

# 玉米及淀粉周报

**支撑与压力并存，玉米高位震荡**

**玉米淀粉节前消费好转**

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1月17日 朱迪 投资咨询资格：Z0015979



- **供应：**基层挺价较盛，近期售粮节奏偏缓，上量保持一般，节前农户变现需要售粮或小幅增加；
- **需求：**深加工企业节前储备货意愿；饲料企业库存相对充足，滚动补库为主；
- **库存：**北港库存低位运行，对价格存有一定支撑；
- **观点：**供应端，玉米上量仍显一般，节前农户或存在一定变现需求，售粮积极性可能增加，但挺价情绪仍存，低价出货意愿不佳，预计节前集中卖压概率不大，现货价格保持坚挺。需求端，北港和深加工企业库存仍处低位，储备货意愿；饲料企业库存较为充足，但为春节做储备存有小幅补库意愿。政策端，玉米持续拍卖数量小幅增加，但整体规模有限且成交火热，未见明显利空。综上，短期玉米基本面变化不大，供应偏紧及节前备货需求增加，支撑玉米价格上行，不过政策玉米逐步投放加码也限制玉米涨幅；整体支撑与压力并存，玉米高位震荡。关注后续基层售粮心态变化及政策投放力度。
- **策略：**
  1. 单边：玉米C2603合约高位震荡。

- **供应：**局部检修，开机小幅下滑，产量环比下降；
- **需求：**糖浆需求良好，造纸小幅好转
- **库存：**因供应减量而需求好转，淀粉库存小幅去化；
- **观点：**原料端玉米价格稳中偏强，对淀粉价格存有一定支撑。淀粉产量因开机下滑而减少，但整体供应端变化小，市场更关注需求端变化，春节临近，下游企业节前备货启动，提货速度加快，需求明显改善使得淀粉库存小幅去化，供需格局改善，支撑玉米淀粉价格。综上，短期在原料价格坚挺和下游需求转好影响下，淀粉价格随之坚挺；淀粉-玉米价差由于去库节奏较慢，变化不明显，保持窄幅震荡。
- **策略：**
  1. 单边：玉米淀粉CS2603合约2520-2600区间运行。
  2. 套利：CS-C2603窄幅波动。

## 玉米2603合约



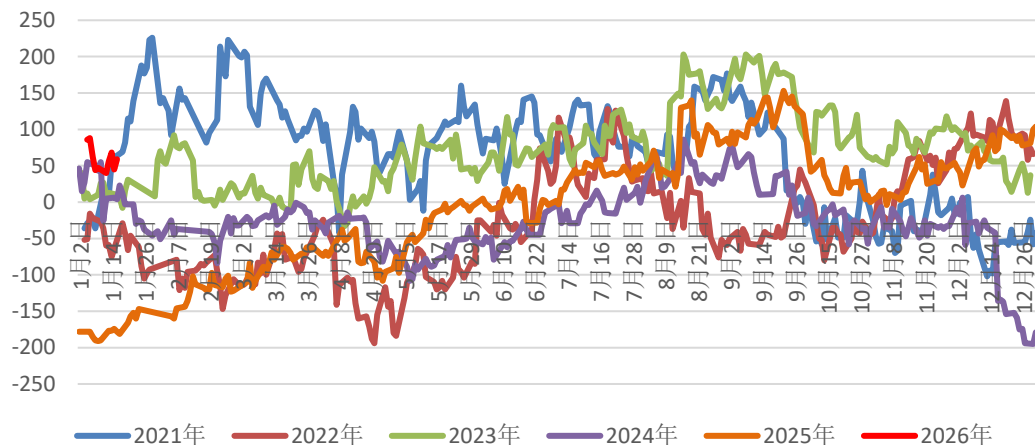
## 玉米淀粉2603合约



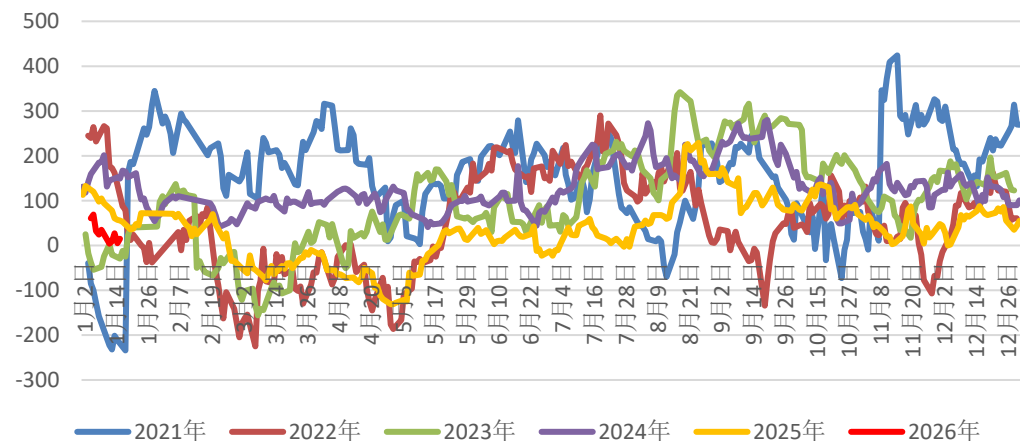
- 本周玉米因期货走强提振市场情绪，叠加基层挺价及下游库存偏低节前备货支撑，现货稳中偏强，助力期货偏强震荡，短时突破2300，但受限于政策投放持续，存有一定压力回落。
- 玉米淀粉因供应小幅减量及需求节前备货转好支撑，价格稳中偏强，供需格局小幅改善，但库存保持高位消耗不明显，玉米淀粉-玉米价差窄幅震荡。



