

## 拍卖消息扰动市场，短期震荡格局难改

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12月15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偏弱震荡，截至上周五夜盘收盘，玉米期货主力合约C2601收报2242元/吨，跌0.04%；C2603报2234元/吨，涨0.09%。上周CBOT玉米期货主力合约盘面震荡运行，截至上周收盘报440.50美分/蒲式耳。

### 【基本面分析】

上周全国玉米周均价为2321元/吨，环比涨26元/吨；东北玉米价格小幅回落，沈阳二等玉米价格为2220元/吨，较前周跌20元/吨；长春二等玉米价格为2210元/吨，较前周跌10元/吨；华北玉米价格先涨后跌，山东寿光金玉米收购价格2314元/吨，较前周上涨22元/吨；销区玉米价格窄幅下调，蛇口港二等玉米自提价2460元/吨，较前周跌30元/吨；钦州港二等玉米自提价2480元/吨，较前周跌10元/吨。北港玉米价格窄幅调整，锦州港二等玉米平仓价2315元/吨，较前周跌10元/吨；鲅鱼圈二等玉米平仓价2320元/吨，较前周涨5元/吨。

### 【后市展望】

上周受玉米拍卖消息冲击，市场看空情绪快速升温，期现价格同步走弱，当前产区售粮进度同比偏快，部分屯粮企业及中小粮商出货积极性提升，现货市场流通货源增加，且超期小麦拍卖出台预期增强，进一步压制下游企业采购心态，企业对高价玉米接受度偏低，库存补充后采购节奏更趋谨慎，但近日北方普遍出现雨雪天气，华北产区玉米到车量大幅锐减，现货市场供应阶段性收紧，对价格形成一定支撑，综合来看，短期玉米价格难以出现单边走势，区间震荡为主。

### 【操作策略】

单边：以震荡市对待

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偏弱震荡，截至上周五夜盘收盘，玉米期货主力合约 C2601 收报 2242 元/吨，跌 0.04%；C2603 报 2234 元/吨，涨 0.09%。

