



供需格局偏弱，盘面破位下跌

2026 年 7 月 24 日

玉米周度报告

报告要点：

创元研究

现货方面，26 日锦州港干粮 14.5 水 700 容重以上主流收购价 2250-2260 元/吨，中孚带票收购价 2280 元/吨，蛇口港二等粮价格 2460 元/吨。当前市场购销清淡，产区贸易商出货积极性增加，山东东北等地深加工企业上量增加，饲料企业采购不积极，短期现货市场粮价下跌明显，盘面跌破 2300 关口。

供给端，6 月份进口谷物小幅减少，主要是高粱大麦进口到港高峰期已过，但国内小麦替代仍有性价比，饲用端玉米添加比例惯性下降，且贸易商存货仍有变现意愿，市场粮源供给充裕。需求端，酒精加工持续下滑，淀粉表需下降垒库加工利润有所收缩，深加工整体需求偏弱，企业库存相对充裕；饲用端采购不积极，以低库存+逢低采买运行。库存端，北港库存降幅收窄，南港进口到货增加库存维持高位，港口报价偏弱。

总体来看，供强需弱格局不变，短期贸易端出货带动产区和港口价格再次下跌，盘面破位下行，新季暂时无明显天气问题丰产概率大，粮价维持偏弱看待。

关注点：天气、进口玉米成交、陈化稻谷拍卖等。

创元研究农产品组

研究员：陈仁涛

邮箱：chenrt@cyqh.com.cn

投资咨询资格号：Z0021372

从业资格号：F03105803

目录

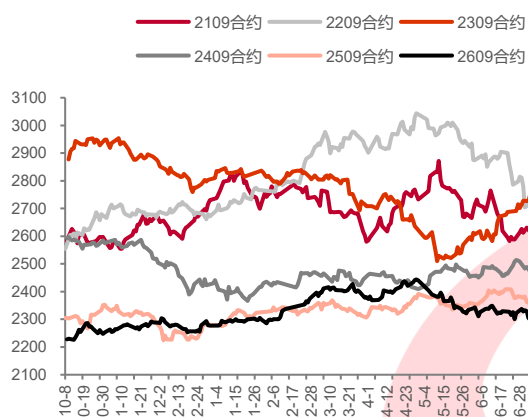
一、市场表现	3
1.1 行情回顾：粮价下跌	3
1.2 基差与价差：玉米继续反套	4
二、供应端	5
2.1 港口情况：北港去库放缓，南港库存高位	5
2.2 替代情况：6月进口环比下滑	6
三、需求端	7
3.1 饲料消费：补库情绪差，低库存运转	7
3.2 深加工消费：需求持续下滑	8
四、总结	10

一、市场表现

1.1 行情回顾：粮价下跌

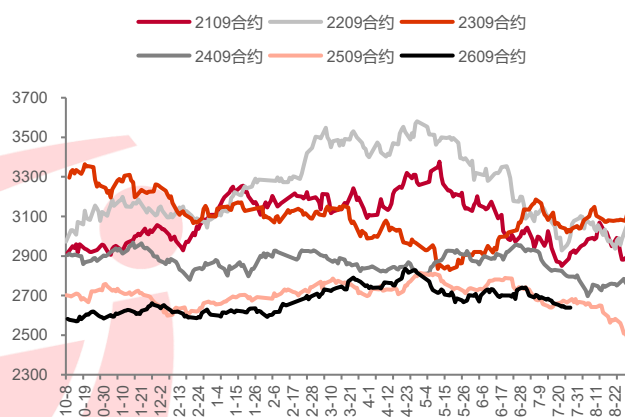
26日锦州港干粮14.5水700容重以上主流收购价2250-2260元/吨，中孚带票收购价2280元/吨，蛇口港二等粮价格2460元/吨。当前市场购销清淡，产区贸易商出货积极性增加，山东东北等地深加工企业上量增加，饲料企业采购不积极，短期现货市场粮价下跌明显，盘面跌破2300关口。

