

多空因素交织，价格陷入区间震荡

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27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】

上周玉米期货主力合约切换至2601，周内盘面呈现震荡偏强，截至上周五收盘，玉米主力合约C2601收报2133元/吨，微涨0.09%，成交量369,190手，持仓量888492手。

【基本面分析】

本周国内玉米价格区域分化，全国周度均价环比微跌至2212元/吨，东北价格受北港提价提振偏强运行，哈尔滨二等玉米报2000元/吨，沈阳二等玉米报2070元/吨；华北价格先扬后抑，天气转晴后新粮上市增加导致价格回落，山东潍坊寿光金玉米收购价格参考2170元/吨，较周初下跌30元/吨；销区跟随北港报价上涨，锦州港、鲅鱼圈二等玉米收购价报2160元/吨，较周初下跌20元/吨。

【后市展望】

10月正值新粮集中上市期，市场进入供应峰值期，华北地区前期降雨导致的霉变粮源集中抛售压制整体价格，下游养殖端及深加工企业采购谨慎且按需补库，中储粮、地方粮库陆续开收，综合来看当前玉米下跌空间有限但上行乏力，短期或维持区间震荡，关注2150元压力位附近盘面表现。

【操作策略】

单边：观望

套利：01-05反套逻辑

期权：考虑卖出虚值看涨期权

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

上周玉米期货主力合约切换至 2601，周内盘面呈现震荡偏强，截至上周五收盘，玉米主力合约 C2601 收报 2133 元/吨，微涨 0.09%，成交量 369,190 手，持仓量 888492 手。