CBOT 玉米期货主力合约日 K 线走势图

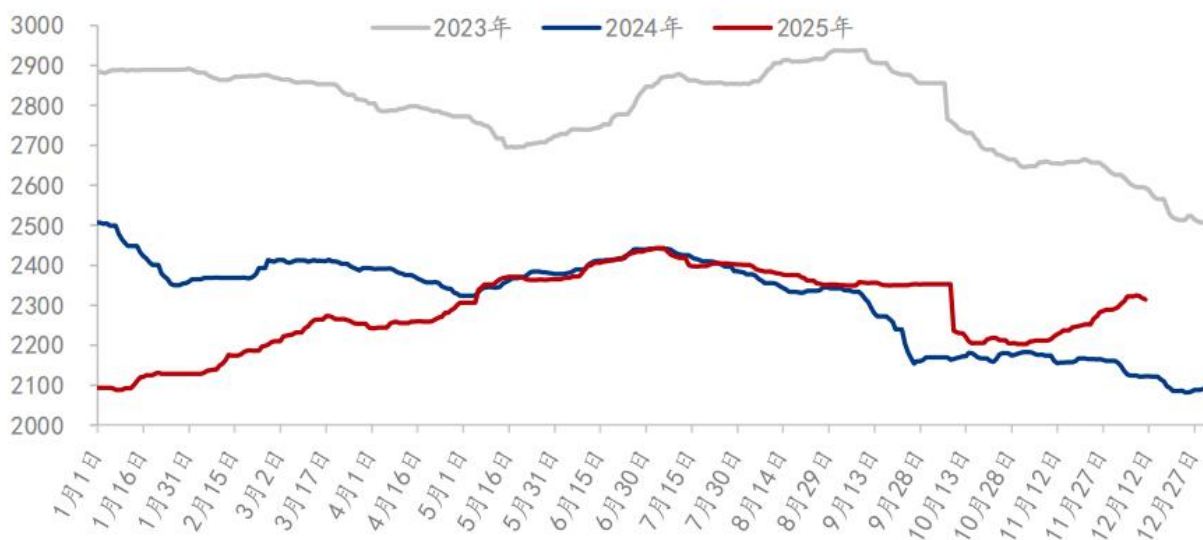


数据来源：Wind、华龙期货投资咨询部

上周 CBOT 玉米期货主力合约盘面震荡运行，截至上周收盘报 440.50 美分/蒲式耳。

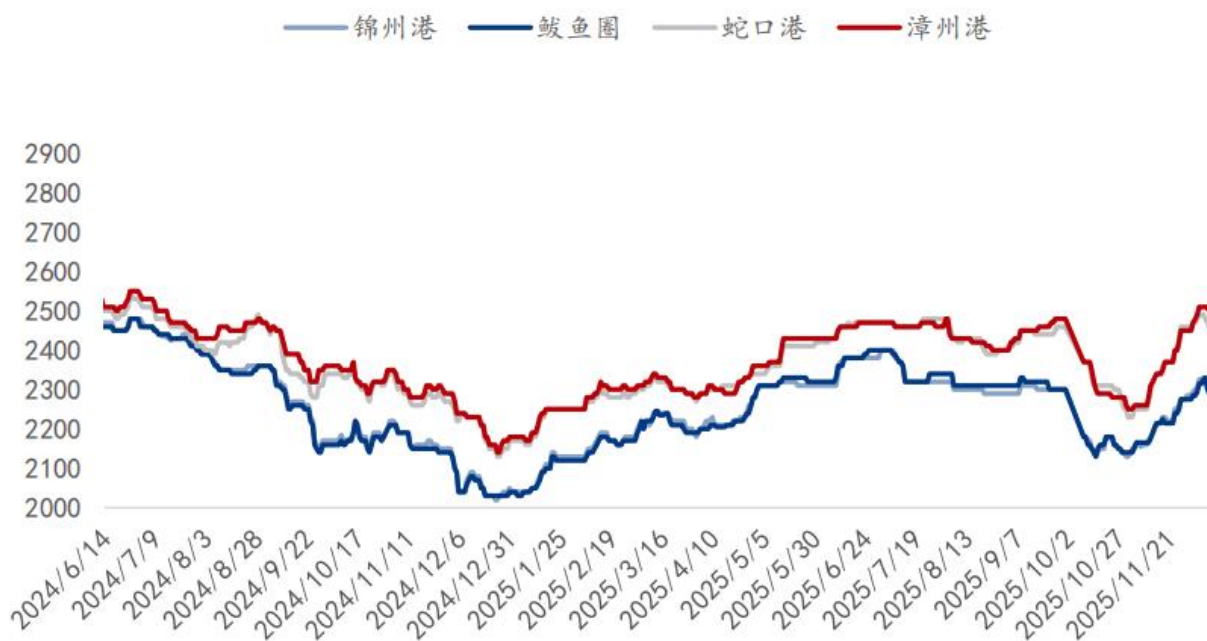
## （二）现货价格

### 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 2321 元/吨，环比上涨 26 元/吨。东北玉米价格小幅回落，截至上周五，辽宁沈阳二等玉米价格为 2220 元/吨，较前周跌 20 元/吨；吉林长春二等玉米价格为 2210 元/吨，较前周跌 10 元/吨。

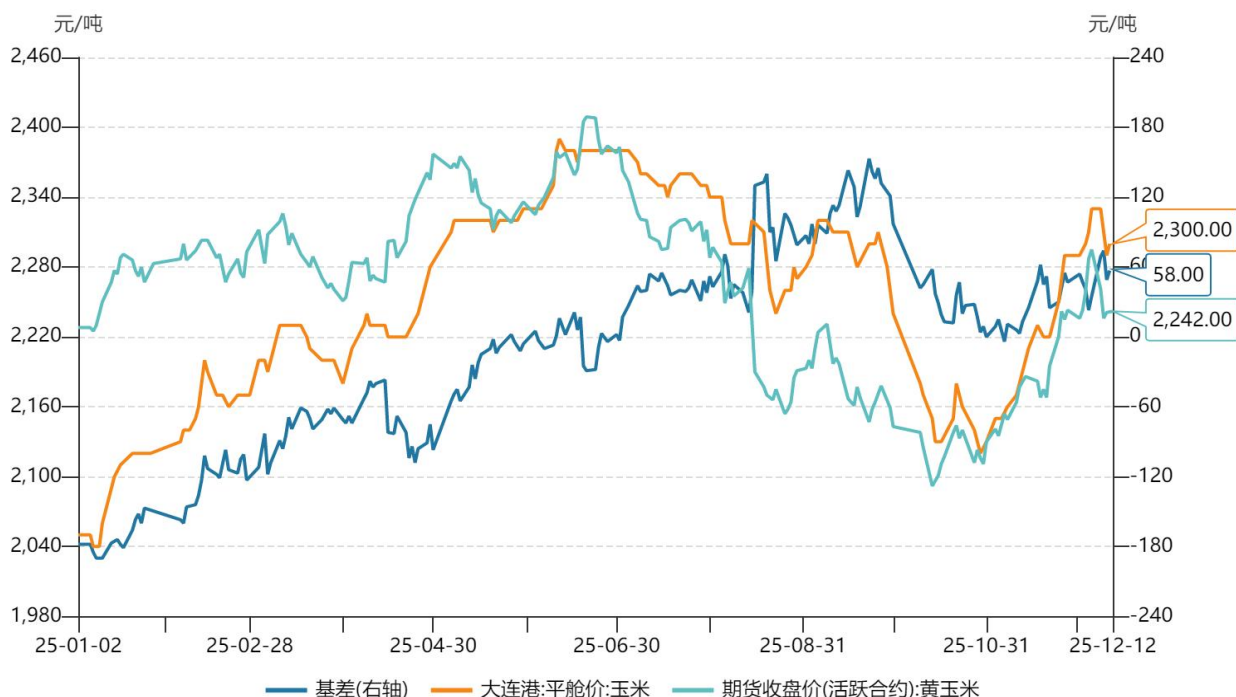
华北玉米价格先涨后跌，截至上周五，山东潍坊寿光金玉米收购价格 2314 元/吨，较前周上涨 22 元/吨。



销区玉米价格窄幅下调，截至上周五，蛇口港二等玉米自提价 2460 元/吨，较前周跌 30 元/吨；钦州港二等玉米自提价 2480 元/吨，较前周跌 10 元/吨。

北港玉米价格窄幅调整，截至上周五，锦州港二等玉米平仓价 2315 元/吨，较前周跌 10 元/吨；鲅鱼圈二等玉米平仓价 2320 元/吨，较前周涨 5 元/吨。

### （三）基差



数据来源：Wind

数据来源：Wind、华龙期货投资咨询部

据 Wind 数据，截止上周五，大连港玉米-主力合约基差为 58 元/吨，较前周走强 23 元/吨。

## 二、上周相关信息回顾

1、美国农业部经济研究局周五(12月5日)发布的基准线预测数据显示，2026年美国8种主要大田作物总播种面积将小幅缩减至2.4755亿英亩，较2025年的2.4848亿英亩下降约0.37%。

