

安粮期货商品研究报告



玉米期货周报（20260309-0315）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2026年3月9日

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



综述：短期偏强运行 关注上方整数位压力位

上周看法：短期玉米价格调整为主，建议暂时观望为宜。

本周看法：短期玉米价格上方整数位 2400 元/吨一线存在压力，或有回调风险。

逻辑判断：

- 1. 外盘影响：**2 月 USDA 供需报告对美国玉米数据进行了微调，仅将出口预期上调 1 亿蒲式耳，相应总需求量同步增加，期末库存因此下调 1 亿蒲式耳。通常情况下，2 月报告不会对单产或产量数据进行重大修正，而是延续 1 月“定产报告”的数据框架。报告发布后，市场反应较为平淡，行情延续此前的弱势震荡整理态势。另外，宏观情绪和资金动向推动农产品板块上涨，受到周边商品影响，玉米被带动上涨。
- 2. 库存：**截至 3 月 6 日，北方港口四港玉米库存共计约 171 万吨，北方港口集港量较节前明显增多，库存明显低于去年同期；广东港口玉米库存 74 万吨，内贸玉米日均出货在 2.9 吨。饲料企业随采随买，对高价粮整体需求偏弱，对替代品需求有所升温。
- 3. 利润：**截止 3 月 6 日，下游淀粉企业加工利润为-23.54 元/吨；下游自繁自养生猪养殖利润率为 17.88 元/头，外购仔猪养殖利润率为-0.39 元/头。
- 4. 供给：**东北产区玉米品质较好，但受低温雨雪天气影响，短期上量数量偏少，加上国储轮换，短期市场阶段性供应偏紧。但后续若天气逐渐升温，市场流通量预计有所增加，或给市场带来阶段性供应压力。
- 5. 需求：**下游深加工及饲料企业普遍处于盈亏平衡边缘，对高价玉米承接意愿有限，行情提振作用不足。
- 6. 结构：**当前期价结构排列呈现 05 贴水 09，09 升水 01。
- 7. 技术：**近期，大连玉米期货市场延续上涨态势，主要受现货市场补货需求提振，叠加国际原油价格走强所引发的全球大宗商品联动上涨共同推动。从技术面来看，主力 5 月合约短线仍具备惯性上攻动能，有望向上试探 2400 元/吨整数关口，并存在短暂触及前期高点区间 2420-2430 元/吨的可能，但需警惕的是，期价在冲击关键阻力位后，或面临遇阻回落、转入震荡整理的压力；届时下方支撑区域将关注 2350 元/吨附近。整体维持近强远弱的基本判断，近期宜重点关注主力合约能否有效站稳 2400 元/吨关口，以判断后续行情的突破有效性。



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

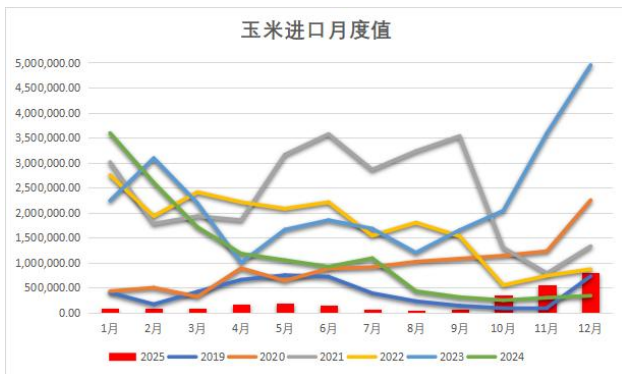
网站地址：www.alqh.com

一、玉米库存、价格及进口

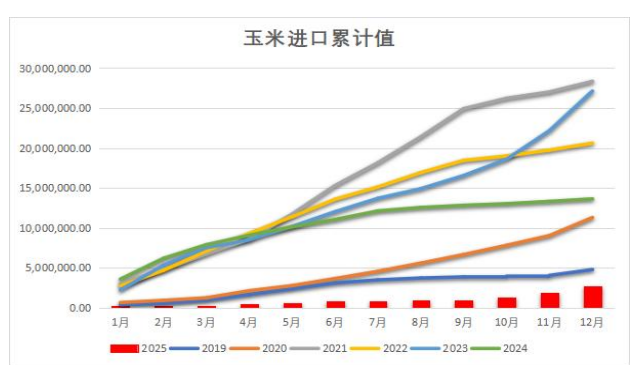
港口价格：东北产地贸易商出货积极性一般，北方港口受期货盘面强势带动，贸易商收购价格也跟随上调，贸易商看涨情绪浓厚，报价持续偏强，其中锦州港周比上涨 35 元/吨；南方港口节日氛围尚未完全消退，终端采购相对谨慎，提货速度较缓慢，不过北港价格高企，继续支撑贸易商挺价心态，其中蛇口港周比上涨 20-30 元/吨。

