

政策投放加码，盘面博弈加剧

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1087号

研究员：刘维新

期货从业资格证号：F3073404

投资咨询资格证号：Z0020700

电话：0931-8894545

邮箱：305127042@qq.com

报告日期：2026年1月12日星期一



本报告中所有观点仅供参考，请投资者务必阅读正文之后的免责声明。

【行情复盘】

上周玉米期货盘面先抑后扬，主力合约C2603在周初小幅回调后，周三起连续反弹，截至上周五收盘，玉米期货主力合约C2603收报2263元/吨，涨0.58%；上周CBOT玉米期货主力合约盘面震荡偏强，截至上周收盘报445.25美分/蒲式耳，跌0.17%。

【基本面分析】

全国玉米周均价为2310元/吨，环比涨3元/吨；东北产区玉米价格基本稳定，截至上周五，哈尔滨二等玉米价格为2130元/吨，较前周持平；长春二等玉米价格为2230元/吨，较前周持平。华北产区玉米价格稳定运行，部分深加工企业窄幅调价，截至上周五，山东潍坊寿光金玉米收购价2266元/吨，较前周下调12元/吨。销区及港口玉米价格窄幅调整，截至上周五，蛇口港东北二等玉米主流报价2450元/吨，较前周跌10元/吨；钦州港东北二等玉米主流报价2460元/吨，较前周跌10元/吨；鲅鱼圈港二等玉米平仓价2310元/吨，较前周跌10元/吨；锦州港二等玉米平仓价2330元/吨，较前周持平。

【后市展望】

上周玉米期货盘面先抑后扬，一方面，政策端持续的供应补充与替代粮源冲击形成压制，另一方面，当前全国玉米售粮进度已过半，同比去年偏快，产区农户惜售情绪仍在，且库存低位与节前备货需求构成底部驱动，综合来看，短期盘面或震荡偏强。

【操作策略】

单边：盘面多空博弈加剧，暂时观望为宜

套利：无

期权：无

一、走势回顾

(一) 期货价格

玉米期货主力合约日 K 线走势图



数据来源: Wind、华龙期货投资咨询部

上周玉米期货盘面先抑后扬，主力合约 C2603 在周初小幅回调后，周三起连续反弹，截至上周五收盘，玉米期货主力合约 C2603 收报 2263 元/吨，涨 0.58%。

CBOT 玉米期货主力合约日 K 线走势图



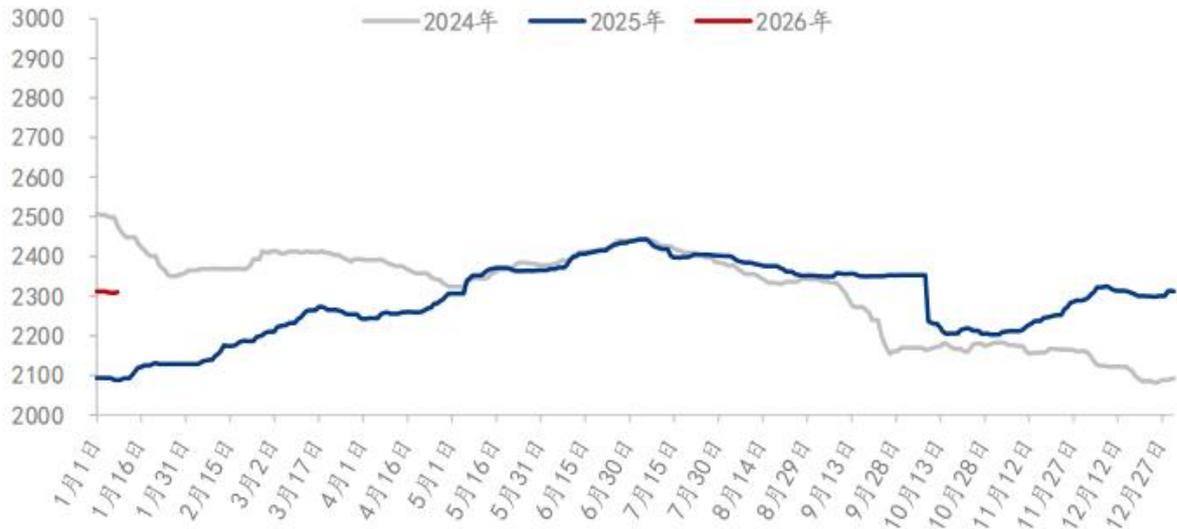
数据来源: Wind、华龙期货投资咨询部

*特别声明: 本报告基于公开信息编制而成, 报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出, 仅供投资者参考, 据此入市风险自负。

