

整数关口博弈加剧，供需格局主导后市节奏

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11月24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】

上周玉米期货盘面价格先跌后涨，周初价格持续小幅下行，周五出现强势反弹，截至上周五收盘，玉米主力合约C2601收报2195元/吨，涨1.11%，成交量823,020手，持仓量949,440手。

【基本面分析】

上周国内玉米市场价格环比上涨24元/吨至2243元/吨，东北产区价格整体偏强运行，吉林长春与辽宁沈阳价格分别较前周上涨20元/吨和40元/吨；华北市场部分地区价格窄幅上调，部分企业为吸引到货继续提价促收，山东潍坊寿光金玉米收购价单周上涨46元/吨；港口方面，南方销区港口价格明显跟涨，蛇口港与钦州港涨幅均在30-40元/吨区间；北港市场情绪相对平稳，价格先涨后稳，锦州港周度微涨5元/吨，鲅鱼圈港价格与前周持平。

【后市展望】

上周玉米盘面先跌后涨，周五主力合约震荡上涨最高触及2206元，市场情绪偏强，盘面创下阶段性新高。从基本面来看，当前基层农户惜售情绪较强，东北地区货物集中到港导致铁路部分站台实施临时停装，玉米流通上量受阻；下游深加工及饲料企业库存已显著见底，刚性补库需求释放，为玉米价格提供托底支撑；10月进口玉米到港量环比9月激增五倍，供给补充力度加大，同时小麦拍卖预期持续升温，对玉米市场需求产生间接扰动，短期市场或维持偏强震荡。

【操作策略】

单边：多单谨慎持有，验证2200元关键位置站稳有效性
套利：观望
期权：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：Wind、华龙期货投资咨询部

上周玉米期货盘面价格先跌后涨，周初价格持续小幅下行，周五出现强势反弹，截至上周五收盘，玉米主力合约 C2601 收报 2195 元/吨，涨 1.11%，成交量 823,020 手，持仓量 949,440 手。

