

基本面支撑偏强，期现市场同步回暖

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3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】

节后玉米期现货市场维持偏强运行，截至上周五收盘，玉米期货主力合约C2603收报2360元/吨，涨0.68%。上周CBOT玉米盘面震荡上行，截至上周收盘，5月玉米基准期约报448.25美分/蒲式耳，涨1.07%。

【基本面分析】

上周全国玉米周均价为2340元/吨，较节前上涨7元/吨；东北玉米价格偏强运行，报价较节前普遍上涨10-30元/吨。截至上周五，哈尔滨二等玉米价格为2160元/吨，较节前涨20元/吨；沈阳二等玉米价格为2265元/吨，较节前涨10元/吨；华北玉米价格先扬后稳，节后深加工企业门前到车数骤减，企业报价上调，截至周五，山东潍坊寿光金玉米收购价2364元/吨，较节前上调18元/吨；销区及港口玉米价格显著上涨，截至周五，蛇口港东北二等玉米主流报价2490元/吨，较节前涨30元/吨；锦州港二等玉米平舱价2370元/吨，较节前涨25元/吨；鲅鱼圈二等玉米平舱价2365元/吨，较节前涨25元/吨。

【后市展望】

临近周末，玉米期价再度上行突破前期高点，盘面表现强势，当前基层售粮进度同比偏缓、优质粮源偏紧，为玉米价格提供底部支撑，节前饲料、深加工企业库存处于低位，节后集中复工，刚性补库需求集中释放，周初山东深加工到车量偏低，企业提价抢粮现象明显，且东北气温回升带来潮粮霉变风险，地趴粮上量节奏偏缓，优质干粮紧缺叠加物流恢复滞后，短期玉米期价有望延续偏强。

【操作策略】

单边：震荡偏多思路
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

节后玉米期现货市场维持偏强运行，截至上周五收盘，玉米期货主力合约 C2603 收报 2360 元/吨，涨 0.68%。

CBOT5 月玉米基准期约日 K 线走势图



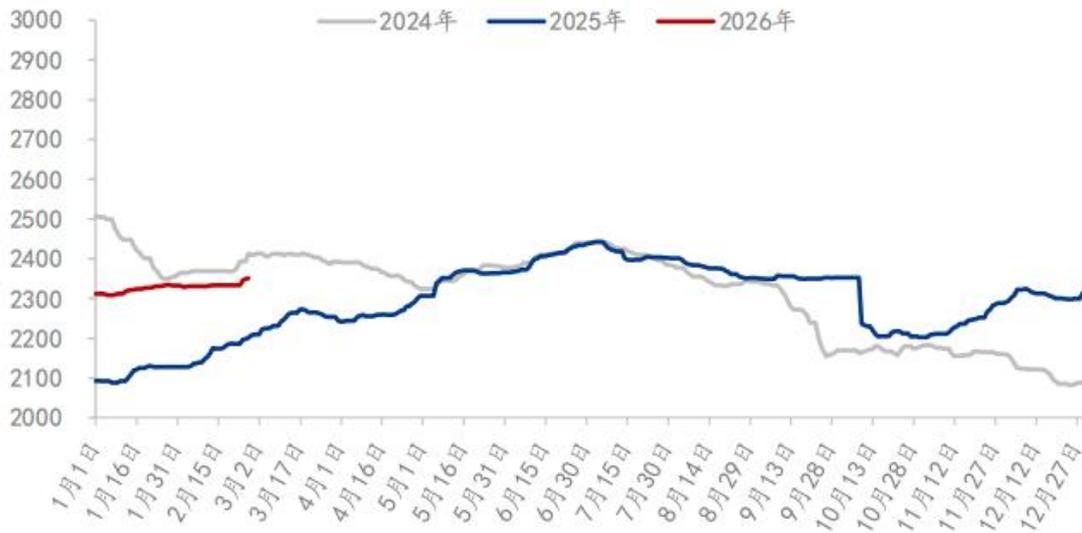
*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

