

新粮上市临近，玉米弱势难改

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18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】

上周五玉米期货主力切换至2511合约，上周盘面整体呈偏弱震荡，截至上周五收盘，主力c2511合约报2190元/吨，跌幅0.77%，成交量484753手，持仓量828457手。上周五CBOT12月新作玉米合约收盘报405.75美分/蒲式耳，涨幅2.14%。

【基本面分析】

上周玉米市场整体维持弱势，区域走势分化。东北产区价格承压下行，贸易商库存有限，终端需求持续疲软，深加工企业库存充裕，收购价持续承压下调；饲料企业库存充足，采购意愿平淡，哈尔滨、长春二等玉米周度下跌10元/吨，分别报2195元/吨和2250元/吨。华北玉米价格稳中偏弱，市场看涨预期降温，贸易商积极走货，虽粮源整体偏紧，但企业采购节奏放缓，库存持续下降，寿光深加工玉米价格下调14元/吨至2450元/吨。销区玉米价格整体持稳，局部小幅回落，新粮上市在即冲击陈粮价格，下游饲料企业观望为主，消耗库存，成都、昆明玉米价格周跌20元/吨。南北港口表现分化，锦州港价格平稳报2300元/吨，蛇口港受期价带动小幅上行报2430元/吨。

【后市展望】

玉米期货主力已换月至2511合约，主力盘面价格破位下行，产区余粮持续减少，下游深加工企业开机率持续低位，饲料企业刚需为主，采购积极性不高，随着春玉米陆续上市，供给端将进一步得到补充，预计延续偏弱震荡。

【操作策略】

单边：逢高偏空思路

套利：近远月间反套思路

期权：暂时观望

一、走势回顾

(一) 期货价格

玉米期货主力合约日 K 线走势图



数据来源：文华财经、华龙期货投资咨询部

上周五玉米期货主力切换至 2511 合约，上周盘面整体呈偏弱震荡，截至上周五收盘，主力 c2511 合约报 2190 元/吨，跌幅 0.77%，成交量 484753 手，持仓量 828457 手。

