

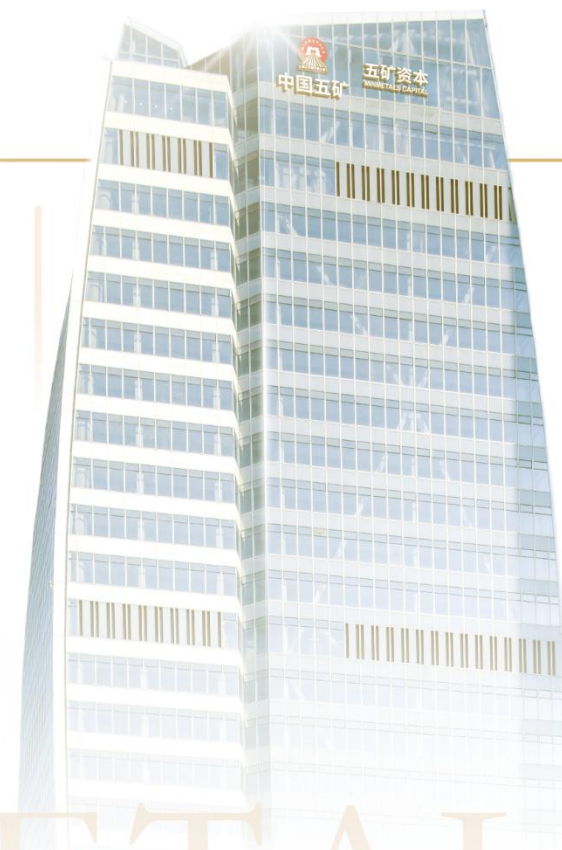


五矿期货有限公司  
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

# 短期多空交织， 后市或震荡寻底

## 玉米周报

2026/09/12



MINMETALS  
FUTURES

雷紫涵（联系人）

✉ leizh3@wkqh.cn 从业资格号：F03157735

杨泽元（农产品组）

☎ 0755-23375140 ✉ yangzeyuan@wkqh.cn 从业资格号：F03116327

👤 交易咨询号：Z0019233

# 目录

CONTENTS



**01** 周度评估及策略推荐

**03** 供应端

**02** 价格和价差走势

**04** 消费端

01

---

# 周度评估及策略推荐

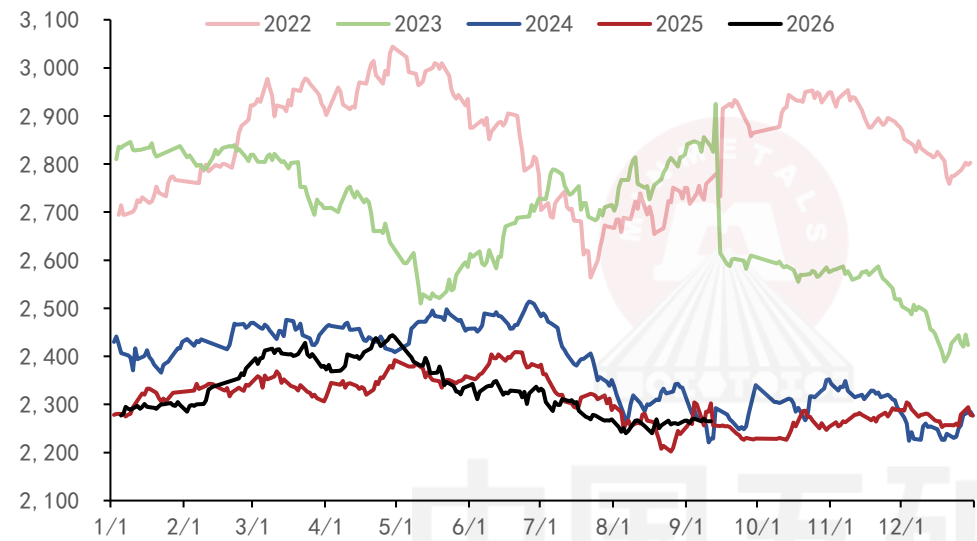
- ◆ 行情资讯：（1）本周C2611合约整体呈震荡偏弱走势，周内运行区间约2254-2307元/吨，周五日盘收于2255元/吨，较周初有所走弱。CBOT方面，12月合约本周先弱后稳，整体维持在526-537美分/蒲式耳附近震荡。（2）据MYSTEEL数据显示，全国饲料企业玉米平均库存为24.7天；主要玉米淀粉企业玉米淀粉开机率为59.69%；北方四港玉米库存为176.7万吨，较上周下降0.51%，广东港玉米、谷物库存为276.2万吨，较上周下降5.48%。（3）根据MYSTEEL数据显示，黑龙江地区佳木斯玉米收购价为2085元/吨，哈尔滨为2145元/吨；吉林地区长春收购价为2210元/吨；辽宁地区沈阳收购价为2280元/吨，铁岭为2270元/吨；内蒙古地区通辽收购价为2210元/吨。（4）国家粮食和物资储备局8月24日发出通知：8月25日起在安徽省符合条件的地区启动2026年小麦最低收购价执行预案。（5）美国农业部8月WASDE报告显示，2026年美国玉米平均单产预测值为每英亩180.7蒲，低于上月预测的183蒲/英亩；玉米收获面积从上月的8740万英亩调高到8860万英亩；产量也调高到160.13亿蒲，高于7月份预测的160亿蒲。
- ◆ 天气资讯：（1）中央气象台显示，预计未来三天华西地区多阴雨天气，关注持续性降雨对农业生产、交通等影响；华南南部和我国南部海域有风雨天气，海南局地降雨较强，注意防范暴雨次生灾害；内蒙古东北部、黑龙江等地防范局地风雹等强对流天气危害。（2）NOAA及美国干旱监测数据显示，上周美国玉米带整体呈高温、降水分布不均格局，爱荷华、伊利诺伊等中西部主产区气温普遍高于常年；降水主要集中在爱荷华西北部、明尼苏达南部及威斯康星东部，局地降雨较强，而伊利诺伊、印第安纳大部降水偏少，南达科他东南部至爱荷华西部一带亦出现明显降水。
- ◆ 观点及策略：受厄尔尼诺预期及黑海供应扰动影响，全球谷物价格走强，对国内玉米形成一定提振。需求方面，饲料端刚需仍在，但主动补库意愿不足，深加工开机和采购偏弱。库存方面，港口和加工企业原料库存有所下降，当前去库更多是企业主动降库存，而不是终端需求旺盛带来的被动去库。利润方面，生猪养殖持续亏损，生猪饲料利润偏低，深加工利润承压甚至亏损，下游承接力度有限，企业更多选择观望为主，待新季玉米上市后，择机备货。短期多空交织，后市或震荡寻底。

02

---

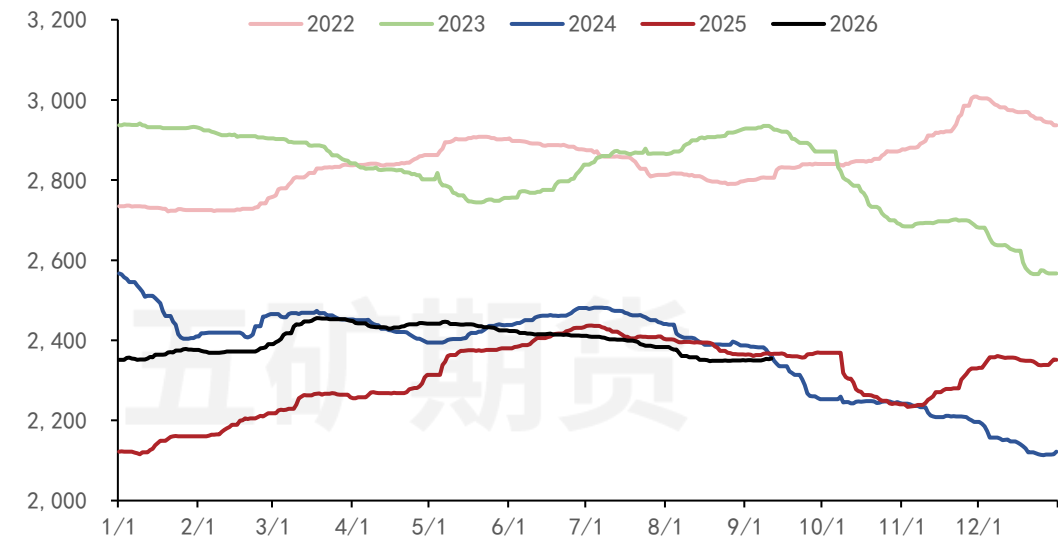
# 价格和价差走势

图1：玉米主力合约价格（元/吨）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

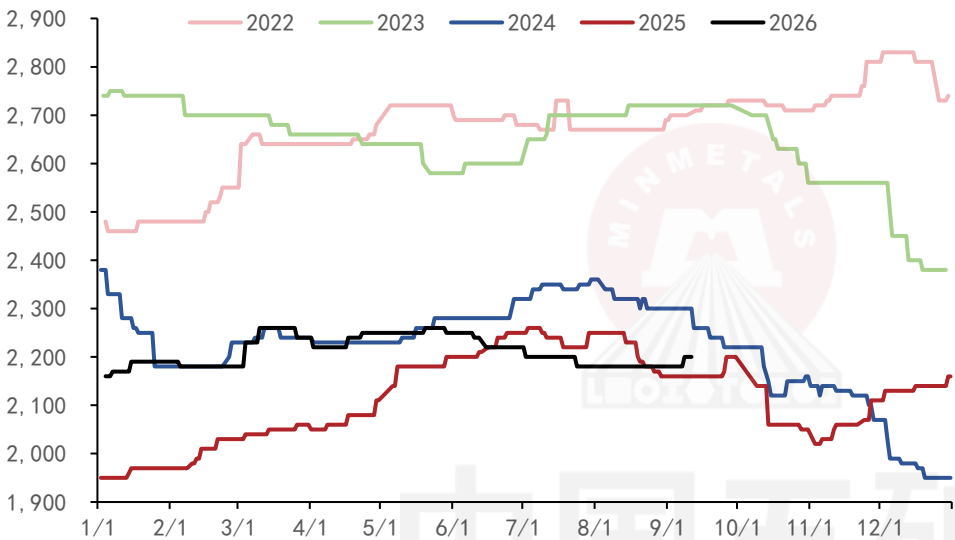
图2：玉米现货价格（元/吨）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

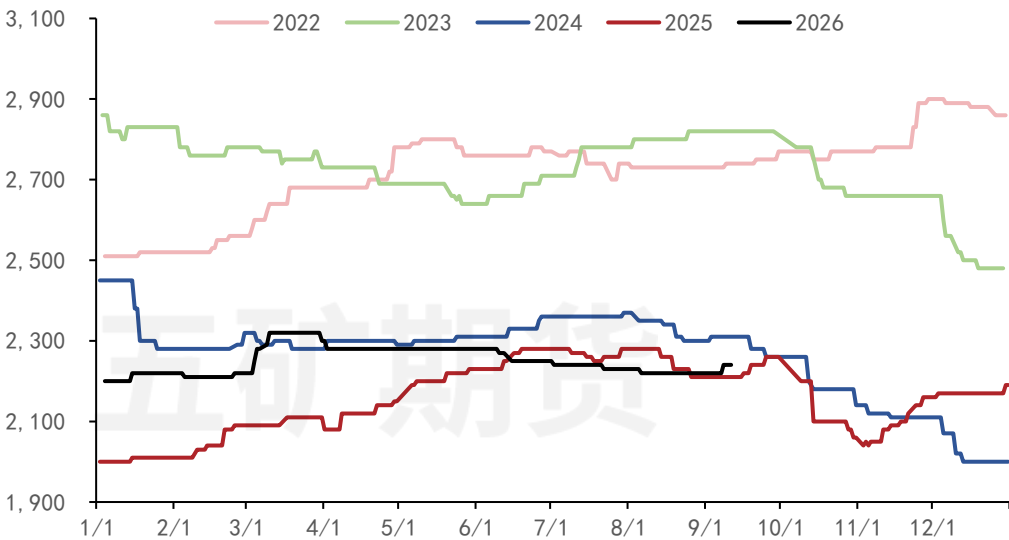
# 代表地区现货价格走势

图3：哈尔滨地区玉米现货价格（元/吨）



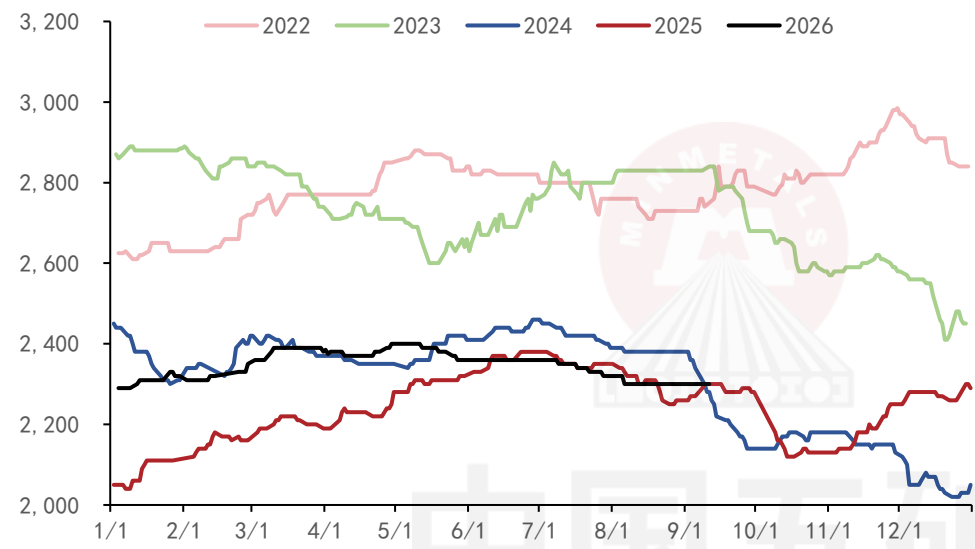
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图4：长春地区玉米现货价格（元/吨）



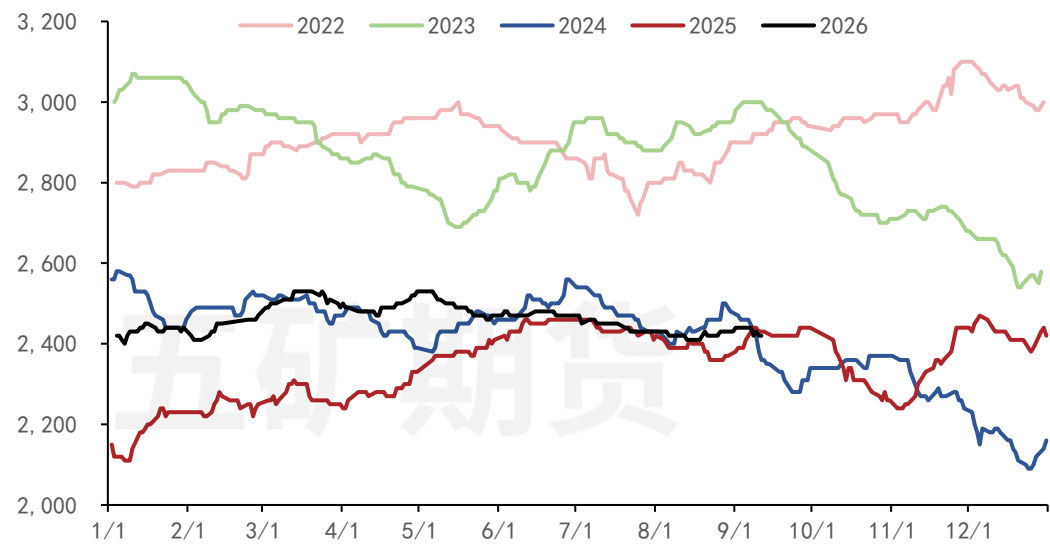
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图5：大连地区玉米现货价格（元/吨）



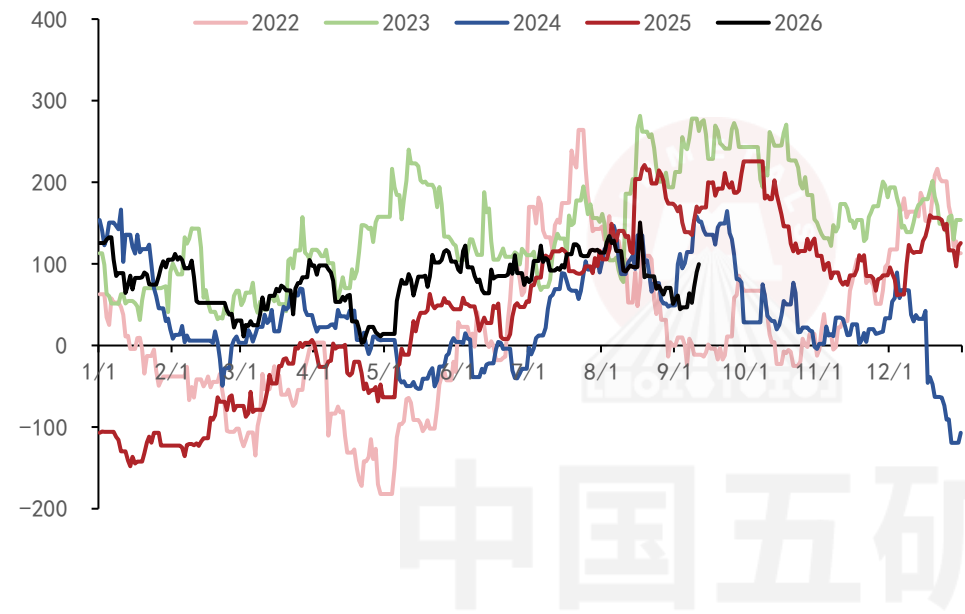
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图6：蛇口地区玉米现货价格（元/吨）



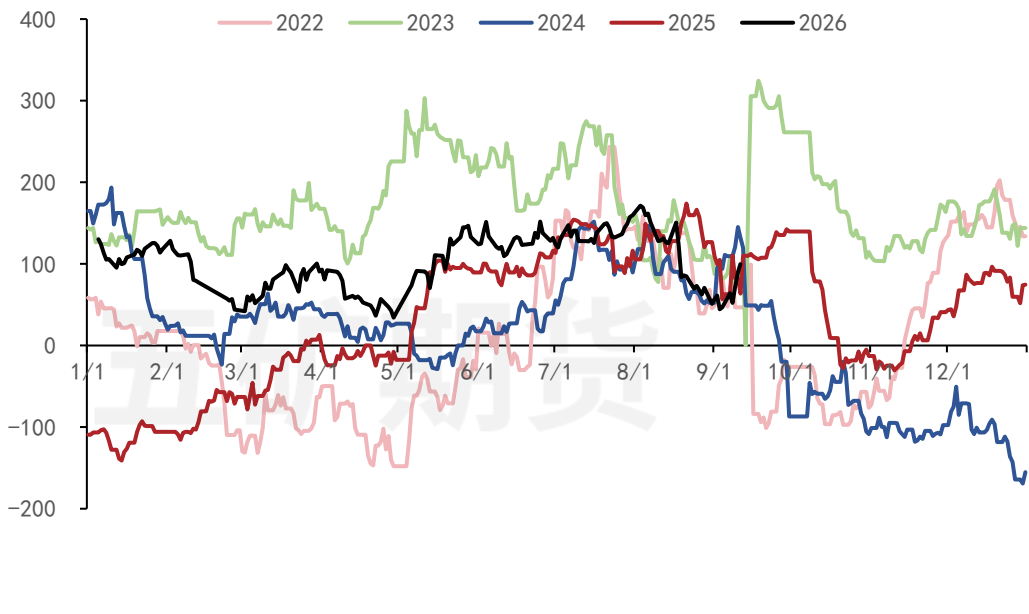
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图7：玉米主力合约基差（元/吨）



