

拍卖降温&替代增量，玉米市场步入弱平衡

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1087号

农产品板块研究员：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7月14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】

上周玉米期货主连合约偏弱震荡，截至上周五收盘，报2306元/吨，跌幅0.52%，成交量509176手，持仓量1030900手。

【基本面分析】

上周全国玉米市场延续弱势格局，东北产区受进口拍卖放量及期货走弱压制，现货普跌20-30元/吨，优质粮抗跌性显现。截至上周五，哈尔滨/沈阳二等粮报2210/2320元/吨，深加工压价加剧观望情绪。华北市场供应宽松，深加工收购价跌30-40元/吨，山东寿光挂牌价至2450元/吨，贸易商挺价致跌幅收窄。销区港口报价承压，南通港2480元/吨、宁波港2490元/吨，南北价差收窄，市场流通动能减弱，南北港口共振走弱，北港到货量增加反映产区抛压，南港饲料企业高库存下刚性采购，整体交投清淡。

【后市展望】

目前产区余粮偏少，渠道库存不断减少，贸易商出货积极性提高，造成短期供应过剩。下游企业采购意愿平平，饲料厂以执行前期订单为主，深加工企业开机率处于较低水平。进口玉米连续拍卖，但成交量持续下降，市场氛围有所转变。综合来看，当前玉米价格上行和下行的空间都较有限，预计区间震荡为主。

【操作策略】

短期观望为主，密切关注近期宏观政策调整及国内供需变化。

质分化特征显著，优质玉米价格韧性较强，跌幅控制在 10 元/吨以内；三等粮源则普遍下调 20-30 元/吨。截至上周五，哈尔滨二等粮报价 2210 元/吨，沈阳二等粮报价 2320 元/吨，深加工企业连续压价进一步加剧市场观望氛围。

上周华北玉米价格偏弱运行，进口拍卖持续压制市场情绪，叠加东北粮源流入及本地贸易商抛售增量，区域供应呈现阶段性宽松。深加工企业收购价承压下行 30-40 元/吨，贸易商报价跌幅相对收窄，体现渠道挺价意愿。截至上周五，山东寿光深加工挂牌价报 2450 元/吨，周环比回落，市场交投氛围趋于谨慎。

上周销区玉米价格延续回调态势，进口玉米拍卖溢价回落，多笔订单底价成交加剧供应宽松预期，饲料企业按需采购。截至上周五，江苏南通港东北二等玉米主流报价 2480 元/吨，浙江宁波港同等级粮源报 2490 元/吨，南北价差收窄，市场流通动能减弱。

南北港口玉米价格走势（元/吨）

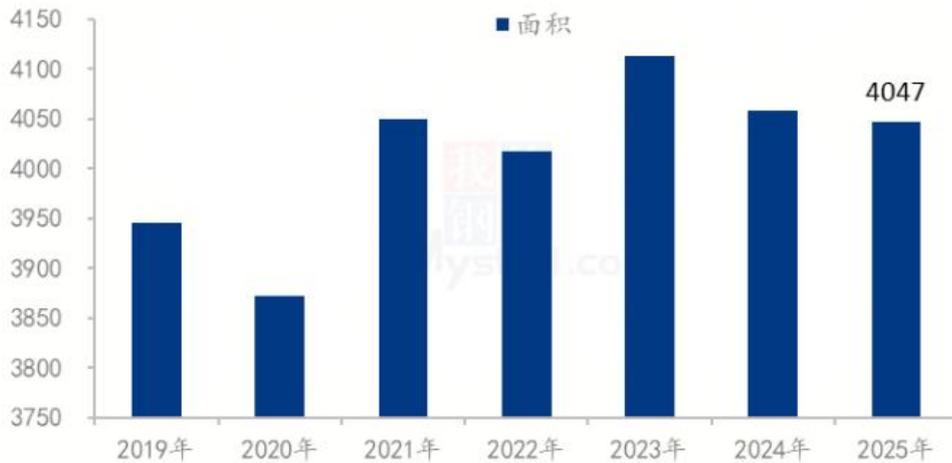


上周南北港口玉米价格共振下行，北方港口受进口拍卖施压及期货盘面走弱影响，收购价普降 20-30 元/吨，日均集港量环比小幅回升，产区售粮意愿增强。南方港口价格同步承压，饲料企业因玉米/小麦库存充裕，采购维持刚性补库策略，提货积极性消极。

