

供需博弈持续，短期区间震荡运行

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8月4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】

上周玉米期货主力合约盘面呈偏弱震荡，截至上周五收盘，主力c2509合约报2297元/吨，跌幅0.30%，成交量448,997手，持仓量746,716手。上周五CBOT玉米期货收盘下跌，CBOT 12月新作玉米合约收盘报411美分/蒲式耳。

【基本面分析】

上周玉米市场各区域表现分化。东北价格维持稳定，贸易商库存偏低，出货节奏平缓，下游深加工及饲料企业库存充足，采购意愿淡，购销活跃度不高，哈尔滨、长春二等玉米报价与上周持平。华北价格震荡上行，余粮减少致供应偏紧，但贸易商因后市预期偏空出货积极性有限，深加工企业受下游需求不振影响低负荷生产，采购清淡、库存下降，山东寿光深加工玉米价格较上周上调12元/吨。销区价格整体持稳，受产区、期货及港口报价支撑，饲料厂仅刚性采购，购销活跃度未明显提升，江苏南通、广东蛇口港东北二等玉米价格持平。南北港口分化，北港价格稳定，集港量低、库存下行；南港价格稳中承压，饲料厂高库存下走货滞缓，供需宽松，锦州港、蛇口港分别报价2320元/吨、2480元/吨。

【后市展望】

产区余粮减少形成的供应端支撑，与下游养殖需求低迷、深加工行业亏损导致的需求端压制相互博弈。短期内在缺乏重大政策或天气因素扰动的前提下，玉米价格难有明确单边趋势，大概率维持区间震荡格局。

【操作策略】

短期观望为主，密切关注新季玉米产情。

一、走势回顾

(一) 期货价格

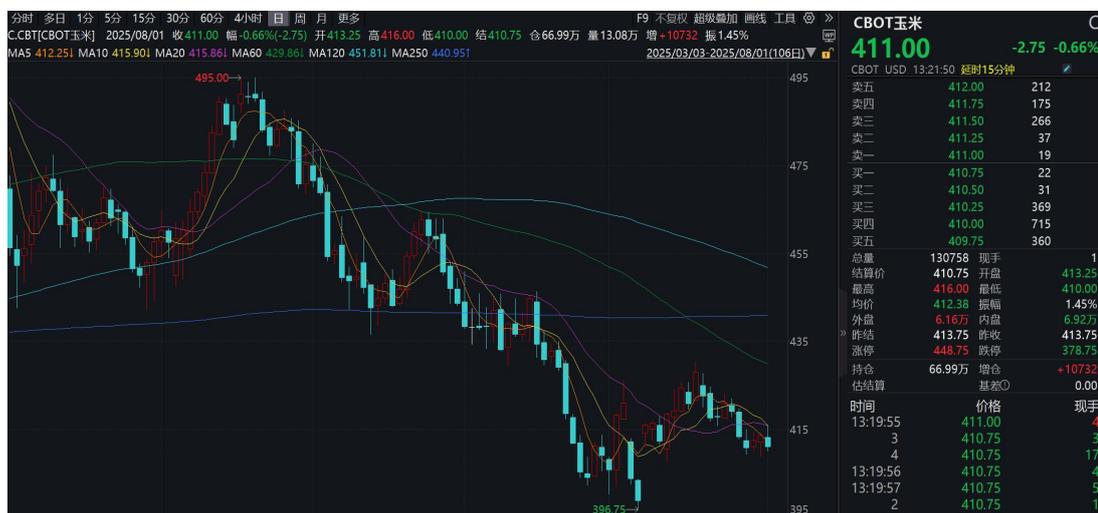
玉米期货主连合约日 K 线走势图



数据来源：文华财经、华龙期货投资咨询部

上周玉米期货主力合约盘面呈偏弱震荡，截至上周五收盘，主力 c2509 合约报 2297 元/吨，跌幅 0.30%，成交量 448,997 手，持仓量 746,716 手。

