

# 玉米及淀粉周报

**支撑与压力并存，玉米高位震荡**

**成本支撑较强，淀粉较为坚挺**

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3月14日 朱迪 投资咨询资格：Z0015979



- **供应：**售粮进度偏慢，随价格上涨和天气回温，上量或增加；
- **需求：**深加工企业库存偏低，补库意愿较强；饲料企业刚需采购玉米，部分企业采用小麦替代；
- **库存：**近期北港到货增加，但库存量仍处低位水平，对价格存有一定支撑；
- **观点：**供应端，东北地区售粮积极性增加，使得港口到货量保持高位，价格滞涨，且随着温度回升售粮增量或持续，价格存走弱预期；华北地区基层逢高出货逢低挺价，上量持续性不强，价格稳中偏强运行。需求端，深加工企业库存处于低位水平，存补库意愿；饲料企业库存略有下滑，因小麦替代优势显现，部分采购小麦替代玉米需求。政策端，小麦拍卖增至50万吨，不限企业参与，但量级有限使得影响受限。综上，短期玉米售粮积极性或增加，叠加小麦替代挤占玉米饲用需求，承压价格；但中下游库存低位及补库需要支撑价格，整体保持高位盘整。关注后续玉米具体上量和政策投放情况。
- **策略：**
  1. 单边：玉米C2605合约高位震荡

- **供应：**企业开机率小幅回升，产量环比增加；
- **需求：**糖浆与造纸开机恢复性升高；
- **库存：**产量低于消费量，库存小幅去化；
- **观点：**本周玉米淀粉受原料端价格偏强支撑，价格继续上涨。淀粉企业开机提升偏慢，下游需求继续好转，尤其是民用市场小包走货较好，华北小包出现供应偏紧的情况，预计后续走货维持良好状态，整体消费量高于产量，使得淀粉库存小幅去化。综上，玉米淀粉受成本端和需求好转支撑，价格较为坚挺，受成本驱动影响更大；淀粉-玉米价差因淀粉需求好转和库存下降而小幅走扩，但库存量仍偏高限制走扩幅度。
- **策略：**
  1. 单边：玉米淀粉CS2605合约随玉米高位运行。
  2. 套利：CS-C2605区间300-360震荡。

## 玉米2605合约

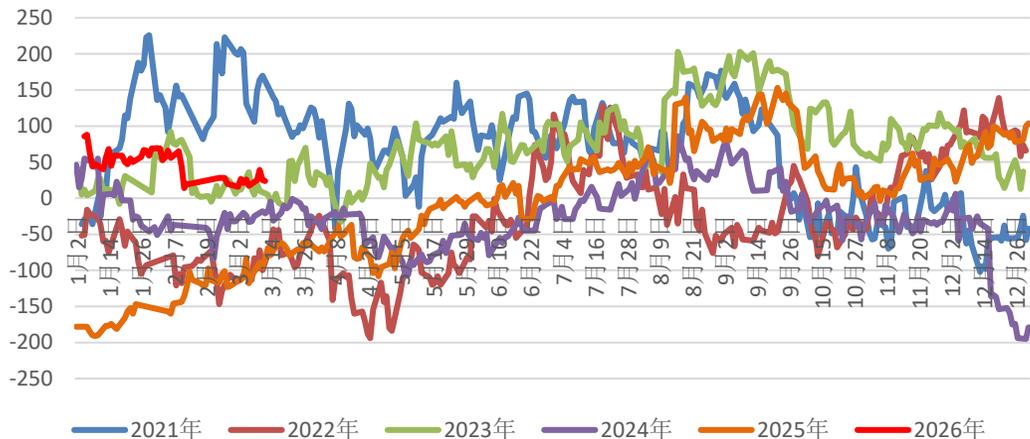


## 玉米淀粉2605合约

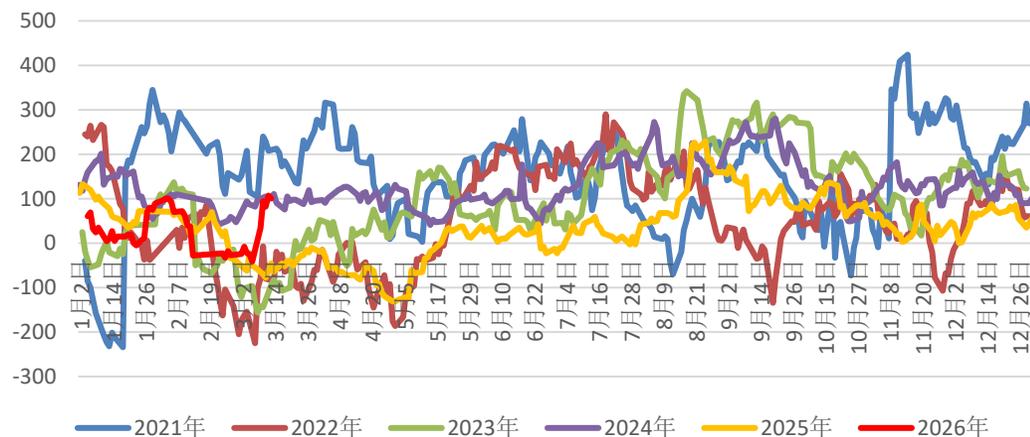


- 本周玉米盘面震荡运行，产区上量整体一般，中下游库存偏低需求存支撑，叠加地缘冲突成本端提振，支撑玉米走强；但售粮增加和小麦替代预期限制涨幅，整体保持区间高位震荡，日内波动风险增大。
- 玉米淀粉受原料支撑偏强，同时因原料出货偏低而下游走货较好，淀粉库存小幅消耗，价格较玉米幅度小增，05淀粉-玉米价差小幅走扩。

