



# 玉米及淀粉周报

**备货接近尾声，市场购销变淡**

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7日 朱迪 投资咨询资格：Z0015979



- **供应：**节前窗口临近，出货积极性将逐步转弱；
- **需求：**深加工企业节前备货收尾，开机率继续下滑，停机检修企业逐步增多；饲料企业备货基本结束，需求一般；
- **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：**供应端，东北地区随着粮源释放和春节临近，出货节奏将逐步放缓，中下游收购意愿一般，价格稳中偏弱运行；华北地区上量尚可变化幅度不大，需求表现一般，供需相对平衡，价格窄幅震荡。需求端，深加工以及饲料企业备货基本结束，部分低库存企业少量采购现货。综上，节前玉米购销将逐步转淡，价格难有较大变化，整体维持震荡运行，节后购销需要时间恢复，初始上量偏少下价格或保持坚挺。关注后续售粮节奏及政策情况。
- **策略：**
  1. 单边：玉米C2603合约2220-2310区间震荡。

- **供应：**因局部环保检查影响，开机率下滑，产量环比下降；
- **需求：**备货接近尾声，下游需求逐步走弱；
- **库存：**节前需求支撑下，库存继续去化；
- **观点：**原料端玉米价格节前波动有限，对淀粉价格影响减弱。春节即将来临，淀粉企业将逐步停机检修，开机率存在进一步下滑驱动，产量将同步下滑，不过淀粉下游需求也将逐步停机转淡，整体淀粉供需矛盾不大，价格偏稳运行；淀粉-玉米价差因淀粉自身基本面驱动不强，节前难有大幅变化。
- **策略：**
  1. 单边：玉米淀粉CS2603合约随玉米震荡运行，区间参考2480-2600。
  2. 套利：CS-C窄幅震荡；CS-C2605关注逢低走扩机会。

## 玉米2603合约

C2603.DCE[玉米2603] 2026/02/06 收 2274 幅 0.31%(7) 开 2263 高 2276 低 2262 结 0 仓 50.49万 量 25.88万 增 -47963 振 0.62%

MA5 22661 MA10 22731 MA20 22801 MA60 22401 MA120 22071 MA40 22491



## 玉米淀粉2603合约

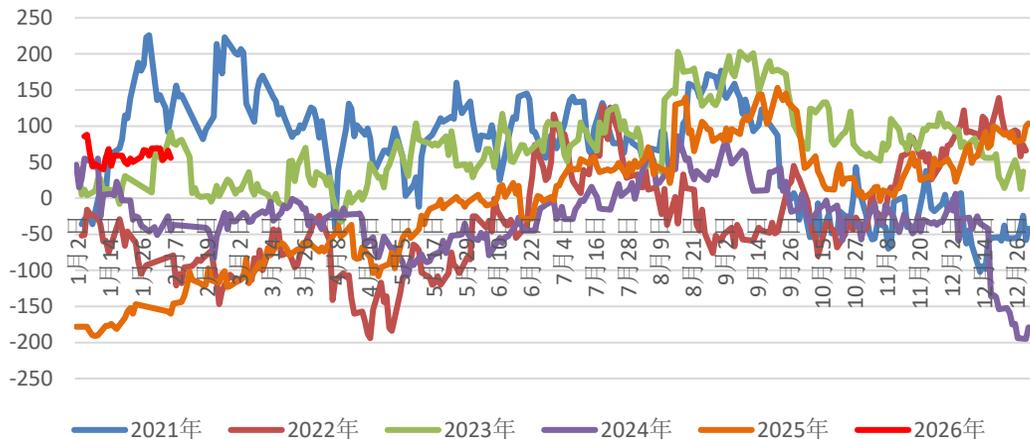
CS2603.DCE[玉米淀粉2603] 2026/02/06 收 2540 幅 0.91%(23) 开 2518 高 2546 低 2517 结 0 仓 12.69万 量 7.42万 增 -9973 振 1.15%

MA5 25181 MA10 25271 MA20 25431 MA60 25271 MA120 25061 MA40 25261

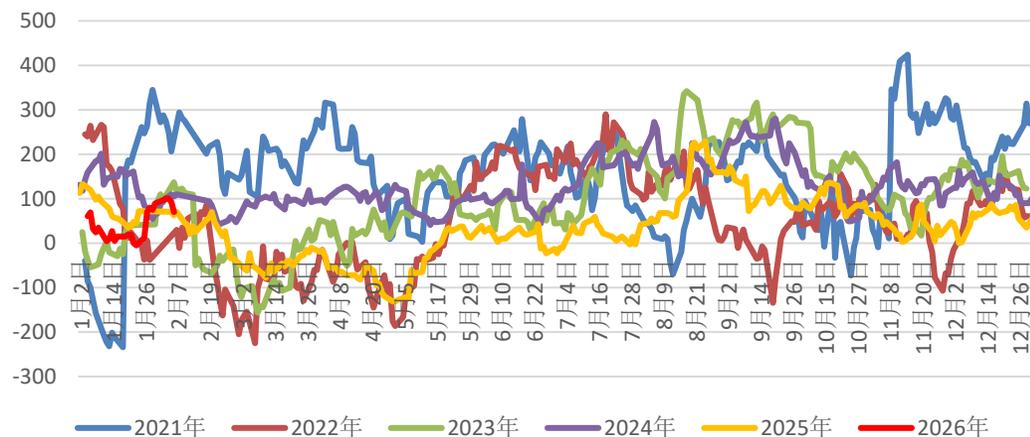


- 本周玉米盘面保持窄幅震荡。随着春节临近，东北地区出货积极性增加，下游企业备货接近尾声，价格稳中偏弱运行；但由于卖压不明显，且市场购销逐步减淡，盘面保持窄幅震荡。
- 玉米淀粉因需求支撑，价格较为坚挺。由于深加工企业节前逐步进入检修，开机率下滑，而需求有所保持，使得库存继续去化，走势较玉米略强，叠加移仓换月影响，03淀粉-玉米价差小幅走扩但幅度受限。

