

玉米及淀粉周报

市场多空交织，玉米高位震荡

需求恢复支撑，淀粉保持坚挺

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21日 朱迪 投资咨询资格：Z0015979



- **供应：**随着价格和温度回升，上量增加，预计将有所保持；
- **需求：**深加工企业仍需补库；饲料企业因小麦价格优势，对玉米采购量减弱；
- **库存：**北港库存改善，整体仍处于低位水平；
- **观点：**供应端，随着温度继续回升和春耕变现需要，基层售粮积极性增加，叠加政策投放持续，下周供应或保持小幅增加，但基层低价挺价情绪仍存，价格回调受限；北港因集港量增加而回升，价格小幅回落。需求端，深加工企业开机持续回升，补库需求依然存在；饲料企业亏损持续对高价玉米需求一般，部分地区多使用小麦替代。政策端，小麦拍卖持续且增至80万吨，补充一定供应。综上，短期玉米上量改善叠加小麦替代挤占玉米需求，对价格有所承压；但中下游企业刚需补库仍存，限制价格下跌幅度，整体保持高位震荡。关注政策投放情况。
- **策略：**
 1. 单边：玉米C2605合约区间震荡，参考区间2350-2430。

- **供应：**企业开机率明显回升，产量环比增加；
- **需求：**糖浆与造纸需求恢复，食品需求仍待恢复；
- **库存：**产量低于消费量，库存小幅去化；
- **观点：**本周淀粉受原料端价格支撑和需求恢复，价格继续上涨。淀粉企业开机继续提升，不过下游需求也在继续好转，同时受木薯淀粉-玉米淀粉价差走扩影响，在造纸领域对木薯淀粉替代增加，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，价格保持坚挺；淀粉-玉米价差因需求好转和库存下降而继续走扩，但偏高库存水平限制走扩幅度。
- **策略：**
 1. 单边：玉米淀粉CS2605合约高位震荡。

玉米2605合约

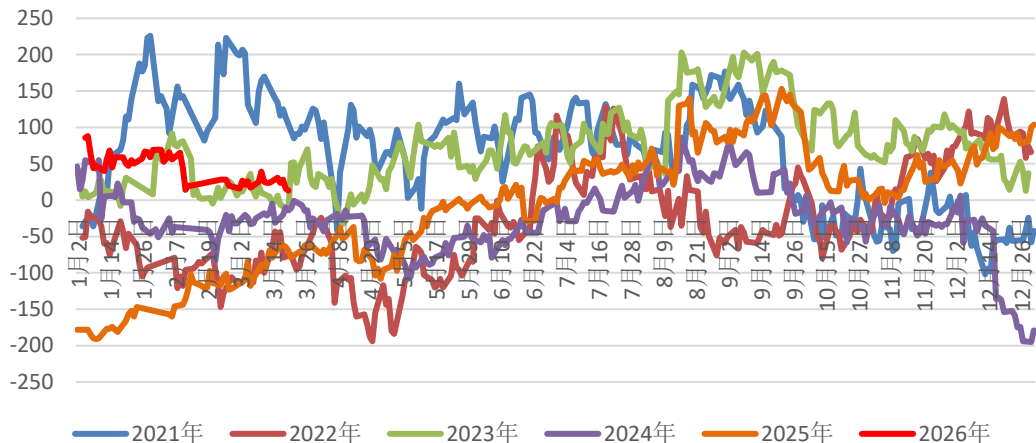


玉米淀粉2605合约

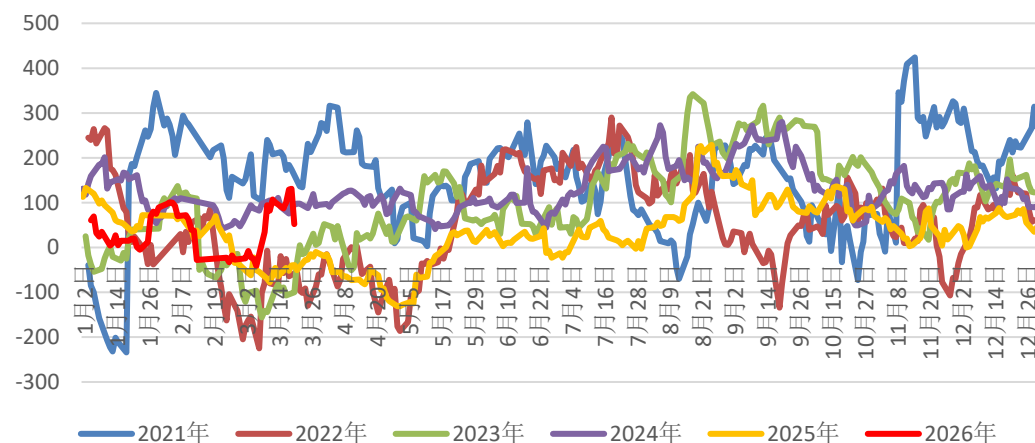


- 本周玉米因价格上涨和温度回升，整体上量有所增加，政策小麦投放且持续，对玉米价格略有承压，但中储粮采购力度大及中下游补库意愿仍存支撑价格，整体震荡运行。
- 本周淀粉开机率继续回升但下游需求基本恢复，供需结构变动不大，周初玉米淀粉走势基本跟随玉米为主，但尾盘受资金流入提振，价格涨幅明显，使得玉米淀粉-玉米价差走扩。

