新粮购销仍偏慢，下方空间料有限

2026年11月13日



弘业期货金融研究院
陈春雷
从业资格证号：F3032143
投资咨询证号：Z0014352

玉米主力2701合约本周再次回落。现货价格小幅波动，其中鲅鱼圈玉米平舱价在2245元/吨至2260元/吨附近；蛇口港玉米到港价在2350元/吨至2370元/吨附近。玉米基差震荡走强，现货升水扩大。

淀粉主力2701合约本周震荡回落。淀粉价格微涨，潍坊金玉米淀粉价格涨至2820元/吨附近。基差震荡走弱，现货升水收窄。

（1）新粮购销仍偏慢，上量压力持续。截至11月12日，东北售粮18%，慢1%；华北售粮17%，慢6%；西北售粮42%，慢4%；全国总计21%，慢3%。农户售粮心态不一，局地惜售；未来一周，东北东部地带将迎暴雪天气，或阻碍销售。进口玉米拍卖转为定向邀拍。竞价采购继续放量，11月至今计划累计采购74.2万吨，成交23.3万吨，成交率31.4%。

（2）港口库存继续回升，下游企业补库谨慎。据钢联数据：截至11月6日，北港玉米库存为258.4万吨，环比持续回升；周度下海量为38.9万吨，环比回落。广东港内贸玉米库存为49.2万吨，环比回升；外贸玉米库存为21.4万吨，环比上升。下游企业库存稍落；截至11月13日，深加工企业玉米库存为295.3万吨，环比回落；饲料企业玉米库存为26.87天，环比回落。

（3）替代减弱，进口玉米回升。麦玉价差维持200附近，无替代优势。9月国内进口玉米43.4万吨，环比增加，同比增661%；1-9月累计进口211.1万吨，同比增加126%；国内玉米进口总量有限，但回升明显。中对美农产品保留10%关税。

（4）外盘美玉米反弹。美农11月报告微调减美玉米产量，期末库存调减；但巴西和阿根廷玉米产量上修，全球期末库存微调增。美伊局势僵持，中东纷争不断，俄乌继续攻击，能源反弹。美玉米收割尾部；据美农，截至11月8日，美玉米收割率为81%。关注厄尔尼诺对南美玉米种植影响。

弘业期货 产业金融研究院

（5）替代减弱或带动玉米饲需；深加工需求偏稳。猪价低迷，养殖亏损严重。据wind：截至11月13日，外购仔猪养殖利润为-294.71元/头；自繁自养利润为-446.67元/头。3季度末全国能繁存栏为3602万头，降至调控目标下；但全国生猪存栏为42533万头，环比微增，同比下降2.6%。一方面，PSY提升抵消能繁减少影响；另外猪周期决定能繁影响滞后半年。规模厂供应难减：尽管10月能繁存栏持续下降至456.56万头；老猪淘汰为16.5万头，环比增加；仔猪产、销均继续下降；但商品猪存栏为3688.85万头，环比再增。中小散继续淘汰，商品猪存栏回落。禽类方面，蛋价企稳，养殖盈利回升；10月鸡苗销量环比继续回落，同比增加；老鸡淘汰环比、同比均增；在产蛋鸡存栏继续回落。9月工业饲料生产量继续增长，玉米饲用配比回升至30.2%，因谷物替代减弱。

深加工企业需求偏稳。淀粉加工企业亏损增加，企业开机率回升。截至11月13日，淀粉加工企业开机率为63.15%，环比回升。淀粉库存为136万吨，库存持续高位，反应下游需求弱势。酒精加工企业多亏损，开机率为61.89%，环比回落。下游淀粉糖企业开机率回落，造纸企业开机率偏稳。

（6）后市展望。**新粮购销偏慢，持续上量施压；农户售粮心态不一，后期暴雪天气或阻碍销售；下游企业补库略谨慎，中储粮轮换支撑。需求或好转，玉米下方空间料有限。**

