

# 「2026.03.27」

## 玉米类市场周报

小麦替代优势显现 玉米期价高位震荡

研究员：许方莉

期货从业资格号F3073708

期货投资咨询从业证书号

Z0017638

联系电话：0595-86778969

关注我们获取  
更多资讯



业务咨询  
添加客服



# 目录

---



## 1、周度要点小结



## 2、期现市场



## 3、产业情况



## 4、期权市场分析

## 总结及策略建议

- 玉米:
- 行情回顾：本周玉米期货高位震荡。主力2605合约收盘价为2369元/吨，较上周-18元/吨。
- 行情展望：美伊冲突持续影响，国际油价维持高位震荡，推升运费，对国际玉米市场价格有所提振。进口价格提升，对国内市场也有所利好。国内方面，东北产区随着玉米收购价格的不断上涨，持粮主体的出货意愿也逐渐提升。不过，高温环境使霉变风险上升，高水分粮上量正在增加，烘干塔收购谨慎，加工企业库存略有上升，价格继续上行受压。且本周托市小麦拍卖成交量和成交价较上周均有所下滑，小麦饲用替代效应增强，饲料企业已开始增量采购小麦，饲用玉米需求受到一定程度的分流。另外，市场传闻4月将启动稻谷拍卖：预计稻谷总投放2000万吨，含300万吨非口粮、200万吨定向加工、1500万吨糙米稻转饲。若稻谷拍卖政策落地将对玉米价格有一定的不利影响。盘面来看，玉米期价高位震荡，短线参与为主。

## 总结及策略建议

- 玉米淀粉：
- 行情回顾：大连玉米淀粉期货冲高回落，主力2605合约收盘价为2755元/吨，较上周-43元/吨。
- 行情展望：近期原料端玉米供应较前期有所增加，玉米淀粉企业开机率积极性升高，行业开机率环比提升，供应端压力有所增加。行业库存压力也略有回升。截至3月25日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量121.7万吨，较上周增加1.40万吨，周增幅1.16%，月增幅1.59%；年同比降幅10.71%。不过，在原料玉米价格向好支撑下，淀粉现货市场表现较好。盘面来看，本周淀粉市场冲高回落，短期或维持震荡。

## 玉米及淀粉期货价格走势及持仓变化

图1、大商所玉米主力合约期货价格走势



来源：大商所

图2、大商所淀粉主力合约期货价格走势



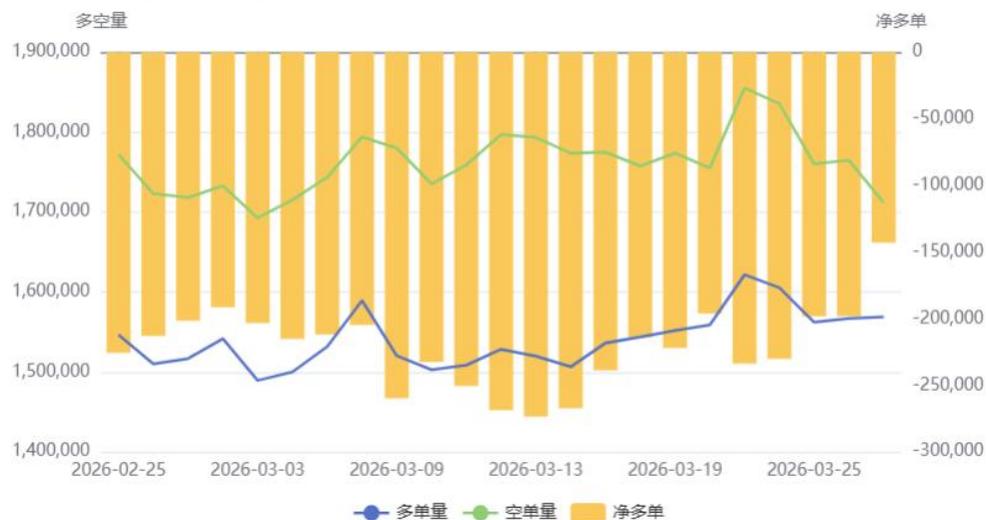
来源：大商所

- 本周玉米期货5月合约高位震荡，总持仓量1124900手，较上周-191807手。
- 本周玉米淀粉期货5月合约冲高回落，总持仓量254131 284736手，较上周-30605手。

## 玉米及淀粉前二十名净持仓变化

图3、大商所玉米期货前二十名持仓变化

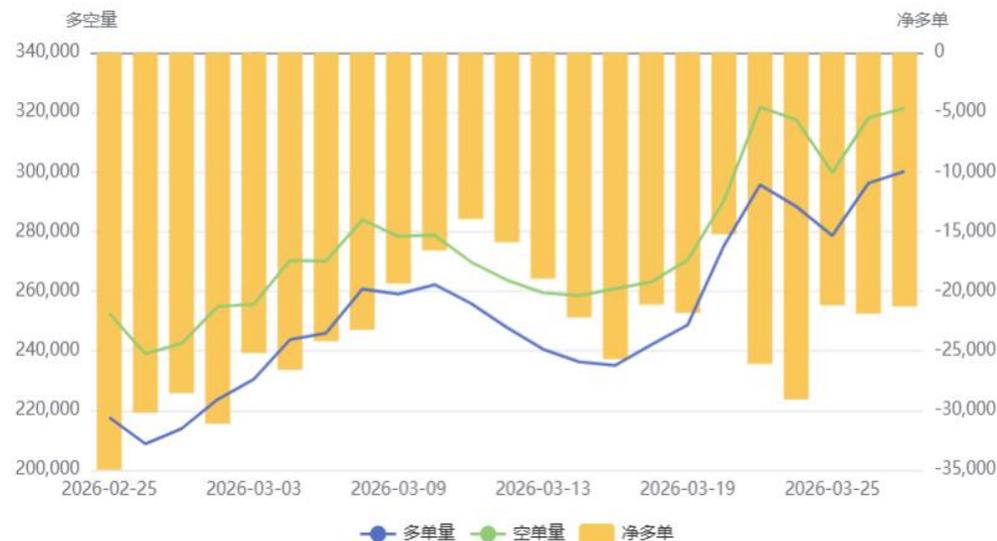
玉米(C)前20持仓量变化



来源：wind

图4、大商所玉米淀粉期货前二十名持仓变化

淀粉(CS)前20持仓量变化



来源：wind

- 本周玉米期货前二十名净持仓为-142948，上周净持仓为-196157，净空持仓有所减少。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-21269，上周净持仓为-15209，净空持仓有所增加。