进口玉米：据海关数据显示，2025 年 12 月我国进口玉米 80 万吨，同比增幅 1.35%；2025 年 1-12 月我国累计进口玉米 265 万吨，同比减幅 41%。2025 年前 12 个月中国玉米累计值同比往年仍偏低，但 12 月进口为年度最高值。我国玉米进口来源逐渐多元化，近期中美贸易关系缓和，为后续我国新增进口美国玉米奠定了基础。自 2025 年 11 月 10 日起，中美关税协议后税率 11%，在此税率基础上，我国进口美国玉米仍有 200 元/吨左右的利润，受此吸引，进口美玉米供应预期增加。

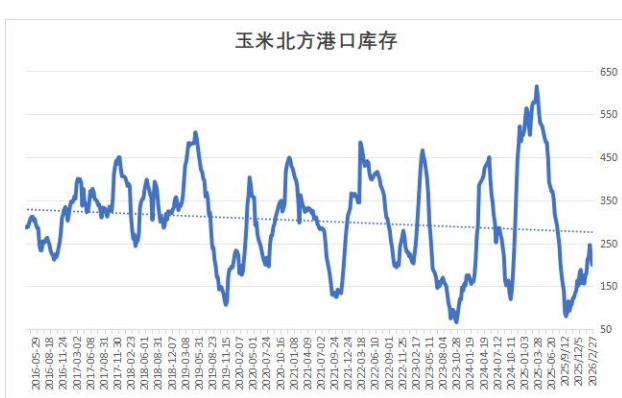
图一：玉米进口（月度）



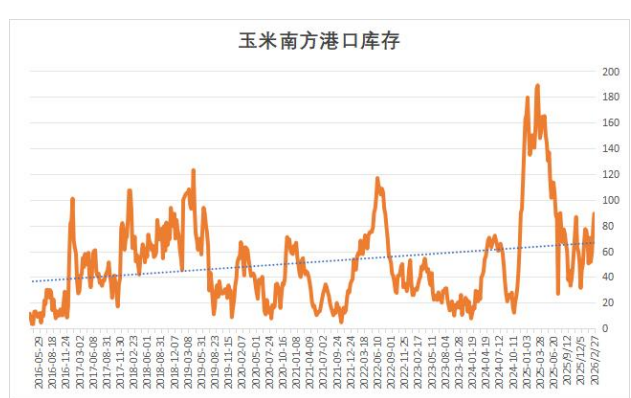
图二：玉米进口（累计）



图三：玉米北方港口库存



图四：玉米南方港口库存



数据来源：同花顺，中国粮油商务网，安粮期货研究所

二、利润

下游淀粉加工利润：下游加工利润因玉米价格上涨，持续亏损，据粮油商务网数据显示，地区利润均价为-23.54 元/吨；内蒙古玉米淀粉加工利润为-6.83 元/吨；山东玉米淀粉加工利润为-118.98 元/吨；黑龙江玉米淀粉加工利润为-4.12 元/吨。截至 3 月 7 日当周，周度全国玉米加工量为 86.54 万吨，较上周上涨 4.89 万吨；周度开机率为 55.30%，较上周上涨 3.12%。

下游生猪养殖利润：行业持续的全面亏损叠加相关调控政策，正在倒逼上游能繁母猪产能去化。市场普遍预期，只有当产能去化到一定程度后，生猪供需格局才有望得到根本性改善，并带动猪价和养殖利润进入上升通道。虽然政策积极引导降本减母猪，但实际产能去化效果

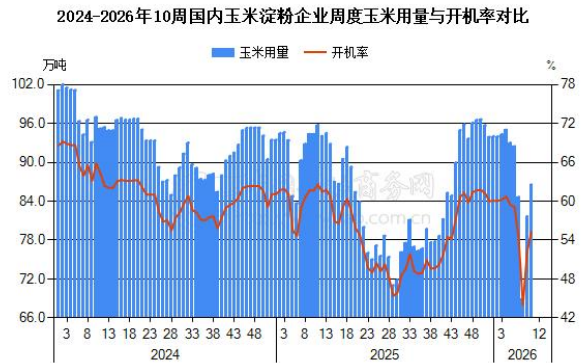


仍需进一步观察。截止12月，能繁母猪存栏量为3961万头，虽仍高于市场正常保有量水平，但在缓慢去产能中，预计全年生猪产能将保持稳定释放态势。短期来看，近期消费增强，春节前的腌腊灌肠成为下游主要推动力，叠加政策面持续释放的积极信号显著提振了市场信心，对猪价形成一定支撑。从养殖利润来看，养殖端扭亏为盈，截止3月6日，下游自繁自养生猪养殖利润率为-19.52元/头，外购仔猪养殖利润率为-4.83元/头。