二、玉米供需格局分析

1. 玉米种植面积及产量分析

2019-2025年全国玉米种植面积走势图（万公顷）



数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

近年来，国内玉米种植面积整体维持在 3800 万公顷以上，保持相对高位态势，自 2023 年后种植面积呈现回落趋势，2024、2025 年连续下降。据 Mysteel 农产品调研显示，预计 2025 年全国玉米种植面积 4047 万公顷，较 2024 年减少 11 万公顷；共计 60702 万亩，较 2024 年下降 170 万亩，下降 0.28%。

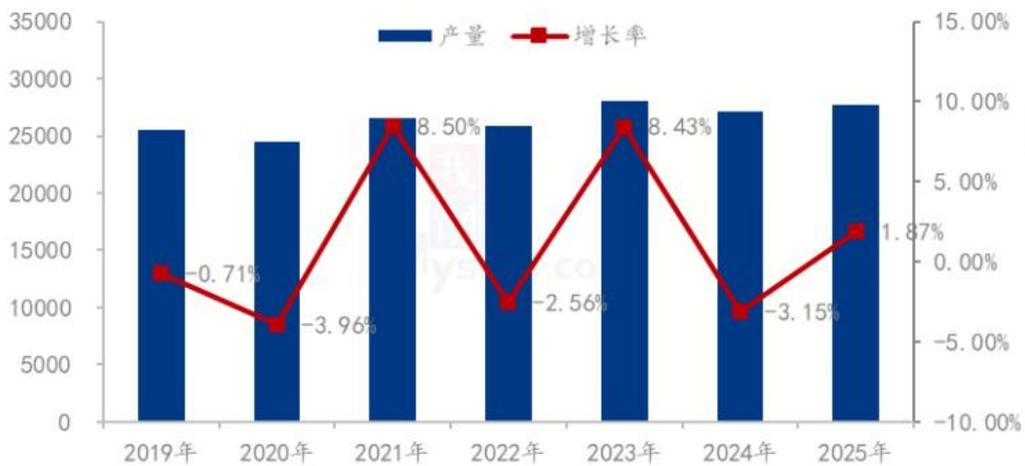
地区	2023年	2024年	2025年	变化	幅度
东北春玉米	25257	24656	24426	-229	-0.93%
黄淮海春夏玉米	22021	21856	21734	-122	-0.56%
西南春玉米	6397	6345	6343	-2	-0.03%
西北春玉米	5298	5304	5464	160	3.02%
南方丘陵春玉米	2719	2712	2734	22	0.81%
全国	61692	60872	60702	-170	-0.28%
省份	2023年	2024年	2025年	变化	幅度
黑龙江	8704	8257	8024	-233	-2.68%
吉林	6495	6446	6368	-78	-1.20%
辽宁	4101	4024	4053	29	0.70%
内蒙古	5957	5929	5982	53	0.89%
河北	5065	5013	4986	-27	-0.53%
山东	6031	5927	5889	-38	-0.63%
河南	5850	5838	5772	-66	-1.12%
全国	61692	60872	60702	-170	-0.28%

数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

从玉米种植区域变化来看，全国主要种植带面积总体呈缩减态势，东北主产区黑龙江、吉林，以及华北主要产区河北、山东、河南种植面积下降幅度分别为 2.68%、1.20%、0.53%、

