

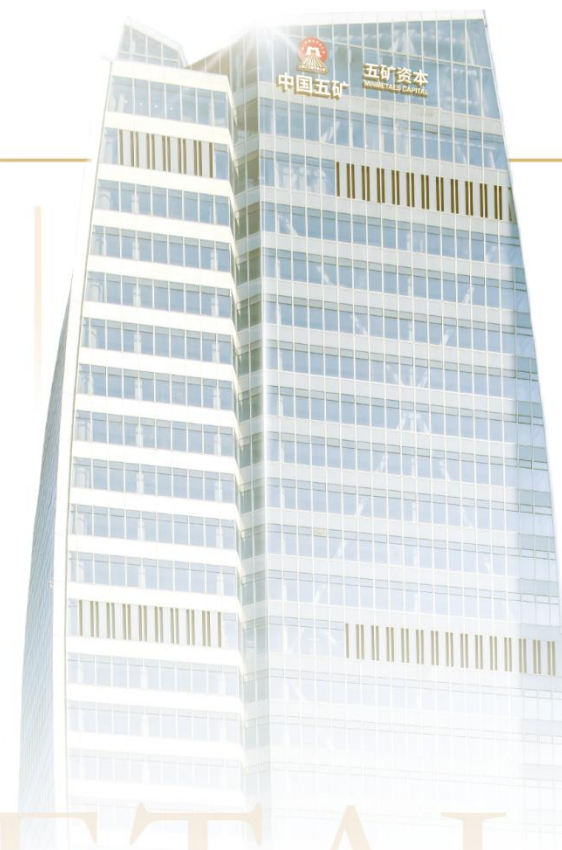


五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

玉米多空交织， 短期建议观望

玉米月报

2026/09/04



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 月度评估及策略推荐

03 供应端

02 价格和价差走势

04 消费端

01

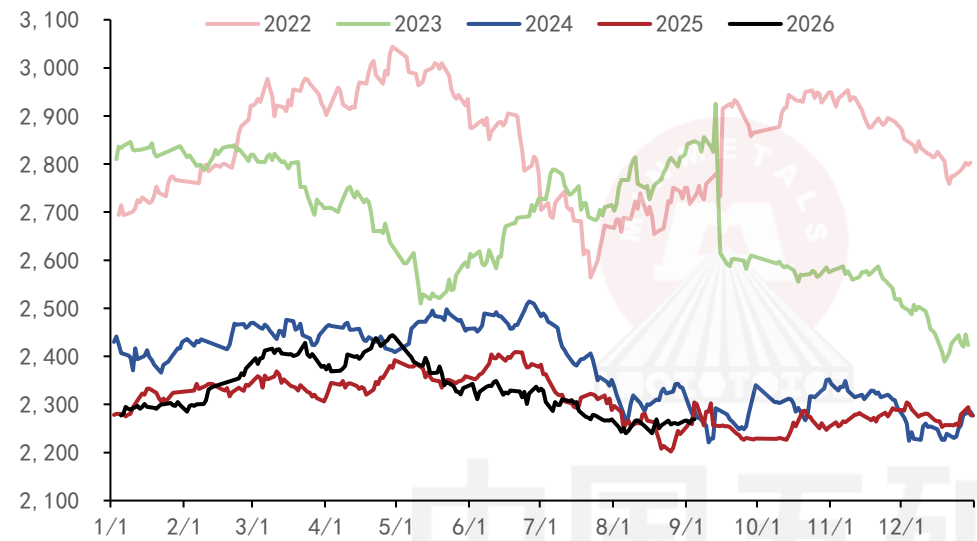
月度评估及策略推荐

- ◆ 行情资讯：（1）8月C2611合约月初盘面延续前期弱势震荡，中旬跌幅进一步扩大，月末延续高位震荡并再度走强，8月31日最高升至2308元/吨、收于2299元/吨，较月中低点反弹约99元/吨、幅度约4.5%。CBOT方面，12月合约月初由472.5美分/蒲式耳附近回落，一度下探457.25美分/蒲式耳，随后自月中开始持续反弹，月底收于537.75美分/蒲式耳附近，较月初上涨约13.8%。（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59.28%；北方四港玉米库存为177.6万吨，较上周上涨0.79%，广东港玉米、谷物库存为292.2万吨，较上周下降1.52%。（3）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。（4）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，6-9日，西北地区中东部、内蒙古、华北、东北地区中北部等地自西向东有小到中雨，局地大雨。北方地区气温将有所下降，其中内蒙古东北部局地可能出现初霜冻，但东北地区北部粮食产区不会出现初霜冻（2）NOAA显示，未来一周爱荷华、伊利诺伊、印第安纳、威斯康星、密歇根均为“气温偏高、降水接近常年”，明尼苏达、内布拉斯加及南北达科他则为“气温偏高、降水偏多”，其中中南部大平原高于常温的概率超过70%，暂未见大范围持续干旱或洪涝信号。
- ◆ 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。基差方面，现货基差整体偏弱，低库存并未转化为现货明显强于盘面的格局，反映市场对短期供应并不紧张。利润方面，深加工利润承压甚至亏损，下游承接力度有限。月差方面，近月面临新粮上市和交割资源增加的压力，远月则更多交易后续补库和需求修复预期。策略上，短期多空交织，建议观望；后续重点观察基差是否转强、下游是否由低库存转向主动补库，一旦这两个信号出现，策略再逐步转向偏多。

02

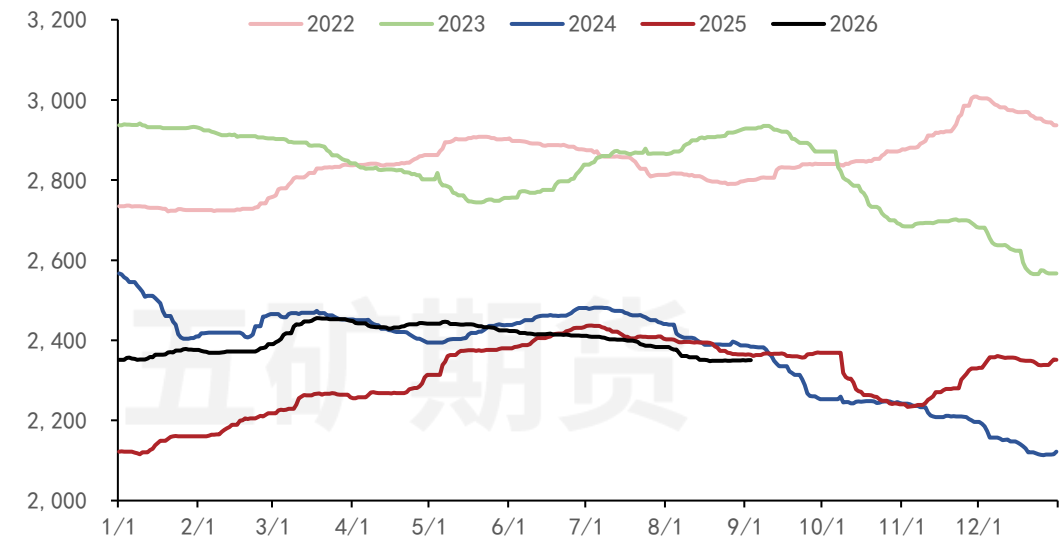
价格和价差走势

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

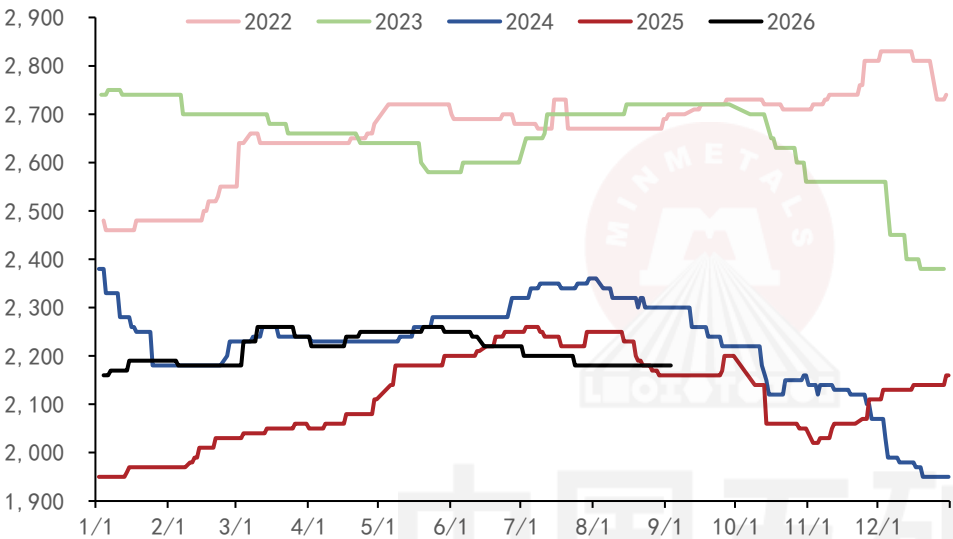
图2：玉米现货价格（元/吨）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

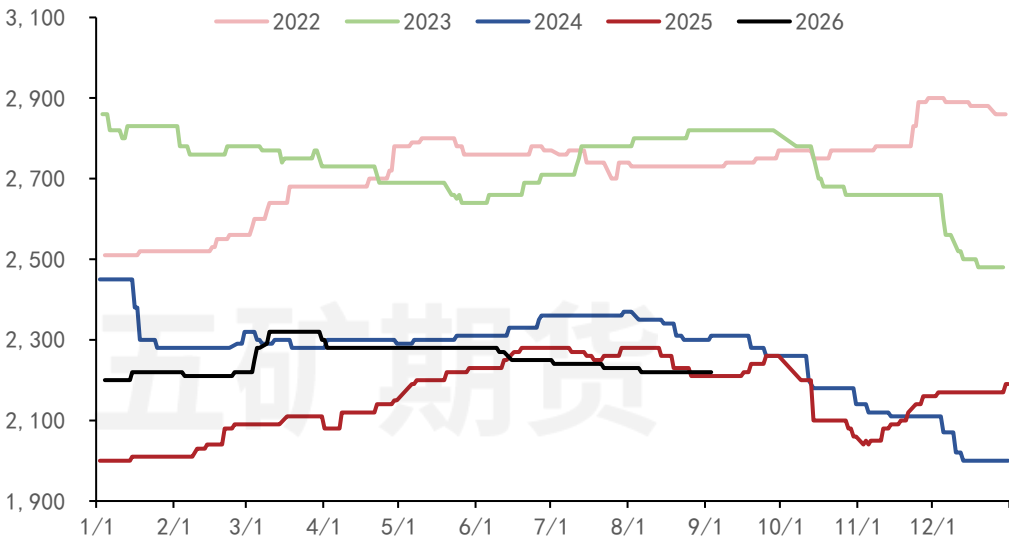
代表地区现货价格走势

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

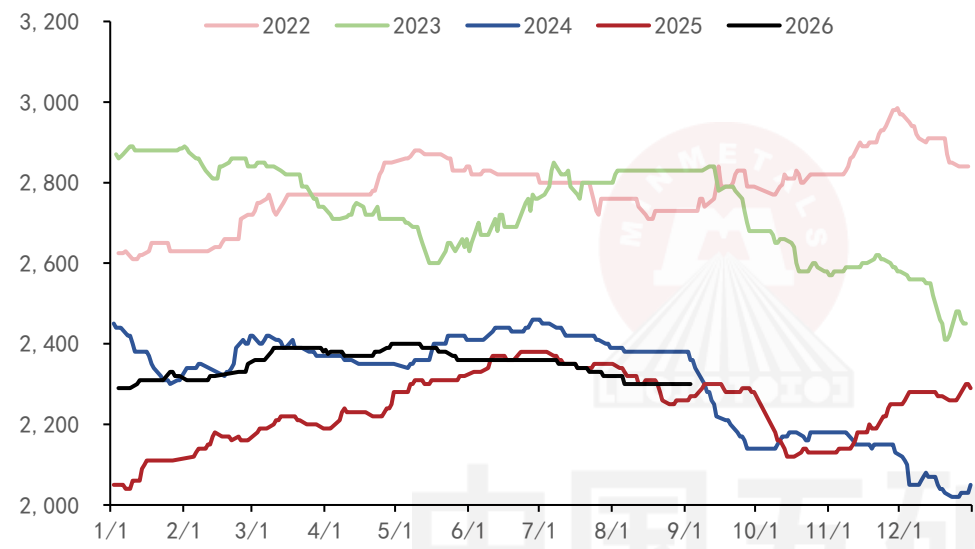
图4：长春地区玉米现货价格（元/吨）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

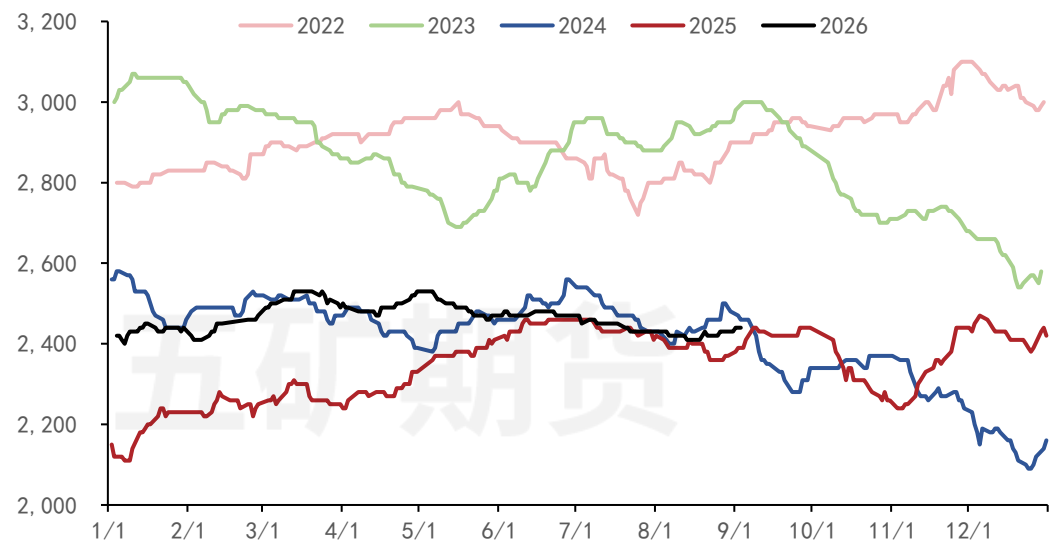
代表地区现货价格走势

图5：大连地区玉米现货价格（元/吨）



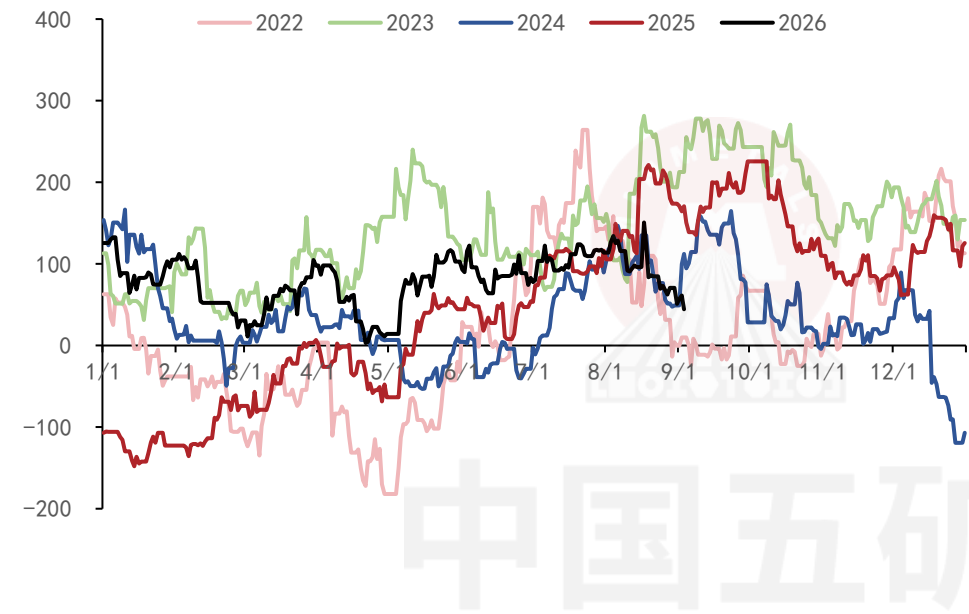
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图6：蛇口地区玉米现货价格（元/吨）



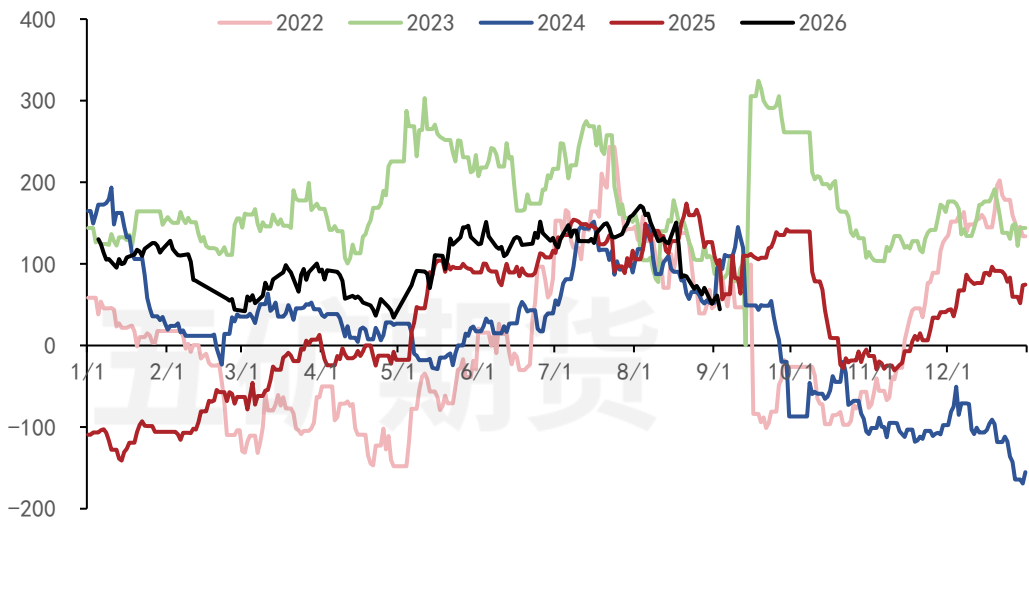
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图7：玉米主力合约基差（元/吨）



