

玉米周报

玉米供应压力高位，盘面弱势

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8月15日 朱迪 投资咨询资格：Z0015979

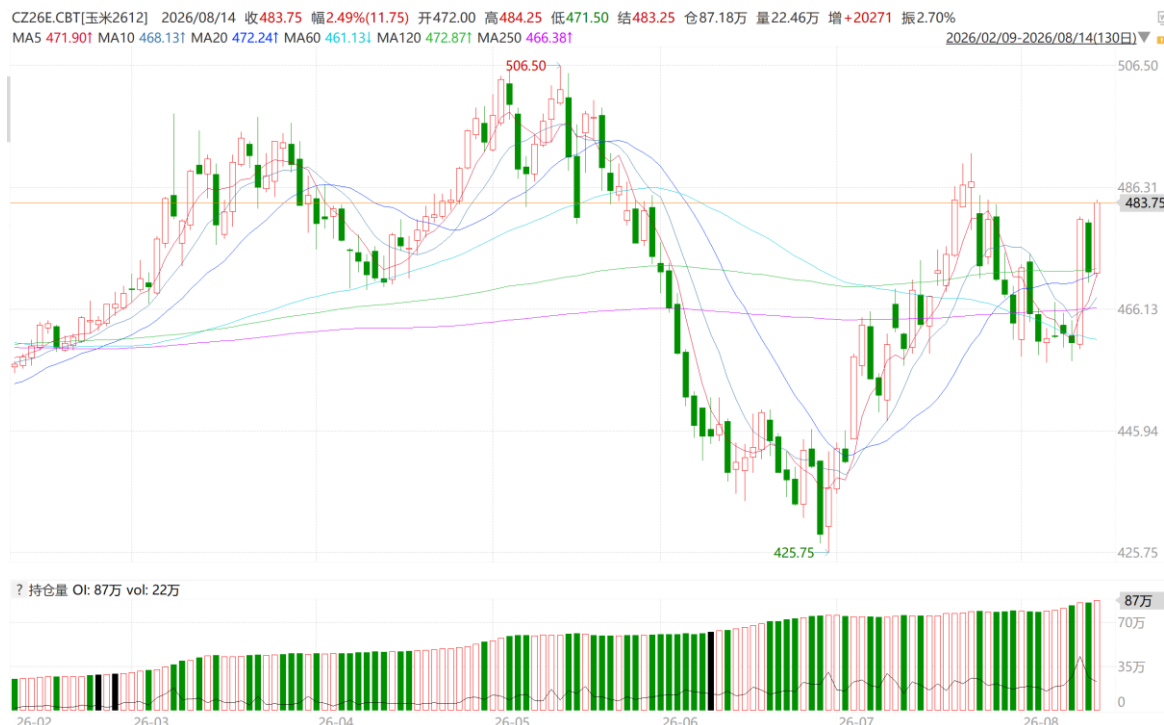


- **供应：**本周国内玉米整体供应充足，东北产区贸易商余粮库存偏高，高温天气加大存粮损耗风险，贸易商主动出货意愿较强，但下游接货力度有限，产区购销清淡；华北前期持续下跌后贸易商惜售情绪升温，叠加区域降雨导致深加工到货量大幅下滑，本地价格止跌反弹，同时华北春玉米逐步上市进一步补充销区货源；
- **需求：**玉米需求整体偏弱，仅刚需支撑无集中补库行情。饲用需求方面，生猪养殖盈利不佳，饲料企业长期按需采购，小麦、进口高粱等替代原料充足，持续挤压玉米配方用量，全国饲料企业玉米库存天数同比大幅下滑，采购积极性低迷；深加工需求边际小幅回暖，淀粉企业检修结束带动行业开机率小幅上行，周度深加工玉米总消费量环比增加，但山东、吉林、黑龙江淀粉企业普遍深陷亏损，原料成本抬升叠加副产品走弱压缩利润，企业仅维持刚需消耗库存，主动补库意愿不足。
- **库存：**港口北粮南运流通保持顺畅，北方港口周度下海量环比提升，叠加进口谷物、小麦、高粱等替代品持续流通，共同分流玉米消费，美湾玉米进口利润环比明显收窄，进口采购吸引力下降。
- **观点：**当前贸易商库存同比略高，挺价难度大。核心痛点在于替代供应高企，一方面小麦新季丰产，芽麦体量可观，而玉麦价差接近平水，叠加稻谷替代，行情持续有压制；另一方面，当前大麦及高粱进口处在同期高位，南方谷物库存高企，终端缺乏做库存动力，整体供应充裕的前提下，行情上方缺乏想象空间。近期小麦托市启动，但入库规模尚存不确定性，叠加小麦需求同比存增量，对市场信心注入升水。前期玉米价格已跌破2250行业成本线附近，下方支撑增强，但上方仍需看到贸易商库存去化。而华北新粮上市在即，新粮增产预估下，玉米或缺乏持续支撑，上方空间相对有限，建议观望。
- **策略：**
 1. 单边：震荡运行，关注底部成本支撑

大连玉米2611合约

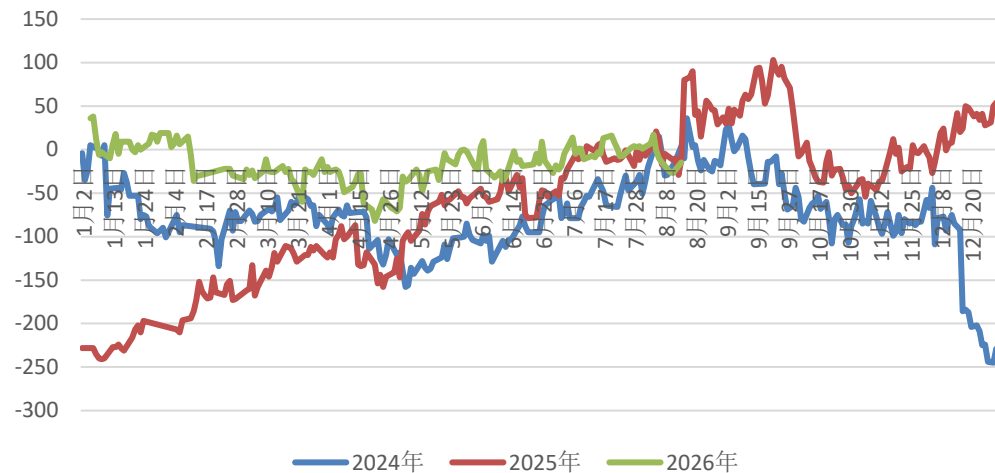


CBOT玉米2612合约

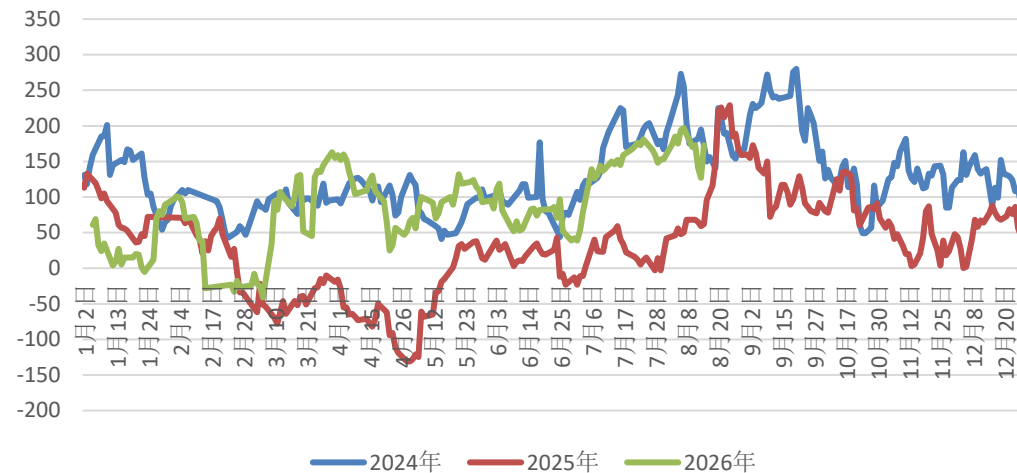


- 本周玉米市场价格继续偏弱运行，截至8月13日，全国玉米周度均价2303元/吨，较上周价格下跌13元/吨，跌幅0.56%。
- 盘面前期受小麦托市提振，小幅上行，但市场宽松环境未改，贸易商惜售但支撑有限，需求不佳，期现维持底部运行。