CBOT 玉米期货主连合约日 K 线走势图

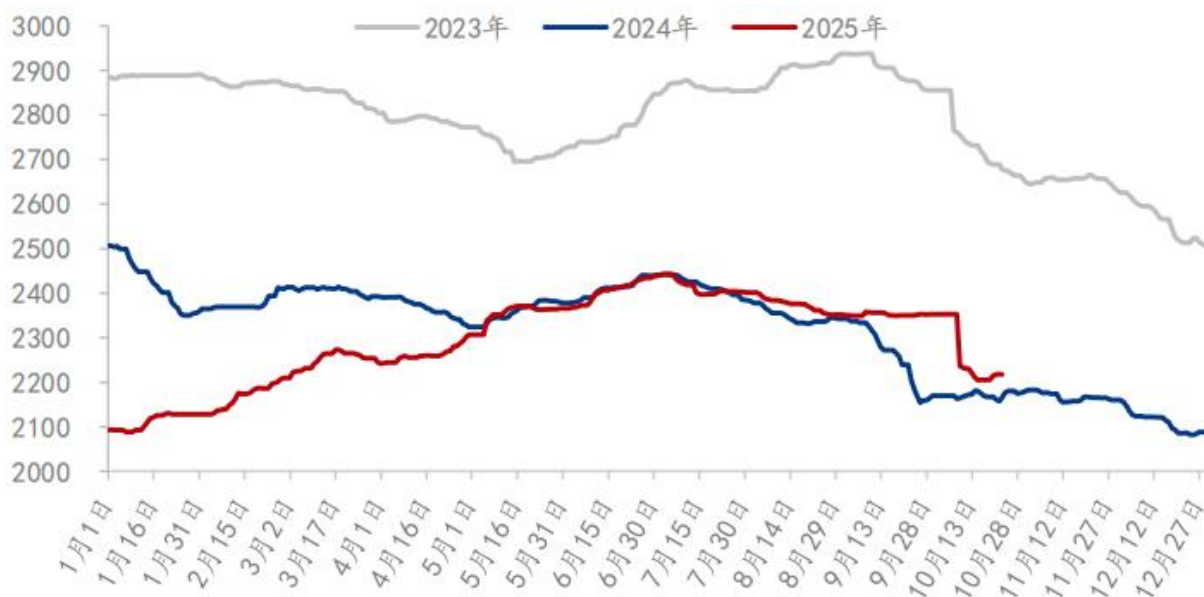


数据来源: Wind、华龙期货投资咨询部

上周 CBOT 玉米主连合约收盘报 424 美分/蒲式耳，跌 0.93%。

（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

上周玉米跌势趋缓，但仍未摆脱季节性下行通道。据 Mysteel 农产品数据，截至 10 月 23 日，全国玉米周度均价 2212 元/吨，环比下跌 7 元/吨。

东北玉米价格偏强，北港提价对东北产区形成局部提振，前期港口价格走弱导致农户惜售情绪升温，而近期随着港口报价上扬，贸易商收购心态转向积极，收购价随之调高，逐步调动农户的售粮意愿。截至 10 月 24 日，黑龙江哈尔滨二等玉米报价参考 2000 元/吨，辽宁沈阳二等玉米报价参考 2070 元/吨。

华北玉米价格整体呈现先扬后抑，周初随着不利天气影响消退，玉米霉变风险降低，农户惜售情绪升温，出货节奏放缓；同时深加工企业到货量减少且库存偏低，为吸引粮源而连续上调收购报价。随后天气转晴显著加快了新季玉米的收获上市进程，市场供应逐步宽松，价格承压再次转弱。截至 10 月 24 日，山东潍坊寿光金玉米收购价格参考 2170 元/吨，较周初下跌 30 元/吨。

销区玉米价格延续偏强运行，周内北港价格报价上调，带动销区贸易商跟涨报价，截至 10 月 24 日，四川成都东北二等新季玉米主流报价 2450 元/吨，较前周上涨 30 元/吨；云南昆明东北二等新季玉米主流报价 2520 元/吨，较前周上涨 60 元/吨。

本周北港玉米价格先涨后稳，周初价格连续上涨主要受前期合同粮集中出库导致部分粮源缺失，以及港口船舶运力紧张影响。随后价格在周中趋于稳定，但因新粮上量增加以及贸易商普遍看空后市，采购谨慎，至周后期价格出现小幅下跌。截至 10 月 24 日，锦州港、鲅鱼圈二等玉米收购价参考 2160 元/吨，较周初下跌 20 元/吨。

二、上周相关信息回顾

1、由于印度玉米酒糟粕 (DDGS) 供应充足，蛋白原料价格持续低迷，令印度饲料厂从中受益。

2、据印度媒体《Mint》报道，印度与美国正接近达成一项长期停滞的双边贸易协议，内容包括将美国对印度出口商品的平均关税从 50% 大幅下调至 15%-16%。该协议预计将在本月东盟峰会上正式宣布，涵盖能源与农业两个关键领域。

3、荷兰合作银行 (Rabobank) 在最新发布的《2025/26 年度澳大利亚冬季作物展望报告》中指出，受良好降雨和优越气候推动，澳大利亚今年冬季谷物产量有望达到 6280 万吨，同比增加约 380 万吨。

4、巴西外贸秘书处 (Secex) 公布的统计数据显示，10 月 1-17 日，巴西玉米出口量为 357.4 万吨，去年 10 月为 640.5 万吨。

5、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达到657万吨,高于一周前预估的646万吨,低于9月份的698万吨,但是比去年10月份的567万吨增长15.9%。

6、巴西帕拉纳州农村经济部(DERAL1)称,截至10月20日,2025/26年度首季玉米种植进度为94%,上周为90%。

7、乌克兰农业部数据显示,截至10月22日,2025/26年度(始于7月)谷物出口量为829万吨,较去年同期的1327万吨减少37.5%,其中玉米出口127万吨,同比减少70.6%。出口下滑主要受收获进度和物流条件影响,尽管乌克兰经济部将2025年谷物产量预测上调至5600万吨(玉米2800万吨),但实际出口节奏滞后。

8、德国经济团队(GET)与乌克兰经济研究与政策咨询研究所(IER)联合发布的报告显示,欧盟自2025年中起实施的新关税配额制度将使乌克兰对欧农产品出口收入每年减少约11.44亿美元。

