

广发期货玉米及 淀粉周报



广发期货APP



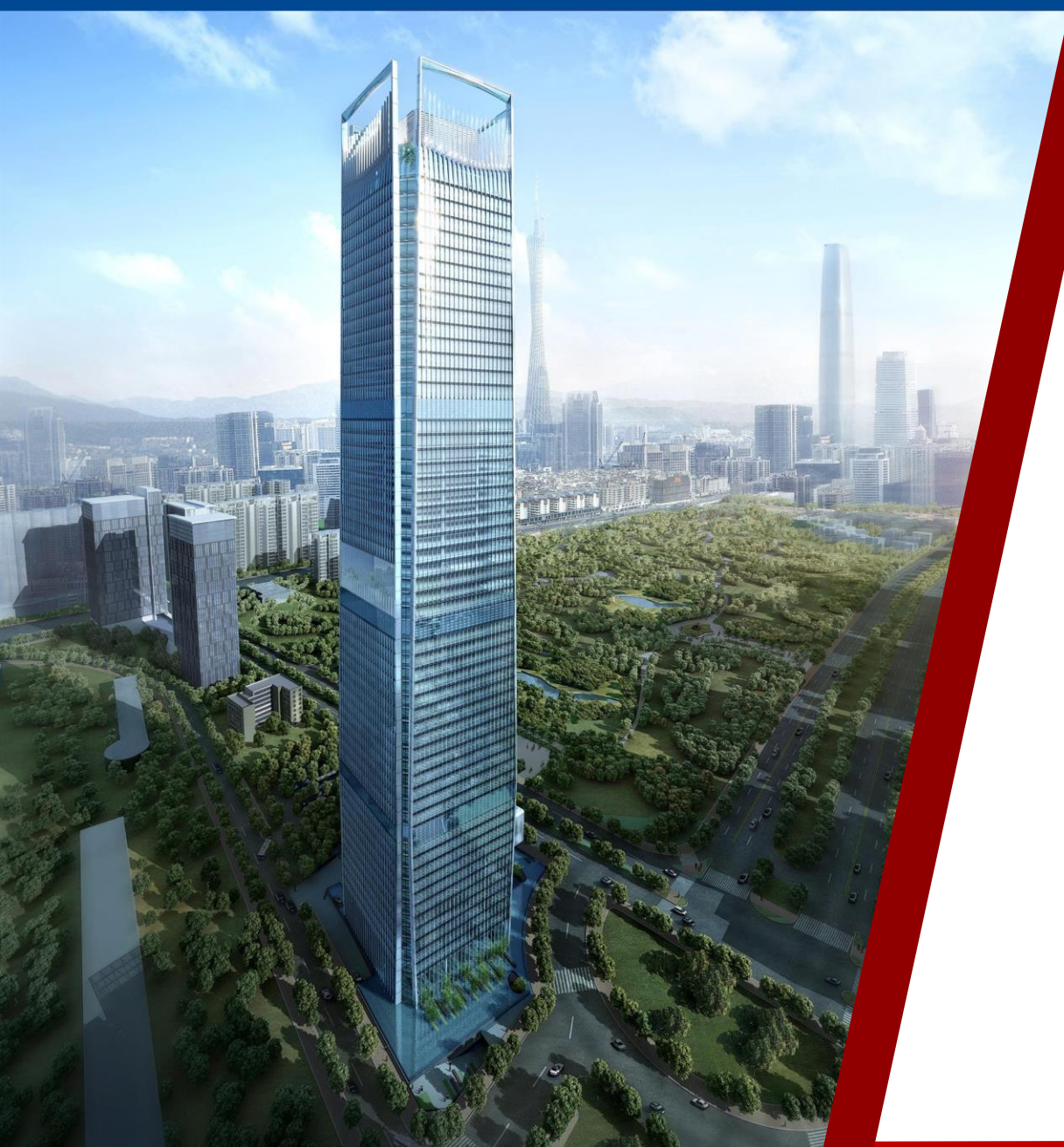
微信公众号

作者：朱迪

投资咨询资格证：Z0015979

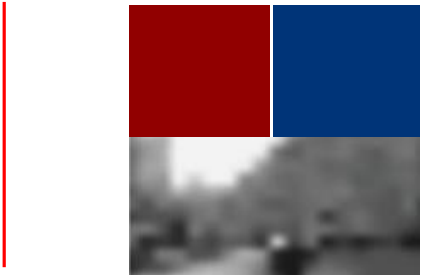
联系方式：020-88818008

品种	主要观点	本周策略	上周策略
玉米	现货端整体购销一般，东北地区等待新粮上市，价格偏弱；华北受期货强势提振，整体偏稳。供应端，当前玉米处于新旧交替阶段，旧季玉米库存偏紧，新季还未大量上市，对价格有所支撑；不过玉米集中上市期即将来临，市场增产预期较大，叠加种植成本下降，将承压价格，使得盘面上涨受限。需求端，深加工和饲料企业采购积极性偏弱，库存继续消化，按需采购为主。综上，短期盘面因旧季偏紧和价格低位反弹盘整，中期偏弱局面未改变，关注反弹力度及2220支撑。	11 合约若站稳 2220，关注 2250压力位	11合约偏弱运行，逢高空
玉米淀粉	原料端玉米价格稳中偏弱，对玉米淀粉价格支撑较小。玉米淀粉开机率继续下滑，叠加需求端小幅恢复，使得库存消化加速，但仍处高位。替代端，木薯淀粉价格低位运行，挤占玉米淀粉需求。短期淀粉基本面仍显弱势，但受玉米盘面反弹，淀粉跟随但幅度承压。	随玉米走势但波动相对较小	11合约偏弱震荡，关注2450支撑



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

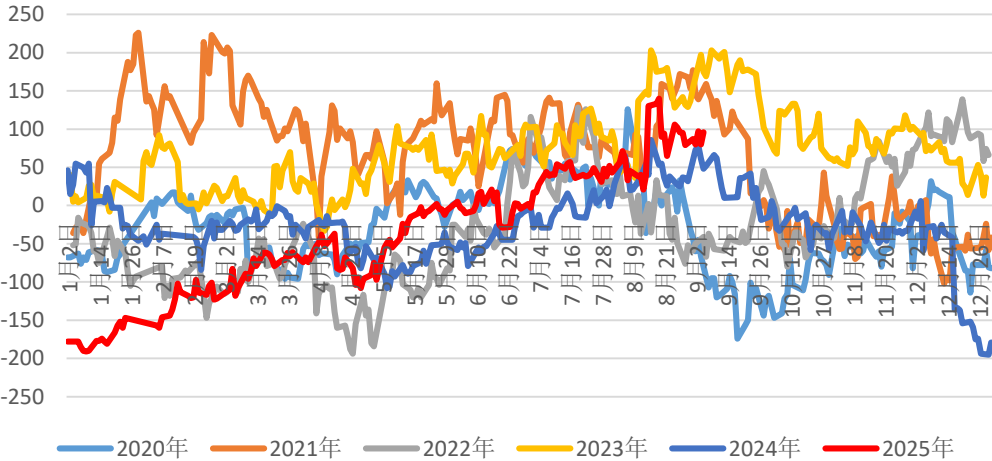


玉米淀粉2511合约

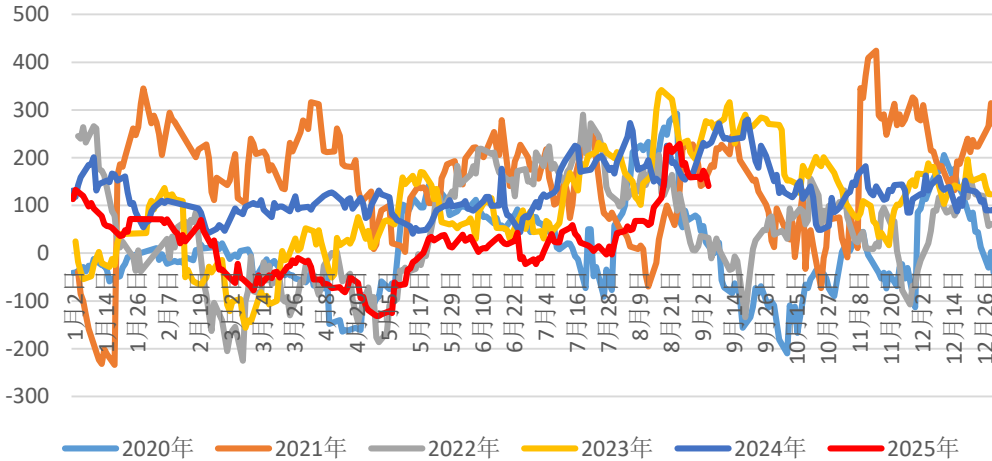


- 本周玉米继续反弹。当前新季玉米逐步上市，但未大区域上量，叠加旧季紧缩及库存不断消耗，整体略紧，盘面继续反弹。
- 玉米淀粉价格区域分化，华北区域偏稳，东北区域因原料成本回落价格让利成交，整体价格偏弱；期货随玉米反弹，但受淀粉基本面宽松压制，幅度较玉米小，价差走缩。