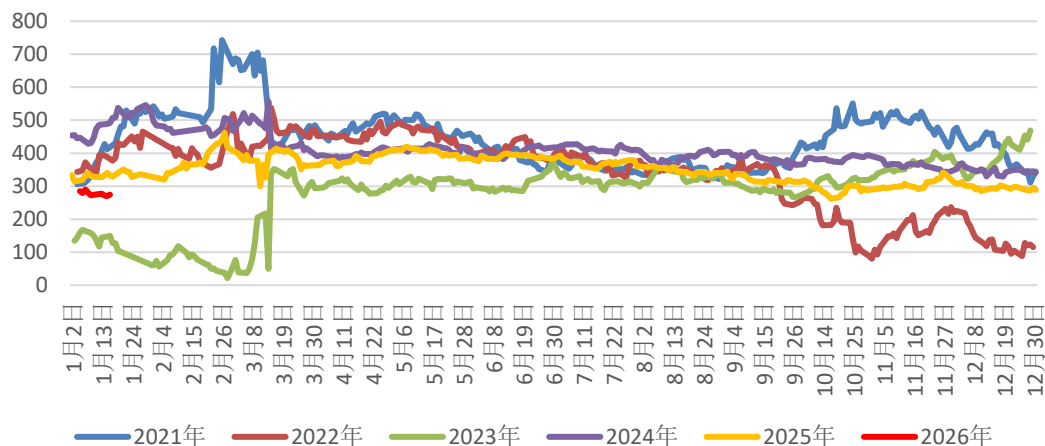
## 玉米基差



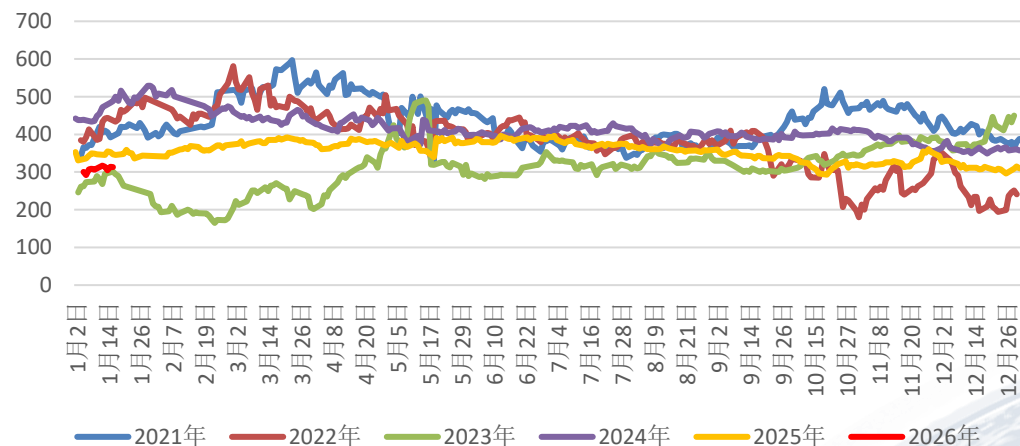
## 长春：玉米淀粉基差



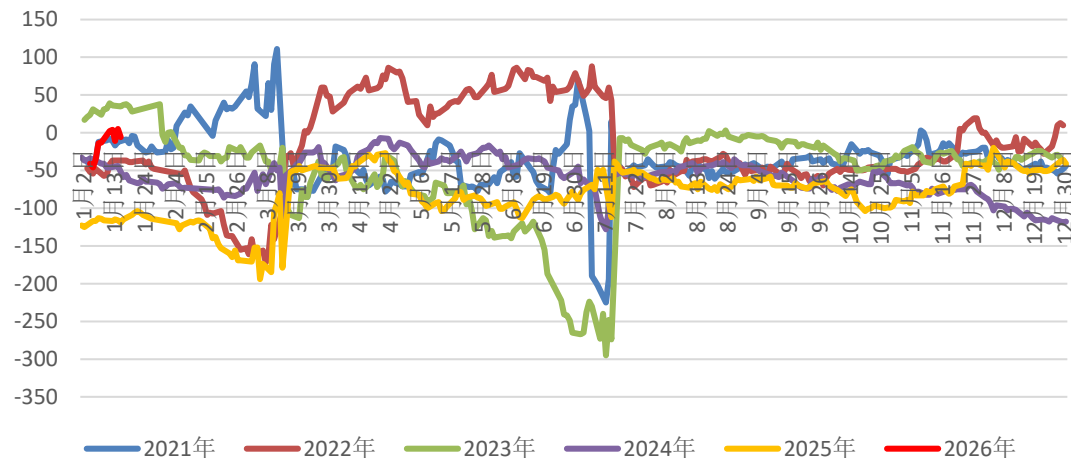
## 淀粉-玉米03价差



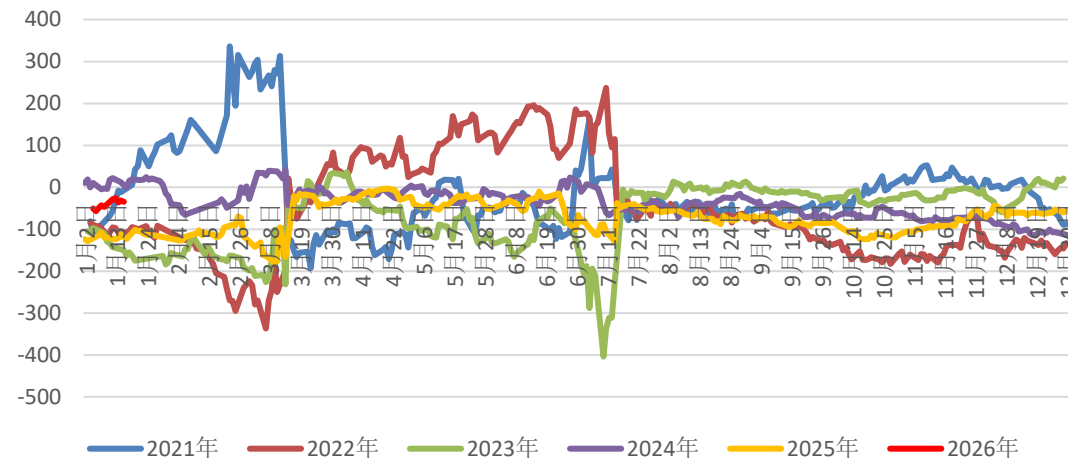
## 淀粉-玉米05价差



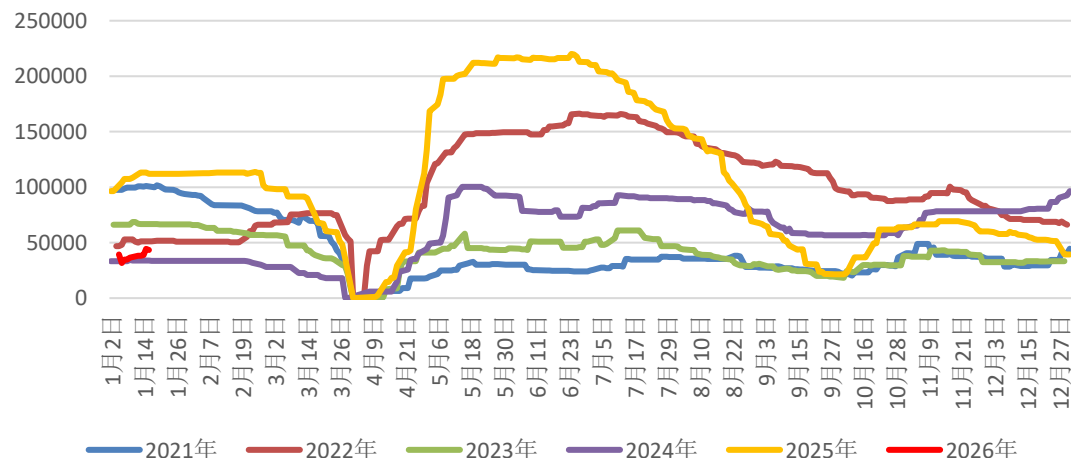
## 玉米3-7价差



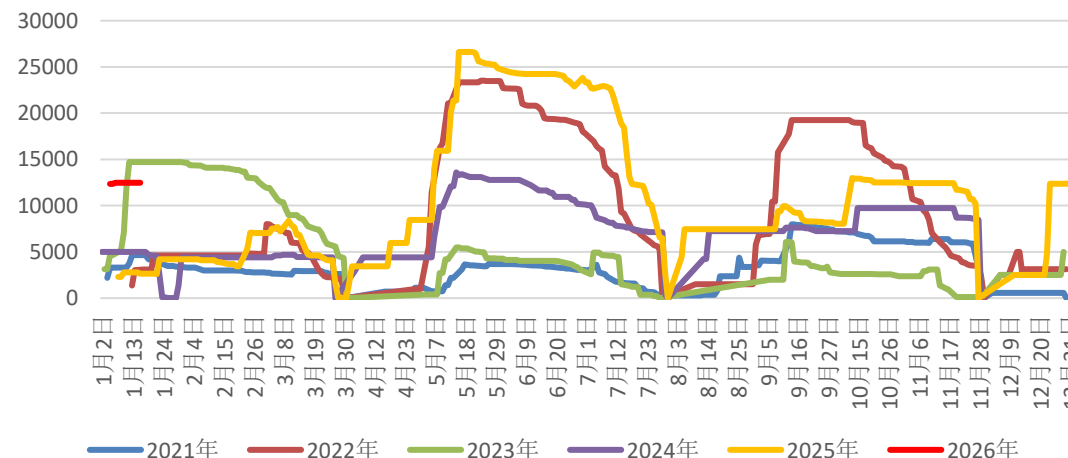
## 玉米淀粉3-7价差



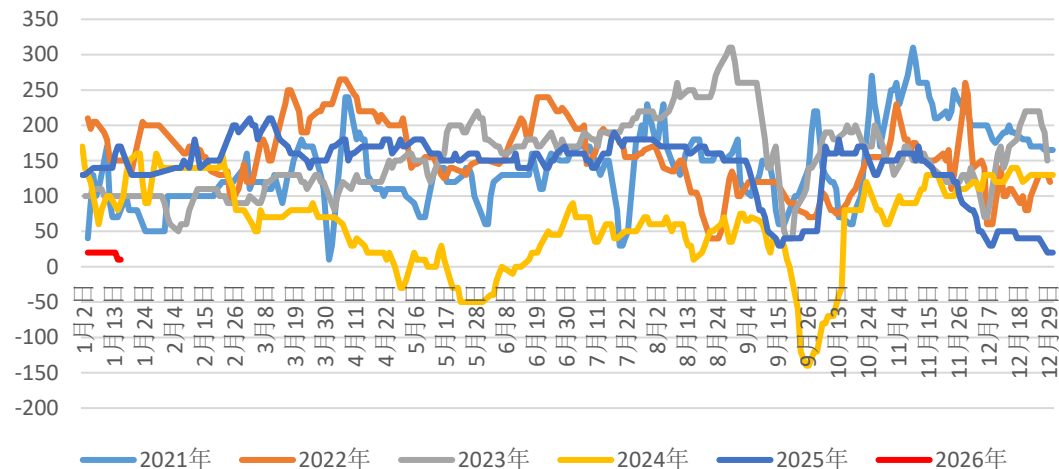
## 玉米注册仓单



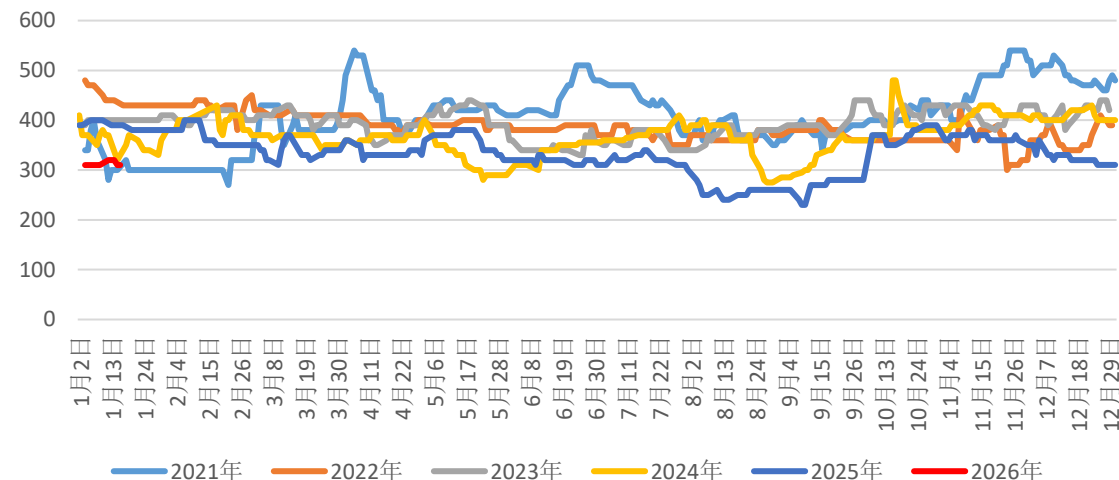
## 玉米淀粉注册仓单



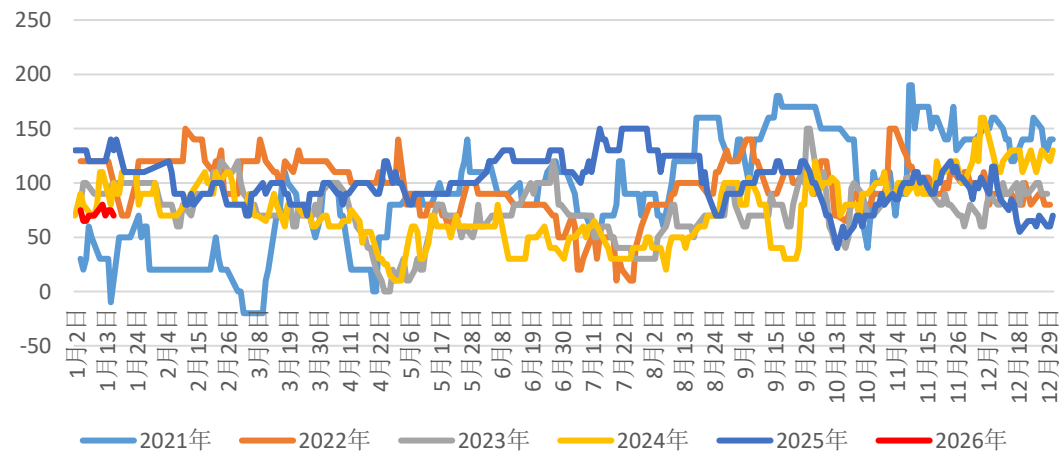
## 潍坊-长春价差



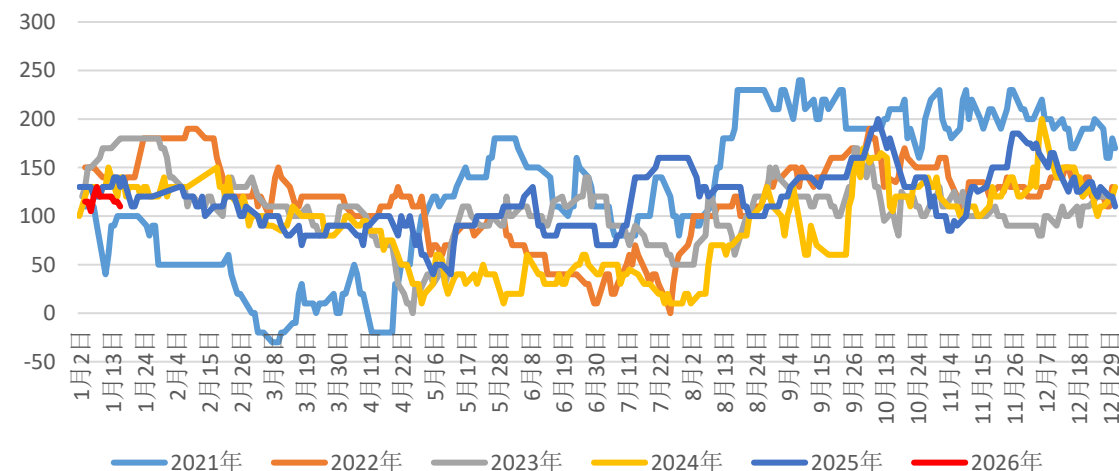
## 成都-长春价差



## 南通港-锦州港价差



## 蛇口港-锦州港价差



# USDA玉米1月平衡表

## 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	31542.3	29469.6	-2072.7
产量	122105	116571.8	123070.7	123086.3	129601.4	6515.1
进口	18447.2	17341.6	19762.3	18609.9	19022.3	412.4
总供应量	170288	165325.3	173369.3	173238.5	178093.3	4854.8
出口	20644.3	18038.9	19265.4	18664	20510.6	1846.6
饲料消费	74400.1	73127.8	76945.4	78752.1	81323.8	2571.7
食品，种用，工业消费	43831.7	43622.3	45616.2	46352.8	47168	815.2
总需求	138876.1	134789	141827	143768.9	149002.4	5233.5
期末库存	31411.9	30536.3	31542.3	29469.6	29090.9	-378.7

## 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	8128.4	868.1
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	41581.7	3161.1
期末库存	3497.5	3455.1	4479.2	3940.4	5656.4	1716

□ 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，利空明显。

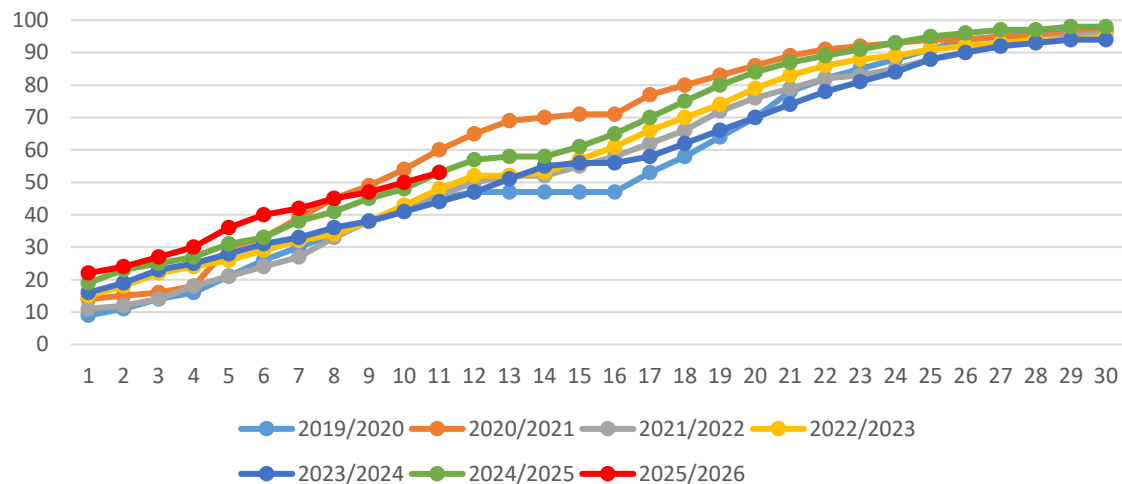


# Mysteel玉米供需平衡表

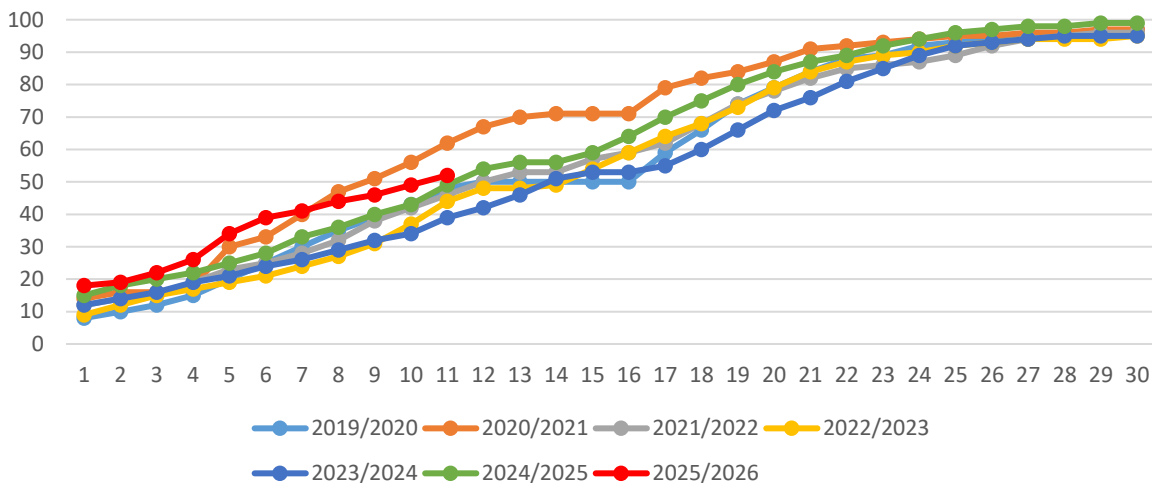
项目	23/24	24/25 (12)	25/26 (11月)	25/26 (12月)	月度变化	年度变化
面积	61692	60819	60912	60912	0	93
单产	909	892	927	927	0	35
期初库存	7664	9925	7840	7840	0	-2085
产量	28032	27131	28245	28245	0	1114
进口量	2333	182	300	400	100	218
新增供应	30365	27313	28545	28645	100	1332
总供给	38029	37238	36385	36485	100	-753
饲料消费	18000	19685	19204	19204	0	-481
工业消费	7799	7481	7668	7527	-141	46
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	29161	29020	-141	-378
年度结余	2261	-2085	-616	-375	241	1710
期末库存	9925	7840	7224	7465	241	-375
库存消费比	35.32%	26.67%	24.77%	25.72%	0.95%	-0.94%

- 本月2025/2026 年度深加工玉米消费较上月预估下调141万吨，至7527万吨，较2024/2025 年度依然增加46万吨。
- 本月预估2025/2026年度进口量为400万吨，较上月预估调增100万吨，较上年度增加218万吨。
- 2025/2026 年度结转较上月预估调增241万吨，至-375万吨，但依然为负，期末库存下降至7465万吨。

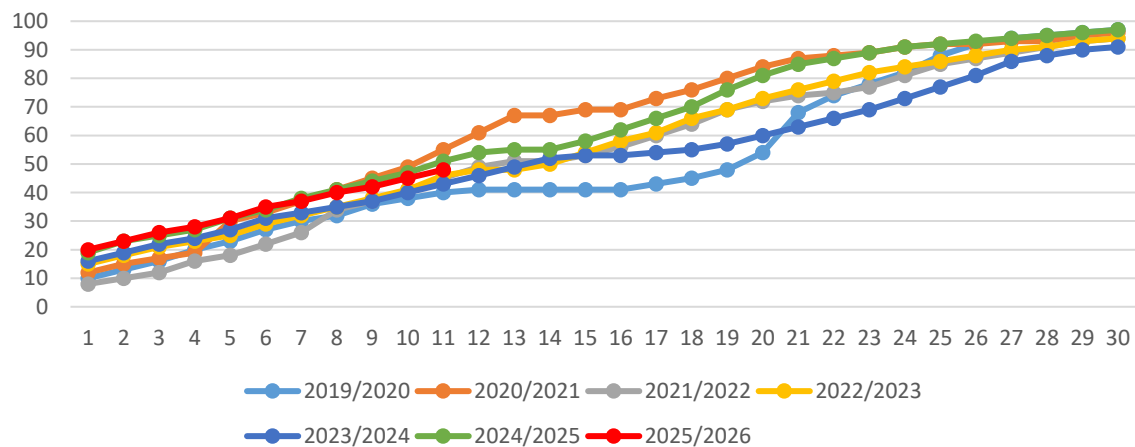
## 国内售粮进度 (%)



## 东北售粮进度 (%)



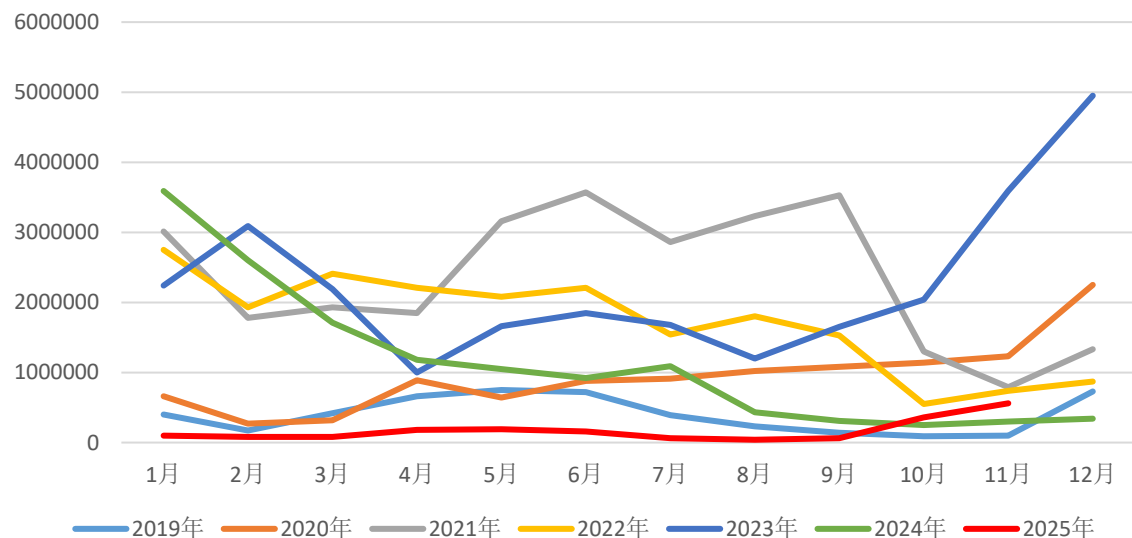
## 华北售粮进度 (%)



- 截至1月15日，据Mysteel玉米团队统计，全国13个省份农户售粮进度53%，较去年同期持平。全国7个主产省份农户售粮进度为51%，较去年同期偏快1%。
- 截至1月15日，东北售粮进度50%，较去年同期快3%；华北售粮进度48%，较去年同期慢3%。