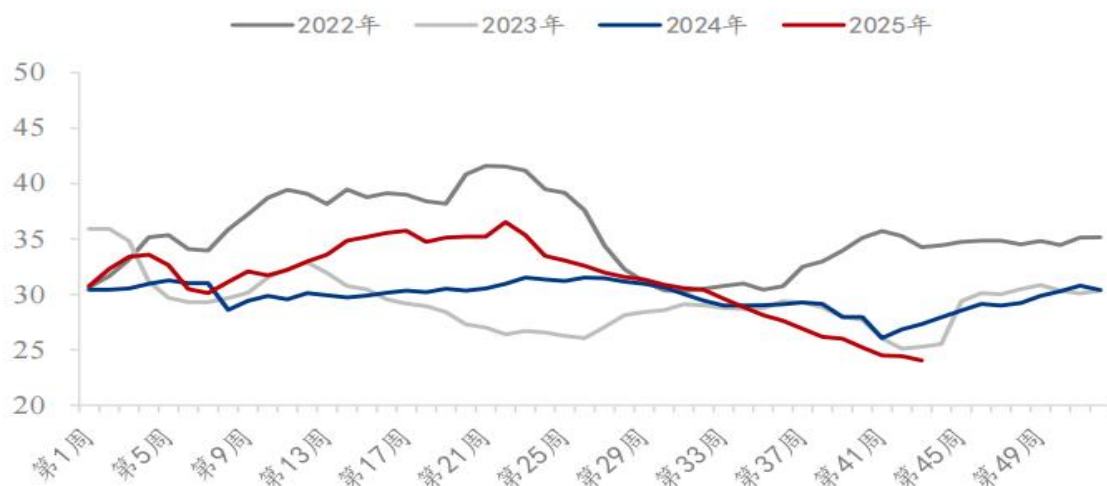
9、农业农村部数据显示,截至10月21日,全国秋粮收获已近八成,其中华北黄淮玉米收获进度超80%,东北近四成。华北地区受前期阴雨影响,新粮水分偏高、霉变风险上升,农户售粮积极性提升;东北地区中储粮建仓增加,政策性收储支撑市场信心,潮粮储存难度降低后农户惜售情绪转强。

10、欧盟数据显示,截至2025年10月19日,2025/26年度欧盟玉米进口量同比降低26%,头号供应国巴西的份额大幅增长,数量为263.1万吨,乌克兰份额下降。

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



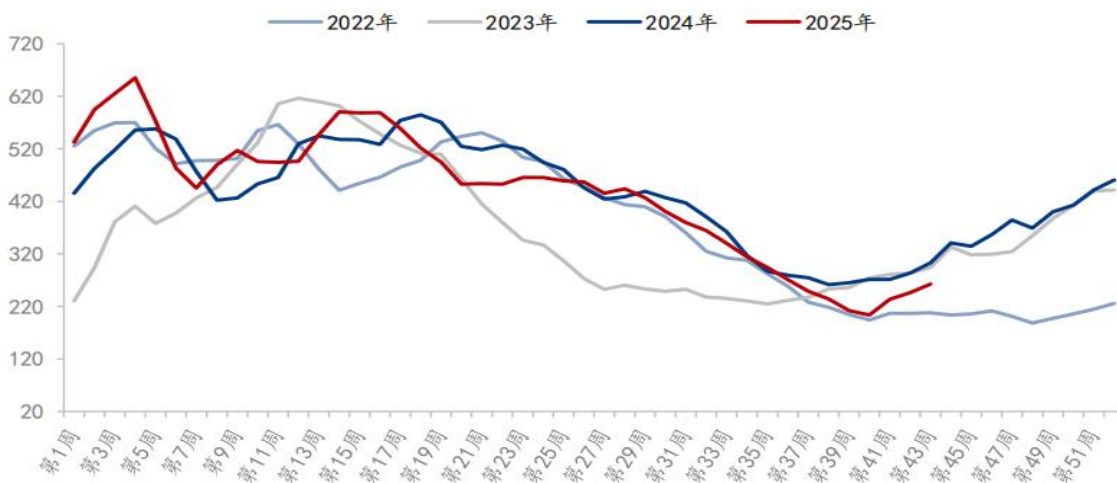
数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

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 23 日，全国饲料企业平均库存 24.04 天，较前周下降 0.40 天，环比下跌 1.64%，同比下跌 12.04%。

