

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

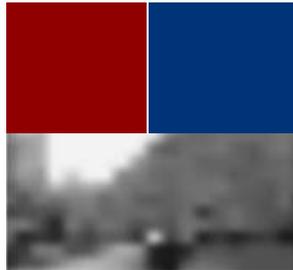
联系方式：020-88818008

品种	主要观点	本周策略	上周策略
玉米	供应端压力逐步释放，进口玉米拍卖每周两次投放约40万吨，成交不足两成，购销较为清淡；产区贸易商库存量不大，但受新季玉米长势良好且部分地区新粮即将上市压力影响，贸易商惜售情绪减弱，随行就市出货为主，现货价格稳中偏弱运行。需求端无明显亮点，深加工和饲料企业以消耗自身库存为主，刚需采购玉米。替代端，小麦受托市政策价格支撑强，玉麦价差平价，挤占部分玉米需求。综上，市场偏弱情绪未改善，购销较为清淡，盘面震荡偏弱，关注产区天气状况，以防出现翘尾行情。中期来看，新季玉米成本下移，产量或稳中有增，供应压力明显，盘面估值向新季成本下移，关注新季玉米长势。	11合约偏弱运行，关注逢高空机会	09合约低位震荡，参考区间2220-2300
玉米淀粉	本周原料端玉米价格有所松动，对玉米淀粉支撑减弱。玉米淀粉供应略显增加，库存处于近几年最高位水平压力较大，整体表现宽松。需求端糖浆与造纸微幅升高，但恢复仍需时间。替代端，木薯淀粉价格低位运行，挤占玉米淀粉需求。整体淀粉市场供需宽松，盘面偏弱运行。	09合约震荡偏弱但空间受限	09合约震荡偏弱但空间受限



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2511合约

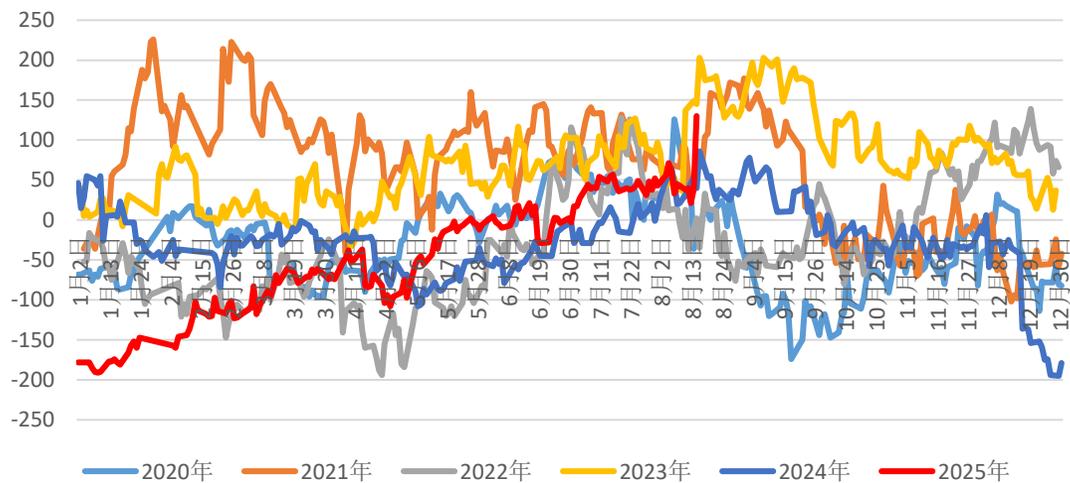


玉米淀粉2509合约

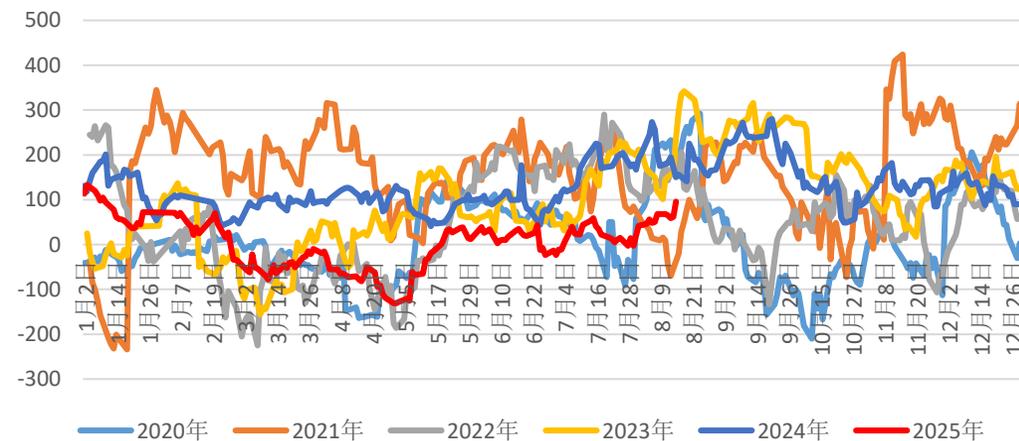


- 本周玉米主力换月，盘面呈现震荡偏弱格局。前期因油料油脂大涨带动反弹后回归自身供需，当前市场氛围较弱，新季玉米生长较好，产量或稳中有增，且部分地区玉米即将上市叠加进口拍卖持续，供应逐步增加，期现价格偏弱运行。
- 本周09玉米盘面反弹，淀粉跟随但受高库存及需求疲弱承压，涨幅较玉米弱，且09淀粉即将换月，波动较前期大。