CBOT 玉米期货主连合约日 K 线走势图

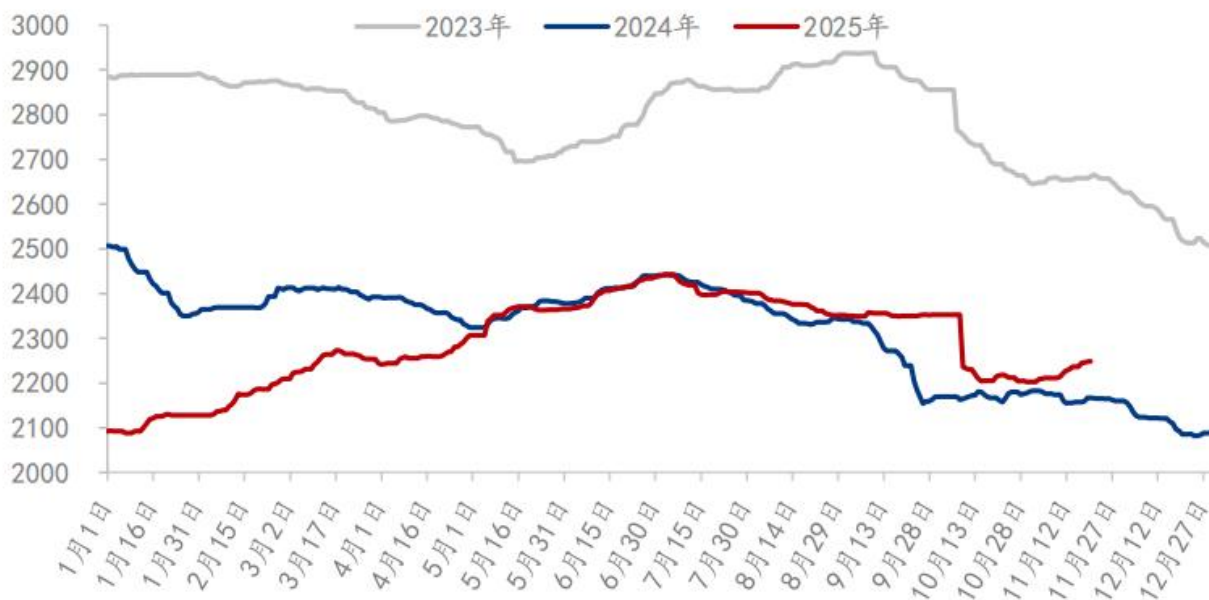


数据来源：Wind、华龙期货投资咨询部

上周 CBOT 玉米主连合约收盘报 437.75 美分/蒲式耳。

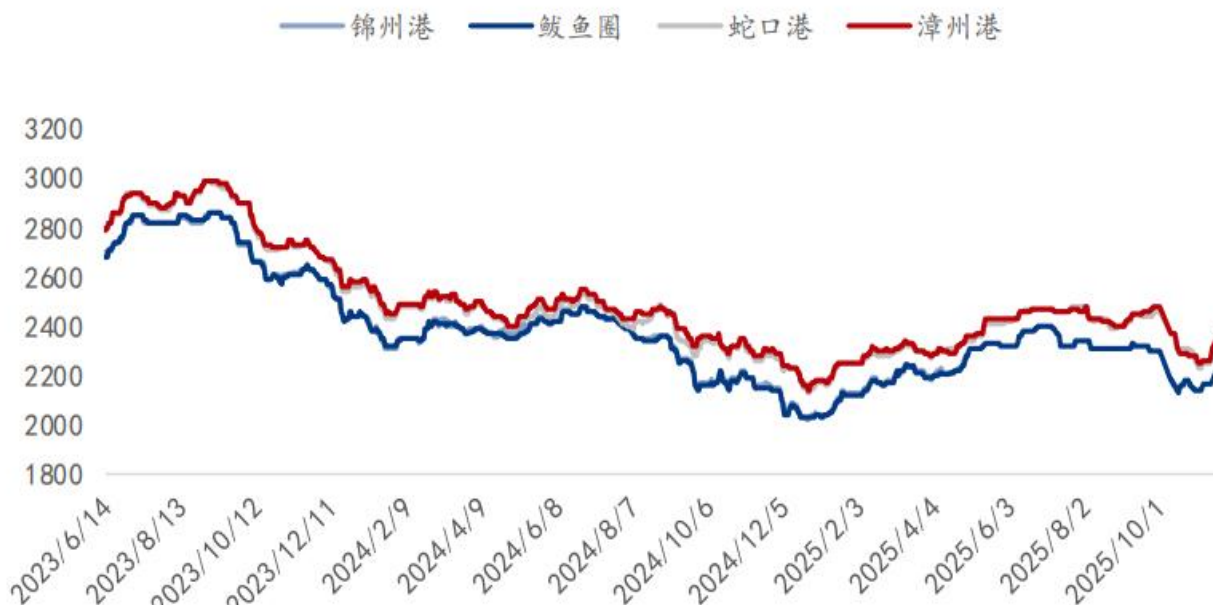
（二）现货价格

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

据 Mysteel 农产品数据，上周全国玉米周均价为 2243 元/吨，环比上涨 24 元/吨。东北玉米价格整体偏强，截至上周五，吉林长春二等玉米价格为 2110 元/吨，较前周上涨 20 元/吨；辽宁沈阳二等玉米报价参考 2140 元/吨，较前周上涨 40 元/吨。

华北玉米价格窄幅上调，部分企业继续提价促收，截至上周五，山东潍坊寿光金玉米收购价格参考 2296 元/吨，较前周上涨 46 元/吨。

销区港口玉米价格震荡运行，截至上周五，蛇口港二等玉米自提价 2370 元/吨，较前周上涨 30 元/吨；钦州港二等玉米自提价 2380 元/吨，较前周上涨 40 元/吨。

北港玉米价格先涨后稳，截至上周五，锦州港二等玉米平舱价 2220 元/吨，较前周上涨 5 元/吨；鲅鱼圈二等玉米平舱价 2215 元/吨，较前周持平。

（三）基差



数据来源：Wind、华龙期货投资咨询部

据 Wind 数据，截止上周五，大连地区玉米-主力合约基差为 25 元/吨，较前周持平。从季节性来看，大连地区玉米-主力合约基差季节性位于历史平均水平。

二、上周相关信息回顾

1、乌克兰农业部周五表示，截至 11 月 13 日，乌克兰已收获 982.6 万公顷谷物(含豆类作物)，相当于计划收获面积 1147.5 万公顷的 84%;收获产量 4793.7 万吨，平均单产 4.88 吨/公顷。

2、截至 11 月 9 日，2025/26 年度(始于 7 月 1 日)欧盟 27 国谷物出口量为 14,812,117 吨，比去年同期增长 16%，一周前同比增长 18%。

3、截至 11 月 9 日，2025/26 年度(始于 7 月 1 日)欧盟 27 国谷物进口量为 8,210,175 吨，比去年同期减少 32%，一周前减少 32%。

4、美国农业部发布的 11 月份供需报告显示，2025/26 年度美国玉米产量预期调低到 167.52 亿蒲，2025/26 年度美国玉米单产为 186.0 蒲/英亩，美国玉米出口目标调高 1 亿蒲，达到 30.75 亿蒲，美国玉米期末库存调高 4400 万蒲，达到 21.54 亿蒲。

5、美国农业部发布的 11 月份供需报告显示，2025/26 年度全球玉米产量为 12.8623 亿吨，用量调高 718 万吨至 12.9654 亿吨;出口调高 176 万吨至 2.0347 亿吨。期末库存略微调低 6 万吨，降至 2.8134 亿吨，低于市场预期的 2.828 亿吨。

6、美国农业部 11 月供需报告令市场普遍失望，尤其是玉米和大豆的调整未能满足市场的利多预期，特别是玉米产量下调幅度不及预期，而且调低美国大豆出口目标，引发市场抛售压力。

7、据乌克兰农业商业俱乐部(UCAB)分析部主任斯维特拉娜·利特温接受乌克兰通讯社采访时表示，今年乌克兰谷物和油籽总产量将达到 7830 万吨，比去年增长 1%，但比过去三年(自俄乌冲突爆发)的平均水平低 1%。

8、布宜诺斯艾利斯谷物交易所(BAGE)称，截至 11 月 12 日，阿根廷 2025/26 年度玉米种植面积相当于总预期面积(780 万公顷)的 36.6%，比一周前的 36%高出 0.6%，但是较去年同期落后 3.6 个百分点。

