

新粮集中上市施压，价格延续弱势震荡

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10月13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。

【行情复盘】

节后玉米期货盘面表现疲软，呈现低开低走、震荡下行态势。截至上周五收盘，玉米主力合约C2511收报2125元/吨，较前一交易日下跌0.51%。市场交投活跃，成交量达393,175手，持仓量为591,363手。

【基本面分析】

上周全国玉米周均价2336元/吨，环比跌17元/吨。东北产区新粮收购价普降，佳木斯水分15%贸易商收购价1960-1980元/吨，齐齐哈尔阜丰、绥化昊天对应收购价2050元/吨、1955元/吨；华北因持续降雨延误收割，部分地区玉米霉变发芽，价格震荡下行，山东潍坊寿光金玉米收购价2284元/吨，较节前跌6元/吨。销区呈“新粮领跌、陈粮跟跌”，新陈价差100-120元/吨，成都、贵阳东北二等新粮报价2460元/吨、2470元/吨；港口先降后稳，锦州港国庆期间最低2100元/吨，尾声小幅回升，蛇口港收购价2370元/吨，较节前跌90元/吨。

【后市展望】

玉米盘面短期内仍将受新粮集中上市压力主导，维持震荡下行，盘面均线呈空头排列，技术形态偏弱，短期或继续考验2100元整数关口的支撑力度；中期需等待供应压力释放完毕及需求端实质性回暖，10月下旬或出现阶段性布局机会。

【操作策略】

单边：近月逢高短空思路

套利：反套继续持有

期权：构建熊市价差策略

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：Wind、华龙期货投资咨询部

节后玉米期货盘面表现疲软，呈现低开低走、震荡下行态势。截至上周五收盘，玉米主力合约C2511收报2125元/吨，较前一交易日下跌0.51%。市场交投活跃，成交量达393,175手，持仓量为591,363手。

CBOT 玉米期货主连合约日K线走势图

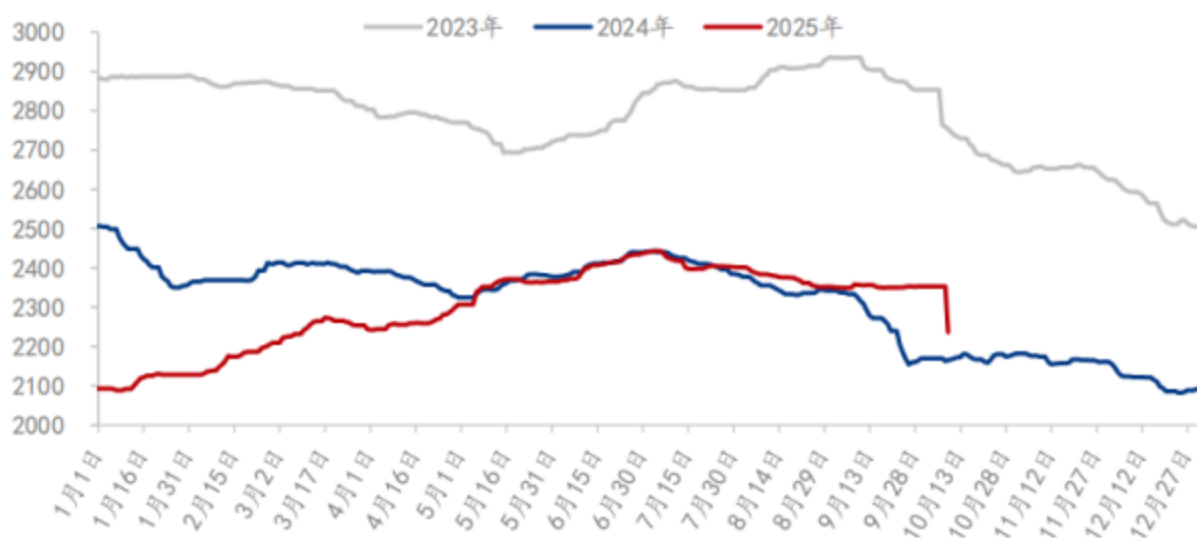


数据来源：Wind、华龙期货投资咨询部

上周 CBOT 玉米主连合约收盘报 413.5 美分/蒲式耳，跌 1.14%。

(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

上周玉米现货价格偏弱运行，Mysteel 农产品数据，截至 10 月 9 日，全国玉米周度均价 2336 元/吨，环比下跌 17 元/吨。

东北产区新粮收购价普遍下调，潮粮与干粮价格同步走低。黑龙江佳木斯水分 15%贸易商收购价跌至 1960-1980 元/吨，齐齐哈尔阜丰水分 15%新粮二等挂牌收购价 2050 元/吨，绥化昊天水分 14%干粮收购价 1955 元/吨。