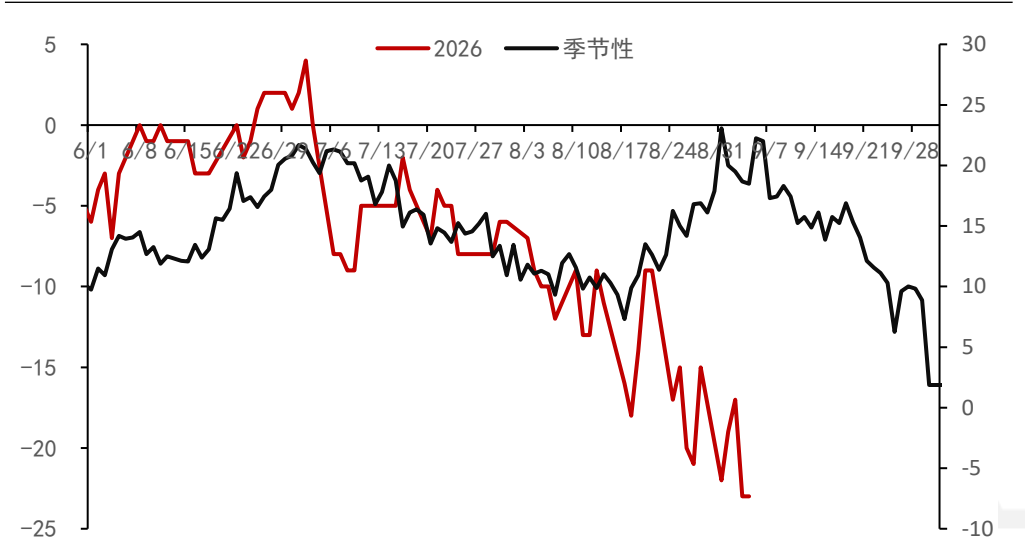
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图8：玉米11合约基差（元/吨）



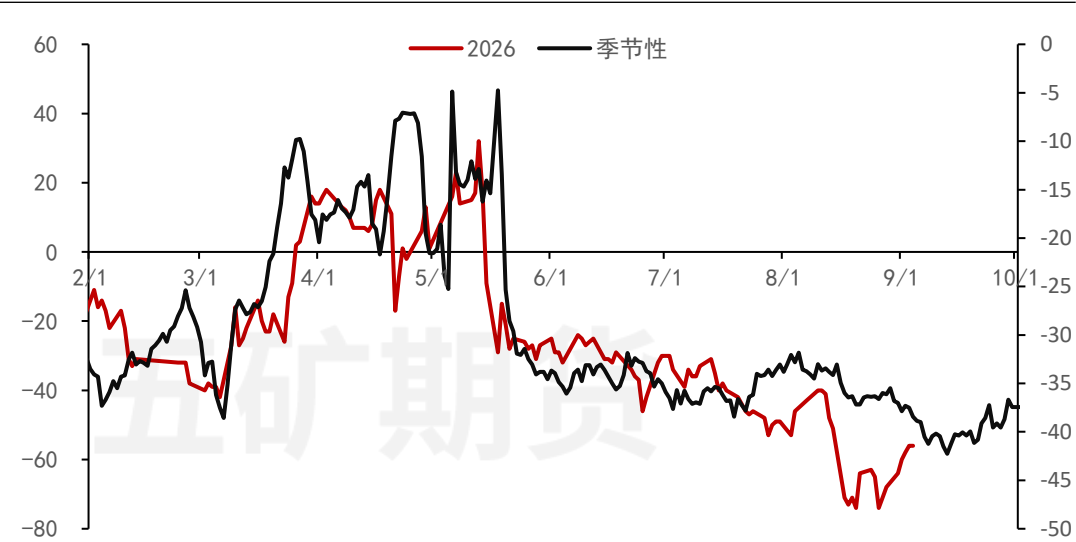
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图9：C2611-C2701月差走势（元/吨）



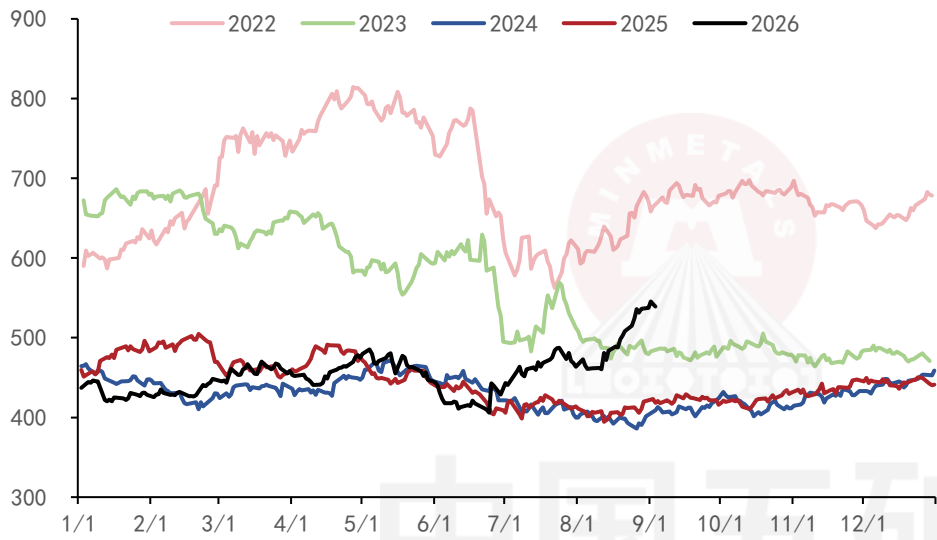
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图10：C2701-C2705月差走势（元/吨）



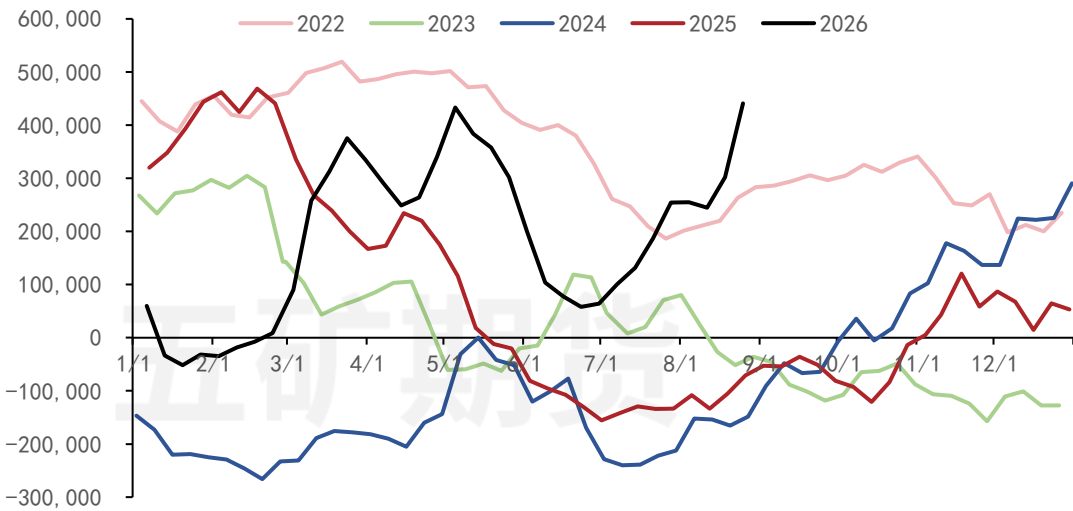
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