弘业期货 金融研究院

图1 鲅鱼圈-玉米主力合约基差走势

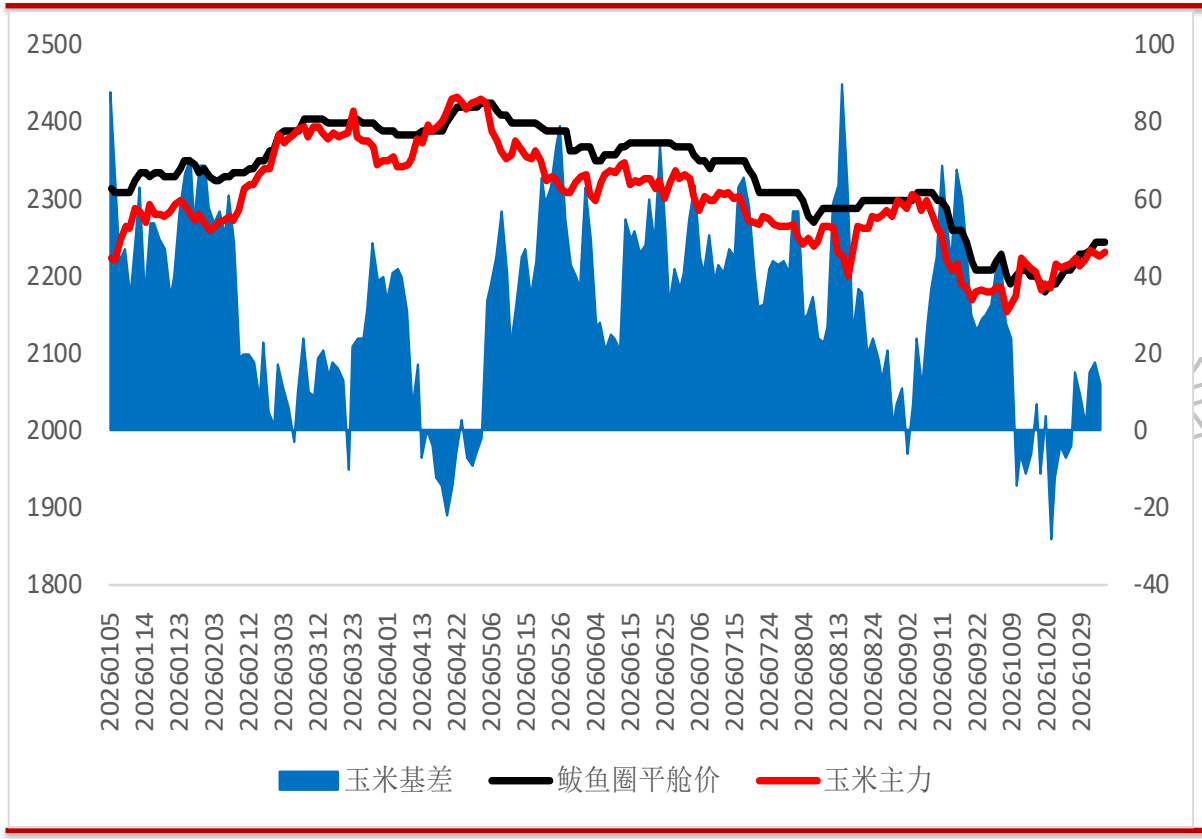
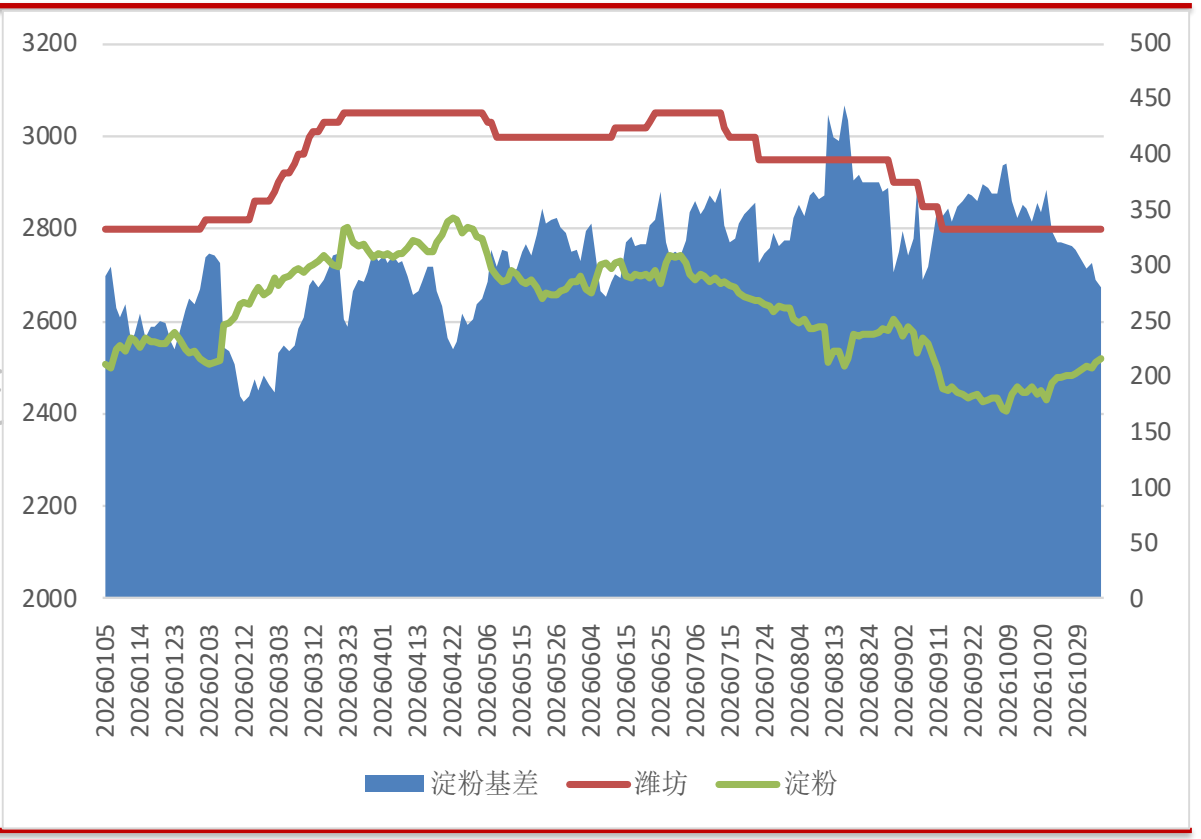


