

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

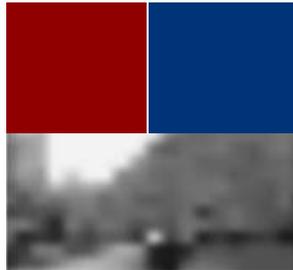
联系方式：020-88818008

品种	主要观点	本周策略	上周策略
玉米	<p>当前渠道库存相对偏紧，部分贸易商存一定挺价意愿，但受市场情绪偏弱影响及部分地区新粮即将上市压力，出货积极性较前期增加，现货价格稳中偏弱运行。需求端深加工和饲料企业以刚需为主，库存持续消化，消费未见明显提振，采购积极性一般。替代端，小麦受托市政策价格支撑强，玉麦价格在替代优势内，挤占玉米需求。综上，余粮偏紧对价格有所支撑，但市场偏弱情绪未改善，盘面保持低位震荡。中长期来看，新季玉米成本下移，产量或稳中有增，供应压力仍显，盘面估值或下移，关注新季玉米长势。</p>	<p>低位震荡，参考区间2220-2300</p>	<p>关注2340-2350压力位</p>
玉米淀粉	<p>原料端玉米价格偏弱运行，成本支撑减弱。玉米淀粉供应略显增加，库存处于近几年最高位水平且消化缓慢；需求端进入季节性淡季，恢复仍需时间。整体淀粉市场供需宽松，盘面维持震荡偏弱。</p>	<p>震荡偏弱但空间受限</p>	<p>-</p>



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2509合约



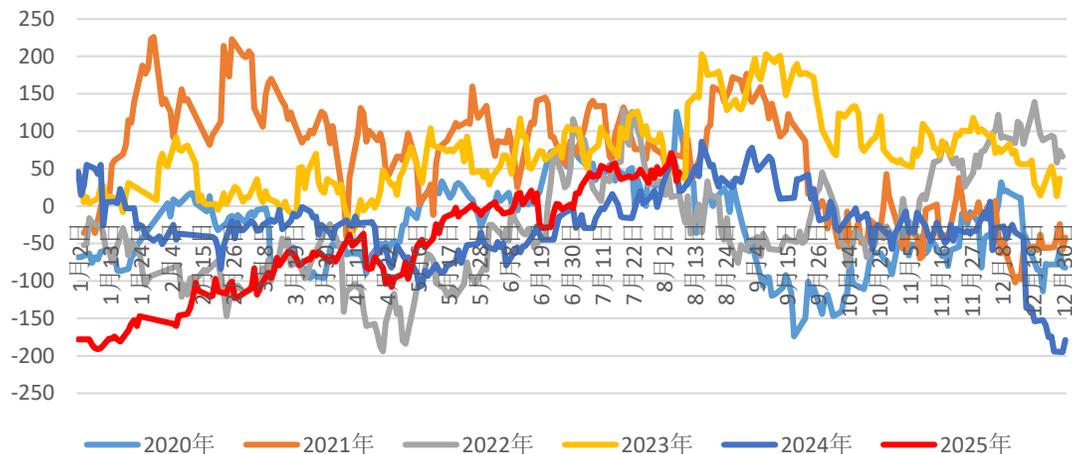
玉米淀粉2509合约



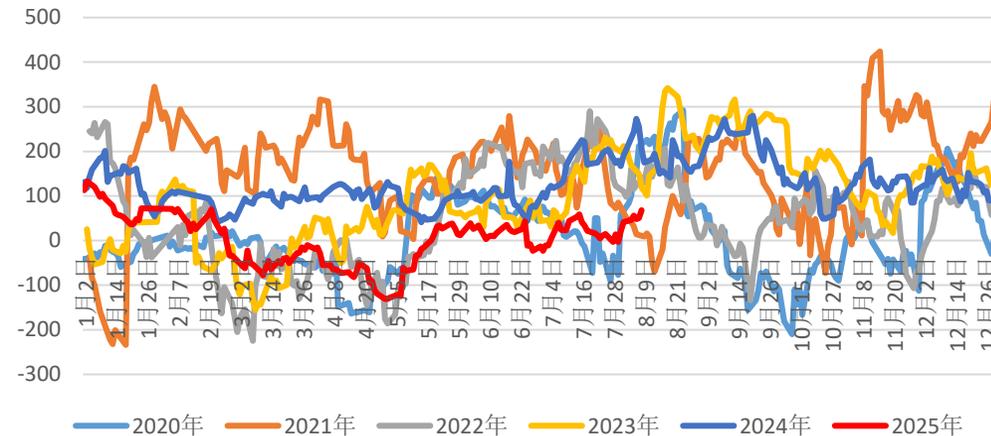
- 本周玉米呈现偏弱震荡格局。贸易商存在挺价意愿但信心不足，期货破位走低叠加8月中下旬局部地区新粮零星上市，供应逐步增加利空市场氛围，期现价格偏弱运行。
- 本周原料价格稳中偏弱，对淀粉支撑减弱，深加工企业因持续亏损挺价意愿较强，但高库存及需求疲弱承压价格，整体震荡偏弱运行。