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

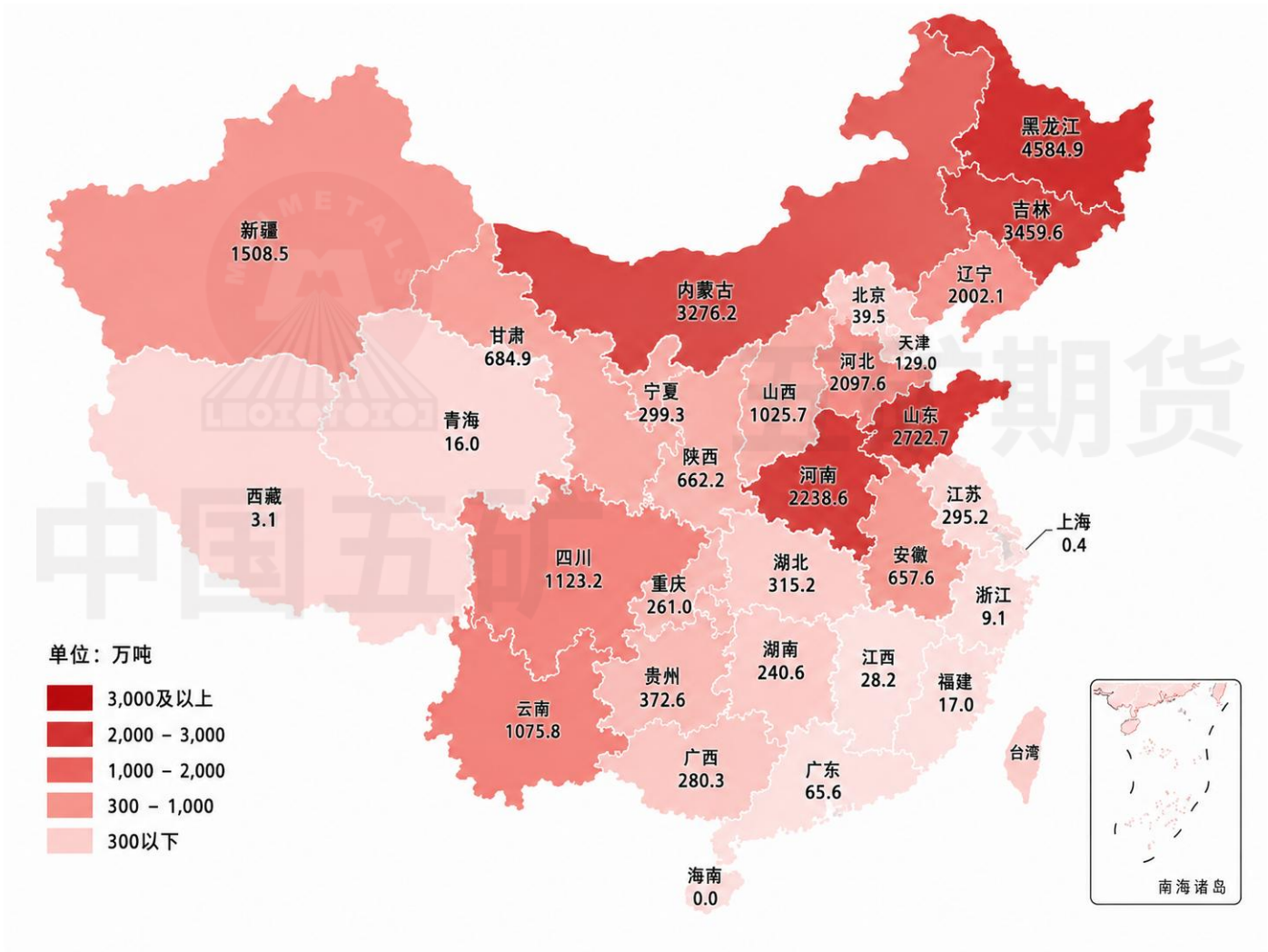
表1：中国玉米供需平衡表

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



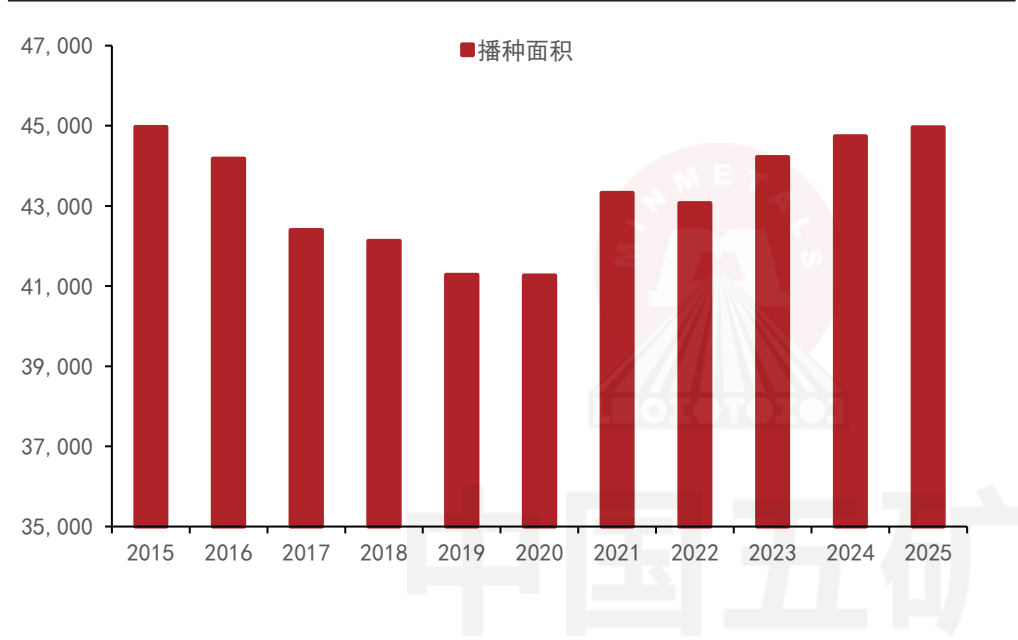
资料来源：中国国家统计局、五矿期货研究中心

图14：中国春玉米发育期监测情况



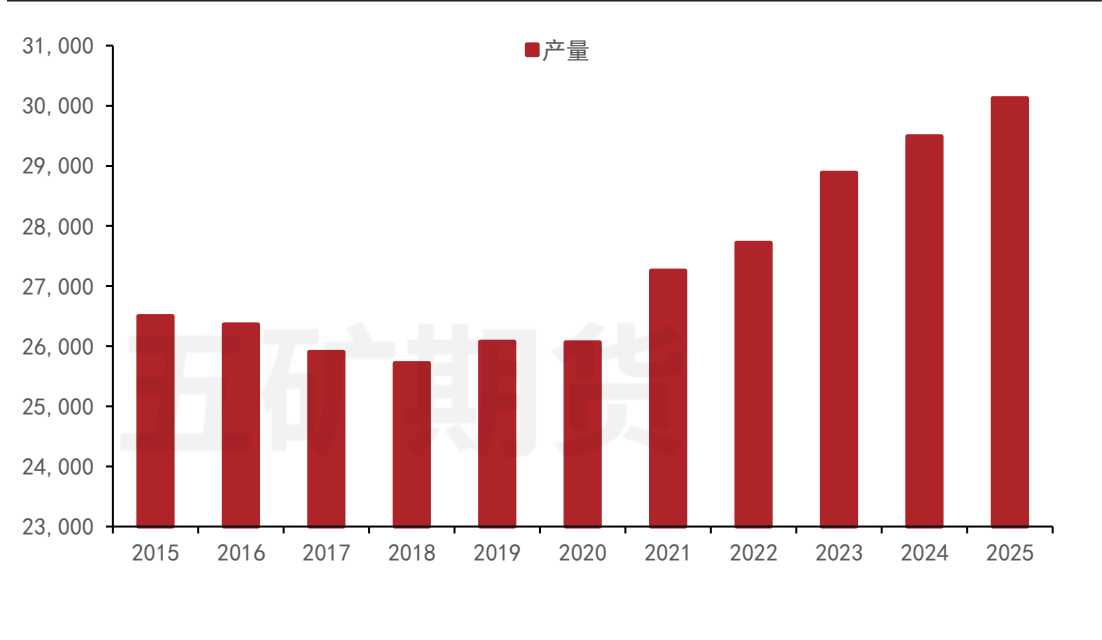
资料来源：中央气象局、五矿期货研究中心

图15：玉米播种面积（千公顷）



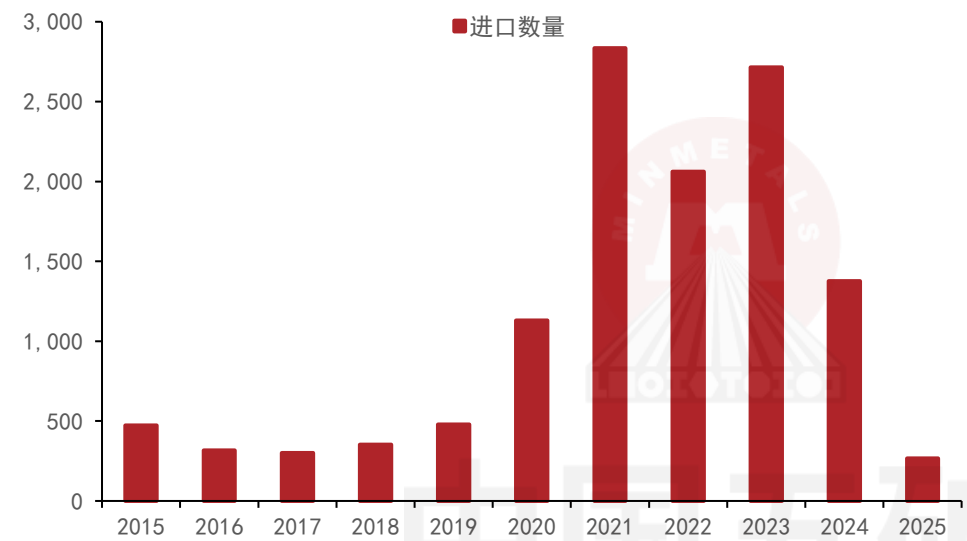
资料来源：中国国家统计局、五矿期货研究中心

图16：玉米产量（万吨）



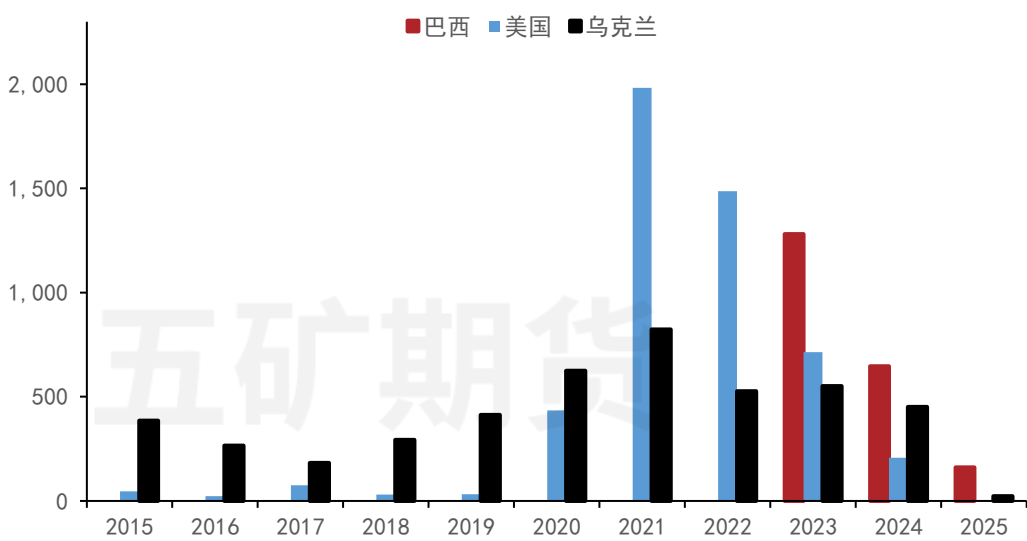
资料来源：中国国家统计局、五矿期货研究中心

图17：近十年我国玉米进口总量（万吨）



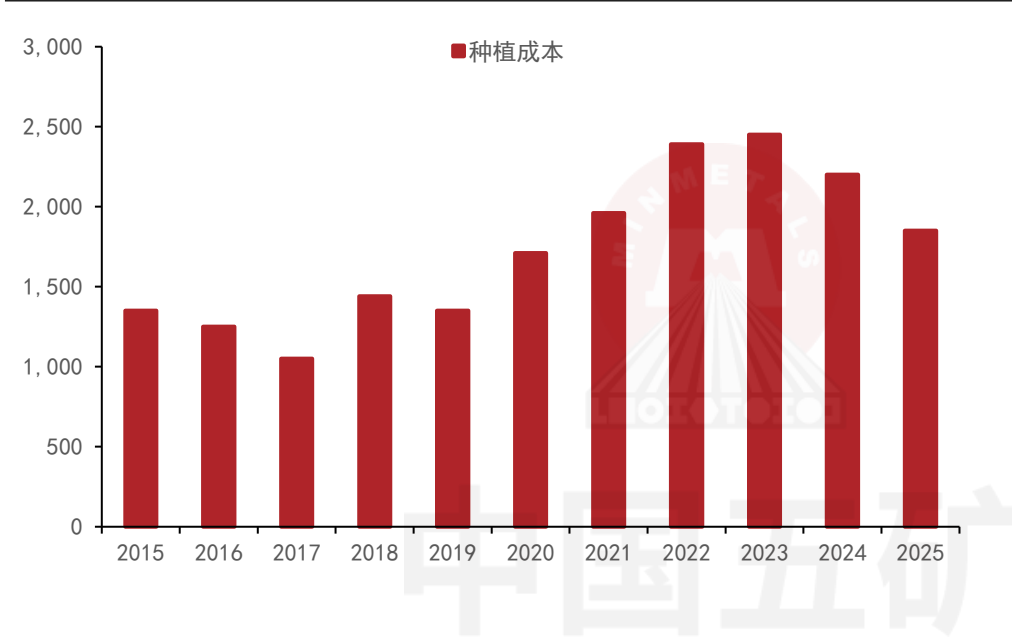
资料来源：中国海关总署、五矿期货研究中心

图18：近十年我国玉米主要进口来源国及进口量（万吨）



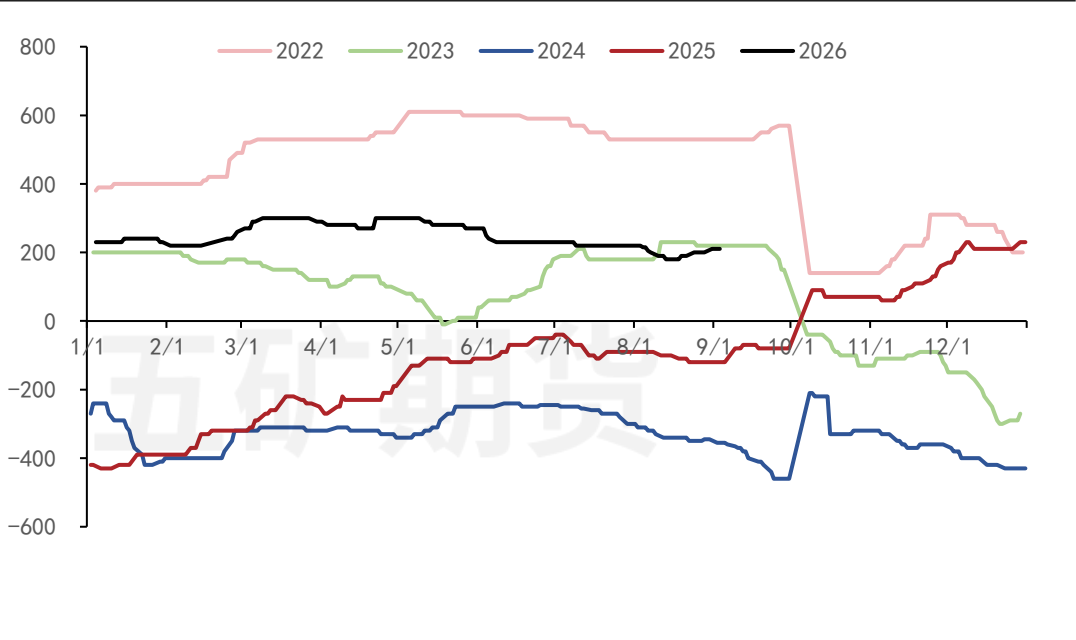
资料来源：中国海关总署、五矿期货研究中心

图19：长春玉米种植成本（元/吨）



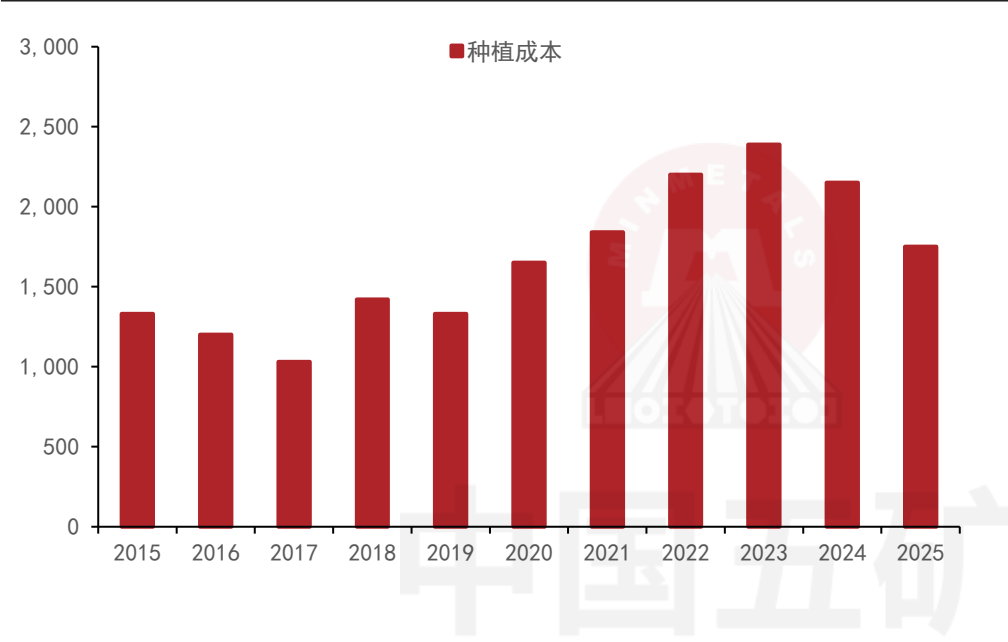
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图20：长春玉米种植利润（元/吨）



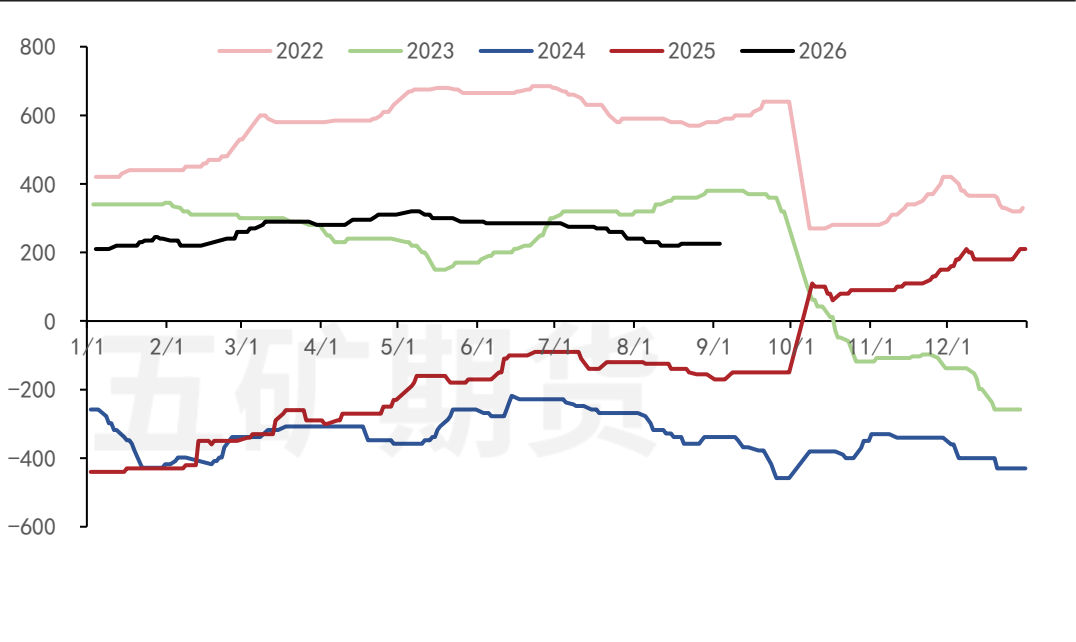
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图21：哈尔滨玉米种植成本（元/吨）



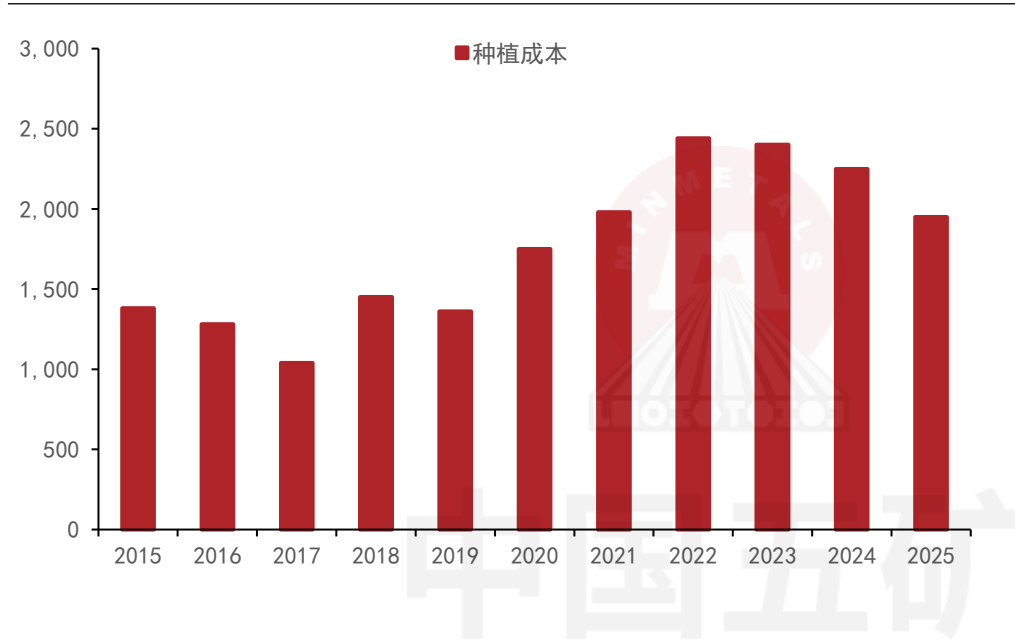
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图22：哈尔滨玉米种植利润（元/吨）



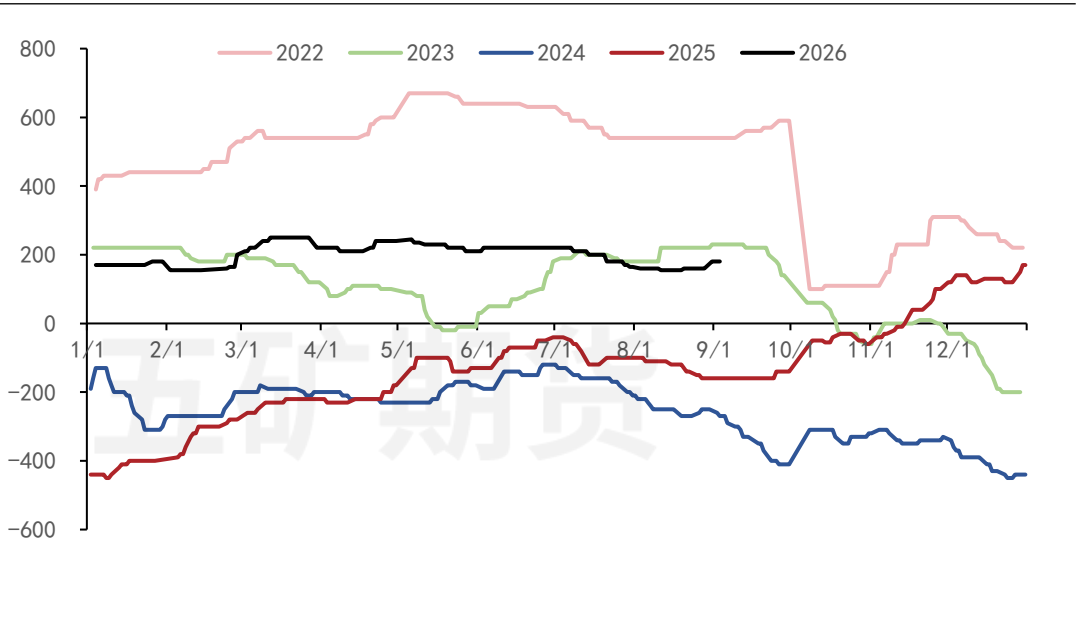
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图23：沈阳玉米种植成本（元/吨）



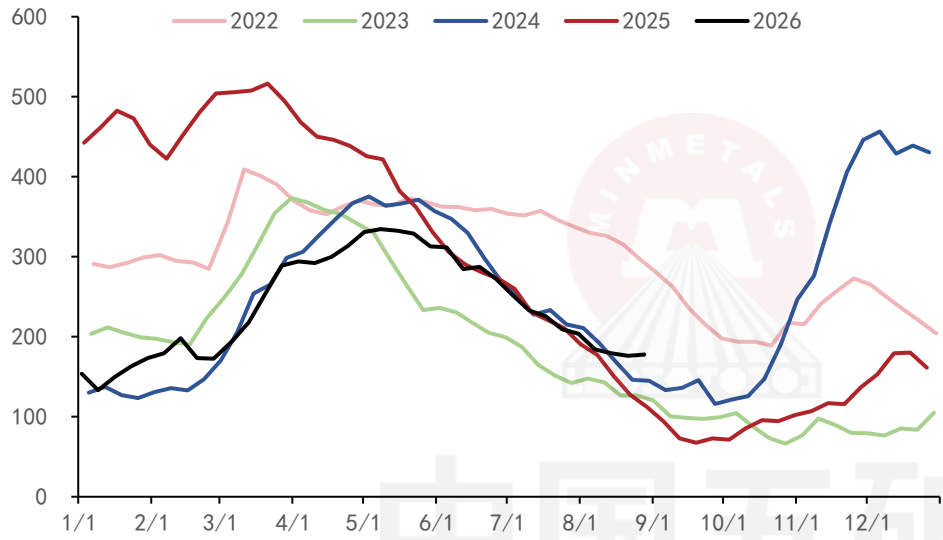
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图24：沈阳玉米种植利润（元/吨）



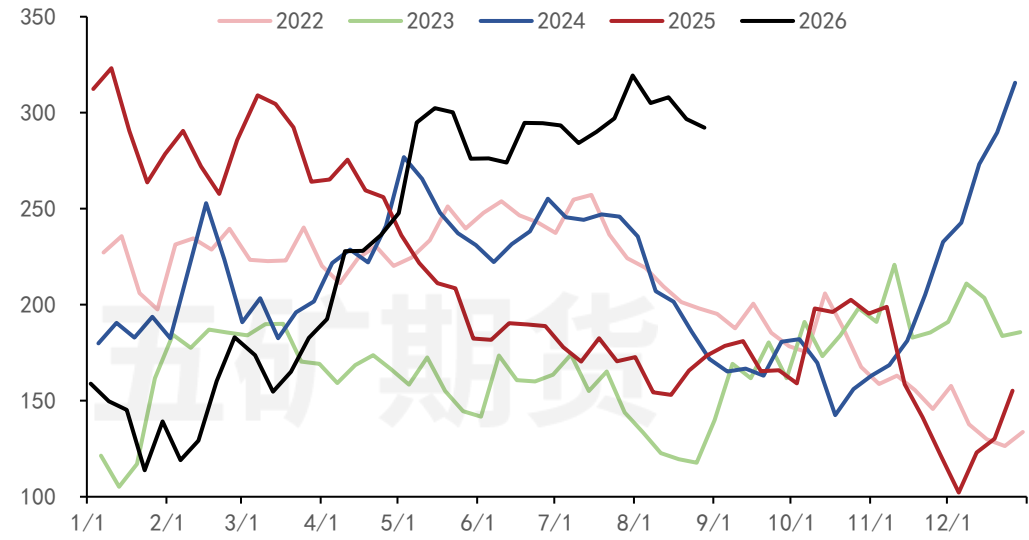
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图25：北方四港玉米库存（万吨）