CBOT 玉米期货主连合约日 K 线走势图

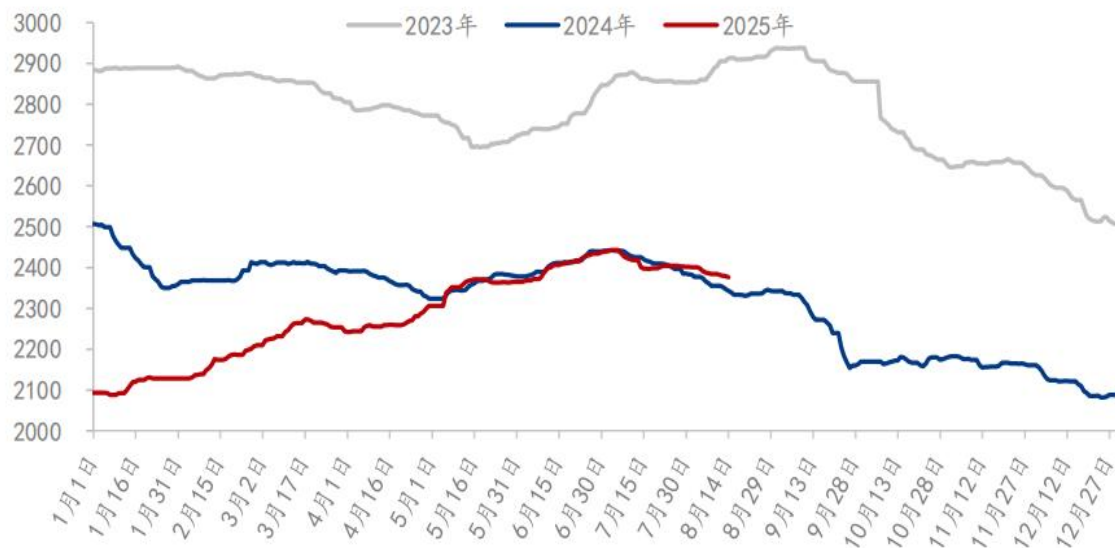


数据来源：Wind、华龙期货投资咨询部

上周五 CBOT12 月新作玉米合约收盘报 405.75 美分/蒲式耳，涨幅 2.14%。

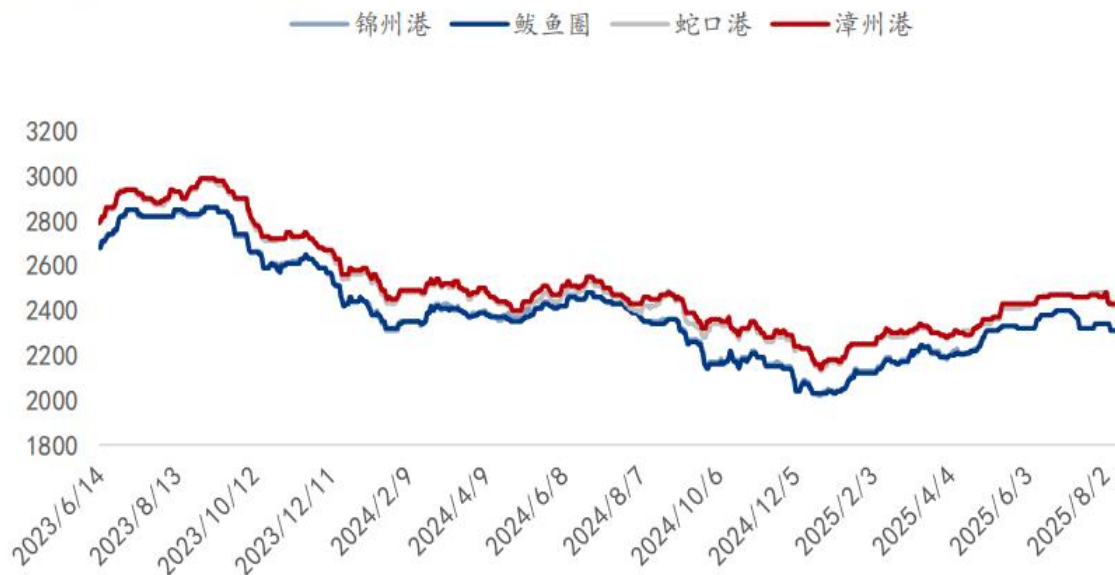
（二）现货价格

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

上周东北玉米价格承压弱势运行，贸易商库存有限，终端需求疲弱，下游深加工企业库存充裕，收购价格持续承压下调，饲料企业库存仍较为充足，采购意愿平淡。据 Mysteel 农产品数据，截至上周五，哈尔滨二等玉米报价参考 2195 元/吨，长春二等玉米报价参考 2250 元/吨，较上周下跌 10 元/吨。

上周华北玉米价格稳中偏弱，市场看涨预期持续降温，贸易商多选择积极走货，玉米到货量总体保持稳定，虽市场粮源整体偏紧，但企业多有意放缓采购节奏，导致玉米库存持续下降。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 2450 元/吨，较上周价格下调 14 元/吨。

上周销区玉米价格整体持稳，部分区域出现小幅回落，新季玉米上市在即，陈粮价格出现明显下跌，下游饲料企业多持观望态度，以消耗前期库存为主。据 Mysteel 农产品数据，截至上周五，成都东北二等玉米主流价格 2490 元/吨，昆明东北二等玉米主流价格 2580 元/吨，较上周下调 20 元/吨。

上周南北港口玉米市场分化运行，北港价格基本平稳，当前港口贸易商多已休市，库存及发运逐渐下滑；南港价格小幅上行，主要受期货市场价格小幅走高带动，目前南方港口库存略有回落，贸易商实际成交平淡。据 Mysteel 农产品数据，截至上周五，锦州港二等玉米报价 2300 元/吨，蛇口港二等玉米报价 2430 元/吨。

