

## 供需博弈叠加政策稳供 玉米市场延续区间震荡

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2月2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】

上周玉米期货盘面震荡偏弱运行，主力合约C2603在周初冲高后承压回落，周截至上周五收盘，玉米期货主力合约C2603收报2271元/吨，跌0.09%。CBOT玉米期货盘面震荡运行，截至上周收盘报428.25美分/蒲式耳，跌0.58%。

### 【基本面分析】

上周全国玉米周均价为2332元/吨，环比涨6元/吨；东北产区玉米价格窄幅波动，价格重心小幅上移，截至上周五，哈尔滨二等玉米价格为2160元/吨，较前周涨5元/吨；沈阳二等玉米价格为2280元/吨，较前周涨10元/吨；华北产区玉米价格整体稳定，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2306元/吨，较前周持平；销区及港口玉米价格先涨后跌，截至上周五，蛇口港东北二等玉米主流报价2450元/吨，较前周持平；锦州港二等玉米平仓价2340元/吨，较前周跌10元/吨；鲅鱼圈港二等玉米平仓价2340元/吨，较前周持平。

### 【后市展望】

上周玉米期现价格突破2300元/吨整数关口后，行情呈现冲高回落，随着春节临近，基层售粮意愿松动，农户及贸易商加速变现离场，当前全国售粮进度已达60%，同比去年同期偏快2%，市场流通粮源供应稳步增加，饲料及深加工企业经前期集中补库，库存水平环比大幅回升，节前备货需求边际减弱，政策端玉米拍卖持续放量，缓解用粮企业节前备货压力，同时也制约粮价上行节奏，整体来看，市场缺乏明确单边驱动，行情延续区间震荡。

### 【操作策略】

单边：区间震荡思路对待

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

上周玉米期货盘面震荡偏弱运行，主力合约 C2603 在周初冲高后承压回落，周截至上周五收盘，玉米期货主力合约 C2603 收报 2271 元/吨，跌 0.09%。

