专题报告 2026-11-06

玉米：惜售叠加补库收购，短期价格支撑增强

杨泽元
农产品研究员
从业资格号：F03116327
交易咨询号：Z0019233
☎ 0755-23375140
✉ yangzeyuan@wkqh.cn

雷紫涵（联系人）
农产品研究员
从业资格号：F03157735
✉ leizh3@wkqh.cn

报告要点：

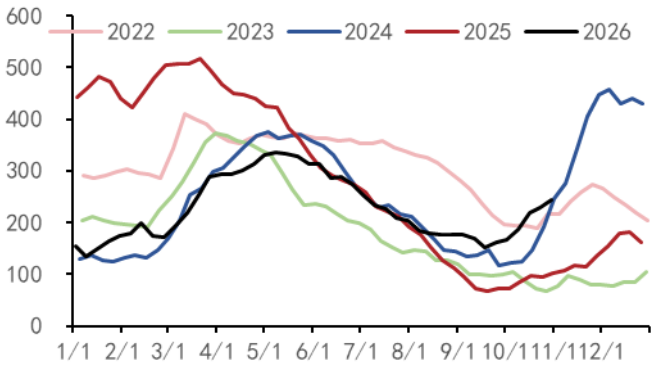
当前新季玉米增产背景下，年度供应较为充足，但降温降雪及基层惜售可能放缓粮源释放，叠加深加工提价补库，短期现货支撑增强。中储粮轮换采购若进一步放量，有望带动产区价格修复，小麦饲用优势减弱也有利于稳定玉米需求。不过，港口库存偏高、饲料企业采购谨慎，且涨价后前期惜售粮源可能重新上市，反弹持续性仍待验证。预计短期玉米价格震荡偏强，重点关注储备采购力度、下游补库持续性、天气改善后的上量节奏及 1-5 月差变化。

新粮丰产，惜售与天气放缓供应释放

从供应端来看，今年新季玉米整体生产形势较好。根据农业农村部预测，2026/2027 年度国内玉米产量预计达 3.06 亿吨，同比增长 1.6%，播种面积与单产实现双增，丰产预期较强。截至 10 月下旬，全国秋粮收获进度已过八成，东北和黄淮海两大主产区均进入集中收获阶段，整体进度快于去年同期。随着主产区收获推进，新粮陆续上市，但收获进度与售粮进度存在时间差，短期供应仍取决于基层出货意愿和运输条件，各地售粮节奏开始分化。东北降雪若影响装运，企业到货可能阶段性减少；气温下降也有利于具备储存条件的农户延后售粮，增强其等待价格回升的意愿。若企业到货持续偏低，同时仍有补库需求，提价吸粮的动力就会增强。但提价可能促使惜售粮源重新上市，供应偏紧能否延续，仍需观察天气变化和到货情况。

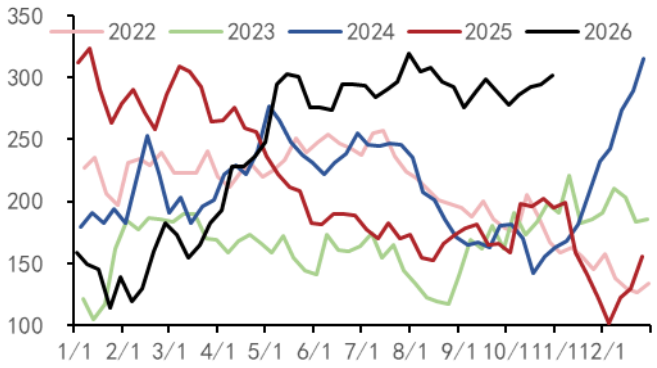
从库存结构看，下游深加工企业补库相对积极，玉米库存回升至 305.2 万吨，近期深加工厂门收购报价也在连续上调。饲料端补库相对谨慎，样本企业玉米库存可用 27.15 天。但由于生猪养殖持续亏损，饲料企业以季节性按需采购为主，随用随买。与此同时，新季玉米持续上市，北方四港玉米库存为 244.1 万吨，周环比增加 6.69%。广东港玉米及其他谷物库存为 302 万吨，周环比增加 2.65%，继续处于近年同期高位。深加工提价收粮对局部现货形成支撑，但饲料端采购力度有限，叠加港口累库，现货大幅上涨空间有限，行情或仅呈现阶段性反弹。

图 1：北方四港玉米库存（万吨）



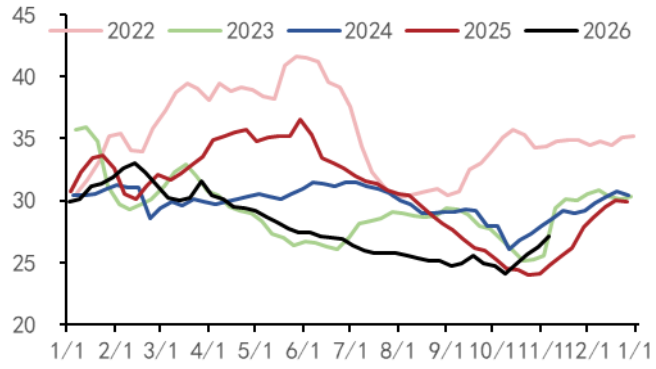
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 2：广东港玉米、谷物库存（万吨）