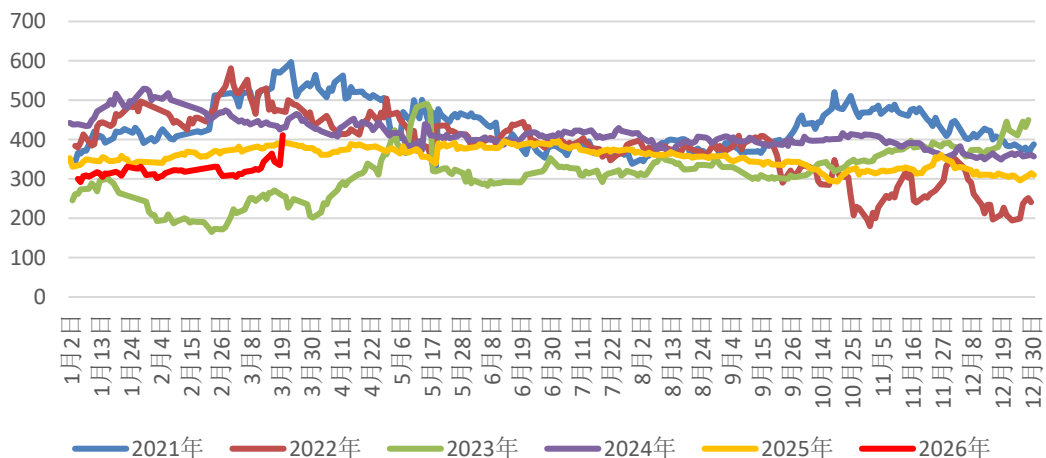
玉米基差



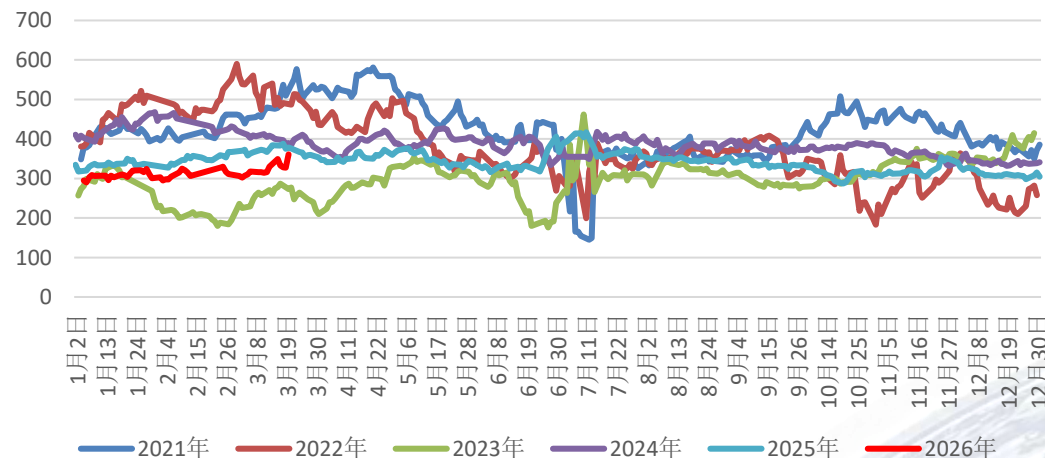
长春：玉米淀粉基差



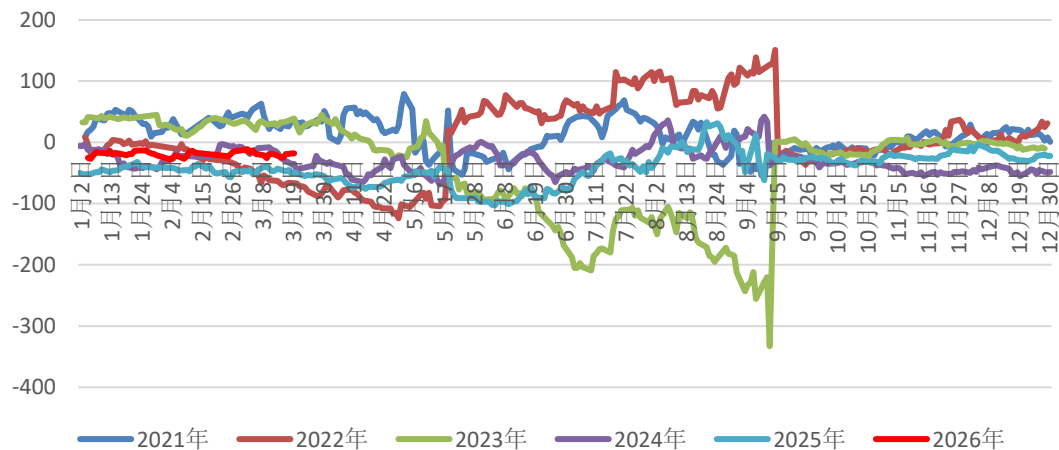
淀粉-玉米05价差



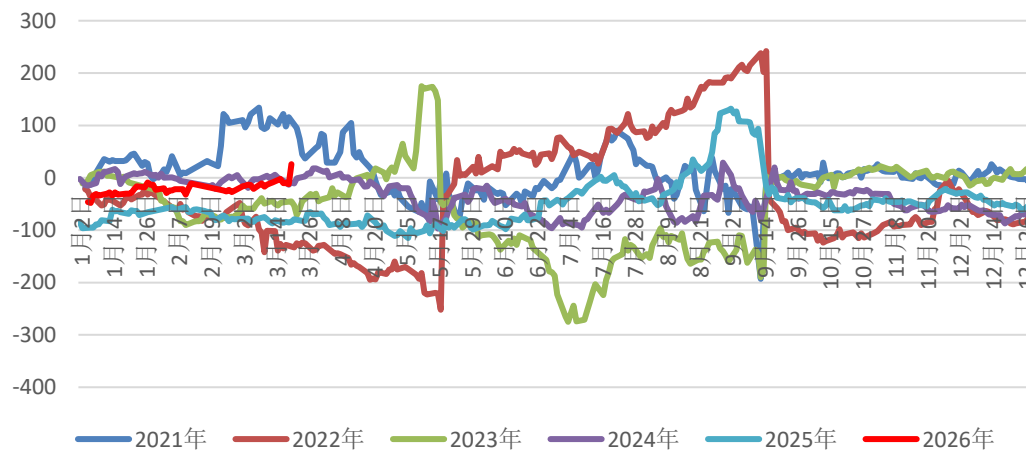
淀粉-玉米07价差



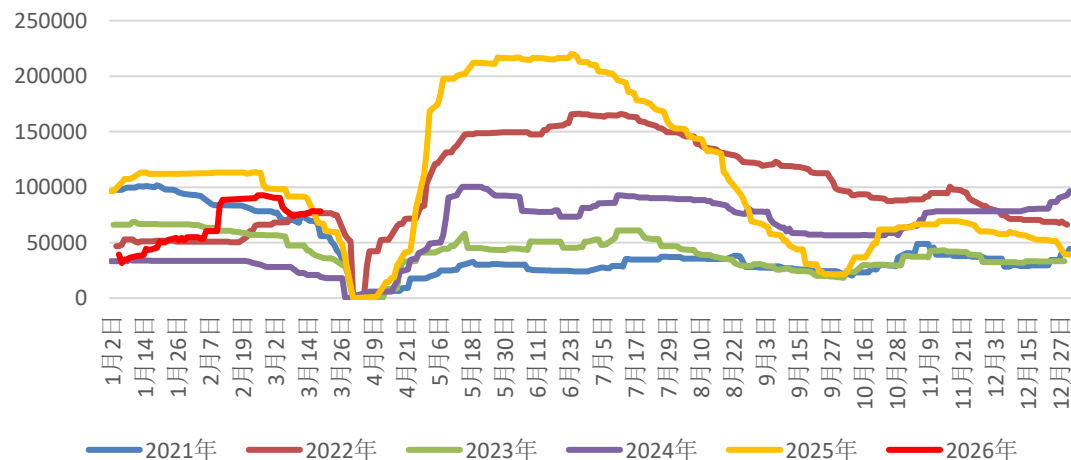
玉米5-9价差



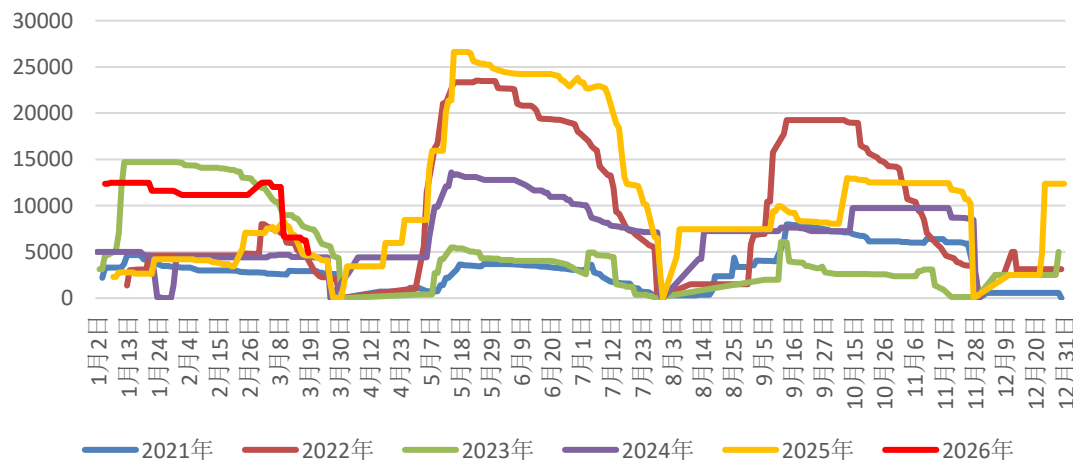
玉米淀粉5-9价差



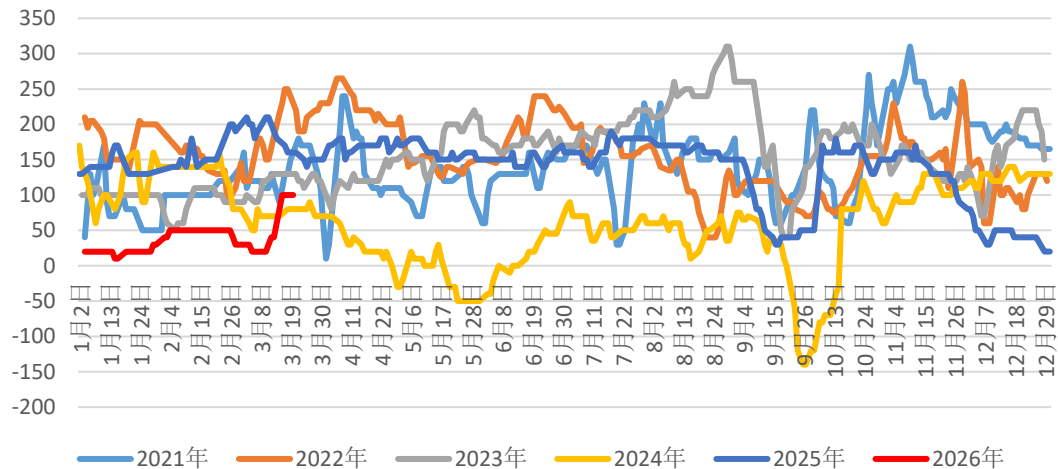
玉米注册仓单



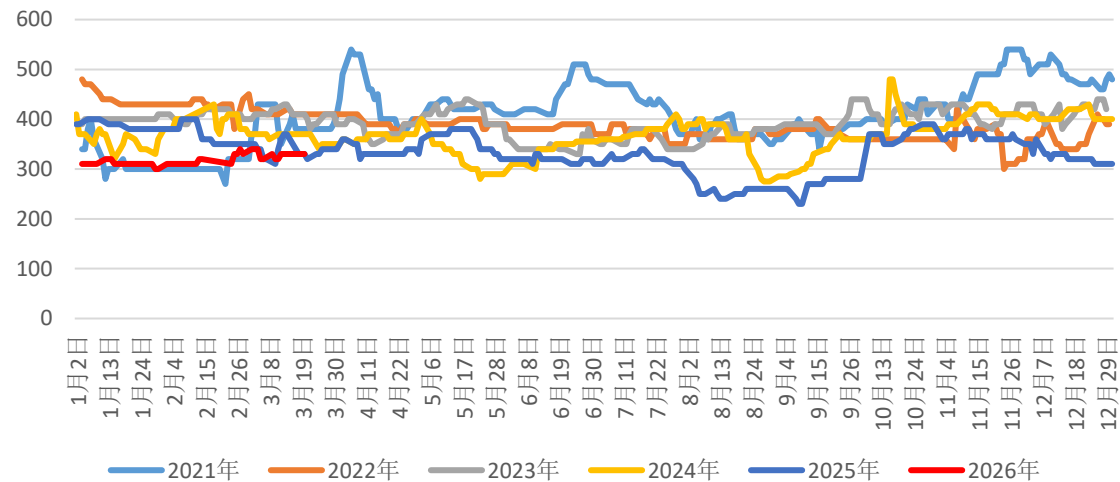
玉米淀粉注册仓单



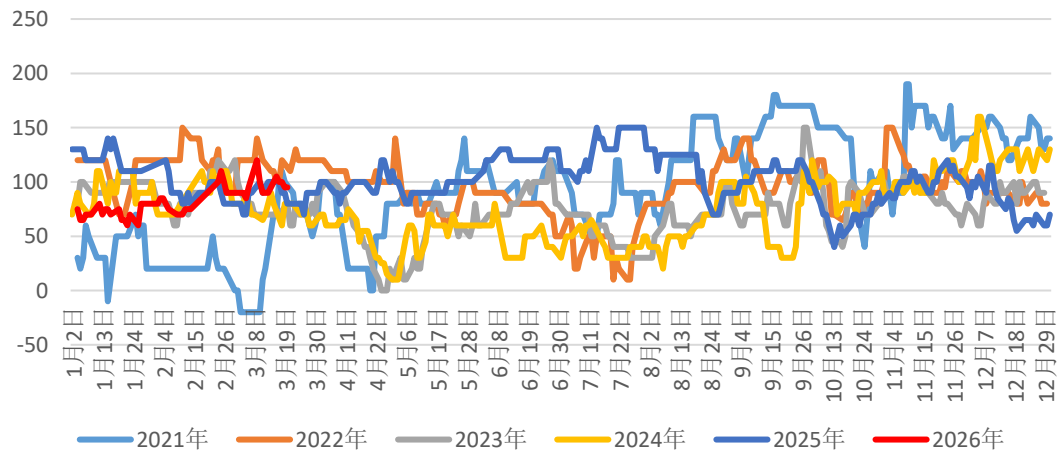
潍坊-长春价差



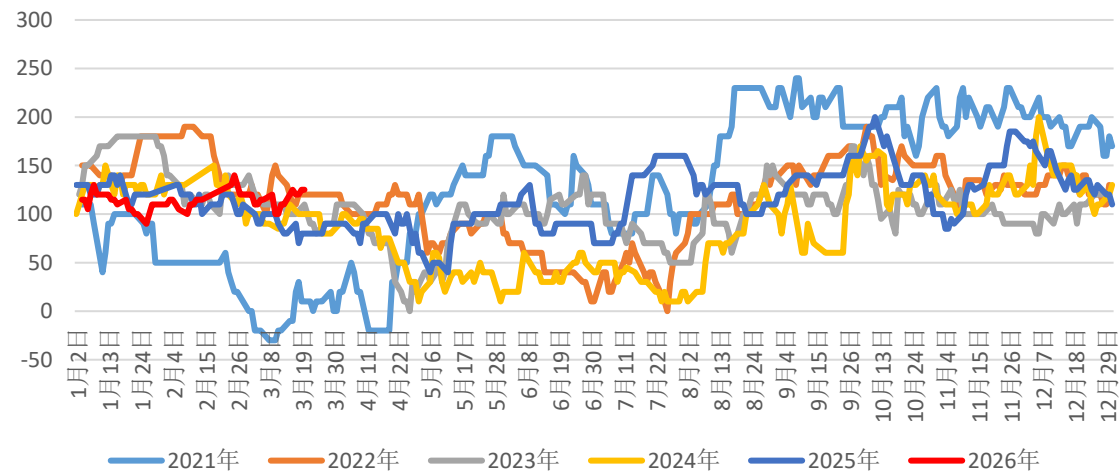
成都-长春价差



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。

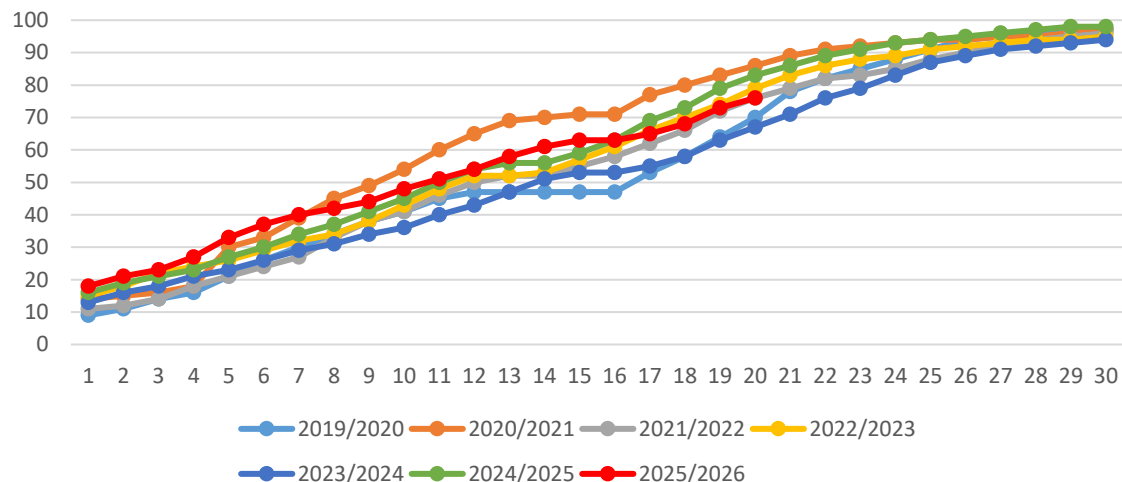
Mysteel玉米供需平衡表

(单位: 万吨, 万亩, 斤/亩)

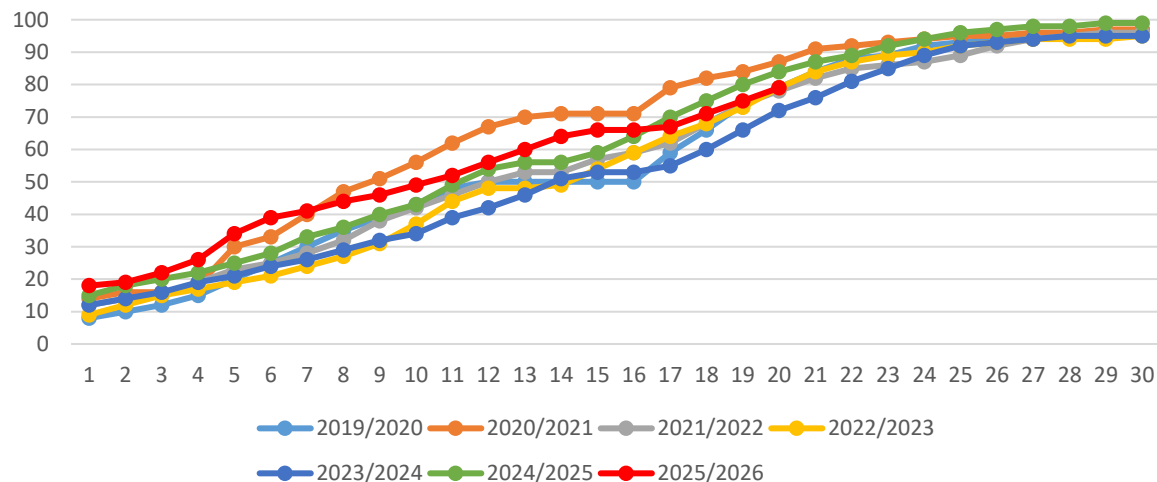
项目	23/24	24/25 (1月)	25/26 (1月)	25/26 (2月)	月度变化	年度变化
面积	61692	60819	60912	60912	0	93
单产	909	892	927	927	0	35
期初库存	7664	9925	7840	7840	0	-2085
产量	28032	27131	28245	28245	0	1114
进口量	2333	182	400	400	0	218
新增供应	30365	27313	28645	28645	0	1332
总供给	38029	37238	36485	36485	0	-753
饲料消费	18000	19685	19204	19204	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。

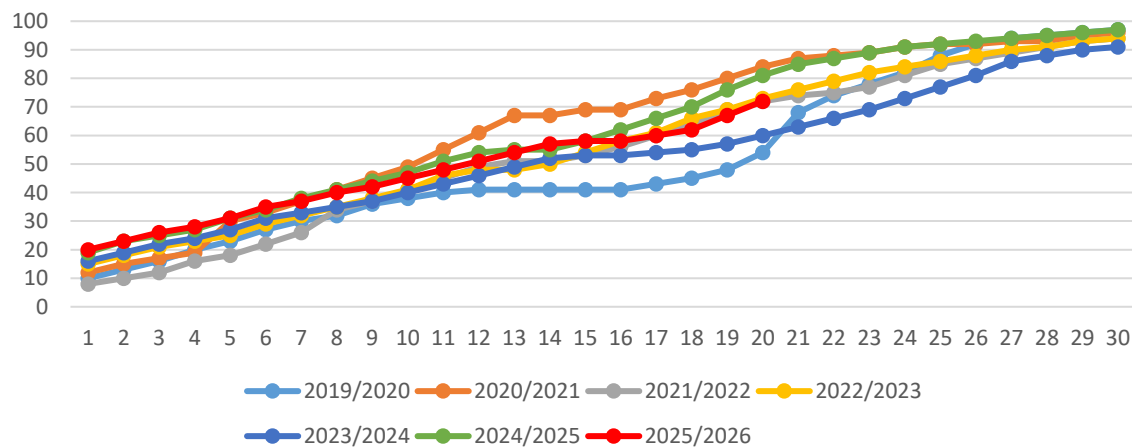
国内售粮进度 (%)



东北售粮进度 (%)



华北售粮进度 (%)

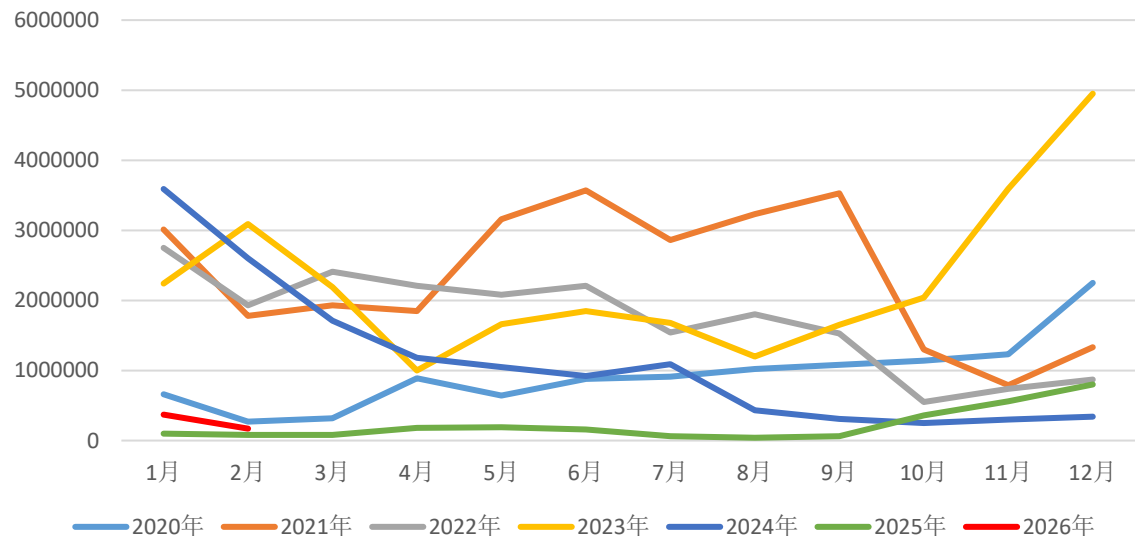


- 截至3月19日，据Mysteel玉米团队统计，全国13个省份农户售粮进度78%，较去年同期慢6%；全国7个主产省份农户售粮进度为76%，较去年同期慢7%。
- 截至3月19日，东北售粮进度79%，较去年同期慢5%；华北售粮进度72%，较去年同期慢9%。

国内玉米进口量

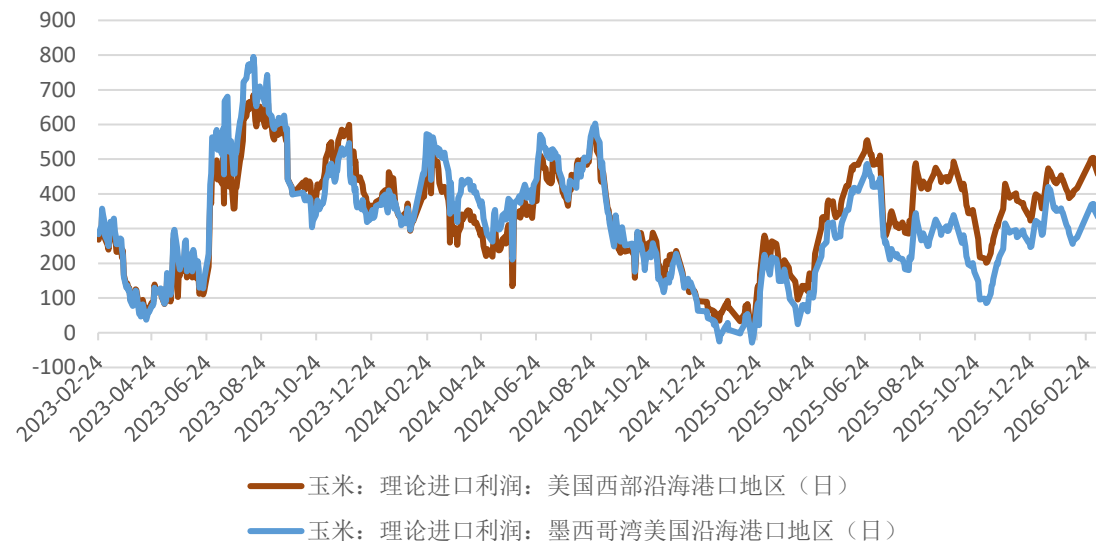
中国玉米月度进口量 (吨)