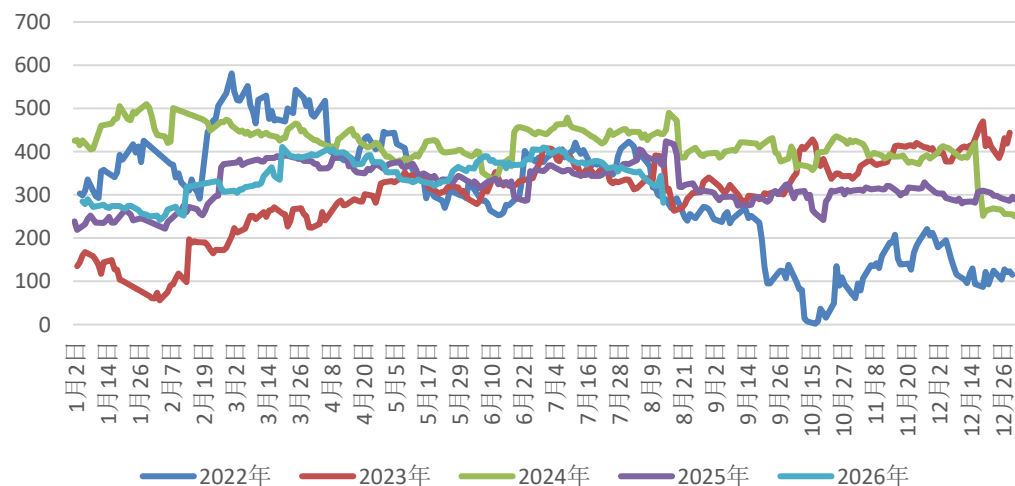
玉米基差



长春：玉米淀粉基差



淀粉主力-玉米主力价差



玉米注册仓单量



USDA玉米8月平衡表

全球玉米平衡表：万吨

年度	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26	2026/27	年度差额
期初库存	31333.3	30371.8	31384.2	29670.1	29883	212.9
产量	116565.1	123150.8	123406	132990.9	129887.8	-3103.1
进口	17341.8	19775.5	18625.3	19724.6	20372.6	648
总供应量	165240.2	173298.1	173415.5	182385.6	180143.4	-2242.2
出口	18039.3	19274.5	18758.3	22072.8	21048.4	-1024.4
饲料消费	73041.3	76956.3	78364.7	82736.1	83245.5	509.4
食品，种用，工业消费	43787.8	45683.1	46622.4	47693.7	48383.4	689.7
总需求	134868.4	141913.9	143745.4	152502.6	152677.3	174.7
期末库存	30371.8	31384.2	29670.1	29883	27466.1	-2416.9

美国玉米平衡表：万吨

年度	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26	2026/27	年度差额
期初库存	3497.5	3455.1	4479.2	3940.4	4940.1	999.7
产量	34673.9	38966.7	37826.8	43234.2	40674.8	-2559.4
进口	98.2	72.2	55	71.1	63.5	-7.6
总供应量	38269.6	42494	42361	47245.7	45678.4	-1567.3
出口	4221.4	5727.5	7296.6	8636.4	8318.9	-317.5
饲料消费	13934.8	14811.4	13811.9	16129.7	15494.7	-635
食品，种用，工业消费	16658.3	17475.9	17312.1	17539.5	17666.5	127
总需求	34814.5	38014.8	38420.6	42305.6	41480.1	-825.5
期末库存	3455.1	4479.2	3940.4	4940.1	4198.3	-741.8

- 2026/27年度美玉米上调收获面积，但受中西部高温影响显著下调单产，总产量仍维持历史次高水平；出口预估上调叠加旧作结转库存下调，美玉米期末库存大幅低于市场预期，库消比回落至 10.1%，报告偏利多美玉米价格。
- 全球层面，欧盟因干旱下调玉米产量，俄乌产量上调部分对冲减量，全球总产小幅抬升，但全球期末库存小幅回落，整体全球玉米供需仍维持偏紧格局，后续重点关注美玉米产区后期天气变化。

Mysteel玉米供需平衡表

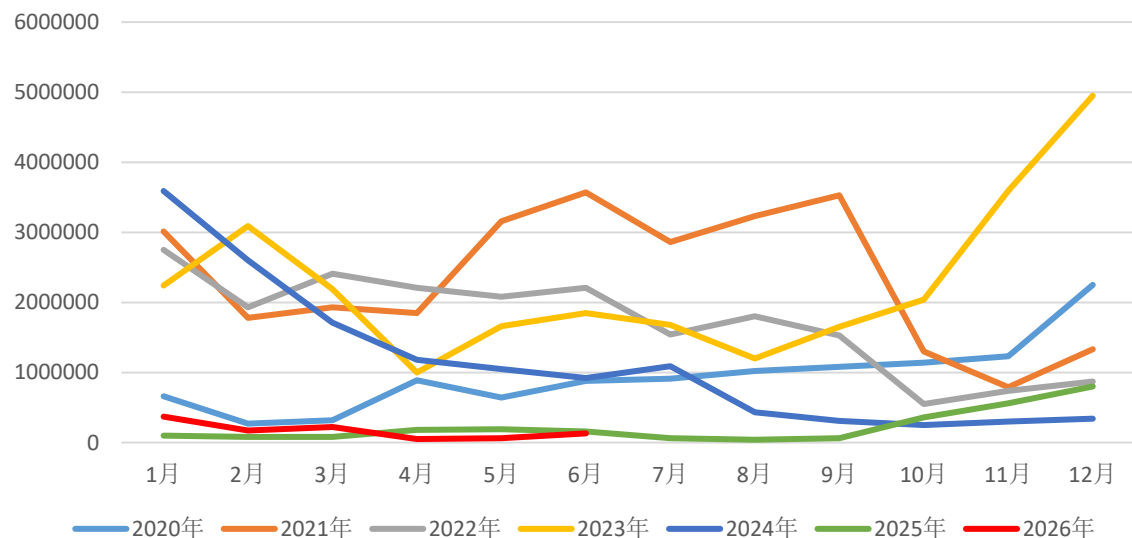
(单位: 万吨, 万亩, 斤/亩)

项目	24/25	25/26 (6月)	25/26 (7月)	月度变化	26/27 (6月)	26/27 (7月)	月度变化	年度变化
面积	60819	60912	60912	0	62438	62438	0	1526
单产	892	927	927	0	943	943	0	16
期初库存	9925	7840	7840	0	7196	6996	-200	-844
产量	27131	28245	28245	0	29440	29440	0	1195
进口量	182	500	500	0	500	500	0	0
新增供应	27313	28745	28745	0	29940	29940	0	1195
总供给	37238	36585	36585	0	37136	36936	-200	351
饲料消费	19685	19700	19700	0	19000	19000	0	-700
工业消费	7481	7400	7600	200	7500	7600	100	0
食用消费	1190	1190	1190	0	1190	1190	0	0
种用消费	118	119	119	0	119	119	0	0
损耗	924	980	980	0	970	970	0	-10
出口量	0	0	0	0	0	0	0	0
总消费	29398	29389	29589	200	28779	28879	100	-710
年度结余	-2085	-644	-844	-200	1161	1061	-100	1905
期末库存	7840	7196	6996	-200	8357	8057	-300	1061
库存消费比	26.67%	24.49%	23.64%	-0.84%	29.04%	27.90%	-1.14%	4.26%

- 7月将25/26年度玉米工业消费较上月预估调增200万吨，较上年度消费量有所增加。
- 7月将26/27年度玉米工业消费调增100万吨，与25/26年度持平。调整后，年度结余和期末库存相应变化，其他项目保持不变。

中国玉米月度进口量 (吨)

国内进口玉米



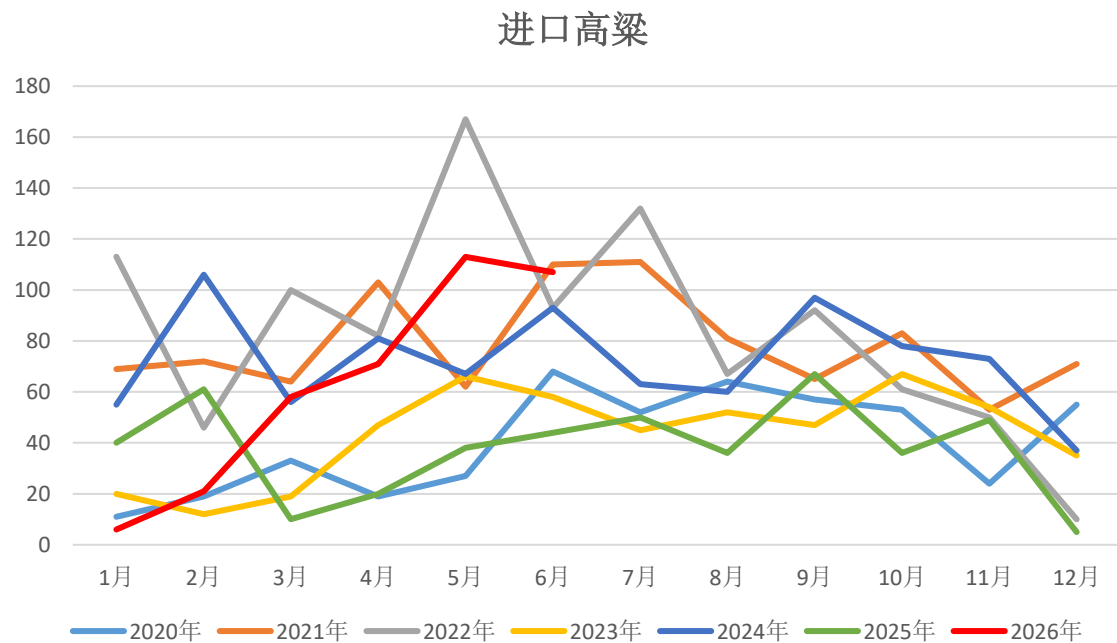
美国玉米进口利润 (元/吨)