二、上周相关信息回顾

1. 法国农业部发布的月度报告显示，2025 年法国玉米产量预期被下调，而小麦产量预期上调，这可能影响欧洲地区的玉米供需格局和国际贸易流向。

2. 国务院常务会议通过《中华人民共和国耕地保护和质量提升法(草案)》，强调耕地保护和提升，这将对中国农业生产和粮食供应产生长期影响，可能改变未来玉米等作物的种植结构和产量。

3. 两部门发布 2025 年农产品进口关税配额再分配公告，持有 2025 年小麦、玉米、大米、棉花、食糖进口关税配额的最终用户，当年未就全部配额数量签订进口合同，或已签订进口合同但预计年底前无法从始发港出运的，需按规定申请再分配。这一政策调整可能影响玉米进口节奏和市场供应预期。

4. 俄罗斯农业部将小麦和玉米出口关税降至零水平，未来一周的小麦和玉米出口关税均调低至零。这一政策变动可能增加俄罗斯玉米在国际市场的竞争力，进而影响全球玉米贸易格局。

5. 2025 年辽宁省乡村振兴政策汇编中提到，玉米和大豆生产者补贴是国家确定的普惠制政策，依据《财政部 国家发展改革委 农业农村部关于进一步加强目标价格补贴资金管理的通知》执行。这一政策有助于稳定玉米生产，保障国内供应。

6. 印度大力生产乙醇，导致其农民放弃种植油籽，转而种植更多玉米。这一趋势可能增加印度国内玉米供应，同时减少油籽产量，对全球玉米市场供需格局产生影响。

7. 乌克兰 10 月船期玉米相对远期溢价，因收获延迟及产量前景乐观。10 月装船的乌克兰玉米离岸价为 220 美元/吨，而 12 月船期为 213 美元/吨。这一溢价反映了市场对短期供应紧张的预期。

8. 截至 8 月 7 日，美国 34 个地区的玉米酒糟粕(DDGS)报价平均为 143 美元/吨，和一周前持平。美国玉米现货价格继续下跌，而豆粕价格保持稳定，经销商称现货需求稳定，但买家采购谨慎。

9. 中美斯德哥尔摩经贸会谈联合声明发布，未来 90 天内中美关税保持现有水平不变，但在现有税率前提下，部分农产品进口可能重启。

10. 美国 7 月 CPI 数据公布，同比录得 2.7%，低于预期 2.8%，环比 0.2%，与预期一致。这一数据巩固了市场对美联储 9 月降息的预期，可能影响全球农产品市场资金流向。

11. 乌克兰经济部将 2025 年粮食产量预测从 5400 万吨上调至 5600 万吨，主要因玉米产量高于预期达到约 2800 万吨。这一调整可能影响全球玉米供应格局。

12. 印度政府推动以玉米和大米替代甘蔗生产乙醇的战略导致油籽面积下降，玉米种植面积增加，这一政策变化可能长期影响全球玉米供需平衡。

13. 美国农业部 8 月供需报告显示，2025/26 年度美国玉米产量预计为 167 亿蒲，同比增长 13%，种植面积调高 210 万英亩至 9730 万英亩。这一大幅增产预期导致 CBOT 玉米期货暴跌逾 3%。