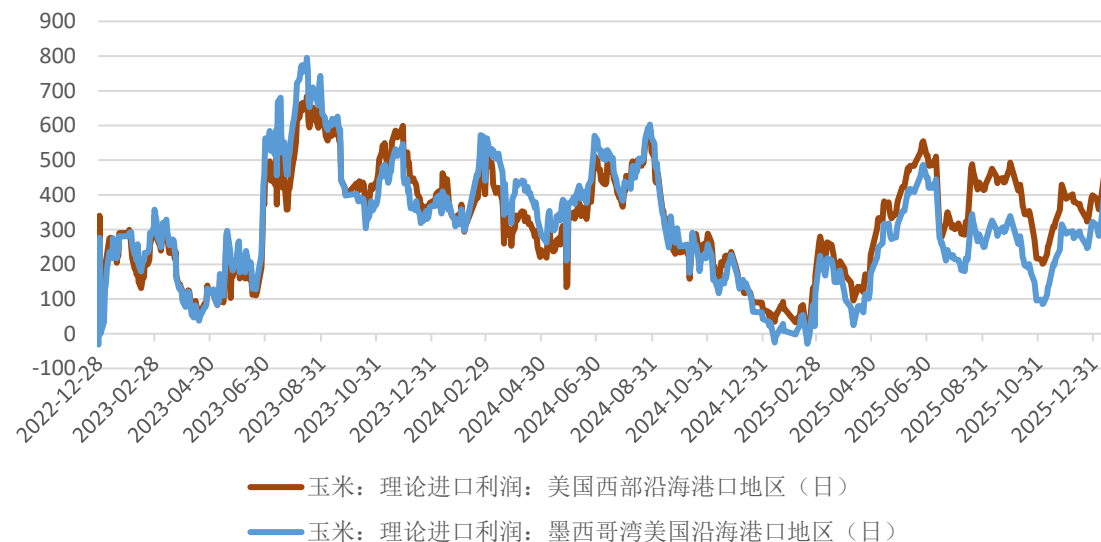
## 中国玉米月度进口量 (吨)

### 国内进口玉米



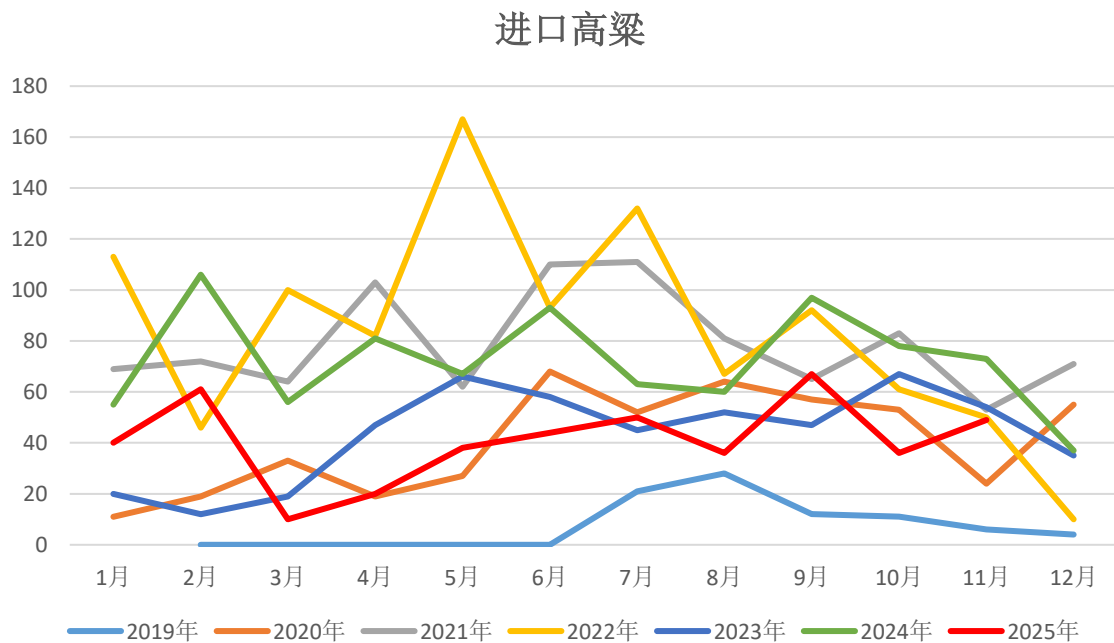
## 美国玉米进口利润 (元/吨)

### 美国玉米进口利润

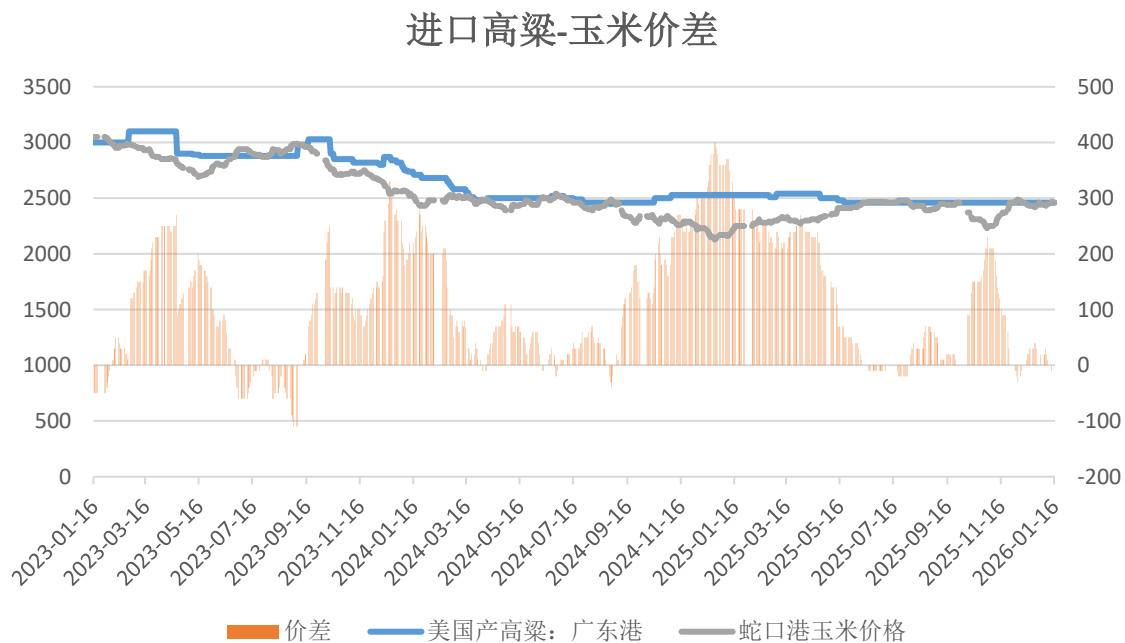


- 中国海关公布的数据显示，2025年11月普通玉米进口总量为56.00万吨，为今年最高。11月普通玉米进口量较上年同期的30.00万吨增加了26.00万吨，增加86.67%。较上月同期的36.00万吨增加20.00万吨。
- 数据统计显示，2025年1-11月普通玉米累计进口总量为187.00万吨，较上年同期累计进口总量的1343.00万吨，减少1156.00万吨，减少了86.08%。

## 中国高粱月度进口量 (吨)



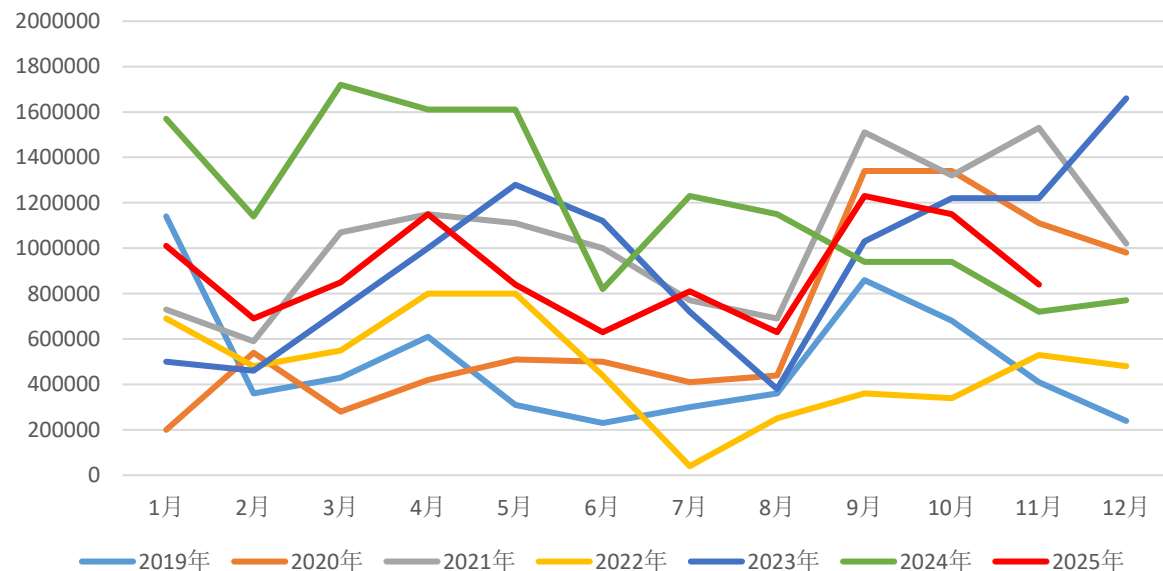
## 高粱进口利润 (元/吨)



- 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%。

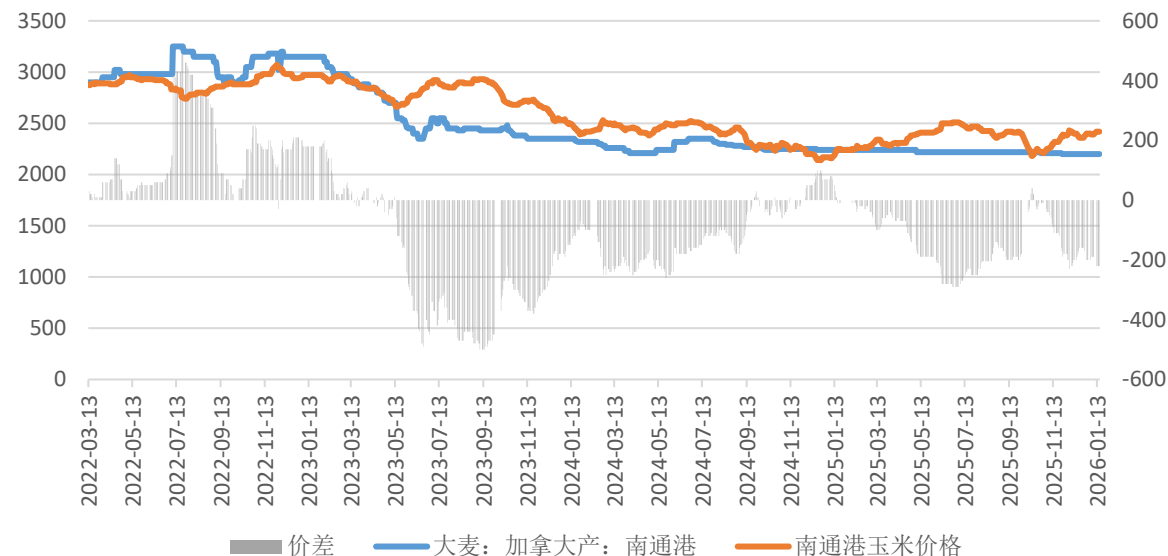
## 中国大麦月度进口量 (吨)

### 进口大麦



## 大麦进口利润 (元/吨)

### 进口大麦-玉米价差

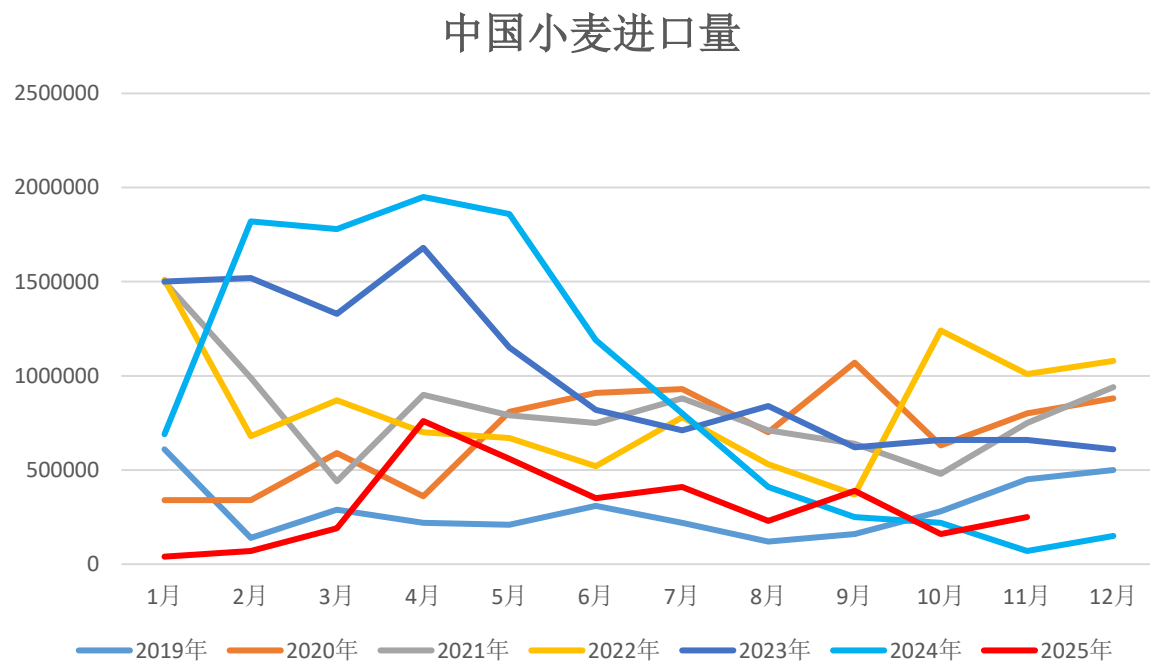


- 中国海关公布的数据显示，2025年11月大麦进口总量为84万吨，较上年同期72万吨增加12万吨，同比增加16.7%。较上月同期的115万吨减少31万吨。
- 数据统计显示，2025年1-11月进口大麦累计进口总量为983万吨，较上年同期累计进口总量的1345万吨，减少362万吨，减少了26.9%。