美国玉米进口利润

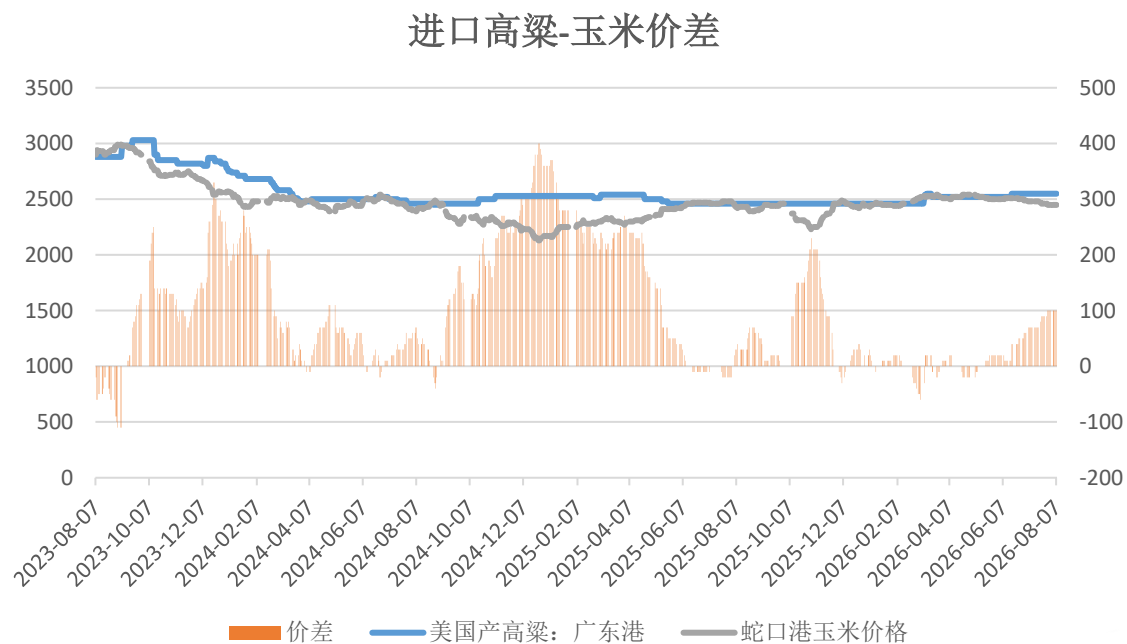


- 中国海关公布的数据显示，2026年6月普通玉米进口总量为13.00万吨，进口量环比上月增加116.67%。6月普通玉米进口量较上年同期的16.00万吨减少了3.00万吨，减少18.75%。较上月同期的6.00万吨增加7.00万吨。
- 数据统计显示，2026年1-6月普通玉米累计进口总量为100.87万吨，较上年同期累计进口总量的79.00万吨，增加21.87万吨，增加了27.69%。

中国高粱月度进口量 (吨)



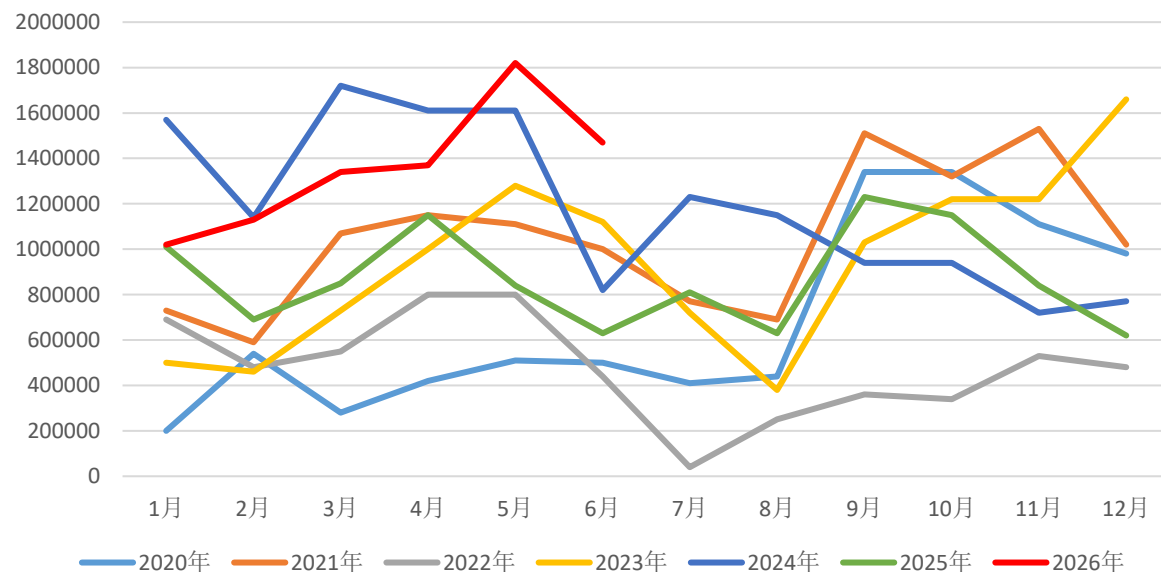
高粱进口利润 (元/吨)



- 中国海关公布的数据显示，2026年6月高粱进口总量为107万吨，较上年同期的44万吨增加了143%。较上月同期的113万吨减少5万吨。
- 海关数据显示，2026年1-6月期间高粱累计进口量376万吨，同比上年同期213万吨增加163万吨，同比增76.5%。

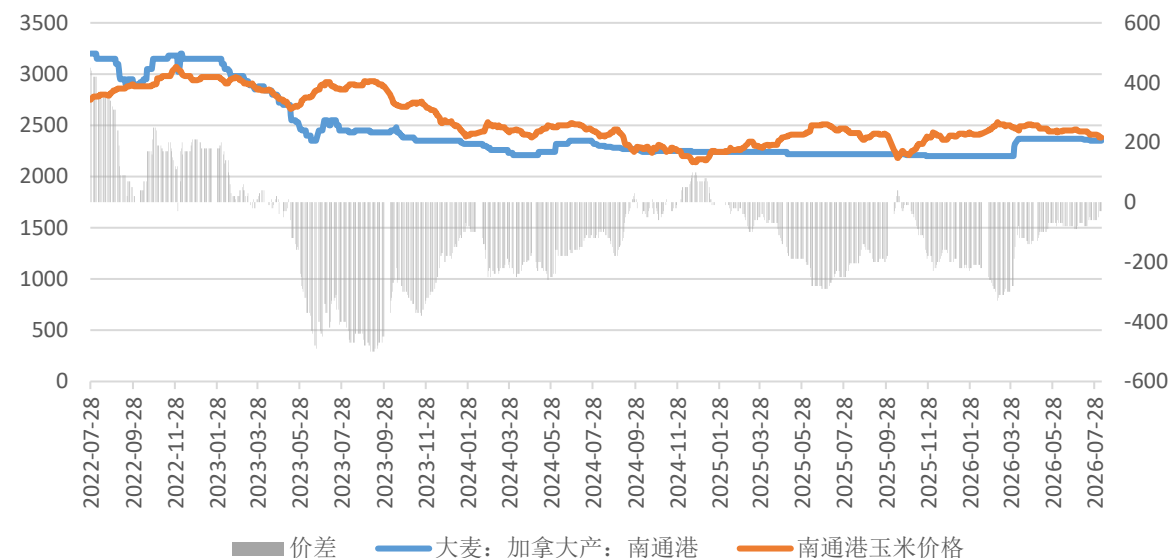
中国大麦月度进口量 (吨)

进口大麦



大麦进口利润 (元/吨)

