

## 地缘扰动冲高回落，供需紧平衡托底价格

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16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】

上周玉米期货盘面呈现先扬后抑、震荡运行，周初受地缘政治冲突扰动，玉米主力期价一度冲高至2443元/吨的阶段高点，而后随着原油价格阶段性回落和市场获利回吐，价格出现明显回调，最低触及2372元/吨，随后几个交易日价格在2380-2400元/吨区间内窄幅震荡，截至上周五收盘，玉米期货主力合约C2603收报2386元/吨，跌0.5%。上周CBOT玉米震荡偏强运行，截至上周收盘，5月玉米基准期约报467美分/蒲式耳，周涨幅1.36%。

### 【基本面分析】

上周全国玉米周均价为2397元/吨，环比上涨28元/吨，受宏观环境及期货盘面走强带动，国内玉米现货价格提振明显；东北产区现货价格同步跟涨，截至上周五，哈尔滨二等玉米价格为2210元/吨，环比上涨20元/吨；沈阳二等玉米价格为2320元/吨，环比上涨30元/吨。华北玉米价格表现坚挺，下游企业收粮积极性高涨，提价促收，截至上周五，山东寿光深加工玉米收购价2440元/吨，环比上调40元/吨。销区及港口玉米价格整体上涨，截至上周五，蛇口港二等玉米报价2530元/吨，环比上涨10元/吨；锦州港二等玉米平仓价2405元/吨，环比上涨15元/吨；鲅鱼圈二等玉米平仓价2405元/吨，环比上涨15元/吨。

### 【后市展望】

USDA月度报告上调全球玉米库存预估至2.9275亿吨，较上月预估的2.8898亿吨上调377万吨，全球供应宽松预期升温，但中东冲突持续加剧推升国际油价与海运成本，对国际玉米价格形成较强提振，受内外盘联动带动，国内玉米主力期价本周一度冲高至2443元/吨；国内玉米供需紧平衡延续，供应端来看，售粮进度同比偏慢6%，基层余粮已不足三成，市场粮源阶段性偏紧，北港随出现阶段性累库，但库存总量仍处历史同期低位区间；需求端深加工企业开机率小幅回升，企业库存环比下降，补库需求持续释放；饲用需求虽受生猪行业深度亏损有所压制，但刚性消费支撑仍存，多空交织下，玉米期价短期或高位震荡运行。

### 【操作策略】

单边：区间操作思路，可考虑回调企稳后轻仓试多

套利：无

期权：多单持有者可买入保护性看跌期权对冲下跌风险

## 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

上周玉米期货盘面呈现先扬后抑、震荡运行，周初受地缘政治冲突扰动，玉米主力期价一度冲高至2443元/吨的阶段高点，而后随着原油价格阶段性回落和市场获利回吐，价格出现明显回调，最低触及2372元/吨，随后几个交易日价格在2380-2400元/吨区间内窄幅震荡，截至上周五收盘，玉米期货主力合约C2603收报2386元/吨，跌0.5%。