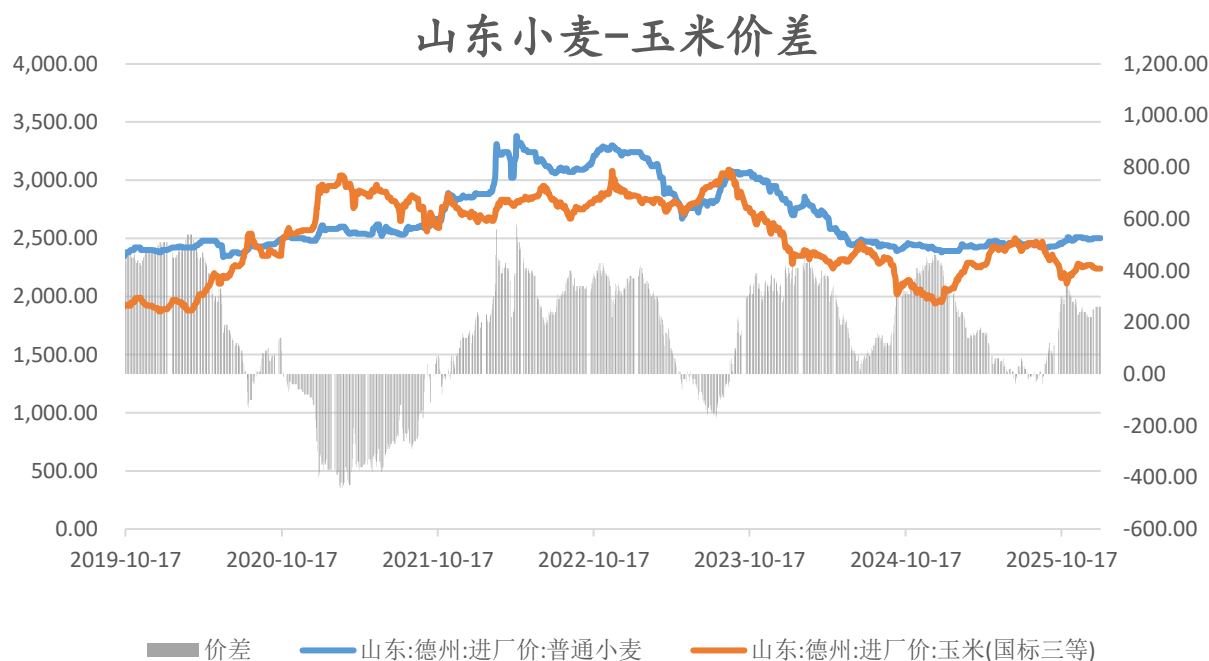


# 小麦进口量及与玉米价差情况

## 中国小麦月度进口量 (吨)

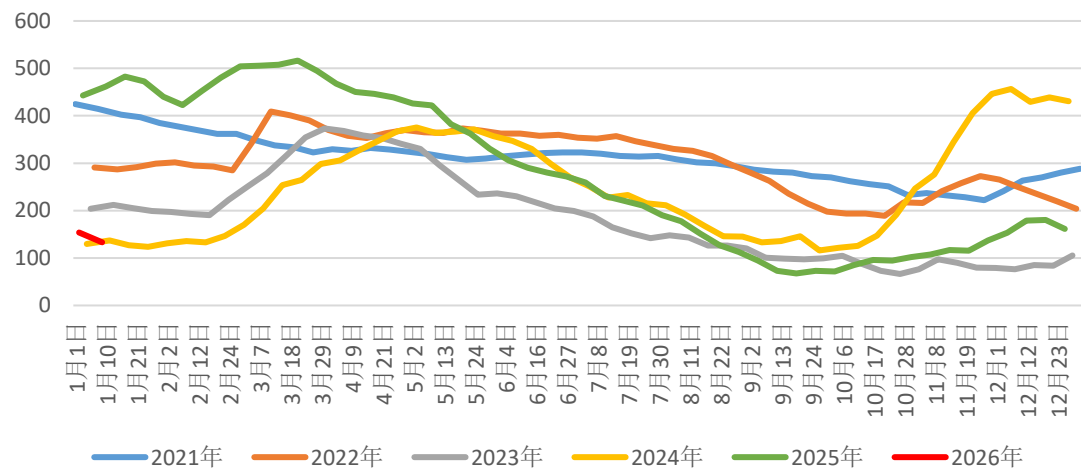


## 山东小麦-玉米价差 (元/吨)

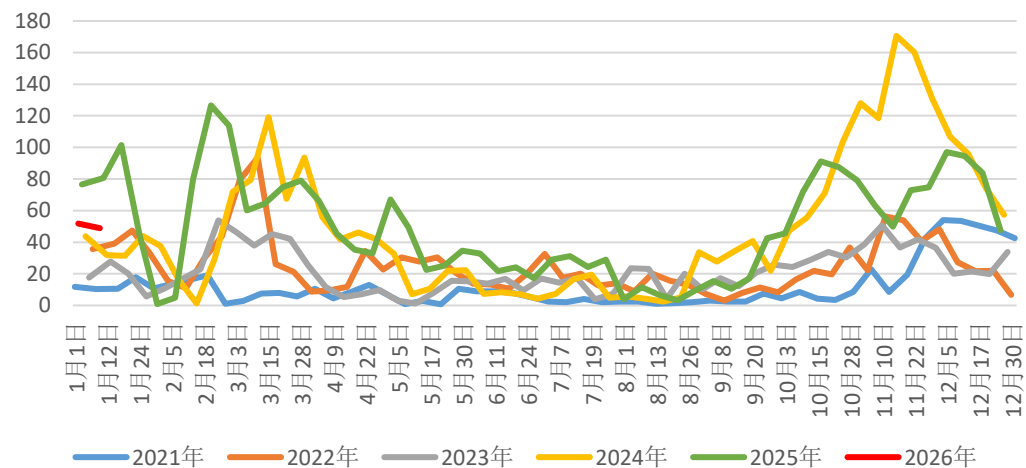


- 中国海关公布的数据显示，2025年11月小麦进口总量为25万吨，较上年同期的7万吨增加了18万吨，同比增加257%。较上月同期的16万吨增加9万吨。数据统计显示，2025年1-11月小麦累计进口总量为341万吨，较上年同期累计进口总量的1104万吨，减少763万吨，减少了69.1%。
- 小麦余粮偏少，不过拍卖持续有效填补市场流通缺口，整体供应偏稳，需求无亮点，价格窄幅震荡。玉米现货因挺价和补库支撑较强，当前小麦与玉米价差较大且变化幅度有限，小麦基本无替代优势。

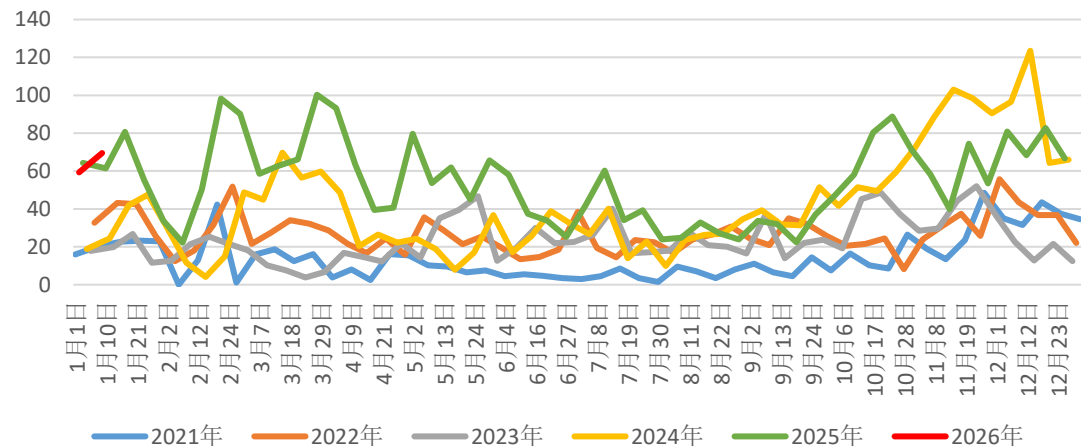
## 北方港口库存



## 北港到港量

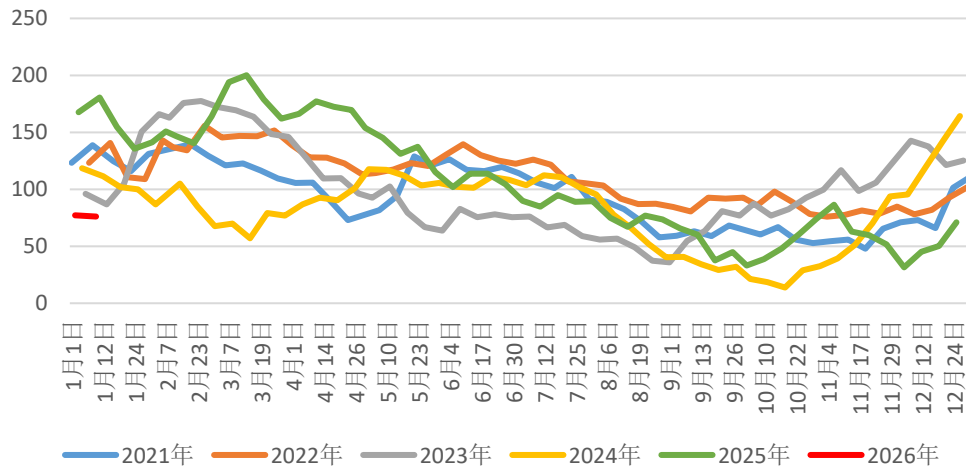


## 北港下海量

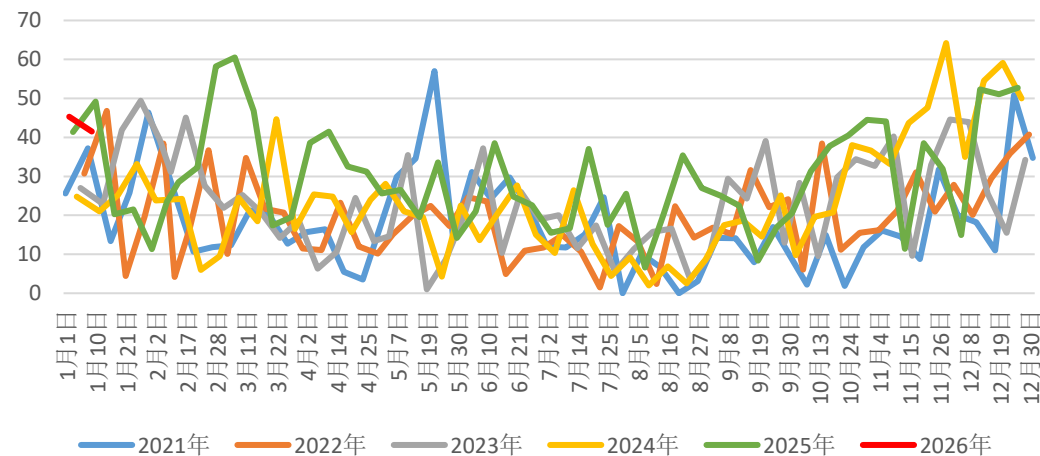


据Mysteel农产品调研显示，截至2026年1月9日，北方四港玉米库存共计133.2万吨，周环比减少20.6万吨；当周北方四港下海量共计69.5万吨，周环比增加10.20万吨。

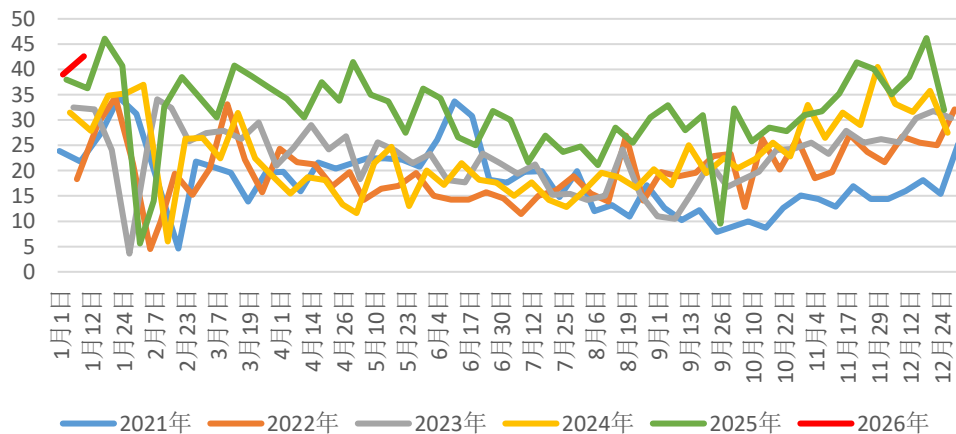
## 广东港玉米库存



## 广东港玉米到货量



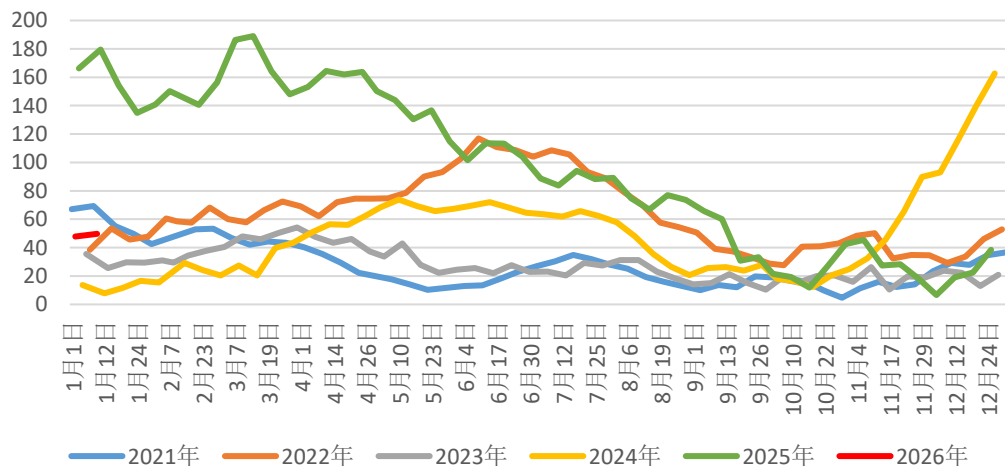
## 广东港玉米出货量



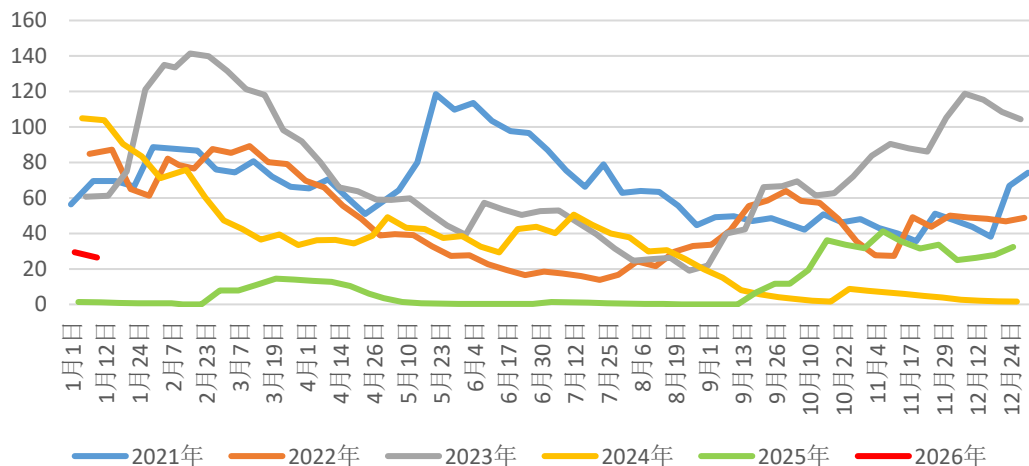
- 据Mysteel调研显示，截至2025年1月9日，广东港玉米库存76.1万吨，较上周减少1.1万吨。
- 南港玉米库存小幅消耗，主因出货量增加。