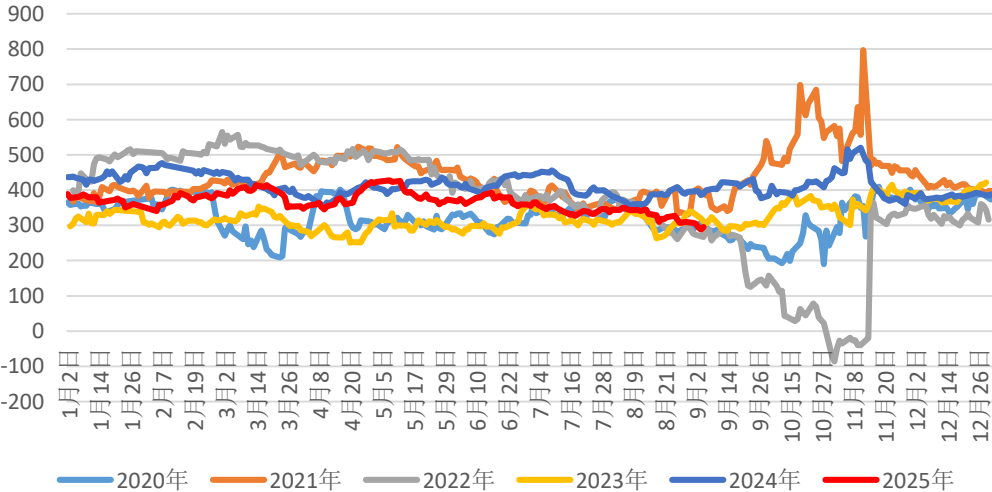
玉米基差



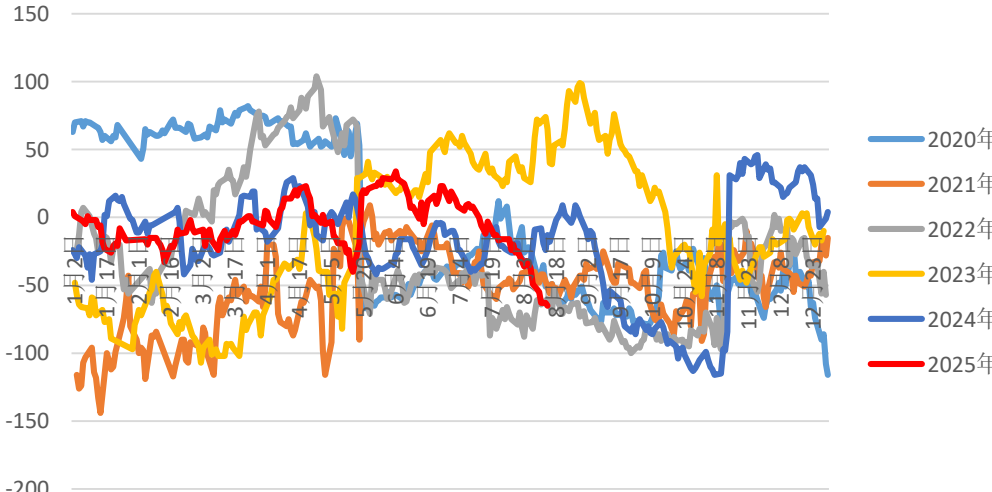
长春：玉米淀粉基差



淀粉-玉米11价差



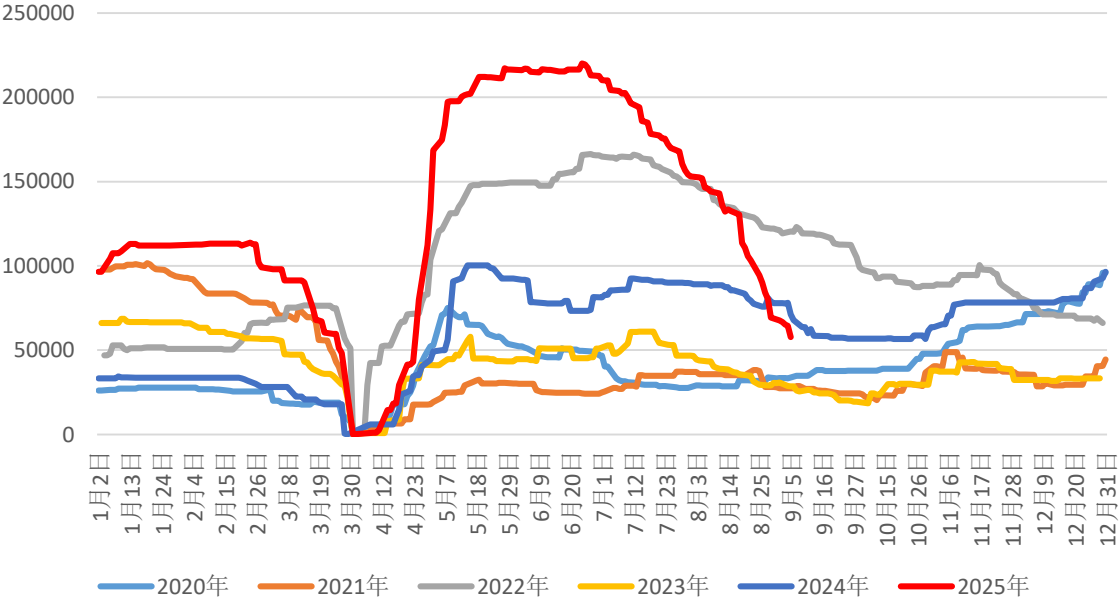
玉米11-5价差



数据来源：Wind 广发期货研究所

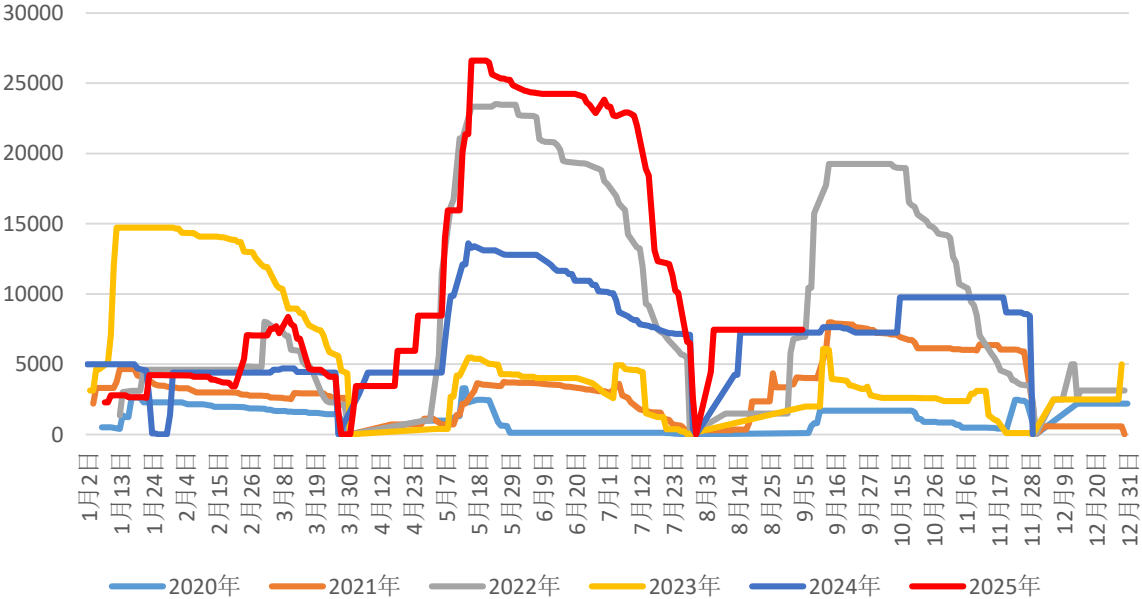
玉米仓单数据

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 (7月)	24/25 (8月)	月度变化	25/26 (7月)	25/26 (8月)	月度变化	年度变化
面积	61692	60825	60819	-6	60360	60702	342	-117
单产	909	892	892	0	906	917	11	25
期初库存	7663	9846	9846	0	8820	8820	0	-1026
产量	28032	27131	27131	0	27347	27828	481	697
进口量	2333	350	350	0	700	700	0	350
新增供应	30365	27481	27481	0	28047	28528	481	1047
总供给	38028	37327	37327	0	36867	37348	481	21
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	-1026	-1026	0	-645	-164	481	862
期末库存	9846	8820	8820	0	8175	8656	481	-164
库存消费比	34.94%	30.94%	30.94%	0.00%	28.49%	30.17%	1.68%	-0.77%