图：玉米09合约（单位：元/吨）



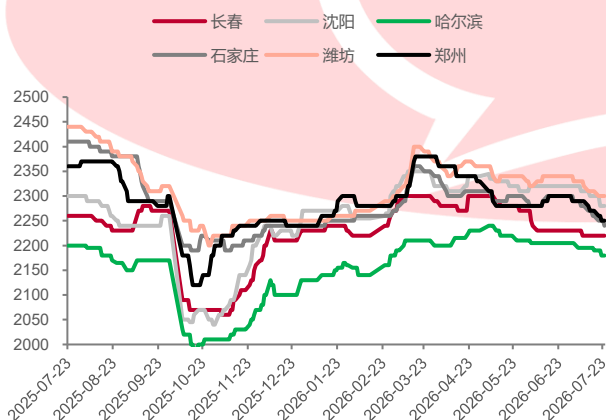
资料来源：iFind、创元研究

图：淀粉09合约（单位：元/吨）



资料来源：iFind、创元研究

图：主要产区玉米现货价格（单位：元/吨）



资料来源：我的农产品网、创元研究

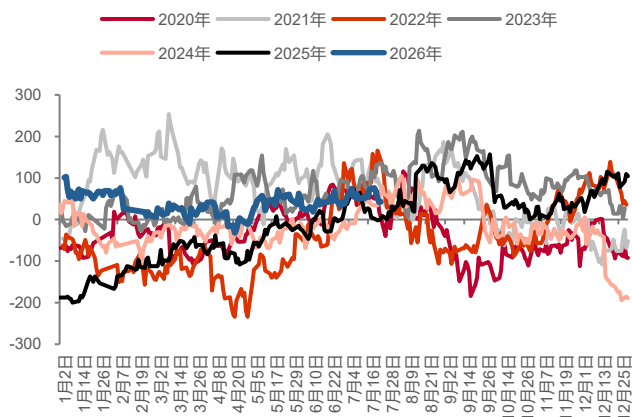
图：港口价格（单位：元/吨）



资料来源：我的农产品网、创元研究

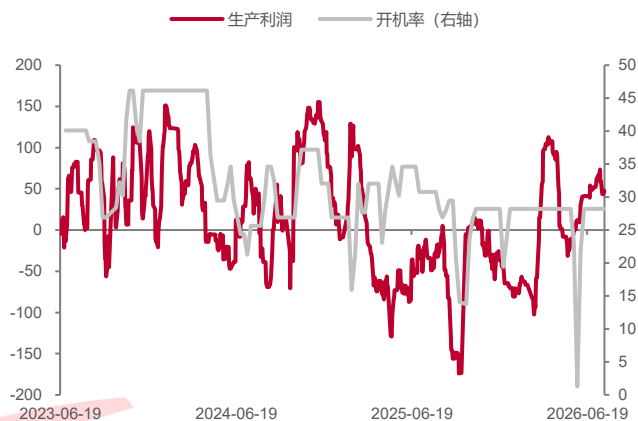
1.2 基差与价差：玉米继续反套

图：锦州港玉米平仓价-主力基差（单位：元/吨）



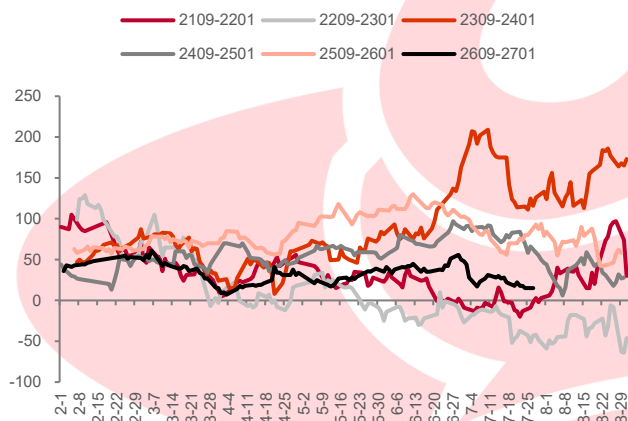
资料来源：我的农产品网、创元研究

图：吉林淀粉利润与开机率（单位：元/吨&%）



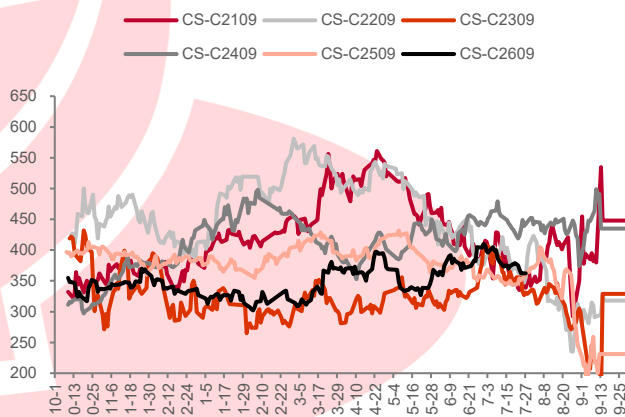
资料来源：同花顺、创元研究

图：C9-1 月差（单位：元/吨）