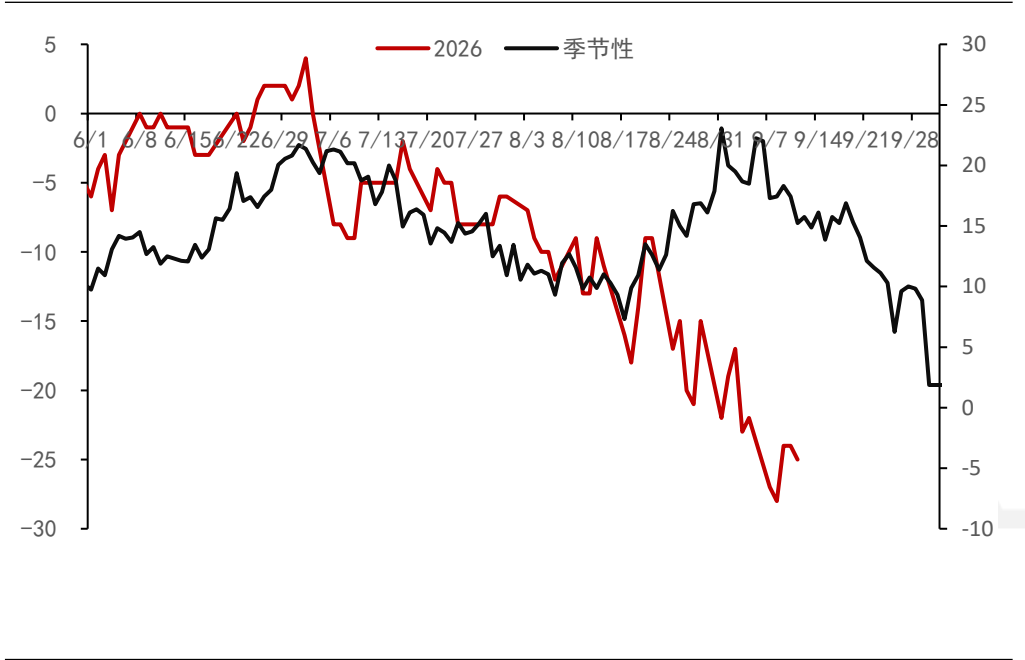
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图8：玉米11合约基差（元/吨）



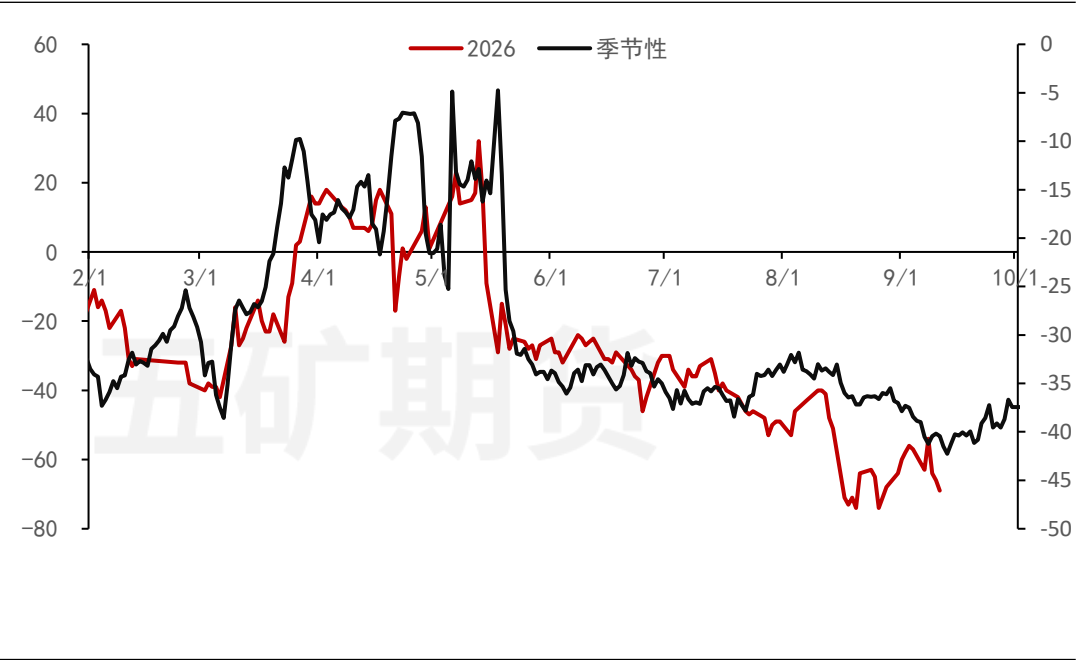
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图9：C2611-C2701月差走势（元/吨）



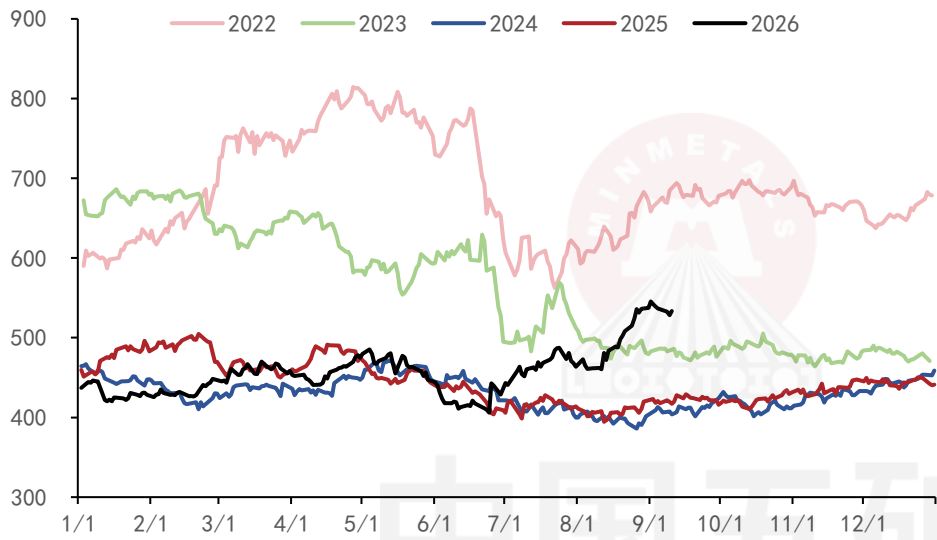
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图10：C2701-C2705月差走势（元/吨）



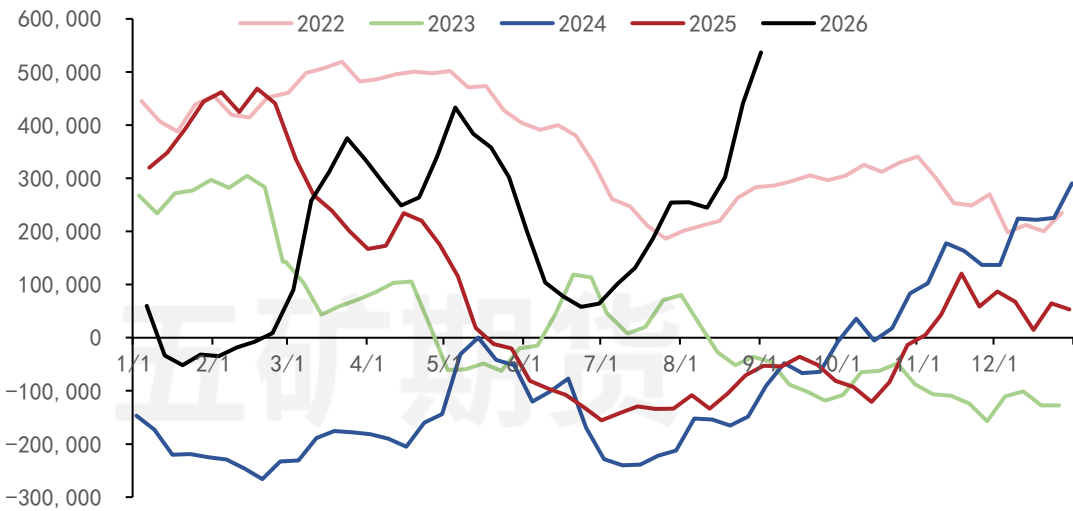
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图11：CBOT玉米活跃合约价格（美分/蒲式耳）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图12：CBOT玉米基金净持仓变化（张）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

03

---

供应端

# 中国玉米供需平衡表

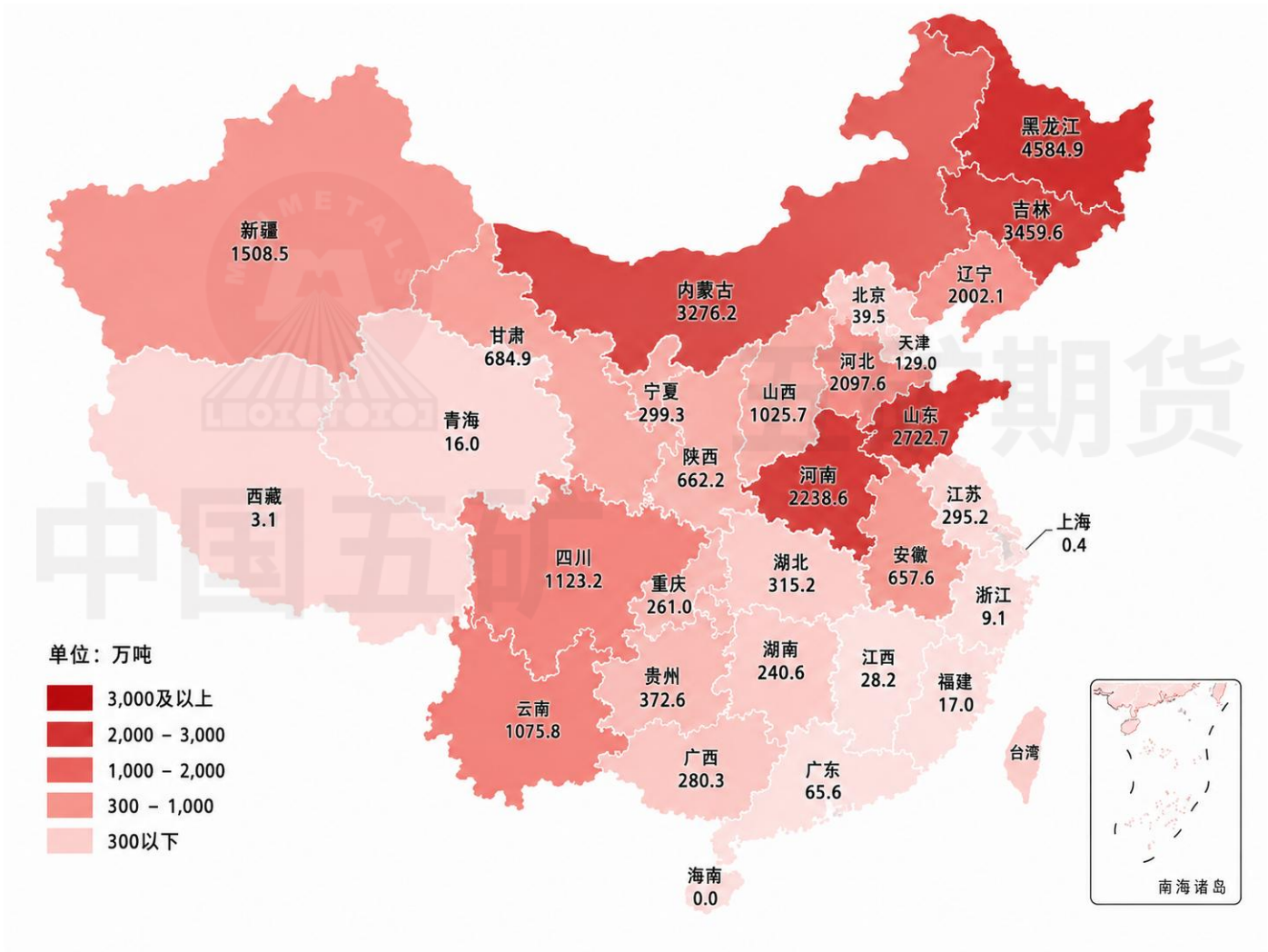
表1：中国玉米供需平衡表

| 年份        | 期初库存   | 产量     | 进口    | 出口  | 饲料消费   | 食用消费  | 总消费    | 期末库存   | 库存消费比  | 供需缺口/过剩 | 单产（千克/公顷） | 种植面积（千公顷） |
|-----------|--------|--------|-------|-----|--------|-------|--------|--------|--------|---------|-----------|-----------|
| 2014/2015 | 12,359 | 24,976 | 552   | 1.3 | 14,400 | 6,200 | 20,600 | 17,286 | 83.91% | 4,927   | 5.81      | 42,997    |
| 2015/2016 | 17,286 | 26,499 | 317   | 0.4 | 16,500 | 6,400 | 22,900 | 21,202 | 92.58% | 3,916   | 5.89      | 44,968    |
| 2016/2017 | 21,202 | 26,361 | 246   | 6.1 | 18,500 | 7,000 | 25,500 | 22,303 | 87.46% | 1,102   | 5.97      | 44,178    |
| 2017/2018 | 22,303 | 25,907 | 346   | 1.9 | 18,700 | 7,600 | 26,300 | 22,254 | 84.62% | -49     | 6.11      | 42,399    |
| 2018/2019 | 22,254 | 25,717 | 448   | 1.9 | 19,100 | 8,300 | 27,400 | 21,018 | 76.71% | -1,236  | 6.1       | 42,130    |
| 2019/2020 | 21,018 | 26,078 | 758   | 1.2 | 19,300 | 8,500 | 27,800 | 20,053 | 72.13% | -965    | 6.32      | 41,280    |
| 2020/2021 | 20,053 | 26,067 | 2,951 | 0.4 | 20,300 | 8,200 | 28,500 | 20,570 | 72.18% | 518     | 6.32      | 41,264    |
| 2021/2022 | 20,570 | 27,255 | 2,188 | 0.3 | 20,900 | 8,200 | 29,100 | 20,914 | 71.87% | 343     | 6.29      | 43,324    |
| 2022/2023 | 20,914 | 27,720 | 1,869 | 0.8 | 21,800 | 8,100 | 29,900 | 20,602 | 68.90% | -311    | 6.44      | 43,070    |
| 2023/2024 | 20,602 | 28,884 | 2,333 | 0.3 | 22,500 | 8,200 | 30,700 | 21,119 | 68.79% | 517     | 6.53      | 44,218    |
| 2024/2025 | 21,119 | 29,492 | 182   | 0.4 | 23,400 | 8,200 | 31,600 | 19,193 | 60.74% | -1,926  | 6.59      | 44,741    |
| 2025/2026 | 19,193 | 30,124 | 800   | 2   | 23,900 | 8,200 | 32,100 | 18,015 | 56.12% | -1,178  | 6.7       | 44,960    |