华北玉米市场价格整体呈现震荡下行走势，价格重心较节前明显下移。上周华北地区持续降雨，导致部分地区农田积水，收割机械难以进场，延误了正常的收获进度，部分地区出现了玉米霉变和穗发芽的现象。截止上周五，山东潍坊寿光金玉米收购价格参考 2284 元/吨，较节前下跌 6 元/吨。

销区玉米价格延续弱势调整，新季玉米集中到货叠加下游饲料企业节前备货充足、节后采购节奏放缓，价格呈现“新粮领跌、陈粮跟跌”态势。新季东北二等玉米价格较陈粮价差扩大至 100-120 元/吨，截止上周五，四川成都东北二等新季玉米主流报价 2460 元/吨，贵州贵阳东北二等新季玉米主流报价 2470 元/吨左右。

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

港口玉米价格先降后稳，据 Mysteel 农产品数据，10 月 1 日至 5 日期间，集港量明显增加，价格连续走低。锦州港节前干粮收购价为 2180 元/吨，而在国庆期间最低曾下探至 2100 元/吨。假期尾声，随着港口到货量减少，价格出现小幅回升，上调幅度在 10-20 元/吨，蛇口港干粮收购价格报 2370 元/吨，较国庆节前下调 90 元/吨。

二、上周相关信息回顾

1、一项调查显示，分析师们预计，截至 2025 年 10 月 2 日的一周，2025/26 年度美国玉米出口净销售量介于 120 到 200 万吨之间。

2、俄罗斯联邦农业出口中心报道，今年前 8 个月，俄罗斯向中国出口了超过 28.7 万吨玉米，是去年同期出口量 9.6 万吨的三倍。

3、巴西外贸秘书处 (Secex) 公布的统计数据显示，9 月份巴西玉米出口量为 756.3 万吨，去年 9 月为 642.1 万吨。

4、巴西全国谷物出口商协会 (ANEC) 表示，2025 年 10 月份巴西玉米出口量将位于 581 万吨到 630 万吨之间，平均值为 606 万吨，比去年 10 月份的 567 万吨增长 6.8%。

5、哈萨克斯坦农业部的数据显示，截至 10 月 7 日，哈萨克斯坦已经收获 1360 万吨谷物(包括豆类作物)，占总面积的 84.6%。

6、乌克兰农业部称，截至 10 月 8 日，2025/26 年度(始于 7 月)乌克兰谷物出口量为 693.7 万吨，比去年同期的 1173.9 万吨减少 480 万吨或 40.9%。

7、美国能源信息署(EIA)最新周度数据显示,截至2025年10月3日当周,乙醇日均产量为107.1万桶/日,前一周为99.5万桶/日,去年同期103.8万桶/日。