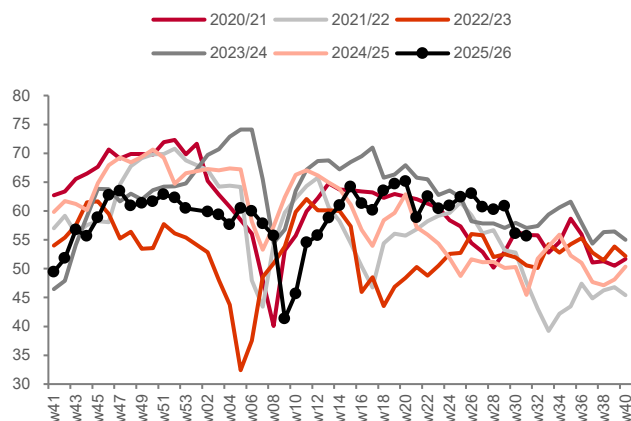
资料来源：iFind、创元研究

图：09 合约米粉价差（单位：元/吨）



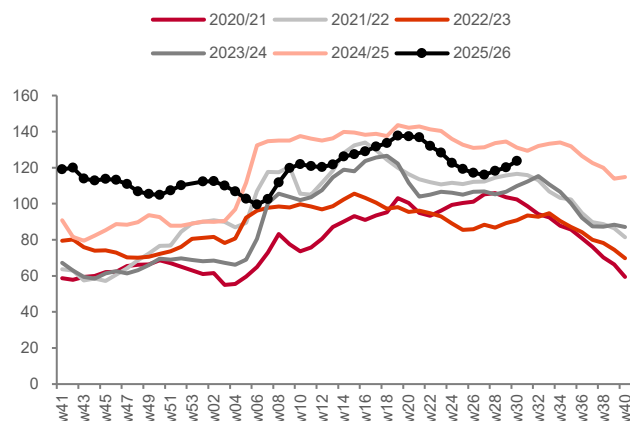
资料来源：iFind、创元研究

图：淀粉企业开机率（单位：%）



资料来源：我的农产品网、创元研究

图：玉米淀粉库存（单位：万吨）



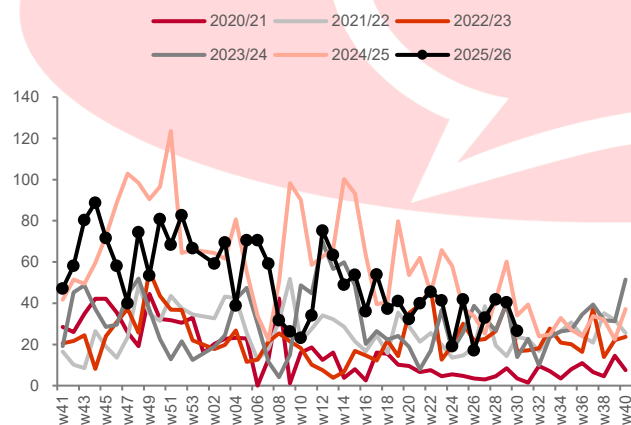
资料来源：我的农产品网、创元研究

二、供应端

2.1 港口情况：北港去库放缓，南港库存高位

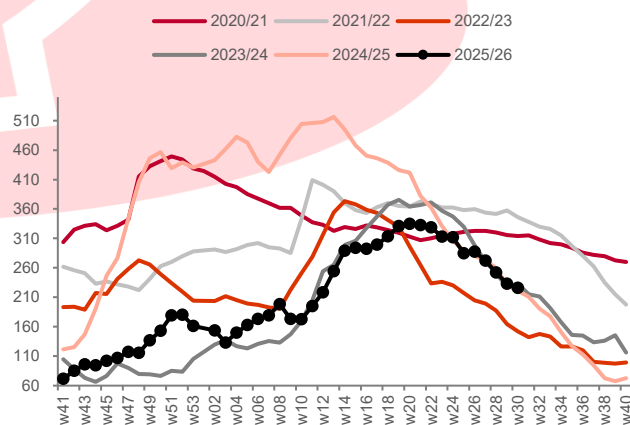
截至7月17日当周，北四港到货量19.5万吨（-1.6），发运26.6万吨（-13.8），北港玉米库存225.8万吨（-7.1）；南港谷物出货量35.5万吨（+3.3），到货量41.3万吨（+17.7），南港谷物库存290万吨（+5.8），其中玉米库存37.6万吨（+5.7）。

