

南华期货玉米产业周报

——河南托市小麦落地，玉米预期同步改善

陈晨（投资咨询证号：Z0022868）
投资咨询业务资格：证监许可【2011】1290号
2026/8/17

第一章 核心矛盾及策略建议

1.1 核心矛盾

上周玉米盘面价格先涨后跌，整体价格重心小幅上移。现货方面临近新季玉米批量上市，玉米市场购销较为平淡，现货价一跌再跌。此前玉米价格跌幅较大，贸易商亏损程度加剧，多数贸易商惜售情绪逐步加重。上周华北部分地区受台风影响，阴雨天气较多，影响贸易环节出库，同时小麦托市政策落地贸易商情绪浓厚，玉米出货积极性下降。南方下游企业整体采购积极性欠佳，部分地区春玉米陆续上市，企业多采购春玉米配合小麦等相关替代品使用，暂无明显建库意愿，东北粮相比之下性价比较低，部分地区玉米高价成交困难，玉米价格承压下跌，受成本支撑，跌幅有限。

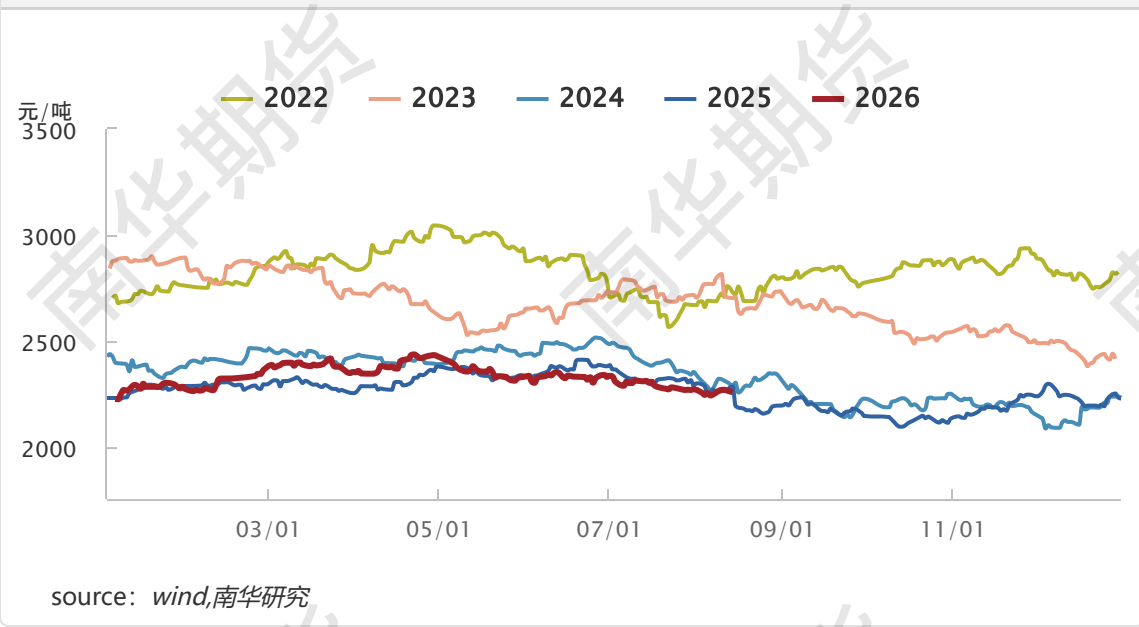
上周玉米淀粉现货市场整体运行平稳。受天气影响，原料玉米到货量不佳，主要企业陆续上调收购价格，成本端支撑力度逐步增强。受此带动，企业低价惜售情绪渐浓，暂缓调价节奏，转为稳价观望下游接受程度。市场购销氛围有所回暖，信心缓慢修复，下游终端及贸易商补库意愿有所提升。当前原料供给仍以陈粮库存为主，新季玉米尚未集中上市，市场正处于新旧粮源过渡阶段，成本方面仍对玉米淀粉现货价格形成有效支撑。

整体而言，上周玉米、淀粉期货盘面均震荡偏强。供应端，新疆新季玉米临近上市，叠加阿根廷玉米重启到港，三季度玉米市场供给整体充裕，行情存在持续承压压力。与此同时，国内多地遭遇强降水过程，对南方销区冲击显著，华东区域物流流通受阻。需求端，河南小麦托市收购启动，麦价止跌回升，对玉米的替代效应减弱，淀粉下游恢复节奏偏缓，深加工企业亏损压力较大；当前淀粉消费增量主要依靠替代木薯淀粉带来的需求，但拉动力度有限，市场寄望8月底中小学集中采购释放需求。综合判断，短期玉米及淀粉行情延续震荡行情，天气题材炒作增加玉米价格上行的可能性，但中长期来看供应宽松格局下玉米易跌难涨。

玉米&淀粉期货收盘价

品种	合约	2026-08-14	2026-08-07	单位	周度变化	周度变化率	成交量(手)	持仓量 (手)	持仓变化(手)
玉米	C09M.DCE	2255	2245	元/吨	10	0.45%	253982	510750	-296964
	C11M.DCE	2226	2210	元/吨	16	0.72%	264800	725619	130093
	C01M.DCE	2237	2222	元/吨	15	0.68%	57303	278759	73369
	C07M.DCE	2299	2277	元/吨	22	0.97%	5911	38367	9149
淀粉	CS09M.DCE	2599	2583	元/吨	16	0.62%	117218	95094	-152805
	CS11M.DCE	2537	2513	元/吨	24	0.96%	141982	252684	66514
	CS01M.DCE	2549	2544	元/吨	5	0.20%	8816	29756	9848
	CS07M.DCE	2617	2608	元/吨	9	0.35%	58	123	28

玉米期货主力合约收盘价



玉米淀粉主力合约收盘价



*近端交易逻辑

- 1、湖北等南方早熟春玉米已经率先收割上市，高水分潮粮随行成交，达标干粮收购价与往年同期基本持平。
- 2、三季度我国进口玉米和高粱合计有望突破300万吨，多国谷物集中到港，进一步加剧国内市场供应宽松格局。进口谷物到港成本更低，价格便宜，抑制国产玉米价格上行空间。
- 3、河南托市小麦收购上周落地，小麦价格得到提振，饲用替代玉米的性价比削弱。

*远端交易预期

- 1、小麦、稻谷以及进口谷物持续分流玉米需求，今年重启陈稻拍卖，整体玉米饲用替代方案不断成熟；小麦价格处于历史低位，在托市收购前对玉米的替代效应较强，玉米价格上涨空间受到限制；
- 2、今年全球遭遇超级厄尔尼诺，我国东北产区玉米目前涨势良好，受极端天气的影响不会特别打。国际上USDA下调玉米期末库存，国际玉米相对短缺，预计进口成本将会上涨，间接利好国内玉米。

1.2 价格及价差的走势研判

【价格走势研判】

***玉米：**玉米行情止跌反弹，在天气叙事以及托市小麦的双重利好下小幅回升，对贸易商的心态略有一定的提振；现货市场延续稳中偏弱的运行态势，总体来看产区贸易商出货积极性尚可，但市场接货能力有限，市场购销活跃度依旧偏差；现行价位之下产业链各环节盈利普遍承压，深加工企业亏损局面凸显；叠加长期地租抬升推高玉米种植总成本，进一步限制玉米进一步下行空间，短期行情大概率维持区间震荡格局。

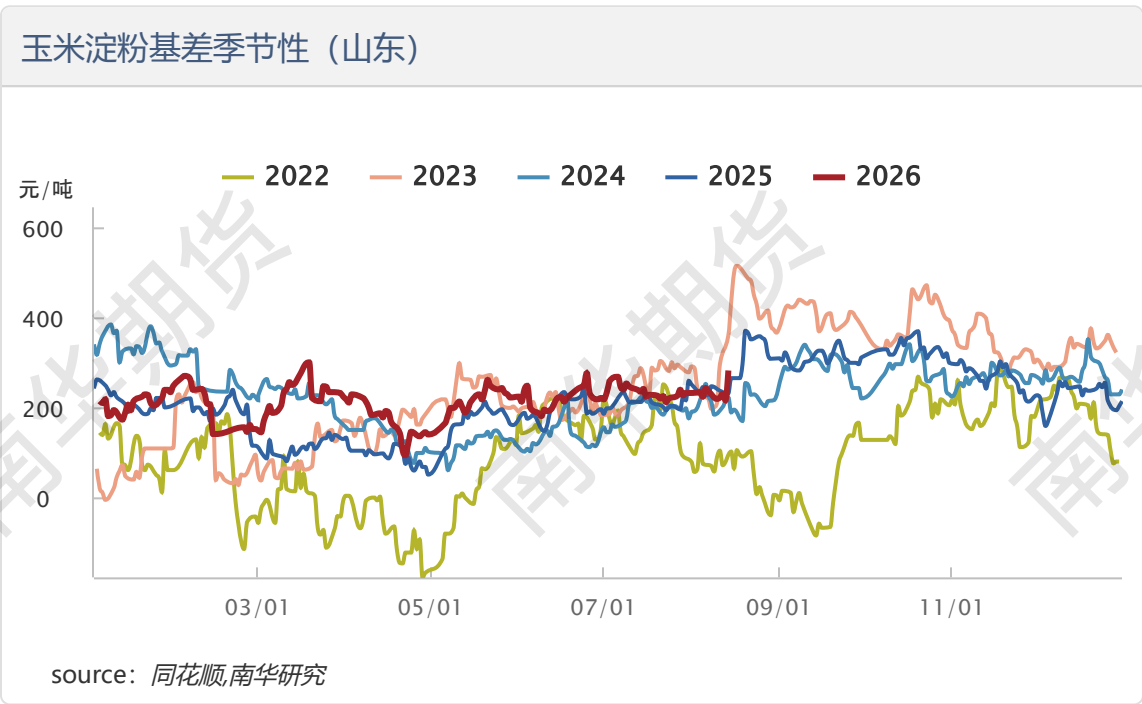
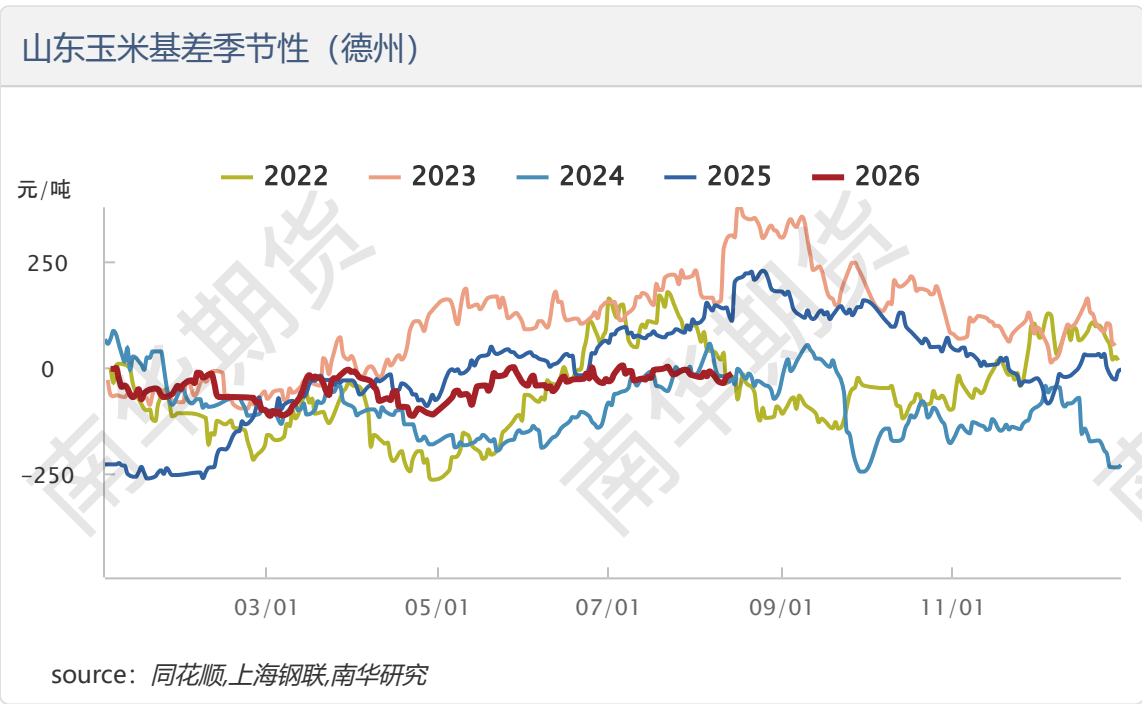
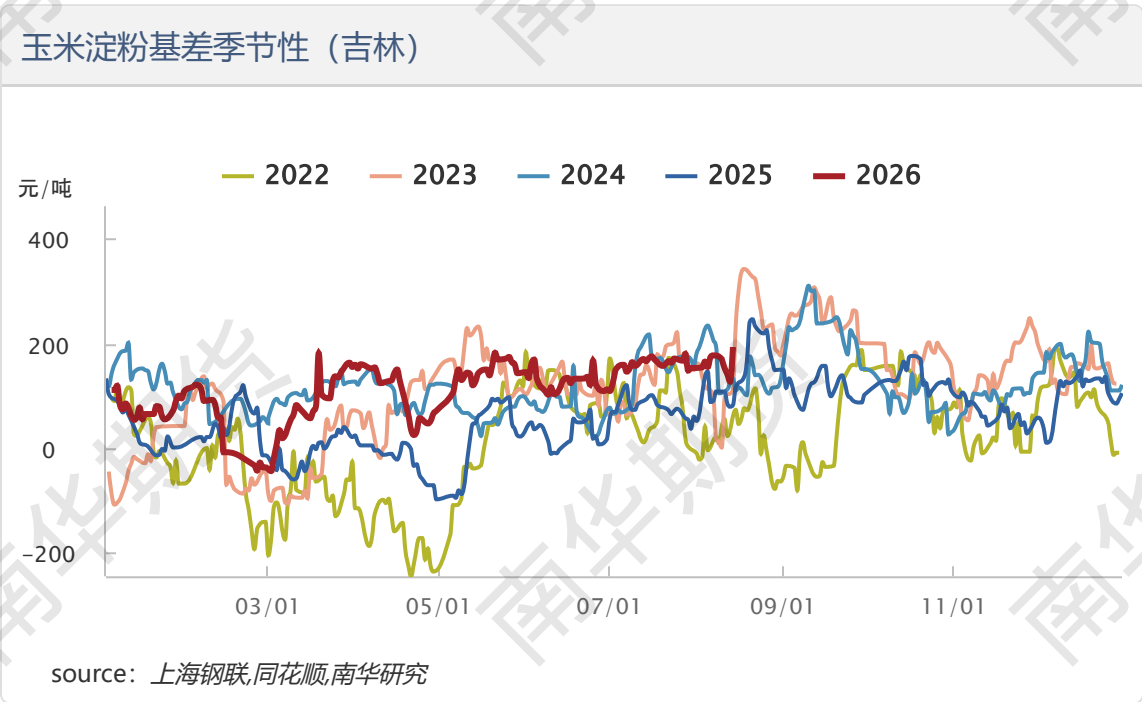
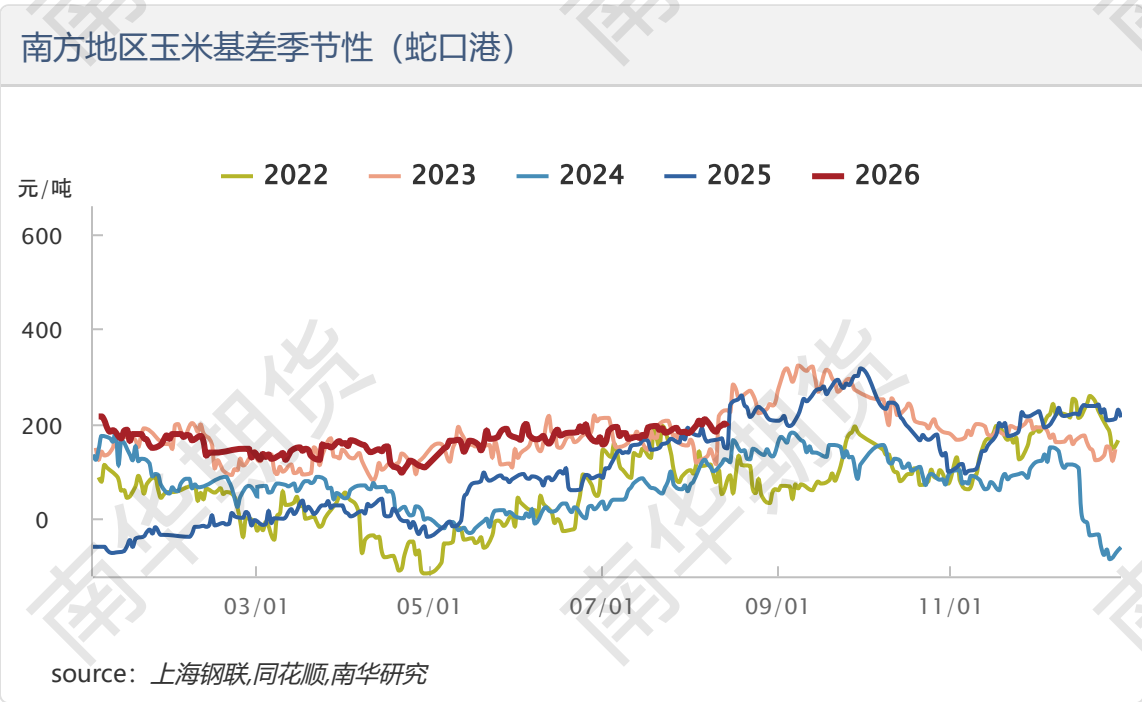
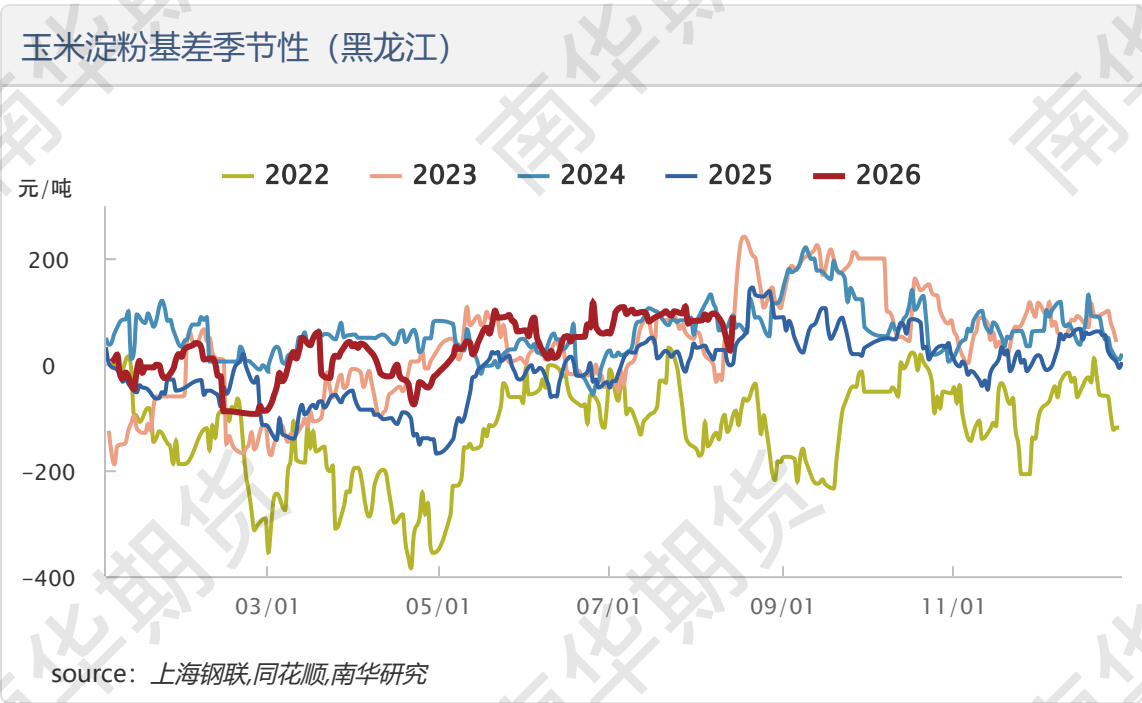
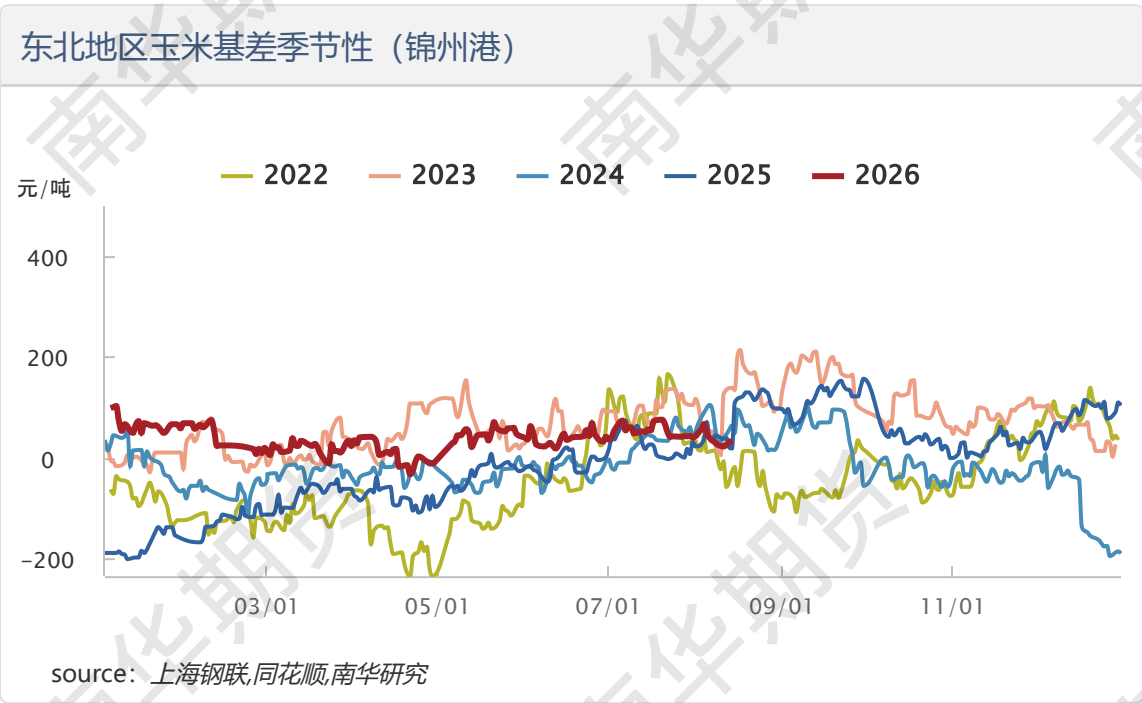
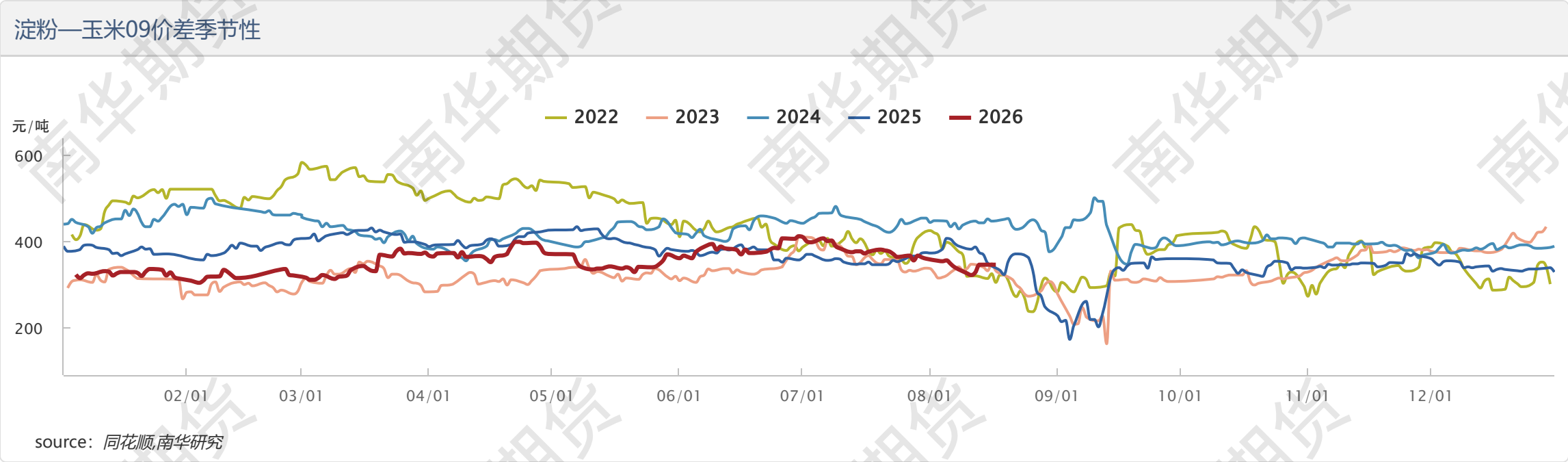
***淀粉：**淀粉盘面上周波动较大，多空博弈剧烈；玉米淀粉现货行情延续偏弱格局，部分生产企业适度下调报价，以此吸引下游采购、试探市场承接能力。现阶段下游终端需求恢复乏力，东北区域购销流通受到降雨天气扰动，下游行业开工水平偏低，淀粉实际消费需求随之收缩。整体市场交投氛围平淡，头部企业新增订单增量有限，下游采购端观望情绪浓厚，大批量拿货意愿不强。综合来看，短期国内玉米淀粉现货价格或将持续偏弱运行。