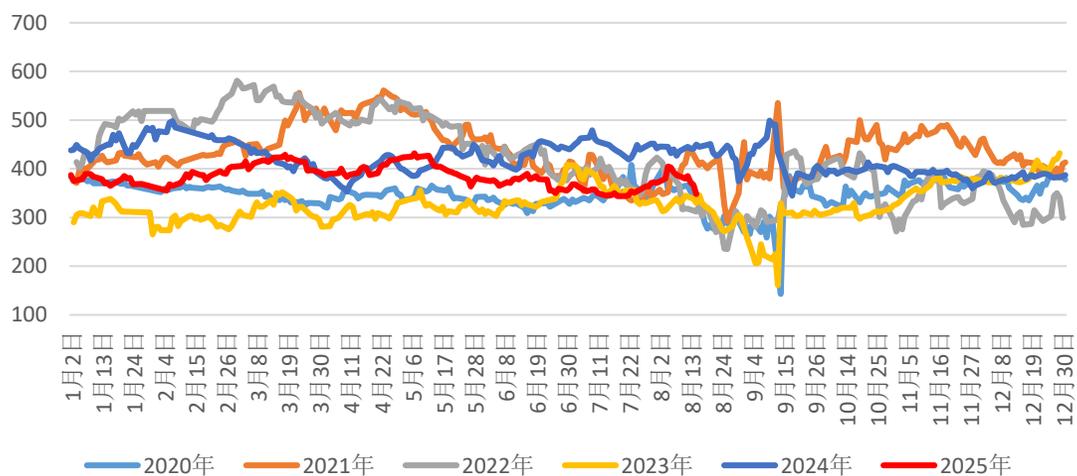
玉米基差



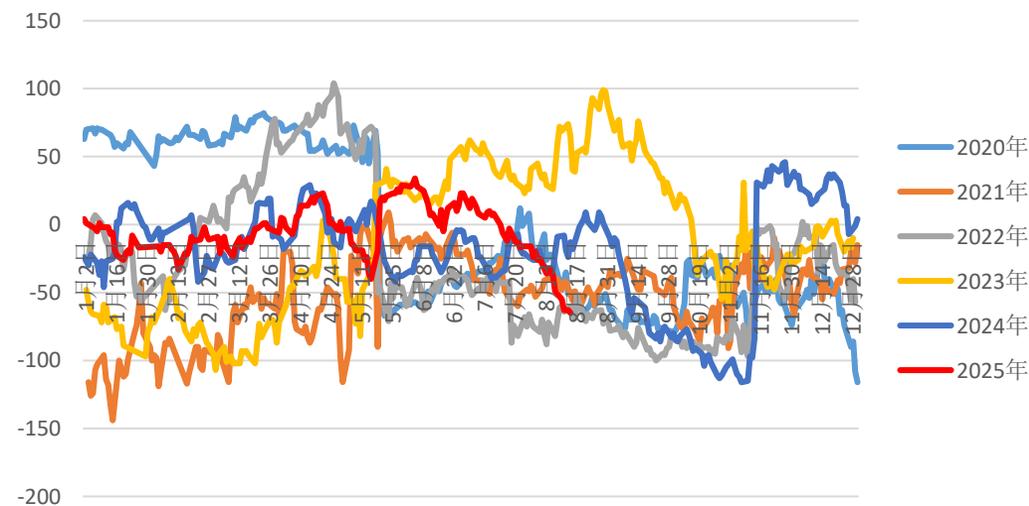
长春：玉米淀粉基差



淀粉-玉米09价差



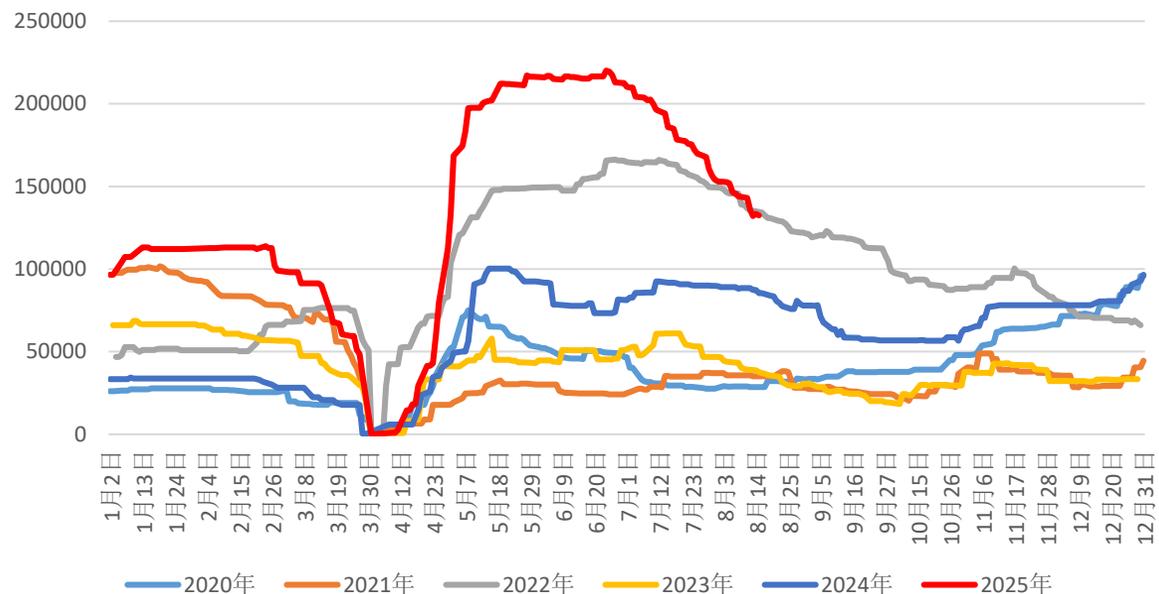
玉米11-5价差



数据来源：Wind 广发期货研究所

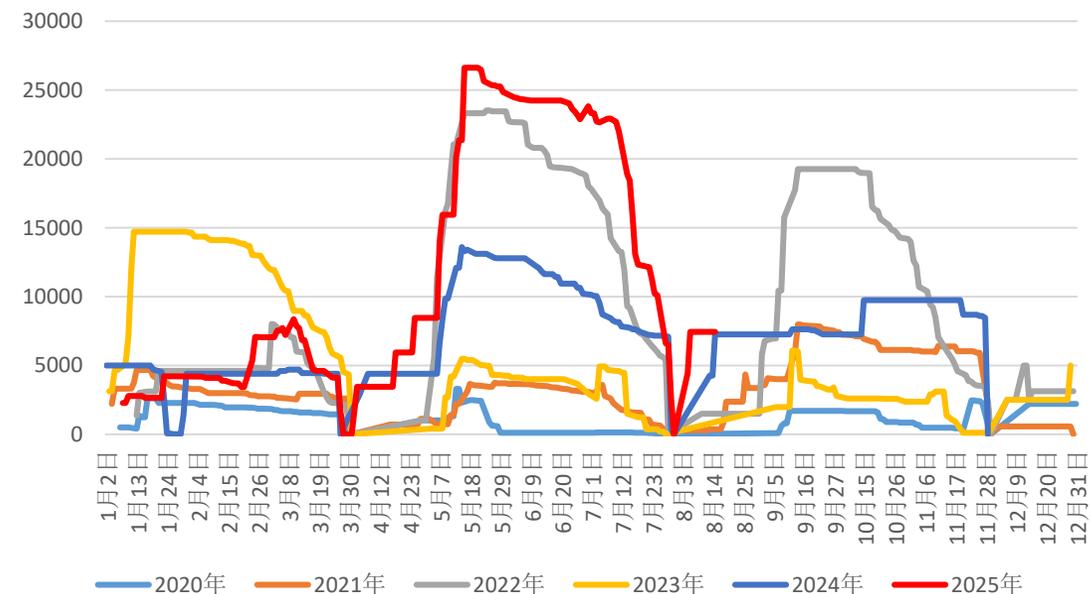
玉米仓单数据

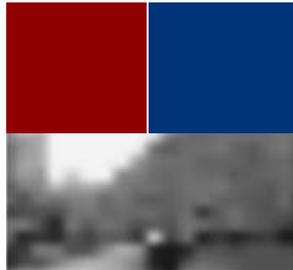
玉米注册仓单



玉米淀粉仓单数据

玉米淀粉注册仓单





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	31570.7	28311.1	-3259.6
产量	122105	116564.1	123073.1	122601.8	128857.7	6255.9
进口	18446	17342.5	19753.5	18361.1	19216.3	855.2
总供应量	170269.2	165342	173387.7	172533.6	176385.1	3851.5
出口	20652	18039.3	19256.7	19363.6	20085.5	721.9
饲料消费	74400.1	73119.3	76969.7	78633.2	81117.3	2484.1
食品, 种用, 工业消费	43781.7	43622.3	45590.6	46225.7	46928.4	702.7
总需求	138833.8	134780.9	141817	144222.5	148131.2	3908.7
期末库存	31435.4	30561.1	31570.7	28311.1	28253.9	-57.2

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	3315.2	-1164
产量	38146.9	34673.9	38966.7	37763.3	42525.7	4762.4
进口	61.5	98.2	72.2	63.5	63.5	0
总供应量	41344.2	38269.6	42494	42306	45904.4	3598.4
出口	6280.2	4221.4	5727.5	7163.1	7302.8	139.7
饲料消费	14403.7	13934.8	14839.5	14415.2	15494.7	1079.5
食品, 种用, 工业消费	17162.8	16658.3	17447.8	17412.5	17730	317.5
总需求	37846.7	34814.5	38014.8	38990.8	40527.5	1536.7
期末库存	3497.5	3455.1	4479.2	3315.2	5376.9	2061.7

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	2739.16	2430.00	-309.16	3.75	1.12	214.17	267.67
2025年9月	2688.69	2430.00	-258.69	3.75	0.99	209.05	262.55
2025年10月	2444.14	2430.00	-14.14	3.97	0.93	184.25	237.75
2025年11月	2448.03	2430.00	-18.03	3.97	0.94	184.65	238.15
2025年12月	2530.51	2430.00	-100.51	3.97	0.93	193.01	246.51
2026年1月	2514.99	2430.00	-84.99	4.14	0.89	191.44	244.94