14. 巴西国家商品供应公司(CONAB)报告显示，巴西二季玉米收获进度达 83.7%，首季玉米收获完成 99.9%。南美供应增加对全球玉米市场形成压力。

15. 美国私人出口商报告对墨西哥销售 315,488 吨玉米，其中 294,658 吨将在 2025/26 年度交货。这一大额出口订单显示国际需求仍然存在。

16. 赞比亚内阁批准向南部非洲出口 50 万吨过剩玉米，标志着该国农业政策转变，可能增加区域玉米供应，影响国际玉米贸易格局。

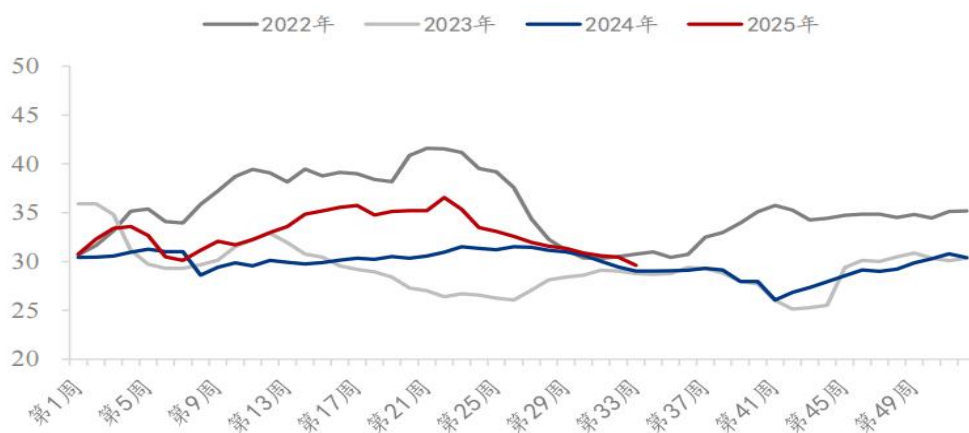
17. 美国农业部发布的 8 月播种面积报告显示，2025 年美国玉米播种面积大幅增加，而大豆与小麦播种面积下降，种植结构变化可能影响未来玉米供应。

18. 韩国 FLC 购入 6.5 万吨饲料玉米，CNF 价格为 226.05 美元/吨，预计 12 月 20 日左右运抵韩国，显示国际玉米贸易活动仍在进行，但需求端未见显著增长。

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



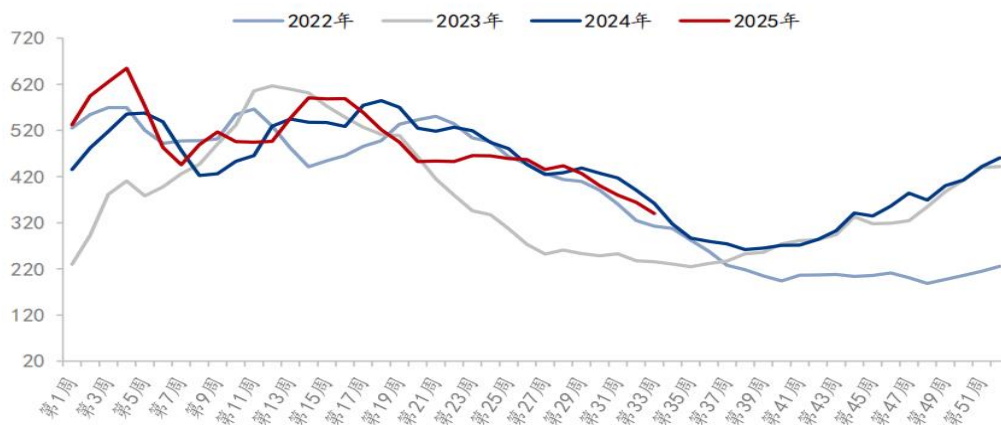
数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

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 8 月 14 日，全国饲料企业平均库存 29.61 天，较前周下降 0.83 天，环比下跌 2.73%，同比上涨 2.07%。

上周全国饲料企业玉米库存持续下降，部分地区新粮陆续上市，但下游饲料企业多以满足刚需为主。由于西北部分省份铁路运费优惠政策取消，运输成本有所上升，目前销区玉米供应主要来源于东北产区及蒙西、山西等地。