数据来源：Wind、华龙期货投资咨询部

上周 CBOT 玉米盘面震荡上行，截至上周收盘，5 月玉米基准期约报 448.25 美分/蒲式耳，涨 1.07%。

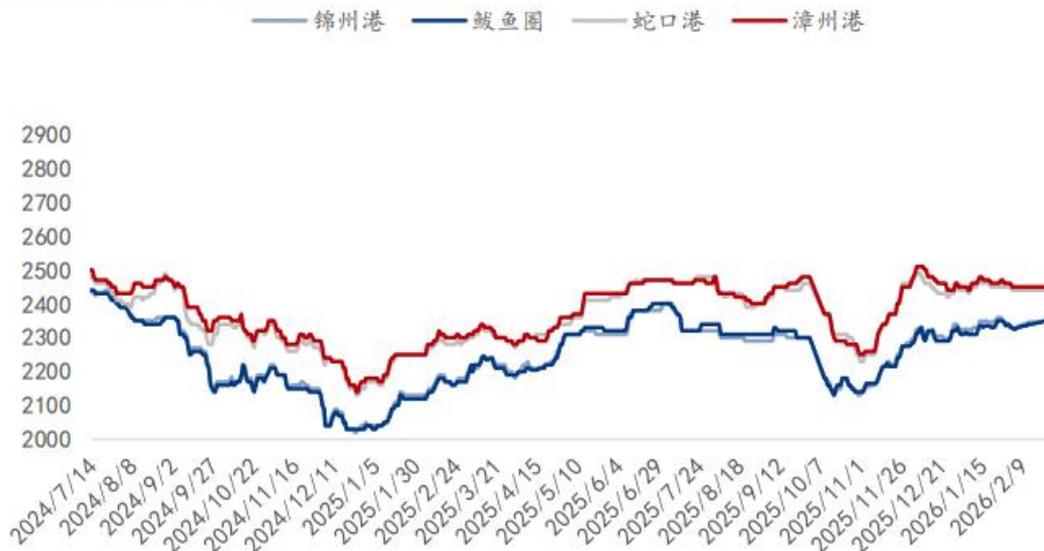
（二）现货价格

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）



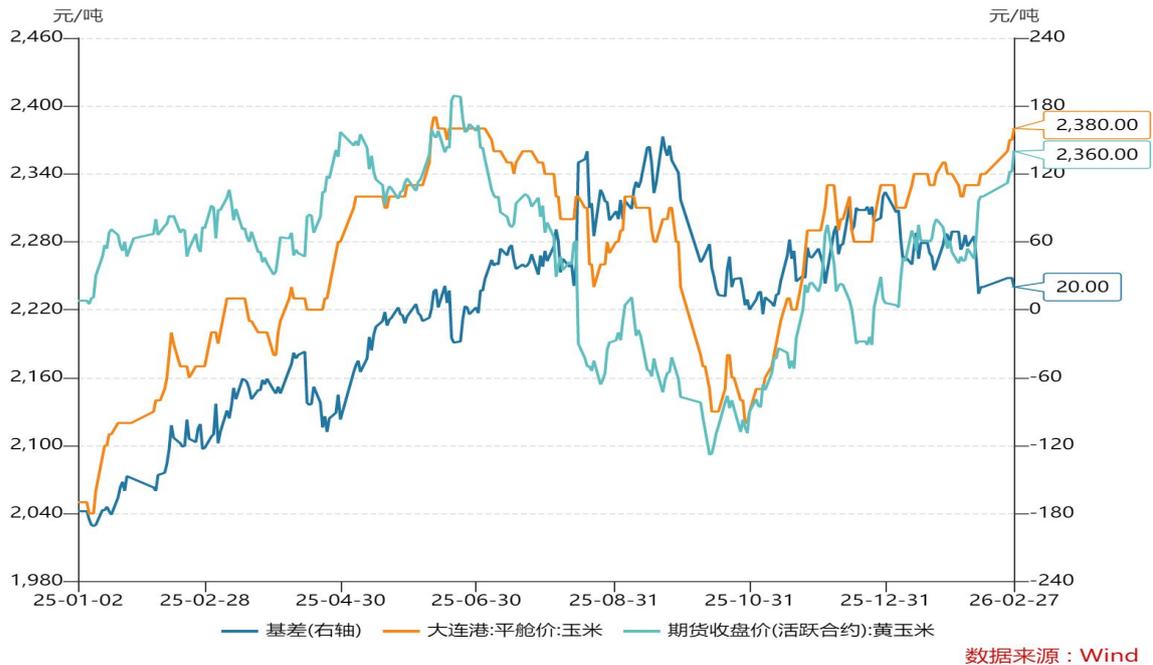
数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

