

安粮期货商品研究报告



玉米期货周报（20260330-0403）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2026年3月30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：供应预期增强 回落考验支撑

上周看法：玉米宽幅区间震荡，短线操作为主。

本周看法：玉米阶段性高位回调，关注下方 2350 元/吨一线支撑位。

逻辑判断：

- 1. 外盘影响：**3 月 USDA 供需报告显示，美玉米数据整体未做调整，与 2 月预测值持平。全球玉米数据出现一定幅度的修正：2025/26 年度全球玉米产量预计为 12.9744 亿吨，较上一年度增加 6685 万吨，较 2 月预测值上调 153 万吨。分国别来看，乌克兰产量上调 170 万吨，主要依据为国家统计局发布的最新数据；巴西产量上调 100 万吨，得益于其首次种植区产量提升；阿根廷产量下调 100 万吨，主要因 2 月份干旱天气对生产前景造成不利影响。贸易方面，2025/26 年度全球主要变化体现在印度玉米出口预期增加。全球玉米期末库存预计为 2.9275 亿吨，较 2 月预测值增加 377 万吨。
- 2. 库存：**截至 3 月 27 日，北方港口四港玉米库存共计约 254 万吨，本周产地购销活动逐步恢复，北方港口库存继续累积；广东港口玉米库存 55 万吨，内贸玉米日均出货在 2.9 吨。受进口谷物到货船期增加的影响，饲料企业消耗库存为主。
- 3. 利润：**截至 3 月 27 日，下游淀粉企业加工利润为 52.75 元/吨；下游自繁自养生猪养殖利润率为-30.09%，外购仔猪养殖利润率为-17.04%。
- 4. 供给：**东北产区气温回升以及收购价格上涨，持粮主体的出货意愿增强，基层上量有所增加；同时，政策性粮源投放预期增强，对高价玉米形成压制。此外，近期因地缘局势引发的情绪有所消退，或对玉米价格产生压力。
- 5. 需求：**养殖需求步入淡季，且生猪价格不断下探，养殖业全面亏损，而下游深加工库存及港口库存回升，需求端缺乏有效提振。
- 6. 结构：**当前期价结构排列呈现 05 贴水 09，09 升水 01。
- 7. 技术：**从技术面来看，大连玉米期货 5 月合约短期内仍面临进一步走弱的压力，预计将向下测试 2350 元/吨一线的支撑力度，若有效突破 2350 元/吨一线后，或将继续向下测试 2300-2320 元/吨区间。在经过短期回调整理并有效确认站稳 2300-2320 元/吨支撑区域后，不排除后市期价存在重新走出一轮震荡上涨行情的可能。建议密切关注当前回调的深度以及 2300 元/吨整数关口的支撑有效性。

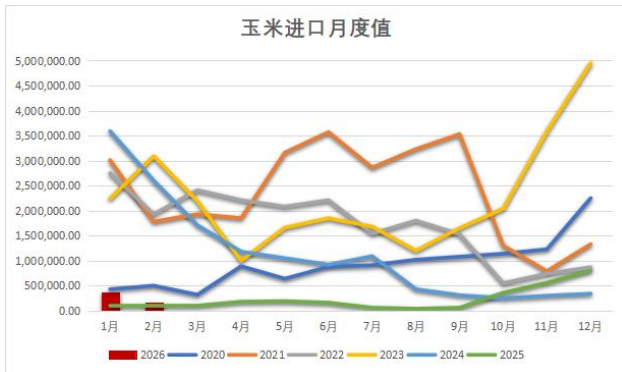


一、玉米库存、价格及进口

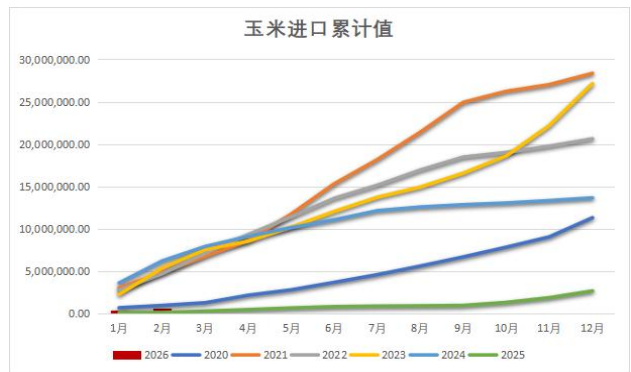
港口价格：东北产地潮粮仍处于上量期，北方港口晨间集港量增多，库存继续累积，贸易商收购积极性一般，继续小幅压价，其中锦州港周比下跌 15 元/吨；南方港口内贸玉米到货量趋增，饲料消费处于淡季，抑制终端采购情绪，加之北港到货成本趋降，贸易商挺价心态松动，其中蛇口港周比持平。

