

震荡中分化：供应收缩与需求博弈

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1087号

研究员：刘维新

期货从业资格证号：F3073404

投资咨询资格证号：Z0020700

电话：0931-8894545

邮箱：305127042@qq.com

报告日期：2025年6月30日星期一



本报告中所有观点仅供参考，
 请投资者务必阅读正文之后的
 免责声明。

摘要：

【行情复盘】

上周初，国内玉米期货主力合约c2509冲高至2420元/吨后回落，随后几日进行回调，截至上周五收盘，报2384元/吨，较前日涨幅0.21%。

CBOT玉米09合约报收411.25美分/蒲式耳，较前周下跌12.25美分，跌幅2.90%，创2024年10月以来新低。

截至上周五，东北市场鲅鱼圈二等玉米价格参考2400元/吨，较前周上涨20元/吨；锦州港二等玉米价格参考2380元/吨，较前周持平。华北市场山东寿光深加工玉米价格参考2510元/吨，较前周价格上调30元/吨，创年内新高。销区市场广西蛇口港东北二等玉米主流价格参考2440-2470元/吨，较前周基本持平。

【基本面分析】

上周东北玉米市场先扬后稳，初期受安徽小麦托市利好推动价格上涨10-30元/吨，后虽期货回调但因贸易商库存有限、深加工企业收购价高位支撑，市场韧性显著；华北市场先弱后强，周初因东北粮源到货量增致价格小幅下调，随粮源消化、供应收紧及贸易商挺价心态，价格中枢稳步抬升；销区价格持稳，饲料企业多执行前期订单，小麦替代效应持续压制消费，港口现货提货偏缓但贸易商报价坚挺，市场观望情绪浓厚。

【后市展望】

当前市场陈化玉米库存延续去化趋势，养殖及饲料生产端的玉米需求持续增长，同时国储玉米轮出拍卖的上市量逐步减少，基层粮源基本见底，市场流通粮源整体处于紧平衡状态。新季小麦上市虽对粮价形成利空传导，但对玉米价格的实际影响较为有限，多方因素综合作用下仍对玉米价格构成支撑。受部分地区价格回调及新麦上市的阶段性压力影响，短期内期价或呈现震荡走势，中长期来看，供需缺口或推动库存去化，饲料需求刚性提升，价格回升概率将逐步显现。