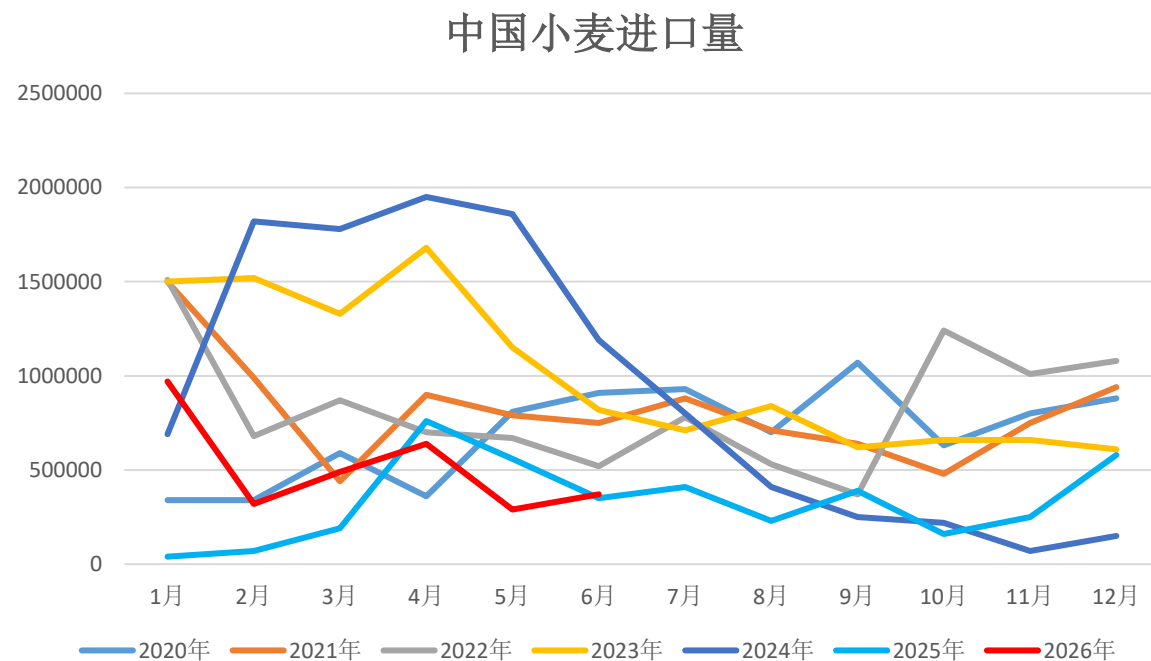
进口大麦-玉米价差



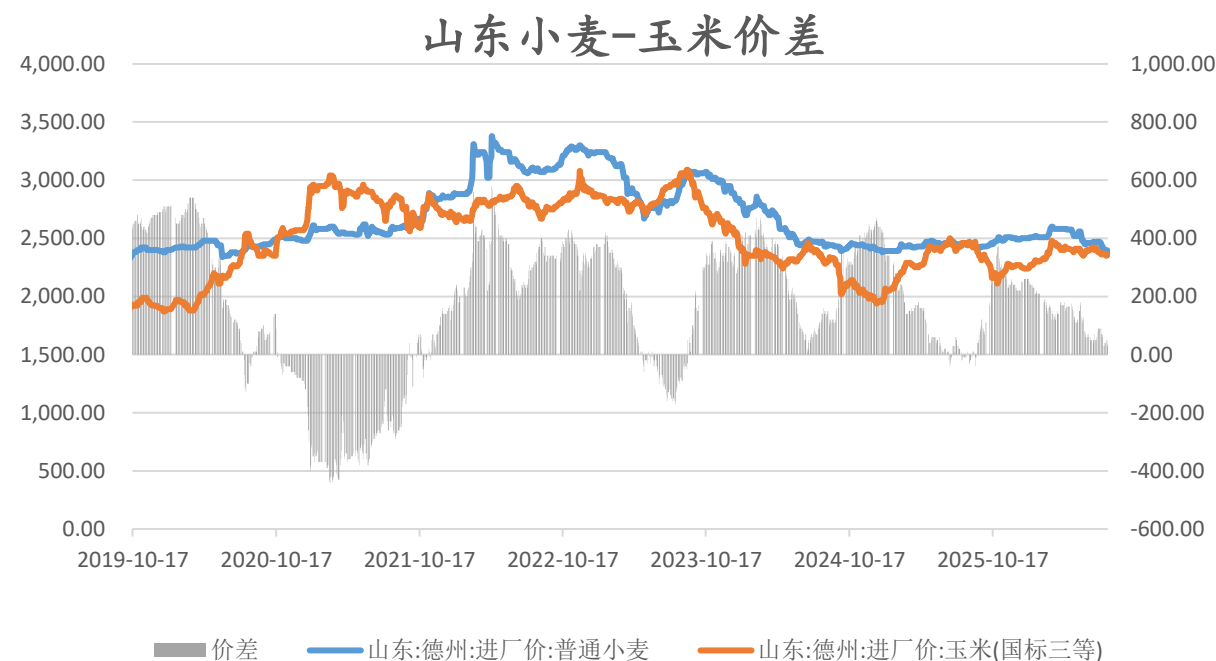
- 中国海关公布的数据显示，2026年6月，中国大麦进口量为147.33万吨，较5月份减少34.18万吨，环比减19.23%，较去年同期增加84.70万吨，同比增133.33%。
- 数据统计显示，2026年1-6月份累计进口量815.98万吨，累计进口量同比增加300.87万吨，同比增58.45%。

小麦进口量及与玉米价差情况

中国小麦月度进口量 (吨)

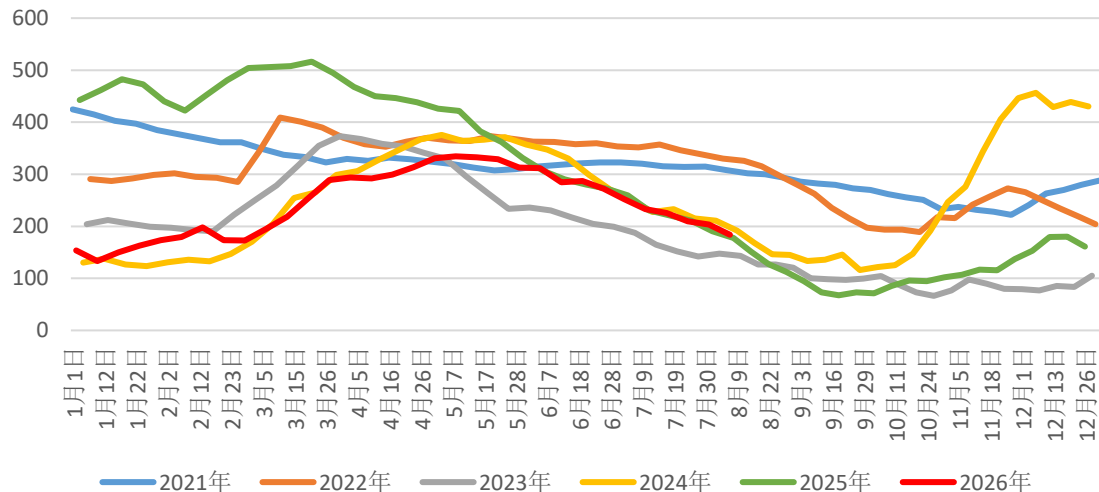


山东小麦-玉米价差 (元/吨)

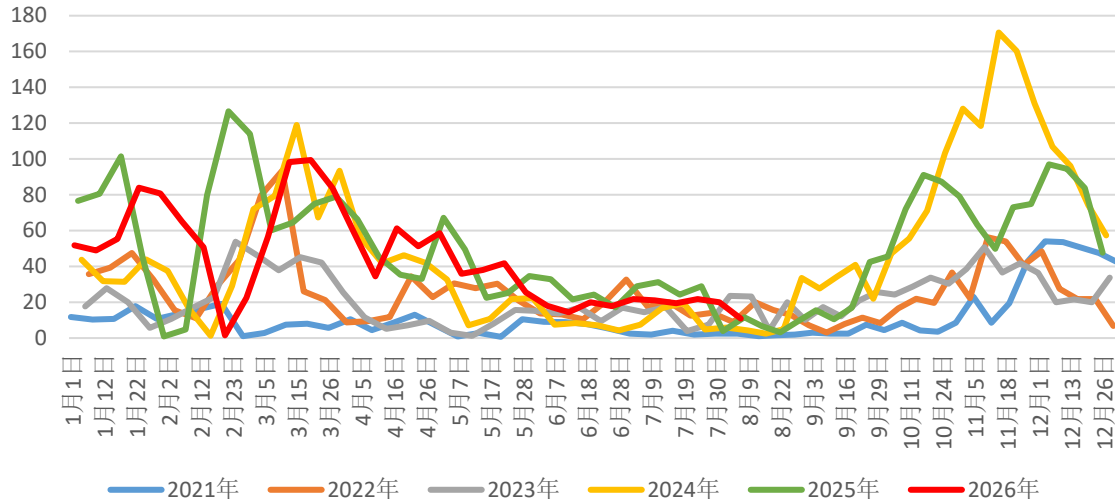


中国海关公布的数据显示，2026年6月小麦进口总量为37万吨，较上年同期的35万吨增加了2万吨，同比增加5.7%。较上月同期的29万吨增加8万吨。数据统计显示，2026年1-6月小麦累计进口总量为308万吨，较上年同期累计进口总量的197万吨，增加111万吨，增加了56.3%。