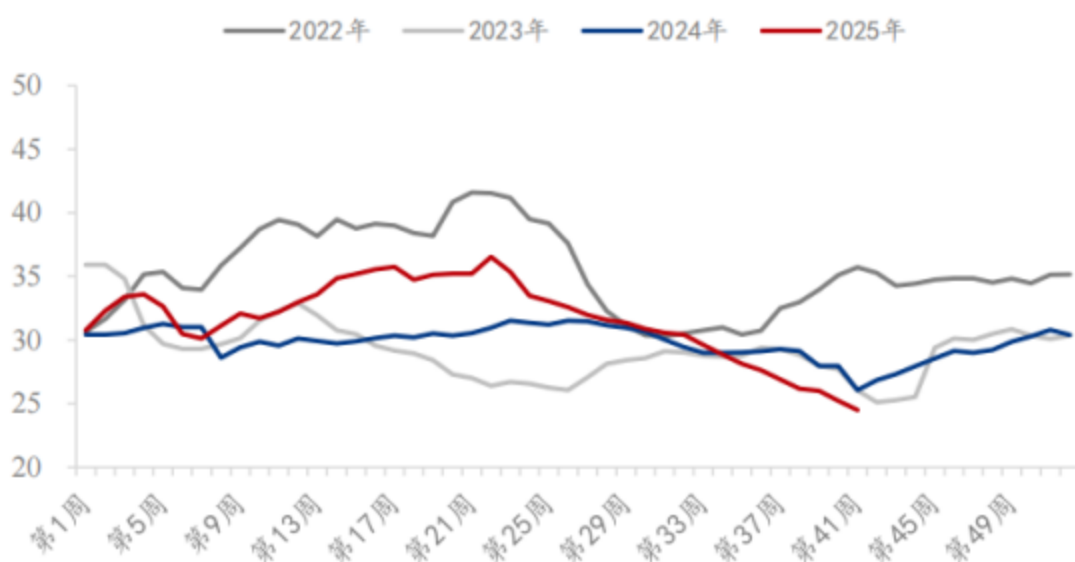
8、据农业农村部消息,截至10月10日,全国秋粮收获已过五成。分作物看,中稻收获近六成,玉米过五成,大豆五成半,双季晚稻零星收获。分区域看,西南过七成、西北过五成、东北近四成、长江中下游过三成、华南近三成、黄淮海近八成。

9、乌克兰经济部数据显示,截至10月10日,2025年度谷物收割量已达3303万吨。

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



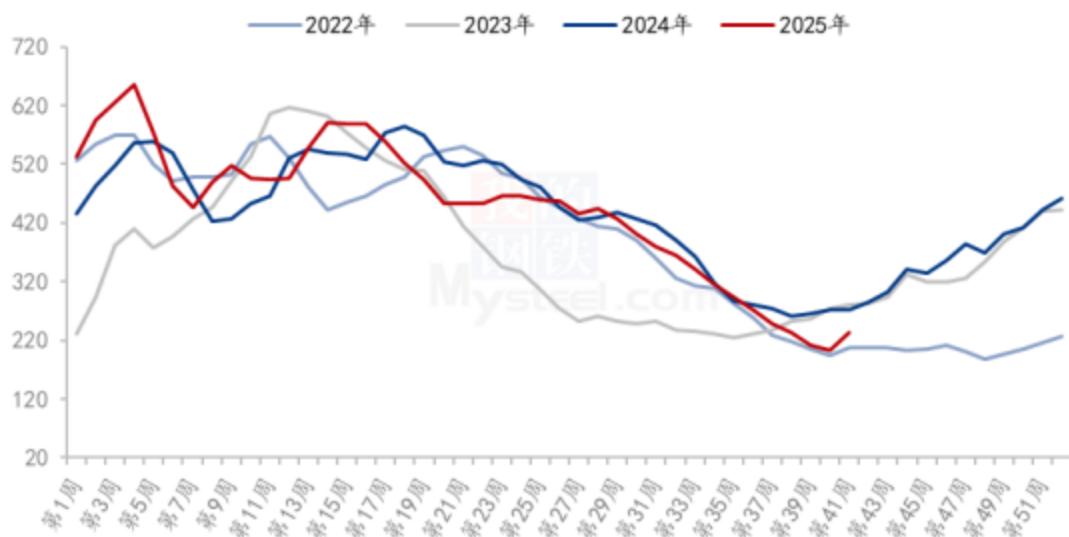
数据来源:钢联数据、华龙期货投资咨询部

据Mysteel农产品对全国18个省份,47家规模饲料厂的最新调查数据显示,截至10月9日,全国饲料企业平均库存24.49天,较前周下降0.72天,环比下跌2.86%,同比下跌6.06%。

假期期间全国饲料企业库存微幅下降,主要原因在于企业生产以消化前期订单为主,新增采购订单量有限。假期期间下游养殖端需求相对平稳,饲料企业采购积极性不高,库存随生产消耗逐步下降;当前新季玉米已进入集中上市期,市场供应持续增加,下游饲料企业补库趋于谨慎,当前采购以满足短期生产需求的刚性补库为主,未出现大规模囤货行为。