【操作策略】

短期市场不确定性犹存，建议以观望为主；中长期视角下，密切关注近期宏观政策调整及国内外供需变化情况，伺机在远月合约中寻找多头布局机会。

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

一、走势回顾

（一）期货价格回顾

大商所玉米期货主力合约日 K 线走势图



数据来源：彭博财经、华龙期货投资咨询部

CBOT 玉米期货 09 合约日 K 线走势图



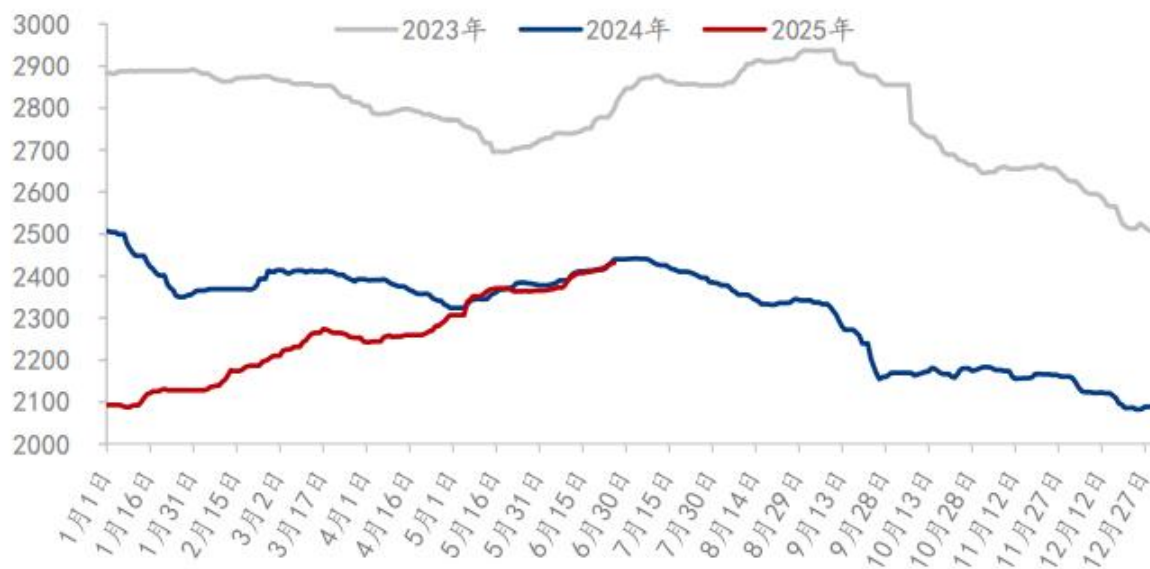
数据来源：彭博财经、华龙期货投资咨询部

上周初，国内玉米期货主力合约 c2509 冲高至 2420 元/吨后回落，随后几日进行回调，截至上周五收盘，报 2384 元/吨，较前日涨幅 0.21%。

CBOT 玉米 09 合约报收 411.25 美分/蒲式耳，较前周下跌 12.25 美分，跌幅 2.90%，创 2024 年 10 月以来新低。

（二）现货价格回顾

2023-2025年全国玉米均价走势（元/吨）



数据来源：Mysteel、华龙期货投资咨询部

上周东北玉米市场呈现先扬后稳的运行态势。周初，受安徽启动小麦托市收购带来的市场利好推动，东北玉米价格迎来新一轮上涨，每吨价格提升幅度在 10 至 30 元之间。上周二，受大宗商品期货市场整体下行影响，玉米期货价格出现回调。东北玉米表现出较强韧性，由于贸易商手中库存有限，市场交易情绪稳定，并未因期货波动而出现恐慌性抛售。同时，产区内深加工企业的收购价格处于高位，与贸易商的出货价格基本持平，市场供需关系保持平衡，短期内未对玉米价格走势形成负面冲击。截至上周五，鲅鱼圈二等玉米价格参考 2400 元/吨，较上周上涨 20 元/吨；锦州港二等玉米价格参考 2380 元/吨，较前周持平。

上周华北玉米市场先弱后强，价格中枢稳步抬升。周初受东北粮源到货及贸易商积极出货影响，深加工企业厂门到货量增加，部分厂家小幅下调收购价。随着市场粮源逐步消化，区域供应再度收紧，玉米价格止跌回升。当前基层贸易商挺价心态较强，市场呈现偏强运行态势。截至上周五，山东寿光深加工玉米价格参考 2510 元/吨，较上周价格上调 30 元/吨，创年内新高。

上周销区玉米价格持稳，市场交投氛围谨慎，饲料企业以执行前期订单为主，部分厂家已锁定 8 月左右的原料头寸，市场采购多为刚性补库需求。由于小麦价格优势明显，替代效应持续压制玉米消费。港口方面，现货提货节奏偏缓，但贸易商报价维持坚挺，市场

观望情绪较浓。截至上周五，广西蛇口港东北二等玉米主流价格参考 2440-2470 元/吨，较前周基本持平。

二、上周重要信息回顾

1. 黑龙江省农业农村厅与财政厅联合发布《2025 年黑龙江省农作物重大品种研发推广应用一体化项目实施方案》，旨在扩大优良品种种植面积，单品种补助金额最多不超过 500 万元，可能影响玉米种植结构。

2. 俄罗斯农业部发布通告，将未来一周的小麦出口关税(卢布计价)调低 56%，大麦关税维持零水平，玉米出口关税调低 10%。2025 年 6 月 25 日到 7 月 1 日期间，俄罗斯小麦和混合麦的基准价格为每吨 233.2 美元，玉米基准价格为每吨 197.5 美元。

3. 中国气象局表示，预计未来 10 天，西南至黄淮将有较强降雨过程，6 月 25 至 28 日西南地区至江汉、黄淮等地将出现新一轮降水过程，并伴有短时强降水、雷暴大风等强对流天气，湖南北部、江西北部、湖北大部等地部分农田有渍涝风险。

4. 海关总署公布的最新数据显示，2025 年 5 月份我国进口粮食 1655 万吨，同比增长 4.7%；2025 年 1-5 月我国进口粮食累计约 4837 万吨，同比减少 29.7%。分品种来看，5 月份，小麦、玉米、大麦、稻米进口量均有所回升，显示国内粮食进口需求有所回暖。

