

安粮期货商品研究报告



玉米期货月报

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2026 年 7 月

投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203 号

研究所 农产品小组

研究员：潘兆敏

从业资格号：F3064781

投资咨询号：Z0022343

初审：

张莎：从业资格号：F03088817

投资咨询号：Z0019577

复审：

赵肖肖：从业资格号：F0303938

投资咨询号：Z0022015



玉米淀粉月度报告

潘兆敏 TEL: 0551-62879960

综述：青黄不接时期 关注新作天气炒作

核心观点：

7 月份，玉米市场或维持区间震荡态势，阶段性供需偏松压制上方空间，而成本支撑与渠道挺价情绪限制下行深度。短期来看，市场正处于青黄不接与替代放量并存的格局。旧作余粮持续消耗，但新季小麦性价比窗口打开，低价芽麦大量进入饲用领域，叠加进口替代谷物集中到港，以及定向稻谷、进口玉米拍卖重启，阶段性供应来源趋于多元化，市场可流货源相对充足。需求端则持续疲弱：生猪养殖陷入深度亏损，饲料企业仅维持刚需采购，玉米饲用消费增量有限；深加工企业利润不佳、开机率下行，采购心态谨慎，对价格提振乏力。综合来看，市场阶段性转向宽松格局，价格在前期高点附近形成双头形态后，已下行至 2300 元/吨整数关口附近。

当前 2300 元/吨一线存在较强支撑。这一支撑既来自种植成本端的刚性托底，也来自渠道库存持续去化后贸易商的挺价意愿。近期需重点关注期价在该关口附近的表现——是多头依托成本逻辑组织有效反弹，还是空头再度施压、测试支撑有效性。

中长期而言，两大核心变量将主导市场方向突破：一是新季主产区是否出现大范围影响产量的气象灾害，这将决定丰产预期能否落地；二是政策粮源投放节奏是否出现调整，这将影响下半年的供需平衡格局。在上述因素明朗之前，市场大概率维持“上有顶、下有底”的区间震荡格局。

一、玉米市场结构

玉米指数合约在阶段性顶部形成双头形态后，承压下行。自5月6日起开启下跌趋势，至6月4日触及近期低点2294元/吨，区间累计跌幅达12.6%。随后价格在2300-2350元/吨区间震荡整理，初步获得阶段性支撑。从技术形态看，预计行情将再次测试2300元/吨一线支撑，以完成本轮调整结构。基本面方面，华北农户集中售粮、进口谷物到港量增加，以及下游养殖利润持续亏损抑制补库需求，多重利空因素共振，压制期价反弹空间。

期现结构：整体结构呈现09升水01，01贴水05的形态。

图1：玉米市场期现结构

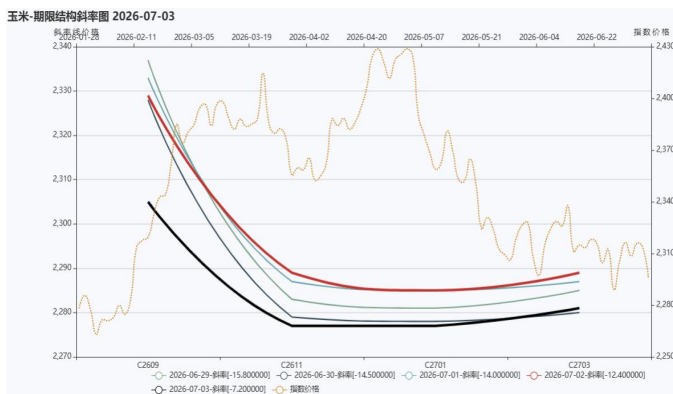
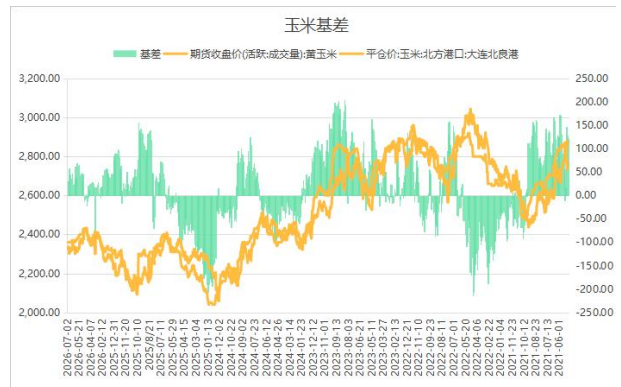