## 玉米及淀粉期货仓单

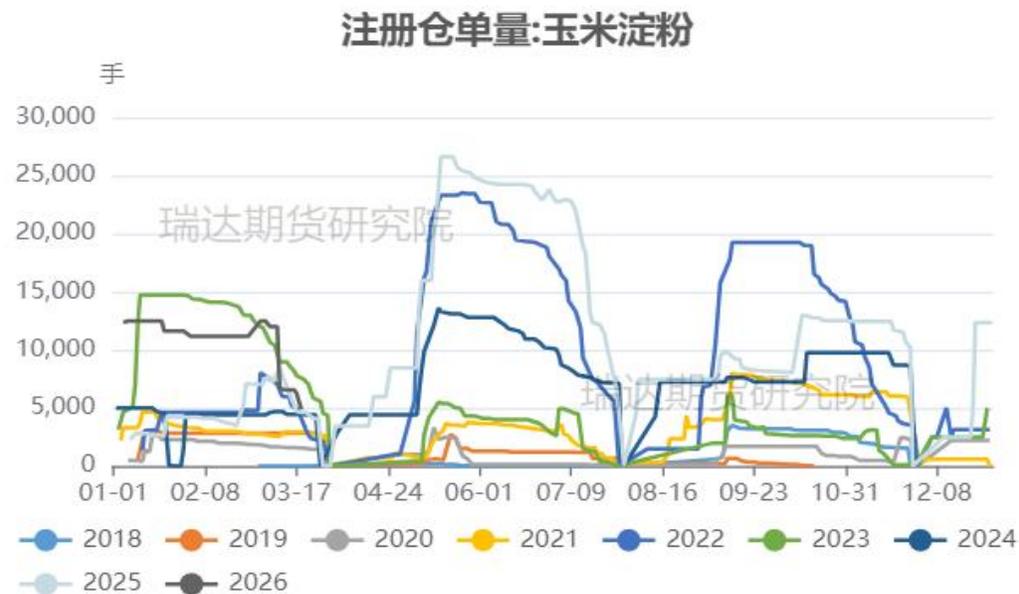
图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 黄玉米注册仓单量为59377张。
- 玉米淀粉注册仓单量为4650张。