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）



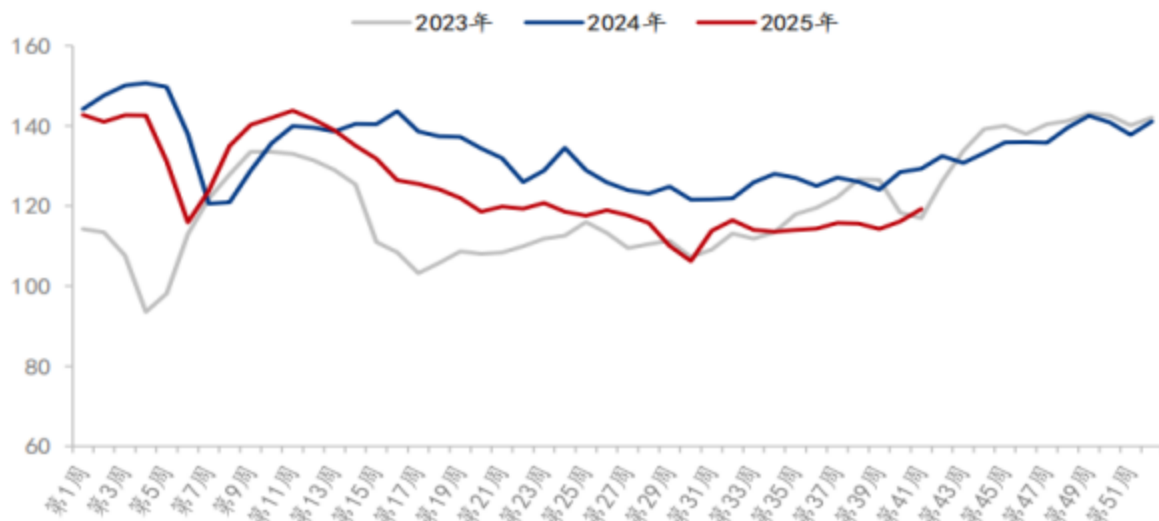
数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

据 Mysteel 农产品数据，上周全国 96 家主要玉米深加工厂家，加工企业玉米库存总量 233.4 万吨，较节前（203.6 万吨）增加 14.64%，同比下降 14%。

上周深加工企业玉米库存明显下滑，当前新季玉米已进入上市初期，贸易商心态谨慎，采取“随收随走”，新粮上市量虽未大规模释放，但已对市场形成有效供应。下游深加工企业采购以满足短期生产需求的刚性补库为主，未进行大规模囤货，导致库存随生产消耗逐步下降。