CBOT 玉米期货主力合约日 K 线走势图

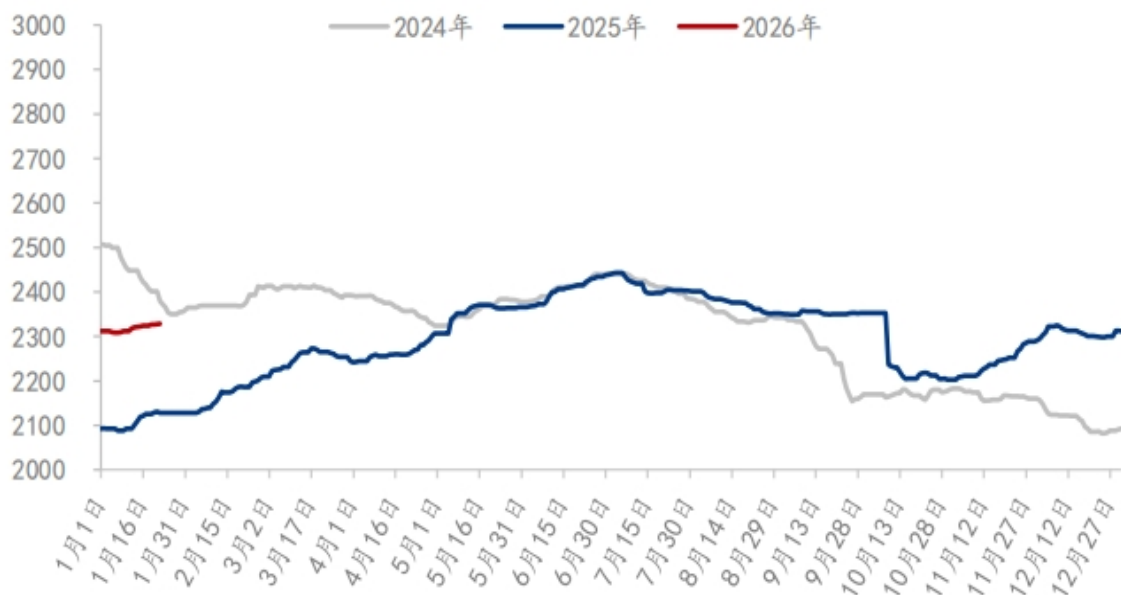


数据来源：Wind、华龙期货投资咨询部

上周 CBOT 玉米期货盘面震荡运行，截至上周收盘报 428.25 美分/蒲式耳，跌 0.58%。

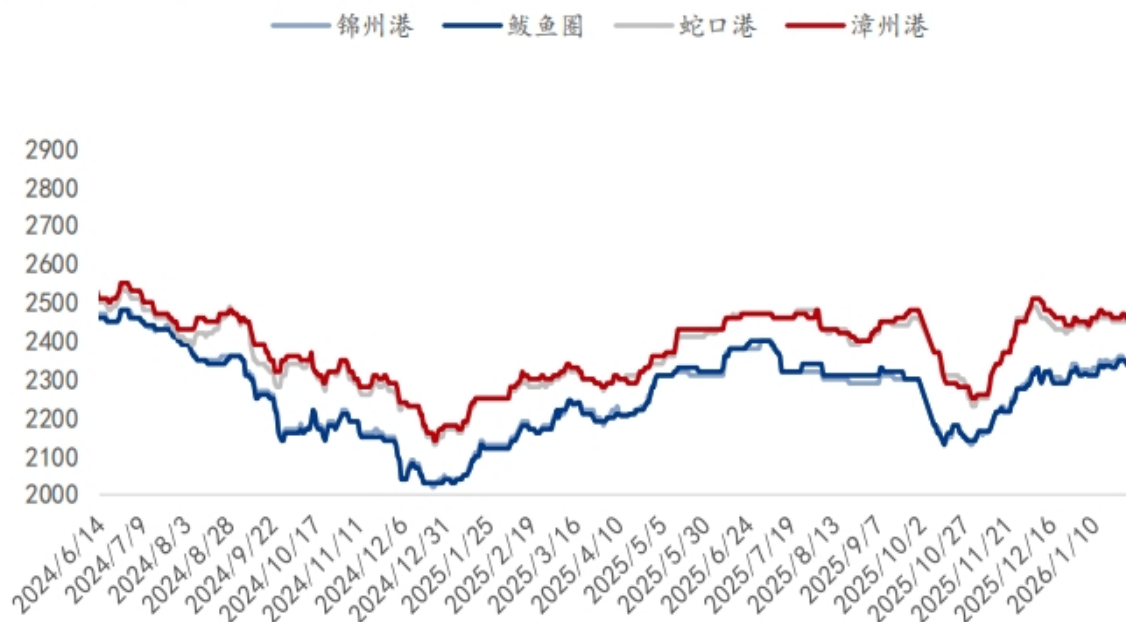
## （二）现货价格

### 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，上周全国玉米周均价为 2332 元/吨，环比上涨 6 元/吨；东北产区玉米价格窄幅波动，价格重心小幅上移，截至上周五，哈尔滨二等玉米价格为 2160 元/吨，较前周涨 5 元/吨；沈阳二等玉米价格为 2280 元/吨，较前周涨 10 元/吨。

华北产区玉米价格整体稳定，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 2306 元/吨，较前周持平。

销区及港口玉米价格先涨后跌，截至上周五，蛇口港东北二等玉米主流报价 2450 元/吨，较前周持平；锦州港二等玉米平舱价 2340 元/吨，较前周跌 10 元/吨；鲅鱼圈二等玉米平舱价 2340 元/吨，较前周持平。