0.63%、1.12%。但西北产区、南方丘陵地区受新疆和西南地区种植面积的扩张影响，逆势增长。

2019-2025年玉米产量走势图（万吨）

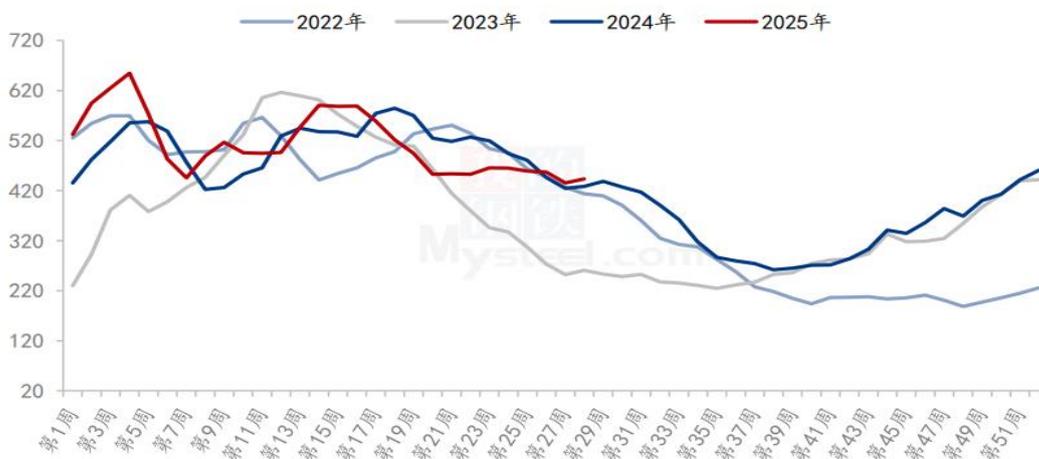


数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

国内玉米产量的变化跟种植面积的变化趋势基本相同，2020年之后玉米市场供需面发生变化，逐步转为供需偏紧。2021年产量受种植面积影响出现增加。2022年玉米产量受天气影响出现下降。2023年玉米单产提高导致玉米产量增长。2024年部分产区受不良天气影响，整体产量出现下降。据Mysteel农产品调研显示，预计2025年玉米产量27659万吨，较2024年增加509万吨，幅度1.87%。

2. 深加工企业玉米库存情况

全国深加工企业玉米库存（万吨）



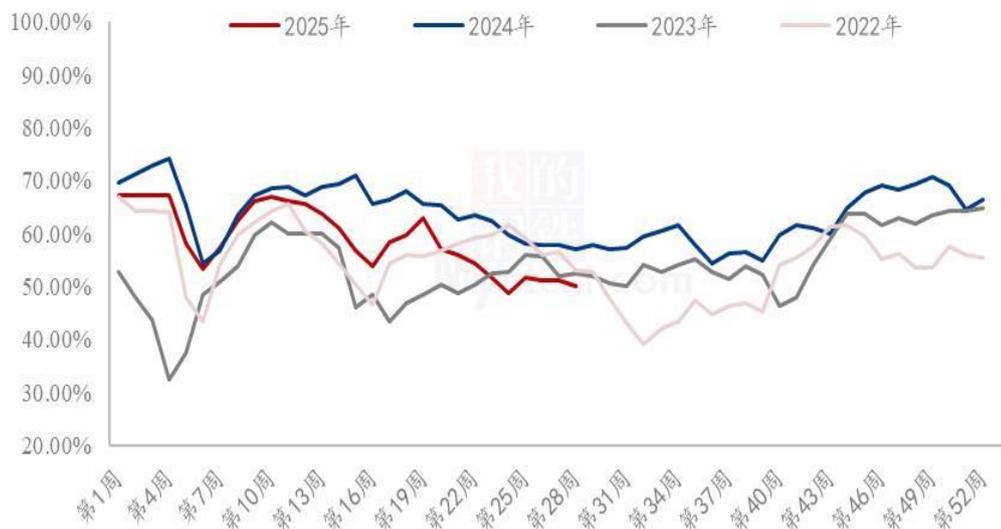
数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

据 Mysteel 农产品数据，上周加工企业玉米库存总量 443.6 万吨，环比增加 1.88%，同比增加 3.55%。

全国深加工企业玉米库存呈现结构性微增，主因进口玉米持续拍卖加剧市场看空情绪，贸易商加速出货回笼资金，区域分化显著，东北地区深加工到货量周环比增加，企业库存得到有效补充；华北企业则主动控制收购节奏，通过竞价签单调节库存，整体行业库存环比微增 0.8%。当前库存增量集中于东北产区，反映区域性供给宽松与需求疲软的矛盾深化。