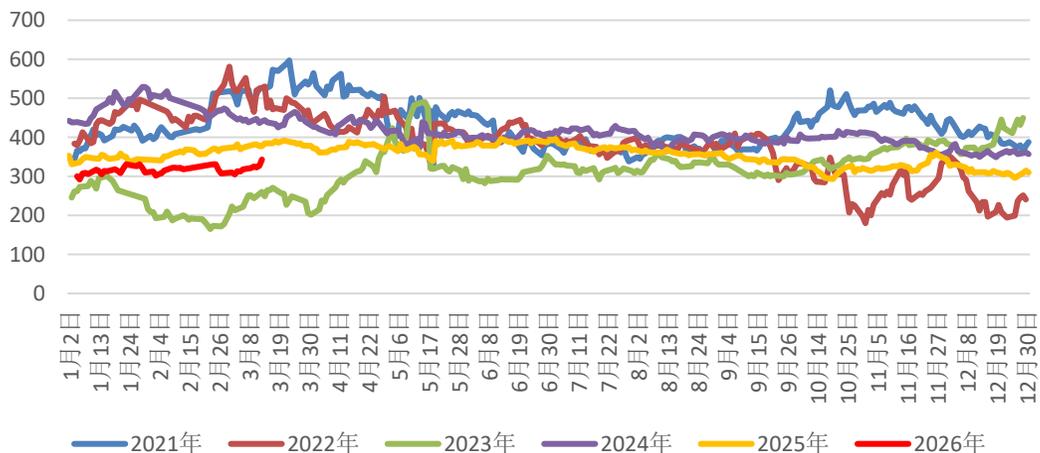
## 玉米基差



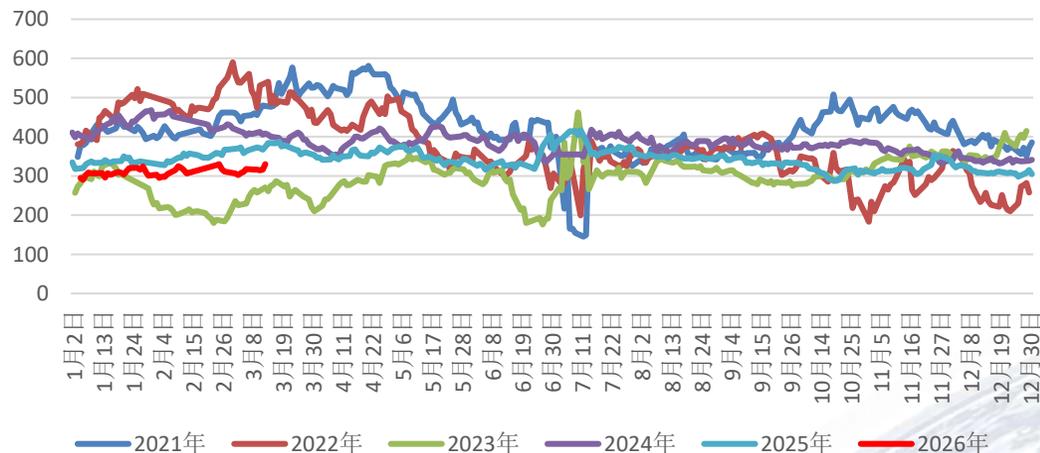
## 长春：玉米淀粉基差



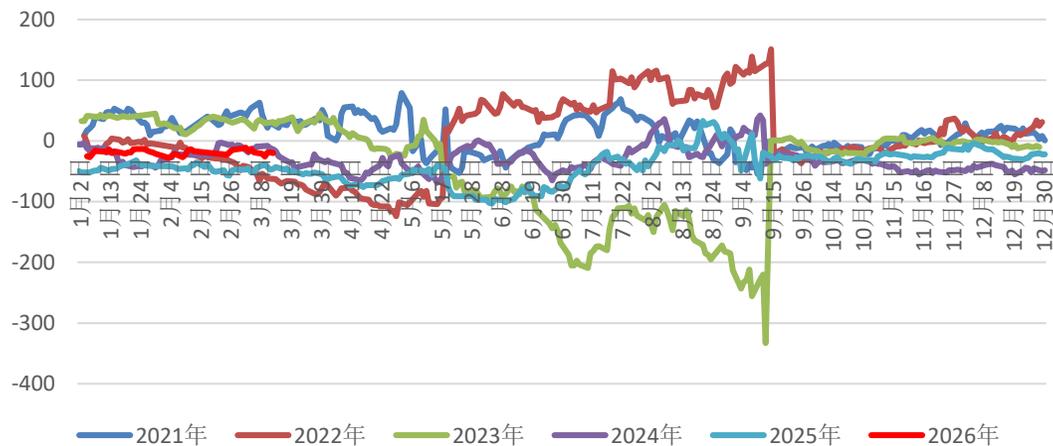
## 淀粉-玉米05价差



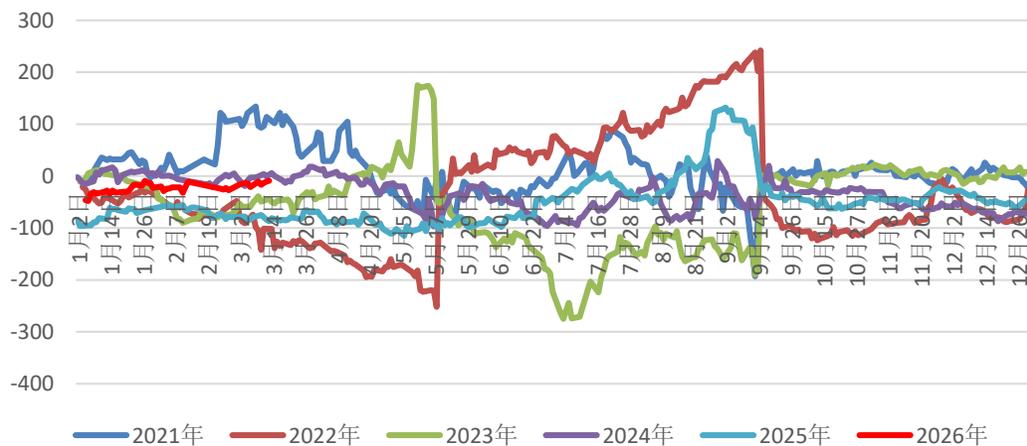
## 淀粉-玉米07价差



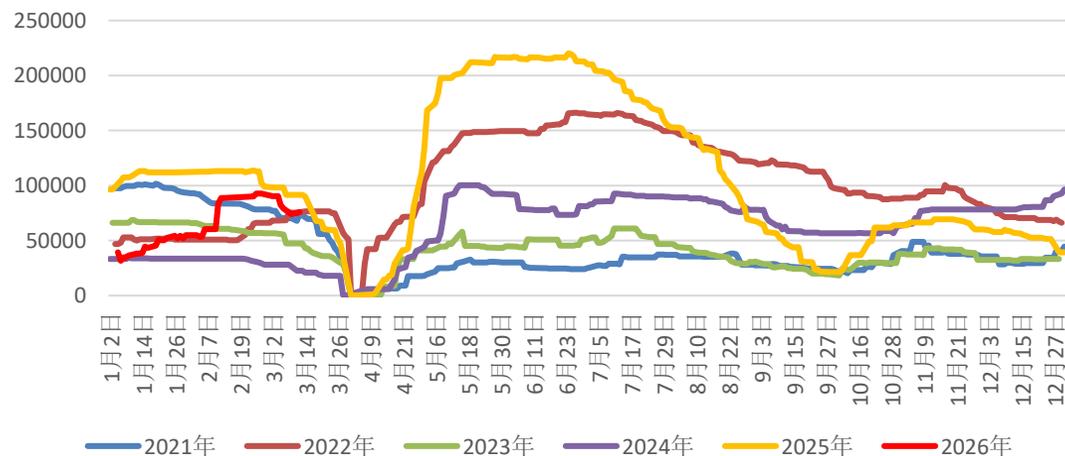
### 玉米5-9价差



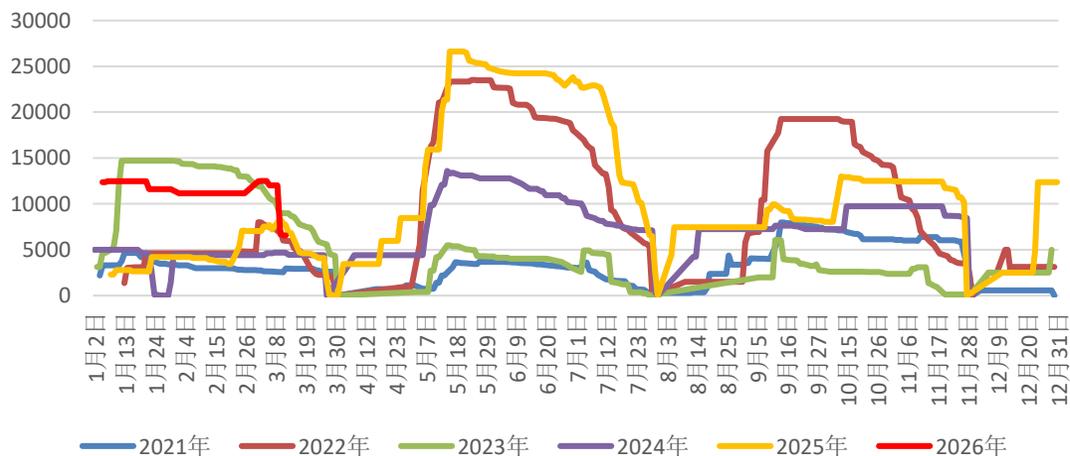
### 玉米淀粉5-9价差



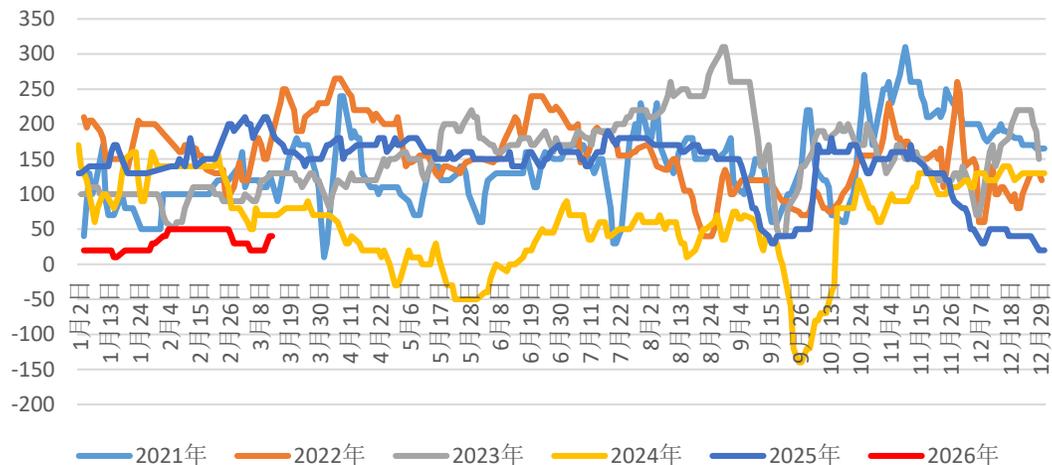
### 玉米注册仓单



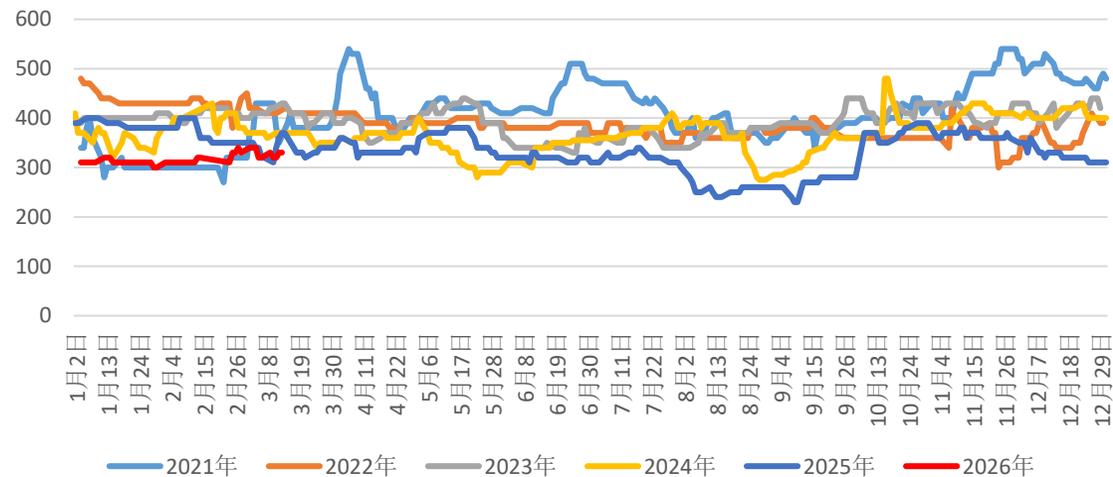
### 玉米淀粉注册仓单



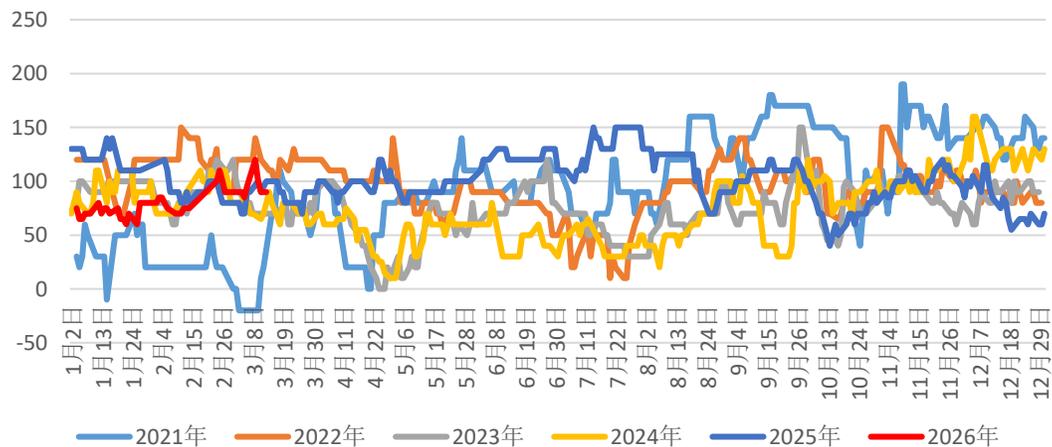
### 潍坊-长春价差



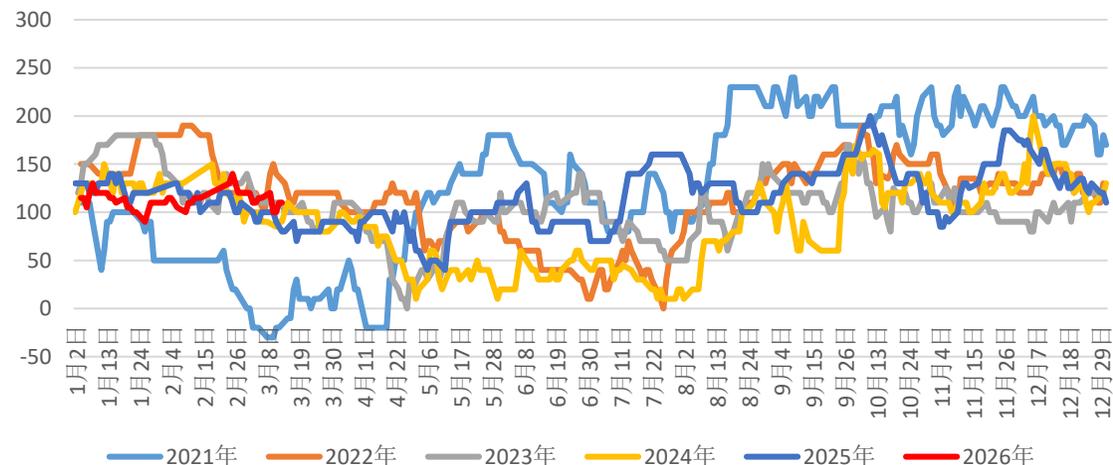
### 成都-长春价差



### 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	31411.6	30536	31525	29581.9	-1943.1
产量	122105	116571.8	123112.8	123058.5	129743.6	6685.1
进口	18447.2	17340.3	19760.3	18612.8	19271.6	658.8
总供应量	170288	165323.7	173409.1	173196.3	178597.1	5400.8
出口	20644.3	18038.9	19265.4	18737.8	20684.8	1947
饲料消费	74400.1	73126.5	76992.5	78544.1	81449.5	2905.4
食品, 种用, 工业消费	43831.7	43622.3	45626.2	46332.5	47188	855.5
总需求	138876.1	134787.7	141884.1	143614.4	149322.3	5707.9
期末库存	31411.9	30536	31525	29581.9	29274.8	-307.1

## 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	8382.4	1122.1
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	41835.7	3415.1
期末库存	3497.5	3455.1	4479.2	3940.4	5402.4	1462

□ 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。

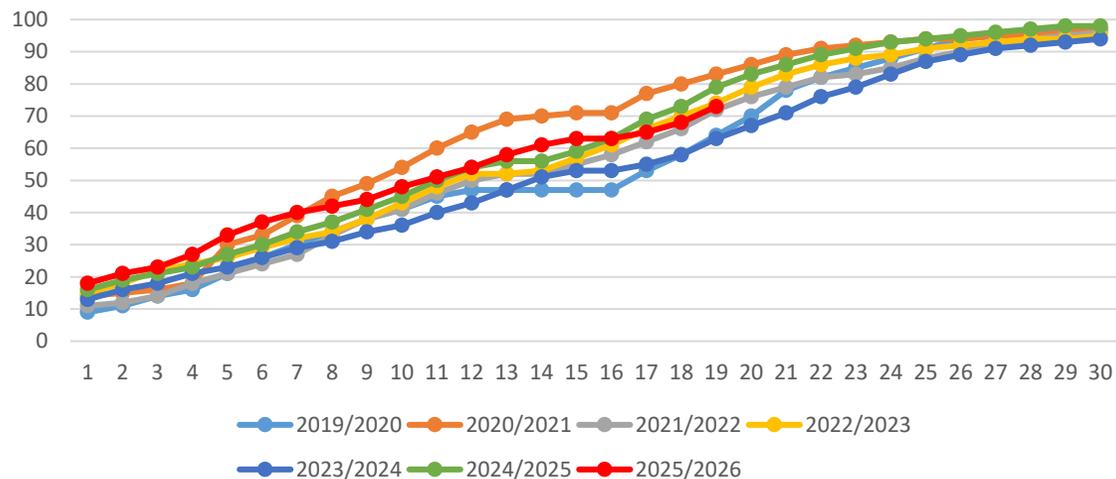
# Mysteel玉米供需平衡表

(单位: 万吨, 万亩, 斤/亩)

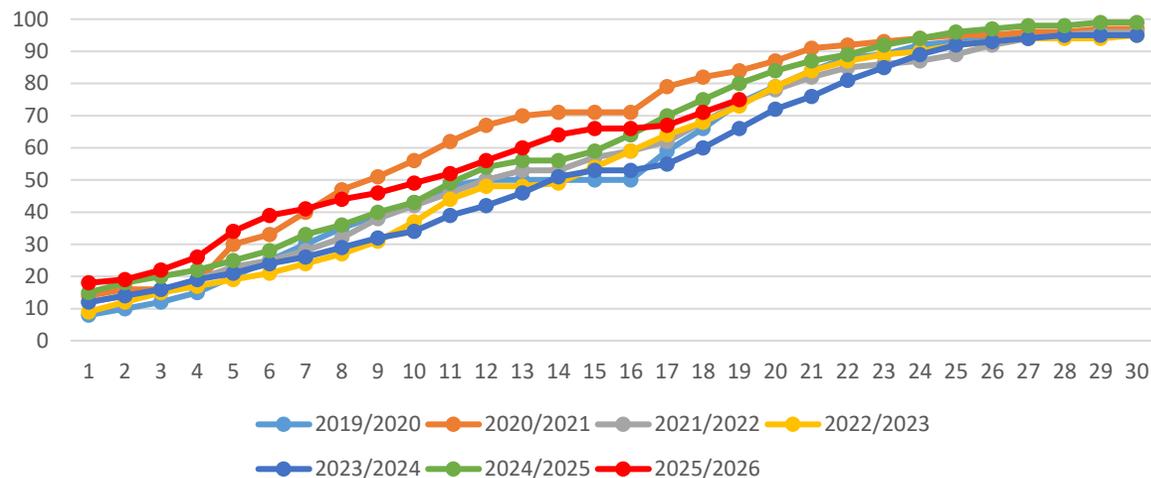
项目	23/24	24/25 (1月)	25/26 (1月)	25/26 (2月)	月度变化	年度变化
面积	61692	60819	60912	60912	0	93
单产	909	892	927	927	0	35
期初库存	7664	9925	7840	7840	0	-2085
产量	28032	27131	28245	28245	0	1114
进口量	2333	182	400	400	0	218
新增供应	30365	27313	28645	28645	0	1332
总供给	38029	37238	36485	36485	0	-753
饲料消费	18000	19685	19204	19204	0	-481
工业消费	7799	7481	7400	7400	0	-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	28893	28893	0	-505
年度结余	2261	-2085	-248	-248	0	1837
期末库存	9925	7840	7592	7592	0	-248
库存消费比	35.32%	26.67%	26.28%	26.28%	0.00%	-0.39%

- 2月末作调整
- 2025/2026 年度深加工玉米消费7400万吨, 较2024/2025年度下降81万吨。
- 2025/2026 年度结余-248万吨, 较上年度收窄1837万吨; 期末库存7592万吨, 略低于上年度。

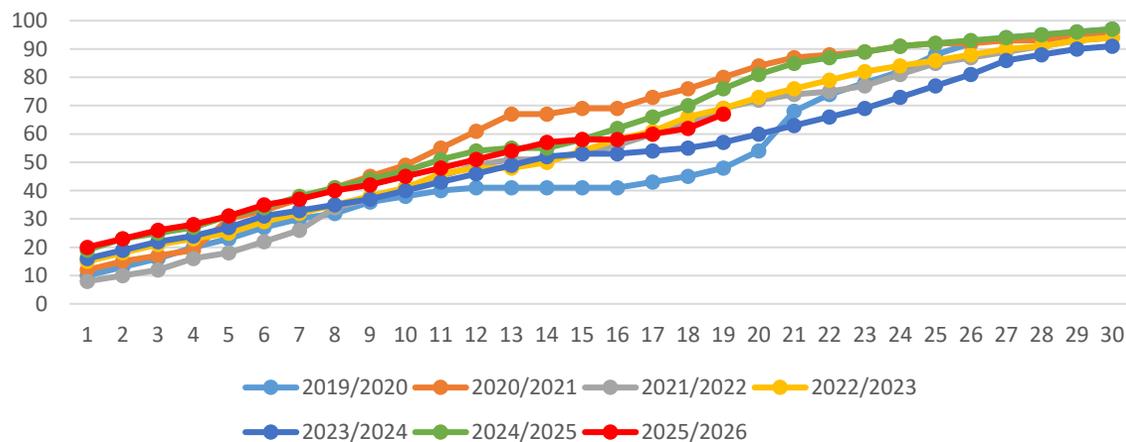
## 国内售粮进度 (%)



## 东北售粮进度 (%)



## 华北售粮进度 (%)

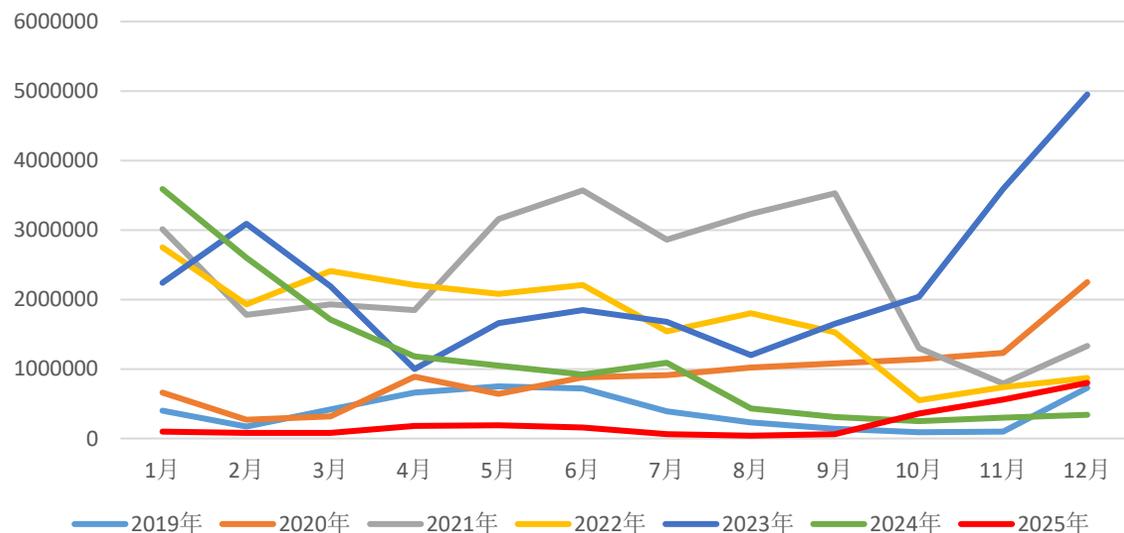


- 截至3月12日，据Mysteel玉米团队统计，全国13个省份农户售粮进度74%，较去年同期慢6%；全国7个主产省份农户售粮进度为73%，较去年同期慢6%。
- 截至3月12日，东北售粮进度75%，较去年同期慢5%；华北售粮进度67%，较去年同期慢9%。