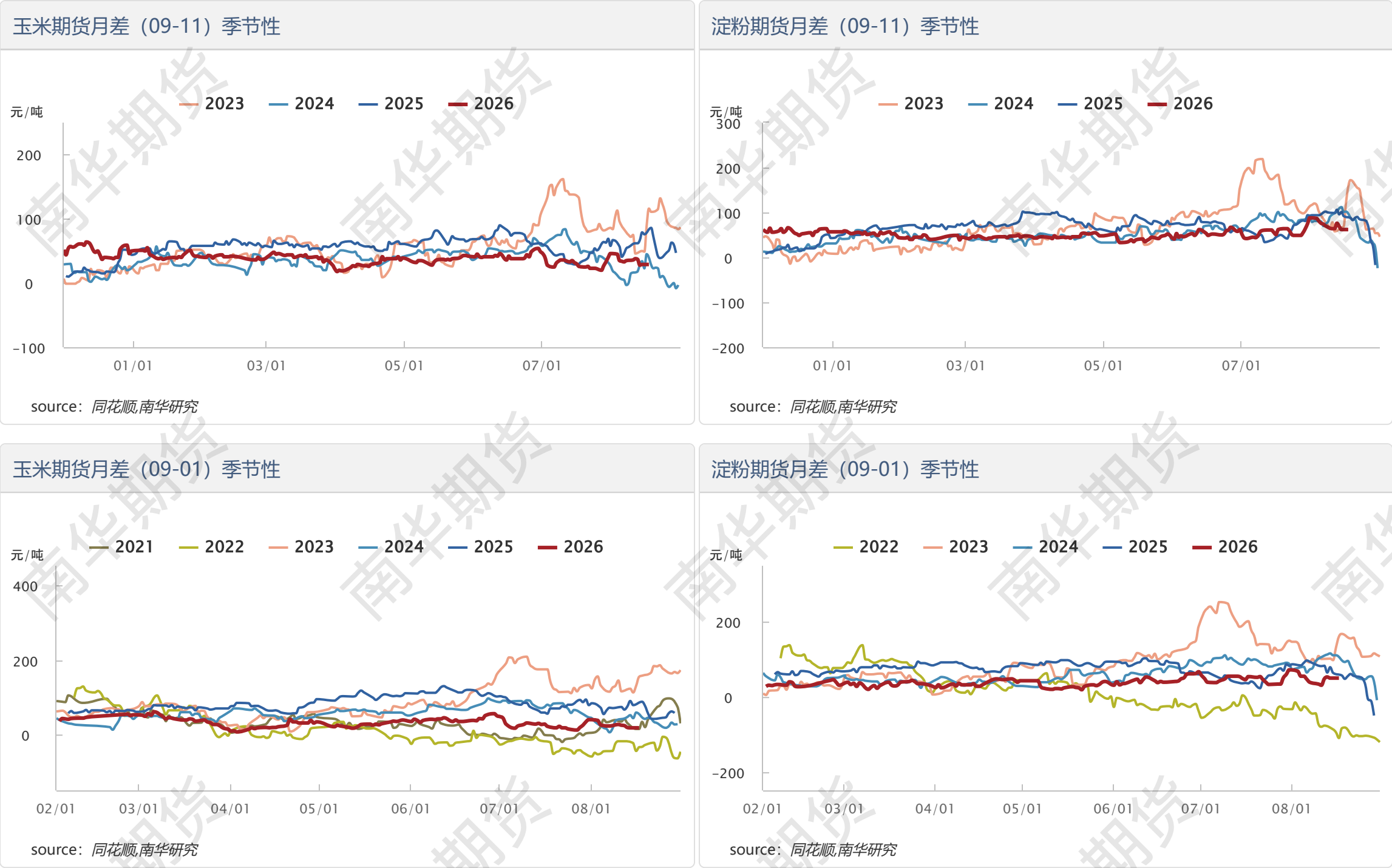
【价差走势研判】

***玉米：**玉米近远月月差上周下跌稳，近一月东北主产区降水偏多，对新季玉米单产预期有所下调，远月支撑较强，近月现货价格下跌严重，现货市场供应宽松；

***淀粉：**淀粉近远月月差与玉米相反，小幅走强，但仍处于历史同期偏低位置，近月下游终端行业需求恢复缓慢叠加暴雨天气影响，下游终端行业开工负荷不足，对于玉米淀粉需求量减弱。9月后各个学校陆续开学，对

豆制品有集中采购的需求， 远月合约价格有需求端的支撑；





1.3 风险提示

基于当前市场环境，主要风险因素如下：

上行风险：（1）若东北主产区夏季暴雨频繁，将影响玉米市场购销，货物流通性变差；（2）收获季节主产区持续阴雨天，造成玉米大范围霉变，影响玉米产量；（3）小麦托市收购可以引起小麦价格上涨，对玉米的饲用替代性价比变弱；

下行风险：（1）小麦、稻谷大范围对玉米进行替代，分流玉米需求；（2）南方港口进口玉米持续到港，对国产玉米采购的季节性持续减弱；（3）墨西哥高粱对玉米的酒精生产替代；

第二章 本周重要信息及下周关注时间

2.1 上周重要信息

- 【利多信息】**
- 1、目前东北地区玉米正处于吐丝期。未来一周，黑龙江东部迎来降水过程，农田相对过湿，低注农田满劳风险高，不利于玉米、大豆等早地作物生长，市场调低玉米单产预期；
 - 2、国家粮食和物资储备局同意中储粮根据小麦和稻谷最低收购价执行预案等相关政策规定，自2026年8月11日起在河南省内符合条件的地区启动2026年小麦最低收购价执行预案。
- 【利空信息】**
- 1、墨西哥高粱扩产，新增对华出口。墨西哥高粱核心产区集中在锡那罗亚州、塔毛利帕斯州，本次对华采购货源全部来自锡那罗亚州。为匹配中国增量采购需求，当地区域种植面积由上一季18619公顷，大幅扩容至215050公顷。同时全面推行订单农业种植模式，定向为中国市场组织生产，且本次对华出口高粱主要适配国内白酒酿造产业原料需求。

2、三季度进口谷物集中到港，美国、阿根廷高粱，多国大麦持续预售，进口高粱7-8月船期报价2360-2390元/吨，低价进口谷物性价比突出，饲料企业不断调整配方，加大小麦、进口高粱、大麦的掺配比例，直接减少了玉米的采购需求。

3、本周中储粮计划采购53,016吨，全部成交，成交率100%，购销双向计划交易139,820吨，实际成交110,272吨，成交率达78.87%，轮换销售计划投放269,349吨，实际成交97,555吨，成交率仅36.22%。从拍卖的结果来看，销售成交率远低于采购与购销双向，说明下游企业补库意愿薄弱。

3、拍卖市场结构分化，销售专场成交率一直处于低位而采购专场的成交率处于高位，说明市场不缺货源；上周中储粮网共进行9场玉米竞价采购交易，计划采购数量89859，实际成交数量78809，成交率87.70%；共进行24场玉米竞价销售交易，计划销售数量327257吨，实际成交数量109099吨，成交率33.34%，环比跌0.51%；共进行11场玉米购销双向竞价交易，计划交易数量183216吨，实际成交数量146346吨，成交率79.88%，环比增10.68%；

2.2 下周重要事件关注

- 1、目前国内玉米产区“东北多雨、华北高温”，虽然对新季玉米产量暂未构成实质性威胁，但需跟踪后续天气演变。整体来看，产区天气的后续演变将成为影响新季玉米产量预估和市场情绪的关键变量。
- 2、关注中储粮的拍卖量与成交情况。
- 3、本周部分检修装置陆续复产，开机率存在回升预期，或带来阶段性原料采购增量，关注深加工企业复产情况。
- 4、今年小麦托市收购收购规模预计达到600-800万吨区间。关注小麦收购的价格。

第三章 盘面解读

3.1 价量及资金解读

【内盘】

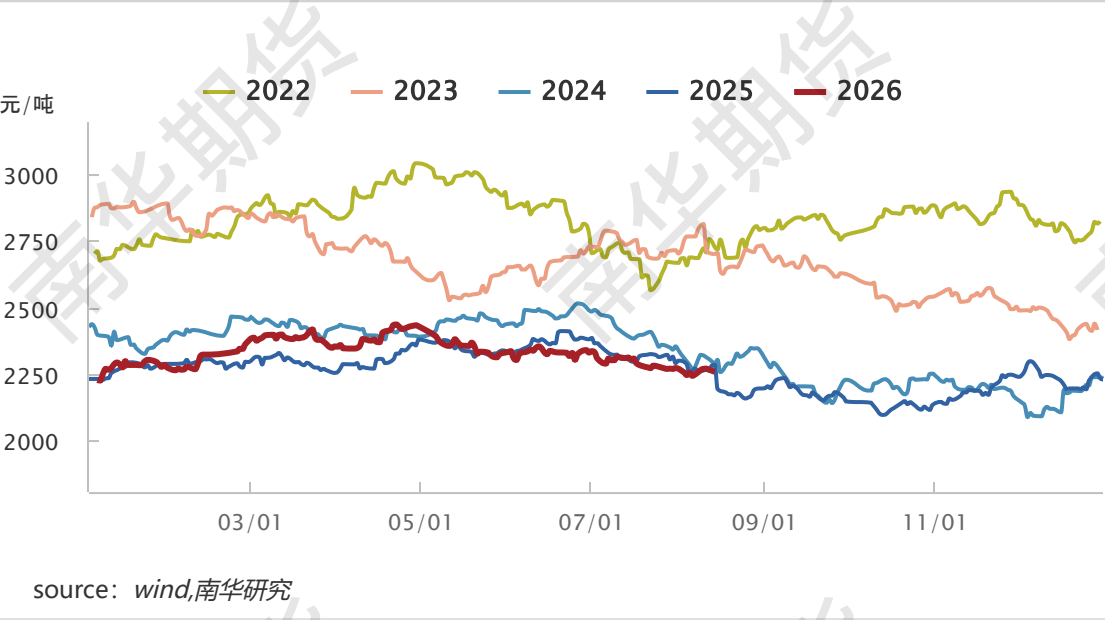
***单边走势**

上周玉米盘面价格先涨后跌，整体波动较大，主要是天气因素扰动盘面。具体来看，大连玉米2609合约收于2255元/吨，上涨11元/吨，持仓50.08万手，成交199.7万手；玉米淀粉主力2609合约收盘2599元/吨，上涨15元/吨。