# 南港内外贸玉米库存

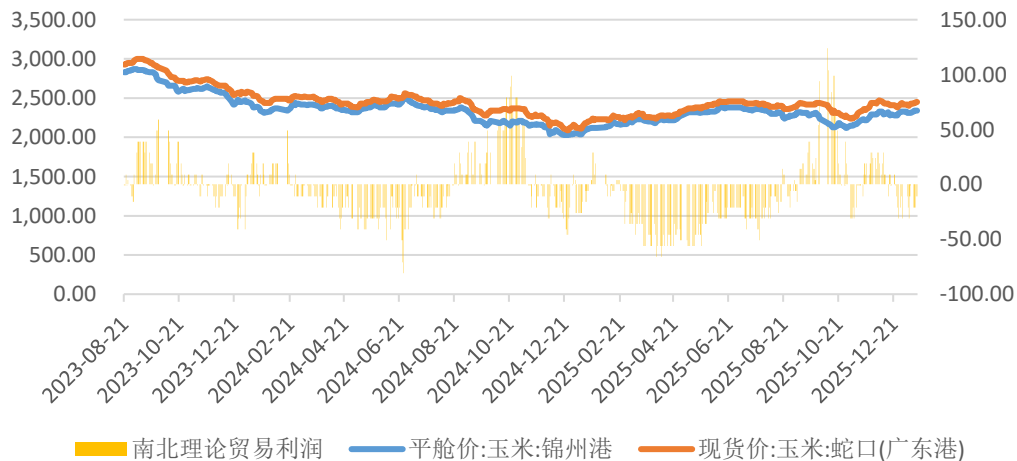
## 内贸玉米库存



## 外贸玉米库存

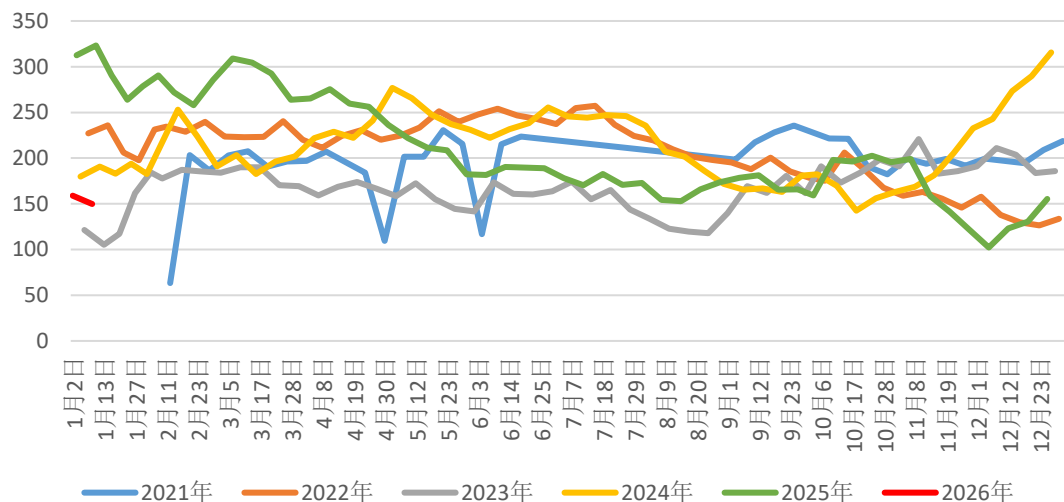


## 玉米南北理论贸易利润

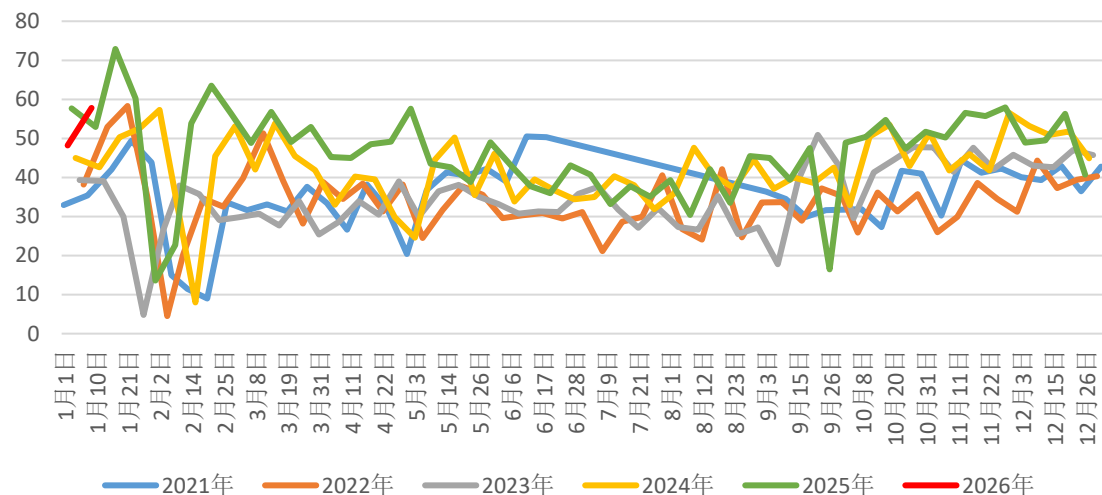


- 据Mysteel调研显示，截至2026年1月9日，广东港内贸玉米库存共计49.7万吨，较上周增加1.90万吨；外贸库存26.4万吨，较上周减少3.00万吨；进口高粱8.3万吨，较上周减少2.40万吨；进口大麦65.4万吨，较上周减少5.60万吨。
- 整体来看，南北利润有限，南港玉米到货以合同粮为主，库存处于较低水平；因进口减少外贸库存下滑。

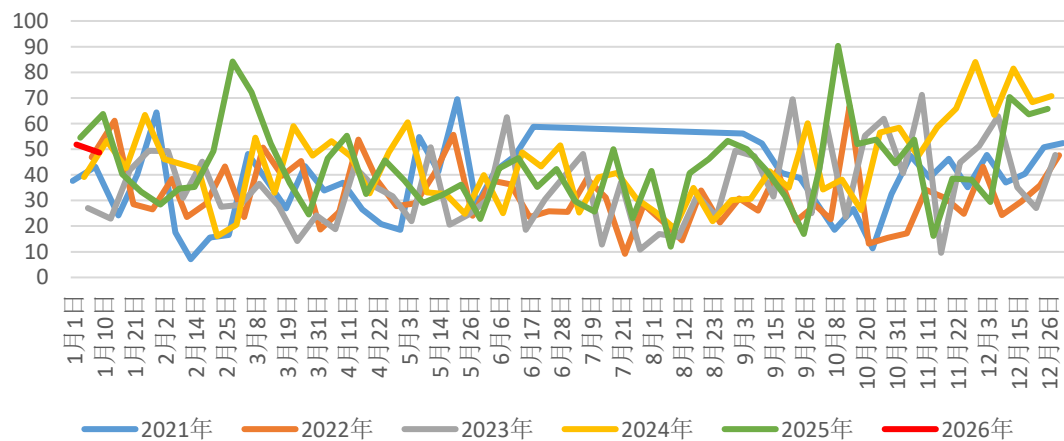
## 广东港口玉米、谷物库存



## 广东港口玉米、谷物出货量



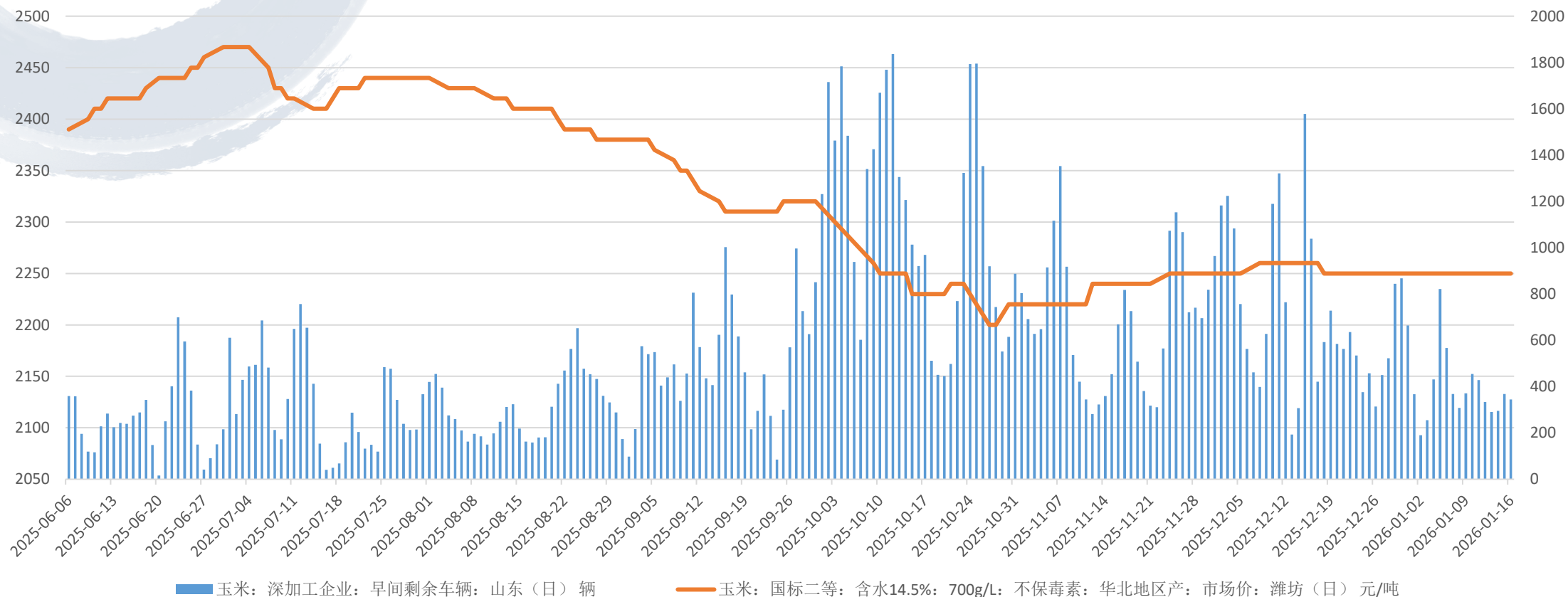
## 广东港口玉米、谷物到货量



- 据Mysteel调研显示，截至2025年1月9日，广东港谷物库存149.8万吨，较上周减少9.1万吨。
- 节前下游备货启动，需求增加但港口到货仍一般，库存小幅去化。

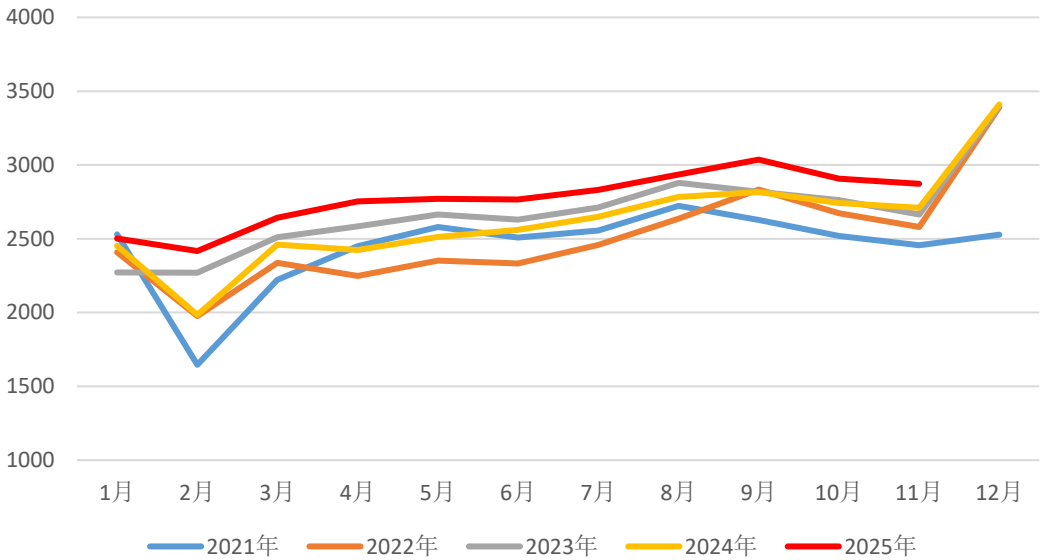


## 深加工早间剩余车辆



□ 本周深加工到车辆保持低位，但能满足企业所需，且深加工利润亏损下企业提价意愿不高，价格维稳。

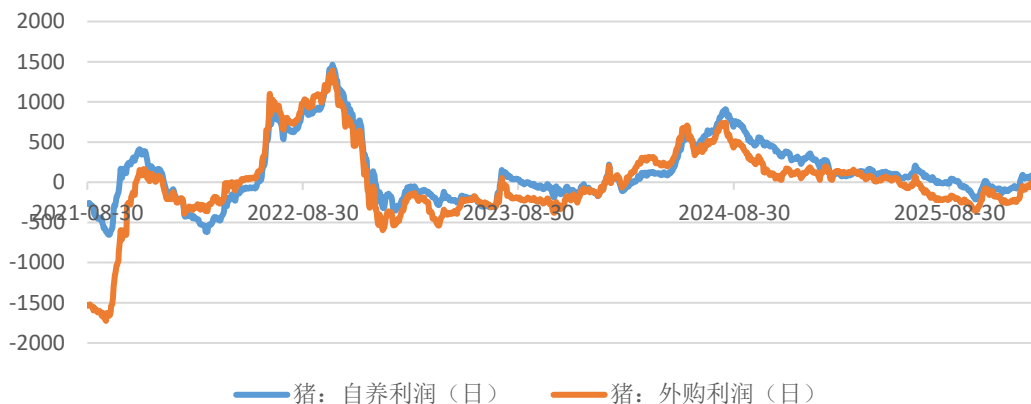
工业饲料产量



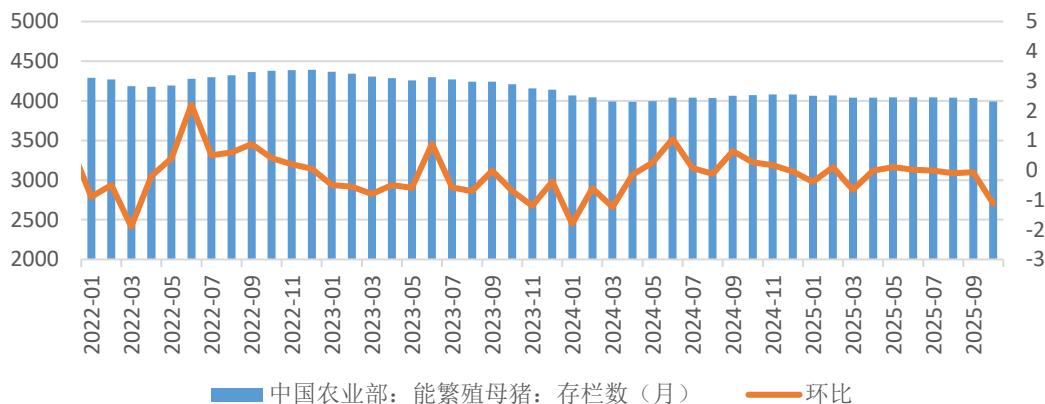
项目	产量	配合饲料	浓缩饲料	添加剂预混合饲料
2025年11月 (万吨)	2873	2666	124	64
环比变化 (%)	-1.2	-1.7	7.1	4.3
同比变化 (%)	2.7	2.6	4.5	0.1