资料来源：USDA、五矿期货研究中心

# 中国玉米产量分布图

图13：2025年中国玉米产量分布图



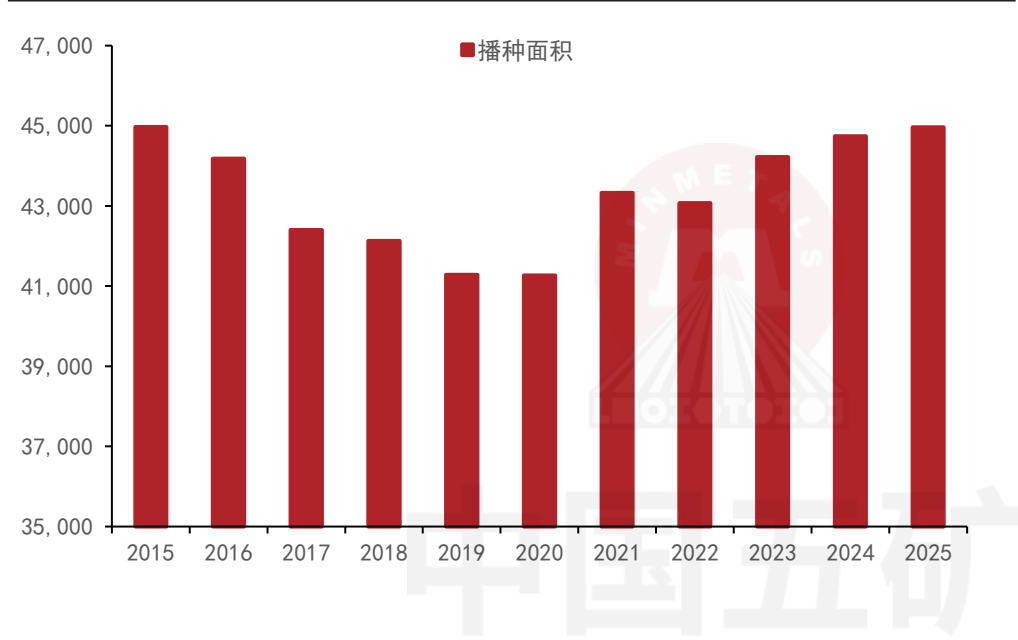
资料来源：中国国家统计局、五矿期货研究中心

图14：中国春玉米发育期监测情况



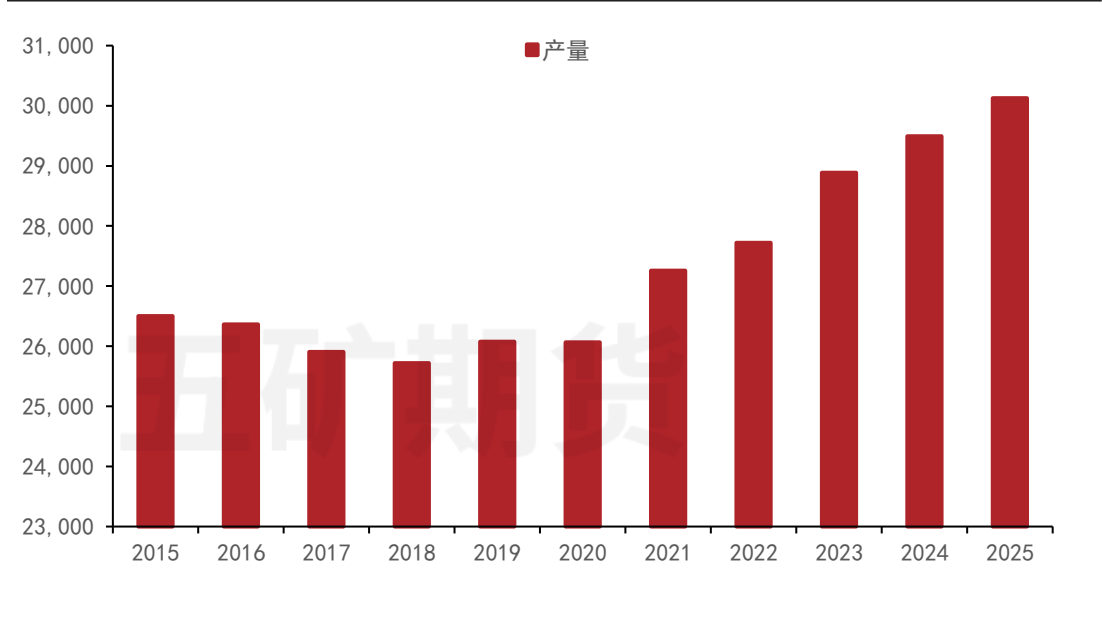
资料来源：中央气象局、五矿期货研究中心

图15：玉米播种面积（千公顷）



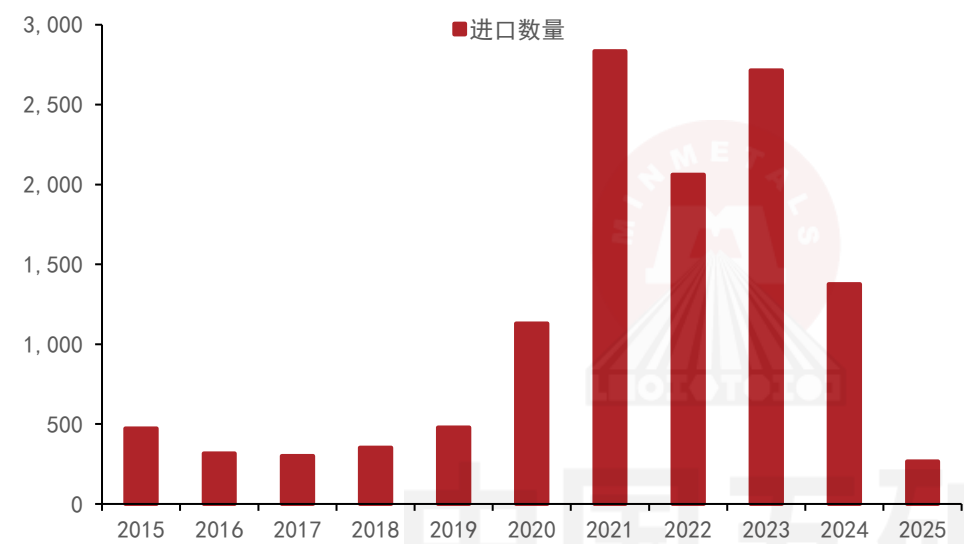
资料来源：中国国家统计局、五矿期货研究中心

图16：玉米产量（万吨）



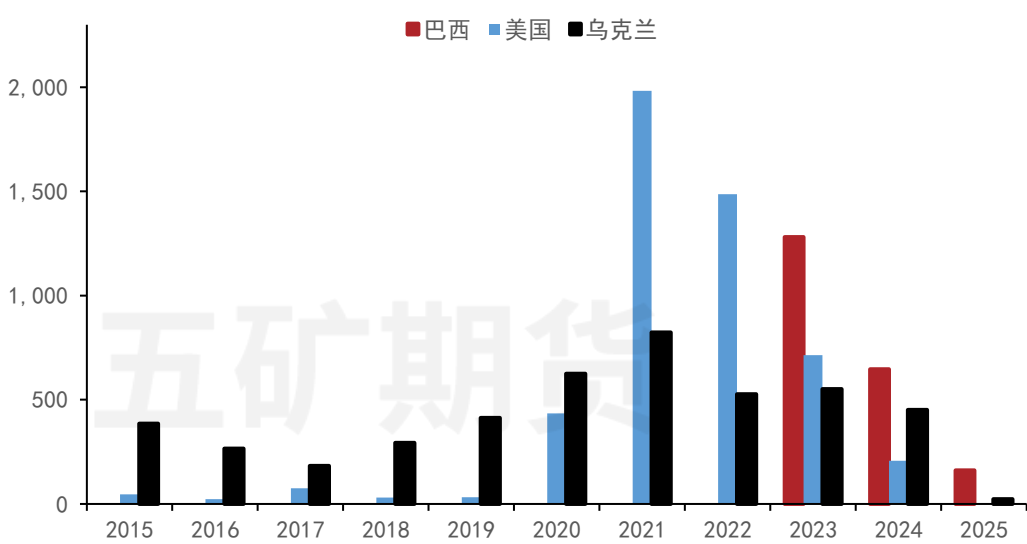
资料来源：中国国家统计局、五矿期货研究中心

图17：近十年我国玉米进口总量（万吨）



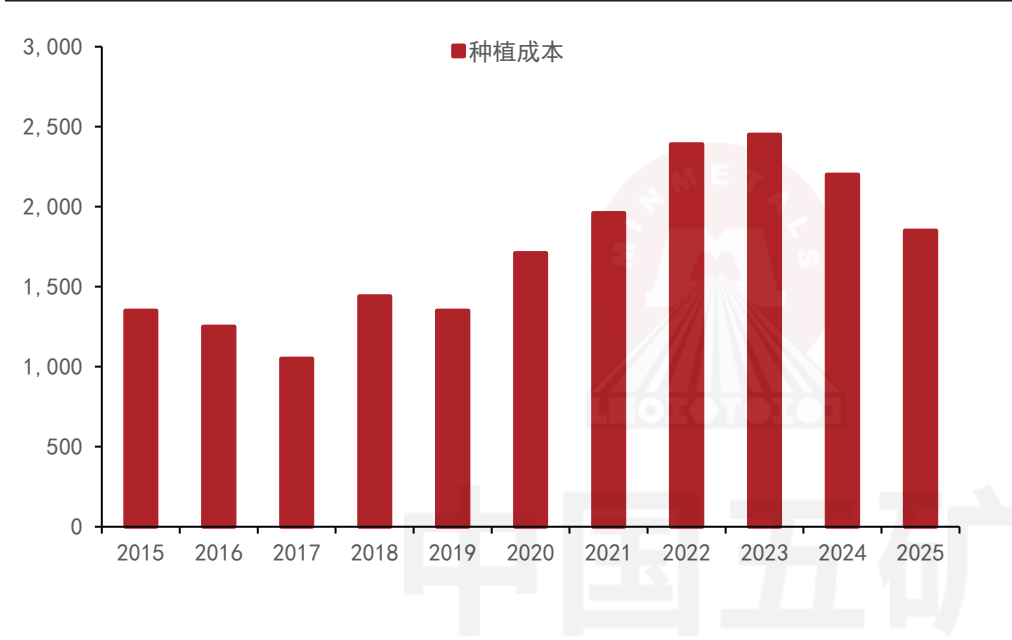
资料来源：中国海关总署、五矿期货研究中心

图18：近十年我国玉米主要进口来源国及进口量（万吨）



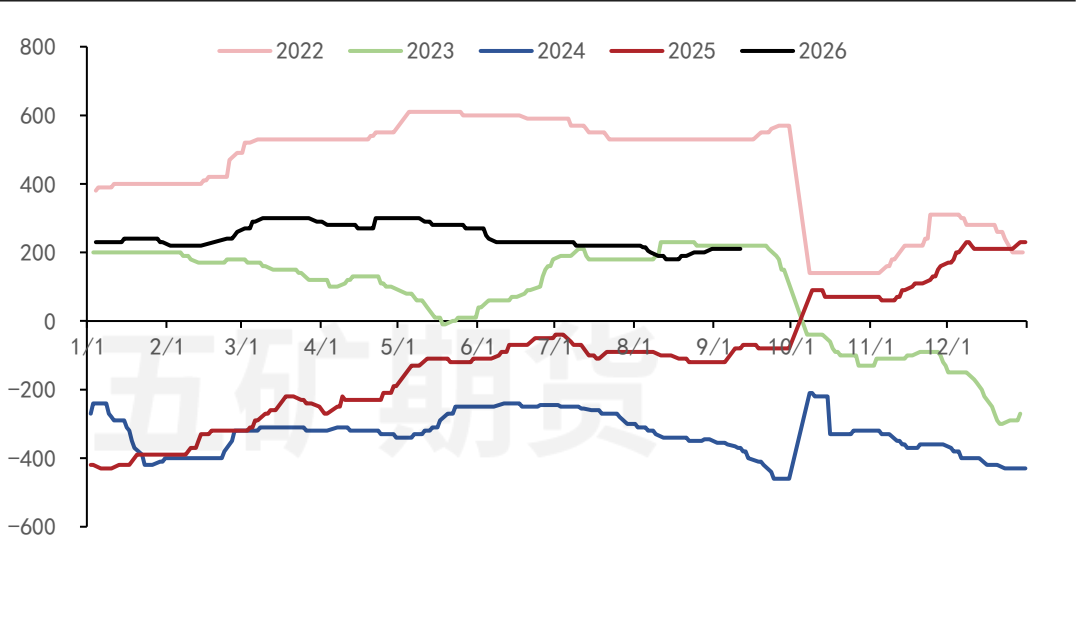
资料来源：中国海关总署、五矿期货研究中心

图19：长春玉米种植成本（元/吨）



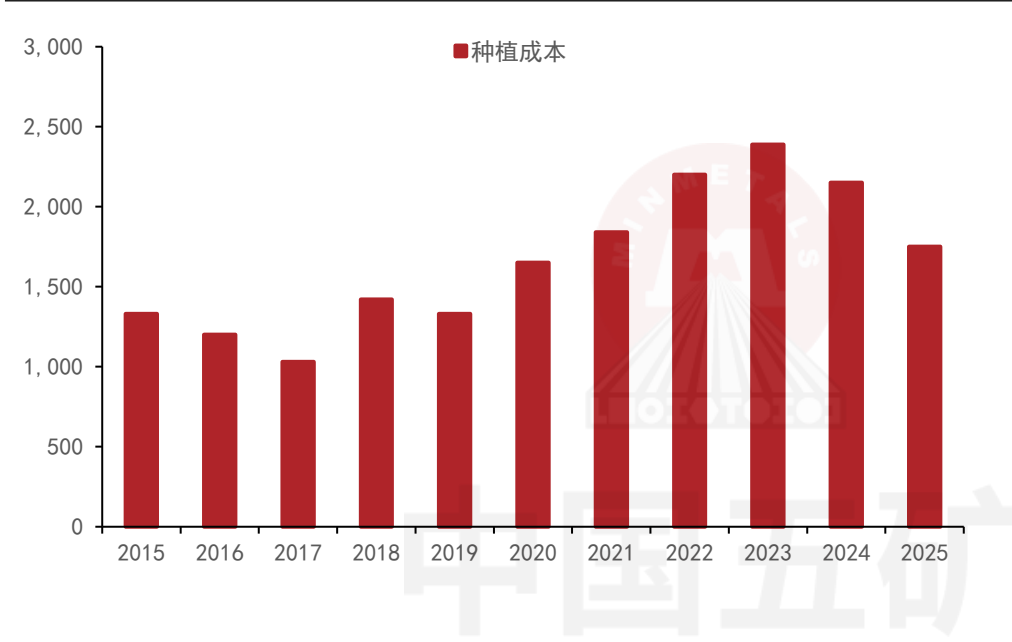
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图20：长春玉米种植利润（元/吨）



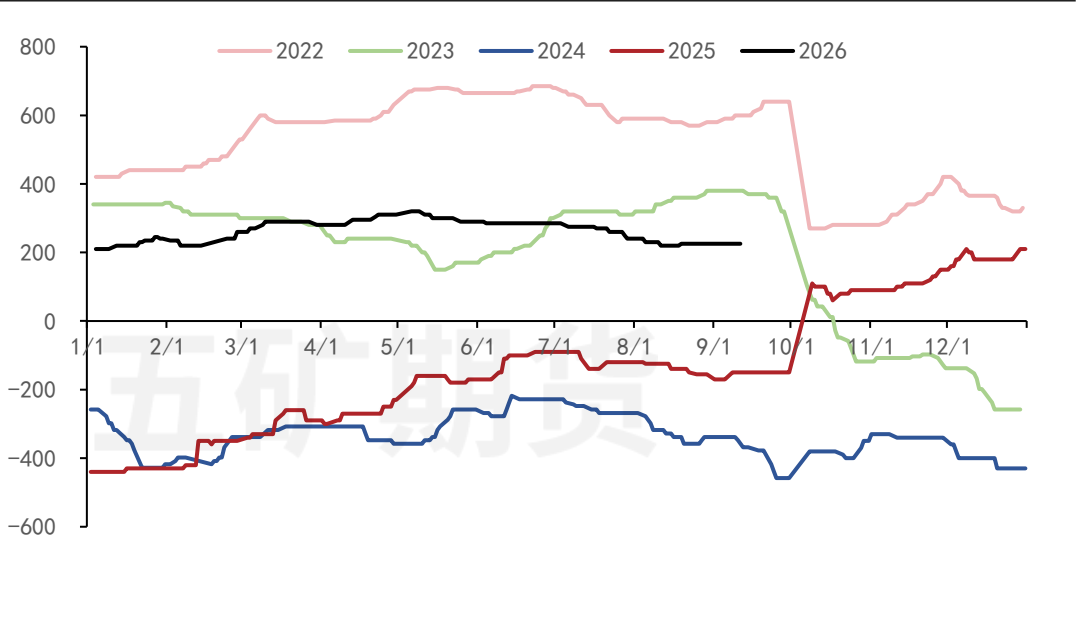
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图21：哈尔滨玉米种植成本（元/吨）



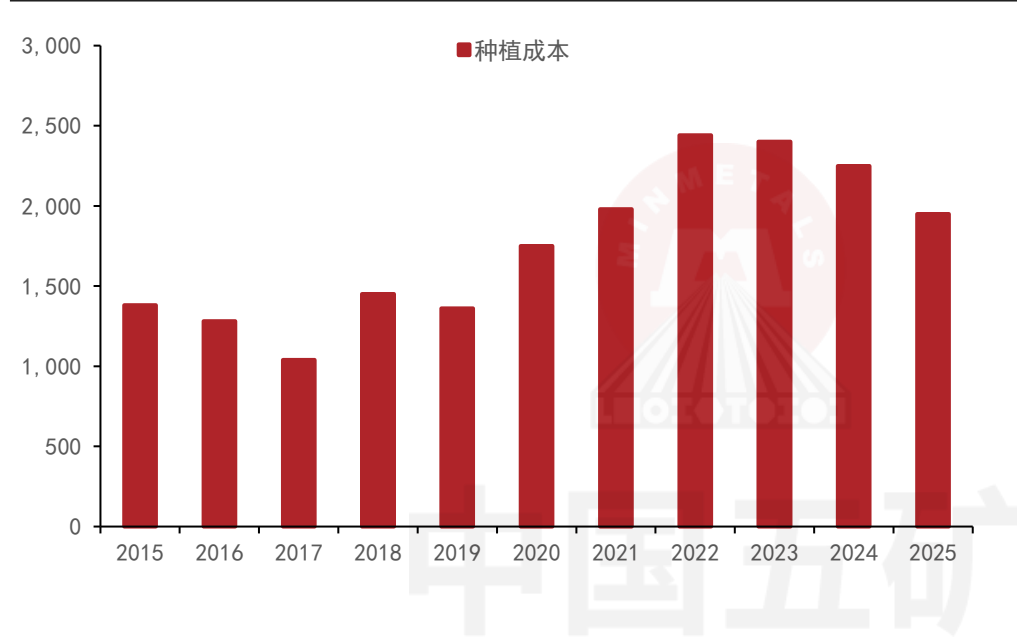
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图22：哈尔滨玉米种植利润（元/吨）



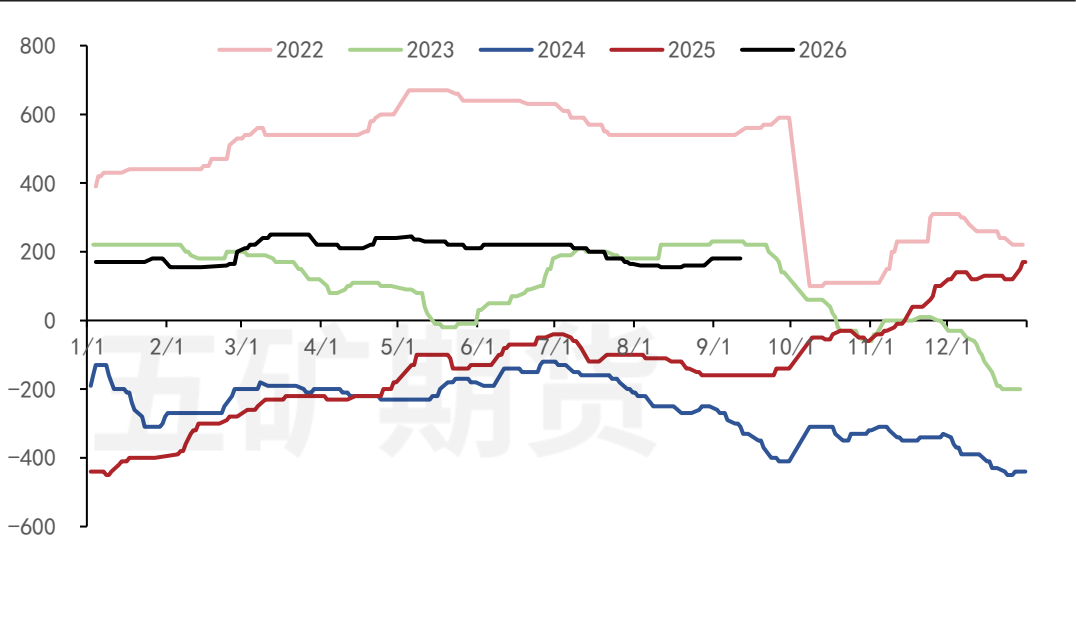
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图23：沈阳玉米种植成本（元/吨）