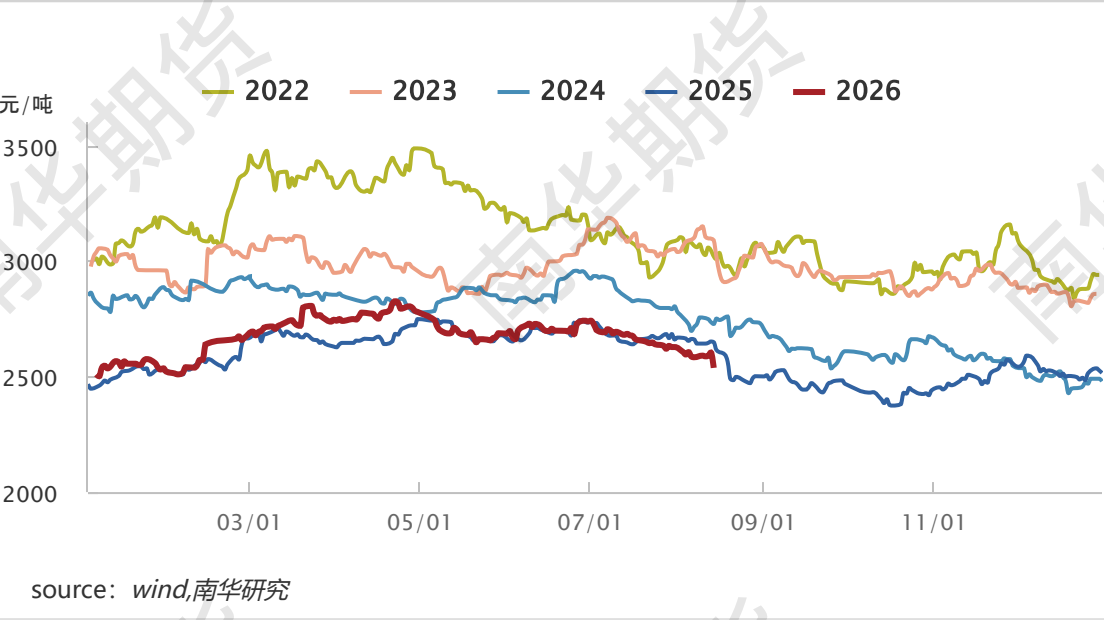
***资金流向**

玉米：09合约总持仓大幅下降，成交量小幅下降；
淀粉：09合约总持仓大幅下降，成交量小幅上涨；

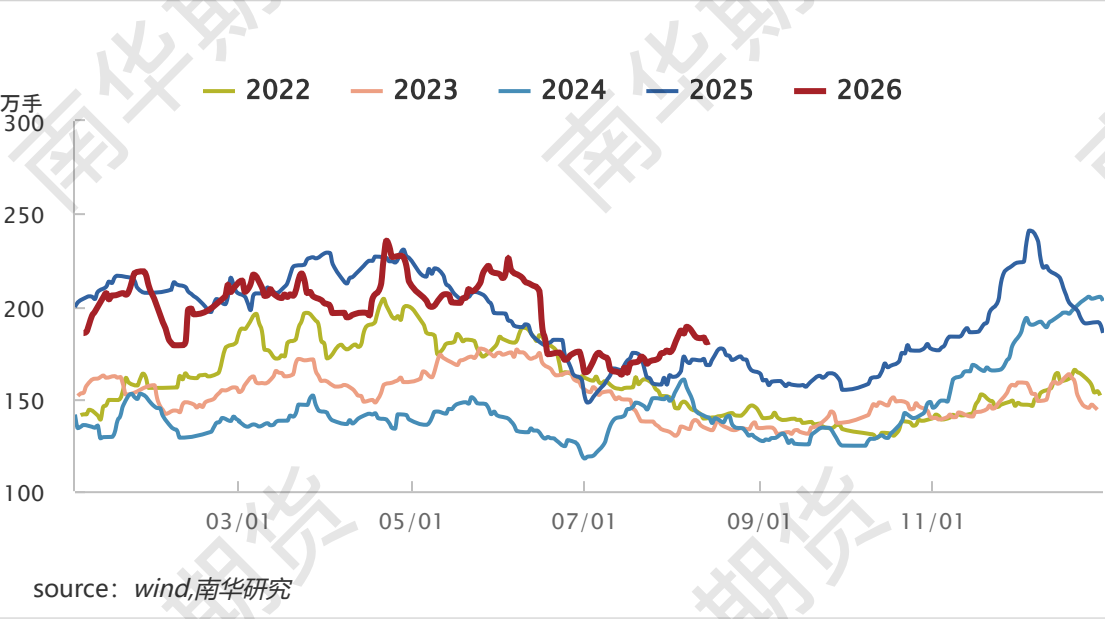
黄玉米主力合约收盘价



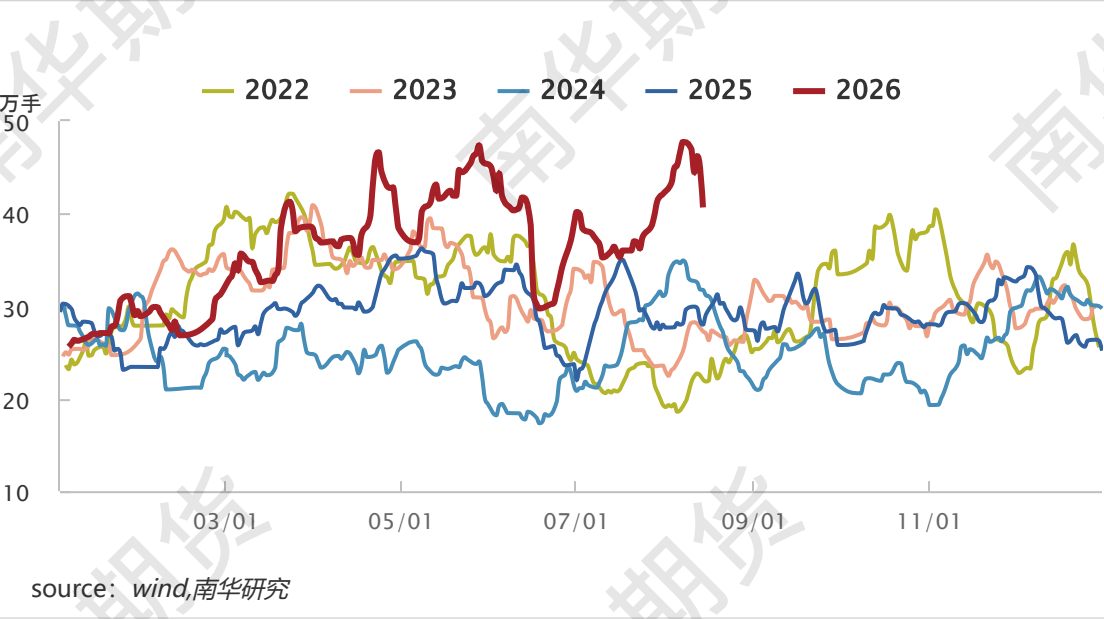
玉米淀粉主力合约收盘价



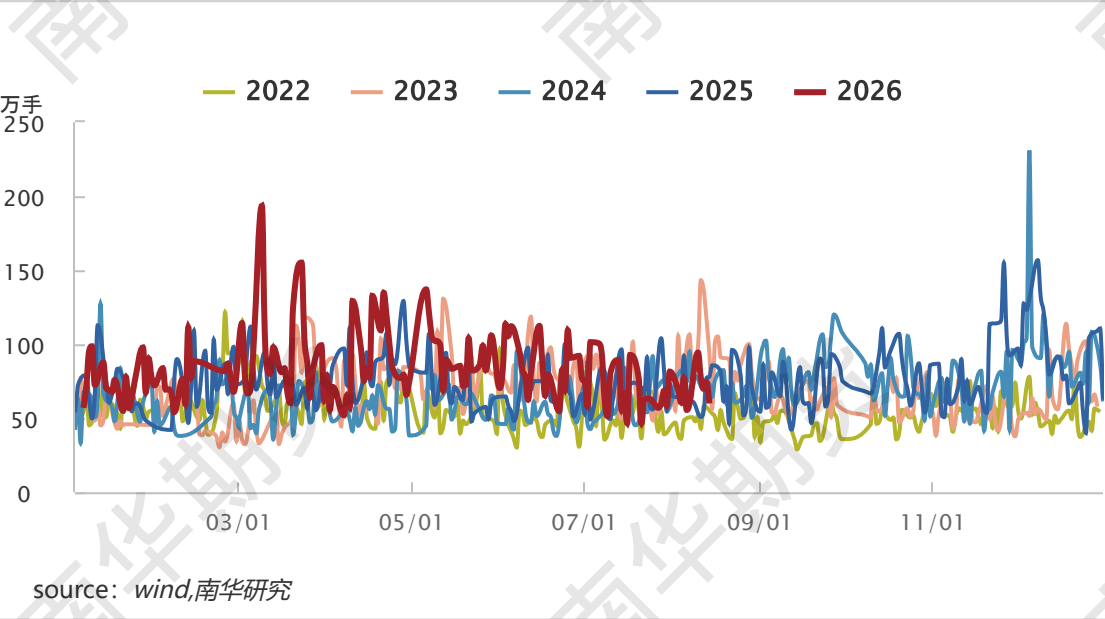
玉米期货持仓量季节性



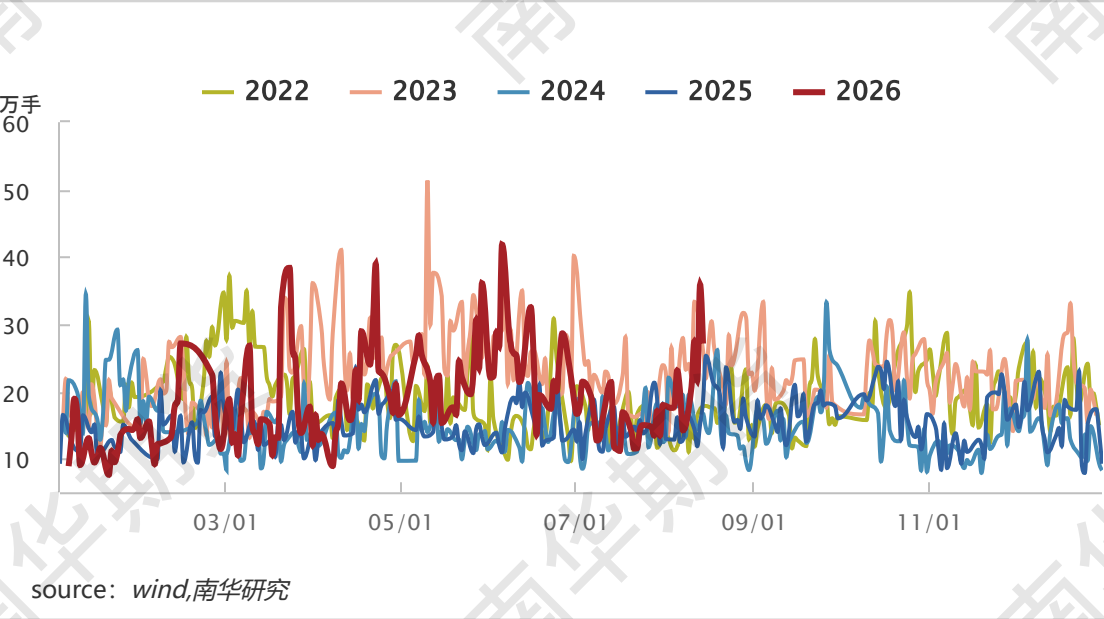
玉米淀粉期货持仓量季节性



玉米期货成交量季节性



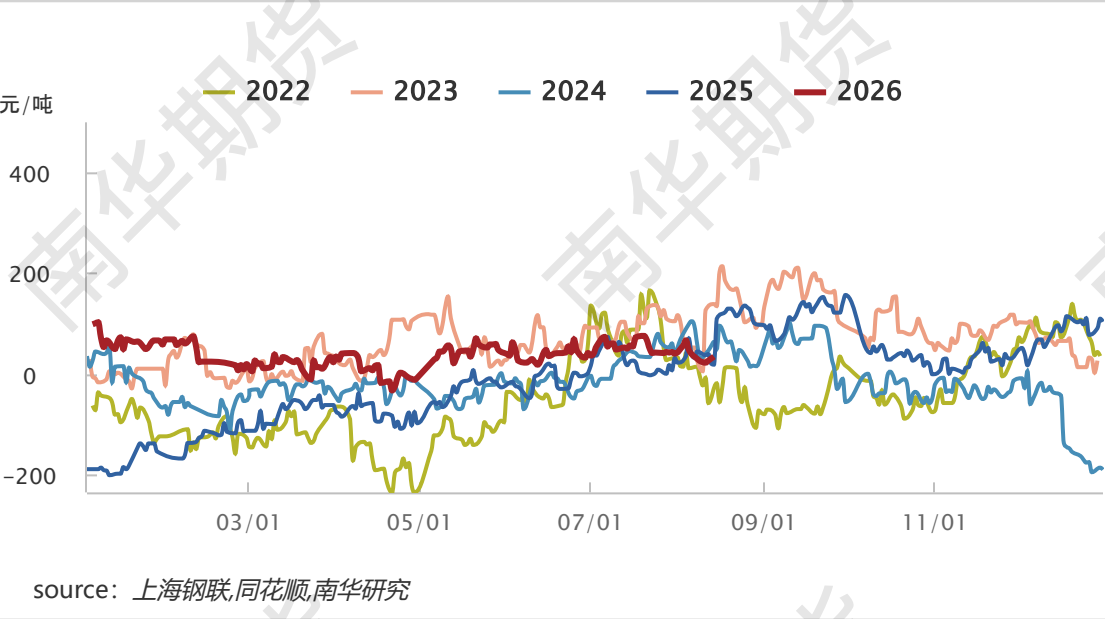
玉米淀粉期货成交量季节性



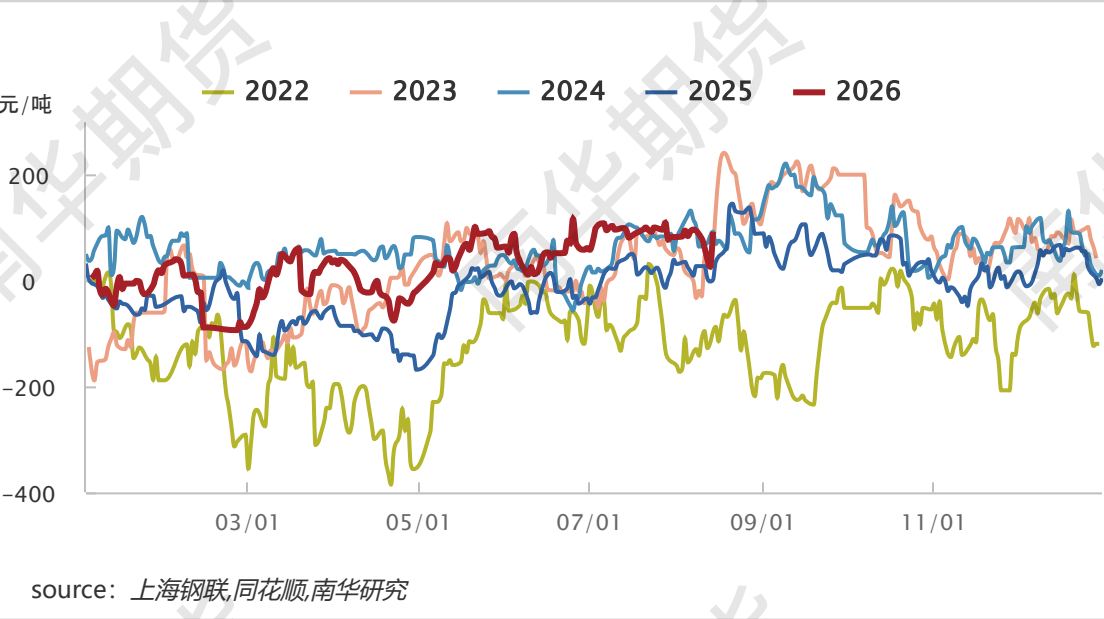
*基差月差结构

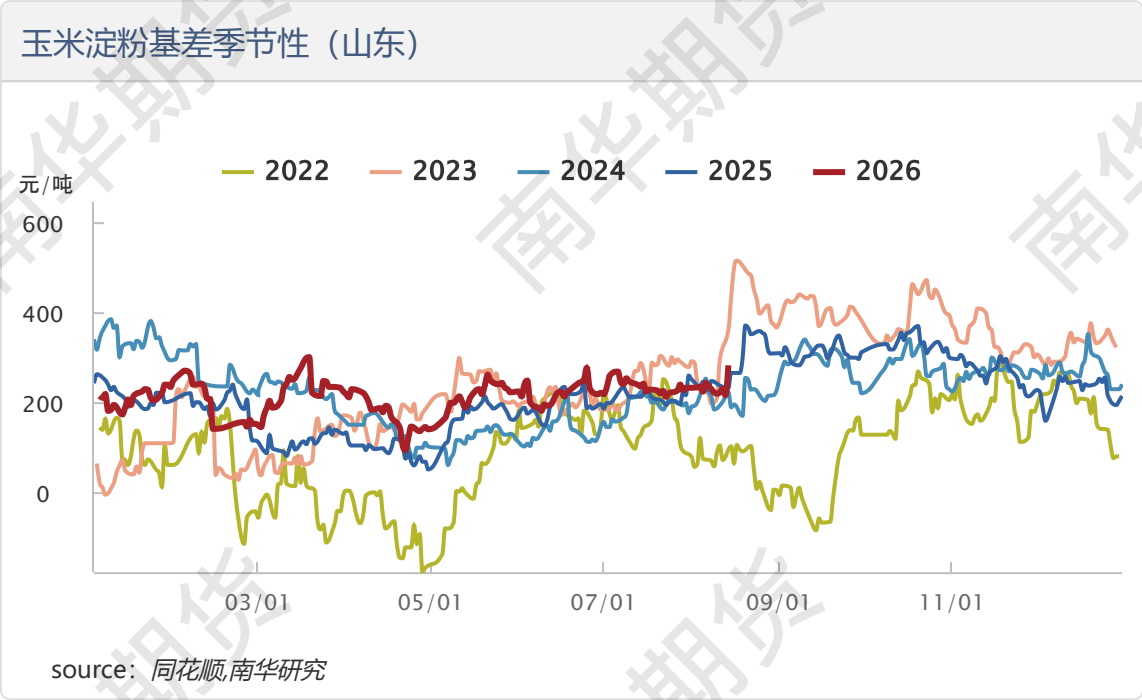
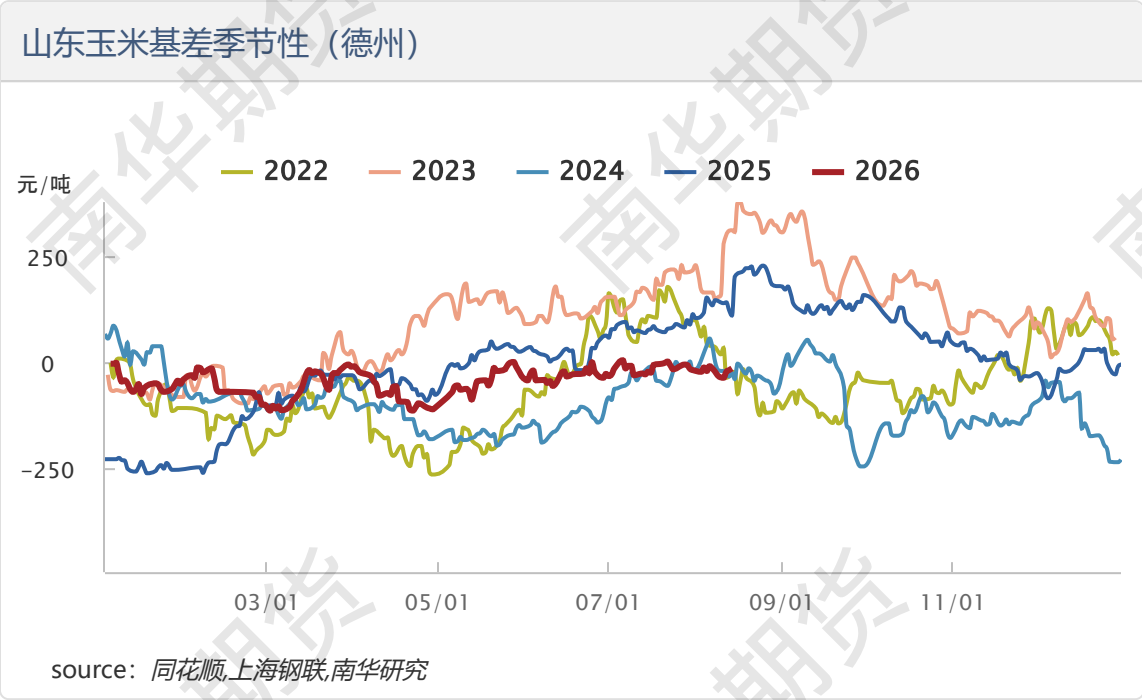
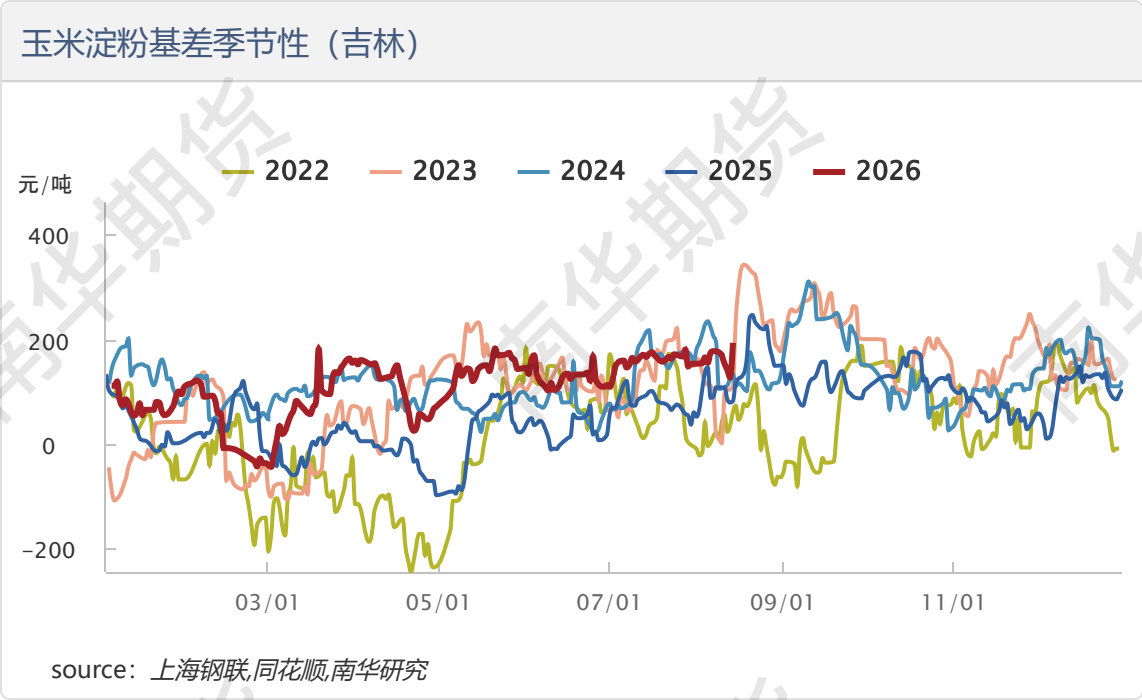
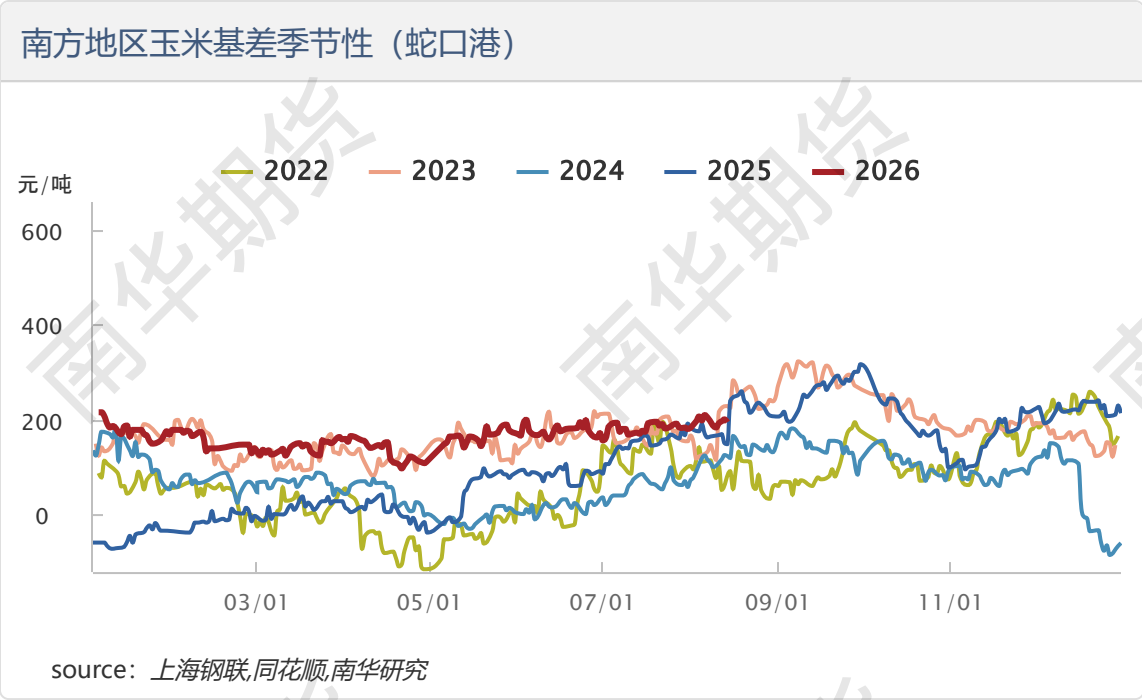
*基差结构：