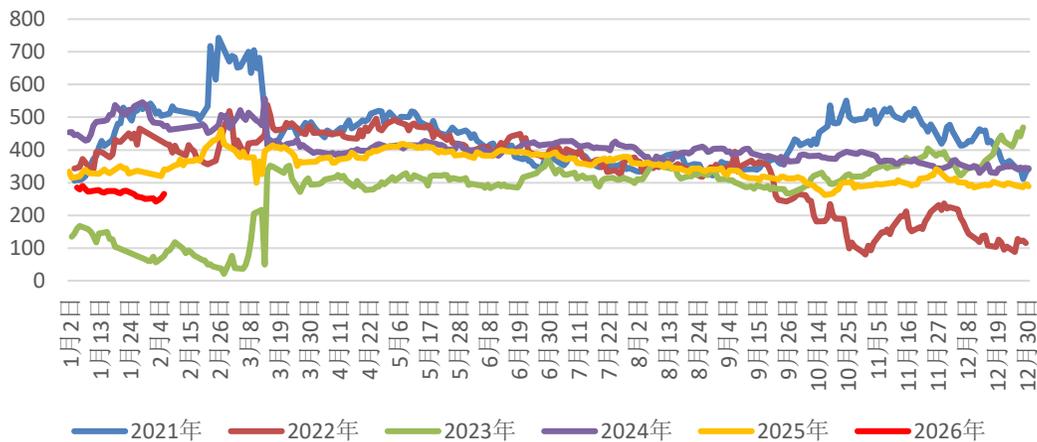
### 玉米基差



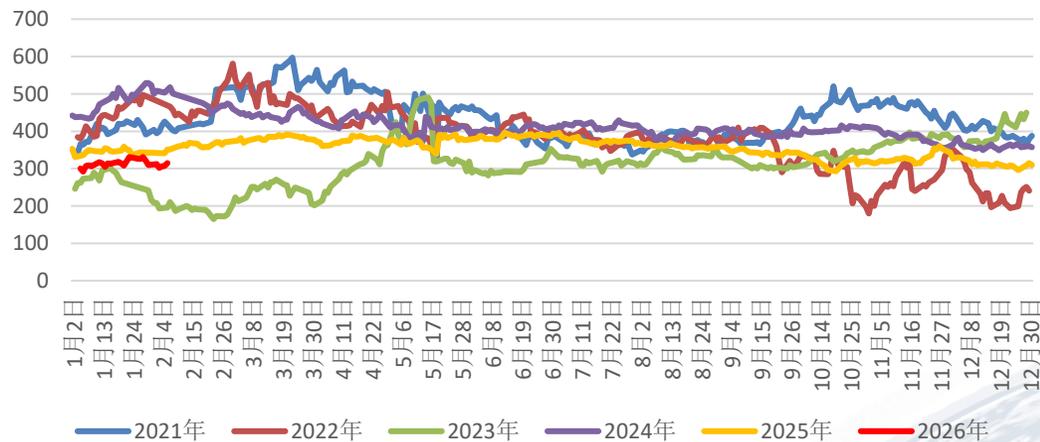
### 长春：玉米淀粉基差



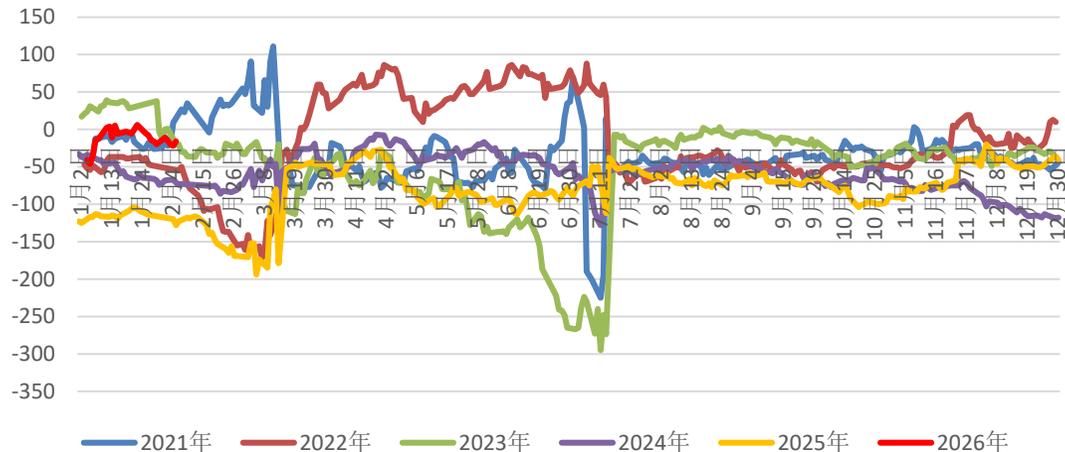
### 淀粉-玉米03价差



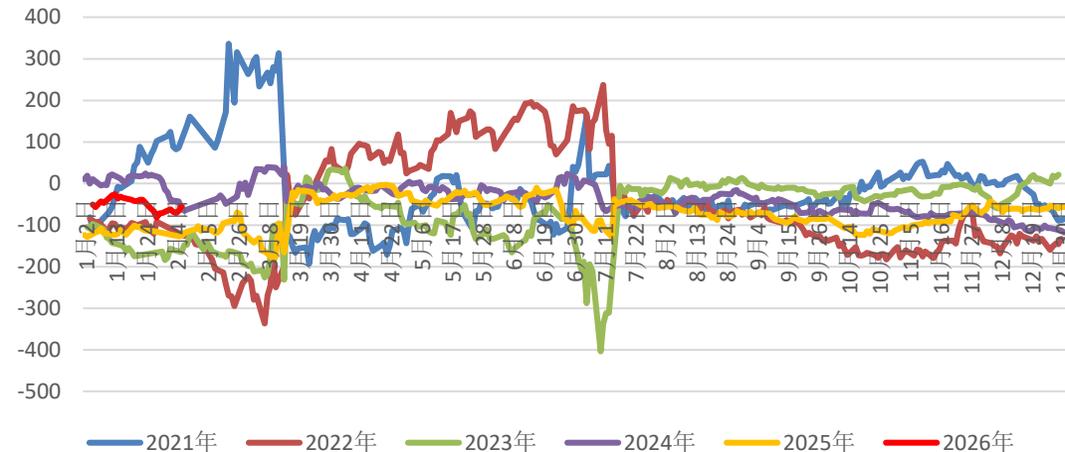
### 淀粉-玉米05价差



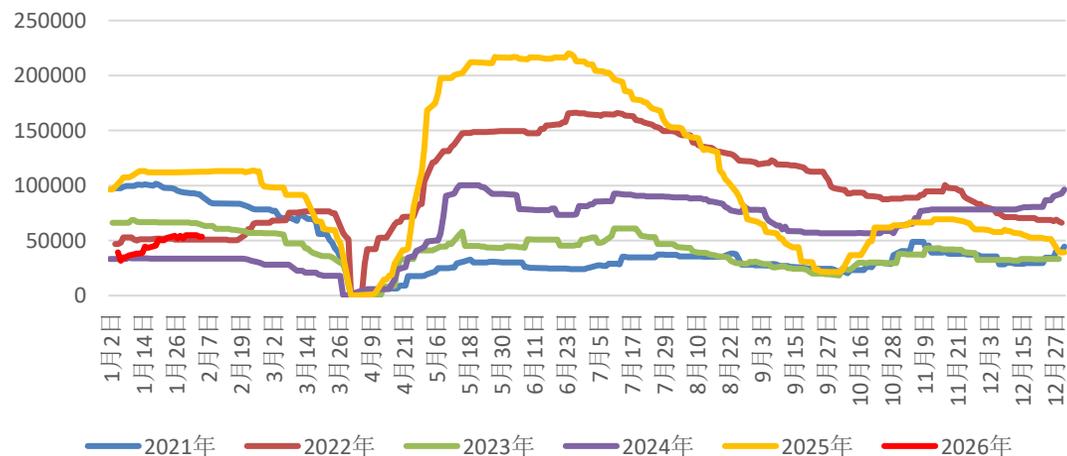
### 玉米3-7价差



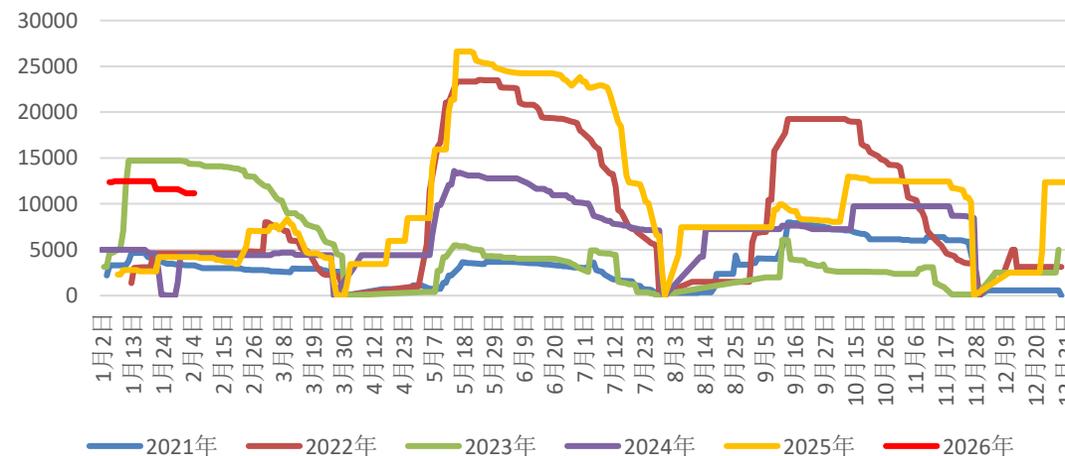
### 玉米淀粉3-7价差



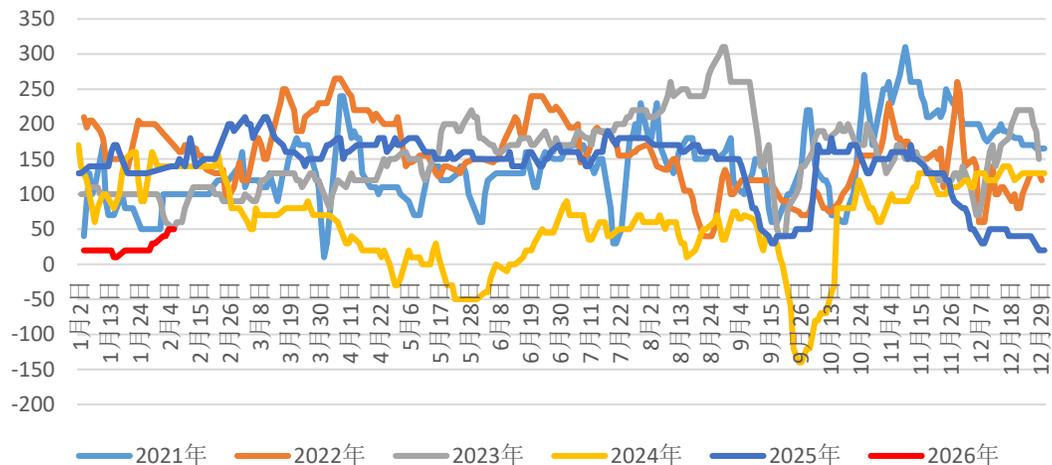
### 玉米注册仓单



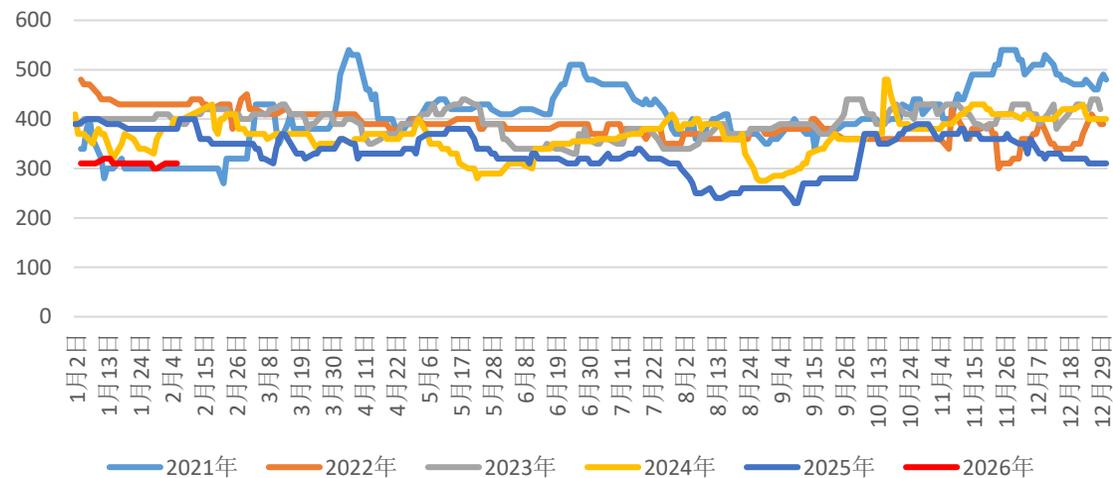
### 玉米淀粉注册仓单



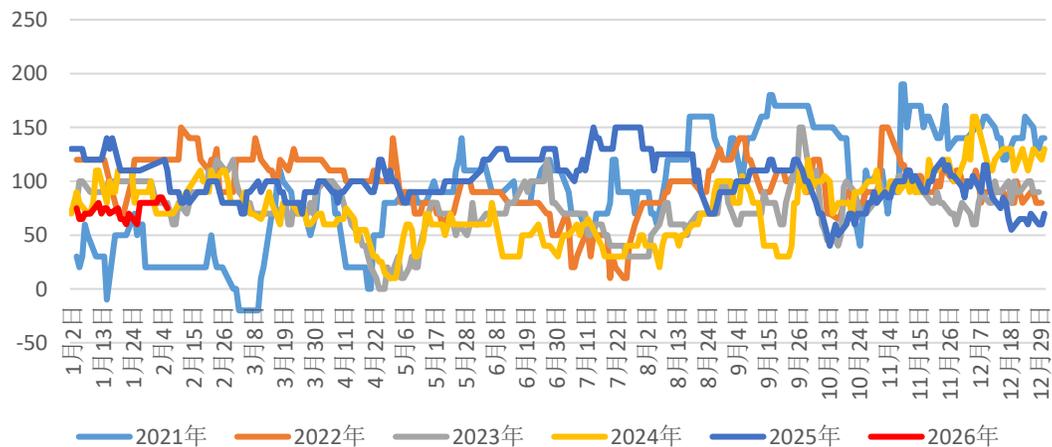
### 潍坊-长春价差



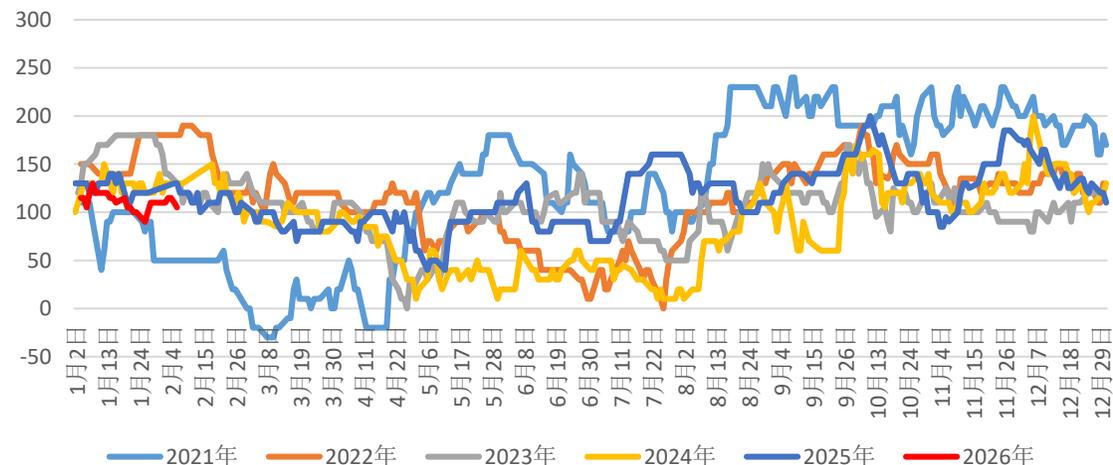
### 成都-长春价差



### 南通港-锦州港价差



### 蛇口港-锦州港价差



## 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

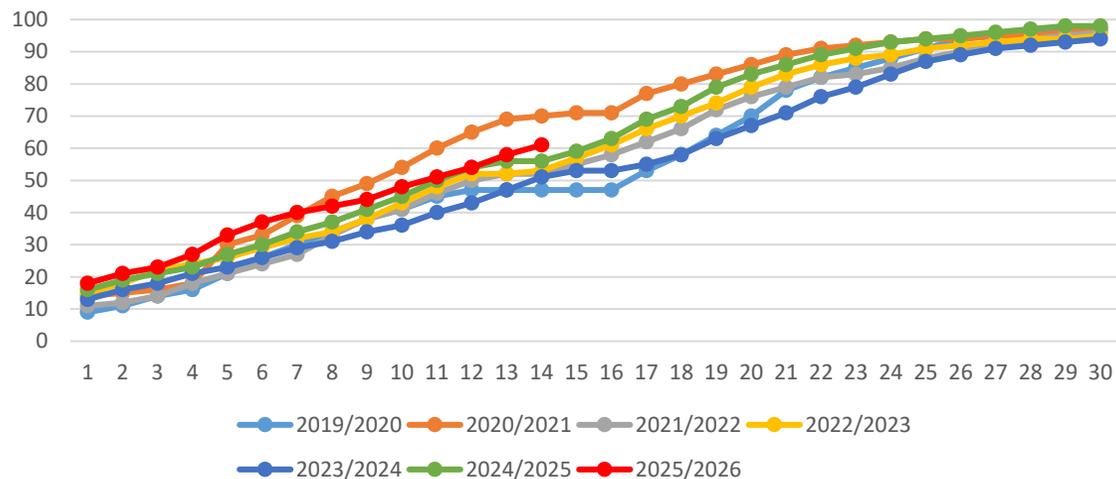
年度	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26	年度差额
期初库存	3135.8	3497.5	3455.1	4479.2	3940.4	-538.8
产量	38146.9	34673.9	38966.7	37826.8	43234.2	5407.4
进口	61.5	98.2	72.2	55	63.5	8.5
总供应量	41344.2	38269.6	42494	42361	47238.1	4877.1
出口	6280.2	4221.4	5727.5	7260.3	8128.4	868.1
饲料消费	14403.7	13934.8	14811.4	13855	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，价格低位震荡。

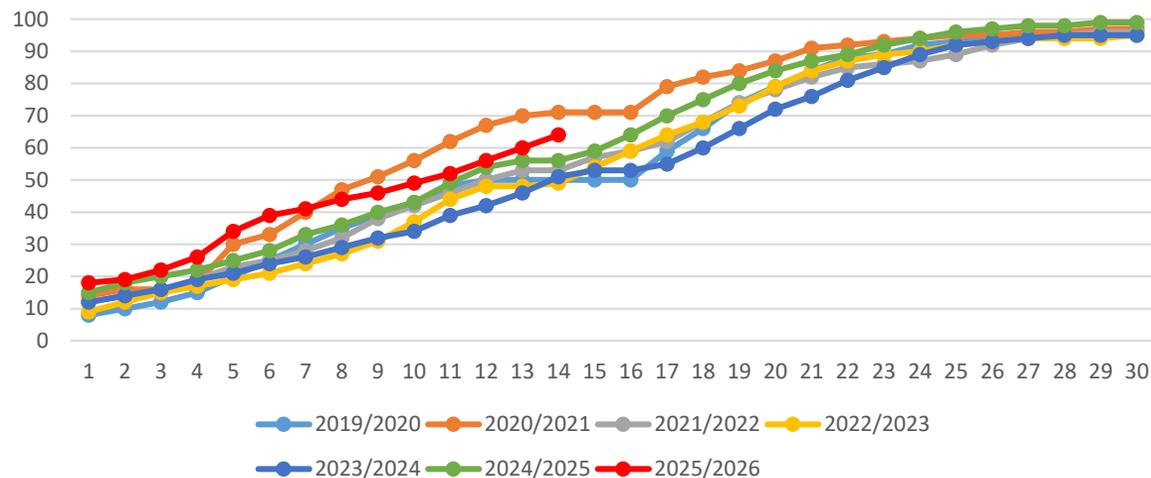
项目	23/24	24/25 (1月)	25/26 (12月)	25/26 (1月)	月度变化	年度变化
面积	61692	60819	60912	60912	0	93
单产	909	892	927	927	0	35
期初库存	7664	9925	7840	7840	0	-2085
产量	28032	27131	28245	28245	0	1114
进口量	2333	182	400	400	0	218
新增供应	30365	27313	28645	28645	0	1332
总供给	38029	37238	36485	36485	0	-753
饲料消费	18000	19685	19204	19204	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。

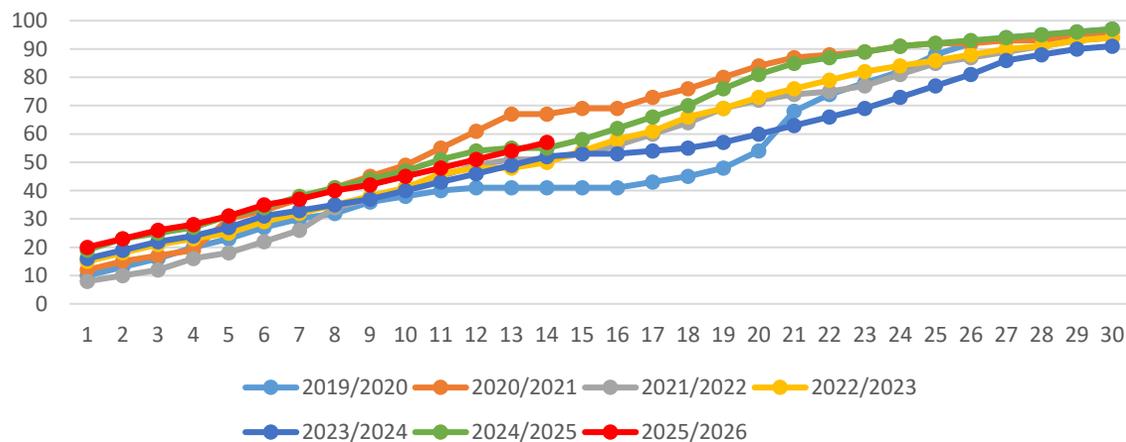
## 国内售粮进度 (%)



## 东北售粮进度 (%)



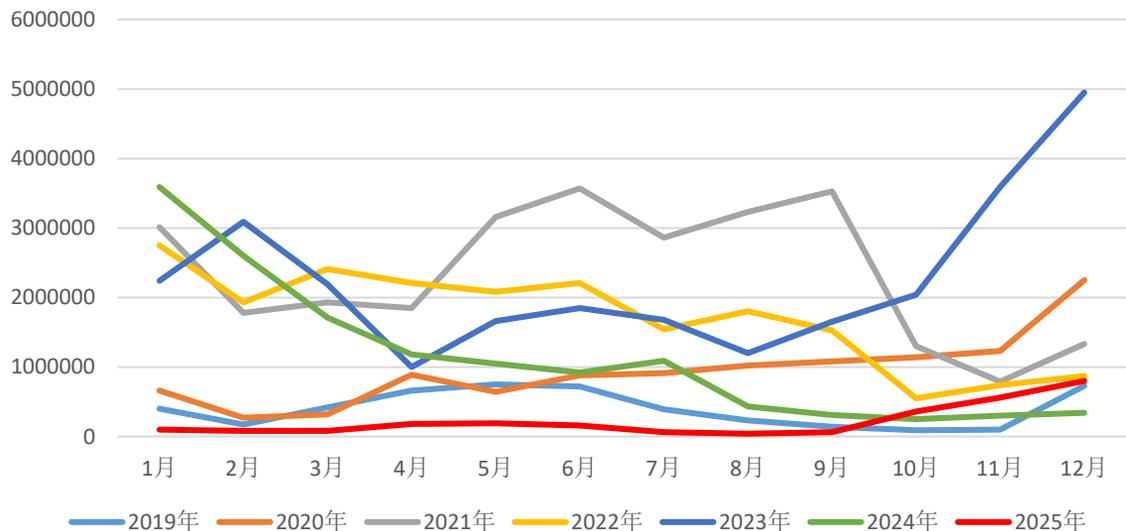
## 华北售粮进度 (%)



- 截至2月5日，据Mysteel玉米团队统计，全国13个省份农户售粮进度63%，较去年同期快5%；全国7个主产省份农户售粮进度为61%，较去年同期快5%。
- 截至2月5日，东北售粮进度64%，较去年同期快8%；华北售粮进度57%，较去年同期快2%。