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）



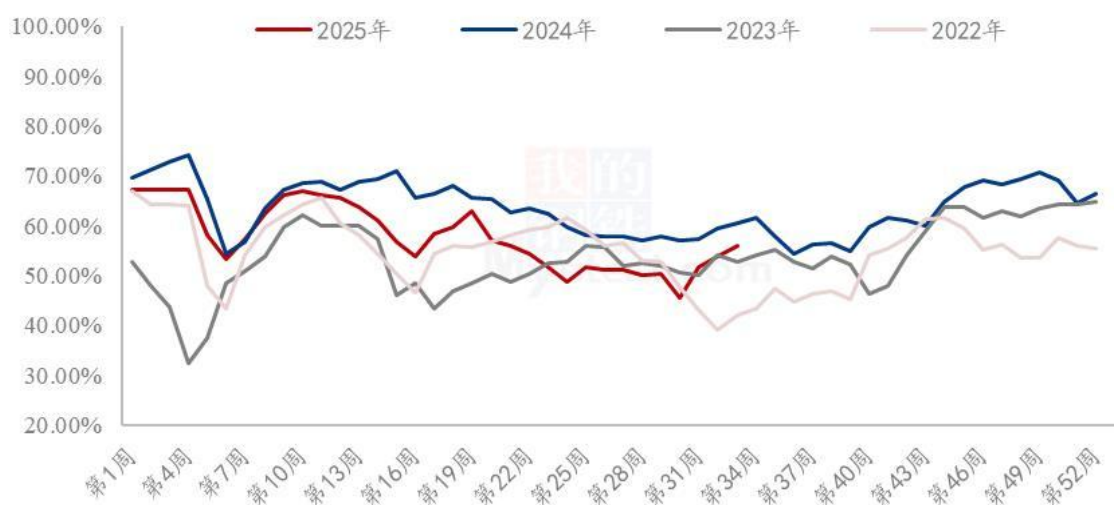
数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

据 Mysteel 农产品调研显示，上周全国 96 家玉米深加工厂家加工企业玉米库存总量 340.2 万吨，环比减少 6.62%，同比减少 6.10%。

上周全国深加工企业玉米库存持续下降，东北地区深加工企业主要依靠合同粮到厂补库，华北地区市场供应以本地及东北粮源为主，深加工企业采购节奏偏缓，企业多压价收购。

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



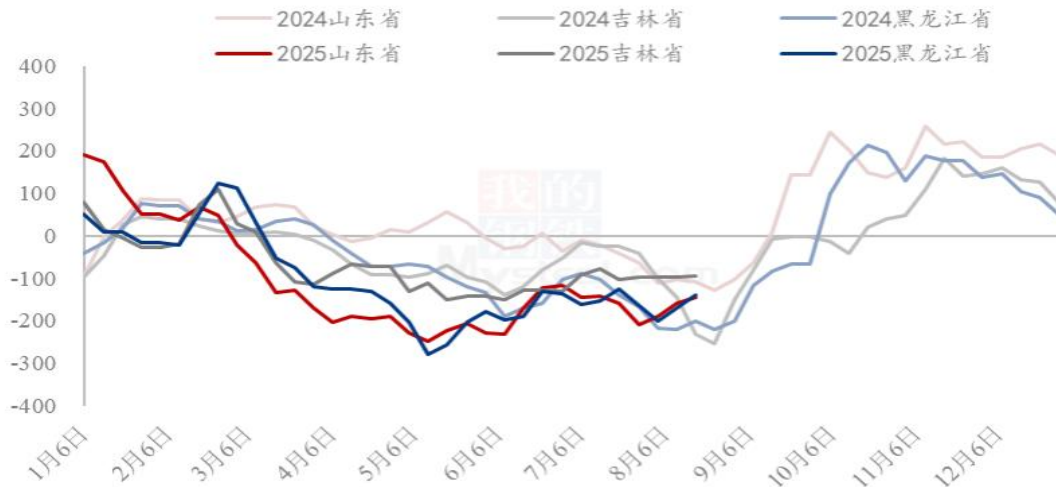
数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

据 Mysteel 农产品数据，上周全国玉米加工总量为 57.6 万吨，环比增加 1.55 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 28.92 万吨，环比增加 1.07 万吨；周度开机率为 55.9%，环比升高 2.07%。