上周 CBOT 玉米期货主力合约盘面震荡偏强，截至上周收盘报 445.25 美分/蒲式耳，跌 0.17%。

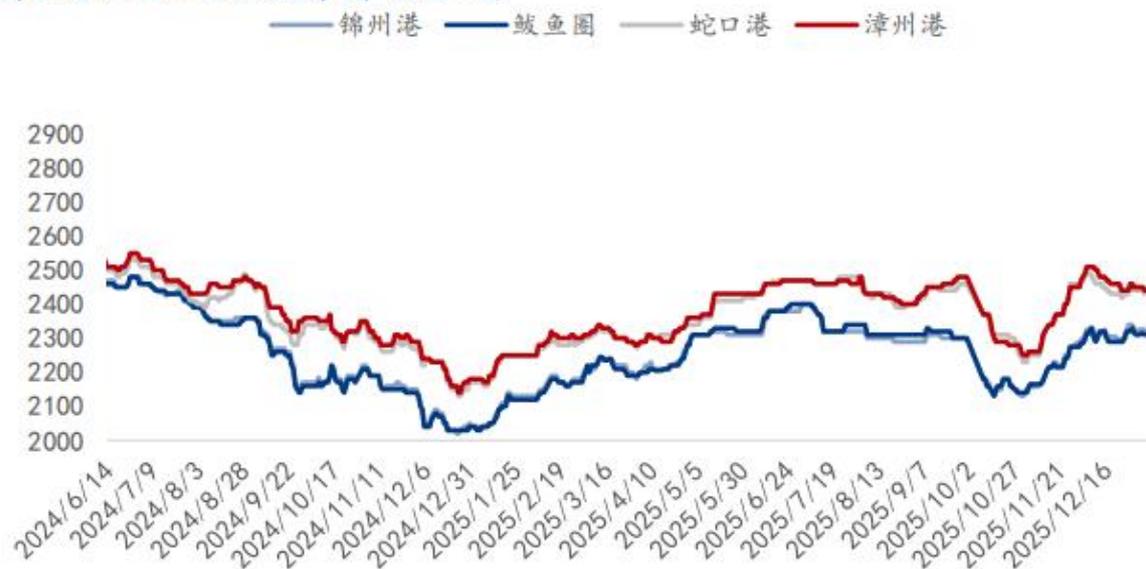
(二) 现货价格

2024-2026年全国玉米均价走势（元/吨）



数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

南北港口玉米价格走势图（元/吨）



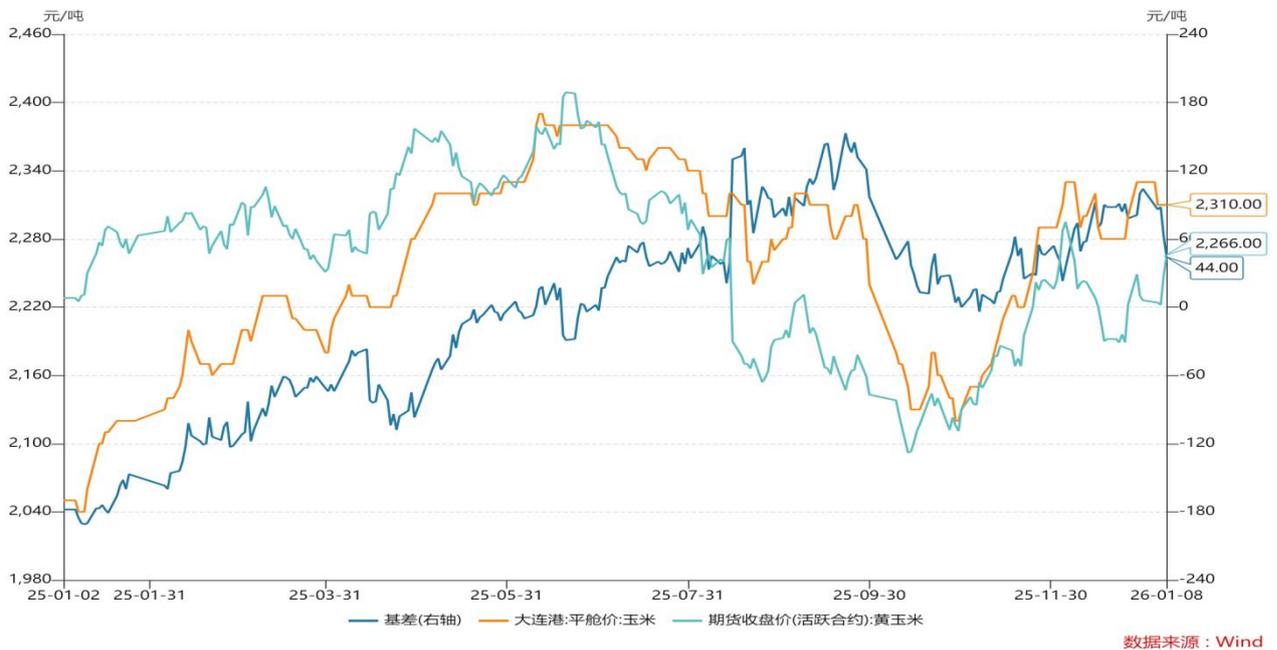
数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