# 国内玉米进口量

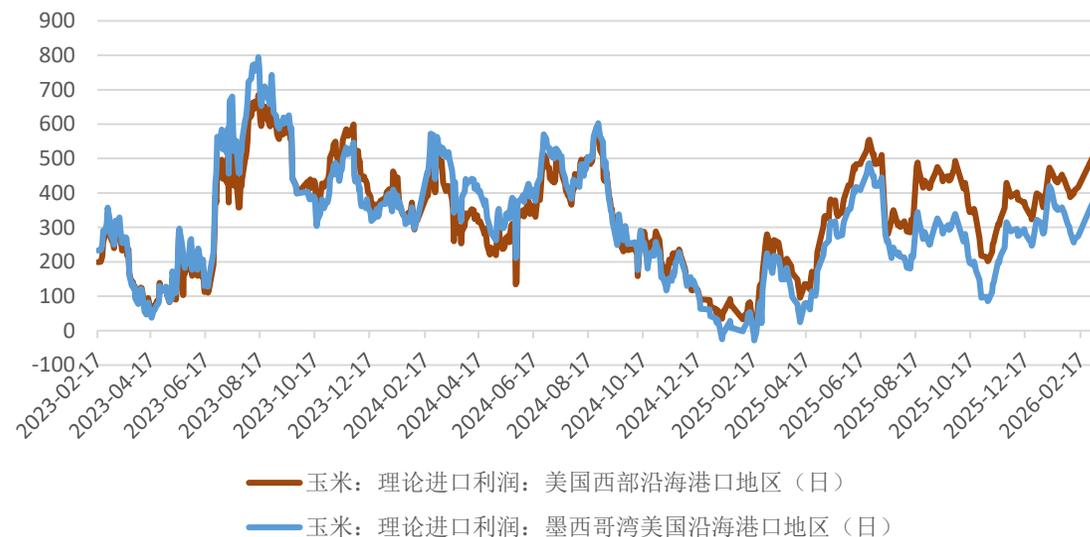
## 中国玉米月度进口量 (吨)

### 国内进口玉米



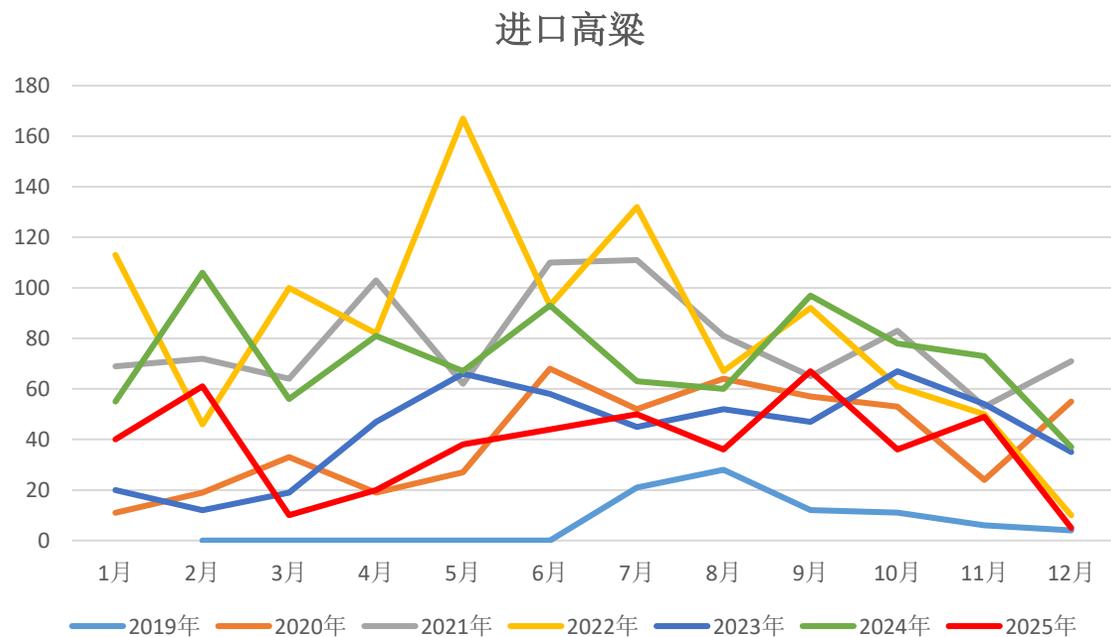
## 美国玉米进口利润 (元/吨)

### 美国玉米进口利润

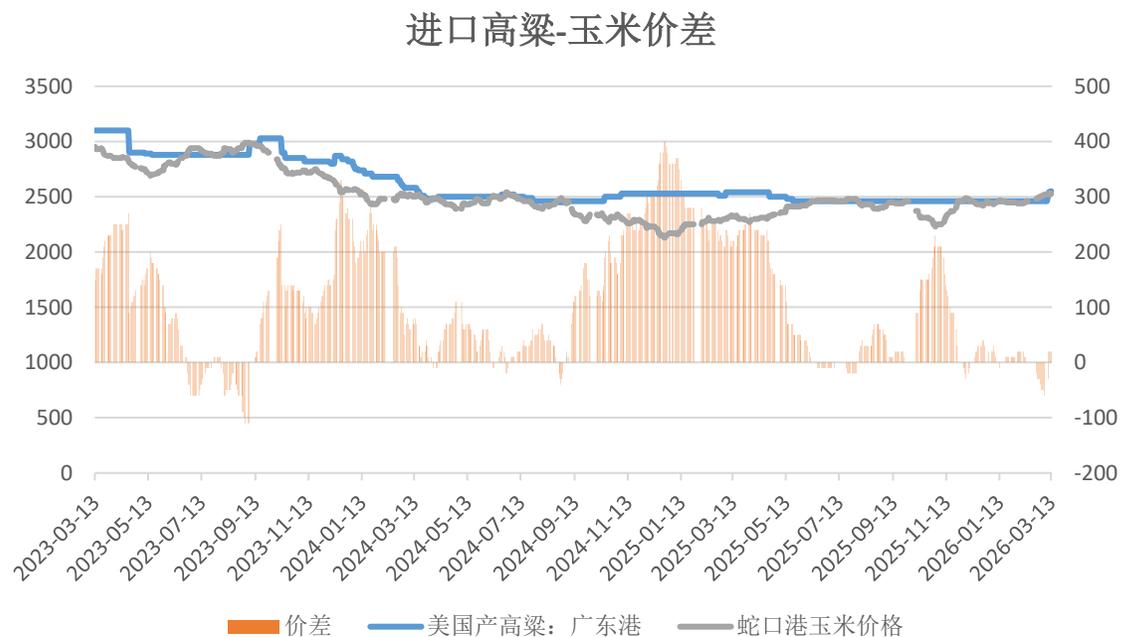


- 中国海关公布的数据显示，2025年12月普通玉米进口总量为80.00万吨，为今年最高。12月普通玉米进口量较上年同期的34.00万吨增加了46.00万吨，增加135.29%。较上月同期的56.00万吨增加24.00万吨。
- 数据统计显示，2025年1-12月普通玉米累计进口总量为267.00万吨，较上年同期累计进口总量的1377.00万吨，减少1110.00万吨，减少了80.61%。

## 中国高粱月度进口量 (吨)



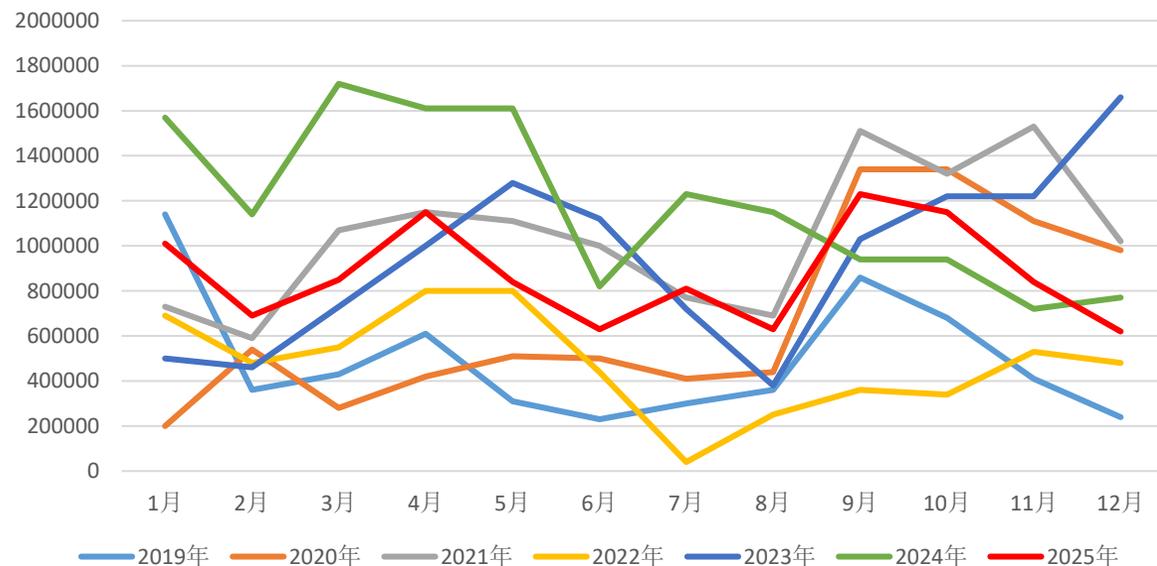
## 高粱进口利润 (元/吨)



- 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%。

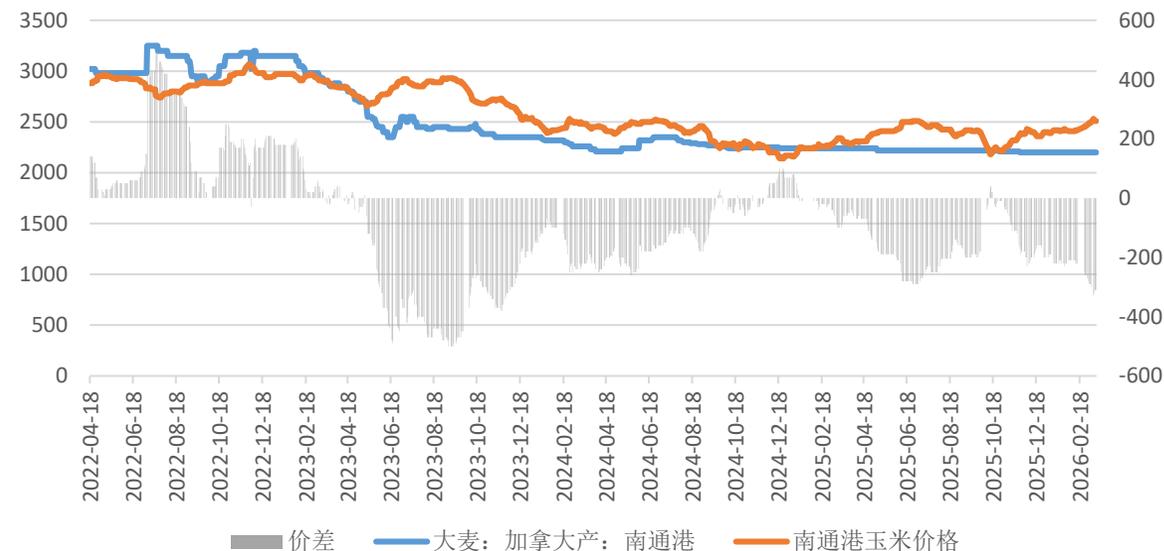
## 中国大麦月度进口量 (吨)

### 进口大麦



## 大麦进口利润 (元/吨)

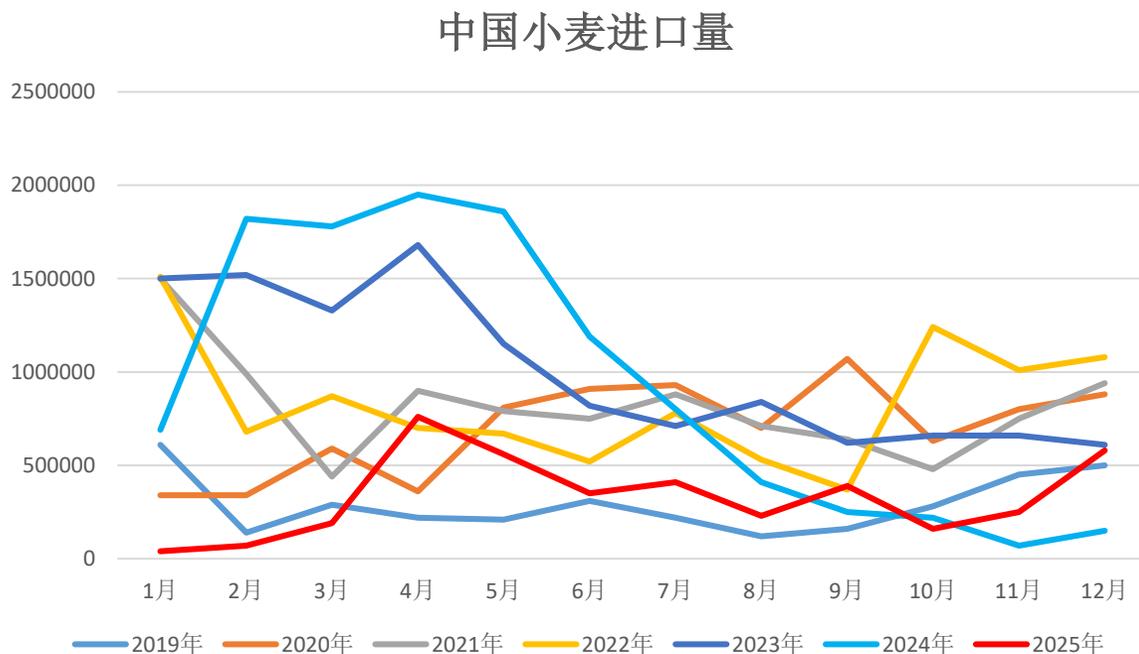
### 进口大麦-玉米价差



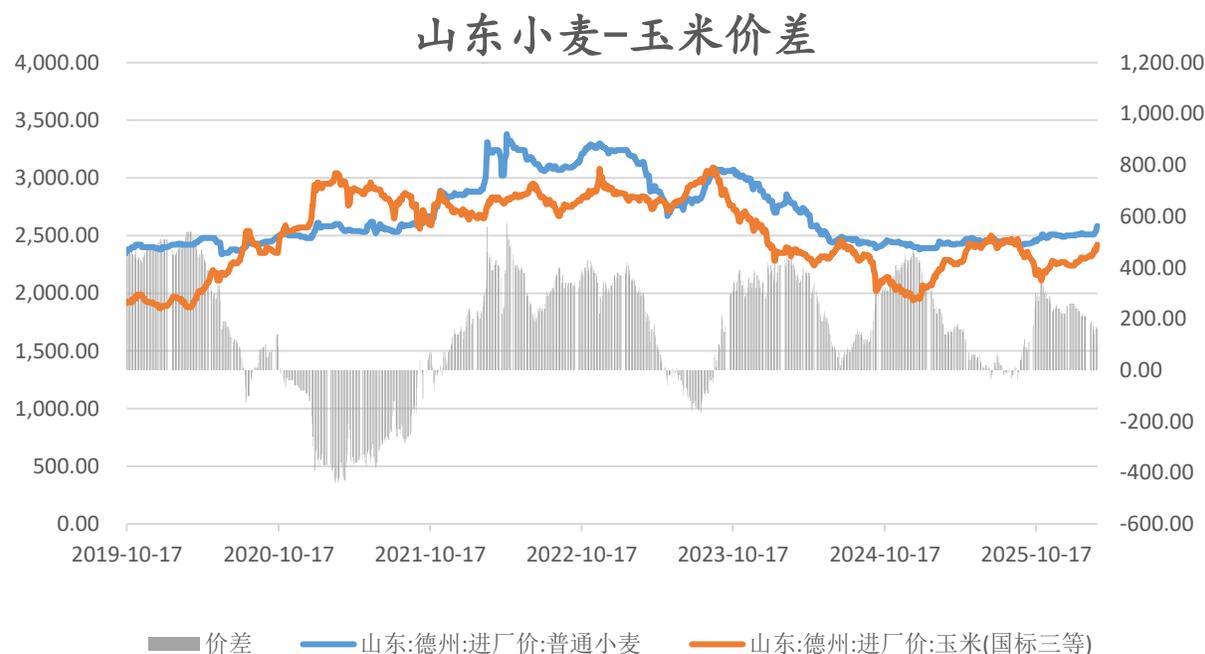
- 中国海关公布的数据显示, 2025年12月大麦进口总量为61.6万吨, 较上年同期77万吨减少15万吨, 同比下滑19.5%, 较上月同期的84万吨减少22.4万吨。
- 数据统计显示, 2025年1-12月进口大麦累计进口总量为1044.6万吨, 较上年同期累计进口总量的1442万吨, 减少377万吨, 减少了26.5%。