据钢联数据，上周全国玉米周均价为 2340 元/吨，较节前上涨 7 元/吨；东北玉米价格偏强运行，报价较节前普遍上涨 10-30 元/吨。截至上周五，哈尔滨二等玉米价格为 2160 元/吨，较节前涨 20 元/吨；沈阳二等玉米价格为 2265 元/吨，较节前涨 10 元/吨。

华北玉米价格先扬后稳，节后深加工企业门前到车数骤减，企业报价上调，截至周五，山东潍坊寿光金玉米收购价 2364 元/吨，较节前上调 18 元/吨。

销区及港口玉米价格显著上涨，截至周五，蛇口港东北二等玉米主流报价 2490 元/吨，较节前涨 30 元/吨；锦州港二等玉米平仓价 2370 元/吨，较节前涨 25 元/吨；鲅鱼圈二等玉米平仓价 2365 元/吨，较节前涨 25 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 20 元/吨，较节前持平。

二、上周相关信息回顾

1、布宜诺斯艾利斯谷物交易所(BAGE)称，截至 2 月 18 日当周，降雨有助于阿根廷 2025/26 年度玉米作物状况改善。

2、IGC 在暑期 2 月 19 日的月度报告里预测 2025/26 年度全球谷物产量为 24.60 亿吨，低于 1 月 16 日报告预测的 24.61 亿吨，但是仍然高于上年的 23.26 亿吨。

3、咨询公司 AgRural 周一发布报告，截至 2 月 19 日，2025/26 年度巴西第二季玉米种植进度为 50%，高于一周前的 31%，低于去年同期的 64%。

4、咨询机构 AgRural 称，截至 2 月 19 日，巴西中南部地区 2025/26 年度首季玉米的收割进度达到 28%，高于前一周的 22%，低于去年同期的 37%。

5、俄罗斯农业部发布通告，2026年2月25日到3月4日期间，玉米基准价格为每吨207.0美元，出口关税为零卢布/吨；之前一周基准价格198.6美元，出口关税为零卢布/吨。

6、2月20日，美国最高法院以6:3裁决推翻特朗普总统依据1977年《国际紧急经济权力法》(IEEPA)实施的10%全球关税的决定。最高法院多数派认为，只有国会才拥有明确的宪法授权来征收关税，而IEEPA并未赋予政府部门征收大范围进口关税的权力。

7、2月24日，中国台湾省饲料原料采购集团MFIG表示将举行国际招标，寻购最多65,000吨饲料玉米。投标截止日期为2月25日。可接受的产地包括阿根廷、巴西、南非或9、截至2月19日，美国34个地区的玉米酒糟粕(DDGS)报价平均为169美元/吨，比一周前上涨3美元。

8、截至2026年2月19日当周，美国玉米出口检验量为2,005,050吨，上周为修正后的1,504,851吨，去年同期为1,166,368吨。

9、嘉吉公司表示，其位于巴西帕拉州斯塔伦河的码头仍然关闭。

10、美国农业部表示，私人出口商报告对哥伦比亚销售108,000吨美国玉米，2025/26年度交货。

11、韩国主要饲料原料采购集团之一的FLC在2月20日通过国际招标采购了132,000吨饲料玉米，产地可选。

12、巴西农业部下属的国家商品供应公司(CONAB)公布了新一期作物生长进度报告。截至2月21日，巴西25/26年度一茬玉米播种率为99.7%，上周公布值为98.9%。