图6、大商所玉米淀粉仓单量

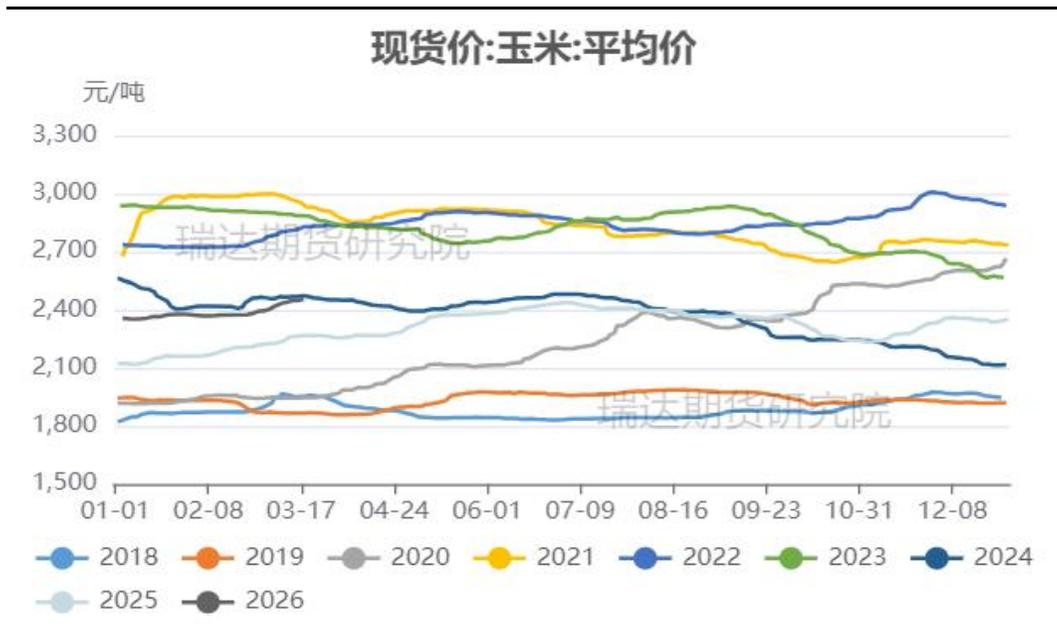


来源: wind

# 「期现市场情况」

## 玉米现货价格及基差走势

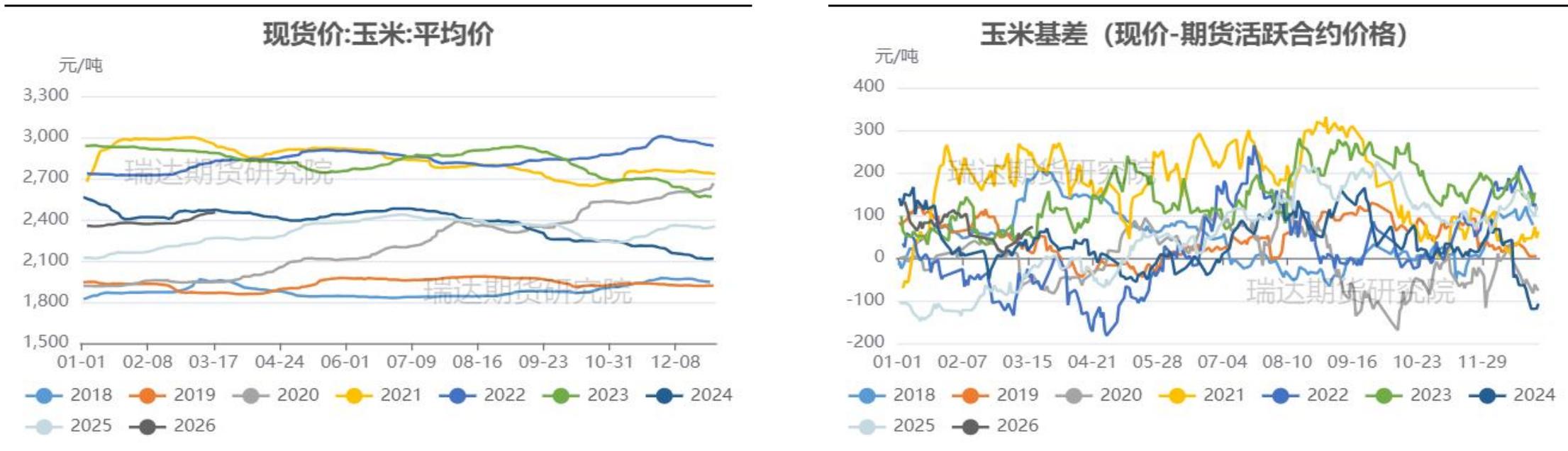
图7、玉米现货价格走势



来源: wind

- 截至2026-03-26,现货价:玉米:平均价报2452.55元/吨。
- 玉米活跃合约5月期价和现货均价基差报+76.55元/吨。

图8、玉米基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

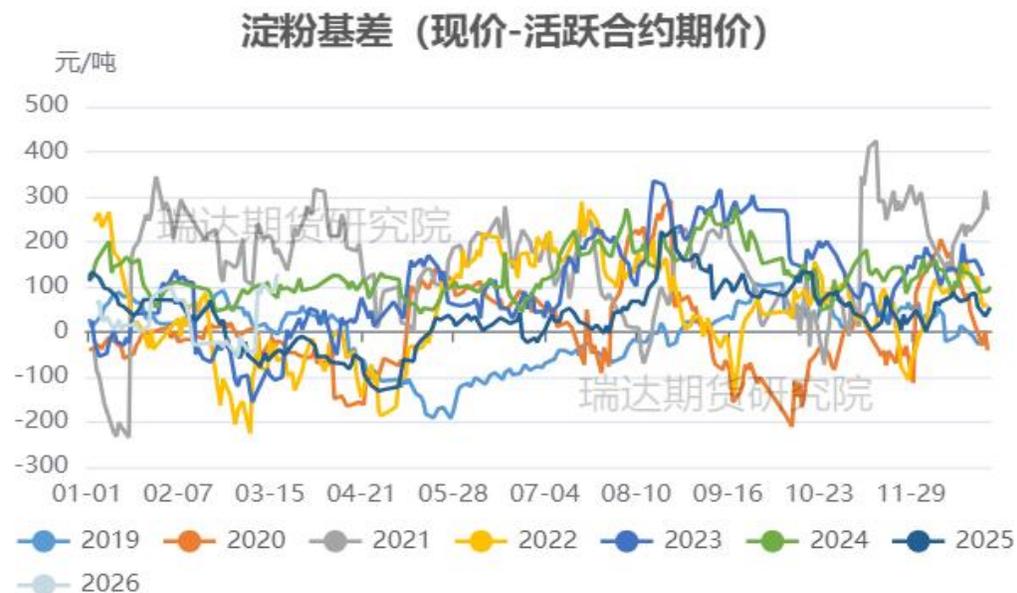
## 淀粉现货价格及基差走势

图9、玉米淀粉现货价格



来源: wind

图10、玉米淀粉基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

- 玉米淀粉吉林报2900元/吨, 山东报3020元/吨, 本周现货价格下跌。
- 玉米淀粉5月合约期价和吉林长春现货基差报+145元/吨。

## 玉米及淀粉期货月间价差变化

图11、大商所玉米期货5-7价差走势

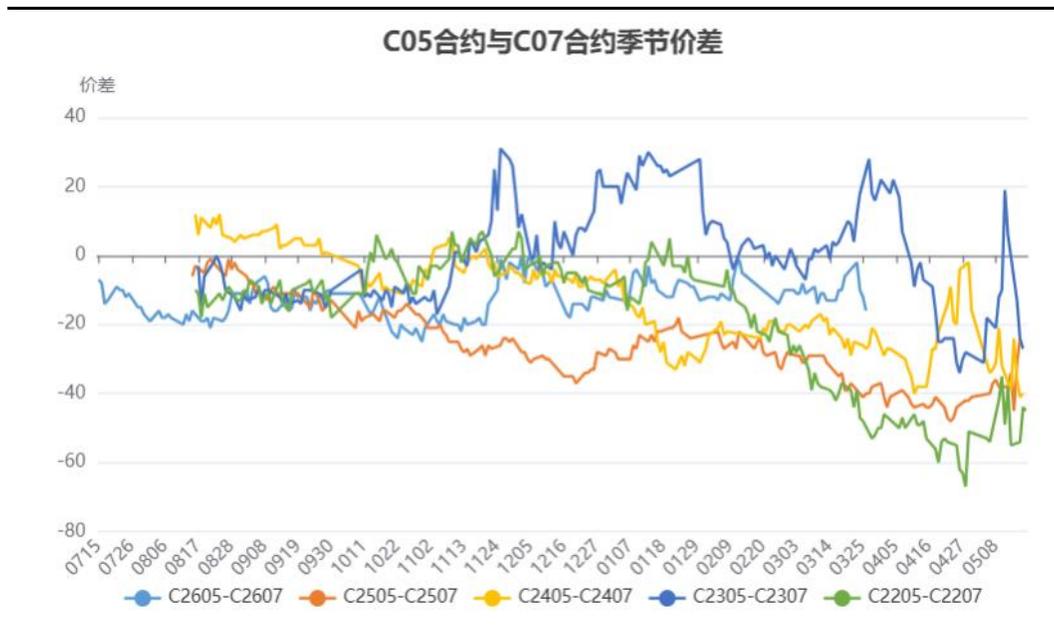
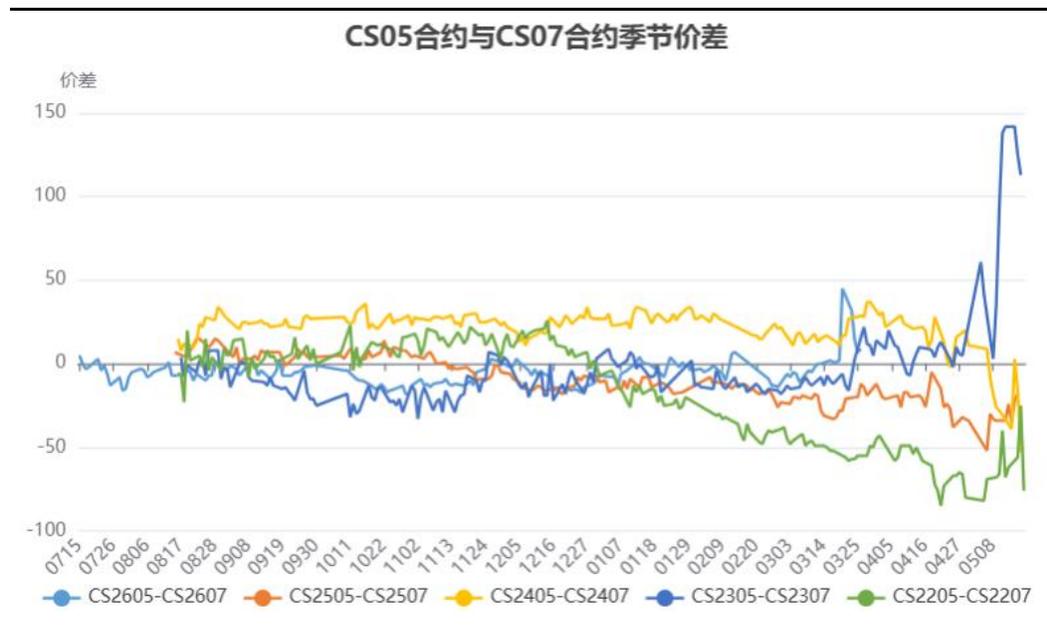