(注：本月玉米种植面积单位为：万亩，单产单位为：斤/亩。)

- Mysteel 农产品 8 月预估，本月对2023/2024 和 2024/2025 年度玉米种植面积做出窄幅修正。
- 本月2025/2026 年度玉米种植面积调增342 万亩，主要是一方面西北地区特别是新疆地区玉米面积增加，另一方面东北地区面积减少低于前期评估。
- 玉米产量较上月预估调增481 万吨，期末库存较上月调增 181万吨。

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10月	2657.81	2410.00	-247.81	4.20	1.03	205.81	260.81
2025年11月	2653.95	2410.00	-243.95	4.20	1.02	205.41	260.41
2025年12月	2646.23	2410.00	-236.23	4.20	1.00	204.63	259.63
2026年1月	2668.43	2410.00	-258.43	4.38	0.88	206.89	261.89
2026年2月	2676.15	2410.00	-266.15	4.38	0.90	207.68	262.68
2026年3月	2680.01	2410.00	-270.01	4.38	0.91	208.07	263.07

注：美湾港口运费为55.00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10月	2451.97	2410.00	-41.97	4.20	1.17	211.32	239.82
2025年11月	2455.84	2410.00	-45.84	4.20	1.18	211.71	240.21
2025年12月	2467.42	2410.00	-57.42	4.20	1.21	212.89	241.39
2026年1月	2478.04	2410.00	-68.04	4.38	1.06	213.98	242.48
2026年2月	2501.20	2410.00	-91.20	4.38	1.12	216.34	244.84
2026年3月	2508.93	2410.00	-98.93	4.38	1.14	217.13	245.63

注：美西港口运费为28.50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	2097.00	2410.00	313.00	4.00	1.28	207.78	254.03
2025年10月	2087.71	2410.00	322.29	4.20	1.25	206.59	252.84
2025年11月	2127.95	2410.00	282.05	4.20	1.18	211.71	257.96
2025年12月	2131.04	2410.00	278.96	4.20	1.19	212.11	258.36

注：巴西港口运费为46.25美元/吨

阿根廷港口

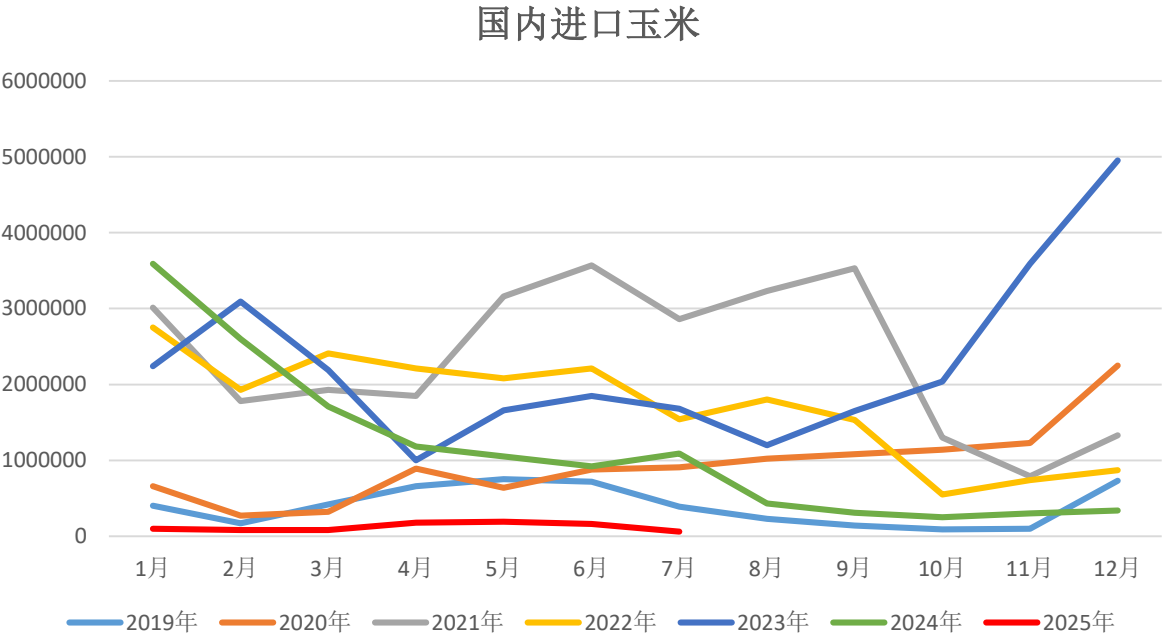
交货月	到岸完税价	广东港口	理论进口利润	CBOT玉米	港口基差	FOB	CNF
2025年10月	2023.89	2410.00	386.11	4.20	0.92	201.48	244.73
2025年11月	2039.37	2410.00	370.63	4.20	0.97	203.44	246.69
2025年12月	2073.41	2410.00	336.59	4.20	1.08	207.78	251.03
2026年1月	2032.40	2410.00	377.60	4.38	0.77	202.56	245.81
2026年2月	2026.21	2410.00	383.79	4.38	0.75	201.77	245.02
2026年3月	1979.79	2410.00	430.21	4.38	0.60	195.87	239.12