数据来源: Wind 广发期货研究所

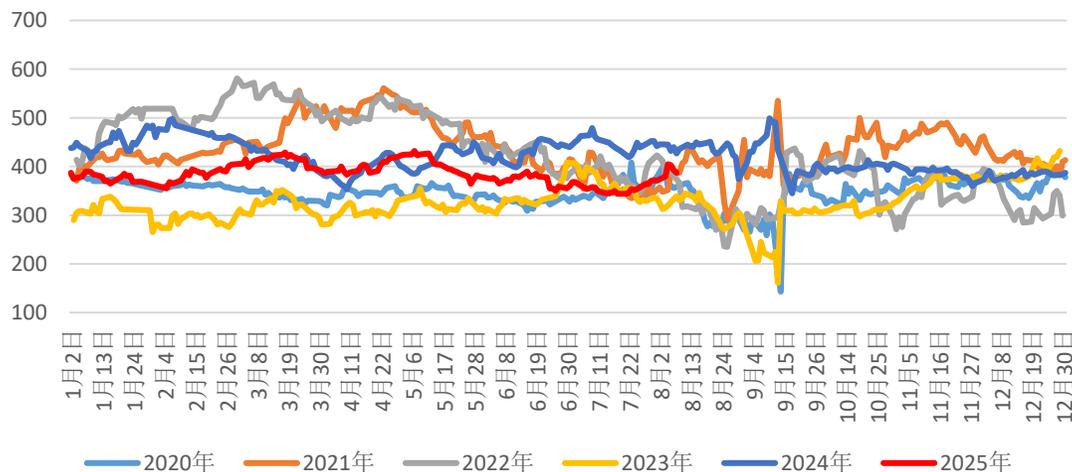
玉米基差



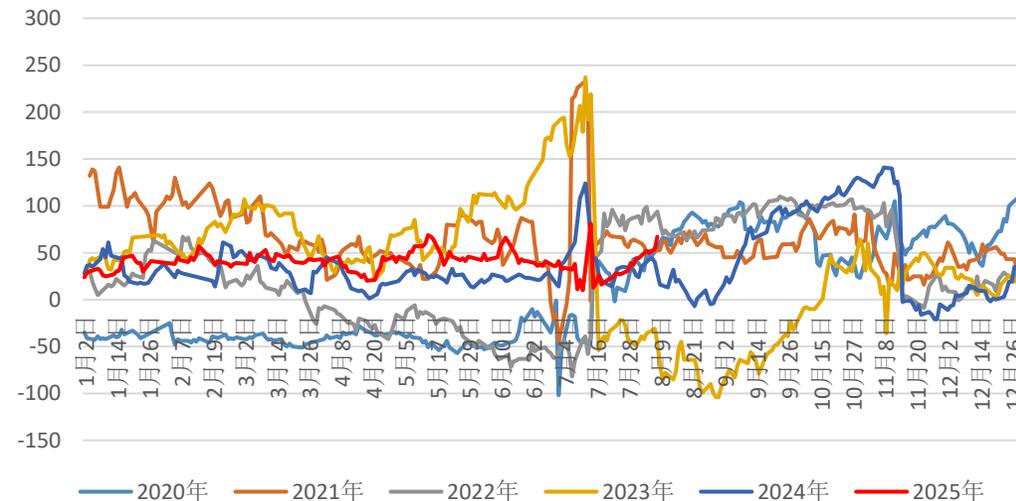
长春：玉米淀粉基差

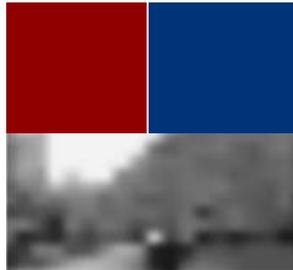


淀粉-玉米09价差



玉米7-11价差





二、基本面数据

年度	23/24	24/25(6月)	24/25(7月)	月度变化	25/26(6月)	25/26(7月)	月度变化	年度变化
面积	61695	60825	60825	0	60360	60360	0	-465
单产	909	892	892	0	906	906	0	14
期初库存	7663	9846	9846	0	9170	8820	-350	-1026
产量	28032	27131	27131	0	27347	27347	0	216
进口量	2333	700	350	-350	700	700	0	350
新增供应	30365	27831	27481	-350	28047	28047	0	566
总供给	38028	37677	37327	-350	37217	36867	-350	-460
饲料消费	18000	18500	18500	0	18500	18500	0	0
工业消费	7799	7600	7600	0	7800	7800	0	200
种食及损耗	2383	2405	2405	0	2390	2390	0	-15
出口量	0	2	2	0	2	2	0	0
总消费	28182	28507	28507	0	28692	28692	0	185
年度结余	2183	-676	-1026	-350	-645	-645	0	381
期末库存	9846	9170	8820	-350	8525	8175	-350	-645
库存消费比	34.94%	32.17%	30.94%	-1.23%	29.71%	28.49%	-1.22%	-2.45%

- **Mysteel 7月预估，玉米进口量较上月调减350万吨，全年预估进口量为350万吨。**
- **2025/2026年度平衡表保持上月预估不变。**

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	29718.2	31435.4	30561.1	31569	28417.8	-3151.2
产量	122105	116564.1	123073.3	122529.5	126366	3836.5
进口	18446	17342.5	19768.6	18287.3	18775.8	488.5
总供应量	170269.2	165342	173403	172385.8	173559.6	1173.8
出口	20652	18039.3	19256.7	19257.2	19581	323.8
饲料消费	74400.1	73119.3	77007.9	78418.7	80094.3	1675.6
食品, 种用, 工业消费	43781.7	43622.3	45569.4	46292.1	46676	383.9
总需求	138833.8	134780.9	141834	143968	146351.3	2383.3
期末库存	31435.4	30561.1	31569	28417.8	27208.3	-1209.5

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	3404.1	-1075.1
产量	38146.9	34673.9	38966.7	37763.3	39892.5	2129.2
进口	61.5	98.2	72.2	63.5	63.5	0
总供应量	41344.2	38269.6	42494	42306	43360.1	1054.1
出口	6280.2	4221.4	5727.5	6985.3	6794.8	-190.5
饲料消费	14403.7	13934.8	14840.7	14415.2	14859.7	444.5
食品, 种用, 工业消费	17162.8	16658.3	17446.6	17501.4	17488.6	-12.8
总需求	37846.7	34814.5	38014.8	38901.9	39143.1	241.2
期末库存	3497.5	3455.1	4479.2	3404.1	4217	812.9

进口利润：加税后

美湾港口

交货月	到岸完税价	广东港口	理论进口利润	CBOT玉米	港口基差	FOB	CNF
2025年8月	2778.72	2430.00	-348.72	3.85	1.12	218.11	271.61
2025年9月	2728.24	2430.00	-298.24	3.85	0.99	212.99	266.49
2025年10月	2481.68	2430.00	-51.68	4.07	0.93	187.99	241.49
2025年11月	2485.57	2430.00	-55.57	4.07	0.94	188.39	241.89
2025年12月	2569.05	2430.00	-139.05	4.07	0.93	196.85	250.35
2026年1月	2553.52	2430.00	-123.52	4.25	0.89	195.28	248.78

注：美湾港口运费为53.50美元/吨

美西港口

交货月	到岸完税价	广东港口	理论进口利润	CBOT玉米	港口基差	FOB	CNF
2025年8月	2647.60	2430.00	-217.60	3.85	1.43	230.31	258.31
2025年9月	2593.24	2430.00	-163.24	3.85	1.29	224.80	252.80
2025年10月	2381.62	2430.00	48.38	4.07	1.32	203.35	231.35
2025年11月	2397.16	2430.00	32.84	4.07	1.36	204.92	232.92
2025年12月	2422.39	2430.00	7.61	4.07	1.20	207.48	235.48
2026年1月	2426.28	2430.00	3.72	4.25	1.21	207.87	235.87

注：美西港口运费为28.00美元/吨

巴西港口

交货月	到岸完税价	广东港口	理论进口利润	CBOT玉米	港口基差	FOB	CNF
2025年9月	2053.39	2430.00	376.61	3.85	1.25	200.59	247.09
2025年10月	2047.16	2430.00	382.84	4.07	1.23	199.80	246.30
2025年11月	2101.63	2430.00	328.37	4.07	1.18	206.69	253.19
2025年12月	2104.74	2430.00	325.26	4.07	1.19	207.09	253.59