13、俄罗斯联邦农业银行((Rosselkhozbank))表示，2026年俄罗斯农产品出口额可能达到435亿美元。

14、摩洛哥小麦贸易联合会(FNCL)主席奥马尔·雅库比估计，今年摩洛哥谷物总产量为800万至900万吨，其中包括约500万吨软小麦。

15、咨询机构APK-Inform称，上周乌克兰饲料玉米价格继续上涨，因为贸易商和国内消费需求旺盛，农民销售有限导致供应不足。

16、巴西外贸秘书处(Secex)公布的统计数据显示，2026年2月1至20日，巴西玉米出口量为134.8万吨，2025年2月全月为141.9万吨。

17、哈萨克斯坦农业部援引哈萨克斯坦粮食贸易公司(Kazakhstan Temir Zholy)的数

据报道，截至 2026 年 2 月 19 日，2025/26 年度(9 月至 8 月)哈萨克斯坦谷物出口量为 640 万吨，比上年同期的 540 万吨增长 19.7%。

18、俄罗斯联邦统计局(Rosstat)称，截至 2 月 1 日，俄罗斯农业企业持有的粮食和豆类库存为 2830 万吨，比去年同期下降 10.3%。

19、乌克兰农业部高级官员表示，创纪录的低温天气可能导致土壤深度冻结，这将影响播种季的开始。

20、今年乌克兰玉米产量预计为 2990 万吨，比上年的 2690 万吨增长 11.2%；玉米出口量将增至 2380 万吨，高于上年的 2200 万吨。

21、据农业咨询机构 Sovecon 估计，俄罗斯 2 月小麦、大麦和玉米的出口总量预计为 380 万吨，分品种来看，2 月小麦出口量预计为 330 万吨，高于 1 月的 290 万吨。大麦出口量预计为 20 万吨，与 1 月持平。玉米出口量预计为 30 万吨，高于 1 月的 20 万吨。

22、巴西全国谷物出口商协会(ANEC)称，2026 年 2 月份巴西玉米出口量估计为 113 万吨，略高于一周前预估的 112 万吨，但是低于 1 月份的 325 万吨，也低于 2025 年 2 月的 131.7 万吨。

23、美国可再生燃料协会(RFA)援引美国环境保护署(EPA)助理署长亚伦·萨博在一次会议上的发言称，EPA 将于周三向白宫预算办公室提交下一轮生物燃料掺混配额(或称可再生燃料量义务，简称 RVO)提案，供其审查。

24、贸易商称，土耳其国家粮食局(TMO)将于 2 月 26 日举行国际招标，寻购 35 万吨饲料玉米。

25、作物专家迈克尔·科尔多涅博士表示，2025/26 年度巴西玉米产量预计为 1.35 亿吨，较早先预期调低了 100 万吨。

26、分析师们预计这份报告将会显示，截至 2026 年 2 月 19 日的一周，美国玉米出口净销售量可能介于 100 万到 200 万吨之间。

27、美国农业部周四表示，私人出口商报告对日本销售 178,000 吨美国玉米，其中 154,000 吨在 2026/27 年度交货；24,000 吨在 2027/28 年度交货。

28、美国农业部发布的最新周度报告中称，截至 2 月 19 日当周，涉及 2025/26 和 2026/27 销售年度的玉米出口销量总计为 697500 吨

29、欧盟数据显示，2025/26 年度欧盟玉米进口量同比降低 16%。美国和巴西份额增长，

乌克兰份额大幅下降。

30、土耳其国家粮食局(TMO)买入约 35 万吨饲料玉米，最低 CNF 价格为每吨 243.40 美元。这批玉米将于 3 月 9 日至 4 月 6 日期间发货。

31、截至 2 月 20 日当周，美国乙醇产量平均为每天 111.3 万桶，比一周前的 111.8 万桶减少 0.5 万桶/日。

32、截至 2026 年 2 月 18 日，阿根廷农户预售 1675 万吨 2025/26 年度玉米，比一周前高出 68 万吨，去年同期 845 万吨。上周预售 133 万吨