图2：玉米主力合约基差



来源：同花顺，安粮期货研究所大数据平台，安粮期货研究所

二、市场行情分析

1. 供应面：供应预期充足

(1) 玉米新作产量预期成为市场当前关注重点

新季玉米方面，东北春玉米进入生长阶段，华北夏玉米种植已近尾声。当前新季玉米尚处于生长早期，距离最终成熟定产仍有较长周期。从相关机构数据来看，农业农村部在6月供需报告中预估2026年国内玉米种植面积为4513万公顷，同比温和增长0.38%；而钢联农产品则在5月报告中给出更为积极的判断，预估种植面积达到6.24亿亩，同比增幅达2.5%。虽然数据不同，且后续仍有修正可能，但方向性共识——面积温和扩增——基本确立。

7月是新季玉米生长的关键窗口期，天气是左右阶段性行情的核心变量。今年市场普遍预期为超强厄尔尼诺年，气象灾害发生概率提升，给单产带来不确定性。回顾前期，东北产区5月遭遇春旱，6月中上旬低温多雨，局部生长进程偏慢；但当前多数产区尚未进入抽雄授粉关键期，天气对产量的实质影响尚不明确。若后期气候持续稳定，丰产预期兑现，则新粮开秤价及后续市场将面临明显利空压制；反之，若7—8月出现极端高温、干旱或洪涝，则可能直接扭转年度供需格局，触发阶段性上行驱动。

种植成本方面，主产区高地租成本的刚性支撑不容忽视。 尽管今年地租成本同比有所下降（三省一区平均降幅约 15.5%），但绝对水平仍处历史高位。综合地租、农资、单产预估等因素，预计今年新作种植成本约在 2200 元/吨附近。这一成本线将成为玉米价格的重要底部支撑信号——若新粮上市后价格跌破成本线，基层惜售情绪与贸易商挺价意愿将显著增强，从而限制下方空间。

图 3：玉米种植成本

项目	金额	计算方式/说明
每亩总成本	1,285元	含地租、种子、化肥、农药、机械、人工等
每亩产量	1,340斤	按正常年份平均水平计算
当前粮价	0.80 - 0.90元/斤	30%水分的潮粮地头收购价
每亩产值	1,072 - 1,206元	产量 × 粮价
每亩净利润	-213元 至 100元	未算补贴：利润 = 产值 - 总成本
生产者补贴	≥350元/亩	黑龙江省2025年标准
含补贴净利润	137 - 450元/亩	净利润 + 补贴

集港价格 (元/吨) = 单产量 (吨/亩) / 种植成本 (元/亩) + 烘干 + 运输费用 (元/吨) = 1918 + (200-300) = 2118-2218 元/吨