据钢联数据，上周全国玉米均价为 2310 元/吨，环比涨 3 元/吨；东北产区玉米价格基本稳定，截至上周五，哈尔滨二等玉米价格为 2130 元/吨，较前周持平；长春二等玉米价格为 2230 元/吨，较前周持平。

华北产区玉米价格稳定运行，部分深加工企业窄幅调价，截至上周五，山东潍坊寿光金玉米收购价 2266 元/吨，较前周下调 12 元/吨。

销区及港口玉米价格窄幅调整，截至上周五，蛇口港东北二等玉米主流报价 2450 元/吨，较前周跌 10 元/吨；钦州港东北二等玉米主流报价 2460 元/吨，较前周跌 10 元/吨；锦州港二等玉米平舱价 2330 元/吨，较前周持平；鲅鱼圈二等玉米平舱价 2310 元/吨，较前周跌 10 元/吨。

（三）基差



数据来源：Wind、华龙期货投资咨询部

据 Wind 数据，截至上周五，大连港玉米-主力合约基差为 44 元/吨，较前周收敛 60 元/吨。

二、上周相关信息回顾

1、2026 年起，越南强制推广 E10，全国汽油全面掺混 10%乙醇，本土产能不足，预计带动乙醇与玉米进口，2031 年目标升级至 E15 及以上。

2、中储粮网 1 月 5 日储运公司玉米竞价采购结果：计划采购玉米 17417 吨，成交数量 4006 吨，成交率 23%；内蒙古分公司玉米竞价销售结果：计划销售玉米 96065 吨，成交数量 96065 吨，成交率 100%；广东分公司玉米竞价销售结果：计划销售玉米 41515 吨，成交数量 23249 吨，成交率 56%。

3、美国农业部周度出口销售报告显示，截止到 2025 年 12 月 25 日，2025/26 年度美国对中国(大陆地区)玉米出口装船量为 0 吨，去年同期为 1.0 万吨。

4、美国农业部的周度出口销售数据显示，截至 2025 年 12 月 25 日当周，美国 2025/26 年度玉米净销售量为 756,419 吨，前一周(截至 12 月 18 日当周)为 2,202,287 吨。

5、印度气象局表示，1 月份印度最高气温和最低气温将低于平均水平，这将提高小麦和油菜籽等冬播作物的产量。

6、截至 2026 年 1 月 1 日当周，美国玉米出口检验量为 1,206,913 吨，上周为修正后的 1,335,028 吨，去年同期为 877,214 吨。

7、截至 12 月 31 日，美国 34 个地区的玉米酒糟粕(DDGS)报价平均为 164 美元/吨，和两周前持平。

8、乌克兰农业部称，截至 1 月 2 日，2025/26 年度(始于 7 月)乌克兰谷物出口量为 1543 万吨，比去年同期减少 29.4%。

9、乌克兰咨询机构 Spike Brokers 公司称，2025 年 12 月份，乌克兰的玉米出口量达到 220 万吨。主要目的地为地中海地区和欧盟，占到出口总量的 60%以上。

10、巴西农村气象公司(RuralClima) 5 日表示，受南大西洋辐合带(ZCAS)影响，本月初到周三，马托格罗索、巴伊亚州、米纳斯吉拉斯州、朗多尼亚州、戈亚斯州将持续降雨。

11、阿根廷油籽加工和出口商会(CIARA-CEC)周五称，2025 年阿根廷农产品出口金额为 313.88 亿美元，同比增长 62.5 亿美元或 25%。

12、随着主要小麦出口国的产量增长，南美以及美国玉米以及大豆产量创纪录，市场对于 2025/26 年度全球谷物供应过剩充满担忧。

13、乌克兰贸易商联盟表示，该国主要农产品出口量在 12 月降至 328 万公吨，低于 11 月的 358 万吨，主要原因是小麦和大豆的出货量减少。

14、中储粮网 1 月 6 日北京分公司玉米竞价采购结果：计划采购玉米 400 吨，成交数量 400 吨，成交率 100%；辽宁分公司玉米竞价采购结果：计划采购玉米 5000 吨，成交数量 5000 吨，成交率 100%；黑龙江分公司玉米竞价采购结果：计划采购玉米 19193 吨，成交数量 19193 吨，成交率 100%；浙江分公司玉米竞价销售结果：计划销售玉米 5223 吨，成交数量 5223 吨，成交率 100%；湖南分公司玉米购销双向竞价交易结果：计划交易玉米 2000 吨，全部流拍；成都分公司玉米竞价销售结果：计划销售玉米 2000 吨，成交数量 2000