图2 潍坊-淀粉主力合约基差走势

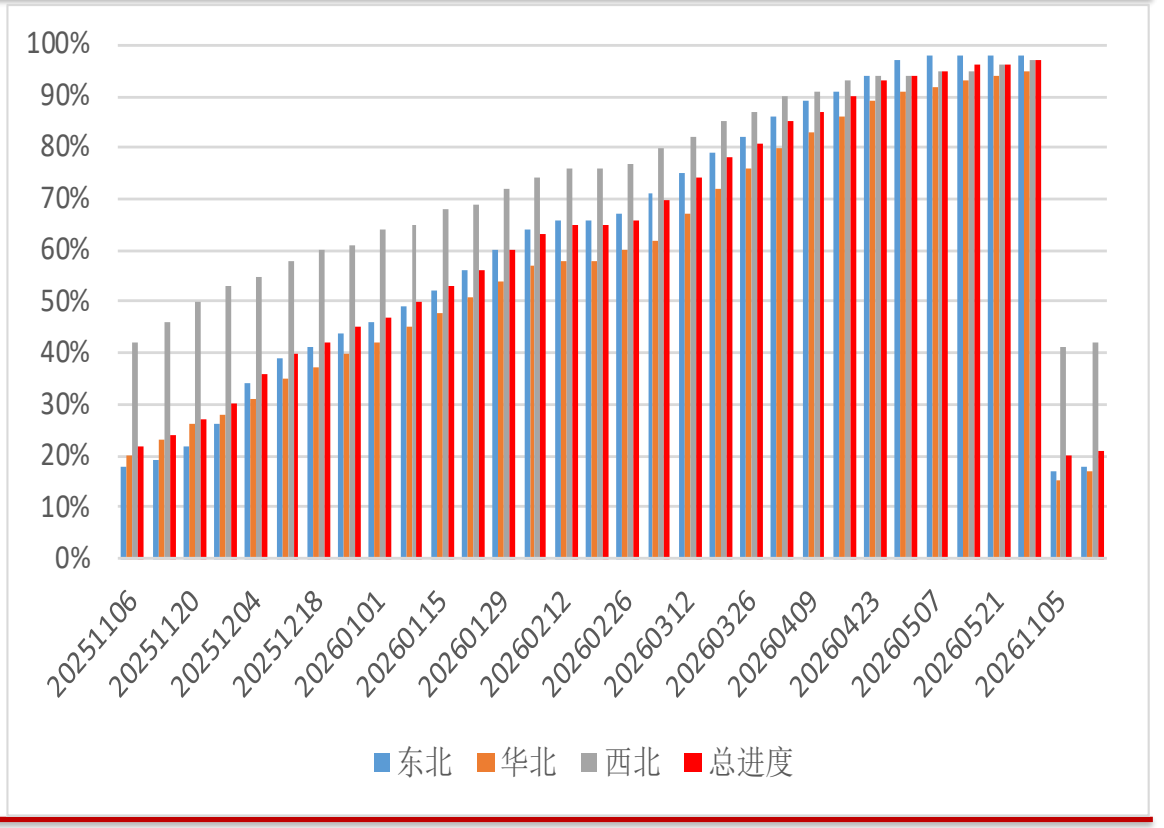


数据来源：博易大师、wind、弘业期货金融研究院

图3 玉米-淀粉主力合约同月价差



图4 国内玉米购销进度