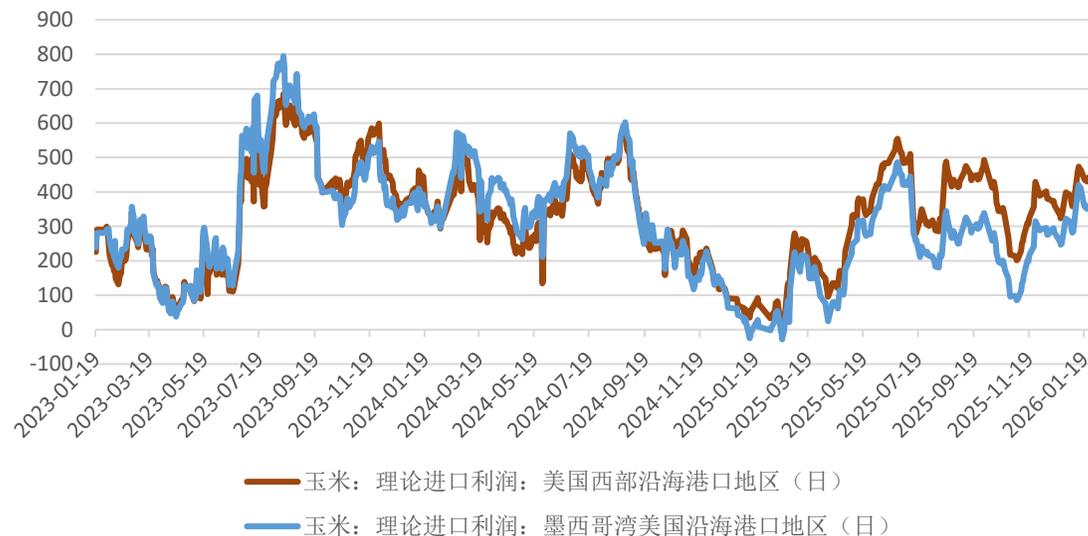
## 中国玉米月度进口量 (吨)

### 国内进口玉米



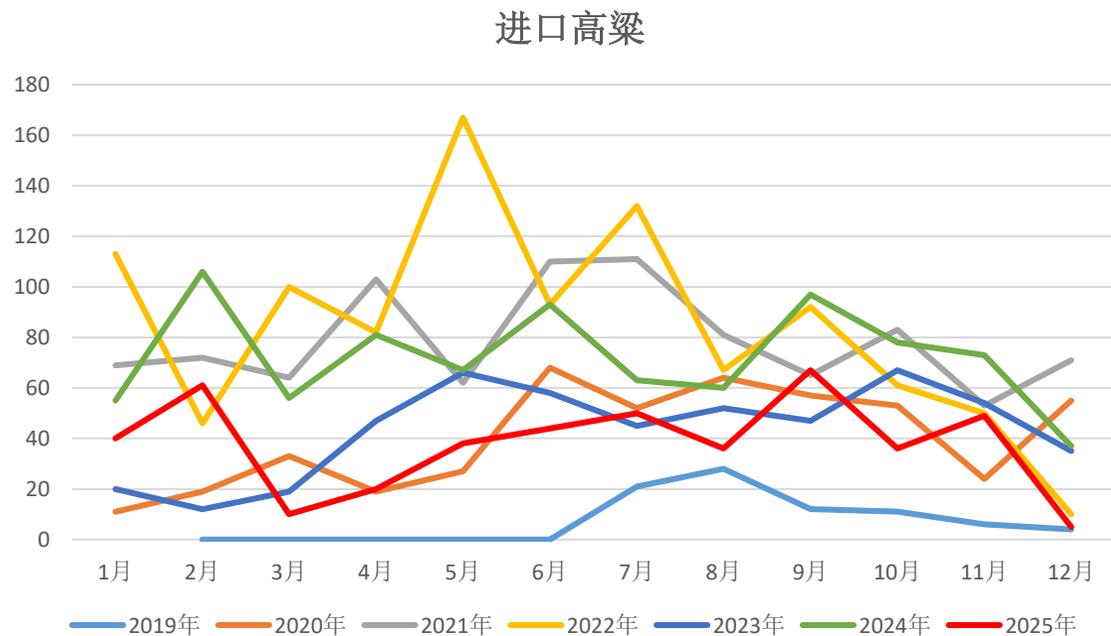
## 美国玉米进口利润 (元/吨)

### 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)



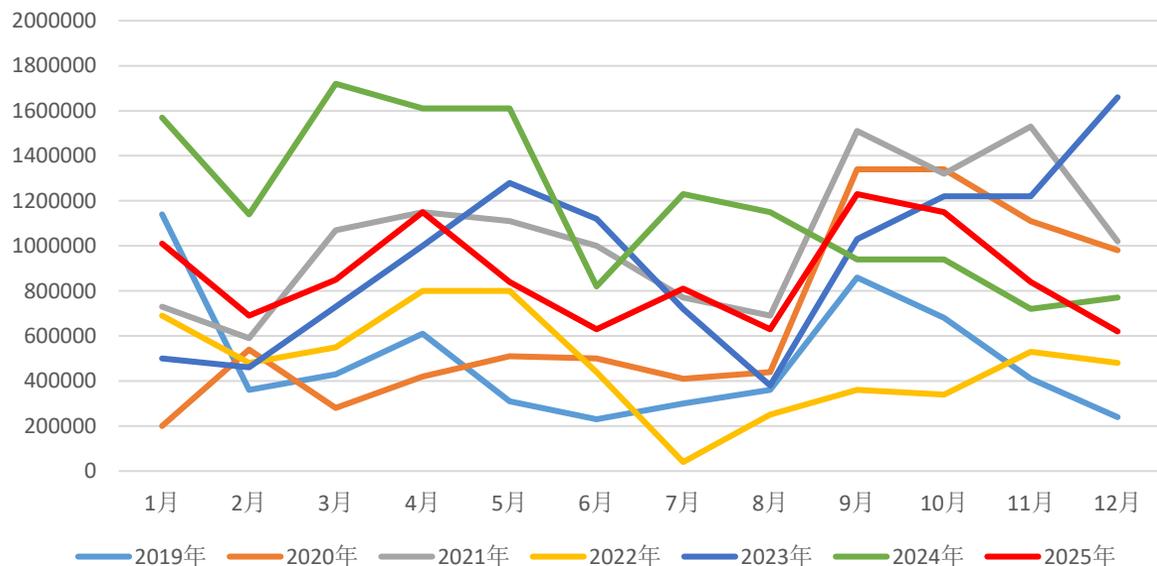
## 高粱进口利润 (元/吨)



- 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%。

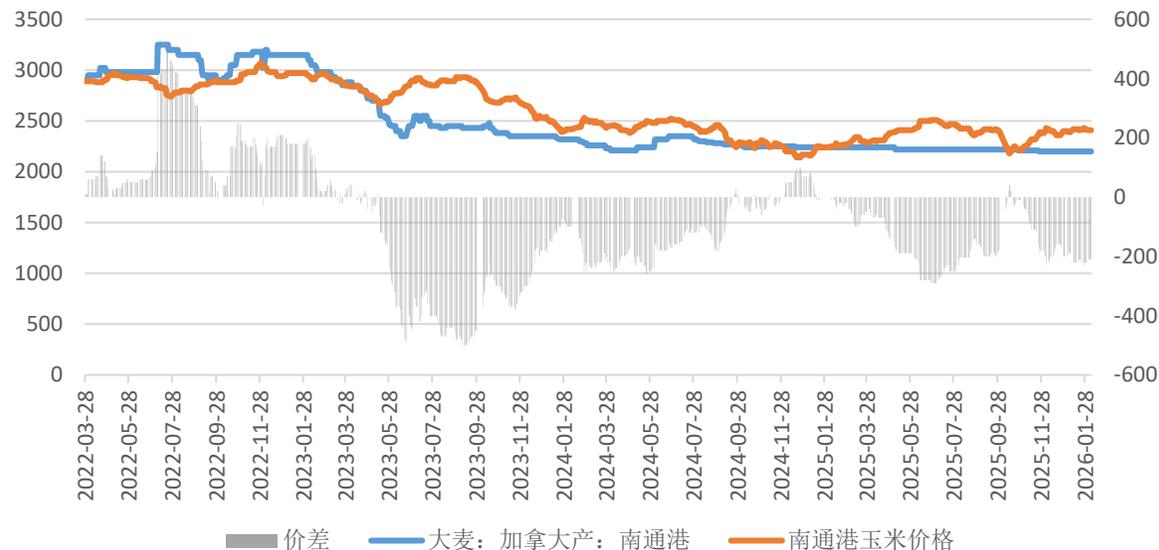
## 中国大麦月度进口量 (吨)

### 进口大麦



## 大麦进口利润 (元/吨)

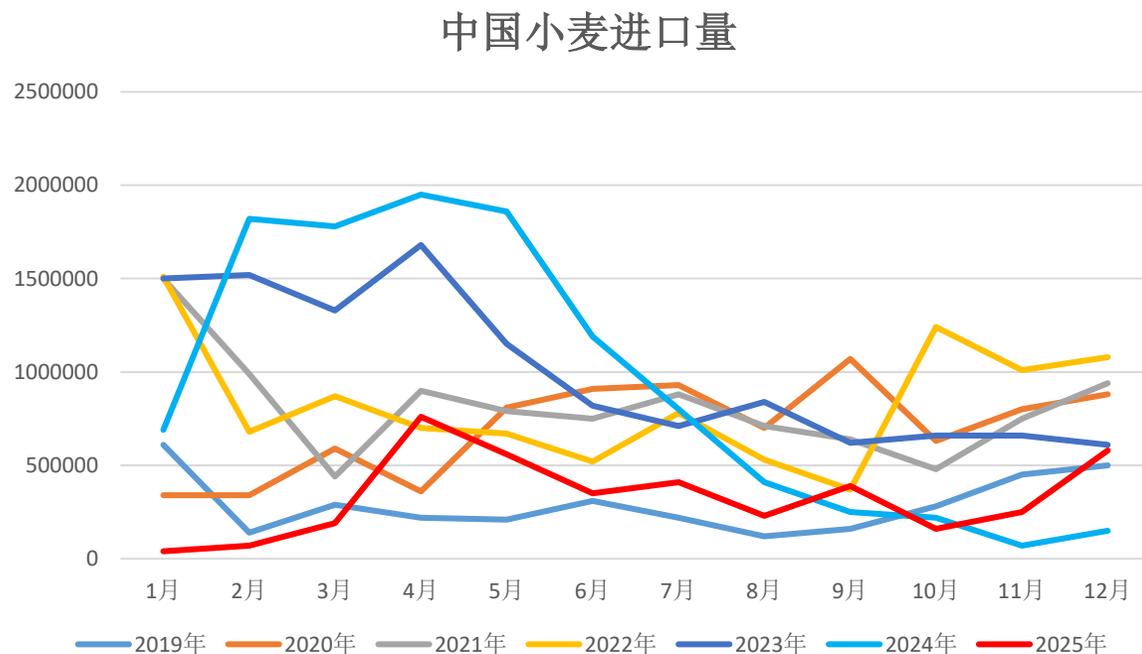
### 进口大麦-玉米价差



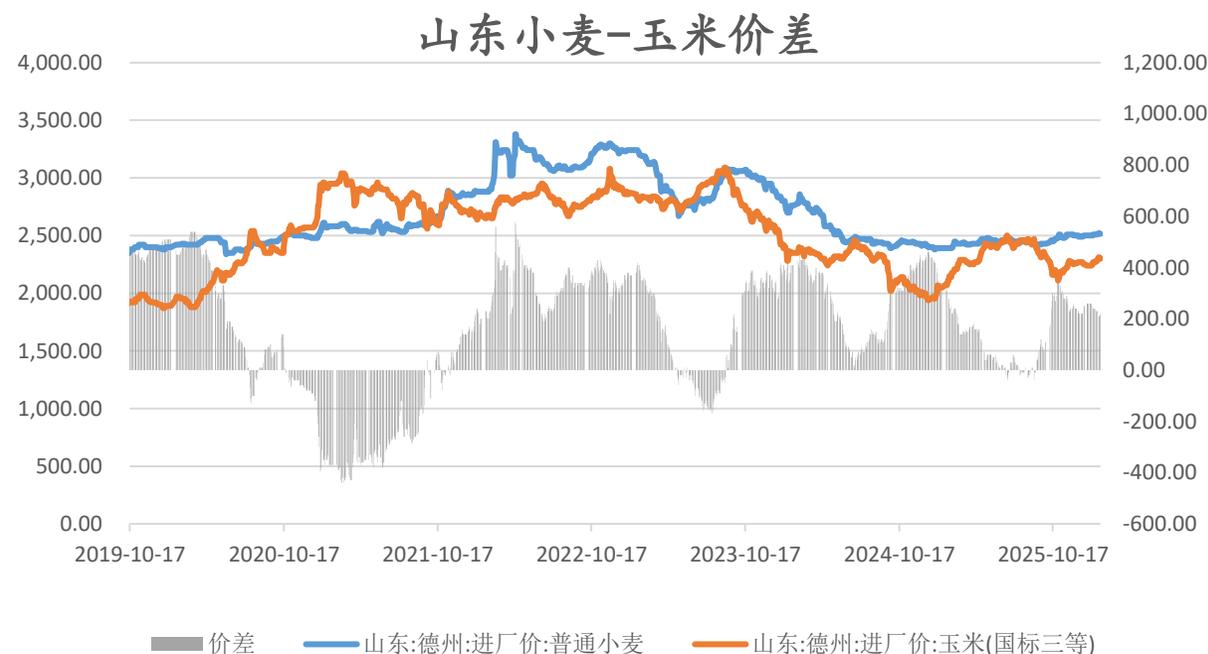
- 中国海关公布的数据显示，2025年12月大麦进口总量为61.6万吨，较上年同期77万吨减少15万吨，同比下滑19.5%，较上月同期的84万吨减少22.4万吨。
- 数据统计显示，2025年1-12月进口大麦累计进口总量为1044.6万吨，较上年同期累计进口总量的1442万吨，减少377万吨，减少了26.5%。

# 小麦进口量及与玉米价差情况

## 中国小麦月度进口量 (吨)



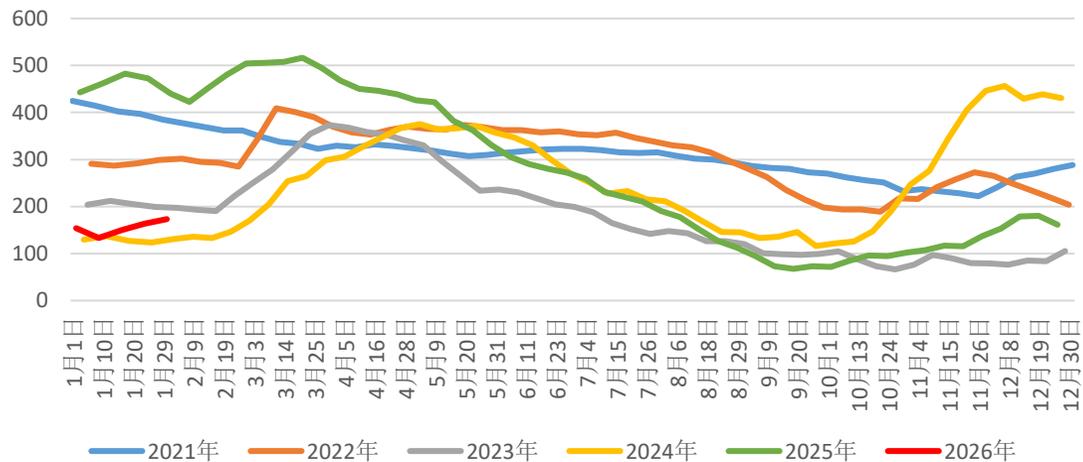
## 山东小麦-玉米价差 (元/吨)