注：阿根廷港口运费为43.25美元/吨

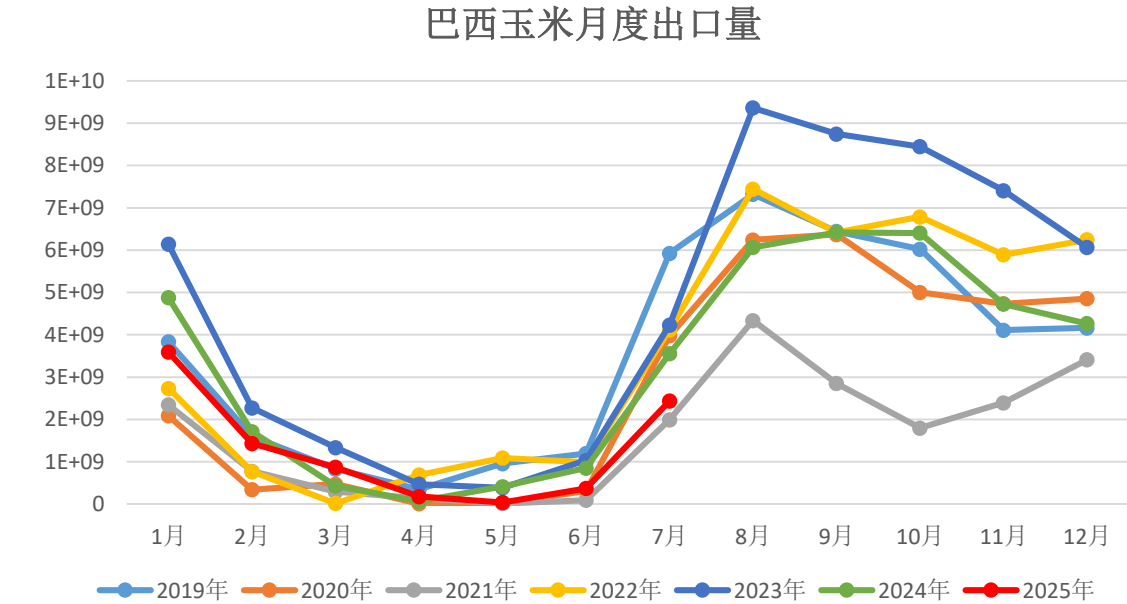
美国玉米进口利润



中国玉米月度进口量（吨）



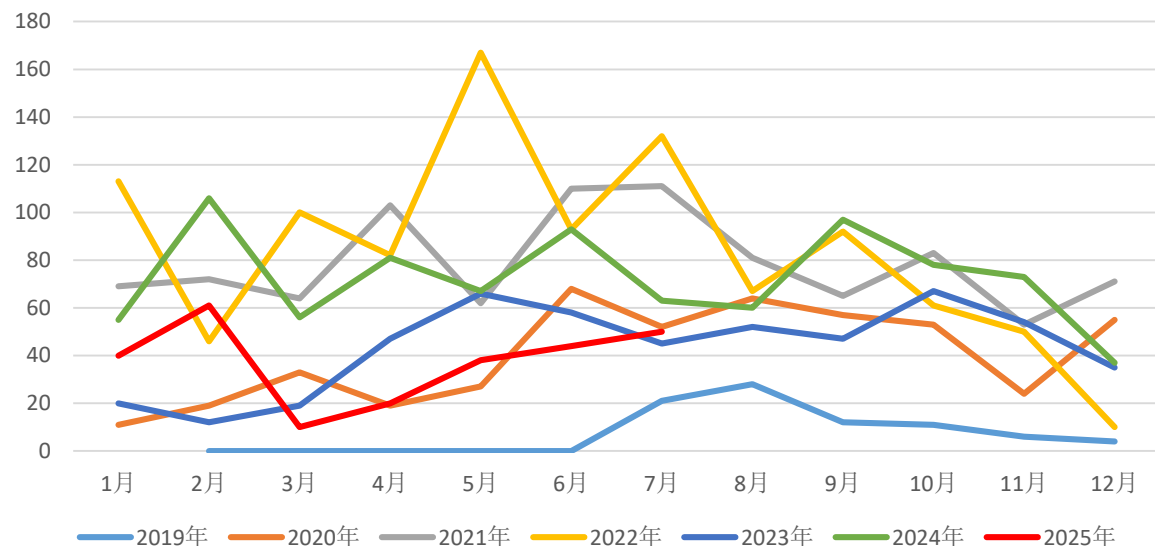
巴西玉米出口量



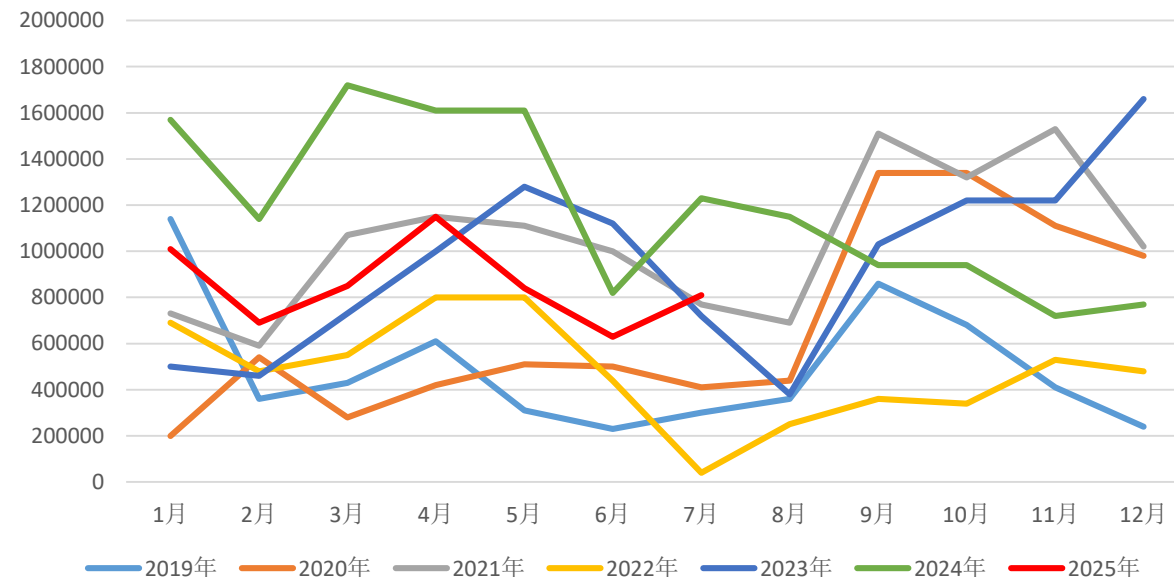
- 中国海关公布的数据显示，2025年7月普通玉米进口总量为6.00万吨，为三年内新低。7月普通玉米进口量较上年同期的109.00万吨减少了103.00万吨，减少94.50%。较上月同期的16.00万吨减少10.00万吨。
- 数据统计显示，2025年1-7月普通玉米累计进口总量为85.00万吨，较上年同期累计进口总量的1214.00万吨，减少1129.00万吨，减少了93.00%。

数据来源：Mysteel 广发期货研究所

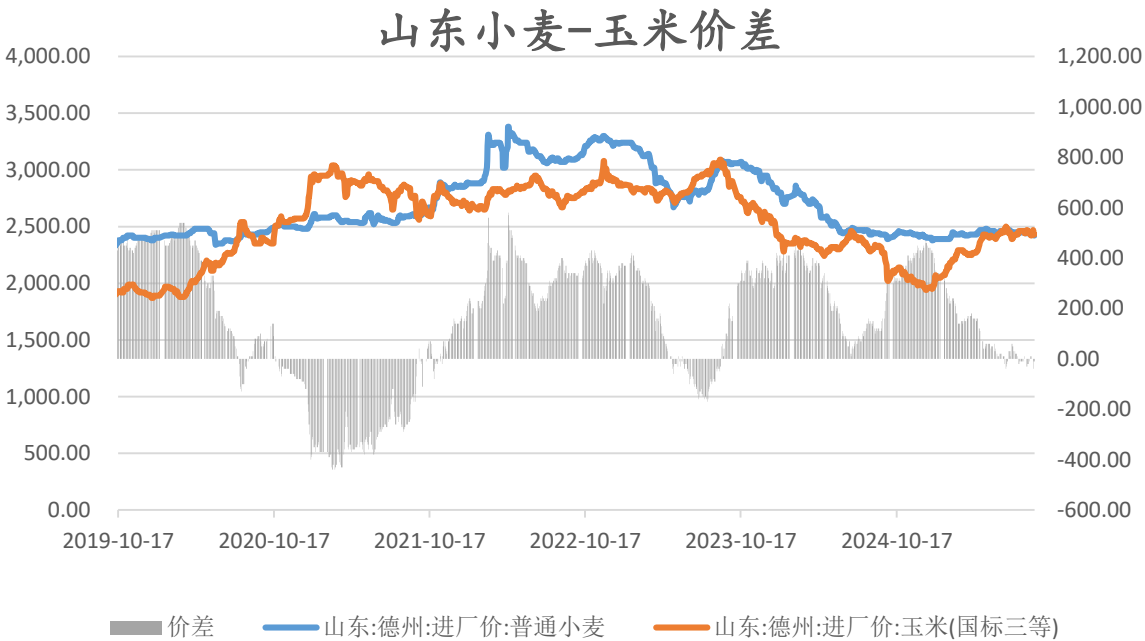
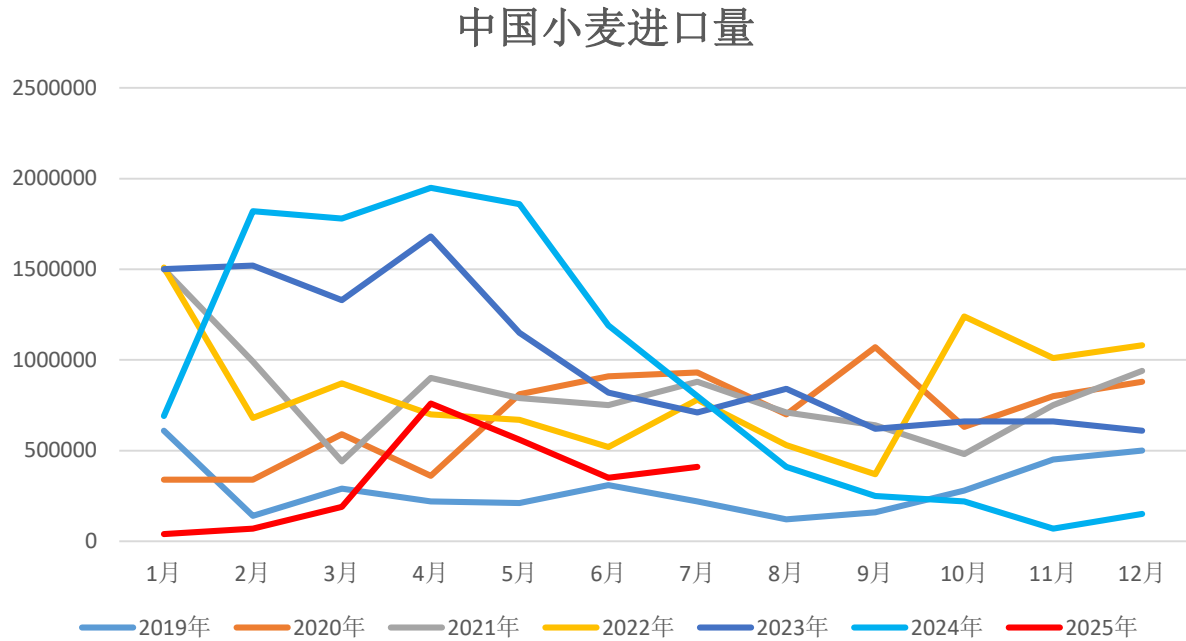
进口高粱