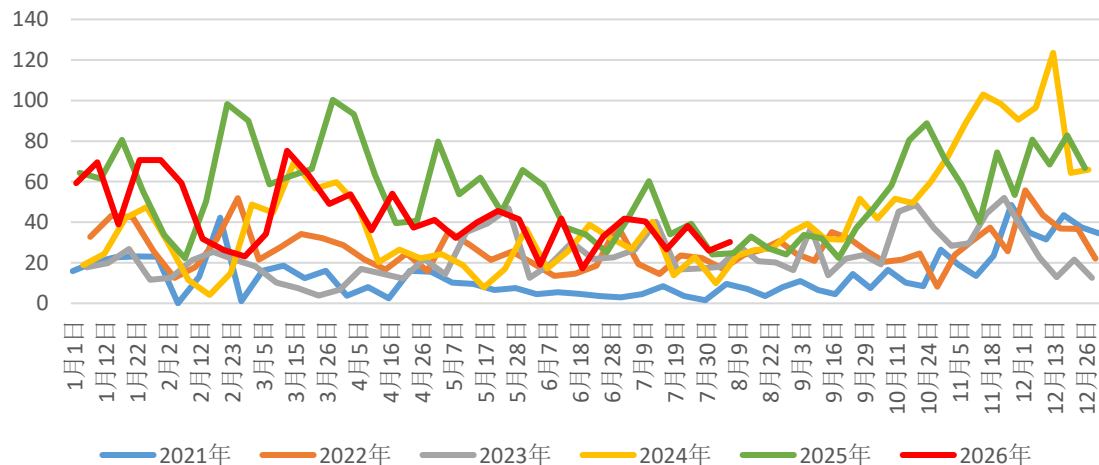
北方港口库存



北港到港量

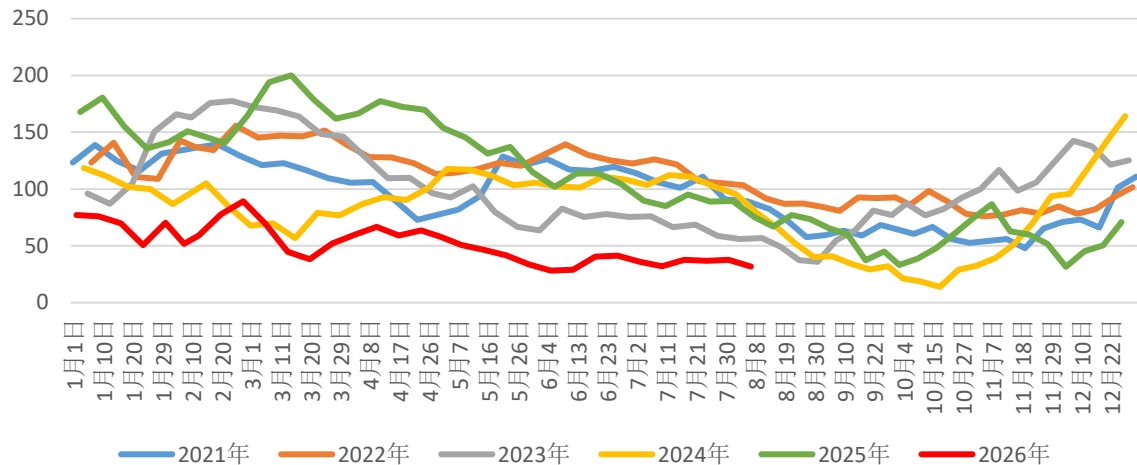


北港下海量

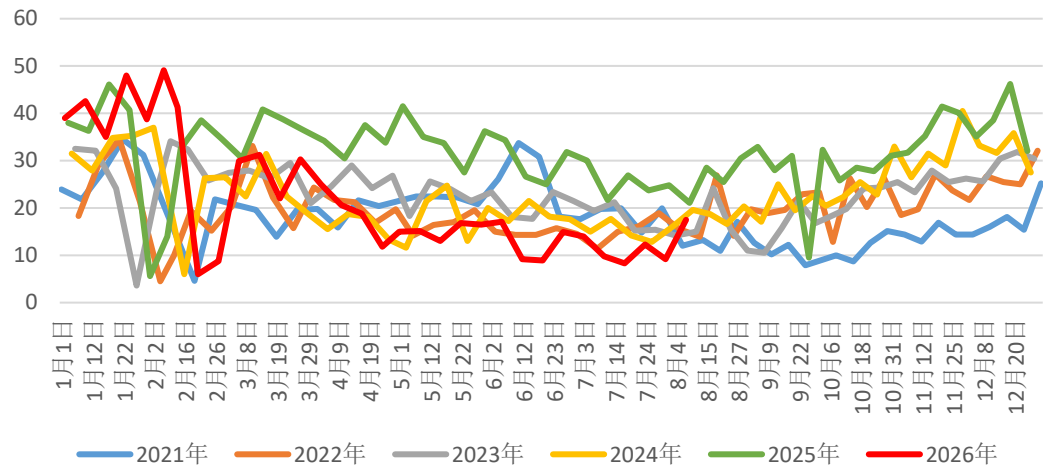


据Mysteel农产品调研显示，截至2026年8月7日，北方四港玉米库存共计184.1万吨，周环比减少19.5万吨；当周北方四港下海量共计30.3万吨，周环比增加4.40万吨。