CBOT 玉米期货主连合约日 K 线走势图

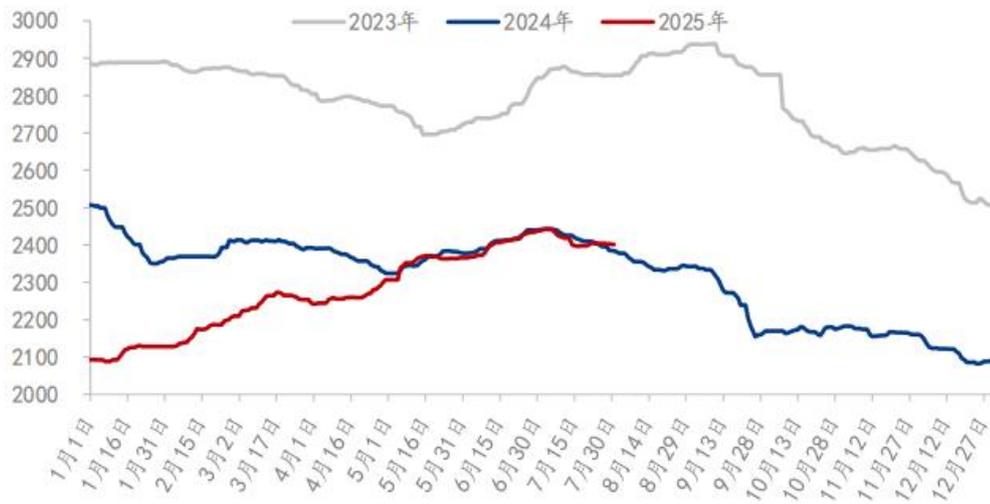


数据来源：Wind、华龙期货投资咨询部

上周五 CBOT 玉米期货收盘下跌，CBOT 12 月新作玉米合约收盘报 411 美分/蒲式耳。

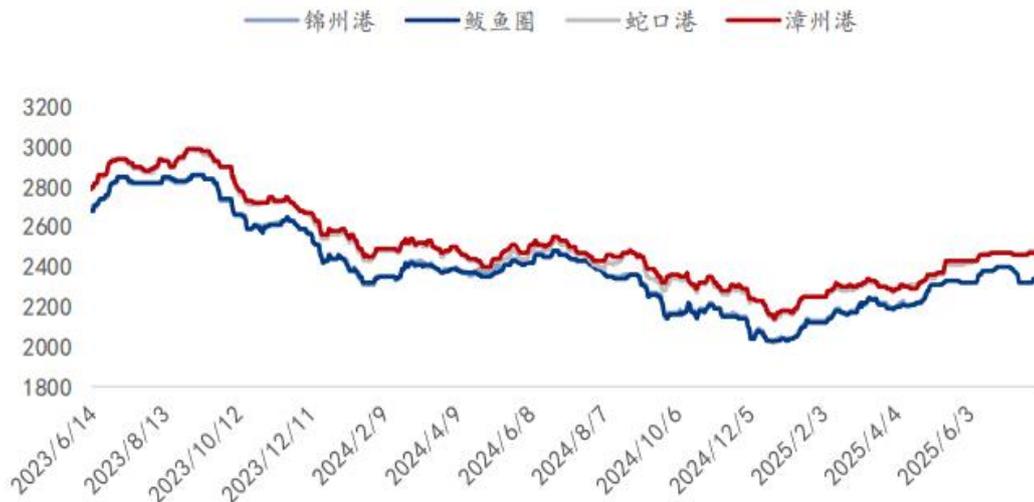
(二) 现货价格

2023-2025年全国玉米均价走势 (元/吨)



数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

南北港口玉米价格走势图 (元/吨)



数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

上周东北玉米价格维持稳定，贸易商库存整体偏低，出货心态平和，节奏平缓，且当前出货情况对新季玉米操作影响有限。下游深加工及饲料企业库存充足，采购意愿偏淡，市场整体购销活跃度不高。据 Mysteel 农产品数据，截至上周五，哈尔滨二等玉米报价参考 2200 元/吨，长春二等玉米报价参考 2260 元/吨，较上周持平。