图12、大商所玉米淀粉期货5-7价差走势



来源: wind

来源: wind

- 玉米5-7价差报-18元/吨。处于同期中等水平。
- 淀粉5-7价差报-15元/吨，处于同期偏高水平。

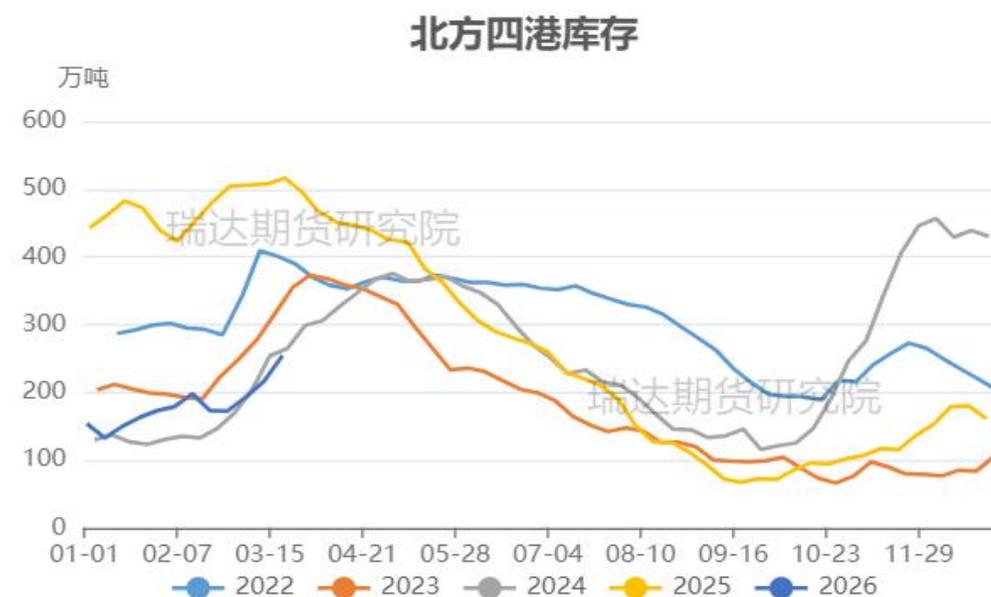
## 供应端：南北港口玉米库存变化情况

图17、南方港口玉米库存



来源：我的农产品网

图18、北方四港玉米库存



来源：我的农产品网

- Mysteel玉米团队调研数据显示，截至2026年3月20日，广东港内贸玉米库存共计23.4万吨，较上周减少5.10万吨；外贸库存14.7万吨，较上周减少1.50万吨。北方四港玉米库存共计254.1万吨，周环比增加35.9万吨；当周北方四港下海量共计63.5万吨，周环比下降11.7万吨。