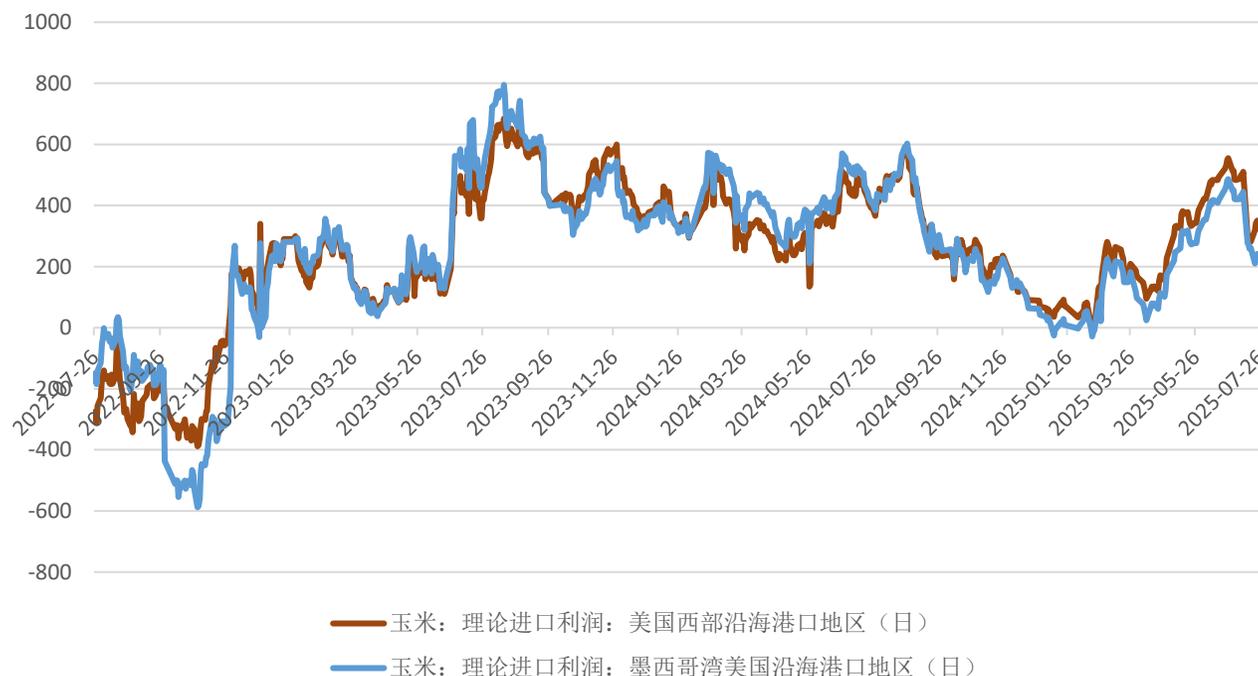
注：巴西港口运费为46.50美元/吨

阿根廷港口

交货月	到岸完税价	广东港口	理论进口利润	CBOT玉米	港口基差	FOB	CNF
2025年8月	2033.50	2430.00	396.50	3.85	0.70	201.57	244.57
2025年9月	2049.06	2430.00	380.94	3.85	0.75	203.54	246.54
2025年10月	2007.04	2430.00	422.96	4.07	1.19	198.23	241.23
2025年11月	2010.16	2430.00	419.84	4.07	1.20	198.62	241.62
2025年12月	2017.94	2430.00	412.06	4.07	1.00	199.61	242.61
2026年1月	2027.27	2430.00	402.73	4.25	1.03	200.79	243.79