9、中储粮网 11 月 17 日内蒙古分公司玉米竞价采购结果：计划采购玉米 5000 吨，成交数量 2000 吨，成交率 40%。

10、中储粮网 11 月 17 日辽宁分公司玉米竞价采购结果：计划采购玉米 21753 吨，成交数量 21753 吨，成交率 100%。

11、中储粮网 11 月 17 日山西分公司玉米竞价采购结果：计划采购玉米 11600 吨，成交数量 4524 吨，成交率 39%。

12、中储粮网 11 月 17 日兰州分公司玉米竞价采购结果：计划采购玉米 2000 吨，全部流拍。

13、中储粮网 11 月 17 日黑龙江分公司玉米竞价采购结果：计划采购玉米 12046 吨，全部流拍。

14、俄罗斯 11 月小麦、大麦和玉米出口总量预估为 500 万吨，较 10 月的 540 万吨呈现回落。

15、11 月 17 日，美国农业部公布的周度出口检验报告显示，截至 2025 年 11 月 13 日当周，美国玉米出口检验量为 2,053,932 吨，此前市场预估为 1,000,000-1,825,000 吨，前一周修正后为 1,484,614 吨，初值为 1,424,968 吨。

16、咨询机构 AgRural 表示，截至 11 月 13 日，巴西中南部 2025/26 年度首季玉米播种进度为 85%，一周前 72%，去年同期 87%。

17、贸易商表示，伊朗国有饲料进口商 SLAL 举行国际招标，寻购至多 12 万吨饲料玉米和 12 万吨豆粕，投标截止日期为 11 月 19 日。

18、海关总署 11 月 18 日公布的数据显示，中国 2025 年 10 月玉米及玉米粉进口量为 36 万吨，同比增加 43.1%；1-10 月玉米及玉米粉进口量 129 万吨，同比下滑 90%。

19、中储粮网 11 月 18 日储运公司玉米竞价销售结果：计划销售玉米 7220 吨，成交数量 7220 吨，成交率 100%。

20、中储粮网 11 月 18 日黑龙江分公司玉米竞价采购结果：计划采购玉米 12190 吨，成交数量 4145 吨，成交率 34%。

21、中储粮网 11 月 18 日北京分公司玉米竞价采购结果：计划采购玉米 12962 吨，成交数量 9981 吨，成交率 77%。

22、中储粮网 11 月 18 日西安分公司玉米竞价采购结果：计划采购玉米 1500 吨，全部流拍。

23、美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至 2025 年 11 月 16 日当周，美国玉米收割率为 91%，去年同期为 98%，五年均值为 94%。

24、欧洲贸易商表示，韩国饲料协会(KFA)已经发布一项国际招标，寻购至多 6.9 万吨动物饲料玉米。

25、欧洲贸易商表示，韩国饲料协会(KFA)周二通过国际招标买入约 6.5 万吨动物饲料玉米，产地料来自美国。这批货物由 KFA 釜山分会一次性订购，预计于 2026 年 2 月运抵韩国，每吨成本加运费(C&F)约 252.48 美元，另外每吨还需支付 1 美元的额外港口卸货费。

26、巴西国家商品供应公司(CONAB)表示，截至上周六(11 月 15 日)，巴西 2025/26 年度首季玉米种植已完成 52.6%，上周 47.7%，去年同期 52.4%，五年均值 53.0%。

27、中储粮网 11 月 19 日西安分公司玉米竞价采购结果：计划采购玉米 5700 吨，成交数量 3819 吨，成交率 67%。

28、中储粮网 11 月 19 日兰州分公司玉米竞价采购结果：计划采购玉米 1000 吨，成交数量 1000 吨，成交率 100%。

29、中储粮网 11 月 19 日成都分公司玉米竞价采购结果：计划采购玉米 12260 吨，全部流拍。

30、一项调查显示，分析师们预计，截至 2025 年 11 月 13 日的一周，2025/26 年度美国玉米出口净销售量介于 140 万到 250 万吨之间。

31、贸易消息人士称，韩国饲料原料采购集团之一的 MFG 通过招标买入 130,000 吨到 135,000 吨饲料玉米，产地可选。

32、贸易商表示，韩国饲料协会(KFA)仁川分部在周三上午通过私下谈判买入了 6.5 万吨饲料玉米，产地可选。

33、巴西全国谷物出口商协会(ANEC)表示，2025 年 11 月份巴西玉米出口量将达到 636 万吨，高于一周前预估的 604 万吨，也高于去年同期的 552 万吨。

34、巴西外贸秘书处(Secex)公布的统计数据显示，11 月 1-14 日，巴西玉米出口量为 267.6 万吨，去年 11 月为 472.6 万吨。

35、标普全球分析师表示，2026 年美国玉米种植面估计为 9500 万英亩，比 2025 年减少 370 万英亩或 3.8%。

36、巴西帕拉纳州农村经济部(DERAL)称，截至 11 月 17 日，2025/26 年度首季玉米的 5% 进入开花期，95%位于营养生长期。

37、俄罗斯联邦农产品安全评估中心公布的数据显示，截至 11 月 12 日，今年俄罗斯通过波罗的海港口出口谷物 130 万吨，其中 42%销往非洲。小麦占到谷物出口总量的 93%。

38、由于收割延迟、电力中断和运输瓶颈导致供应紧张，乌克兰玉米价格已经开始上涨。目前乌克兰玉米离岸价为每吨 219 美元，较上月上涨 4 美元。乌克兰 11.5%蛋白小麦离岸价为每吨 230.5 美元，较上月上涨 2.5 美元。