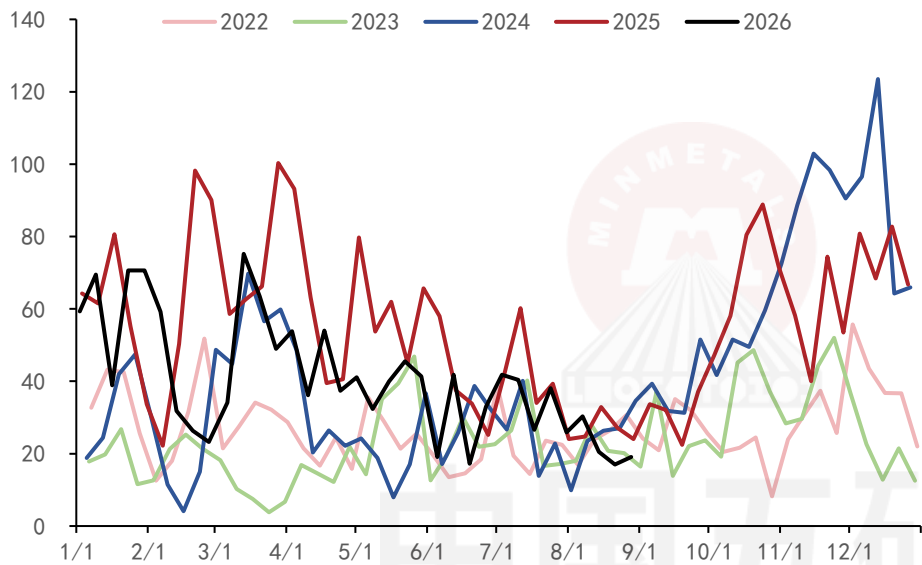
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图26：广东港玉米、谷物库存（万吨）



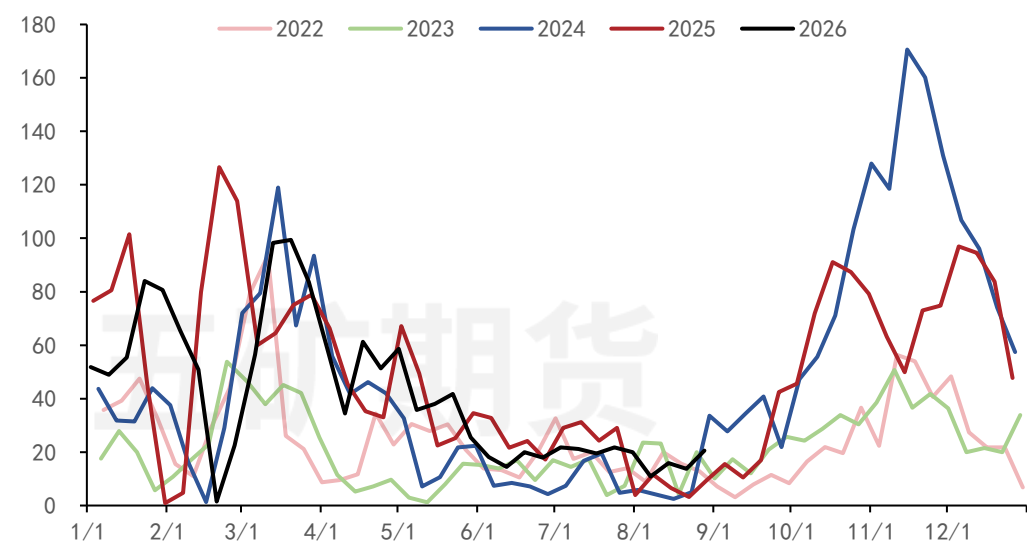
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图27：北方四港玉米下海量（万吨）



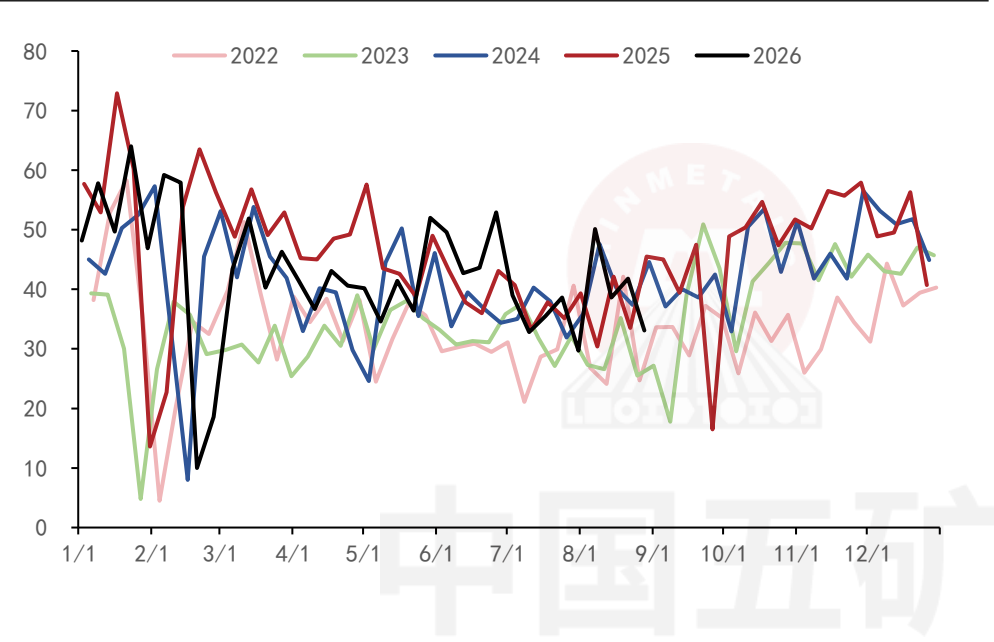
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图28：北方四港玉米到港量（万吨）



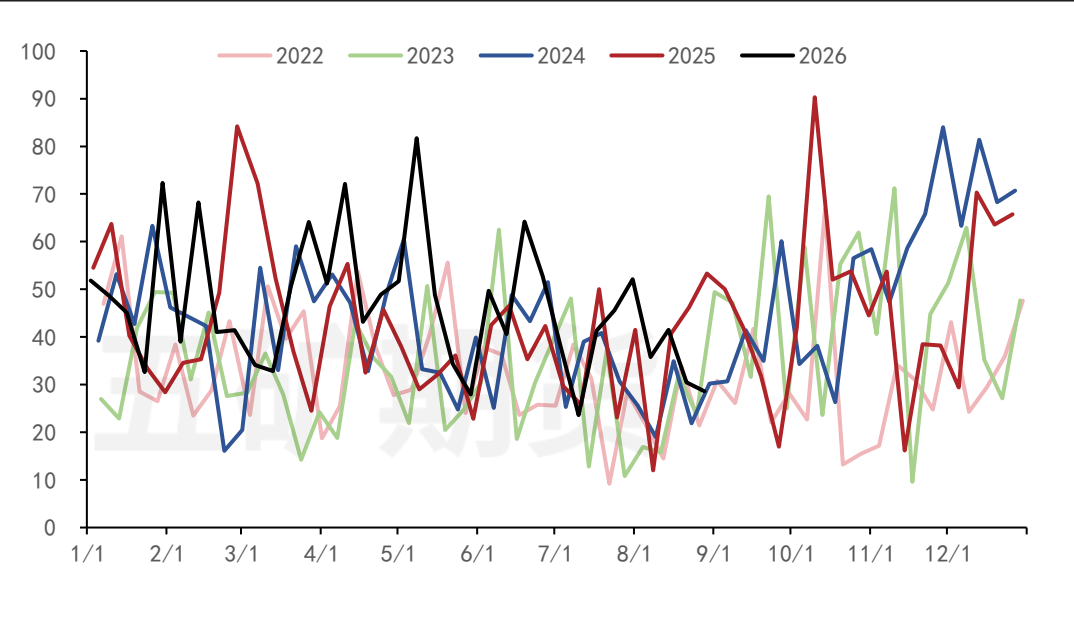
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图29：广东港玉米下海量（万吨）



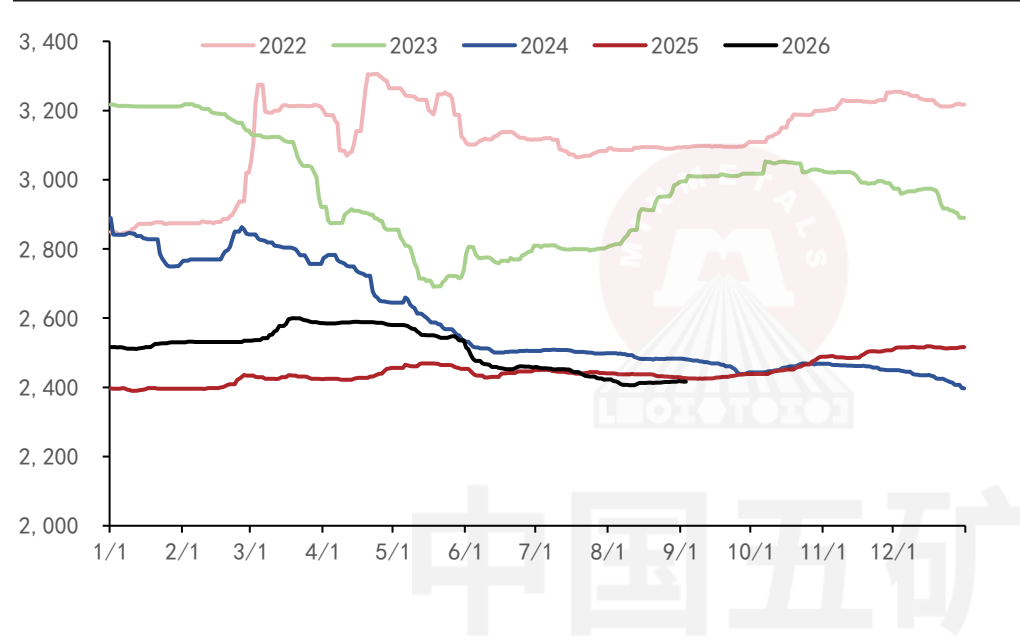
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图30：广东港玉米到港量（万吨）



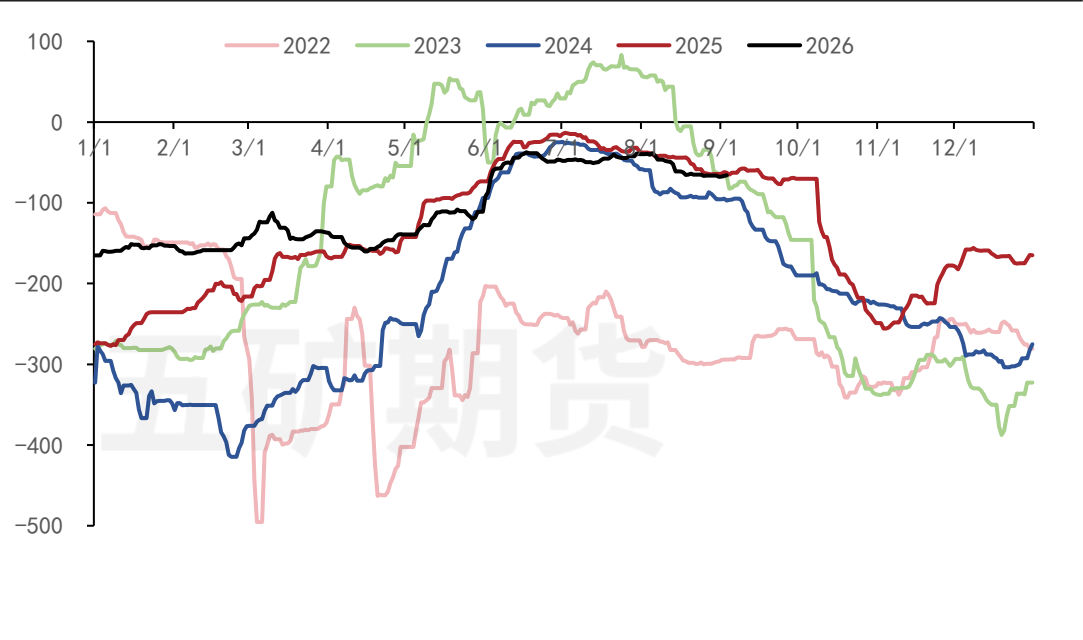
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图31：小麦现货价格（元/吨）



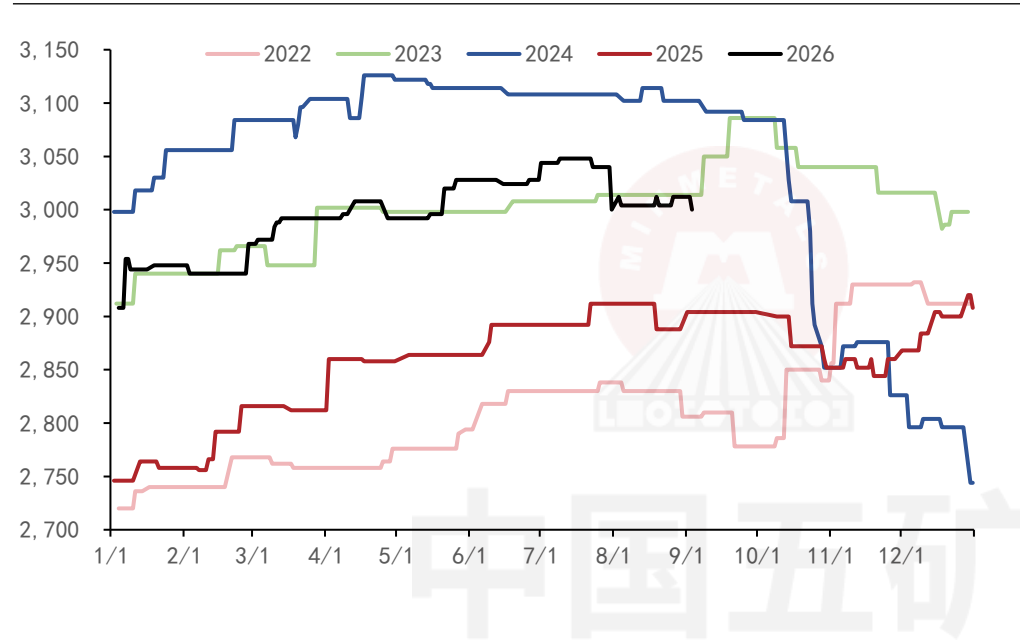
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图32：玉米-小麦价差（元/吨）



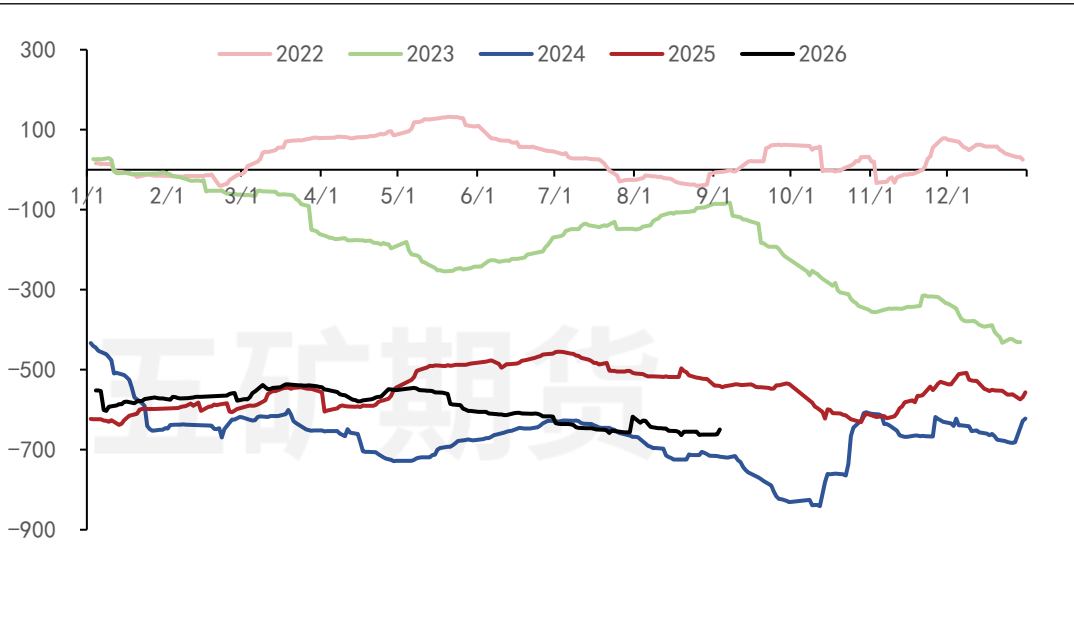
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图33：粳稻现货平均价格（元/吨）



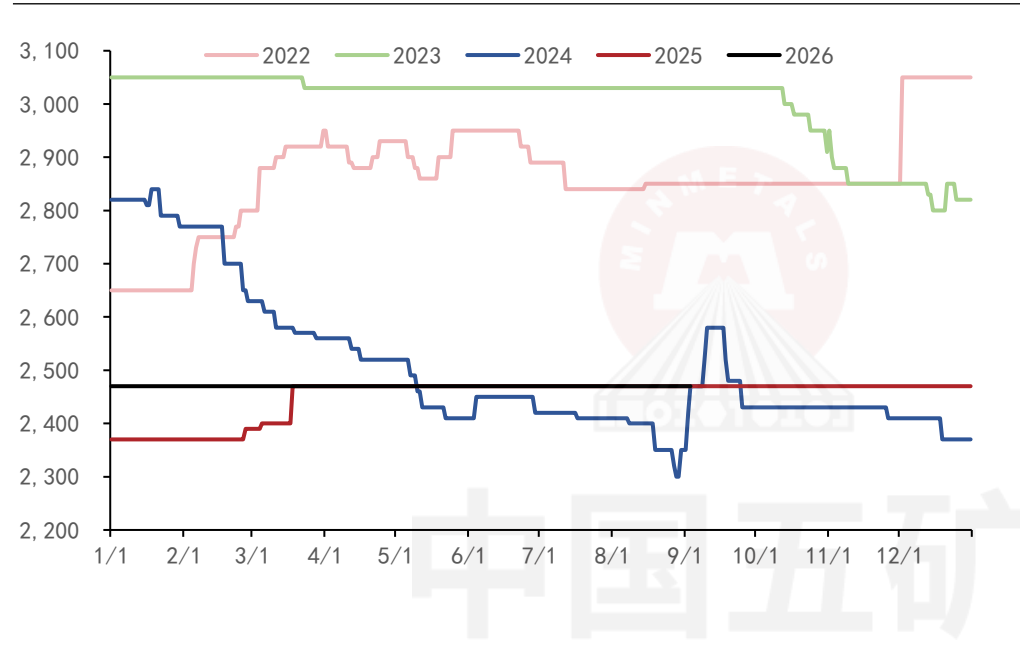
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图34：玉米-粳稻价差（元/吨）