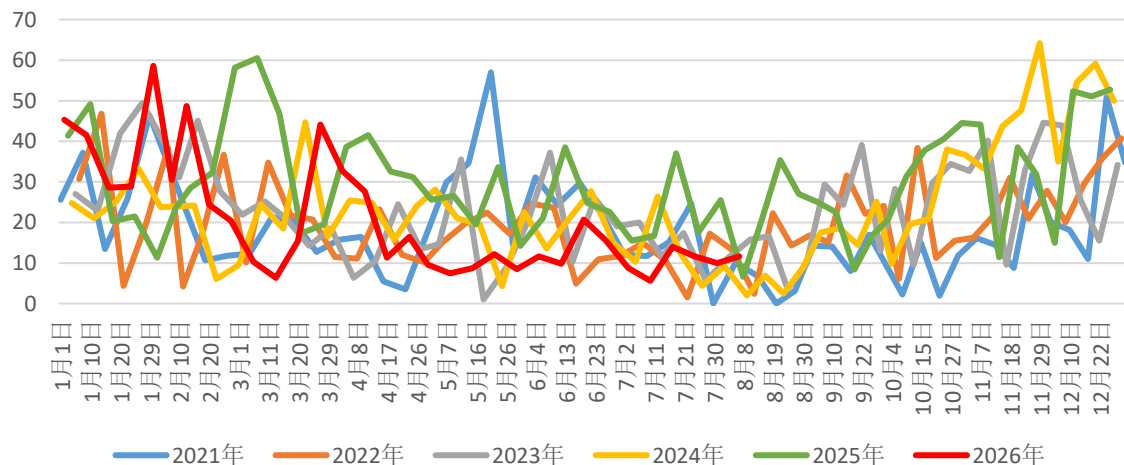
广东港玉米库存



广东港玉米出货量



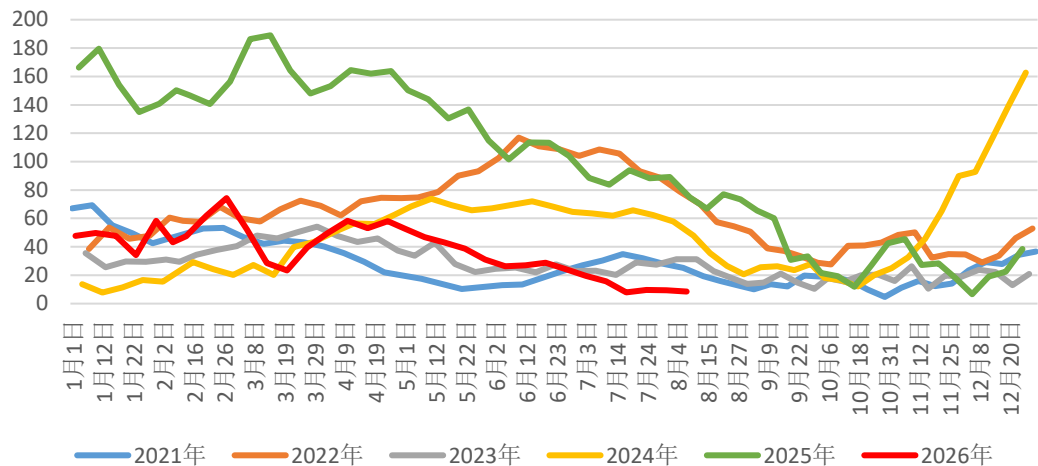
广东港玉米到货量



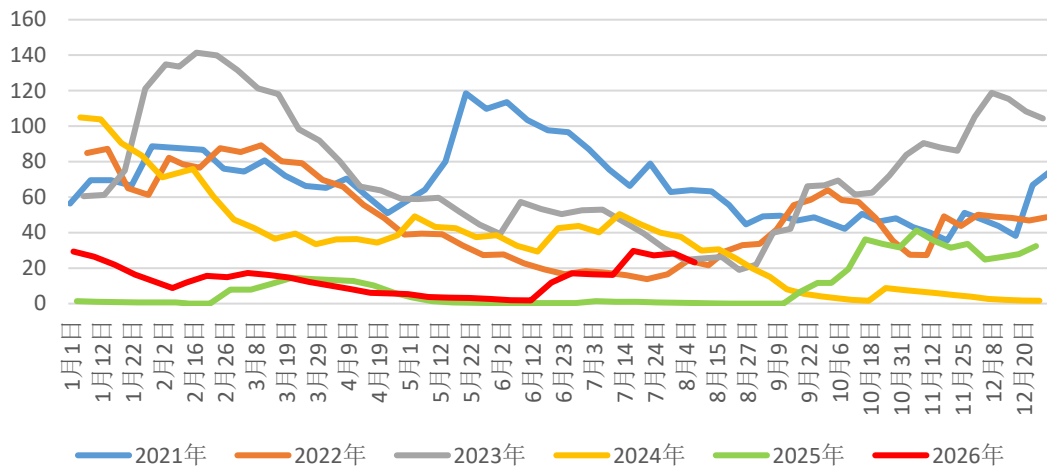
据Mysteel调研显示，截至2026年8月7日，广东港内贸玉米库存共计8.6万吨，较上周减少0.90万吨；外贸库存23.2万吨，较上周减少5.00万吨；进口高粱162.2万吨，较上周增加2.60万吨；进口大麦111.1万吨，较上周减少11.00万吨。