3. 深加工企业开机情况

全国60家玉米淀粉企业开机率走势图



数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

近期深加工企业开机率维持低位震荡，行业呈现“检修与复产并存但负荷承压”的运行特征。尽管部分企业结束检修重新投产，受制于下游需求持续疲软，复产企业产能利用率普遍低于 75%。本周东北区域将迎来集中检修期，行业开机率或进一步下探至 50% 以下，供需宽松格局短期难见实质性改善。

4. 深加工企业玉米消费情况

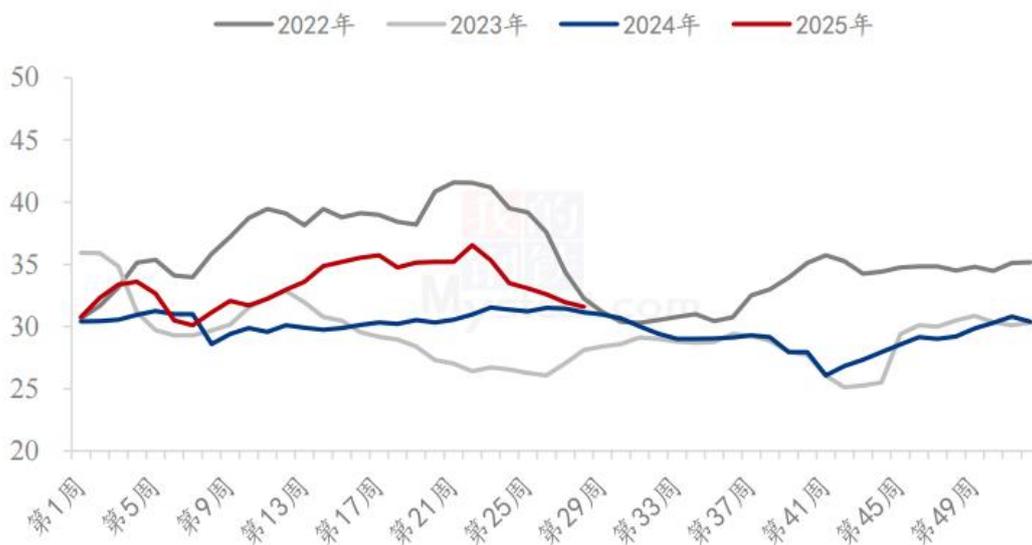


数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

据 Mysteel 农产品数据，2025 年 7 月 3 日至 7 月 9 日，全国 149 家主要玉米深加工企业共消耗玉米 115.78 万吨，环比减少 1.85 万吨。分企业类型看，玉米淀粉加工企业消耗玉米 37.05 万吨，环比减少 0.79 万吨；淀粉糖企业消耗玉米 24.22 万吨，环比减少 0.72 万吨；氨基酸企业消耗 20.76 万吨，环比减少 0.34 万吨；柠檬酸企业消耗玉米 5.2 万吨，环比持平。酒精企业消耗 28.55 万吨，环比持平。

5. 饲料企业库存情况

全国样本饲料企业玉米库存天数走势



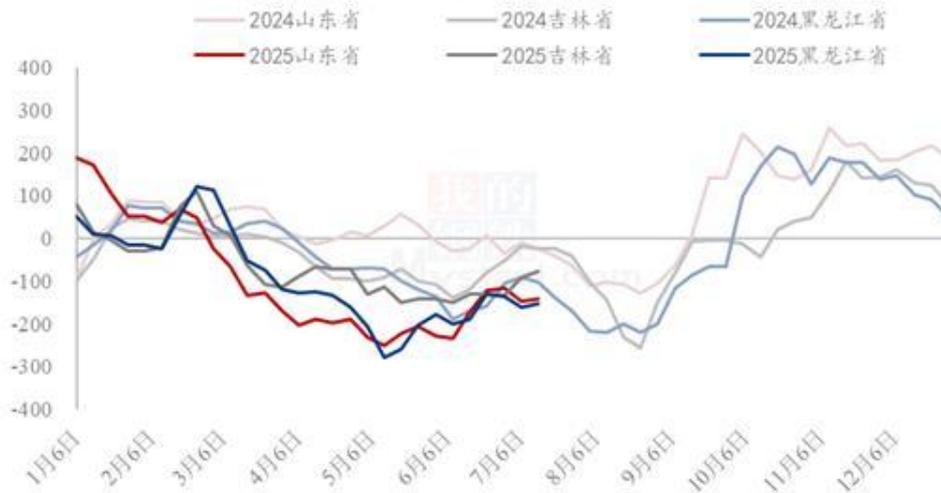
数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