图：北港下海量（单位：万吨）



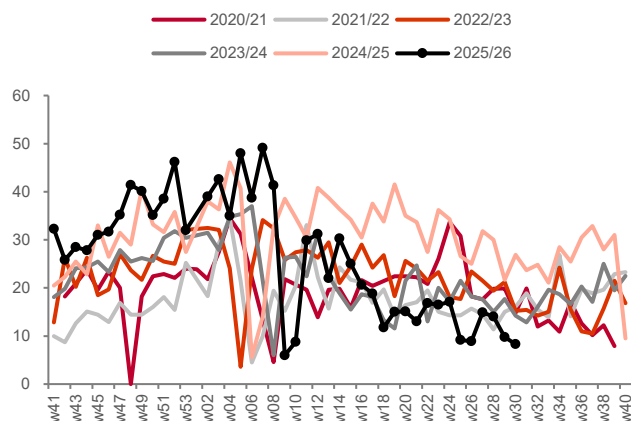
资料来源：我的农产品网、创元研究

图：北方四港库存（单位：万吨）



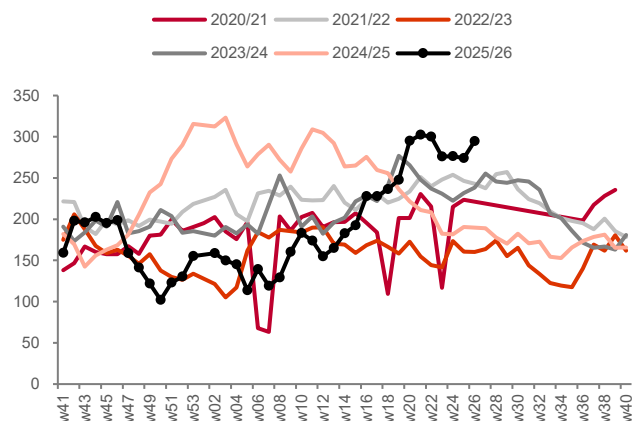
资料来源：我的农产品网、创元研究

图：南港玉米出货量（单位：万吨）



资料来源：我的农产品网、创元研究

图：南港谷物库存（单位：万吨）



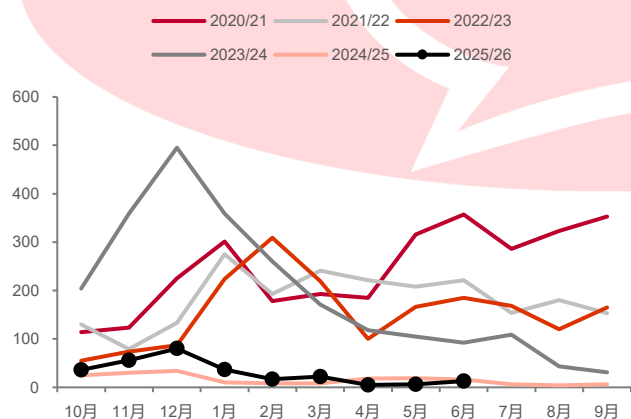
资料来源：我的农产品网、创元研究

2.2 替代情况：6月进口环比下滑

6月四大谷物进口量304万吨，环比-26万吨，同比+146万吨，能量类谷物进口量405.6万吨，环比-53万吨，同比+110万吨。

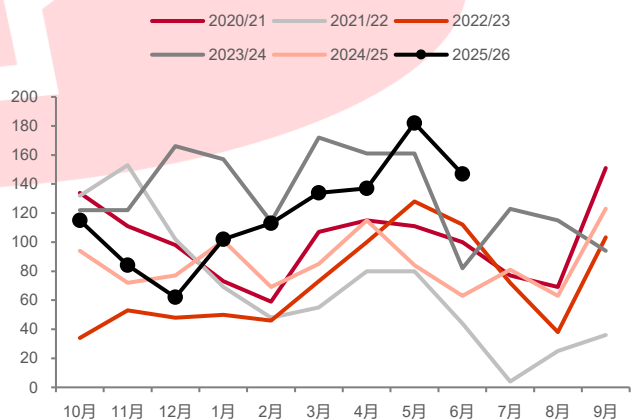
24日小麦玉米均价差109元/吨，德州周口20-50元/吨，菏泽120-160元/吨，石家庄130元/吨，广州70元/吨，产区受玉米价格短期回调明显，小麦玉米价差走强。

图：我国玉米月度进口量（单位：万吨）



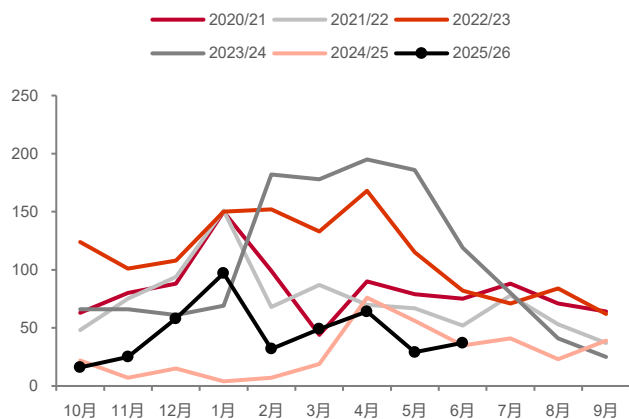
资料来源：我的农产品网、创元研究

图：我国大麦月度进口量（单位：万吨）



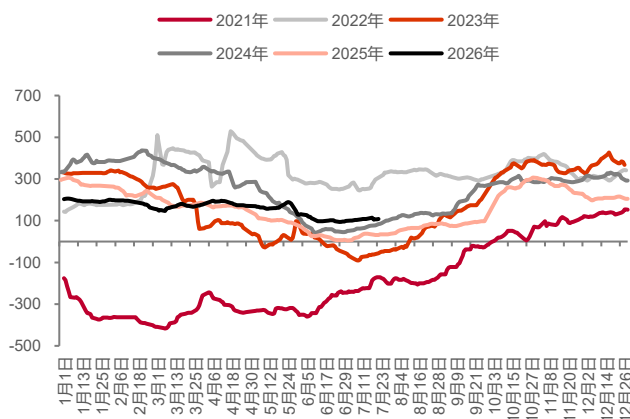
资料来源：我的农产品网、创元研究

图：我国小麦月度进口量（单位：万吨）



资料来源：我的农产品网、创元研究

图：小麦玉米均价差（单位：元/吨）



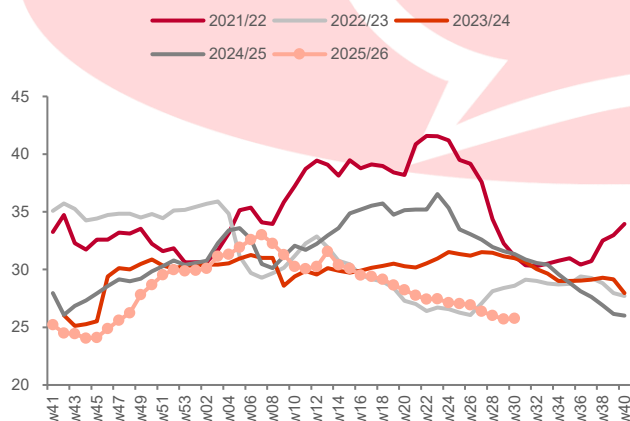
资料来源：我的农产品网、创元研究

三、需求端

3.1 饲料消费：补库情绪差，低库存运转

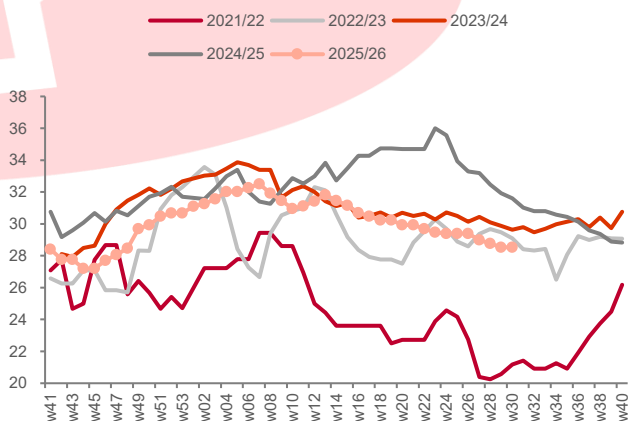
截止7月24日当周，全国饲料企业玉米库存天数 25.77 天+0.05 天，其中华南地区 28.53 天稳定，东北地区 20.38 天稳定，华北地区 27.69 天+1 天，西南地区 21.03 天降 0.17 天，生猪养殖亏损严重，替代品有性价比，玉米补库情绪差。