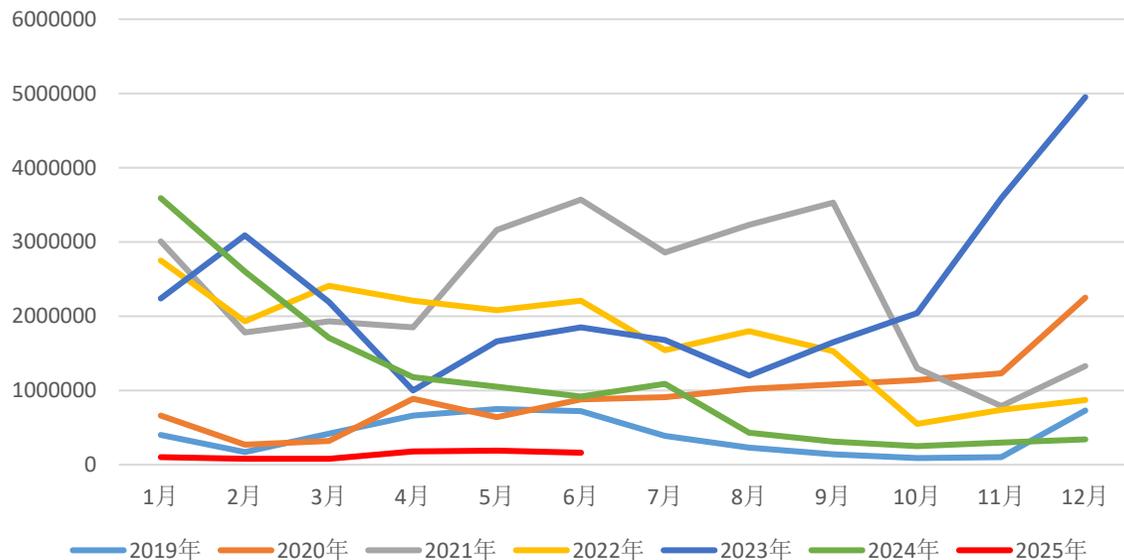
注：阿根廷港口运费为43.00美元/吨

美国玉米进口利润



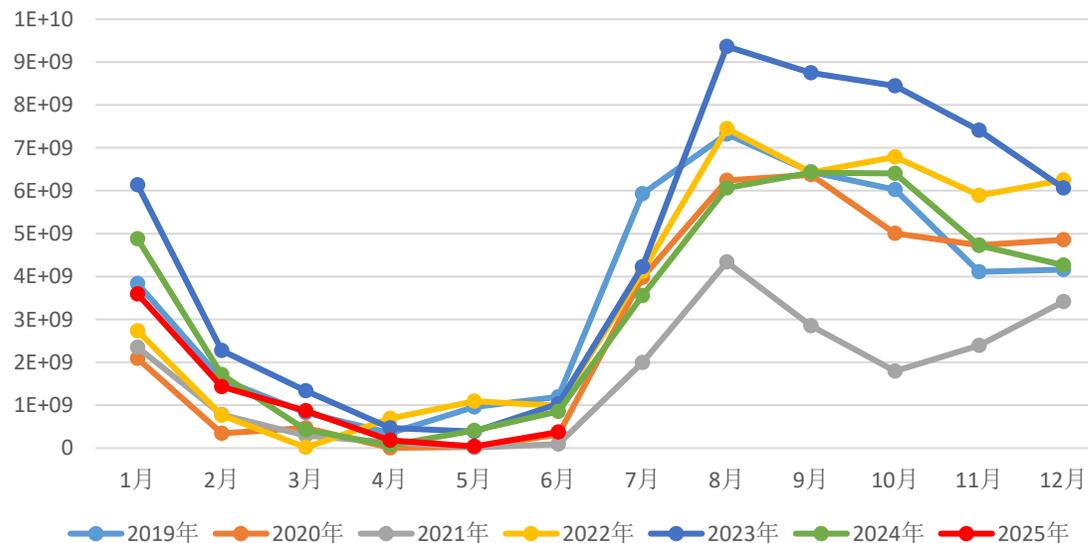
中国玉米月度进口量（吨）

国内进口玉米



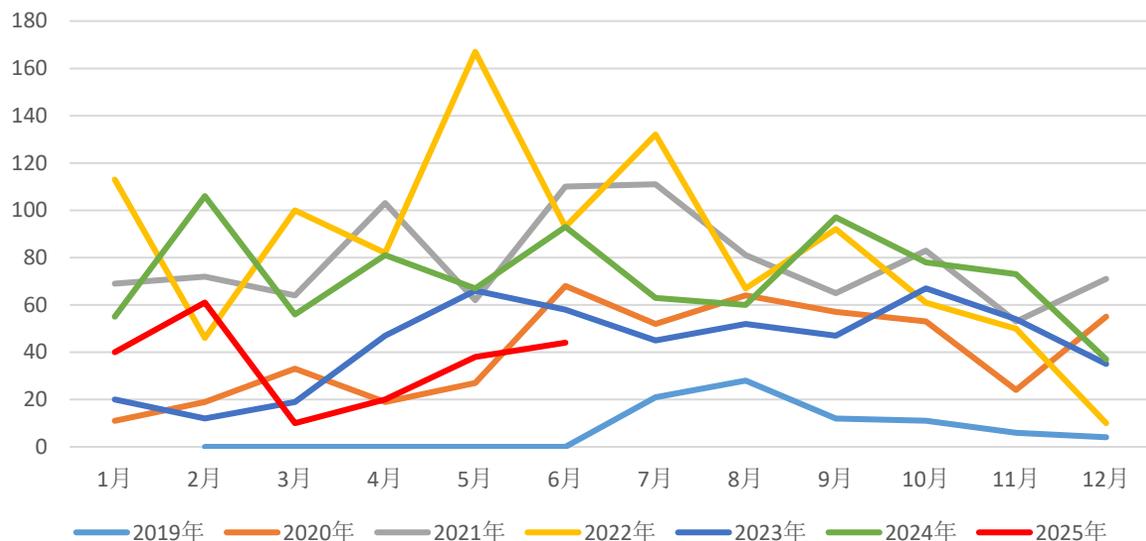
巴西玉米出口量

巴西玉米月度出口量

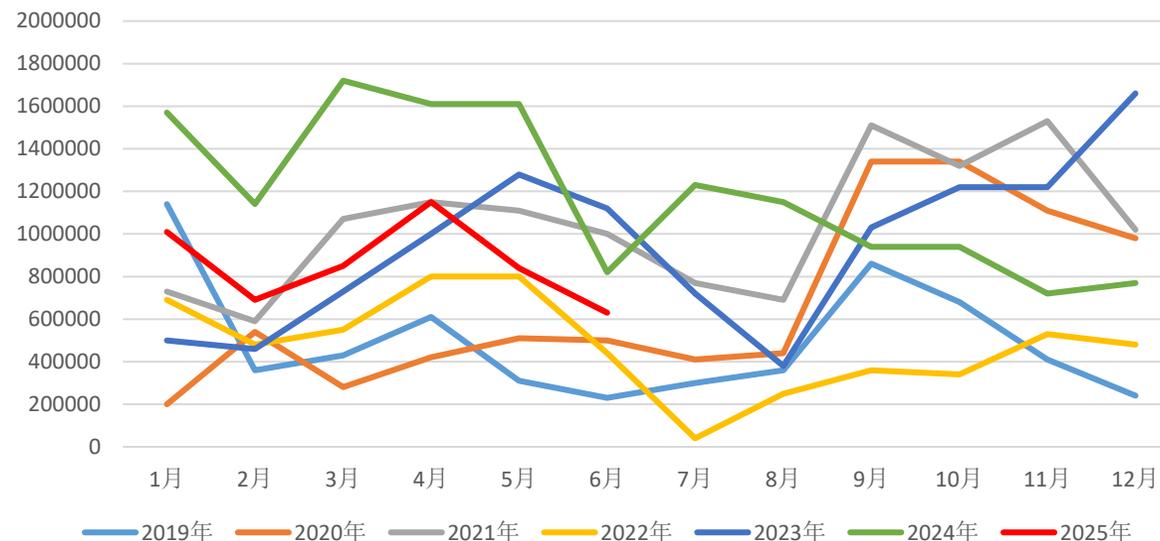


- 中国海关公布的数据显示，2025年6月普通玉米进口总量为16.00万吨，进口量同比去年减少82.61%。6月普通玉米进口量较上年同期的92.00万吨减少了76.00万吨，减少82.61%。
- 数据统计显示，2025年1-6月普通玉米累计进口总量为79.00万吨，较上年同期累计进口总量的1105.00万吨，减少1026.00万吨，减少了92.85%。

进口高粱

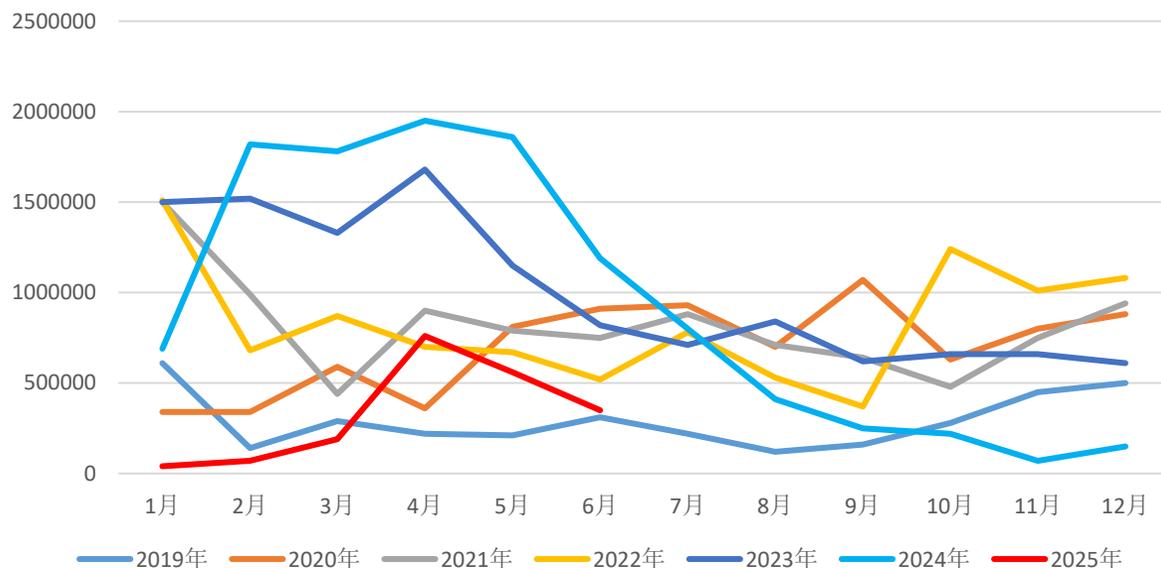


进口大麦



- 中国海关公布的数据显示，2025年6月进口高粱进口总量为44.00万吨，进口量同比去年减少52.69%。6月进口高粱进口量较上年同期的93.00万吨减少了49.00万吨，减少52.69%。数据统计显示，2025年1-6月进口高粱累计进口总量为213.00万吨，较上年同期累计进口总量的458.00万吨，减少245.00万吨，减少了53.49%。
- 中国海关公布的数据显示，2025年6月进口大麦进口总量为63.00万吨，为今年最低。6月进口大麦进口量较上年同期的82.00万吨减少了19.00万吨，减少23.17%。数据统计显示，2025年1-6月进口大麦累计进口总量为517.00万吨，较上年同期累计进口总量的847.00万吨，减少330.00万吨，减少了38.96%

中国小麦进口量

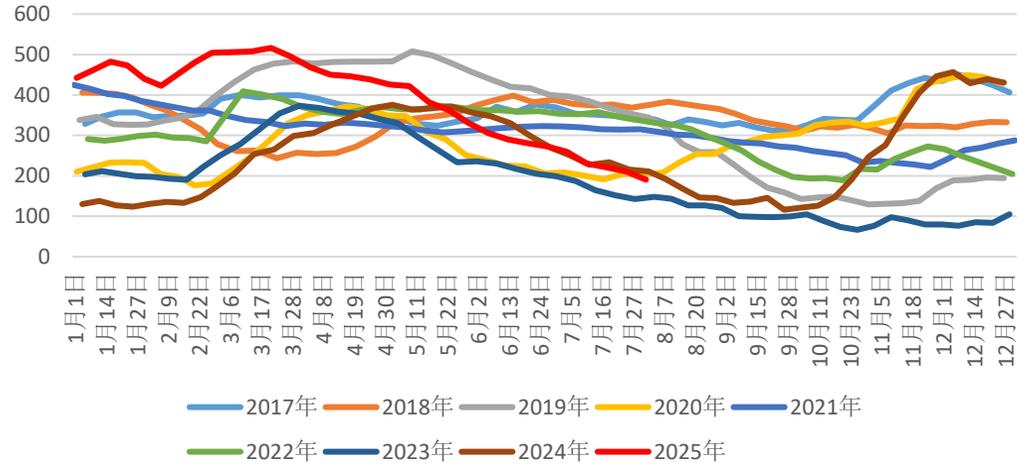


山东小麦-玉米价差

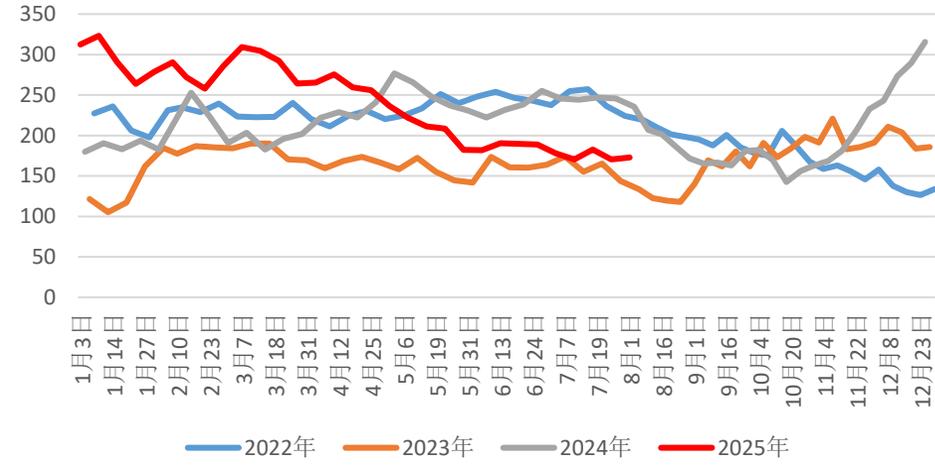


- 中国海关公布的数据显示，2025年6月小麦进口总量为35.00万吨，进口量同比去年减少70.59%。6月小麦进口量较上年同期的119.00万吨减少了84.00万吨，减少70.59%。数据统计显示，2025年1-6月小麦累计进口总量为197.00万吨，较上年同期累计进口总量的929.00万吨，减少732.00万吨，减少了78.79%。
- 政策托市麦价有所支撑，但需求低迷下小麦价格震荡调整；小麦价格在替代优势内，但受限于政策玉米持续投放，采购有所放缓。