### CBOT5月玉米基准期约日K线走势图



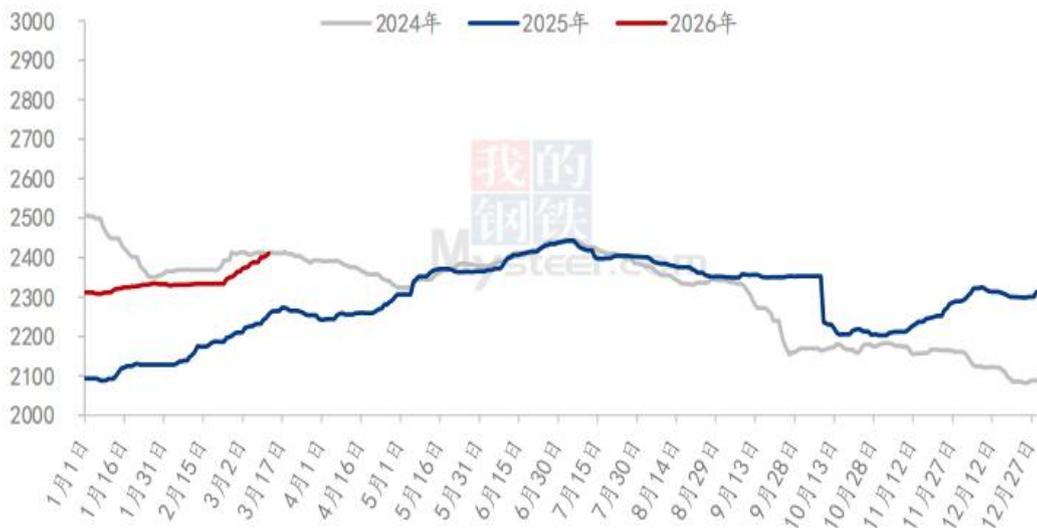
数据来源：Wind、华龙期货投资咨询部

\*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 玉米震荡偏强运行，截至上周收盘，5 月玉米基准期约报 467 美分/蒲式耳，周涨幅 1.36%。

## （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 2397 元/吨，环比上涨 28 元/吨，受宏观环境及期货盘面走强带动，国内玉米现货价格提振明显；东北产区现货价格同步跟涨，截至上周五，哈尔滨二等玉米价格为 2210 元/吨，环比上涨 20 元/吨；沈阳二等玉米价格为 2320 元/吨，环比上涨 30 元/吨。

华北玉米价格表现坚挺，下游企业收粮积极性高涨，提价促收，截至上周五，山东寿光深加工玉米收购价 2440 元/吨，环比上调 40 元/吨。

销区及港口玉米价格整体上涨，截至上周五，蛇口港二等玉米报价 2530 元/吨，环比上涨 10 元/吨；锦州港二等玉米平仓价 2405 元/吨，环比上涨 15 元/吨；鲅鱼圈二等玉米平仓价 2405 元/吨，环比上涨 15 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 24 元/吨，较前周扩大 7 元/吨。

## 二、上周相关信息回顾

1、咨询公司 SovEcon 表示，乌克兰 2026 年玉米产量预计为 2990 万吨，比上年减少约 6%。

2、巴西外贸秘书处 (Secex) 公布的统计数据显示，2 月 1 至 28 日，巴西玉米出口量为 155.2 万吨，2025 年 2 月为 141.9 万吨。

3、乌克兰农业部称，截至 3 月 6 日，2025/26 年度乌克兰谷物出口量为 2282 万吨，比去年同期减少 22.9%。

4、布宜诺斯艾利斯谷物交易所 (BAGE) 称，截至 3 月 4 日当周，2025/26 年度阿根廷玉米收获进度为 7.2%，高于一周前的 3.6%。

5、截至 3 月 1 日，2025/26 年度欧盟 27 国谷物出口量为 26399130 吨，比去年同期增

长 18%，一周前同比增长 19%。

6、截至 3 月 1 日，2025/26 年度欧盟 27 国谷物进口量为 16414763 吨，比去年同期减少 27%，一周前减少 25%。

7、土耳其国家粮食局 (TMO) 周一宣布寻购 28 万吨饲料玉米，投标截止日期为 3 月 16 日。

8、乌克兰农业部副部长塔拉斯·维索茨基表示，乌克兰大部分地区的冬季作物长势良好，潜在损失或需要补种的面积预计低于 10%。

9、截至 2026 年 3 月 5 日当周，美国玉米出口检验量为 1517676 吨，上周为 1859089 吨，去年同期为 1844188 吨。

10、根据《华尔街日报》对 16 家机构分析师的调查，2025/26 年度美国玉米期末库存预期调高至 21.55 亿蒲，较 2 月美国农业部报告的 21.27 亿蒲调高 2800 万蒲，为 7 年来的最高库存。预估区间介于 20.77 亿至 24.28 亿蒲之间。

11、法国农业局 (FranceAgriMer) 发布的作物评级报告显示，2026 年冬季谷物总面积估计为 640 万公顷，与去年 12 月的预估持平，同比增长 3.2%，比五年均值低了 0.9%。

12、俄罗斯农业部发布通告，2026 年 3 月 12 日到 3 月 18 日期间，玉米基准价格为每吨 218.6 美元，出口关税为零卢布 / 吨；之前一周基准价格 214.3 美元，出口关税为零卢布 / 吨。