上周玉米淀粉行业开机率小幅回升，企业增产和检修并存，本周开机率或有所下滑。

4. 深加工企业利润情况

2024-2025年玉米淀粉区域利润（元/吨）



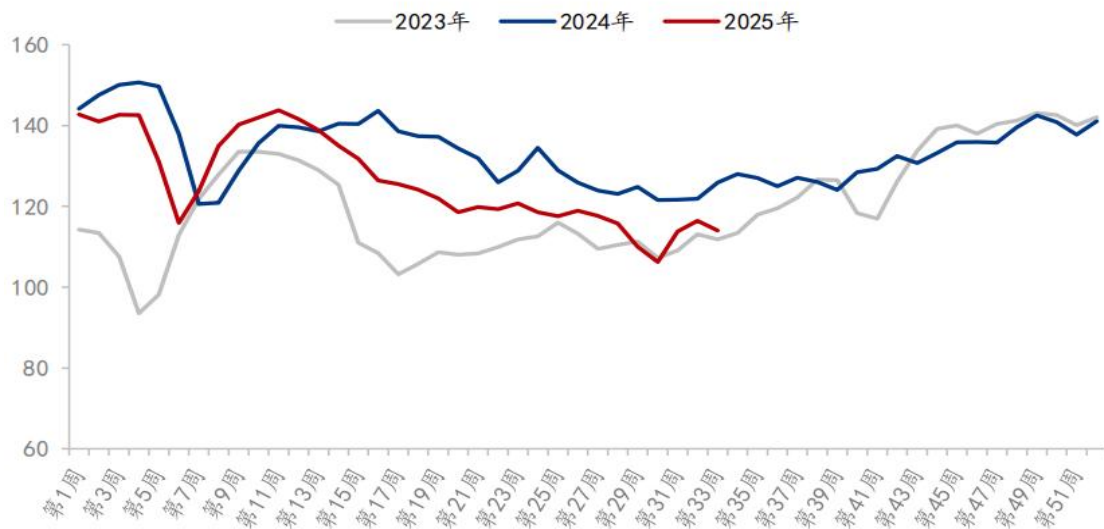
数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

据 Mysteel 农产品数据，上周吉林玉米淀粉对冲副产品利润为-94 元/吨，环比升高 3 元/吨；山东玉米淀粉对冲副产品利润为-146 元/吨，环比升高 12 元/吨；黑龙江玉米淀粉对冲副产品利润为-139 元/吨，环比升高 32 元/吨。

上周由于玉米价格偏弱调整，副产品价格上涨，虽然玉米淀粉价格有所下跌，但企业生产利润有所回升。

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）



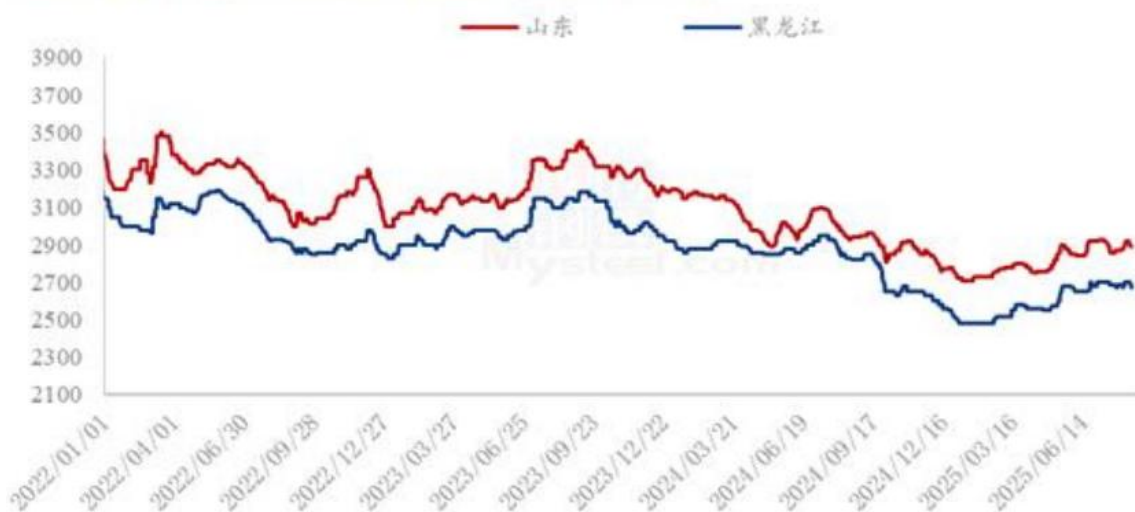
数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

