

政策托底支撑显效，盘面供需博弈加剧

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29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稳后扬，周五盘面显著走强，截至上周五夜盘收盘，玉米期货主力合约C2603收报2230元/吨，涨1%；上周CBOT玉米期货主力合约盘面震荡走强，截至上周收盘报449.50美分/蒲式耳，跌0.33%。

【基本面分析】

全国玉米周均价为2300元/吨，环比跌10元/吨，周末价格重心继续上移。上周东北产区玉米价格较为平稳，截至上周五，哈尔滨二等玉米价格为2100元/吨，长春二等玉米价格为2210元/吨，均较前周持平；华北产区玉米价格稳定运行，截至上周五，山东潍坊寿光金玉米收购价格2290元/吨，较前周持平；销区及港口玉米价格先稳后扬，截至上周五，蛇口港二等玉米自提价2430元/吨，较前周持平；鲅鱼圈港二等玉米平仓价2300元/吨，较前周涨10元/吨。

【后市展望】

上周玉米期货价格先稳后扬，周五盘面止跌回升，而产区现货价格则维持窄幅波动，整体运行平稳；市场层面，当前产区售粮进度同比偏快，叠加进口玉米拍卖加码有效补充粮源供应，港口库存虽有所回升但增速放缓，同时中储粮持续发力托底市场，上周采购量达45万吨，成交率大幅攀升至67.8%，部分库点进入停收状态，市场对后续玉米供应收紧的预期逐步升温，为盘面反弹提供支撑；短期来看，玉米价格或延续偏强震荡，不过小麦拍卖预期升温，或对玉米价格形成压制。

【操作策略】

单边：当前盘面受资金情绪主导，多空博弈加剧，建议暂时观望为宜

套利：无

期权：无

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稳后扬，周五盘面显著走强，截至上周五夜盘收盘，玉米期货主力合约 C2603 收报 2230 元/吨，涨 1%；C2605 报 2265 元/吨，涨 0.98%。