# 小麦进口量及与玉米价差情况

## 中国小麦月度进口量 (吨)



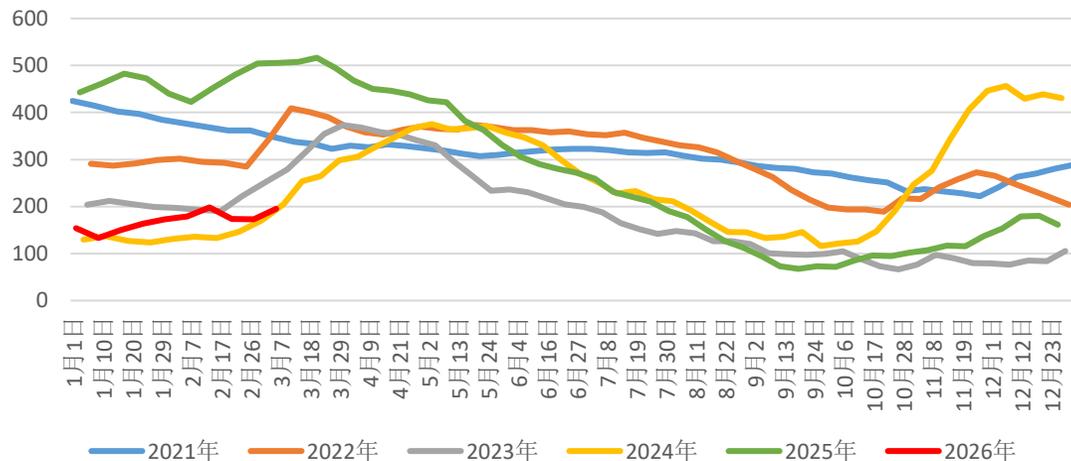
## 山东小麦-玉米价差 (元/吨)



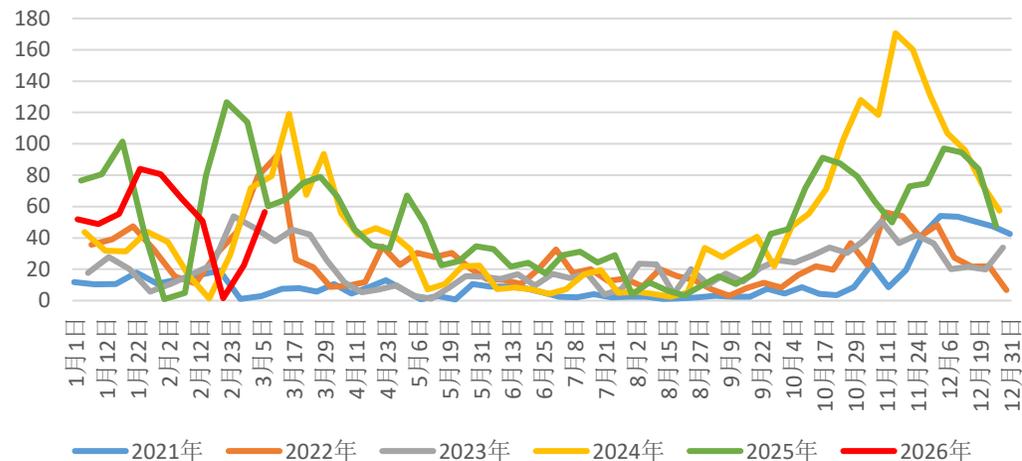
中国海关公布的数据显示，2025年12月小麦进口总量为58万吨，较上年同期的15万吨增加了43万吨，同比增加286%。较上月同期的25万吨增加33万吨。数据统计显示，2025年1-12月小麦累计进口总量为399万吨，较上年同期累计进口总量的1119万吨，减少了64.3%。

小麦基层余粮偏少，持粮主体惜售叠加制粉企业刚需补库，价格稳中偏强；玉米因供需偏紧支撑价格走强，小麦与玉米价差波动不大，不部分地区价差在替代优势内，饲料厂逐步采购替代玉米。

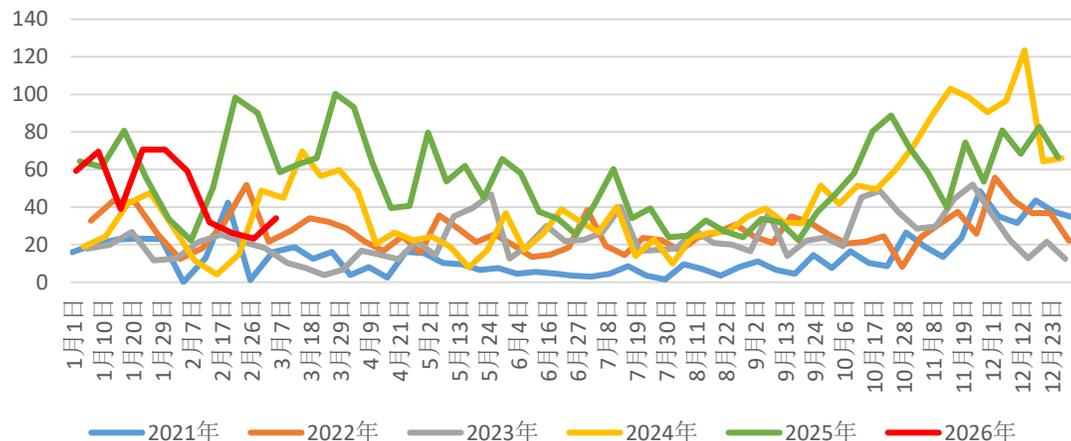
## 北方港口库存



## 北港到港量

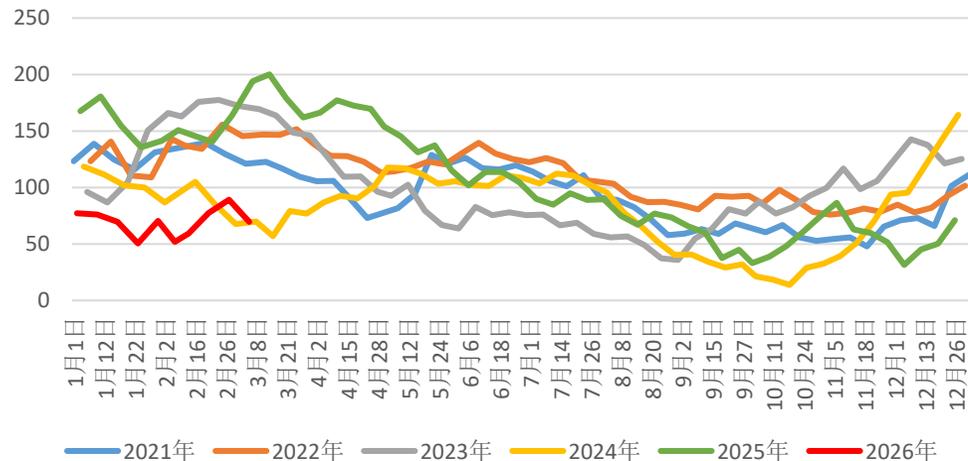


## 北港下海量

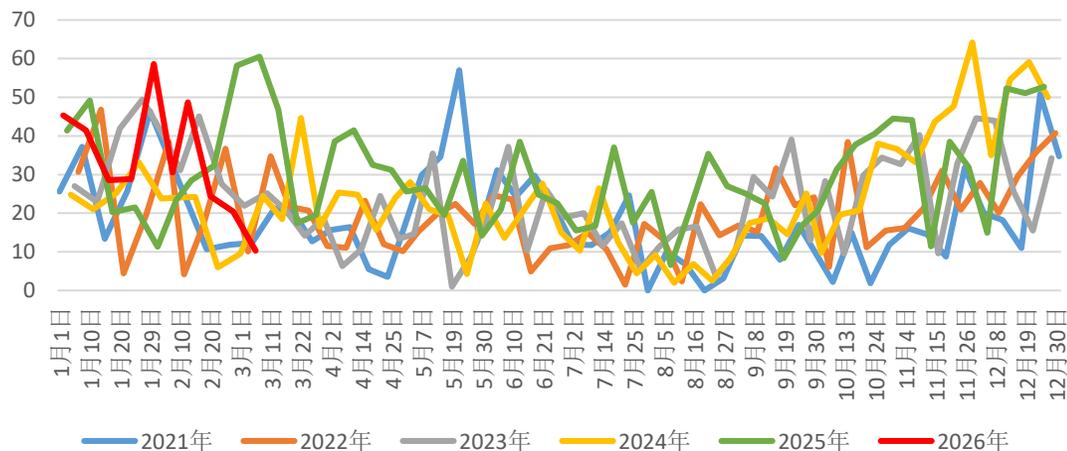


- 据Mysteel农产品调研显示，截至2026年3月6日，北方四港玉米库存共计195.1万吨，周环比增加22.4万吨；当周北方四港下海量共计34.1万吨，周环比增加10.9万吨。
- 产区售粮较前期增多，叠加价格上涨贸易商出货尚可，北方港口集港量增加，库存水平略有提升。但同比仍处与偏低水平。

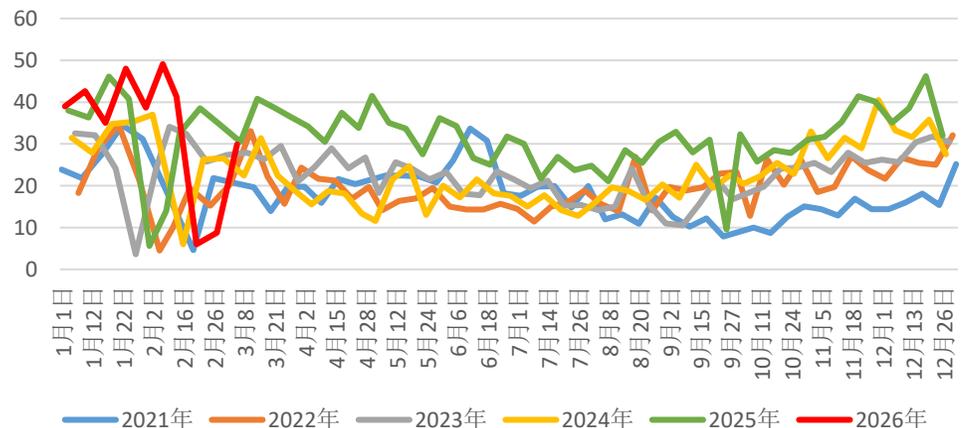
### 广东港玉米库存



### 广东港玉米到货量

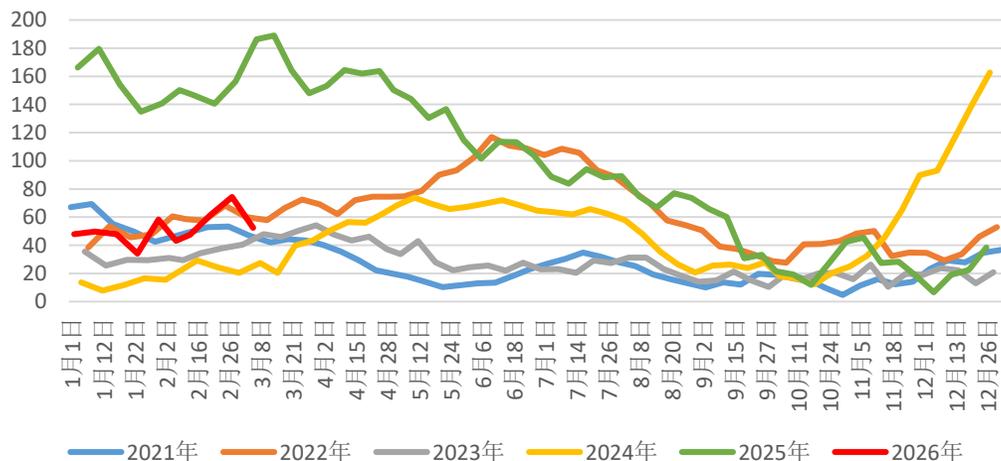


### 广东港玉米出货量

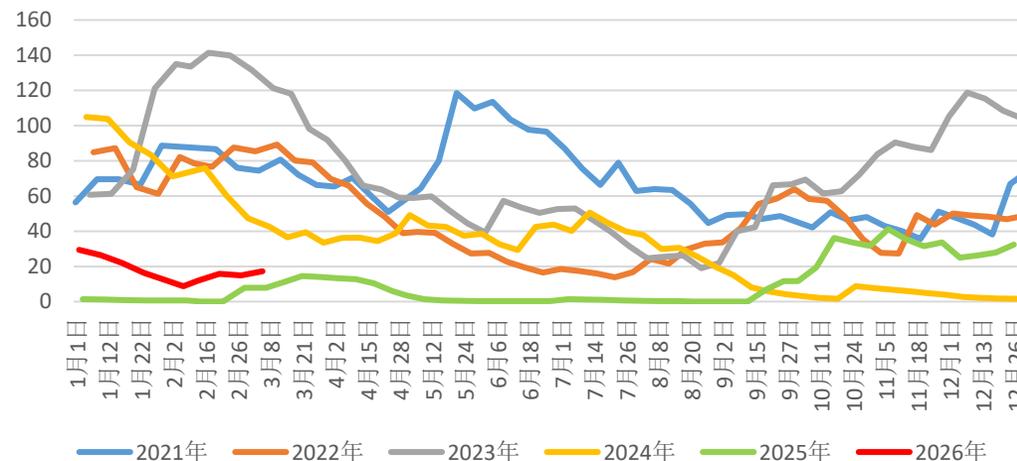


- 据Mysteel农产品调研显示，截至2026年3月6日，南港玉米库存69.6万吨，周环比减少19.6万吨。
- 玉米到港量不多，下游执行前期订单为主，玉米库存小幅下滑。