13、咨询机构 AgRural 称，截至 3 月 5 日，巴西中南部地区 2025/26 年度首季玉米的收割进度达到 42%，高于前一周的 36%，但是低于去年同期的 54%。

14、咨询公司 AgRural 发布报告，截至 3 月 5 日，2025/26 年度巴西第二季玉米种植进度为 82%，高于一周前的 66%，但是低于去年同期的 92%。

15、据咨询机构 APK-Inform 的 3 月份报告显示，乌克兰 2026/27 年度谷物总产量预计为 5870 万吨，同比下降 4%。

16、国家粮食和物资储备局最新发布数据显示，截至目前，全国各类粮食经营主体累计收购秋粮超 3 亿吨，为近年来较高水平；分品种看，中晚稻收购 1.03 亿吨，玉米收购 1.89 亿吨，大豆收购 1200 万吨。黑龙江、河南、湖南 3 省收购最低收购价中晚稻 418 万吨，同比减少 292 万吨。

17、据经纪商斯派克经纪公司 (Spike) 周二报告，3 月 1 日至 5 日，约有 5.06 万

吨农产品通过公路边境口岸从乌克兰出口，比 2 月份同期减少了 1.6 万吨，表明本月初的装运有所放缓。

18、本周数百名农民和产业工人聚集在新德里，要求印度政府停止在贸易谈判中向美国做出让步，并要求通过一项保障农作物最低价格的法律。

19、巴西外贸秘书处 (Secex) 公布的统计数据显示，3 月 1 至 6 日，巴西玉米出口量 31.1 万吨，2025 年 3 月全月为 87.1 万吨。

20、巴西国家商品供应公司 (CONAB) 表示，截至 3 月 7 日，巴西 2025/26 年度首季玉米收获进度数据为 29.5%，上周 24.9%，去年同期 34.5%，五年均值 27.3%。

21、巴西国家商品供应公司 (CONAB) 表示，截至 3 月 7 日，巴西 2025/26 年度二季玉米种植完成 75.9%，上周 64.9%，去年同期 83.1%，五年均值 71.5%。

22、消息人士称，在因美以对伊朗发动战争而暂停后，俄罗斯已恢复经里海向伊朗出口谷物。

23、印度农业部发布第二次预测，预计 2025/26 年度印度粮食产量将达到创纪录的 3.486 亿吨。

24、中国农业部发布的月度报告显示，随着春节假期后饲料生产商和加工商复工复产，中国玉米需求和价格正在上涨。

25、美国农业部宣布将于 3 月 26 日正式上线升级后的农产品出口销售报告系统，并计划在 4 月 2 日发布首份依托新系统生成的周度出口销售报告。

26、美国参议院农业委员会召开听证会，重点讨论如何帮助美国农民应对中东战争带来的压力，特别是农资价格上涨带来的困境。

27、联合国粮农组织 (FAO) 发布的全球供需简报显示，2025 年全球谷物产量预估达到创纪录的 30.29 亿吨，高于上月预测的 30.23 亿吨，比上年增长 5.6%。

28、全球主要粮商邦吉全球 (Bunge Global SA) 表示，中东战争正在以“价格 + 物流”的双重方式重塑农产品市场：一方面，美国 and 全球农户面临油价、化肥价格飙升与航运受阻的压力；另一方面，粮食和油籽价格的上涨，为美国和南美农民带来了销售机会。

29、巴西全国谷物出口商协会 (ANEC) 称，2026 年 3 月份巴西玉米出口量估计为 80.17 万吨，高于一周前预估的 69.7 万吨，比 2025 年 3 月的 47.41 万吨增长 69%。

30、法国农业局本月预计 2025/26 年度法国玉米期末库存为 233 万吨，高于 2 月份

预测的 219 万吨，比上年增长 6.4%(上月预测和上年持平)。

31、乌克兰燃油市场迎来新规。自今年 7 月起，该国境内销售的机动车燃料中，生物乙醇的强制添加比例将从现行的 5% 提高至 7%。这项旨在与欧盟法规接轨的法律已于周三正式生效。