据 Mysteel 农产品数据，截至 7 月 10 日，全国饲料企业平均库存 31.58 天，环比下跌 1.19%，同比上涨 1.38%。

上周全国饲料企业玉米原料库存呈现收窄，进口玉米拍卖持续施压，加剧市场看空预期；下游企业优先消化既有库存，采购节奏主动放缓；区域替代效应强化，华北等地小麦到厂价较玉米形成 20-30 元/吨的价格优势，触发饲料配方结构性调整。企业同步优化库存周转策略，降低玉米现货储备规模，为新季小麦入库腾挪仓容空间。

6. 深加工企业利润情况

2024-2025年玉米淀粉区域利润（元/吨）



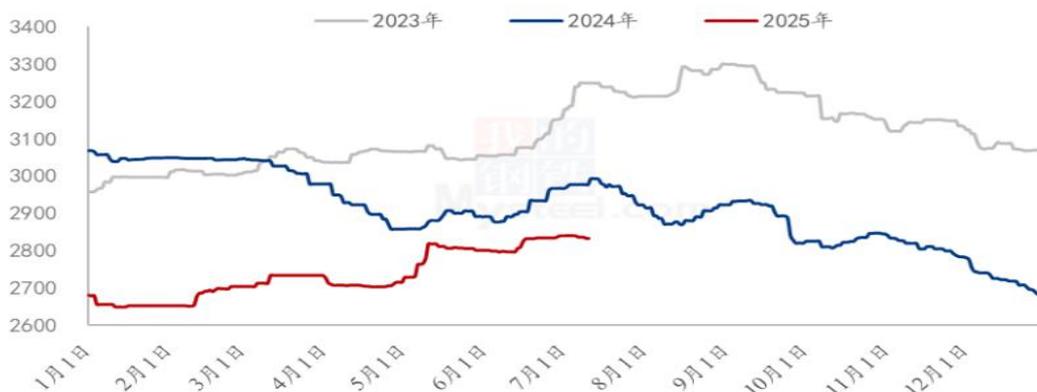
数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

据 Mysteel 农产品数据，上周吉林玉米淀粉对冲副产品利润为-78 元/吨，环比升高 13 元/吨；山东玉米淀粉对冲副产品利润为-141 元/吨，环比升高 5 元/吨；黑龙江玉米淀粉对冲副产品利润为-152 元/吨，环比升高 9 元/吨。