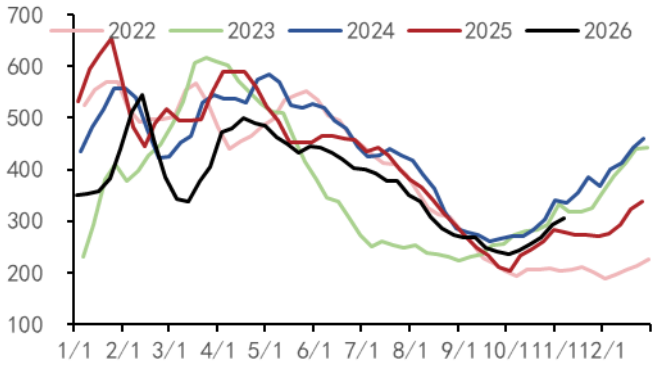
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 3：饲料企业玉米库存可用天数（天）



数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

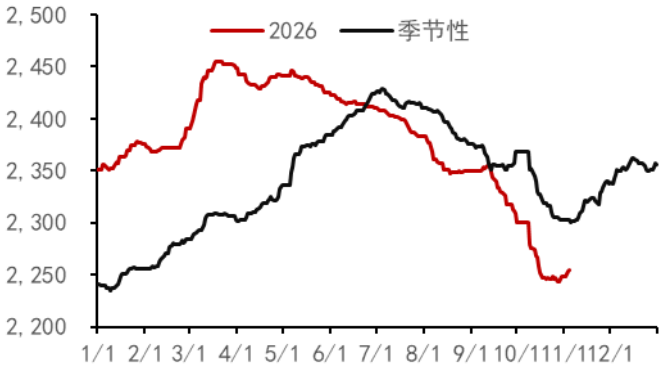
图 4：主要深加工企业玉米库存（万吨）



数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

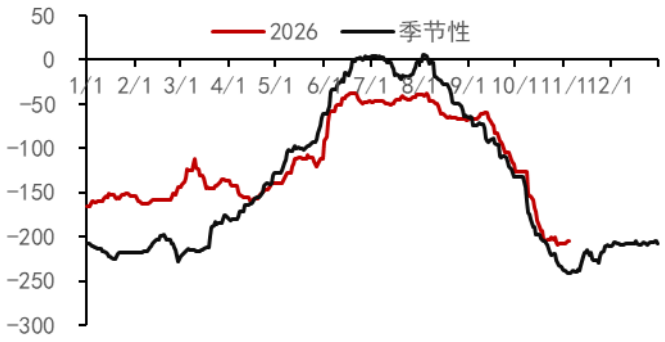
现货方面，全国玉米均价在前期下跌后初现企稳，北方港口报价较上周回升。 从全国现货均价季节性图看，今年价格在秋粮上市阶段加速回落，近期在 2,250 元/吨附近小幅反弹，目前仍低于历史同期季节性水平。产区方面，据 Mysteel 数据，11 月 5 日，东北地区玉米收购价格稳中偏强运行。其中，黑龙江佳木斯报价 1990 元/吨；哈尔滨报价 2075 元/吨；吉林长春报价 2115 元/吨；内蒙古通辽报价 2170 元/吨。辽宁沈阳、铁岭报价分别为 2170 元/吨、2180 元/吨。结合季节性走势，11 月至年末存在价格修复的可能，但当前反弹幅度有限，后续仍需观察基层到货放缓、下游补库能否推动港口持续去库。替代谷物方面，玉米小麦价差走扩至 200 元/吨，饲料企业采用小麦配方已难节省成本，继续增加小麦用量的意愿随之下降。现有价差有利于企业维持玉米采购，减轻小麦对玉米饲用需求的分流。

图 5： 全国玉米现货均价季节性图



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 6： 玉米-小麦价差季节性图



数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

轮换收购推进，关注实际采购力度

政策端来看，中储粮轮换采购能否放量，是 11 月产区玉米价格企稳的一个观察点。10 月以来中储粮持续进行收储托底，影响力不容忽视，进入 11 月，各地的轮换收购也在稳步推进。去年 11 月中下旬，黑龙江、辽宁等地开展轮换采购，11 月 17 日至 21 日当周实际成交约 9.5 万吨。同期下游补库也在推进，产区价格在新粮上市期间走强。今年可以参照这段行情的形成条件。如果东北库点采购增加时，恰逢农户售粮放慢、企业补库提速，相关库点的收购价可能先涨。但考虑到今年北港库存偏高，涨势能否传到销区，还要看北粮南运和港口去库能否跟上。

综合来说，随着新季玉米上市推进，叠加降温降雪影响物流运输、基层农户惜售情绪升温，市场有效供应阶段性收紧，深加工企业到货车辆减少，部分企业提价促收。中储粮采购成交量及成交率偏低，当前采购条件下，低报价对持粮主体的吸引力或已减弱。后续若收购报价上调、采购成交改善，有望进一步强化现货支撑。需求端，饲料及深加工企业原料库存偏低，随着现货价格企稳，潜在补库需求有望逐步释放。玉米阶段性供应压力或有所缓解，短期价格震荡偏强运行，后续重点关注 1-5 月差变化、下游补库持续性及天气改善后的新粮上量节奏。

免责声明

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有**商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询**等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。不经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告不代表公司观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

公司总部

深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16层

电话：400-888-5398

网址：www.wkqh.cn