32、分析师们预计报告将会显示，截至 2026 年 3 月 5 日的一周，美国玉米出口净销售量可能介于 85 万到 230 万吨之间。

33、欧盟数据显示，2025/26 年度欧盟玉米进口量同比降低 18%。美国和巴西份额增长，乌克兰份额大幅下降。

34、美国国家海洋大气管理局的气候预测中心 (CPC) 发布报告称，持续数月的拉尼娜现象预计将在未来一个月逐步结束，并在 2026 年春季过渡到 ENSO 中性状态。

35、截至 3 月 6 日当周，美国乙醇产量平均为每天 112.6 万桶，比一周前增长 3.1 万桶 / 日。

36、截至 2026 年 3 月 4 日，阿根廷农户预售 1725 万吨 2025/26 年度玉米，比一周前高出 115 万吨，去年同期 911 万吨。上周预售 64 万吨。

37、巴西大型农业企业 SLC Agricola 表示，由于降雨持续导致播种进度延误，本年度巴西第二季玉米产量可能面临一定风险。

38、罗萨里奥谷物交易所 (BCR) 预期阿根廷 2025/26 年度大豆产量为 4800 万吨，玉米产量 6200 万吨，均和此前预测一致。

39、截至 2026 年 3 月 5 日当周，2025/26 年度美国玉米净销售量为 1530800 吨，较上周下降 24%，较四周均值下降 2%。

40、乌克兰国家铁路公司表示，3 月 1 日至 10 日期间，通过铁路运往黑海港口以供出口的谷物量较 2 月同期增长了 10%，主要得益于有利的天气条件。

### 三、中储粮拍卖情况

日期	分公司	交易类型	计划量(吨)	成交量(吨)	成交率
3 月 9 日	黑龙江分公司	竞价采购	7869	0	流拍
	西安分公司	竞价采购	20000	0	流拍
	内蒙古分公司	竞价采购	5150	0	流拍
	辽宁分公司	竞价采购	69800	69800	100%
	黑龙江分公司	竞价销售	15973	15973	100%

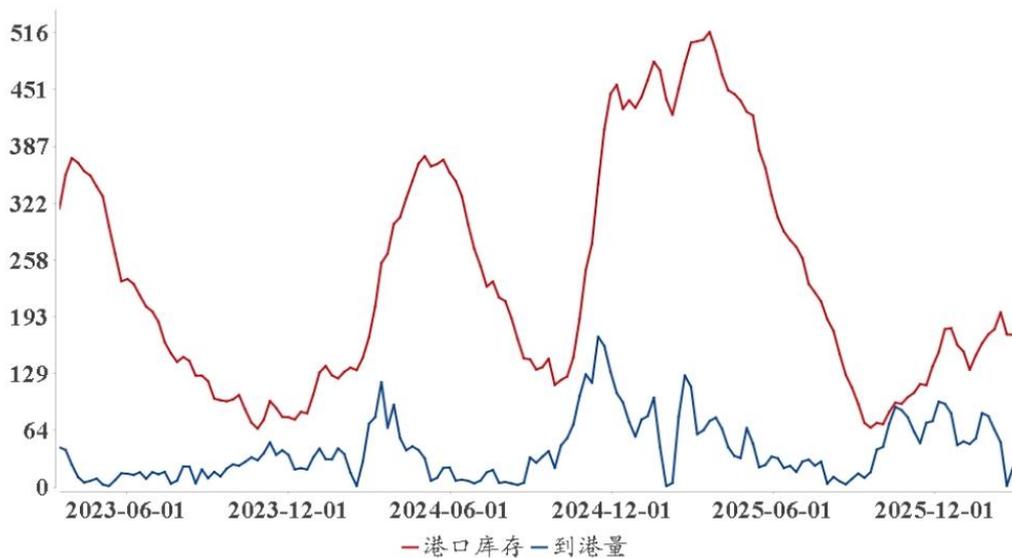
	内蒙古分公司	竞价销售	25971	25971	100%
	北京分公司	竞价采购	9000	5040	56%
	吉林分公司	竞价采购	42000	5040	12%
	兰州分公司	竞价采购	33560	6041	18%
	山东分公司	购销双向	33424	21424	64%
	山西分公司	竞价采购	6900	2070	30%
	成都分公司	竞价采购	11042	4749	43%
	云南分公司	竞价销售	4172	4172	100%
	中联储备	竞价采购	18000	0	流拍
3月10日	吉林分公司	竞价采购	23275	3026	13%
	湖北分公司	竞价采购	64000	0	流拍
	浙江分公司	购销双向	20032	20032	100%
	广东分公司	购销双向	36220	0	流拍
	兰州分公司	购销双向	8772	0	流拍
3月11日	北京分公司	竞价采购	3944	0	流拍
	湖南分公司	竞价采购	2731	2731	100%
	成都分公司	竞价采购	6750	0	流拍
	西安分公司	竞价采购	2500	0	流拍
	兰州分公司	竞价采购	600	600	100%
	储运公司	竞价采购	48000	9600	20%
	内蒙古分公司	竞价销售	40516	40516	100%
	吉林分公司	竞价销售	22343	22343	100%
	成都分公司	竞价销售	3526	3526	100%
	辽宁分公司	购销双向	54140	54140	100%
	云南分公司	购销双向	8912	8912	100%
3月12日	吉林分公司	竞价采购	25000	25000	100%
	山西分公司	竞价采购	1700	1700	100%
	黑龙江分公司	竞价采购	24025	5046	21%
	湖南分公司	竞价采购	116000	58000	50%
	广东分公司	竞价采购	24244	24244	100%
	黑龙江分公司	竞价销售	17583	17583	100%
	兰州分公司	竞价销售	3250	3250	100%