国内进口玉米



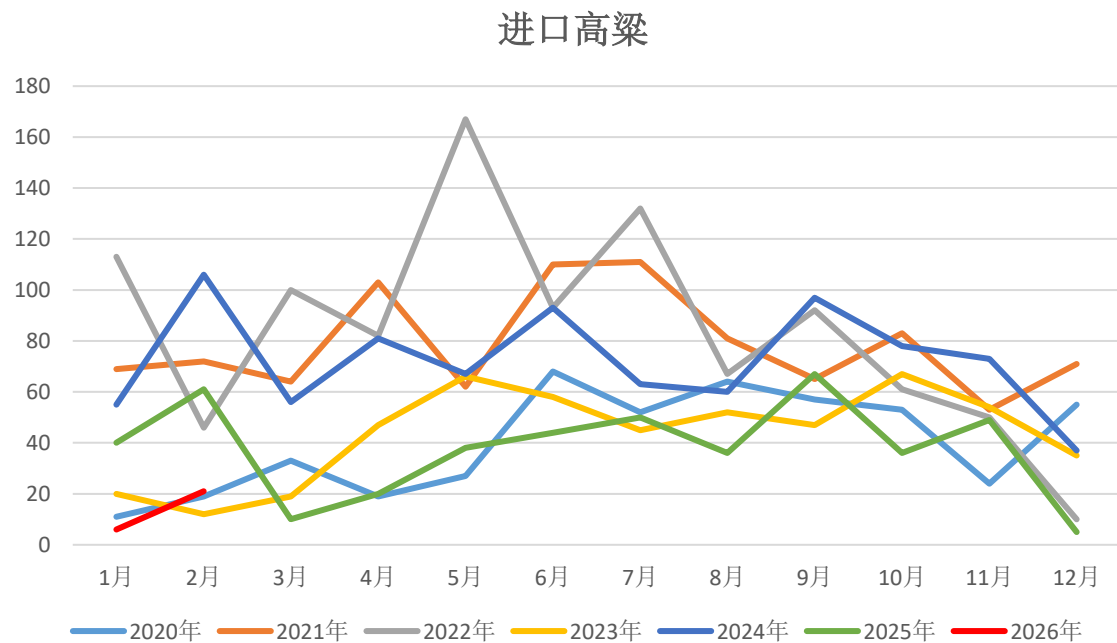
美国玉米进口利润 (元/吨)

美国玉米进口利润

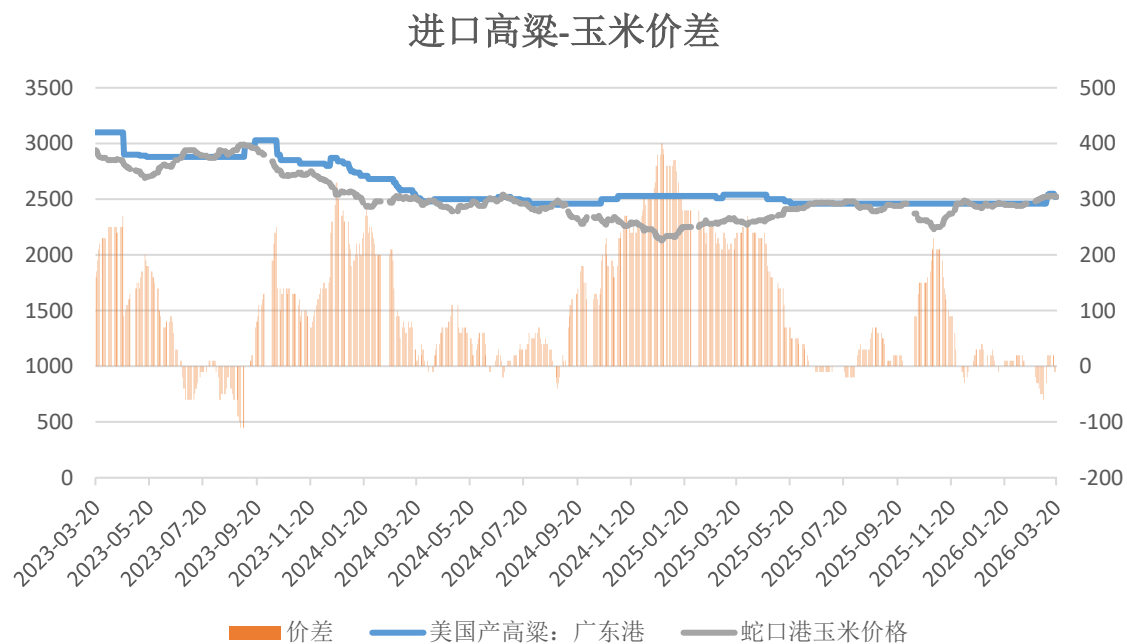


- 中国海关公布的数据显示，2026年2月普通玉米进口总量为17.00万吨，为今年最低。2月普通玉米进口量较上年同期的8.00万吨增加了9.00万吨，增加112.50%。较上月同期的37.00万吨减少20.00万吨。
- 数据统计显示，2026年1-2月普通玉米累计进口总量为54.00万吨，较上年同期累计进口总量的18.00万吨，增加36.00万吨，增加了200.00%。

中国高粱月度进口量 (吨)



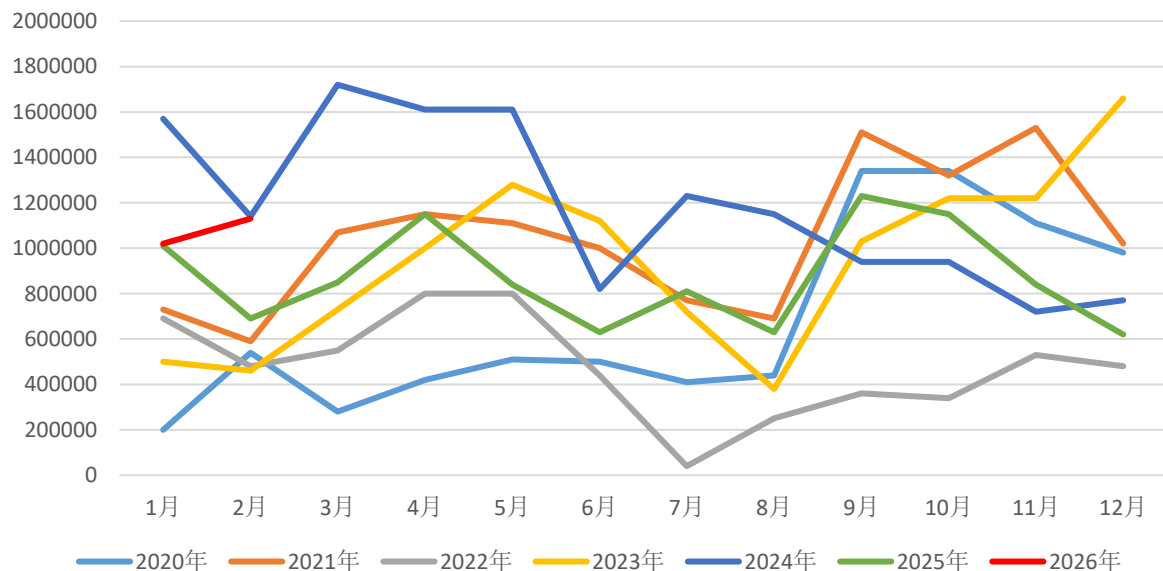
高粱进口利润 (元/吨)



- 中国海关公布的数据显示, 2026年2月高粱进口总量为21万吨, 较上年同期的61万吨减少了40万吨, 同比减65.6%。较上月同期的6万吨增加15万吨。
- 海关数据显示, 2026年1-2月期间高粱累计进口量27万吨, 同比上年同期101万吨减少74万吨, 同比减73.3%。

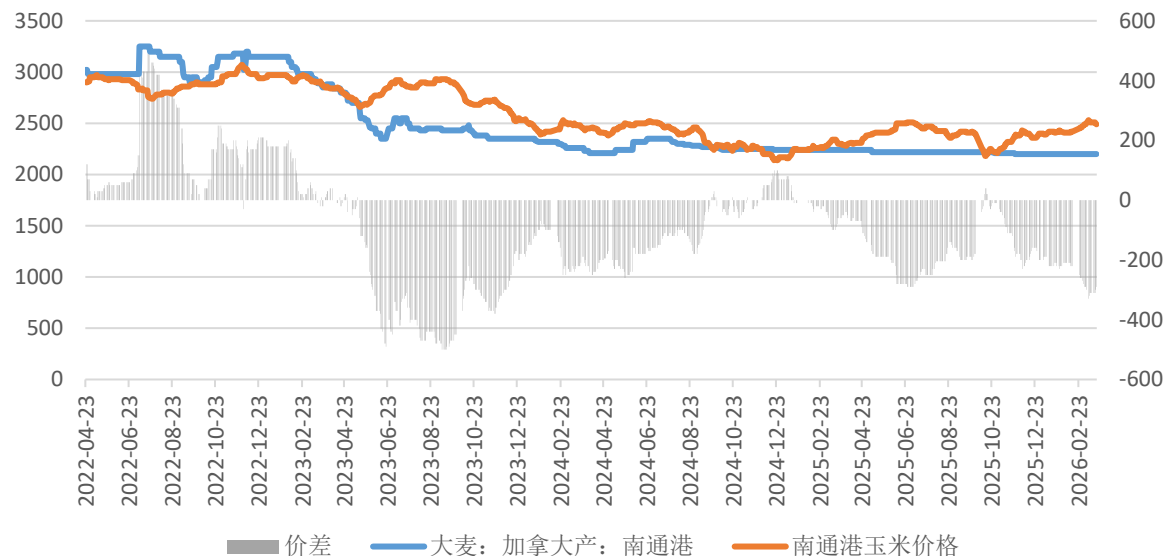
中国大麦月度进口量 (吨)

进口大麦



大麦进口利润 (元/吨)

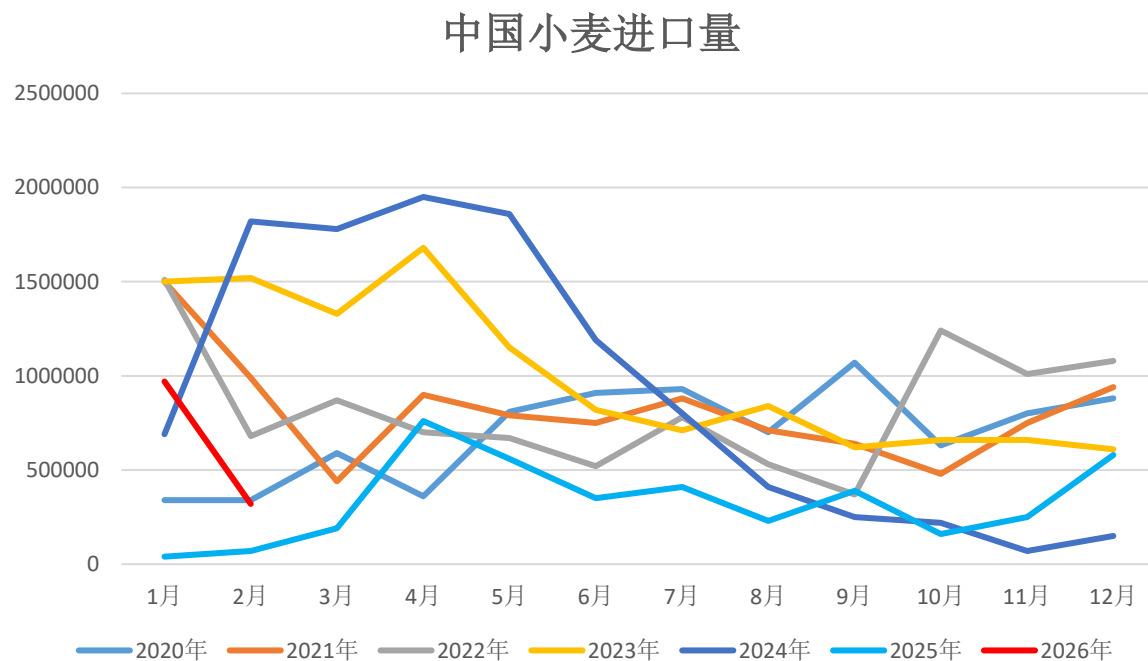
进口大麦-玉米价差



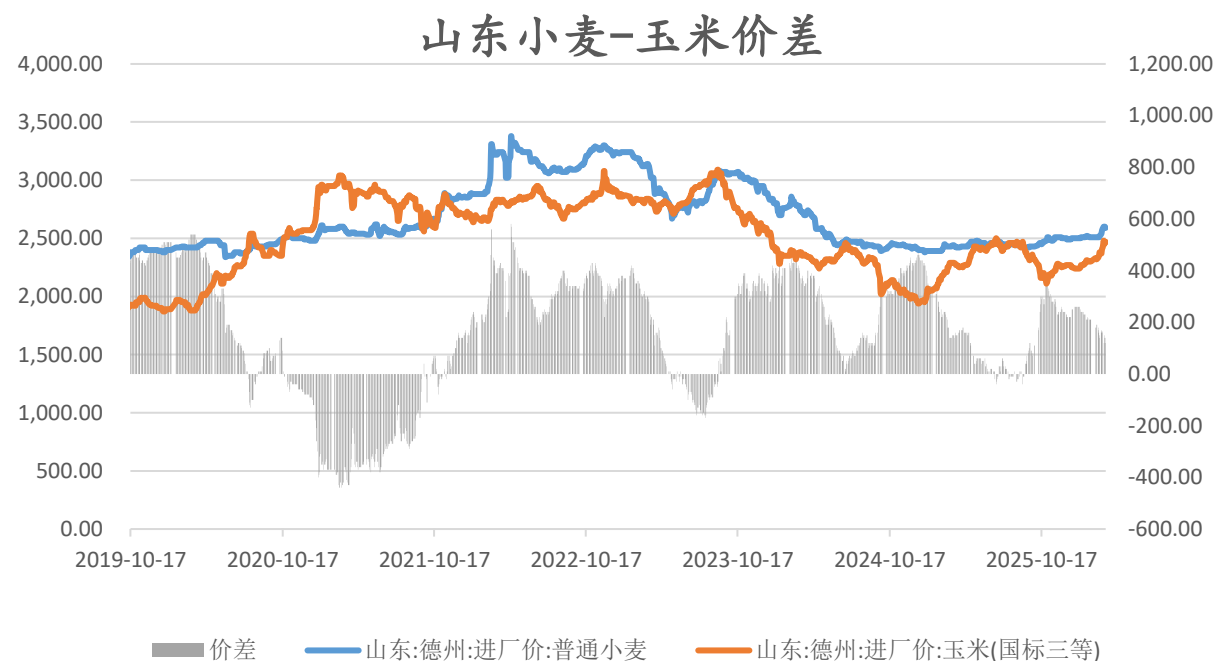
- 中国海关公布的数据显示，2026年2月大麦进口总量为113万吨，较上年同期69万吨增加44万吨，同比增加63.7%，较上月同期的102万吨增加11万吨。
- 数据统计显示，2026年1-2月进口大麦累计进口总量为215万吨，较上年同期累计进口总量的170万吨，增加45万吨，增加了26.5%。

小麦进口量及与玉米价差情况

中国小麦月度进口量 (吨)