### （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 69 元/吨，较前周扩大 29 元/吨。

## 二、上周相关信息回顾

1、从美国玉米销售情况来看，截至 1 月 15 日当周，美国 2025/26 年度玉米净销量为 401 万吨，一周前为 114 万吨。

2、布宜诺斯艾利斯谷物交易所(BAGE)称，截至 1 月 21 日，阿根廷 2025/26 年度玉米种植面积相当于总预期面积(780 万公顷)的 93.1%，高于一周前的 91.7%，较去年同期落后

5.3 个百分点。

3、阿根廷气象学家杰尔曼·海因茨表示，此次热浪天气将降低玉米产量。产量预估可能会下调，其中早播玉米受影响最大。

4、截至 2026 年 1 月 21 日，阿根廷农户预售 1,254 万吨 2025/26 年度玉米，比一周前高出 49 万吨，去年同期 673 万吨。上周预售 122 万吨。

5、咨询公司 AgRural 发布报告，预测巴西 2025/26 年度玉米总产量为 1.366 亿吨，较 12 月份预测的 1.36 亿吨高出 60 万吨，但是仍低于 2024/25 年度的创纪录产量 1.411 亿吨。

6、咨询机构 AgRural 称，截至 1 月 22 日，巴西中南部地区 2025/26 年度首季玉米的收割进度达到 5%，高于前一周的 1.6%，但低于一年前的 8.6%。

7、巴西农村气象公司(RuralClima) 26 日表示，2 月份巴西降雨量最大的地区预计将集中在巴西中部。

8、巴西中南部地区的 2026 年度二茬玉米种植进度达到预期面积的 4.7%。巴西 2025/26 年度玉米总产量预期上调至 1.366 亿吨，此前预估为 1.36 亿吨。

9、巴西外贸秘书处(Secex)公布的统计数据显示，1 月 1-23 日，巴西玉米出口量为 374.5 万吨，2025 年 1 月全月为 359.4 万吨。

10、巴西国家商品供应公司(CONAB)表示，截至 1 月 24 日，巴西 2025/26 年度首季玉米种植已完成 93.6%，上周 90.7%，去年同期 93.1%，五年均值 90.8%。

11、巴西国家商品供应公司(CONAB)表示，截至 1 月 24 日，巴西 2025/26 年度二季玉米种植完成 5.9%，上周 0.8%，去年同期 6.3%，五年均值 9.3%。

12、咨询机构 Safras & Mercado 公司进行的一项调查显示，截至 1 月 23 日，巴西中南部 2025/26 年度首季玉米收割工作已经完成计划面积 360.8 万公顷的 6.4%，上年同期为 10.3%，五年平均水平为 9%。

13、分析机构对巴西 2025/26 年度二季玉米播种面积预测范围在 1770 万至 1850 万公顷之间，产量预测范围在 1.0194 亿吨至 1.176 亿吨。

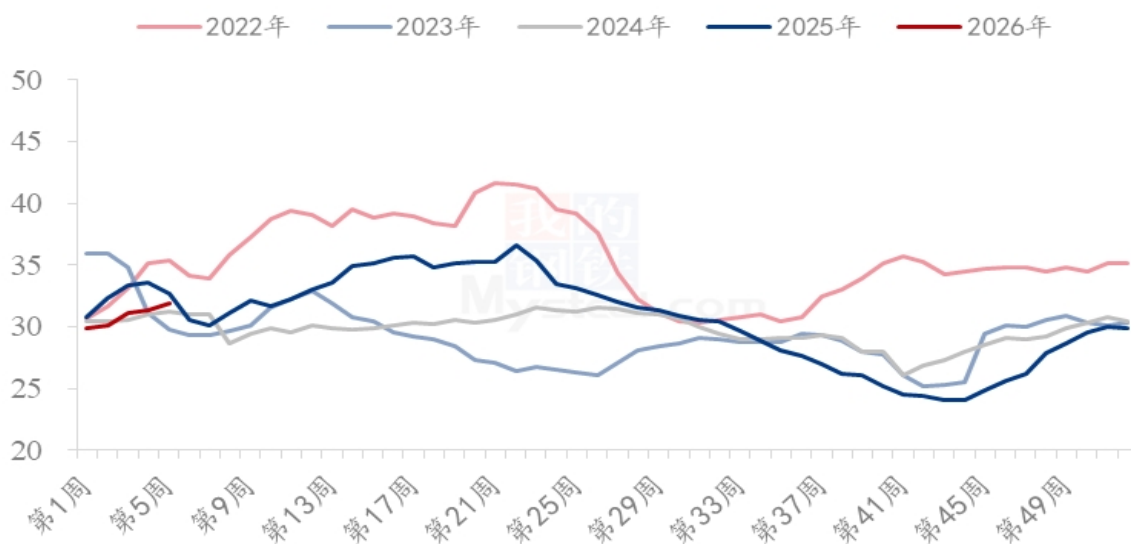
14、巴西全国谷物出口商协会(ANEC)称，1 月份巴西玉米出口量将达到 339 万吨，低于一周前预估的 345 万吨，但是仍较去年同期的 318.5 万吨增长 6.4%。