	辽宁分公司	购销双向	3884	3884	100%
	湖北分公司	购销双向	7900	0	流拍
	成都分公司	购销双向	5394	5394	100%
3月13日	内蒙古分公司	竞价采购	8600	602	7%
	吉林分公司	竞价采购	48571	32543	67%
	储运公司	竞价采购	38400	38400	100%
	内蒙古分公司	竞价销售	29755	29755	100%
	吉林分公司	竞价销售	24766	18575	75%
	兰州分公司	竞价销售	5725	5725	100%
	北京分公司	购销双向	55238	55238	100%
	浙江分公司	购销双向	39804	39804	100%
	湖南分公司	购销双向	14686	14686	100%
	广西分公司	购销双向	70298	23148	33%

#### 四、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）

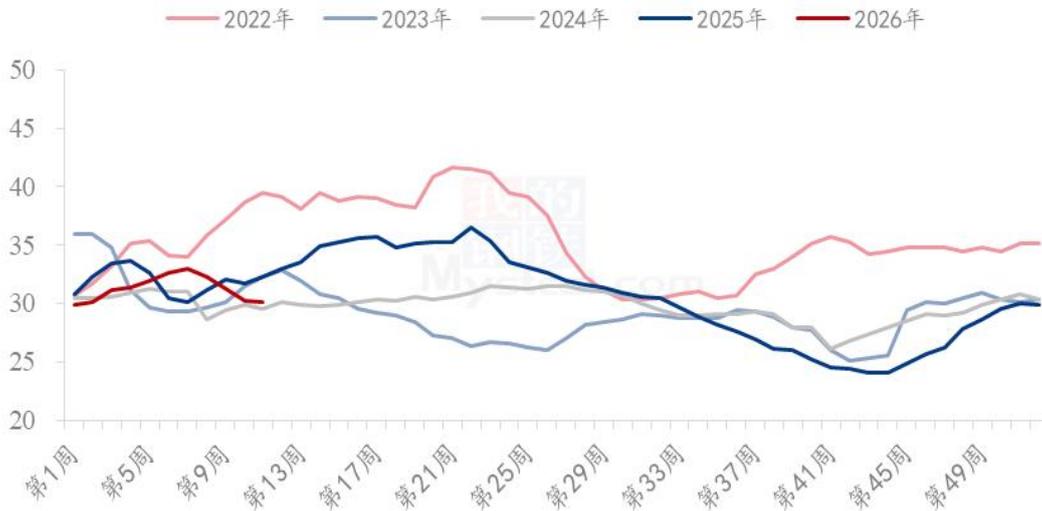


数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

截至3月6日，北方四港玉米库存共计195.1万吨，周环比增加22.4万吨；当周北方四港下海量共计34.1万吨，周环比增加10.9万吨。

## 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

上周受玉米价格走高、企业低价补库难度增加，小麦替代用量提升等影响，饲料企业玉米库存小幅下降，截至3月12日，全国饲料企业平均库存30.06天，周环比减少1.09天，减幅63%，较去年同期下降6.73%。