上周饲料企业玉米库存小幅调整，下游饲料企业目前多以执行前期已签订的订单为主，从区域供应结构看，西南等主要销区的饲料企业仍以采购东北粮源作为主力，而西北玉米因价格相对偏高且向销区发运存在一定的物流瓶颈，到货量有限。

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）



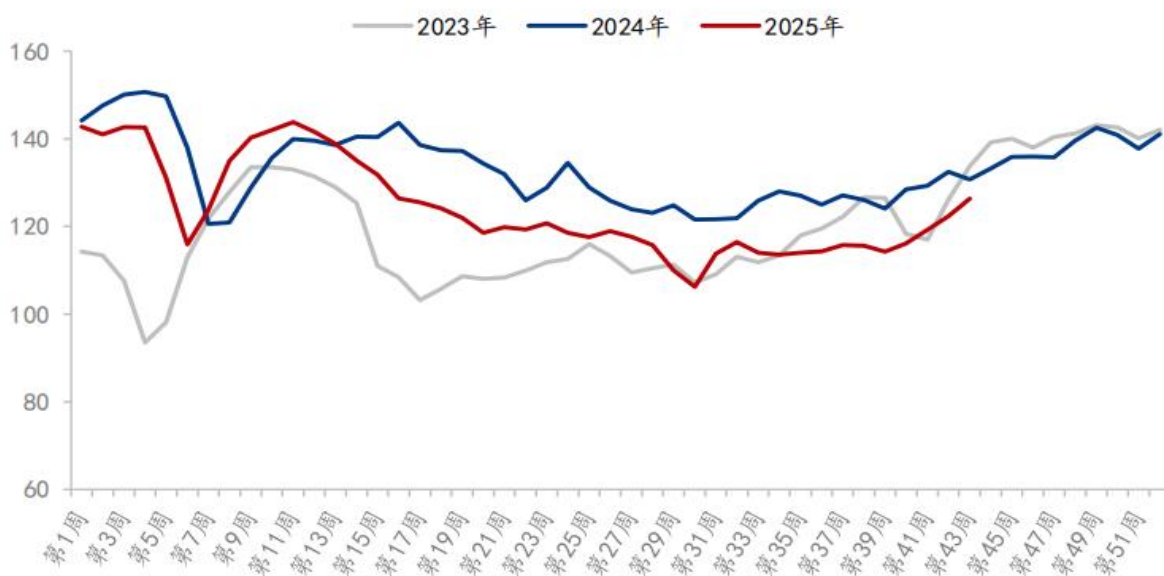
数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

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 269.5 万吨，环比增加 6.5%，同比下降 13.41%。

上周国内玉米深加工企业库存水平延续上升，受新粮上市节奏影响，东北地区随着新粮陆续上市，深加工企业收购积极性普遍较高，建库意愿较强，华北地区深加工企业则采购谨慎，刚性补库为主，因此华北库存整体维持低位运行。