## 玉米及淀粉期货价差变化

图13、大商所淀粉-玉米期货主力合约价差走势



来源: wind

图14、淀粉-玉米现货价差走势

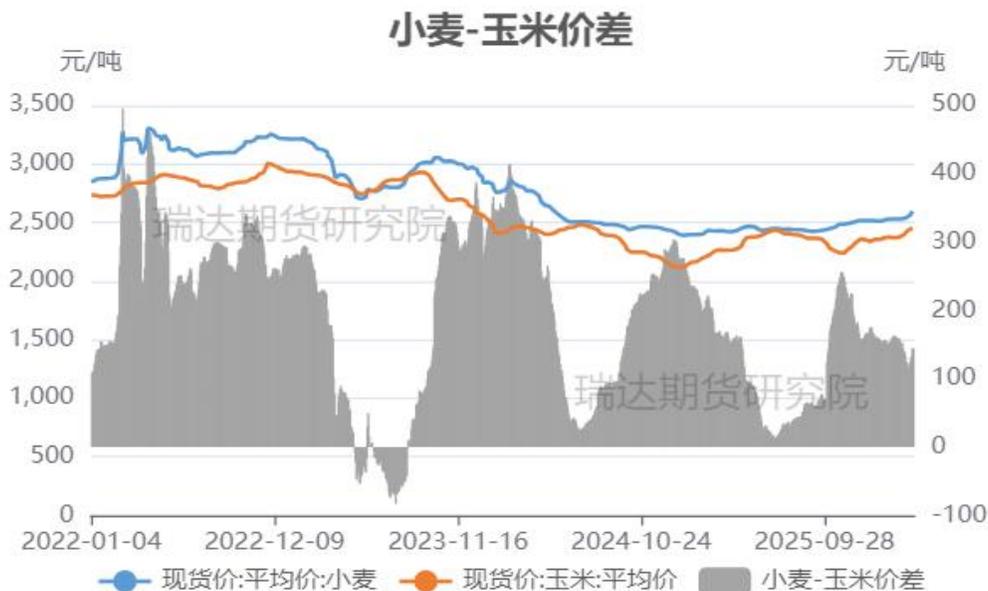


来源: 我的农产品网

➤ 淀粉-玉米5月合约价差报386元/吨，截至本周五，山东玉米与玉米淀粉价差为670元/吨。

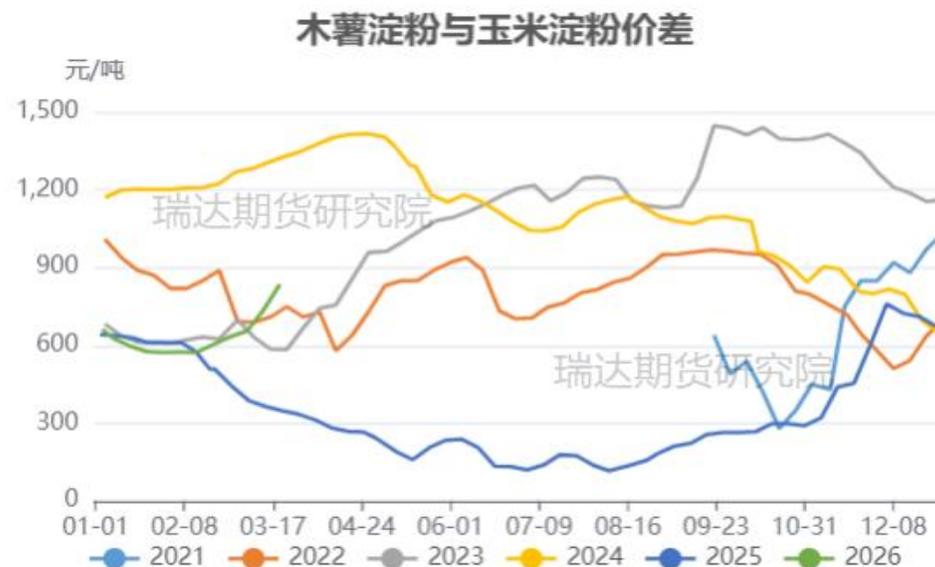
## 替代品价差变化

图15、小麦-玉米价差变化



来源: wind

图16、玉米淀粉与木薯淀粉价差变化



来源: 我的农产品网

- 截至2026-03-26,现货价:平均价:小麦报2590.56元/吨,现货价:玉米:平均价报2452.55元/吨,小麦-玉米价差报138.01元/吨。
- 2026年第12周, 本周木薯淀粉与玉米淀粉平均价差在819元/吨, 环比上周收窄16元/吨。

# 「产业链情况-玉米」

## 供应端：国产玉米售粮进度

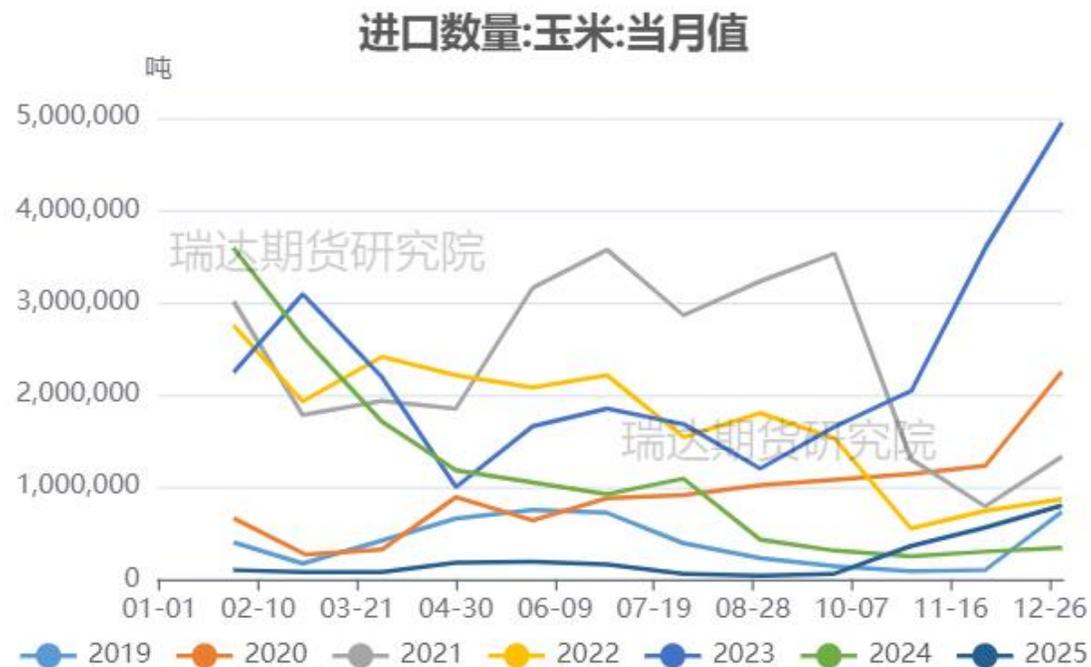
图18、主产区农户玉米售粮进度

Mysteel 主产区农户玉米售粮进度					
省份	2026/3/26	2026/3/19	周度变化	2025/3/27	同比变化
黑龙江	86%	81%	5%	90%	-4%
吉林	72%	69%	3%	84%	-12%
辽宁	94%	92%	2%	92%	2%
内蒙古	83%	79%	4%	84%	-1%
河北	73%	69%	4%	83%	-10%
山东	75%	71%	4%	84%	-9%
河南	80%	78%	2%	85%	-5%
安徽	73%	69%	4%	88%	-15%
山西	79%	75%	4%	91%	-12%
陕西	78%	74%	4%	88%	-10%
甘肃	80%	77%	3%	88%	-8%
宁夏	83%	81%	2%	86%	-3%
新疆	99%	99%	0%	99%	0%
总进度1	81%	78%	3%	87%	-6%
东北	82%	79%	3%	87%	-5%
华北	76%	72%	4%	85%	-9%
西北	87%	85%	2%	92%	-5%
总进度2	80%	76%	4%	86%	-6%

来源：我的农产品网

## 供应端：月度进口到港量

图19、玉米月度进口情况



来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2026年2月普通玉米进口总量为17.00万吨，为今年最低。2月普通玉米进口量较上年同期的8.00万吨增加了9.00万吨，增加112.50%。较上月同期的37.00万吨减少20.00万吨。