33、南非作物估算委员会(CEC)发布报告，预计 2026 年南非玉米产量为 1613 万吨，较 2025 年的 1665 万吨下降 3%。

34、乌克兰水文气象中心表示，截至 2 月 20 日，乌克兰冬季作物仍处于越冬状态。越冬条件总体良好，田间采集的作物样本测试也证实了这一点。

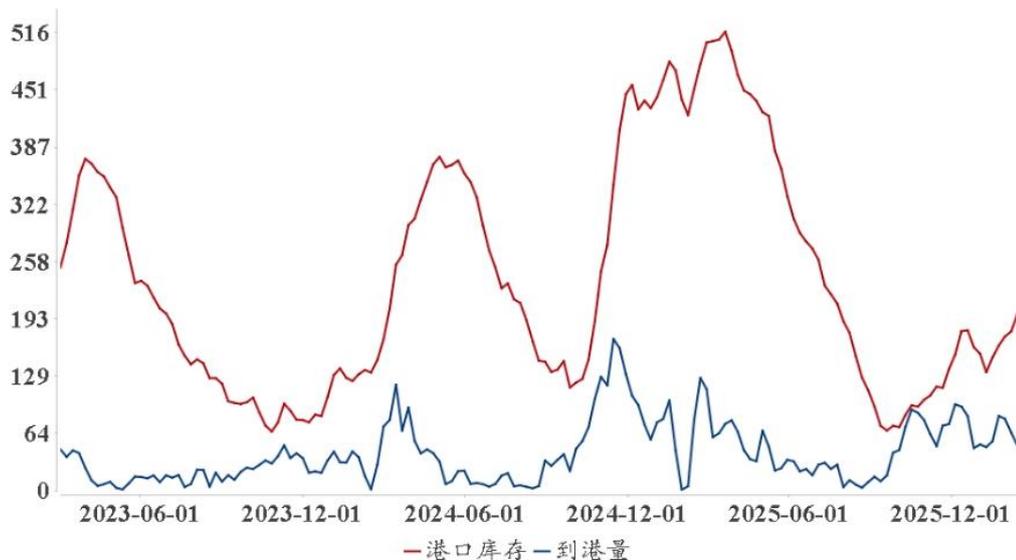
35、乌克兰国家铁路公司(Ukrzaliznytsia)周四表示，2 月份迄，乌克兰向黑海港口运送的谷物数量为 200 万吨，环比增长 2%，但是同比降低 1.4%。

36、SovEcon 预计俄罗斯 2025/26 年度谷物出口量为 5510 万吨，较之前调高 10 万吨，因为大麦出口预测上调 20 万吨至 430 万吨，玉米出口上调 20 万吨至 340 万吨。