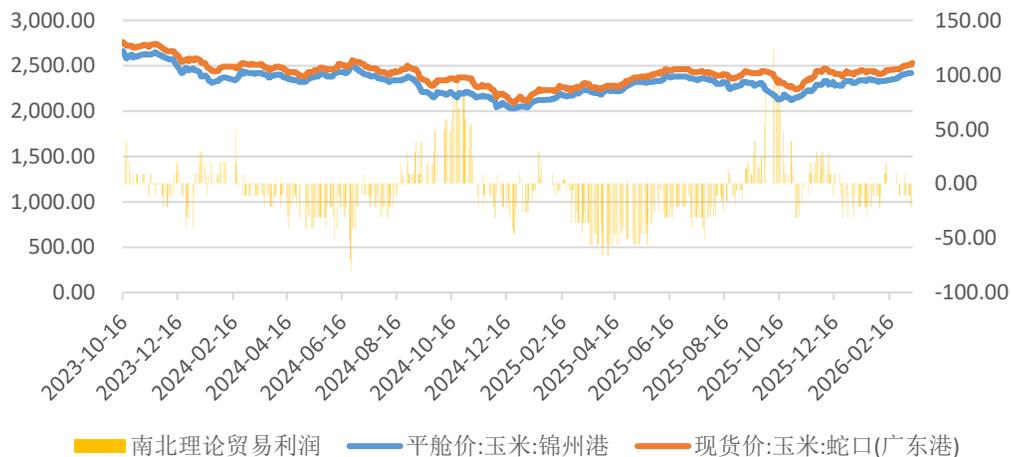
## 内贸玉米库存



## 外贸玉米库存

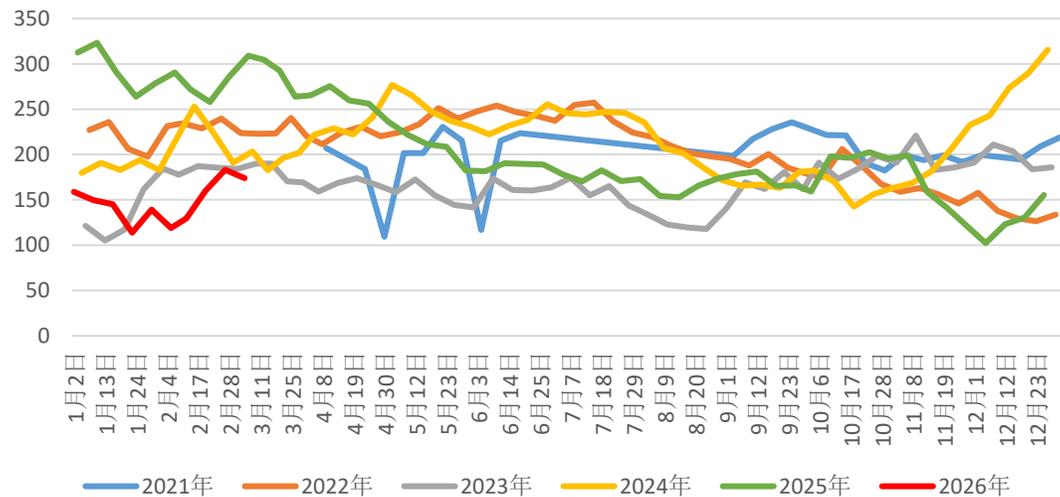


## 玉米南北理论贸易利润

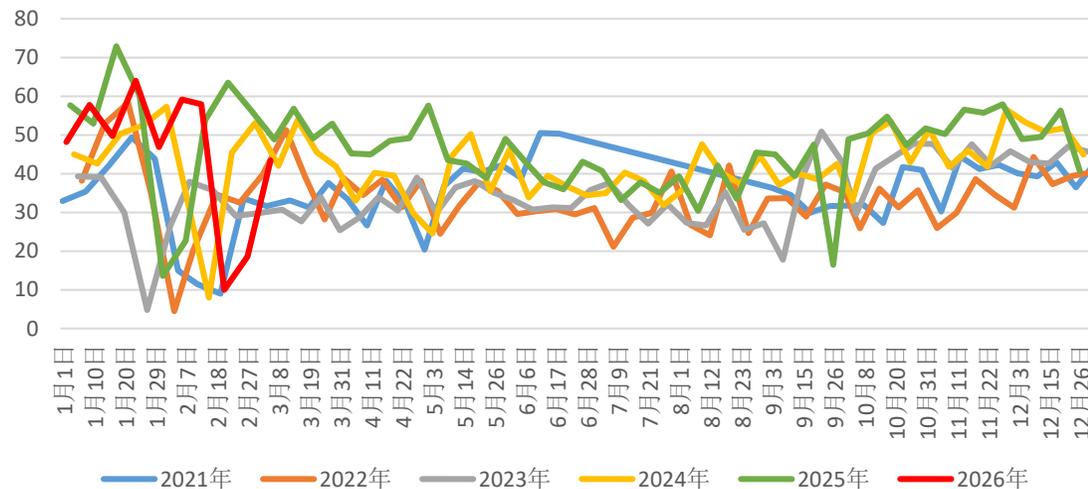


据Mysteel调研显示, 截至2026年3月6日, 广东港内贸玉米库存共计52.4万吨, 较上周减少21.90万吨; 外贸库存17.2万吨, 较上周增加2.30万吨; 进口高粱30.2万吨, 较上周增加0.20万吨; 进口大麦74万吨, 较上周增加10.10万吨。

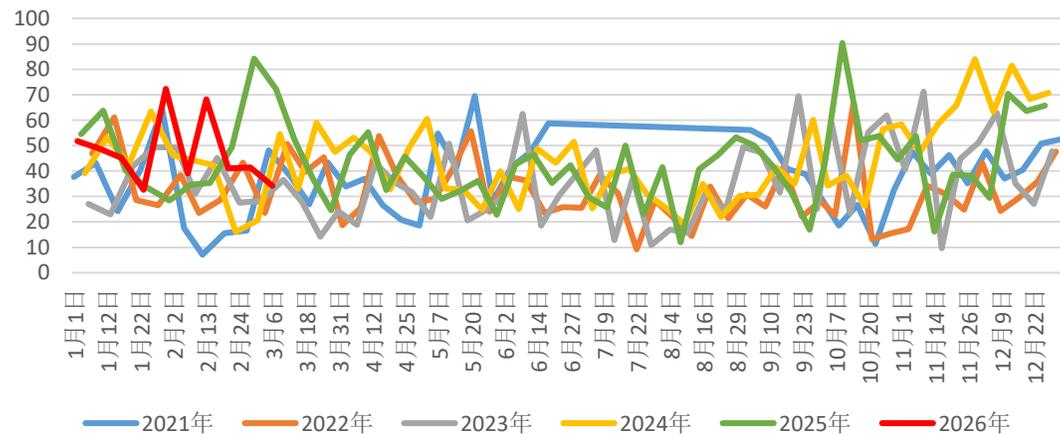
## 广东港口玉米、谷物库存



## 广东港口玉米、谷物出货量

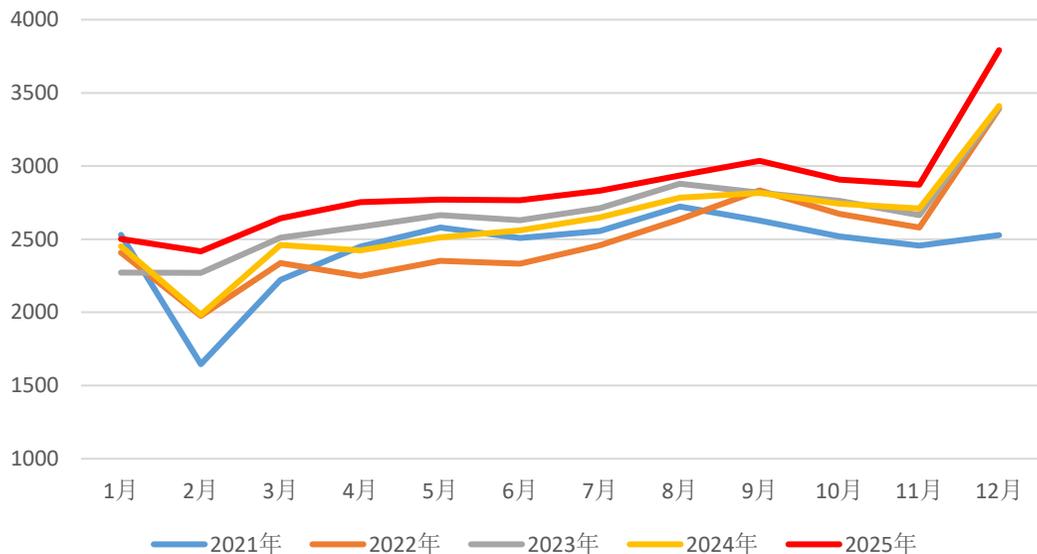


## 广东港口玉米、谷物到货量



据Mysteel农产品调研显示，截至2026年3月6日，南港玉米+谷物库存173.8万吨，周环比减少9.3万吨。主因玉米库存下滑较多影响。

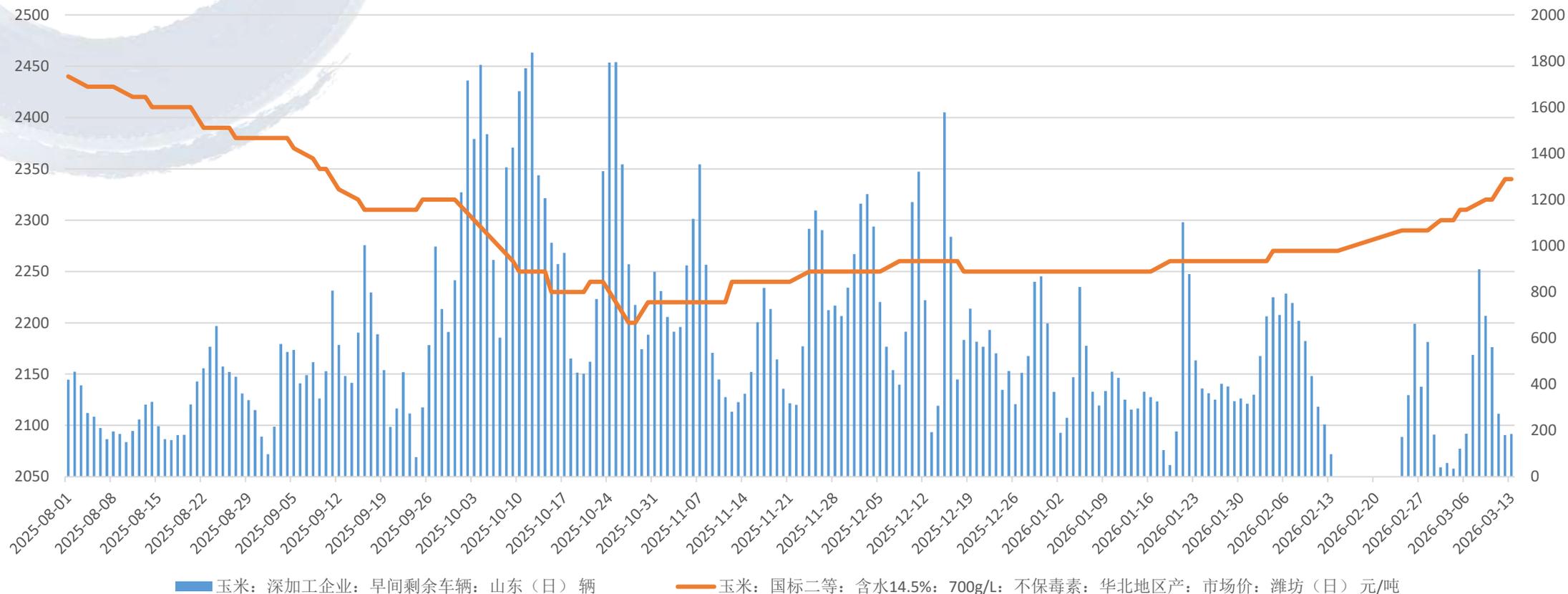
## 工业饲料产量



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。

## 深加工早间剩余车辆

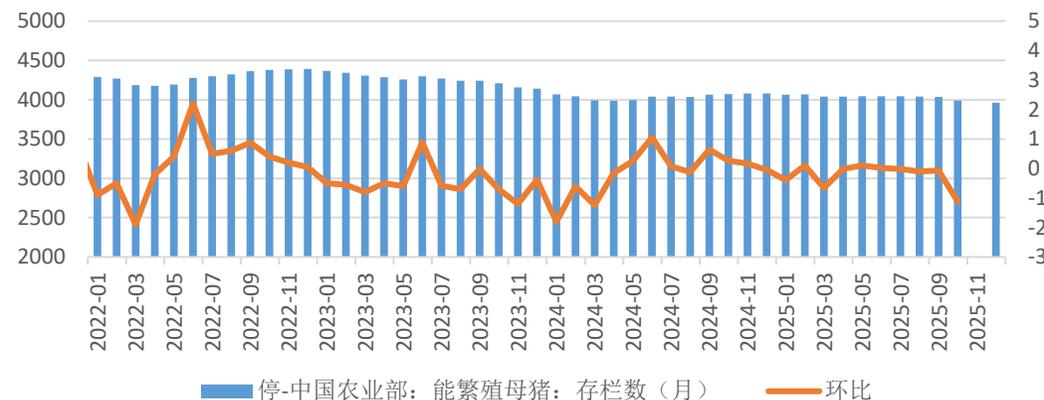


□ 本周天气好转，山东深加工到车辆恢复，价格滞涨；不过周后期基层挺价惜售，企业提价促收。

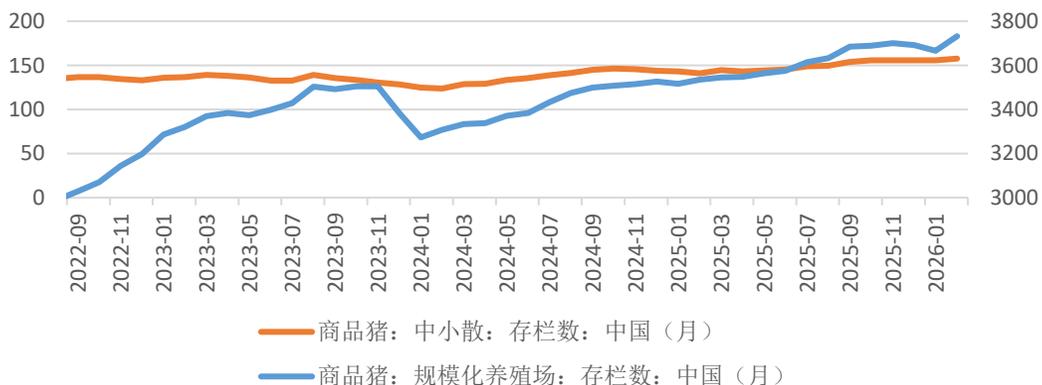
### 生猪养殖利润



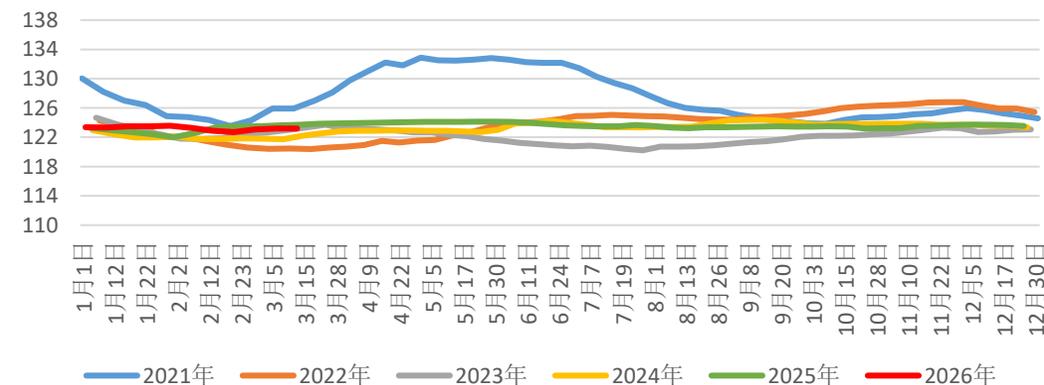
### 能繁母猪存栏量



### 商品猪存栏数

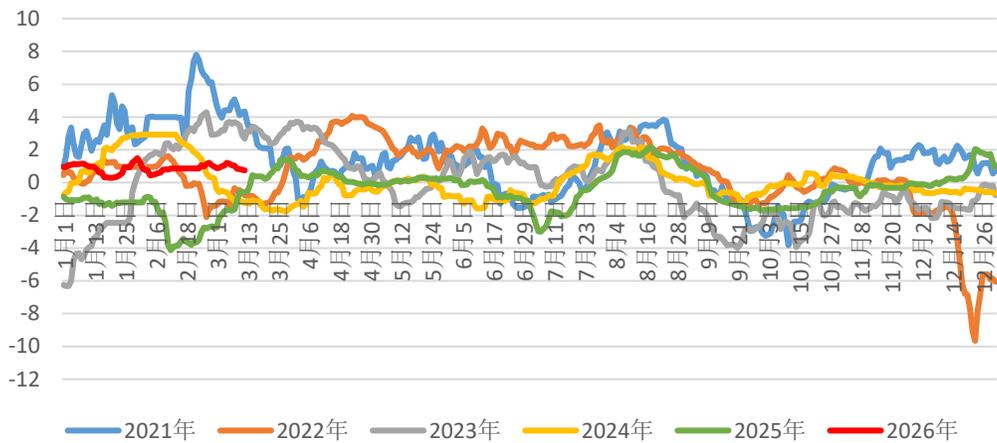


### 商品猪出栏均重

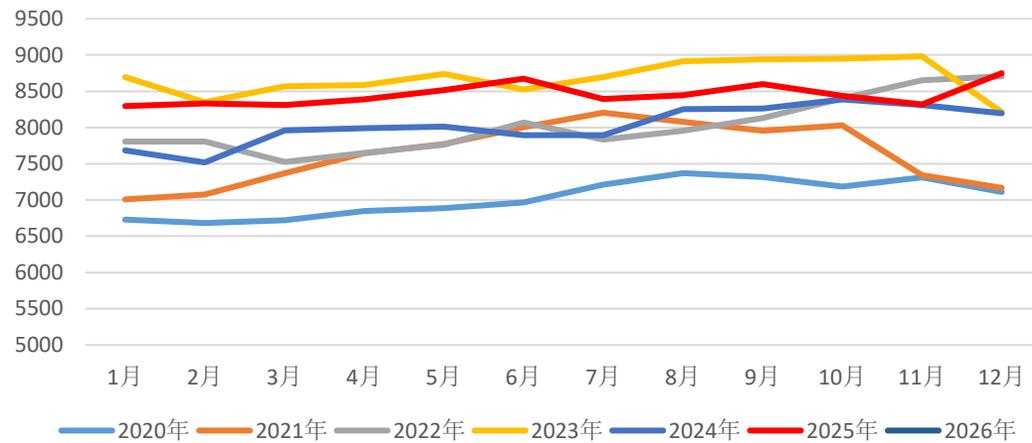


□ 2025年12月末全国能繁母猪存栏仍达3961万头，相当于正常保有量的101.6%，产能继续去化，速度一般。对应2026年上半年养殖量尚可，养殖需求存在一定支撑。