吨，成交率 100%。

15、印尼决定 2026 年无需进口大米、食用糖和饲料玉米。国家库存和产量充足，足以满足国内消费需求

16、乌克兰水文气象中心称，全国月平均气温比往年同期高出 2.2 至 3.5 摄氏度，东北部地区低 0.3 摄氏度，西部地区高 3.5 摄氏度。

17、乌克兰贸易商协会(UGA)表示，2025 年 12 月份乌克兰主要农产品出口量为 328 万吨，较 11 月份的 358 万吨减少 8.4%，主要原因是小麦和大豆的出口量减少。

18、欧盟正加紧推动与南美南方共同市场(Mercosur)的自由贸易协定进入签署阶段。6 日，欧盟委员会紧急召集 27 国农业部长开会，试图说服意大利、法国等持保留态度的成员国支持该协议。

19、巴西国家商品供应公司(CONAB)表示，截至 1 月 3 日，巴西 2025/26 年度首季玉米种植已完成 88.3%，上周 85.6%，去年同期 83.7%，五年均值 83.1%。

20、私营咨询机构 Safras & Mercado 的调查数据显示，基于港口的装运计划，1 月份巴西玉米出口量可能达到 264.7 万吨，远低于 2025 年 12 月份的 615.8 万吨。

21、经纪商斯通艾克斯(StoneX)表示，巴西 2025/26 年度首季玉米产量预计为 2600 万吨，比 12 月份的预测值下调 0.5%，主要反映圣卡塔琳娜州的产量下调。

22、乌克兰国家科学院周二表示，尽管去年 9-10 月的播种因天气不佳而延迟，但 12 月的天气条件对冬播谷类作物生长总体有利。

23、1 月 6 日，马里农业部的初步数据显示，该国 2025/26 农业季的谷物产量预计将从上年的 1,100 万吨增加到 1,140 万吨。

24、中储粮网 1 月 7 日浙江分公司玉米竞价销售结果：计划销售玉米 5196 吨，成交数量 5196 吨，成交率 100%；成都分公司玉米竞价销售结果：计划销售玉米 4657 吨，成交数量 4657 吨，成交率 100%；内蒙古分公司玉米竞价销售结果：计划销售玉米 102631 吨，成交数量 102631 吨，成交率 100%；辽宁分公司玉米购销双向竞价交易结果：计划交易玉米 18928 吨，成交数量 18928 吨，成交率 100%；福建分公司玉米购销双向竞价交易结果：计划交易玉米 16625 吨，全部流拍。

25、分析师们预计报告将会显示，截至 2026 年 1 月 1 日的一周，美国玉米出口净销售量可能介于 75 万到 150 万吨之间。

26、巴西外贸秘书处 (Secex) 公布的统计数据显示, 12 月 1-31 日, 巴西玉米出口量为 612.8 万吨, 去年 12 月为 426.6 万吨。

27、截至 1 月 7 日, 大敖德萨港和多瑙河港的饲料玉米报价分别为每吨 200 到 209 美元以及 198 到 207 美元(开普敦港), 较一周前每吨上涨了 1-2 美元。

28、乌克兰农业商业俱乐部(UCAB)表示, 2025 年(1 至 12 月)乌克兰农产品出口额为 225.3 亿美元, 比上年减少 21.5 亿美元或 8.8%。

29、俄罗斯联邦农业部下属的农业出口中心报告称, 2025 年前 11 个月, 俄罗斯向中国出口的农产品总额达 67 亿美元, 同比增长 14%。

30、阿根廷农业部数据显示, 截至 12 月 1 日, 大豆、玉米、小麦、大麦和葵花籽库存总量增至 3610 万吨, 较 11 月增长 3%, 较 2024 年 12 月增长 2%。

31、中储粮网 1 月 8 日成都分公司玉米竞价销售结果: 计划销售玉米 4374 吨, 成交数量 4374 吨, 成交率 100%; 辽宁分公司玉米竞价销售结果: 计划销售玉米 5850 吨, 成交数量 5850 吨, 成交率 100%; 辽宁分公司玉米竞价采购结果: 计划采购玉米 5850 吨, 成交数量 5850 吨, 成交率 100%。

32、1 月 7 日, 一项大宗商品研究显示, 阿根廷 2025/26 年度玉米产量预计为 5,490 万吨, 预估区间介于 4,780-5,990 万吨。

33、1 月 8 日, 美国农业部 (USDA) 公布的出口销售报告显示, 1 月 1 日止当周, 美国当前市场年度玉米出口销售净增 37.76 万吨, 新销售 64.10 吨。

34、1 月 8 日, 布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布报告显示, 自上月以来的干燥天气对布宜诺斯艾利斯省西部的 2025/26 年度玉米作物造成损害, 但这座农业核心省份预计未来几日将迎来明显降雨。