东北地区玉米基差季节性（锦州港）

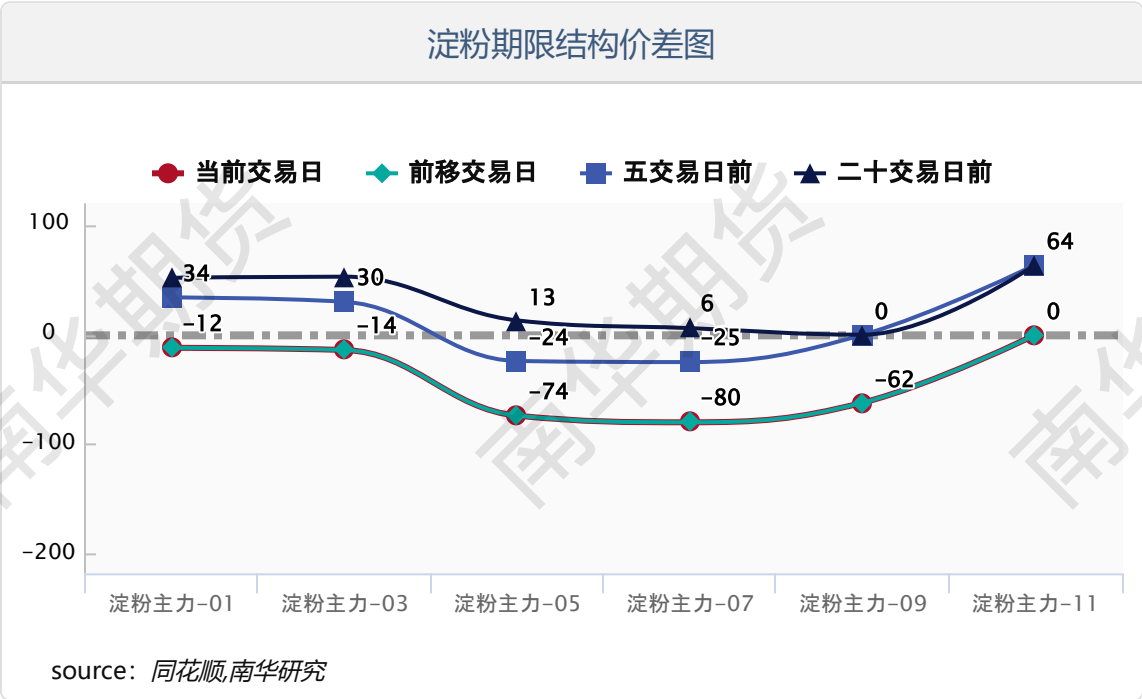
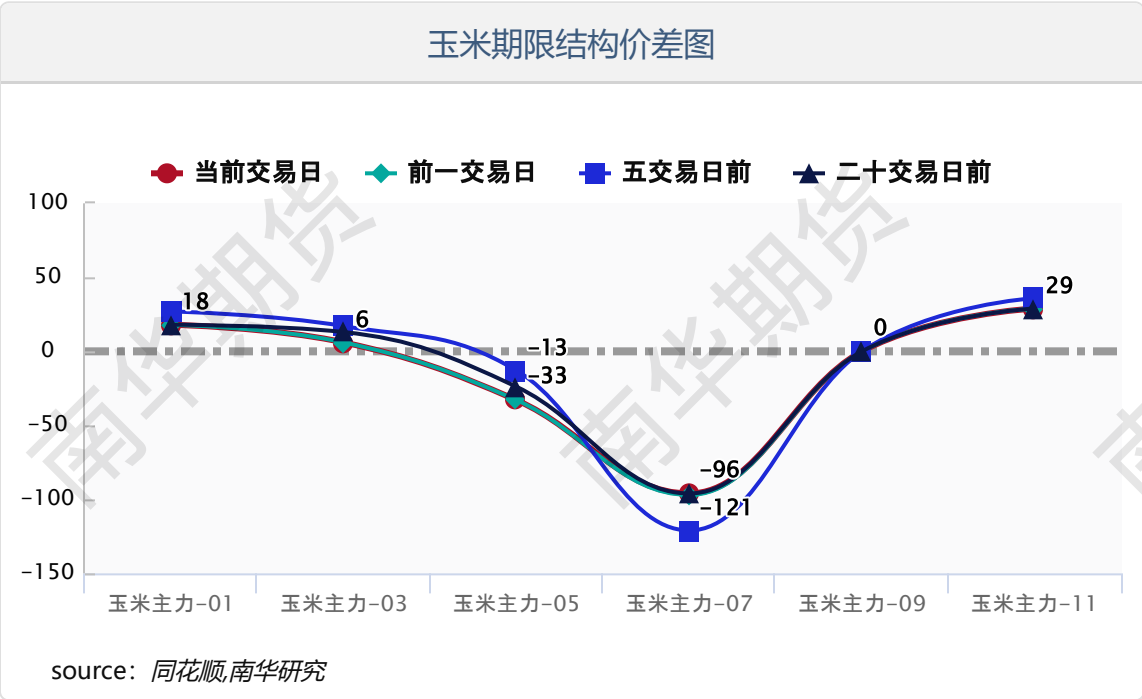
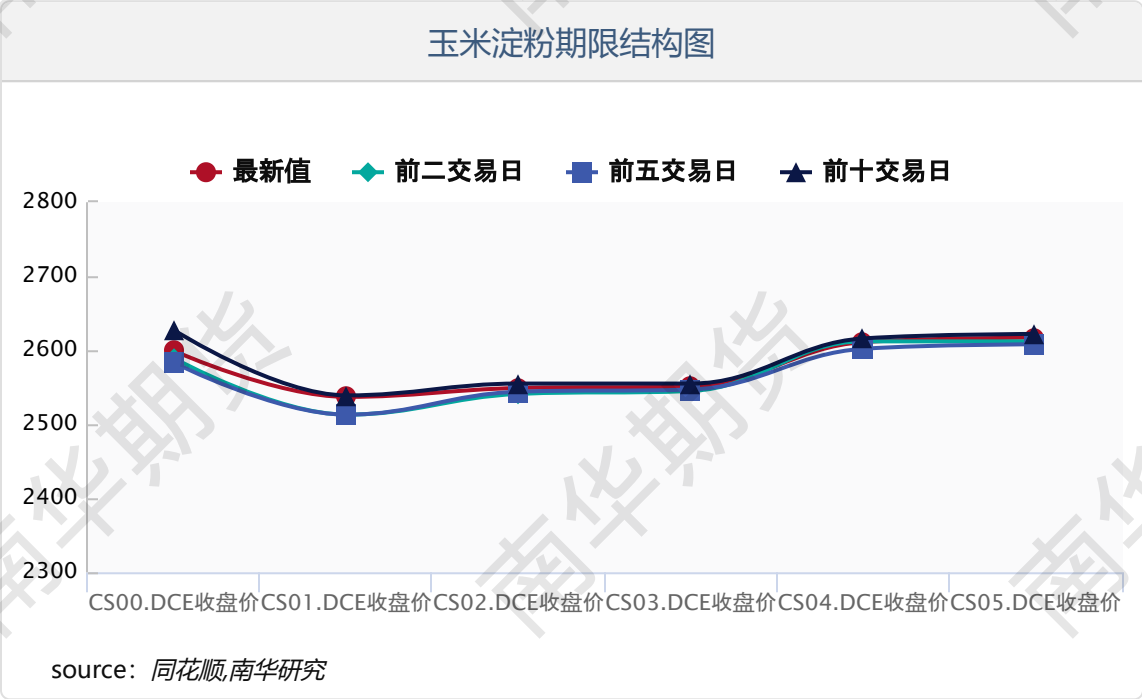
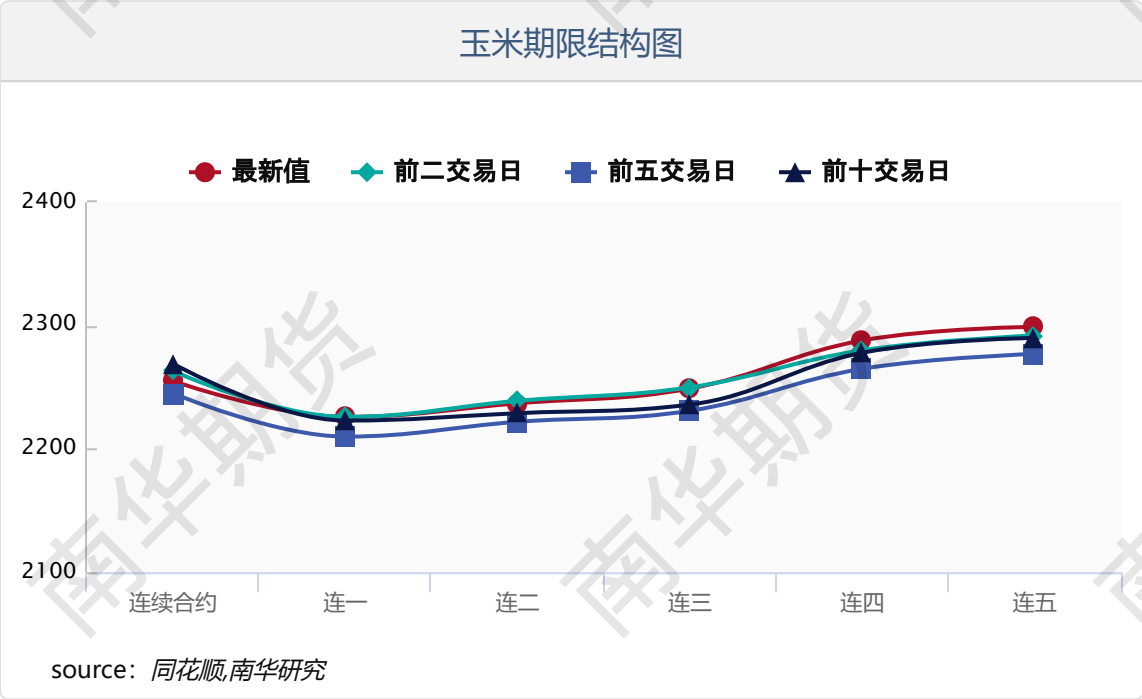


玉米淀粉基差季节性（黑龙江）

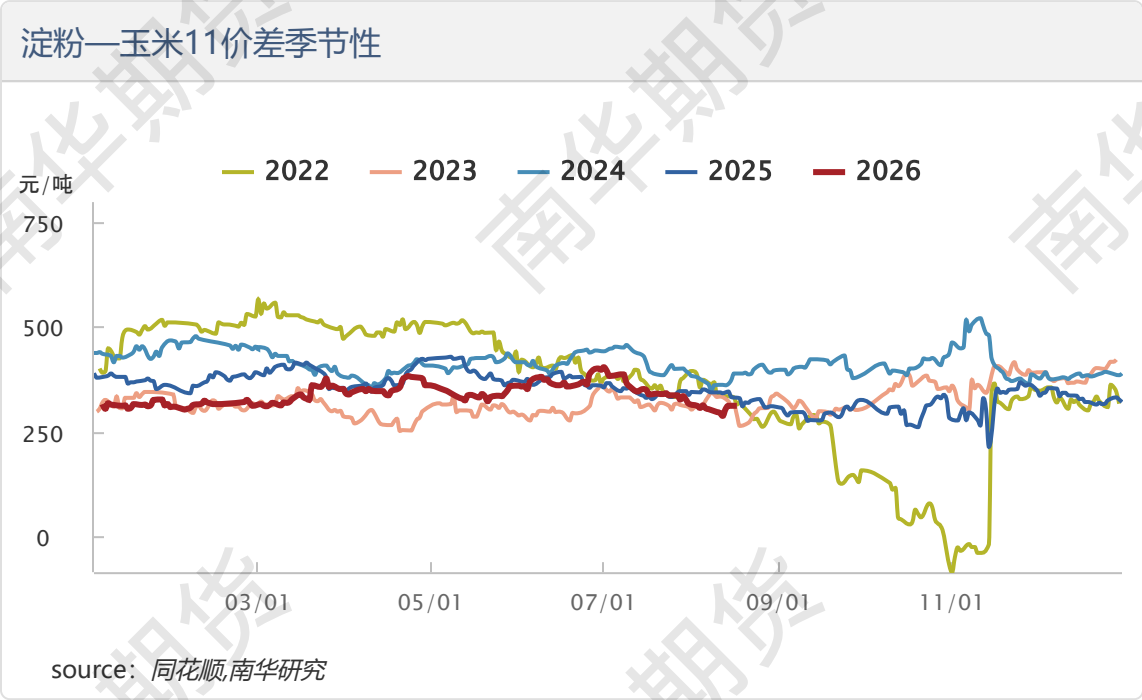
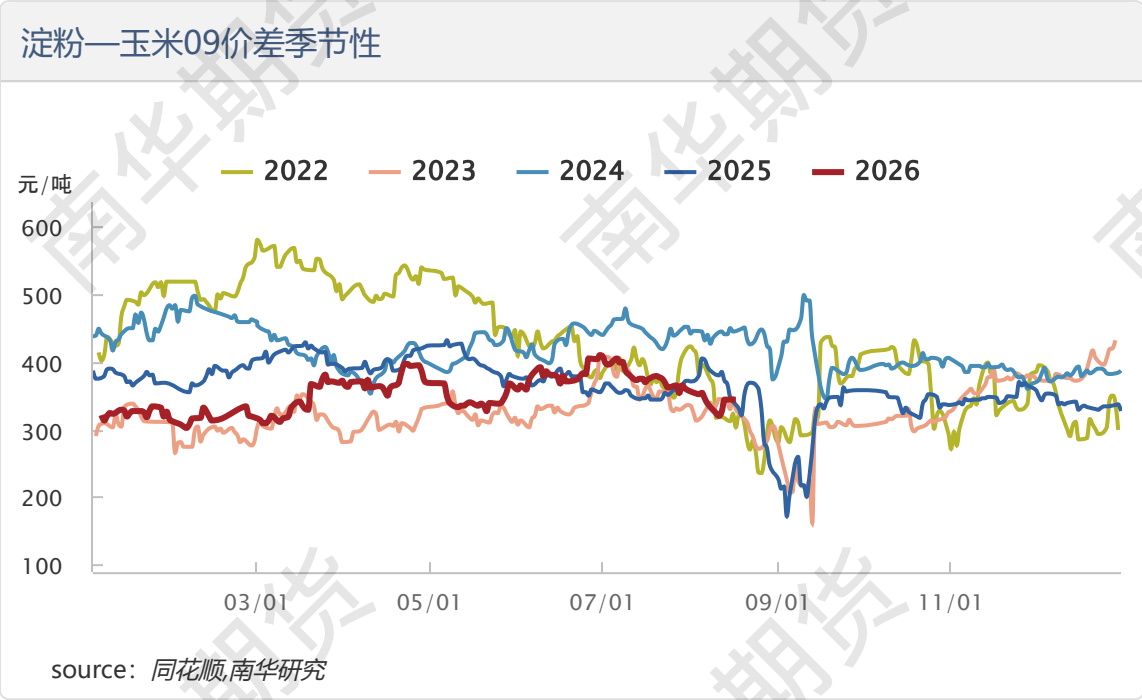




*期限结构月差结构



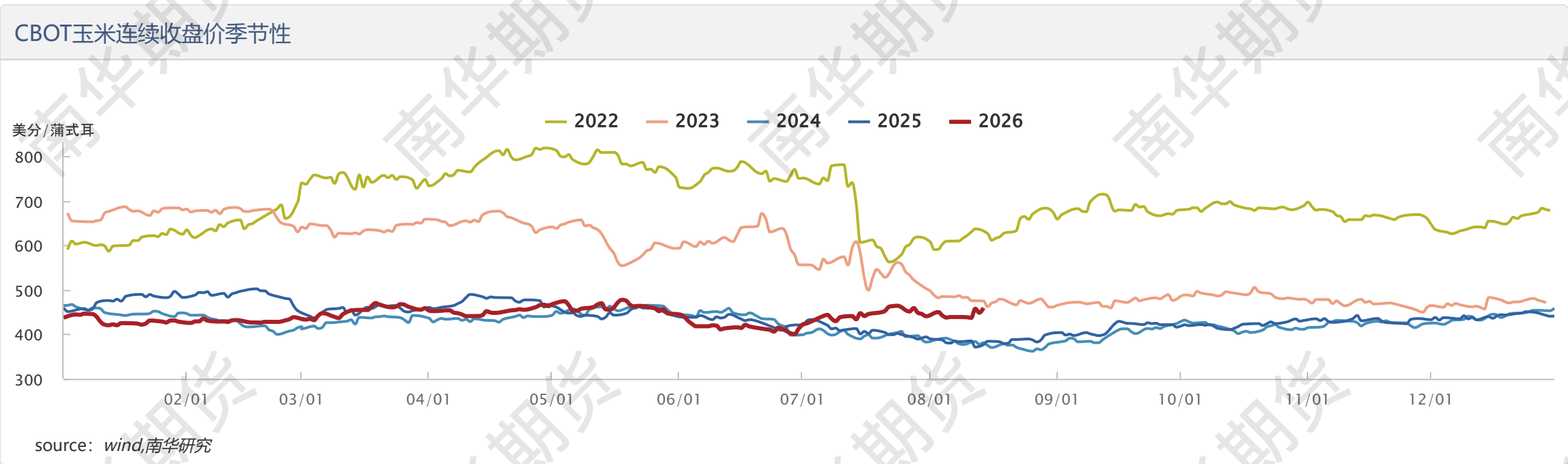
*淀粉-玉米价差



【外盘】

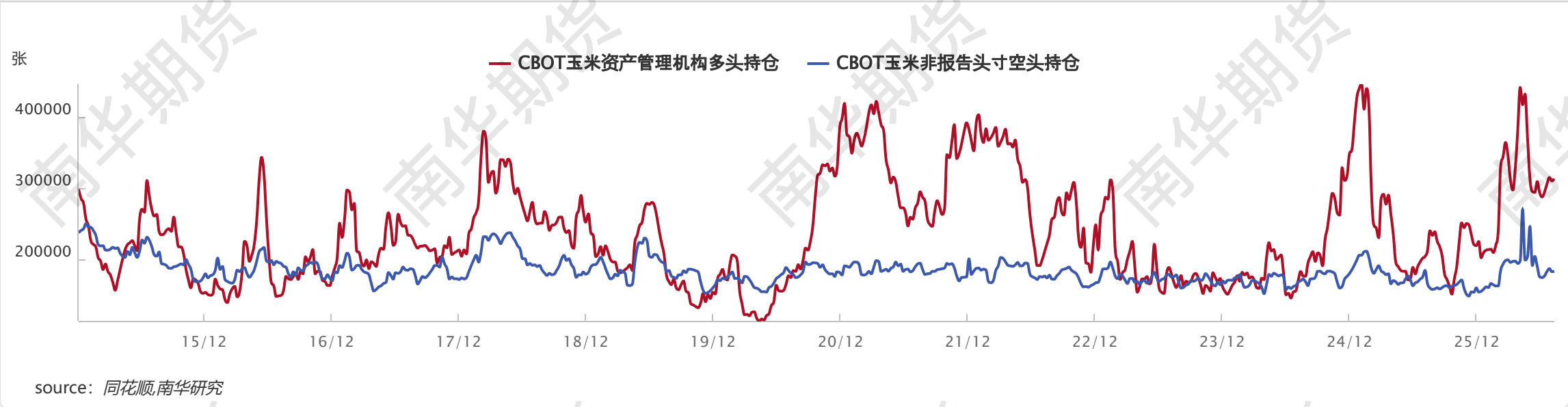
*单边走势

上周USDA8月供需报告将新作玉米单产下调至180.7蒲式耳/英亩，较上月低2.3蒲式耳，降幅超过市场预期；尽管总产量仍高达160亿蒲、有望成为史上第二大丰收年，但期末库存却被大幅削减至17亿蒲，农场均价预测上调至每蒲式耳4.50美元。受此影响，上周后半周CBOT玉米大涨。