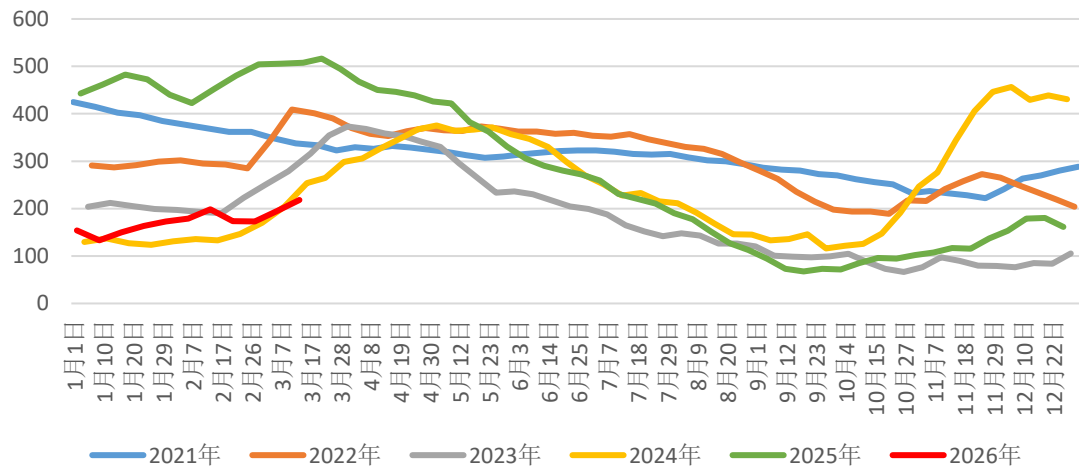
山东小麦-玉米价差 (元/吨)



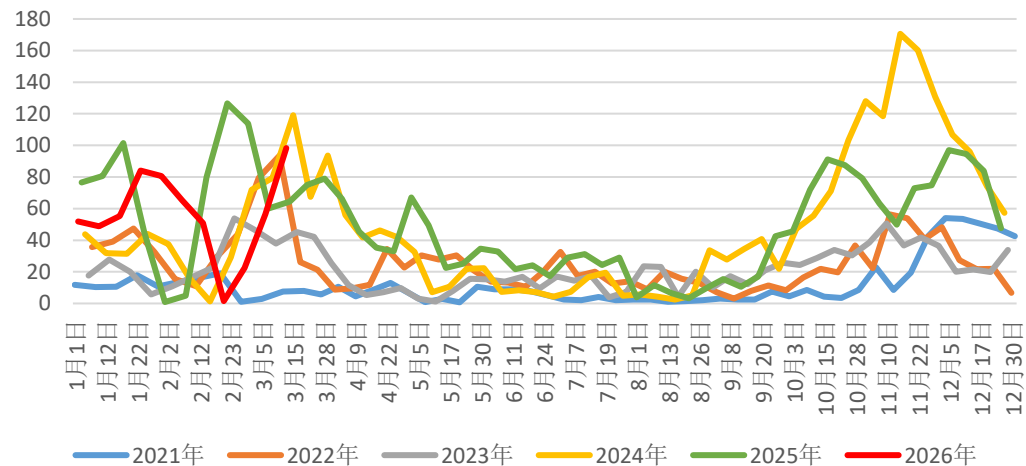
中国海关公布的数据显示，2026年2月小麦进口总量为32万吨，较上年同期的7万吨增加了25万吨，同比增加357%。较上月同期的97万吨减少65万吨。数据统计显示，2026年1-2月小麦累计进口总量为129万吨，较上年同期累计进口总量的11万吨，增加118万吨，增加了1072.7%。

小麦基层余粮偏紧，持粮主体惜售叠加制粉企业刚需补库，价格稳中偏强，政策性小麦投放但热度成交较高，未见明显松动；玉米因供需偏紧支撑价格走强，小麦与玉米价差波动不大，部分地区价差在替代优势内，饲料厂开始采购。

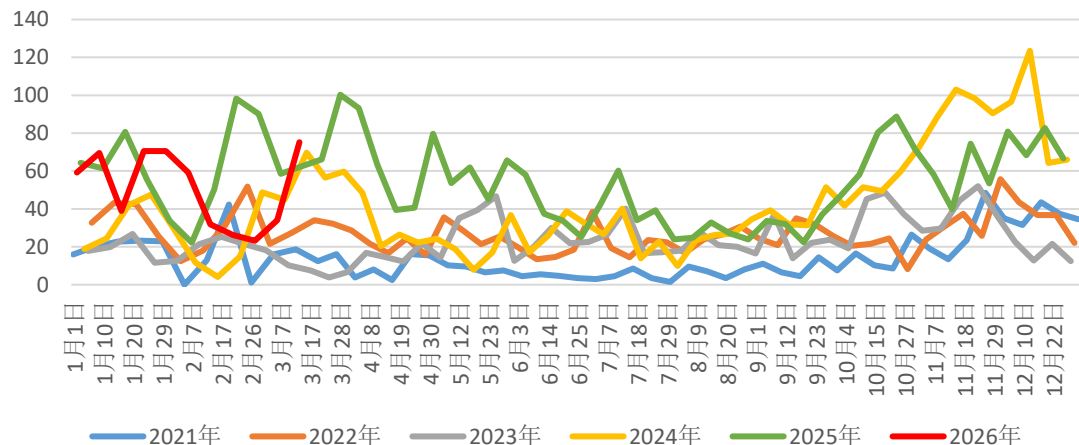
北方港口库存



北港到港量

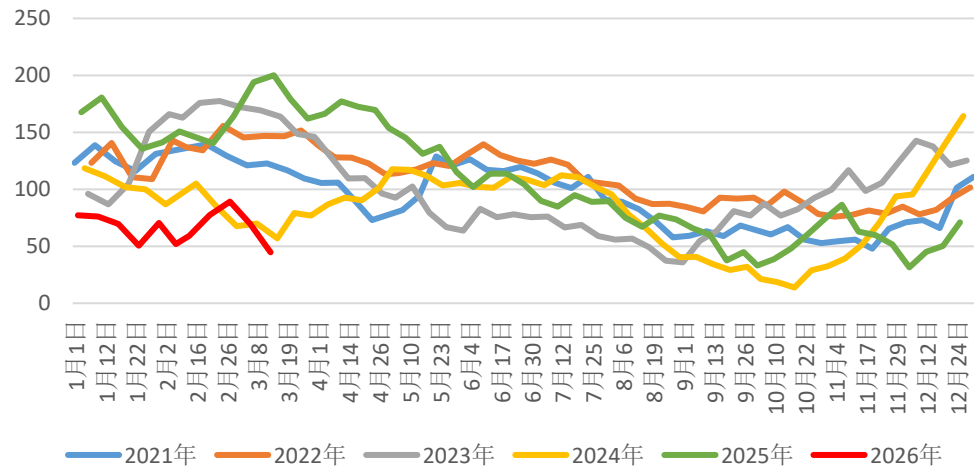


北港下海量

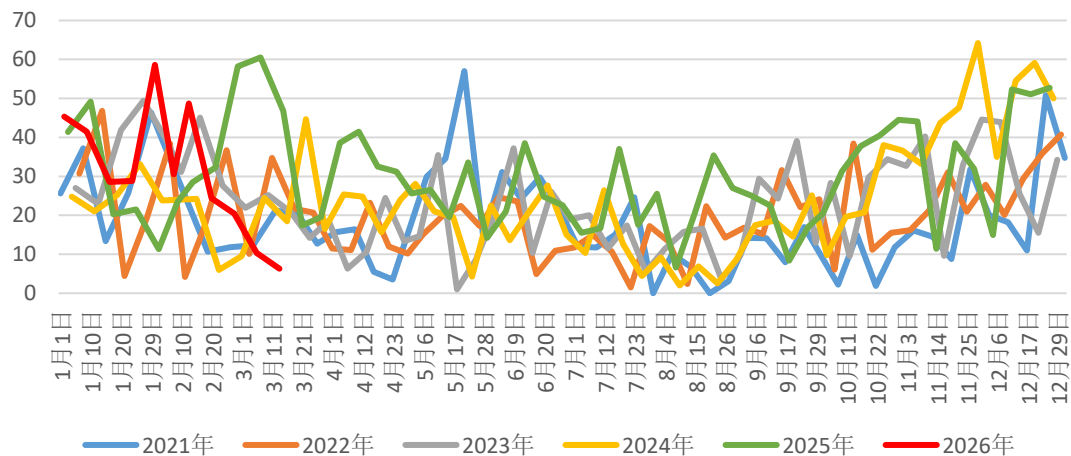


- 据Mysteel农产品调研显示，截至2026年3月13日，北方四港玉米库存共计218.2万吨，周环比增加23.1万吨；当周北方四港下海量共计75.2万吨，周环比增加41.10万吨。
- 受温度升高和价格上涨，持粮主体售粮积极，北方港口集港量增加且有所保持，库存水平回升。

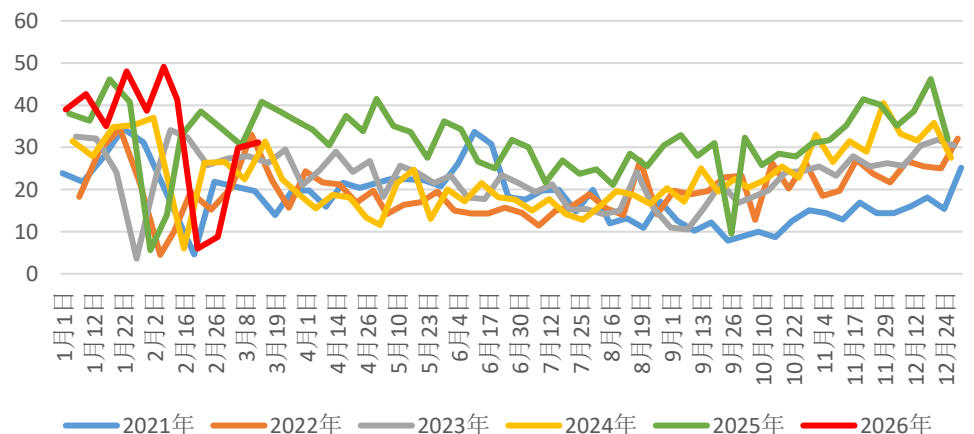
广东港玉米库存



广东港玉米到货量

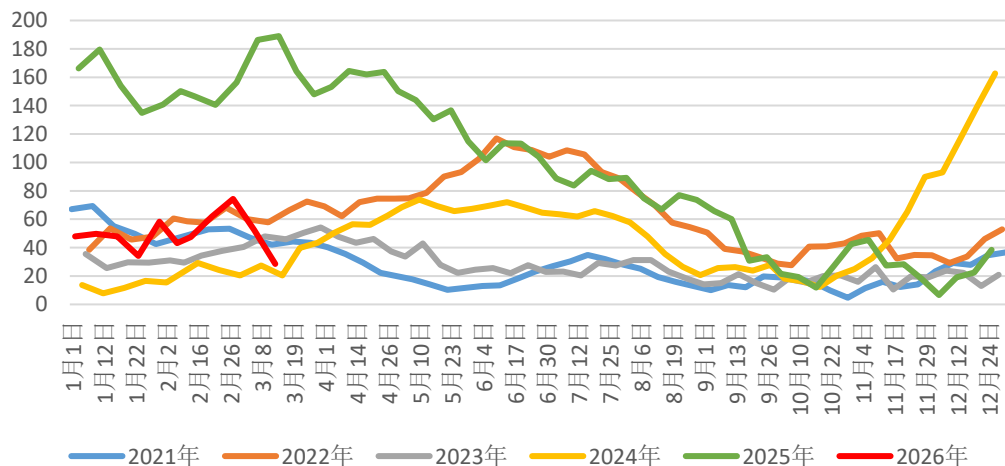


广东港玉米出货量

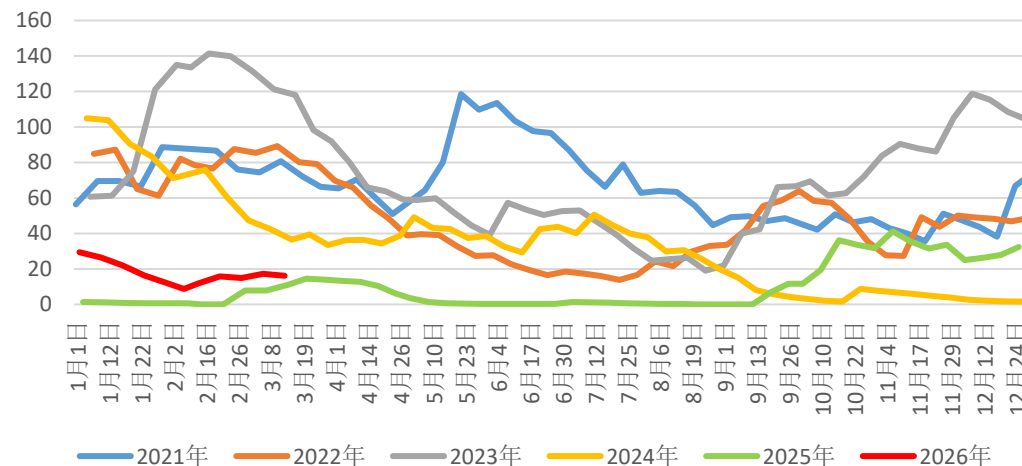


- 据Mysteel农产品调研显示，截至2026年3月13日，南港玉米库存44.7万吨，周环比减少24.9万吨。
- 南北利润不佳，使得玉米到港量不多，下游刚需采购出货量回升，玉米库存继续下滑。