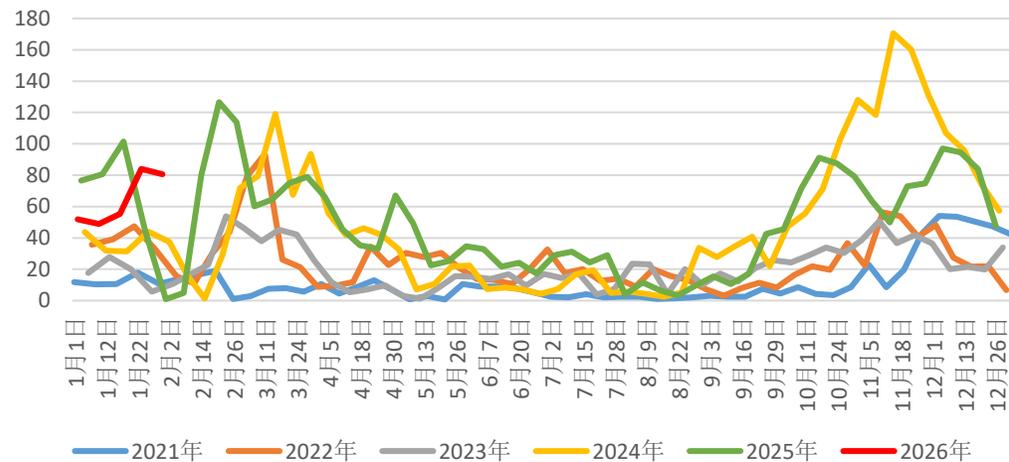
中国海关公布的数据显示，2025年12月小麦进口总量为58万吨，较上年同期的15万吨增加了43万吨，同比增加286%。较上月同期的25万吨增加33万吨。数据统计显示，2025年1-12月小麦累计进口总量为399万吨，较上年同期累计进口总量的1119万吨，减少720万吨，减少了64.3%。

本周小麦先涨后稳，前期因余粮见底农户惜售，需求增加支撑价格，后期政策拍卖投放缓解供应紧缩预期，限制涨幅。玉米现货因出货积极性增加，价格稳中偏弱，小麦与玉米价差保持200元/吨以上，小麦基本无替代优势。

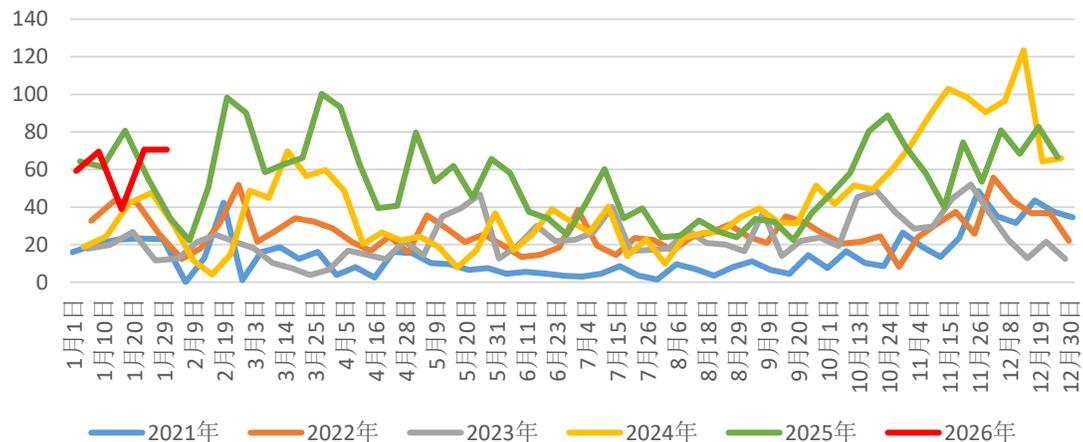
## 北方港口库存



## 北港到港量

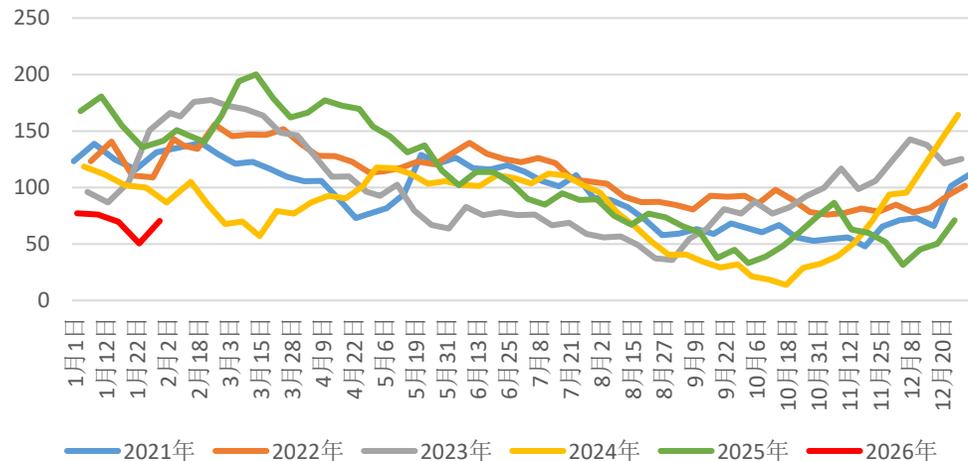


## 北港下海量

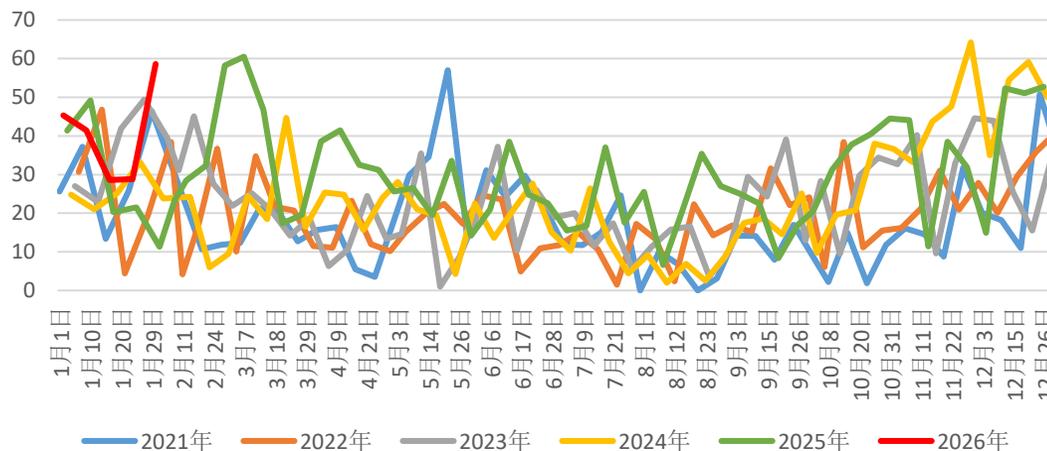


据Mysteel农产品调研显示，截至2026年1月30日，北方四港玉米库存共计173.2万吨，周环比增加10.1万吨；当周北方四港下海量共计70.6万吨，周环比持平。

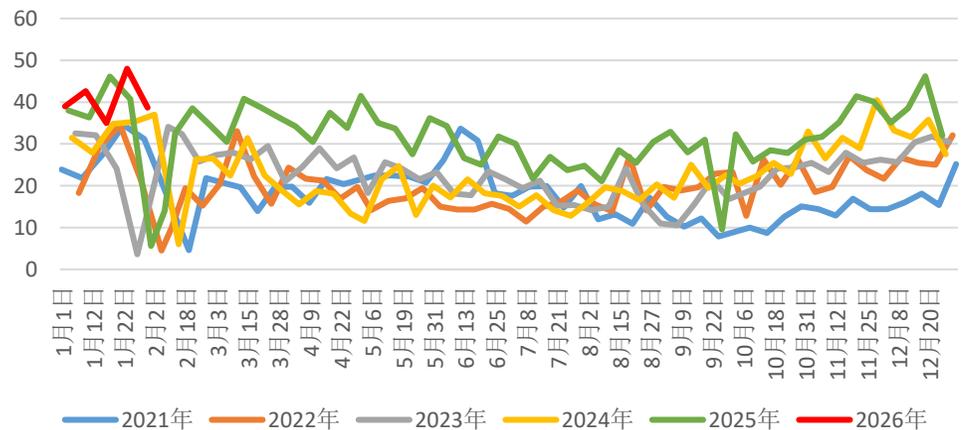
## 广东港玉米库存



## 广东港玉米到货量



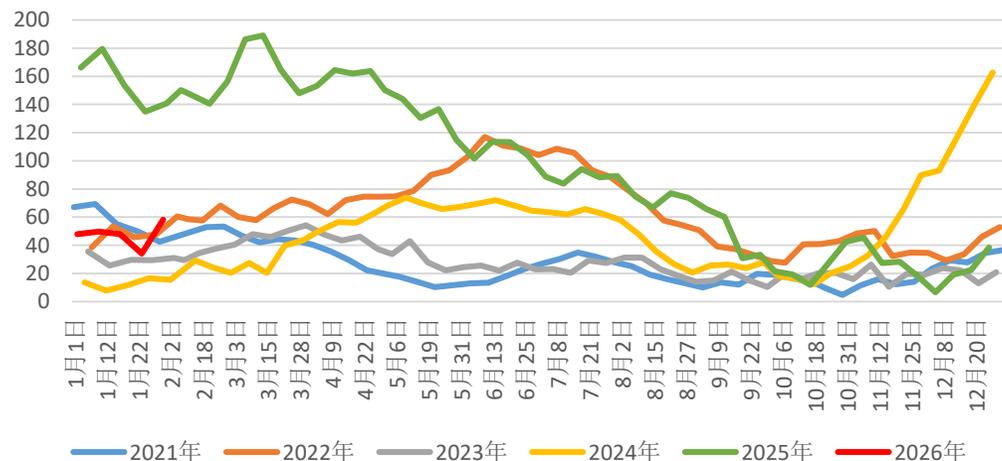
## 广东港玉米出货量



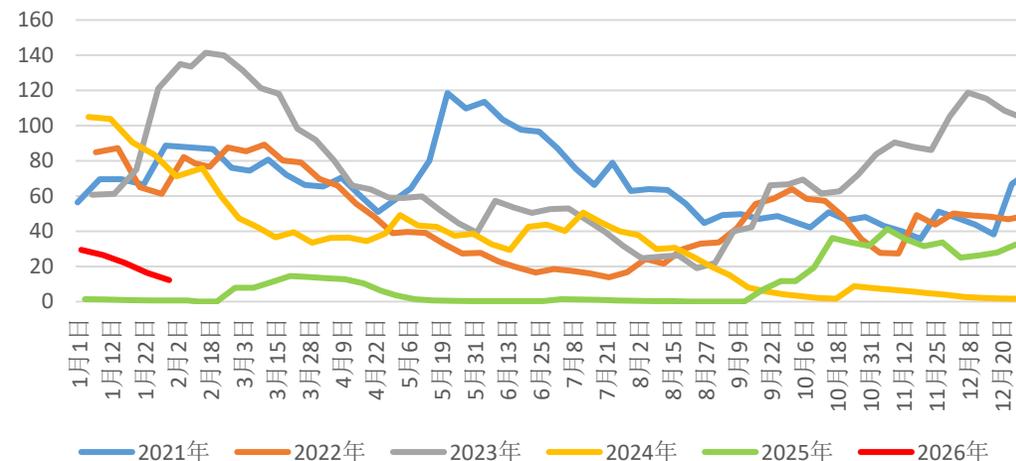
- 据Mysteel农产品调研显示，截至2026年1月30日，南港玉米库存70.4万吨，周环比增加19.9万吨。
- 本周南港库存有所增加，下游饲料企业备货基本结束，拿货积极性稍显一般。

# 南港内外贸玉米库存

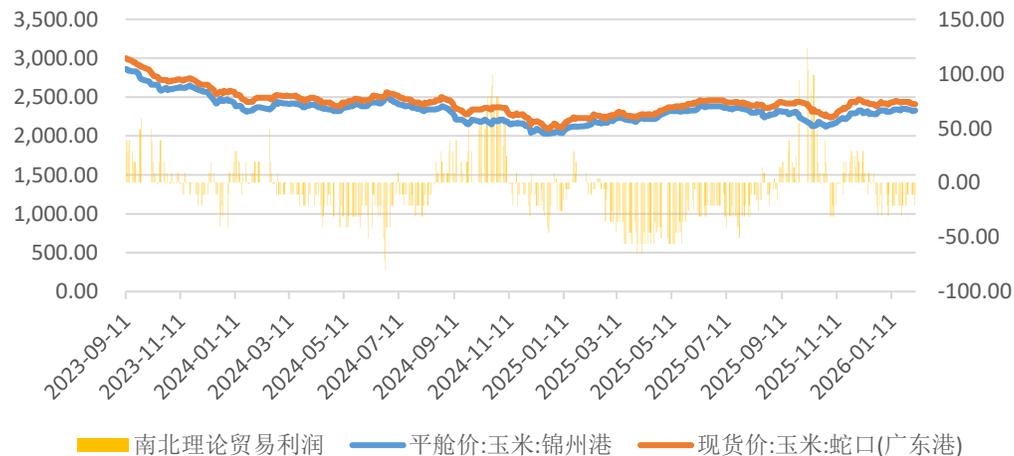
## 内贸玉米库存



## 外贸玉米库存

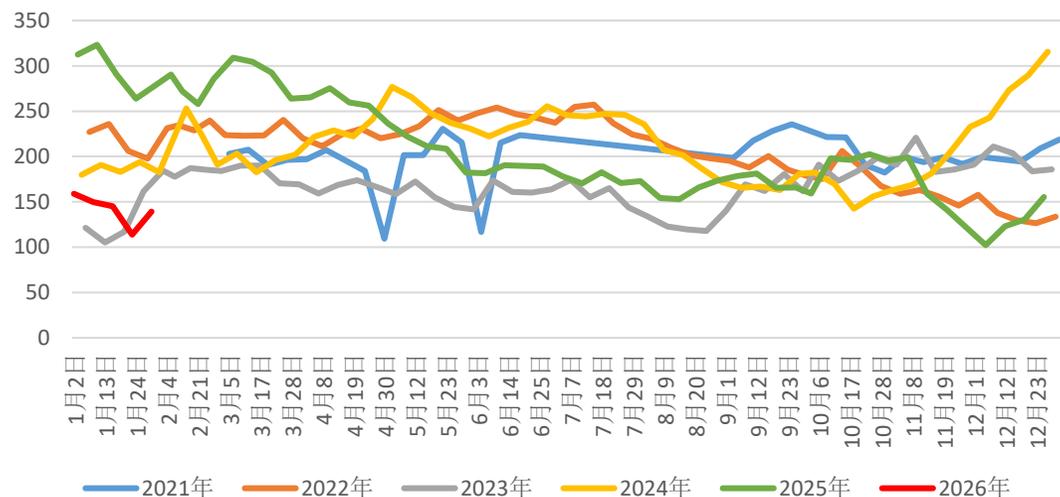


## 玉米南北理论贸易利润

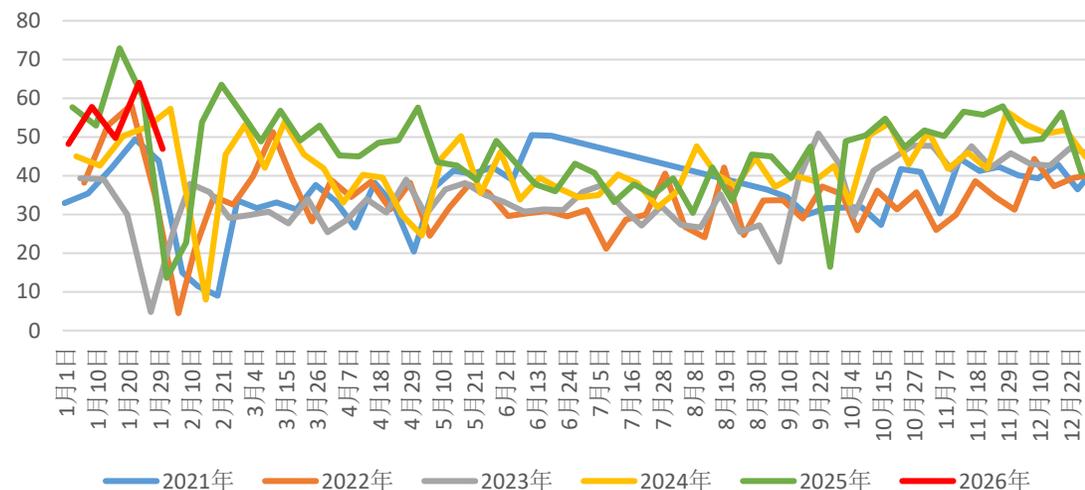


据Mysteel调研显示, 截至2026年1月30日, 广东港内贸玉米库存共计58.2万吨, 较上周增加24.10万吨; 外贸库存12.2万吨, 较上周减少4.20万吨; 进口高粱10万吨, 较上周增加6.10万吨; 进口大麦58.8万吨, 较上周减少0.60万吨。