2、市场普遍认为2025/26年度美国一小麦、玉米和大豆的期末库存将会温和调整。其中玉米库存预期下调，大豆库存预期略有上调，而小麦期末库存可能略微调低。

3、分析师预计巴西玉米总产量为1.3196亿吨，略高于11月预估的1.31亿吨。

4、巴西外贸秘书处(Secex)公布的统计数据显示,11月1-30日,巴西玉米出口量为503.3万吨,去年11月为472.6万吨。

5、乌克兰农业部称,截至12月5日,2025/26年度(始于7月)乌克兰谷物出口量为1284万吨,比去年同期减少31.9%;一周前是同比减少32.5%。

6、布宜诺斯艾利斯谷物交易所(BAGE)称,截至12月3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44%,高于一周前的39.3%。

7、美国农业部将在12月8日补发出口销售周报。一项调查显示,分析师们预计,截至2025年11月6日的一周,2025/26年度美国玉米出口净销售量介于100万到200万吨之间。

8、乌克兰农业部表示,截至12月4日,乌克兰已收获1055.2万公顷谷物(含豆类作物),相当于计划收获面积1147.5万公顷的91%;收获产量5359.8万吨,平均单产5.08吨/公顷。

9、截至11月30日,2025/26年度(始于7月1日)欧盟27国谷物出口量为17,060,357吨,比去年同期增长14%,一周前同比增长16%。

10、截至11月30日,2025/26年度(始于7月1日)欧盟27国谷物进口量为9,752,054吨,比去年同期减少30%,一周前减少29%。

11、俄罗斯宣布自12月10日起,将小麦、玉米和大麦的出口关税下调至零。

12、中储粮网12月8日黑龙江分公司玉米竞价采购结果:计划采购玉米37950吨,成交数量23909吨,成交率63%。

13、中储粮网12月8日山西分公司玉米竞价采购结果:计划采购玉米16730吨,成交数量3012吨,成交率18%。

14、中储粮网12月8日内蒙古分公司玉米竞价采购结果:计划采购玉米17850吨,成交数量14816吨,成交率83%。

15、中储粮网12月8日西安分公司玉米竞价采购结果:计划采购玉米5277吨,成交数量5277吨,成交率100%。

16、美国农业部周度出口销售报告显示,截止到2025年11月6日,2025/26年度美国对中国(大陆地区)玉米出口装船量为0吨,去年同期为1.04万吨。

17、截至 2025 年 12 月 4 日当周，美国玉米出口检验量为 1,452,822 吨，上周为修正后的 1,630,296 吨，去年同期为 1,068,250 吨。

18、截至 12 月 4 日，美国 34 个地区的玉米酒糟粕(DDGS)报价平均为 158 美元/吨，比两周前上涨 2 美元。

19、贸易消息人士表示，韩国饲料协会(KFA)举行国际招标，寻购 136,000 吨饲料玉米，产地可选。

20、美国政府将公布一项备受期待的农业援助计划，总额高达 120 亿美元，旨在帮助因作物价格低迷及关税政策受损的美国农民。

21、法国农业局(FranceAgriMer)表示，截至 12 月 1 日，法国玉米收获 100%，一周前 99%。

22、俄罗斯农业部发布通告，2025 年 12 月 10 日到 12 月 16 日期间，玉米基准价格为每吨 208.5 美元，出口关税为零卢布/吨;之前一周基准价格 211.8 美元，出口关税为零卢布/吨。

23、美国农业参赞发布的报告称，乌克兰 2025/26 年度玉米产量预计达到 3100 万吨，较上年增长 15%。

24、咨询机构 AgRural 表示，截至 12 月 4 日，巴西中南部 2025/26 年度首季玉米播种工作基本结束，只剩下戈亚斯州的一些农田有待播种。

25、美国农业部发布的谷物运输报告显示，2025 年美国谷物运输需求依然强劲，驳船运输量和铁路货运量持续高于三年平均水平。

26、韩国饲料协会周一发布了一项国际招标，计划购买最多 13.6 万吨动物饲料用玉米。

27、中储粮网 12 月 9 日西安分公司玉米竞价采购结果：计划采购玉米 22000 吨，成交数量 1980 吨，成交率 9%。

28、中储粮网 12 月 9 日湖北分公司玉米竞价采购结果：计划采购玉米 82100 吨，成交数量 30377 吨，成交率 37%。

29、中储粮网 12 月 9 日北京分公司玉米竞价采购结果：计划采购玉米 2278 吨，成交数量 2278 吨，成交率 100%。

30、海关总署 12 月 8 日数据显示, 2025 年 11 月, 中国进口粮食 1,092.6 万吨;1-11 月共计进口 12,970 万吨, 同比减少 11.9%。进口金额为 4581.3 亿元人民币, 较去年减少 14.2%。

31、贸易商表示, 韩国饲料协会 (KFA) 通过当天结束的招标买入 13.2 万吨饲料玉米, 产地可选。

32、印度 2026 年度冬播作物的种植开局良好, 预计总种植面积将超过去年水平。截至 11 月 21 日, 冬播作物总播种面积已达 3063 万公顷, 较去年同期大幅增长 12.3%。

33、欧盟哥白尼气候变化服务局 (C3S) 发布的报告称, 2025 年极可能成为全球有记录以来第二或第三热的年份, 仅次于 2024 年的高温纪录。

34、美国总统特朗普宣布了一项 120 亿美元的援助计划, 旨在帮助受其贸易政策造成的经济影响而遭受损失的美国农民, 这是政府为支持这一关键政治群体而采取的最新举措。

35、美国农业部发布的 12 月供需报告显示, 本月维持 2025/26 年度美国玉米产量预期 167.52 亿蒲不变, 同比增长 18.6 亿蒲或 12.5%。玉米单产为 186.0 蒲/英亩, 同比增长 3.7%。收获面积 9000 万英亩, 同比提高 700 万英亩或 8.4%。