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	2608.07	2430.00	-178.07	3.75	1.43	226.38	254.38
2025年9月	2553.73	2430.00	-123.73	3.75	1.29	220.87	248.87
2025年10月	2344.11	2430.00	85.89	3.97	1.32	199.61	227.61
2025年11月	2359.64	2430.00	70.36	3.97	1.36	201.18	229.18
2025年12月	2383.90	2430.00	46.10	3.97	1.20	203.64	231.64
2026年1月	2387.78	2430.00	42.22	4.14	1.21	204.04	232.04

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	2023.28	2430.00	406.72	3.75	1.25	196.85	243.35
2025年10月	2017.06	2430.00	412.94	3.97	1.23	196.06	242.56
2025年11月	2070.73	2430.00	359.27	3.97	1.18	202.85	249.35
2025年12月	2073.85	2430.00	356.15	3.97	1.19	203.25	249.75

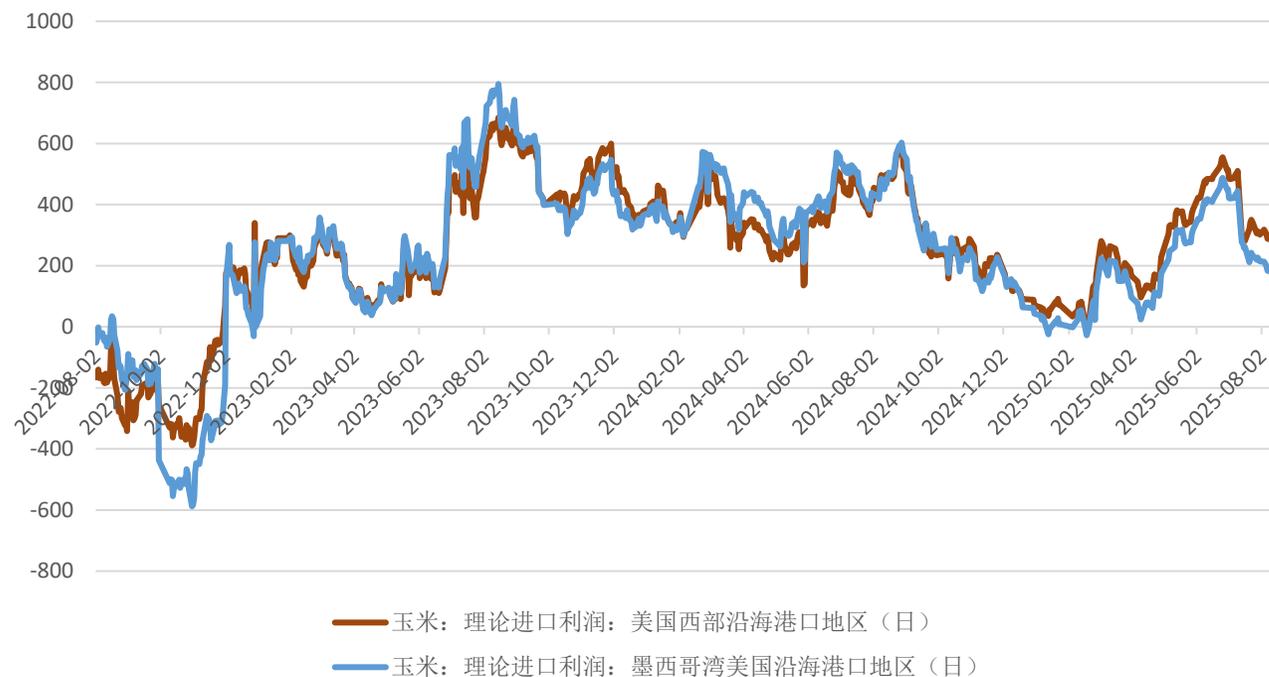
注：巴西港口运费为46.50美元/吨

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	1986.29	2430.00	443.71	3.75	0.65	195.67	238.67
2025年9月	2004.96	2430.00	425.04	3.75	0.71	198.03	241.03
2025年10月	1992.51	2430.00	437.49	3.97	1.24	196.46	239.46
2025年11月	1989.40	2430.00	440.60	3.97	1.23	196.06	239.06
2025年12月	1999.51	2430.00	430.49	3.97	1.04	197.34	240.34
2026年1月	1990.18	2430.00	439.82	4.14	1.01	196.16	239.16