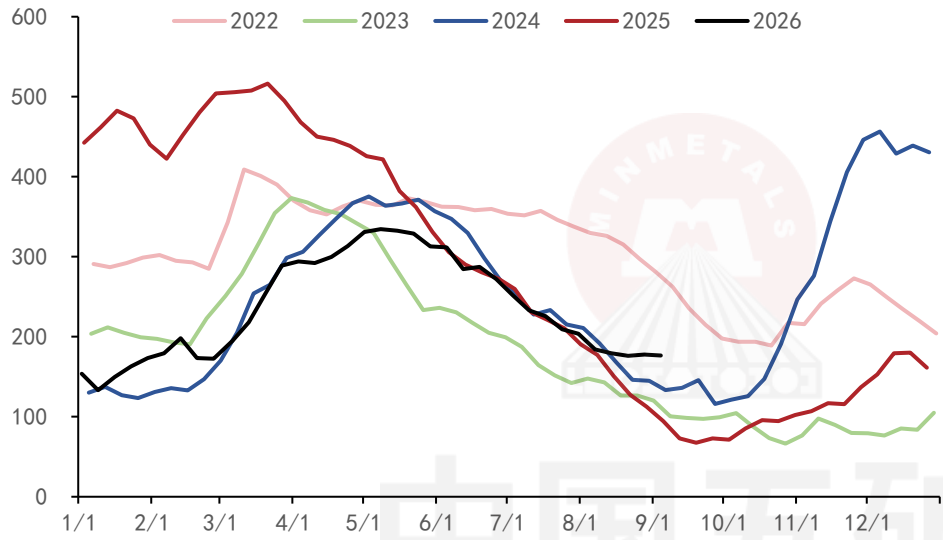
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图24：沈阳玉米种植利润（元/吨）



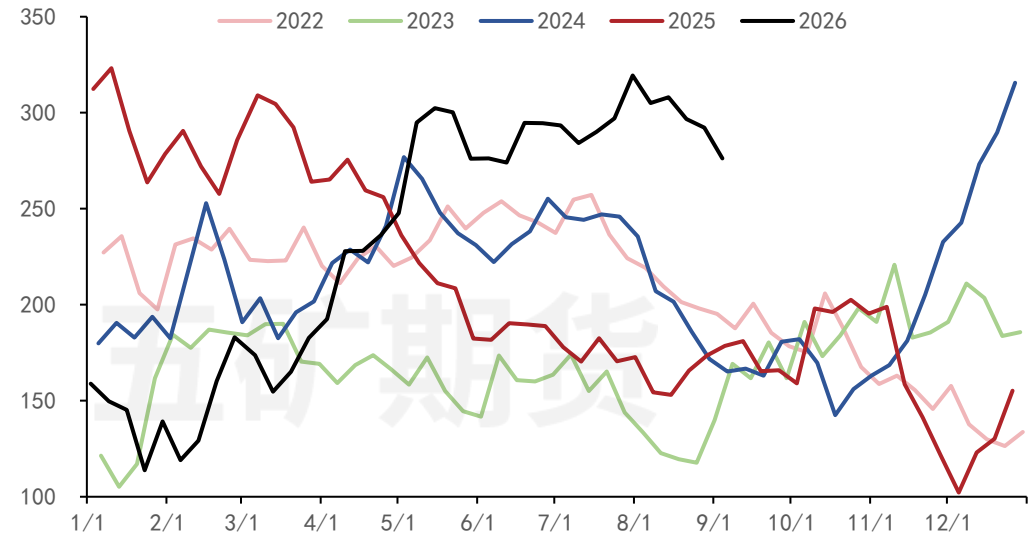
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图25：北方四港玉米库存（万吨）



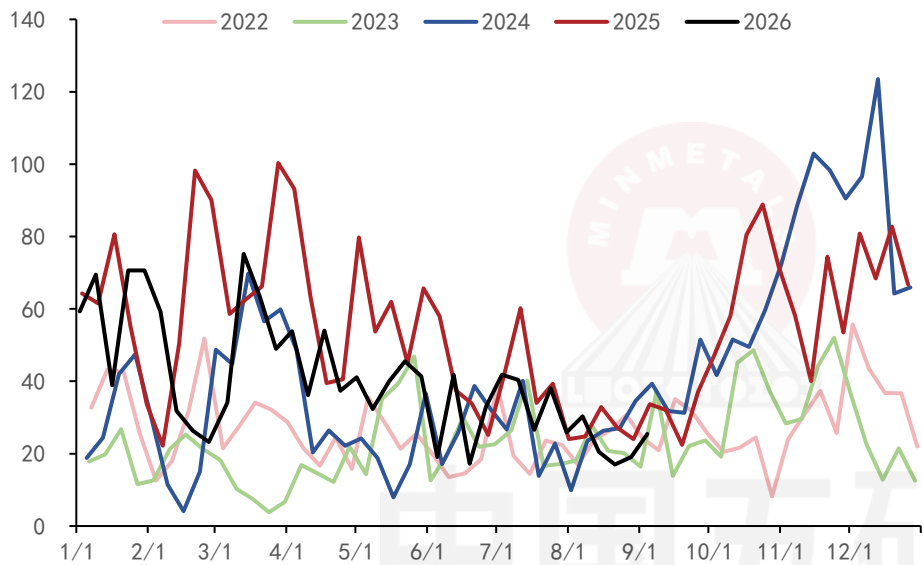
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图26：广东港玉米、谷物库存（万吨）



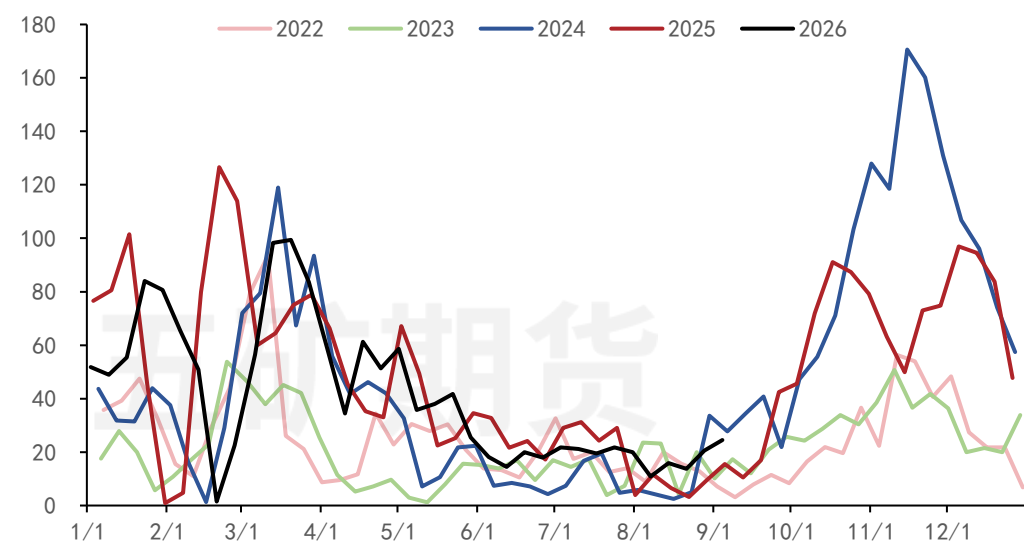
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图27：北方四港玉米下海量（万吨）



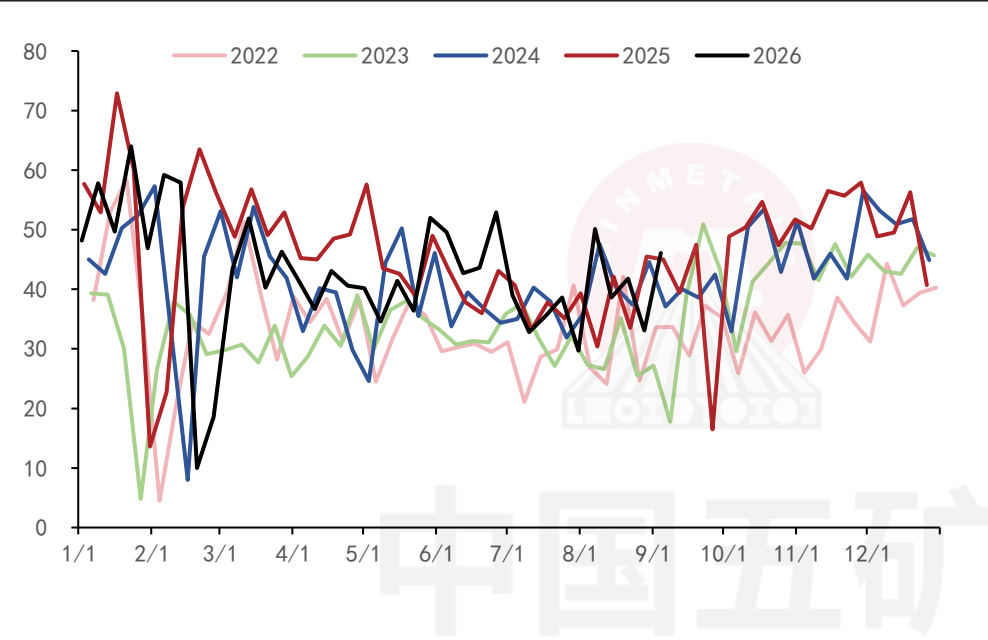
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图28：北方四港玉米到港量（万吨）



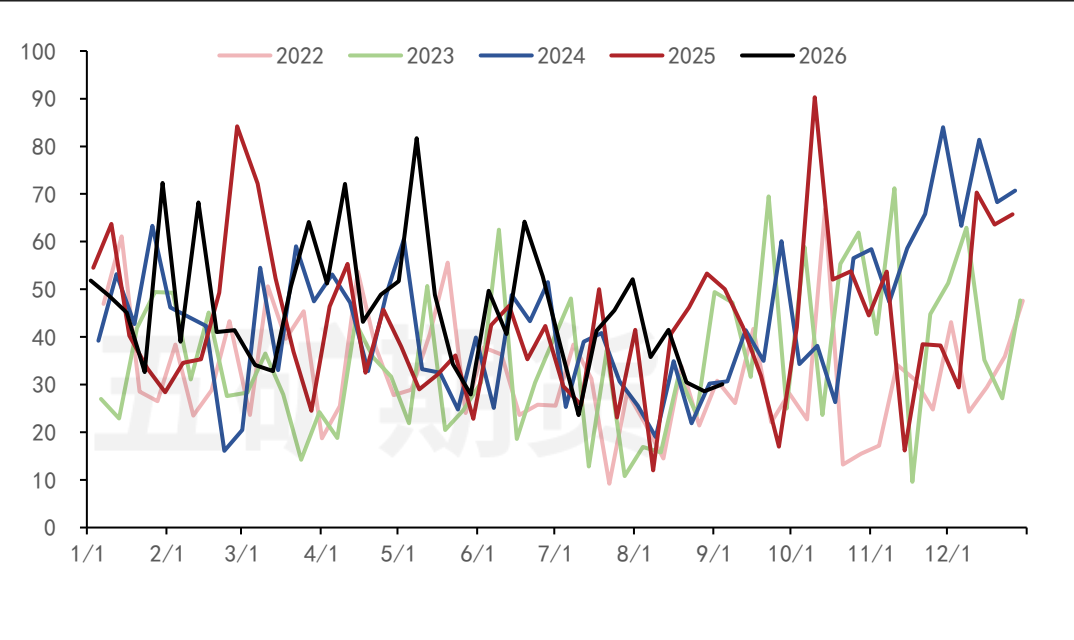
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图29：广东港玉米下海量（万吨）



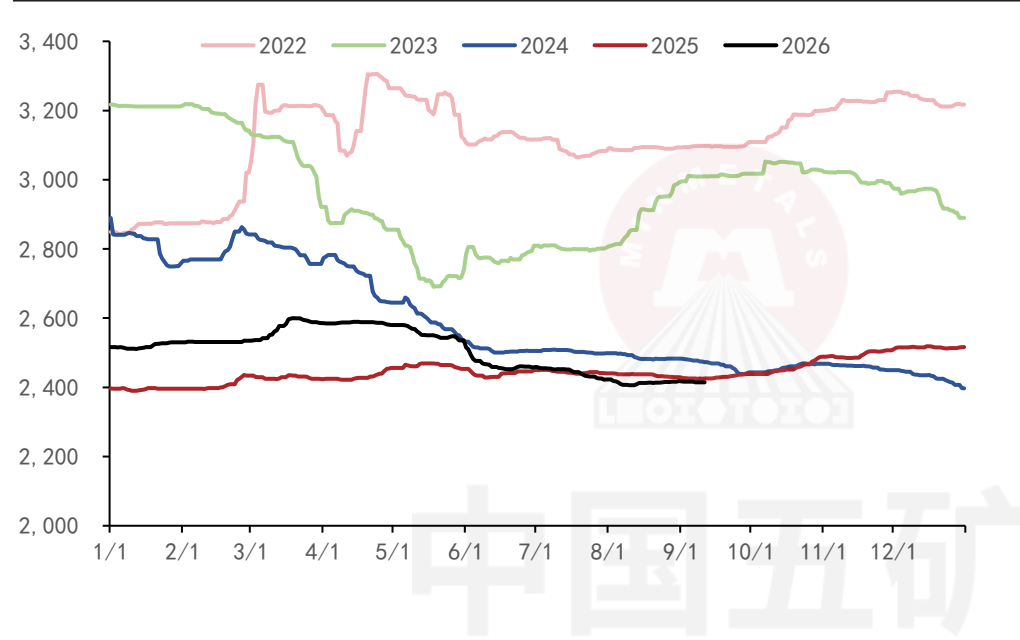
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图30：广东港玉米到港量（万吨）



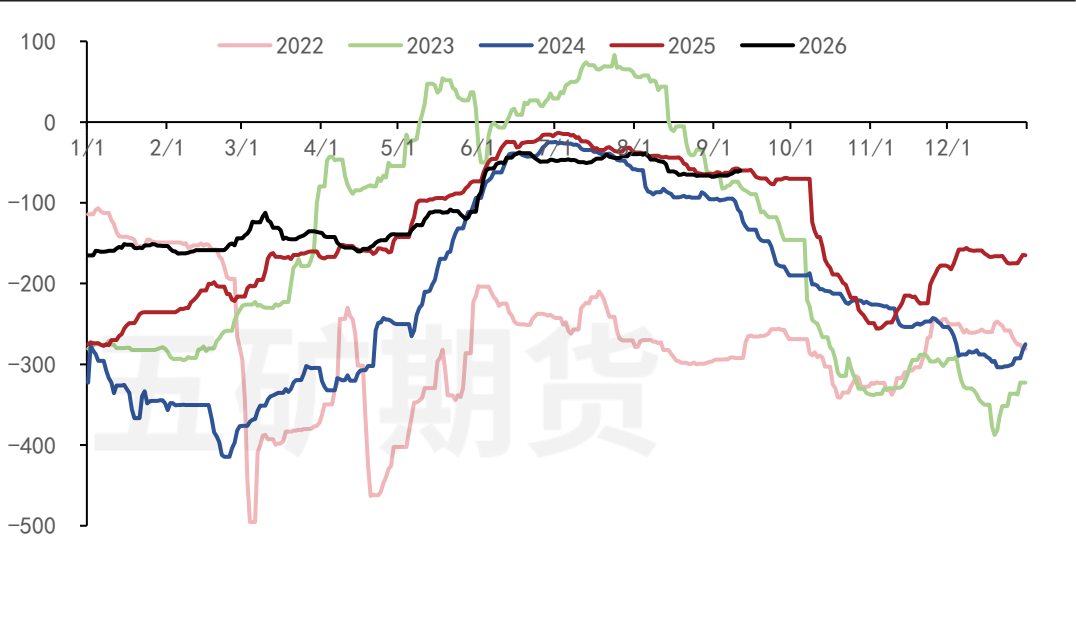
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图31：小麦现货价格（元/吨）



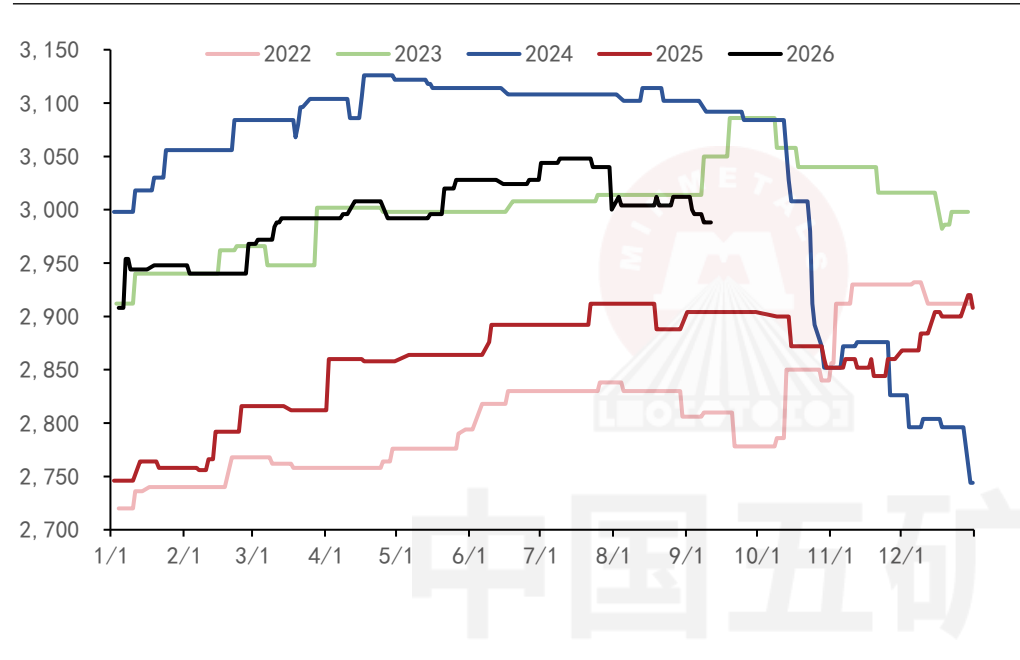
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图32：玉米-小麦价差（元/吨）



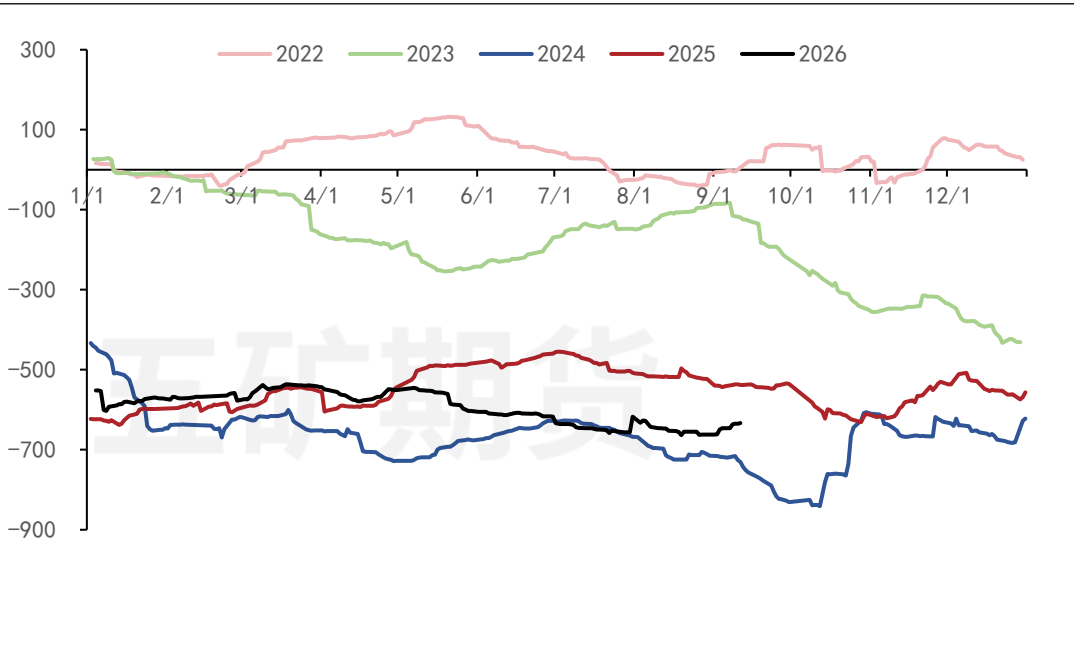
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图33：粳稻现货平均价格（元/吨）



