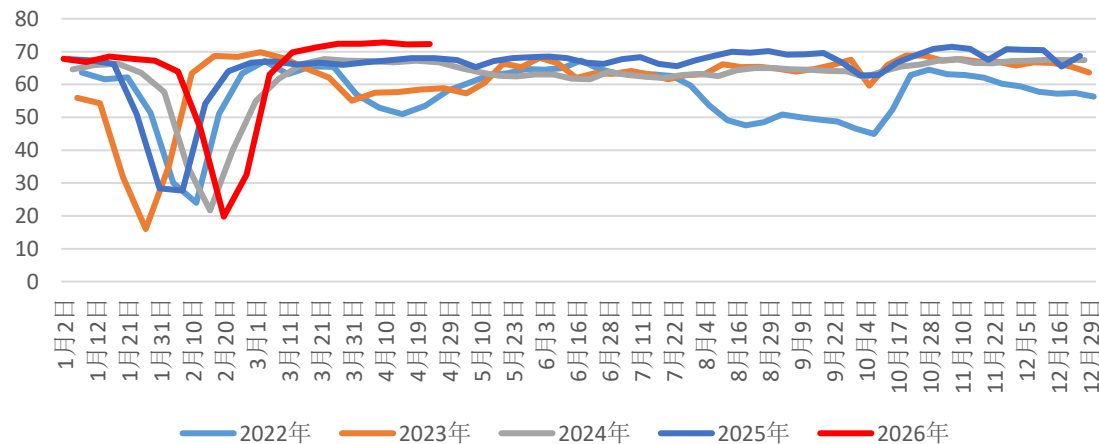
麦芽糖浆开机率



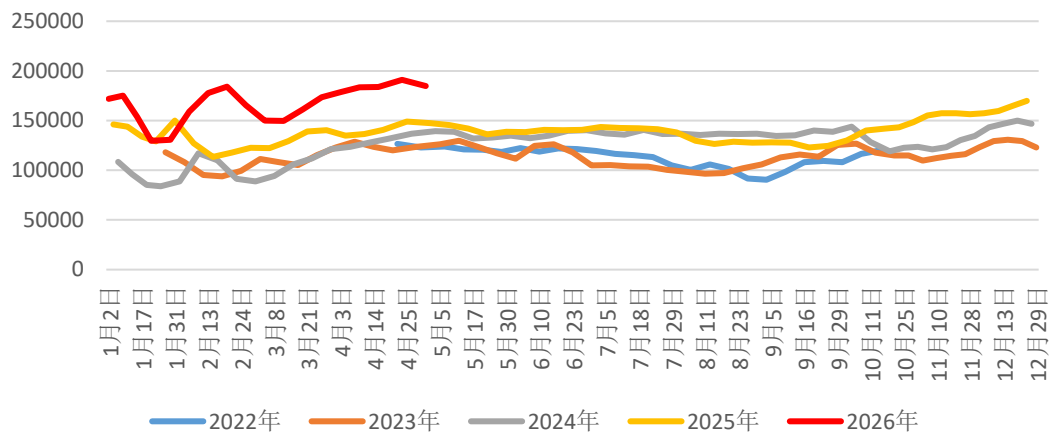
瓦楞纸开机率



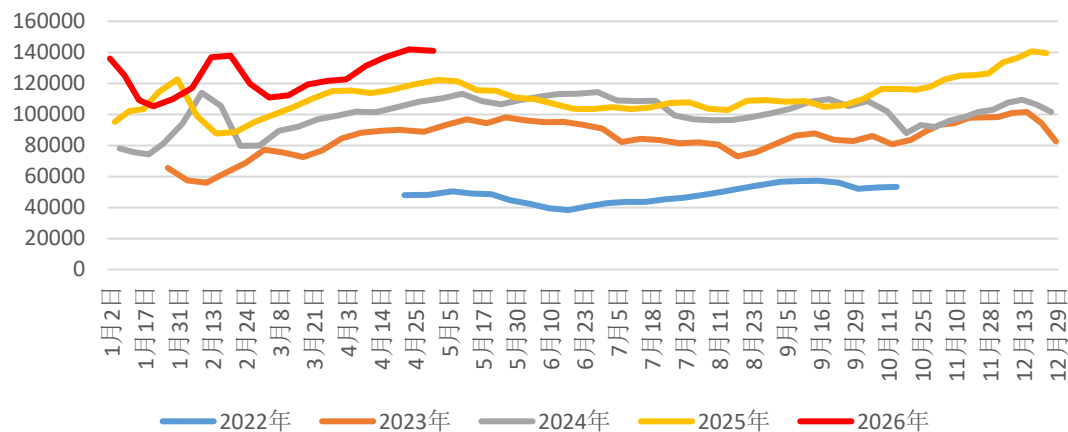
箱板纸开机率



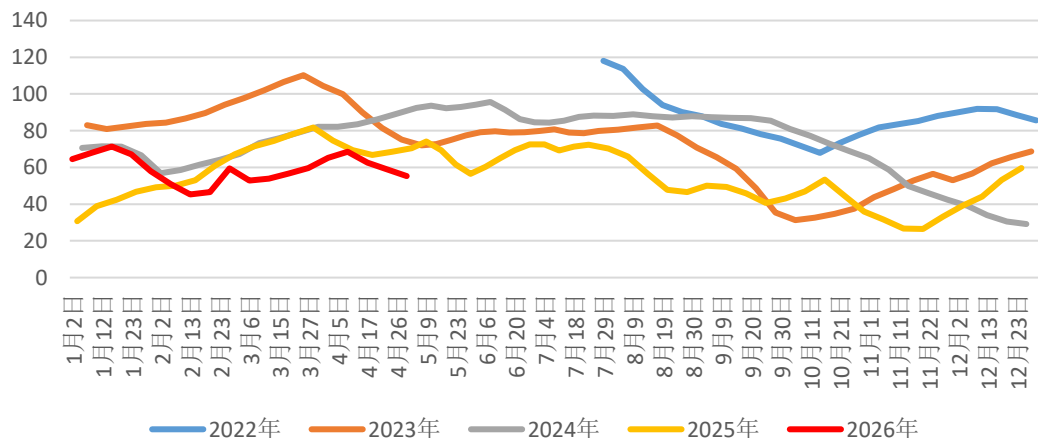
F55果葡糖浆库存（吨）