三、玉米供需格局分析

1. 北港玉米库存情况

北港四港玉米库存统计（单位：万吨）

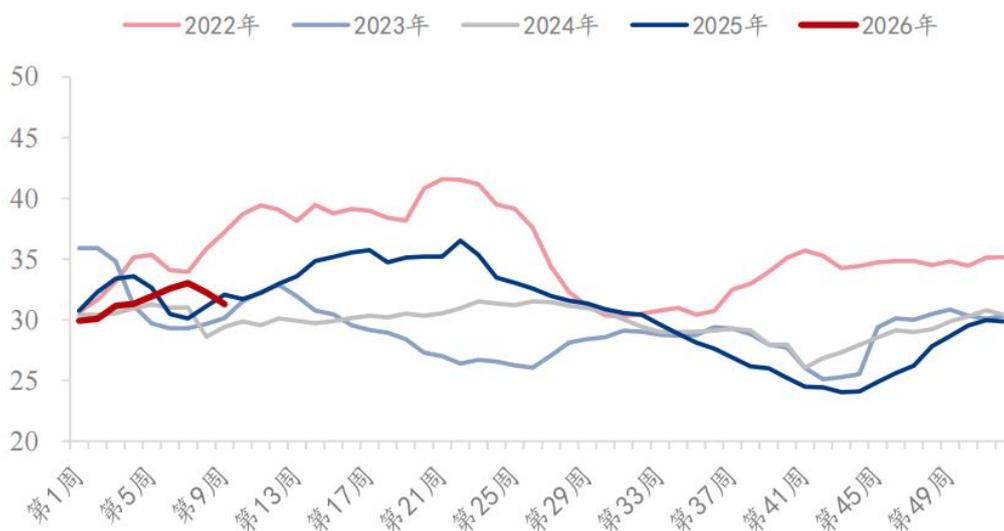


数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

截至2月20日，北方四港玉米库存共计173.4万吨，较节前减少24.8万吨；当周北方四港下海量共计26.3万吨，环比减少5.5万吨。

2. 饲料企业库存情况

全国样本饲料企业玉米库存天数走势

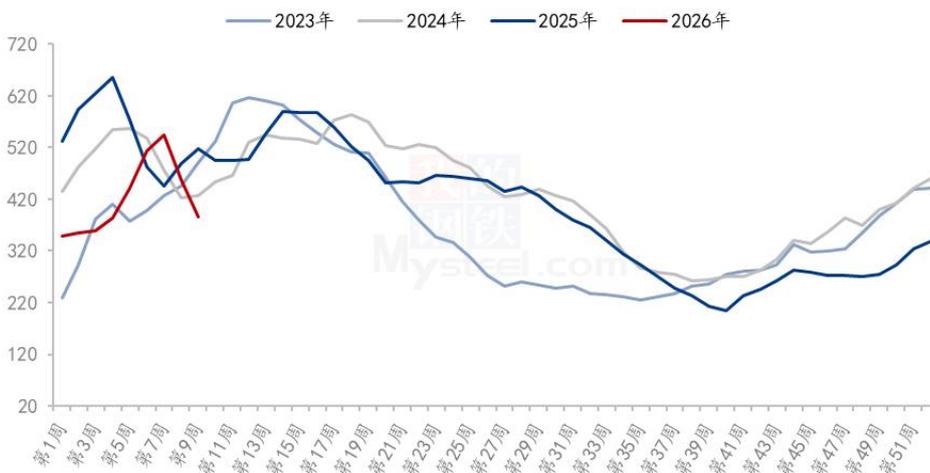


数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

春节假期，饲料企业主要消化节前备货的玉米库存；节后伴随复工复产推进，玉米补库需求开始逐步释放，据钢联数据，截至2月26日，全国饲料企业平均库存31.29天，较节前减少0.96天，环比下降2.98%，同比下降2.43%。

3. 深加工企业玉米库存情况

全国深加工企业玉米库存（万吨）

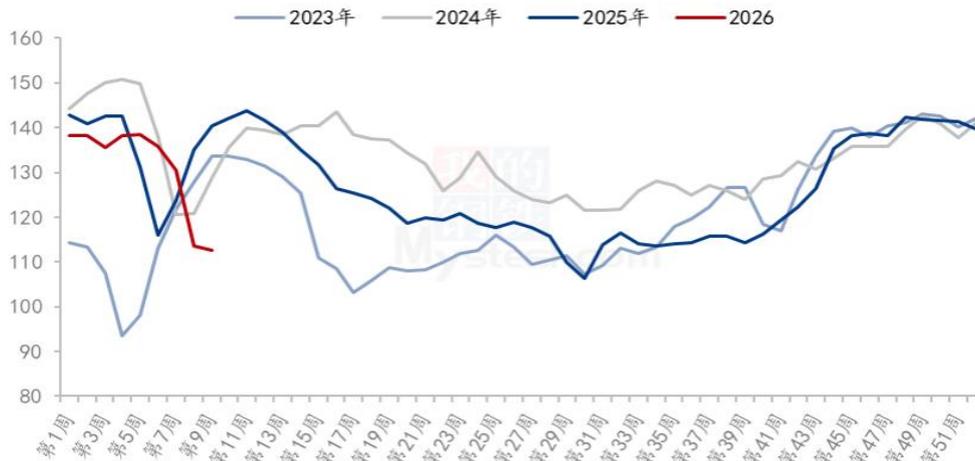


数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

上周国内深加工企业玉米库存显著下降，部分企业春节期间停收不停产、原料消耗过快，据钢联数据，截至2月25日，加工企业玉米库存总量385.2万吨，环比下降15.8%，同比下降25.48%。

4. 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2月19日至2月25日，全国主要玉米深加工企业共消耗玉米112.49万吨，环比减少1.04万吨。