南港内外贸玉米库存

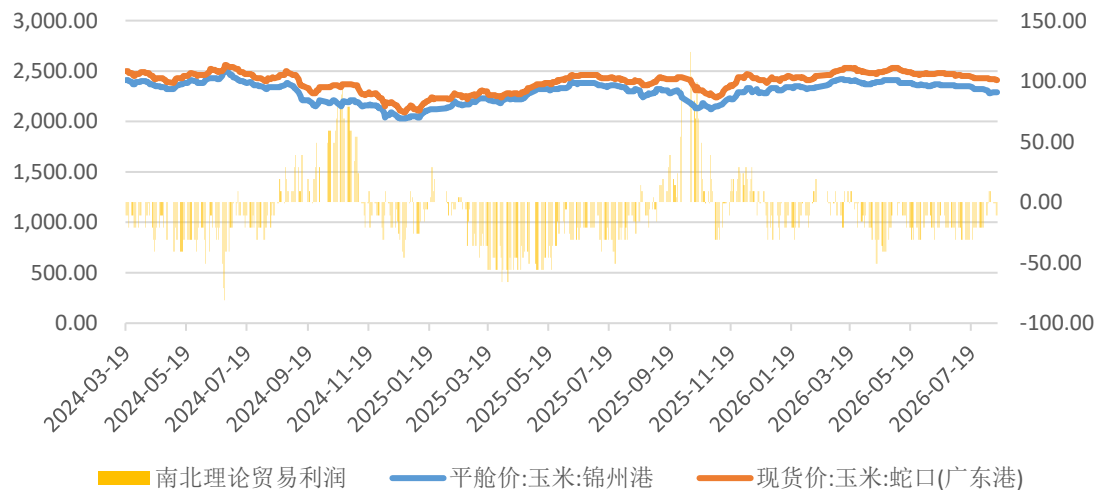
内贸玉米库存



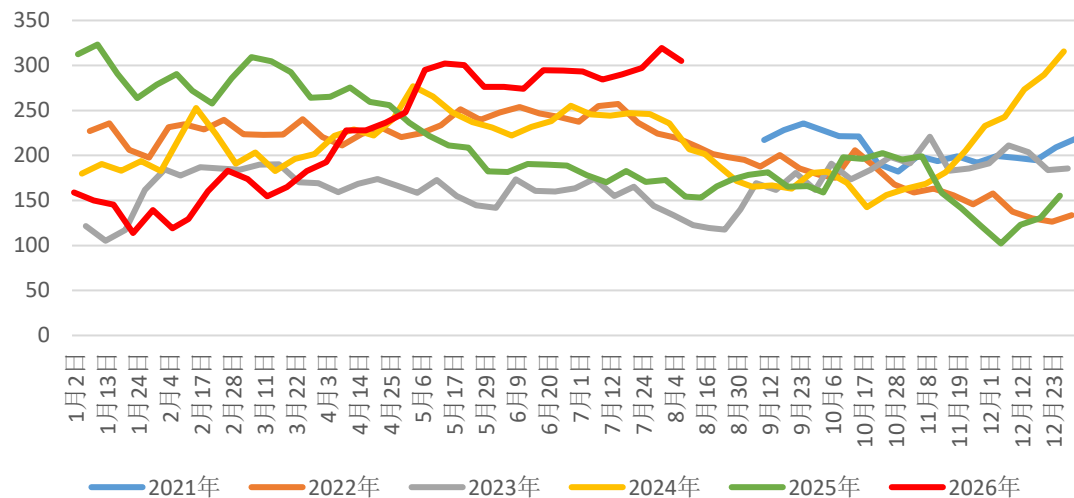
外贸玉米库存



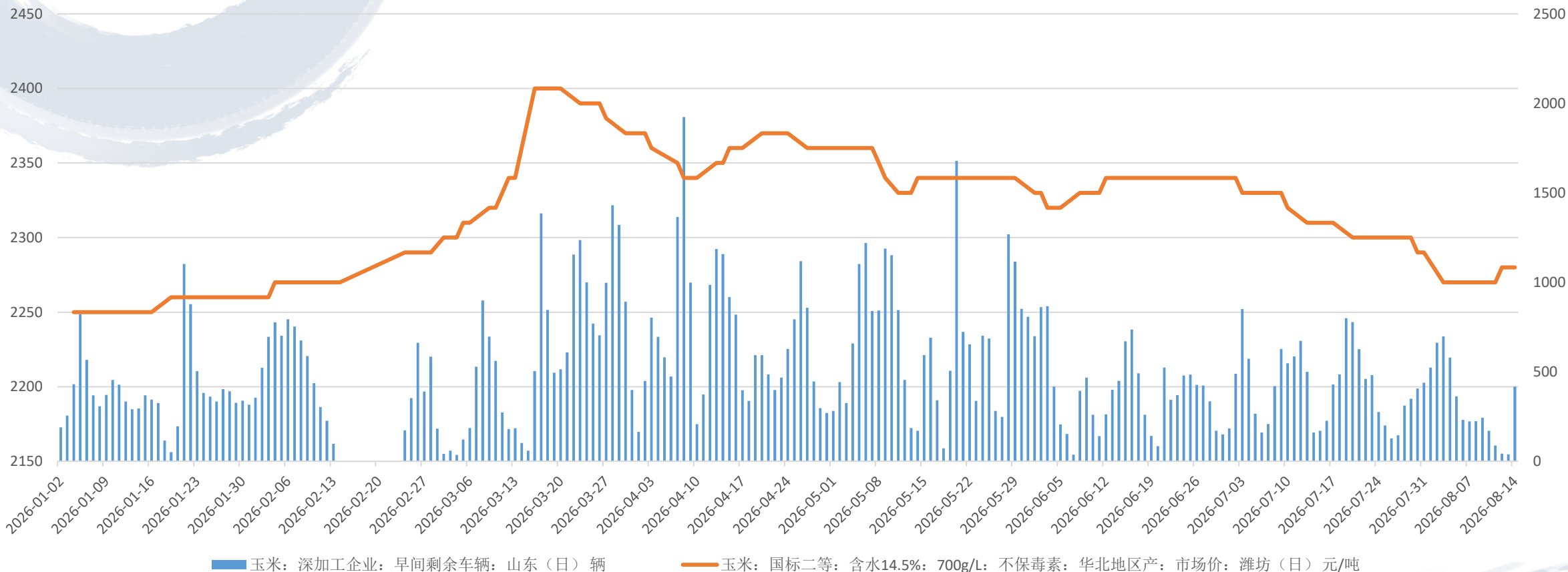
玉米南北理论贸易利润

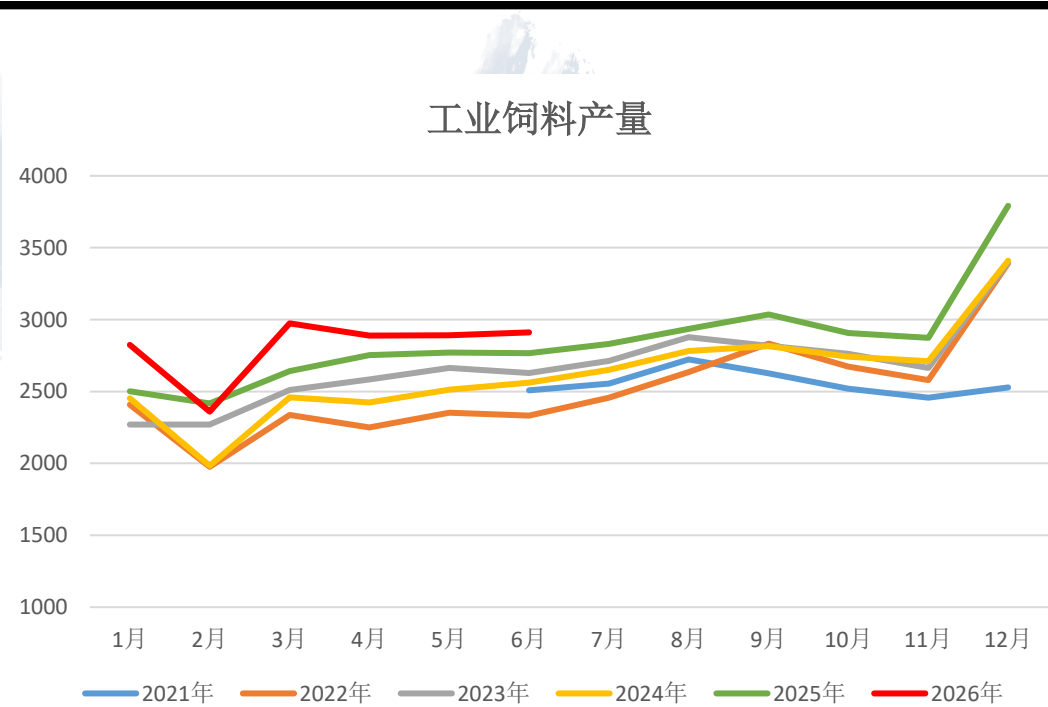


广东港口玉米、谷物库存



深加工早间剩余车辆



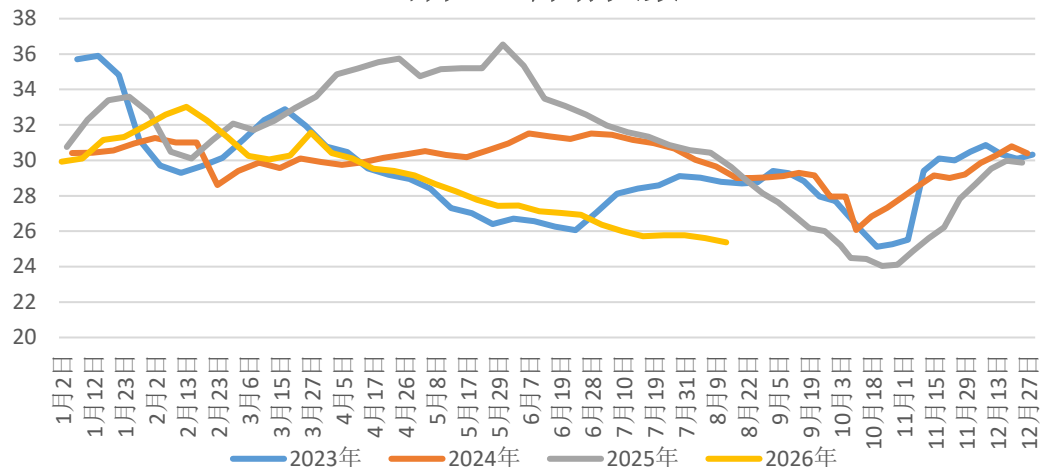


项目	产量	配合饲料	浓缩饲料	添加剂预混合饲料
2026年6月 (万吨)	2911	2742	97	53
环比变化 (%)	0.7	0.7	1.5	3.2
同比变化 (%)	2.4	3.2	-10.3	-13.6
1-6月 (万吨)	16850	15798	597	345
累计同比 (%)	3.9	4.3	-5.7	-2.1

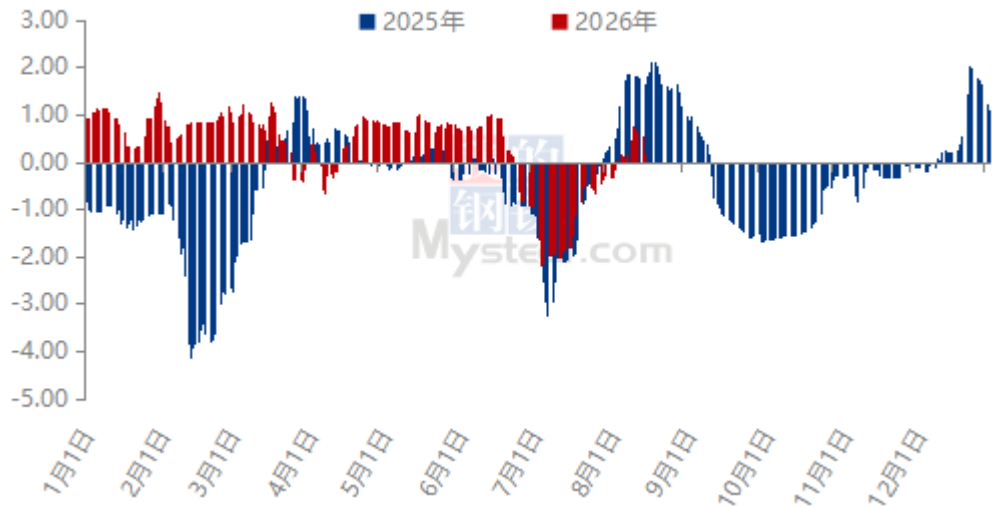
- 2026年6月，全国工业饲料产量2911万吨，环比增长0.7%，同比增长2.4%。其中，配合饲料同比增长3.2%，浓缩饲料、添加剂预混合饲料同比分别下降10.3%、13.6%。配合饲料、浓缩饲料出厂价格环比、同比以降为主，添加剂预混合饲料出厂价格环比、同比小幅增长。
- 饲料企业生产的配合饲料中玉米用量占比为33.8%，同比下降2.5个百分点；配合饲料和浓缩饲料中豆粕用量占比13.2%，同比下降0.4个百分点。

饲料企业库存及养殖端情况

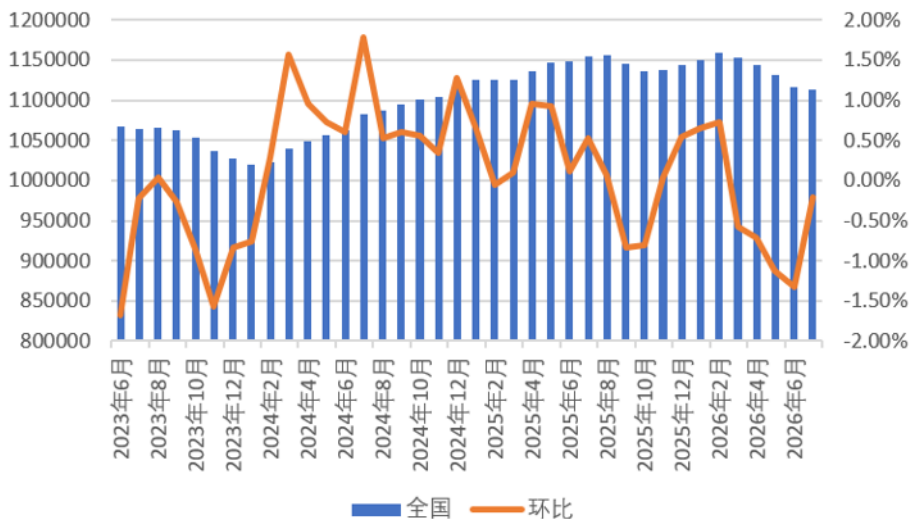
饲料企业库存天数



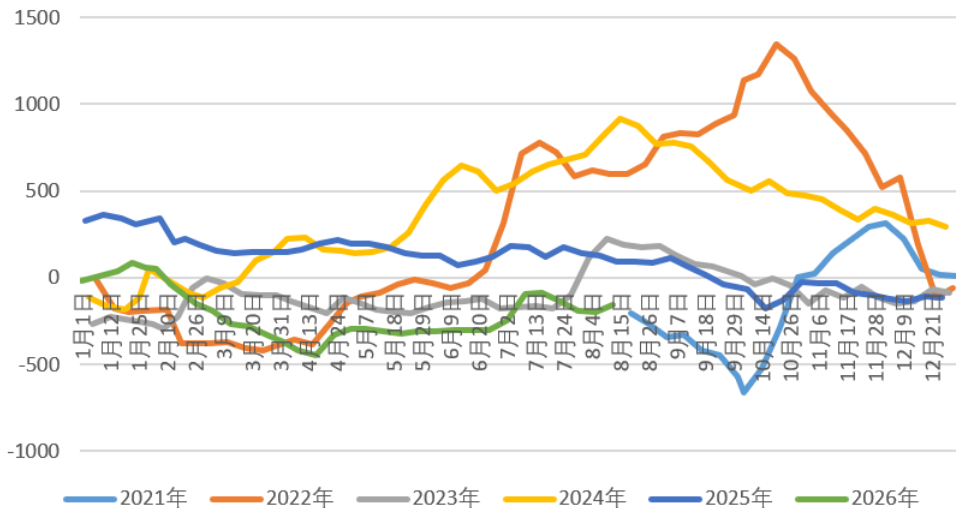
(2025年-2026年) 全国白羽肉鸡养殖盈利走势图 (元/只)