36、咨询机构 APK-Inform 表示, 根据初步数据, 乌克兰 11 月出口了 180 万吨玉米, 同比减少 28%。

37、巴西国家商品供应公司 (CONAB) 表示, 截至 12 月 5 日, 巴西 2025/26 年度首季玉米种植已完成 71.3%, 上周 65.9%, 去年同期 72.2%, 五年均值 69.1%。

38、阿根廷经济部长路易斯·卡普在社交媒体平台上发布消息称, 政府将降低大豆和谷物出口税, 大豆出口税将从 26% 降至 24%, 而豆粕和豆油税率将从 24.5% 降至 22.5%。小麦和大麦的出口税将从 9.5% 降至 7.5%, 玉米和高粱的出口税将从 9.5% 降至 8.5%。葵花籽的出口税也将从 5.5% 降至 4.5%。

39、截至 12 月 5 日, 河南全省涉粮企业共收购秋粮 480.1 万吨。其中, 市场化收购 456.8 万吨; 最低收购价收购中晚籼稻 23.3 万吨。

40、中储粮网 12 月 10 日山西分公司玉米竞价采购结果: 计划采购玉米 8460 吨, 成交数量 3469 吨, 成交率 41%。

41、中储粮网 12 月 10 日黑龙江分公司玉米竞价采购结果: 计划采购玉米 56358 吨, 成交数量 47341 吨, 成交率 84%。

42、12月10日，一家研究机构的大宗商品报告显示，阿根廷2025/26年度玉米产量料为5,440万吨，但警告称，近期和预期的干燥天气可能对单产构成风险。

43、在对2026年作物产量的首次预测中，欧洲谷物贸易协会COCERAL预计欧盟27国加英国的谷物总产量将降至2.967亿吨，低于2025年的3.066亿吨，因单产将回归正常水平。

44、12月10日，美国能源信息署(EIA)公布的库存报告显示，截至12月5日当周，美国乙醇产量减少2.1万桶/日至111万桶/日。

45、12月10日，一项大宗商品研究报告显示，2025/26年度巴西玉米产量为1.385亿吨。

46、中储粮网12月11日吉林分公司玉米竞价采购结果：计划采购玉米30300吨，全部流拍。

47、中储粮网12月11日西安分公司玉米竞价采购结果：计划采购玉米3300吨，成交数量3300吨，成交率100%。

48、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80万到200万吨之间。

49、贸易消息人士称，中国台湾省饲料原料采购集团MFIG举行招标，寻购多达65,000吨饲料玉米。

50、贸易商表示，韩国农协饲料公司(NOFI)在周二晚间通过私下协商买入了约6.8万吨饲料玉米。产地可以来自美国或南美。

51、贸易商表示，韩国饲料原料采购团体MFG在周三通过私下谈判达成协议，购买了约6.8万吨饲料玉米。

52、印度农业部称，自10月1日播种以来，印度农民已播种4790万公顷冬季作物，同比增长6.1%。其中小麦种植面积达2414万公顷，同比增长10.8%；水稻种植面积增长11.4%，达到100万公顷。油菜种植面积达800万公顷，同比增长4.5%；鹰嘴豆面积增长3.5%，达到780万公顷。

53、巴西外贸秘书处(Secex)公布的统计数据显示，12月1-5日，巴西玉米出口量为172.8万吨，去年12月为426.6万吨。



54、巴西全国谷物出口商协会(ANEC)表示,2025年12月份巴西玉米出口量将达到630万吨,高于一周前预测的499万吨,较2024年12月份的362万吨增长74.0%,也高于11月份的592万吨。

55、希腊农民的抗议行动进一步升级,示威者占领了中部港口城市沃洛斯(Volos)的关键设施,导致港口货运与客运部分中断。

56、咨询机构SovEcon公司发布报告,将2025/26年度(7月至次年6月)乌克兰玉米出口预测下调40万吨至2680万吨。

57、美国农业部周度出口销售报告显示,截止到2025年11月13日,2025/26年度美国对中国(大陆地区)玉米出口装船量为0吨,去年同期为1.04万吨。

58、美国气候预测中心(CPC)的月度报告显示,当前的拉尼娜现象预计将持续一到两个月,之后在2026年1月至3月间逐步过渡到厄尔尼诺南方涛动(ENSO)中性状态的概率高达68%。

59、欧盟数据显示,2025/26年度欧盟玉米进口量同比降低22%。美国和巴西的份额均大幅增长,乌克兰份额大幅下降。

60、美国农业部表示,私人出口商报告对未知目的地销售186,000吨美国玉米,在2025/26年度交货。

61、印尼统计局预测,2025年印尼玉米产量预计达到1650万吨,比2024年增长约9%,主要原因是收获面积增加。

62、截至12月3日,阿根廷农户预售716万吨2025/26年度玉米,比一周前高出53万吨,去年同期301万吨。上周预售19万吨。

63、乌克兰农业部称,截至12月9日,2025/26年度(始于7月)乌克兰谷物出口量为1334万吨,比去年同期减少31.2%。

64、伦敦证券交易所集团(LSEG)周三维持2025/26年度阿根廷玉米产量预测不变,仍为5440万吨。

65、巴西国家商品供应公司(CONAB)发布本年度第三次调查,预计巴西2025/26年度玉米总产量达到1.3888亿吨,略高于上月预期的1.3884亿吨,比上年减少1.5%(上月预测减少1.6%)。