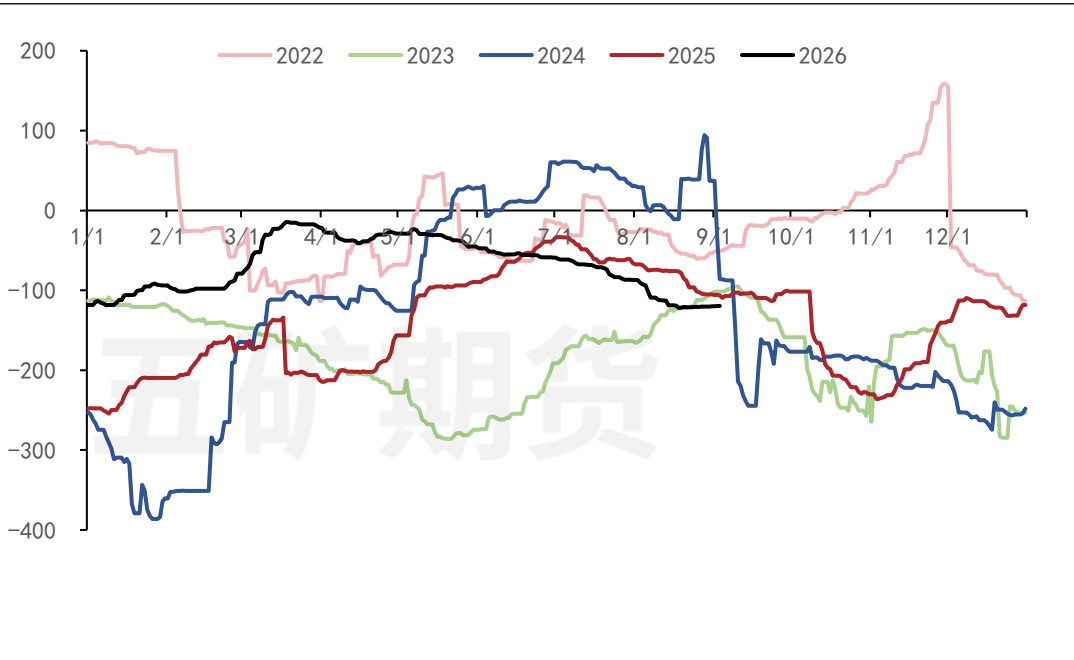
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图35：南通港美国产高粱（元/吨）



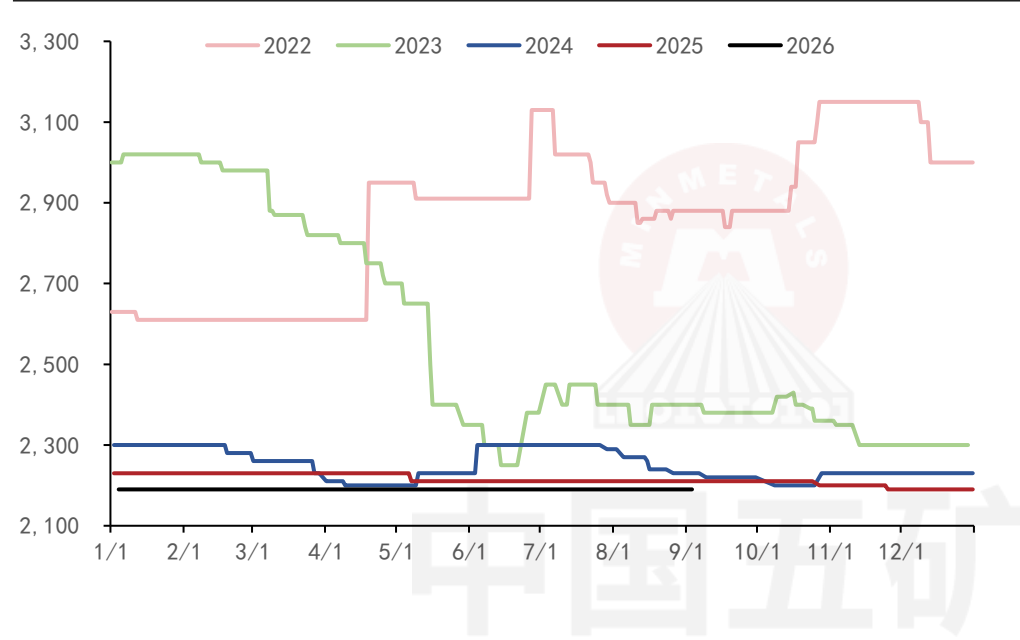
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图36：玉米-高粱价差（元/吨）



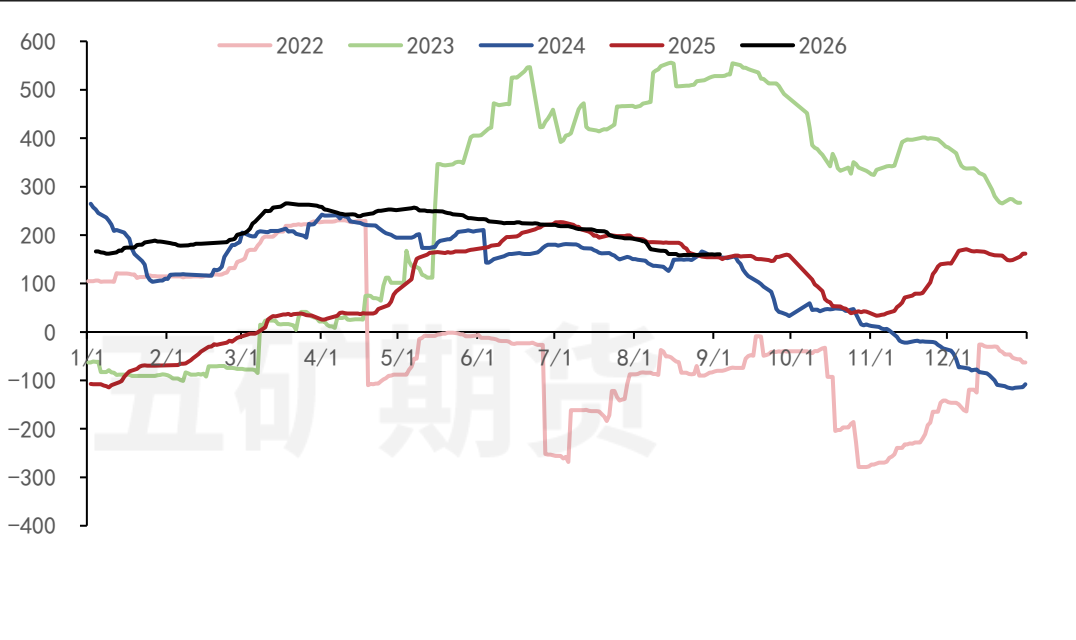
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）

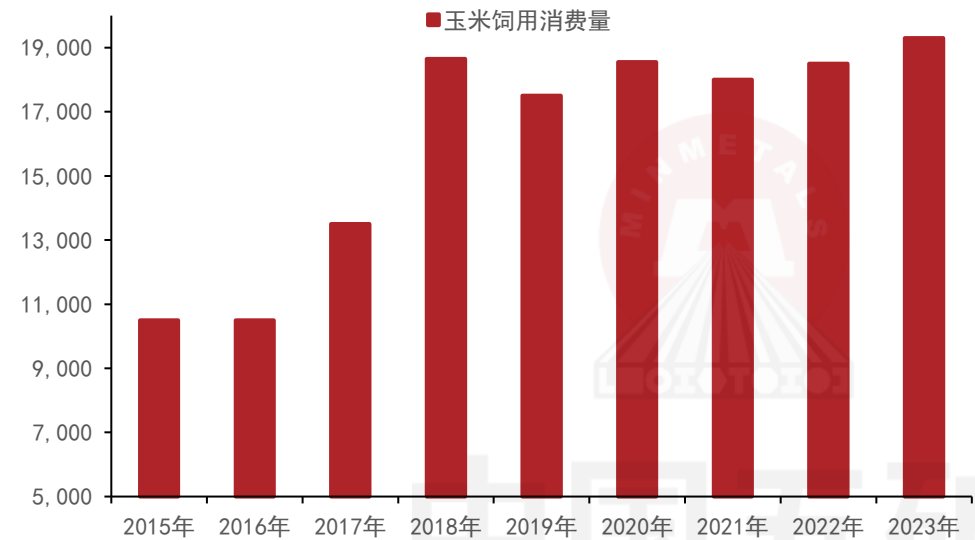


资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

04

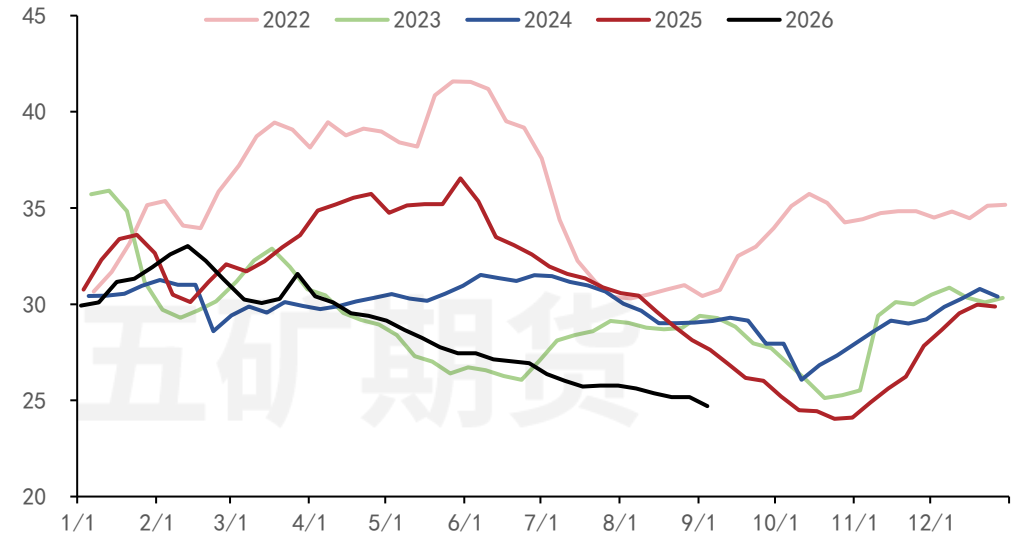
消费端

图39：玉米饲用消费量（万吨）



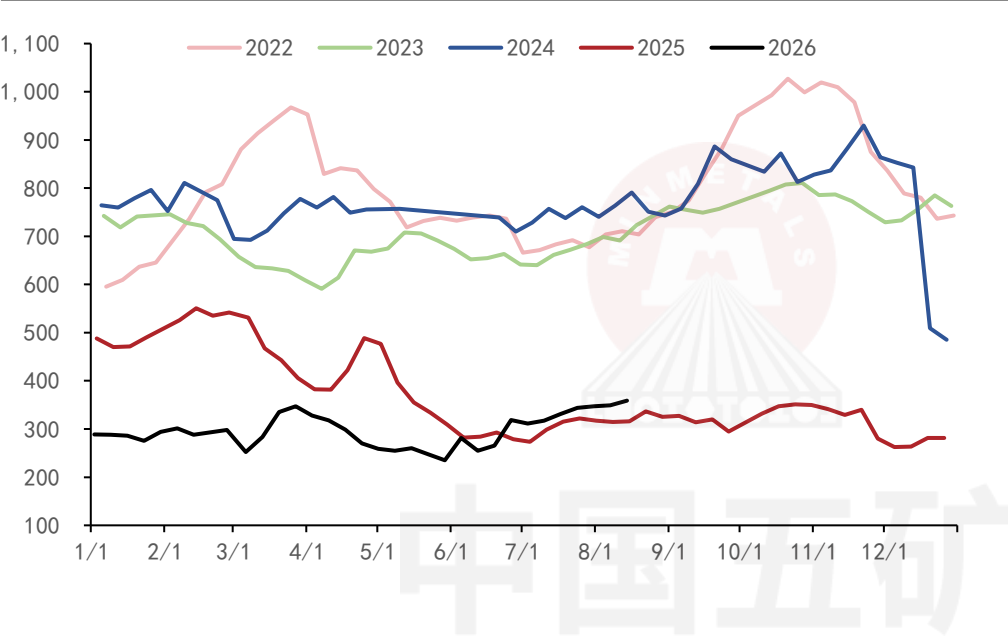
资料来源：中国农业农村信息网、五矿期货研究中心

图40：饲料企业玉米库存可用天数（天）



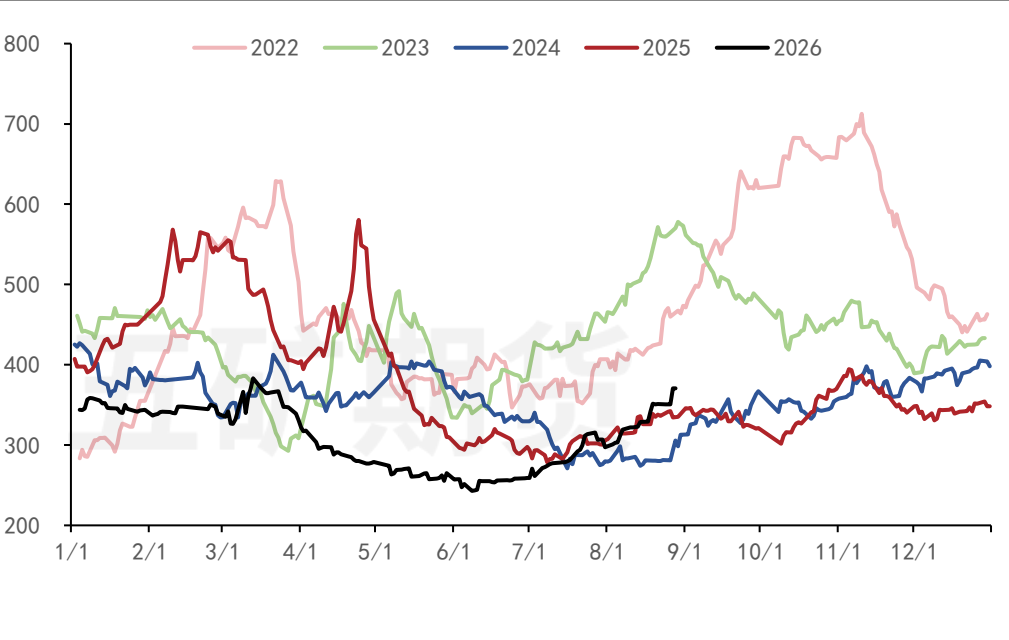
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图41：猪饲料利润（元/公斤）



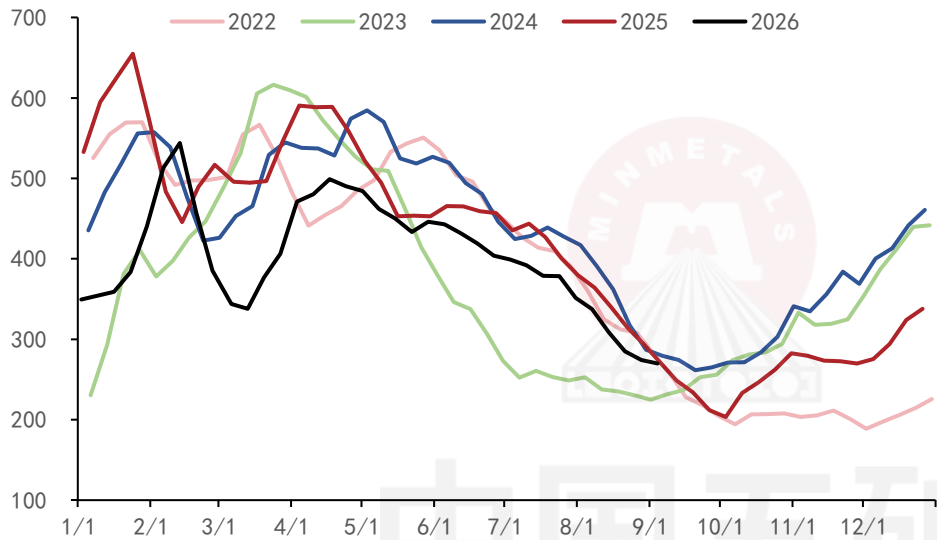
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图42：蛋鸡饲料利润（元/公斤）