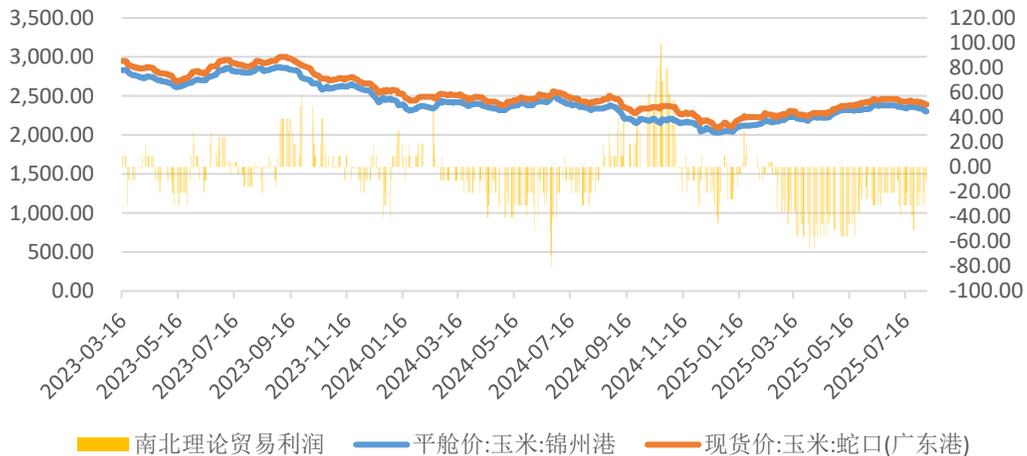
北方港口库存



南方港口玉米、谷物库存

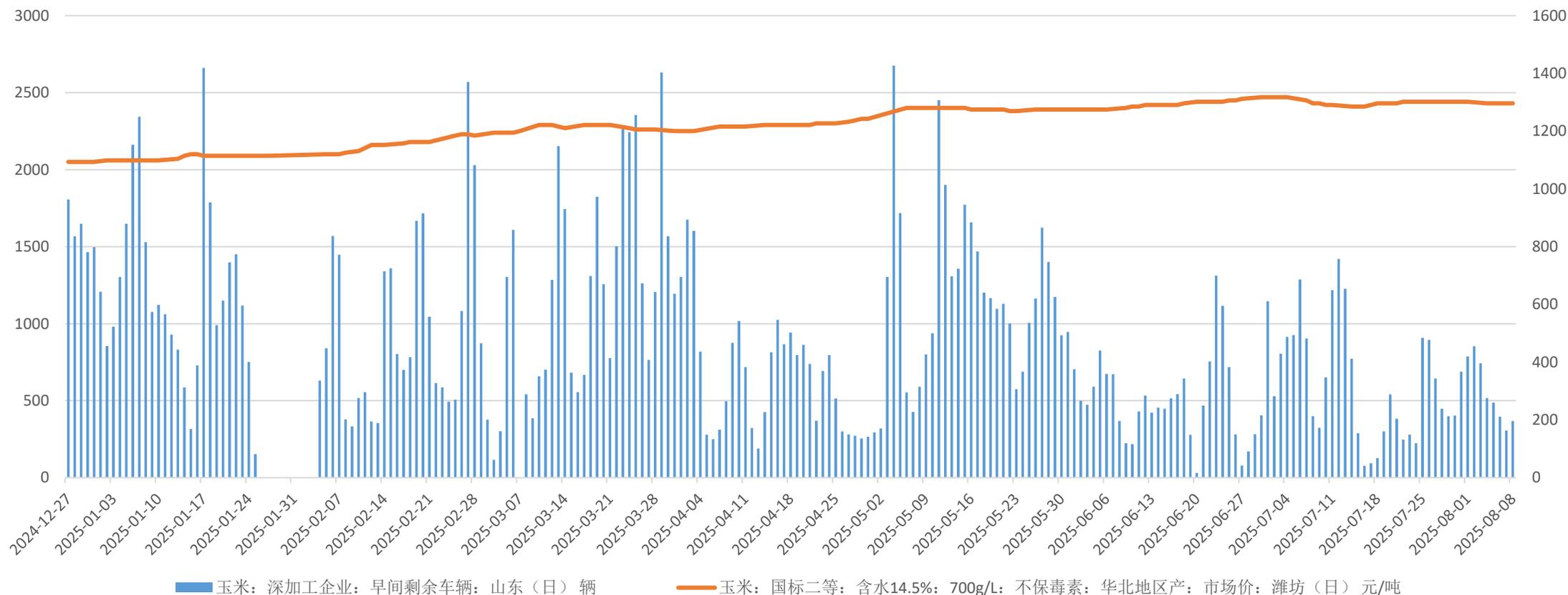


玉米南北理论贸易利润

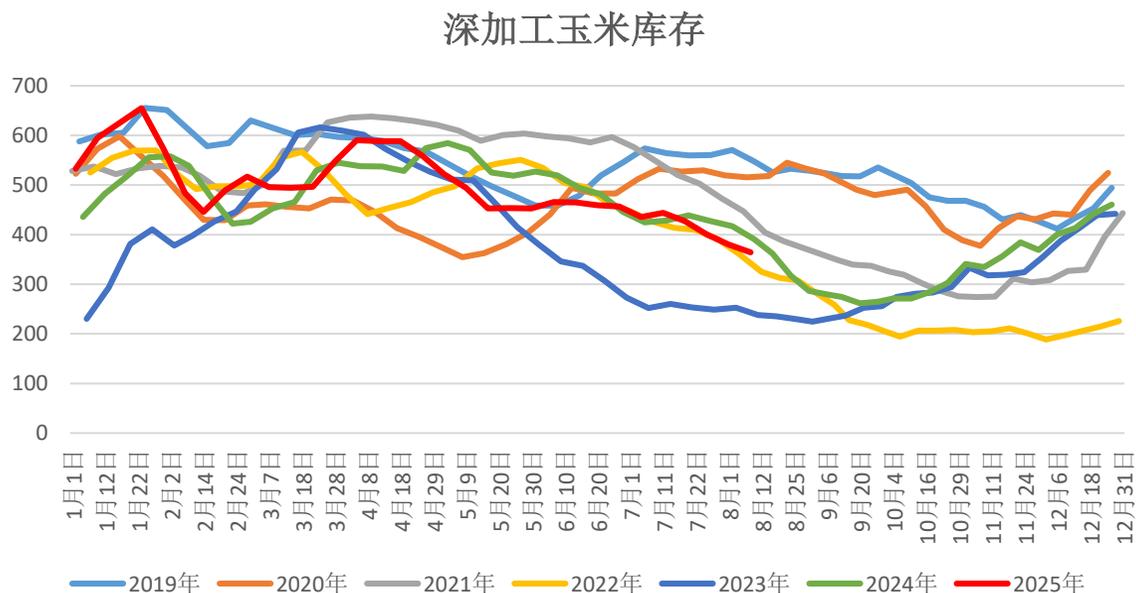


- 据Mysteel农产品调研显示, 截至2025年8月1日, 北方四港玉米库存共计190.5万吨, 周环比减少20.1万吨; 当周北方四港下海量共计24万吨, 周环比减少15.30万吨。
- 据Mysteel调研显示, 截至2025年8月1日, 广东港内贸玉米库存共计89.2万吨, 较上周增加1.00万吨; 外贸库存0.4万吨, 较上周减少0.30万吨; 进口高粱44.3万吨, 较上周减少3.50万吨; 进口大麦38.9万吨, 较上周增加5.00万吨。