- 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%。

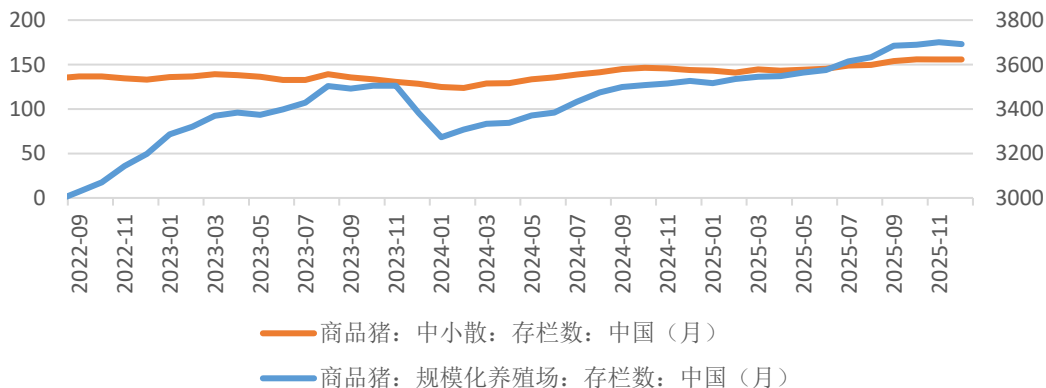
## 生猪养殖利润



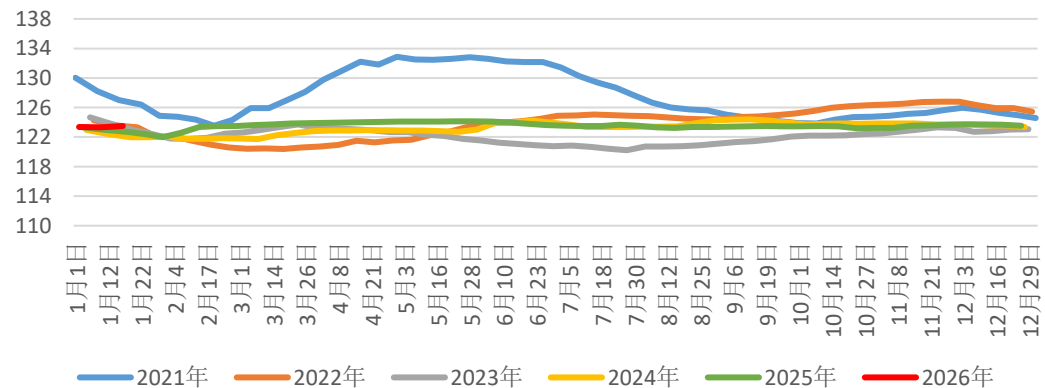
## 能繁母猪存栏量



## 商品猪存栏数



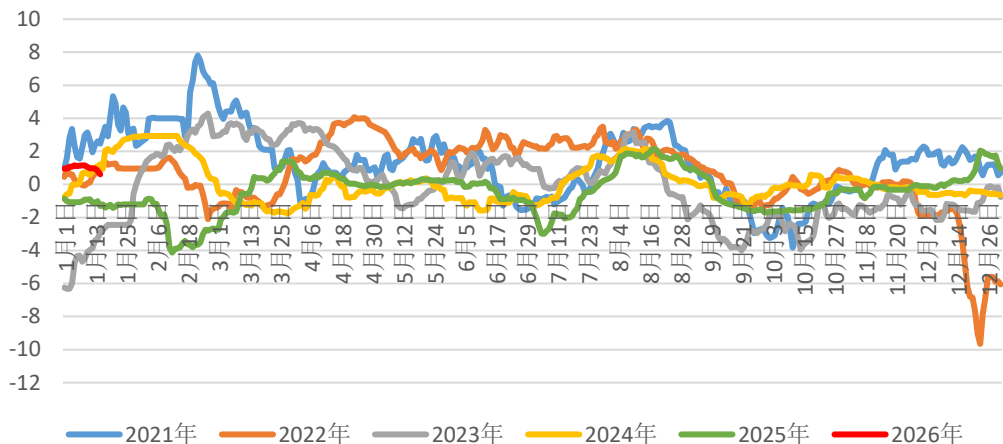
## 商品猪出栏均重



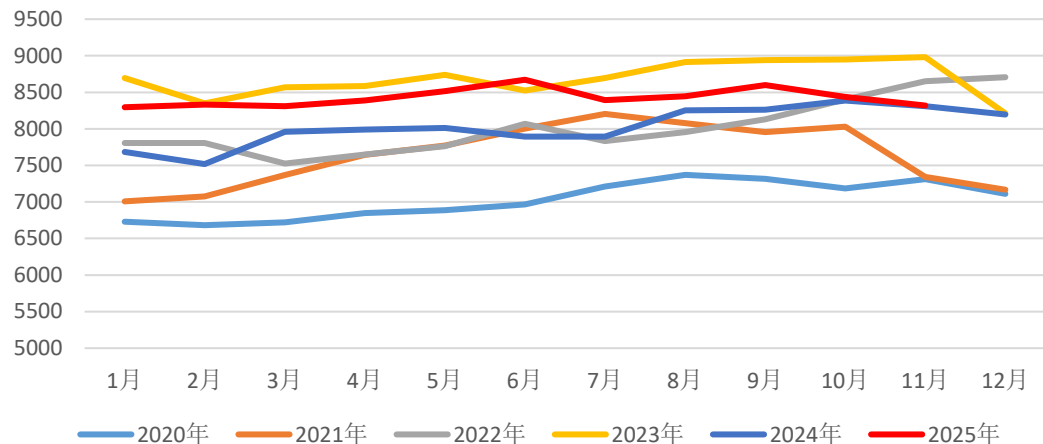
2025年10月末全国能繁母猪存栏仍达3990万头，月度环比减少1.1%，相当于正常保有量的103.3%，产能去化速度略有加快，或将在次年下半年显现。对应2026年上半年养殖量尚可，养殖需求存在一定支撑。

# 畜禽养殖情况

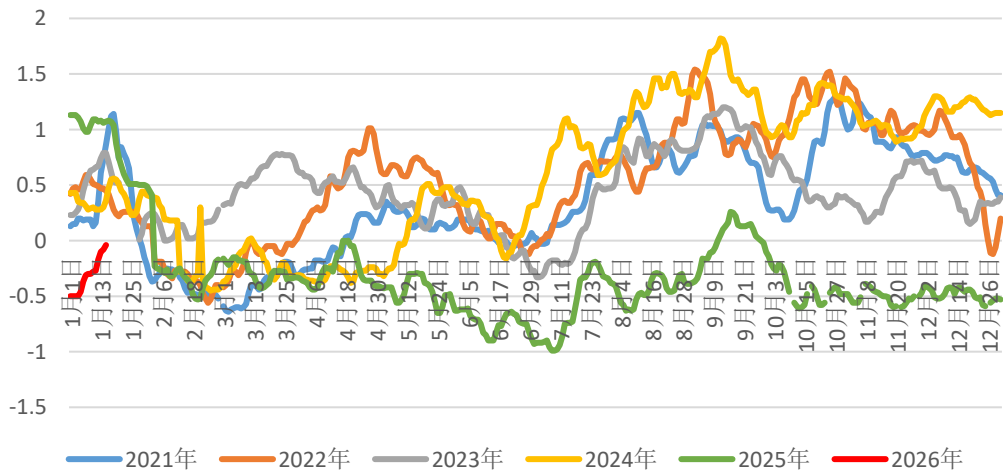
白羽肉鸡：养殖盈利（元/只）



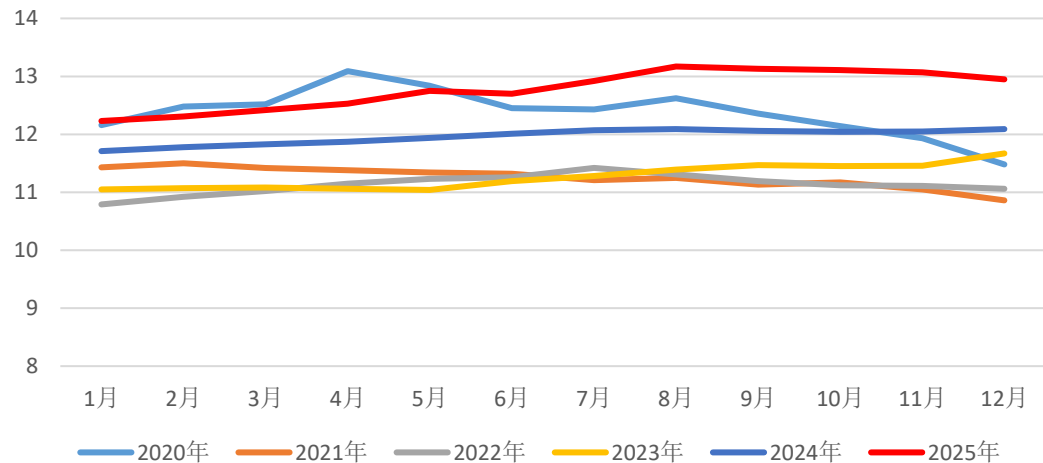
白羽肉鸡：父母代：存栏数（万套）



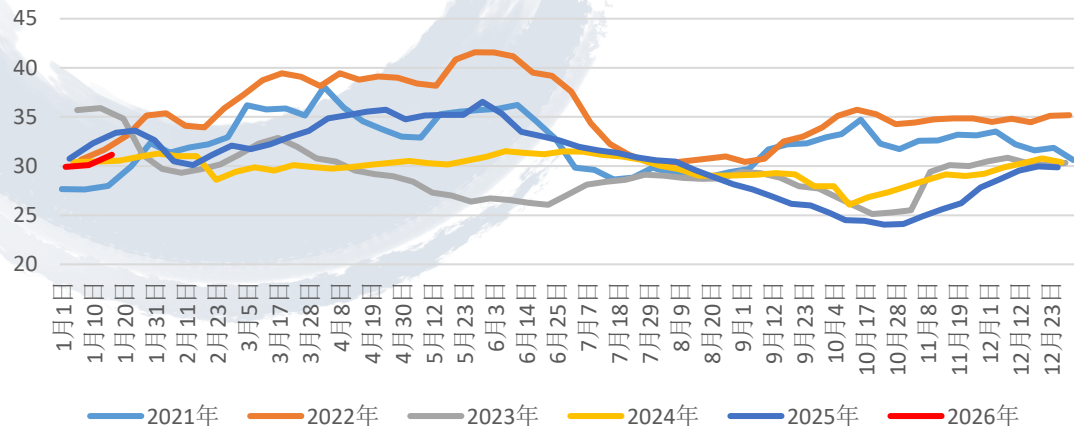
蛋鸡：养殖盈利（元/斤）



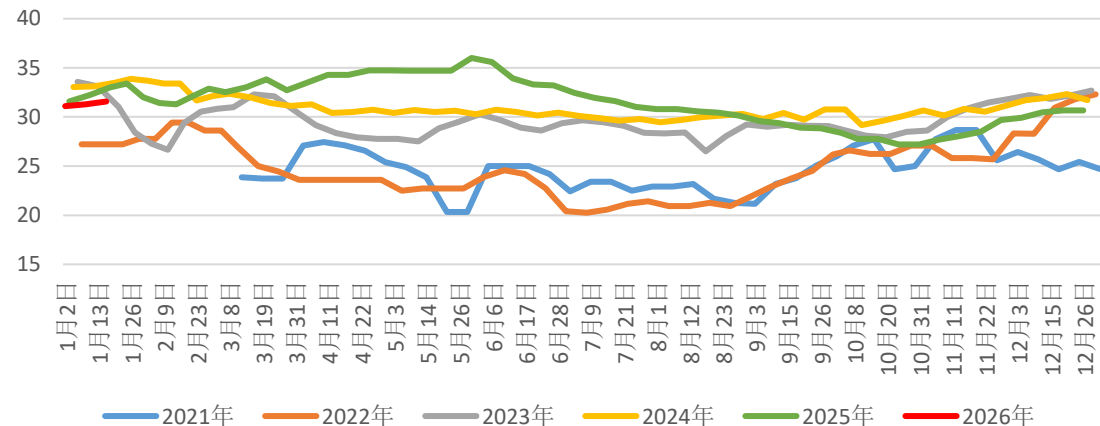
蛋鸡：存栏数（亿只）



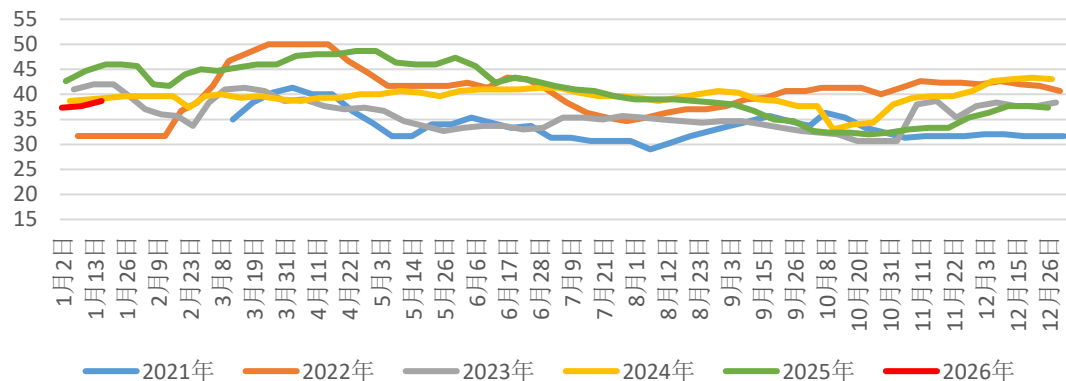
## 饲料企业库存天数



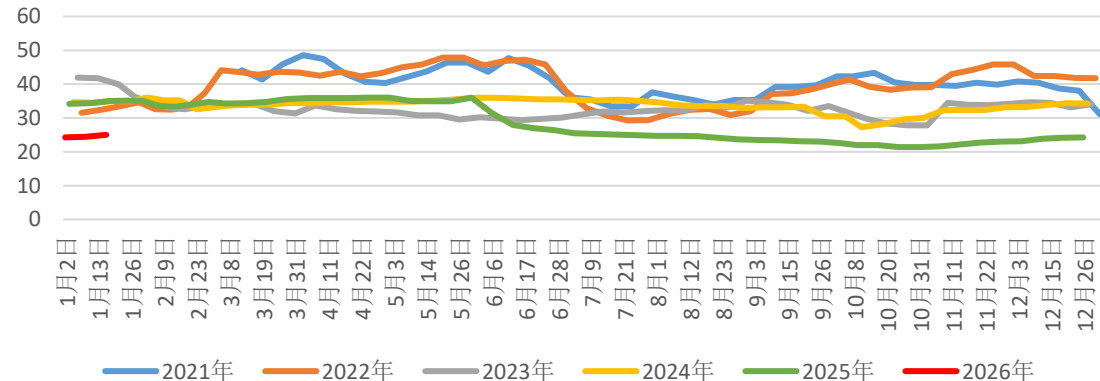
## 华南地区饲料企业库存天数



## 华中地区饲料库存天数



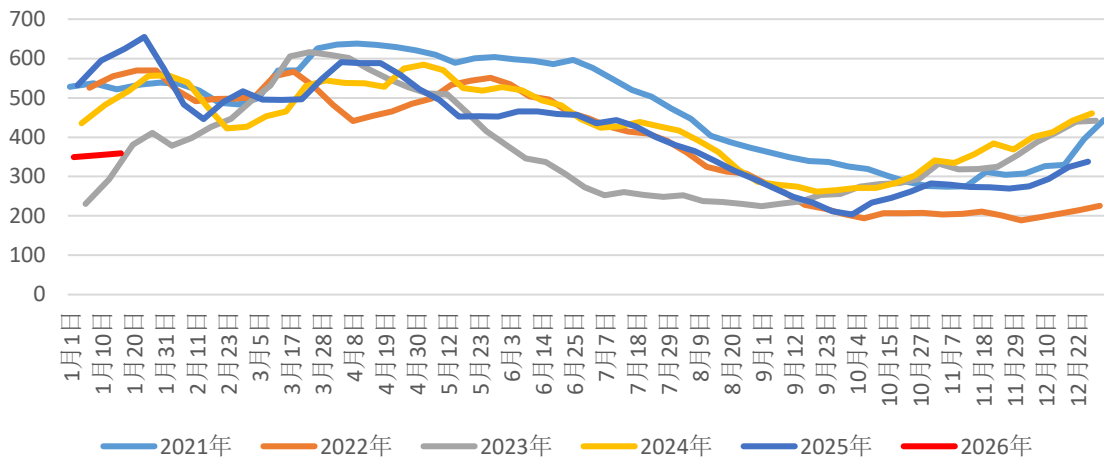
## 西南地区饲料库存天数



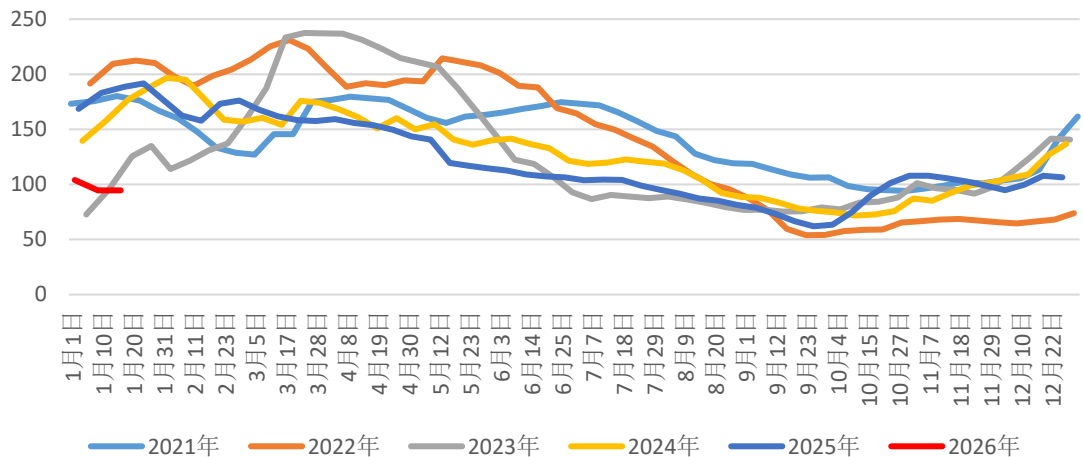
□ 根据Mysteel玉米团队对全国18个省份，47家规模饲料厂的最新调查数据显示，截至1月15日，全国饲料企业平均库存31.15天，较上周增加1.05天，环比上涨3.49%，同比下跌6.71%。西南地区饲料厂多通过拍卖补充玉米库存。