3. 深加工企业玉米消耗量

全国149家深加工玉米周度消耗量（万吨）

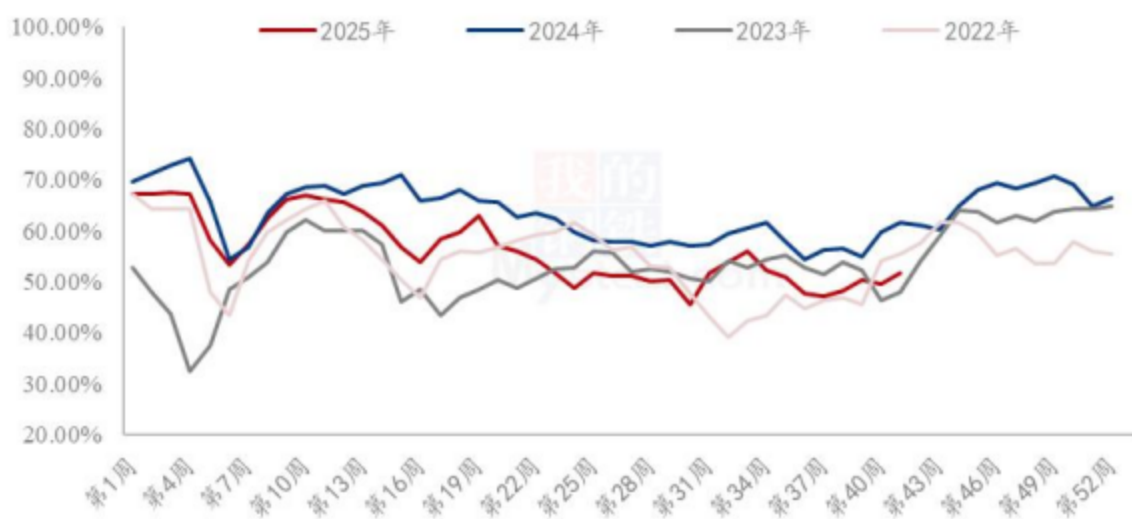


数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

据 Mysteel 农产品数据,上周全国 149 家主要玉米深加工企业共消耗玉米 119.27 万吨,环比增加 3.16 万吨;其中玉米淀粉加工企业消耗玉米 38.29 万吨,环比增加 1.74 万吨;淀粉糖企业消耗玉米 22.25 万吨,环比减少 0.4 万吨;氨基酸企业消耗 20.31 万吨,环比持平;柠檬酸企业消耗玉米 5.11 万吨,环比减少 0.19 万吨;酒精企业消耗 33.31 万吨,环比增加 2.01 万吨。

4 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



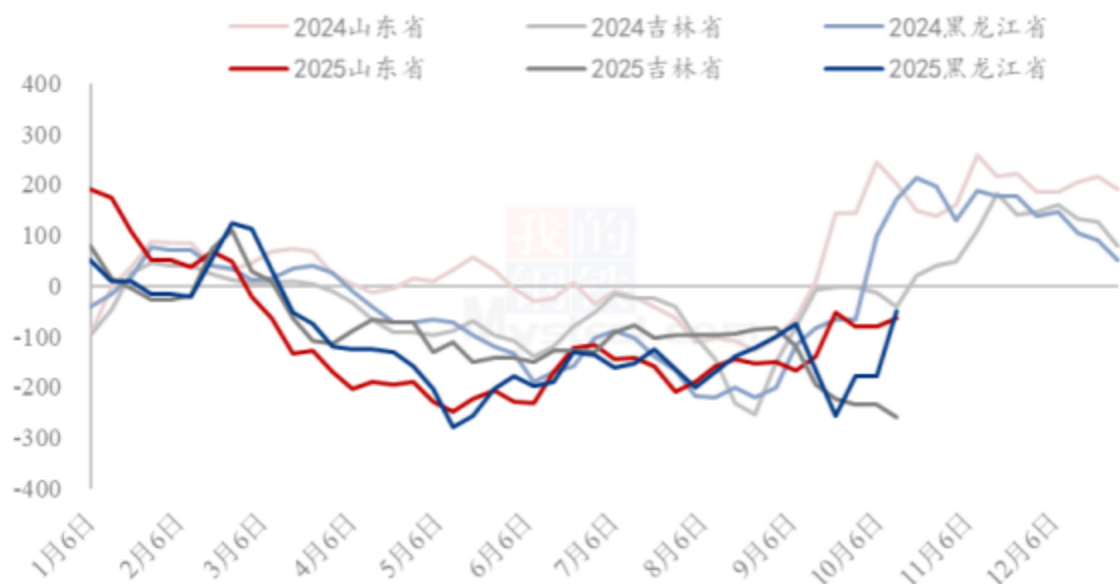
数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

据 Mysteel 农产品数据,上周全国玉米加工总量为 54.45 万吨,较节前增加 1.78 万吨;周度全国玉米淀粉产量为 26.8 万吨,较节前产量增加 1.22 万吨;周度开机率为 51.81%,较节前升高 2.36%。

节前新季玉米进入上市初期,华北、黄淮等主产区新粮逐步流向市场,原料供应紧张局面有所缓解。前期部分企业因陈粮库存偏低、新粮上市前采购成本较高而降低开机率,随着新粮陆续供应,企业原料采购渠道拓宽,成本预期趋于稳定,为恢复生产提供了基础支撑,开机率有所回升。