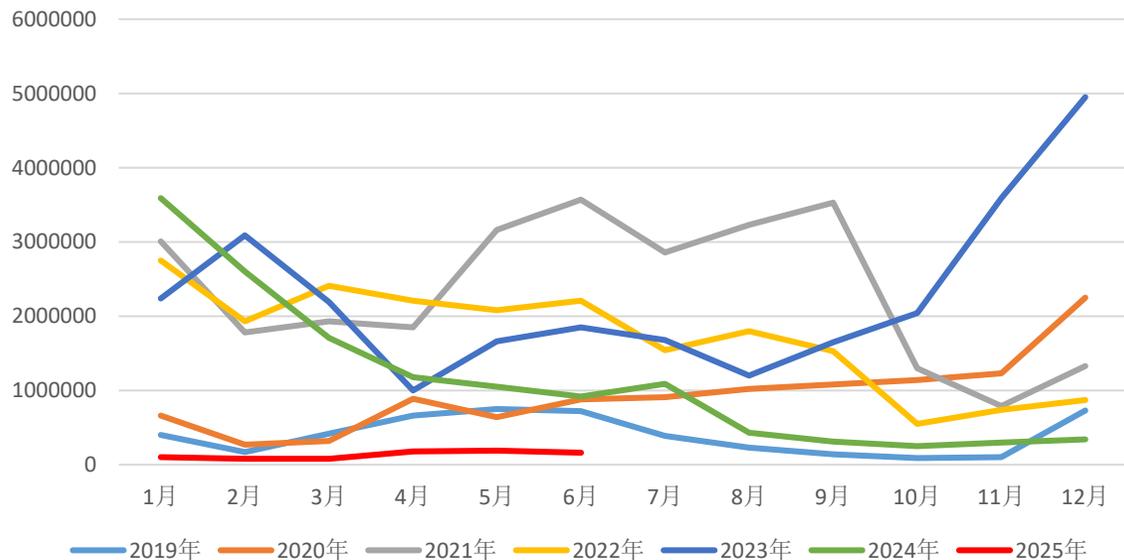
注：阿根廷港口运费为43.00美元/吨

美国玉米进口利润



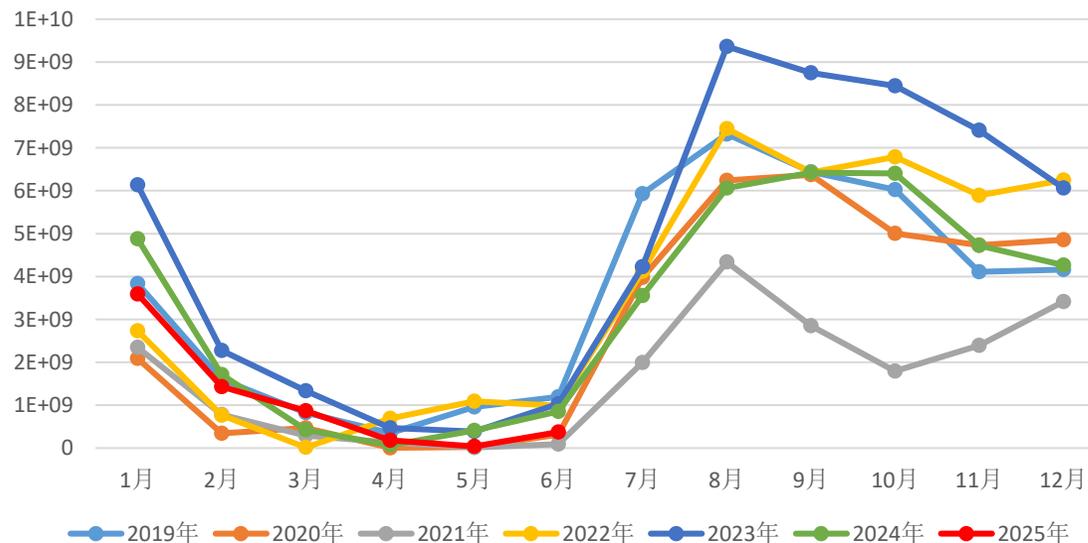
中国玉米月度进口量（吨）

国内进口玉米



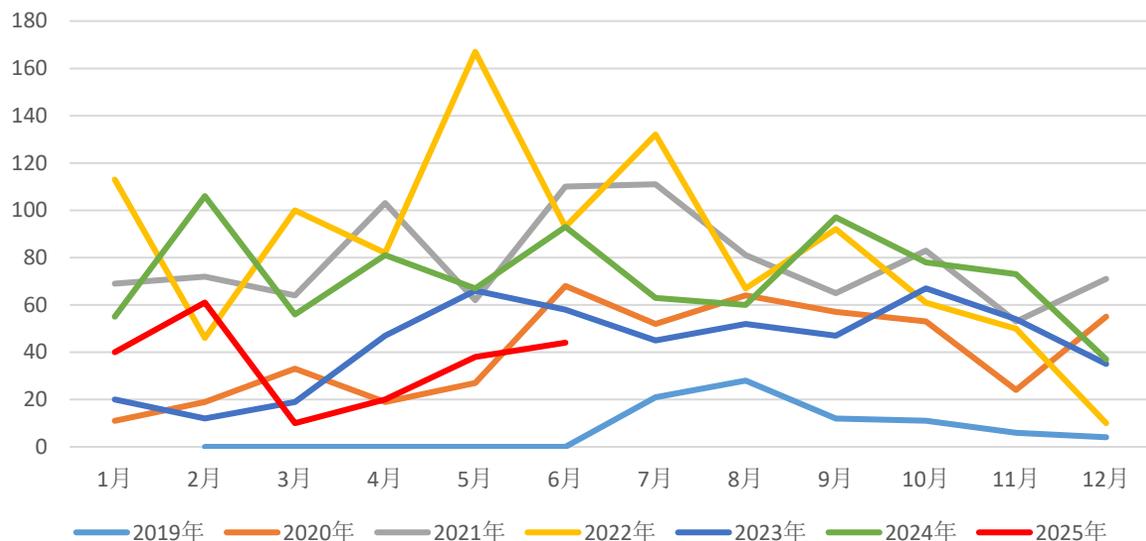
巴西玉米出口量

巴西玉米月度出口量

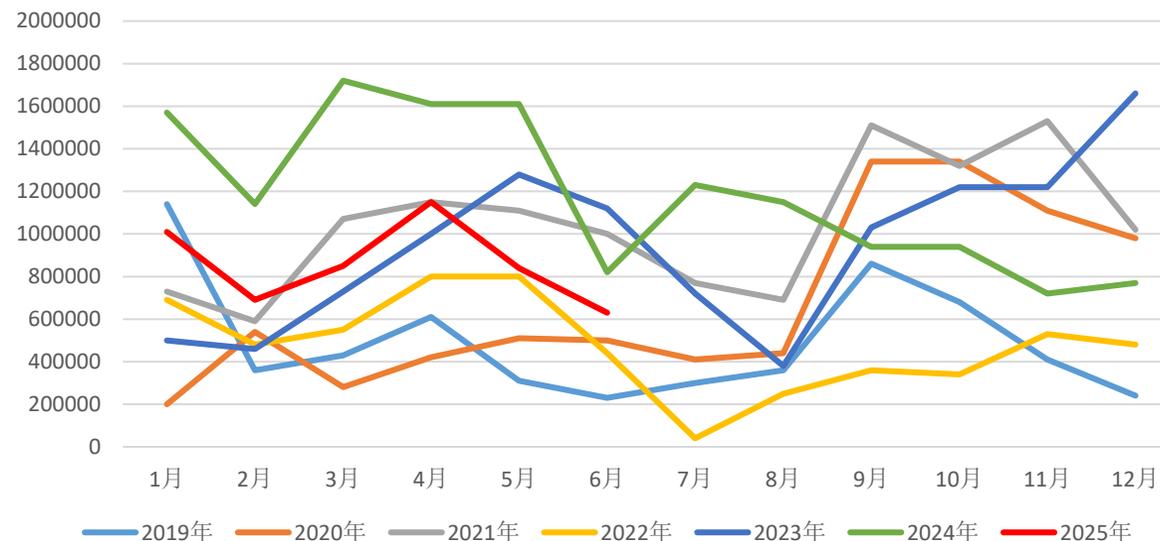


- 中国海关公布的数据显示，2025年6月普通玉米进口总量为16.00万吨，进口量同比去年减少82.61%。6月普通玉米进口量较上年同期的92.00万吨减少了76.00万吨，减少82.61%。
- 数据统计显示，2025年1-6月普通玉米累计进口总量为79.00万吨，较上年同期累计进口总量的1105.00万吨，减少1026.00万吨，减少了92.85%。