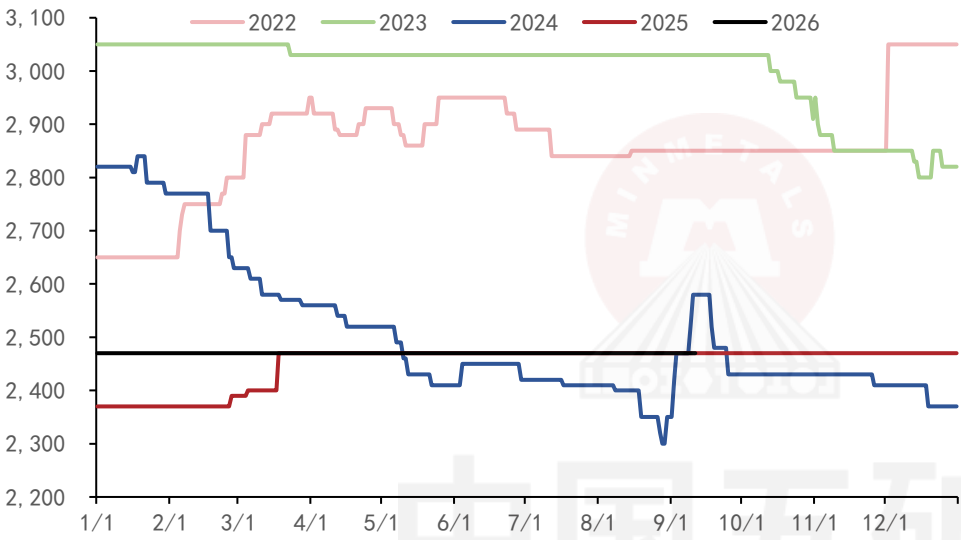
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图34：玉米-粳稻价差（元/吨）



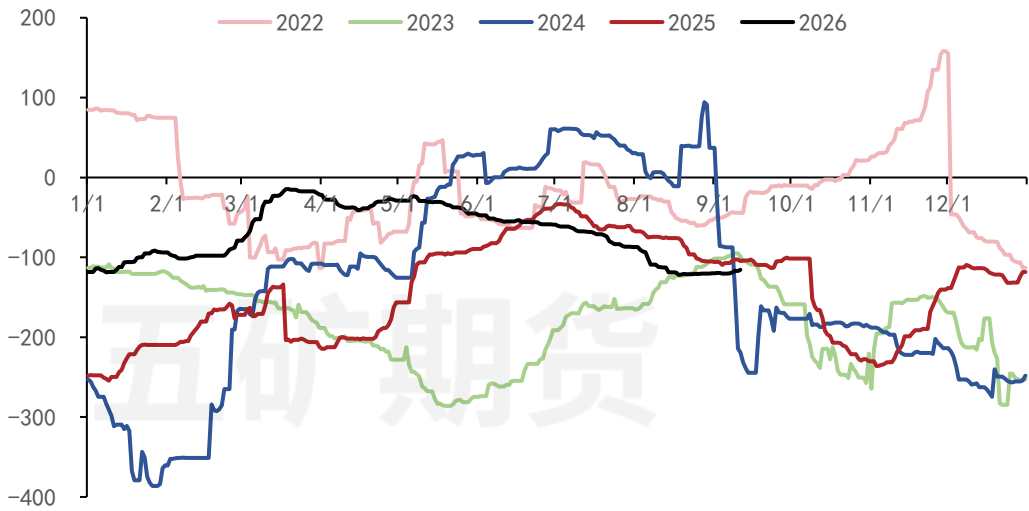
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图35：南通港美国产高粱（元/吨）



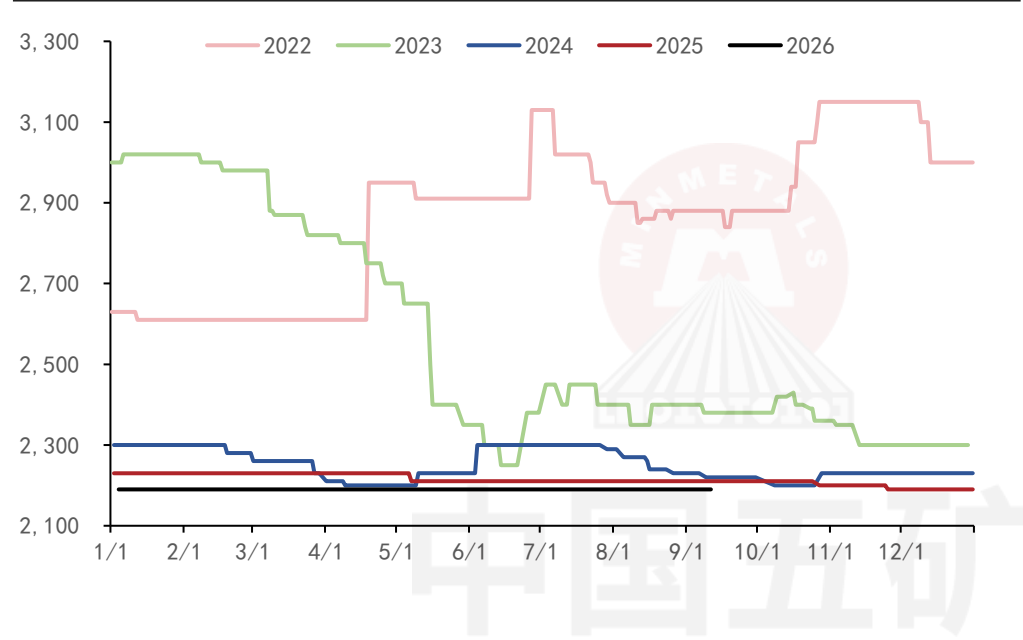
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图36：玉米-高粱价差（元/吨）



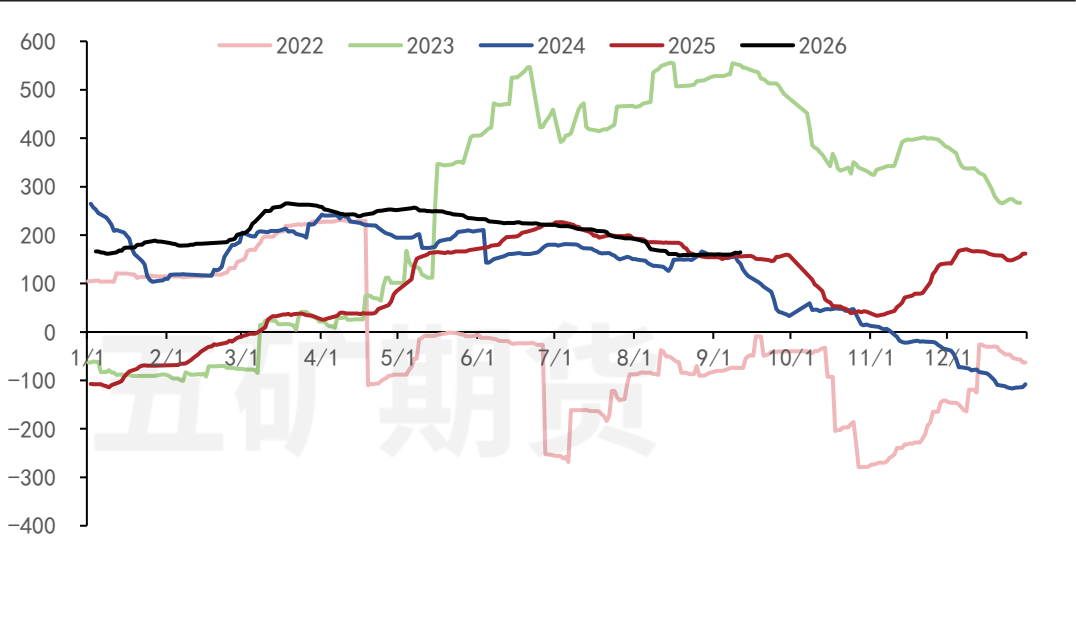
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图37：南通港法国产饲料级大麦（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图38：玉米-大麦价差（元/吨）



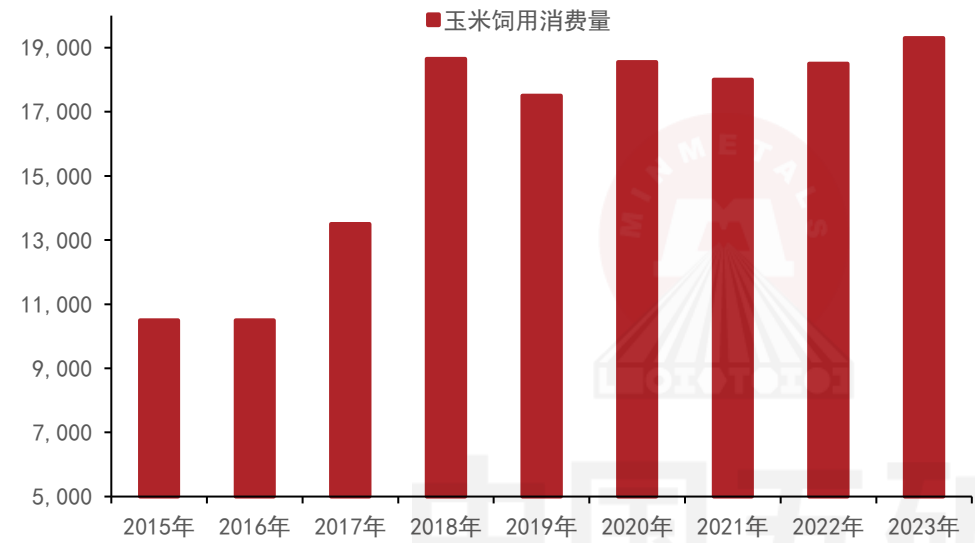
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

04

---

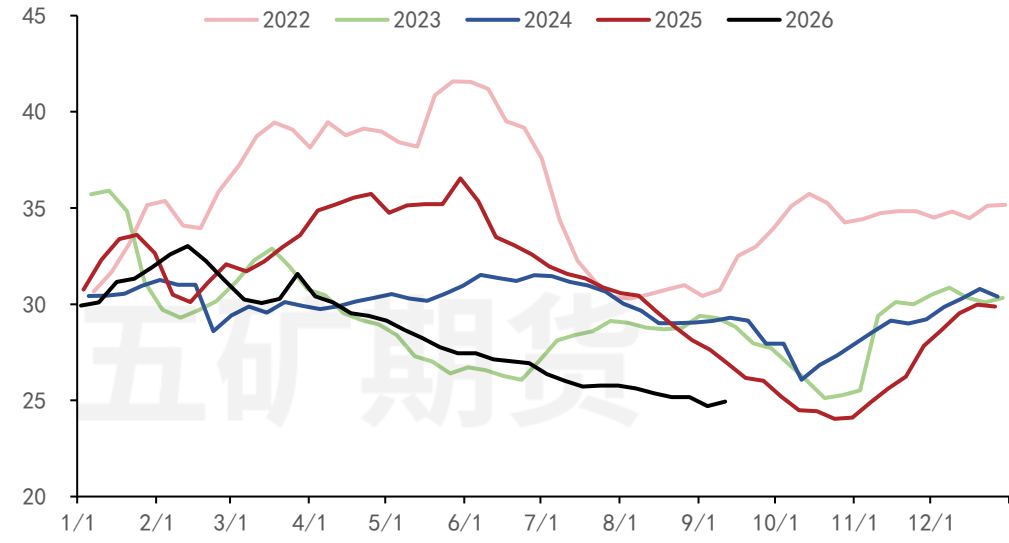
消费端

图39：玉米饲用消费量（万吨）



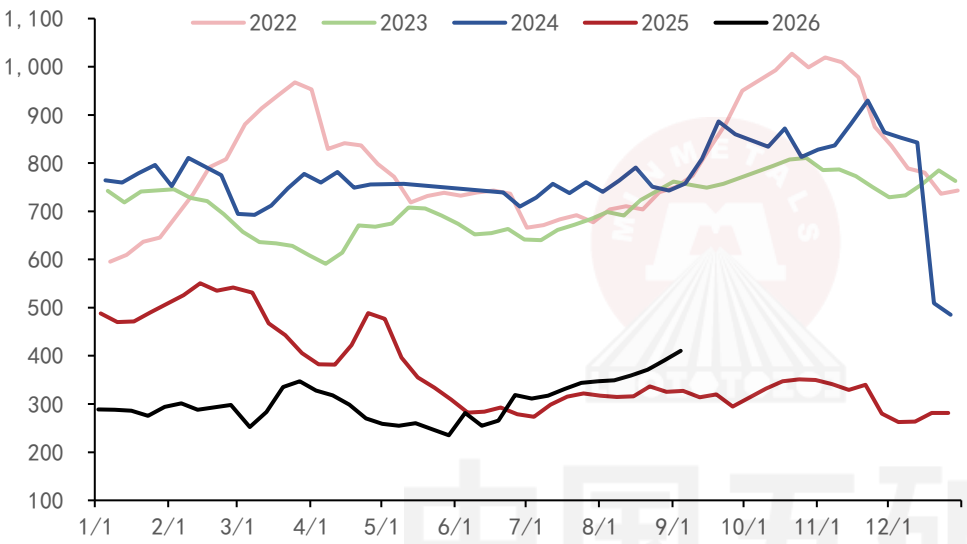
资料来源：中国农业农村信息网、五矿期货研究中心

图40：饲料企业玉米库存可用天数（天）



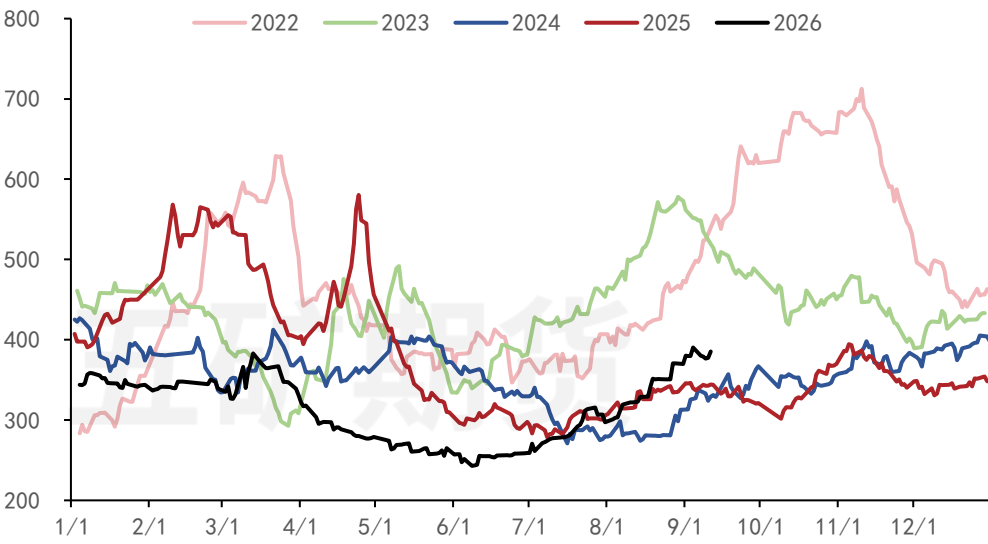
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图41：猪饲料利润（元/公斤）



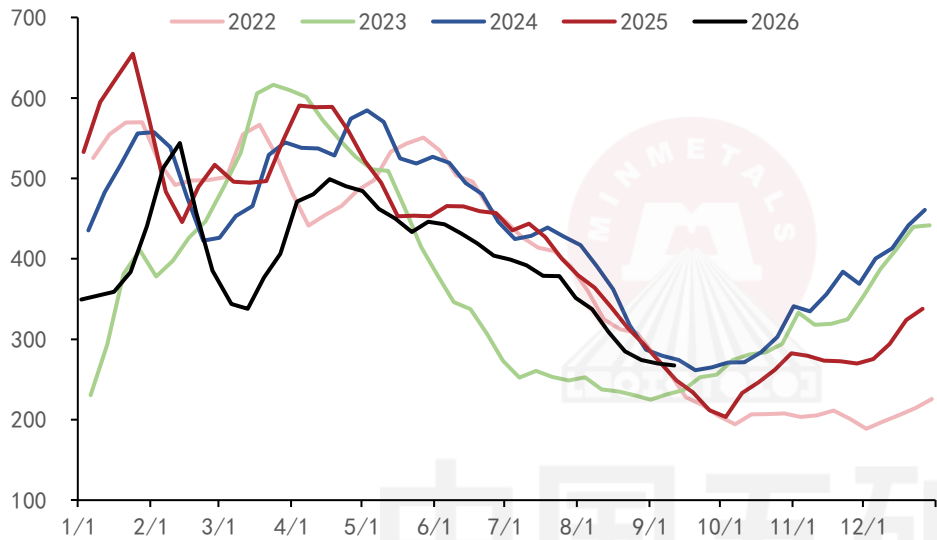
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图42：蛋鸡饲料利润（元/公斤）