## 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）

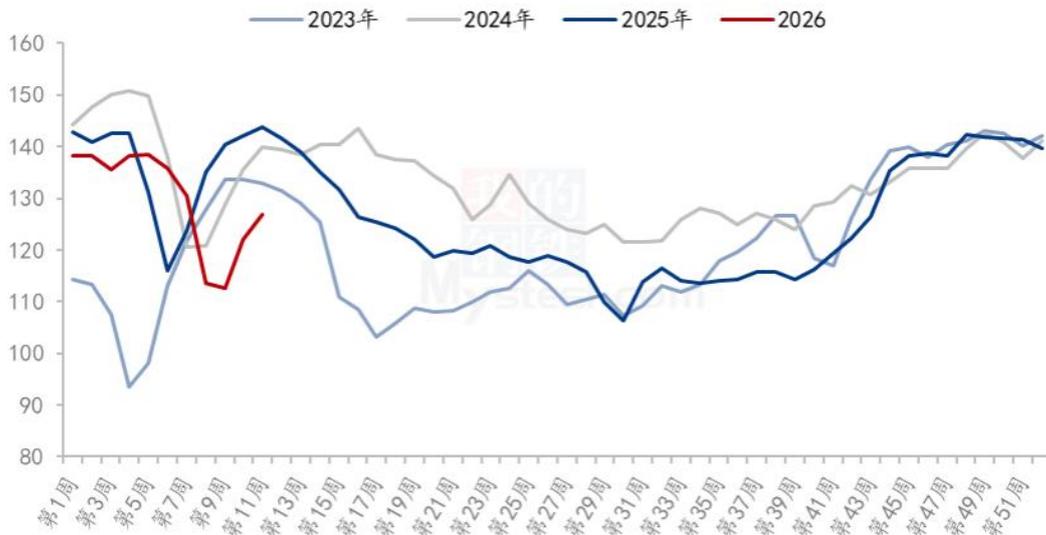


数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

上周国内深加工企业玉米库存显著下降，且当前库存水平处于历史同期低位，截至3月11日，全国主要深加工企业玉米库存总量337.7万吨，周环比下降1.75%，同比减少31.69%。

#### 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

上周全国主要玉米深加工企业共消耗玉米126.86万吨，周环比增加4.91万吨。其中玉米淀粉加工企业消耗玉米43.56万吨，环比增加0.94万吨；淀粉糖企业消耗玉米21.64万吨，环比增加3.04万吨；氨基酸企业消耗20.99万吨，环比持平；柠檬酸企业消耗玉米5.01万吨，环比持平；酒精企业消耗35.66万吨，环比增加0.93万吨。