进口高粱

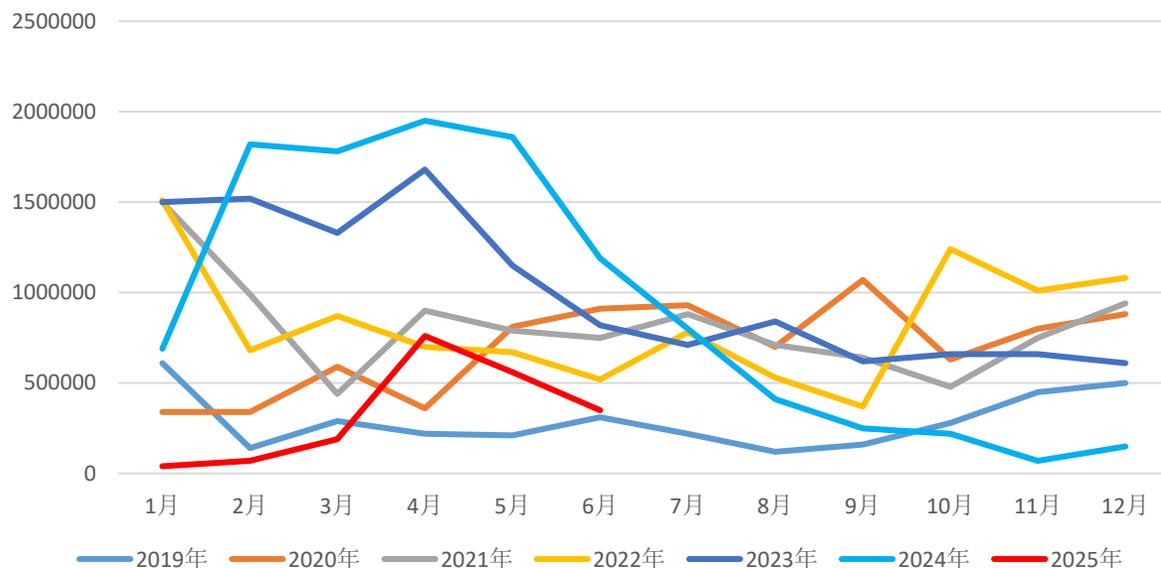


进口大麦



- 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

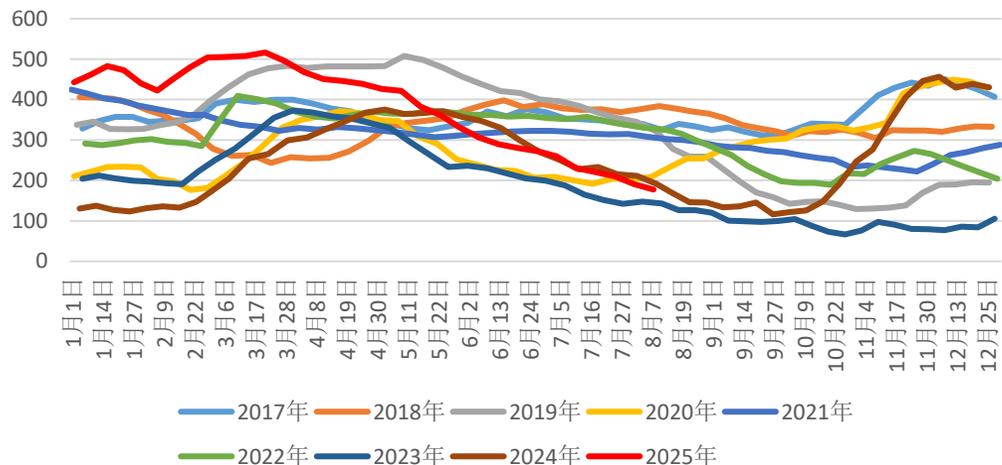


山东小麦-玉米价差

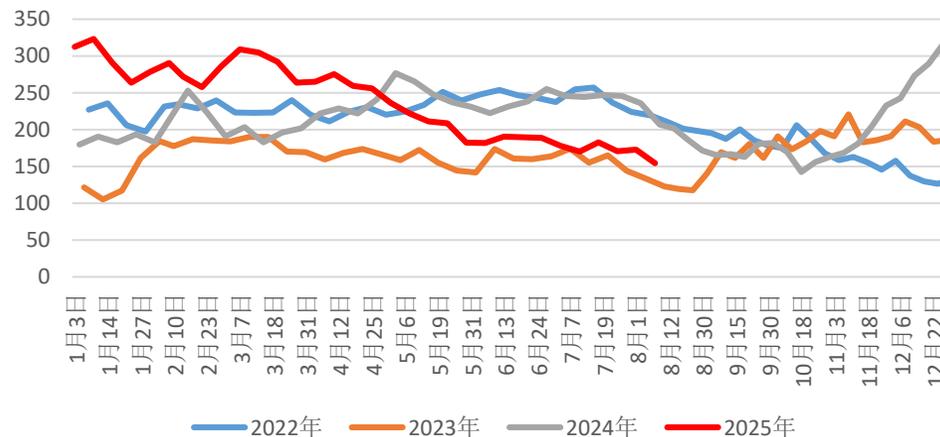


- 中国海关公布的数据显示，2025年6月小麦进口总量为35.00万吨，进口量同比去年减少70.59%。6月小麦进口量较上年同期的119.00万吨减少了84.00万吨，减少70.59%。数据统计显示，2025年1-6月小麦累计进口总量为197.00万吨，较上年同期累计进口总量的929.00万吨，减少732.00万吨，减少了78.79%。
- 政策托市麦价有所支撑，但需求低迷下小麦价格震荡调整；小麦价格在替代优势内，但受限于政策玉米持续投放，采购有所放缓。