39、中储粮网 11 月 20 日黑龙江分公司玉米竞价采购结果：计划采购玉米 18900 吨，成交数量 5670 吨，成交率 30%。

40、中储粮网 11 月 20 日山西分公司玉米竞价采购结果：计划采购玉米 7000 吨，成交数量 2030 吨，成交率 29%。

41、中储粮网 11 月 20 日内蒙古分公司玉米竞价采购结果：计划采购玉米 7860 吨，全部流拍。

42、韩国农协饲料公司 (NOFI) 通过国际招标买入 195,000 吨饲料玉米，产地可来自南非、南美或美国。

43、贸易消息人士表示，周四韩国主要饲料原料采购团体之一的 MFG 买入约 68,000 吨饲料玉米，产地可选。

44、欧盟数据显示，2025/26 年度欧盟玉米进口量同比降低 23%。头号供应国巴西的份额大幅增长，乌克兰份额大幅下降。

45、美国能源信息署 (EIA) 最新周度数据显示，截至 2025 年 11 月 14 日当周，乙醇日均产量为 109.1 万桶/日，比一周前的 107.5 万桶/日高出 1.6 万桶/日，但低于去年同期的 111.0 万桶/日。

46、截至 11 月 12 日，阿根廷农户销售 3,089 万吨 2024/25 年度玉米，比一周前高出 62 万吨，去年同期的预售量为 3,688 万吨。之前一周销售量为 72 万吨。

47、美国农业部长布鲁克·罗林斯表示，特朗普政府即将公布针对农民的新一轮补贴计划，以缓解农户因作物价格低迷与贸易摩擦所遭遇的持续亏损。

48、知情人士透露，美国政府正在考虑将拟议的削减进口生物燃料补贴计划推迟一至两年实施，因为美国炼油商认为此举可能推高成本并加剧燃料供应紧张。

49、IGC 本月将 2025/26 年度全球玉米产量预期调高 100 万吨，达到 12.98 亿吨，高于上年的 12.38 亿吨(上月预测为 12.39 亿吨)。

50、IGC 本月将 2025/26 全球谷物产量调高 500 万吨，达到创纪录的 24.30 亿吨，这也是 IGC 连续第四个月上调全球谷物产量预期。

51、中储粮网 11 月 21 日西安分公司玉米竞价采购结果：计划采购玉米 1900 吨，成交数量 1900 吨，成交率 100%。

52、中储粮网 11 月 21 日黑龙江分公司玉米竞价采购结果：计划采购玉米 21477 吨，成交数量 6014 吨，成交率 28%。

53、中储粮网 11 月 21 日辽宁分公司玉米竞价采购结果：计划采购玉米 11000 吨，成交数量 11000 吨，成交率 100%。

54、中储粮网 11 月 21 日北京分公司玉米竞价采购结果：计划采购玉米 24038 吨，成交数量 18991 吨，成交率 79%。

55、中储粮网 11 月 21 日兰州分公司玉米竞价采购结果：计划采购玉米 2000 吨，成交数量 2000 吨，成交率 100%。

三、玉米供需格局分析

1. 中储粮玉米拍卖情况

拍卖类型	拍卖场次	交易数量	成交数量	成交率
采购	17	200916	65705	32.70%
销售	2	7225	7225	100.00%
购销双向	0	0	0	0.00%
进口玉米	0	0	0	0.00%

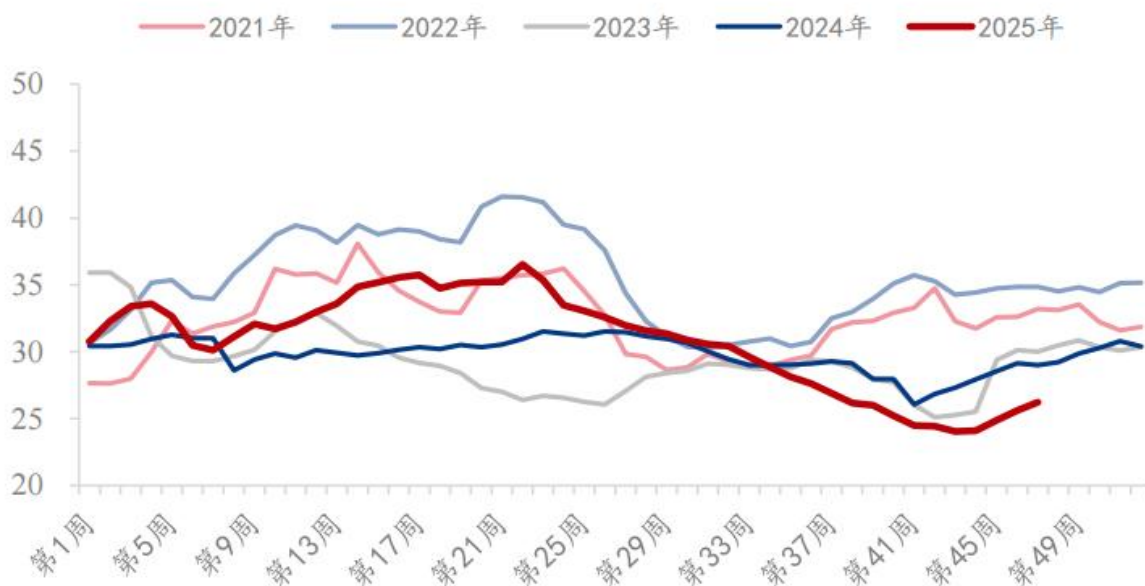
变化值为周度对比，本周三与上周三数据对比

数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

据 Mysteel 农产品数据，本周期中储粮共进行 17 场玉米竞价采购交易，计划交易 200916 吨，实际成交 65705 吨，成交率 32.7%；进行 2 场玉米竞价销售交易，计划交易 7225 吨，实际全部成交，成交率 100%；本周期暂无购销双向、进口玉米拍卖类交易。