上周华北玉米价格震荡上行，均价环比小幅提高。当前余粮持续减少，供应偏紧态势延续，而贸易商因后市预期偏空，出货积极性有限。深加工企业受下游产品需求不振影响，

维持低负荷生产，原料采购意愿清淡，库存延续下降通道。据 Mysteel 农产品数据，截至上周五，山东寿光深加工玉米价格参考 2500 元/吨，较上周价格上调 12 元/吨。

上周销区玉米价格整体持稳，产区价格平稳、期货缺乏方向性指引及港口报价持稳共同形成支撑，下游饲料厂仅维持刚性需求采购，以执行既有订单为主，致使市场购销活跃度未现明显提升。据 Mysteel 农产品数据，截至上周五，江苏南通东北二等玉米主流价格 2470 元/吨，广东蛇口港东北二等玉米主流价格 2480 元/吨，均较上周持平。

上周南北港口玉米市场分化运行，北港价格维持稳定，收购主体假期休市导致日集港量维持低位，自有粮源到港零星，叠加到货车辆减少，港口库存持续下行；南港价格稳中承压，饲料企业高库存状态下以消耗现有原料为主，港口走货滞缓，供需宽松背景下价格表现疲软。据 Mysteel 农产品数据，截至上周五，锦州港二等玉米报价 2320 元/吨，蛇口港二等玉米报价 2480 元/吨。

二、上周重要信息回顾

1. CBOT 农产品市场开局疲软，CBOT 大豆、玉米价格受供应压力拖累下行。
2. 俄罗斯政府将大麦和玉米出口关税基准价格调高 1000 卢布/吨，自公布之日起生效。
3. 欧盟委员会调低 2025/26 年度欧盟小麦和玉米产量预期，软小麦产量较上月预测调低 95 万吨。
4. 海关总署数据显示，2025 年 6 月我国进口粮食约 1439 万吨，同比减少 6.53%；1-6 月累计进口粮食 6276 万吨，同比减少 25.4%。其中玉米进口量 15.656 万吨，环比下降，显示国内粮食进口持续低迷。
5. 俄罗斯农业部宣布连续第四周维持小麦出口零关税，同时将玉米出口关税调低 74%，这一政策可能影响国际谷物贸易流向，间接对玉米市场形成压力。
6. 美国农业部报告显示，截至 7 月 24 日当周美国玉米出口检验量为 1,522,174 吨，比一周前增长 55%，比去年同期增长 42%，表明国际玉米需求保持强劲。
7. 美国私人出口商报告对未知目的地销售 22.9 万吨玉米，其中 19.4 万吨将在 2025/26 年度交货，显示国际市场对美国玉米的采购意愿仍然存在。
8. 7 月 29 日中储粮进口玉米投放 19.2 万吨，成交率 27%，进口玉米累积投放 229.4 万吨，实际成交 105.0 万吨，总成交率 45.8%。进口玉米持续投放市场，增加了国内供应压力。

9. 海关数据显示 6 月玉米进口量 15.656 万吨，环比下降 17.03%，同比下降 68.12%。进口量大幅减少缓解了部分供应压力，但国内需求疲软仍制约价格。

10. 巴西国家商品供应公司 (CONAB) 表示，巴西第二季玉米收获进度为 66.1%，部分地区因天气和物流问题面临挑战。巴西玉米出口量同比降低 48%，国际供应压力有所减轻。