5. 巴西国家能源政策委员会批准自 8 月 1 日起将汽油中的乙醇掺混比例从 27%提升至 30%，此举可能增加国内玉米消费，影响全球玉米供需格局。

6. 美国农业部将于 6 月 30 日公布作物播种面积报告，分析师预计玉米种植面积可能不会显著调整，大豆面积可能略有上调。

7. ANEC 预测，2025 年 6 月份巴西玉米出口量为 828959 吨，低于一周前预估的 913316 吨，比去年 6 月份的出口量 982812 吨降低 15.7%。

8. 国际谷物理事会(IGC)发布了 6 月份报告，2025/26 年度全球谷物产量预期较上月调高 200 万吨至 23.77 亿吨，较上年的 23.13 万吨增长 3%，这也是连续第三年产量增长。

三、国内玉米供需分析

1. 中储粮拍卖情况

拍卖类型	拍卖场次	交易数量	成交数量	成交率
采购	1	2000	2000	100.00%
销售	14	94685	85438	90.23%
购销双向	7	76715	69181	90.18%
进口玉米	0	0	0	0.00%

数据来源：Mysteel、华龙期货投资咨询部

据 Mysteel 农产品调研显示，上周中储粮网共进行 1 场玉米竞价采购交易，计划采购数量 2000 吨，实际成交数量 2000 吨，成交率 100%，较前值持平；共进行 14 场玉米竞价销售交易，计划销售数量 94685 吨，实际成交数量 85438 吨，成交率 90.23%，较前值减少 5.20%；共进行 7 场玉米购销双向竞价交易，计划交易数量 76715 吨，实际成交数量 69181 吨，成交率 90.18%，较前值增加 34.02%；未进行进口玉米竞价销售交易。

2. 深加工企业玉米库存情况



数据来源：Mysteel、华龙期货投资咨询部

据 Mysteel 农产品调研显示，全国 96 家主要玉米深加工厂家（截至 6 月 25 日），加工企业玉米库存总量 456.7 万吨，环比减少 0.54%，同比增加 2.40%。

上周国内深加工企业玉米库存延续小幅回落态势。东北产区部分企业散粮收购量维持低位，尽管尝试通过提价刺激到货，但实际效果有限，当前粮源供应仍以协议订单为主。华北市场呈现分化走势，各企业库存水平互有涨跌，整体维持动态平衡。

3. 深加工企业玉米消费量情况



数据来源：Mysteel、华龙期货投资咨询部

据 Mysteel 农产品调研显示，2025 年 6 月 19 日至 6 月 25 日，全国 149 家主要玉米深加工企业共消耗玉米 118.92 万吨，环比增加 1.29 万吨。分企业类型看，淀粉糖企业消耗玉米 25.27 万吨，环比增加 0.18 万吨；氨基酸企业消耗 21.10 万吨，环比持平；玉米淀粉加工企业消耗玉米 37.8 万吨，环比减少 0.34 万吨；柠檬酸企业消耗玉米 5.39 万吨，环比持平；酒精企业消耗 29.35 万吨，环比增加 1.46 万吨。