## 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

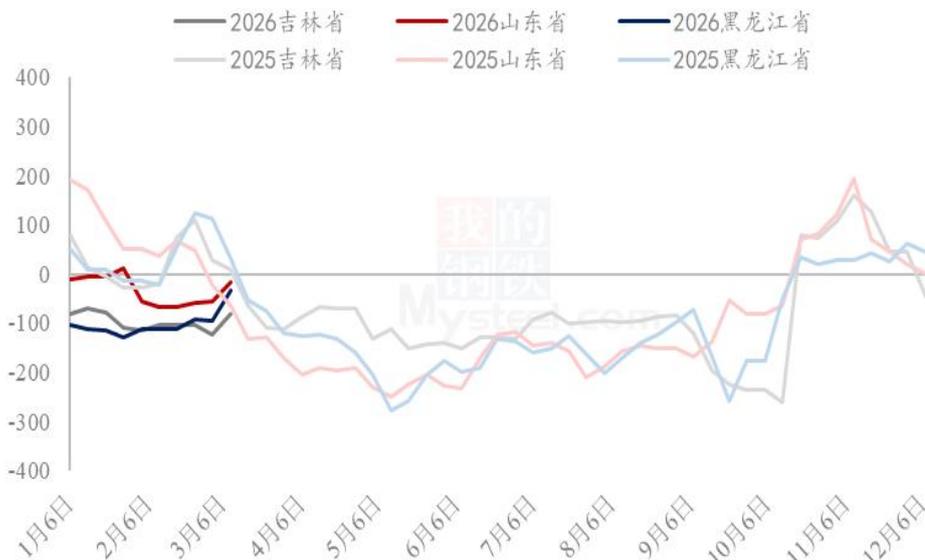


数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

春节后深加工企业陆续复工复产，行业开机率逐步回升，上周全国玉米加工总量为 59.84 万吨，周环比增加 0.96 万吨；全国玉米淀粉产量为 30.49 万吨，周环比增加 0.66 万吨；周度开机率为 55.73%，周环比升高 1.21%。

## 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，但淀粉价格涨幅大于原料端，企业生产利润有所修复，吉林玉米淀粉对冲副产品利润为-81 元/吨，周环比升高 41 元/吨；山东玉米淀粉对冲副产品利润为-16 元/吨，周环比升高 41 元/吨；黑龙江玉米淀粉对冲副产品利润为-33 元/吨，周环比升高 61 元/吨。

## 7. 主产区售粮进度

Mysteel 主产区农户玉米售粮进度					
省份	2026/3/12	2026/3/5	周度变化	2025/3/13	同比变化
黑龙江	77%	72%	5%	83%	-6%
吉林	66%	63%	3%	75%	-9%
辽宁	91%	88%	3%	87%	4%
内蒙古	73%	68%	5%	78%	-5%
河北	63%	57%	6%	74%	-11%
山东	66%	60%	6%	75%	-9%
河南	74%	70%	4%	78%	-4%
安徽	64%	61%	3%	79%	-15%
山西	70%	65%	5%	85%	-15%
陕西	68%	64%	4%	80%	-12%
甘肃	73%	69%	4%	78%	-5%
宁夏	77%	73%	4%	79%	-2%
新疆	99%	99%	0%	99%	0%
总进度1	74%	70%	4%	80%	-6%
东北	75%	71%	4%	80%	-5%
华北	67%	62%	5%	76%	-9%
西北	82%	80%	2%	87%	-5%
总进度2	73%	68%	5%	79%	-6%

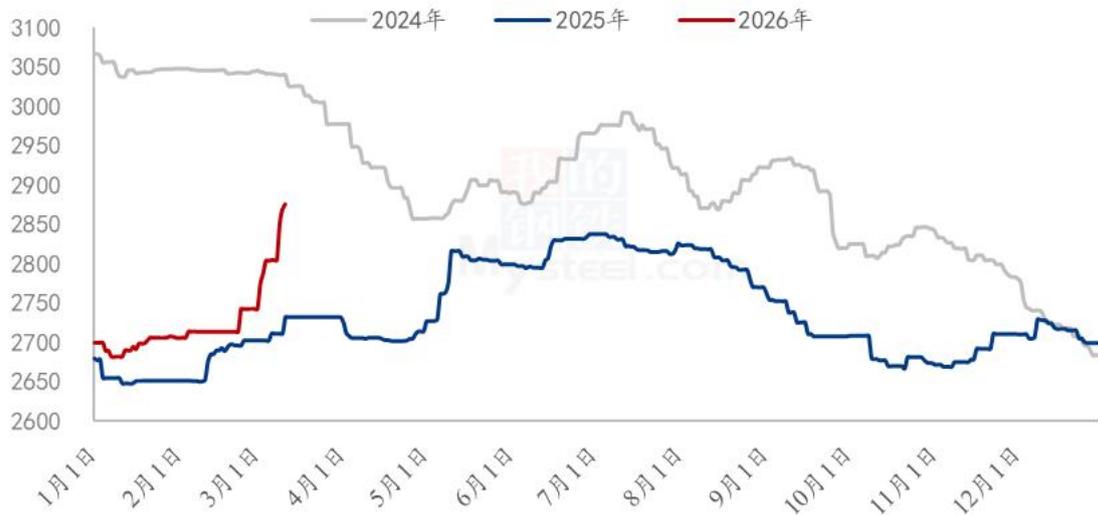
数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