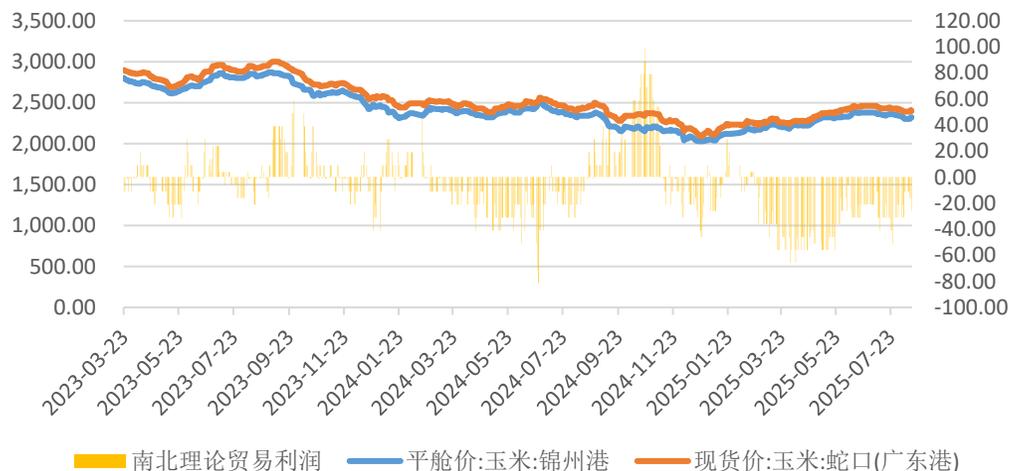
北方港口库存



南方港口玉米、谷物库存

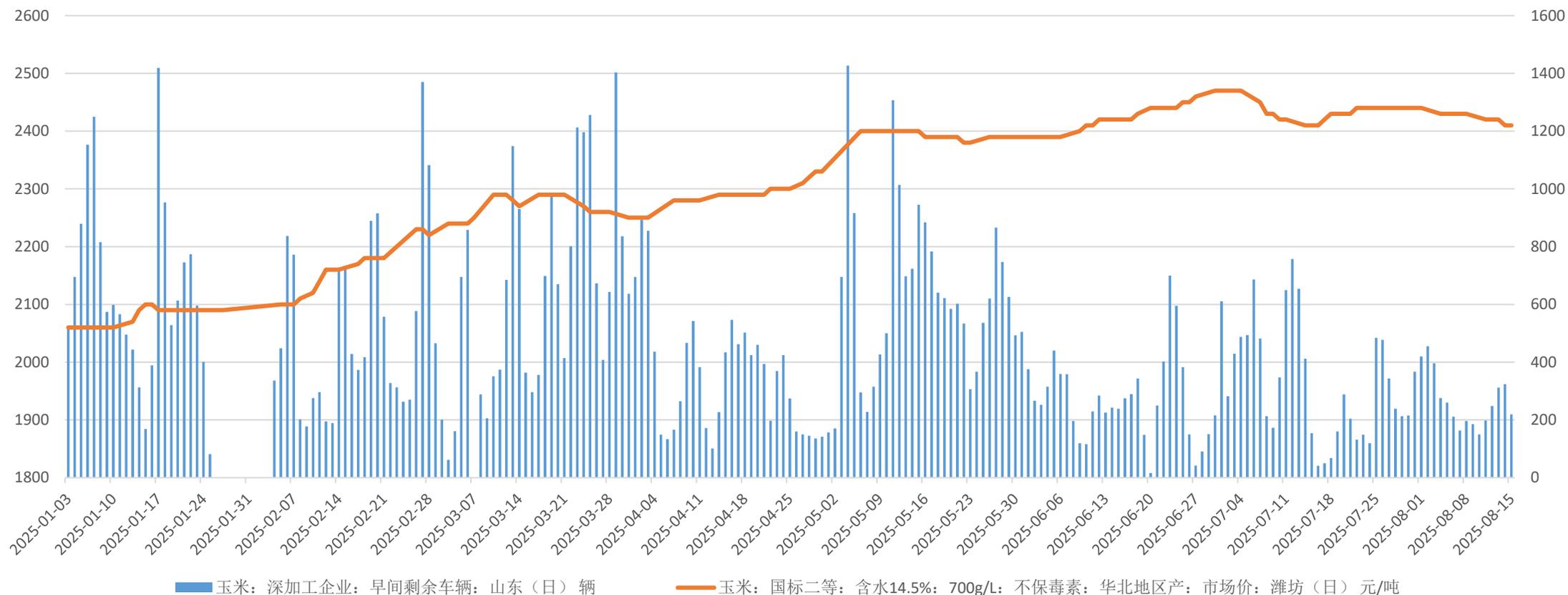


玉米南北理论贸易利润



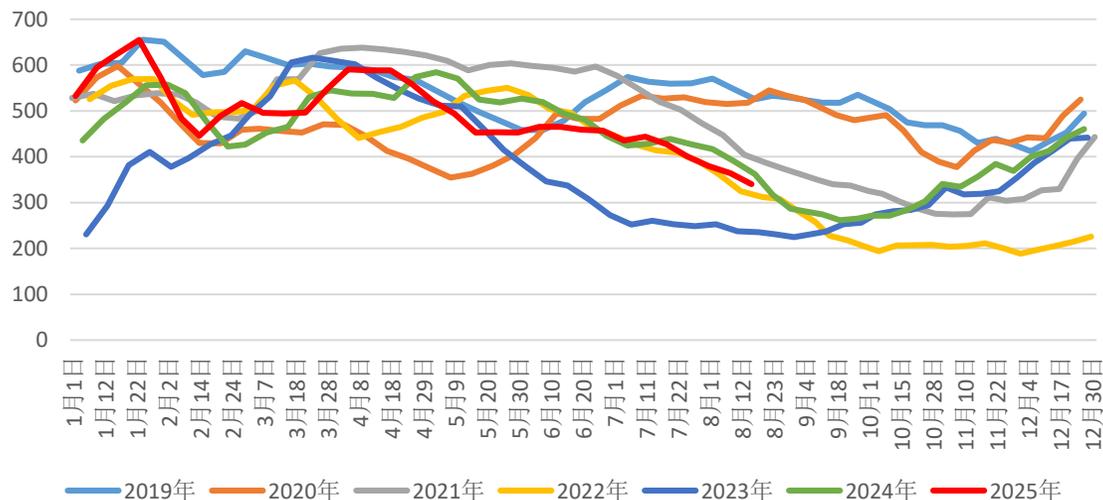
- 据Mysteel农产品调研显示, 截至2025年8月8日, 北方四港玉米库存共计177.4万吨, 周环比减少13.1万吨; 当周北方四港下海量共计24.7万吨, 周环比增加0.70万吨。
- 据Mysteel调研显示, 截至2025年8月8日, 广东港内贸玉米库存共计74.8万吨, 较上周减少14.40万吨; 外贸库存0.3万吨, 较上周减少0.10万吨; 进口高粱39.8万吨, 较上周减少4.50万吨; 进口大麦39.5万吨, 较上周增加0.60万吨。

深加工早间剩余车辆



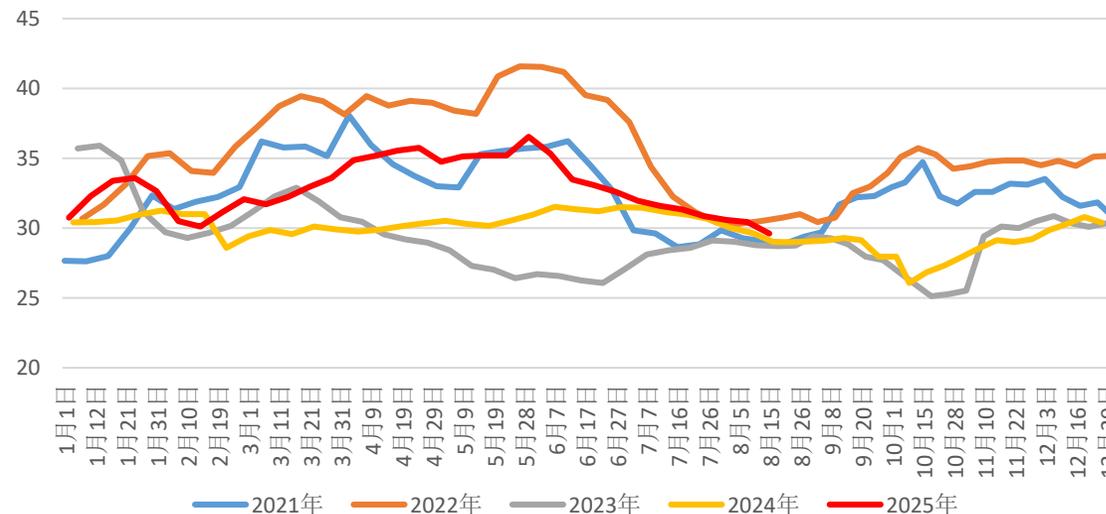
全国深加工企业玉米库存（单位：万吨）

深加工玉米库存



全国饲料企业玉米库存天数

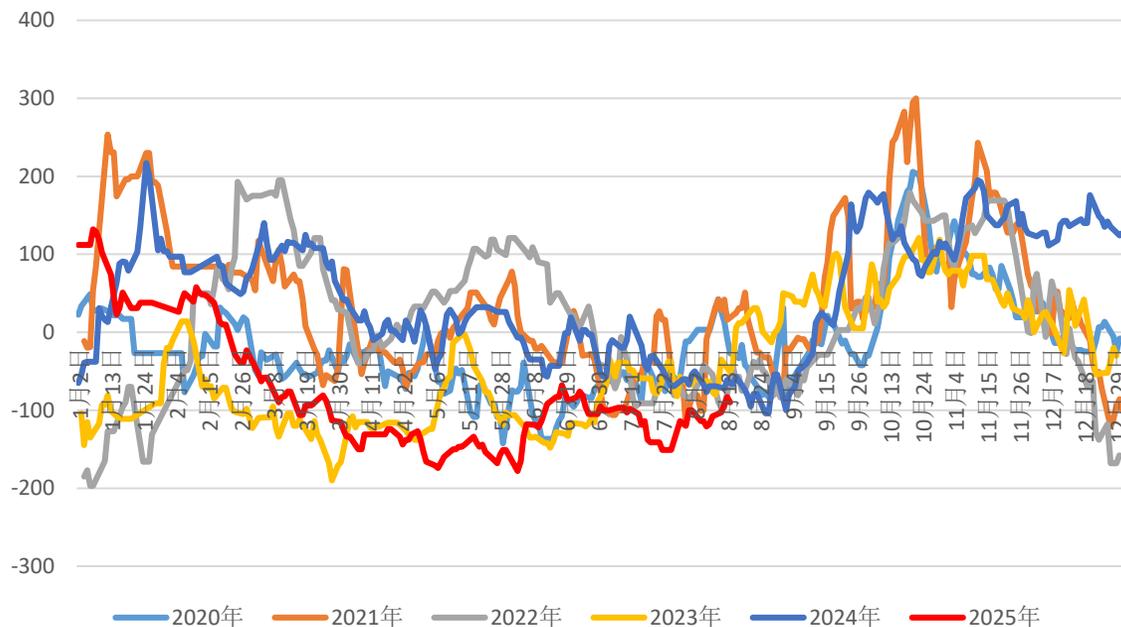
饲料企业库存天数



- 据Mysteel农产品调研显示，截至2025年8月13日，全国12个地区96家主要玉米加工企业玉米库存总量340.2万吨，降幅6.62%。
- 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14日，全国饲料企业平均库存29.61天，较上周减少0.83天，环比下跌2.73%，同比上涨2.07%。