### 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

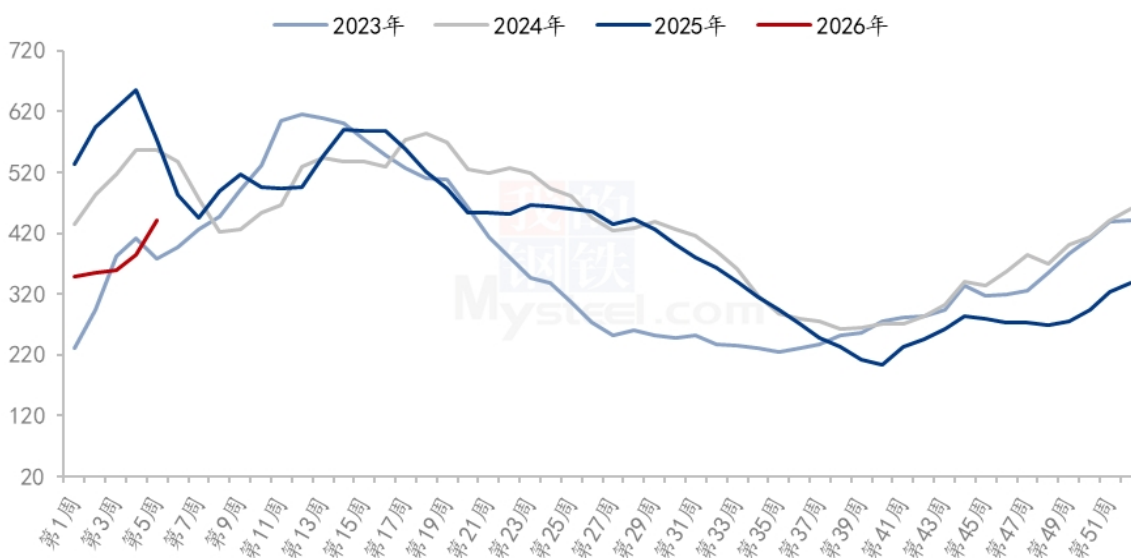


数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

上周饲料企业玉米库存环比上涨，企业春节前备货基本完成，据钢联数据，截至1月29日，全国饲料企业平均库存31.93天，较前周增加0.61天，环比上涨1.95%，同比下跌2.21%。