35、1 月 7 日, 一项大宗商品研究显示, 巴西 2025/26 年度玉米产量预计为 1.379 亿吨, 预估区间介于 1.293-1.458 亿吨。

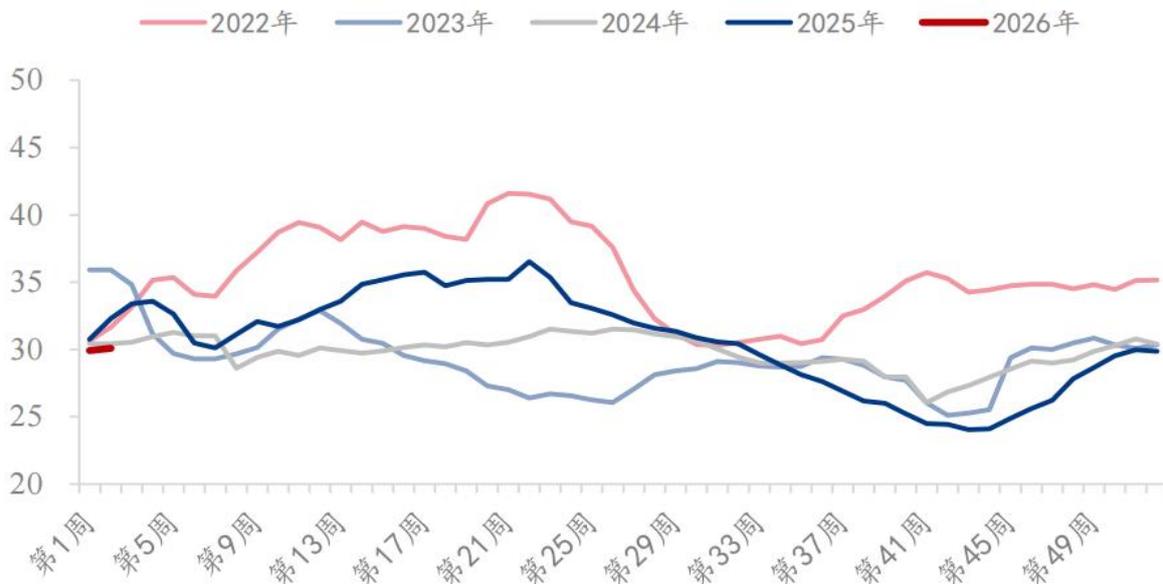
36、中储粮网 1 月 9 日北京分公司玉米竞价采购结果: 计划采购玉米 810 吨, 成交数量 810 吨, 成交率 100%; 黑龙江分公司玉米竞价采购结果: 计划采购玉米 3000 吨, 成交数量 3000 吨, 成交率 100%; 成都分公司玉米竞价销售结果: 计划销售玉米 18974 吨, 成交数量 14421 吨, 成交率 76%; 广东分公司玉米竞价销售结果: 计划销售玉米 18454 吨, 成交数量 1108 吨, 成交率 6%; 广西分公司玉米购销双向竞价交易结果: 计划交易玉米 15622

吨，全部流拍；山西分公司玉米购销双向竞价交易结果：计划交易玉米 4080 吨，成交数量 4080 吨，成交率 100%；内蒙古分公司玉米购销双向竞价交易结果：计划交易玉米 11250 吨，成交数量 11250 吨，成交率 100%；吉林分公司玉米购销双向竞价交易结果：计划交易玉米 8209 吨，成交数量 8209 吨，成交率 100%；福建分公司玉米购销双向竞价交易结果：计划交易玉米 34737 吨，成交数量 21190 吨，成交率 61%；湖南分公司玉米购销双向竞价交易结果：计划交易玉米 3718 吨，成交数量 3718 吨，成交率 100%。