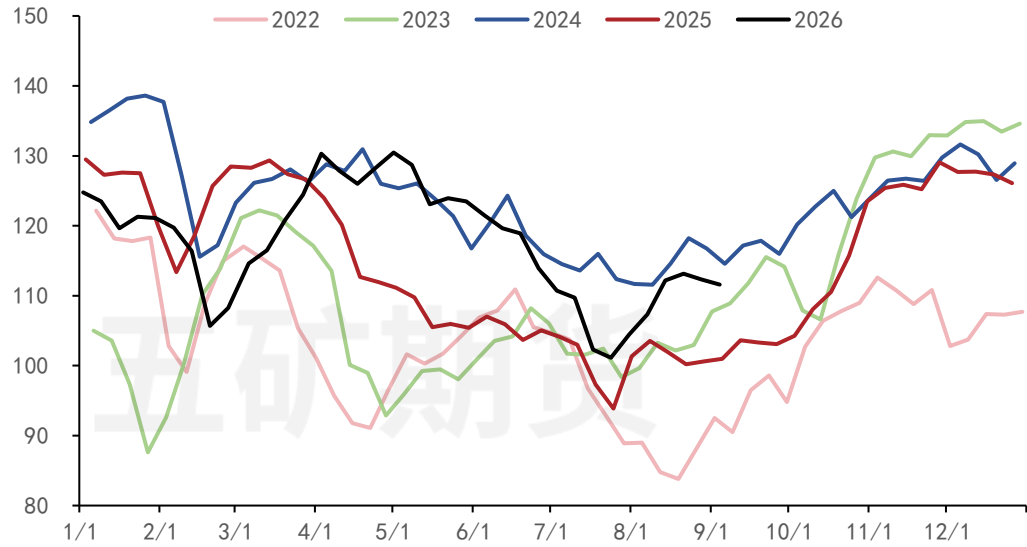
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图43：深加工企业玉米库存（万吨）



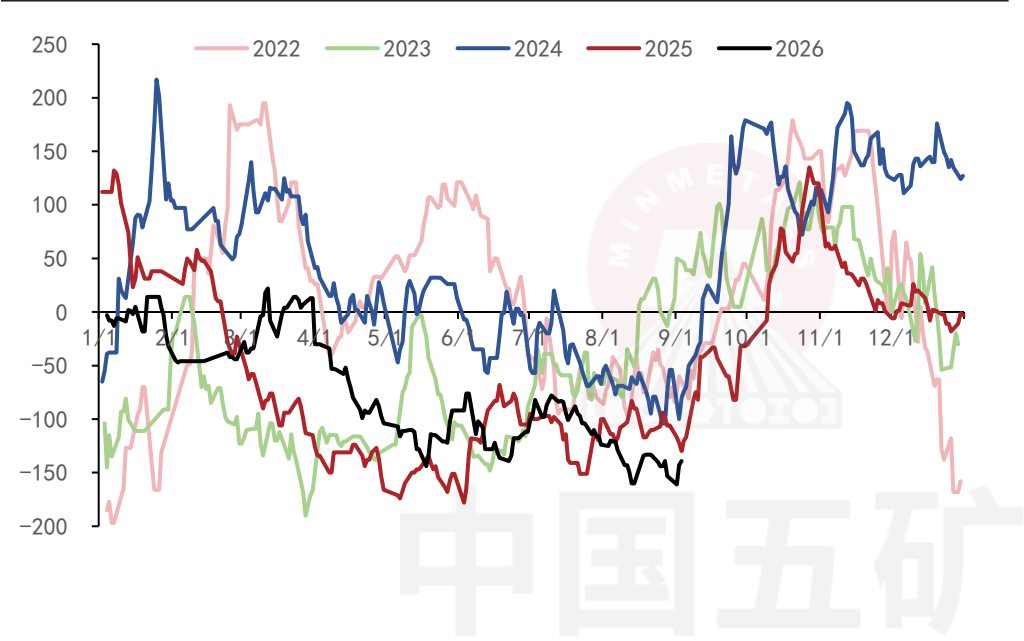
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图44：深加工企业玉米消耗量（万吨）



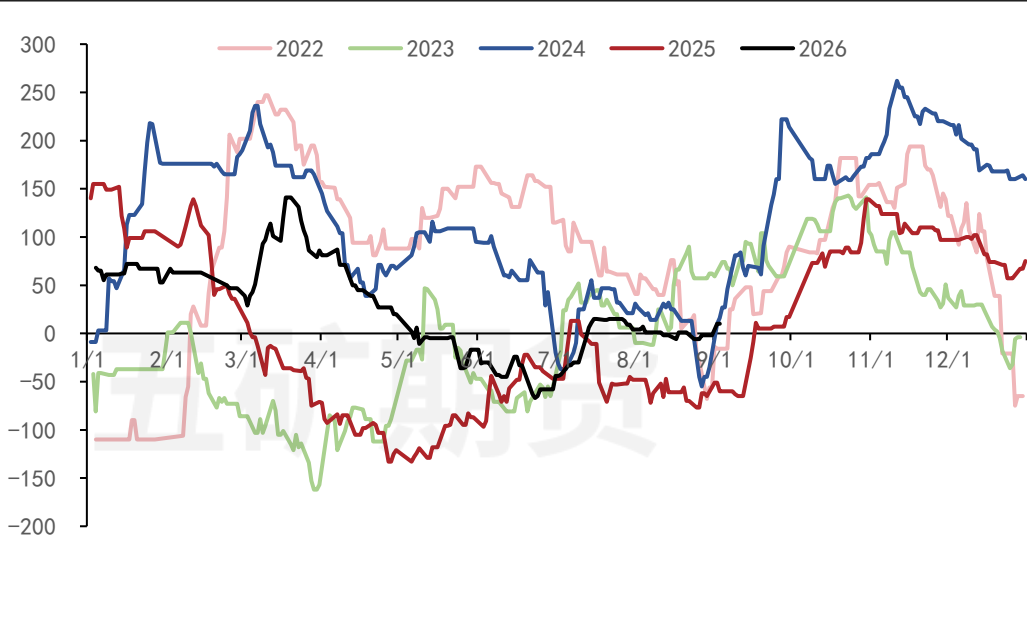
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图45：山东玉米制玉米淀粉利润（元/吨）



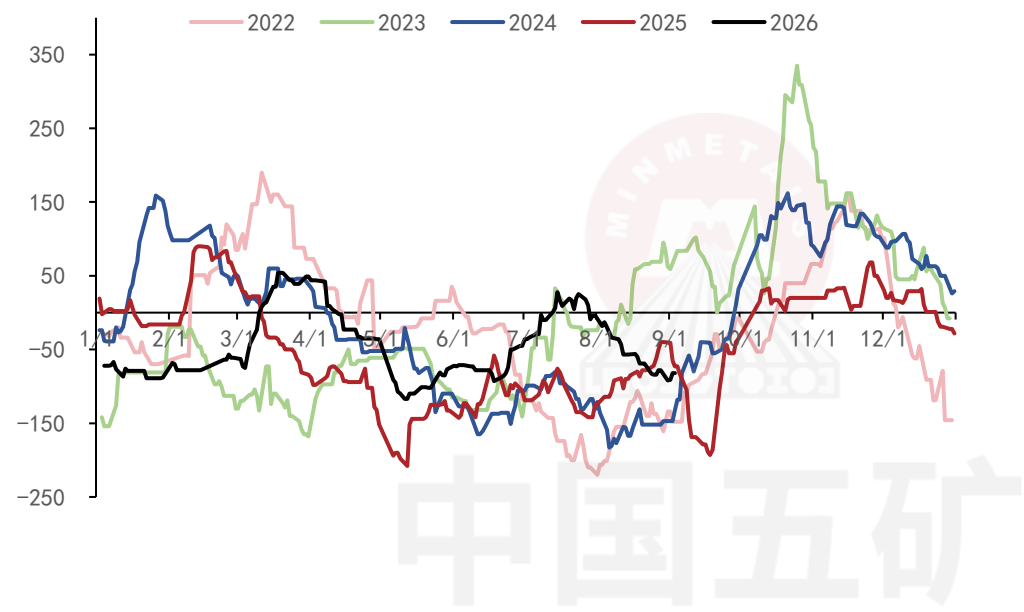
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图46：河北玉米制玉米淀粉利润（元/吨）



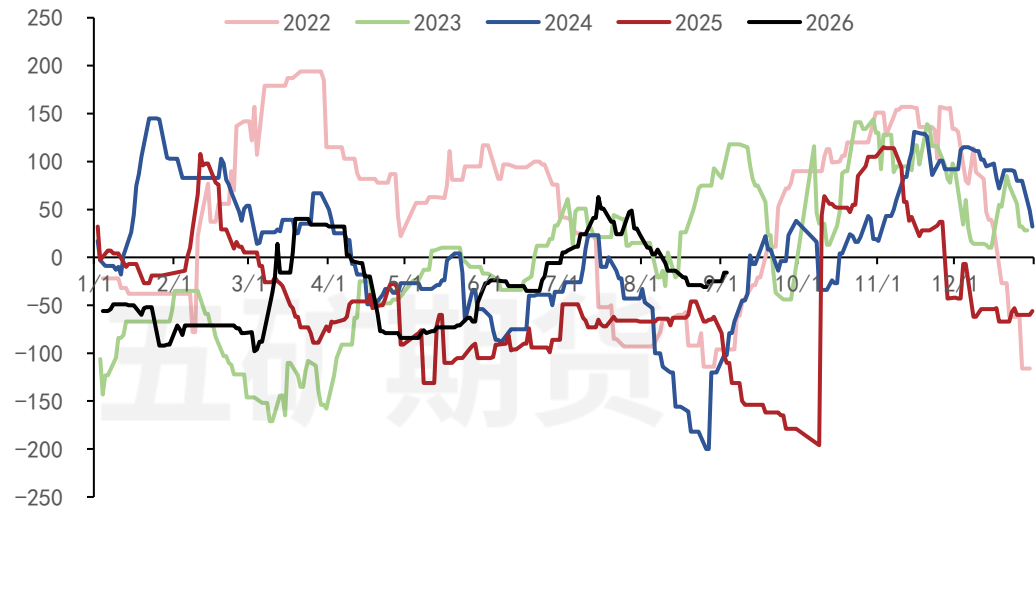
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图47：黑龙江玉米制玉米淀粉利润（元/吨）



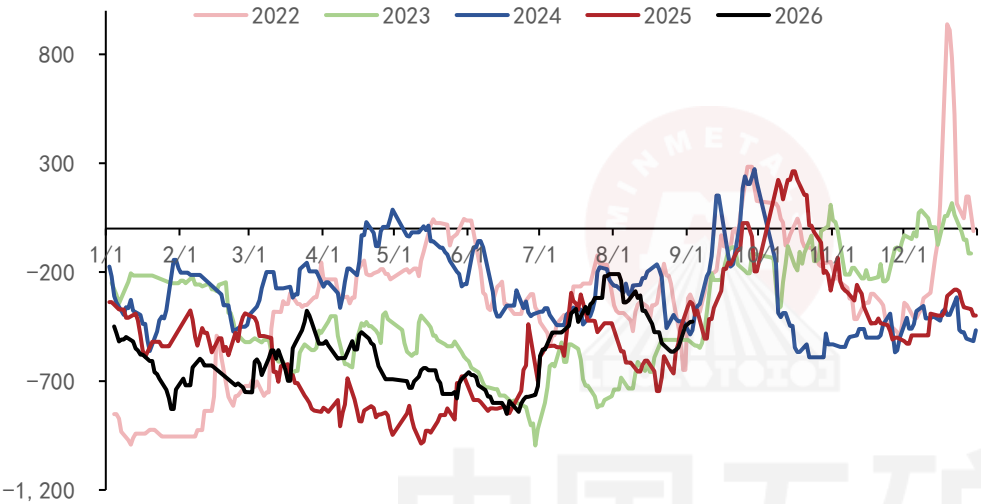
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图48：吉林玉米制玉米淀粉利润（元/吨）



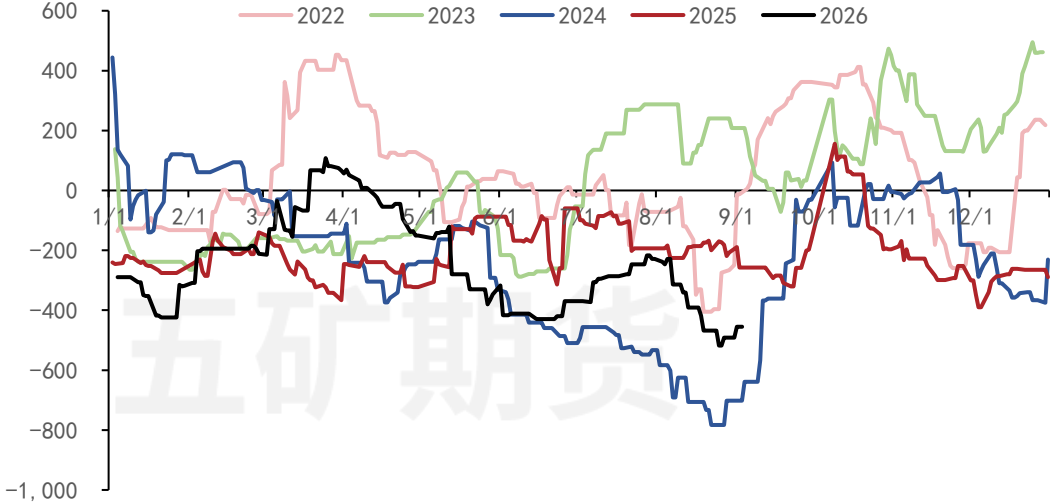
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图49：河南玉米制乙醇利润（元/吨）



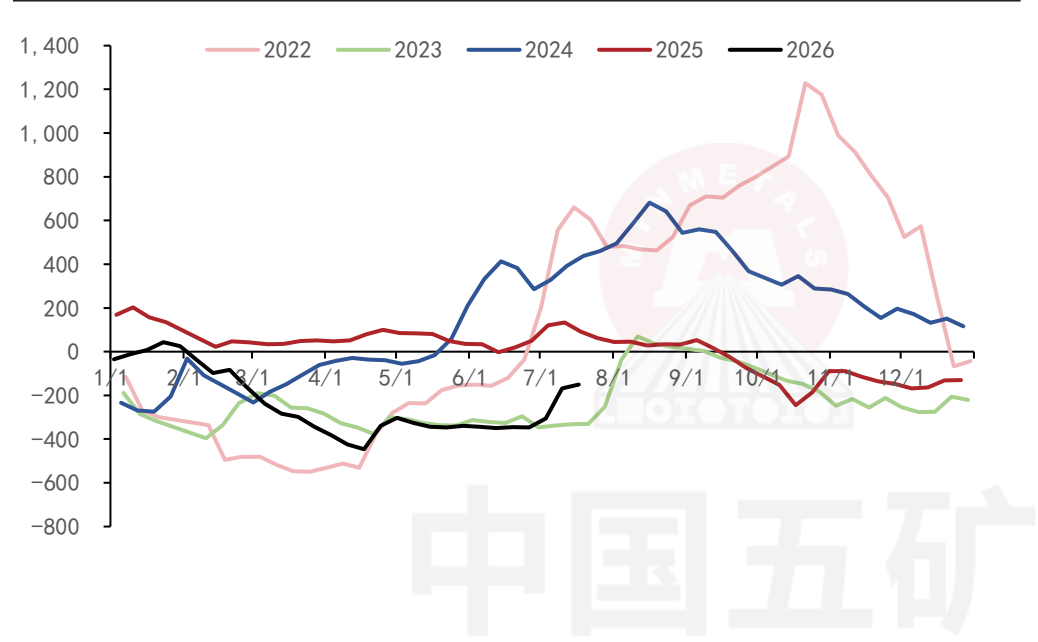
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图50：黑龙江玉米制乙醇利润（元/吨）



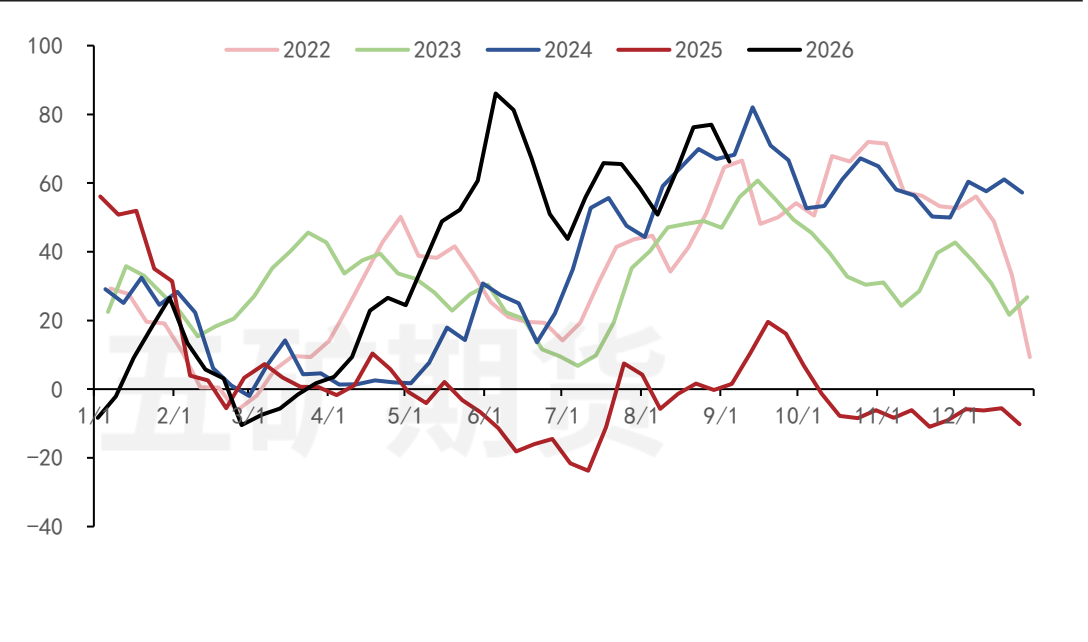
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图51：自繁自养生猪头均利润（元/头）



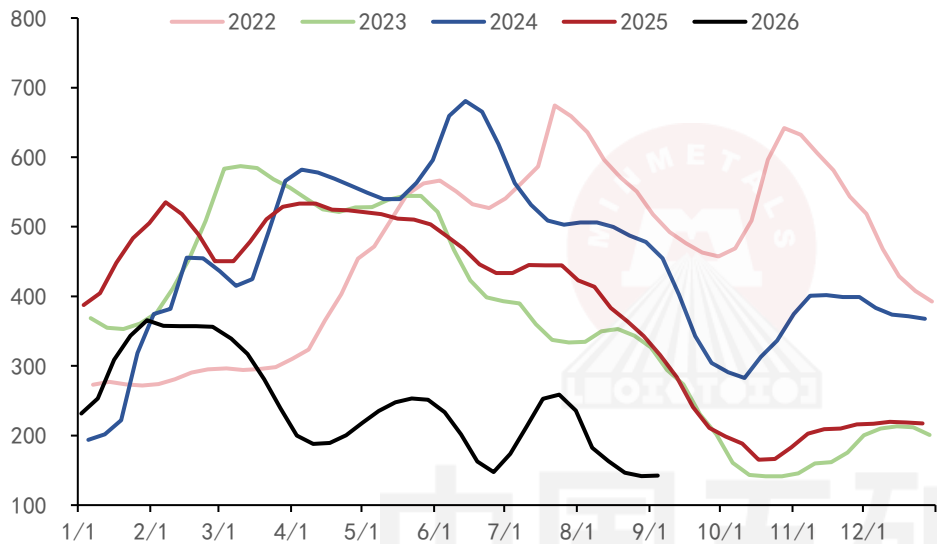
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图52：蛋鸡养殖利润（元/只）