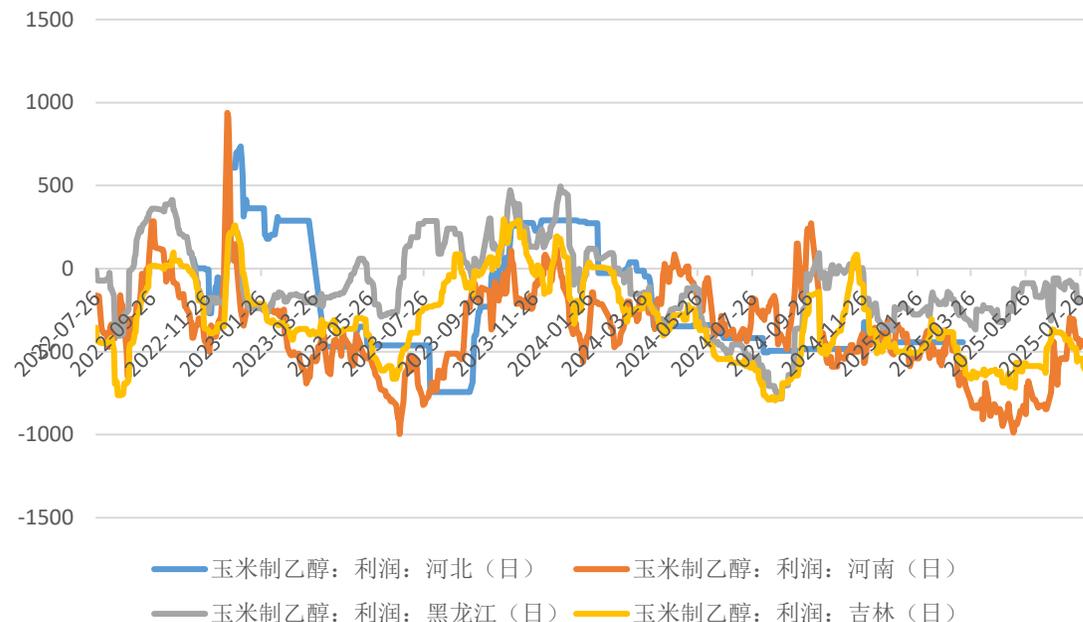
淀粉利润（元/吨）

山东淀粉利润



国内玉米酒精加工利润走势（元/吨）

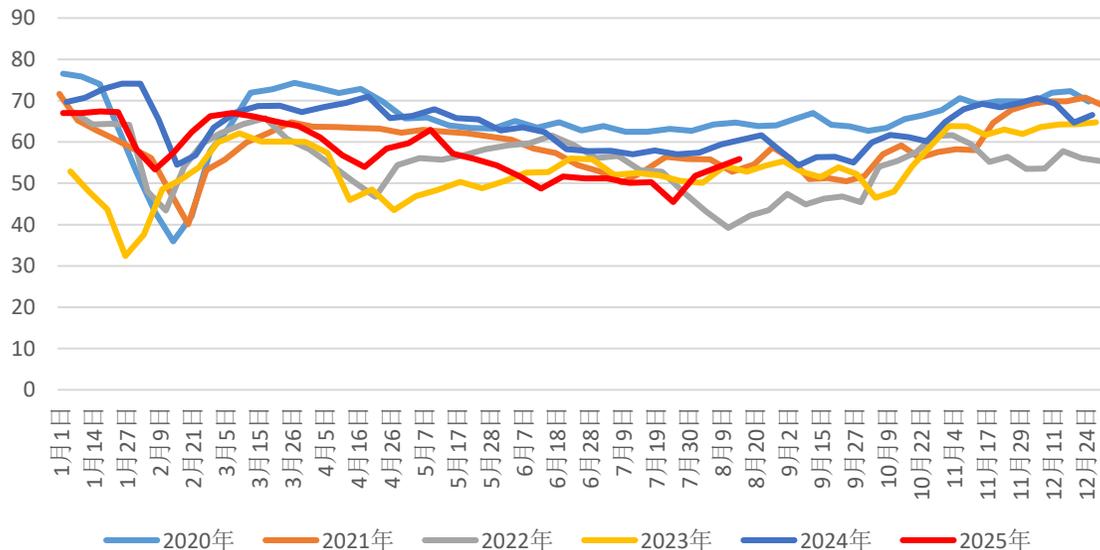
玉米制乙醇利润（元/吨）



- 本周吉林玉米淀粉对冲副产品利润为-94 元/吨，较上周升高 3 元/吨；山东玉米淀粉对冲副产品利润为-146 元/吨，较上周升高 12 元/吨；本周黑龙江玉米淀粉对冲副产品利润为-139 元/吨，较上周升高 32 元/吨。
- 本周北方玉米价格偏弱调整，加之副产品价格上涨，虽然玉米淀粉价格有所下跌，但企业生产利润出现好转修复。

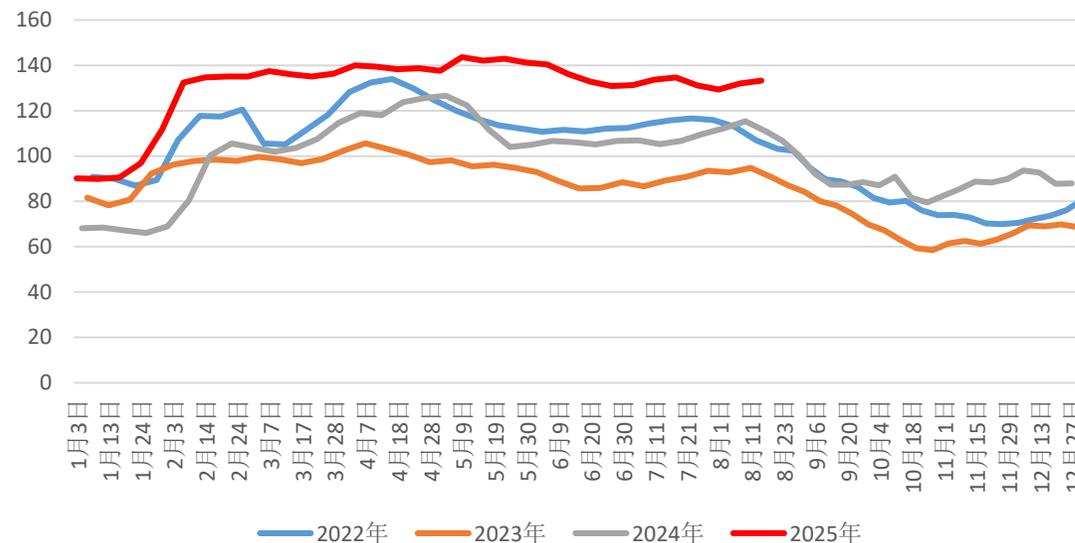
全国69家玉米淀粉企业开机率走势

淀粉开机率



全国69家玉米淀粉企业库存统计（万吨）

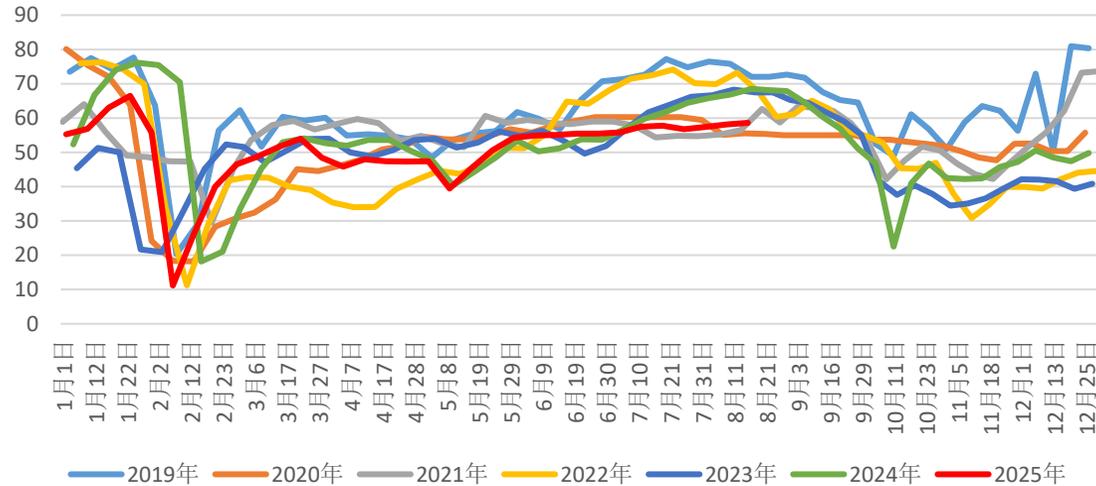
淀粉库存



- 本周全国玉米加工总量为57.6万吨，较上周增加1.55万吨；周度全国玉米淀粉产量为28.92万吨，较上周产量增加1.07万吨；周度开机率为55.9%，较上周升高2.07%。
- 截至8月13日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量133.2万吨，较上周增加1.20万吨，周增幅0.91%，月增幅1.60%；年同比增幅20.33%。