CBOT 玉米期货主力合约日 K 线走势图

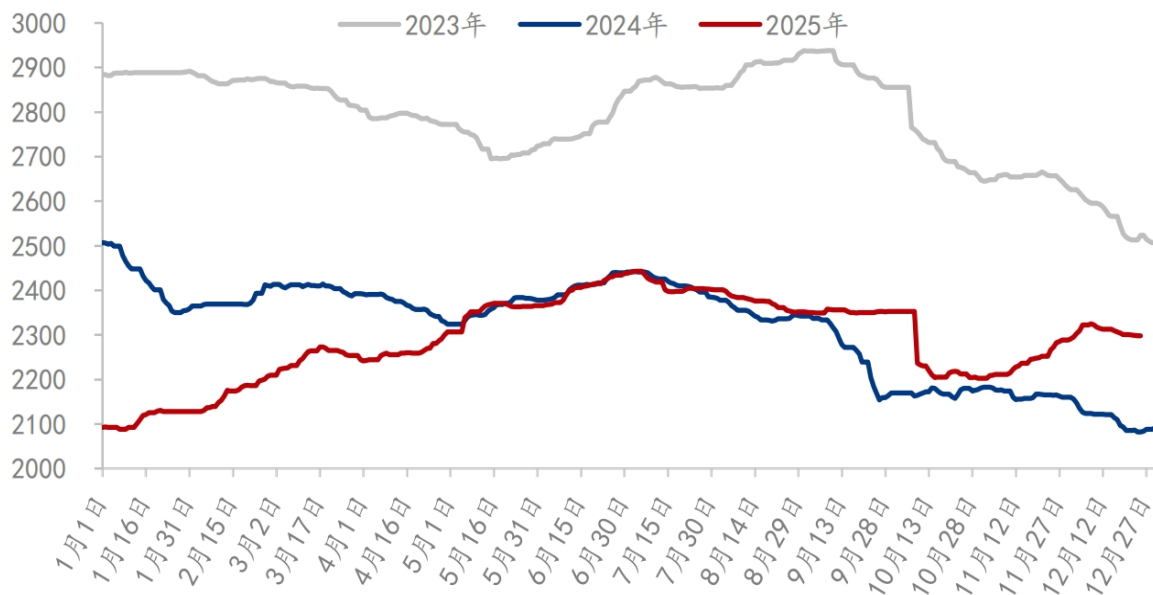


数据来源：Wind、华龙期货投资咨询部

上周 CBOT 玉米期货主力合约盘面震荡走强，截至上周收盘报 449.50 美分/蒲式耳，跌 0.33%。

（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）



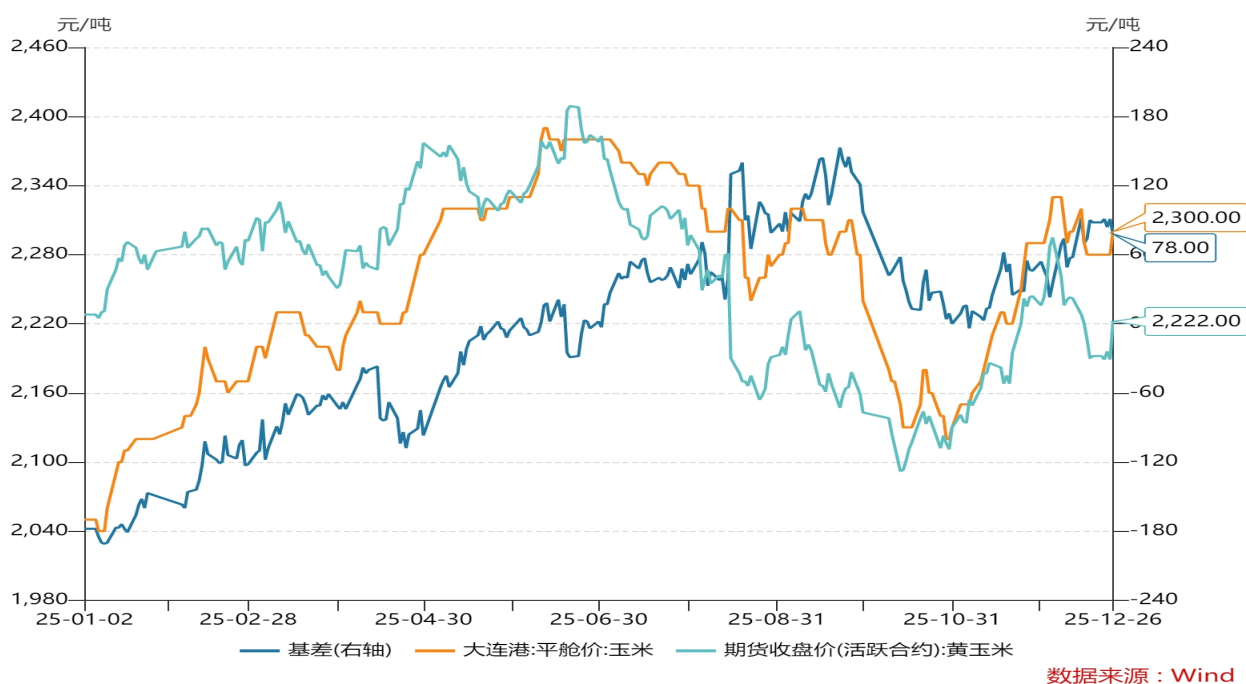
数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

据 Mysteel 农产品数据，截至 12 月 25 日，全国玉米周均价为 2300 元/吨，环比跌 10 元/吨，周末价格重心继续上移。东北产区玉米价格较为平稳，截至上周五，哈尔滨二等玉米价格为 2100 元/吨，较前周持平；长春二等玉米价格为 2210 元/吨，较前周持平。

华北产区玉米价格稳定运行，截至上周五，山东潍坊寿光金玉米收购价格 2290 元/吨，较前周持平。

销区及港口玉米价格先稳后扬，截至上周五，蛇口港二等玉米自提价 2430 元/吨，较前周持平；鲅鱼圈港二等玉米平仓价 2300 元/吨，较前周涨 10 元/吨。

（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，大连港玉米-主力合约基差为 78 元/吨，较前周走弱 10 元/吨。

二、上周相关信息回顾

1、乌克兰农业部周五表示，截至 12 月 18 日，乌克兰已收获 1089.5 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 94%;收获产量 5657.6 万吨，平均单产 5.19 吨/公顷。

2、咨询机构 Safras & Mercado 发布报告，预计 2025/26 年度巴西玉米总产量为 1.42875 亿吨，低于此前预测的 1.43562 亿吨，但是仍高于 2024/25 年度的 1.40054 亿吨。

3、美国农业部负责农业生产和保护的副部长理查德·福代斯表示，在近期宣布的 120 亿美元农业援助计划之外，美国农业部不会再发放更多援助。

4、俄罗斯政府新闻处报道，俄罗斯农业部长奥克萨娜·卢特在与俄罗斯总理米哈伊尔·米舒斯京会晤时宣布，2025 年俄罗斯谷物和豆类总产量将达到 1.37 亿吨(净重)，其中小麦产量预计将达到 9000 万吨。