66、11月俄海运谷物猛增至600万吨，同比跳升26.6%，终结2025/26市场年度开局三连跌，创近11个月首见正增长。

67、据国家统计局数据，2025年我国玉米播种面积6.74亿亩，比上年增加330.1万亩，增长0.5%，连续三年较多增长；玉米单产446.7公斤/亩，比上年增加7.2公斤，增长1.6%。

68、中储粮网12月12日吉林分公司玉米竞价采购结果：计划采购玉米30000吨，全部流拍。

69、中储粮网12月12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%。

70、中储粮网12月12日黑龙江分公司玉米竞价采购结果：计划采购玉米34962吨，成交数量34962吨，成交率100%。

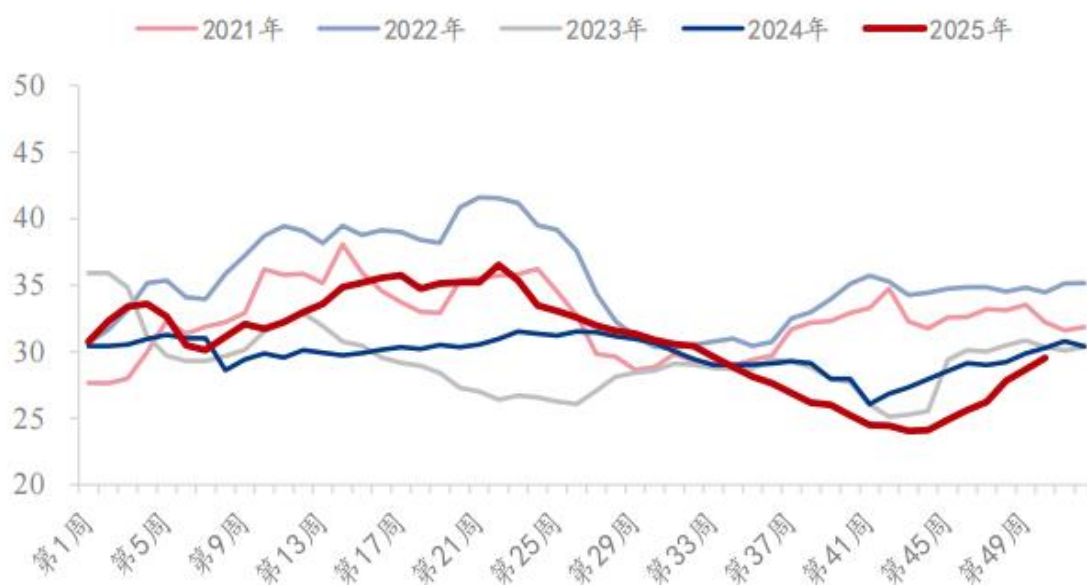
71、中储粮网12月12日山西分公司玉米竞价采购结果：计划采购玉米9610吨，成交数量7592吨，成交率79%。

72、中储粮网12月12日北京分公司玉米竞价采购结果：计划采购玉米4000吨，成交数量1520吨，成交率38%。

### 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

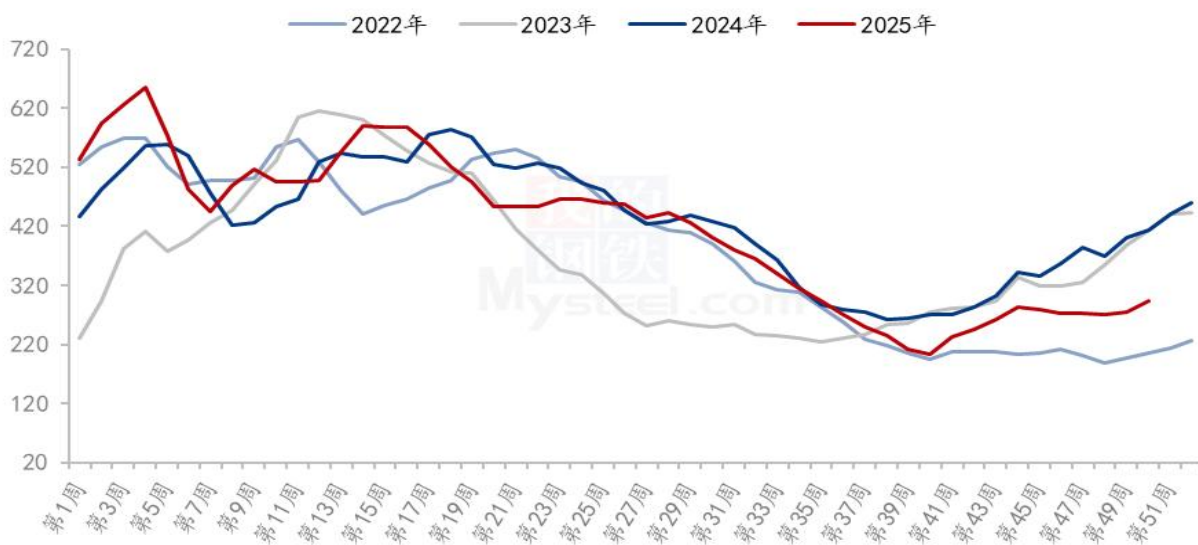


数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

据 Mysteel 农产品数据，截至 12 月 11 日，全国样本饲料企业平均库存 29.53 天，较前周增加 0.86 天，环比上涨 3%，同比下跌 2.51%；本周饲料企业库存继续增加，但同比仍处于近年低位区间。