#### 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）

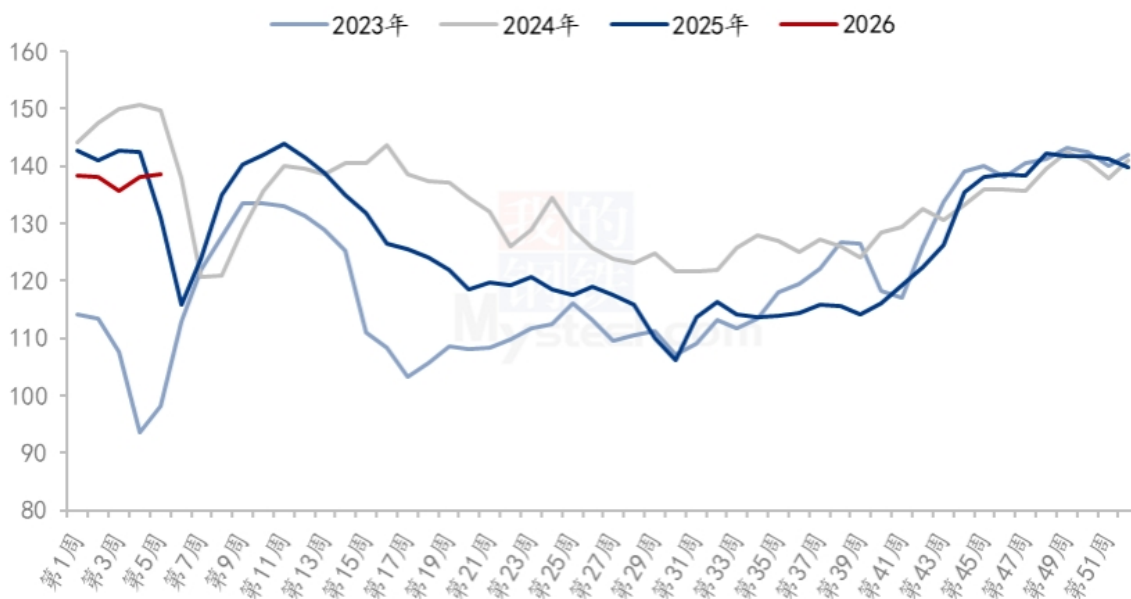


数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

上周深加工企业玉米库存增幅明显，据钢联数据，截至1月28日，加工企业玉米库存总量440.5万吨，环比增加14.77%，同比下降23.14%。

### 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22日至1月28日，全国主要玉米深加工企业共消耗玉米138.54万吨，环比增加0.39万吨。

其中玉米淀粉加工企业消耗玉米46.89万吨，环比减少0.37万吨；淀粉糖企业消耗玉米28.57万吨，环比增加0.53万吨；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36.56万吨，环比增加0.24万吨。

#### 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

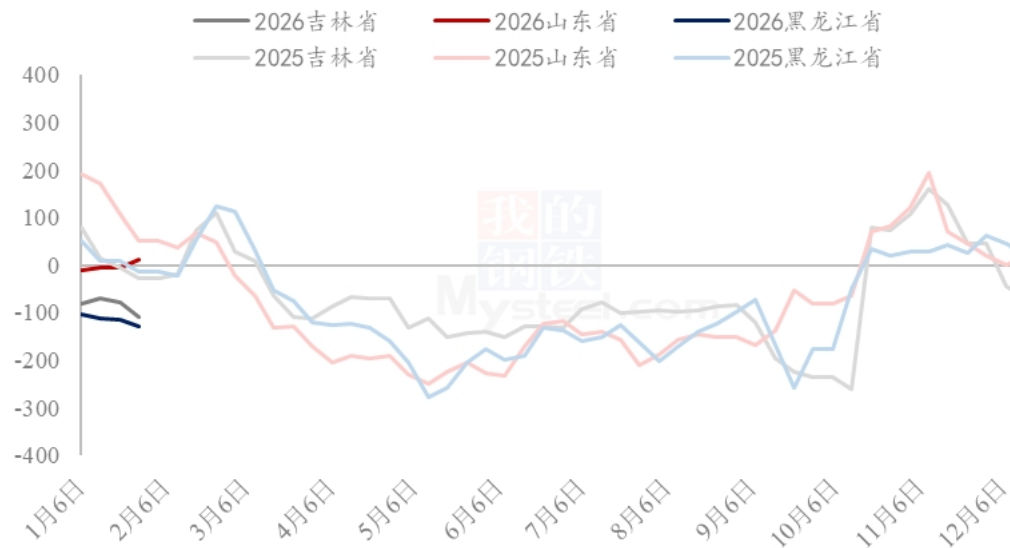


数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

1月22日至1月28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，据钢联数据，全国主要玉米淀粉加工企业加工玉米总量为63.14万吨，环比减少0.42万吨；玉米淀粉产量为32.82万吨，环比减少0.26万吨；开机率为59.99%，环比降低0.48%。