数据来源：博易大师、钢联、弘业期货金融研究院

图5 全国深加工企业玉米库存

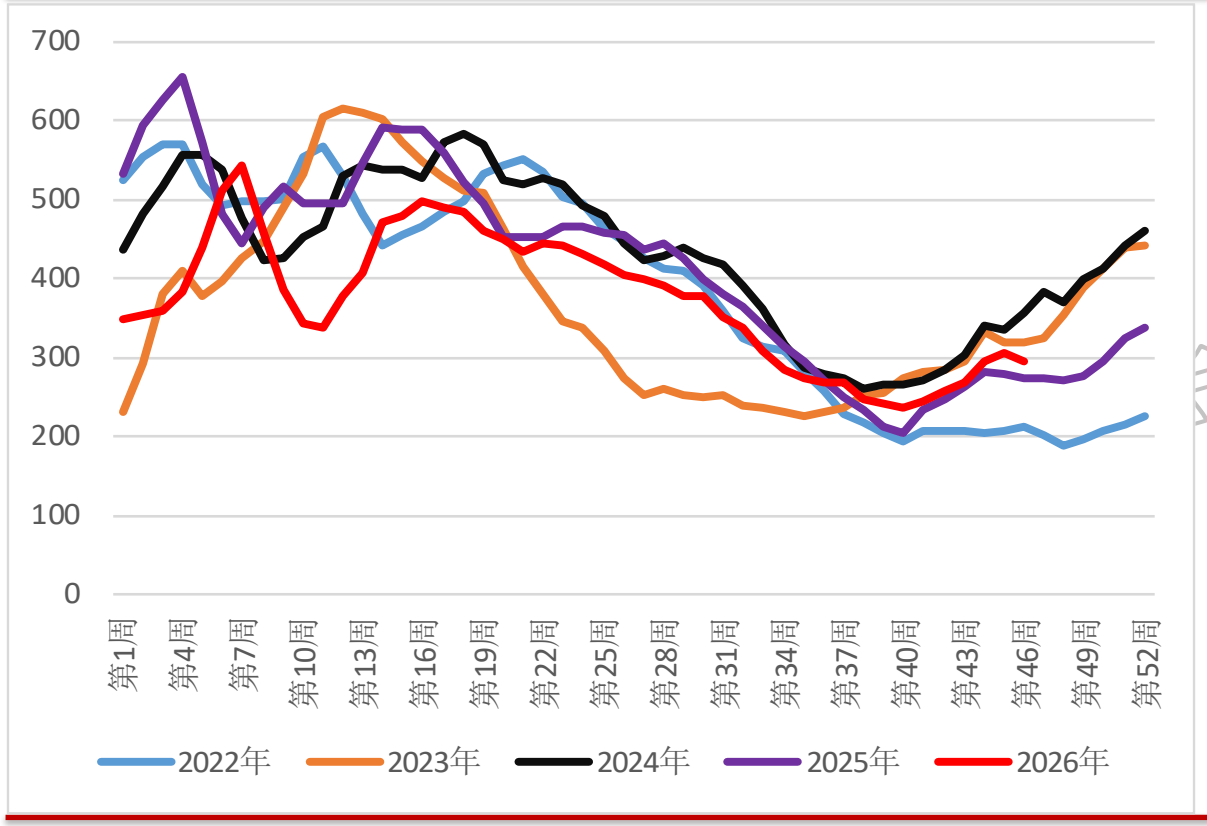
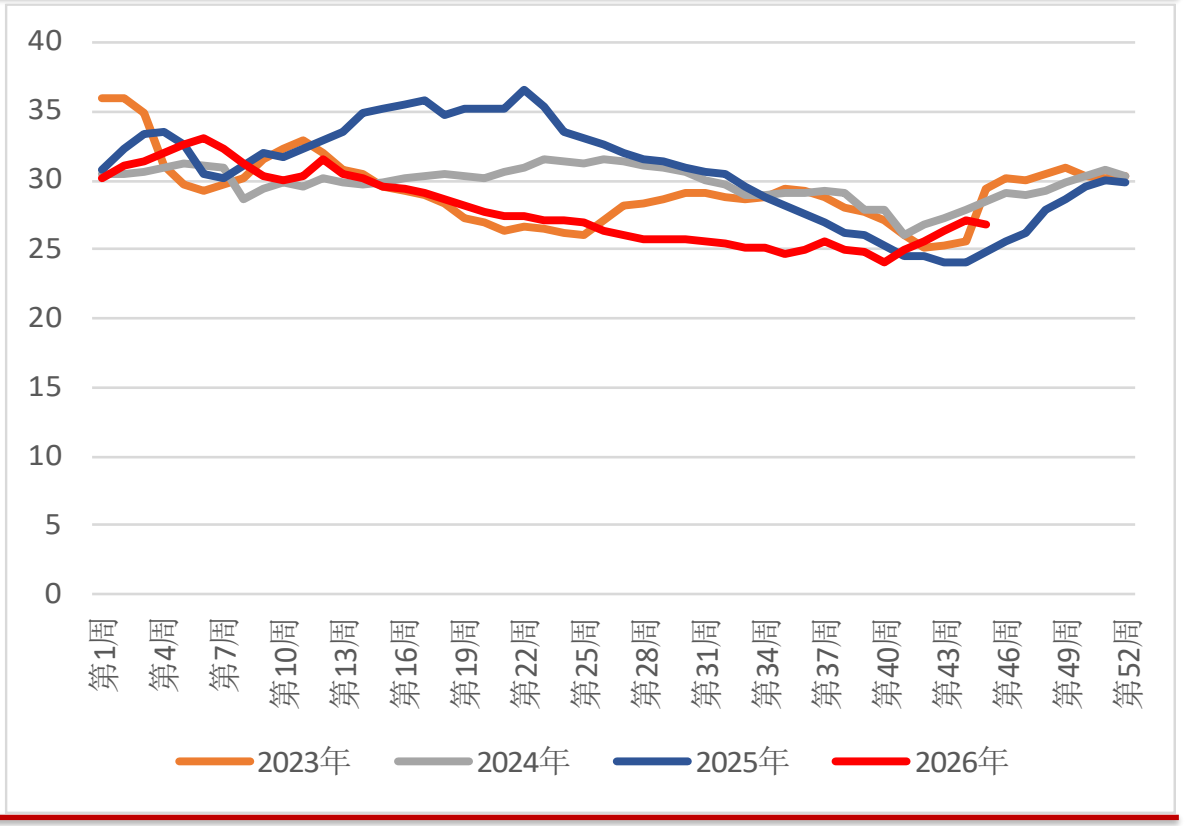