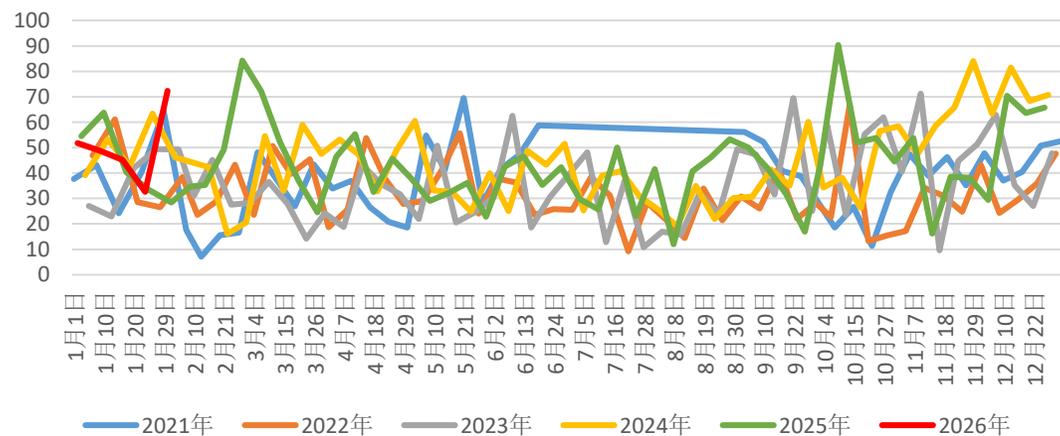
### 广东港口玉米、谷物库存



### 广东港口玉米、谷物出货量

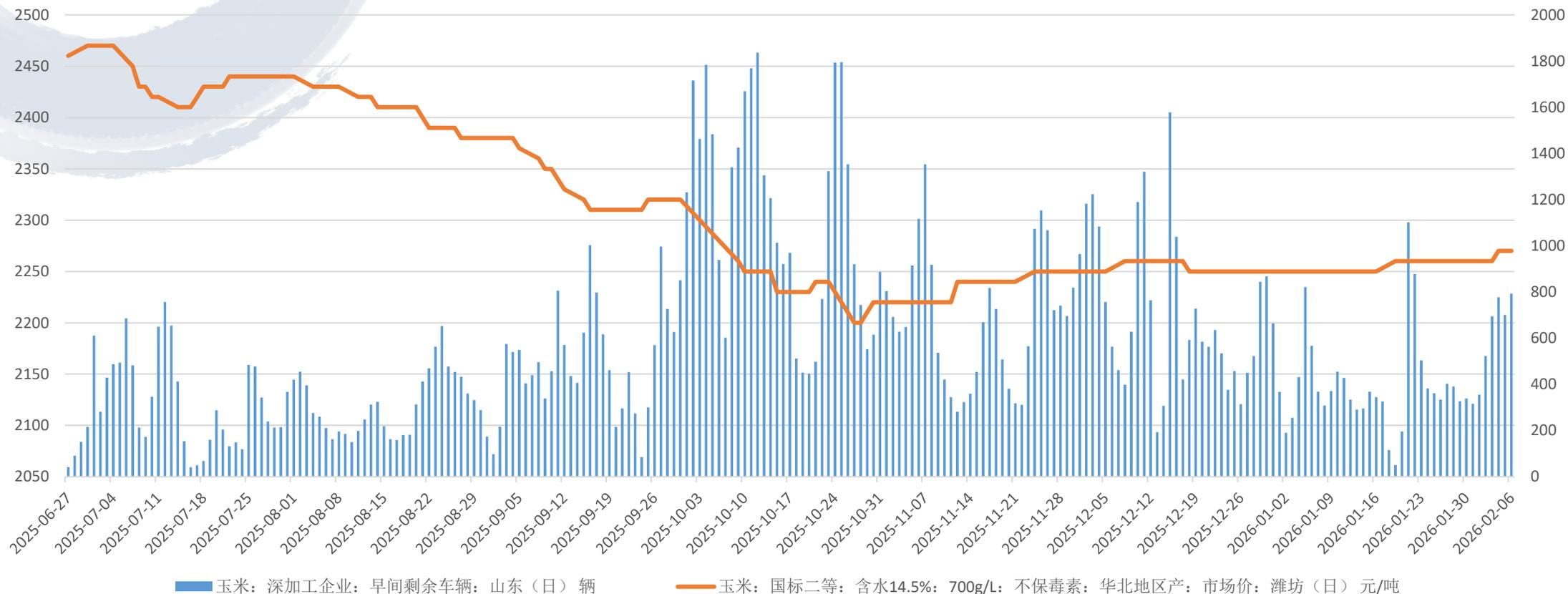


### 广东港口玉米、谷物到货量



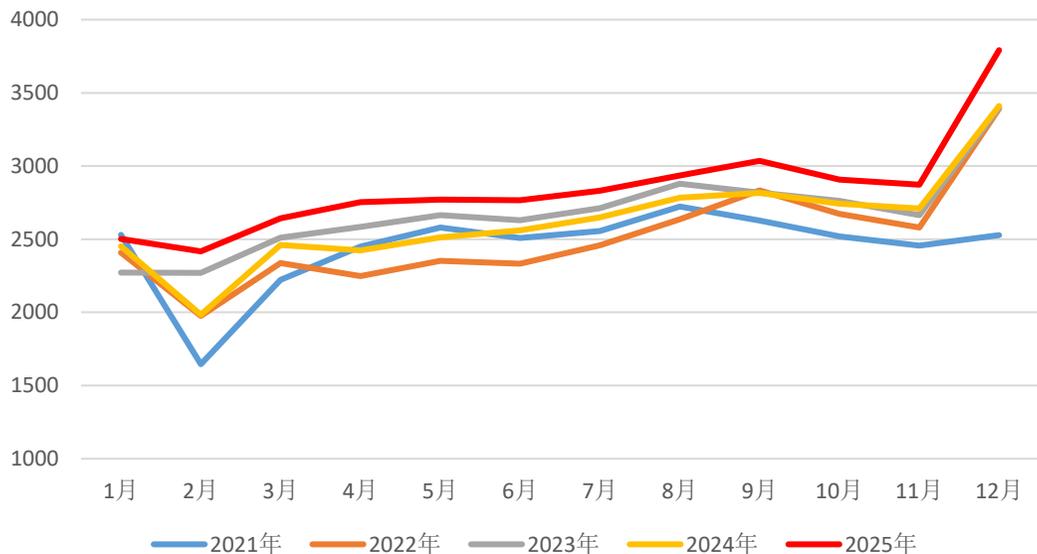
据Mysteel农产品调研显示，截至2026年1月30日，南港玉米+谷物库存139.2万吨，周环比增加25.4万吨。

## 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



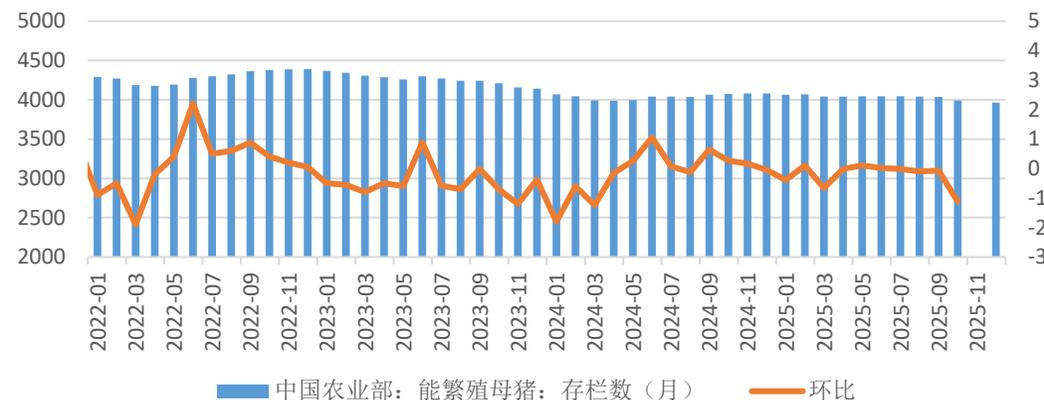
2025年12月饲料生产情况(万吨)				
项目	总产量	配合饲料	浓缩饲料	添加剂预混合饲料
2025年12月	3791	3540	146	145
环比 (%)	31.96	32.78	17.82	126.09
同比 (%)	11.18	11.08	3.47	140.77
累计产量	34225	31946	1338	753
累计同比	8.64	8.83	3.40	8.35

- 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。

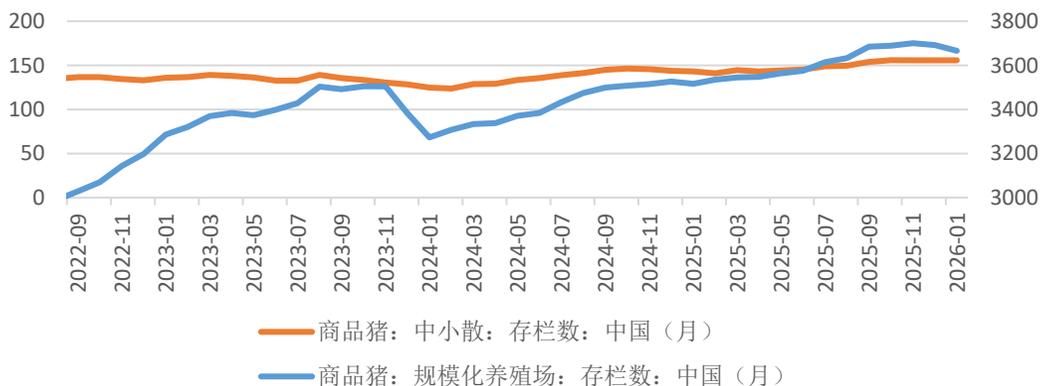
### 生猪养殖利润



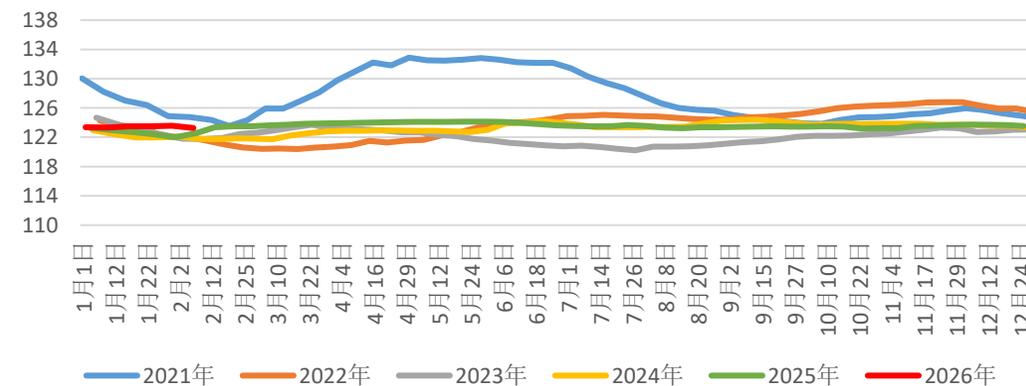
### 能繁母猪存栏量



### 商品猪存栏数

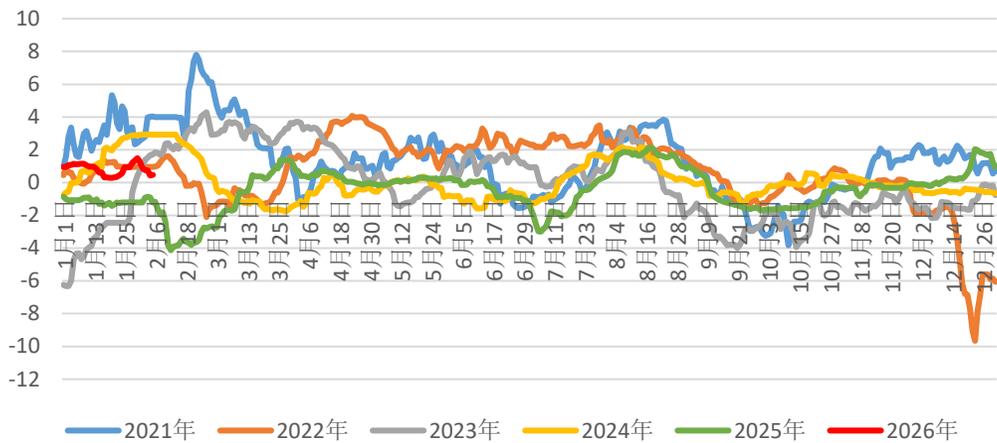


### 商品猪出栏均重

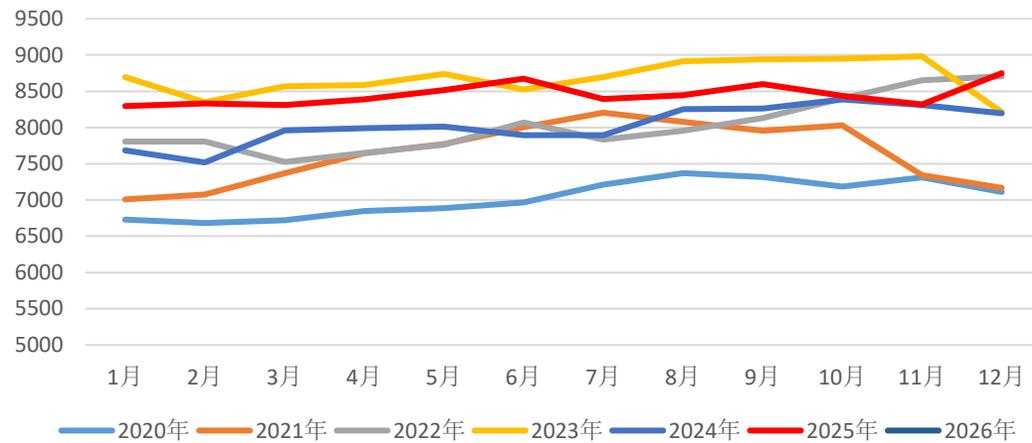


□ 2025年12月末全国能繁母猪存栏仍达3961万头，相当于正常保有量的101.6%，产能继续去化，速度一般。对应2026年上半年养殖量尚可，养殖需求存在一定支撑。