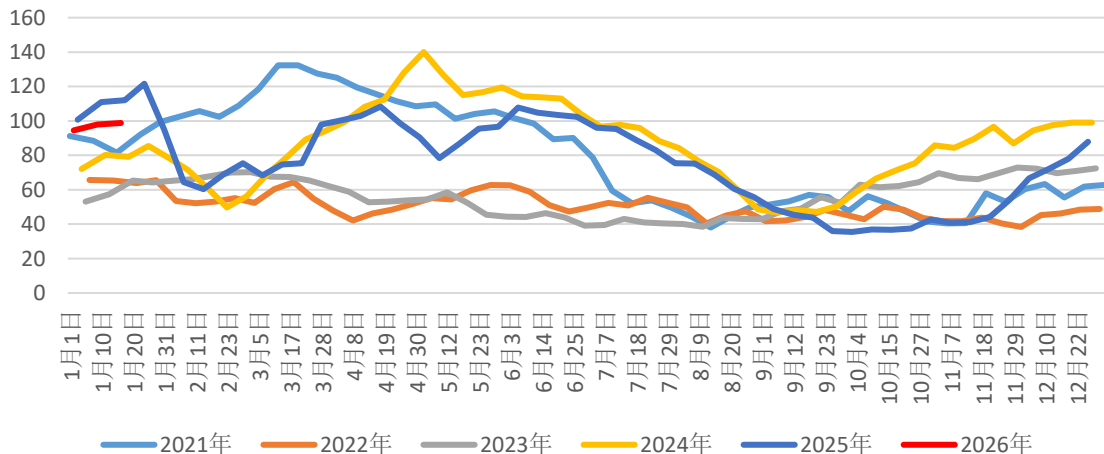
## 全国深加工玉米库存



## 黑龙江深加工玉米库存



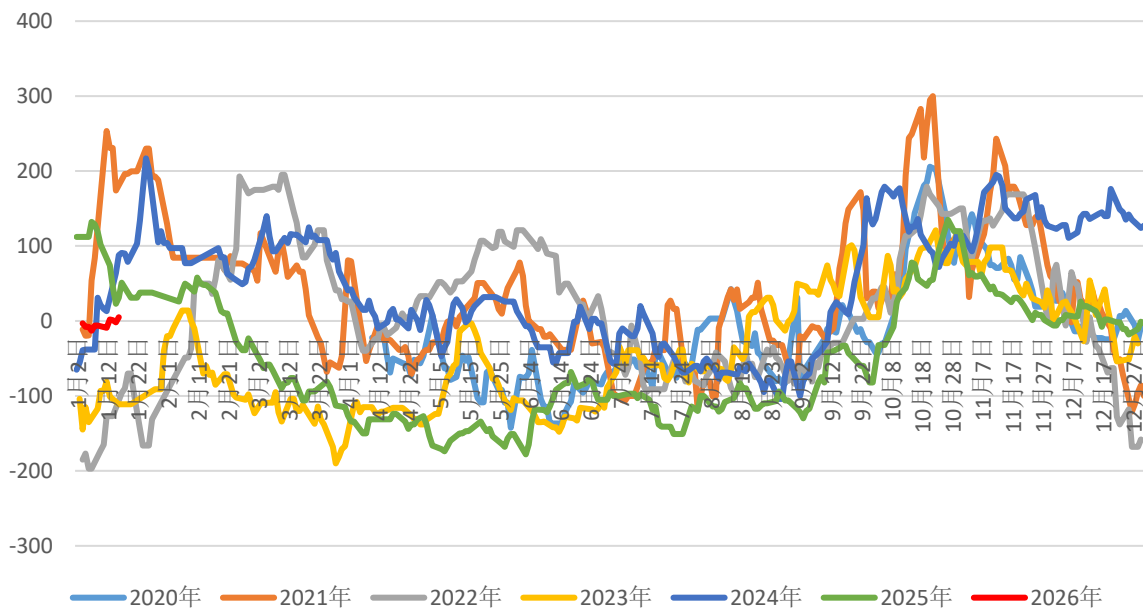
## 山东深加工玉米库存



- 据Mysteel农产品调研显示，截至2026年1月14日，全国12个地区96家主要玉米加工企业玉米库存总量359万吨，增幅1.41%。
- 东北深加工企业继续提价促收，但各地区到货量不一，整体库存水平微幅增加；华北地区农户深加工企业到货量尚可，库存继续增加。
- 当前深加工企业玉米库存仍处于近些年库存低位，节前存有一定补库需求。

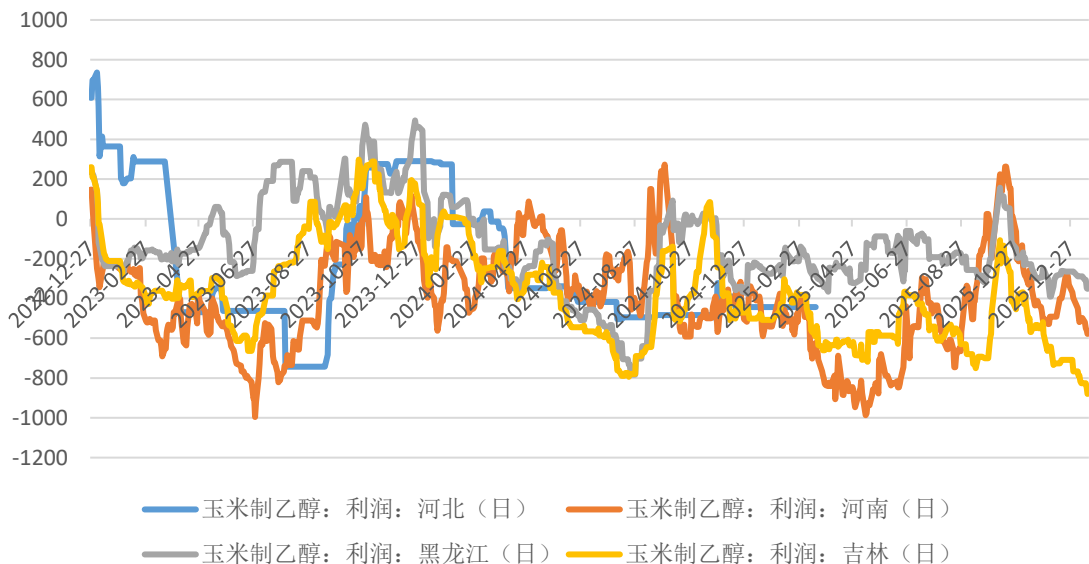
## 淀粉利润（元/吨）

### 山东淀粉利润



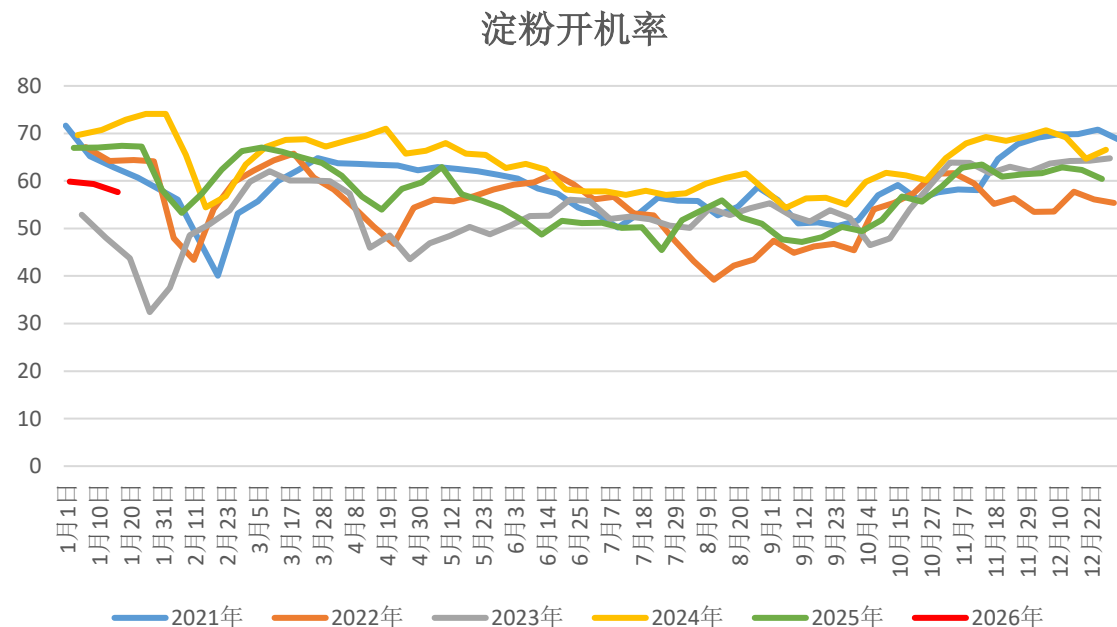
## 国内玉米酒精加工利润走势（元/吨）

### 玉米制乙醇利润（元/吨）

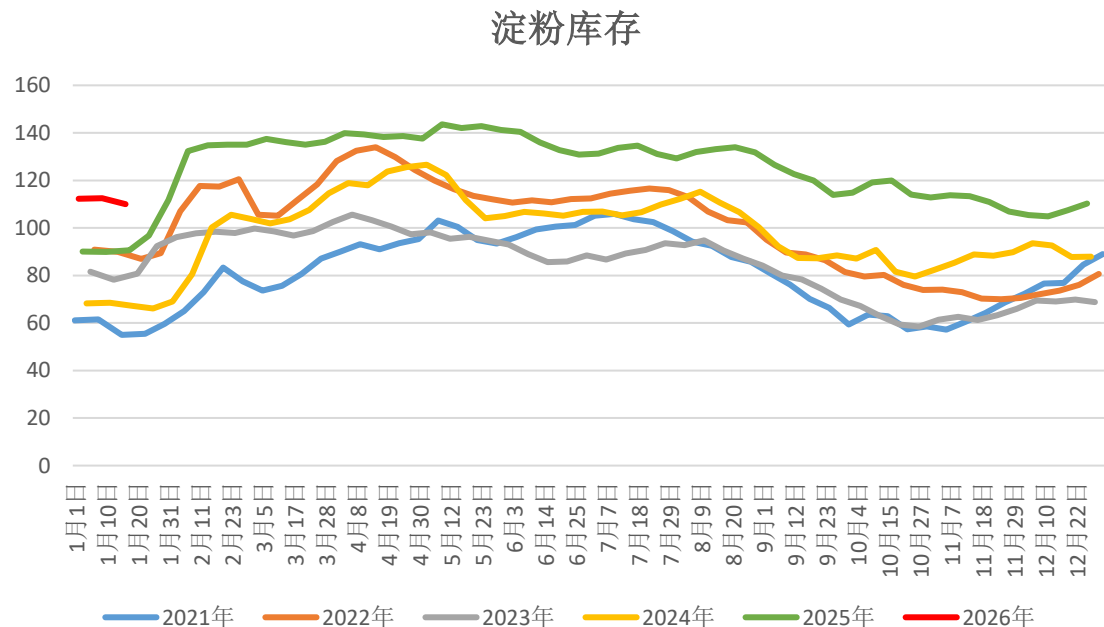


- 本周吉林玉米淀粉对冲副产品利润为-71元/吨，较上周升高9元/吨；山东玉米淀粉对冲副产品利润为-4元/吨，较上周升高8元/吨；本周黑龙江玉米淀粉对冲副产品利润为-112元/吨，较上周降低9元/吨。
- 近期华北与东北原料玉米成本坚挺运行，淀粉价格虽有小幅上涨，但整个行业仍处于亏损状态。

## 全国69家玉米淀粉企业开机率走势

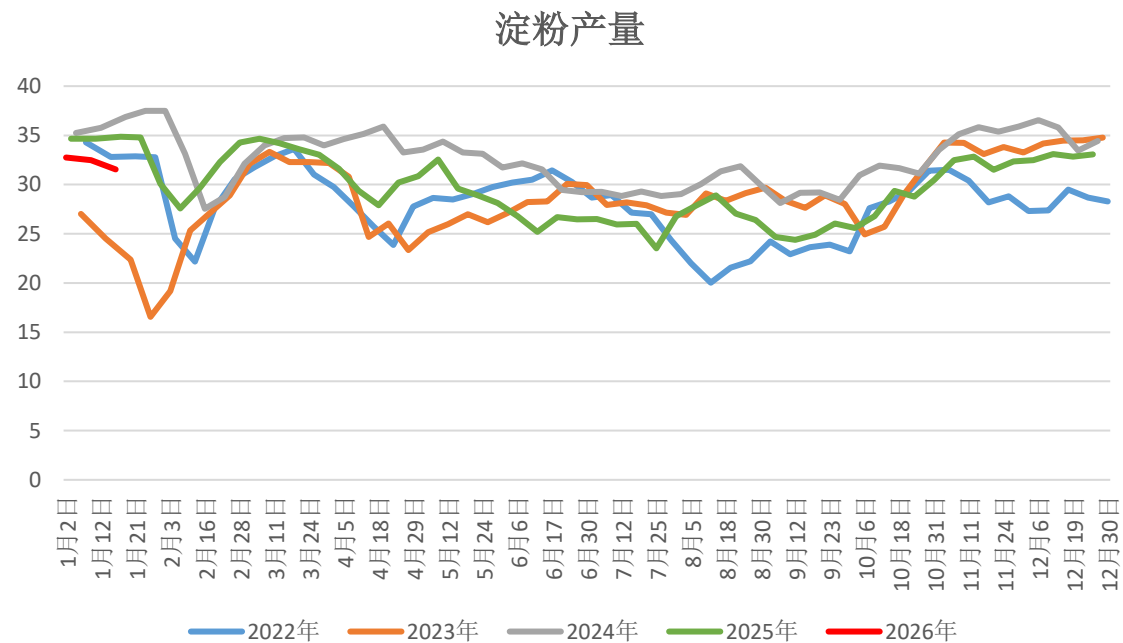


## 全国61家玉米淀粉企业库存统计 (万吨)

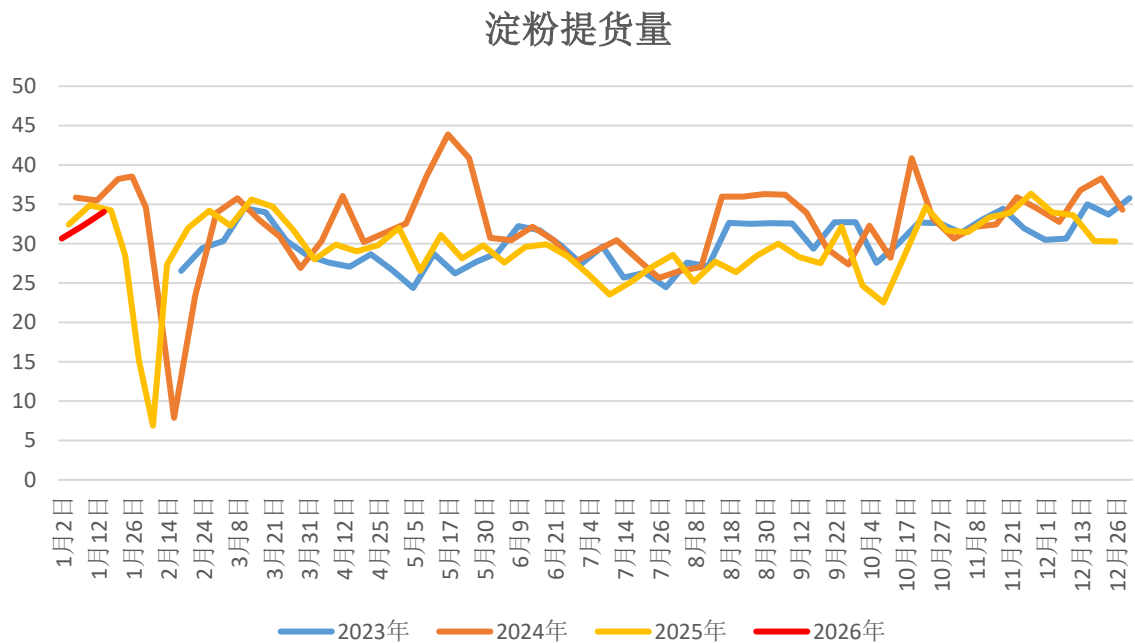


- 本周全国玉米加工总量为61.42万吨，较上周减少1.36万吨；周度开机率为57.65%，较上周降低1.72%。
- 截至1月14日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量110万吨，较上周下降2.50万吨，周降幅2.22%，月降幅0.18%；年同比增幅21.48%。