其中玉米淀粉加工企业消耗玉米35.7万吨，环比增加3.38万吨；淀粉糖企业消耗玉米15.3万吨，环比减少4.42万吨；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34.97万吨，环比持平。

5. 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

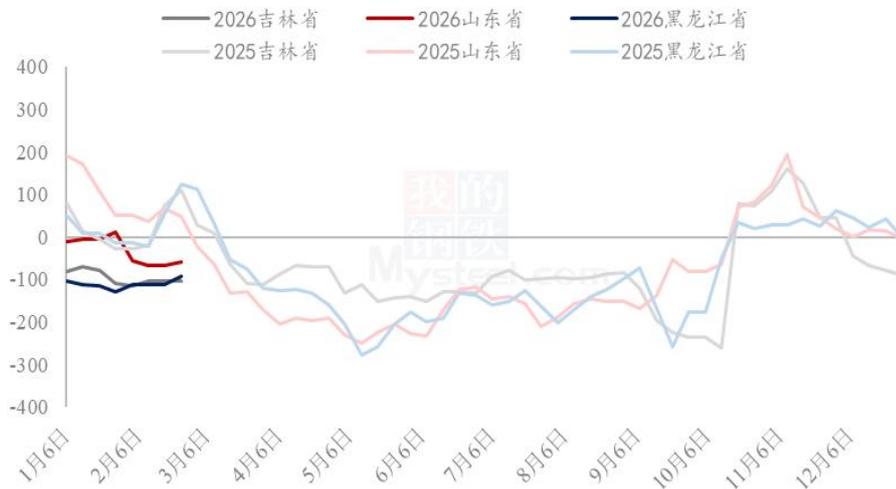


数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

节后深加工企业陆续复工复产，行业开机率逐步上升，据钢联数据，2月19日至2月25日，全国玉米加工总量为51.87万吨，较节前增加3.33万吨；全国玉米淀粉产量为24.99万吨，较节前增加2.37万吨；周度开机率为45.68%，较节前升高4.32%。

6. 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

全国玉米淀粉企业仍处亏损区间，据钢联数据，吉林玉米淀粉对冲副产品利润为-104元/吨，较节前降低1元/吨；山东玉米淀粉对冲副产品利润为-58元/吨，较节前升高9元/吨；黑龙江玉米淀粉对冲副产品利润为-93元/吨，较节前升高20元/吨。

7. 主产区售粮进度

Mysteel主产区农户玉米售粮进度（截至2月26日）					
省份	2026/2/26	2026/2/19	周度变化	2025/2/27	同比变化
黑龙江	68%	67%	1%	72%	-4%
吉林	59%	58%	1%	64%	-5%
辽宁	85%	84%	1%	79%	6%
内蒙古	64%	63%	1%	69%	-5%
河北	54%	52%	2%	63%	-9%
山东	57%	55%	2%	64%	-7%
河南	68%	67%	1%	69%	-1%
安徽	58%	56%	2%	69%	-11%
山西	60%	59%	1%	74%	-14%
陕西	60%	59%	1%	70%	-10%
甘肃	64%	63%	1%	68%	-4%
宁夏	68%	67%	1%	70%	-2%
新疆	99%	99%	0%	99%	0%
总进度1	66%	65%	1%	70%	-4%
东北	67%	66%	1%	70%	-3%
华北	60%	58%	2%	66%	-6%
西北	77%	76%	1%	80%	-3%
总进度2	65%	63%	2%	69%	-4%