5. 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

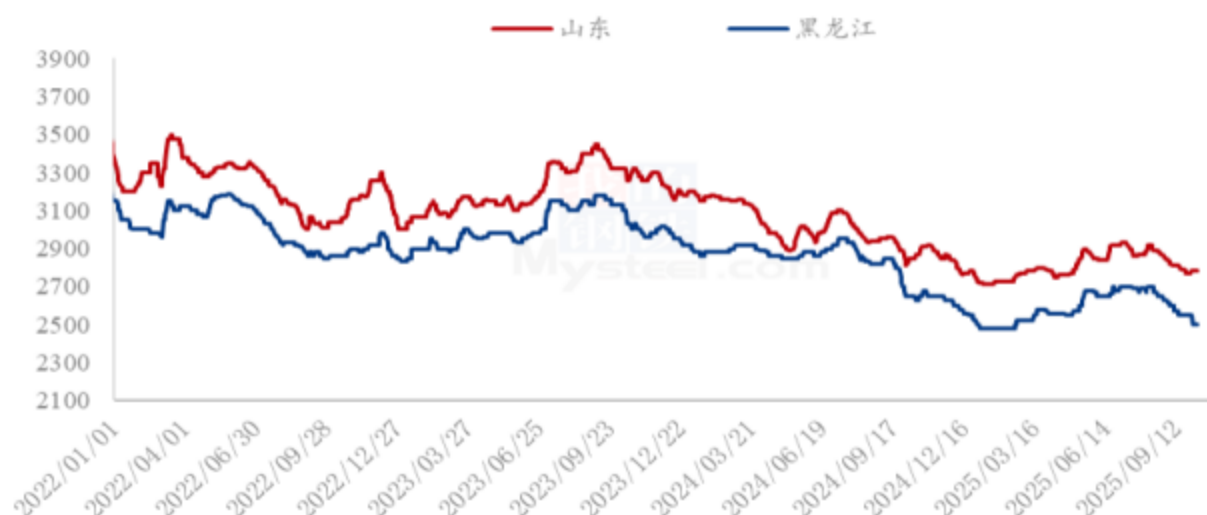
据 Mysteel 农产品数据，上周吉林玉米淀粉对冲副产品利润为-235 元/吨，环比降低 12 元/吨；山东玉米淀粉对冲副产品利润为-81 元/吨，环比降低 27 元/吨；黑龙江玉米淀粉对冲副产品利润为-178 元/吨，环比升高 79 元/吨。

当前深加工企业普遍处于亏损区间，为缓解成本压力，企业普遍采取“低库存+快周转”策略，库存周转天数从上月的 12 天压缩至 9 天，部分山东企业甚至将安全库存线从 15 天降至 7 天，主动减少资金占用和价格波动风险。

四、关联品情况分析

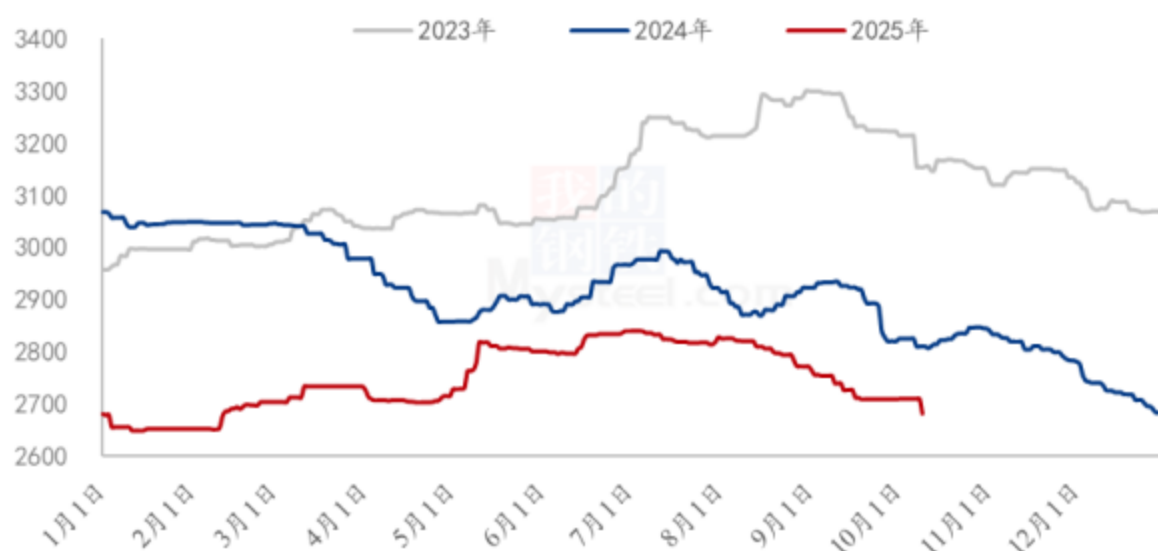
1. 玉米淀粉

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

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

据 Mysteel 农产品数据，上周五山东玉米淀粉主流成交 2720-2760 元/吨，价格较节前下跌 30-40 元/吨；河北玉米淀粉主流成交 2780-2940 元/吨，价格较节前下跌 50 元/吨；吉林玉米淀粉主流成交 2560 元/吨，价格较节前下跌 10 元/吨；黑龙江玉米淀粉主流成交 2400-2450 元/吨，价格较节前下跌 30 元/吨。