进口大麦

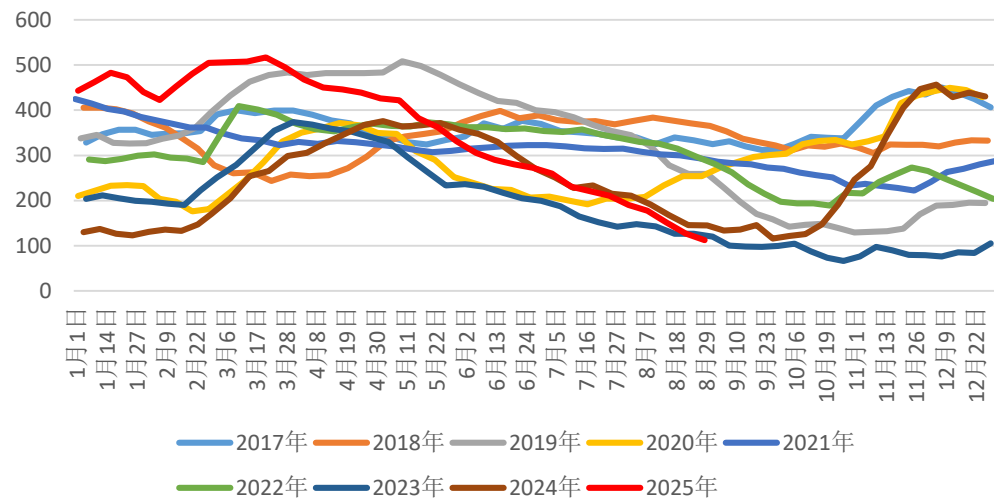


- 中国海关公布的数据显示，2025年7月进口高粱进口总量为50.00万吨，进口量同比去年减少20.63%。7月进口高粱进口量较上年同期的63.00万吨减少了13.00万吨，减少20.63%。较上月同期的44.00万吨增加6.00万吨。数据统计显示，2025年1-7月进口高粱累计进口总量为263.00万吨，较上年同期累计进口总量的521.00万吨，减少258.00万吨，减少了49.52%。
- 中国海关公布的数据显示，2025年7月进口大麦进口总量为81.00万吨，为本年度最高。7月进口大麦进口量较上年同期的123.00万吨减少了42.00万吨，减少34.15%。较上月同期的63.00万吨增加18.00万吨。数据统计显示，2025年1-7月进口大麦累计进口总量为598.00万吨，较上年同期累计进口总量的970.00万吨，减少372.00万吨，减少了38.35%。

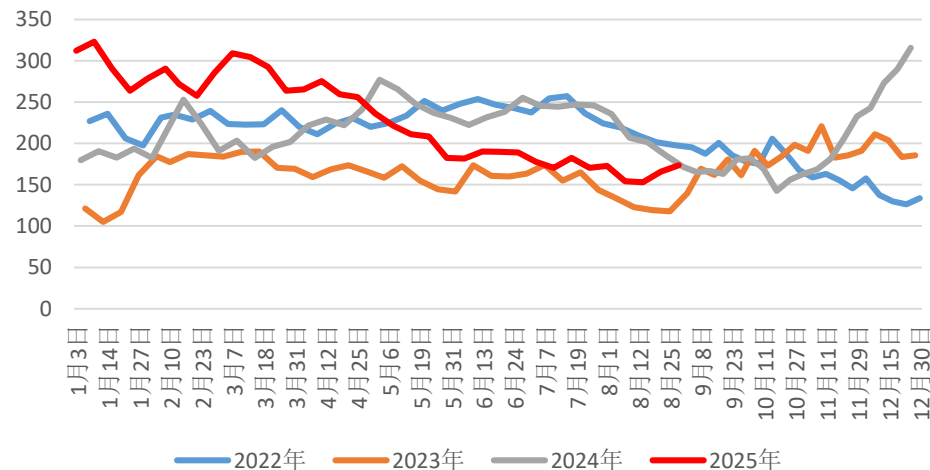


- 中国海关公布的数据显示，2025年7月小麦进口总量为41.00万吨，为本年度最高。7月小麦进口量较上年同期的80.00万吨减少了39.00万吨，减少48.75%。较上月同期的35.00万吨增加6.00万吨。数据统计显示，2025年1-7月小麦累计进口总量为238.00万吨，较上年同期累计进口总量的1009.00万吨，减少771.00万吨，减少了76.41%。
- 玉米集中上市临近，贸易商为新季玉米腾库，供应充足下小麦偏弱运行，政策端托市麦价有所支撑但偏弱格局未改变；玉米购销清淡，等待新季上市，麦玉价差相对平稳。