图 5：南方库存

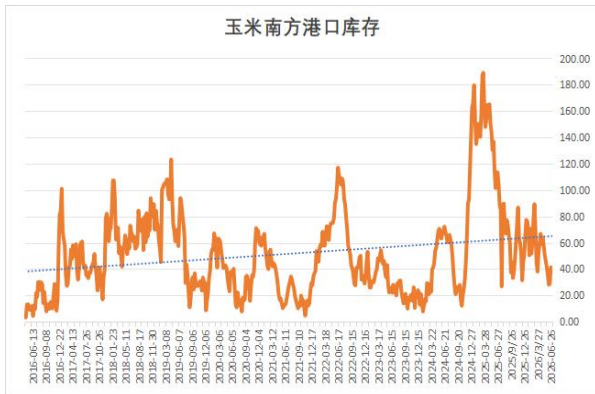
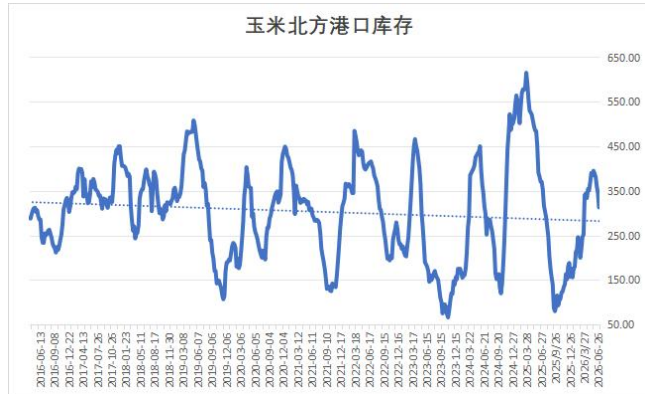


图 4：2026/27 年度 6 月中国玉米供需平衡表

	2024/25	2025/26 (6月估计)	2026/27 (5月预测)	2026/27 (6月预测)
千公顷 <1000 hectares>				
播种面积	44741	44961	45133	45133
收获面积	44741	44961	45133	45133
公方公顷 <kg per hectare>				
单产	6592	6700	6780	6780
万吨 <10000 tons>				
产量	29492	30124	30600	30600
进口	183	600	600	600
消费	29786	31280	31189	31165
食用消费	1000	998	1020	996
饲料消费	19350	21090	20960	20960
工业消费	8340	8100	8120	8120
种子消费	128	129	129	129
损耗及其它	968	963	960	960
出口	0	1	1	1
期末变化	-111	-557	10	34
公吨 <1000 per ton>				
国内玉米产区批发均价	2159	2300-2600	2300-2600	2300-2600
进口玉米到岸税后均价	2141	2250-2350	2250-2400	2250-2400

注释：玉米市场年度为当年10月至次年9月。

图 6：北方库存



数据来源：中国粮油信息网，同花顺，安粮期货研究所

(2) 进口玉米维持低位，增长有限

2026 年以来玉米进口呈“低总量、结构性影响”特征。据海关数据显示，2026 年 5 月玉米进口量 6 万吨，环比增 20%，同比减 69%。1-5 月进口玉米总量 87.66 万吨，进口配额使用量仅有 12%左右。巴西为第一进口国，进口 57.11 万吨；从俄罗斯共进口 23.2 万吨。

从全年节奏来看，2026 年玉米进口呈现“两头低、年中小高峰”格局。7-9 月国内陈粮库存见底，叠加巴西新一季玉米上市，将迎来年内主要采购窗口。全年进口中性区间 580 万吨，配额使用率约 80%。进口来源国方面，巴西、俄罗斯成为核心进口来源，美玉米进口量将缩减。进口仅作为国内供需缺口的补充调剂，难以改变市场基本面。

图 7：进口玉米月度值

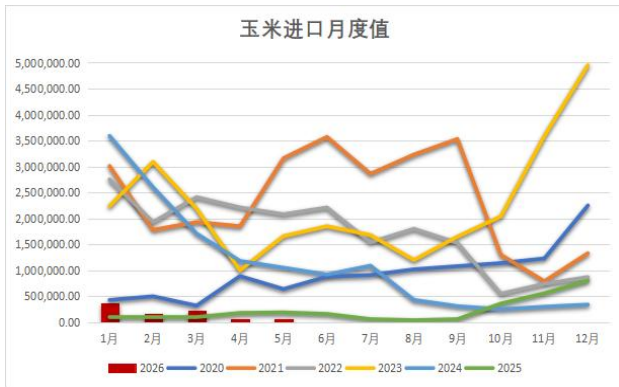
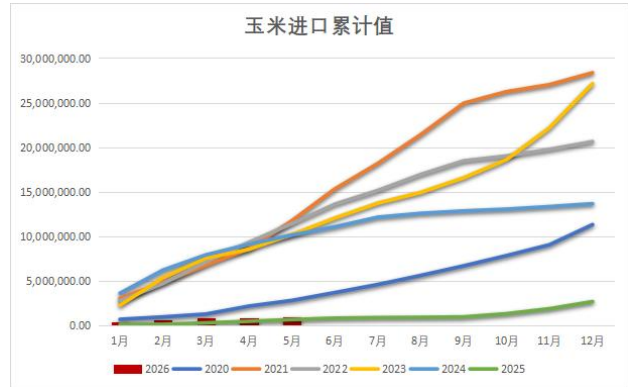