2. 饲料企业库存情况

全国样本饲料企业玉米库存天数走势

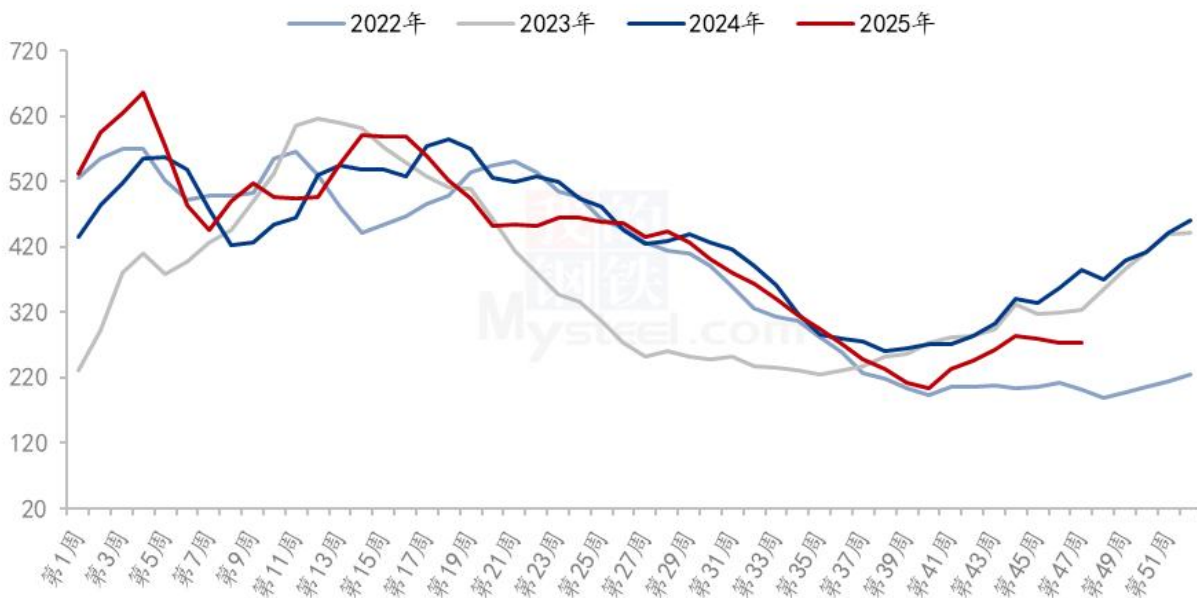


数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

据 Mysteel 农产品数据，截至 11 月 20 日，全国样本饲料企业平均库存 26.23 天，较前周增加 0.62 天，环比上涨 2.42%，同比下跌 9.58%；本周饲料企业库存虽小幅增加，但同比仍处于近年低位。

3. 深加工企业玉米库存情况

全国深加工企业玉米库存（万吨）

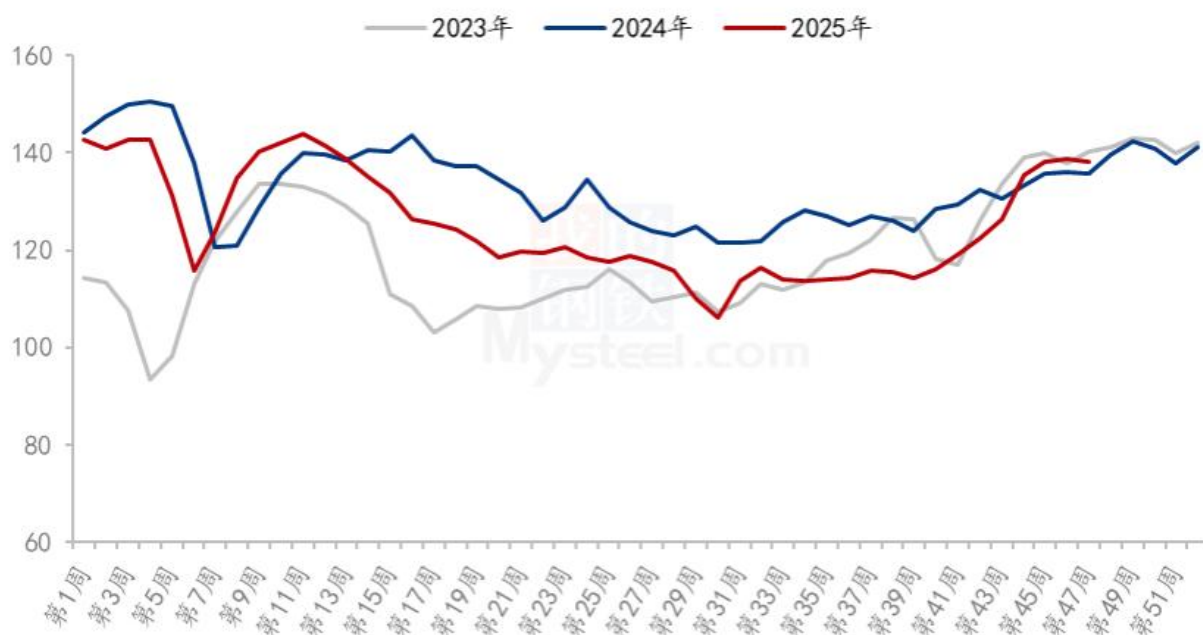


数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

本周期深加工企业库存小幅下降。据 Mysteel 农产品数据，截至 11 月 20 日，全国样本深加工企业玉米库存总量 272.7 万吨，环比下降 0.29%，同比下降 29.02%。