三、关联品情况分析

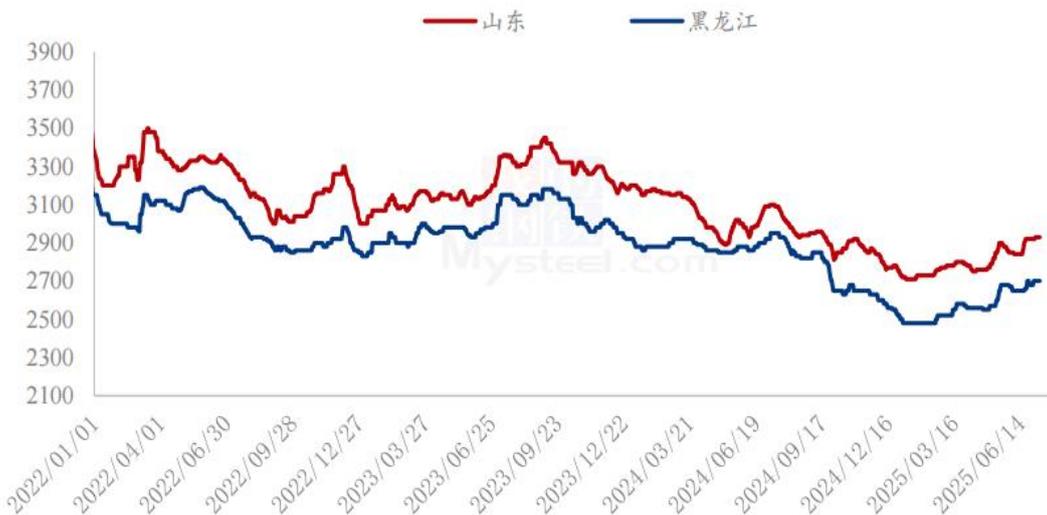
1. 玉米淀粉

2023-2025年全国玉米淀粉均价走势图



数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

2022-2025年主产区玉米淀粉价格走势图（元/吨）



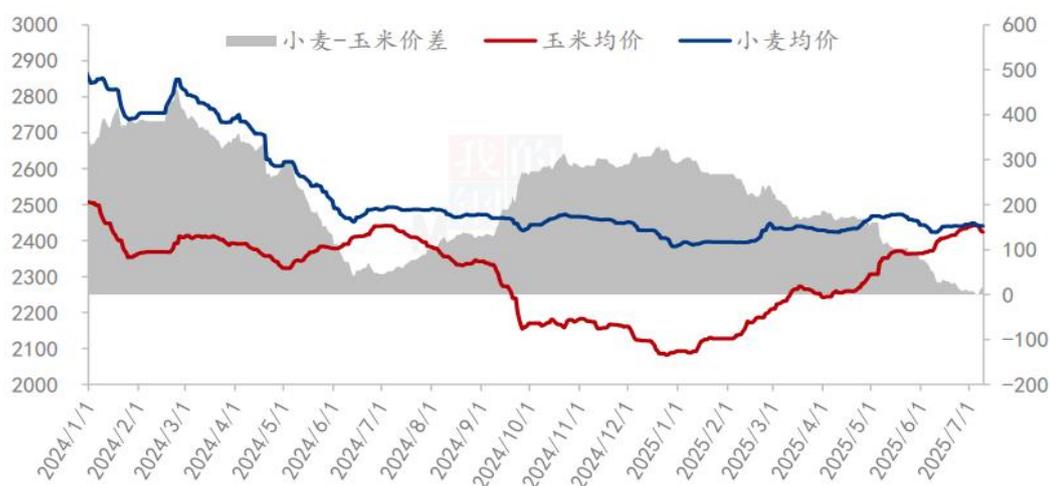
数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

据 Mysteel 农产品数据，截至 7 月 10 日，山东玉米淀粉主流成交价 2850-2920 元/吨，环比下跌 40-50 元/吨；河北玉米淀粉主流成交 2950-3000 元/吨，较前周持平；吉林玉米淀粉主流成交 2750 元/吨，较前周持平；黑龙江玉米淀粉主流成交 2630-2700 元/吨，较前周持平。上周全国玉米淀粉均价为 2835 元/吨，环比降低 4 元/吨。

上周玉米淀粉市场价格延续弱势，成本驱动与需求约束形成双重压制。原料端受进口玉米拍卖冲击持续走弱，叠加下游民用消费淡季与替代品挤占效应深化，淀粉实际消耗量环比缩减 5%-8%。市场看空情绪发酵，部分终端等待仓单流入延迟采购，加剧企业签单压力，区域分化显现。东北部分企业计划本周启动停机检修，短期供需矛盾难解。

2. 小麦

玉米小麦价差走势图（元/吨）



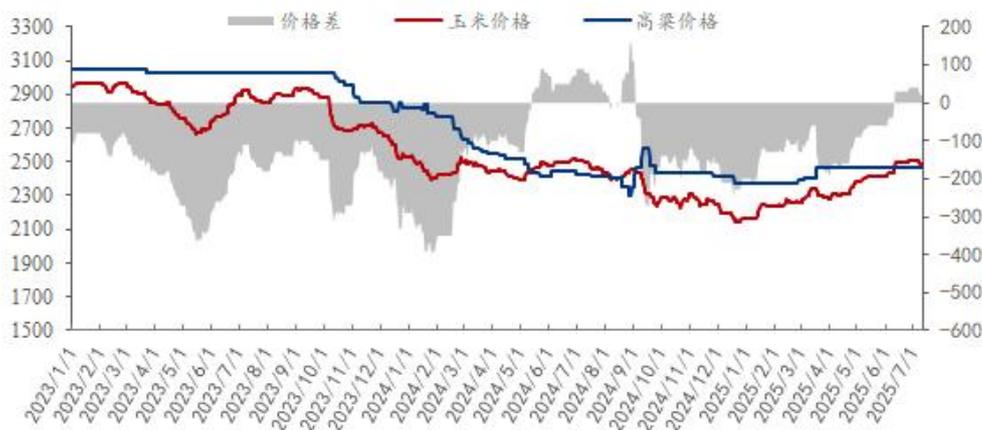
数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