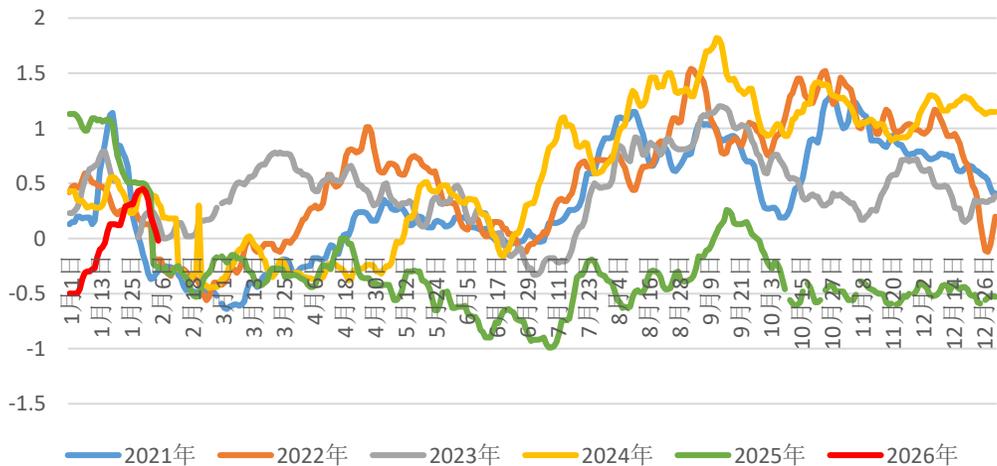
### 白羽肉鸡：养殖盈利（元/只）



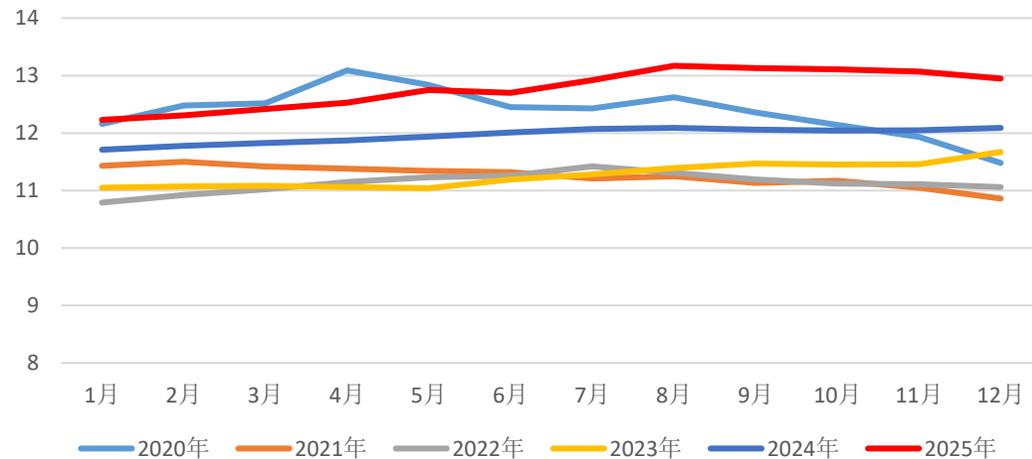
### 白羽肉鸡：父母代：存栏数（万套）



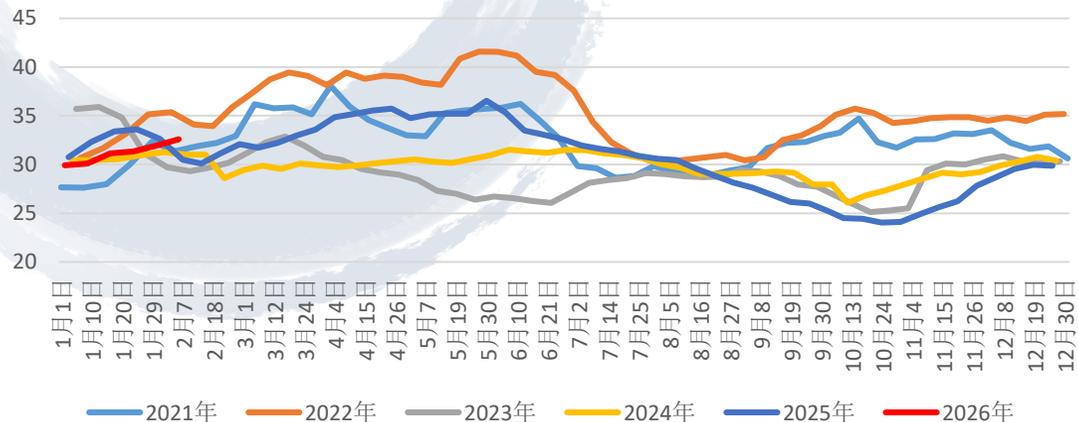
### 蛋鸡：养殖盈利（元/斤）



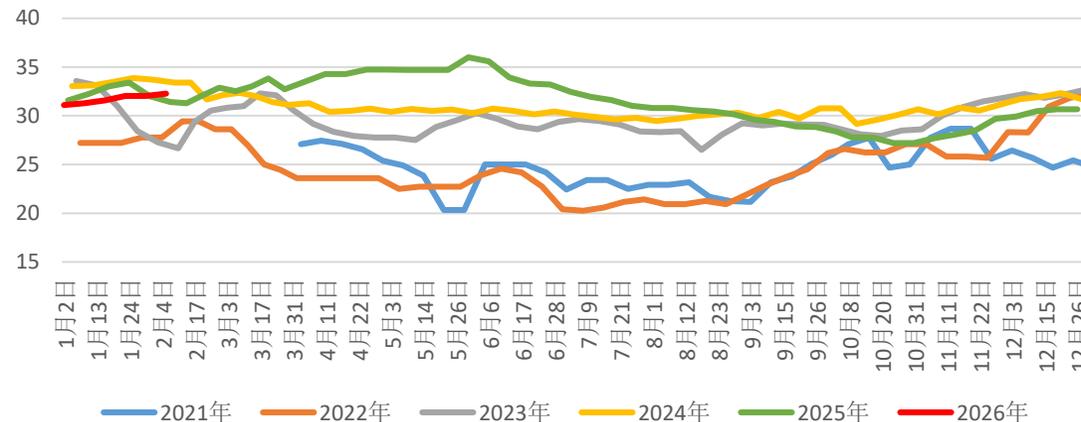
### 蛋鸡：存栏数（亿只）



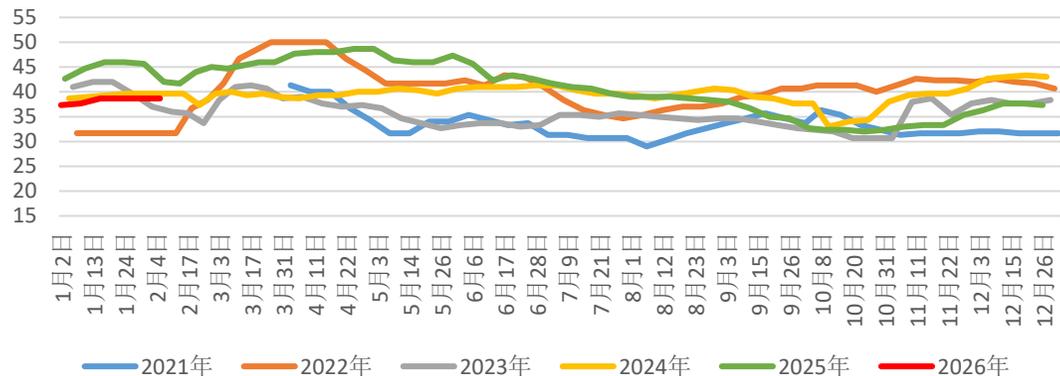
## 饲料企业库存天数



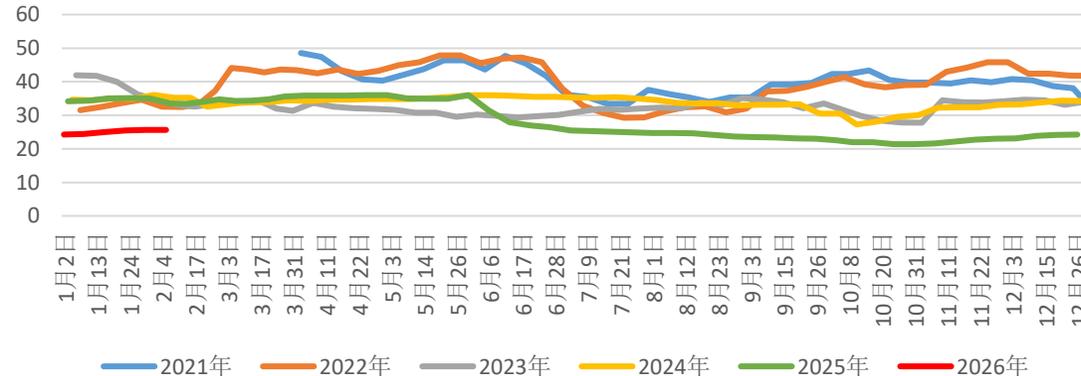
## 华南地区饲料企业库存天数



## 华中地区饲料库存天数



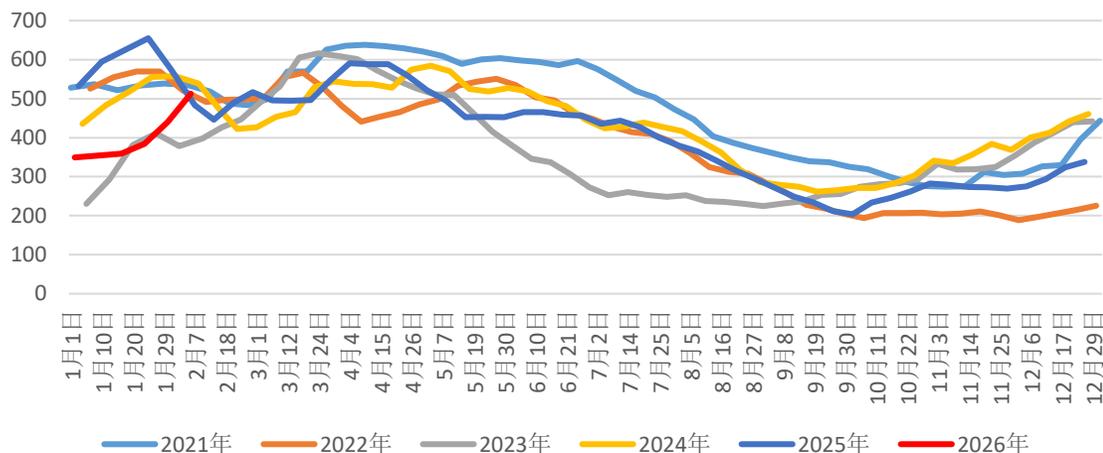
## 西南地区饲料库存天数



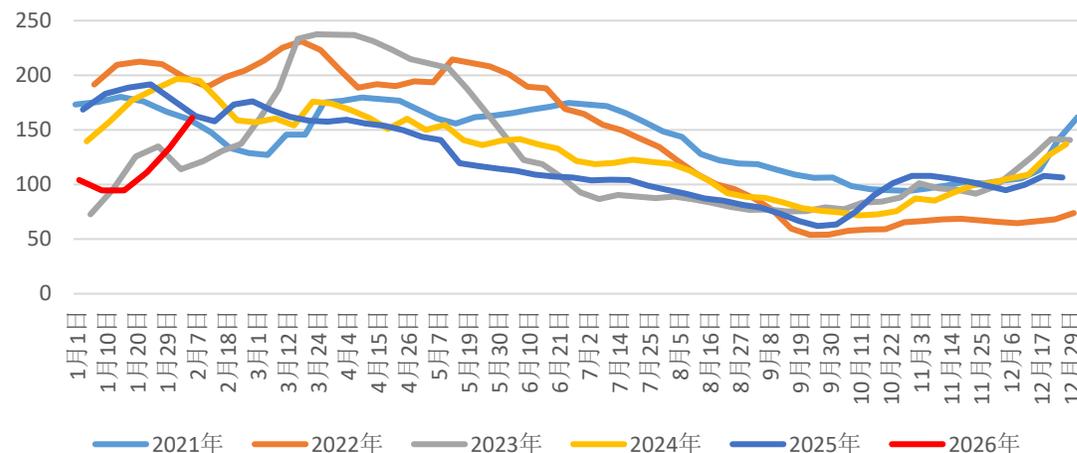
□ 根据Mysteel玉米团队对全国18个省份，47家规模饲料厂的最新调查数据显示，截至2月5日，全国饲料企业平均库存32.59天，较上周增加0.66天，环比上涨2.07%，同比上涨6.89%。临近春节，多数下游企业备货已经完成，目前多执行前期订单，新签合同较少，市场整体购销清淡。

# 深加工企业玉米库存

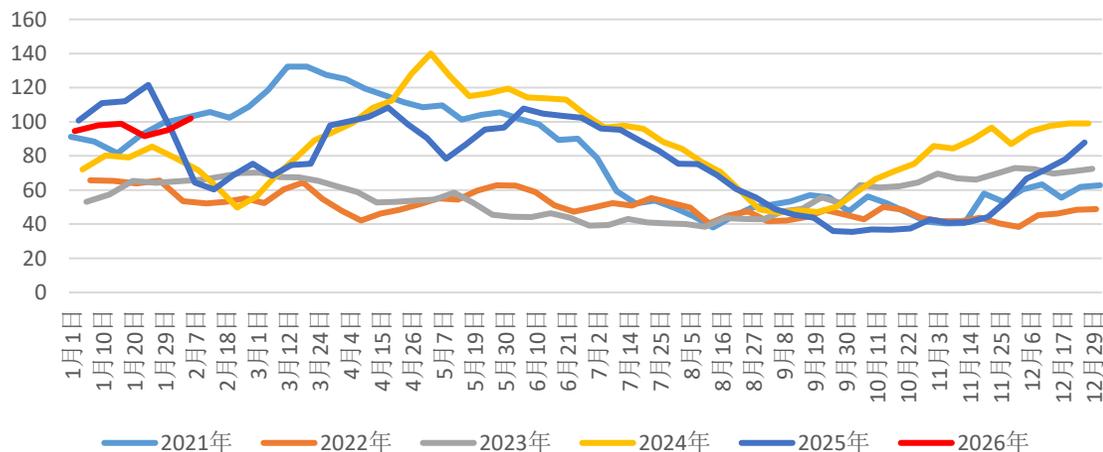
## 全国深加工玉米库存



## 黑龙江深加工玉米库存



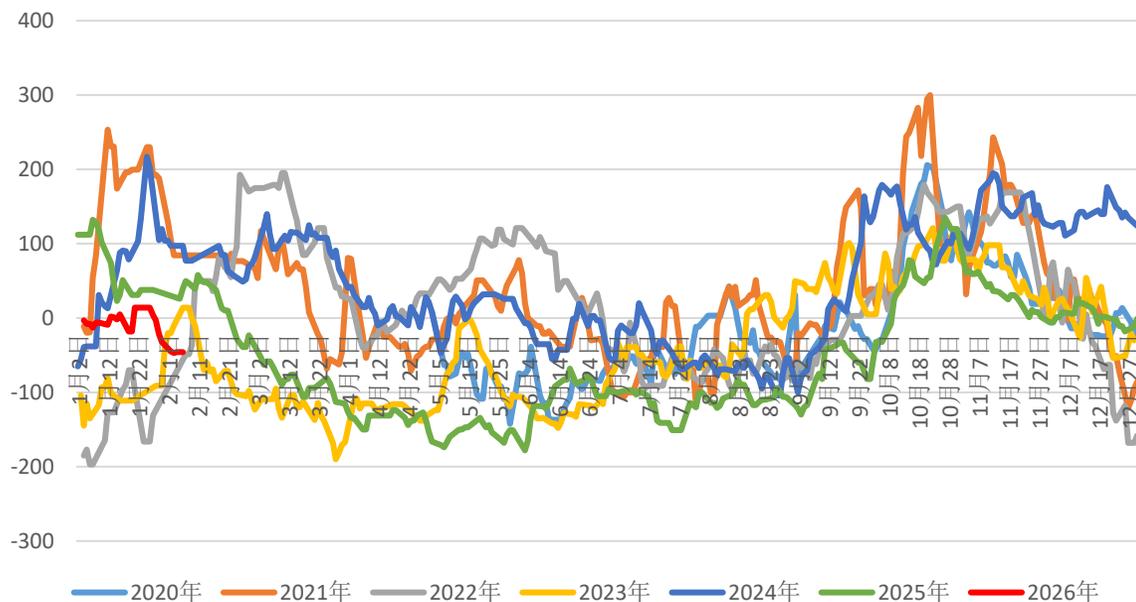
## 山东深加工玉米库存



- 据Mysteel农产品调研显示，截至2026年2月4日，全国12个地区96家主要玉米加工企业玉米库存总量512.7万吨，增幅16.39%。
- 东北地区深加工企业到货量明显增加，本周库存水平继续提升。华北地区购销不温不火，企业整体收购量大于消耗量，库存水平继续增加，增加幅度小于东北地区。