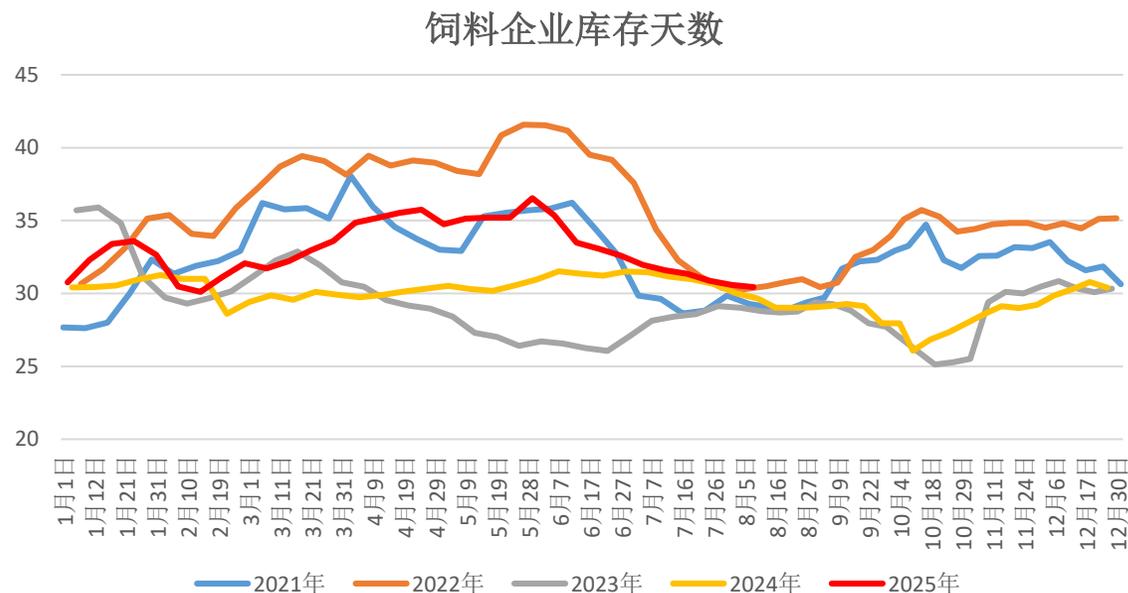
深加工早间剩余车辆



全国深加工企业玉米库存（单位：万吨）



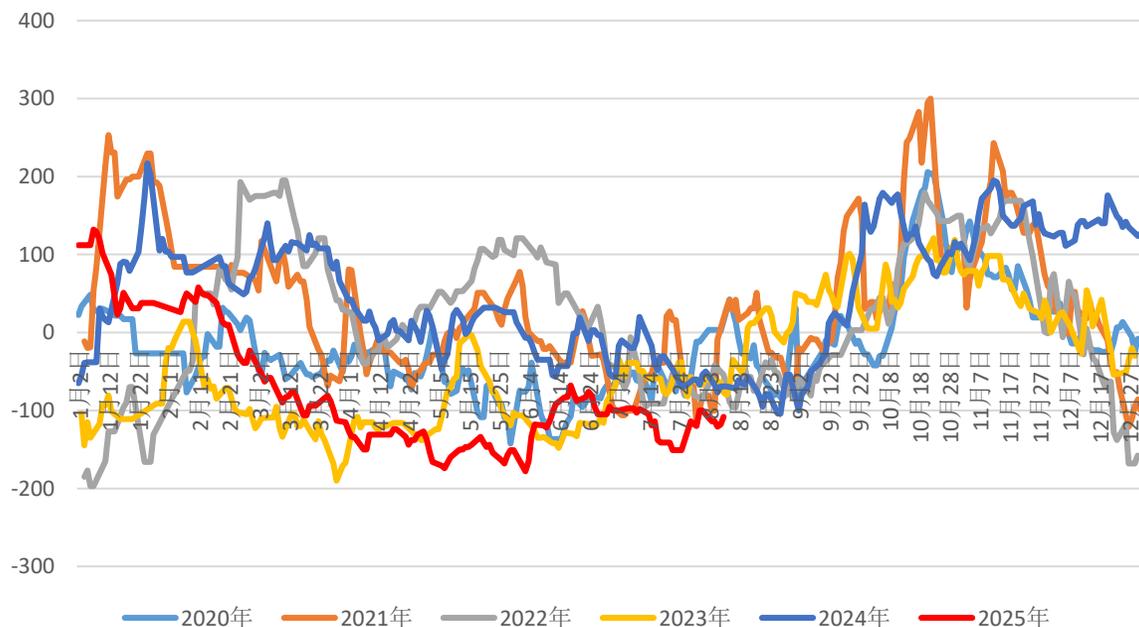
全国饲料企业玉米库存天数



- 据Mysteel农产品调研显示，截至2025年8月6日，全国12个地区96家主要玉米加工企业玉米库存总量364.3万吨，降幅4.06%。
- 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8月7日，全国饲料企业平均库存30.44天，较上周减少0.14天，环比下跌0.46%，同比上涨3.40%。