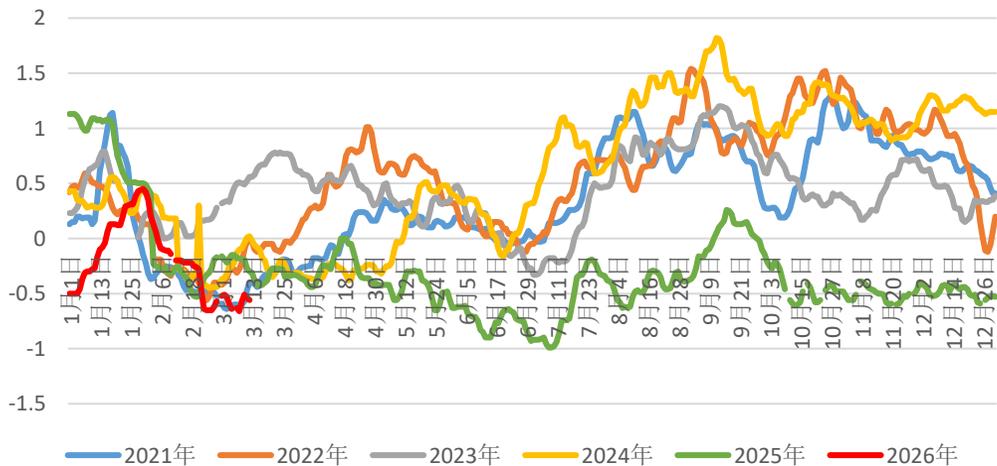
### 白羽肉鸡：养殖盈利（元/只）



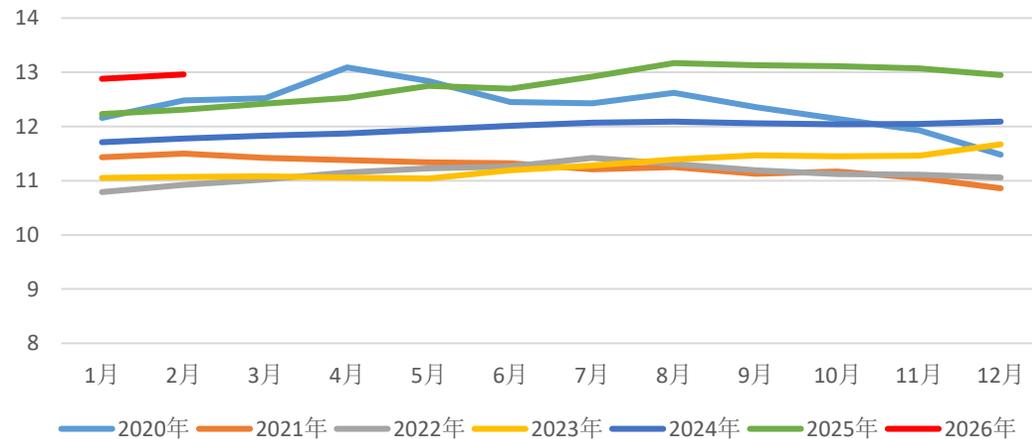
### 白羽肉鸡：父母代：存栏数（万套）



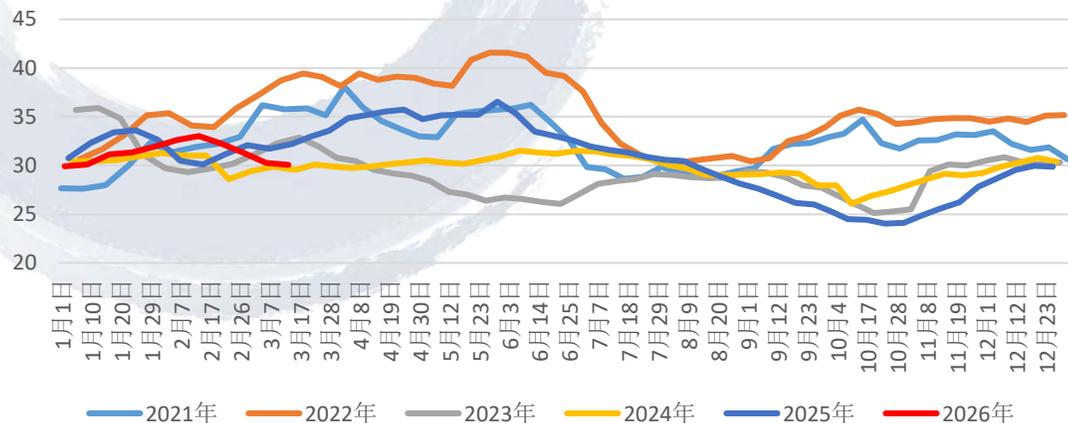
### 蛋鸡：养殖盈利（元/斤）



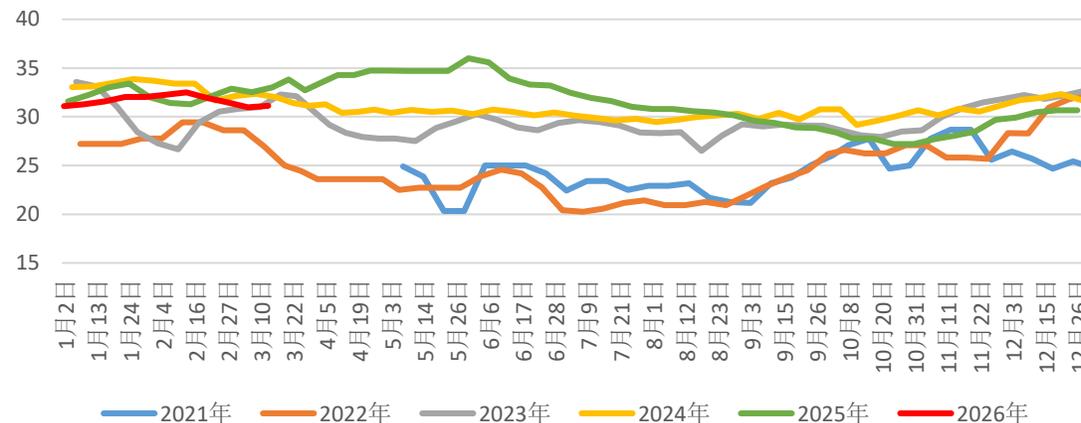
### 蛋鸡：存栏数（亿只）



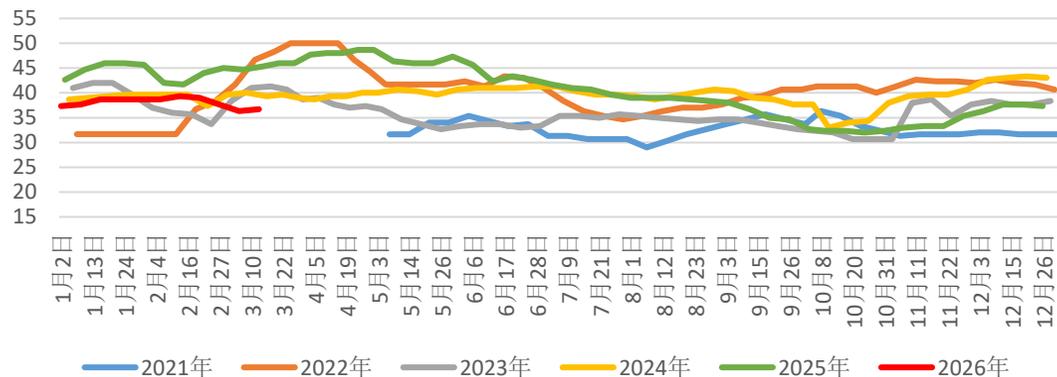
## 饲料企业库存天数



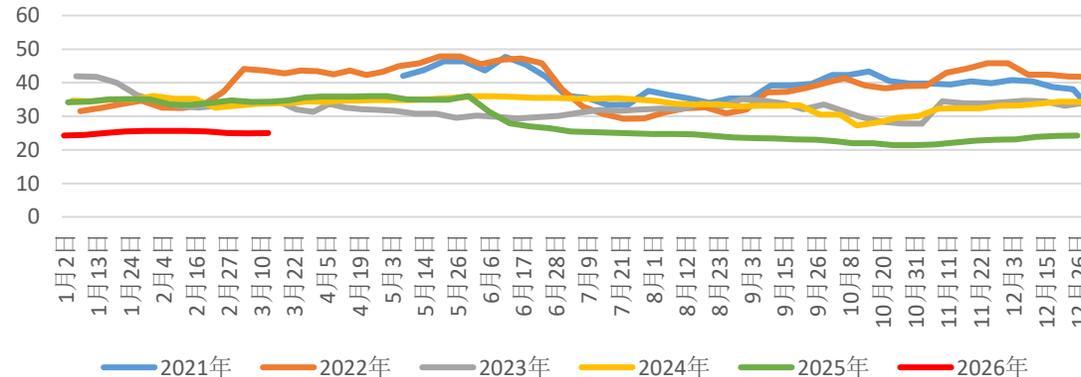
## 华南地区饲料企业库存天数



## 华中地区饲料库存天数

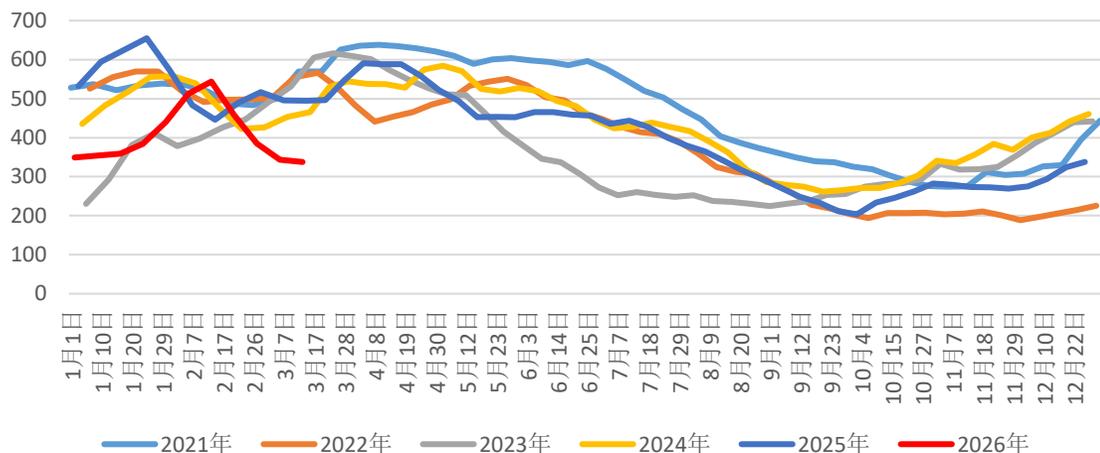


## 西南地区饲料库存天数

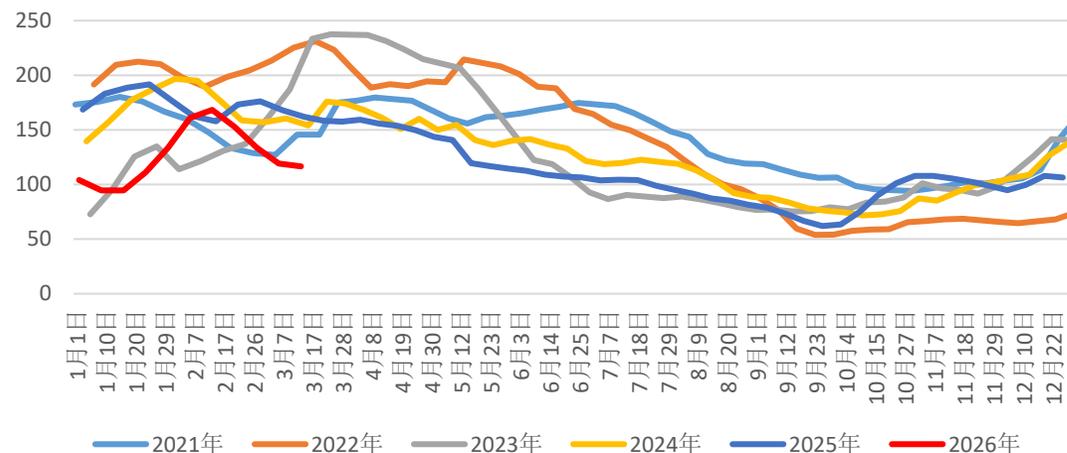


□ 根据Mysteel玉米团队对全国18个省份，47家规模饲料厂的最新调查数据显示，截至3月12日，全国饲料企业平均库存30.06天，较上周减少0.19天，环比下跌0.63%，同比下跌6.73%。因玉米价格高，南方中大型饲料企业使用小麦替代，玉米用量有所下降。

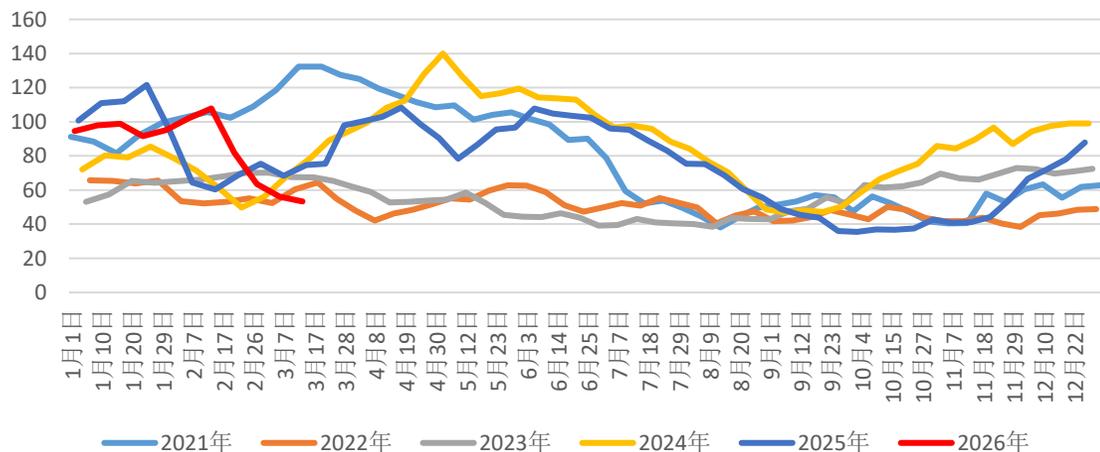
## 全国深加工玉米库存



## 黑龙江深加工玉米库存



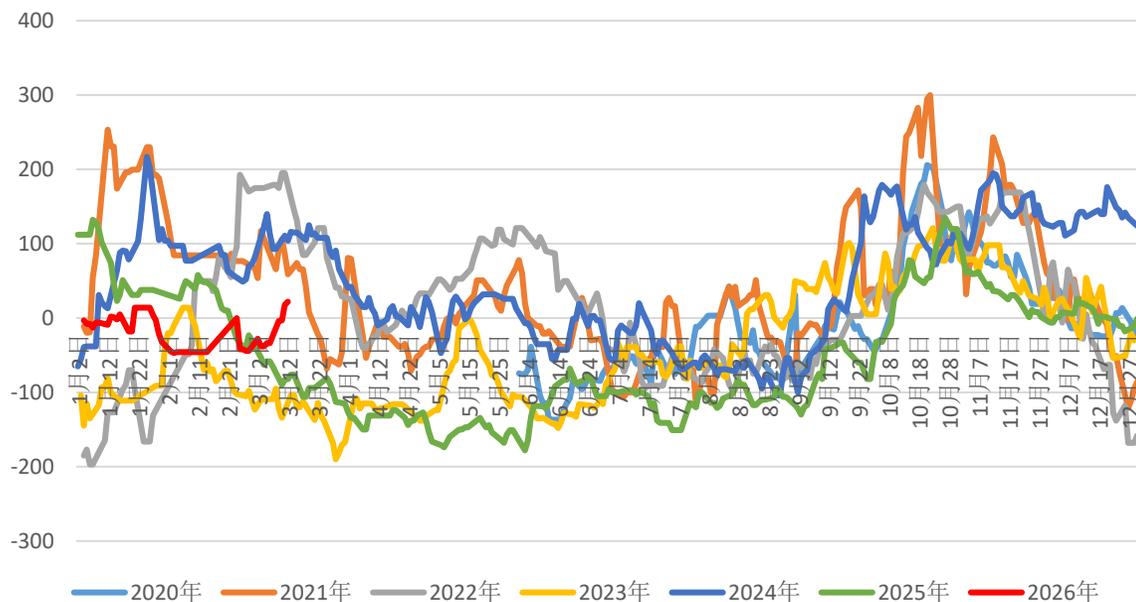
## 山东深加工玉米库存



- 截至3月11日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量120.9万吨，较上周下降1.00万吨，周降幅0.82%，月增幅0.92%；年同比降幅11.17%。
- 本周全国深加工企业库存延续下降，但幅度收窄。东北地区深加工到货量有所改善，企业库存微幅上涨；华北地区深加工到货量整体一般，库存水平继续下降。