4. 深加工企业玉米消耗情况

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，上周全国主要玉米深加工企业共消耗玉米 138.31 万吨，环比减少 0.34 万吨。

其中玉米淀粉加工企业消耗玉米 45 万吨，环比减少 1.91 万吨；淀粉糖企业消耗玉米 24.2 万吨，环比增加 0.25 万吨；氨基酸企业消耗 20.23 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 43.76 万吨，环比增加 1.32 万吨。

5. 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

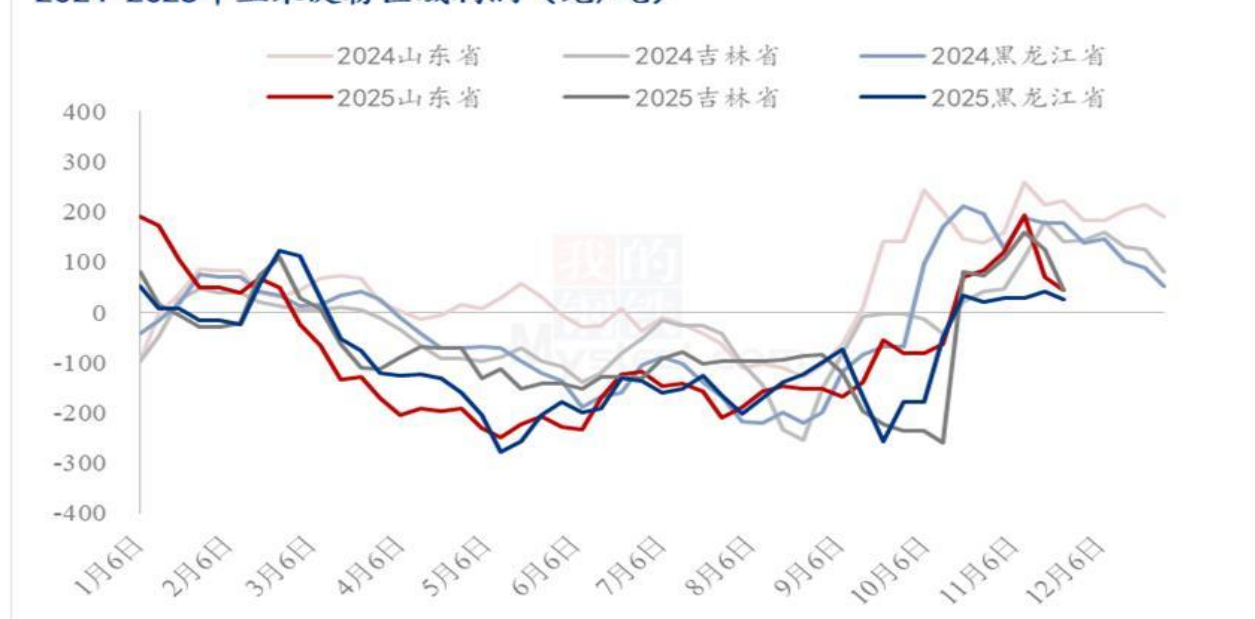


数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

上周玉米淀粉行业加工量、产量及开工率均小幅下降，据 Mysteel 农产品数据，上周全国主要玉米淀粉加工企业玉米加工总量为 61.24 万吨，较前周减少 1.95 万吨；周产量为 31.5 万吨，较前周减少 1.34 万吨；周度开机率为 60.89%，环比降低 2.59%。