图6 全国饲料企业玉米库存



数据来源：钢联、弘业期货金融研究院

图7 北方四港玉米库存

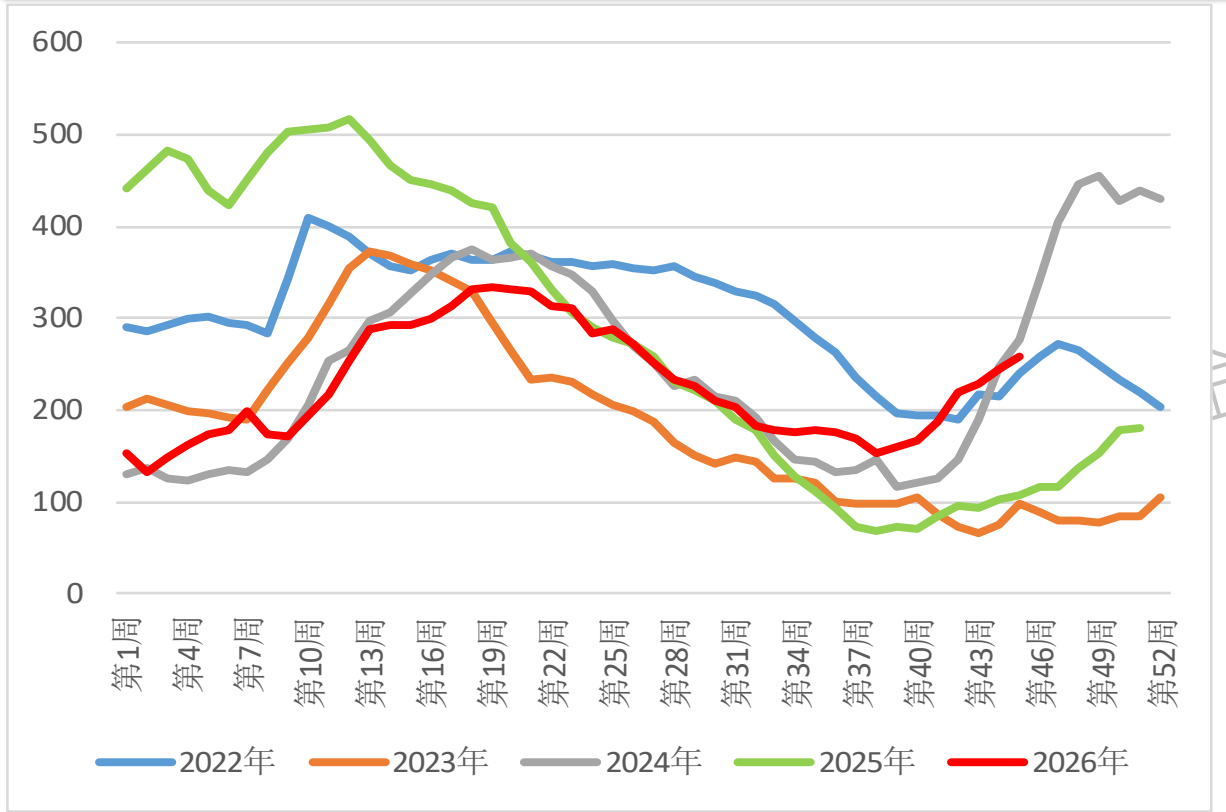
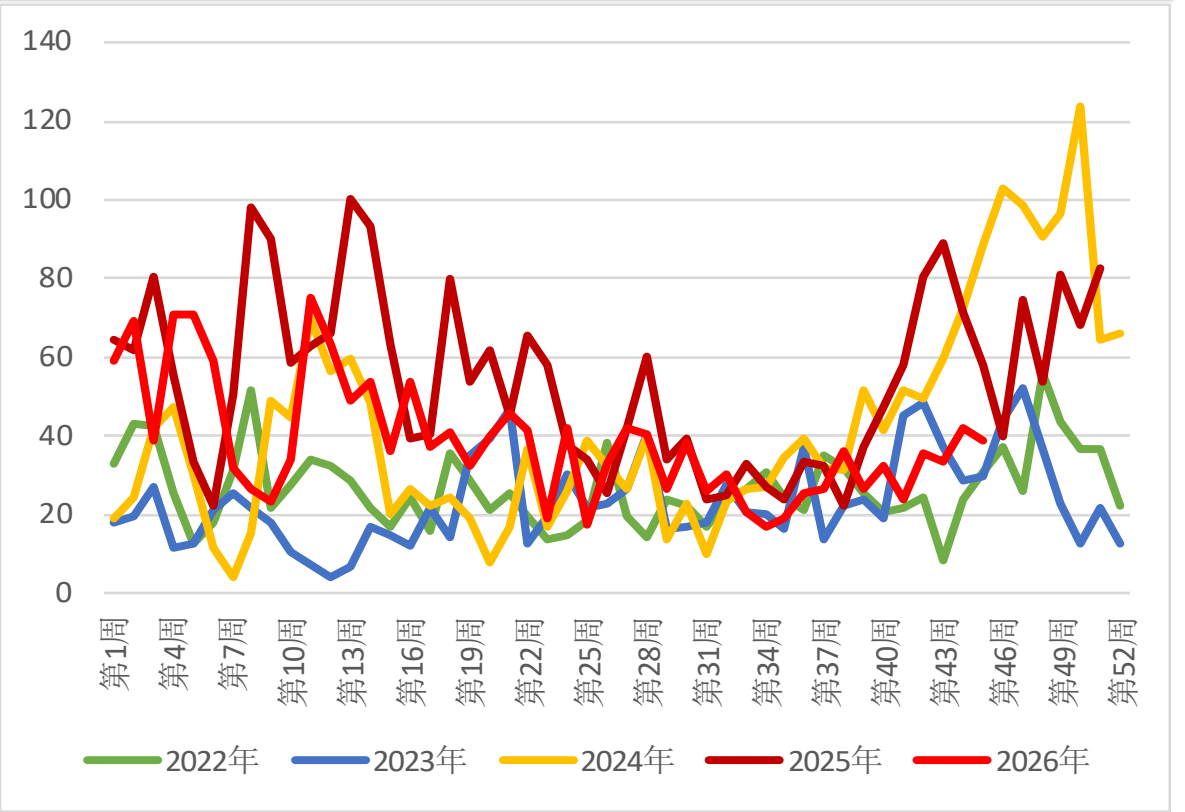