图：全国饲料企业玉米库存天数（单位：天）



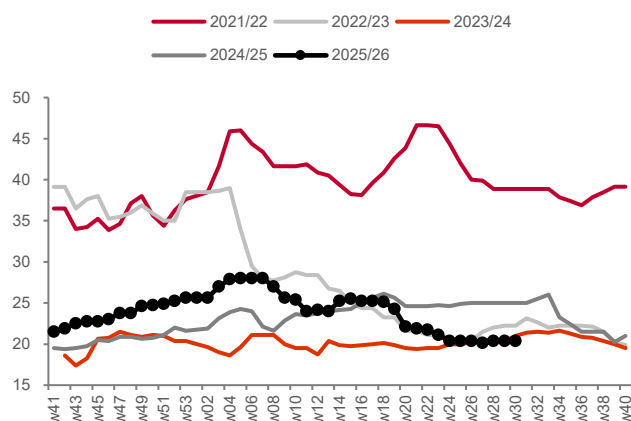
资料来源：我的农产品网、创元研究

图：华南饲料企业玉米库存天数（单位：天）



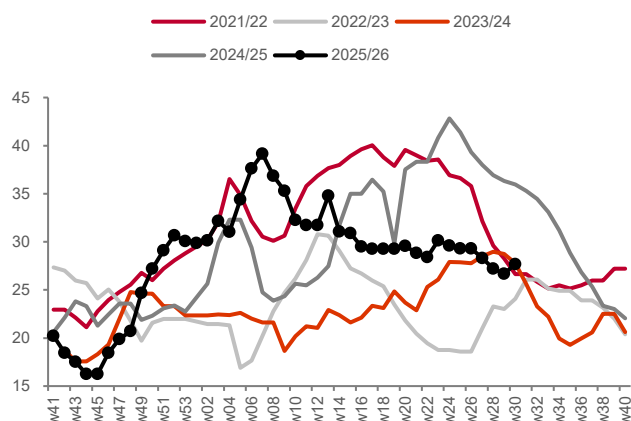
资料来源：我的农产品网、创元研究

图：东北饲料企业玉米库存天数（单位：万吨）



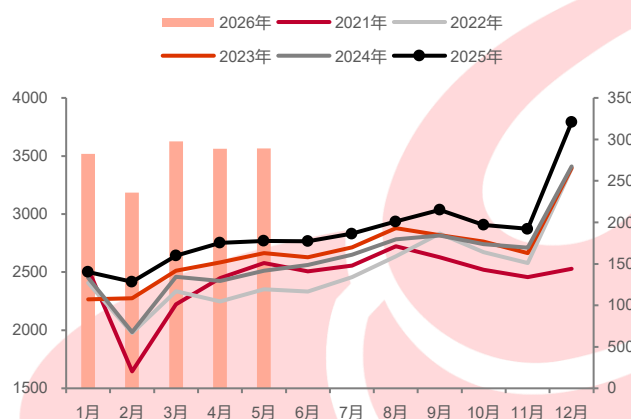
资料来源：我的农产品网、创元研究

图：华北饲料企业玉米库存天数（单位：天）



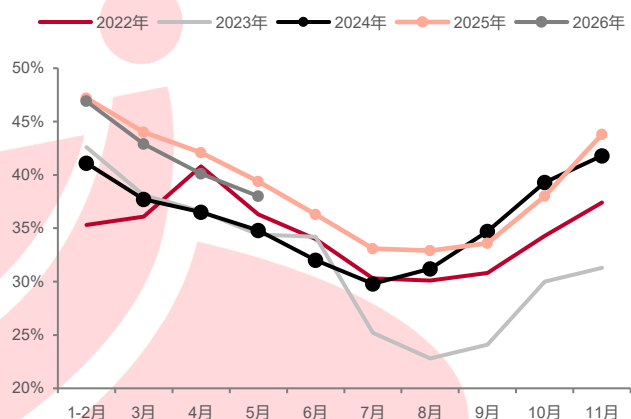
资料来源：我的农产品网、创元研究

图：饲料产量（单位：万吨）



资料来源：饲料工业协会、创元研究

图：配合料玉米添加比例（单位：%）



资料来源：饲料工业协会、创元研究

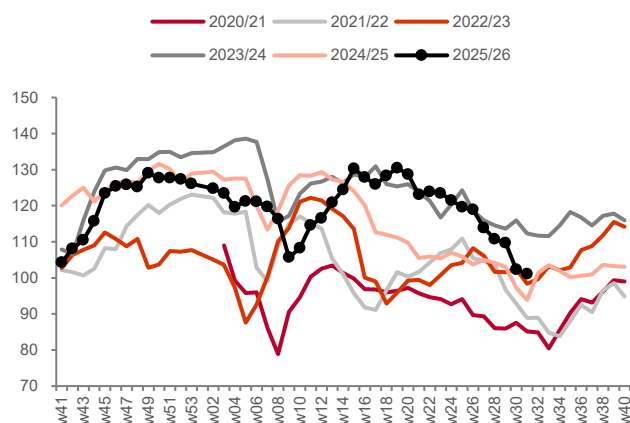
3.2 深加工消费：需求持续下滑

截至7月24日当周，126家深加工企业玉米消费量为101.13万吨，环比-1.2万吨；149家深加工企业玉米消耗量115.47万吨，环比-0.69万吨。

原料库存方面，全国96家样本企业玉米库存378.4万吨，环比-0.3万吨，其中山东库存90.1万吨+1，东三省库存154.5万吨-0.1。

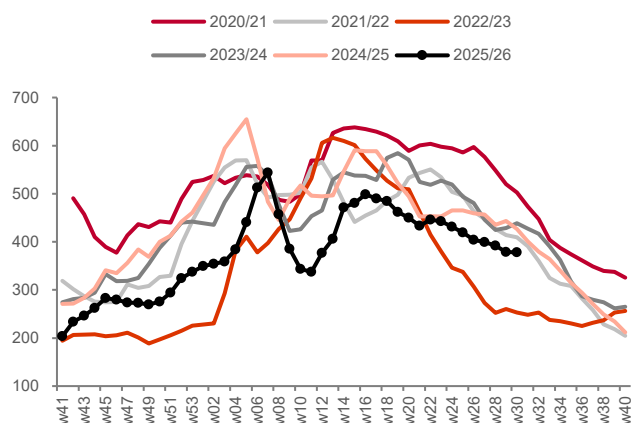
全国68家淀粉企业库存123.6万吨，环比+2.4万吨。

图：126家深加工企业玉米消费量（单位：万吨）



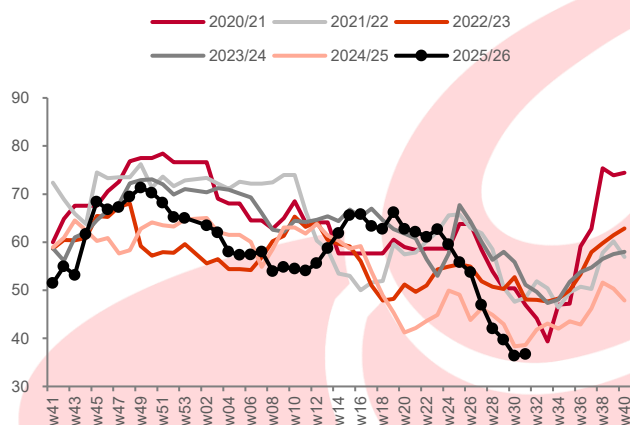
资料来源：我的农产品网、创元研究

图：96家深加工企业玉米库存（单位：万吨）



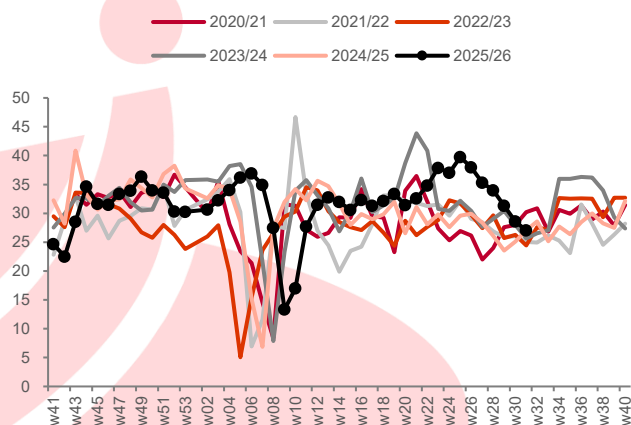
资料来源：我的农产品网、创元研究

图：酒精企业开机率（单位：%）



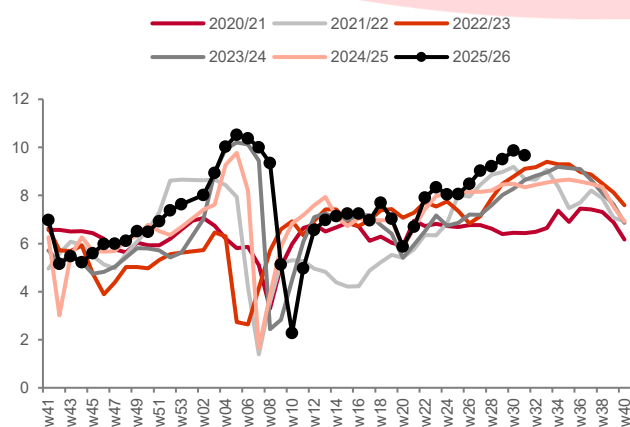
资料来源：我的农产品网、创元研究

图：淀粉提货量/淀粉表观需求（单位：万吨）



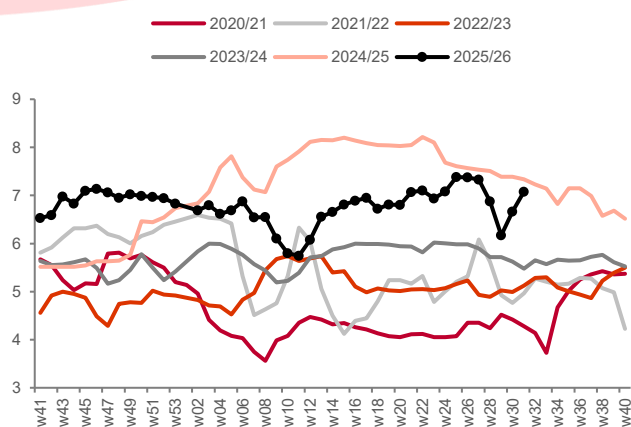