6. 深加工企业利润情况

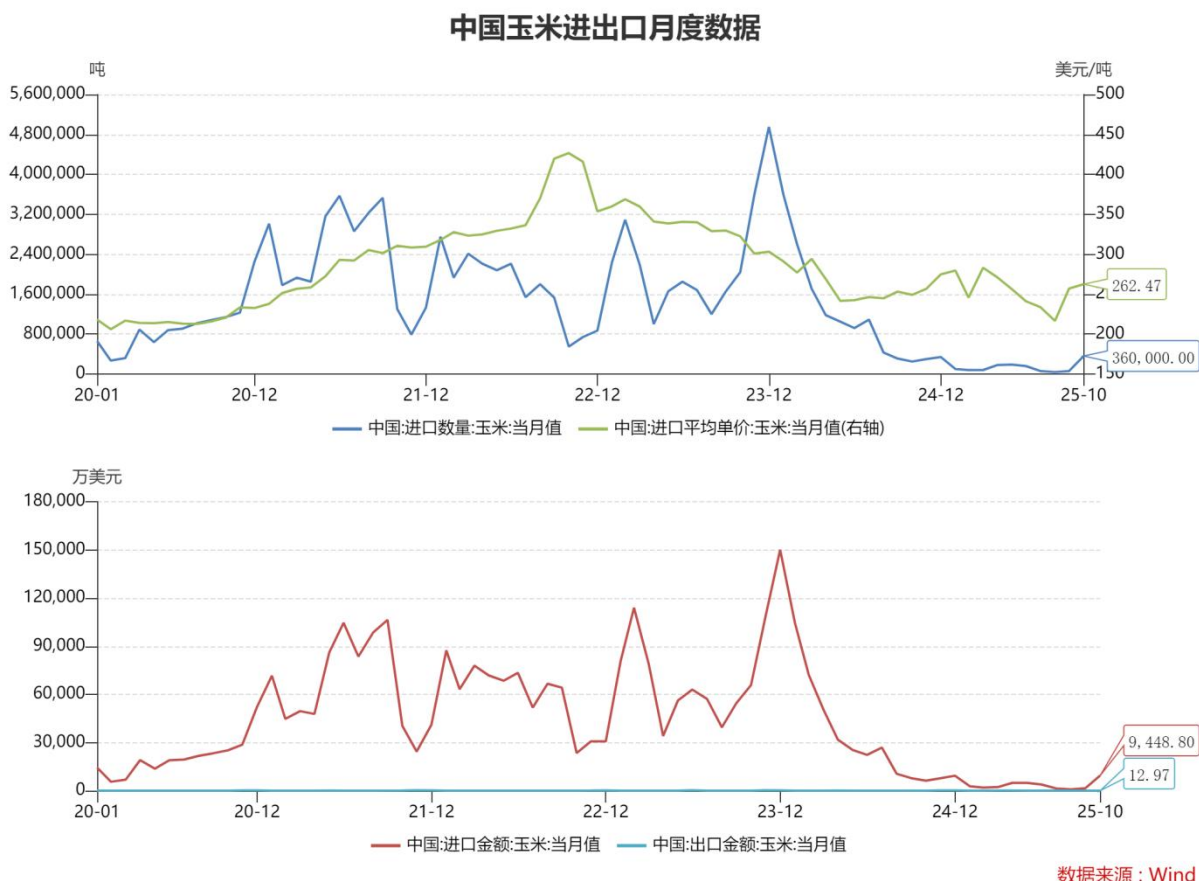
2024-2025年玉米淀粉区域利润（元/吨）



数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

近期玉米原料价格出现普涨，导致下游深加工企业生产利润逐步缩水，据 Mysteel 农产品数据，上周吉林玉米淀粉对冲副产品利润为 45 元/吨，较前周降低 81 元/吨；山东玉米淀粉对冲副产品利润为 45 元/吨，较前周降低 26 元/吨；黑龙江玉米淀粉对冲副产品利润为 25 元/吨，较前周降低 17 元/吨。

7. 进出口情况

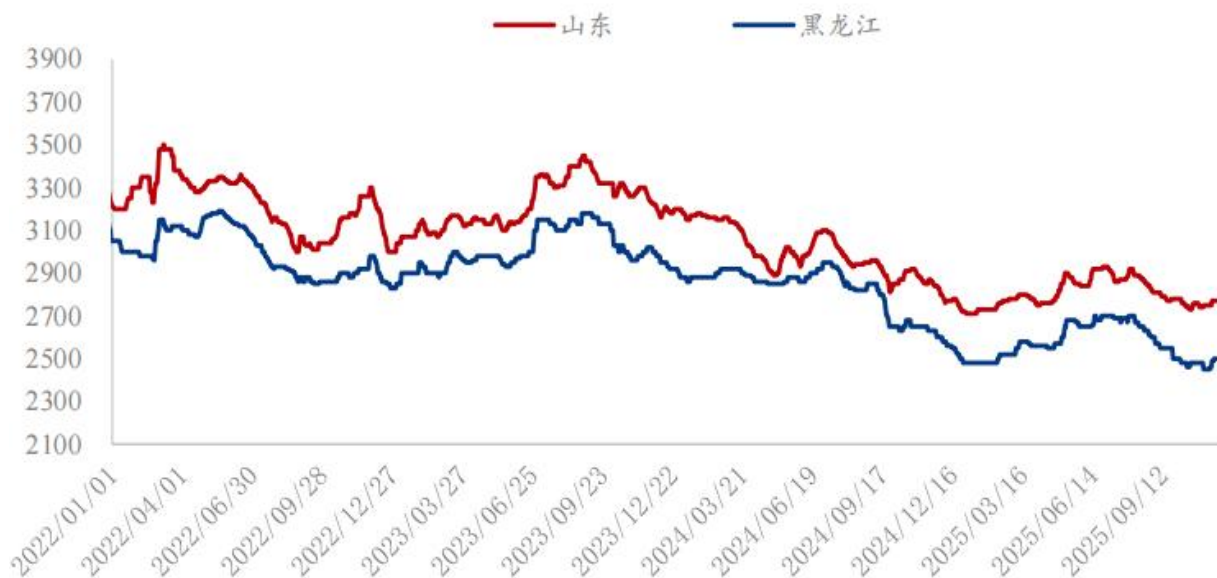


2025 年 10 月我国进口玉米 36 万吨，环比增加 30 万吨，同比增加 11 万吨，增幅 43.1%；2025 年 1-10 月，我国进口玉米 129 万吨，同比减少 1184 万吨，减幅 90.0%。