图8 北方四港下海量



数据来源：钢联、弘业期货金融研究院

图9 广东港玉米库存

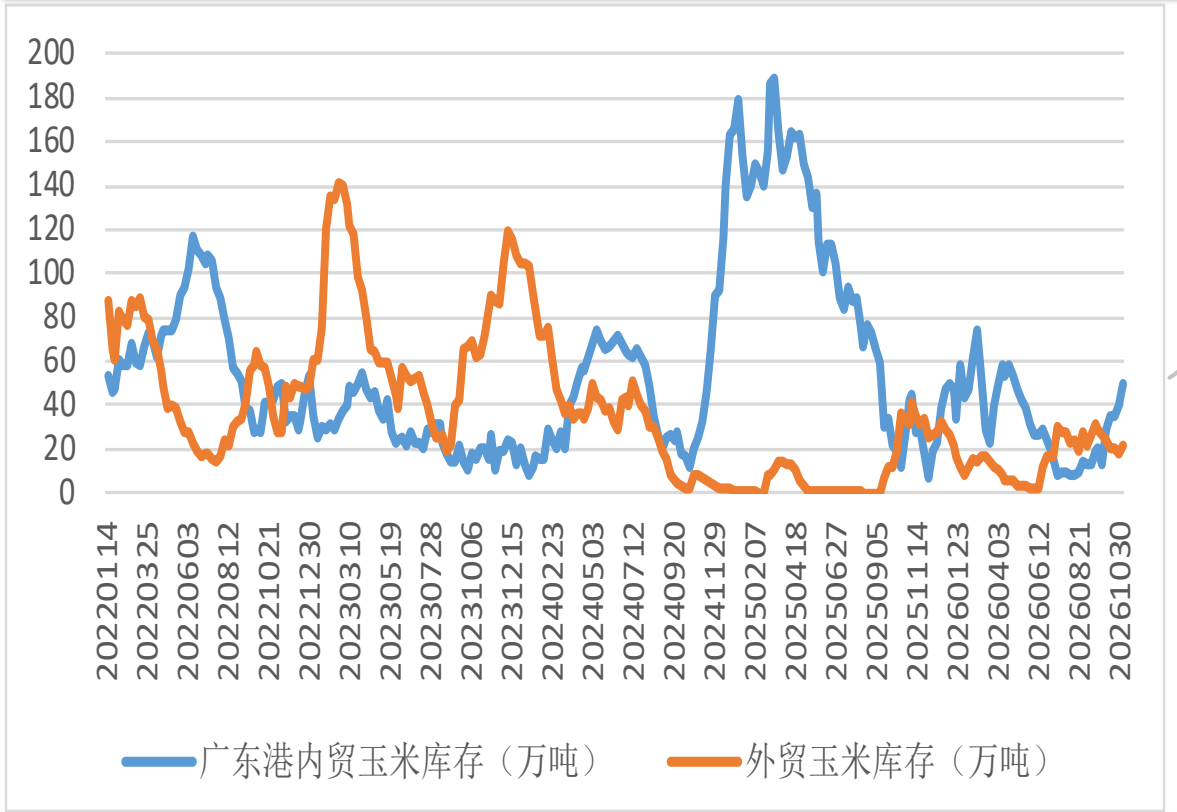
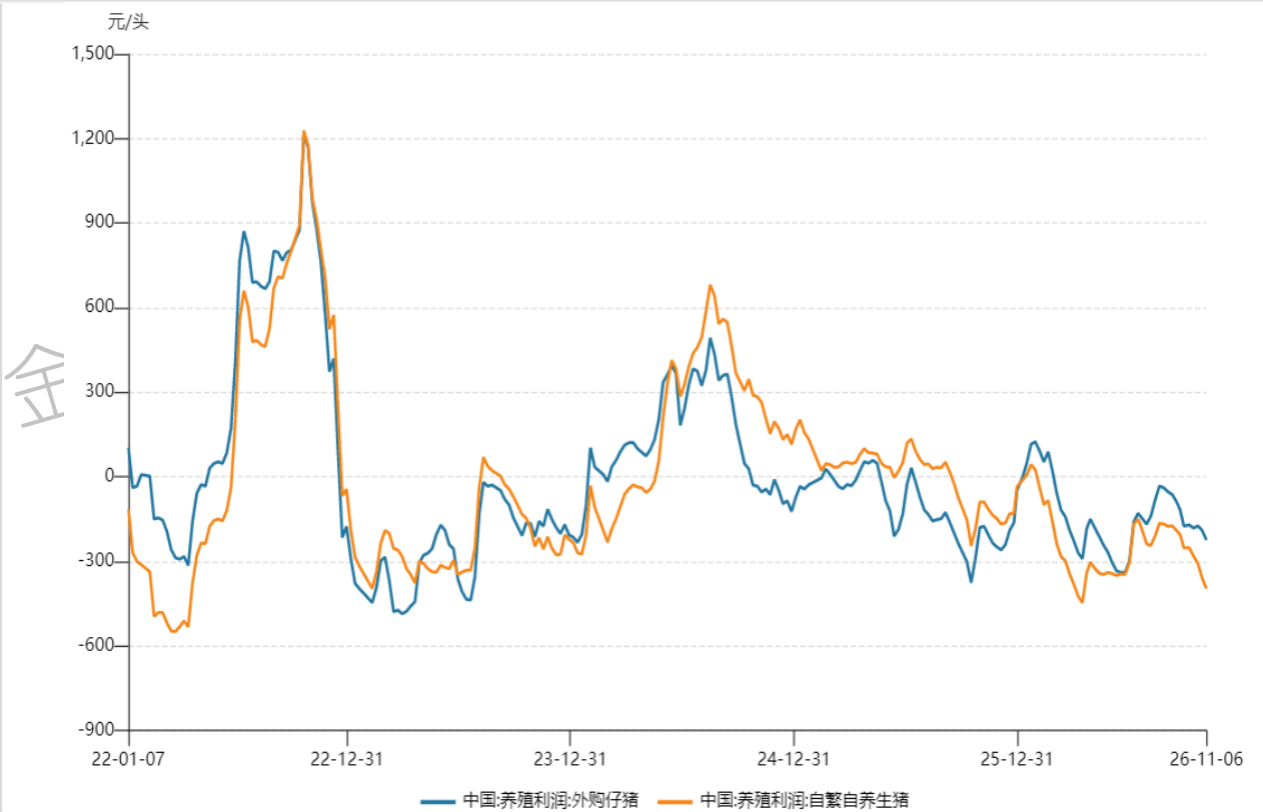