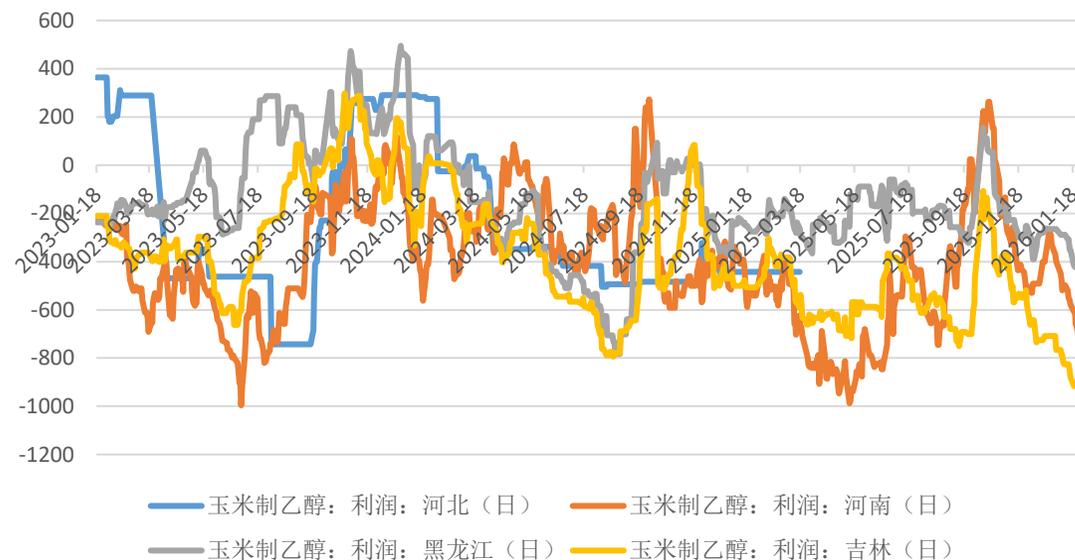
## 淀粉利润 (元/吨)

### 山东淀粉利润



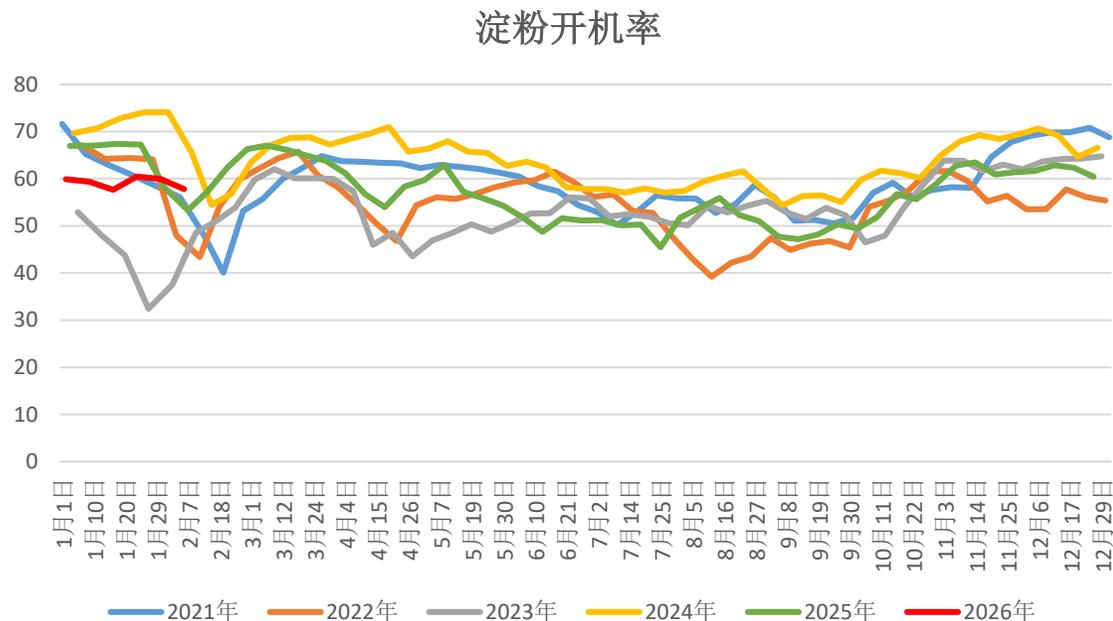
## 国内玉米酒精加工利润走势 (元/吨)

### 玉米制乙醇利润 (元/吨)

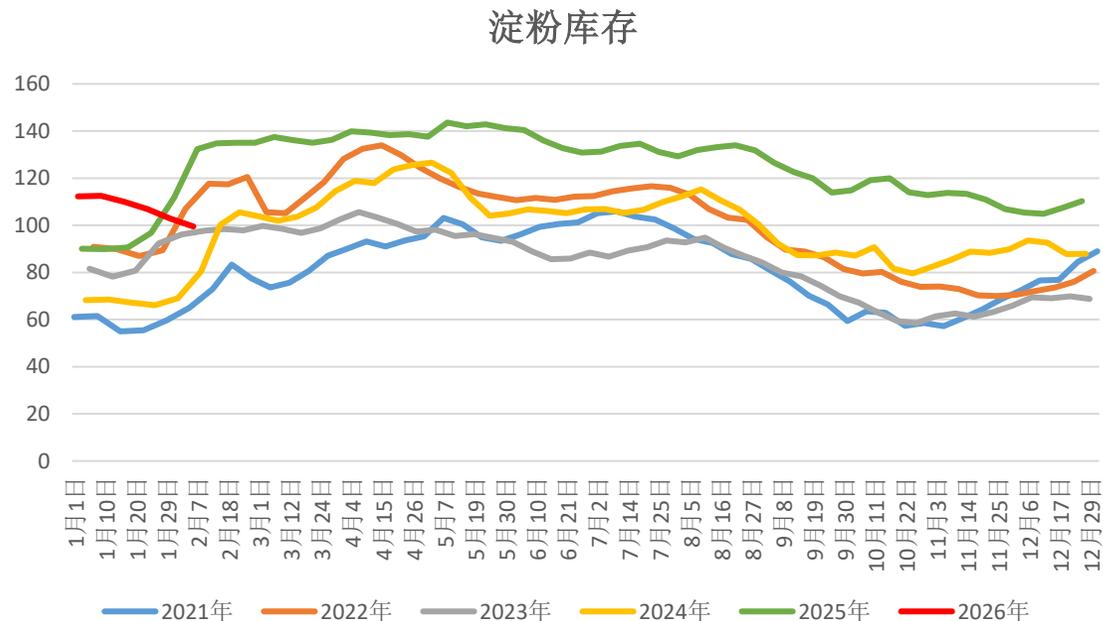


- 本周吉林玉米淀粉对冲副产品利润为-116元/吨，较上周降低6元/吨；山东玉米淀粉对冲副产品利润为-57元/吨，较上周降低69元/吨；本周黑龙江玉米淀粉对冲副产品利润为-112元/吨，较上周升高17元/吨。
- 本周吉林与山东玉米价格高位影响下，该区域玉米淀粉企业生产亏损加剧，黑龙江玉米价格小幅回落，企业亏损有所修复。

## 全国69家玉米淀粉企业开机率走势 (%)

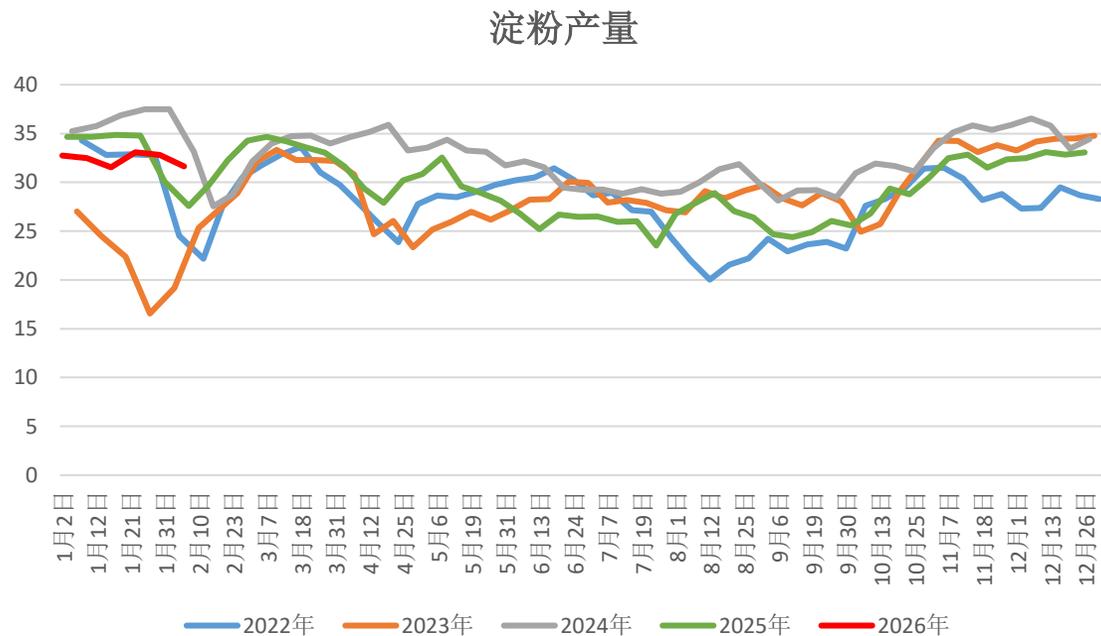


## 全国61家玉米淀粉企业库存统计 (万吨)

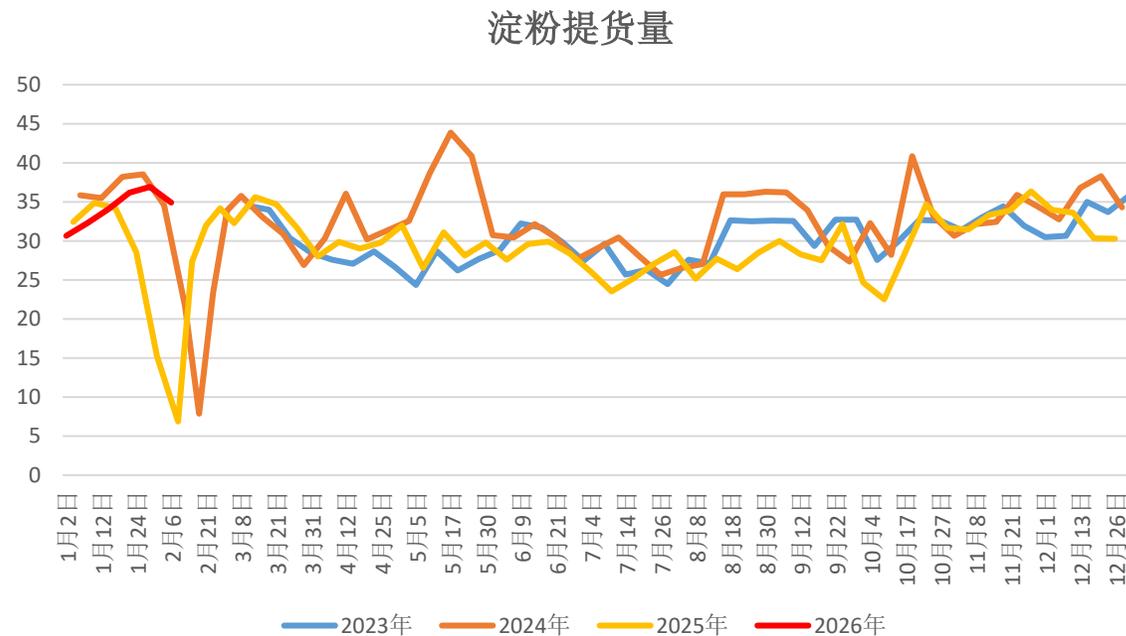


- 本周全国玉米加工总量为61.41万吨，较上周减少1.72万吨；周度开机率为57.79%，较上周降低2.2%。
- 截至2月4日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量99.5万吨，较上周下降3.30万吨，周降幅3.21%，月降幅3.21%；年同比降幅24.85%。

## 全国69家玉米淀粉产量 (万吨)



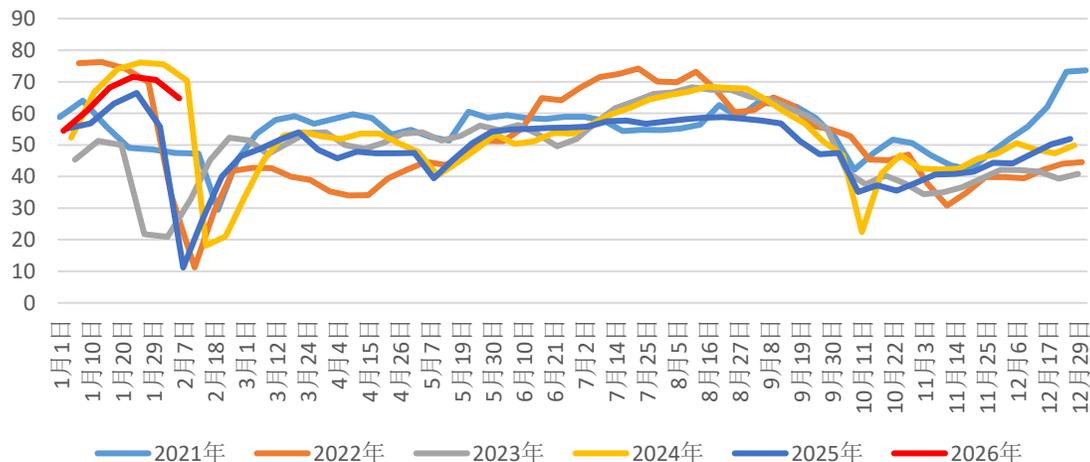
## 全国69家玉米淀粉提货量 (万吨)