## 全国69家玉米淀粉产量 (万吨)



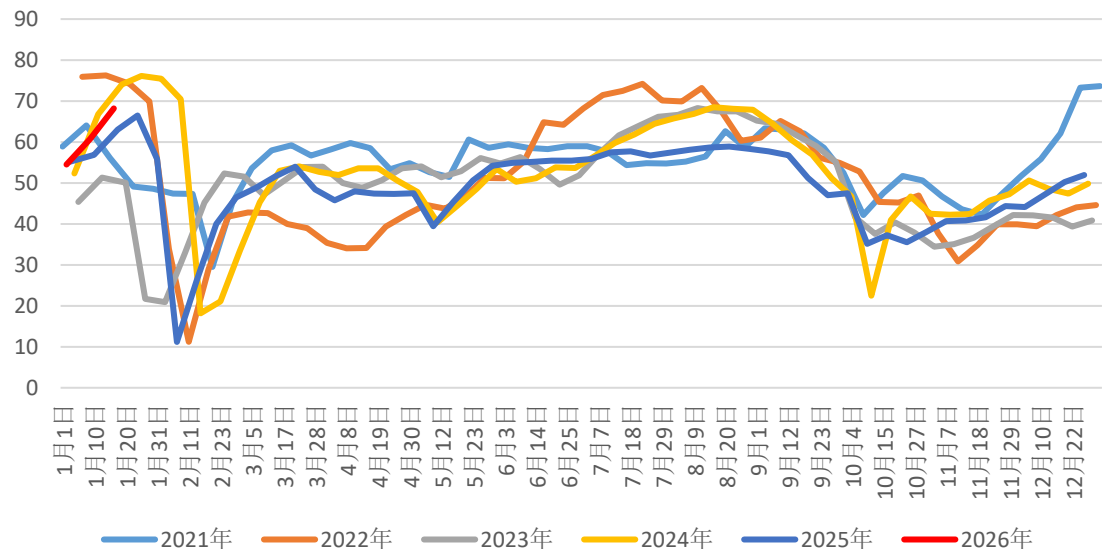
## 全国69家玉米淀粉提货量 (万吨)



- 周度全国玉米淀粉产量为31.54万吨，较上周产量减少0.94万吨；
- 2026 年第2周国内商品玉米淀粉表观消费量34.04吨，环比升高1.76万吨。

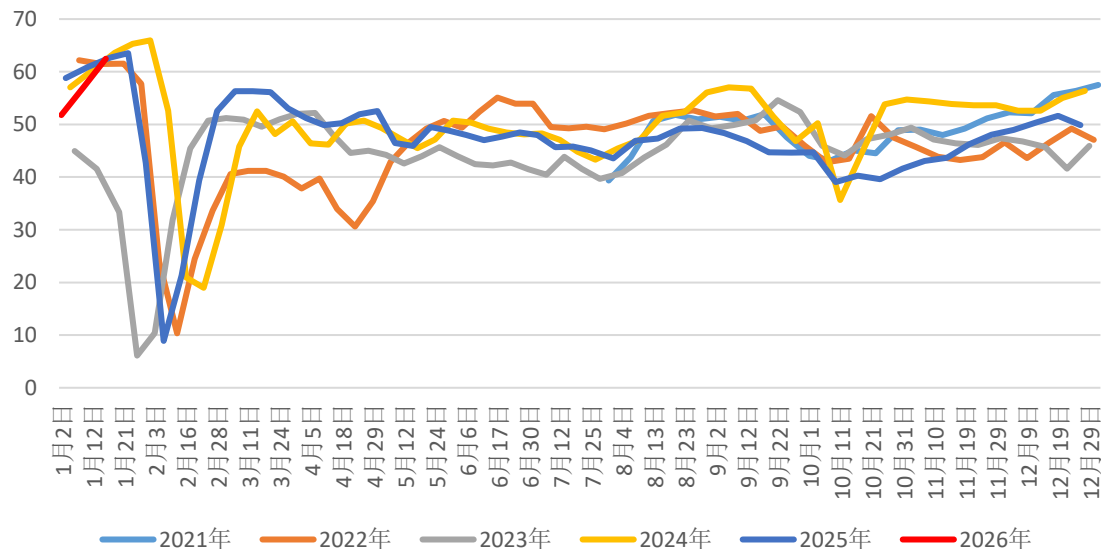
## 全国37家果葡糖浆企业开机率走势

### 果葡糖浆开机率



## 63家麦芽糖企业开机率走势

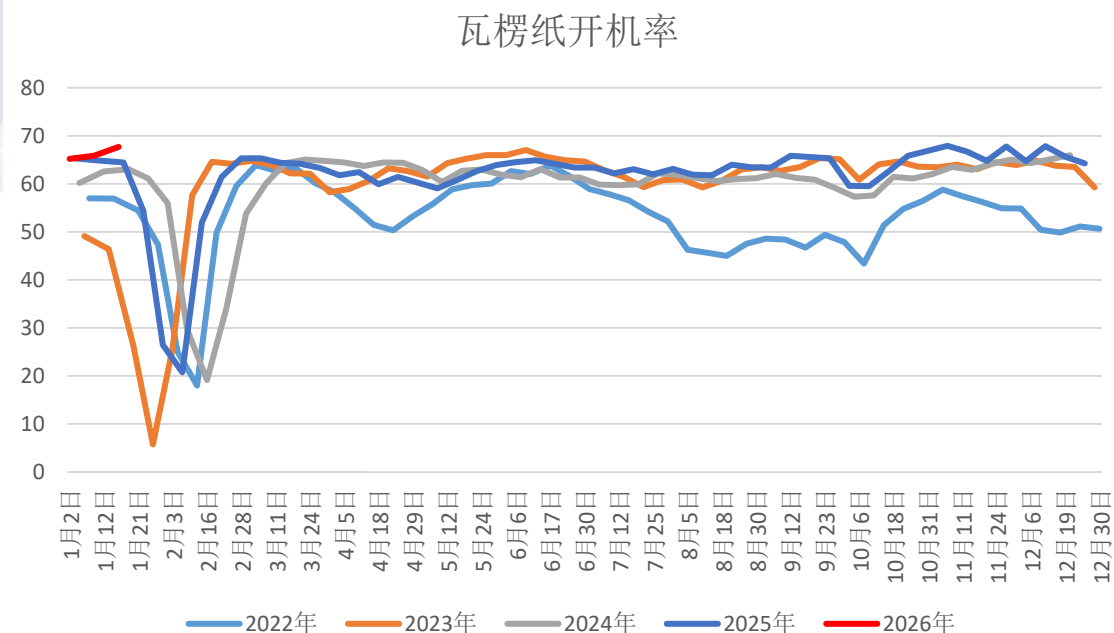
### 麦芽糖浆开机率



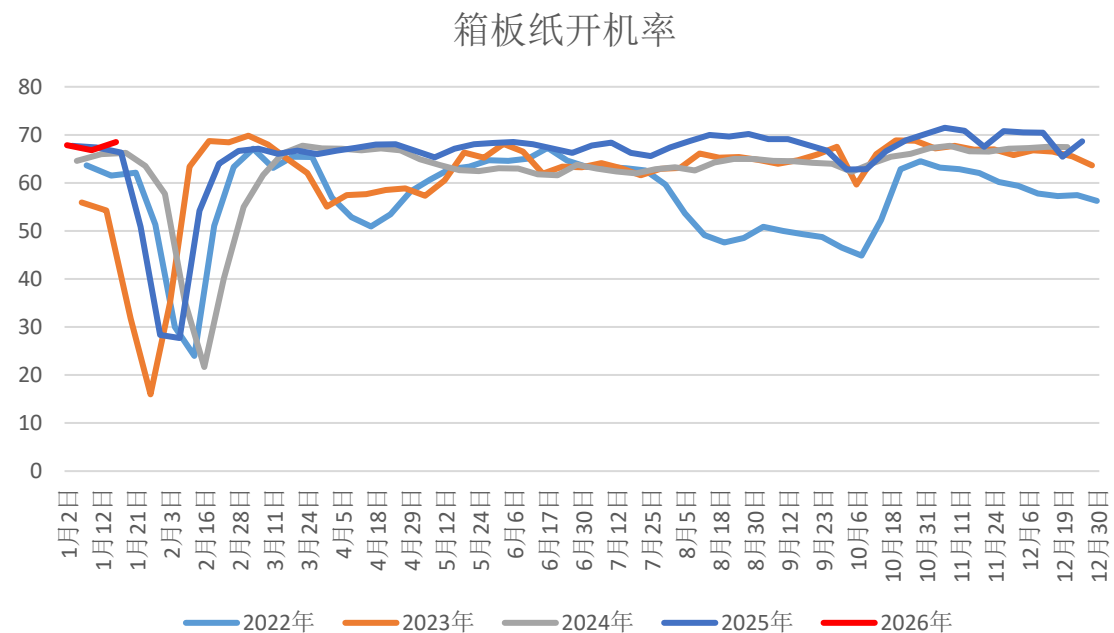
- 本周F55果葡糖浆开机率在68.19%，开工较上周增加7.42个百分点，下游备货启动较好，企业开工明显增加；
- 麦芽糖浆开工率为62.47%，环比上周增加5.38个百分点，下游糖果、糕点等备货，企业走货好转，整体开工增加。



## 瓦楞纸开机率走势

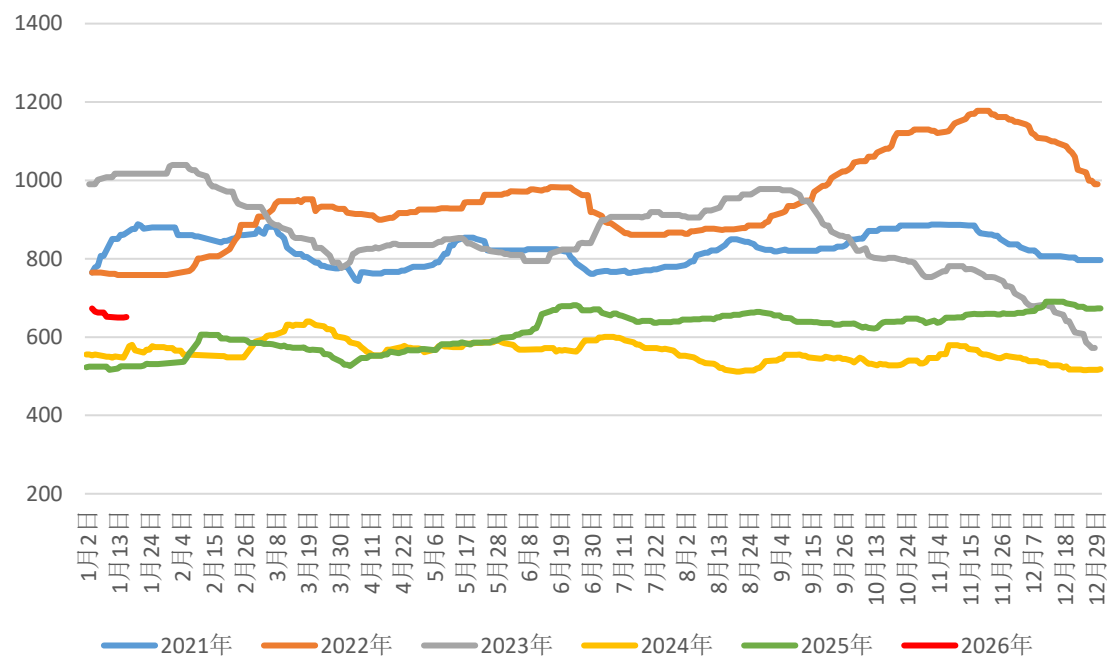


## 箱板纸开机率走势

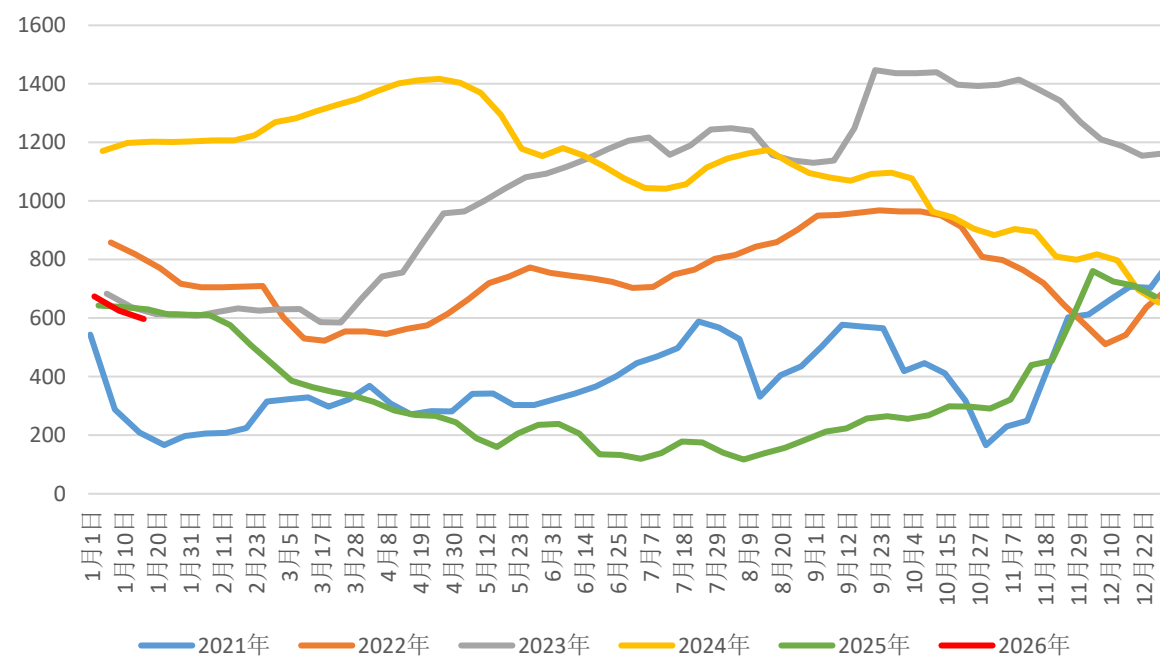


- 本周国内瓦楞纸开工率67.68%，环比上周升高1.82%；
- 箱板纸开工率68.5%，环比上周升高1.7%。

## 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1月15日，山东副产品贡献值为646元/吨，环比上周四升高3元/吨。
- 本周木薯淀粉与玉米淀粉价差继续收窄，平均价差597元/吨，环比上周缩减29元/吨。当前港口库存较为充足，需求陆续补货但无明显变化，整体价格偏稳；玉米淀粉价格因原料减量急需求转好而偏强，致使价差小幅回落。

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)