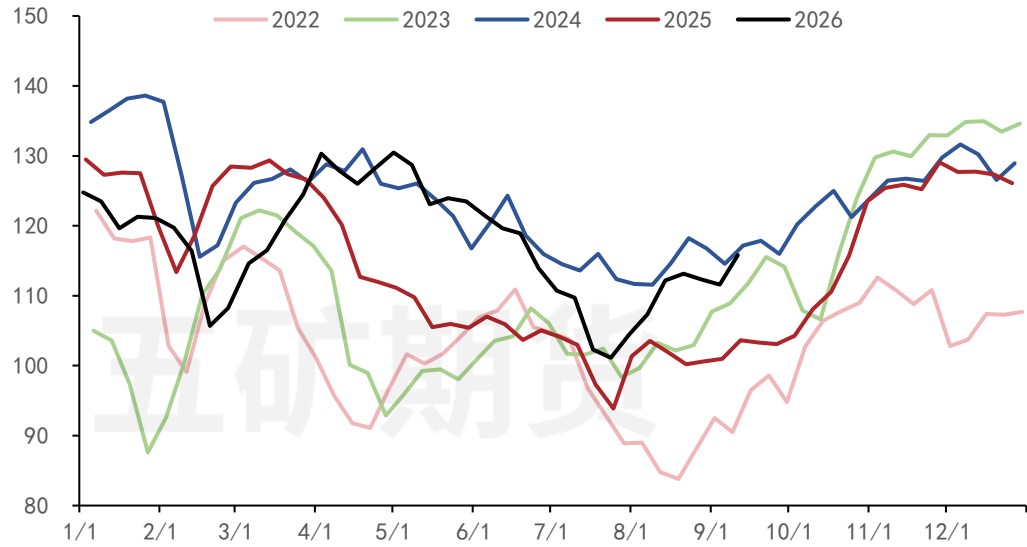
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图43：深加工企业玉米库存（万吨）



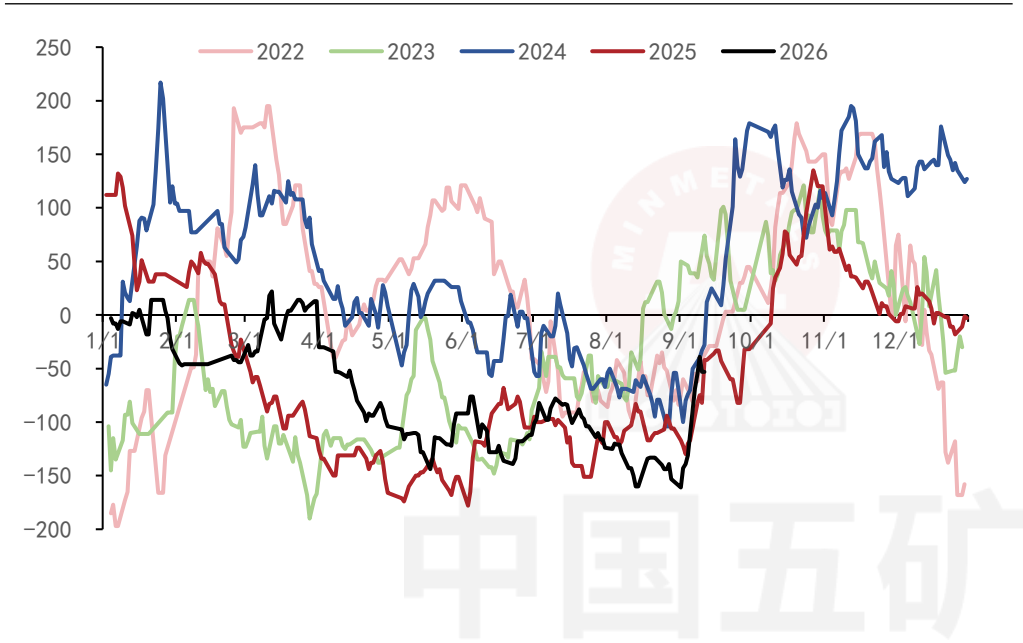
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图44：深加工企业玉米消耗量（万吨）



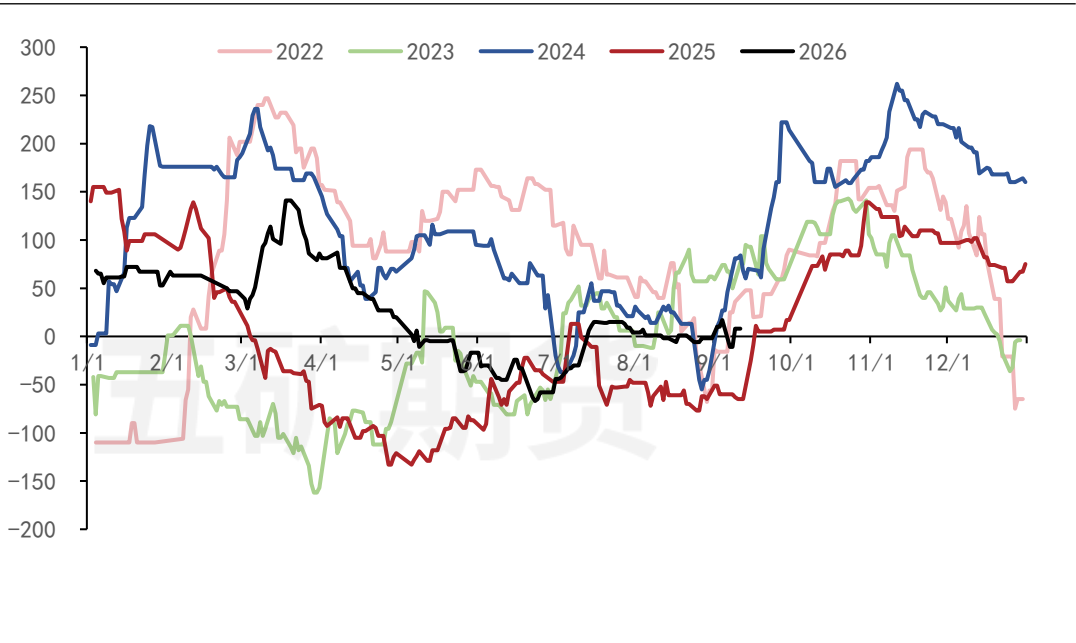
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图45：山东玉米制玉米淀粉利润（元/吨）



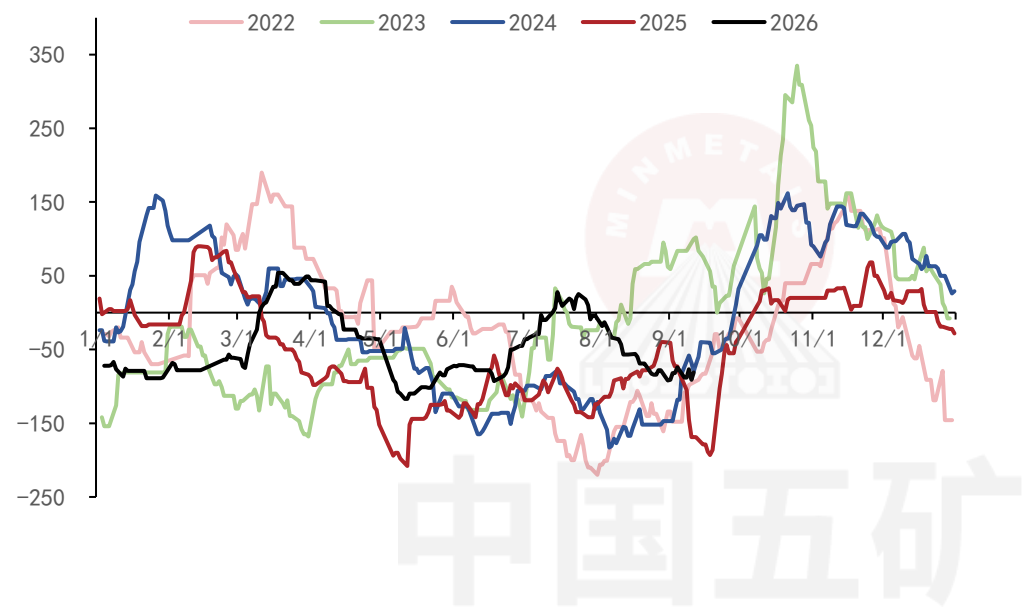
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图46：河北玉米制玉米淀粉利润（元/吨）



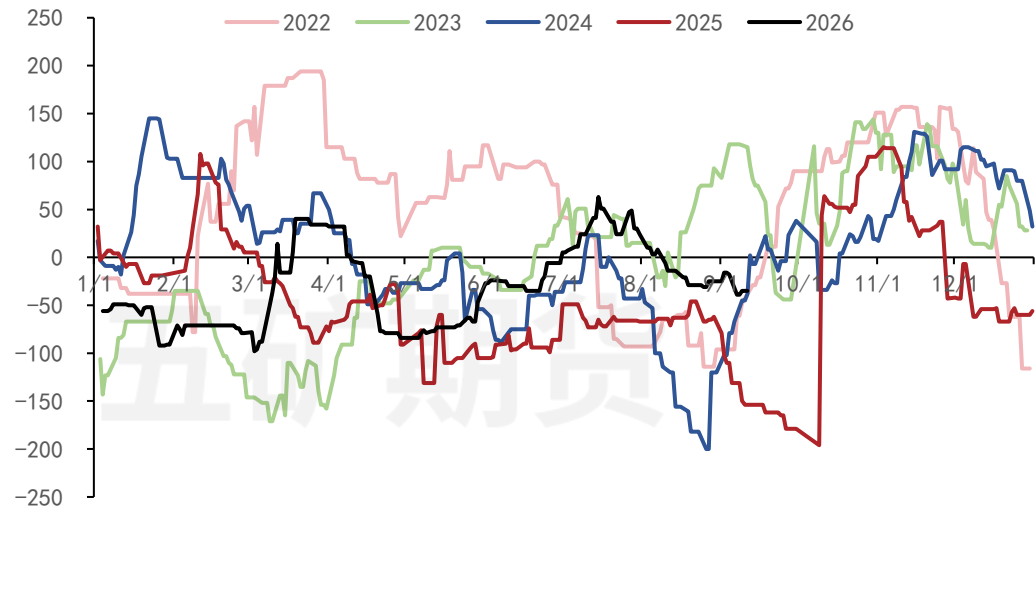
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图47：黑龙江玉米制玉米淀粉利润（元/吨）



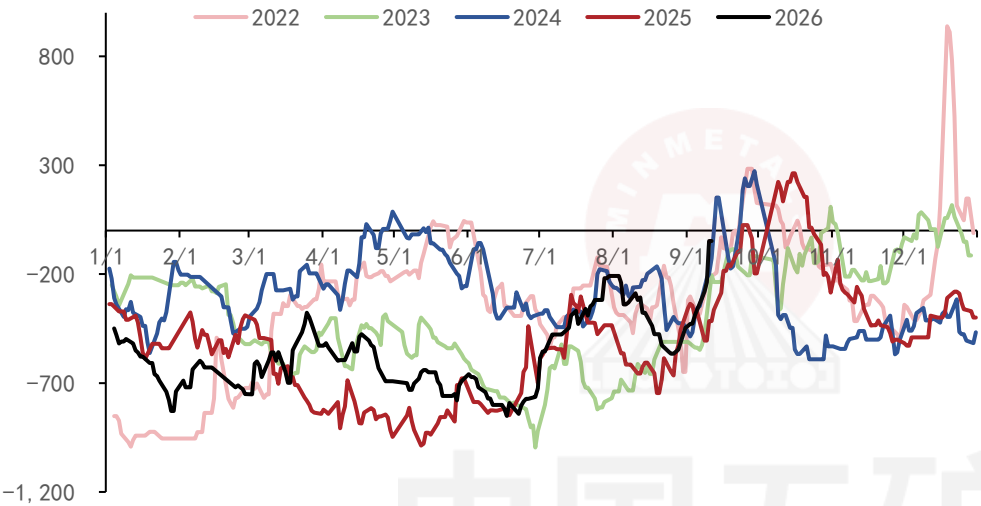
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图48：吉林玉米制玉米淀粉利润（元/吨）



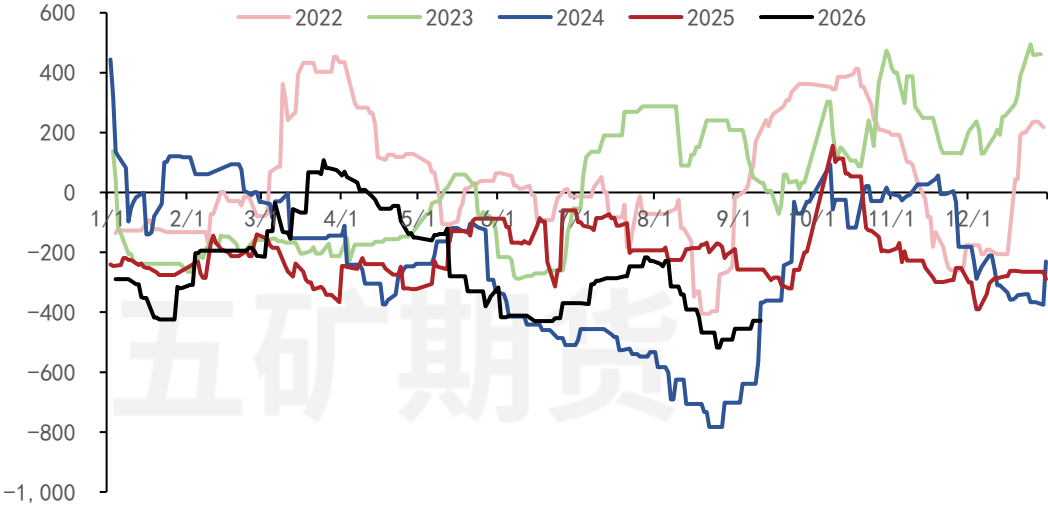
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图49：河南玉米制乙醇利润（元/吨）



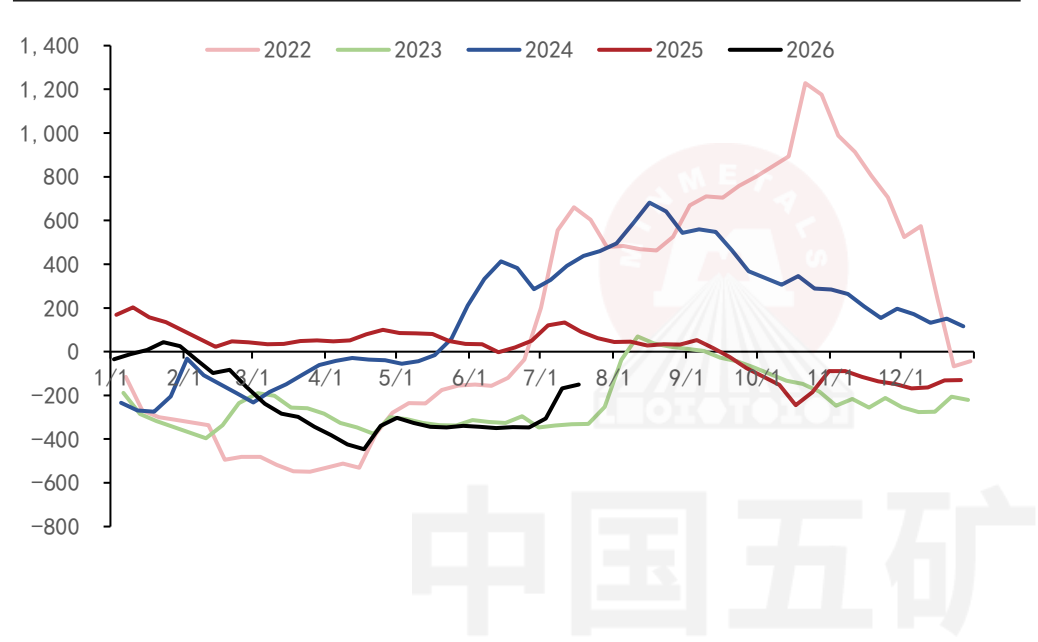
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图50：黑龙江玉米制乙醇利润（元/吨）



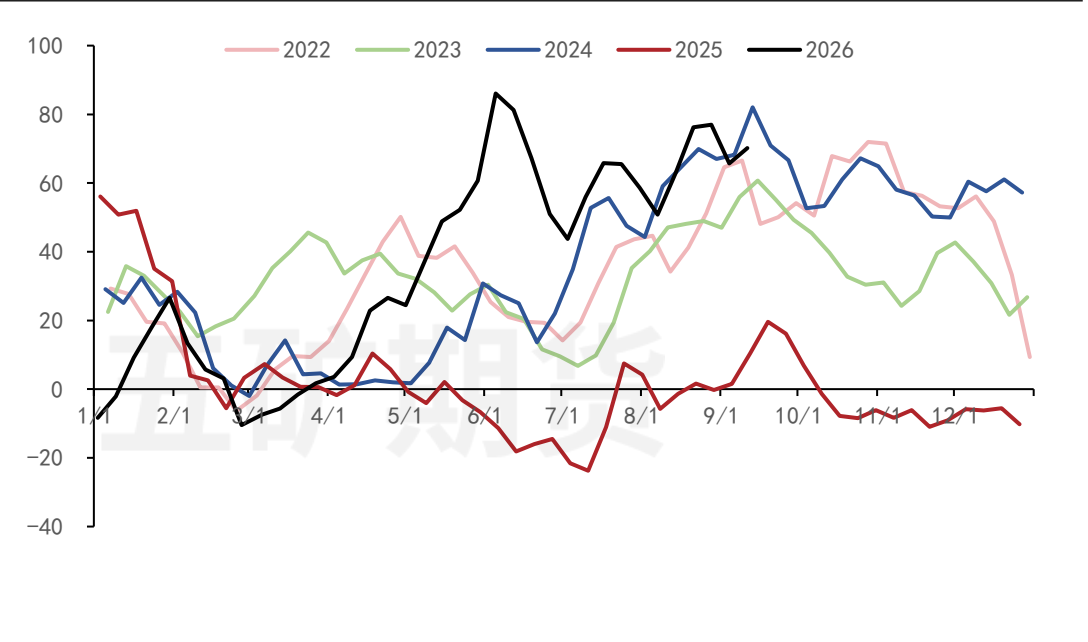
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图51：自繁自养生猪头均利润（元/头）



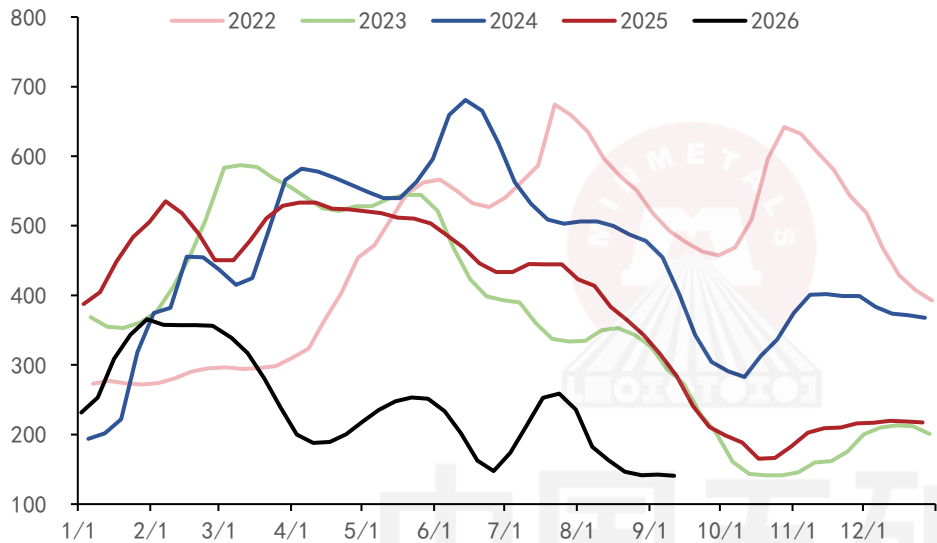
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图52：蛋鸡养殖利润（元/只）