11. 7 月份迄今巴西玉米出口量为 152.3 万吨，去年 7 月份全月为 355.4 万吨。出口步伐放缓显示国际市场需求疲软，对全球玉米价格形成压制。

12. 国家统计局数据显示，截至 2025 年 7 月中旬，玉米(黄玉米二等)流通领域价格环比下跌 1.63%，报 2329.7 元/吨。

13. 阿根廷将于下月向中国发送自 2023 年中国政府批准进口玉米以来的首批玉米。主要的谷物生产和出口组织——阿根廷合作社协会证实了这一消息。

14. 近日北京连续强降雨，造成部分地区出现积水、玉米植株倒伏等情况。北京市粮食作物创新团队专家针对灾后恢复生产、后期病害防控提出建议。

15. 泰国宣布将优先使用本地玉米，减少对美国等国家的进口依赖，同时可能对美国猪肉开放有限市场准入，以平衡国内农业保护与国际经贸关系。

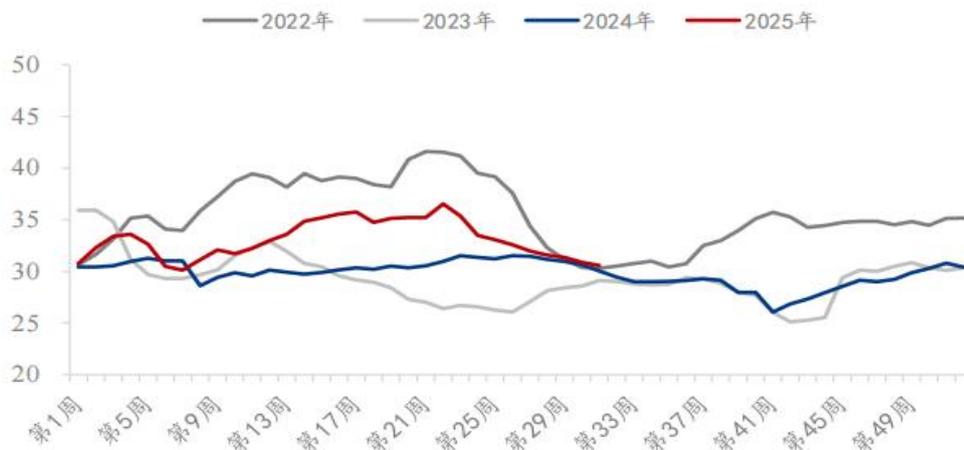
16. 巴西谷物出口商协会 (ANEC) 预测，2025 年 7 月份巴西玉米出口量为 418 万吨，高于一周前预估的 414 万吨，但比去年 7 月份的 471 万吨减少 11.3%。

17. 巴西将从 2025 年 8 月 1 日起推行含有 30% 无水乙醇的新型汽油混合物 E30，这是《未来燃料法》的关键部分，旨在推动能源独立和绿色发展。

三、玉米供需格局分析

1. 饲料企业库存情况

全国样本饲料企业玉米库存天数走势



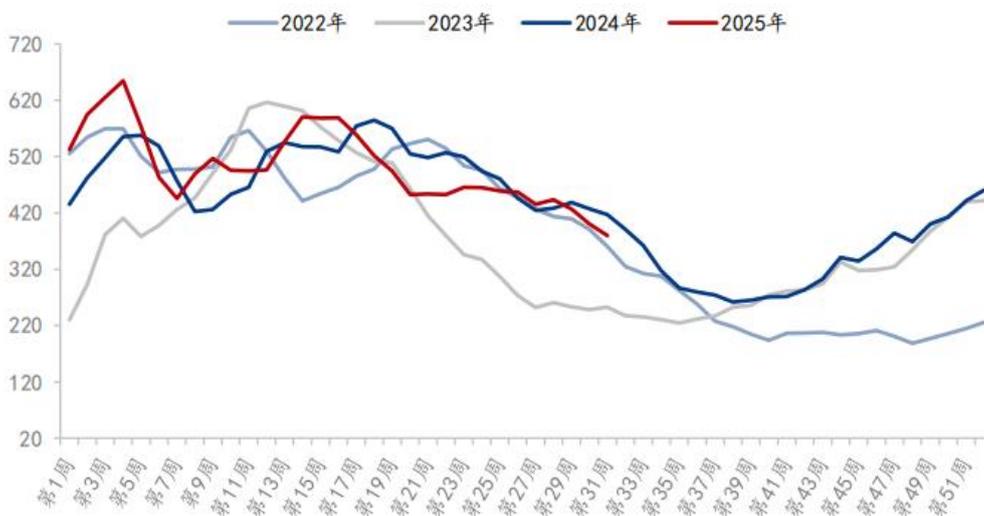
数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

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 7 月 31 日，全国饲料企业平均库存 30.58 天，较上周下降 0.29 天，环比下跌 0.94%，同比上涨 1.83%。