*持仓结构

CBOT玉米资产管理机构持仓

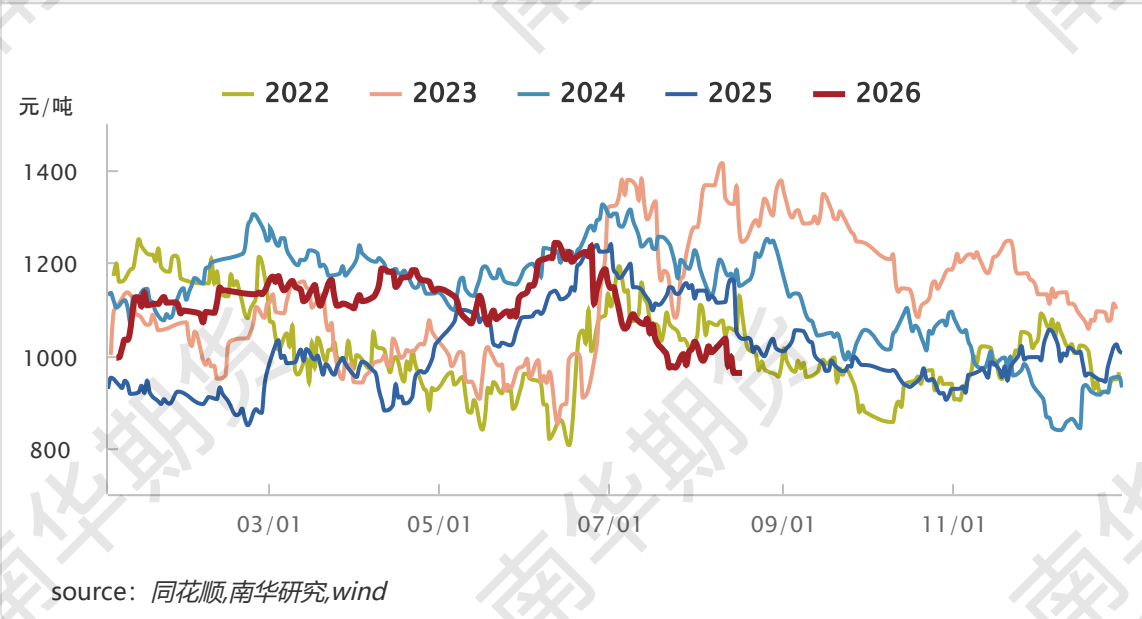


【内外盘价差跟踪】

DCE玉米（元/吨）&CBOT玉米走势图（美分/蒲式耳）



内外玉米期货价差季节性



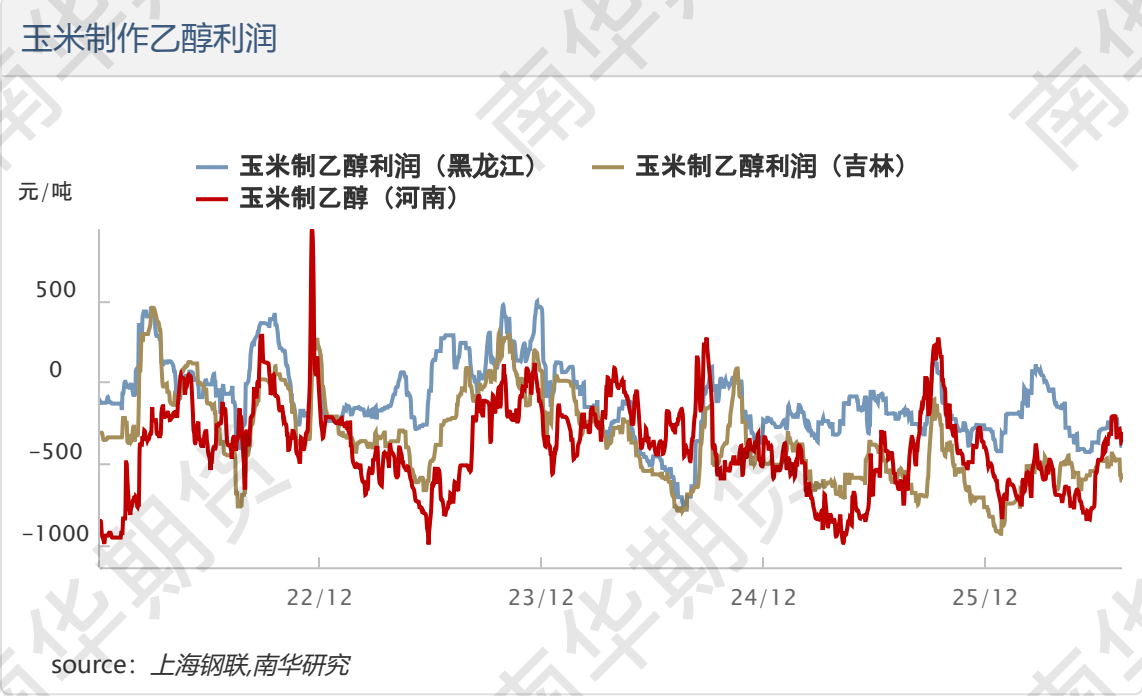
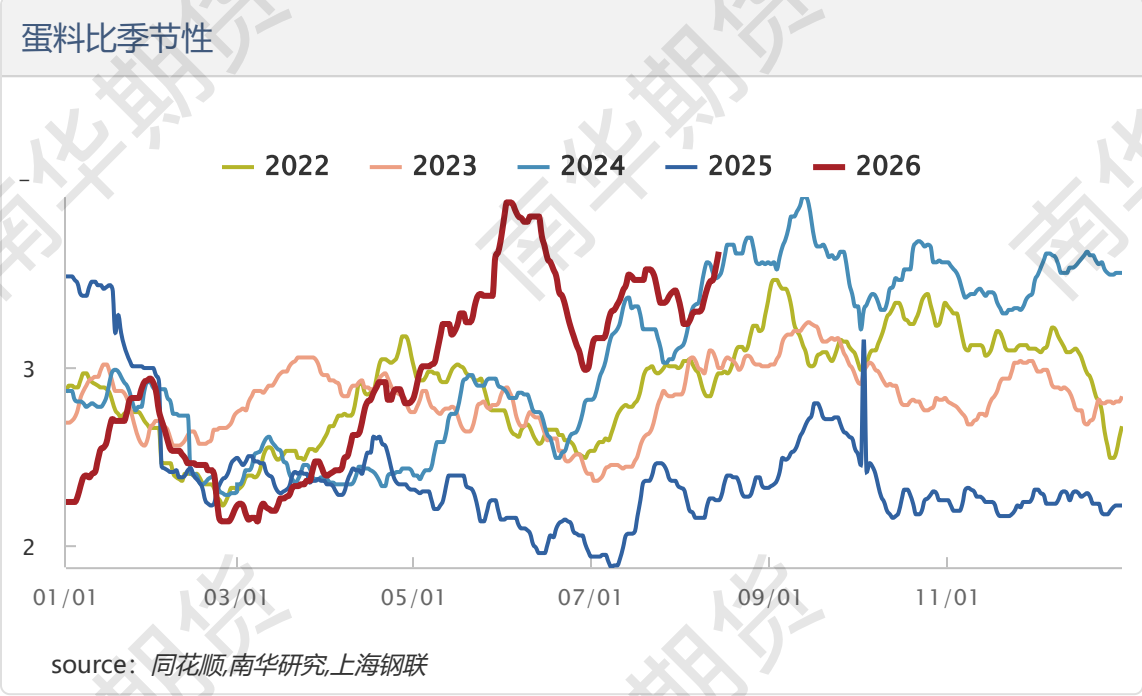
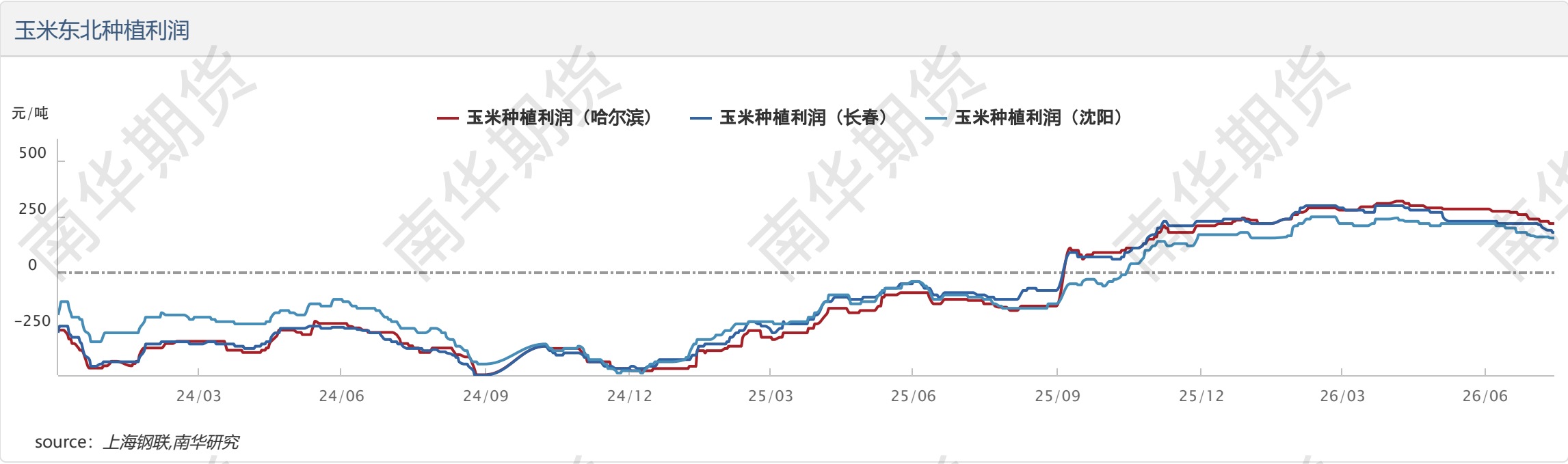
第四章 估值分析

4.1 产业链上下游利润追踪

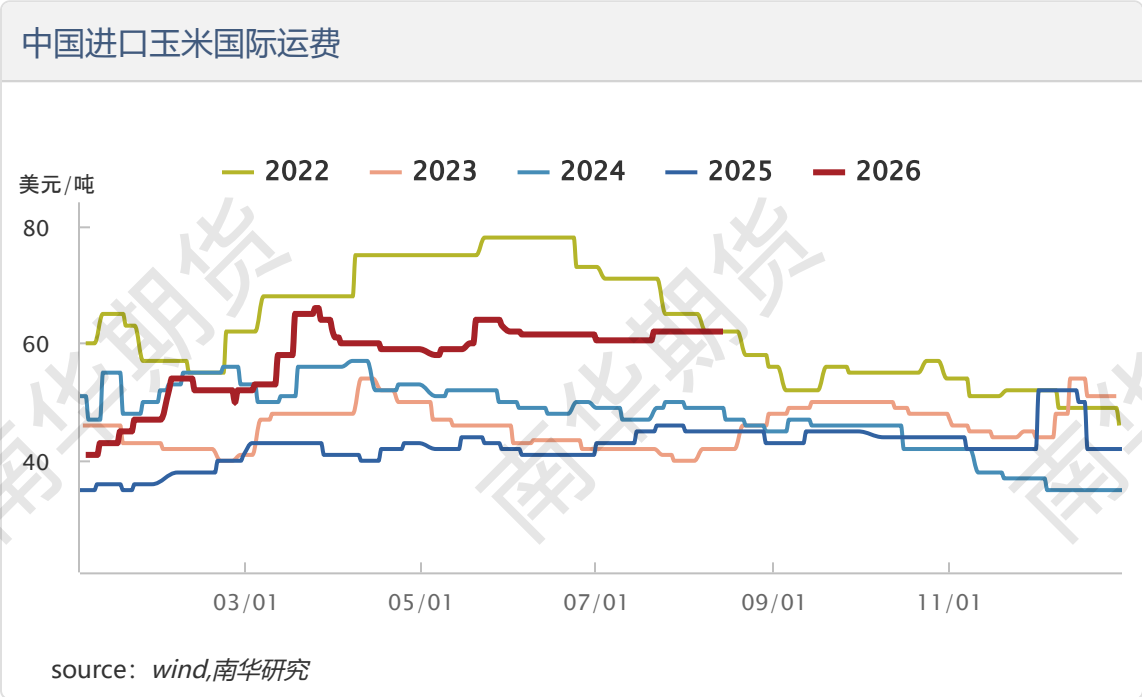
玉米现货价格

地区	省份	地级市	2026-08-13	2026-08-06	涨跌
东北主产区	黑龙江	哈尔滨	2140	2150	0%
		齐齐哈尔	2130	2140	-0.47%
		绥化	2130	2150	-0.93%
	吉林	长春	2180	2205	-1.13%
		四平	2180	2200	-1%
		公主岭	2040	2040	0%
华北产区	山东	潍坊	2280	2270	0.44%
		德州	2240	2230	0.45%
	河南	郑州	2220	2250	0.44%
西南产区	四川	成都	2570	2570	0%
港口	辽宁	锦州港	2290	2280	0%
		鲅鱼圈港	2290	2270	0.88%
	广东	蛇口港	2460	2450	0%