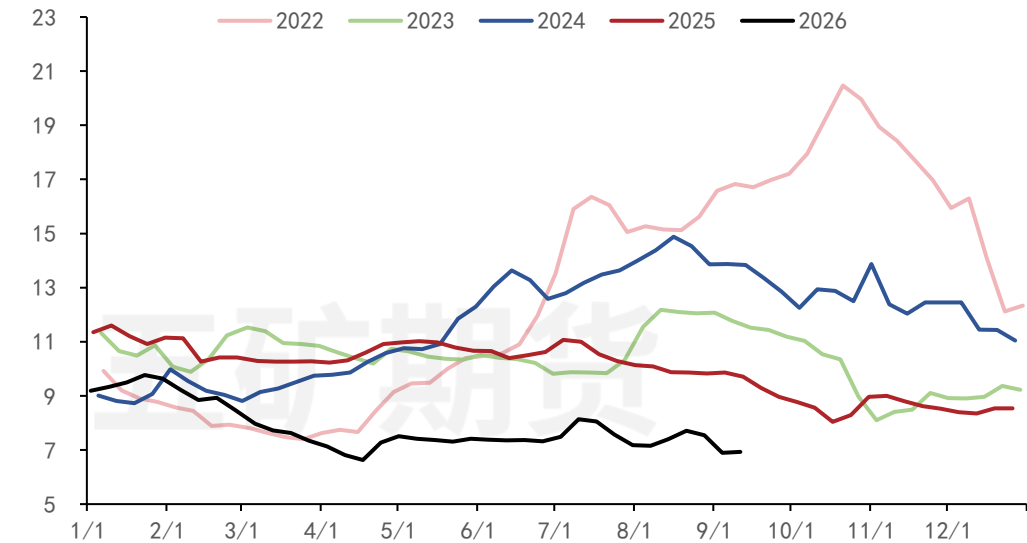
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图53：仔猪出栏均价（元/头）



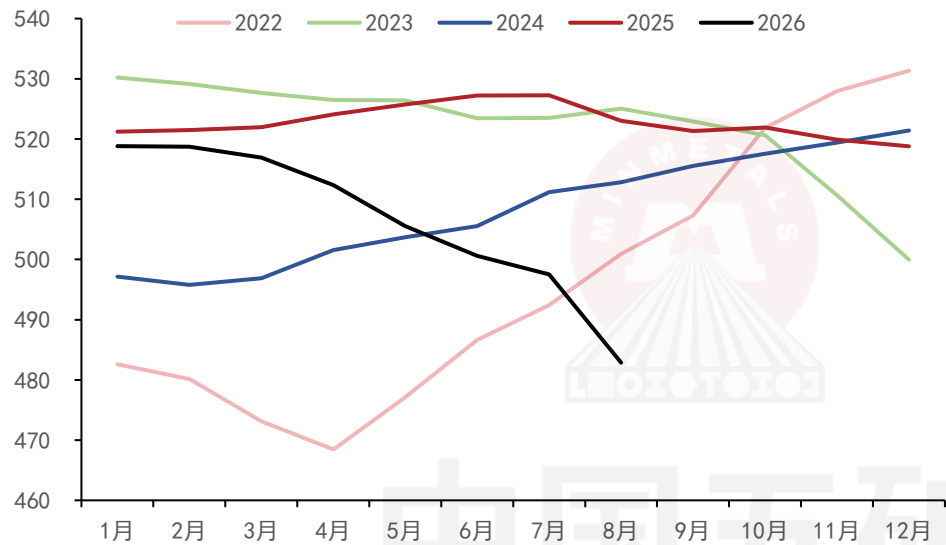
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图54：淘汰母猪均价（元/千克）



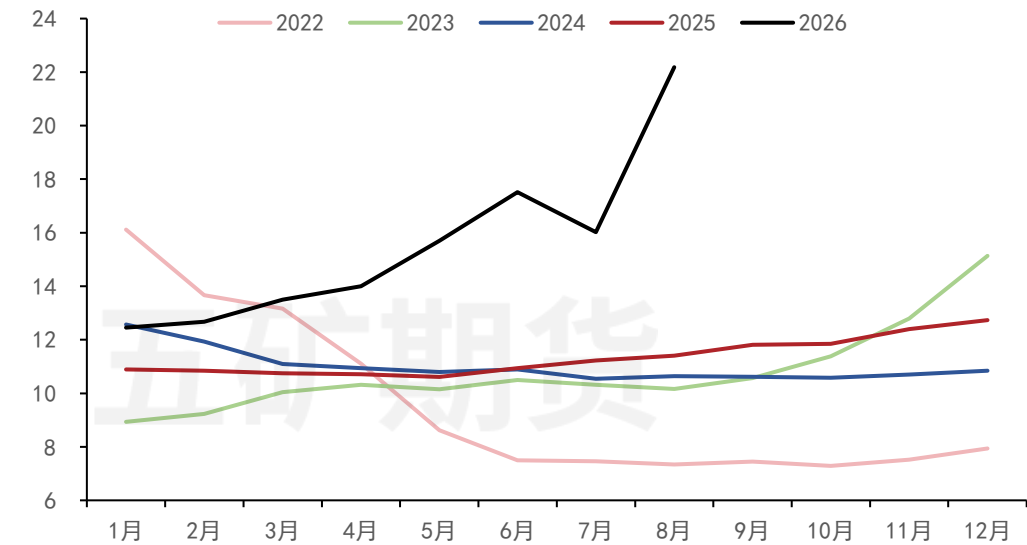
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图55：能繁母猪存栏量（万头）



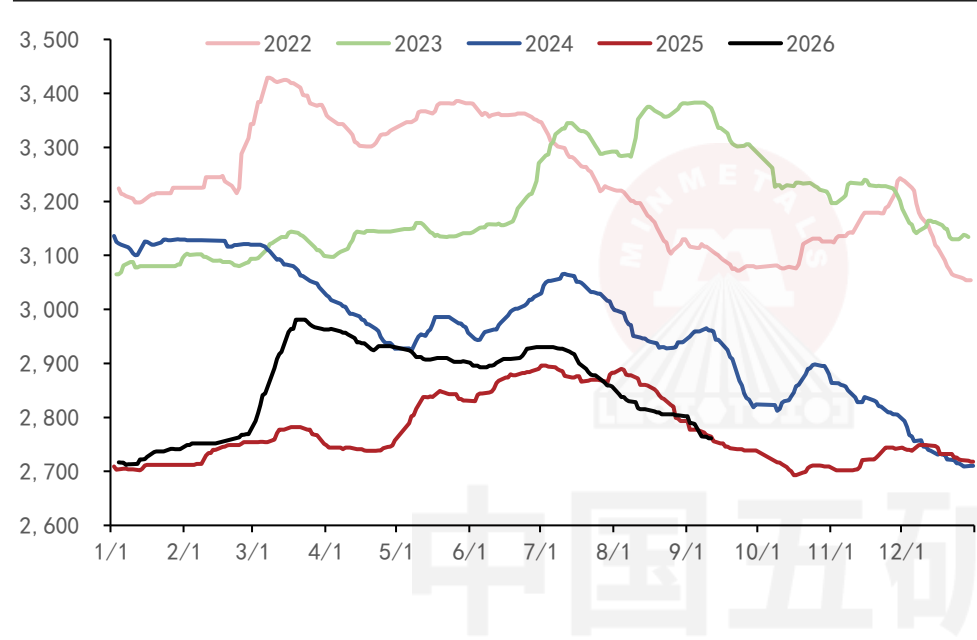
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图56：能繁母猪淘汰量（万头）



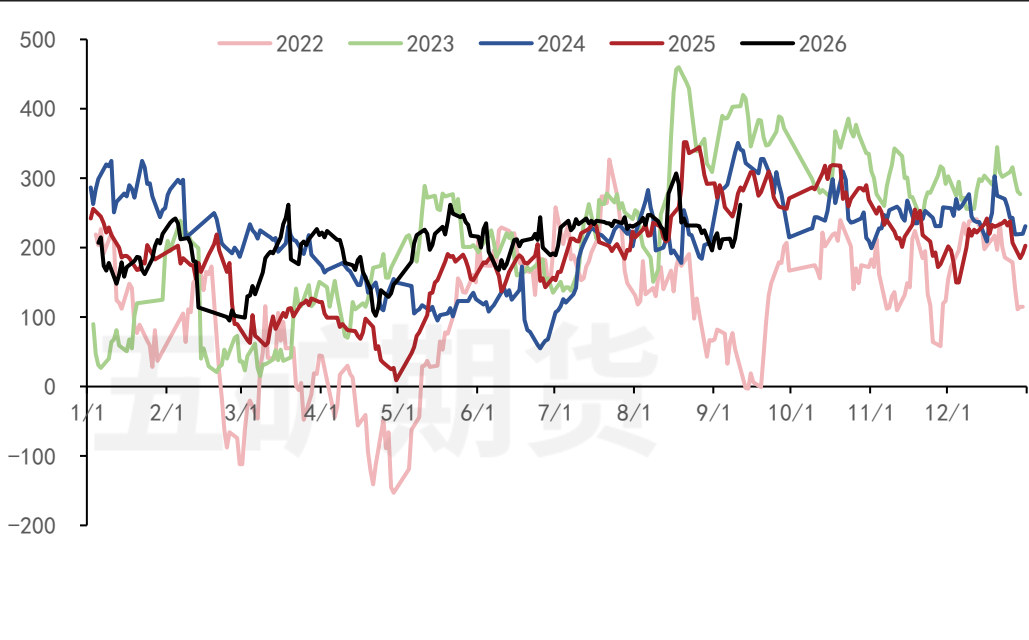
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图57：玉米淀粉现货价格走势（元/吨）



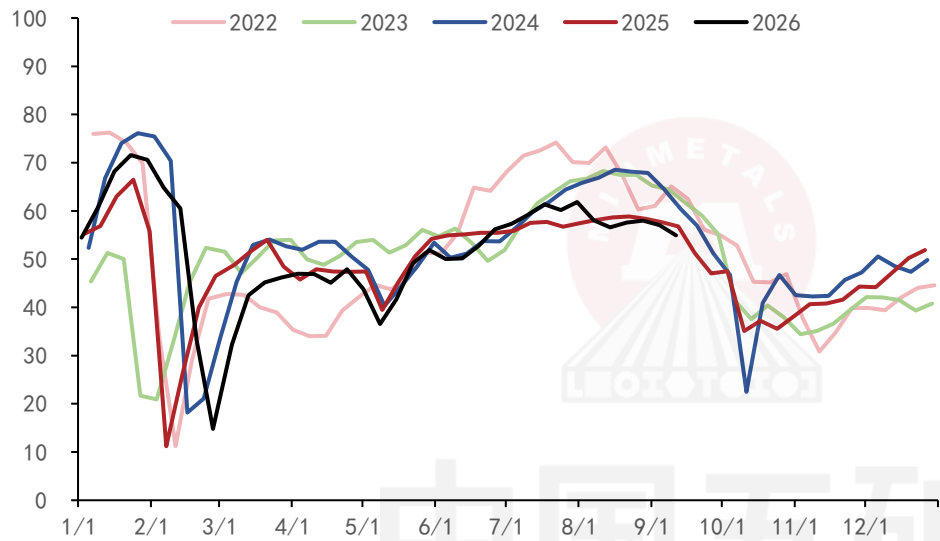
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图58：玉米淀粉期现价差（元/吨）



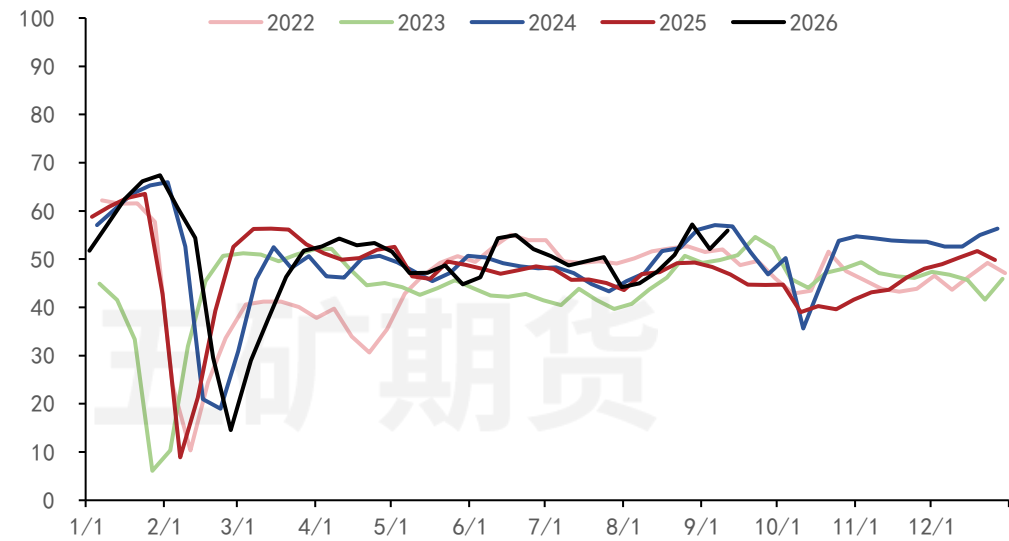
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图59：F55果葡糖浆开机率（%）



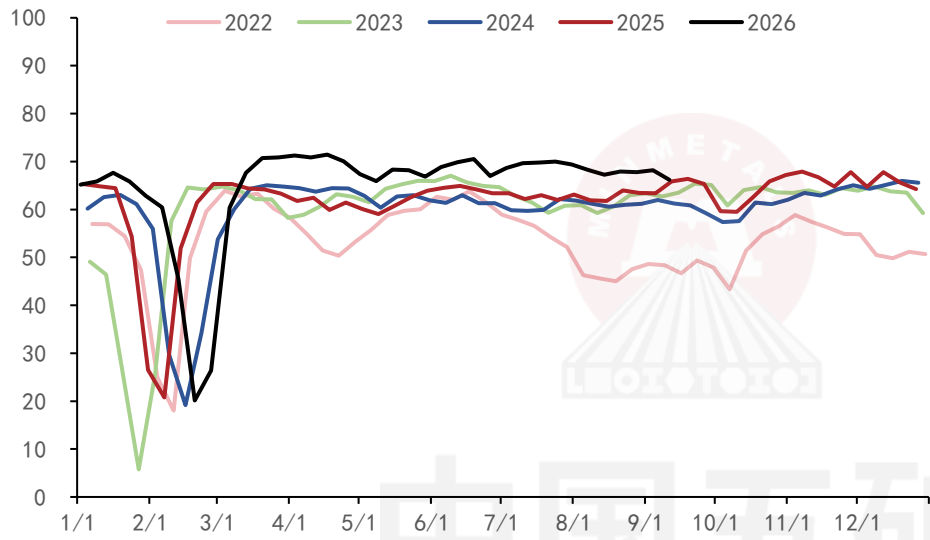
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图60：麦芽糖浆开机率（%）



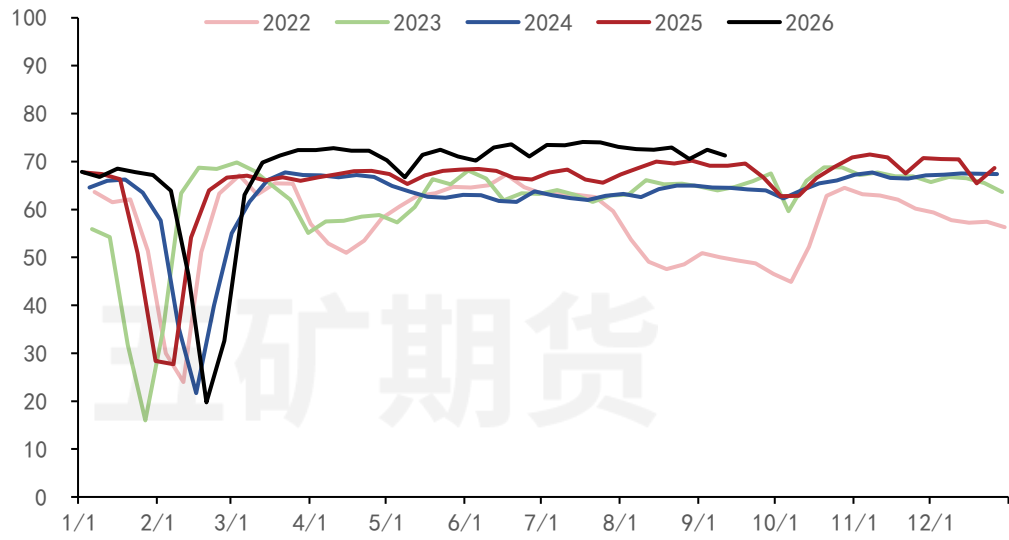
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图61：瓦楞纸开机率（%）



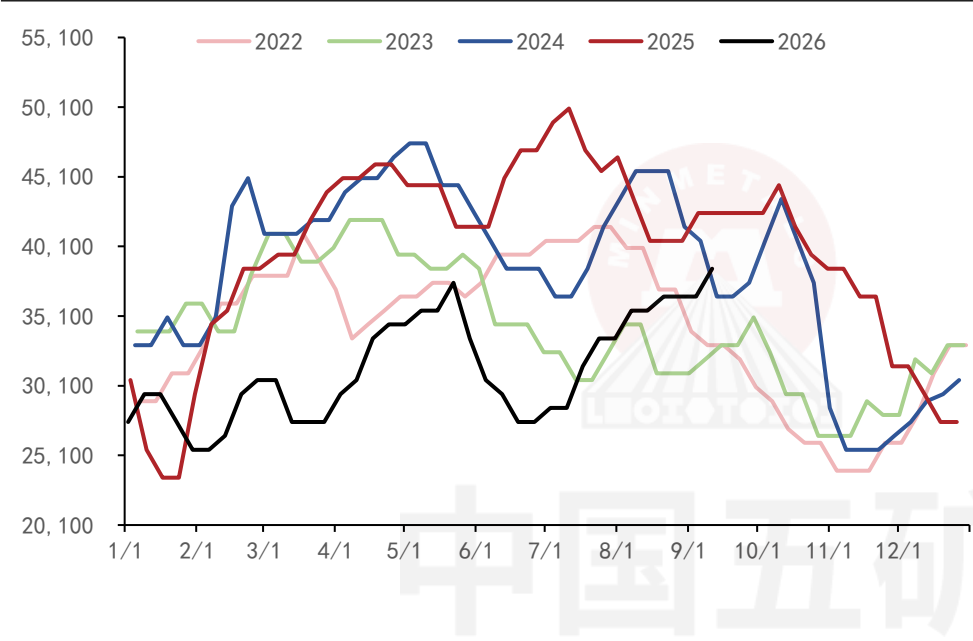
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图62：箱板纸开机率（%）