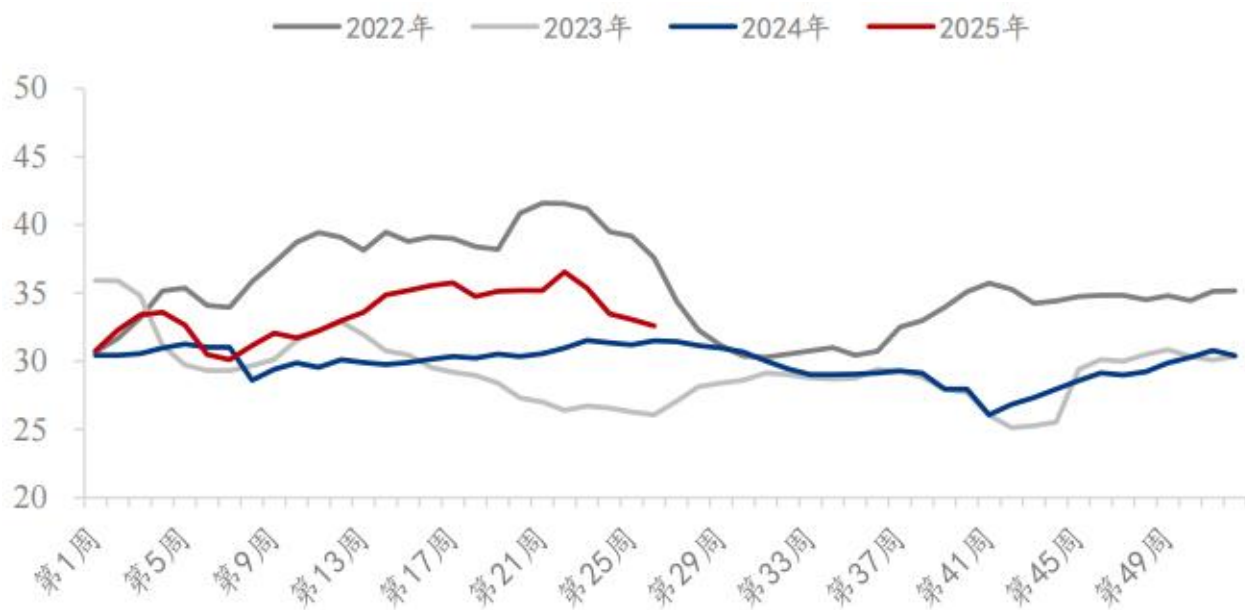
4. 饲企库存情况

全国饲料企业玉米周度库存

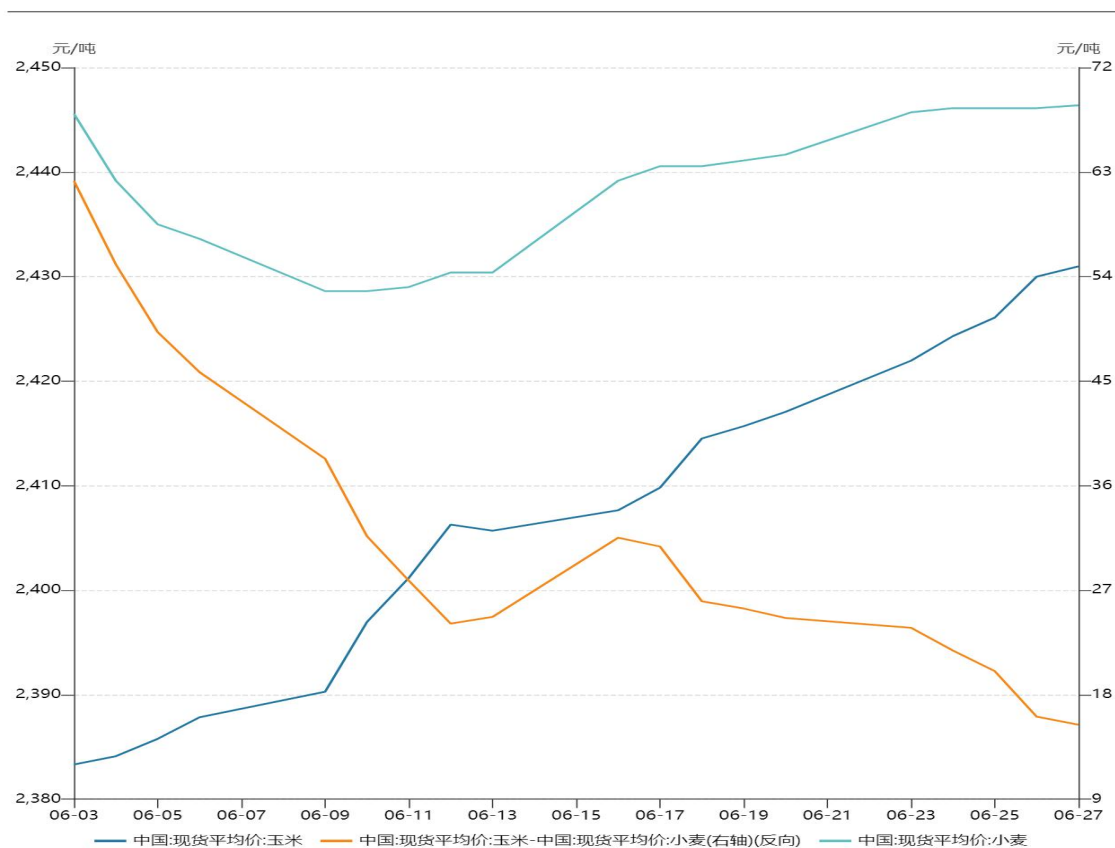
地区	本周	上周	去年同期	周环比	较去年同期
东北	25.00	25.00	20.50	0.00%	21.95%
华北	37.98	39.31	28.52	-3.38%	33.17%
华中	42.67	43.33	41.33	-1.52%	3.24%
华南	33.20	33.30	30.43	-0.30%	9.10%
西南	26.38	27.00	35.45	-2.30%	-25.59%
华东	30.33	30.50	32.83	-0.56%	-7.61%
全国	32.59	33.07	31.51	-1.45%	3.43%