三、玉米供需格局分析

1. 饲料企业库存情况

全国样本饲料企业玉米库存天数走势

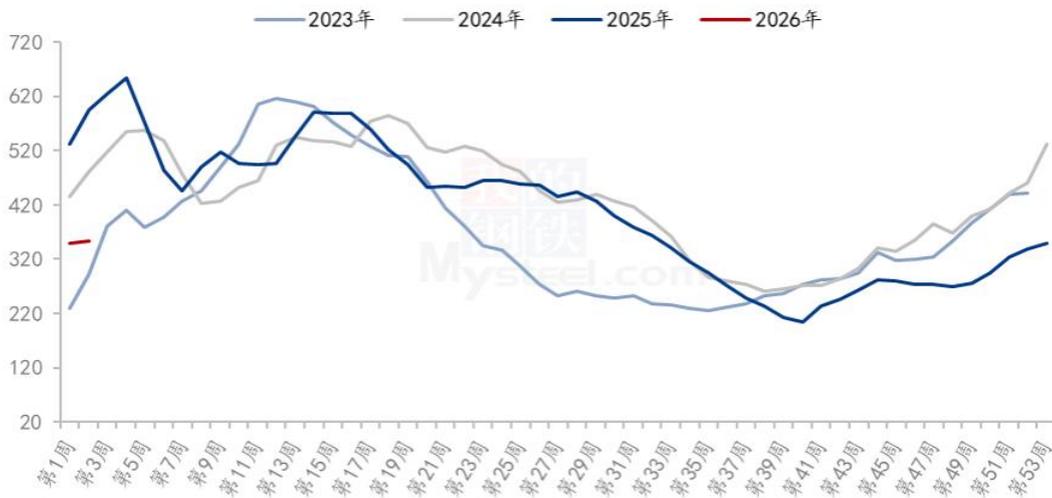


数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

上周饲料企业玉米库存小幅上涨，据钢联数据，截至1月8日，全国饲料企业平均库存 30.10 天，较上周增加 0.18 天，环比上涨 0.60%，同比下跌 6.81%。

2. 深加工企业玉米库存情况

全国深加工企业玉米库存（万吨）

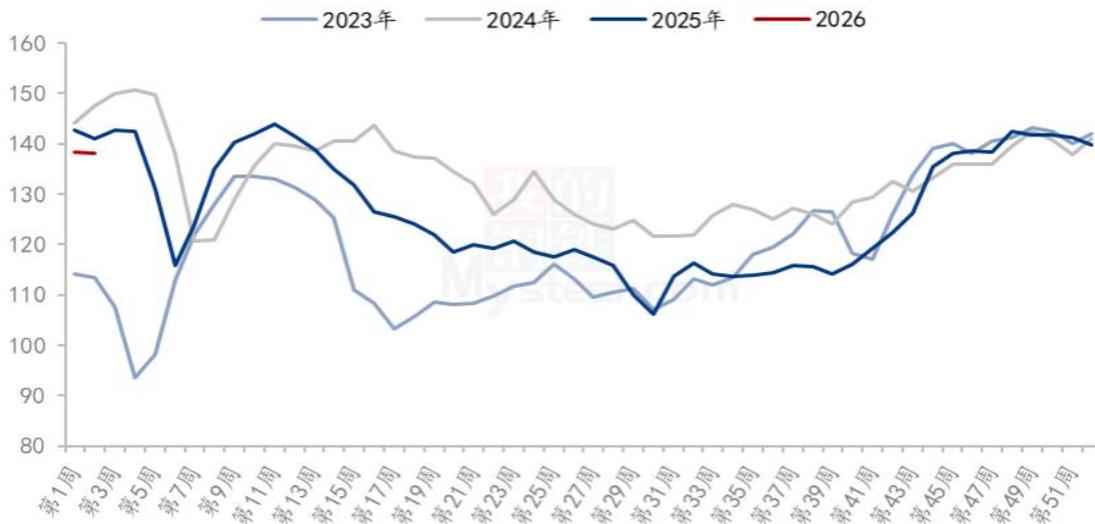


数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

上周深加工企业玉米库存继续增加，据钢联数据，截至1月7日，全国深加工企业玉米库存总量354万吨，环比增加1.32%，同比下降40.47%。

3. 深加工企业玉米消耗情况

全国149家深加工玉米周度消耗量（万吨）



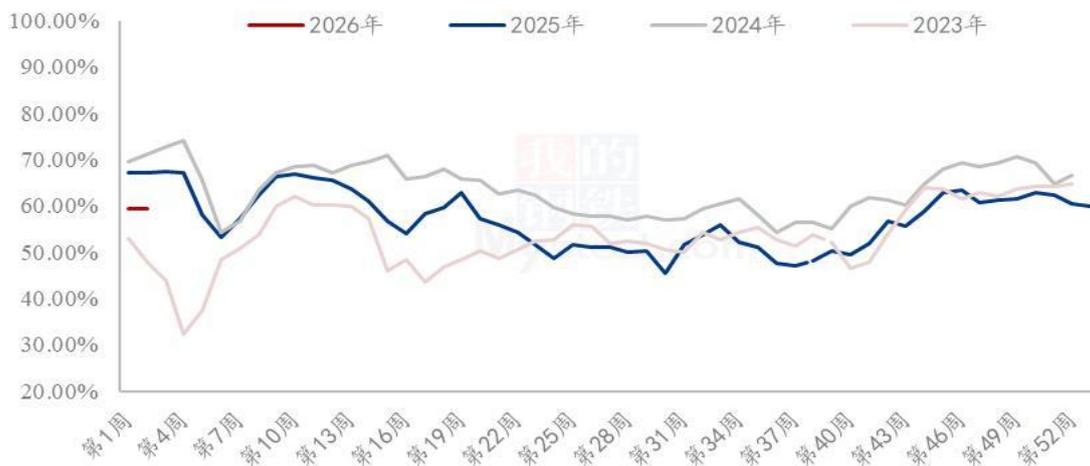
数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