资料来源：我的农产品网、创元研究

图：F55果葡糖浆产量（单位：万吨）



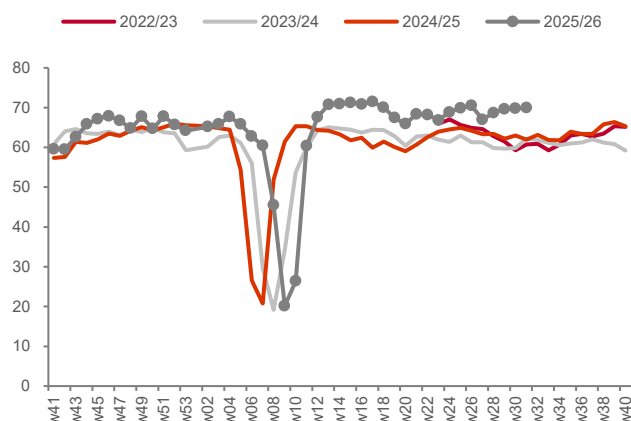
资料来源：我的农产品网、创元研究

图：结晶糖产量（单位：万吨）



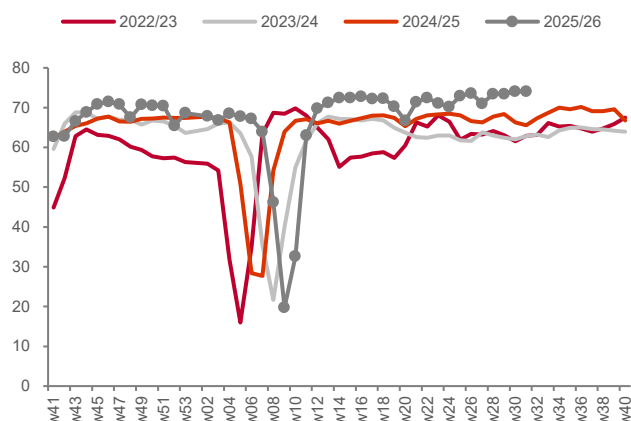
资料来源：我的农产品网、创元研究

图：瓦楞纸板开机率（单位：%）



资料来源：我的农产品网、创元研究

图：箱纸板开机率（单位：%）



资料来源：我的农产品网、创元研究

四、总结

现货方面，26日锦州港干粮14.5水700容重以上主流收购价2250-2260元/吨，中孚带票收购价2280元/吨，蛇口港二等粮价格2460元/吨。当前市场购销清淡，产区贸易商出货积极性增加，山东东北等地深加工企业上量增加，饲料企业采购不积极，短期现货市场粮价下跌明显，盘面跌破2300关口。

供给端，6月份进口谷物小幅减少，主要是高粱大麦进口到港高峰期已过，但国内小麦替代仍有性价比，饲用端玉米添加比例惯性下降，且贸易商存货仍有变现意愿，市场粮源供给充裕。需求端，酒精加工持续下滑，淀粉表需下降垒库加工利润有所收缩，深加工整体需求偏弱，企业库存相对充裕；饲用端采购不积极，以低库存+逢低采买运行。库存端，北港库存降幅收窄，南港进口到货增加库存维持高位，港口报价偏弱。

总体来看，供强需弱格局不变，短期贸易端出货带动产区和港口价格再次下跌，盘面破位下行，新季暂时无明显天气问题丰产概率大，粮价维持偏弱看待。

创元研究团队介绍：

许红萍，创元期货研究院院长，10年以上期货研究经验，5年以上专业的大宗商品、资产配置和研究团队投研一体化运营经验。擅长有色金属研究，曾在有色金属报、期货日报、文华财经、商报网等刊物上发表了大量研究论文、调研报告及评论文章；选获2013年上海期货交易所铝优秀分析师、2014年上海期货交易所所有有色金属优秀分析师（团队）。（从业资格号：F03102278）

廉超，创元期货研究院联席院长，经济学硕士，郑州商品交易所高级分析师，十几年期货市场研究和交易经验，多次穿越期货市场牛熊市。（从业资格号：F03094491；投资咨询证号：Z0017395）

创元宏观金融组：

刘钊含，股指期货研究员，英国利物浦大学金融数学硕士，拥有多年券商从业经验。专注于股指期货的研究，善于从宏观基本面出发对股指进行大势研判，把握行业和风格轮动。（从业资格号：F3050233；投资咨询证号：Z0015686）