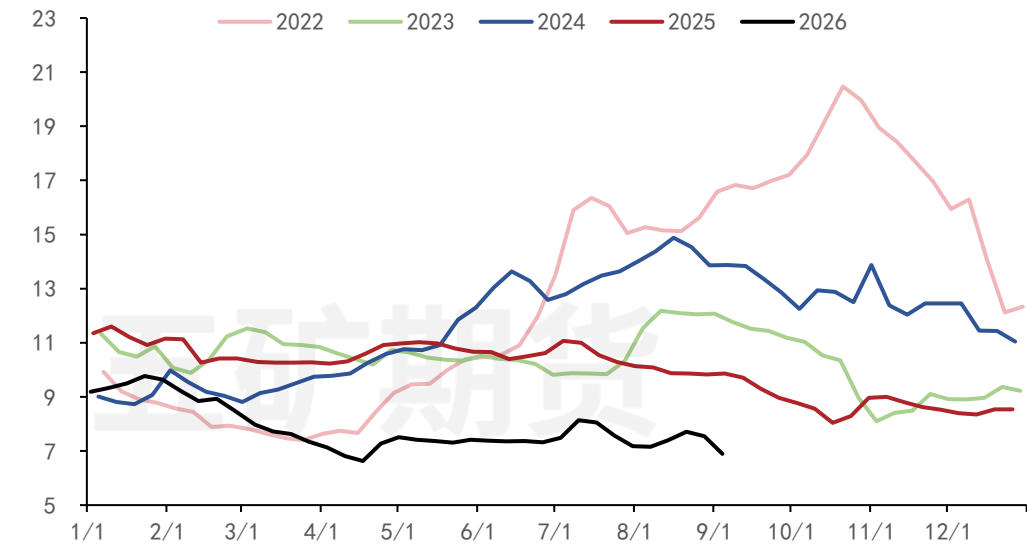
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图53：仔猪出栏均价（元/头）



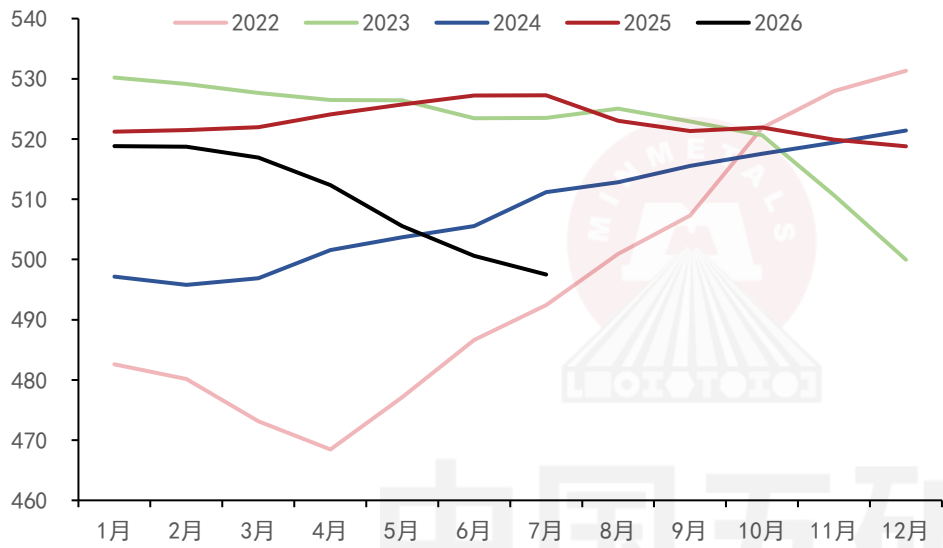
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图54：淘汰母猪均价（元/千克）



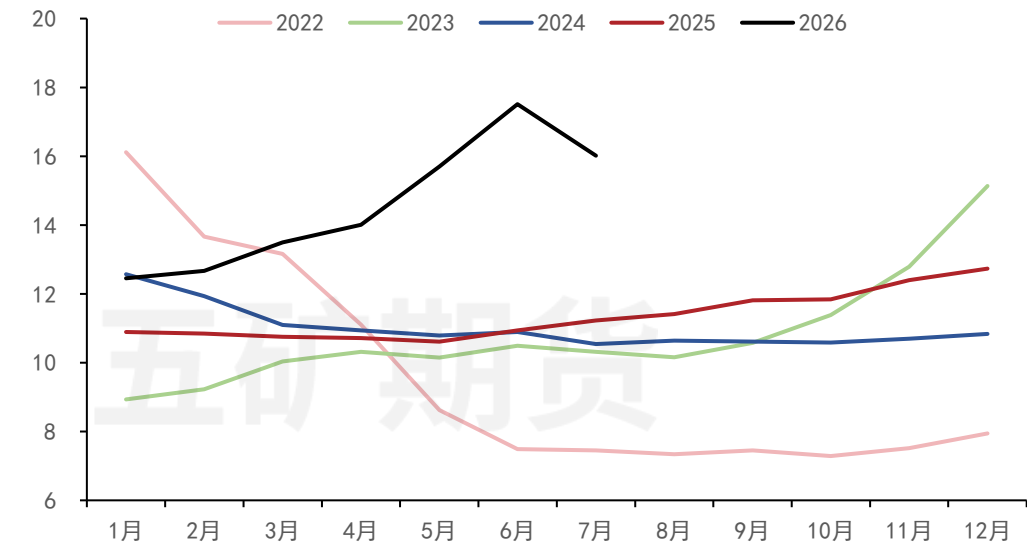
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图55：能繁母猪存栏量（万头）



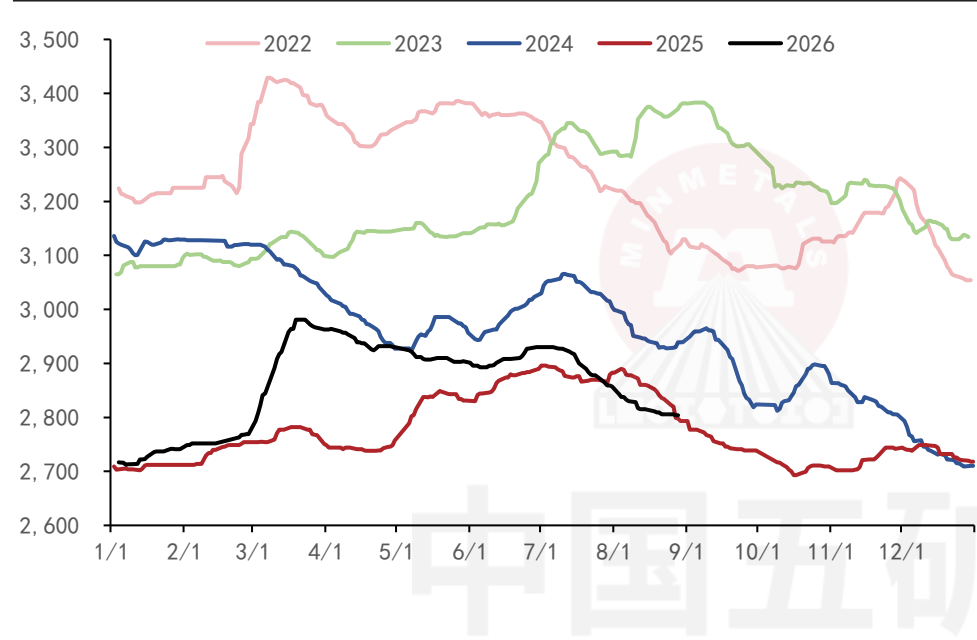
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图56：能繁母猪淘汰量（万头）



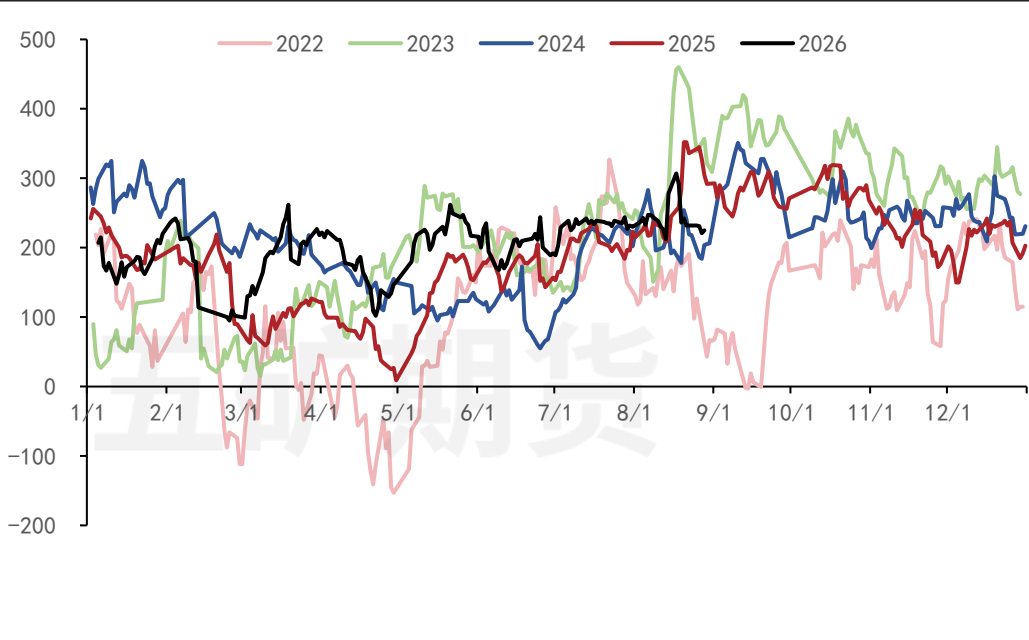
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图57：玉米淀粉现货价格走势（元/吨）



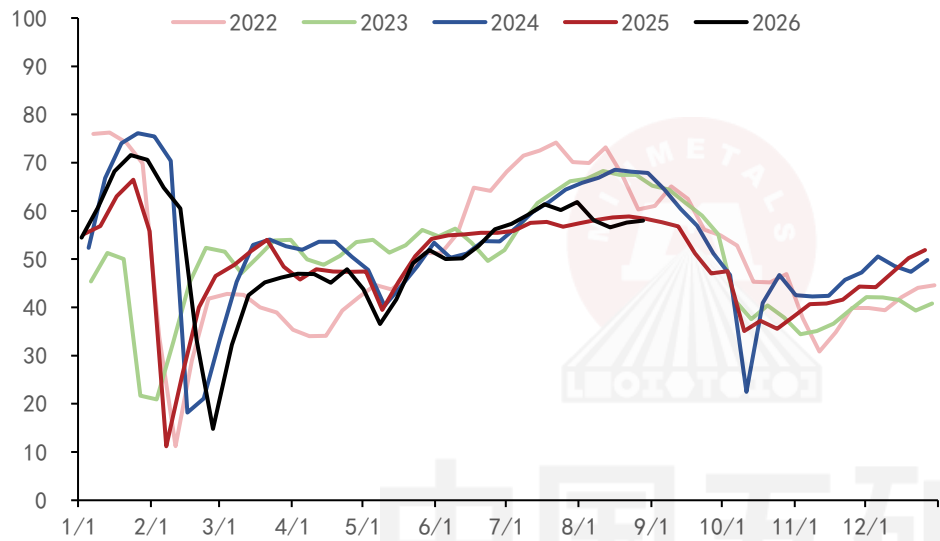
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图58：玉米淀粉期现价差（元/吨）



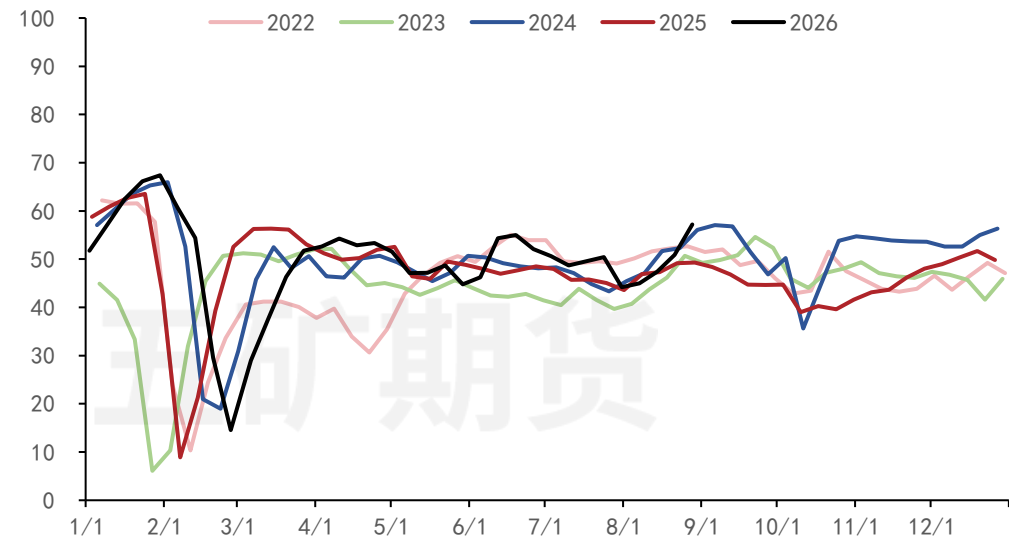
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图59：F55果葡糖浆开机率（%）



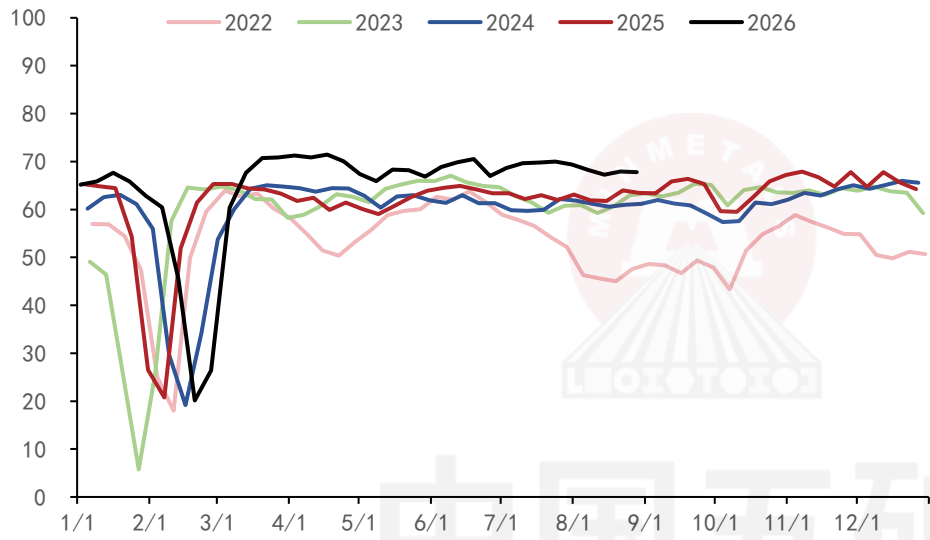
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图60：麦芽糖浆开机率（%）



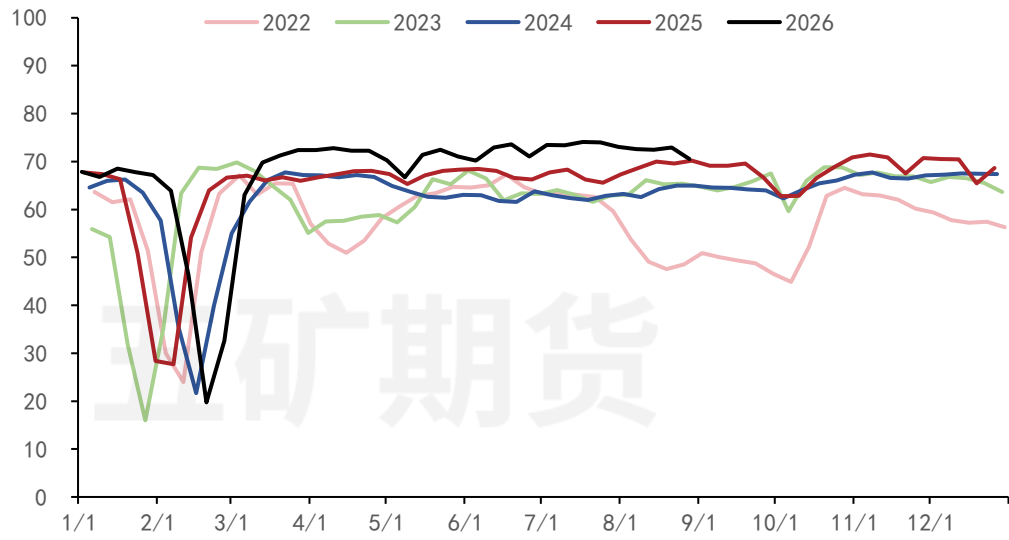
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图61：瓦楞纸开机率（%）