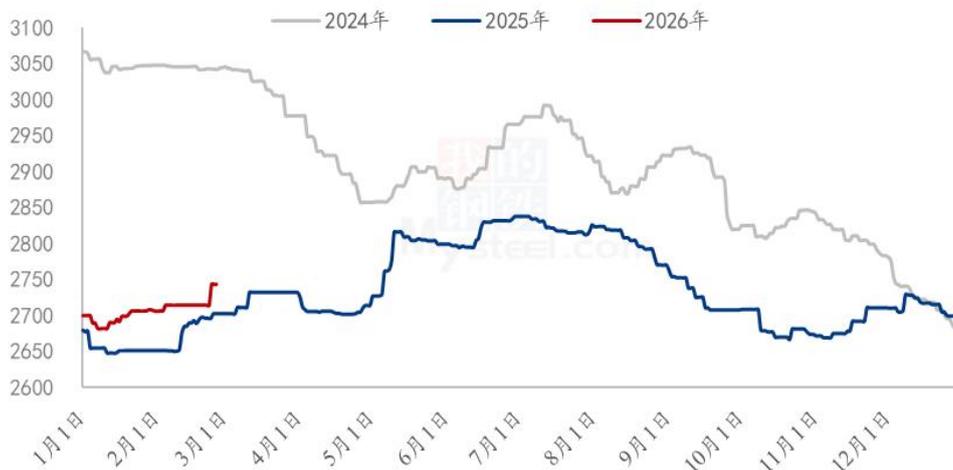
数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

据钢联数据，截至2月26日，全国主产区农户玉米售粮进度为66%，环比提升1%，整体仍慢于去年同期水平4%，三大主产区售粮节奏均滞后去年同期。

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

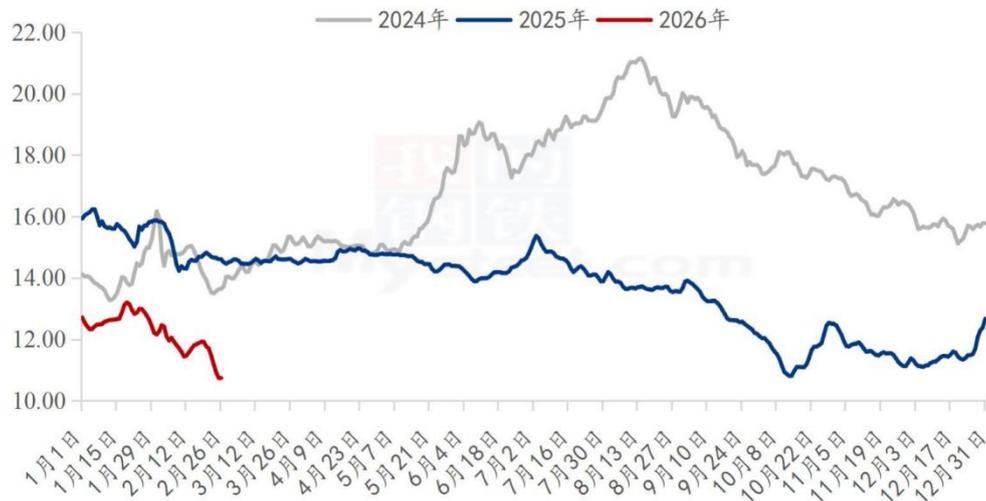


数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

节后玉米价格延续上涨，成本压力传导下深加工企业阶段性提价，据钢联数据，上周全国玉米淀粉均价2727元/吨，环比涨13元/吨。

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

节后全国生猪价格呈现疲软，市场步入传统消费淡季，屠宰企业虽已恢复生产，但终端消费乏力致使其收购意愿较低。节前压栏的大体重猪源集中投放市场，市场出栏量持续处于高位，供过于求的市场格局暂未发生实质性转变，此外，冻品库存集中出库，进一步压缩了鲜销市场的份额，加剧了猪价下行压力，据钢联数据，截至2月27日，全国生猪出栏均价为10.8元/公斤，较节前跌0.78元/公斤，跌幅6.74%；肥猪出栏均价11.56元/公斤，较节前跌1.13元/公斤，跌幅9%。

后市展望

临近周末，玉米期价再度上行突破前期高点，盘面表现强势，当前基层售粮进度同比偏缓、优质粮源偏紧，为玉米价格提供底部支撑，节前饲料、深加工企业库存处于低位，节后集中复工，刚性补库需求集中释放，周初山东深加工到车量偏低，企业提价抢粮现象明显，且东北气温回升带来潮粮霉变风险，地趴粮上量节奏偏缓，优质干粮紧缺叠加物流恢复滞后，短期玉米期价有望延续偏强。

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其他方式发送、复印、传播本报告的内容。本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。