source: 上海钢联,南华研究,wind



4.2 进出口利润追踪

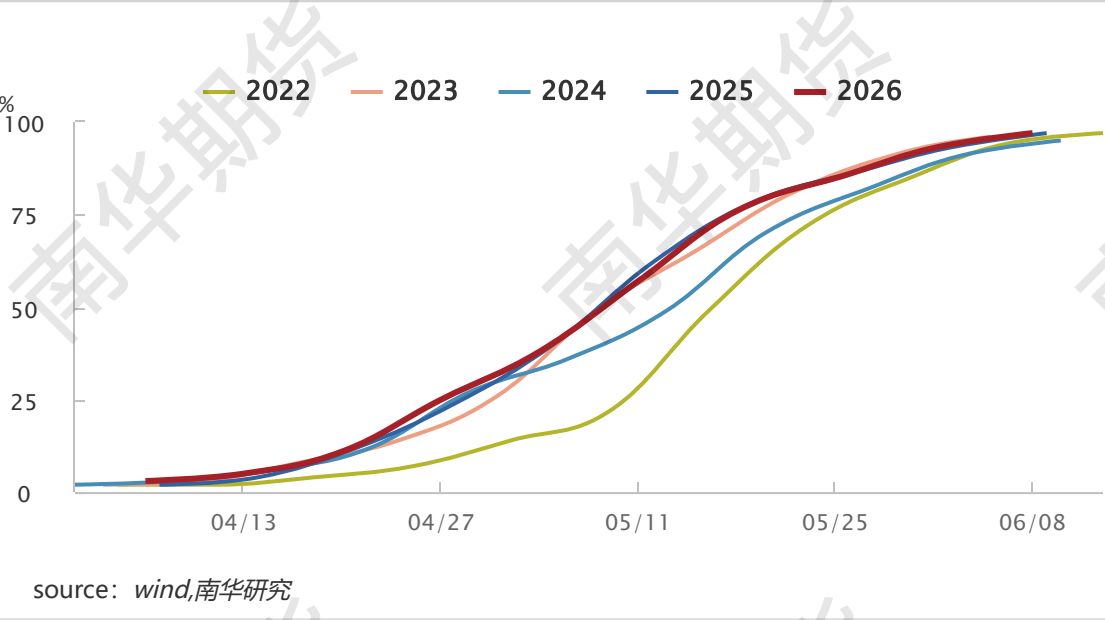


第五章 供需及库存推演

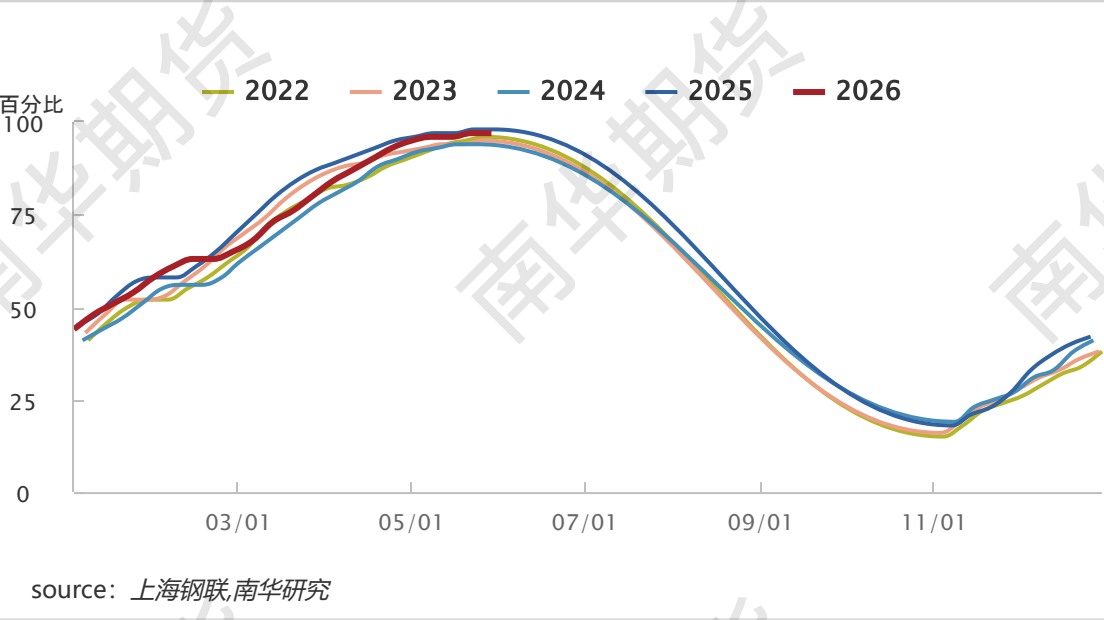
5.1 供应端及推演

*种植

玉米种植进度

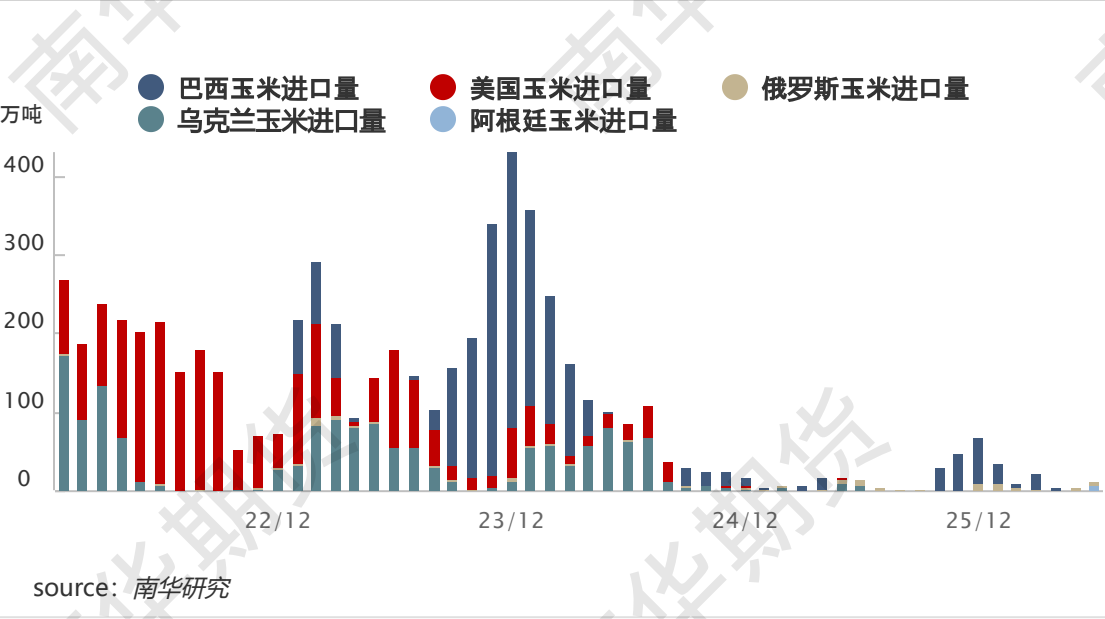


玉米售粮进度

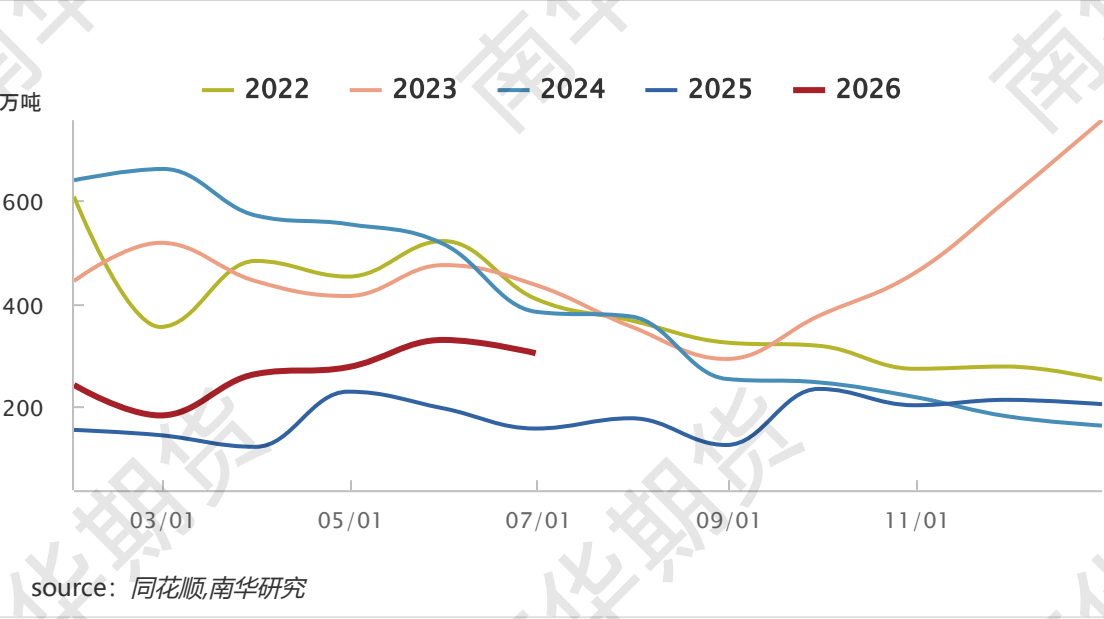


*进口

玉米月度进口量分国别

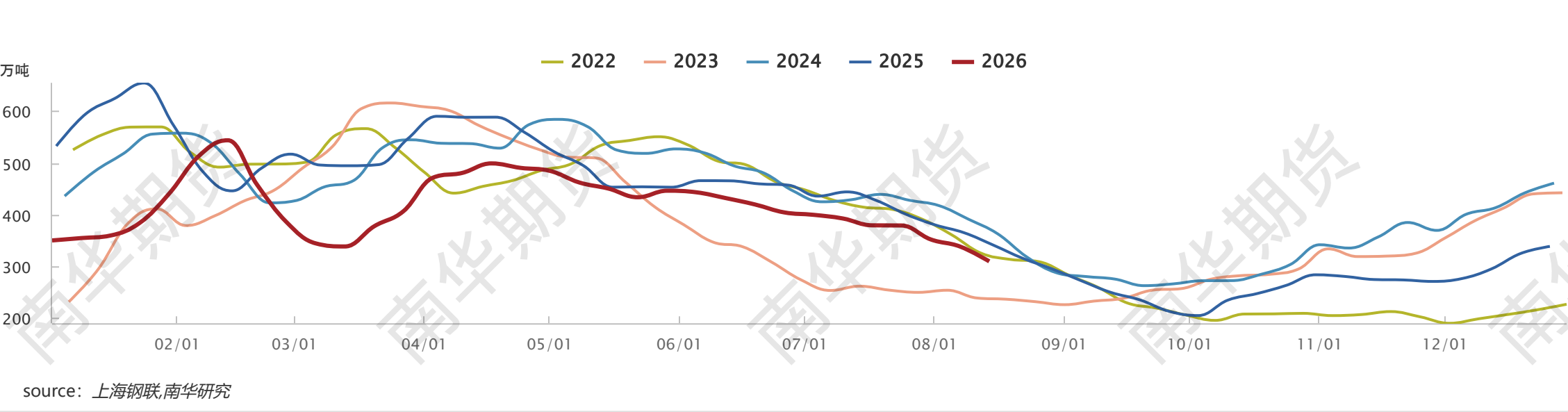


玉米及替代谷物进口量（当月）季节性

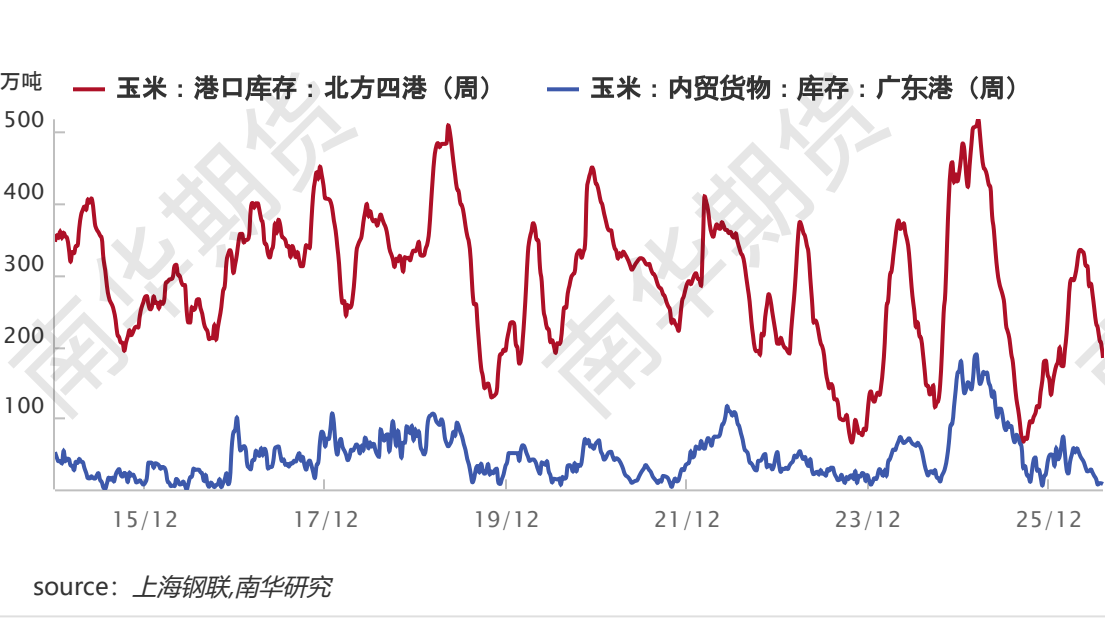


*库存

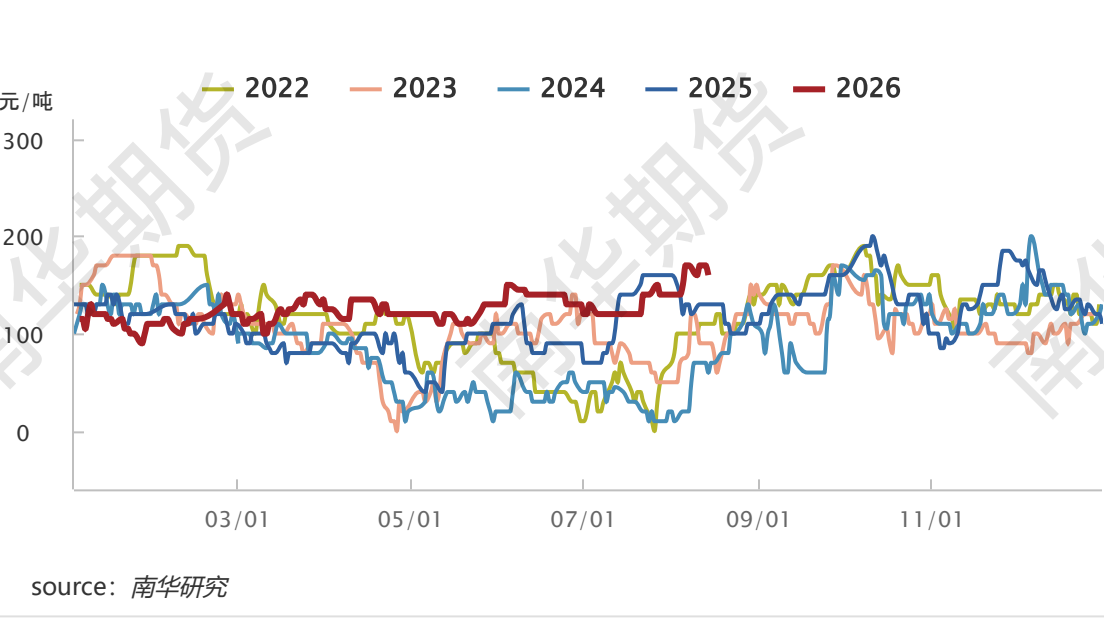
玉米深加工企业周度库存



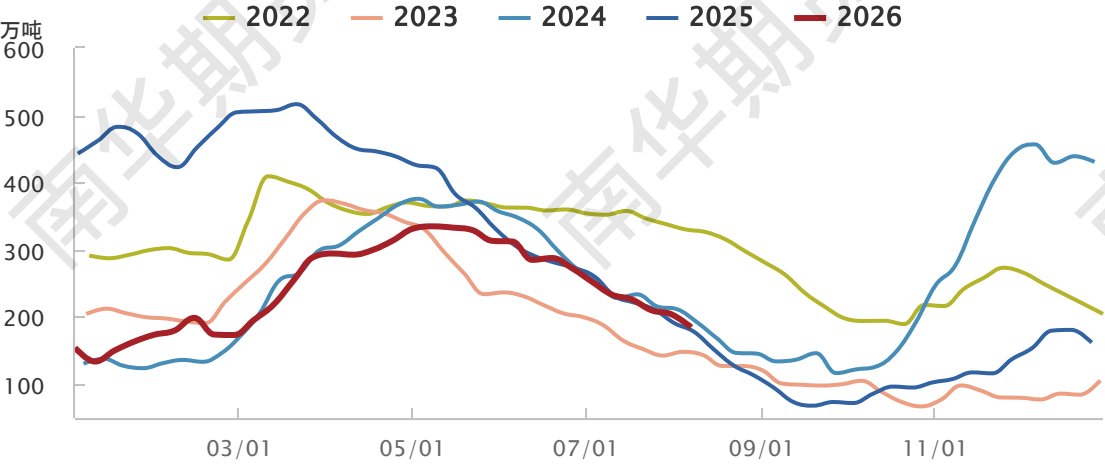
玉米南北港口库存变化



玉米南北港价差季节性

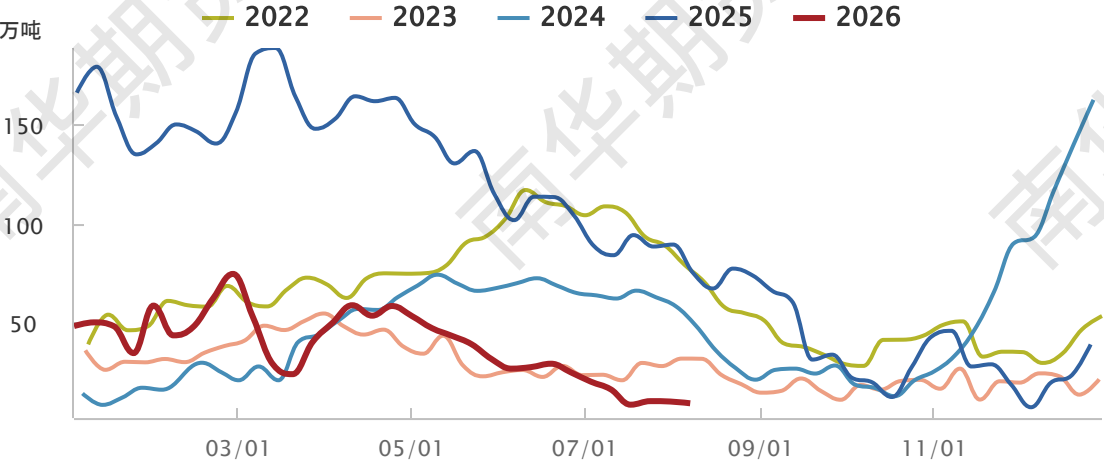


玉米北港库存季节性



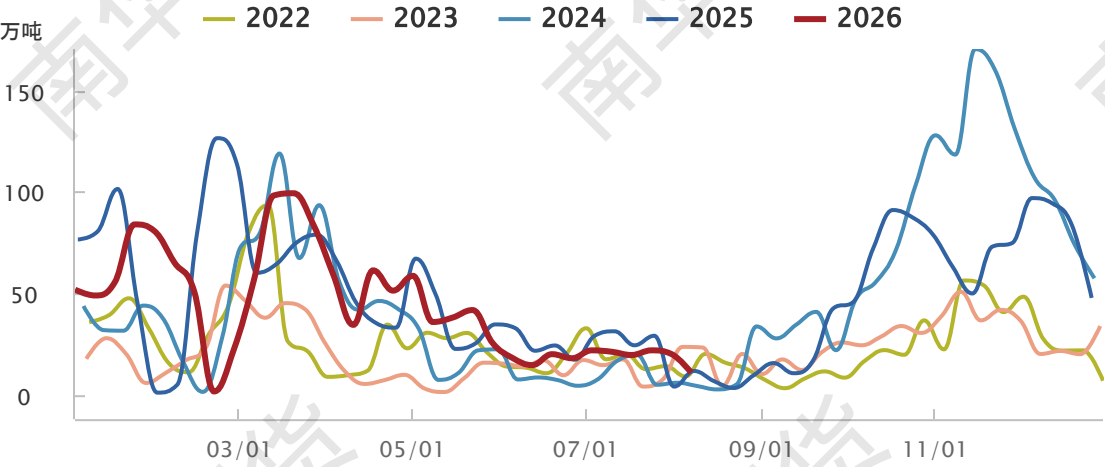
source: 上海钢联,南华研究

玉米南港内贸库存季节性



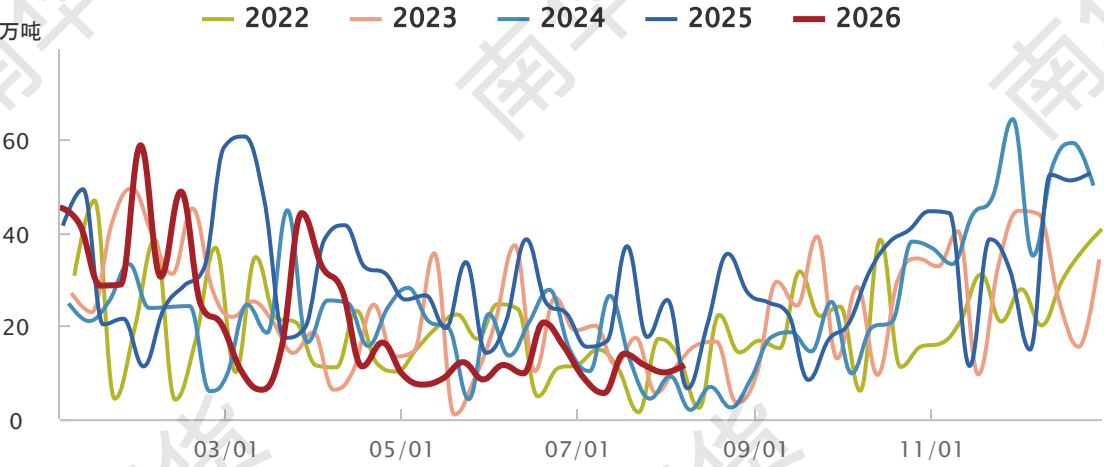
source: 南华研究

玉米到港量（北方四港）



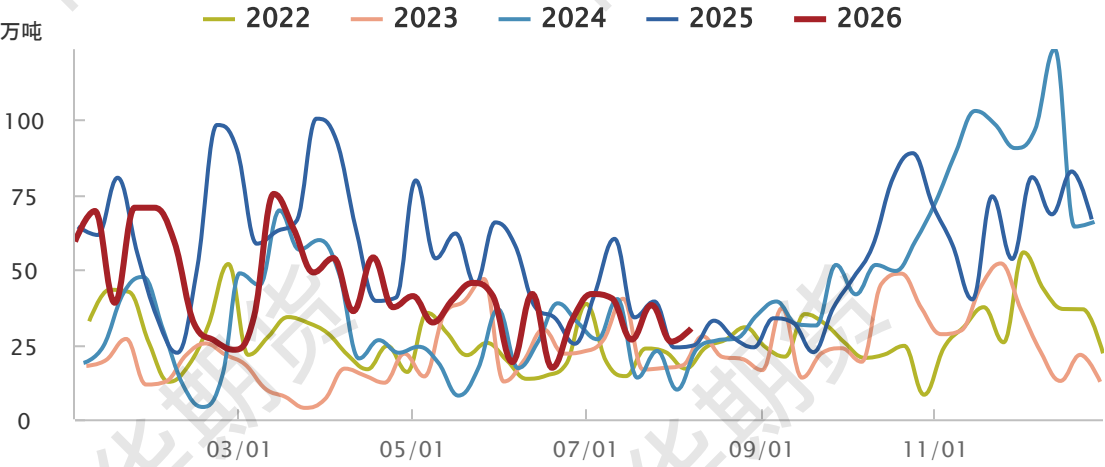
source: 上海钢联,南华研究

玉米到港量（广东港）



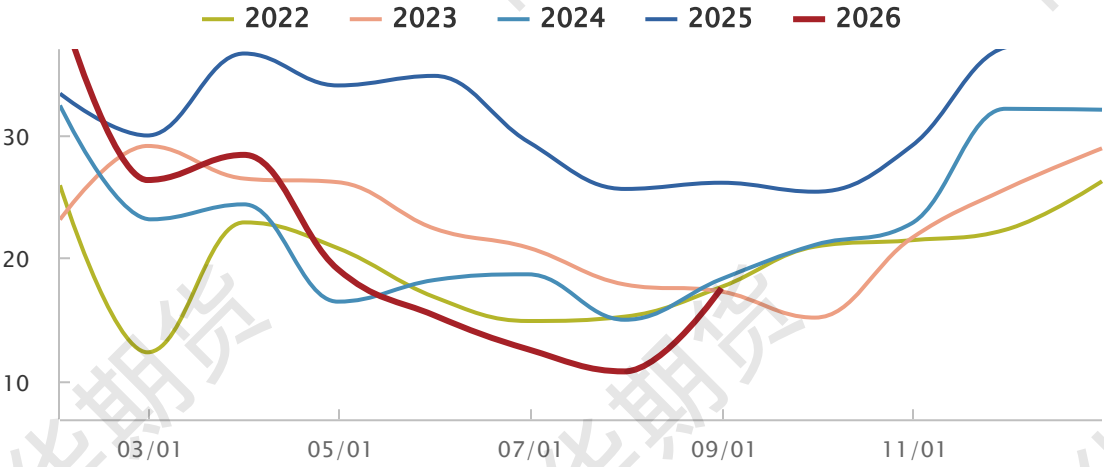