上周玉米淀粉市场偏弱运行，新季玉米集中上市，拖累玉米淀粉价格下行，下游观望情绪浓厚。

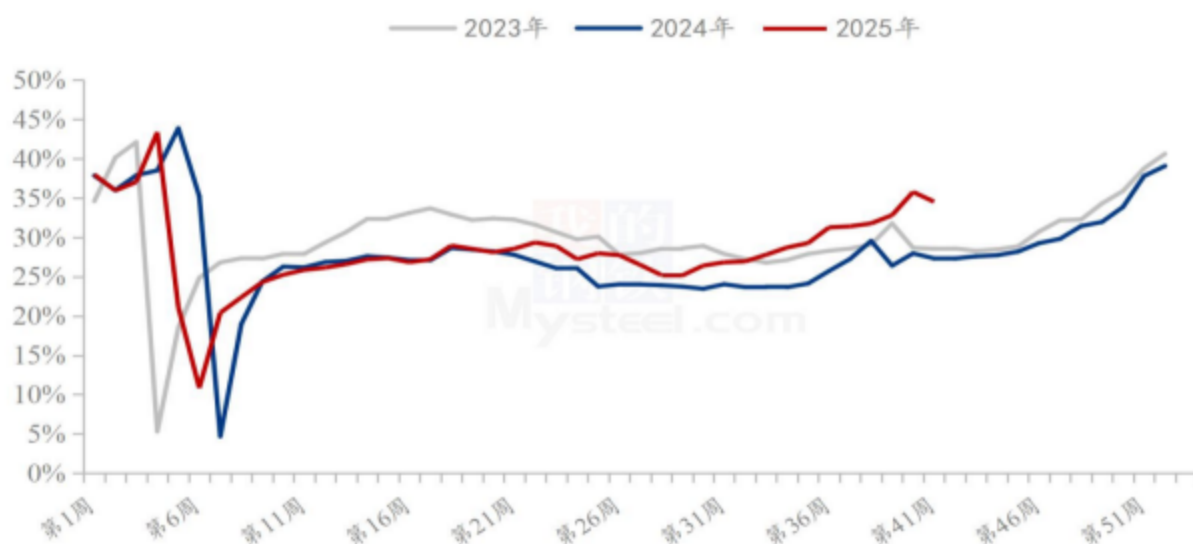
2. 生猪

全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）



数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

重点屠宰企业开工率周度走势图（单位：百分比）



数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

上周生猪价格大幅下跌，据 Mysteel 农产品数据，上周五全国生猪出栏均价为 11.14 元/公斤，较节前价格下跌 1.1 元/公斤，环比下跌近 9%。

受供需失衡加剧影响，生猪价格在双节过后继续探底，市场整体呈现供强需弱的特征。从供应端来看，基于对节后需求回落的预期，规模养殖企业在双节期间维持较高的出栏节奏，特别是华中地区的生猪供应量较 9 月份进一步增加。从消费端来看，双节初期消费市场一度转好，屠宰企业开工率在 10 月 5 日前保持增长态势，自 10 月 5 日后，随着节日效应消退，屠宰企业开工率逐步缩量，白条猪肉价格跟随生猪价格同步下跌。

后市展望

玉米盘面短期内仍将受新粮集中上市压力主导，维持震荡下行，盘面均线呈空头排列，技术形态偏弱，短期或继续考验 2100 元整数关口的支撑力度；中期需等待供应压力释放完毕及需求端实质性回暖，10 月下旬或出现阶段性布局机会。

操作策略

单边：近月逢高短空思路

套利：反套继续持有

期权：构建熊市价差策略

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。