据 Mysteel 农产品数据，截至 7 月 10 日，全国玉米均价为 2421 元/吨，小麦均价为 2440 元/吨，玉米价格较小麦价格低 19 元/吨。

上周小麦价格延续跌势，政策托市与需求疲软形成双向拉锯。河南、安徽、河北相继启动最低收购价预案，但实际收购进度滞后，反映市场参与意愿低迷。需求端双重压制，面粉消费步入季节性淡季，企业按需采购压制补库动能；饲用替代受玉米价格下行影响，饲料企业小麦采购量环比缩减 12%。贸易商避险情绪升温，普遍采取“随收随走”策略。

3. 高粱

(2023-2025年) 南通港高粱和玉米价格差 (元/吨)



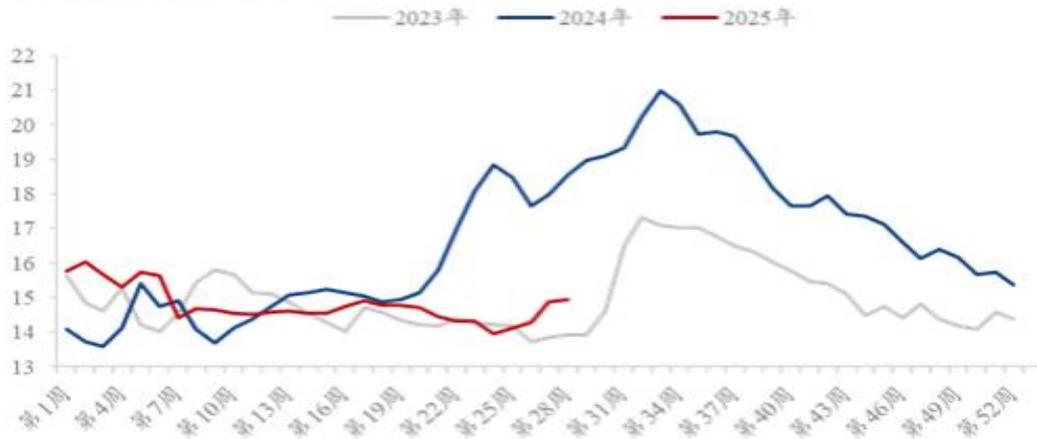
数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

据 Mysteel 农产品数据，截至 7 月 10 日，南通港玉米价格 2490 元/吨，进口高粱价格 2470 元/吨，高粱价格较玉米价格低 20 元/吨。

上周进口高粱价格维持僵局，终端需求疲软主导市场运行。下游酒厂开机率持续低位，采购意愿低迷；饲料领域受国产玉米价格下行压制，高粱替代优势缺失，市场交投氛围清淡，现货供应宽松。

4. 生猪

全国外三元生猪出栏均价周度走势图（元/公斤）



数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

据 Mysteel 农产品数据，上周全国生猪出栏均价为 14.96 元/公斤，环比上涨 0.54%，同比下降 19.27%。

上周养殖企业持续缩量挺价，推动周度生猪报价环比上行。供应端呈现结构性偏紧，养殖场出栏节奏仍显克制，但区域价差扩大引发跨省调运增量，叠加二次育肥进场形成边际支撑；需求端受高温抑制，屠宰企业减量操作，终端消费持续疲软，供需双弱格局延续。

后市展望

目前产区余粮偏少，渠道库存不断减少，贸易商出货积极性提高，造成短期供应过剩。下游企业采购意愿平平，饲料厂以执行前期订单为主，深加工企业开机率处于较低水平。进口玉米连续拍卖，但成交量持续下降，市场氛围有所转变。综合来看，当前玉米价格上行和下行的空间都较有限，预计区间震荡为主。

操作策略

短期观望为主，密切关注近期宏观政策调整及国内供需变化。

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其他方式发送、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。