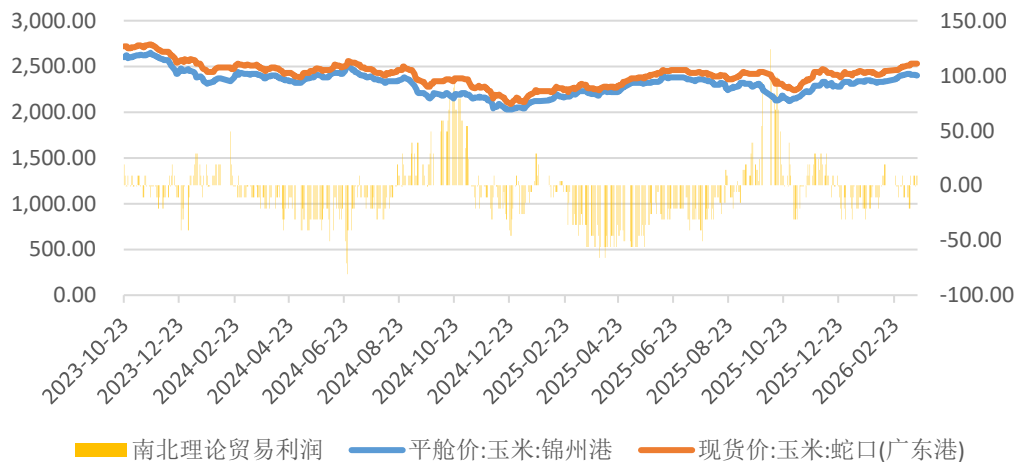
内贸玉米库存



外贸玉米库存

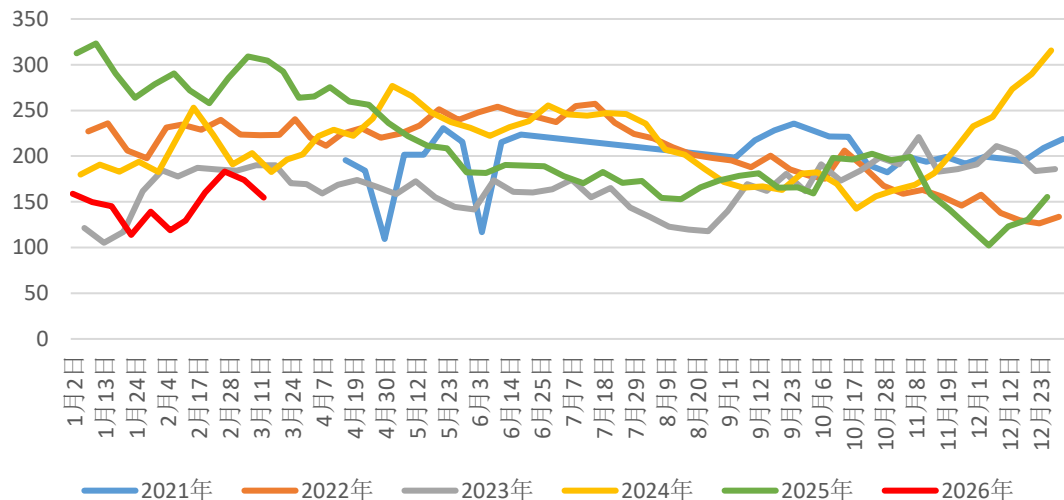


玉米南北理论贸易利润

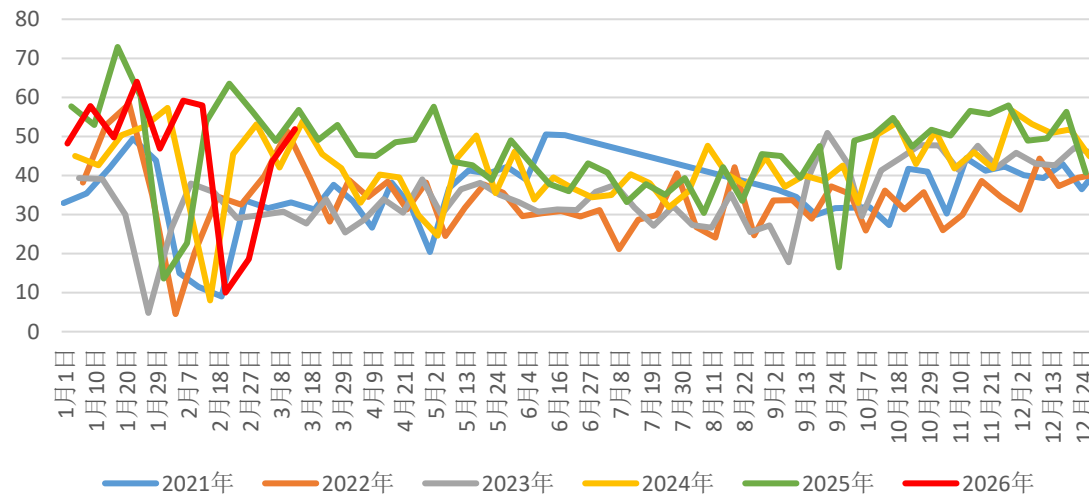


据Mysteel调研显示, 截至2026年3月13日, 广东港内贸玉米库存共计28.5万吨, 较上周减少23.90万吨; 外贸库存16.2万吨, 较上周减少1.00万吨; 进口高粱39.5万吨, 较上周增加9.30万吨; 进口大麦70.5万吨, 较上周减少3.50万吨。

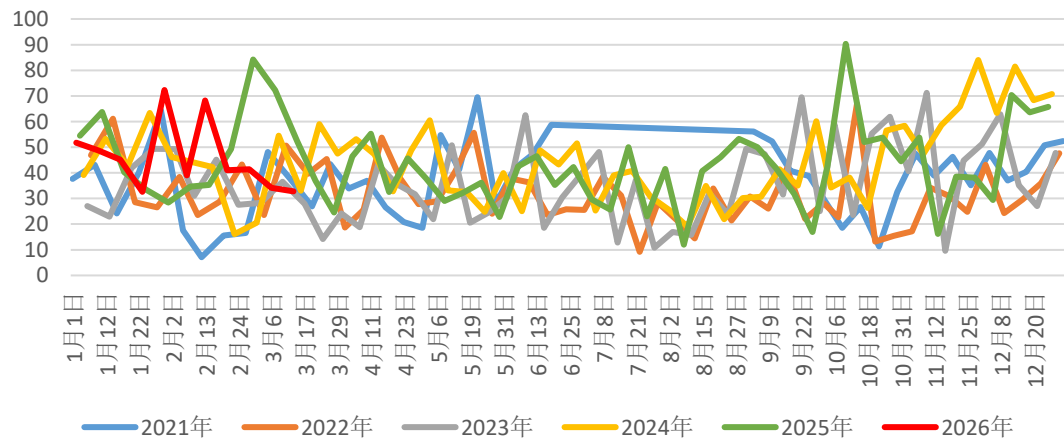
广东港口玉米、谷物库存



广东港口玉米、谷物出货量

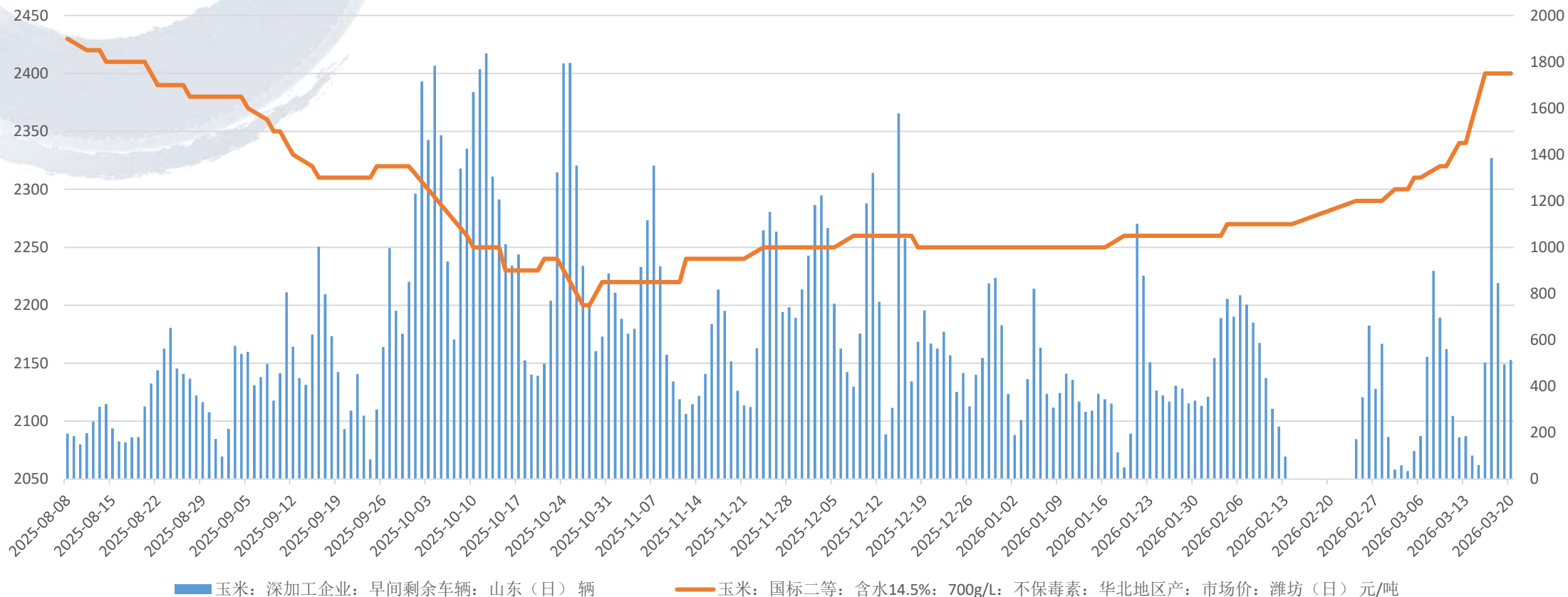


广东港口玉米、谷物到货量



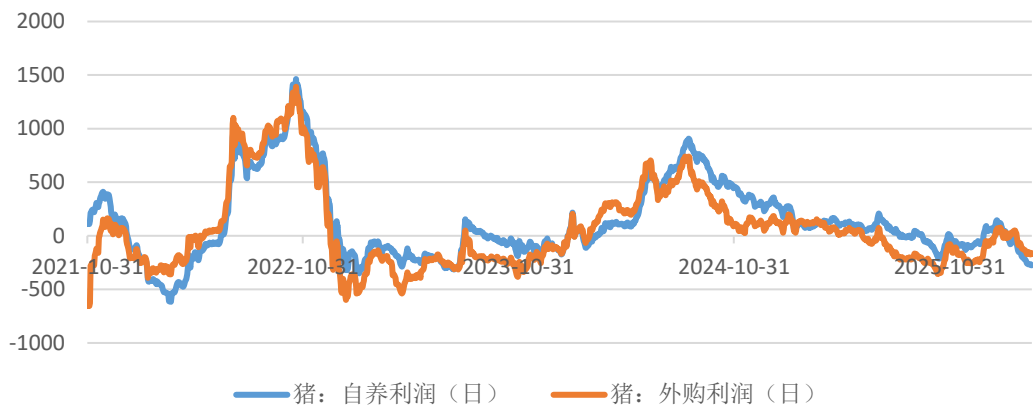
据Mysteel农产品调研显示，截至2026年3月13日，南港玉米+谷物库存154.7万吨，周环比减少19.1万吨。主因玉米库存下滑较多影响。

深加工早间剩余车辆

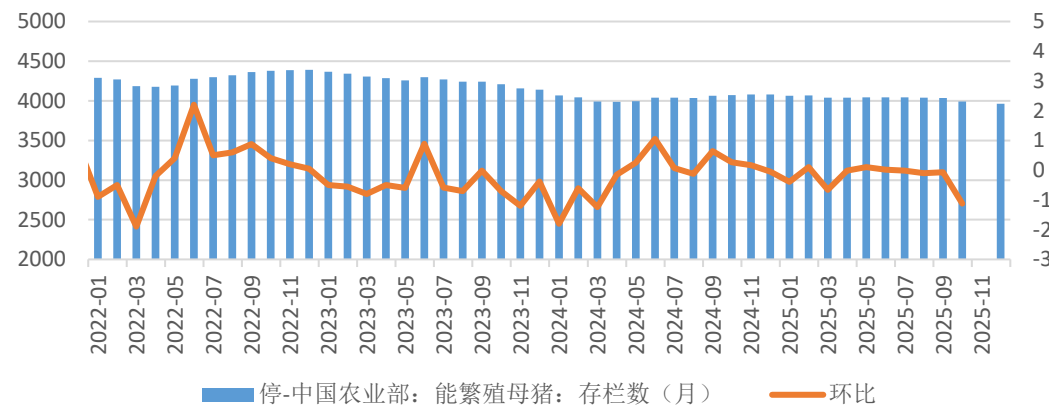


□ 本周山东深加工到车辆先增后降，价格先涨后稳。

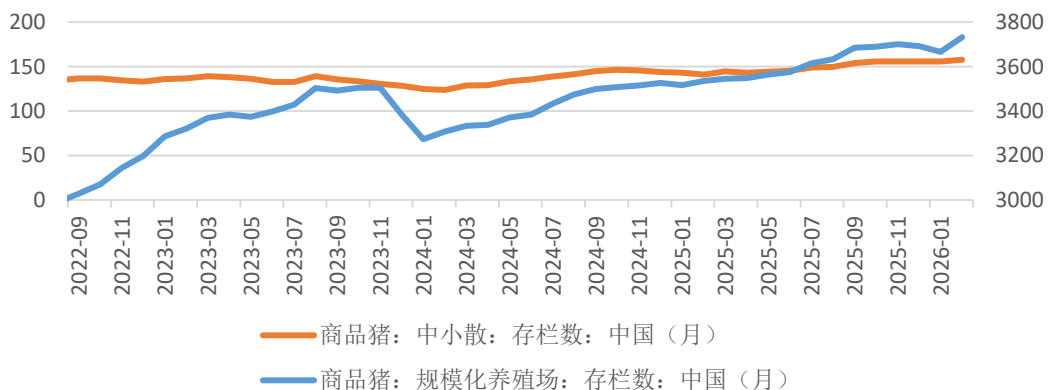
生猪养殖利润



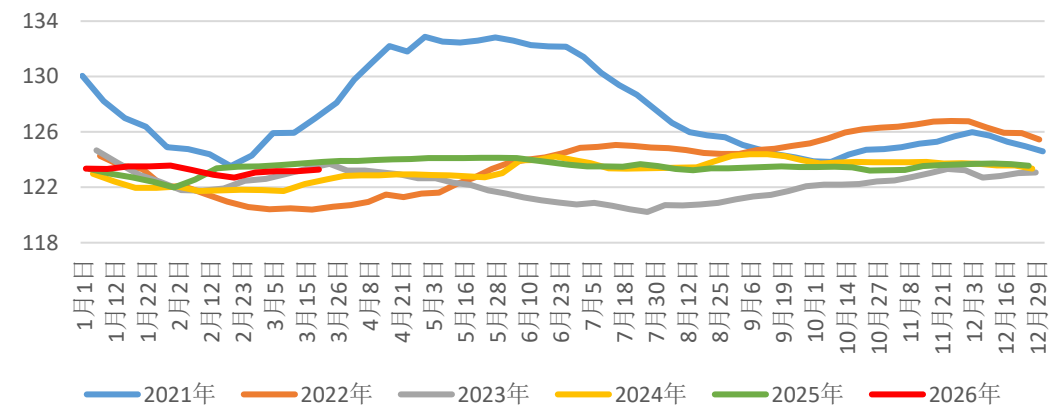
能繁母猪存栏量



商品猪存栏数

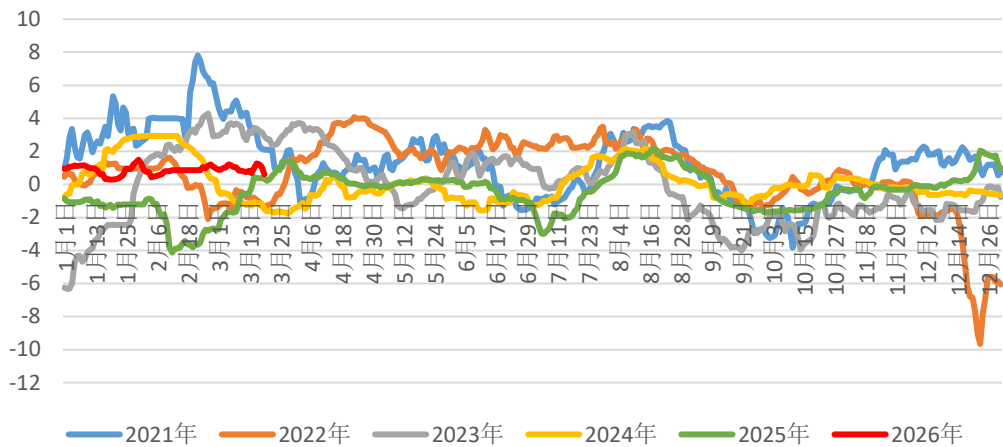


商品猪出栏均重

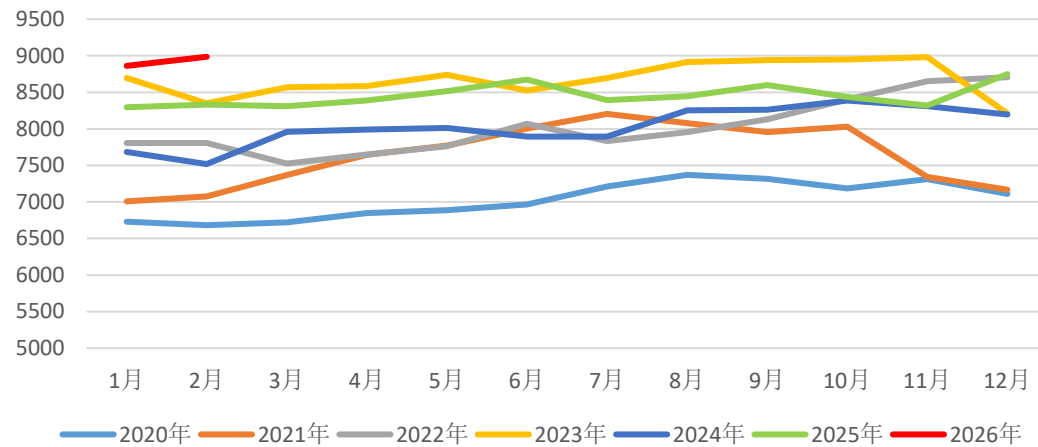


□ 2025年12月末全国能繁母猪存栏仍达3961万头，相当于正常保有量的101.6%，产能继续去化，速度一般。对应2026年上半年养殖量尚可，养殖需求存在一定支撑。