图 8：进口玉米累计值



数据来源：中华粮网，同花顺，安粮期货研究所

(3) 替代品冲击，多重压力叠加

当前玉米市场面临多重替代品冲击。小麦（芽麦、萌动麦价格优势明显）、进口玉米（拍卖+到港预期）、定向稻谷拍卖，依旧是玉米市场的几重大山。6-7 月新麦集中上市阶段，玉米价格普遍迎来一轮回落，主要逻辑就是小麦饲用替代冲击，虽然国家小麦托市政策明确三等小麦收购价 2380 元/吨，但达标优质粮源稀缺，市场形成好粮高价、差粮拉低整体均价的行情预期。低价低质小麦大量流入饲用渠道，对玉米形成强力替代，成为当前压制玉米价格最大的利空因素。连盘玉米当前已消化两轮新麦利空，但短期仍持续发挥压制作用。

此外，高粱、大麦进口放量，双重分流大幅压缩玉米进口刚需。南方港口高粱库存 150.5 万吨，同比增加 186.12%；大麦库存 104 万吨，同比增加 195.45%。长三角和珠三角的高粱、大麦库存仍较高，可用天数超 50 天，可衔接新季玉米上市。

图 9：小麦现货价格



图 10：玉米-小麦价差



数据来源：我的钢铁网，文华财经，安粮期货研究所

(4) 政策性谷物投放预期扰动市场情绪



2026年5月下旬开始，政策性粮源不断投放落地，对玉米市场形成了多重利空叠加效应。7月1日，跨省移库临储玉米计划销售49.68万吨，成交12.61万吨，成交率25.38%，成交均价1860元/吨；常规临储+中储粮自营玉米计划销售89.52万吨，成交61.74万吨，成交率68.97%，成交均价2330元/吨。7月6日，跨省移库临储玉米计划销售42.37万吨，成交10.41万吨，成交率24.57%，成交均价1852元/吨；常规临储+中储粮自营玉米计划销售79.25万吨，成交54.68万吨，成交率69.00%，成交均价2328元/吨。

中储粮公开竞价交易投放量大，6月累计投放53.5万吨，成交21.6万吨，成交率40.4%。进入7月后，中储粮采购订单大幅缩水，拍卖开始增量。与此同时，中储粮开始采购2026年新产玉米，而非2025年产玉米。整体来看，官方态度明确——稳价但不支持价格上涨

2. 下游需求维持刚性但无增量，提振作用有限

玉米消费主要集中于饲料养殖与深加工两大板块。当前下游市场整体呈现“需求刚性稳固，但缺乏显著增长动力”的特点。

(1) 猪价跌破养殖成本，生猪饲料消费维持刚需

饲料需求端呈现明显的疲弱态势。养殖行业深度亏损，饲料企业为控制生产成本，大幅采购性价比更高的替代谷物。恰逢新赛季小麦集中上市，叠加前期政策性拍卖投放的小麦、糙米有效补充了市场供应，分流了部分玉米消费需求。

当前饲用替代品价值排序为：小麦>进口玉米>定向稻谷，企业采购依此优先级推进。其中小麦饲用替代是核心压制因素，玉米与小麦价差在-50至50元/吨区间波动。当前南方饲料厂小麦使用比例约30%，比饲料厂玉米采购价格低30-50元/吨，对玉米仍有替代作用。饲料企业小麦添加比例达25%-40%。