## 供应端：饲料企业玉米库存天数

图20、饲料企业玉米库存天数周度变化

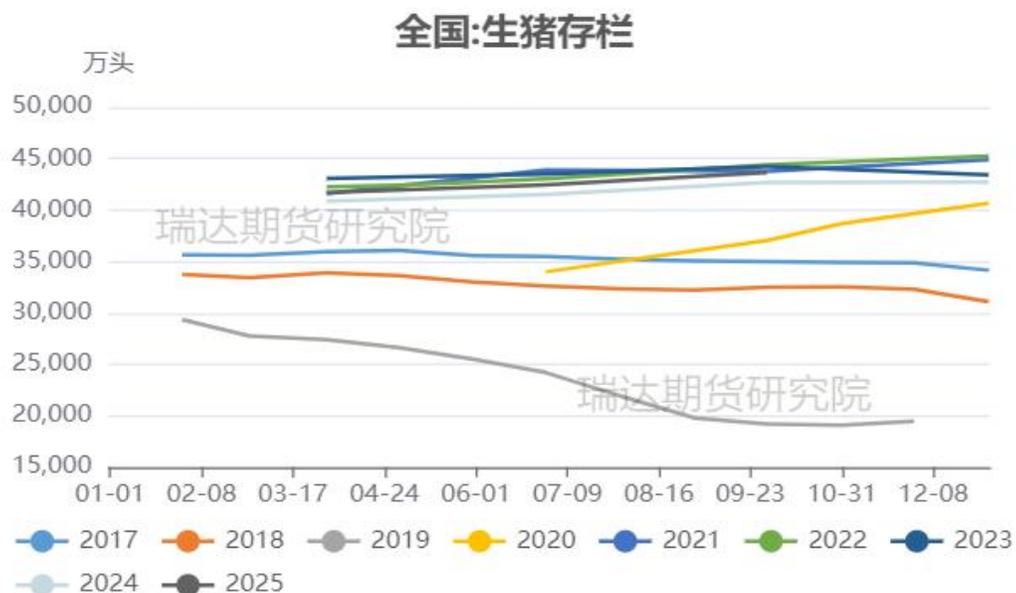


来源：我的农产品网

- 根据Mysteel玉米团队对全国18个省份，47家规模饲料厂的最新调查数据显示，截至3月26日，全国饲料企业平均库存31.57天，较上周增加1.30天，环比上涨4.29%，同比下跌6.01%。

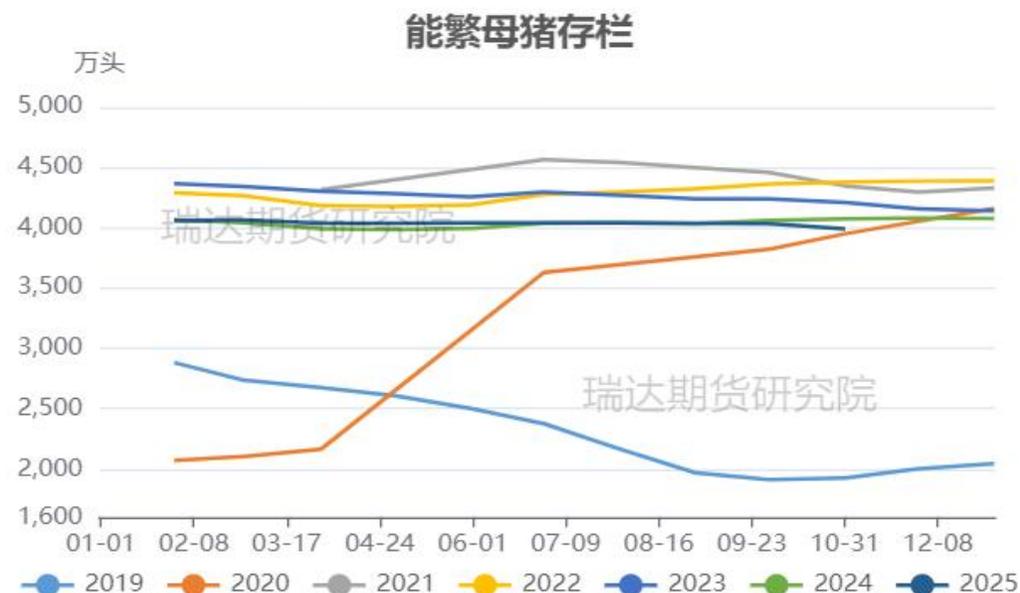
## 需求端：生猪和能繁母猪存栏变化情况

图21、生猪存栏走势



来源：农业农村部 瑞达研究院

图22、能繁母猪存栏走势



来源：农业农村部 瑞达研究院

- 统计局数据显示，2025年末，全国生猪存栏42967万头，比上年末增加224万头，增长0.5%。其中，能繁母猪存栏3961万头，减少116万头，下降2.9%。