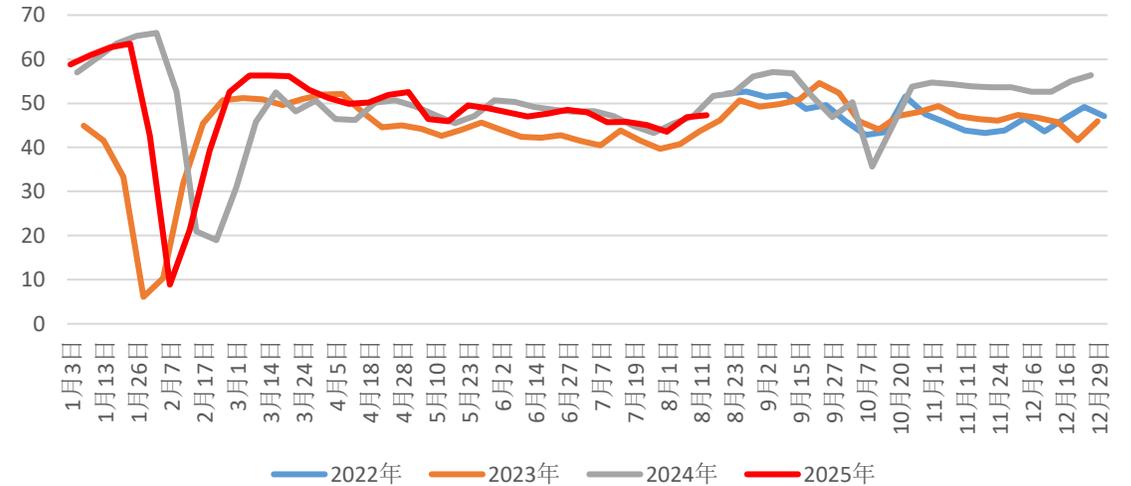
全国37家果葡糖浆企业开机率走势

果葡糖浆开机率



63家麦芽糖企业开机率走势

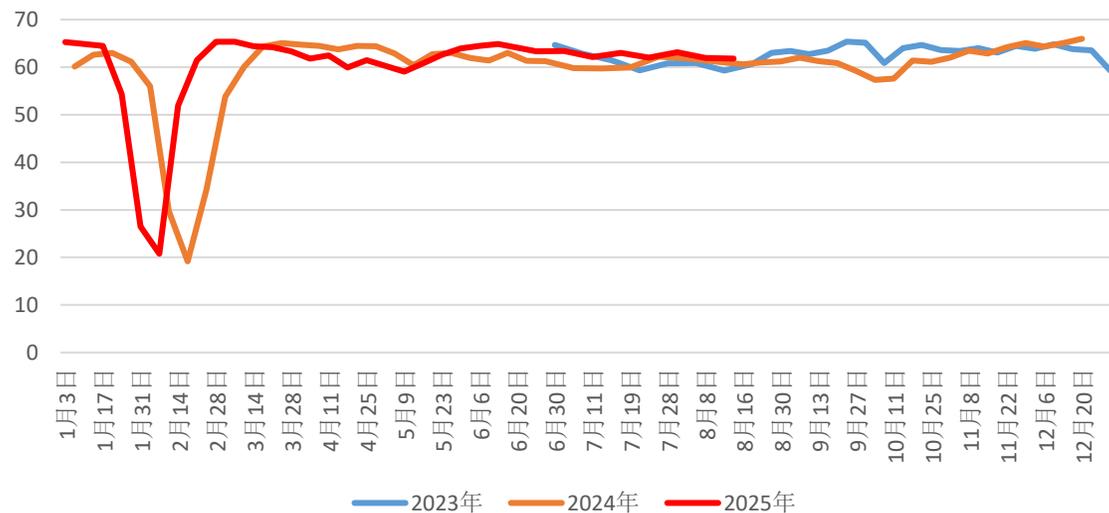
麦芽糖浆开机率



- 本周F55果葡糖浆开机率在58.62%，开工较上周增加0.50个百分点，个别企业存在停机，市场消费支撑，企业存在增产需求；
- 本周麦芽糖浆开工率为47.33%，环比上周增加0.43个百分点，个别企业存在停机情况，市场需求尚可，个别企业产量上调。

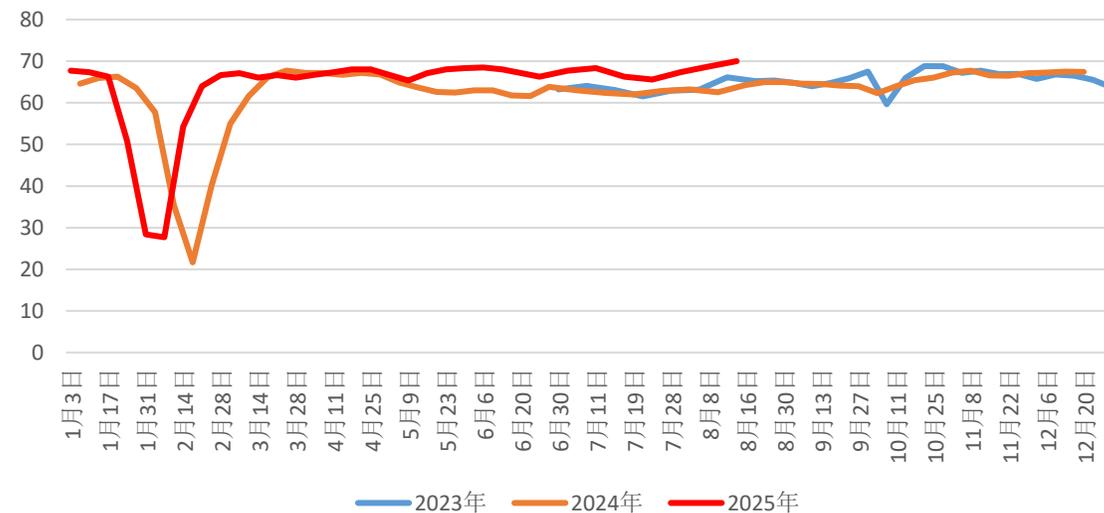
瓦楞纸开机率走势

瓦楞纸开机率

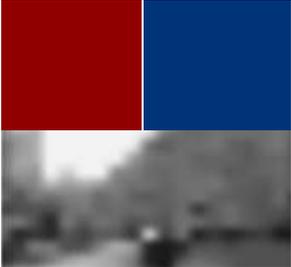


箱板纸开机率走势

箱板纸开机率



- 本周国内瓦楞纸开工率61.78%，环比上周降低0.12%；
- 箱板纸开工率70%，环比上周升高1.32%。



三、小结及展望

基本面逻辑：

□ 供应端：

1. 产区余粮偏紧，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. 玉麦价差平价，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；养殖端消耗库存为主，刚需补货。

行情展望：

供应端压力逐步释放，进口玉米拍卖每周两次投放约40万吨，成交不足两成，购销较为清淡；产区贸易商库存量不大，但受新季玉米长势良好且部分地区新粮即将上市压力影响，贸易商惜售情绪减弱，随行就市出货为主，现货价格稳中偏弱运行。需求端无明显亮点，深加工和饲料企业以消耗自身库存为主，刚需采购玉米。替代端，小麦受托市政策价格支撑强，玉麦价差平价，挤占部分玉米需求。综上，市场偏弱情绪未改善，购销较为清淡，盘面震荡偏弱，关注产区天气状况，以防出现翘尾行情。中期来看，新季玉米成本下移，产量或稳中有增，供应压力明显，盘面估值向新季成本下移，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. 淀粉库存小幅增加，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：

本周原料端玉米价格有所松动，对玉米淀粉支撑减弱。玉米淀粉供应略显增加，库存处于近几年最高位水平压力较大，整体表现宽松。需求端糖浆与造纸微幅升高，但恢复仍需时间。替代端，木薯淀粉价格低位运行，挤占玉米淀粉需求。整体淀粉市场供需宽松，盘面偏弱运行。

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！