数据来源：Mysteel、华龙期货投资咨询部

全国饲料企业玉米库存天数走势图



数据来源: Mysteel、华龙期货投资咨询部



数据来源: Wind

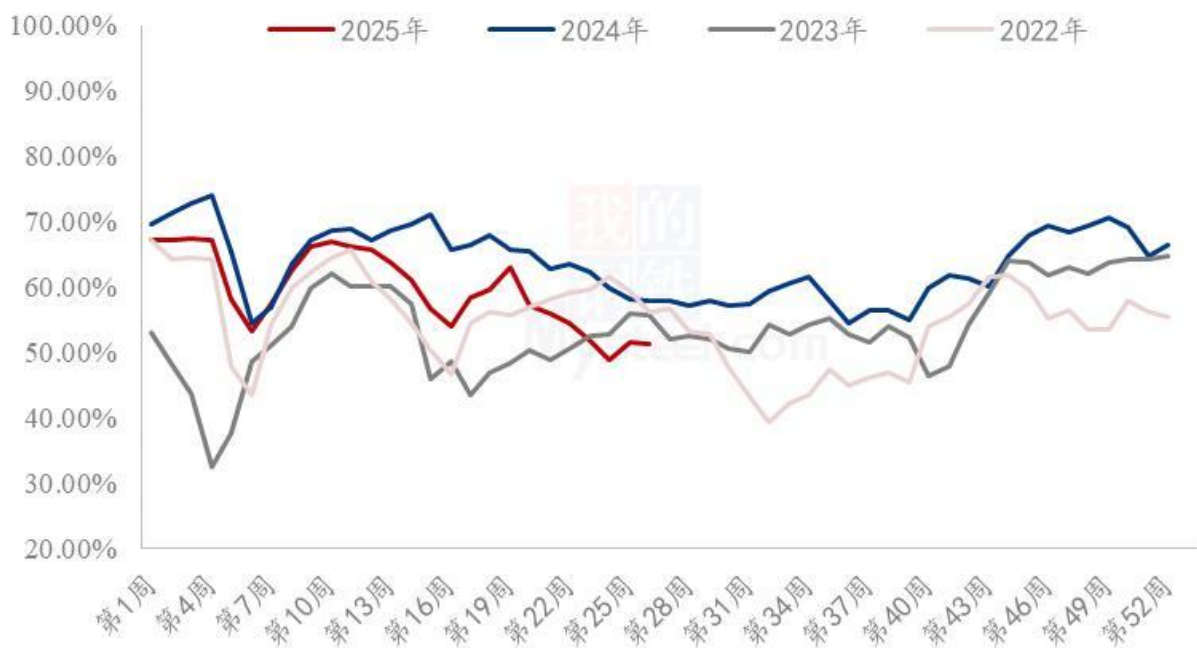
据 Mysteel 农产品调研显示，截至 6 月 26 日，全国饲料企业平均库存 32.59 天，较前周下降 0.48 天，环比下跌 1.45%，同比上涨 3.43%。

南方梅雨季来临，高温高湿环境加剧玉米储存难度，企业原料仓储周期呈现系统性缩短趋势，上周饲料企业库存略微下降。下游企业普遍消耗前期储备库存，同时受小麦玉米价差影响，多地小麦到厂价较玉米更具性价比优势，促使企业采用本地新麦或政策性拍卖粮替代饲用玉米。为适应原料结构调整，厂家主动压缩玉米物理库存规模，腾挪仓储空间吸纳小麦。

四、玉米下游需求情况

1. 玉米深加工企业开工情况

全国60家玉米淀粉企业开机率走势图



数据来源：Mysteel、华龙期货投资咨询部

据 Mysteel 农产品调查数据显示，近期检修结束与新增检修的企业均有体现，玉米淀粉区域开机率差异化走势，行业整体开机率小幅下滑。2025 年 6 月 19 日-6 月 25 日全国玉米加工总量为 54.62 万吨，较前周降低 0.06 万吨；全国玉米淀粉产量为 26.46 万吨，较前周产量降低 0.24 万吨；周度低 0.06 万吨；周度全国玉米淀粉产量为开机率为 51.15%，较上周降低 0.46%。