## 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）

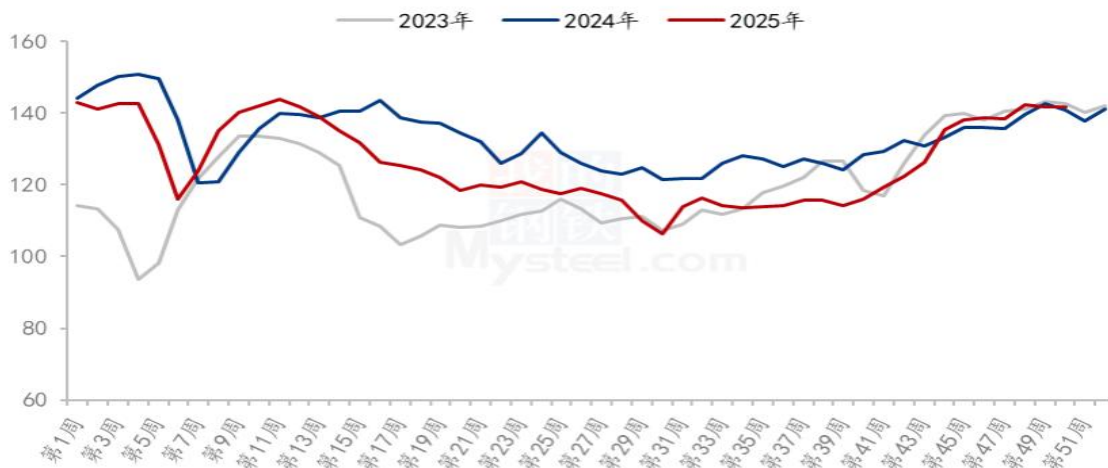


数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

本周深加工企业库存小幅下降。据 Mysteel 农产品数据，截至 12 月 11 日，全国样本深加工企业玉米库存总量 294 万吨，环比上涨 6.75%，同比下降 28.8%。

## 3. 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）



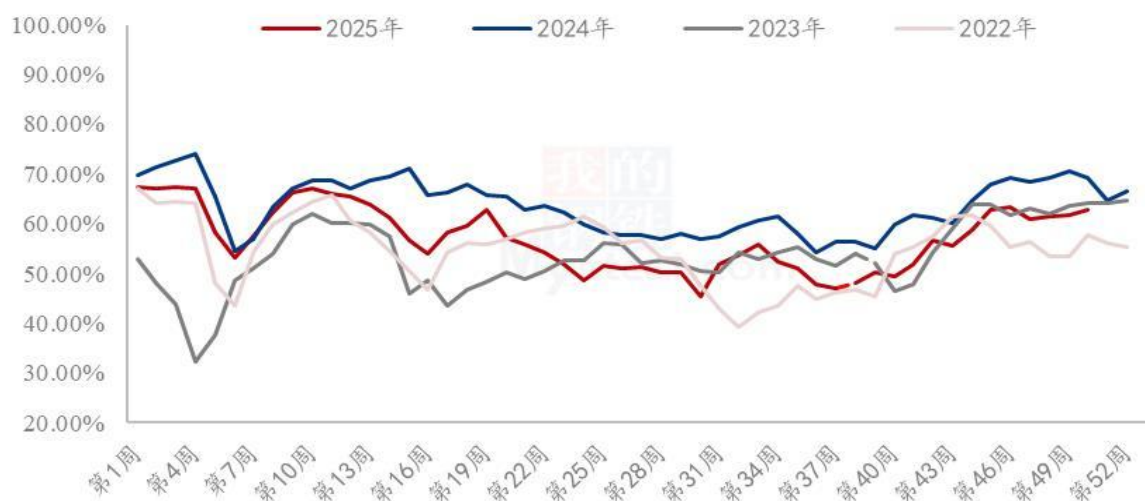
数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

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 141.67 万吨，环比减少 0.09 万吨。

其中玉米淀粉加工企业消耗玉米 47.3 万吨，环比增加 0.89 万吨；淀粉糖企业消耗玉米 25.09 万吨，环比减少 0.13 万吨；氨基酸企业消耗 21.41 万吨，环比增加 0.54 万吨；柠檬酸企业消耗玉米 5.11 万吨，环比持平；酒精企业消耗 42.76 万吨，环比减少 1.38 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



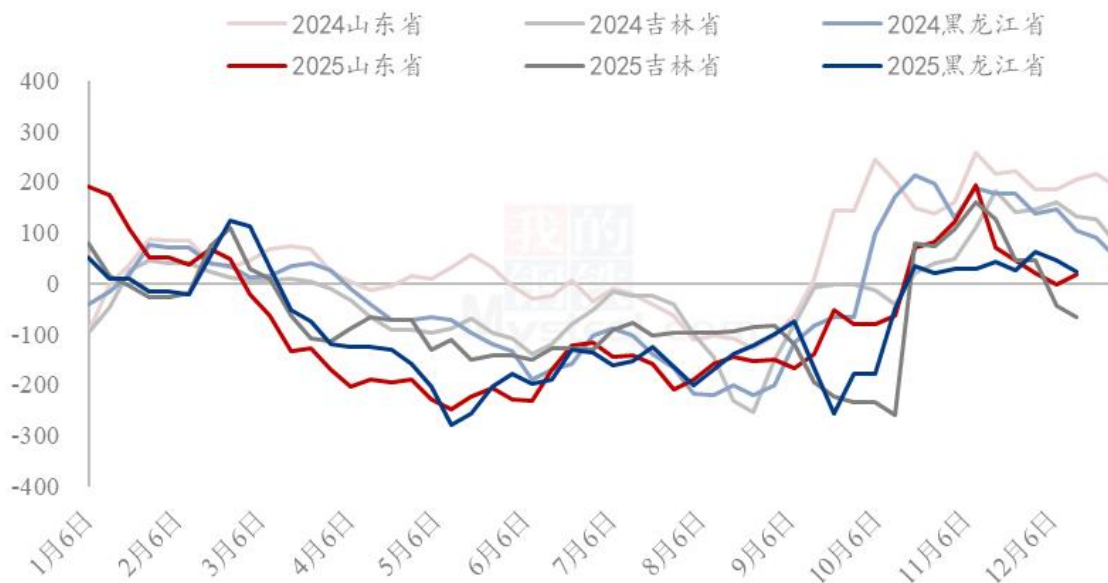
数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