上周全国饲料企业库存小幅下滑。进口玉米拍卖持续进行，成交率不足 30%，且多以底价成交，这对市场价格形成一定利空影响。下游企业库存周转周期较长，更多依赖消耗现有库存，部分企业改用本地小麦或拍卖粮替代饲用玉米，企业因此减少了玉米的实际库存量。

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，全国 96 家主要玉米深加工厂家，截至 7 月 30 日，玉米库存总量为 379.7 万吨，环比减少 5.19%，同比减少 8.92%。

华北地区基层余粮在持续缩减，多数粮点已清空存货，手里有粮的贸易商对价格上涨预期不强，正陆续出货，整体供应有限，当地深加工企业的玉米库存随之继续下降。东北地区深加工企业对玉米的零星收购较少，多以合同粮到厂为主，库存水平也在持续走低。

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

据 Mysteel 农产品数据，上周全国玉米加工总量为 54.51 万吨，环比增加 4.36 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 26.78 万吨，环比增加 3.26 万吨；周度开机率为 51.76%，环比上升 6.3%。

近期玉米淀粉行业开机率有所回升，主因夏季检修企业陆续复工，尽管玉米价格高位运行带来成本压力，但企业通过提高开机率摊薄固定成本，龙头企业凭借采购与工艺优势，复产节奏更快。同时，下游食品加工订单提供支撑，推动企业释放产能。短期看，开机率回升将带动玉米原料需求，也需关注后续库存消化节奏对生产的影响。

4. 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

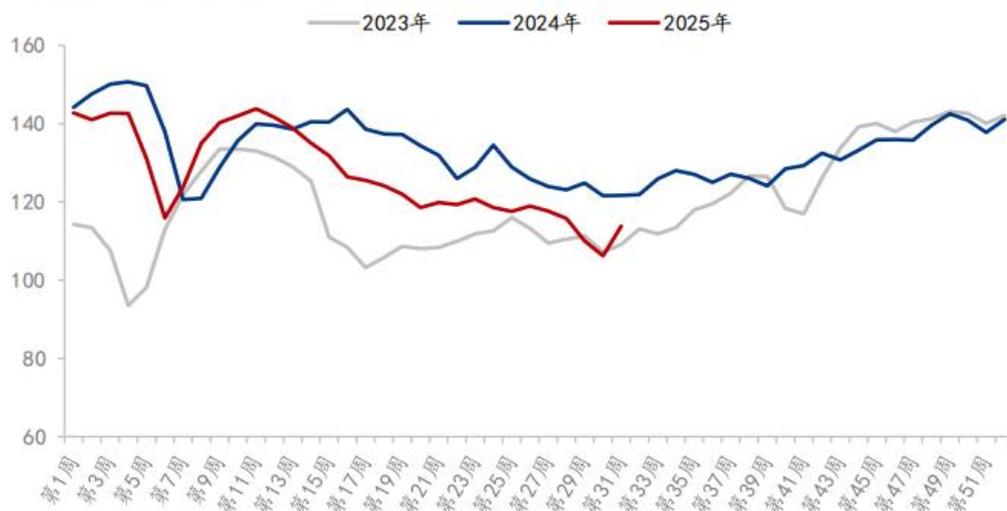
据 Mysteel 农产品数据，上周吉林玉米淀粉对冲副产品利润为-97 元/吨，环比升高 1 元/吨；山东玉米淀粉对冲副产品利润为-189 元/吨，环比升高 20 元/吨；黑龙江玉米淀粉对冲副产品利润为-202 元/吨，环比降低 38 元/吨。

上周玉米淀粉与玉米价格走势呈现明显分化，两者联动性减弱。玉米端，受产区基层余粮持续缩减、贸易商挺价情绪升温影响，价格稳中有涨，东北部分产区干粮收购价周环比上涨 10-20 元/吨，华北地区因东北粮运入成本增加，报价同步小幅抬升。