据钢联数据，2026年1月1日至1月7日，全国主要玉米深加工企业共消耗玉米138.17万吨，环比减少0.11万吨。

其中玉米淀粉加工企业消耗玉米 46.4 万吨，环比减少 0.39 万吨；淀粉糖企业消耗玉米 25.98 万吨，环比增加 1.24 万吨；氨基酸企业消耗 21.41 万吨，环比持平；柠檬酸企业消耗玉米 5.11 万吨，环比持平；酒精企业消耗 39.27 万吨，环比减少 0.97 万吨。

4. 深加工企业开机情况

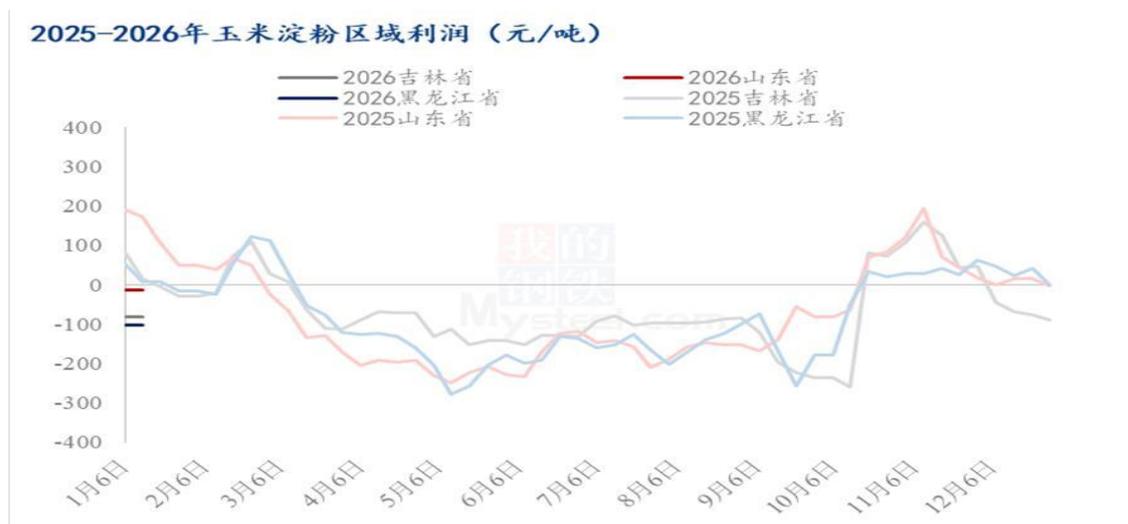
全国61家玉米淀粉企业开机率走势图



数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

2026 年 1 月 1 日至 1 月 7 日，玉米淀粉企业加工玉米量、淀粉产量及开工率均环比下降，据 Mysteel 农产品数据，上周全国主要玉米淀粉加工企业加工玉米总量为 62.79 万吨，环比减少 0.32 万吨；玉米淀粉产量为 32.48 万吨，环比减少 0.27 万吨；开机率为 59.37%，环比降低 0.49%。