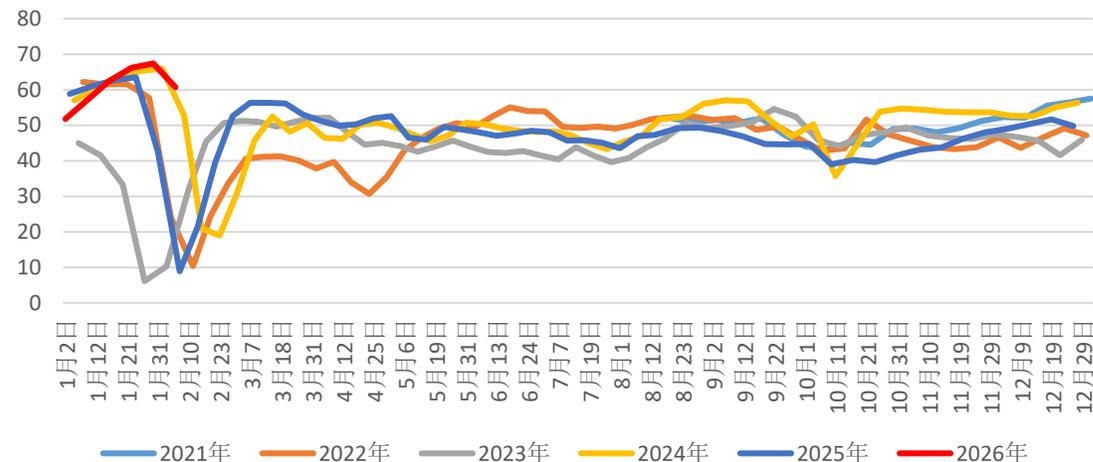
- 周度全国玉米淀粉产量为31.62万吨，较上周产量减少1.21万吨；
- 2026年第5周国内商品玉米淀粉表观消费量34.92吨，环比降低2万吨。

# 玉米淀粉下游开机率

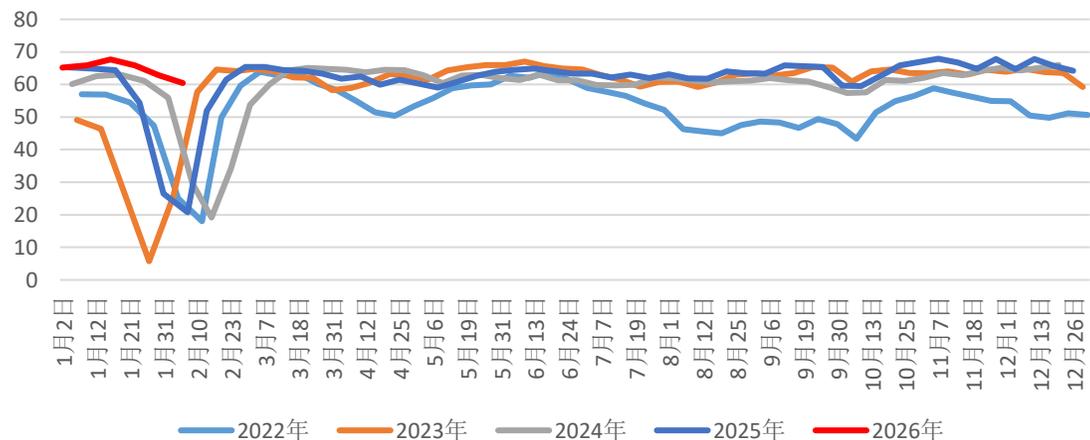
## 果葡糖浆开机率



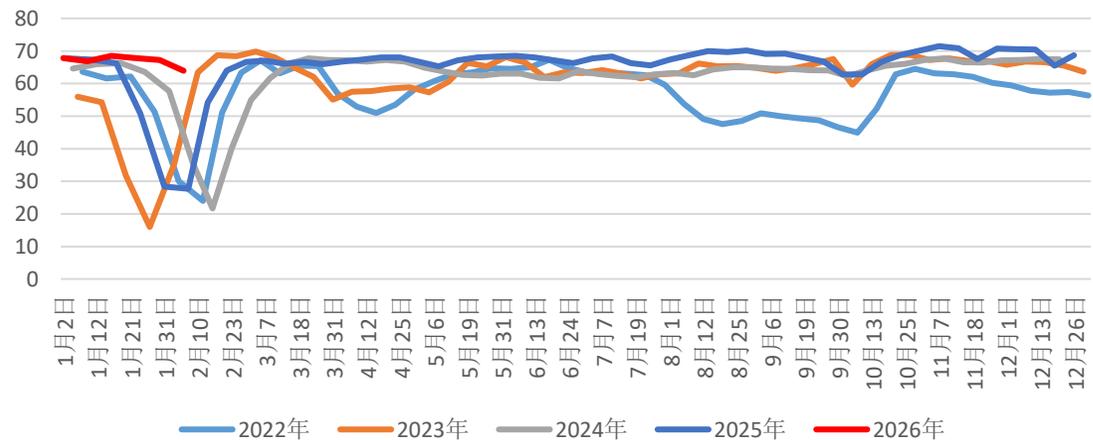
## 麦芽糖浆开机率



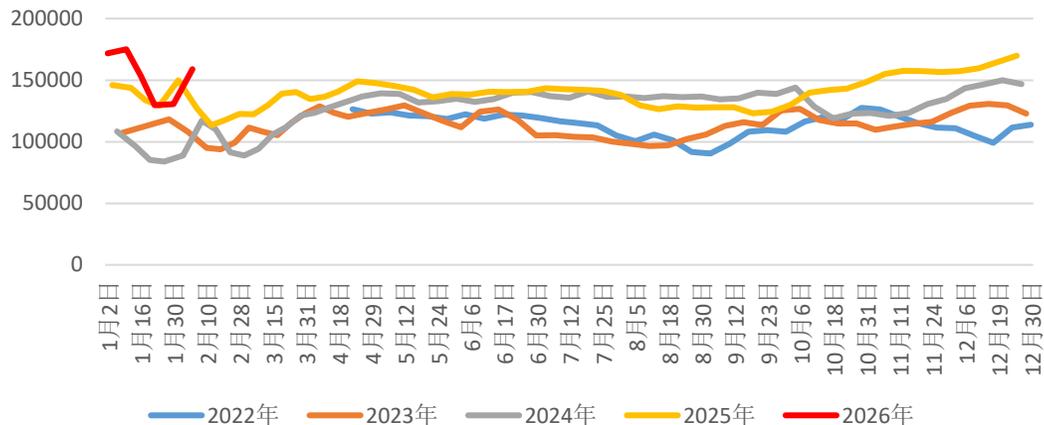
## 瓦楞纸开机率



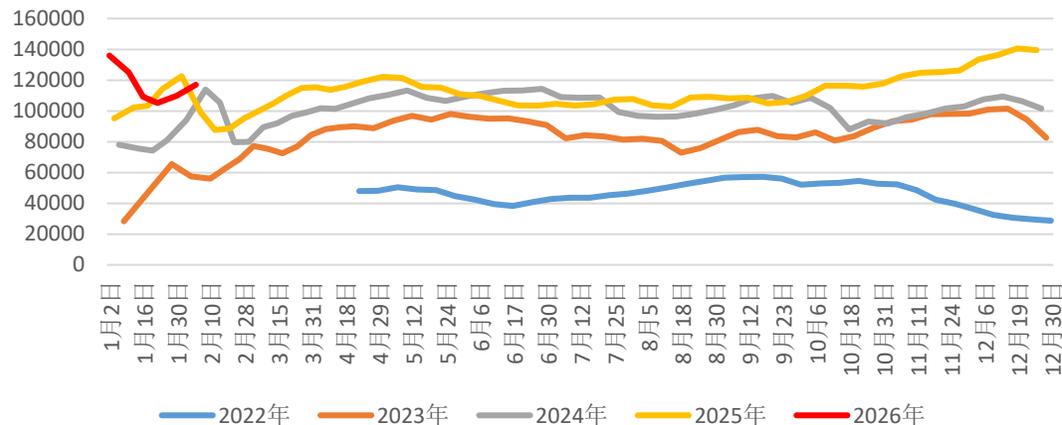
## 箱板纸开机率



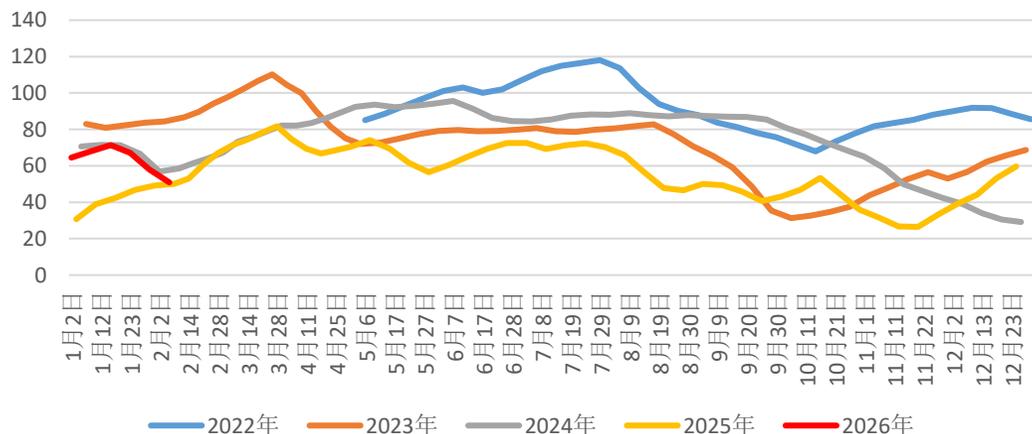
## F55果葡糖浆库存（吨）



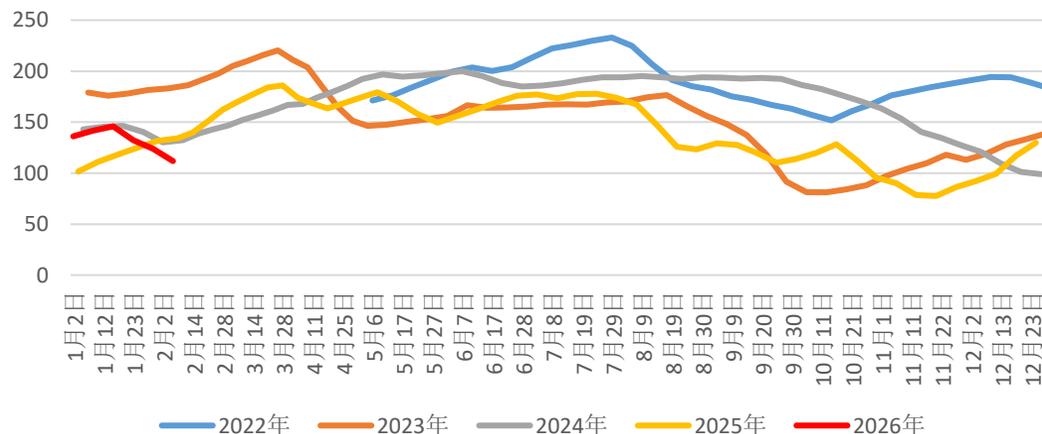
## 麦芽糖浆库存（吨）



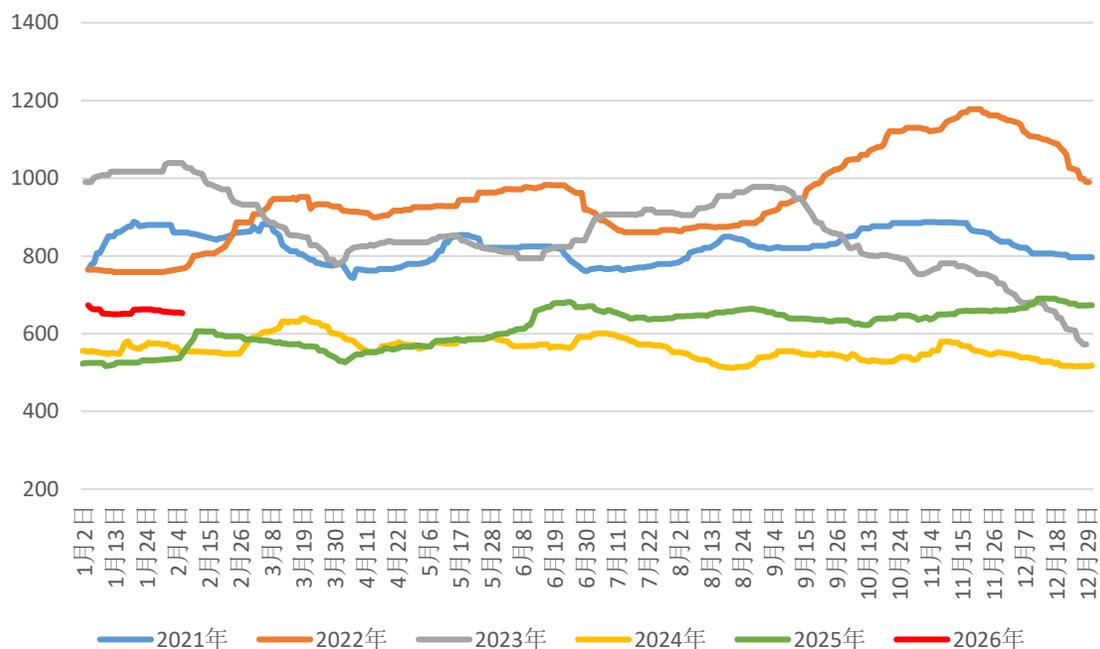
## 瓦楞纸库存（万吨）



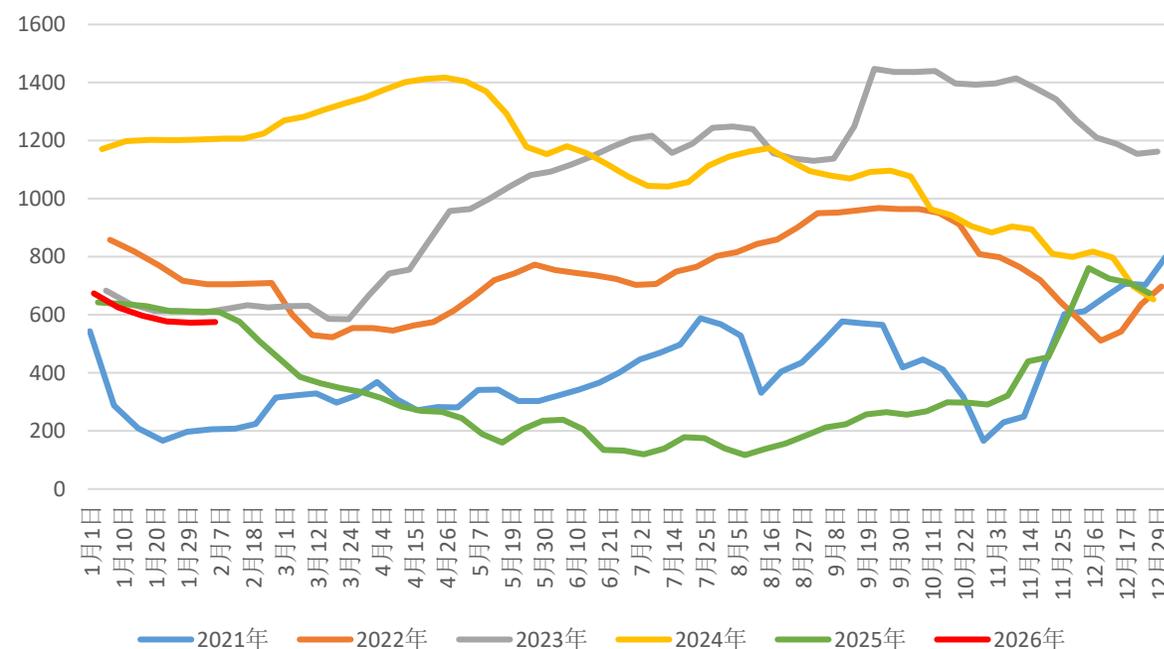
## 箱纸板库存（万吨）



## 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5日，山东副产品贡献值为638元/吨，环比上周四下跌1元/吨。
- 本周木薯淀粉与玉米淀粉价差窄幅小增，平均价差575元/吨，环比上周增加2元/吨。本周木薯淀粉因外盘报价偏强支撑，价格稳中偏强；玉米淀粉价格因原料支撑和需求支撑偏强，价差变化幅度不大。

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)