金芸立，国债期货研究员，墨尔本大学管理金融学硕士，获期货日报“最佳宏观金融期货分析师”。专注宏观与利率债研究，善于把握阶段性行情逻辑。（从业资格号：F3077205；投资咨询证号：Z0019187）

何焱，贵金属期货研究员，中国地质大学（北京）矿产普查与勘探专业硕士，专注贵金属的大势逻辑判断，聚焦多方因素对贵金属行情进行综合分析。（从业资格号：F03110267；投资咨询证号：Z0021628）

崔宇昂，美国东北大学金融学硕士，专注集运上下游产业链的基本面分析。（从业资格号：F03131197）

创元有色金属组：

李玉芬，致力于铝、氧化铝、锡品种的上下游分析，注重基本面判断，善于发掘产业链的主要矛盾。（从业资格号：F03105791；投资咨询证号：Z0021370）

吴开来，中国地震局工程力学研究所结构工程专业硕士，本科清华大学土木工程专业，从事铅锌产业链基本面分析。（从业资格号：F03124136）

余烁，中国科学技术大学管理科学与工程专业硕士，专注于上游锂资源和中下游新能源产业链，从基本面出发，解读碳酸锂市场的供需关系、价格波动及影响因素。（从业资格号：F03124512；投资咨询证号：Z0023573）

贺崧泽，西澳大利亚大学金融硕士，多年海内外市场投研相关经验，擅长基本面分析以及通过宏观面，博弈层面分析市场。（从业资格：F03143591）

创元黑色建材组：

陶锐，黑色建材组组长、黑色产业链研究员，重庆大学数量经济学硕士，曾任职于某大型期货公司黑色主管，荣获“最佳工业品期货分析师”、“2024年度最佳黑色产业期货研究团队”。（从业资格号：F03103785；投资咨询证号：Z0018217）

韩涵，奥克兰大学专业会计硕士，专注纯碱与玻璃产业链，坚持以扎实的微观基本面研究为核心，从基本面视角出发研判市场供需与价格驱动。团队曾获“2024年度最佳黑色产业期货研究团队”奖项。（从业资格号：F03101643，投资咨询从业证书号：Z0024155）

安帅澎，伦敦大学玛丽女王学院金融专业硕士，专注钢材上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03115418；投资咨询证号：Z0024158）