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）

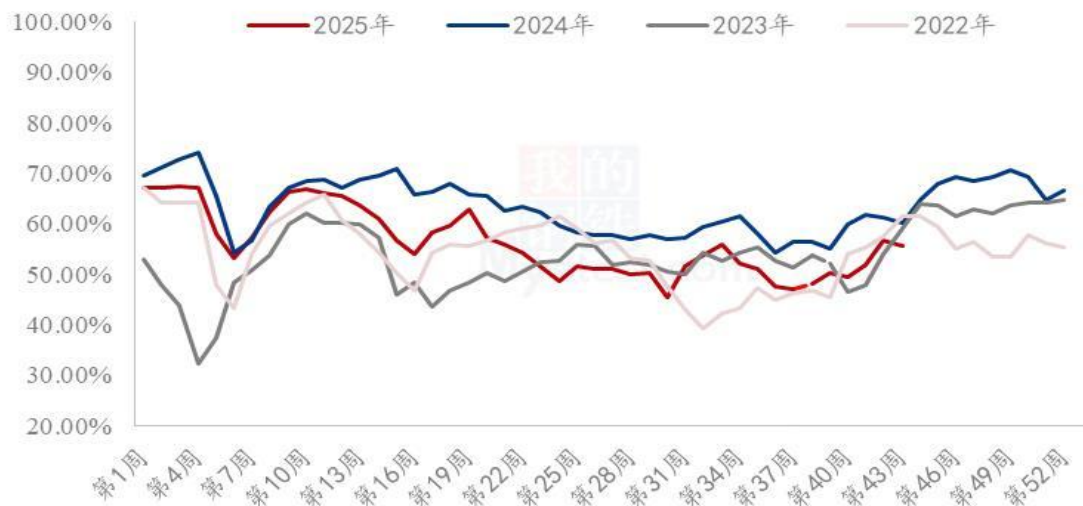


数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

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 126.33 万吨，环比增加 4.03 万吨；其中玉米淀粉加工企业消耗玉米 41.1 万吨，环比减少 0.83 万吨；淀粉糖企业消耗玉米 21.82 万吨，环比减少 1.09 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，环比持平；酒精企业消耗 38 万吨，环比增加 5.95 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



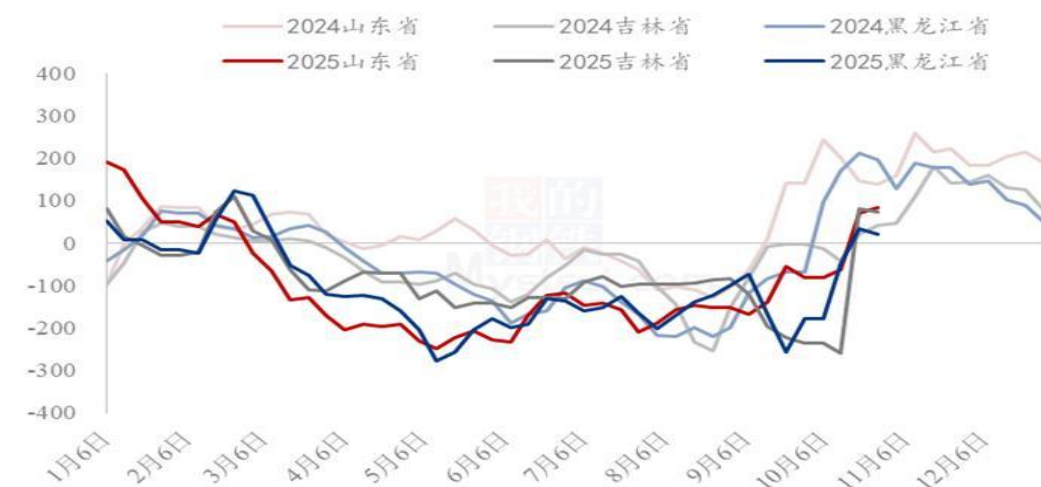
数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

据 Mysteel 农产品数据，上周全国玉米加工总量为 57.4 万吨，较前周减少 0.76 万吨；全国玉米淀粉产量为 28.77 万吨，较前周减少 0.58 万吨；周度开机率为 55.62%，环比降低 1.12%。

国内玉米淀粉开机率呈现区域分化，华北地区前期阴雨导致玉米质量参差不齐，优质干粮供应不足使得部分企业生产受限，导致开机率出现小幅下滑；东北新季玉米正处集中上量阶段，同时气温下降有利于玉米储存，原料供应充足致使开机率呈现环比上升。