而玉米淀粉市场则呈现弱势调整，尽管原料玉米成本走高，但下游食品加工、造纸等传统需求未见明显改善，企业成品库存周环比增加 3%，部分厂家为加速去库，淀粉报价周内下调 20-30 元/吨。

5. 深加工企业玉米消费情况

全国149家深加工玉米周度消耗量（万吨）



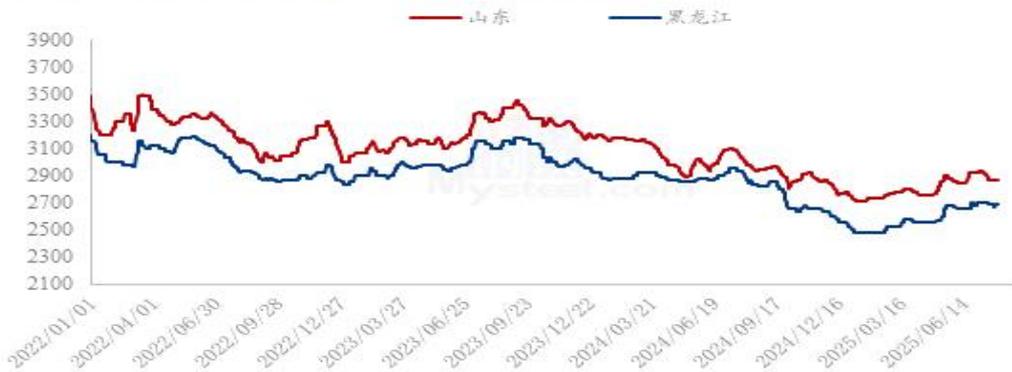
数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

据 Mysteel 农产品数据，截至 7 月 31 日，全国 149 家主要玉米深加工企业上周共消耗玉米 113.77 万吨，环比增加 7.53 万吨。分企业类型看，玉米淀粉加工企业消耗玉米 38.25 万吨，环比增加 4.66 万吨；淀粉糖企业消耗玉米 23.30 万吨，环比减少 0.42 万吨；氨基酸企业消耗 20.16 万吨，环比增加 1.18 万吨；柠檬酸企业消耗玉米 5.39 万吨，环比增加 0.19 万吨。酒精企业消耗 26.68 万吨，环比增加 1.94 万吨。

四、关联品情况分析

1. 玉米淀粉

2022-2025年主产区玉米淀粉价格走势（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

玉米小麦价格对比图（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 30 日,全国玉米均价为 2402 元/吨,小麦均价为 2437 元/吨,玉米-小麦现货价差为 35 元/吨。

当前小麦市场呈现供应偏松、需求乏力,政策形成底部支撑。新麦大量上市与陈麦陆续出库叠加,使得市场流通粮源充足,主产区收购价多在最低收购价附近波动。面粉加工企业因终端需求不振,采购时倾向压低价格;饲料企业受玉米价格波动影响,小麦采购进度有所减慢,仅部分地区凭借价差优势,仍有少量替代使用需求。短期来看,小麦价格大概率延续偏弱态势,但在政策底部支撑下,大幅下跌的可能性不大。8 月之后,需留意饲料采购量增加及开学季备货可能带来的需求边际好转。

3. 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 14.02 元/公斤,环比下跌 1.61%,同比下跌 27.51%。

上周生猪价格整体走弱,月末虽有小幅反弹但量能不足,全周价格中枢较上周下移。供应端呈现分化,规模猪场受外部因素影响,不仅增加了出栏量,还调低了出栏体重,短期内市场供应偏松;而散户因猪价处于低位,多数选择压栏惜售,减少出栏;二次育肥群体则延续着边出栏、边补栏的节奏。需求端表现平淡,当前消费进入传统淡季,批发市场到货量随之减少,屠宰场开工率维持低位,终端采购需求始终偏软。

后市展望

产区余粮减少形成的供应端支撑，与下游养殖需求低迷、深加工行业亏损导致的需求端压制相互博弈。短期内在缺乏重大政策或天气因素扰动的前提下，玉米价格难有明确单边趋势，大概率维持区间震荡格局。

操作策略

短期观望为主，密切关注新季玉米产情。

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。