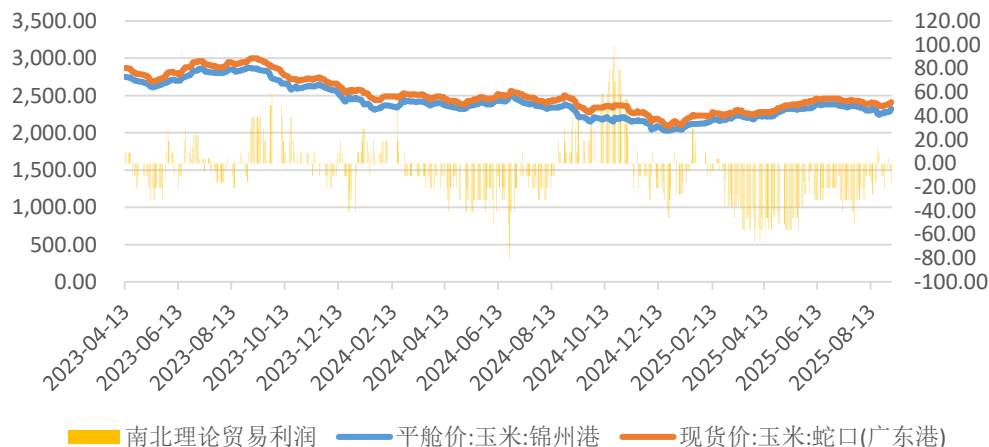
北方港口库存



南方港口玉米、谷物库存

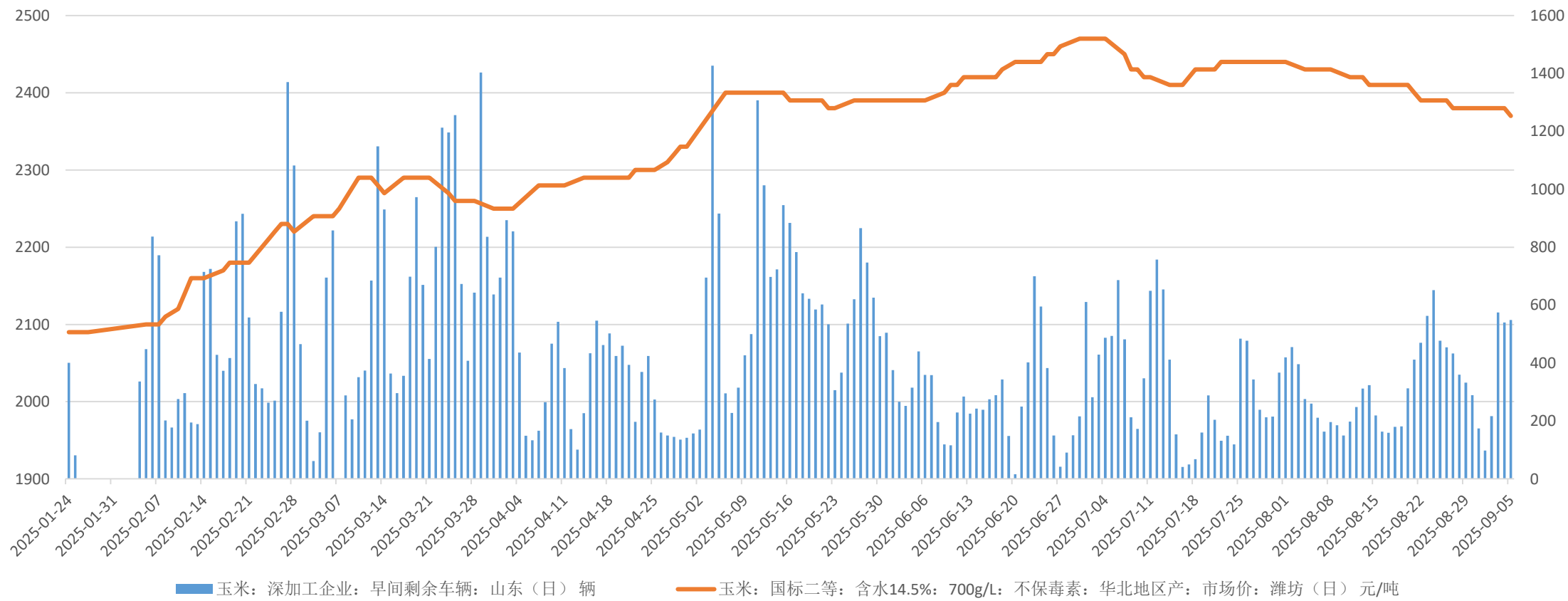


玉米南北理论贸易利润

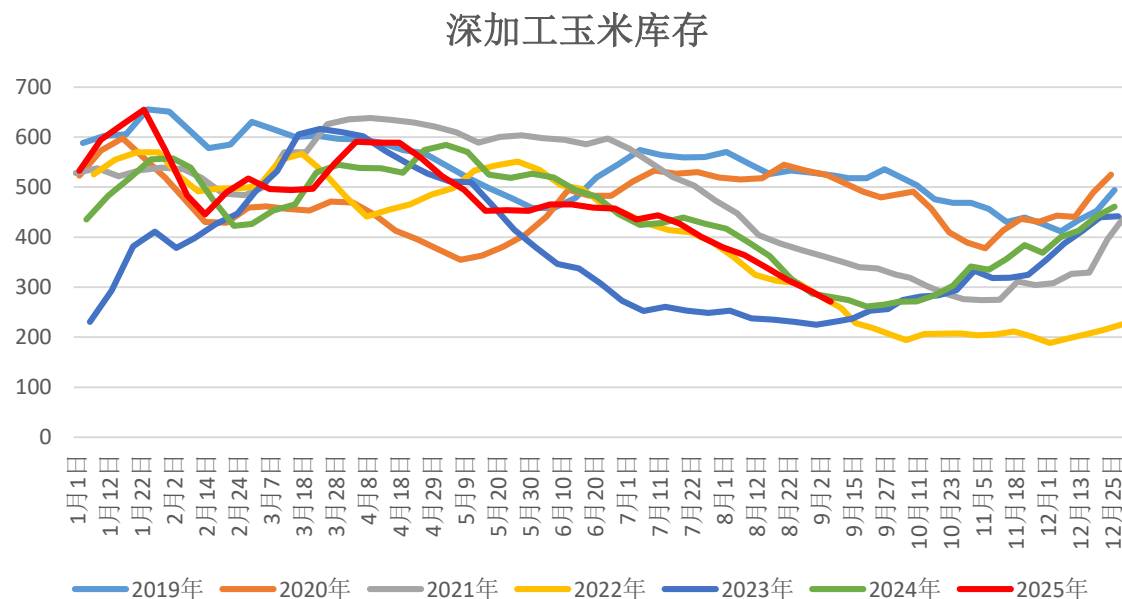


- 据Mysteel农产品调研显示, 截至2025年8月29日, 北方四港玉米库存共计112.7万吨, 周环比减少14.5万吨; 当周北方四港下海量共计24万吨, 周环比减少3.10万吨。
- 据Mysteel调研显示, 截至2025年8月28日, 广东港内贸玉米库存共计73.5万吨, 较上周减少3.50万吨; 外贸库存0万吨, 较上周持平; 进口高粱50.4万吨, 较上周增加2.30万吨; 进口大麦49.6万吨, 较上周增加9.00万吨。

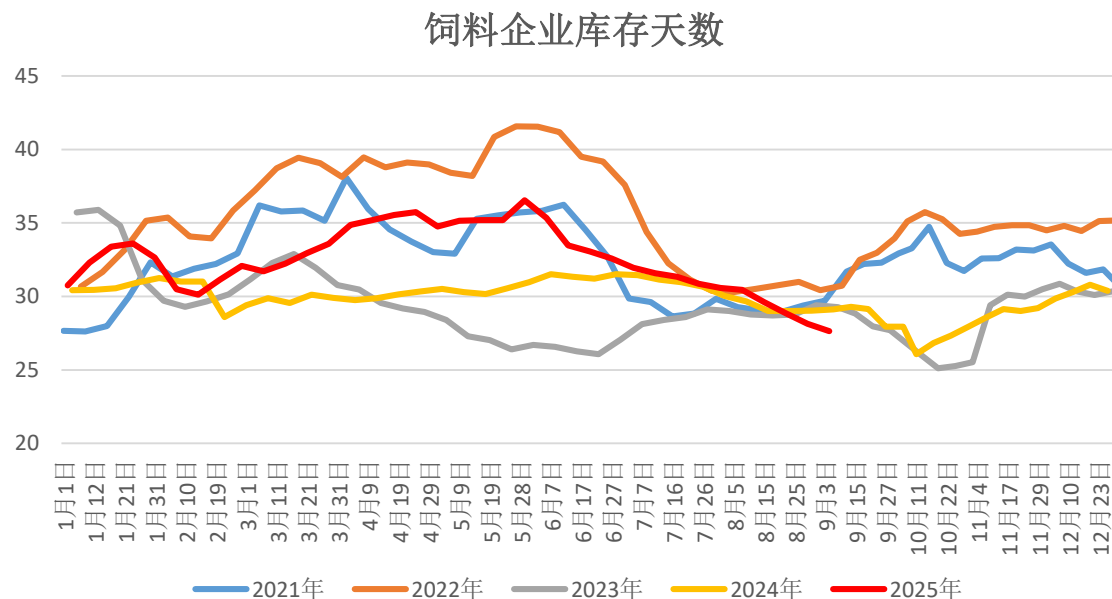
深加工早间剩余车辆



全国深加工企业玉米库存（单位：万吨）



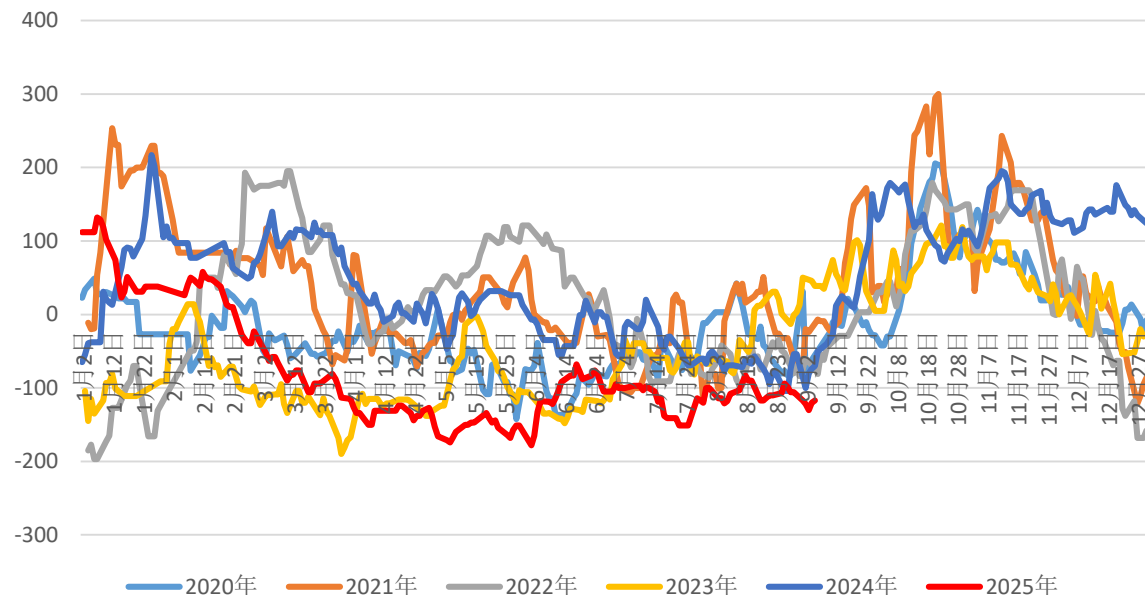
全国饲料企业玉米库存天数



- 据Mysteel农产品调研显示，截至2025年9月3日，全国12个地区96家主要玉米加工企业玉米库存总量271.1万吨，降幅7.85%。
- 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9月4日，全国饲料企业平均库存27.63天，较上周减少0.50天，环比下跌1.78%，同比下跌5.12%。