5. 深加工企业利润情况

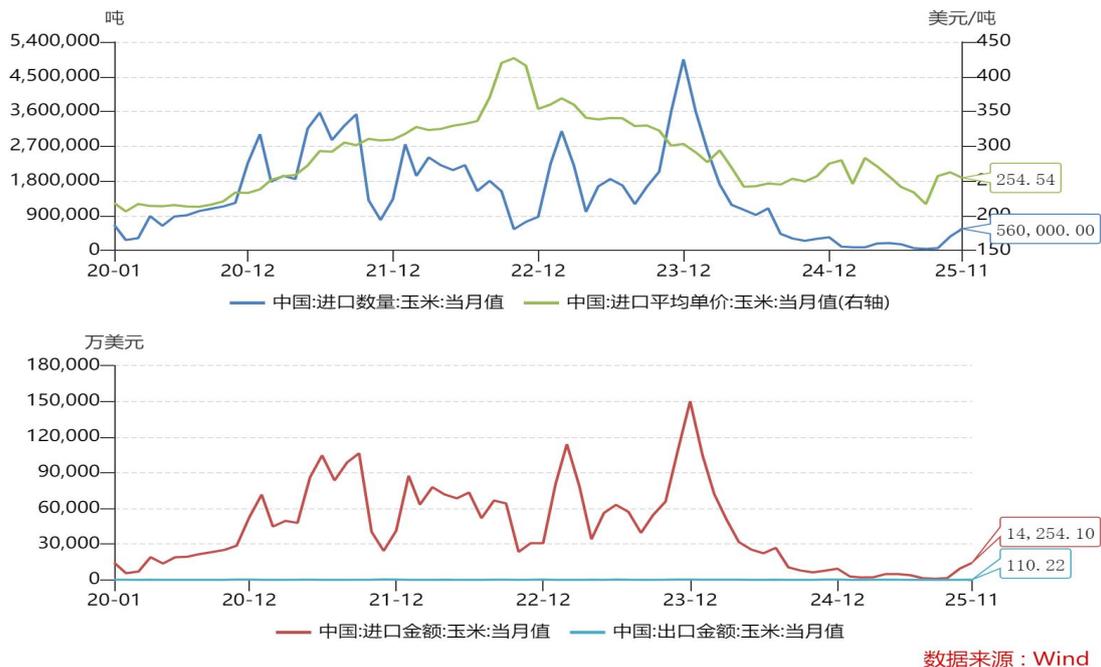


数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

近期副产品价格低位运行，分区域看，黑龙江与吉林玉米淀粉企业处于深度亏损，截至上周五，吉林玉米淀粉对冲副产品利润为-80 元/吨，较前周升高 1 元/吨；山东玉米淀粉对冲副产品利润为-12 元/吨，较前周降低 1 元/吨；黑龙江玉米淀粉对冲副产品利润为-103 元/吨，较前周降低 74 元/吨。

6. 进出口情况

中国玉米进出口月度数据

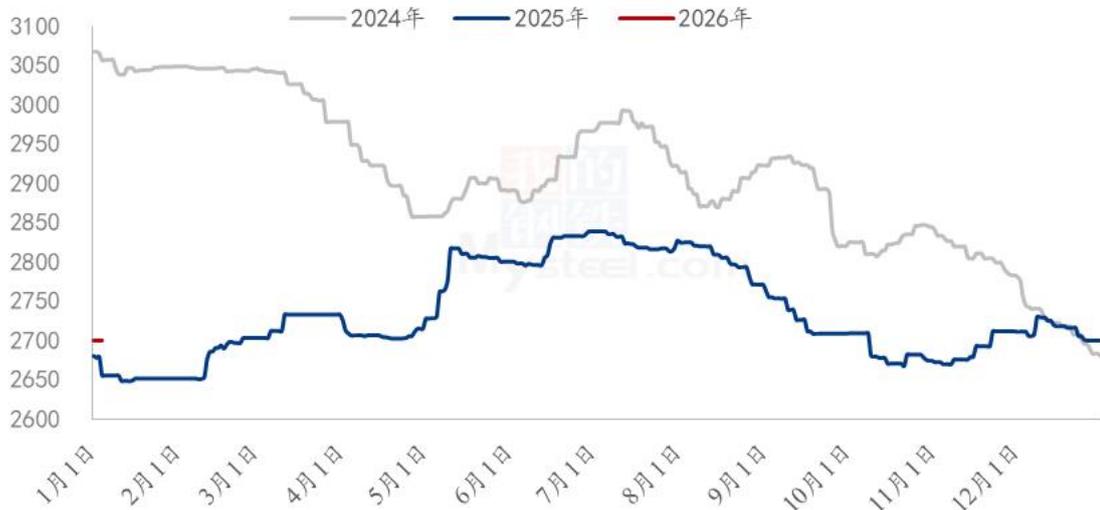


根据海关总署数据，2025 年 11 月我国进口玉米 56 万吨，环比增加 20 万吨，同比增加 26 万吨，增幅 87.5%；进口金额 14254.1 万美元，2025 年 1-11 月，我国进口玉米 185 万吨，同比减少 1147 万吨，减幅 86.1%。

四、关联品情况

1. 玉米淀粉

2024-2026年全国玉米淀粉均价走势图



数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

据钢联数据，上周全国玉米淀粉均价 2692 元/吨，较前周跌 8 元/吨。分区域来看，截至 1 月 8 日，山东玉米淀粉主流成交 2700-2760 元/吨，较前周上涨 10 元/吨；河北玉米淀粉主流成交 2720-2800 元/吨，较前周下调 20 元/吨；吉林玉米淀粉主流成交 2610 元/吨，较前周持平；黑龙江玉米淀粉主流成交 2490-2520 元/吨，较前周持平。

2. 生猪

全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）



数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

上周生猪价格延续上涨，据钢联数据，上周全国生猪出栏均价为 12.41 元/公斤，较前周涨 0.15 元/公斤，环比上涨 1.22%，同比下跌 22.58%。

后市展望

上周玉米期货盘面先抑后扬，一方面，政策端持续的供应补充与替代粮源冲击形成压制，另一方面，当前全国玉米售粮进度已过半，同比去年偏快，产区农户惜售情绪仍在，且库存低位与节前备货需求构成底部驱动，综合来看，短期盘面或震荡偏强。

操作策略

单边：盘面多空博弈加剧，暂时观望为宜

套利：无

期权：无

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区东岗西路街道天水中路3号第2单元30层001室	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。