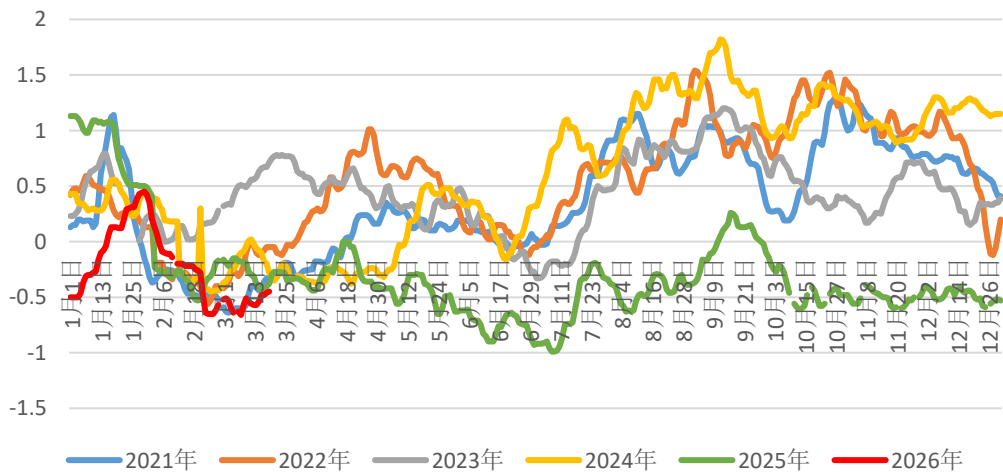
白羽肉鸡：养殖盈利（元/只）



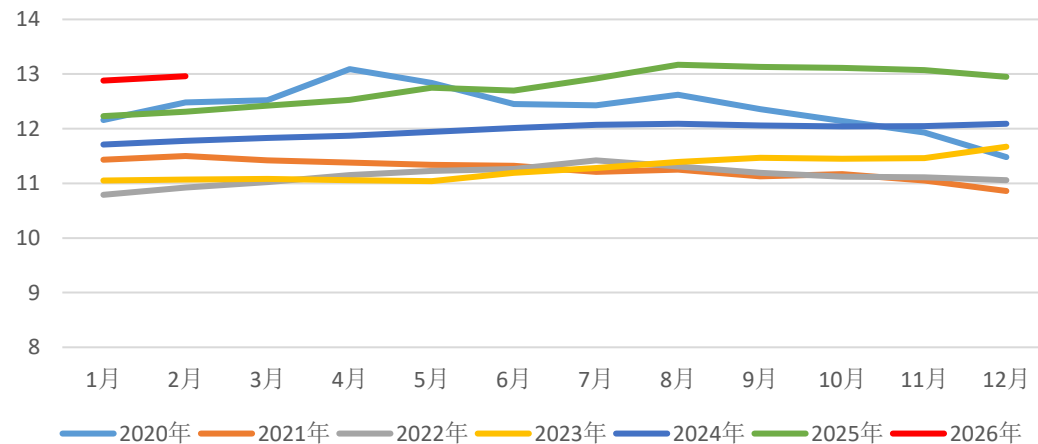
白羽肉鸡：父母代：存栏数（万套）



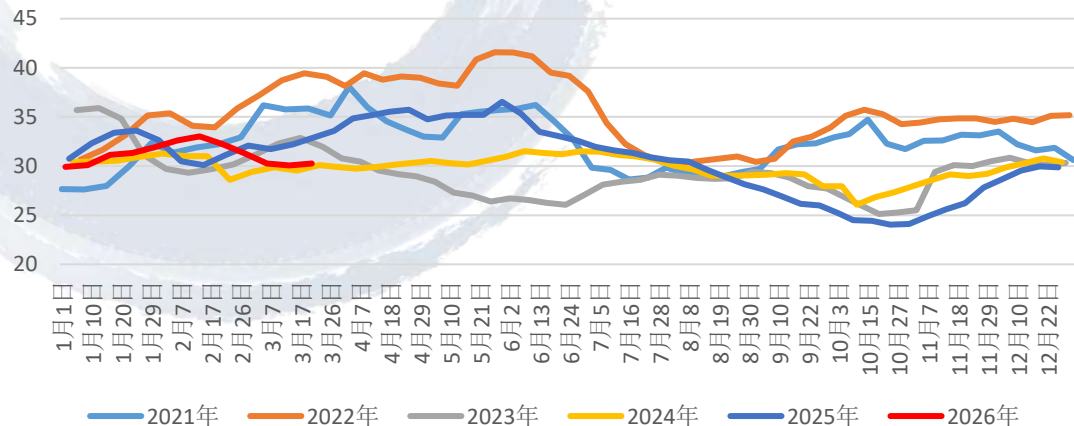
蛋鸡：养殖盈利（元/斤）



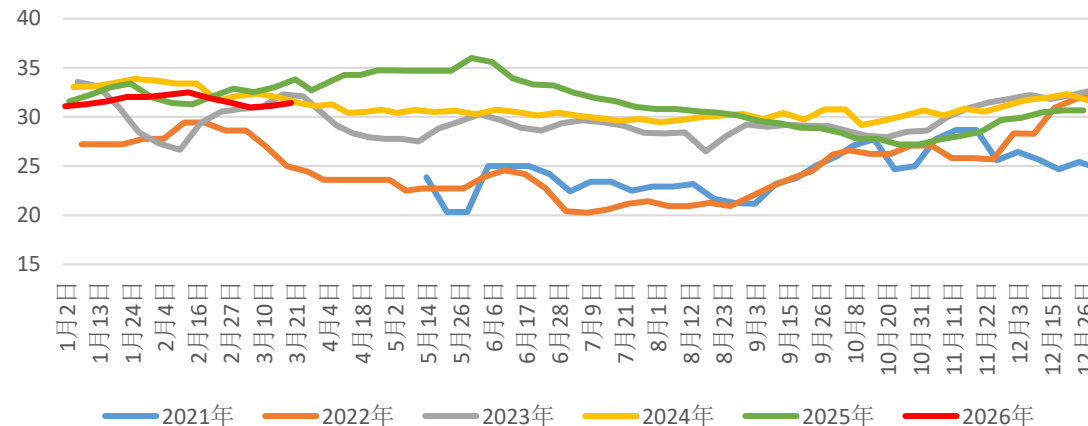
蛋鸡：存栏数（亿只）



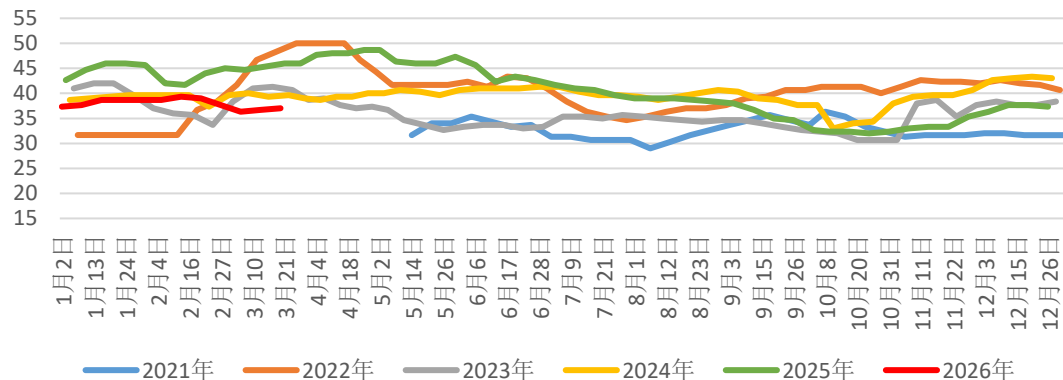
饲料企业库存天数



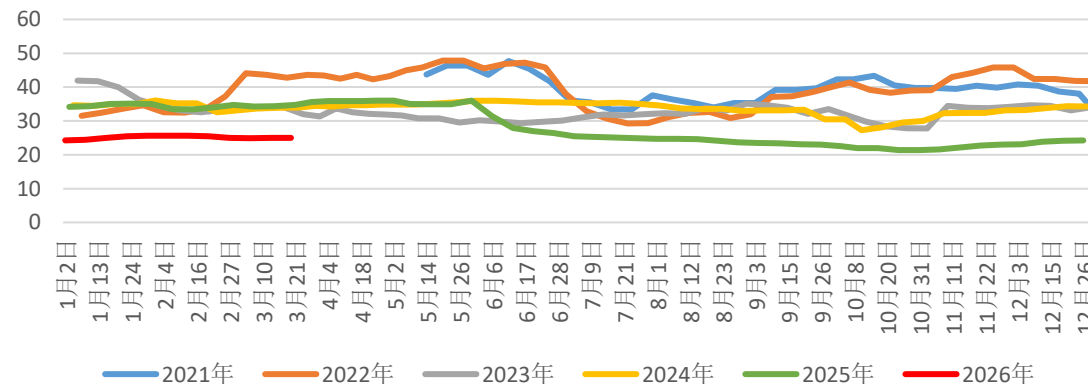
华南地区饲料企业库存天数



华中地区饲料库存天数

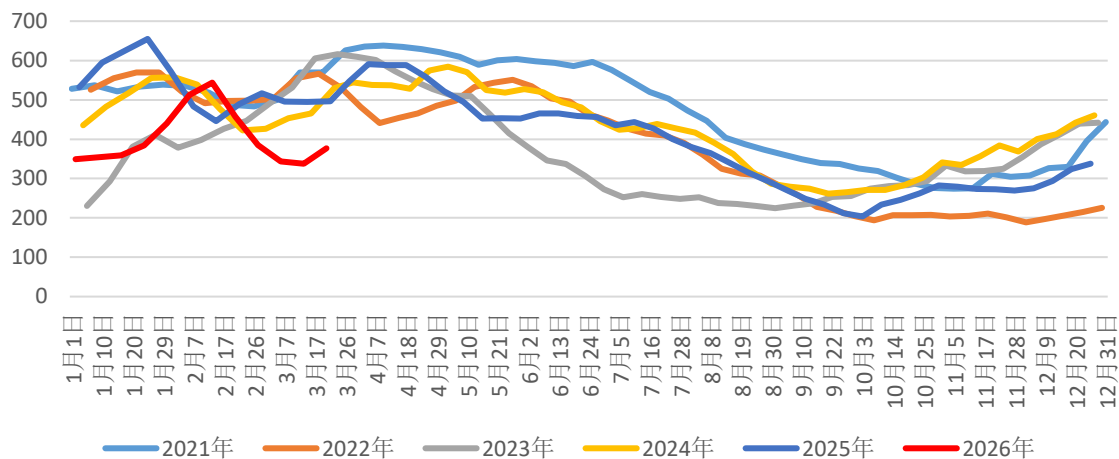


西南地区饲料库存天数

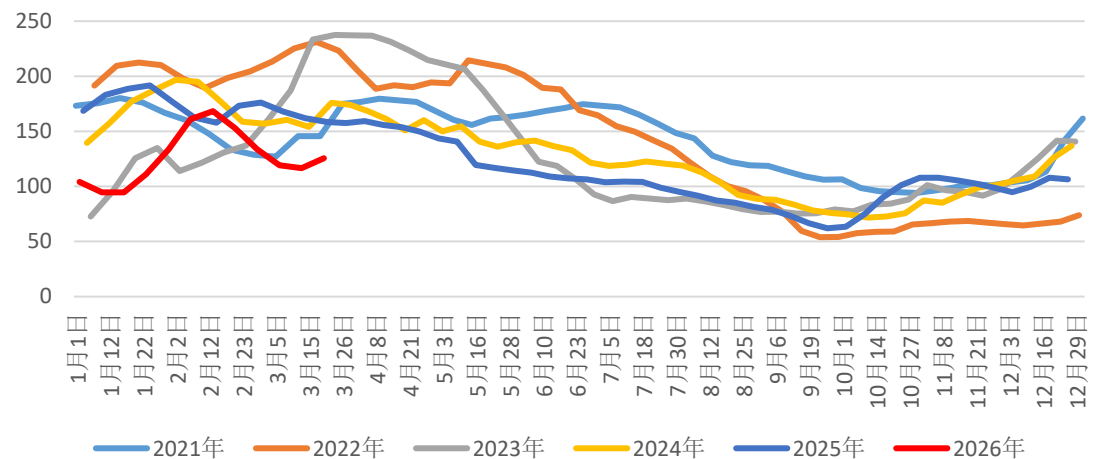


根据Mysteel玉米团队对全国18个省份，47家规模饲料厂的最新调查数据显示，截至3月19日，全国饲料企业平均库存30.27天，较上周增加0.21天，环比上涨0.70%，同比下跌8.16%。因玉米价格高，饲料企业多使用小麦替代，玉米用量下降，库存出现被动增加。

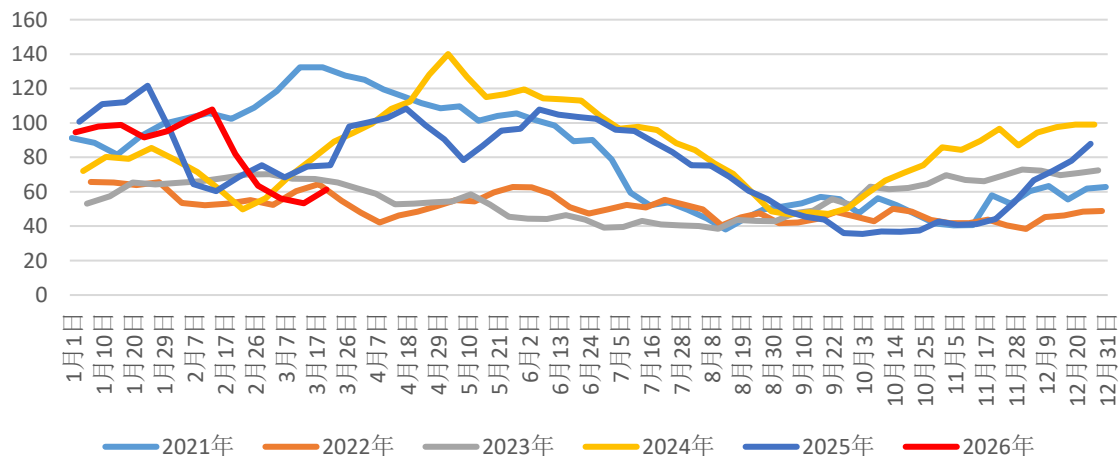
全国深加工玉米库存



黑龙江深加工玉米库存



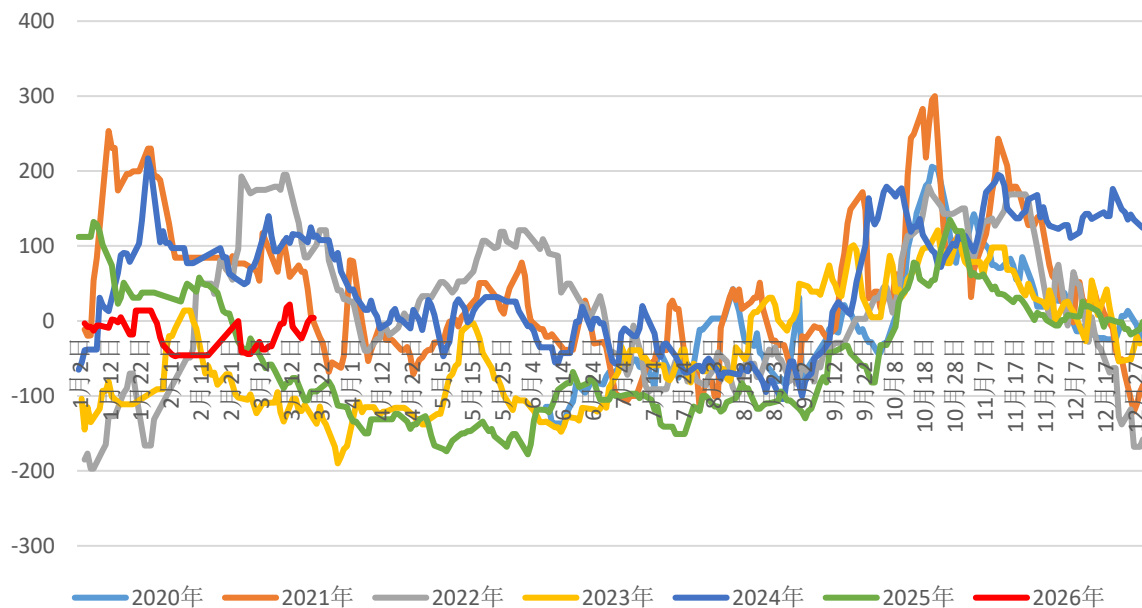
山东深加工玉米库存



- 据Mysteel农产品调研显示，截至2026年3月18日，全国12个地区96家主要玉米加工企业玉米库存总量376.9万吨，增幅11.61%。
- 本周全国深加工企业库存止跌反增。东北地区地趴粮陆续出售，企业库存增加；华北地区深加工到货量先增后降，库存水平整体略升。