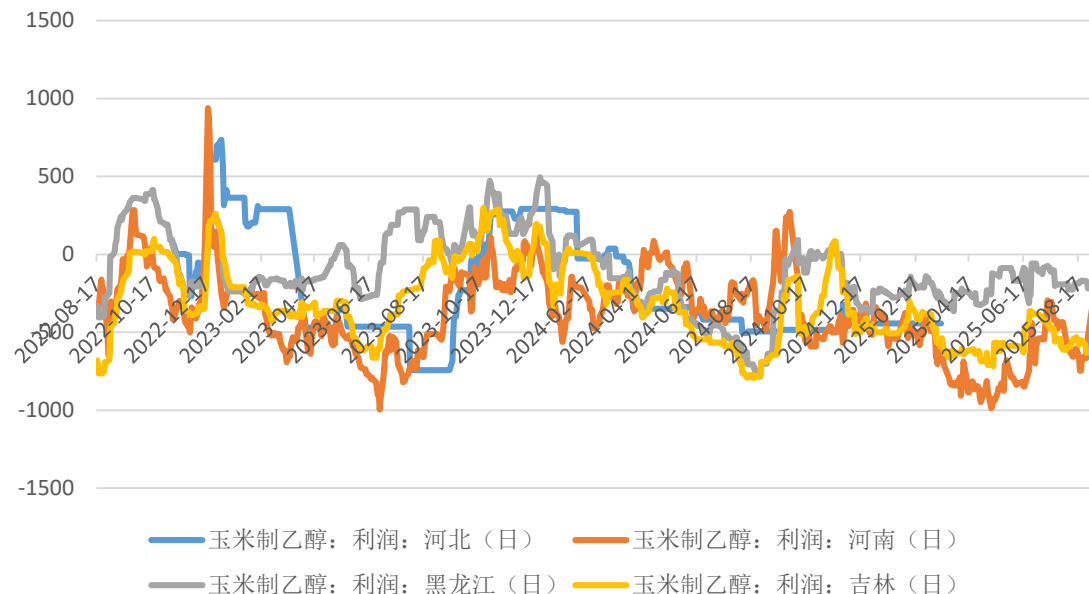
淀粉利润（元/吨）

山东淀粉利润



国内玉米酒精加工利润走势（元/吨）

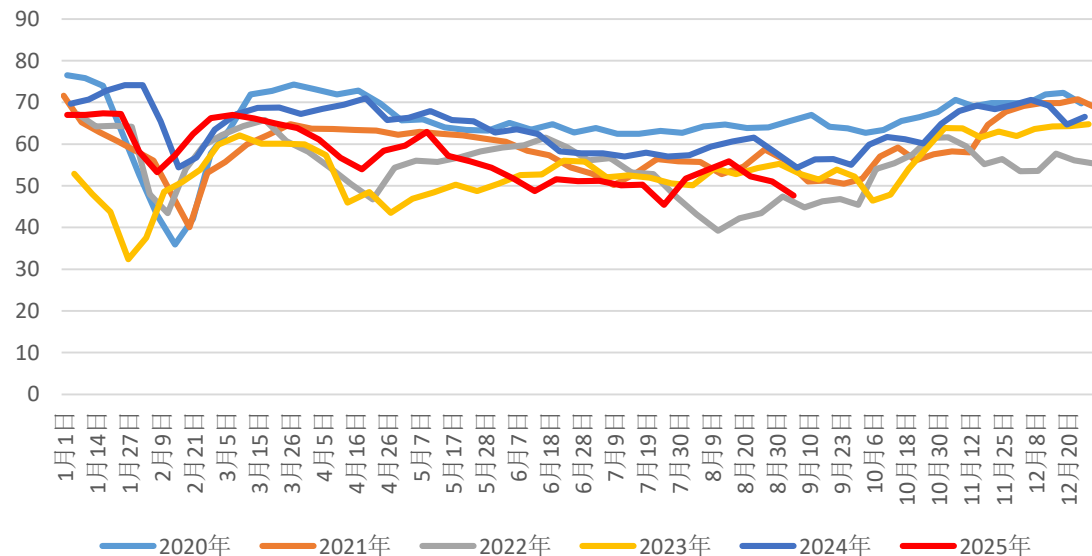
玉米制乙醇利润（元/吨）



- 本周吉林玉米淀粉对冲副产品利润为-120元/吨，较上周降低36元/吨；山东玉米淀粉对冲副产品利润为-168元/吨，较上周降低17元/吨；本周黑龙江玉米淀粉对冲副产品利润为-74元/吨，较上周升高25元/吨。
- 本周山东原料玉米价格上涨，淀粉价格下跌，企业生产亏损加深；黑龙江区域原料玉米价格明显降低，生产利润亏损减少。