据 Mysteel 农产品数据，截至 8 月 14 日，全国 149 家主要玉米深加工企业上周共消耗玉米 114.06 万吨，环比减少 2.40 万吨。其中，玉米淀粉加工企业消耗玉米 41.31 万吨，环比增加 1.53 万吨；氨基酸企业消耗 17.55 万吨，环比减少 2.49 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 26.8 万吨，环比减少 0.66 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）



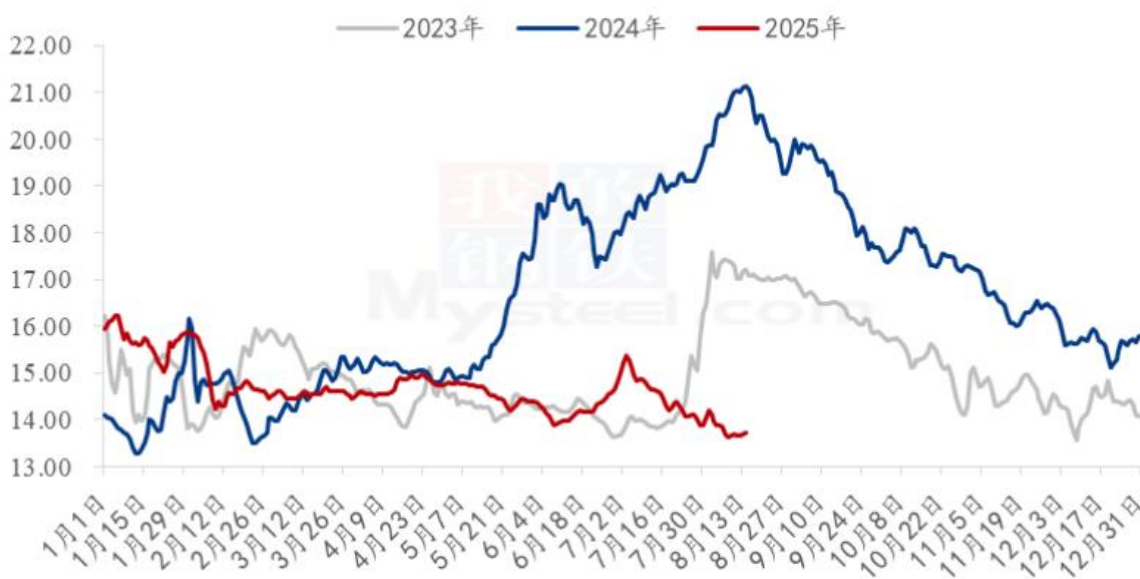
数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

据 Mysteel 农产品数据，截至 8 月 14 日，山东玉米淀粉主流成交 2830-2900 元/吨，环比下跌 20 元/吨；河北玉米淀粉主流成交 2870-3020 元/吨，环比下跌 50 元/吨；吉林玉米淀粉主流成交 2720 元/吨，环比持平；黑龙江玉米淀粉主流成交 2620-2640 元/吨，环比下跌 20 元/吨。

上周玉米淀粉市场价格延续弱势，一方面，原料成本小幅下降，新订单量不理想，企业为争取更多签单机会选择降价；另一方面，玉米淀粉开机率呈现回升，市场供应充裕。随着开学季以及双节备货期的临近，下游市场询价活动有所增加，民用领域需求出现回暖迹象，糖浆需求处于旺季表现较好，整体需求面存在向好预期。但由于新玉米上市临近，下游企业及贸易商观望情绪较重，采购多以满足刚需补库为主。

2. 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 13.67 元/公斤，环比下跌 1.94%，同比下跌 34.84%。

上周生猪价格延续下跌，当前养殖端供过于求的状况进一步加剧，生猪价格在触及阶段性低点后，下行动能已有所减弱，而需求端依旧缺乏明显利好因素的支撑。

后市展望

玉米期货主力已换月至 2511 合约，主力盘面价格破位下行，产区余粮持续减少，下游深加工企业开机率持续低位，饲料企业刚需为主，采购积极性不高，随着春玉米陆续上市，供给端将进一步得到补充，预计延续偏弱震荡。

操作策略

单边：逢高偏空思路

套利：近远月间反套思路

期权：暂时观望

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。