受替代品冲击与生猪行情低迷影响，猪料采购需求明显下滑；禽料需求相对平稳，对整体支撑有限。养殖利润不佳，饲企多随行就市采购玉米，寻找替代品或维持安全库存。新赛季小麦替代和饲用稻谷销售将长期压制饲用玉米价格上涨。不过，7月份养殖及饲料生产所消耗玉米数量将继续增长，需求端利多支撑依旧偏强。但芽麦及占据性价比优势的小麦继续大量投用，将继续挤占玉米消耗空间。

(2) 原料成本上涨，深加工企业利润持续亏损

深加工需求端同样承压。随着夏季来临，气温升高，深加工企业陆续或已经进入停机降产检修阶段。近期深加工企业上量稍多价格即转跌，部分企业宣布停收，这也是每年此时的常态。

目前东北超一半深加工企业处于停机检修状态，玉米采购量大幅减少。部分酒精厂库存较低，后续将用水稻替代。剩余淀粉、氨基酸、味精等企业原料库存均在 60-80 天，到新玉米上市时缺口约 1 个月。7 月至新粮上市还有 75-90 天，采购 30 天左右的玉米即可满足需求，因此东北占比最大的深加工企业 7 月份需求难有好转。

深加工企业常规库存普遍在 1 个月以上，备货积极企业可达近两个月，暂无集中补库动力。玉米淀粉周度开机率 60.24%（降 0.46%），产量 32.96 万吨（降 0.25 万吨），库存 116.1 万吨（降 1.00 万吨）。深加工企业玉米消耗量将继续减量，因生产淡季逐步来临。