source: 上海钢联,南华研究

玉米下海量（北方四港）



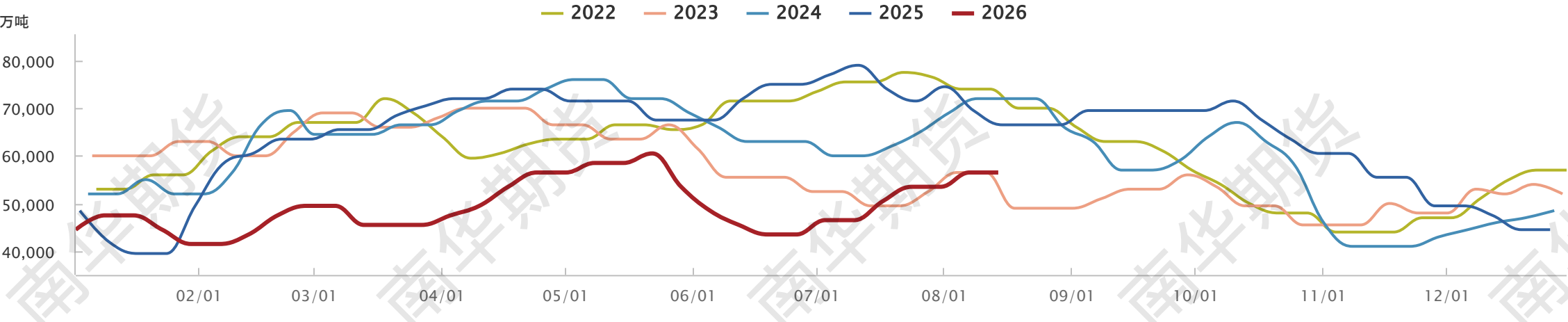
source: 上海钢联,南华研究

南港玉米出货量季节性



source: 南华研究

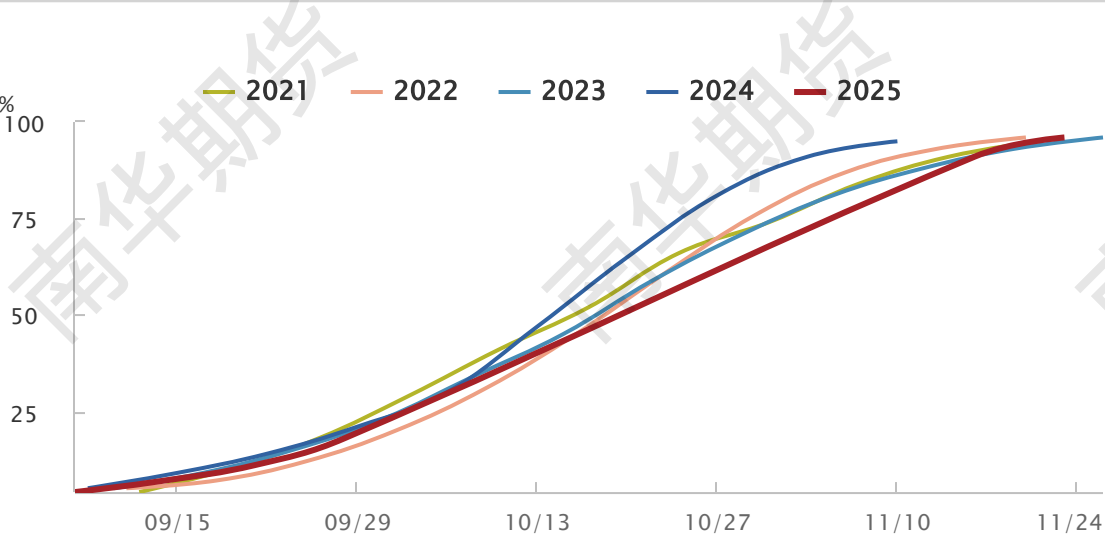
中国玉米淀粉港口库存季节性



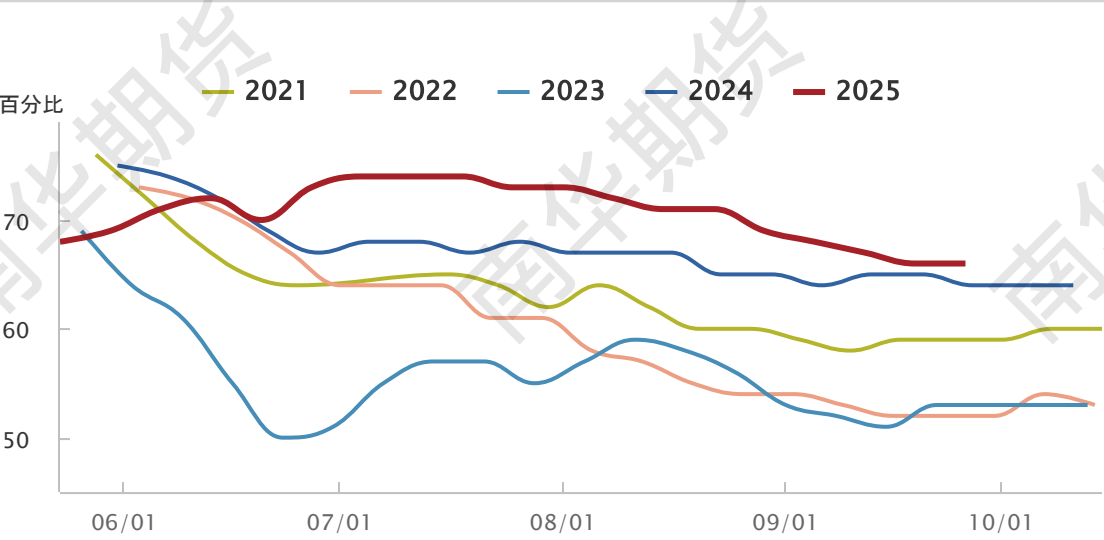
source: 南华研究

*国际玉米

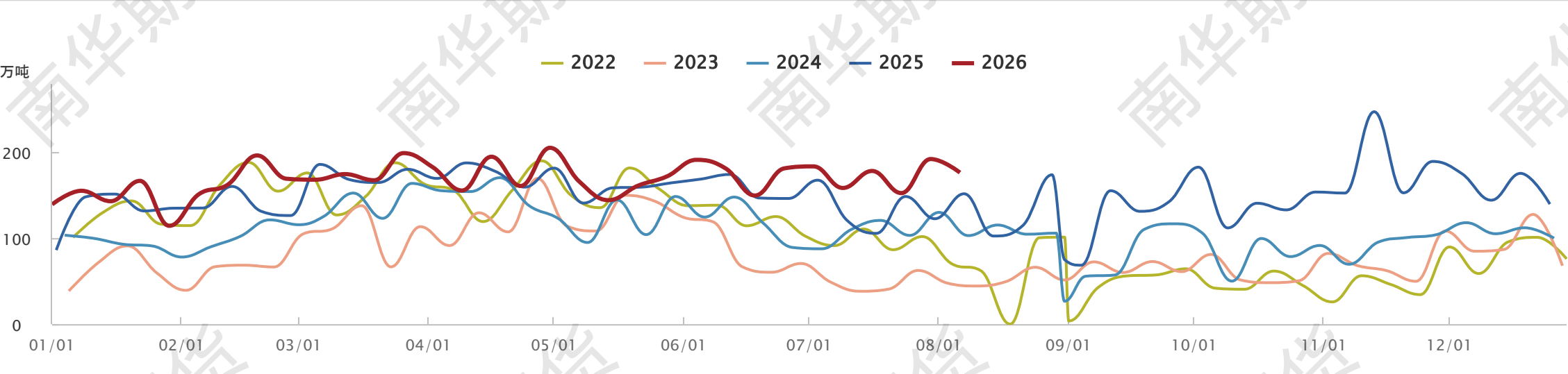
美玉米:收获进度季节性



美玉米:优良率季节性



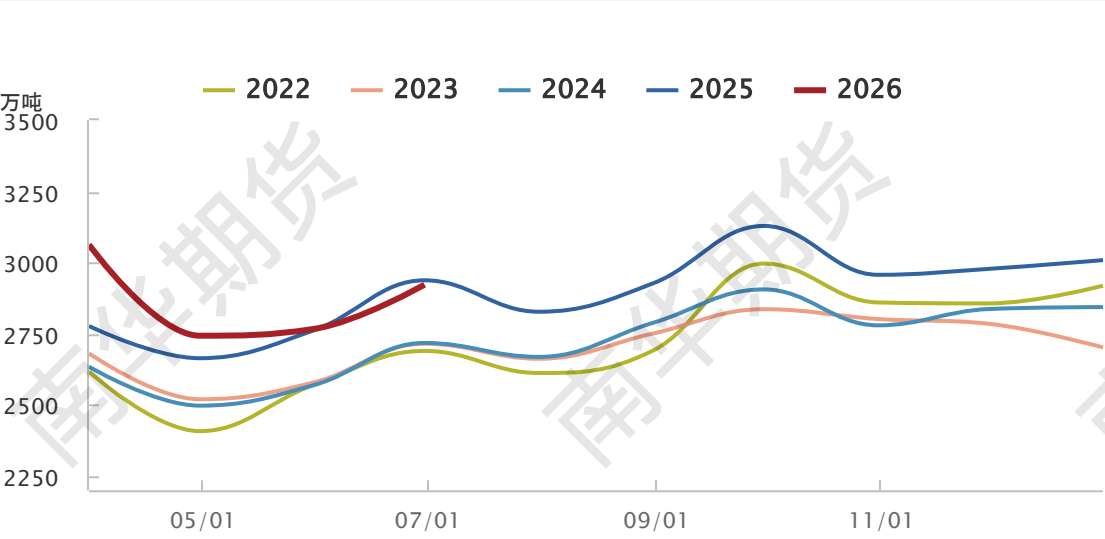
美玉米出口季节性



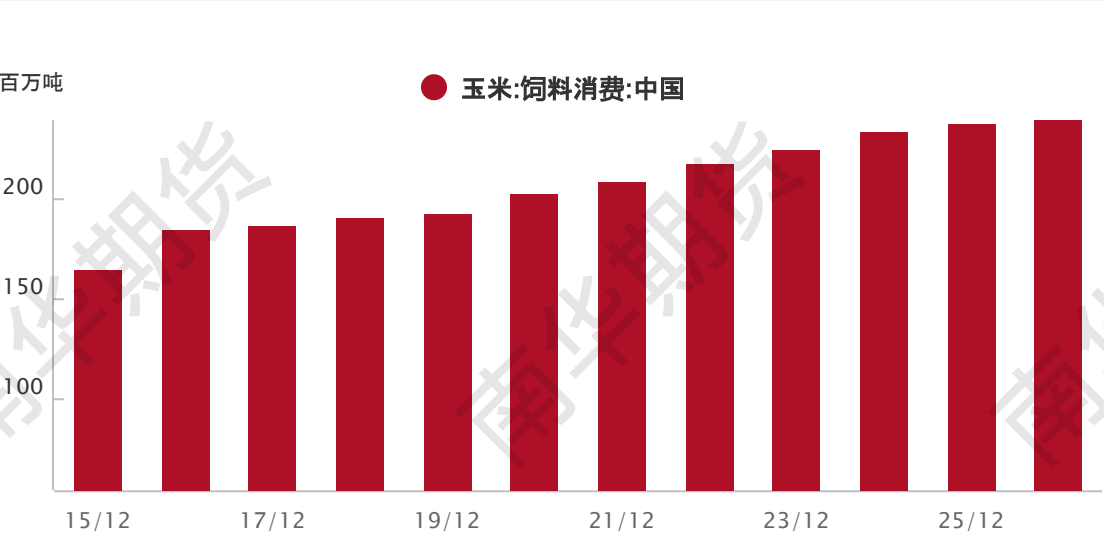
5.2 需求端及推演

*饲料养殖

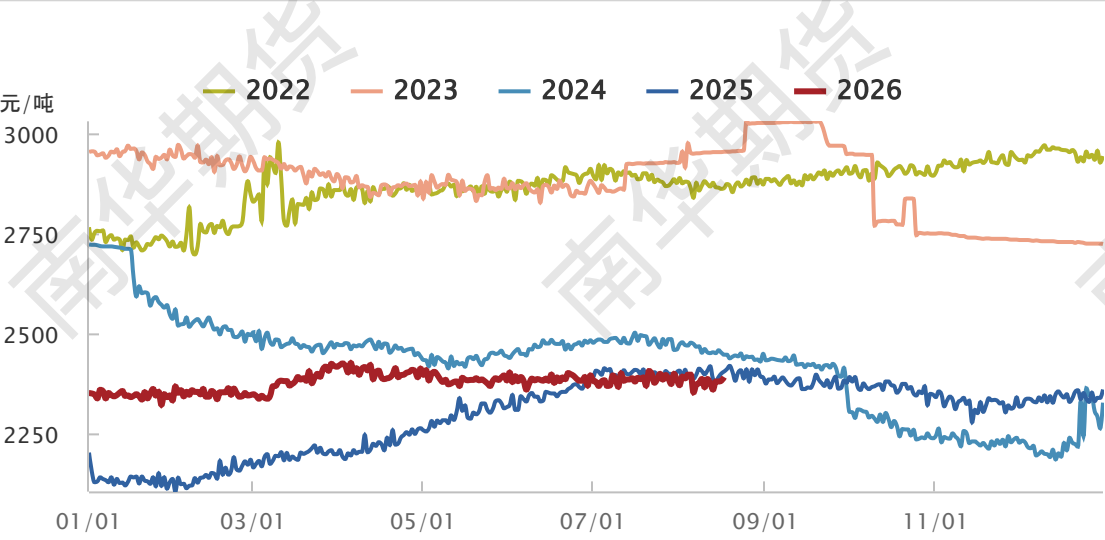
中国饲料产量季节性



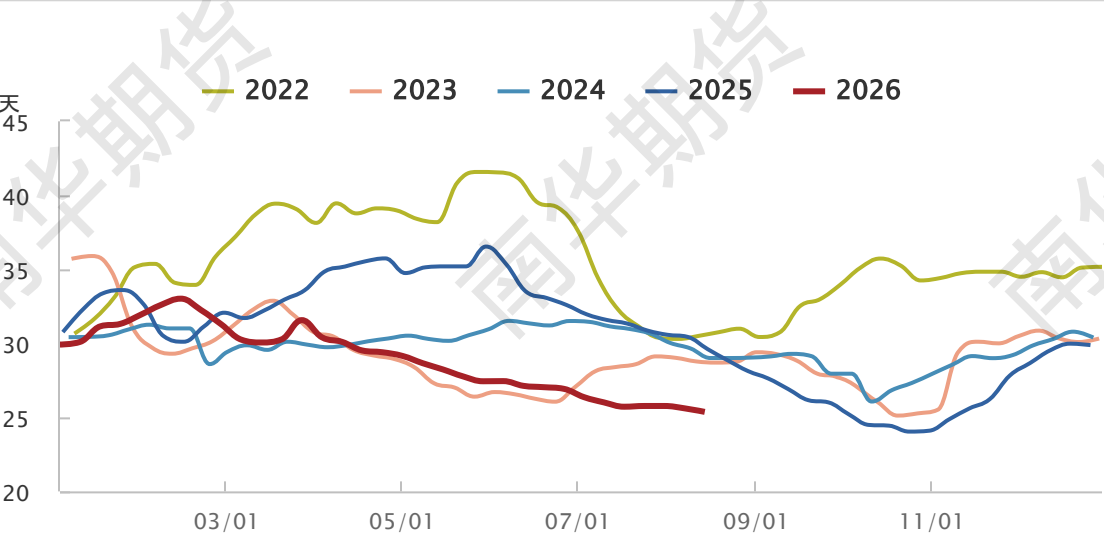
玉米年度饲料消费量

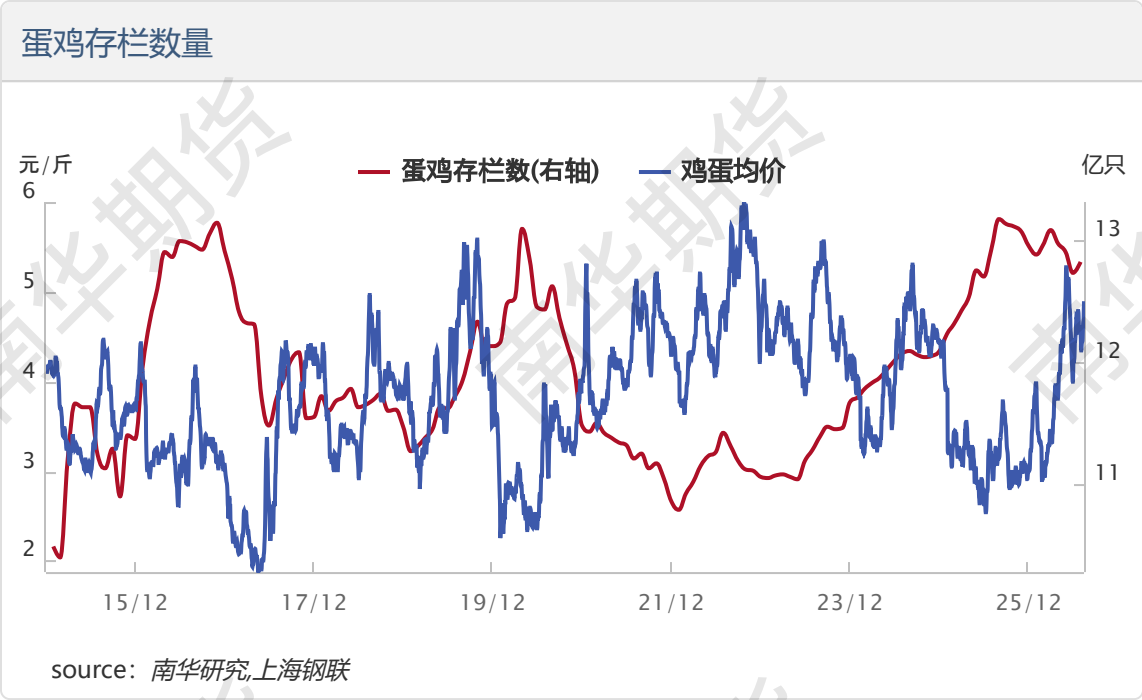


饲料原料价格（玉米）

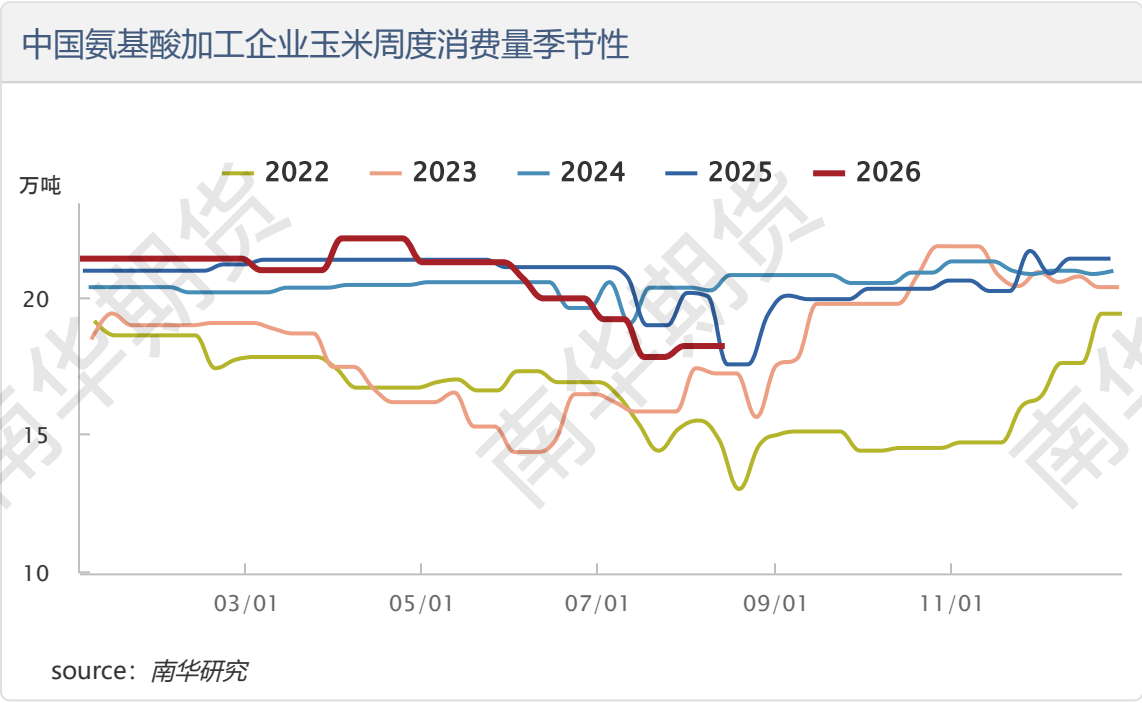
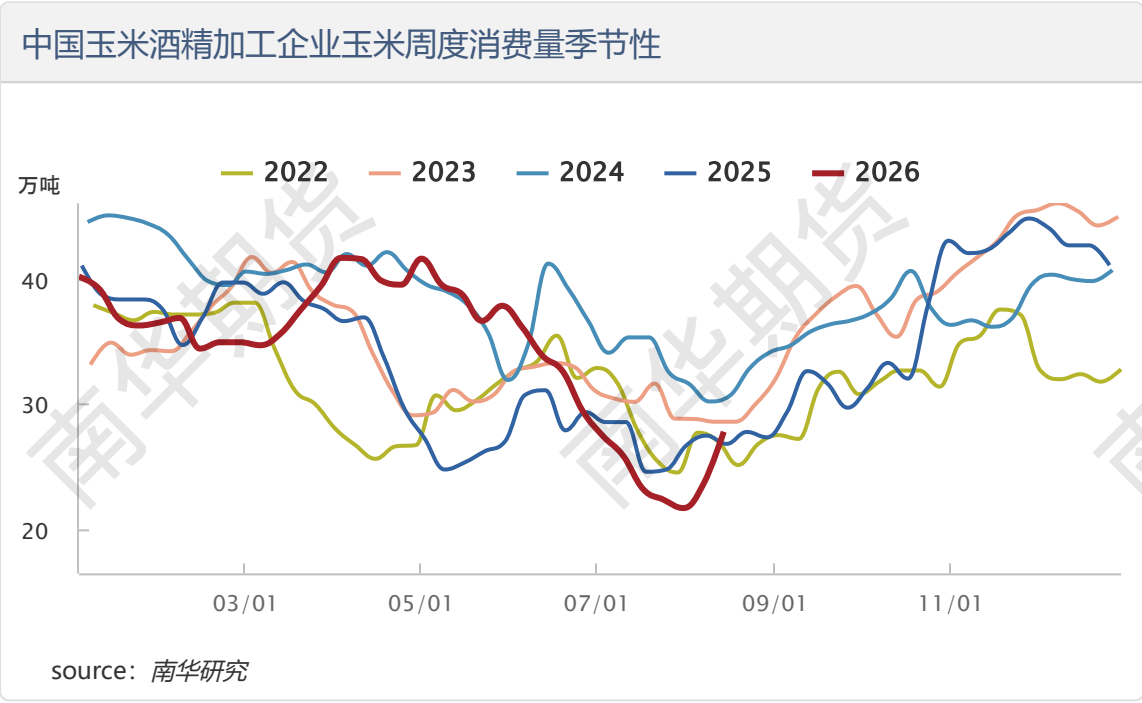
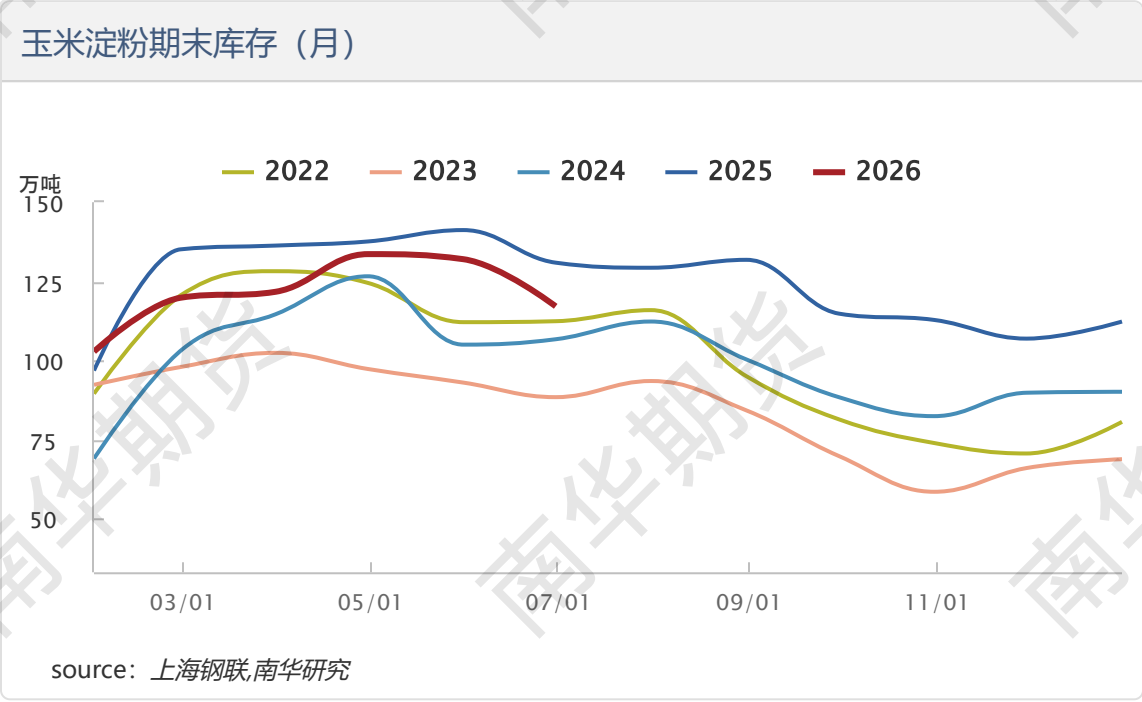
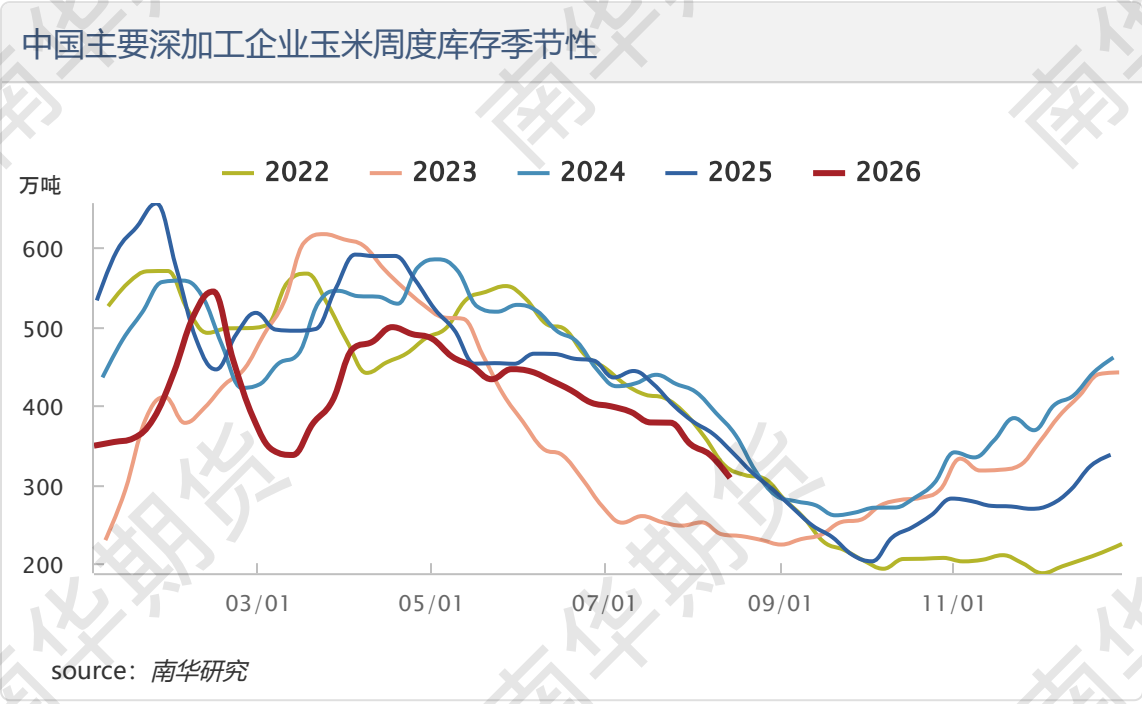
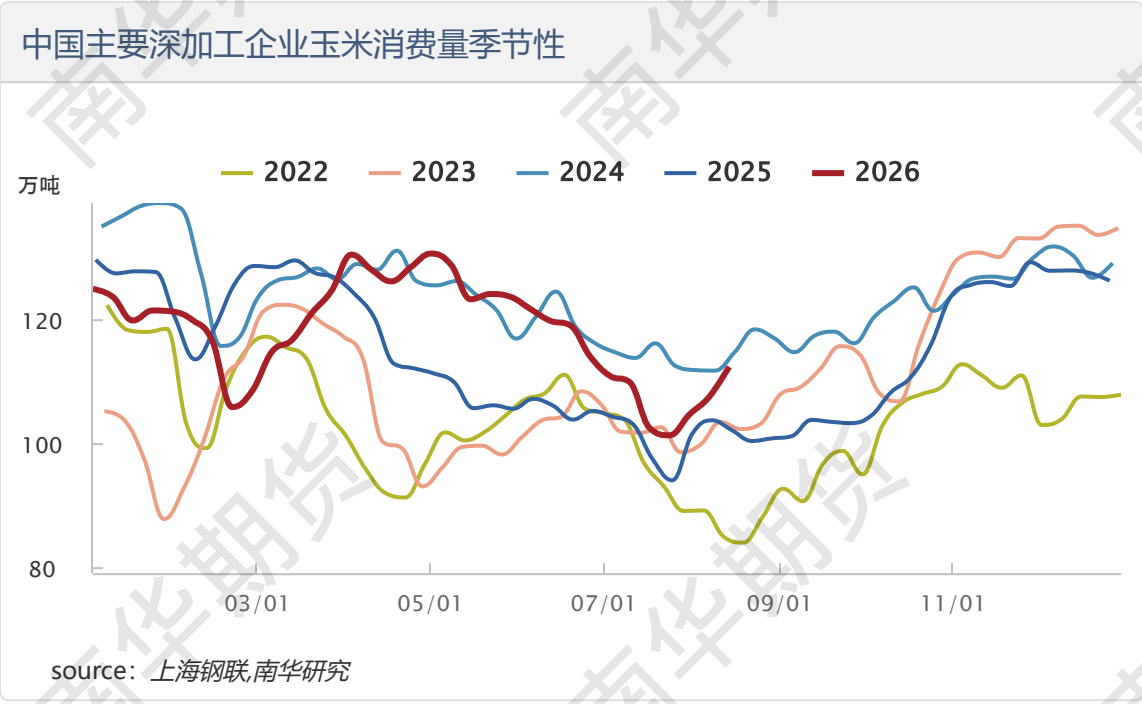