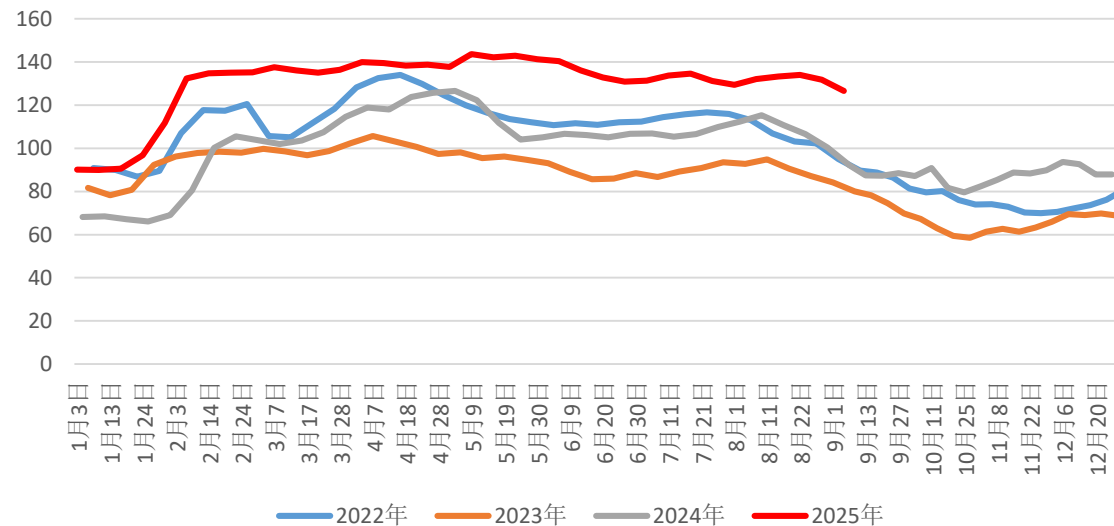
全国69家玉米淀粉企业开机率走势

淀粉开机率



全国69家玉米淀粉企业库存统计（万吨）

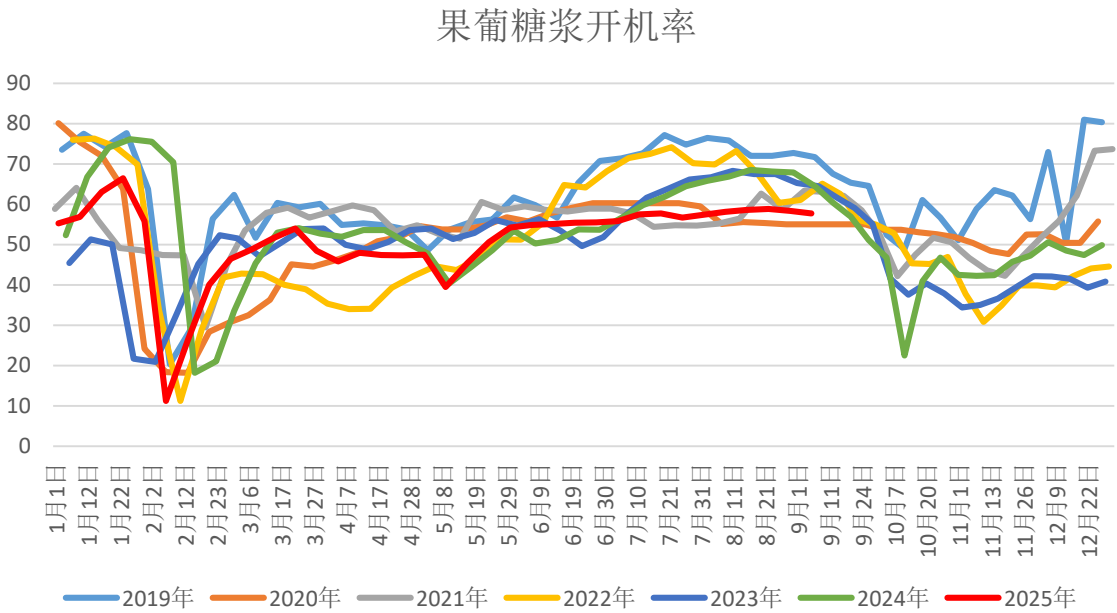
淀粉库存



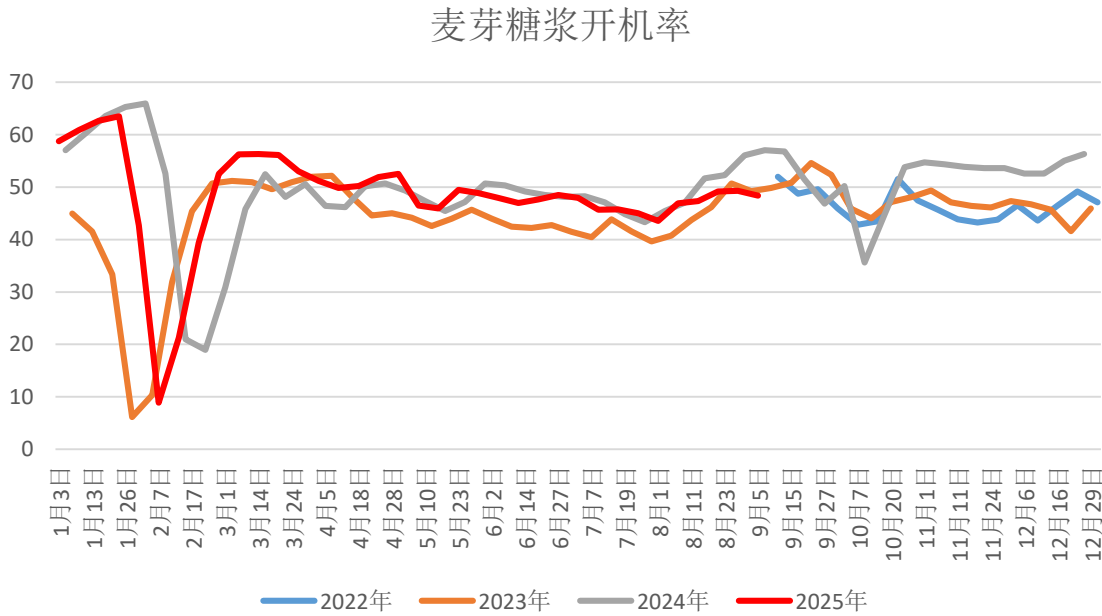
- 本周全国玉米加工总量为51.55万吨，较上周减少2.37 万吨；周度全国玉米淀粉产量为24.68万吨，较上周产量减少1.71万吨；周度开机率为47.7%，较上周降低3.31%。
- 截至9月3日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量126.50万吨，较上周下降5.30万吨，周降幅4.02%，月降幅4.16%；年同比增幅37.2%。

玉米淀粉下游开机率

全国37家果葡糖浆企业开机率走势



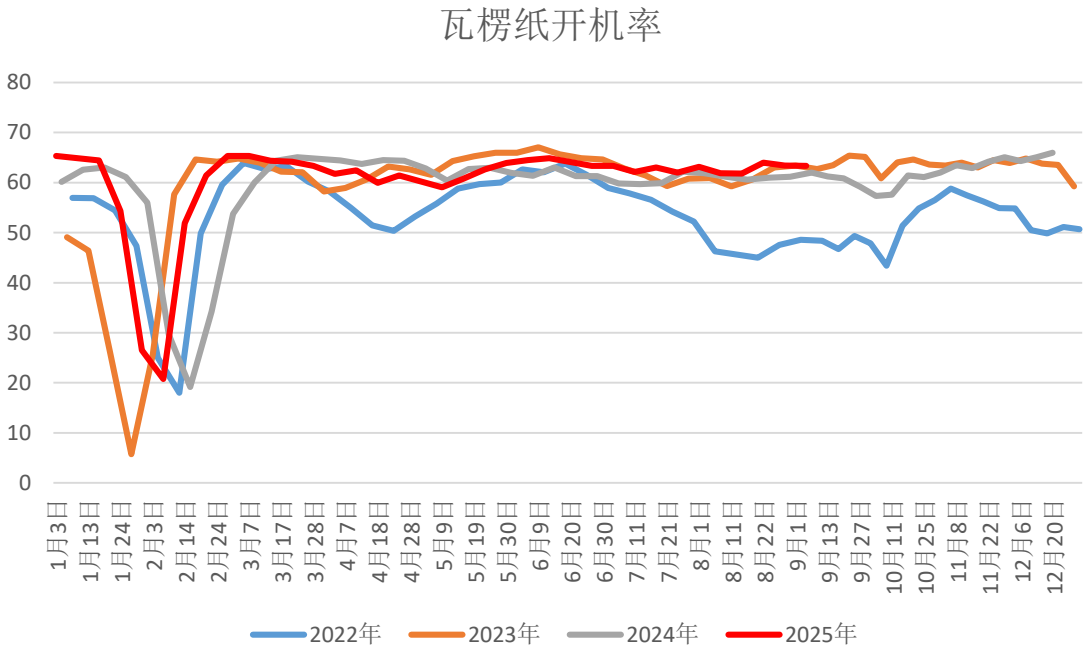
63家麦芽糖企业开机率走势



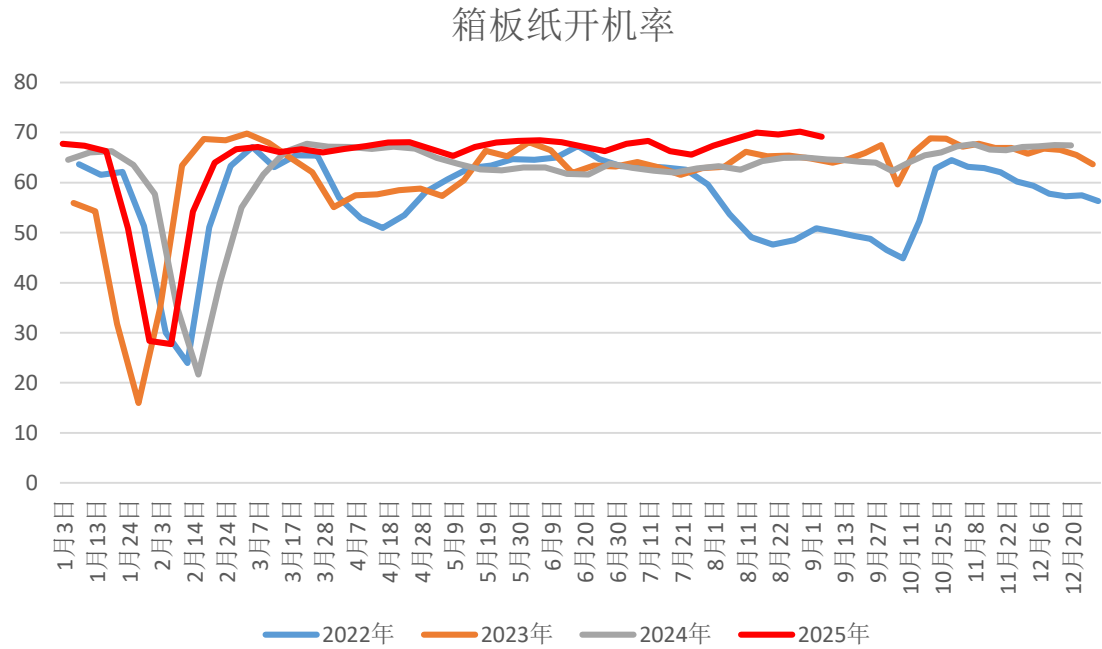
- 本周F55果葡糖浆开机率在57.68%，开工较上周减少0.68个百分点，个别企业调控生产，产量有所减少；
- 本周麦芽糖浆开工率为48.36%，环比上周下降0.94个百分点。企业装置存在停机，部分企业调控生产，产量下降。

玉米淀粉下游开机率

瓦楞纸开机率走势

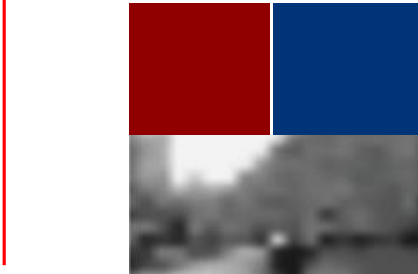


箱板纸开机率走势



- 2025年第36周，本周国内瓦楞纸开工率63.37%，环比上周降低0.05%；
- 箱板纸开工率69.13%，环比上周降低1.04%。

数据来源：Mysteel 广发期货研究所



三、小结及展望

基本面逻辑：

□ 供应端：

1. 产区余粮偏紧，对盘面有一定支撑；
2. 玉米进口量延续低位，7月普通玉米进口总量为6.00万吨，为三年内新低。

□ 需求端：

1. 部分地区玉麦价差倒挂，挤占部分玉米需求；
2. 深加工检修增加，开机率下滑；养殖端消耗库存为主，刚需补货。

行情展望：

现货端整体购销一般，东北地区等待新粮上市，价格偏弱；华北受期货强势提振，整体偏稳。供应端，当前玉米处于新旧交替阶段，旧季玉米库存偏紧，新季还未大量上市，对价格有所支撑；不过玉米集中上市期即将来临，市场增产预期较大，叠加种植成本下降，将承压价格，使得盘面上涨受限。需求端，深加工和饲料企业采购积极性偏弱，库存继续消化，按需采购为主。综上，短期盘面因旧季偏紧和价格低位反弹盘整，中期偏弱局面未改变，关注反弹力度及能否站稳2220支撑。

基本面逻辑：

□ 供应端：

1. 企业阶段性限产检修，淀粉开机率环比下降，产量环比减少；
2. 淀粉库存去化明显但仍处高位，供应压力较大。

□ 需求端：

1. 糖浆和造纸需求略有恢复；
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：

原料端玉米价格稳中偏弱，对玉米淀粉价格支撑较小。玉米淀粉开机率继续下滑，叠加需求端小幅恢复，使得库存消化加速，但仍处高位。替代端，木薯淀粉价格低位运行，挤占玉米淀粉需求。短期淀粉基本面仍显弱势，但受玉米盘面反弹，淀粉跟随但幅度承压。

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！