进口玉米：据海关数据显示，2026 年 2 月我国进口玉米 17 万吨，同比增幅 112.5%；2026 年 1-2 月我国累计进口玉米 55 万吨，同比增幅 205.56%。在当前新粮剩余 20%左右时，玉米进口增加，国内阶段性供应显著增加，对现货价格构成下行压力。供应过剩可能导致库存累积，抑制现货市场。

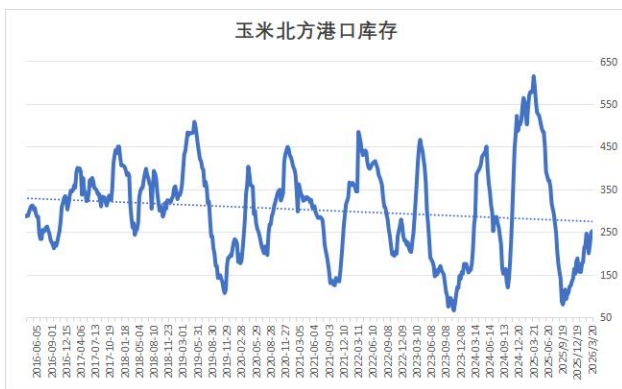
图一：玉米进口（月度）



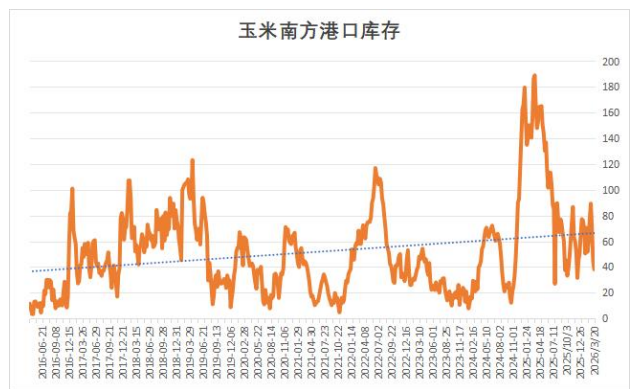
图二：玉米进口（累计）



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回调，加工利润转亏为盈，据粮油商务网数据显示，地区利润均价为 52.75 元/吨；内蒙古玉米淀粉加工利润为 105.56 元/吨；山东玉米淀粉加工利润为-42.86 元/吨；黑龙江玉米淀粉加工利润为 109.72 元/吨。截至 3 月 27 日当周，周度全国玉米加工量为 93.22 万吨，较上周上涨 3.43 万吨；周度开机率为 59.57%，较上周上涨 2.19%。

下游生猪养殖利润：行业持续深度亏损与政策调控共振，正倒逼上游能繁母猪产能加速去化。市场普遍预期，只有当产能去化达到一定阈值后，生猪供需格局才能迎来根本性改善，进而推动猪价及养殖利润步入上升通道。尽管政策端持续引导降本减栏，但实际产能去化节奏与效果仍需观察。截至 2025 年 12 月末，能繁母猪存栏量为 3961 万头，仍高于正常保有量水平，



但已步入温和去化通道；预计全年生猪产能将维持平稳释放趋势。短期来看，生猪市场仍处供强需弱格局：3月出栏量较2月显著增加，出栏体重处于相对高位，而需求端正值季节性淡季，市场整体呈被动累库特征，短期对上游饲料的拉动作用有限。养殖利润方面，行业整体持续亏损。截至3月27日，下游自繁自养生猪养殖利润率为-30.09%，外购仔猪养殖利润率为-17.04%。