中国玉米饲料企业库存可用天数季节性



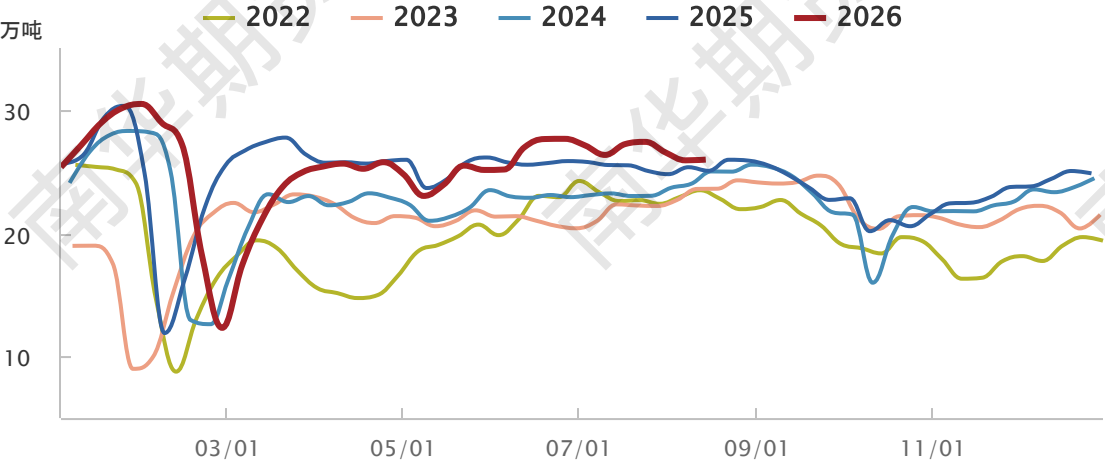


*深加工



*玉米淀粉下游

淀粉糖总产量季节性



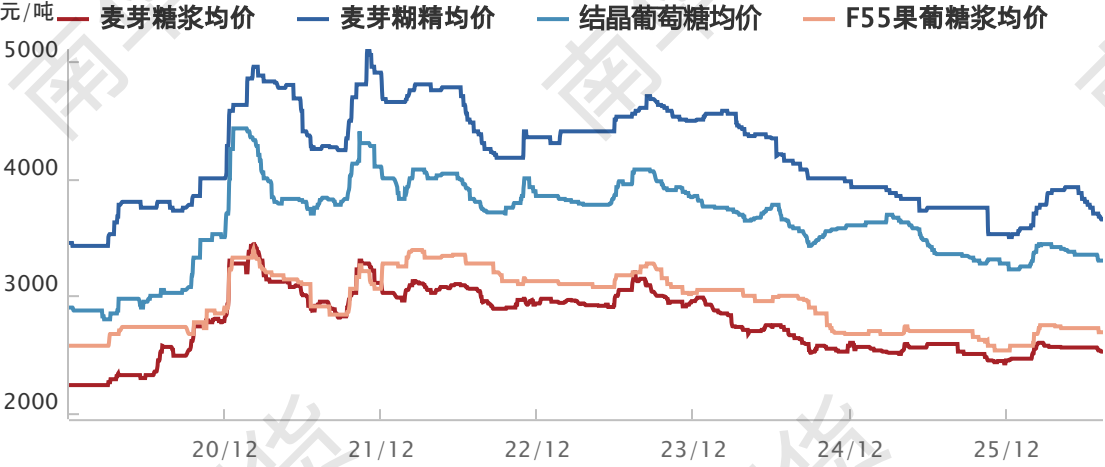
source: 南华研究

淀粉糖利润



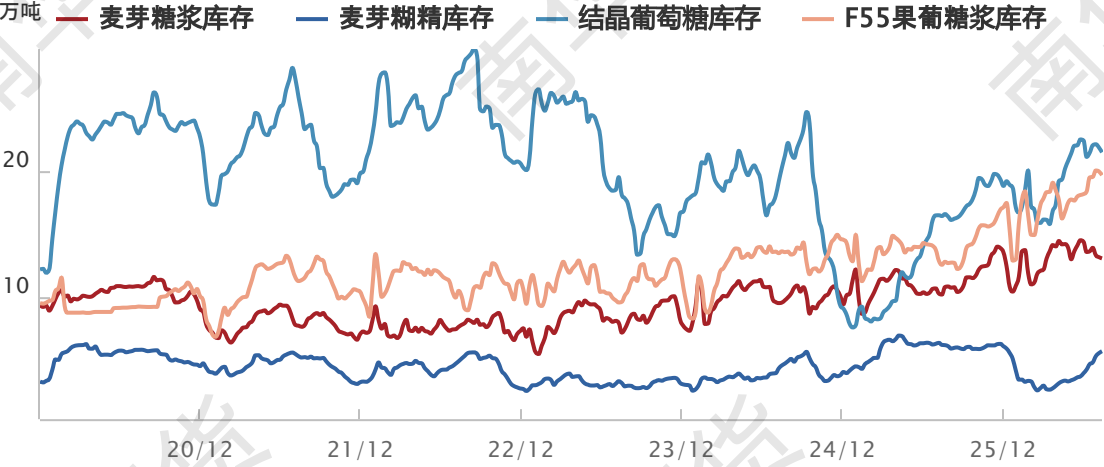
source: 上海钢联,南华研究

淀粉糖价格



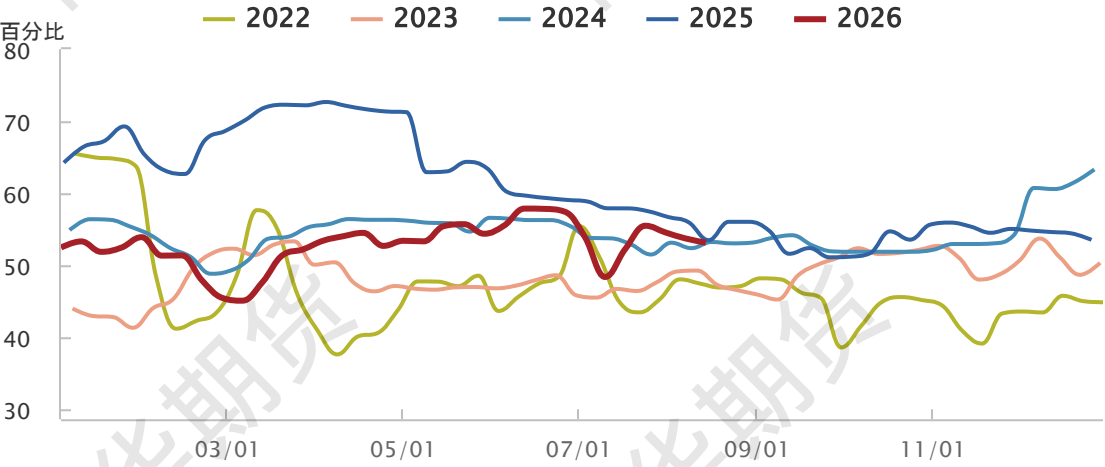
source: 上海钢联,南华研究

淀粉糖库存



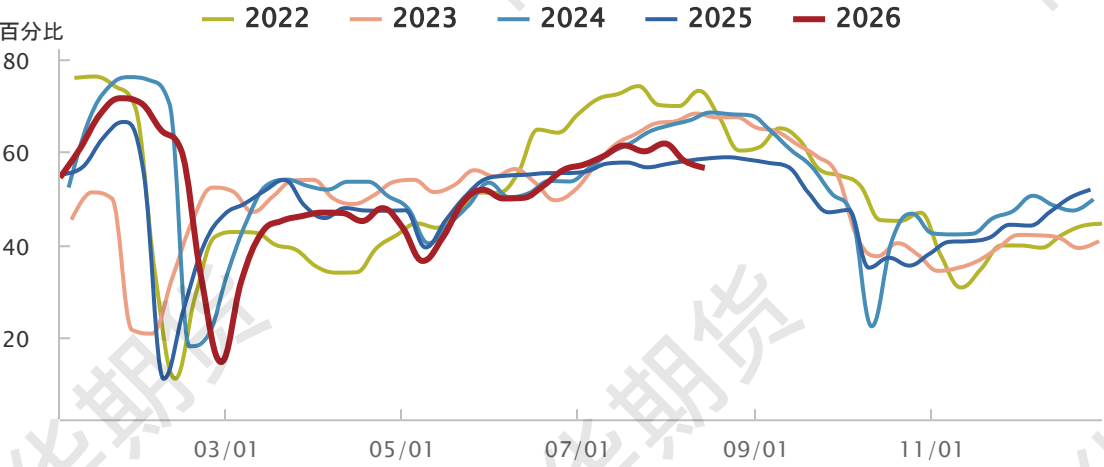
source: 上海钢联,南华研究

结晶葡萄糖：开机率



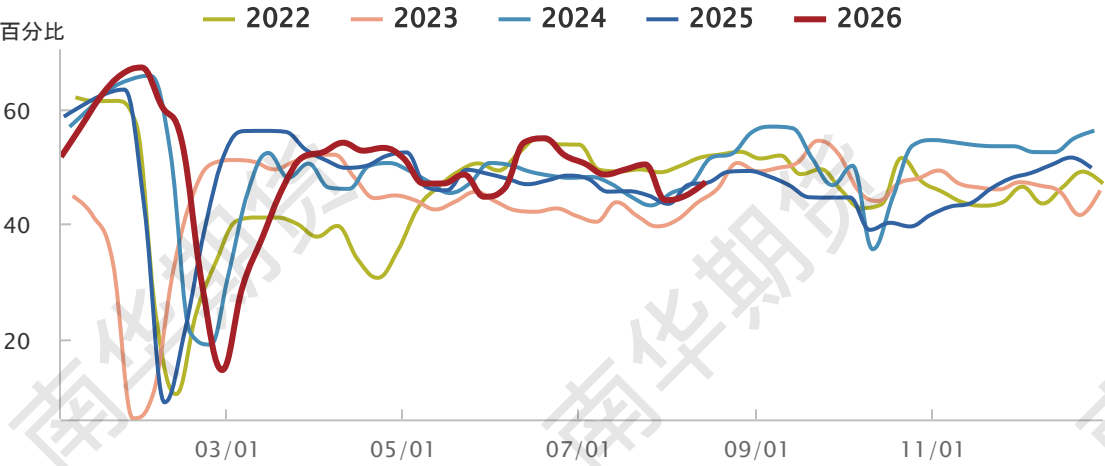
source: 南华研究

F55果葡糖浆：开机率



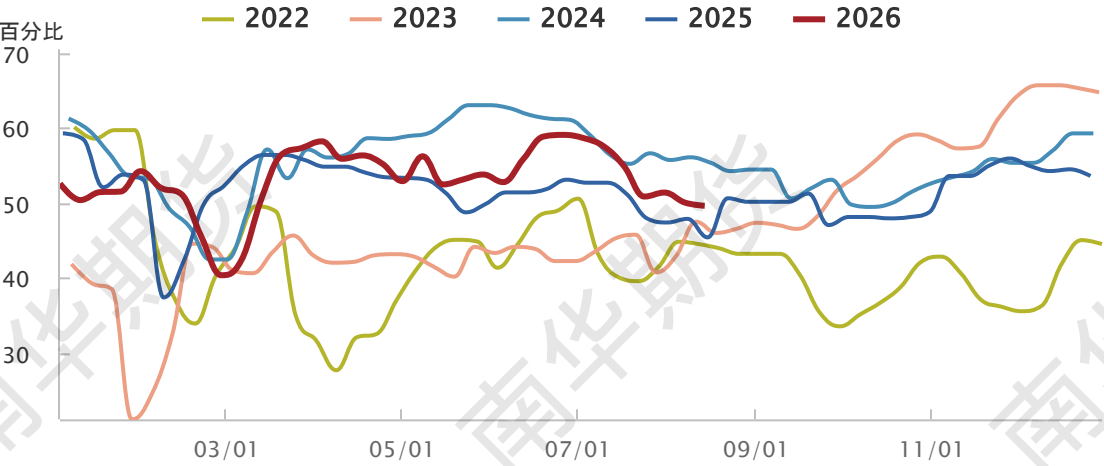
source: 南华研究

麦芽糖浆：开机率



source: 南华研究

麦芽糊精：开机率



source: 南华研究

免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址：浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦
邮编：310008
全国统一客服热线：400 8888 910
网址：www.nanhua.net
股票简称：南华期货
股票代码：603093

南华期货APP



南华期货公众号



南华研究公众号



Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富