上周玉米淀粉企业加工玉米量、淀粉产量及开工率均小幅上升，据 Mysteel 农产品数据，上周全国主要玉米淀粉加工企业加工玉米总量为 63.57 万吨，较前周增加 0.89 万吨；周产量为 33.11 万吨，较前周增加 0.62 万吨；周度开机率为 62.84%，环比升高 1.18%。



## 5. 深加工企业利润情况

### 2024-2025年玉米淀粉区域利润（元/吨）

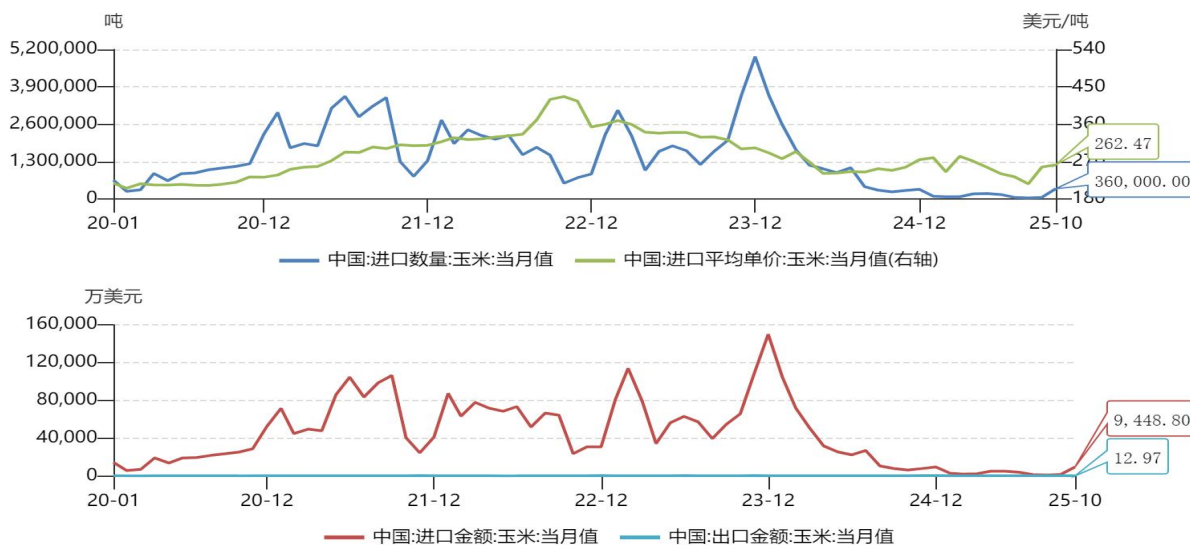


数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

近期玉米价格延续高位，深加工企业利润持续缩水，但山东等地玉米价格有所回落，故山东地区加工企业利润有所好转；截至上周五，吉林玉米淀粉对冲副产品利润为-68 元/吨，较前周降 24 元/吨；山东玉米淀粉对冲副产品利润为 16 元/吨，较前周升 17 元/吨；黑龙江玉米淀粉对冲副产品利润为 23 元/吨，较前周降 23 元/吨。