四、关联品情况

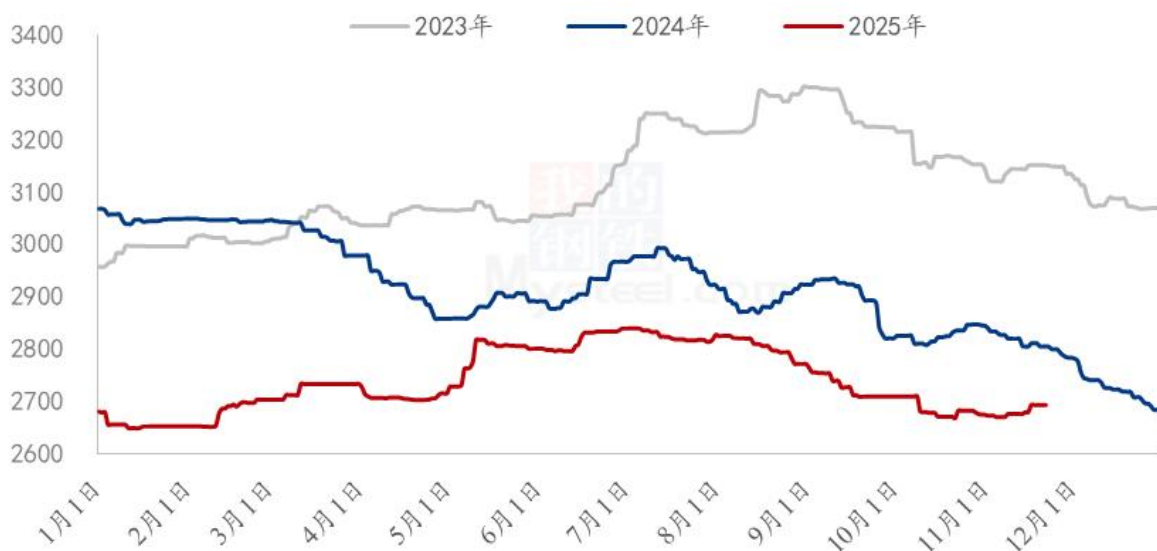
1. 玉米淀粉

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



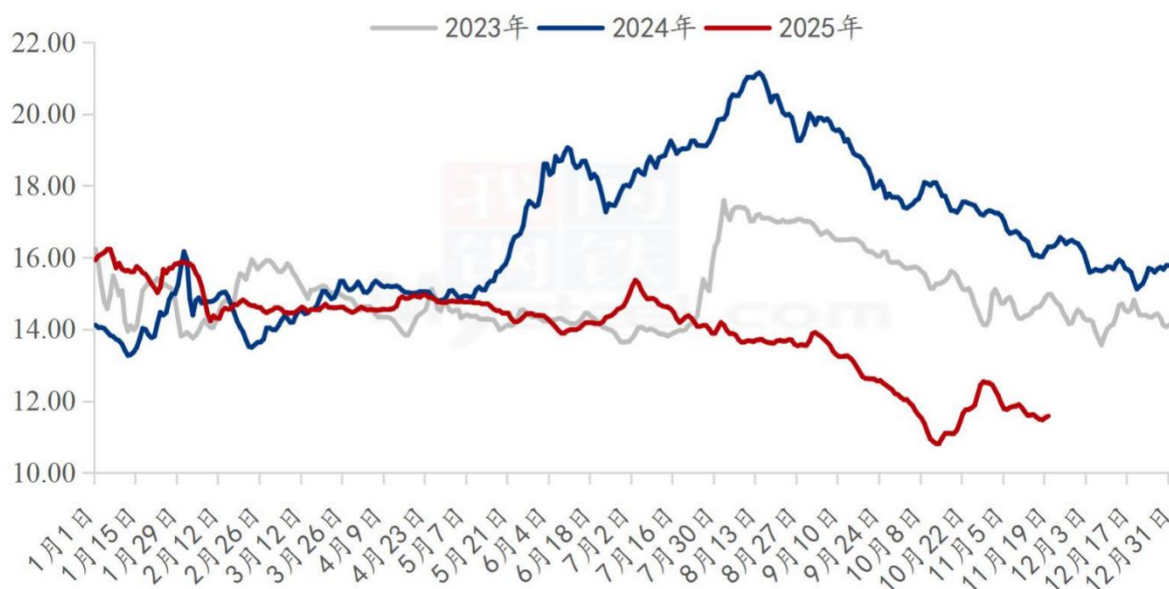
数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

据 Mysteel 农产品数据，上周全国玉米淀粉均价 2691 元/吨，较前周升高 15 元/吨。截至 11 月 20 日，山东玉米淀粉主流成交 2730-2800 元/吨，价格较前周上涨 10 元/吨；河北玉米淀粉主流成交 2750-2890 元/吨，价格较前周持平；吉林玉米淀粉主流成交 2550 元/

吨，价格较前周上涨 10 元/吨；黑龙江玉米淀粉主流成交 2430-2480 元/吨，价格较前周上涨 20 元/吨。

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

上周生猪期现价格持续走低，据 Mysteel 农产品数据，上周全国生猪出栏均价为 11.55 元/公斤，较前周下跌 0.24 元/公斤，环比下跌 2.04%，同比下跌 28.39%。

后市展望

上周玉米盘面先跌后涨，周五主力合约震荡上涨最高触及 2206 元，市场情绪偏强，盘面创下阶段性新高。从基本面来看，当前基层农户惜售情绪较强，东北地区货物集中到港导致铁路部分站台实施临时停装，玉米流通上量受阻；下游深加工及饲料企业库存已显著见底，刚性补库需求释放，为玉米价格提供托底支撑；10 月进口玉米到港量环比 9 月激增五倍，供给补充力度加大，同时小麦拍卖预期持续升温，对玉米市场需求产生间接扰动，短期市场或维持偏强震荡。

操作策略

单边：多单谨慎持有，验证 2200 元关键位置站稳有效性

套利：观望

期权：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。