图10 国内生猪养殖利润



数据来源：钢联、wind 、弘业期货金融研究院

图11 国内禽类养殖利润

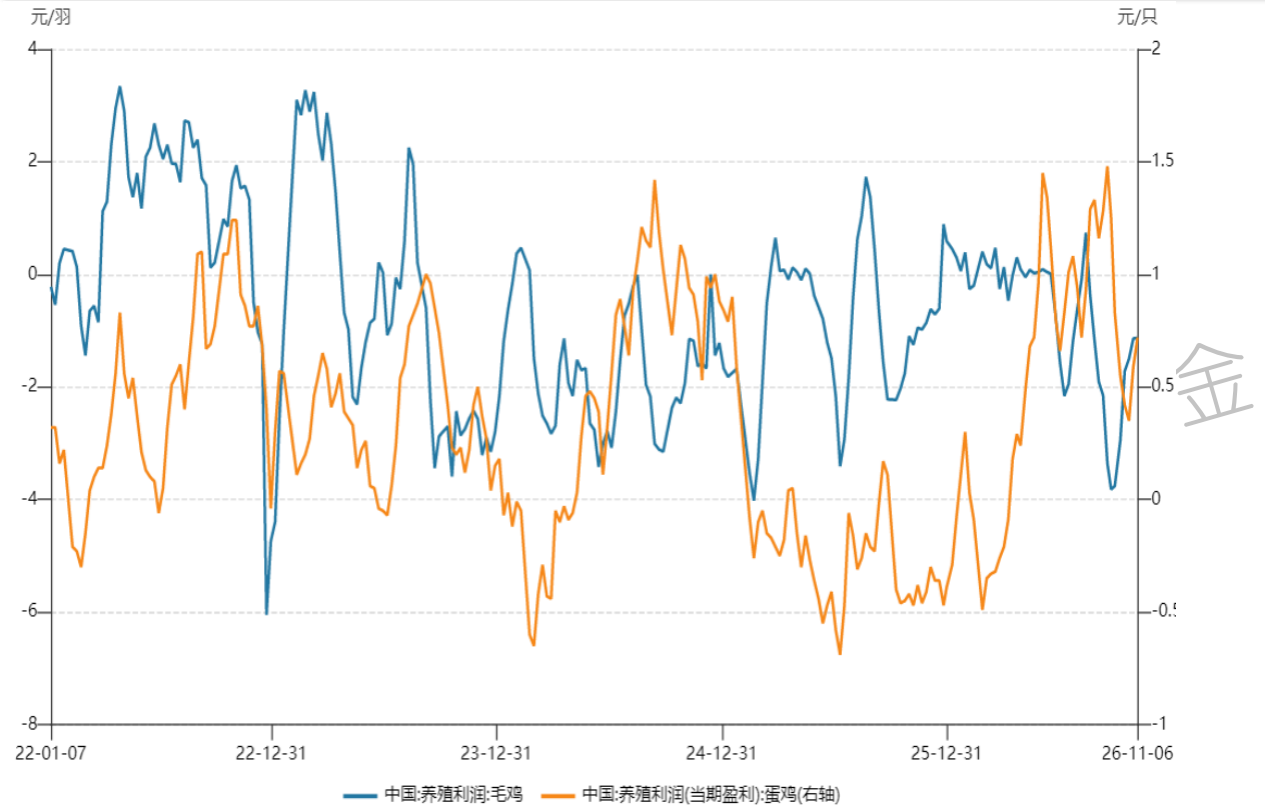
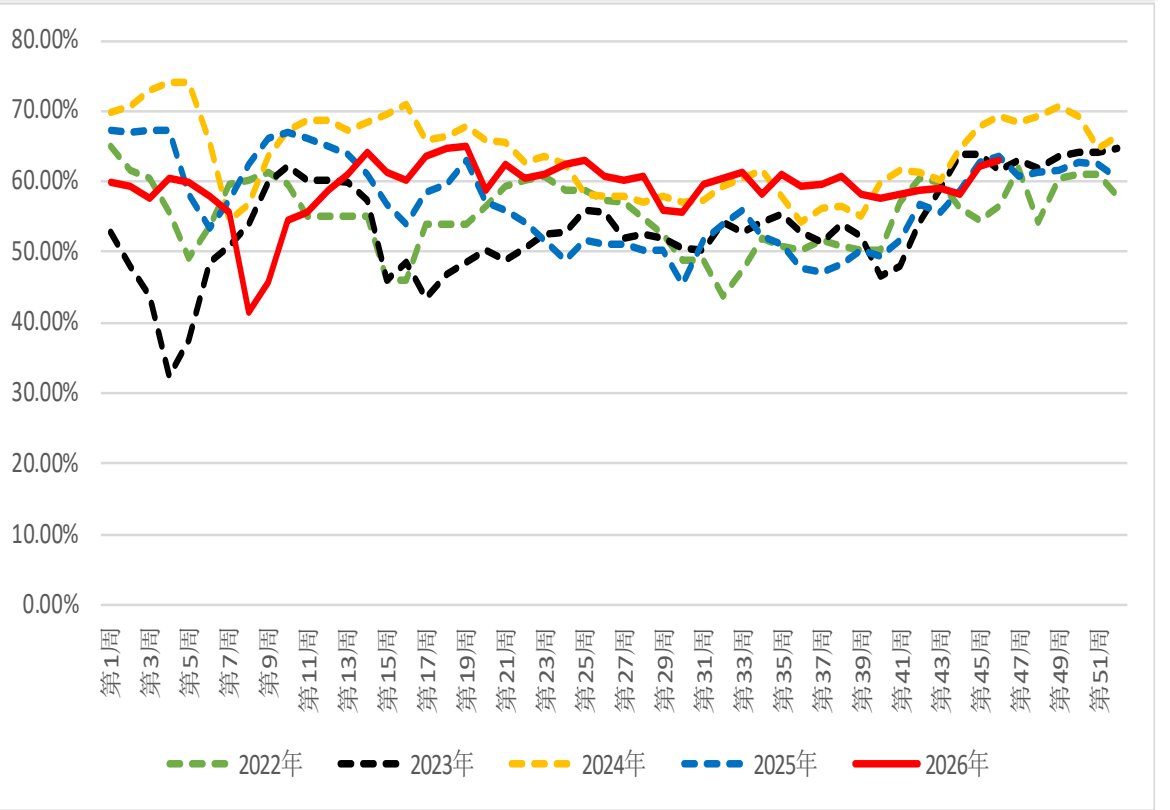