## 6. 进出口情况

### 中国玉米进出口月度数据



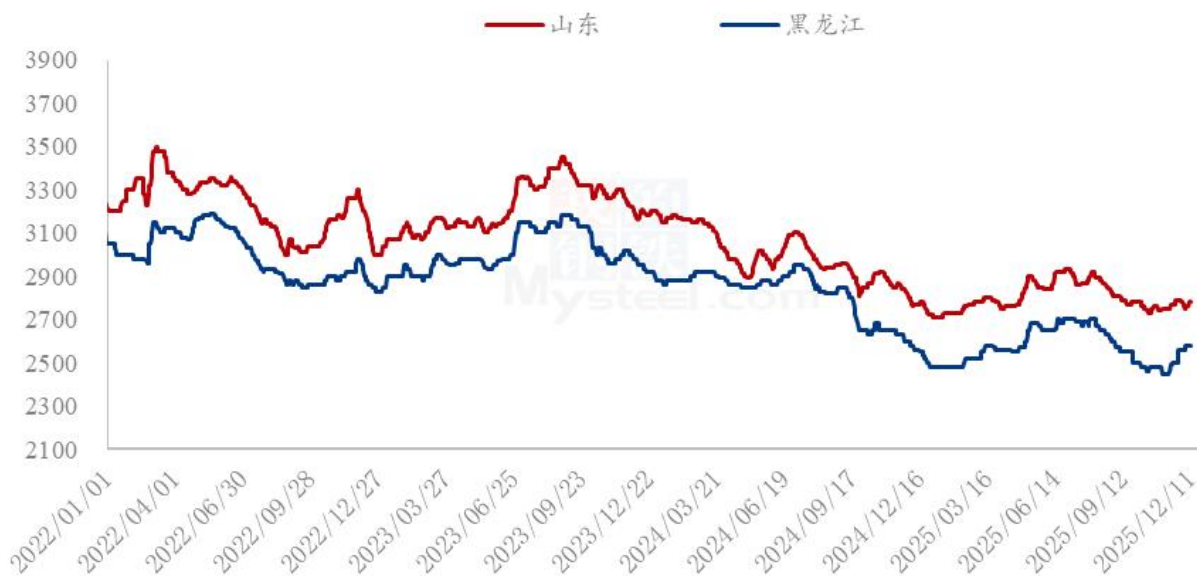
数据来源：Wind

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

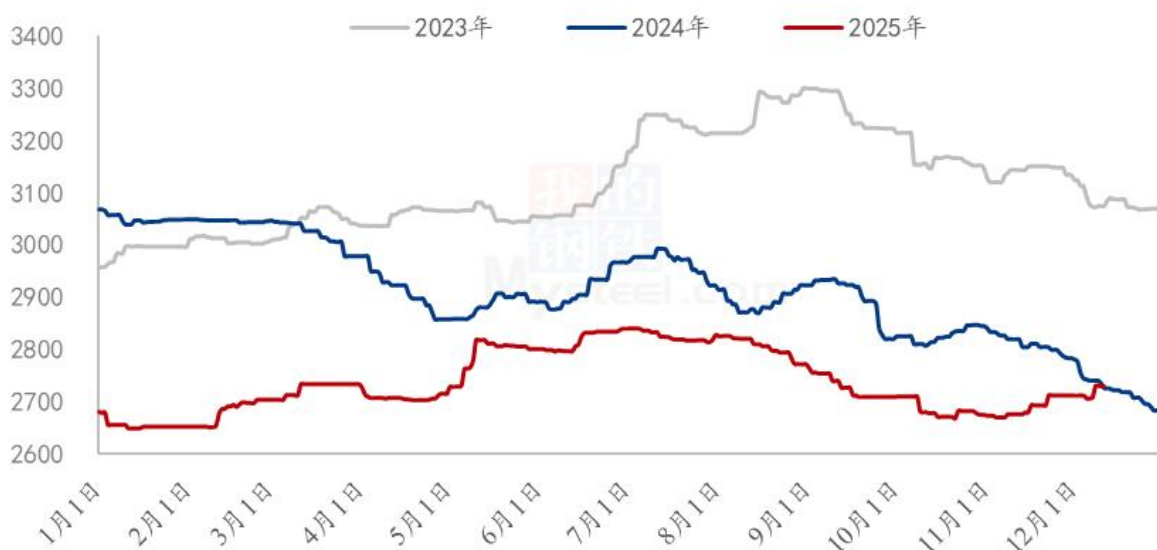
##### 1. 玉米淀粉

2022-2025年主产区玉米淀粉价格走势图（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

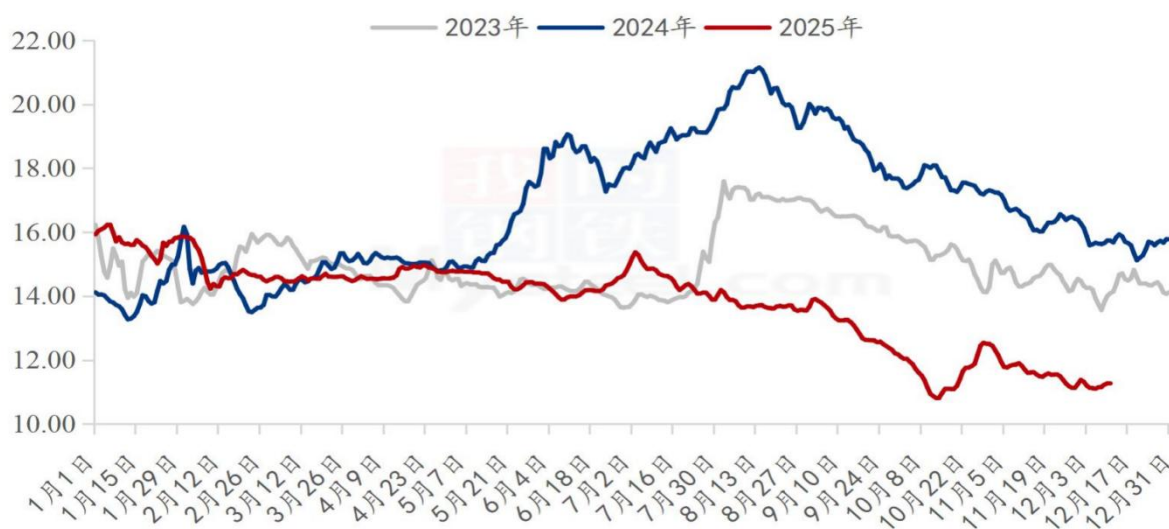


数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

据 Mysteel 农产品数据，上周全国玉米淀粉均价 2720 元/吨，较前周涨 11 元/吨。截至 12 月 11 日，山东玉米淀粉主流成交 2730-2780 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 2650 元/吨，价格较前周持平；黑龙江玉米淀粉主流成交 2530-2580 元/吨，价格较前周上涨 20-30 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

上周生猪价格延续低位震荡，据 Mysteel 农产品数据，上周全国生猪出栏均价为 11.19 元/公斤，较前周下跌 0.03 元/公斤，环比下跌 0.27%，同比下跌 28.59%。

## 后市展望

上周受玉米拍卖消息冲击，市场看空情绪快速升温，期现价格同步走弱，当前产区售粮进度同比偏快，部分屯粮企业及中小粮商出货积极性提升，现货市场流通货源增加，且超期小麦拍卖出台预期增强，进一步压制下游企业采购心态，企业对高价玉米接受度偏低，库存补充后采购节奏更趋谨慎，但近日北方普遍出现雨雪天气，华北产区玉米到车量大幅锐减，现货市场供应阶段性收紧，对价格形成一定支撑，综合来看，短期玉米价格难以出现单边走势，区间震荡为主。

## 操作策略

单边：以震荡市对待

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。