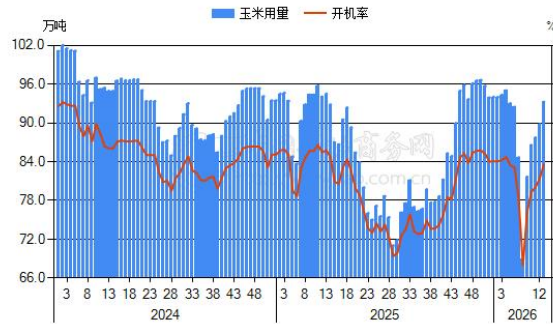
图五：玉米淀粉加工利润

2022-2026年国内玉米淀粉加工利润走势图



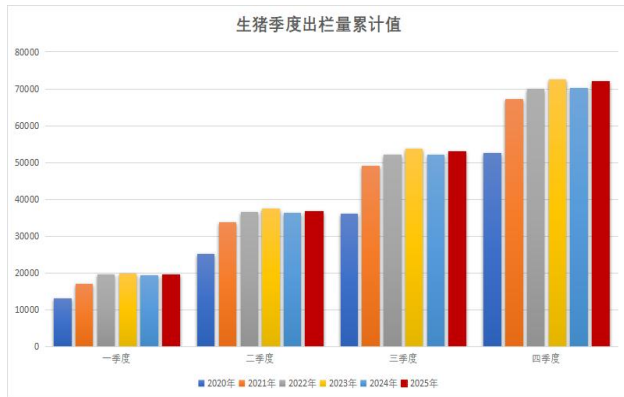
图六：玉米淀粉企业周度开机及产量

2024-2026年13周国内玉米淀粉企业周度玉米用量与开机率对比



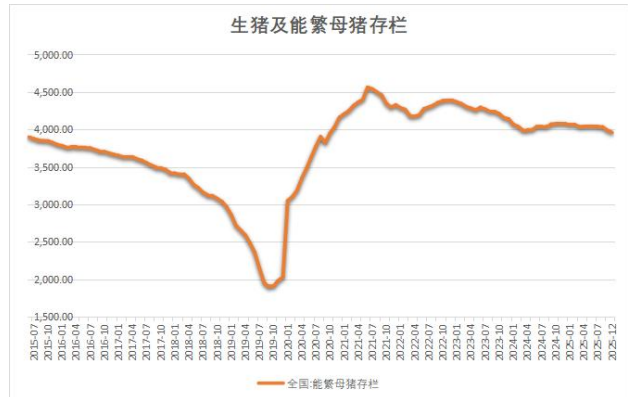
图七：生猪出栏量

生猪季度出栏量累计值



图八：能繁母猪存栏量

生猪及能繁母猪存栏



图九：自繁自养生猪及外购仔猪养殖利润

— 外购利润(元) — 自养利润(元)



图十：生猪屠宰利润

— 屠宰利润(元)



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：淀粉价格与玉米价格同步回调，因此近月淀粉-玉米价差变化不大。

小麦-玉米价差：玉米价格回调，小麦价格相对稳定，但小麦预计5月左右开始上市，届时小麦-玉米价差将走缩，替代性也将增强。

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



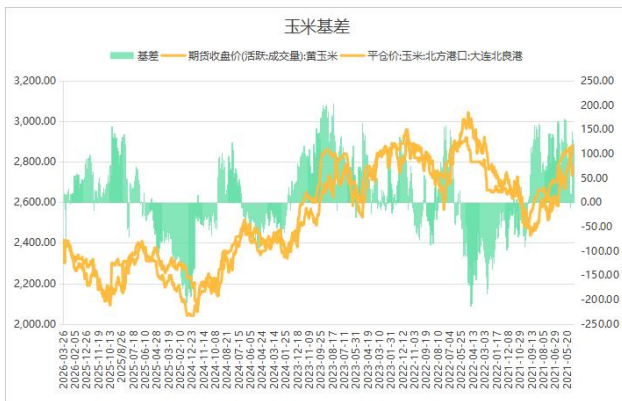
数据来源：同花顺，中国粮油商务网，安粮期货研究所

四、期限结构分析

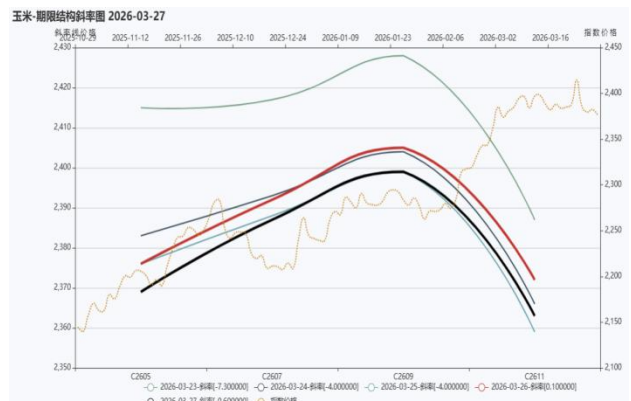
基差：玉米现货价格在 2400 元/吨附近，玉米期价阶段性回调测试下方 2350 元/吨一线支撑，因此玉米基差走扩，截止 3 月 26 日，基差为 19 元/吨。

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。