5. 深加工企业利润情况

2024-2025年玉米淀粉区域利润（元/吨）



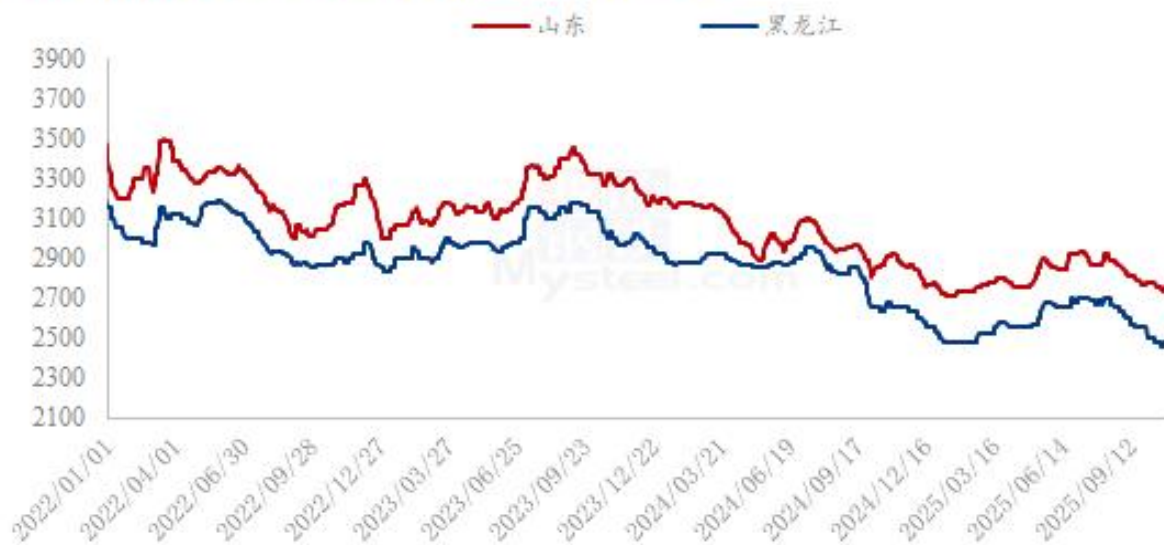
数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

据 Mysteel 农产品数据，上周吉林玉米淀粉对冲副产品利润为 74 元/吨，环比降低 6 元/吨；山东玉米淀粉对冲副产品利润为 83 元/吨，环比升高 13 元/吨；黑龙江玉米淀粉对冲副产品利润为 20 元/吨，环比降低 15 元/吨。