## 需求端：养殖利润变化

图23、生猪养殖利润



来源: wind

截至3月27日, 养殖利润:外购仔猪报-189.87/头, 减少48.39元/头; 养殖利润:自繁自养生猪-344.24元/头, 减少46.56元/头。

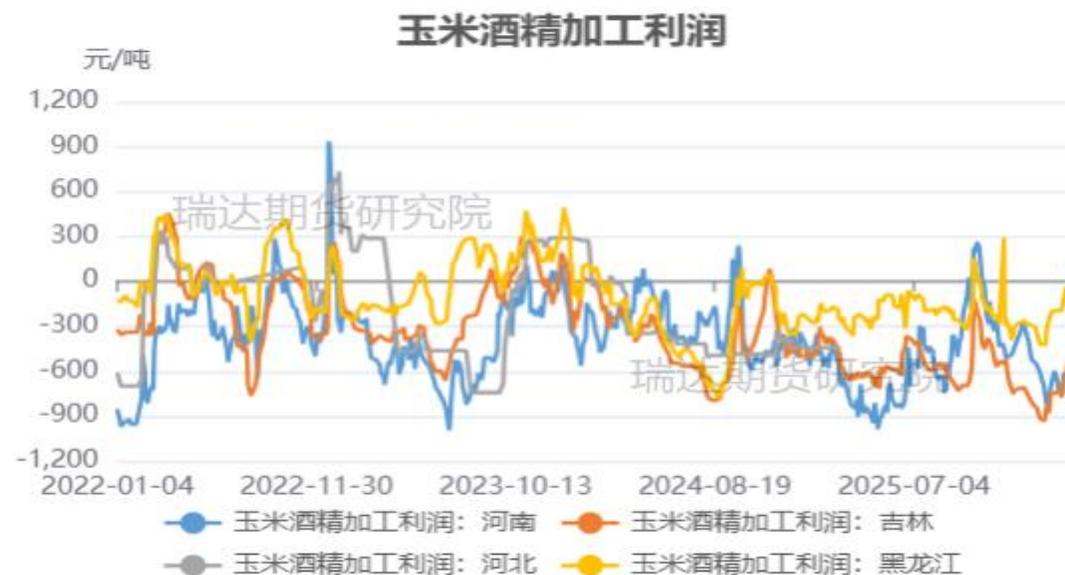
## 需求端：淀粉和酒精企业利润变化

图24、吉林玉米淀粉加工利润



来源：我的农产品网

图25、主要地区玉米酒精加工利润

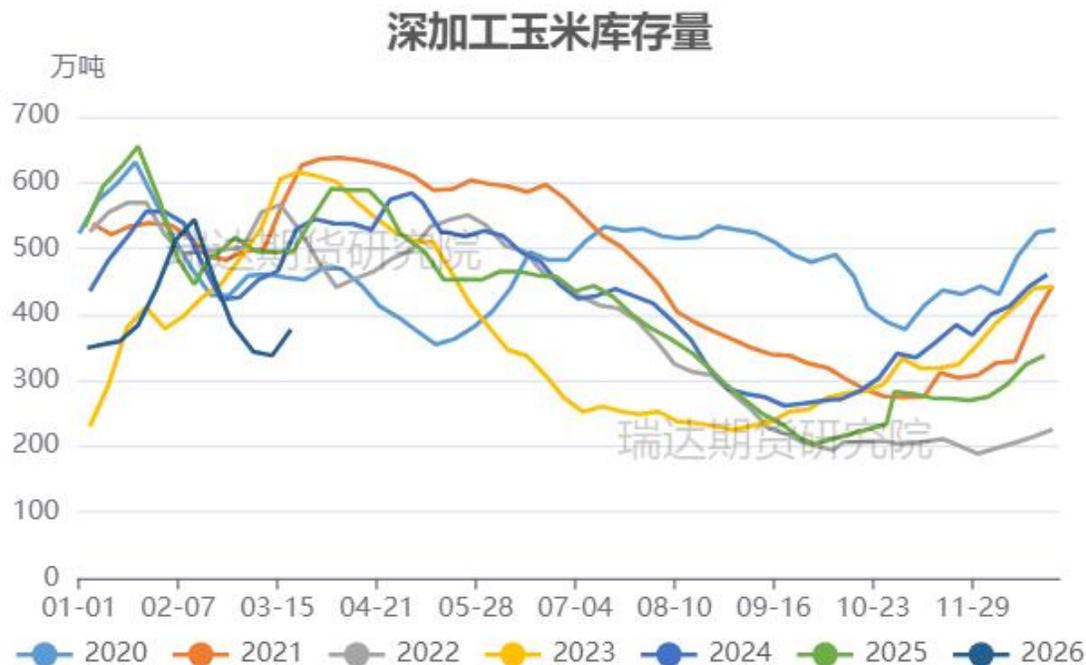


来源：我的农产品网

- 据我的农产品网显示，截至2026-03-26,玉米淀粉加工利润:吉林报34元/吨。
- 截至2026-03-26,玉米酒精加工利润：河南报-399元/吨,吉林报-503元/吨,黑龙江报81元/吨。

## 供应端：企业库存情况

图26、深加工企业玉米周度库存变化



来源：我的农产品网

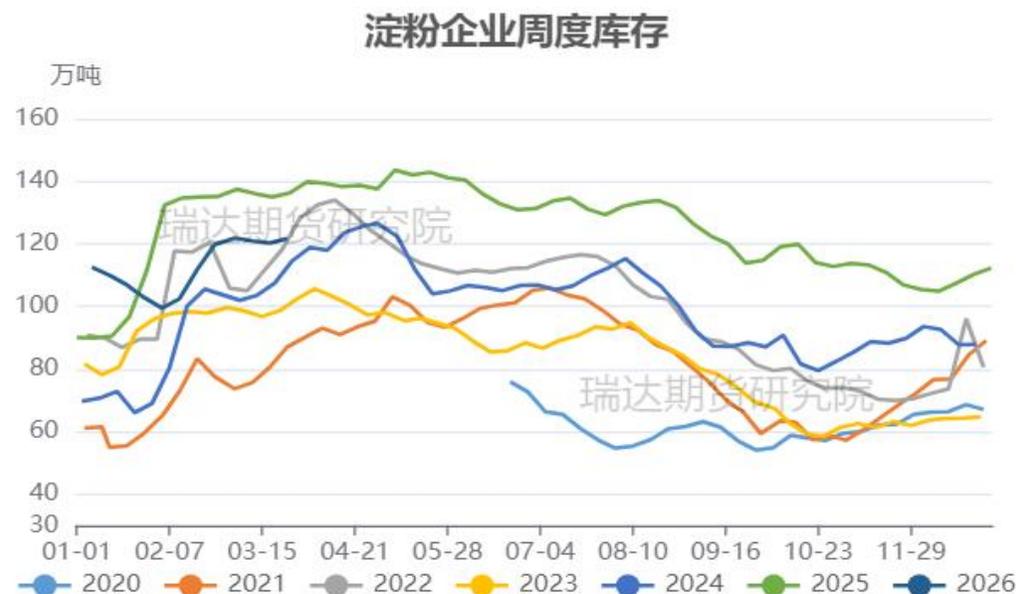
- 据Mysteel农产品调研显示，截至2026年3月25日，全国12个地区96家主要玉米加工企业玉米库存总量406.3万吨，增幅7.80%。