#### 5. 深加工企业利润情况

2025-2026年玉米淀粉区域利润（元/吨）



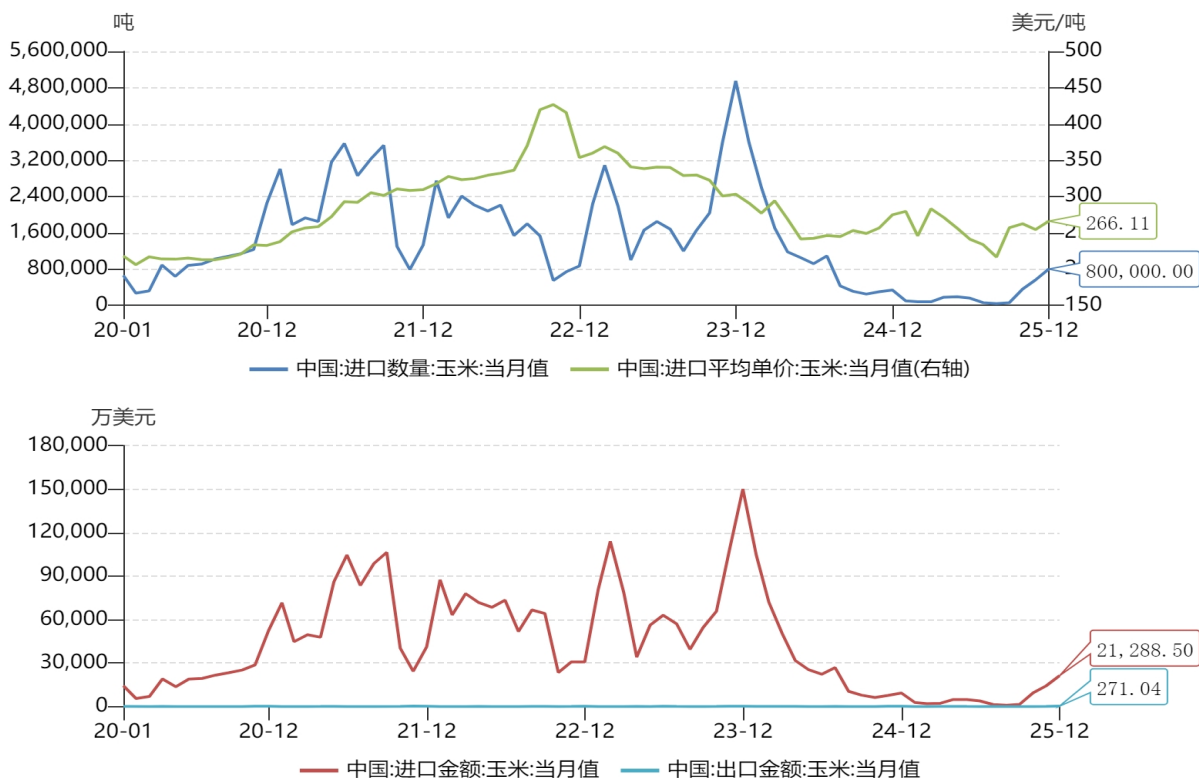
数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部



东北玉米淀粉企业仍处亏损区间，华北玉米淀粉企业整体处于盈亏平衡线附近，据钢联数据，吉林玉米淀粉对冲副产品利润为-110 元/吨，较前周降低 33 元/吨；山东玉米淀粉对冲副产品利润为 12 元/吨，较前周升高 18 元/吨；黑龙江玉米淀粉对冲副产品利润为-129 元/吨，较前周降低 14 元/吨。