四、关联品情况分析

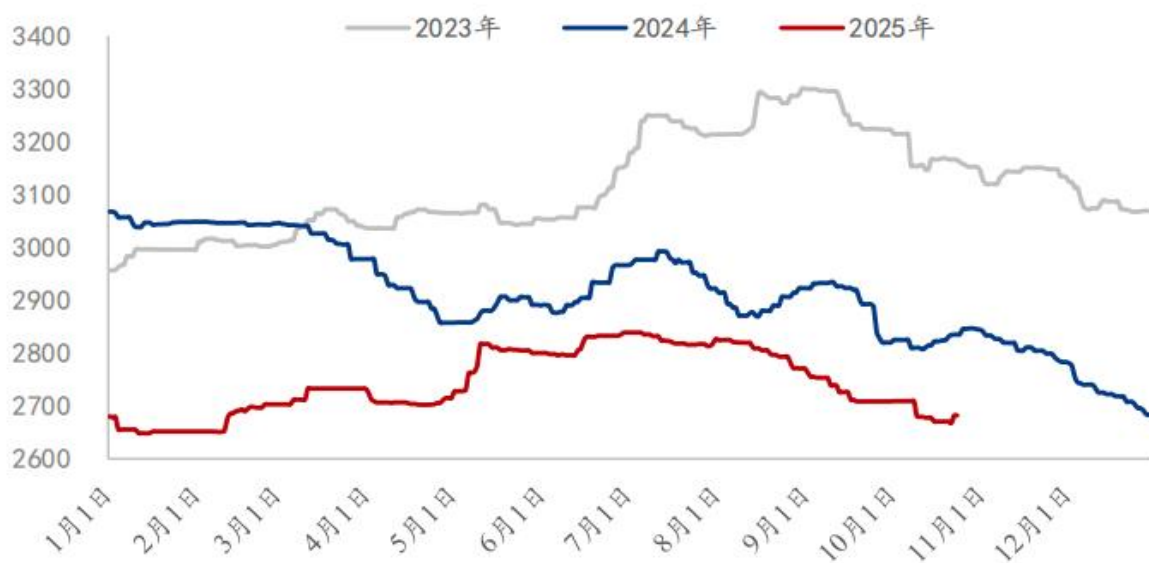
1. 玉米淀粉

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

2023-2025年全国玉米淀粉均价走势图



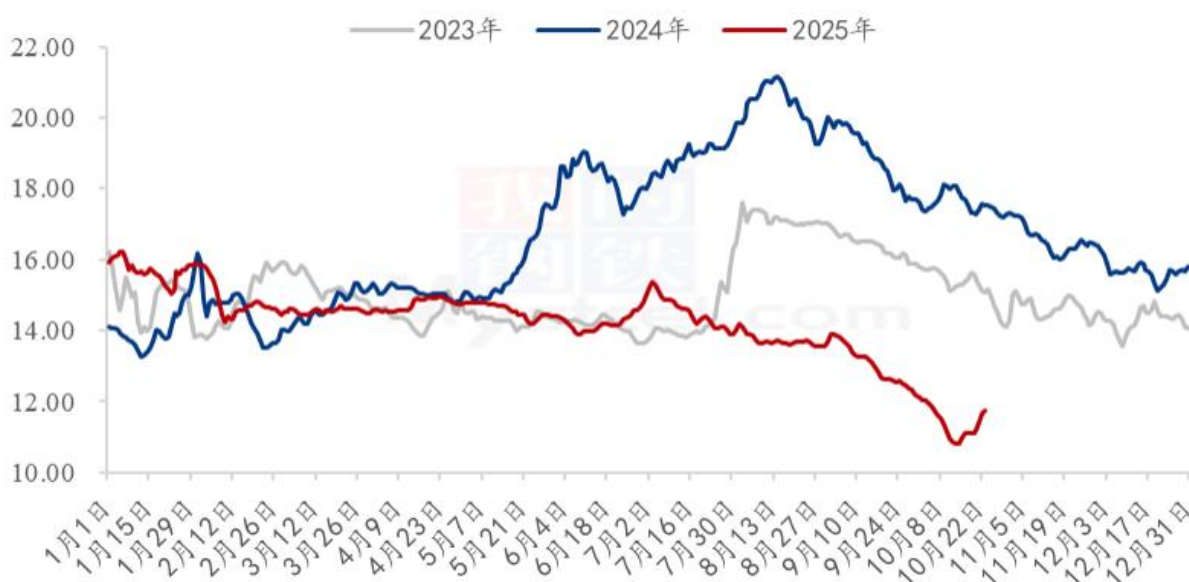
数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

据 Mysteel 农产品数据，上周玉米淀粉价格局部偏强。截至 10 月 23 日，山东玉米淀粉主流成交 2730-2800 元/吨，价格较前周上涨 30-40 元/吨；河北玉米淀粉主流成交 2750-2920 元/吨，价格较前周持平；吉林玉米淀粉主流成交 2540 元/吨，价格较前周下跌 20 元/吨；黑龙江玉米淀粉主流成交 2400-2450 元/吨，价格较前周上涨 20 元/吨。

上周玉米淀粉市场整体呈偏强运行，随着天气好转，干粮供应趋紧促使深加工企业上调收购价格，成本支撑增强；同时下游备货需求集中释放，企业签单活跃，加之部分厂家库存偏低，提振市场挺价心态。

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

据 Mysteel 农产品数据，本周全国生猪出栏均价为 11.33 元/公斤，较前周价格上涨 0.38 元/公斤，环比上涨 3.47%，同比下跌 34.92%。

上周生猪市场价格小幅上涨，市场供大于求的基本格局未发生根本性转变，截至 8 月底，全国能繁母猪存栏量为 4038 万头，远超国家设定的 3900 万头的正常保有量。养殖端自 10 月以来已陷入全面亏损，但产能去化进程却十分缓慢；从需求端来看，全国气温转凉，带动猪肉消费快速回升，其中对大体重猪只的需求增长尤为显著，同时屠宰企业开工率也有所回升。

后市展望

10月正值新粮集中上市期，市场进入供应峰值期，华北地区前期降雨导致的霉变粮源集中抛售压制整体价格，下游养殖端及深加工企业采购谨慎且按需补库，中储粮、地方粮库陆续开收，综合来看当前玉米下跌空间有限但上行乏力，短期或维持区间震荡，关注2150元压力位附近盘面表现。

操作策略

单边：观望

套利：01-05反套逻辑

期权：考虑卖出虚值看涨期权

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。