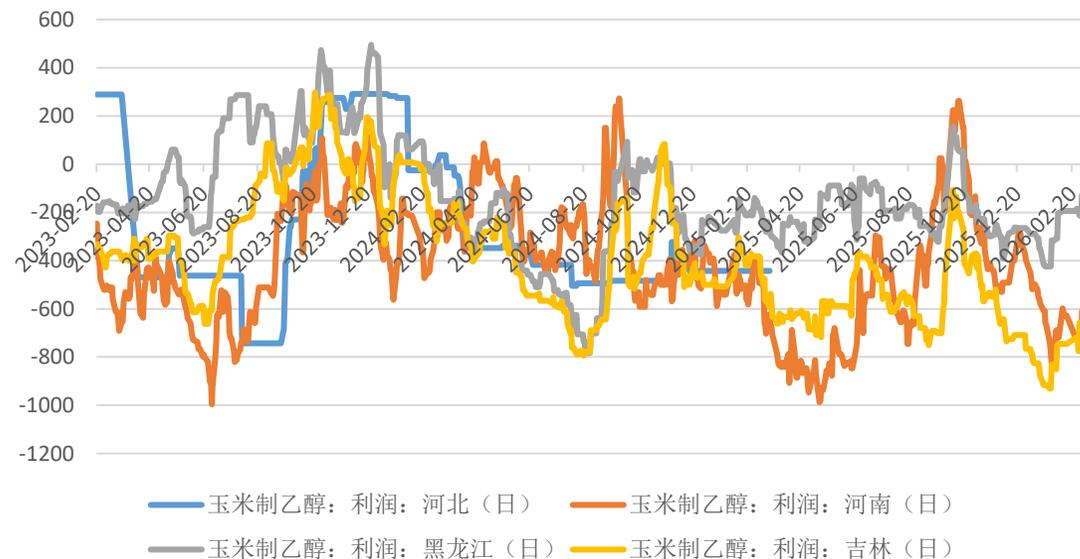
## 淀粉利润 (元/吨)

### 山东淀粉利润



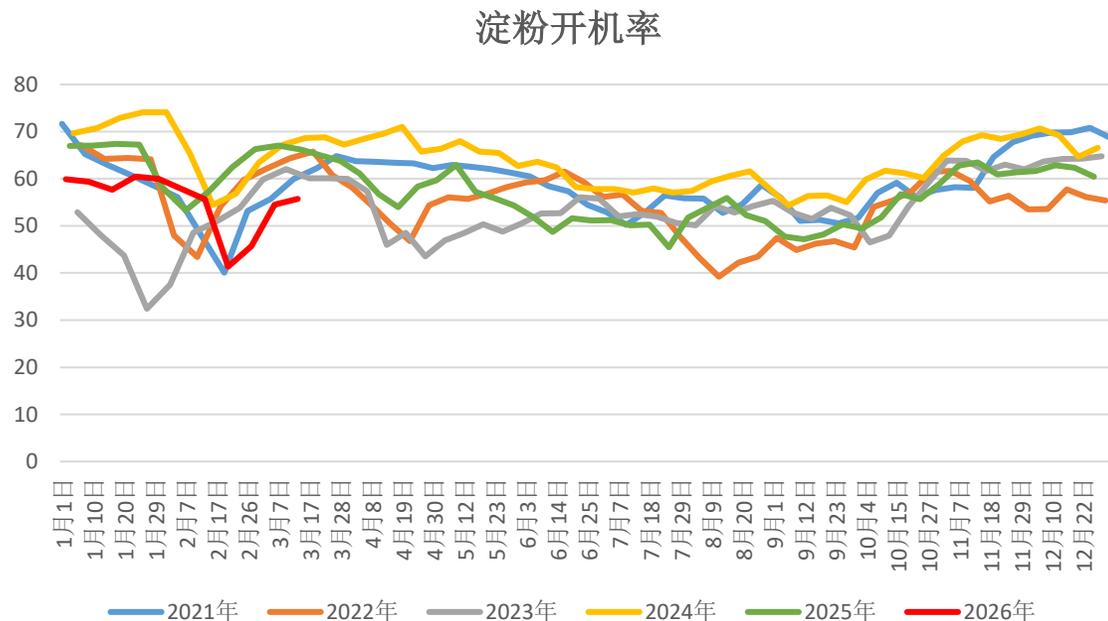
## 国内玉米酒精加工利润走势 (元/吨)

### 玉米制乙醇利润 (元/吨)

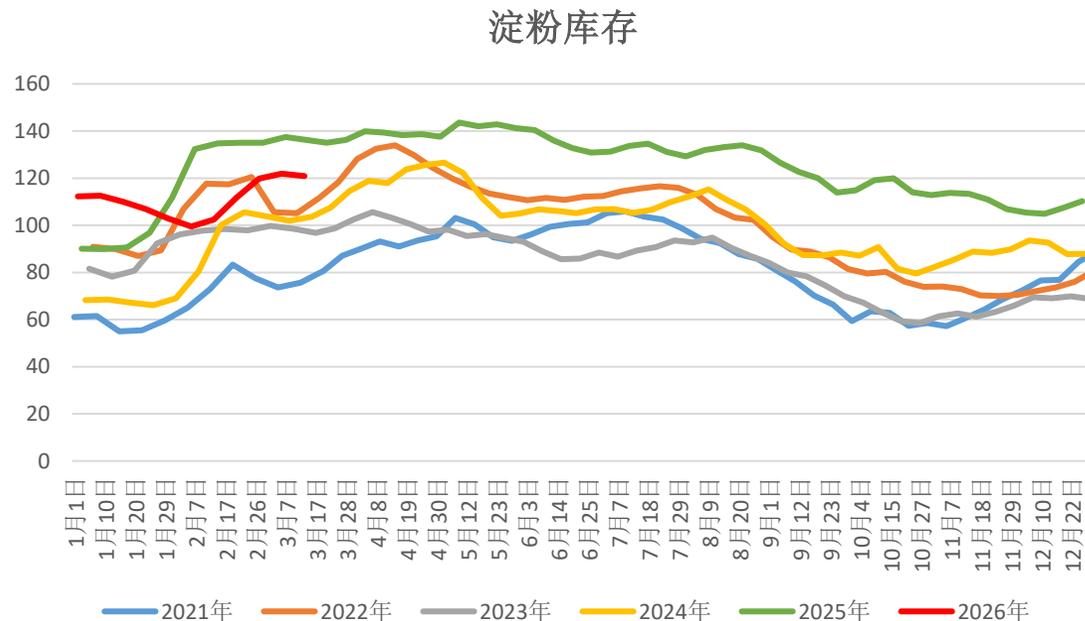


- 本周吉林玉米淀粉对冲副产品利润为-81元/吨，较上周升高41元/吨；山东玉米淀粉对冲副产品利润为-16元/吨，较上周升高41元/吨；本周黑龙江玉米淀粉对冲副产品利润为-33元/吨，较上周升高61元/吨。
- 本周玉米淀粉市场价格涨幅大于原料端，企业生产利润有所修复，亏损程度减轻。

## 全国69家玉米淀粉企业开机率走势 (%)

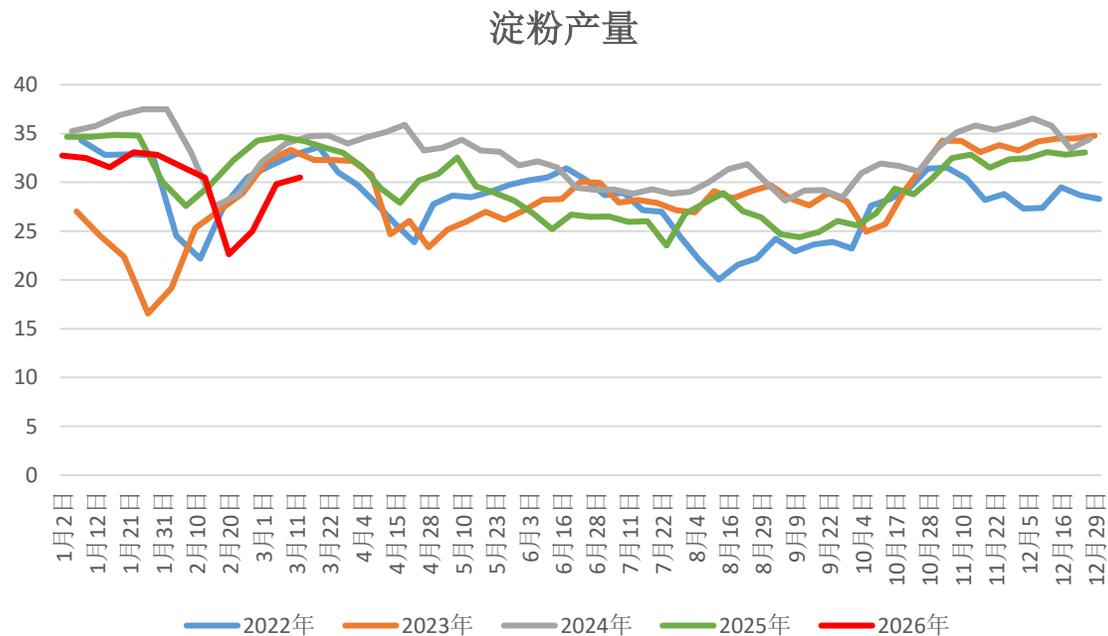


## 全国61家玉米淀粉企业库存统计 (万吨)

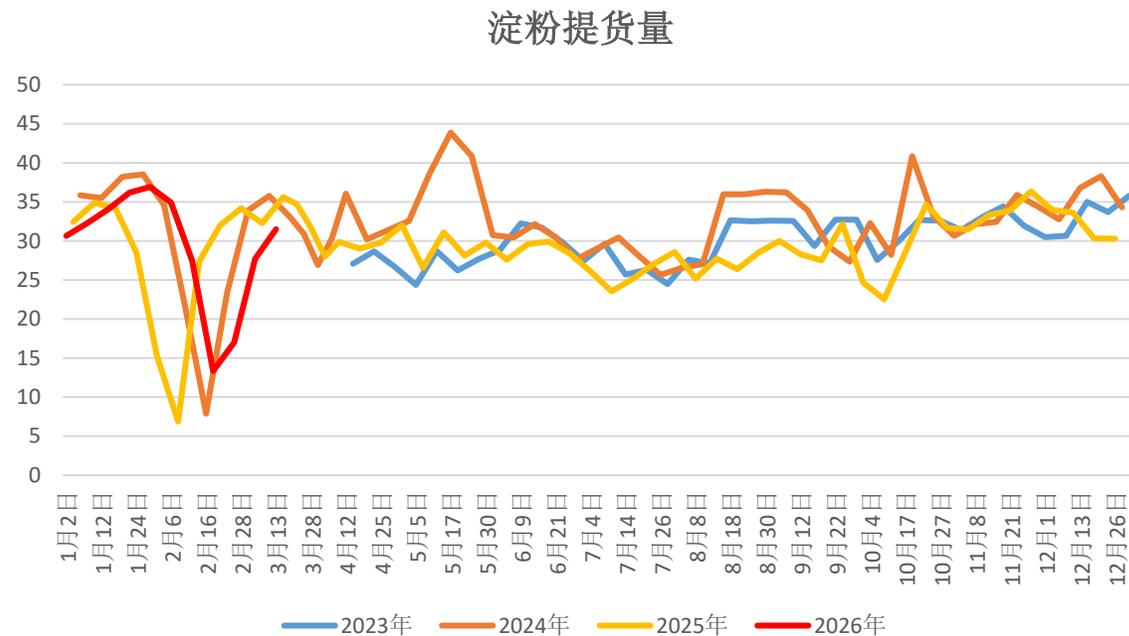


- 本周全国玉米加工总量为59.84万吨，较上周增加0.96万吨；周度开机率为55.73%，较上周升高1.21%。
- 截至3月11日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量120.9万吨，较上周下降1.00万吨，周降幅0.82%，月增幅0.92%；年同比降幅11.17%。

## 全国69家玉米淀粉产量 (万吨)



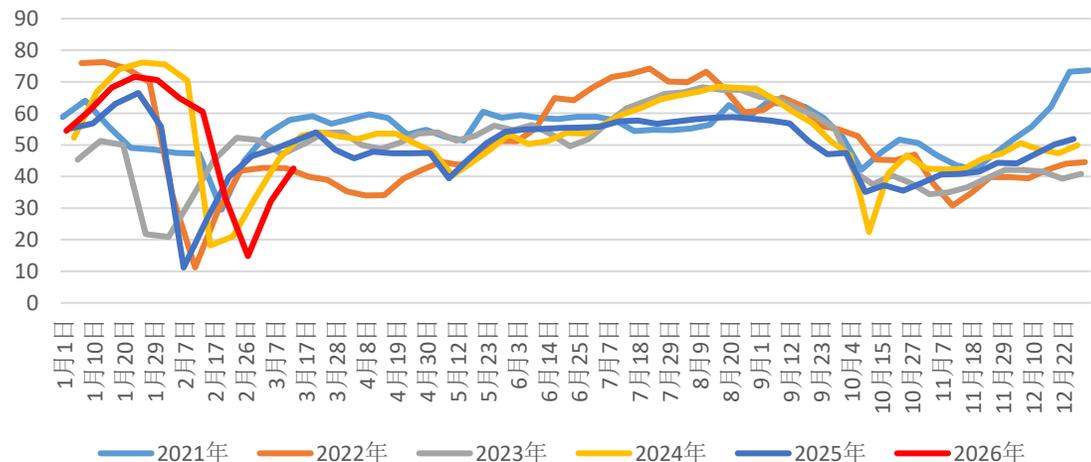
## 全国69家玉米淀粉提货量 (万吨)