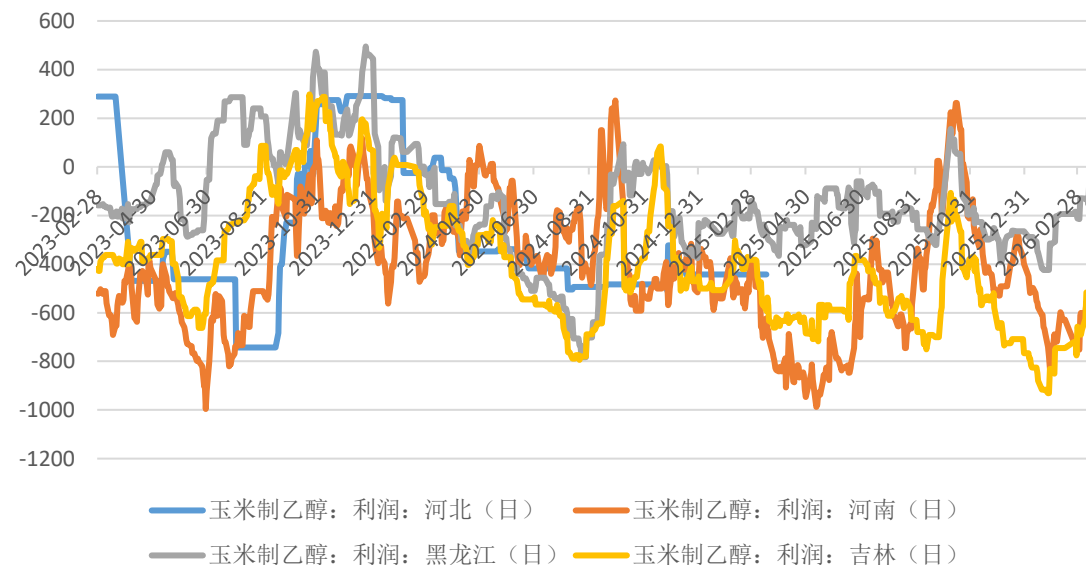
淀粉利润 (元/吨)

山东淀粉利润



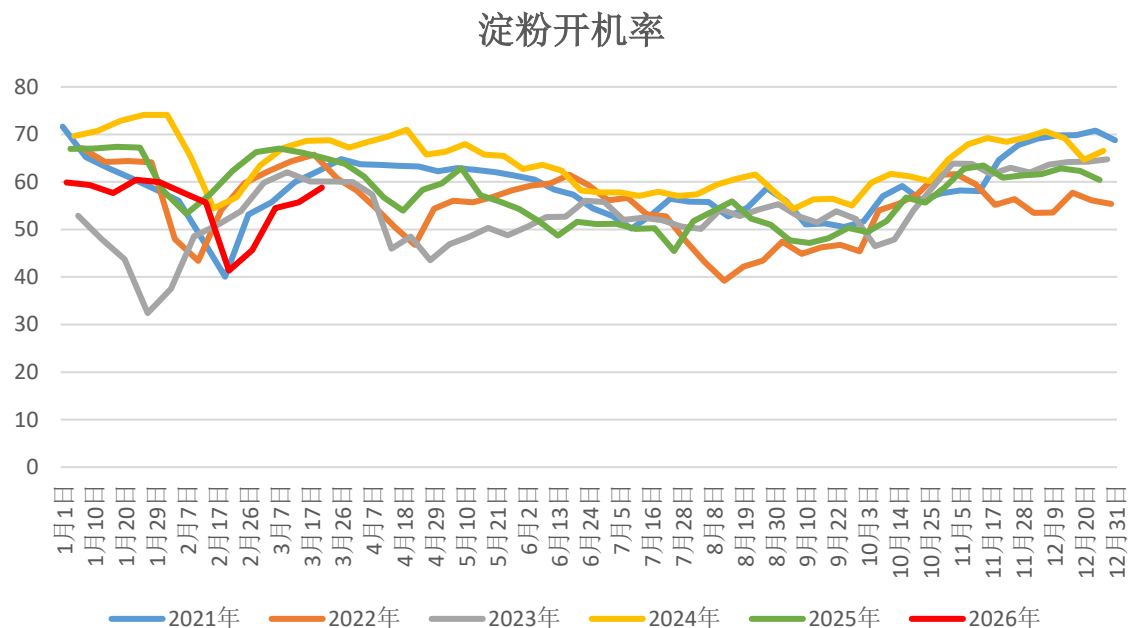
国内玉米酒精加工利润走势 (元/吨)

玉米制乙醇利润 (元/吨)

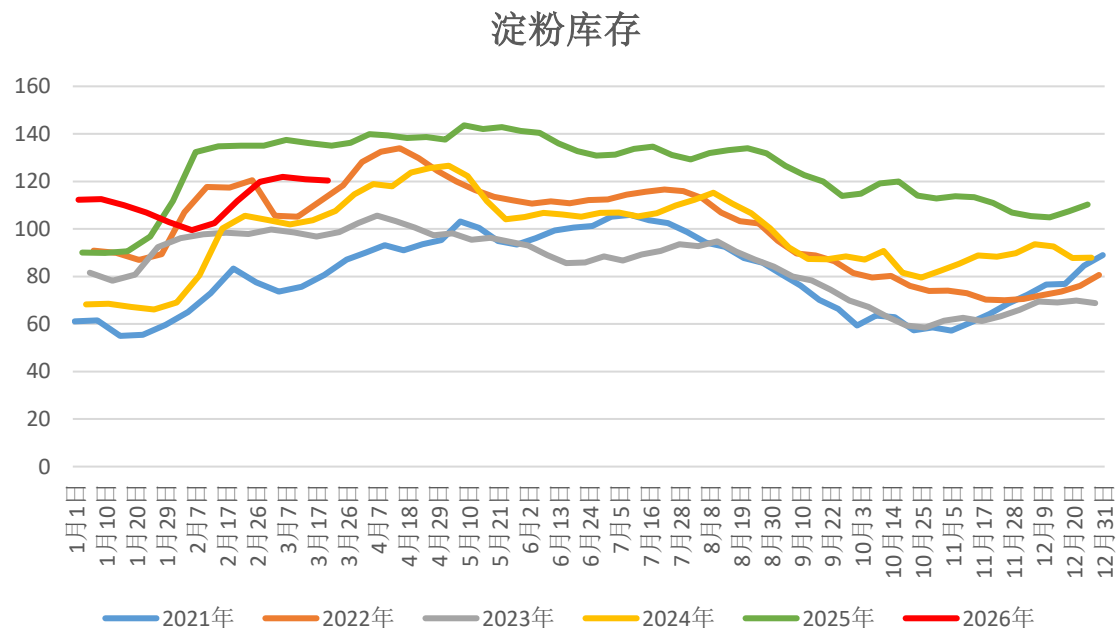


- 本周吉林玉米淀粉对冲副产品利润为-5元/吨，较上周升高76元/吨；山东玉米淀粉对冲副产品利润为-5元/吨，较上周升高11元/吨；本周黑龙江玉米淀粉对冲副产品利润为30元/吨，较上周升高63元/吨。
- 本周副产品价格上涨走势，玉米淀粉加工企业利润明显好转运行。

全国69家玉米淀粉企业开机率走势 (%)

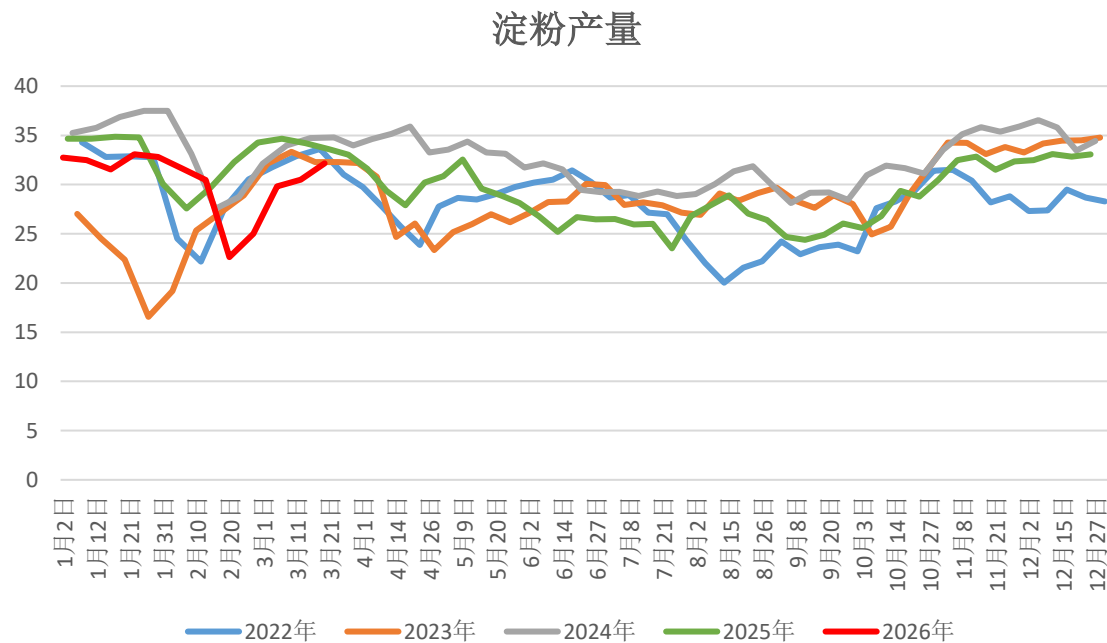


全国61家玉米淀粉企业库存统计 (万吨)

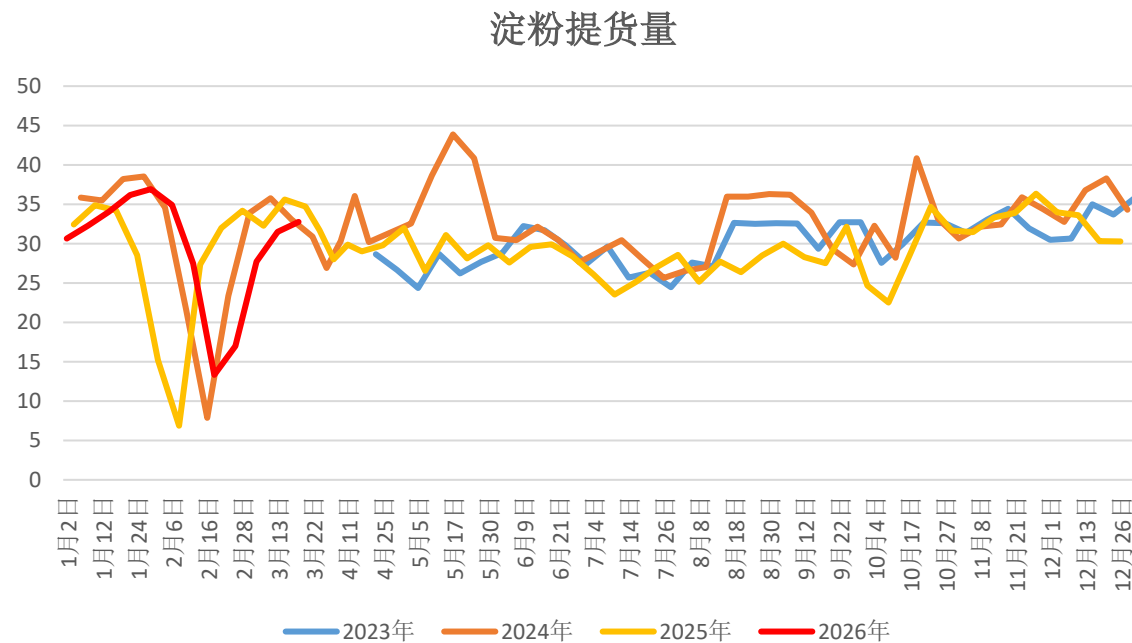


- 本周全国玉米加工总量为62.27万吨，较上周增加2.43万吨；周度开机率为58.8%，较上周升高3.07%。
- 截至3月18日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量120.3万吨，较上周下降0.60万吨，周降幅0.50%，月增幅0.42%；年同比降幅10.89%。

全国69家玉米淀粉产量 (万吨)



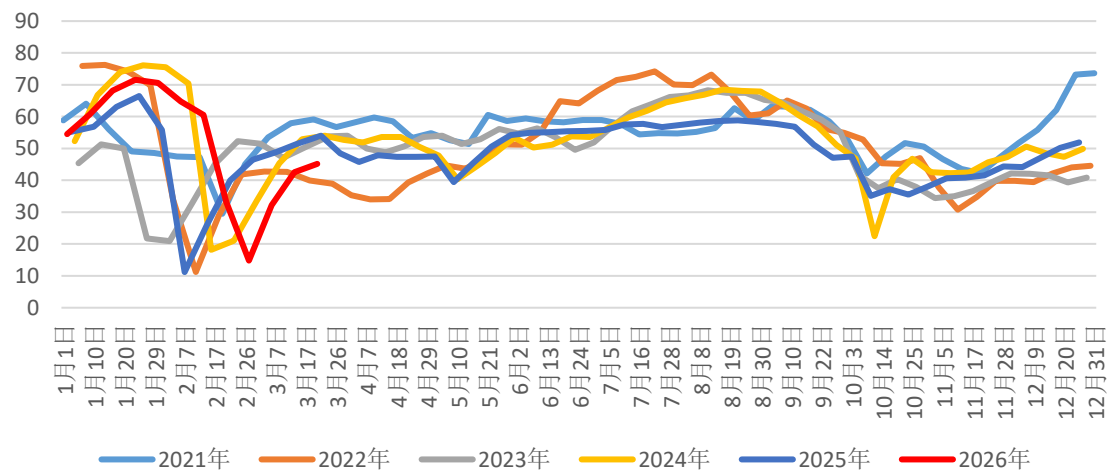
全国69家玉米淀粉提货量 (万吨)