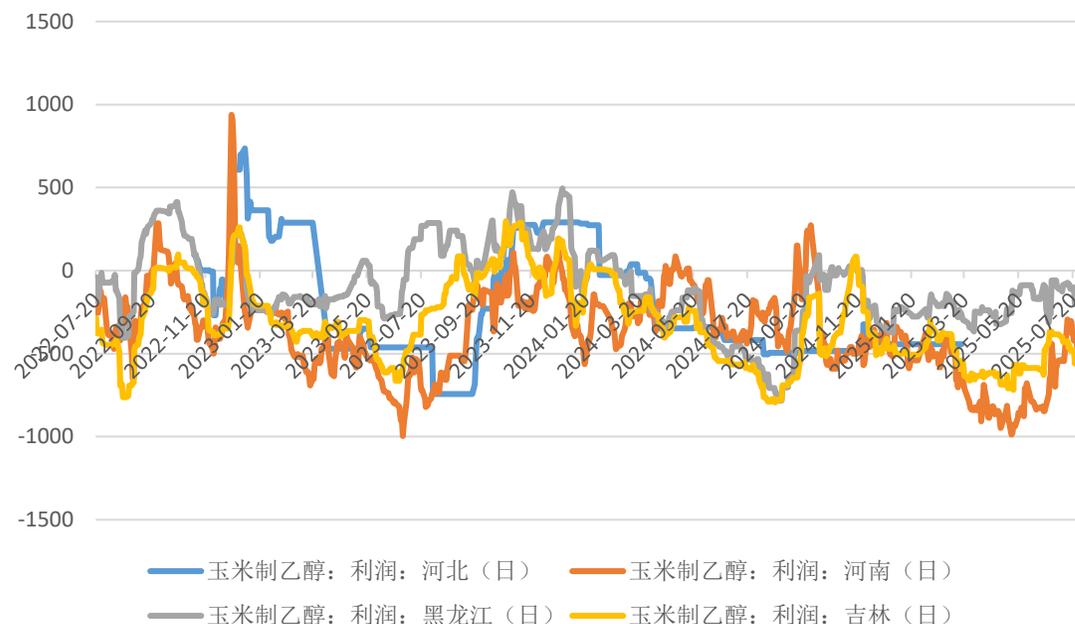
淀粉利润（元/吨）

山东淀粉利润



国内玉米酒精加工利润走势（元/吨）

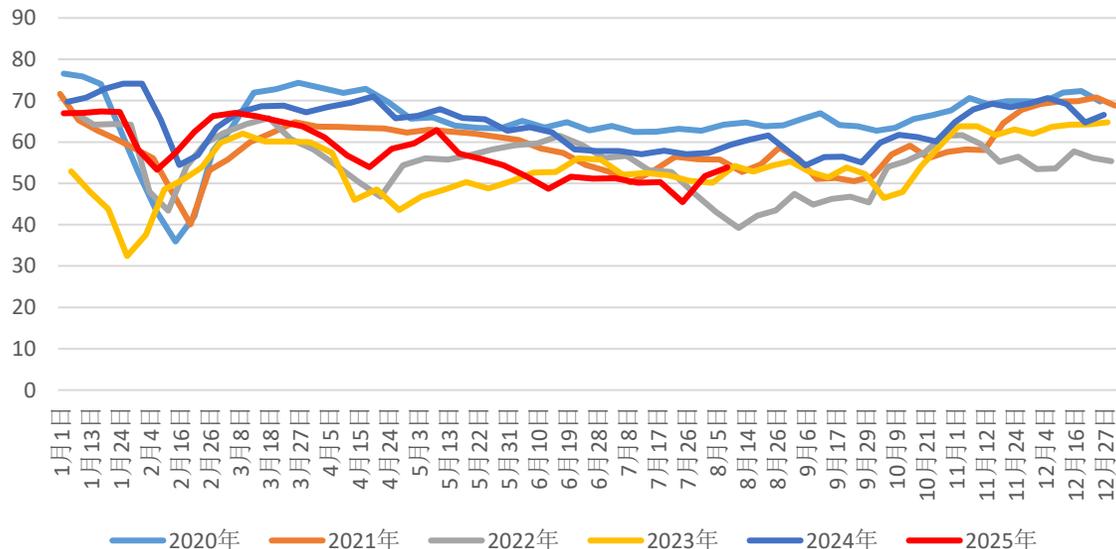
玉米制乙醇利润（元/吨）



- 本周吉林玉米淀粉对冲副产品利润为-97 元/吨，较上周降低元 1 元/吨；山东玉米淀粉对冲副产品利润为-158 元/吨，较上周升高 31 元/吨；本周黑龙江玉米淀粉对冲副产品利润为-171 元/吨，较上周升高 31 元/吨。
- 本周北方玉米价格小幅回落，企业生产利润微幅修复。

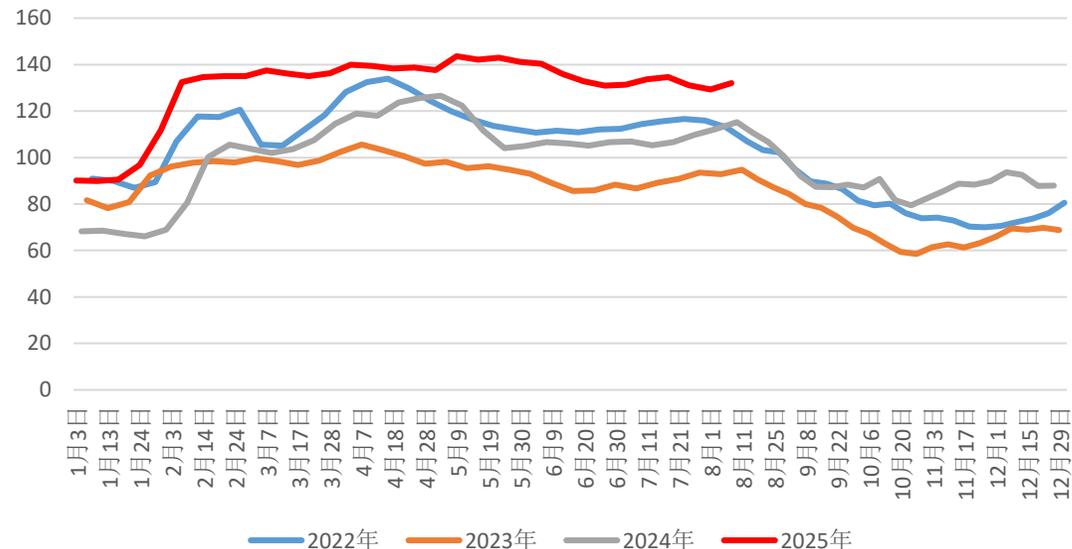
全国69家玉米淀粉企业开机率走势

淀粉开机率



全国69家玉米淀粉企业库存统计（万吨）

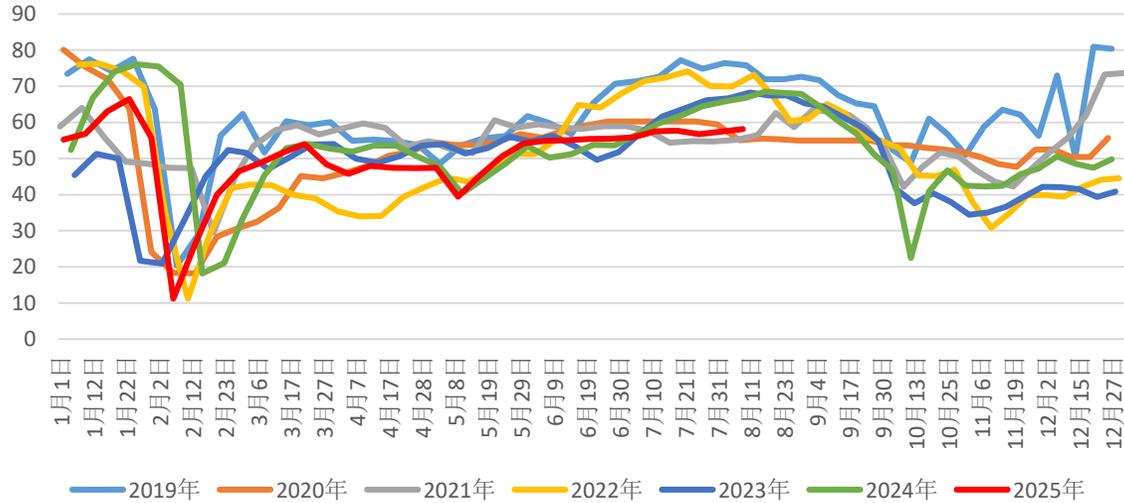
淀粉库存



- 本周全国玉米加工总量为56.05万吨，较上周增加1.54万吨；周度全国玉米淀粉产量为27.85万吨，较上周产量增加1.07万吨；周度开机率为53.83%，较上周升高2.07%。
- 截至8月6日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量132万吨，较上周增加2.70万吨，周增幅2.09%，月增幅0.69%；年同比增幅14.48%。