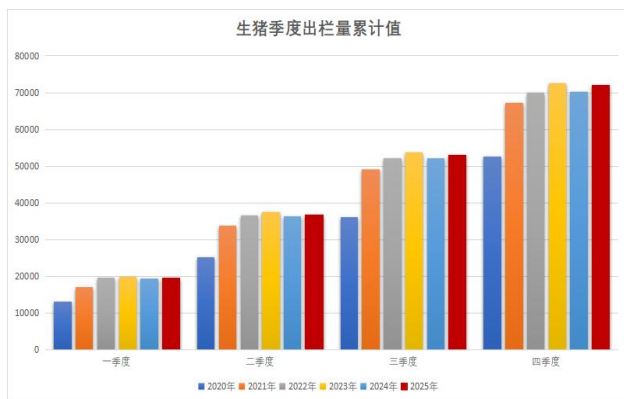
图五：玉米淀粉加工利润



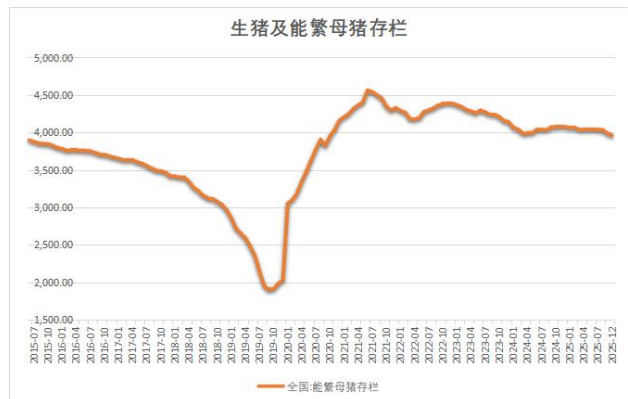
图六：玉米淀粉企业周度开机及产量



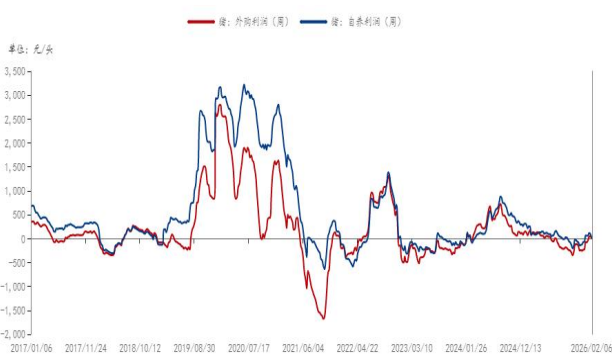
图七：生猪出栏量



图八：能繁母猪存栏量



图九：自繁自养生猪及外购仔猪养殖利润



图十：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、替代品价差

玉米淀粉-玉米价差：玉米及淀粉现货同步上行，淀粉涨幅大于玉米，近月淀粉-玉米价差走扩。

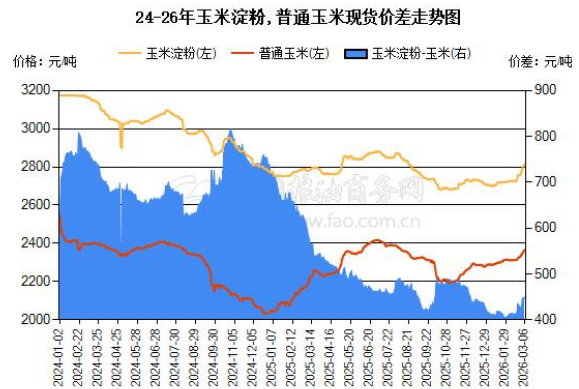
小麦-玉米价差：玉米价格大幅上涨，小麦价格偏弱，短期小麦-玉米价差走缩。

高粱-玉米价差：考虑到国内进口玉米受到配额管控、替代品高粱大麦进口受到窗口指导限制，进口高粱相较玉米价格更高，无价格优势。

图十一：玉米淀粉-玉米期货价差



图十二：玉米淀粉-玉米现货价差



图十三：进口高粱-玉米价差



图十四：小麦-玉米价差



数据来源：同花顺，中国粮油商务网，安粮期货研究所

四、期限结构分析

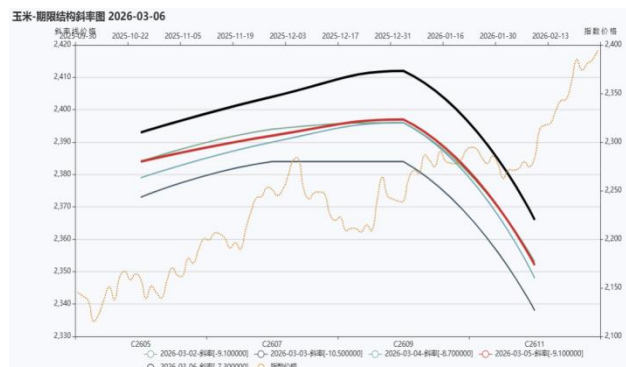
基差：玉米现货维持在 2390 元/吨附近，玉米期价想上测试 2400 元/吨一线压力位，玉米基差走缩，截止 3 月 5 日，基差为 6 元/吨。

期限结构：当前期价结构排列呈现，05 贴水 09，09 升水 01。

图十五：玉米基差



图十六：玉米期现结构



数据来源：同花顺，中国粮油商务网，安粮期货研究所

免责声明

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。