涌益样本点能繁母猪存栏量

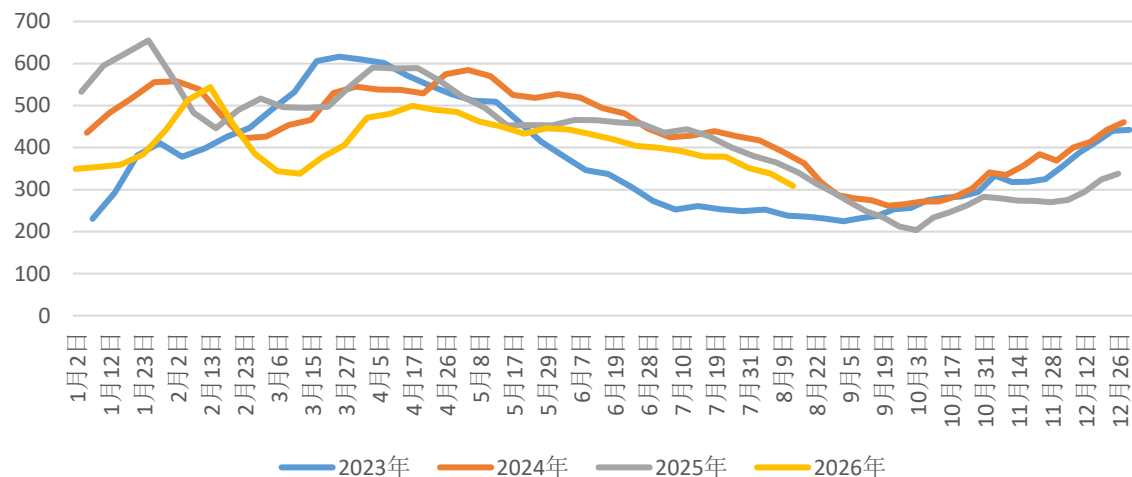


自繁自养利润-季节图

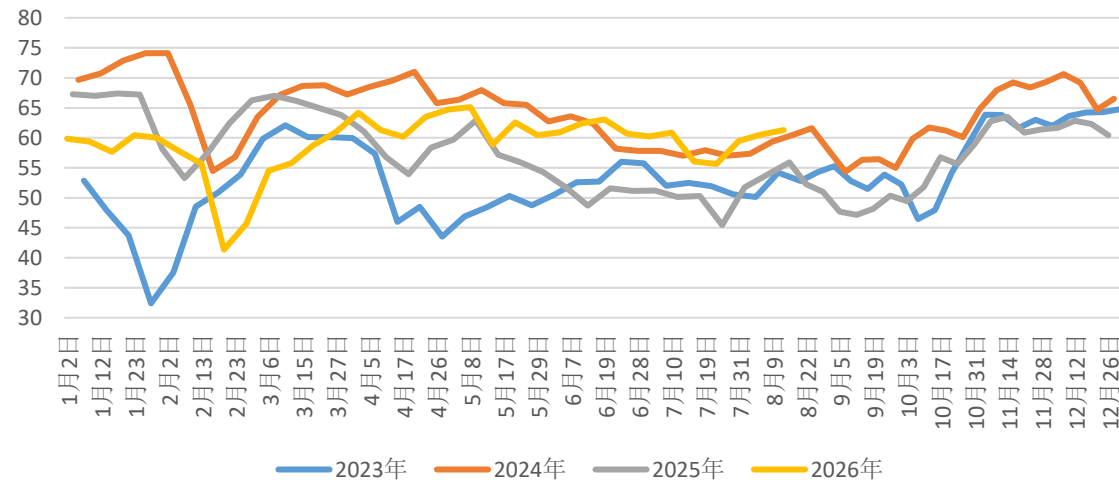


深加工企业玉米库存-深加工需求依旧低迷

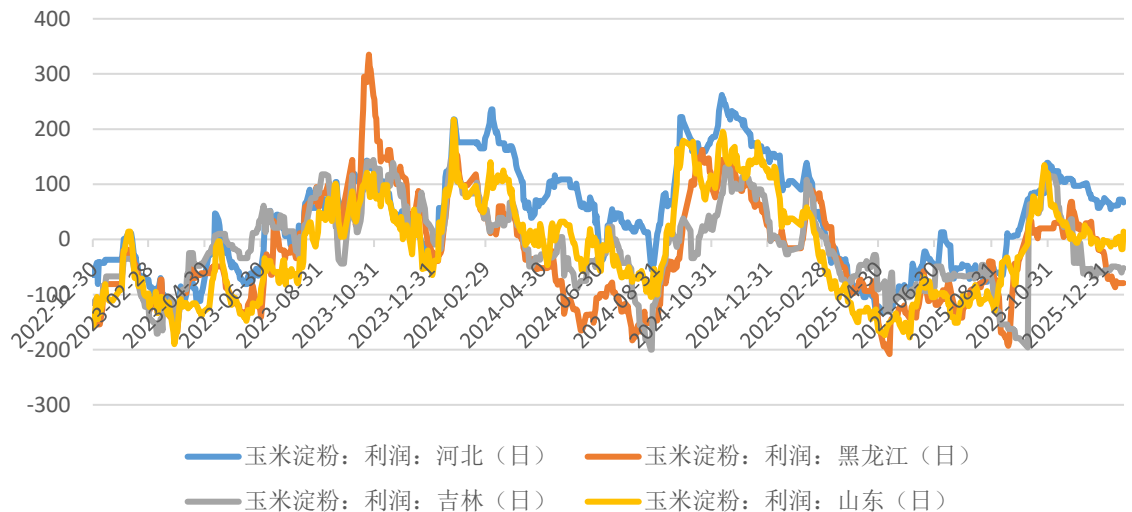
深加工玉米库存



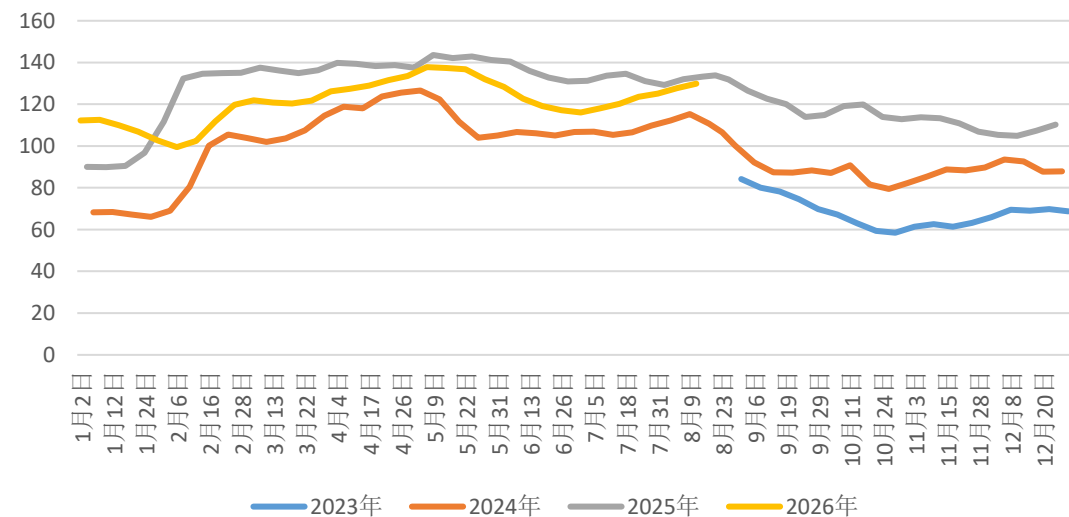
淀粉企业周度开工率%



玉米淀粉利润（元/吨）



淀粉库存



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