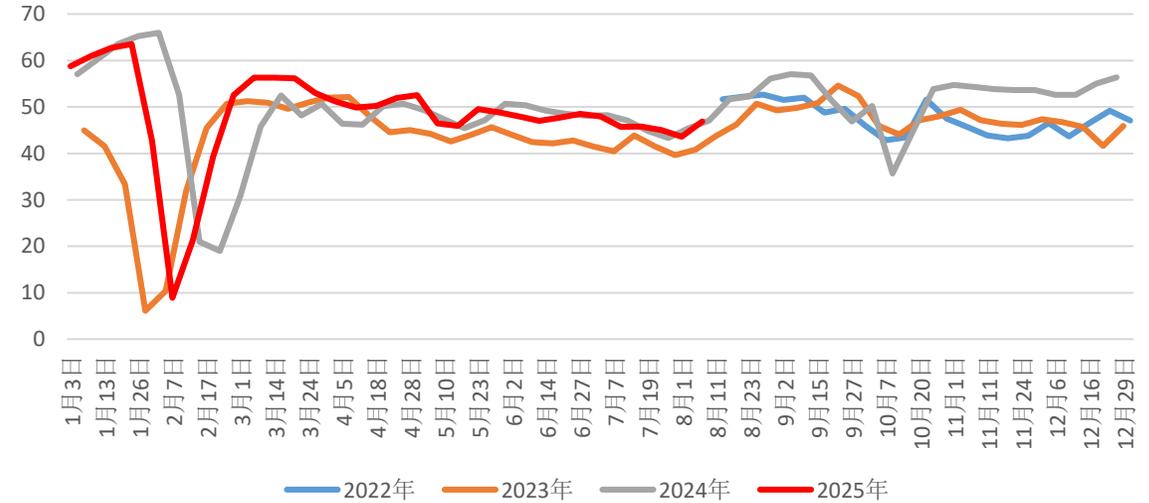
全国37家果葡糖浆企业开机率走势

果葡糖浆开机率



63家麦芽糖企业开机率走势

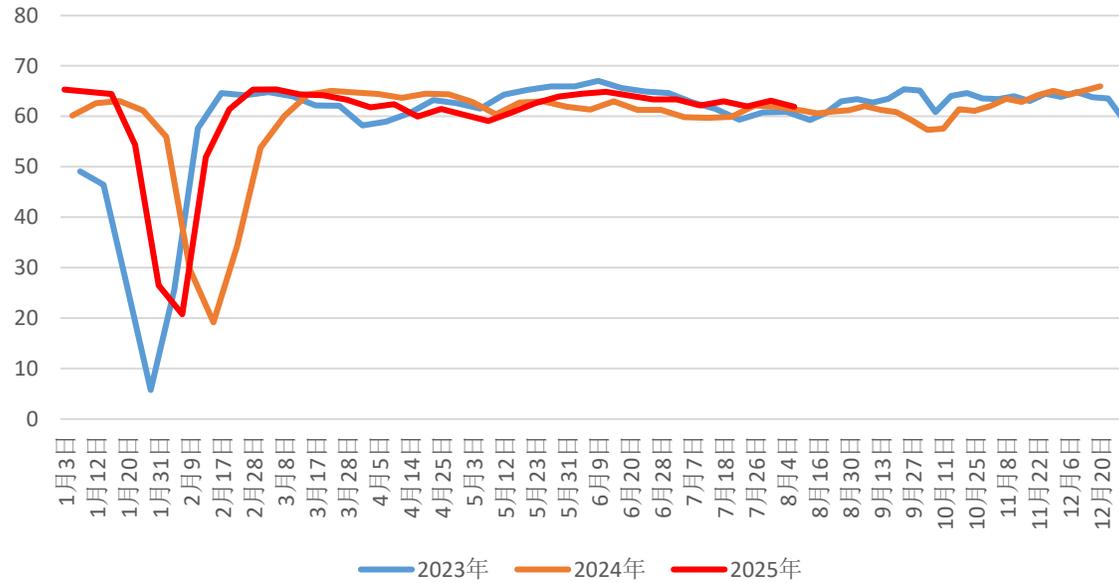
麦芽糖浆开机率



- F55果葡糖浆开机率在58.12%，开工较上周增加0.69个百分点，产区间市场需求表现不一，企业存在开机，整体产量增加；
- 麦芽糖浆开工率为46.90%，环比上周增加3.32个百分点，个别企业装置恢复生产，产量增加。

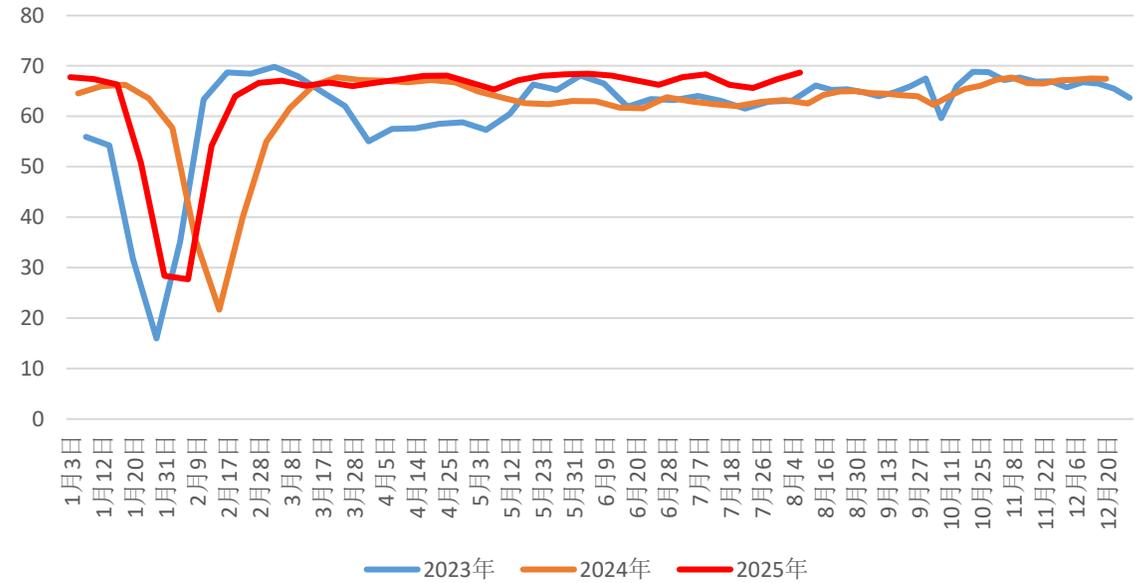
瓦楞纸开机率走势

瓦楞纸开机率

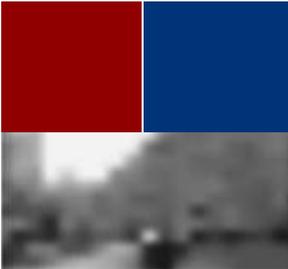


箱板纸开机率走势

箱板纸开机率



- 本周国内瓦楞纸开工率61.9%，环比上周降低1.22%；
- 箱板纸开工率68.68%，环比上周升高1.33%。



三、小结及展望

基本面逻辑：

□ 供应端：

1. 产区余粮偏紧，贸易商存挺价意愿，价格有一定支撑；
2. 玉米进口量延续低位，6月进口总量为16万吨，同比下滑82.61%，支撑国内玉米需求。

□ 需求端：

1. 玉麦价差仍在饲用替代优势内，挤占部分玉米需求；
2. 深加工开机率回升但仍处低位，备货积极性一般；养殖端随买随用，刚需补货为主。

行情展望：

当前渠道库存相对偏紧，部分贸易商存一定挺价意愿，但受市场情绪偏弱影响及部分地区新粮即将上市压力，出货积极性较前期增加，现货价格稳中偏弱运行。需求端深加工和饲料企业以刚需为主，库存持续消化，消费未见明显提振，采购积极性一般。替代端，小麦受托市政策价格支撑强，玉麦价格在替代优势内，挤占玉米需求。综上，余粮偏紧对价格有所支撑，但市场偏弱情绪未改善，且需求一般，盘面保持低位震荡。中长期来看，新季玉米成本下移，产量或稳中有增，供应压力仍显，盘面估值或下移，关注新季玉米长势。

基本面逻辑：

□ 供应端：

1. 淀粉开机率环比上升，产量小幅增加；
2. 淀粉库存保持高位，供应压力较大。

□ 需求端：

1. 企业利润持续亏损，以执行前期订单为主；
2. 木薯淀粉与玉米淀粉价差低位运行，挤占玉米淀粉造纸需求。

行情展望：

原料端玉米价格偏弱运行，成本支撑减弱。玉米淀粉供应略显增加，库存处于近几年最高位水平且消化缓慢；需求端进入季节性淡季，恢复仍需时间。整体淀粉市场供需宽松，盘面维持震荡偏弱。

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！