图12 国内玉米淀粉加工企业周度开机率



数据来源：钢联、wind 、弘业期货金融研究院

图13 国内玉米酒精加工企业开机率

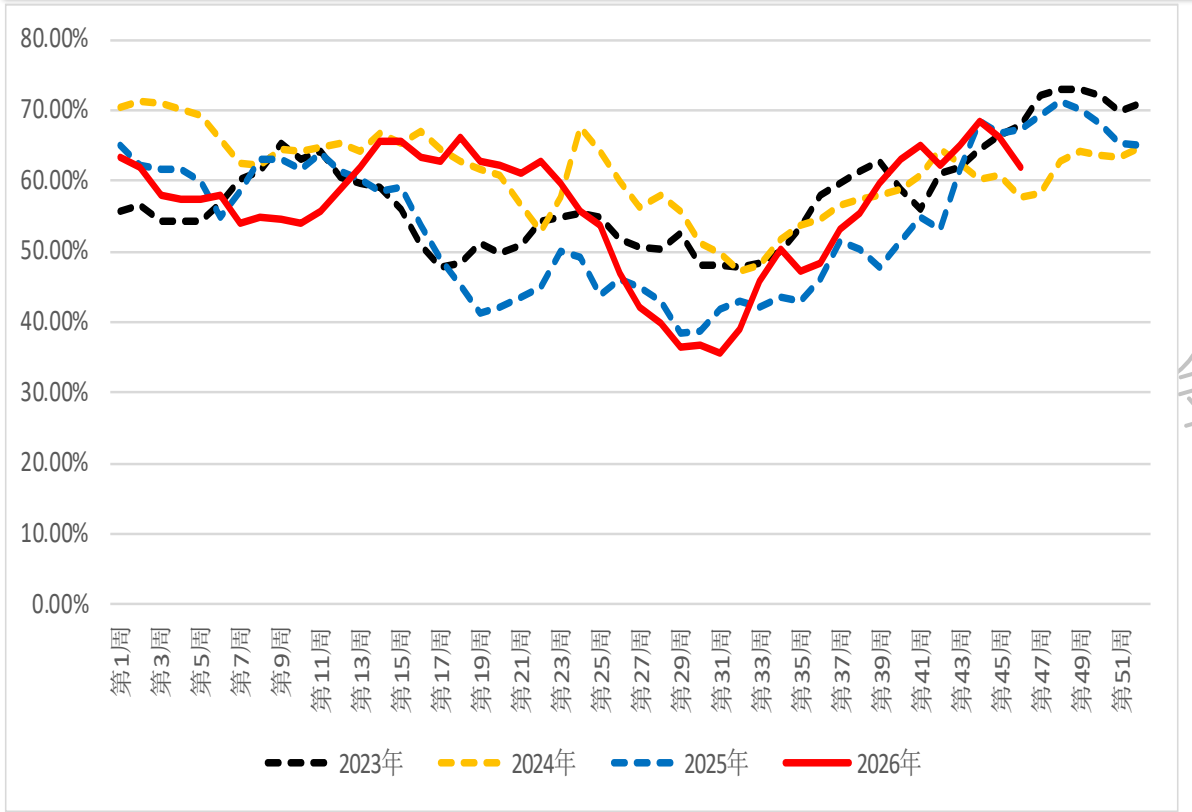
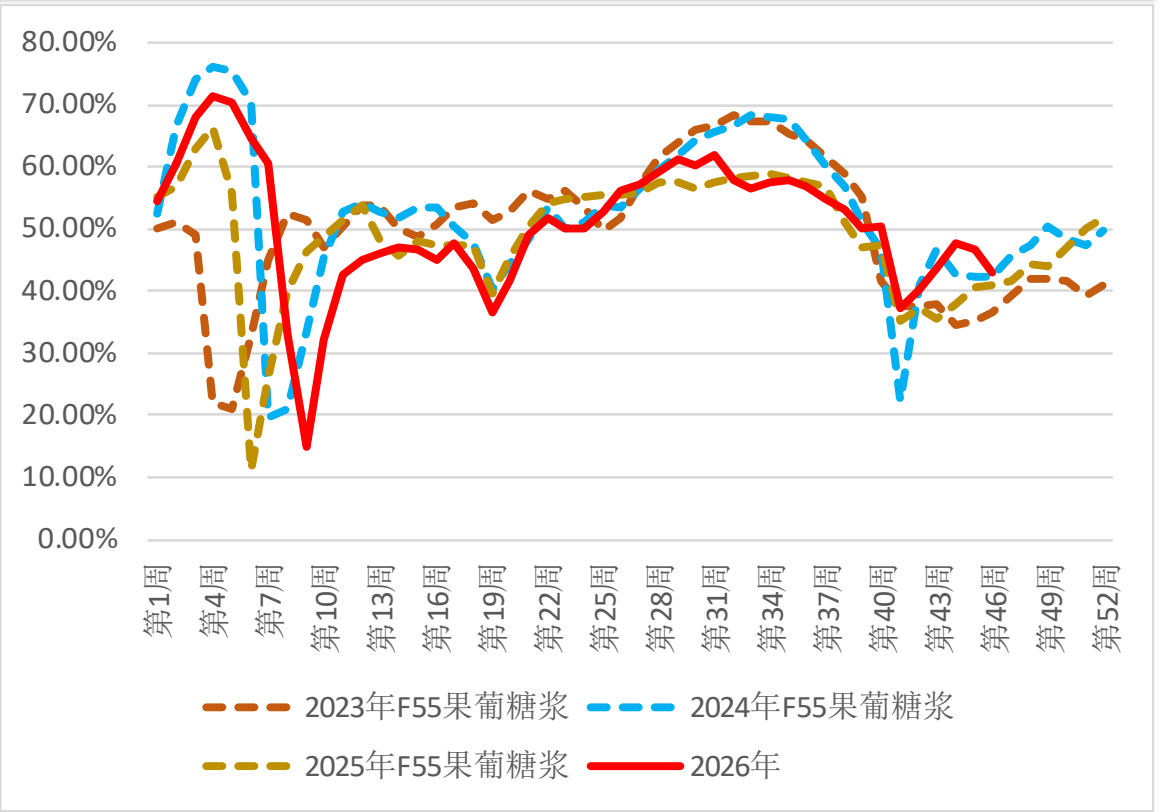


图14 国内淀粉糖企业开机率



数据来源：钢联、弘业期货金融研究院

免责声明/Declaration

本报告的著作权属于苏豪弘业期货股份有限公司。除法律另有规定或者经苏豪弘业期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式复制、翻版、改编、汇编或传播此报告的全部或部分内容。如引用、刊发或以其他方式使用本报告，应取得本公司书面同意，并且在显著位置注明出处为苏豪弘业期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则本公司有依法追究其法律责任的权利。

本报告基于苏豪弘业期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但苏豪弘业期货股份有限公司对这些信息的真实性、准确性、时效性和完整性均不作任何保证。

本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，苏豪弘业期货股份有限公司及其研究人员不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与苏豪弘业期货股份有限公司及本报告作者无关。任何主体因使用本报告或依赖其内容所作出的投资决策或其他行为，所产生的全部风险与责任均自行承担。

弘业期货 金融研究院