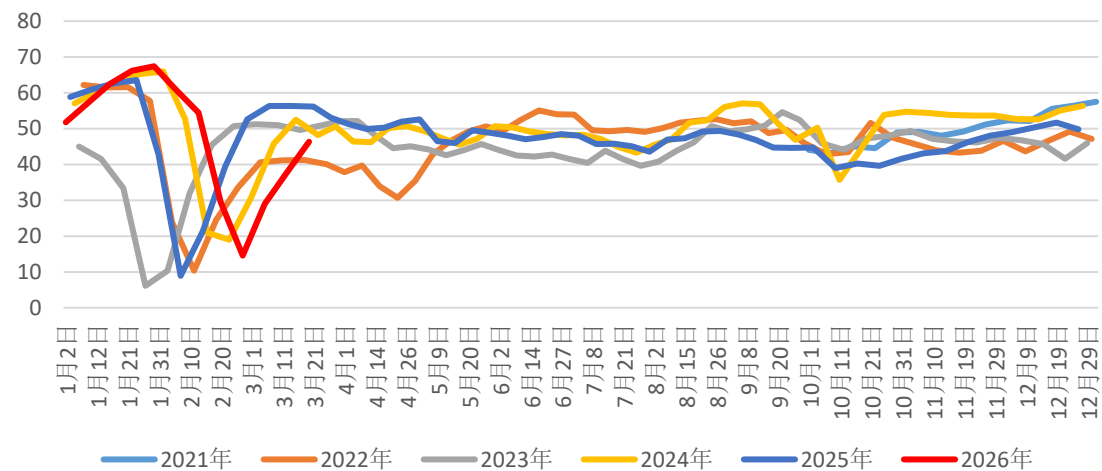
- 周度全国玉米淀粉产量为32.17万吨，较上周产量增加1.68万吨；
- 2026年第11周国内商品玉米淀粉表观消费量32.77万吨，环比升高1.28万吨。

玉米淀粉下游开机率

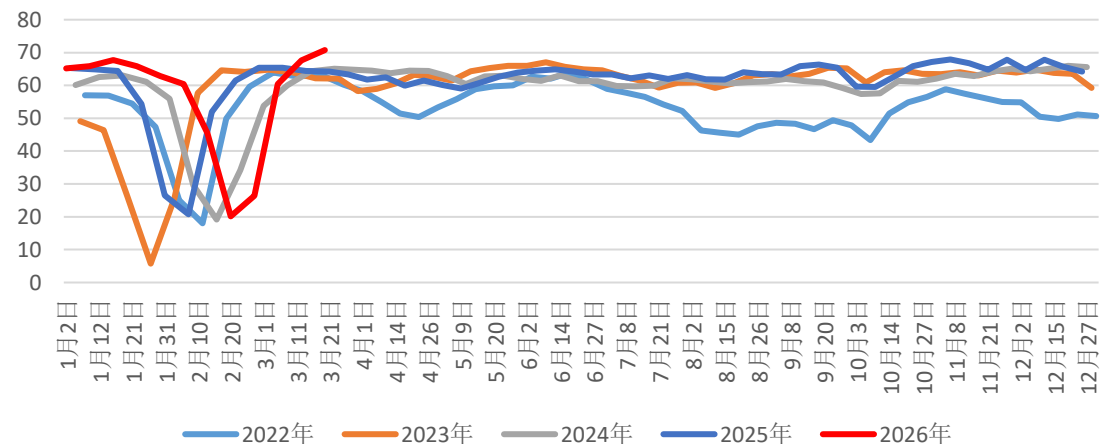
果葡糖浆开机率



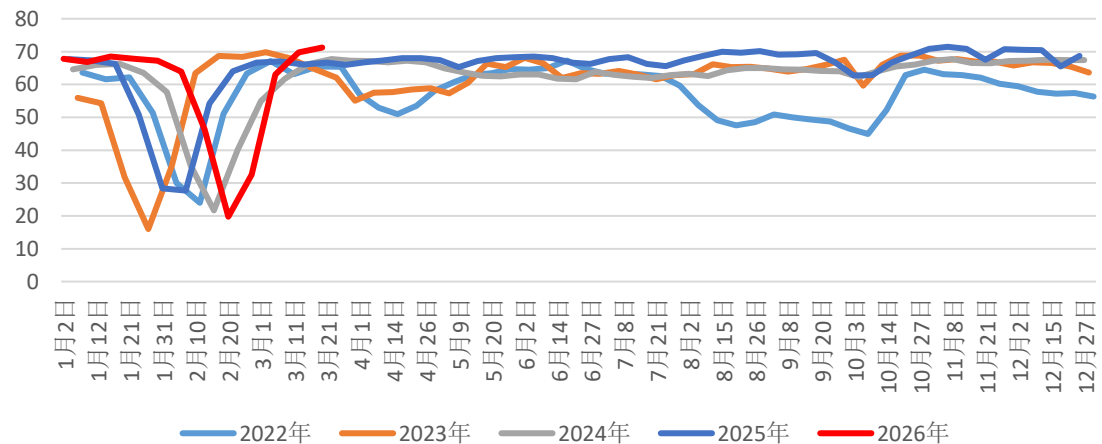
麦芽糖浆开机率



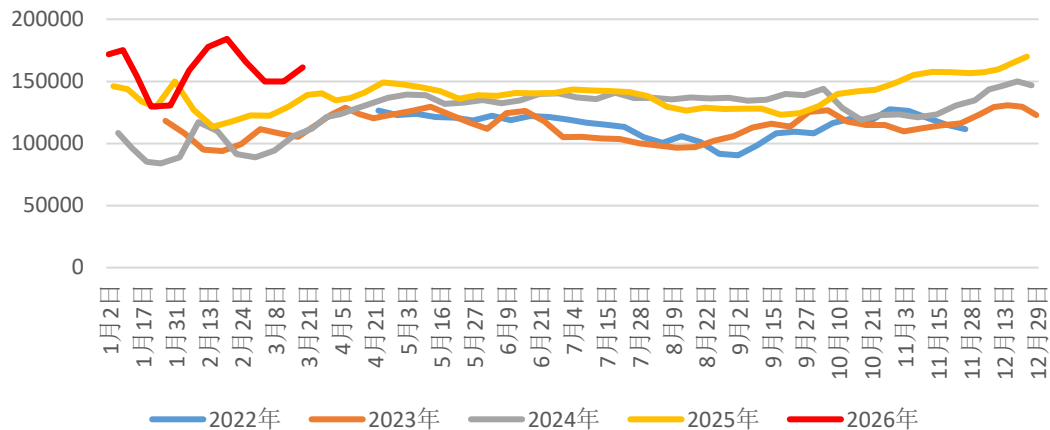
瓦楞纸开机率



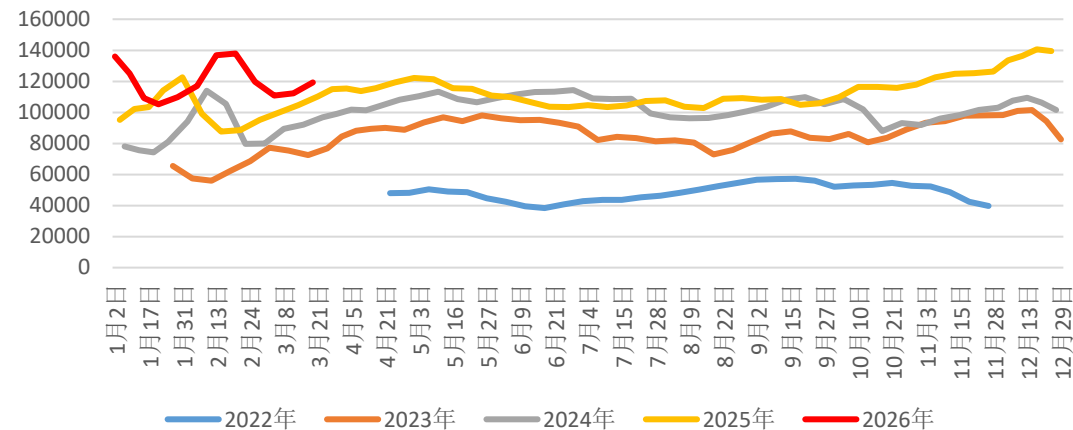
箱板纸开机率



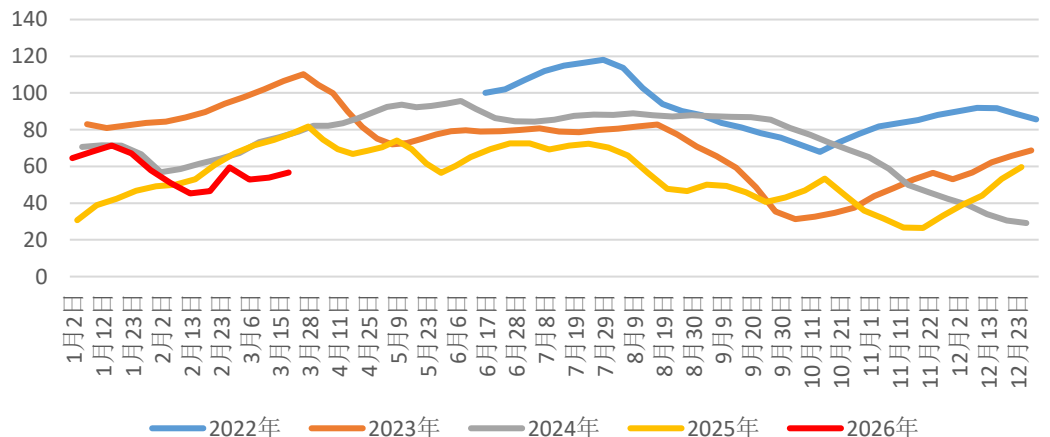
F55果葡糖浆库存（吨）



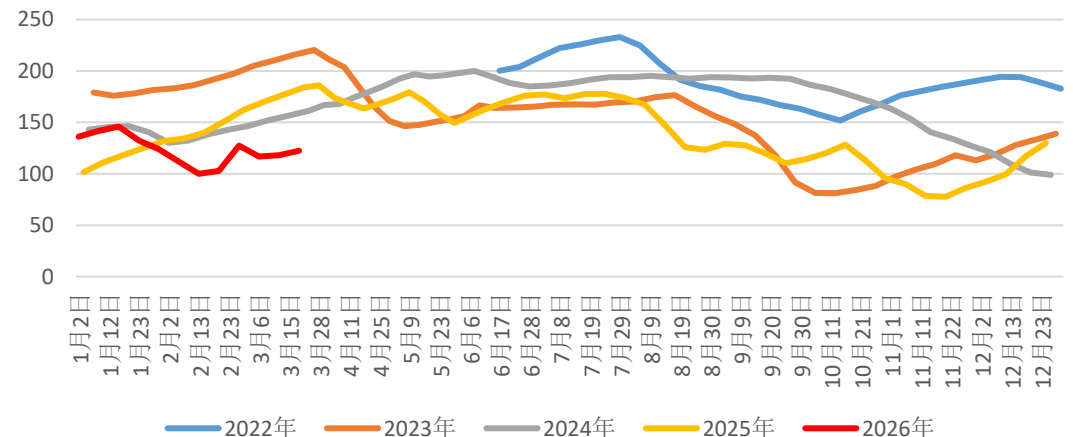
麦芽糖浆库存（吨）



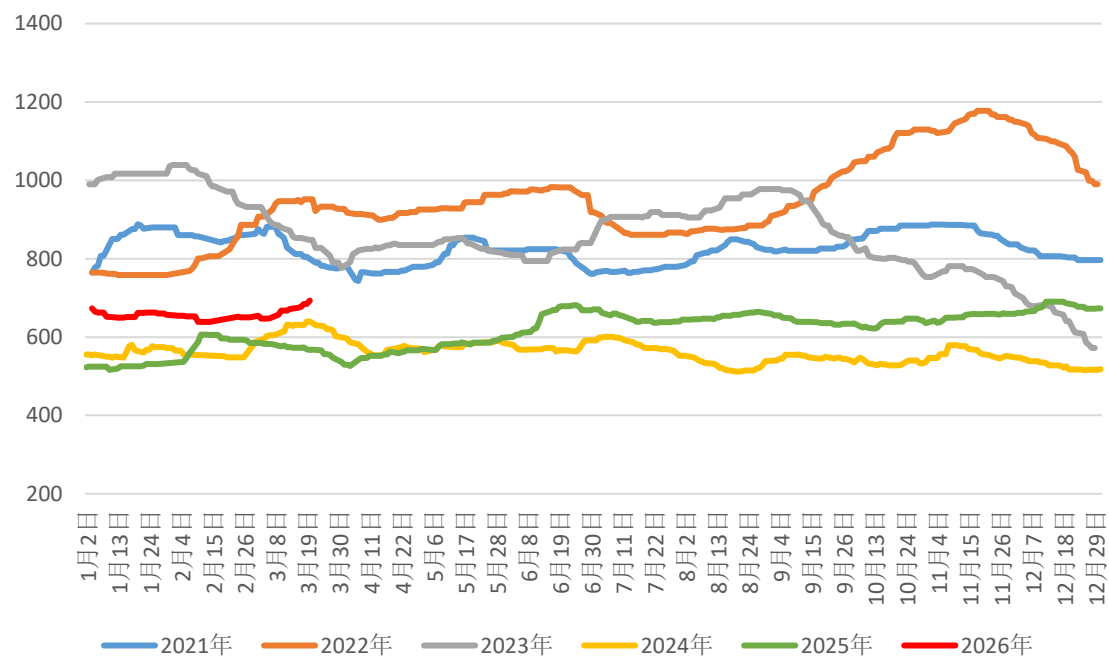
瓦楞纸库存（万吨）



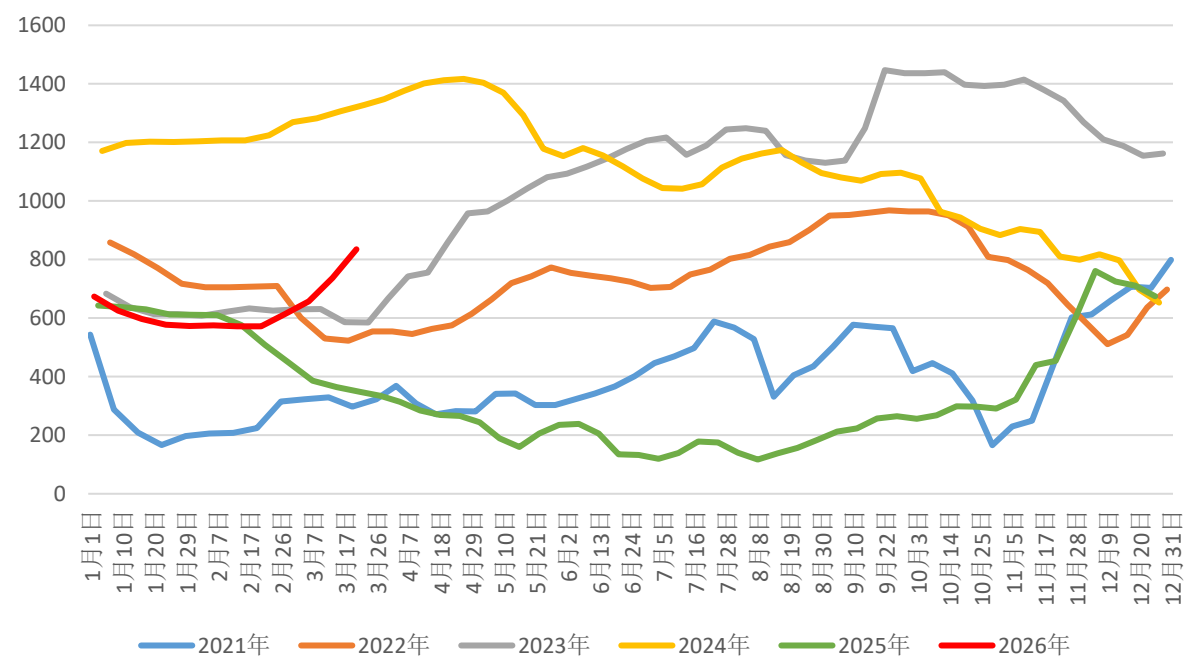
箱纸板库存（万吨）



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19日，山东副产品贡献值为680元/吨，环比上周四升高17元/吨。
- 本周木薯淀粉与玉米淀粉价差走扩，平均价差835元/吨，环比上周扩大98元/吨。木薯淀粉受进口成本支撑偏强运行，但下游需求有限，预计价格涨幅受限；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