## 6. 进出口情况

中国玉米进出口月度数据



数据来源：Wind

根据海关总署数据，2025 年 12 月我国进口玉米约 80 万吨，环比增长 44.2%，同比增长 133.12%；进口金额 21288.5 万美元，2025 年 1-12 月累计进口玉米 264.77 万吨，同比减少 80.76%，远低于 720 万吨进口配额。

## 四、关联品情况

### 1. 玉米淀粉

2023-2026年主产区玉米淀粉价格走势（元/吨）

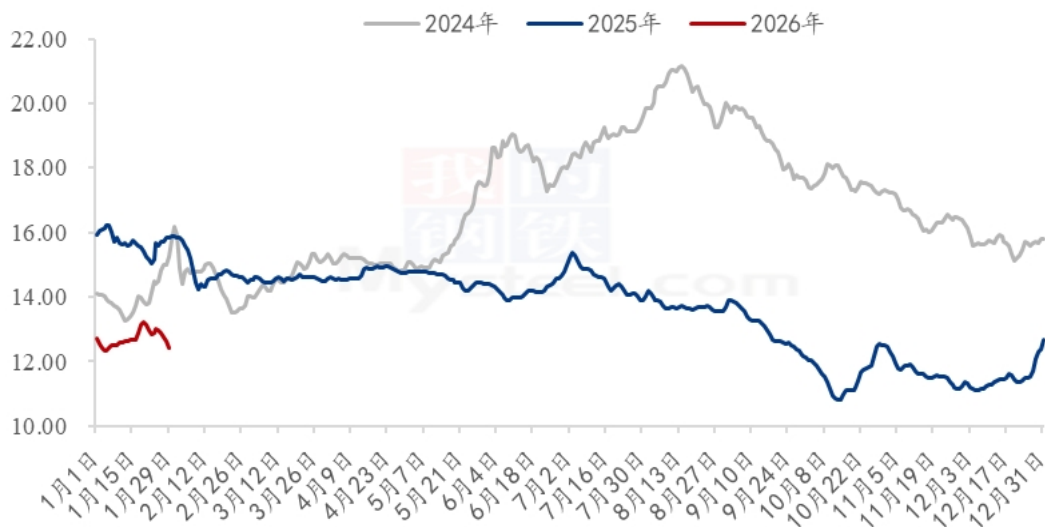


数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

据钢联数据，上周全国玉米淀粉均价 2707 元/吨，环比上涨 6 元/吨。分区域来看，截至 1 月 29 日，山东玉米淀粉主流成交 2740-2800 元/吨，较前周下调 10 元/吨；河北玉米淀粉主流成交 2720-2800 元/吨，较前周持平；吉林玉米淀粉主流成交 2630 元/吨，较前周持平；黑龙江玉米淀粉主流成交 2500-2540 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

上周生猪价格延续下行，期现价格均环比走低，据钢联数据，截至1月30日，全国生猪出栏均价为12.21元/公斤，较前周跌0.66元/公斤，跌幅5.13%；肥猪出栏均价13.25元/公斤，较前周跌0.44元/公斤，跌幅3.21%。

## 后市展望

上周玉米期现价格突破2300元/吨整数关口后，行情呈现冲高回落，随着春节临近，基层售粮意愿松动，农户及贸易商加速变现离场，当前全国售粮进度已达60%，同比去年同期偏快2%，市场流通粮源供应稳步增加，饲料及深加工企业经前期集中补库，库存水平环比大幅回升，节前备货需求边际减弱，政策端玉米拍卖持续放量，缓解用粮企业节前备货压力，同时也制约粮价上行节奏，整体来看，市场缺乏明确单边驱动，行情延续区间震荡。

## 操作策略

单边：区间震荡思路对待

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。