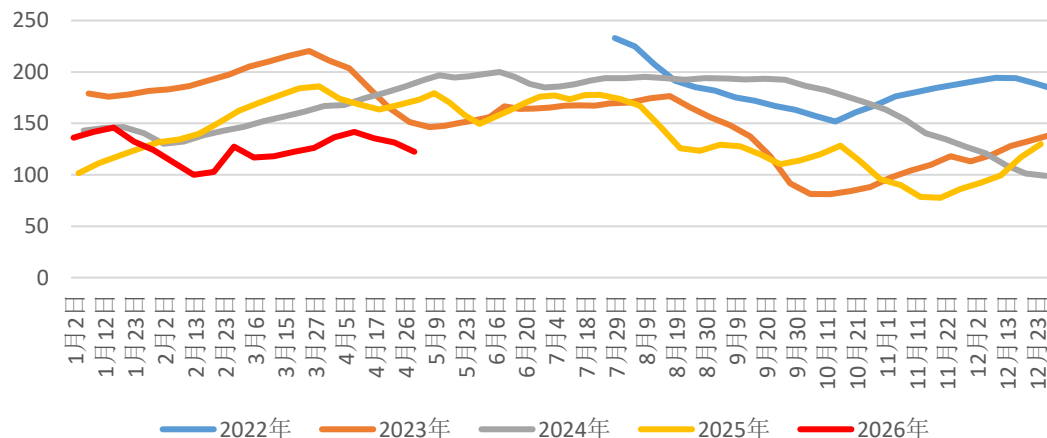
麦芽糖浆库存（吨）



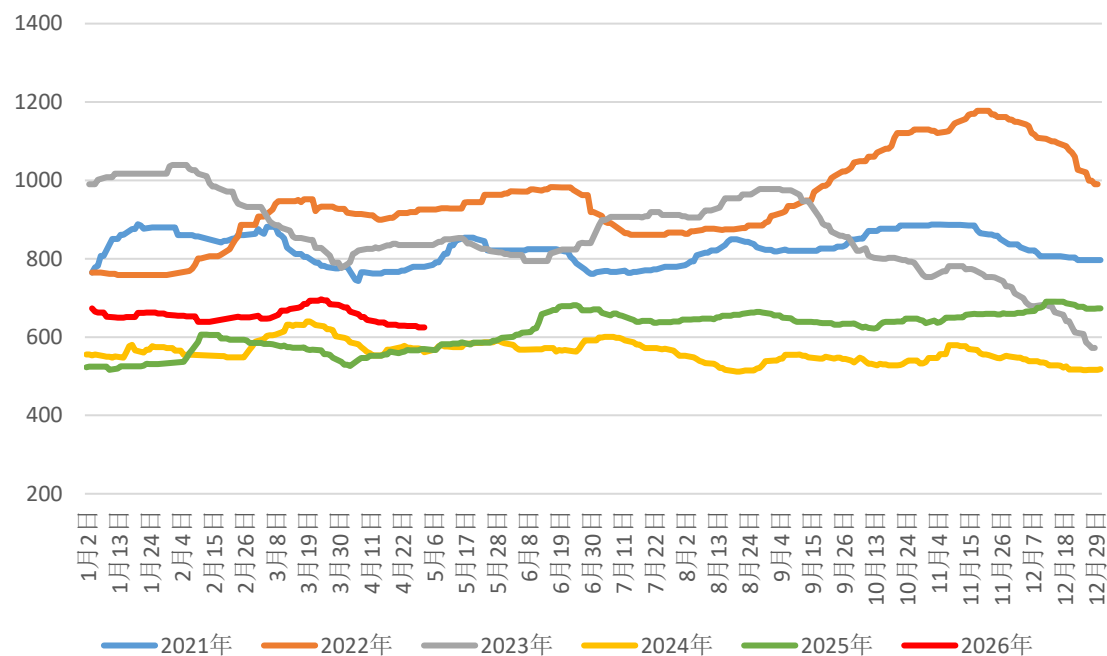
瓦楞纸库存（万吨）



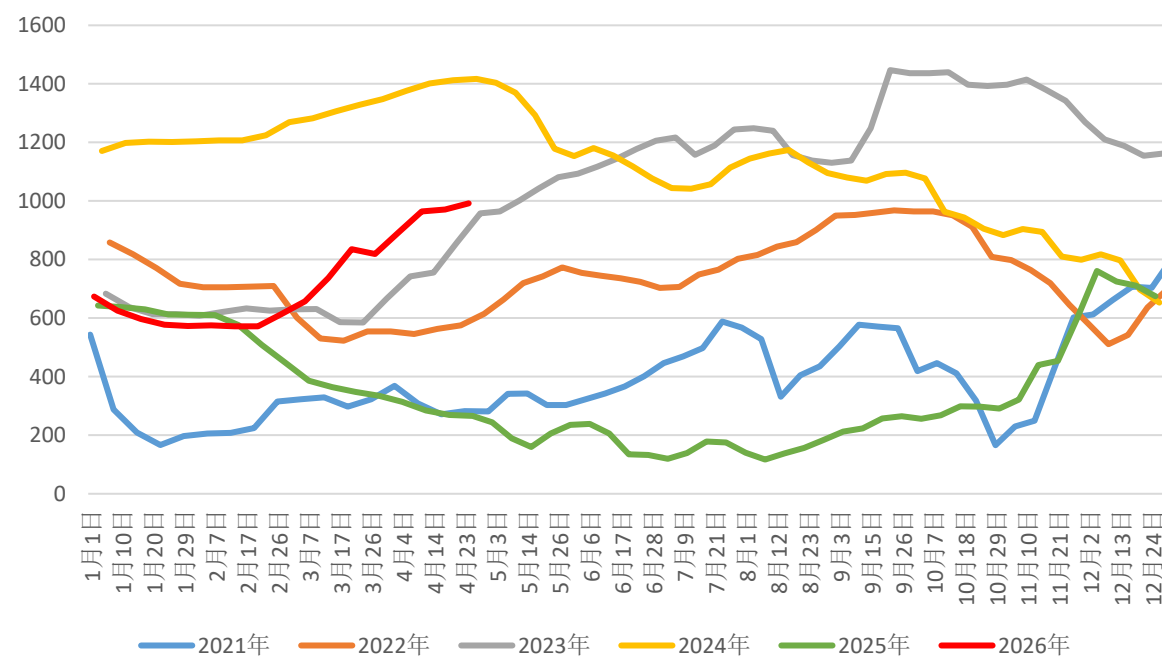
箱纸板库存（万吨）



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4月29日，山东副产品贡献值为616元/吨，环比上月降低68元/吨。
- 4月木薯淀粉与玉米淀粉价差走扩，平均价差979元/吨，环比扩大193元/吨。受国外进口成本高位支撑，国内港口报价持续坚挺，港口到货节奏放缓，贸易商挺价心态强烈，木薯淀粉市场价格将在高成本支撑与谨慎需求的博弈中寻求平衡，预计短期内木薯淀粉价格坚挺运行为主。玉米淀粉价格因供需宽松而走弱，淀粉-玉米价差整体走强，玉米淀粉反向替代木薯淀粉部分需求。

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