张俊治，新南威尔士大学金融学硕士，专注铁矿基本面研究。（从业资格号：F03153604）

创元能源化工组：

高 赵，能源化工组组长、原油期货研究员，伦敦国王学院银行与金融专业硕士。获期货日报“最佳能源化工产业期货研究团队”、“最佳工业品期货分析师”。（从业资格号：F3056463；投资咨询证号：

Z0016216）

白 虎，从事能源化工品行业研究多年，熟悉从原油到化工品种产业上下游情况，对能源化工行业发展有深刻的认识，擅长通过分析品种基本面强弱、边际变化等，进行月间套利、强弱对冲。曾任职于大型资讯公司及国内知名投资公司。（从业资格号：F03099545）

常 城，PX-PTA 期货研究员，东南大学硕士，致力于 PX-PTA 产业链基本面研究。荣获郑商所“石油化工类高级分析师”、期货日报“最佳工业品分析师”。（从业资格号：F3077076；投资咨询证号：Z0018117）

毋贵煜，同济大学管理学硕士，专注甲醇、尿素上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03122114；投资咨询证号：Z0022921）

创元农副产品组：

张琳静，农副产品组组长、油脂期货研究员，期货日报最佳农副产品分析师，有 10 年多期货研究交易经验，专注于油脂产业链上下游分析和行情研究。（从业资格号：F3074635；投资咨询证号：Z0016616）

陈仁涛，苏州大学金融专业硕士，专注玉米、生猪上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03105803；投资咨询证号：Z0021372）

赵 玉，澳国立大学金融专业硕士，专注大豆上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03114695）

张英鸿，复旦大学金融专业硕士，专注原木和纸浆上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03138748）

创元期货股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备期货投资咨询业务资格，核准批文：苏证监期货字[2013]99号。

免责声明：

本研究报告仅供创元期货股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需征得创元期货股份有限公司同意，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

分支机构名称	服务与投诉电话	详细地址(邮编)
总部市场一部	0512-68296092	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
总部市场二部	0512-68363021	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
机构事业部	15013598120	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
营销管理总部	0512-68293392	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
北京分公司	010-65181858	北京市朝阳区建国门外大街丙 12 号楼 16 层 1601 内 1802 室 (100022)
上海分公司	021-68409339	上海市浦东新区福山路 500 号/浦电路 380 号城建国际中心 17 楼 04-05 单元 (200120)
上海第二分公司	021-39550131	中国(上海)自由贸易试验区源深路 1088 号 7 层(名义楼层, 实际楼层 6 层) 701-03 单元 (200122)
广州分公司	020-85279903	广州市天河区华夏路 30 号 3404 室 (510620)
深圳分公司	0755-23987651	深圳市福田区福田街道福山社区卓越世纪中心、皇岗商务中心 4 号楼 901 (518000)
浙江分公司	0571-82865398	浙江省杭州市萧山区盈丰街道峪龙路 26 号山水时代大厦 2 幢 705 室 (311200)
杭州分公司	0571-88077993	浙江省杭州市西湖区天目山路 198 号财通双冠大厦东楼 1905 室 (310063)
大连分公司	0411-84990496	大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-大连期货大厦 2806 号房间 (116023)
重庆分公司	023-88754494-8002	重庆市渝北区新溉大道 101 号中渝香泰公馆 7 幢 20-办公 4 (401147)
南京分公司	025-85512205	南京市建邺区江东中路 229 号 1 幢 605-606 室 (210019)
河南分公司	0371-86561338	河南省郑州市金水区未来路街道未来路 69 号未来大厦 1510 (450008)
山东分公司	0531-88755581	中国(山东)自由贸易试验区济南片区草山岭南路 975 号金域万科中心 A 座 1001 室 (250101)
烟台分公司	0535-2151414	山东省烟台市芝罘区南大街 11 号 25A03, 25A05 号 (264001)
新疆分公司	0991-3741886	新疆乌鲁木齐高新区(新市区)南纬路街道北京南路 895 号豪威大厦 17 楼 1703 室 (830000)
南宁分公司	0771-3101686	南宁市青秀区金浦路 22 号名都苑 1 号楼 1413 号 (530022)
四川分公司	028-85196103	中国(四川)自由贸易试验区成都高新区天府大道北段 28 号 1 栋 1 单元 33 楼 3308 号 (610041)
淄博营业部	0533-2280929	山东省淄博市张店区房镇镇北京路与华光路交叉口西南角鼎成大厦 25 层 2506 室 (255090)
日照营业部	0633-5511888	日照市东港区海曲东路南绿舟路东兴业喜来登广场 006 幢 02 单元 11 层 1106 号 (276800)
郑州营业部	0371-65611863	郑州市未来大道 69 号未来公寓 303、316 号 (450008)
合肥营业部	0551-63658167	安徽省合肥市蜀山区潜山路 888 号百利商务中心 1 号楼 06 层 11 室 (246300)
徐州营业部	0516-83109555	徐州市和平路帝都大厦 1#-1-1805 (221000)
南通营业部	0513-89070101	南通市崇川路 58 号 5 号楼 1802 室 (226001)
常州营业部	0519-89965816	常州市新北区太湖东路常发商业广场 5-2502、5-2503、5-2504、5-2505 部分室 (213002)
无锡营业部	0510-82620089	无锡市梁溪路 51-1501 (214000)
张家港营业部	0512-35006552	张家港市杨舍镇城北路 178 号华芳国际大厦 B1118-19 室 (215600)
常熟营业部	0512-52868915	常熟市金沙江路 18 号星海凯尔顿广场 6 幢 104 (215505)
吴江营业部	0512-63803977	苏州市吴江区开平路 4088 号东太湖商务中心 1 幢 108-602 (215299)