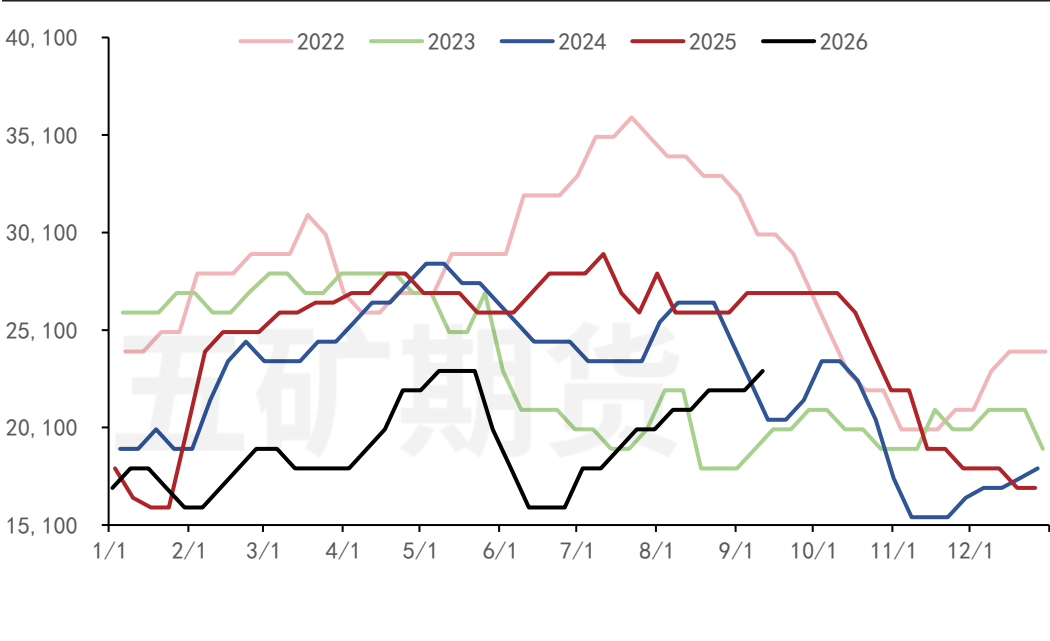
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图63：福建地区玉米淀粉物理库存（吨）



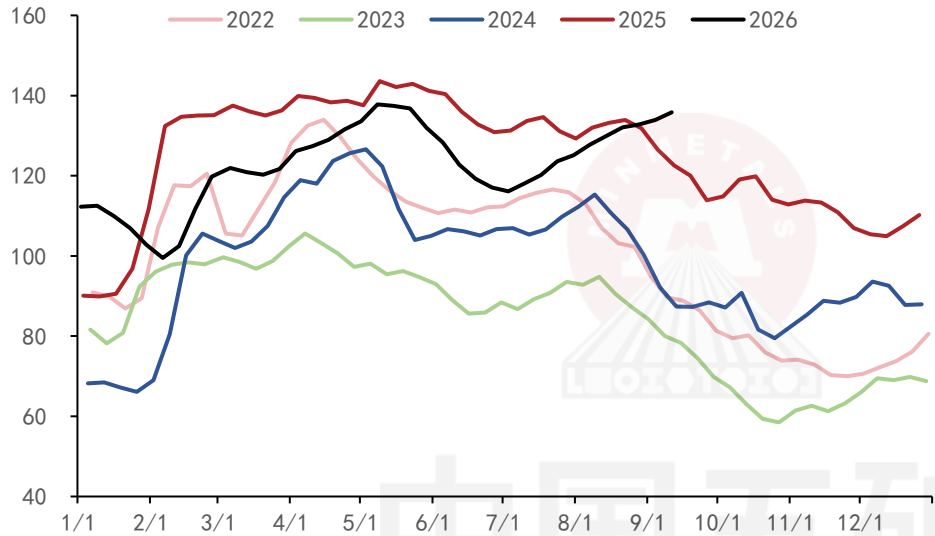
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图64：广东地区玉米淀粉物理库存（吨）



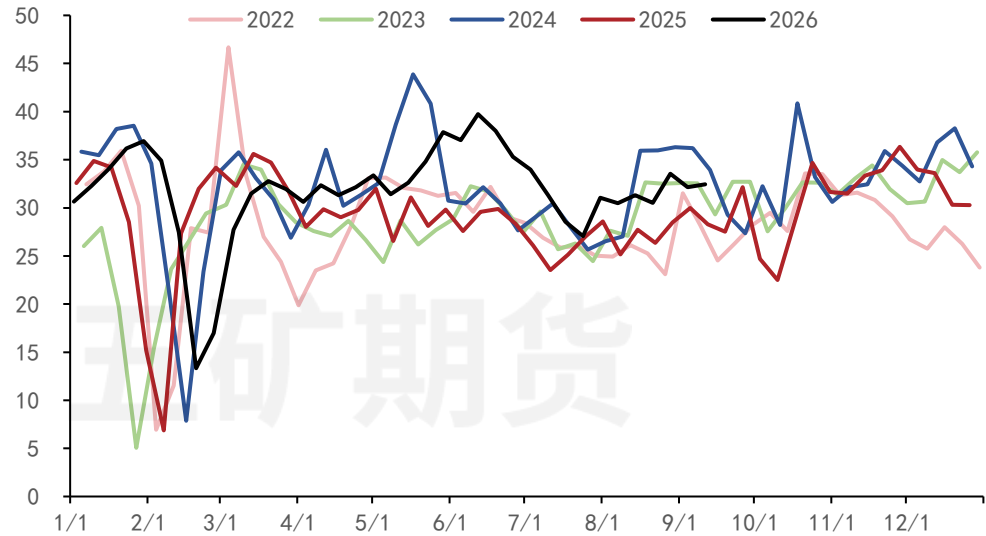
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图65：主要企业淀粉物理库存（万吨）



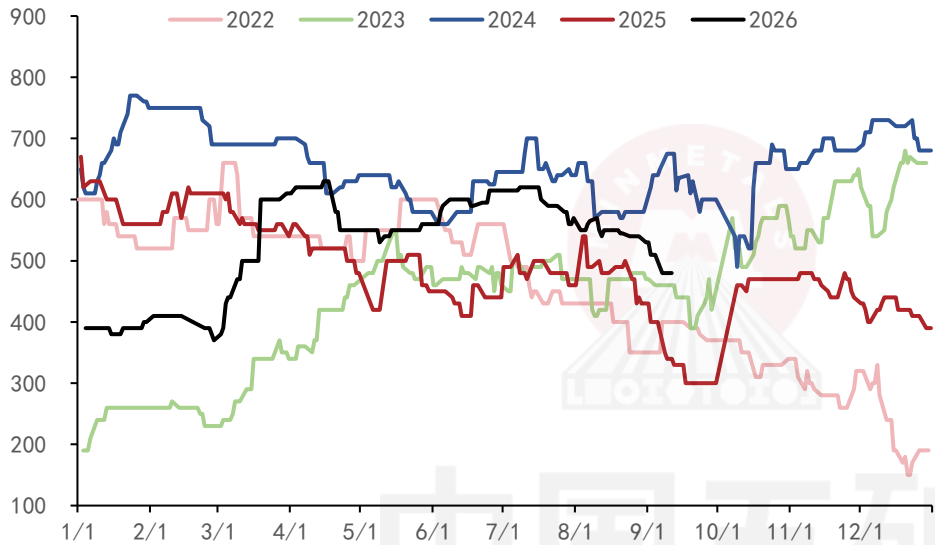
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图66：主要玉米淀粉企业玉米淀粉提货量（万吨）



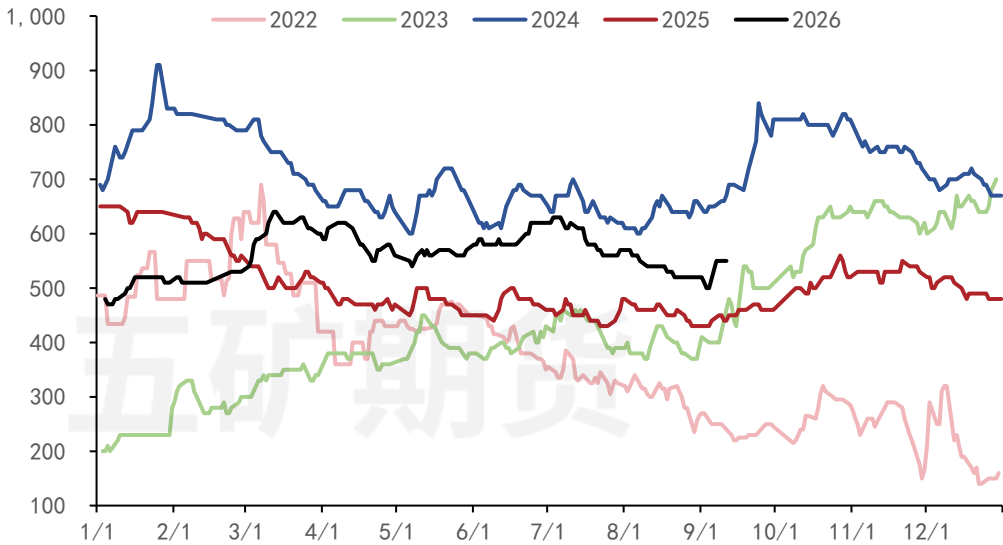
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图67：公主岭玉米淀粉-玉米价差（元/吨）



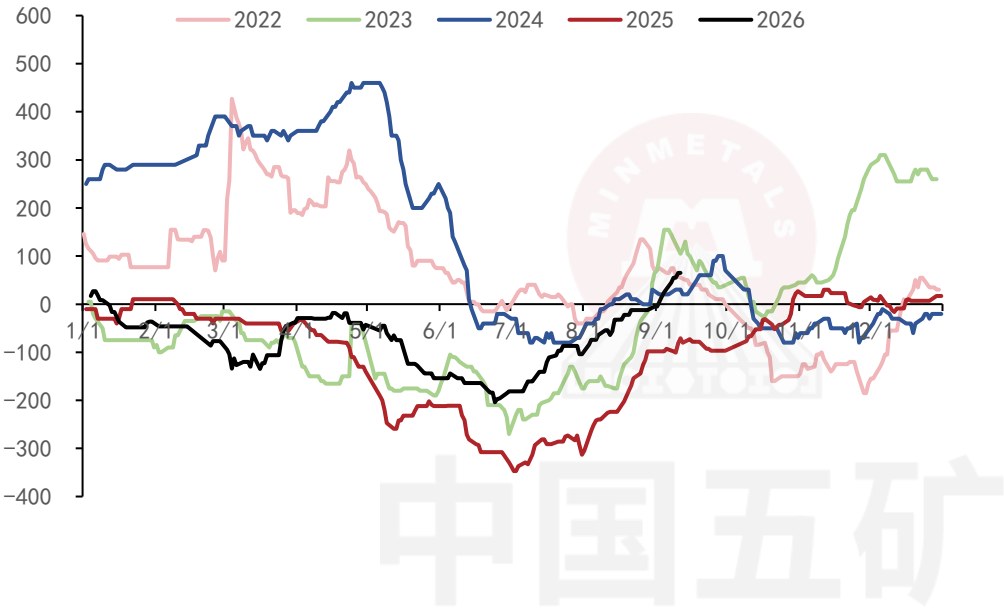
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图68：潍坊玉米淀粉-玉米价差（元/吨）



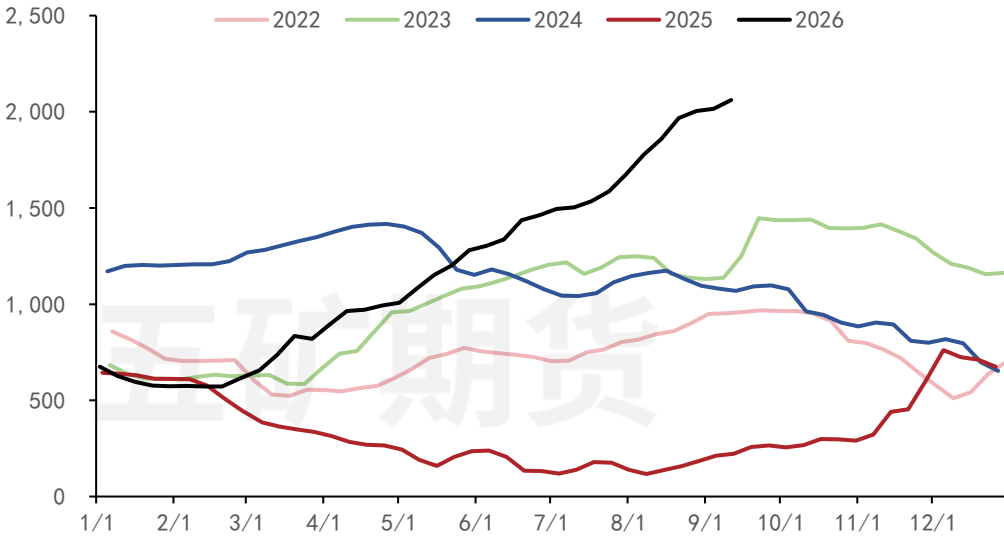
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图69：小麦淀粉-玉米淀粉价差（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图70：木薯淀粉-玉米淀粉价差（元/吨）



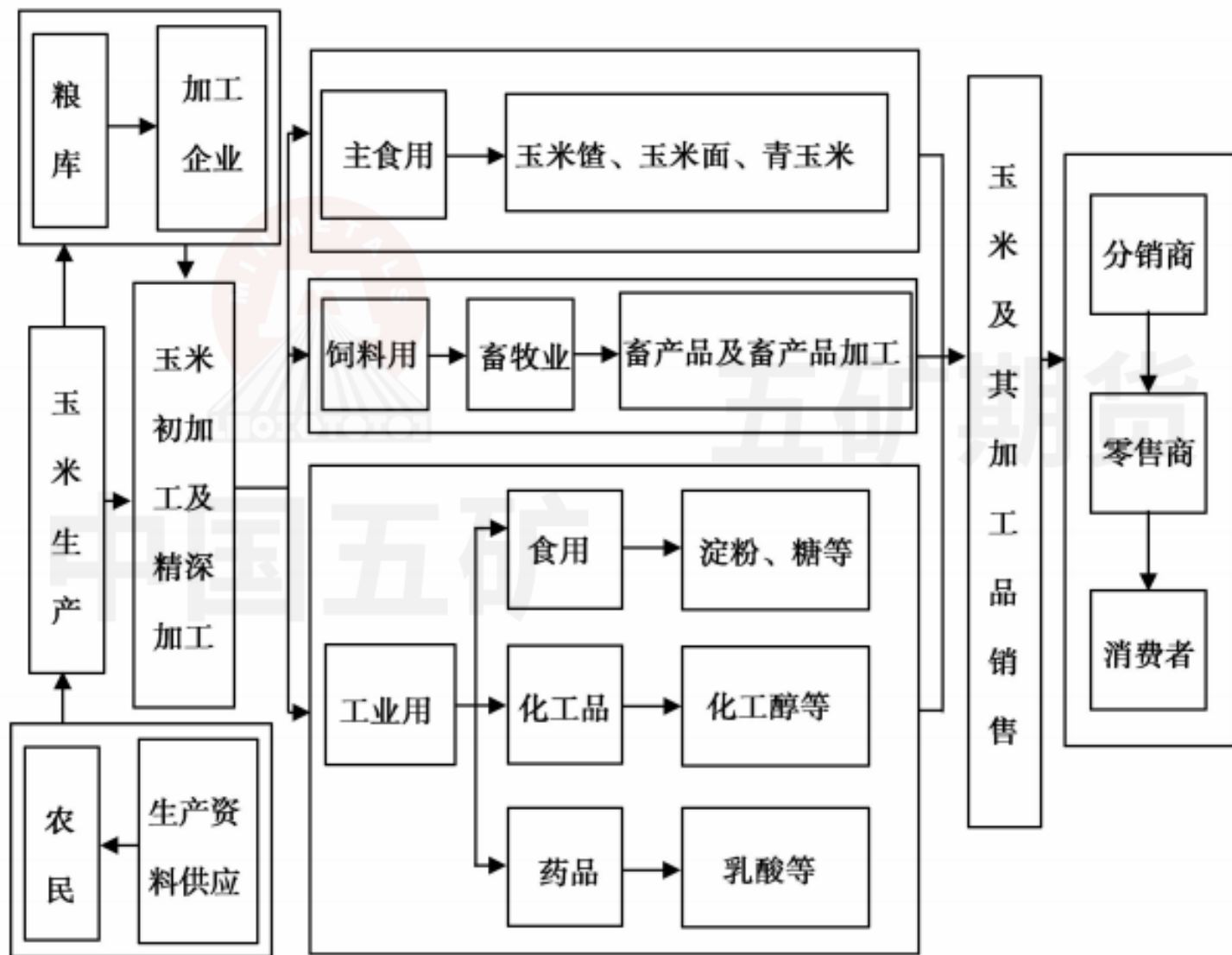
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心



# 玉米生长周期

| 生长阶段  | 时间（北方春玉米参考） | 周期                       | 参考适宜温度               | 主要影响因素                           |
|-------|-------------|--------------------------|----------------------|----------------------------------|
| 播种出苗期 | 4月中下旬—5月上旬  | 7—15天                    | 5—10厘米地温<br>稳定在10℃以上 | 土壤墒情、地温、播种深度、种子质量、<br>倒春寒、春旱     |
| 苗期    | 5月上旬—6月上旬   | 春玉米约40—45天<br>夏玉米约20—25天 | 18—25℃               | 降雨、低温、土壤板结、病虫害、肥力、积水             |
| 拔节    | 6月上旬—7月上旬   | 20—30天                   | 20—28℃               | 水分、氮肥供应、光照、高温、病虫害、<br>倒伏风险       |
| 抽雄吐丝  | 7月中旬—8月上旬   | 10—20天                   | 24—30℃               | 高温、干旱、连续阴雨、大风、花期不遇、<br>病虫害       |
| 灌浆期   | 8月上旬—9月中旬   | 30—50天                   | 20—25℃               | 光照、水分、昼夜温差、养分供应、<br>叶片早衰、病虫害     |
| 成熟收获期 | 9月下旬—10月下旬  | 20—30天                   | 15—22℃<br>以晴朗干燥天气为宜  | 降温、早霜、连续降雨、台风、大风倒伏、<br>收获机械、烘干能力 |

# 玉米产业链



五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有**商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询**等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者寻求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

**版权声明：**本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告全部内容不代表公司观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

# 专注风险管理 助力产业发展

网址 [www.wkqh.cn](http://www.wkqh.cn)

全国统一客服热线 400-888-5398

总部地址 深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16层



五矿期货微服务公众号



五矿期货扫码一键开户