截至 3 月 12 日，全国主产区农户玉米售粮进度为 74%，整体仍慢于去年同期水平 6%，三大主产区售粮节奏也均滞后于去年同期。

## 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

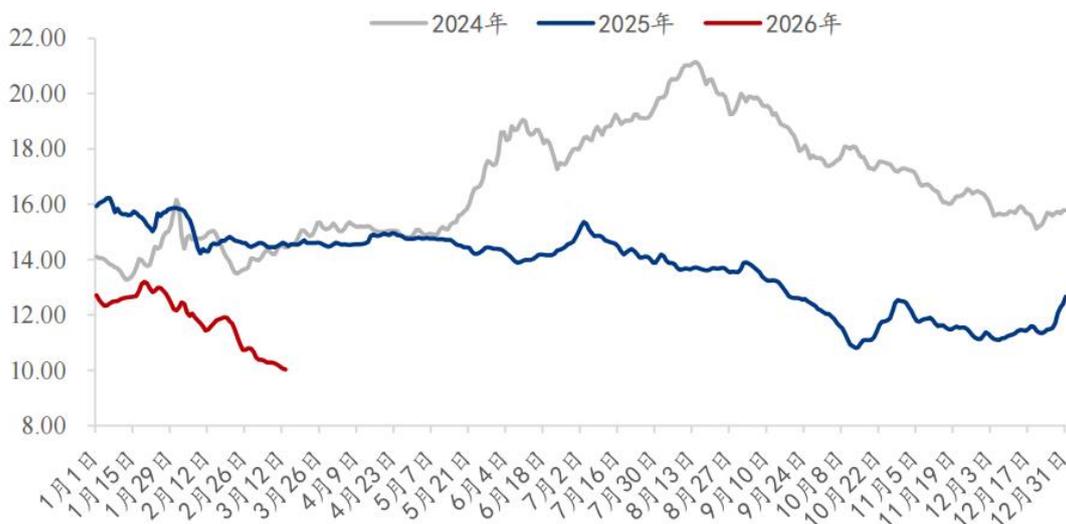


数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

上周玉米淀粉价格延续涨势，上游玉米原料供应偏紧，现货价格持续走高，深加工企业提价促收，为淀粉价格形成强成本支撑，且木薯淀粉与玉米淀粉价差持续拉大，玉米淀粉替代需求边际回暖，进一步为价格带来向上空间；截至3月12日，全国玉米淀粉均价2831元/吨，周环比升高104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

上周生猪价格持续走弱,周均价重心再度下移,截至上周五,全国生猪出栏均价为 10.03 元/公斤,周环比下跌 0.26 元/公斤,跌幅 3.51%。

生猪价格已长期跌破养殖完全成本线,行业陷入全面亏损,春节后市场步入传统消费淡季,终端需求疲软压制屠宰企业收购意愿,且压栏猪源集中出栏,市场供应持续处于高位,供过于求的格局暂未发生实质性转变。

## 后市展望

USDA 月度报告上调全球玉米库存预估至 2.9275 亿吨,较上月预估的 2.8898 亿吨上调 377 万吨,全球供应宽松预期升温,但中东冲突持续加剧推升国际油价与海运成本,对国际玉米价格形成较强提振,受内外盘联动带动,国内玉米主力期价本周一度冲高至 2443 元/吨;国内玉米供需紧平衡延续,供应端来看,售粮进度同比偏慢 6%,基层余粮已不足三成,市场粮源阶段性偏紧,北港随出现阶段性累库,但库存总量仍处历史同期低位区间;需求端深加工企业开机率小幅回升,企业库存环比下降,补库需求持续释放;饲用需求虽受生猪行业深度亏损有所压制,但刚性消费支撑仍存,多空交织下,玉米期价短期或高位震荡运行。

## 操作策略

单边: 区间操作思路,可考虑回调企稳后轻仓试多

套利: 无

期权: 多单持有者可买入保护性看跌期权对冲下跌风险

## 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。