图 11：玉米淀粉加工利润



图 12：玉米淀粉企业周度开机及产量

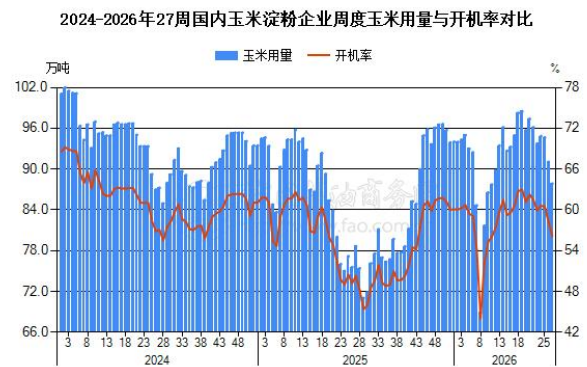


图 13：生猪出栏量

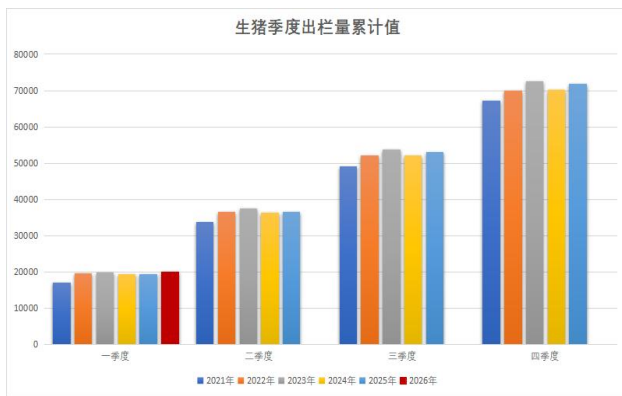


图 14：能繁母猪存栏量

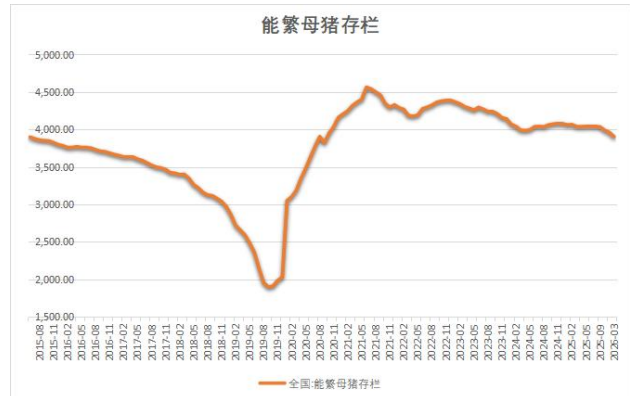
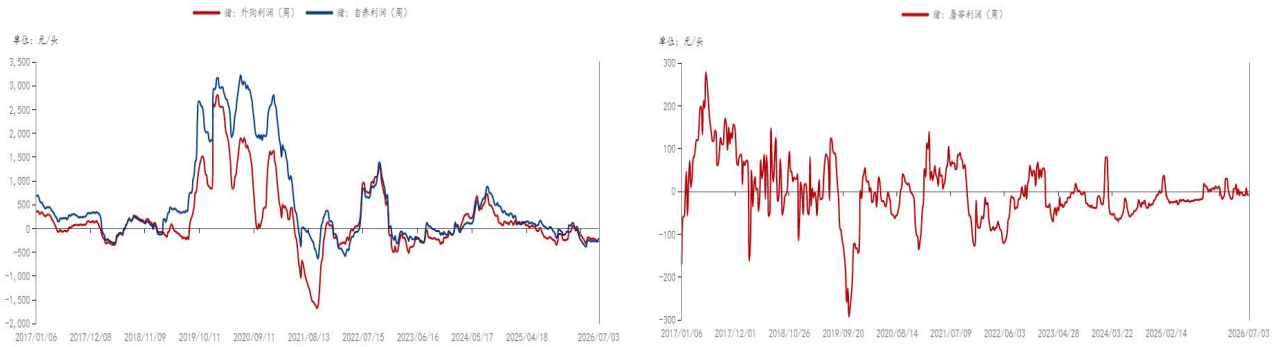


图 15：自繁自养生猪及外购仔猪养殖利润

图 16：生猪屠宰利润



数据来源：同花顺，中国粮油商务网，钢联，安粮期货研究所

三、行情展望

7 月份，玉米市场或维持区间震荡态势，阶段性供需偏松压制上方空间，而成本支撑与渠道挺价情绪限制下行深度。短期来看，市场正处于青黄不接与替代放量并存的格局。旧作余粮持续消耗，但新季小麦性价比窗口打开，低价芽麦大量进入饲用领域，叠加进口替代谷物集中到港，以及定向稻谷、进口玉米拍卖重启，阶段性供应来源趋于多元化，市场可流通过货源相对充足。需求端则持续疲弱：生猪养殖陷入深度亏损，饲料企业仅维持刚需采购，玉米饲用消费增量有限；深加工企业利润不佳、开机率下行，采购心态谨慎，对价格提振乏力。综合来看，市场阶段性转向宽松格局，价格在前期高点附近形成双头形态后，已下行至 2300 元/吨整数关口附近。

当前 2300 元/吨一线存在较强支撑。这一支撑既来自种植成本端的刚性托底，也来自渠道库存持续去化后贸易商的挺价意愿。近期需重点关注期价在该关口附近的表现——是多头依托成本逻辑组织有效反弹，还是空头再度施压、测试支撑有效性。

中长期而言，两大核心变量将主导市场方向突破：一是新季主产区是否出现大范围影响产量的气象灾害，这将决定丰产预期能否落地；二是政策粮源投放节奏是否出现调整，这将影响下半年的供需平衡格局。在上述因素明朗之前，市场大概率维持“上有顶、下有底”的区间震荡格局。

免责声明

总部地址：安徽省合肥市包河区花园大道 986 号安粮中心 23-24 层
 客服热线：400—626—9988
 网站地址：www.alqh.com



本报告基于安粮期货股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的公开信息和资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺任何有关变更的通知。本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述内容的投资建议，投资者应根据个人投资目标、财务状况和风险承受能力来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出决策并自行承担风险。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