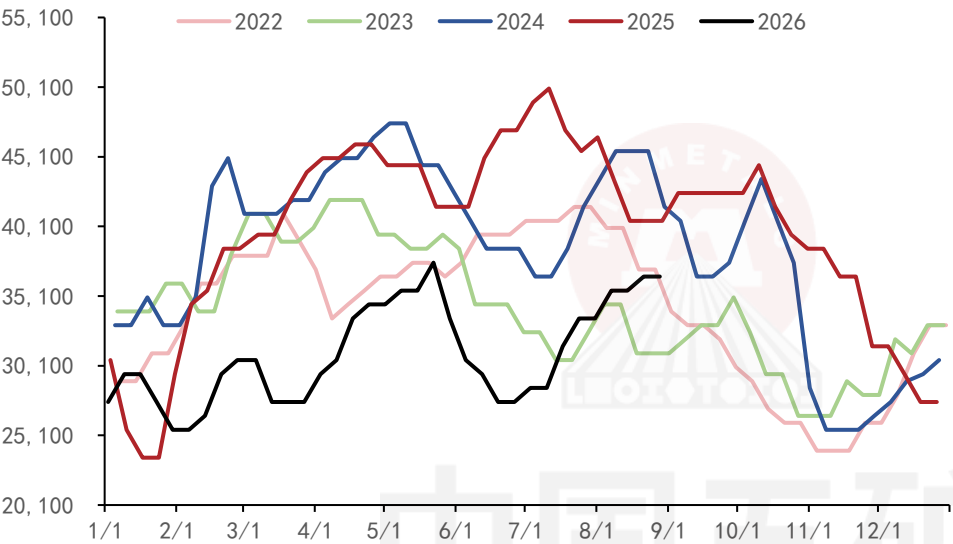
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图62：箱板纸开机率（%）



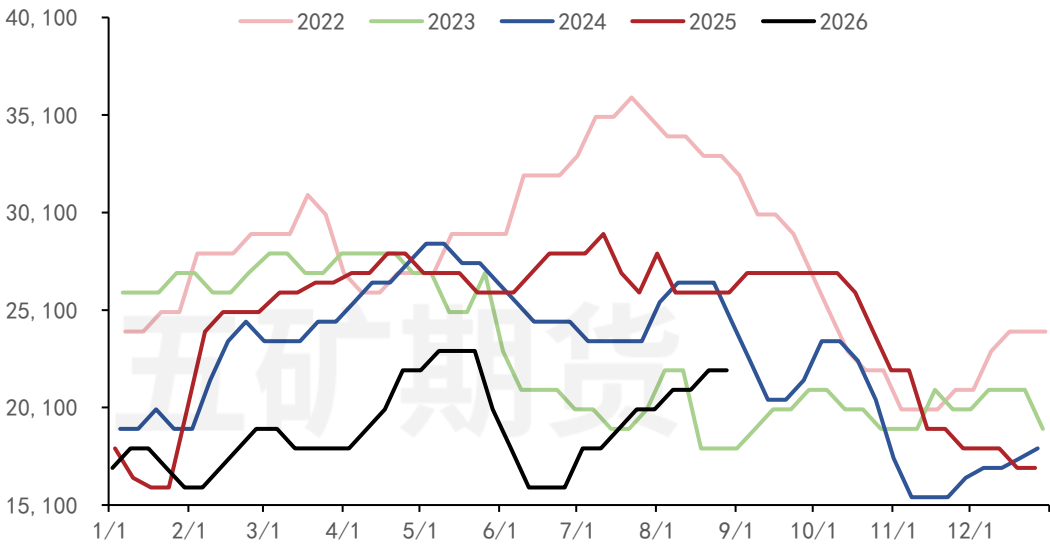
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图63：福建地区玉米淀粉物理库存（吨）



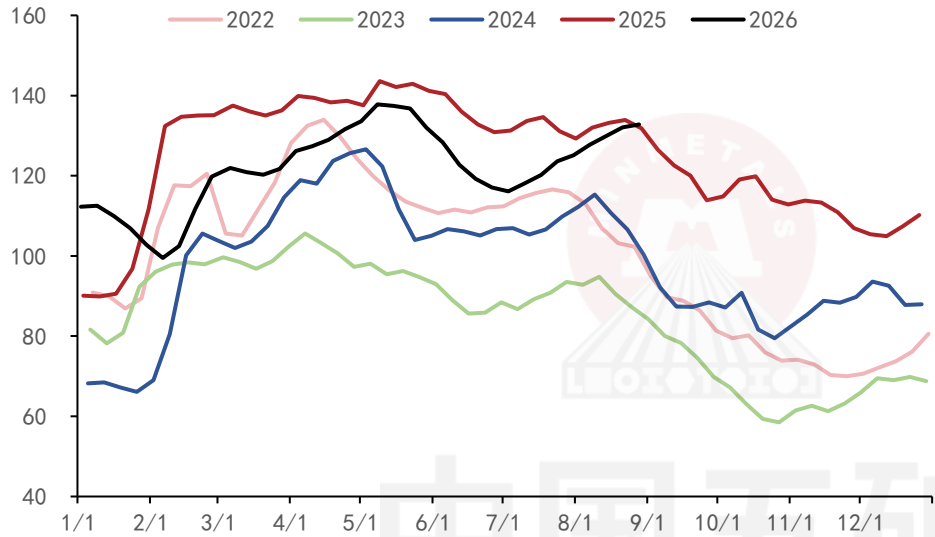
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图64：广东地区玉米淀粉物理库存（吨）



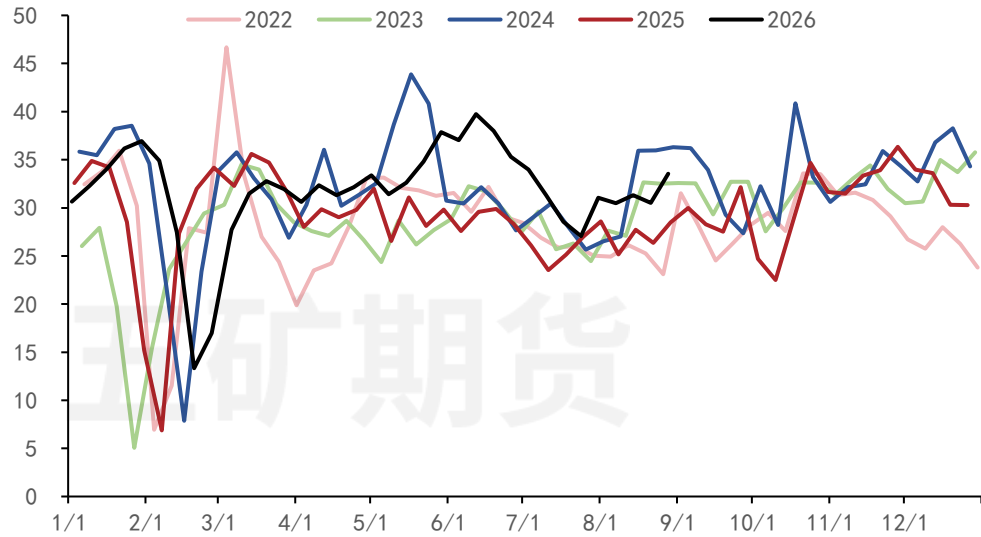
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图65：主要企业淀粉物理库存（万吨）



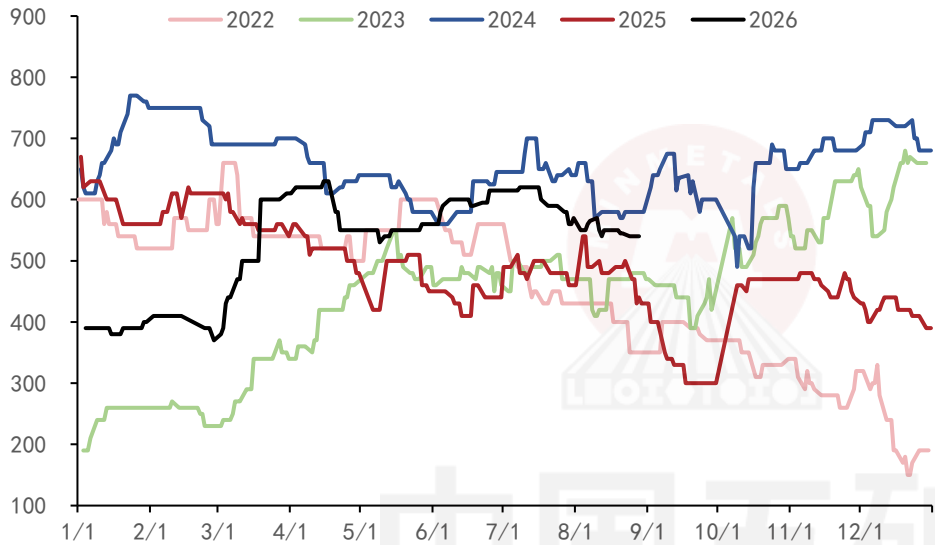
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图66：主要玉米淀粉企业玉米淀粉提货量（万吨）



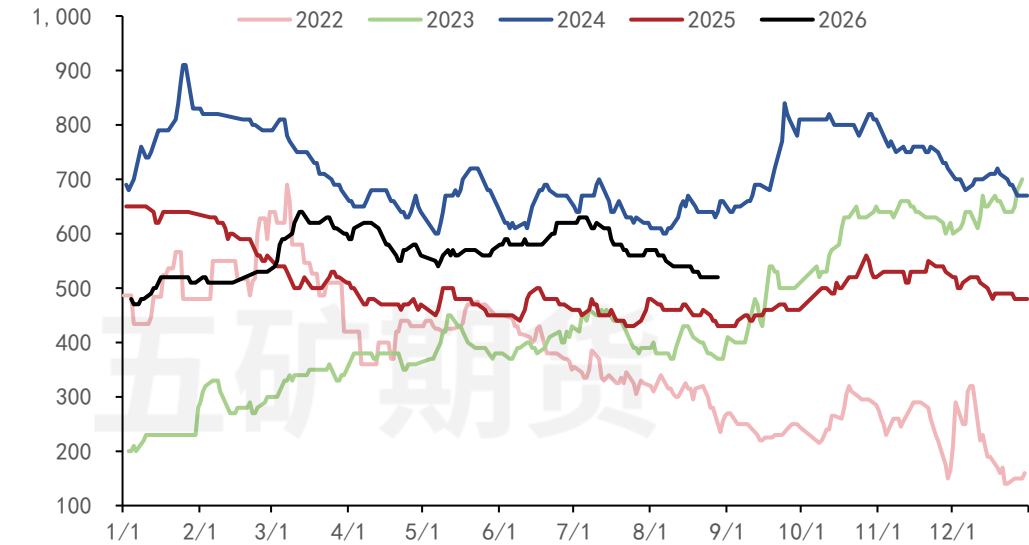
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图67：公主岭玉米淀粉-玉米价差（元/吨）



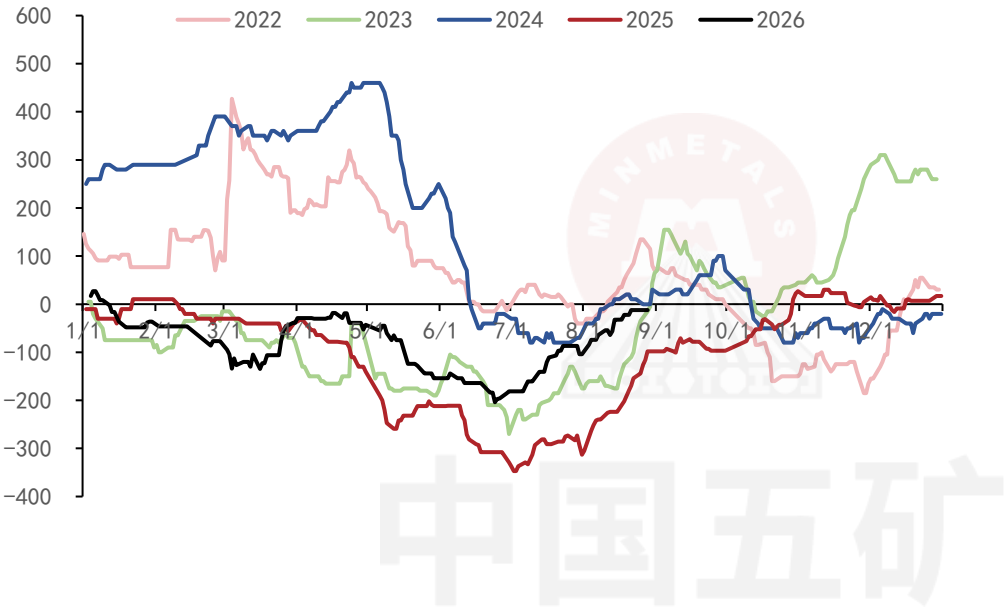
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图68：潍坊玉米淀粉-玉米价差（元/吨）



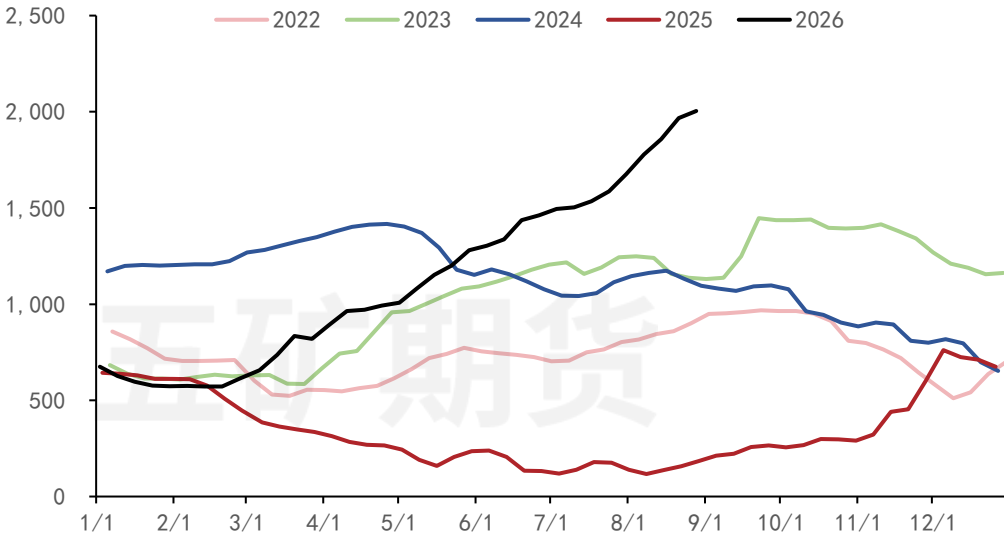
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）

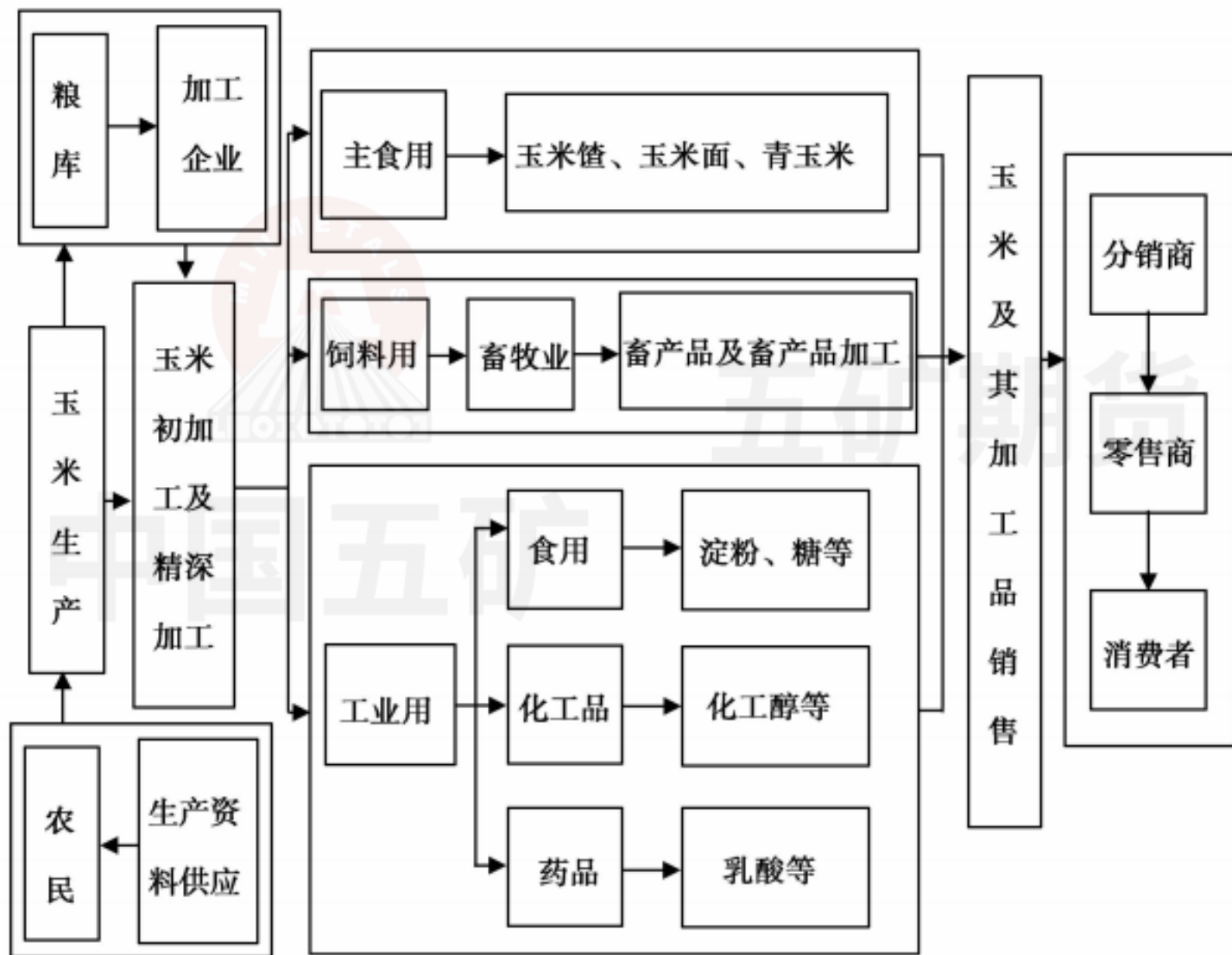


资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

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 稳定在10℃以上	土壤墒情、地温、播种深度、种子质量、 倒春寒、春旱
苗期	5月上旬—6月上旬	春玉米约40—45天 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、 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、 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、 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℃ 以晴朗干燥天气为宜	降温、早霜、连续降雨、台风、大风倒伏、 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

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