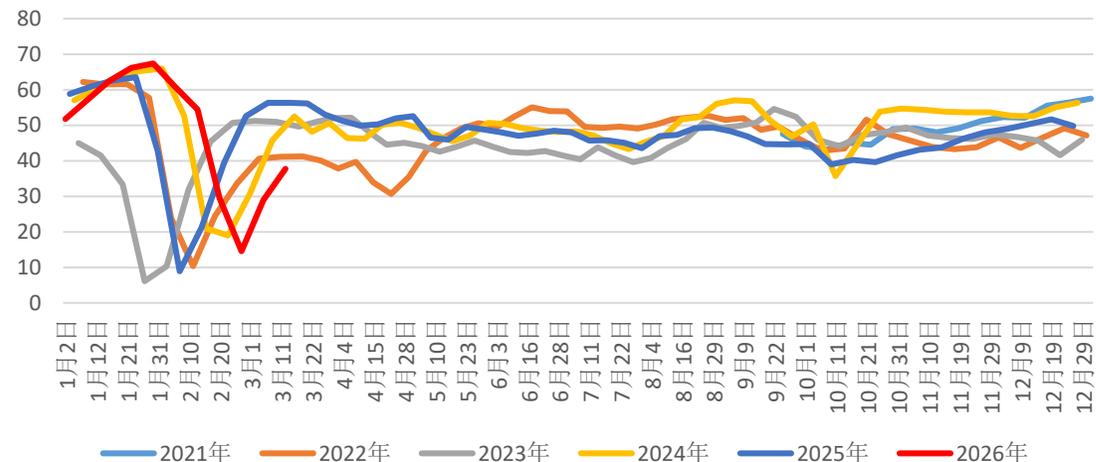
- 周度全国玉米淀粉产量为30.49万吨，较上周产量增加0.66万吨；
- 2026年第10周国内商品玉米淀粉表观消费量37.6万吨，环比升高3.76万吨。

# 玉米淀粉下游开机率

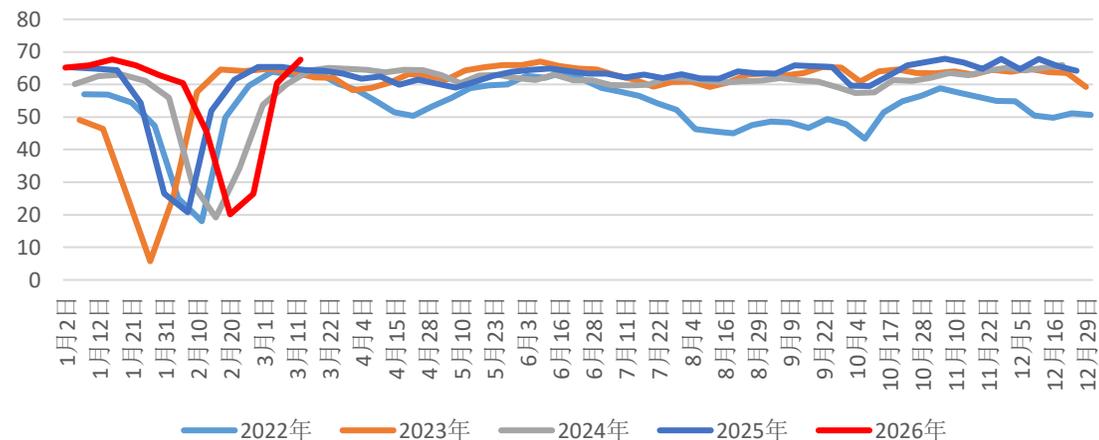
## 果葡糖浆开机率



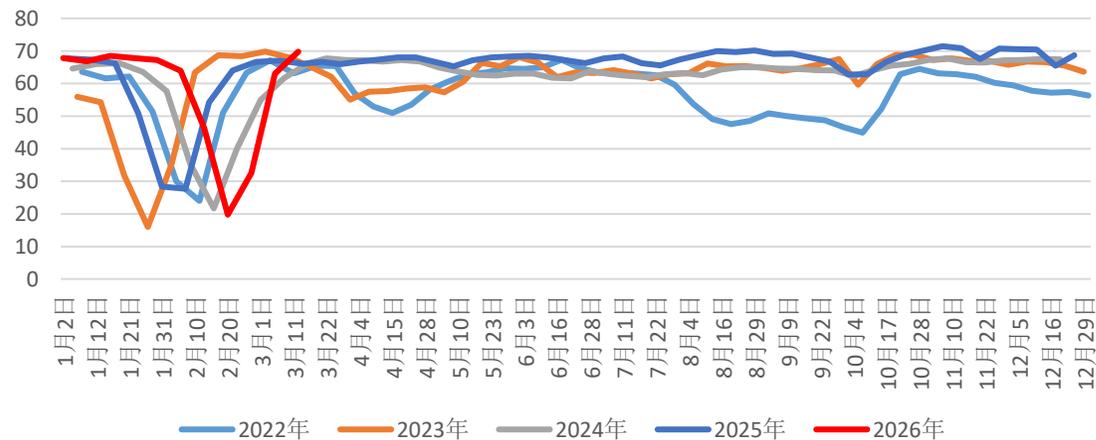
## 麦芽糖浆开机率



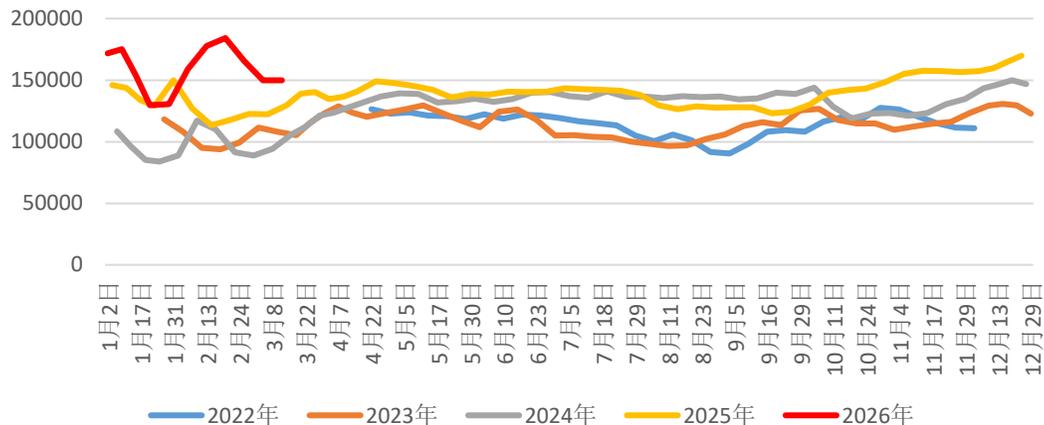
## 瓦楞纸开机率



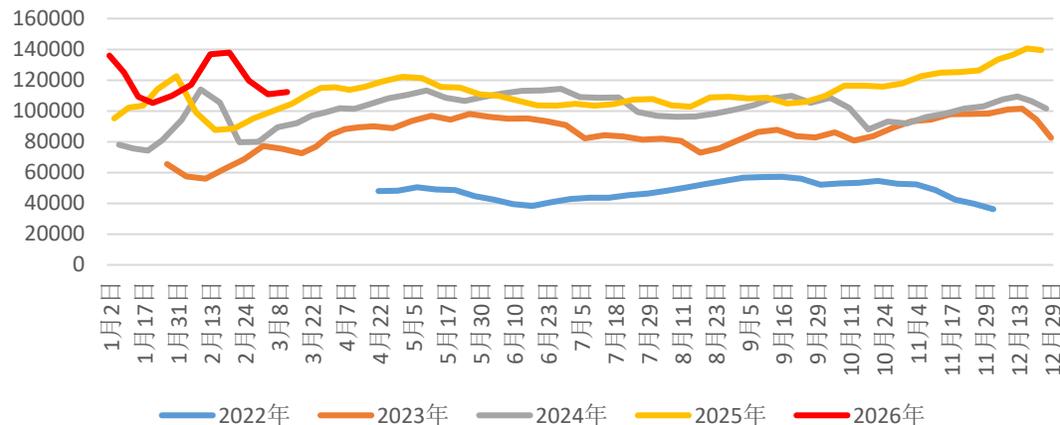
## 箱板纸开机率



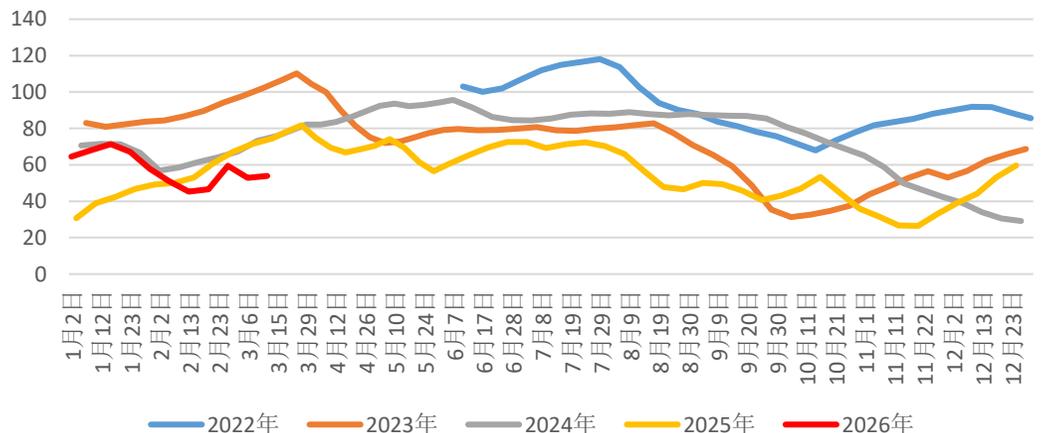
### F55果葡糖浆库存 (吨)



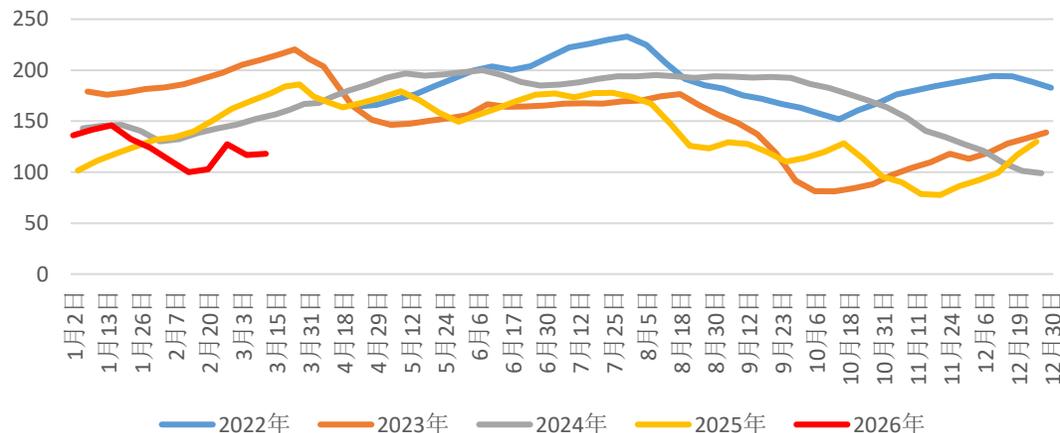
### 麦芽糖浆库存 (吨)



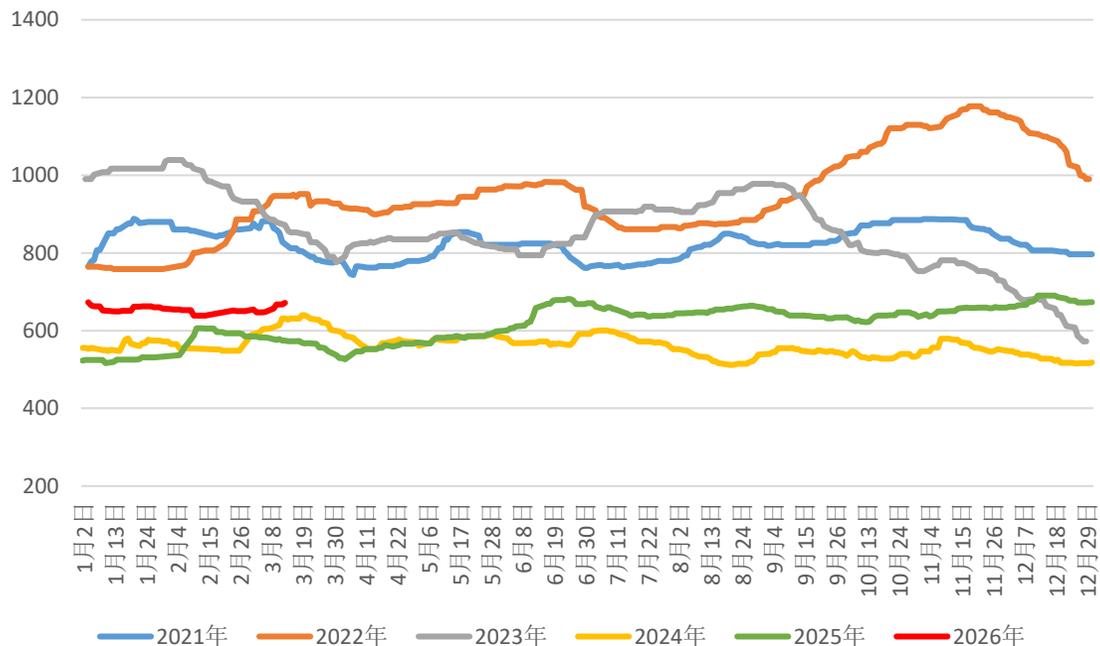
### 瓦楞纸库存 (万吨)



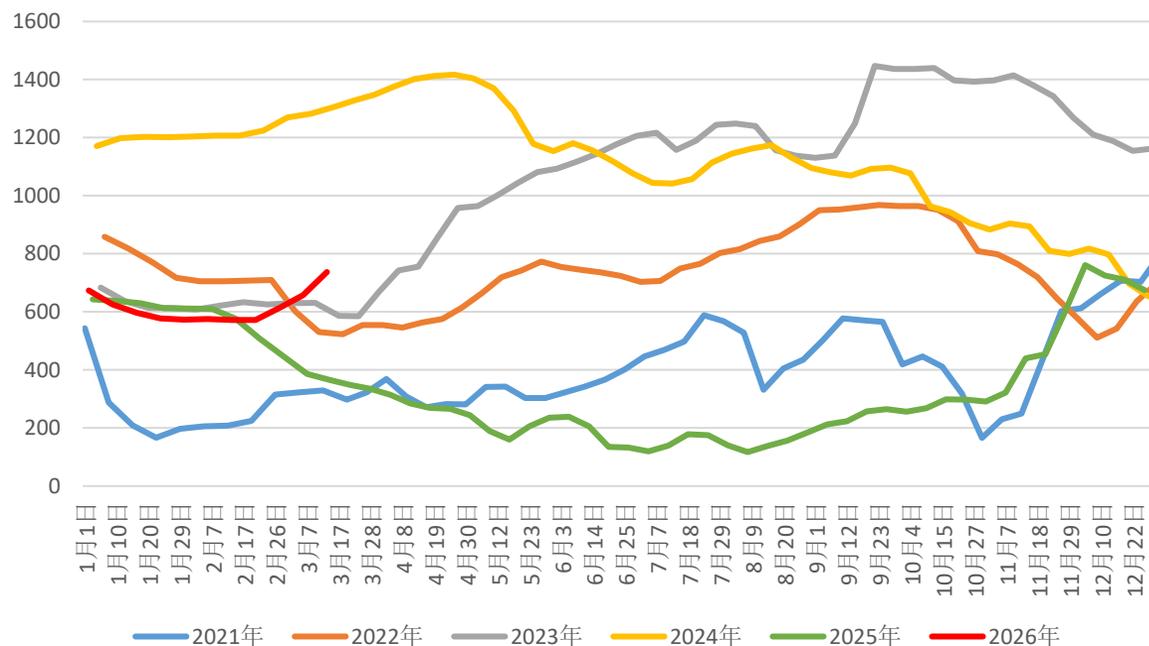
### 箱纸板库存 (万吨)



## 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3月12日，山东副产品贡献值为663元/吨，环比上周四升高26元/吨。
- 本周木薯淀粉与玉米淀粉价差走扩，平均价差737元/吨，环比上周扩大80元/吨。受进口成本偏强和下游需求增加支撑，国内价格跟涨；玉米淀粉价格因原料支撑，价格坚挺，整体木薯淀粉涨幅高于玉米淀粉，价差小幅走强。

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)