## 供应端：淀粉企业开机率及库存

图27、玉米淀粉企业开机率



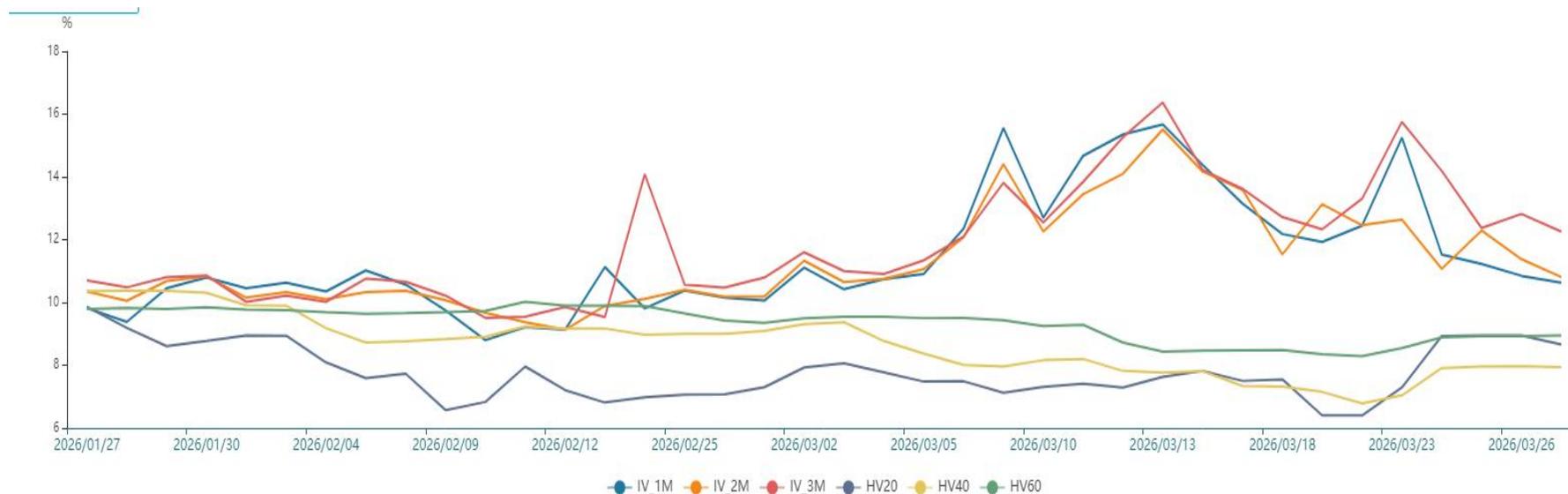
图28、玉米淀粉企业库存变化



- 本周（2026年3月19日-3月25日）全国玉米加工总量为63.99万吨，较上周增加1.72万吨；周度全国玉米淀粉产量为33.36万吨，较上周产量增加1.19万吨；周度开机率为60.98%，较上周升高2.18%。
- 截至3月25日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量121.7万吨，较上周增加1.40万吨，周增幅1.16%，月增幅1.59%；年同比降幅10.71%。

## 波动率震荡回落

图29、隐含波动率变化



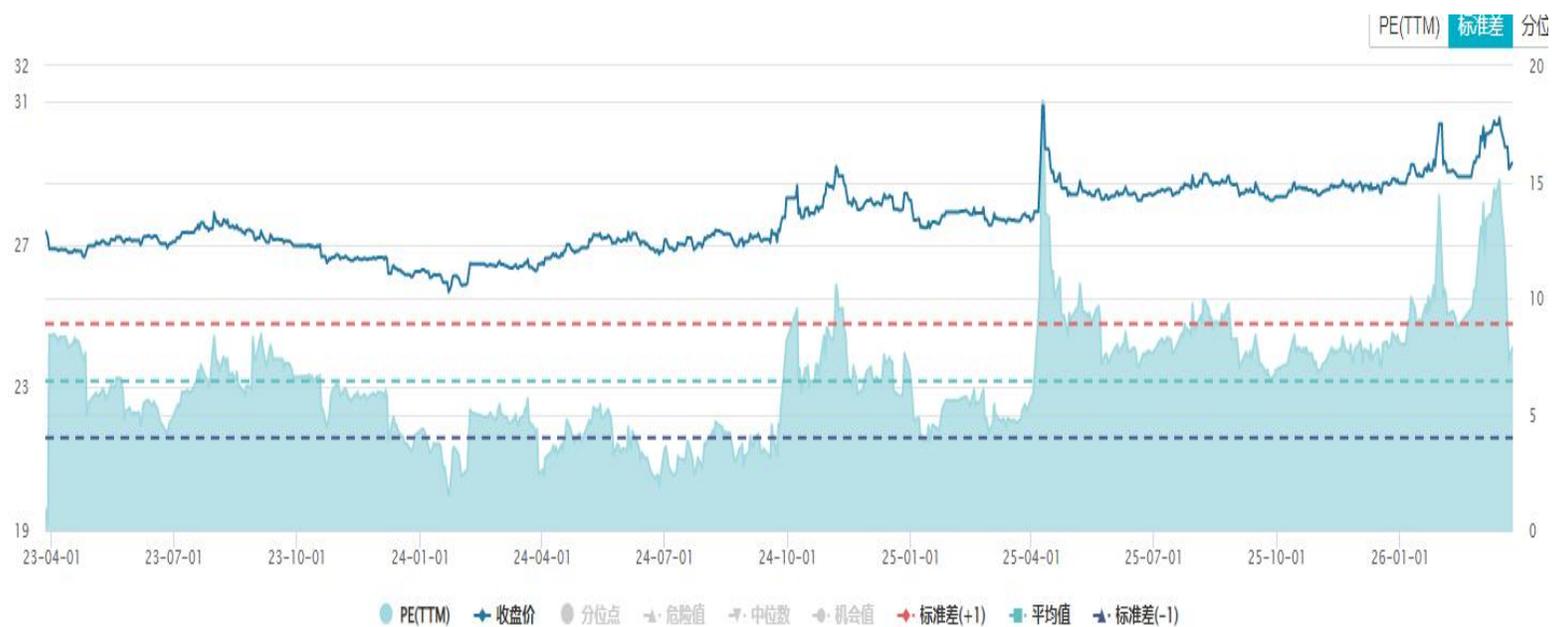
来源: wind

截至3月27日，玉米主力2605合约高位震荡，对应期权隐含波动率为10.63%，较上周12.44%回落1.81%，本周隐含波动率震荡回落，处于20日、40日、60日历史波动率偏高水平。

# 「代表性企业」

## 北大荒

图30、市盈率变化



来源: wind

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，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，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

### 瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。