2. 玉米深加工企业利润情况

2024-2025年玉米淀粉区域利润（元/吨）



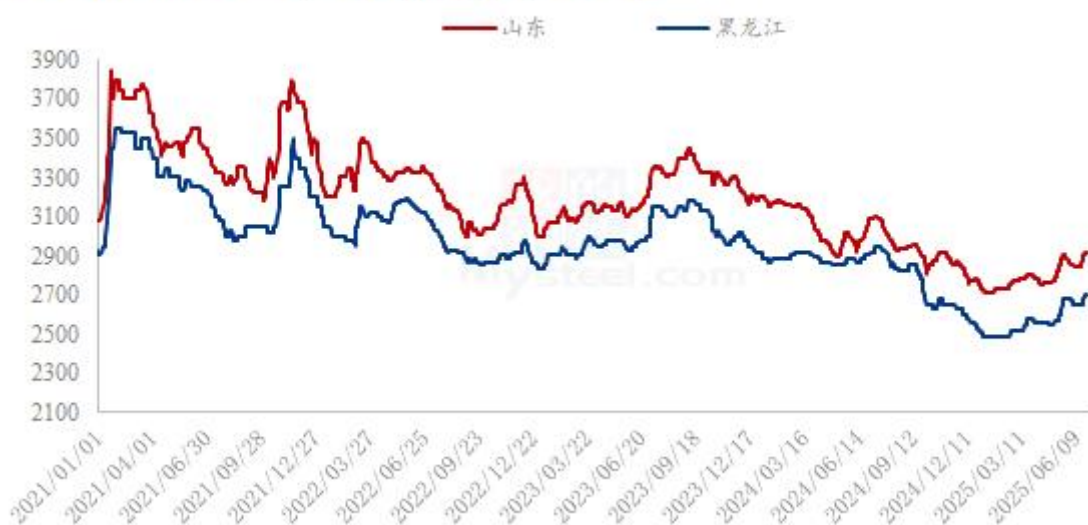
数据来源：Mysteel、华龙期货投资咨询部

据 Mysteel 农产品调查数据显示，上周吉林玉米淀粉对冲副产品利润为-132 元/吨，较前周减少 3 元/吨；山东玉米淀粉对冲副产品利润为-117 元/吨，较前周升高 6 元/吨；黑龙江玉米淀粉对冲副产品利润为-136 元/吨，较前周降低 5 元/吨。

整体而言，东北主产区受原料玉米现货价格偏强运行影响，淀粉生产成本攀升，叠加蛋白粉、纤维等副产品价格震荡走弱，对冲利润进一步承压；山东地区因本地新麦上市后部分饲料企业转向小麦替代，玉米淀粉副产品需求边际改善，价格跌幅收窄，带动亏损幅度环比缩减。由此可见，当前淀粉加工企业仍处成本压力下，利润修复需关注原料端价格走势及副产品销售节奏。

3. 玉米淀粉

2021-2025年主产区玉米淀粉价格走势图（元/吨）



数据来源：Mysteel、华龙期货投资咨询部

据卓创数据显示，截至 6 月 26 日，全国主产区玉米淀粉总库存共计 940300 吨，较上期下降 21800 吨，降幅 2.27%，较去年同期增幅 9.22%。

玉米淀粉市场延续偏强态势，部分企业报价小幅上调。行业开工率维持低位震荡，库存水平连续下降，供需格局持续优化。企业前期待交付订单仍存，叠加原料成本支撑偏强，市场信心缓慢恢复。需重点跟踪前期检修企业复产进度及新增产能释放节奏，若原料价格延续涨势，玉米淀粉或跟随原料同步上行。

后市展望

当前市场陈化玉米库存延续去化趋势，养殖及饲料生产端的玉米需求持续增长，同时国储玉米轮出拍卖的上市量逐步减少，基层粮源基本见底，市场流通粮源整体处于紧平衡状态。新季小麦上市虽对粮价形成利空传导，但对玉米价格的实际影响较为有限，多方因素综合作用下仍对玉米价格构成支撑。

受部分地区价格回调及新麦上市的阶段性压力影响，短期内期价或呈现震荡走势，中长期来看，产需缺口或推动库存去化，饲料需求刚性提升，价格回升概率将逐步显现。

操作策略

短期市场不确定性犹存，建议以观望为主；中长期视角下，密切关注近期宏观政策调整及国内外供需变化情况，伺机在远月合约中寻找多头布局机会。

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区东岗西路街道天水中路3号第2单元30层001室	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。