5、布宜诺斯艾利斯谷物交易所(BAGE)称，截至 12 月 17 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 69.5%，高于一周前的 59.2%。

6、阿根廷国家统计与人口普查研究所最新公布的数据显示，阿根廷 11 月出口玉米 1,584,095.64 吨。

7、中储粮网 12 月 22 日黑龙江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%。

8、中储粮网 12 月 22 日湖北分公司玉米竞价采购结果：计划采购玉米 50000 吨，成交数量 50000 吨，成交率 100%。

9、中储粮网 12 月 22 日山西分公司玉米竞价采购结果：计划采购玉米 16800 吨，成交数量 7560 吨，成交率 45%。

10、中储粮网 12 月 22 日辽宁公司玉米竞价采购结果：计划采购玉米 60000 吨，成交数量 15000 吨，成交率 25%。

11、中储粮网 12 月 22 日兰州分公司玉米竞价采购结果：计划采购玉米 10000 吨，成交数量 10000 吨，成交率 100%。

12、俄罗斯联邦统计局(Rosstat)表示，2025 年 1 月至 11 月俄罗斯农业组织的谷物销售量为 6270 万吨，同比下降 12.8%。

13、俄罗斯农业部发布通告，2025 年 12 月 24 日到 12 月 30 日期间，玉米基准价格为每吨 205.5 美元，出口关税为零卢布/吨;之前一周基准价格 205.5 美元，出口关税为零卢布/吨。

14、欧盟 2025 年 10 月农产品贸易顺差大幅增至 64 亿欧元，环比增长 18%，创下逾一年来的最高月度顺差水平，较去年同期亦高出 19%。

15、中储粮网 12 月 23 日北京分公司玉米竞价采购结果：计划采购玉米 20050 吨，成交数量 13033 吨，成交率 65%。

16、乌克兰农业部称，截至 12 月 22 日，2025/26 年度(始于 7 月)乌克兰谷物出口量为 1426 万吨，比去年同期减少 32.9%。

17、巴西国家商品供应公司(CONAB)表示，截至 12 月 19 日，巴西 2025/26 年度首季玉米种植已完成 82.0%，上周 77.5%，去年同期 77.9%，五年均值 75.5%。

18、俄罗斯副总理迪米特里·帕图谢夫周二表示，2025/26 年度(7 月至 6 月)，俄罗斯谷物出口量将达到 5300 万至 5500 万吨，和五年平均水平持平。

19、巴西最大的可再生热能供应商 ComBio 公司预计，随着玉米乙醇生产商的需求增长，该公司未来五年的收入将增长三倍，达到 24 亿巴西雷亚尔(约合 4.3 亿美元)。

20、作物专家迈克尔·科尔多涅博士表示，2025/26 年度巴西玉米产量预估不变，仍为 1.37 亿吨，高于美国农业部当前预测的 1.31 亿吨。阿根廷玉米产量预估也维持 5400 万吨不变，高于美国农业部预估的 5300 万吨。

21、巴西外贸秘书处(Secex)公布的统计数据显示，12 月 1-19 日，巴西玉米出口量为 442.6 万吨，去年 12 月为 426.6 万吨。

22、据布宜诺斯艾利斯谷物交易所(BAGE)的周报显示，截至 12 月 23 日，阿根廷 2025/26 年度玉米种植进度为 77.7%。

23、据哈萨克斯坦农业部公布的数据显示，2025 年 9 月至 12 月 19 日，哈萨克斯坦的谷物出口量达 390 万吨，高于去年同期的 340 万吨。

24、俄罗斯内阁表示，2026 年 2 月 15 日到 6 月 30 日期间，俄罗斯的小麦、混合麦、大麦和玉米的出口关税税率配额总量为 2000 万吨。黑麦出口配额为 0 吨。出口配额仅仅适用于欧亚经济联盟以外的国家。

25、天气预报显示，巴西两大核心玉米产区——南部的南里奥格兰德州、巴拉那州以及中部的马托格罗索州等地，未来几日将普遍出现零星至分散性阵雨，气温接近或略高于正常水平。

26、截至 12 月 22 日，乌克兰小麦实际出口量仅为 37.5 万吨，远低于本月 100 万吨的合同发货量；乌克兰玉米出口 150 万吨，合同量为 200 万吨；乌克兰葵花籽油出口 27.5 万吨，合同量为 41 万吨。

27、俄罗斯谷物联盟(RGU)的监测数据报道，12 月 1 日至 20 日期间，俄罗斯出口了 338.9 万吨谷物，同比增长了 14%。

28、乌克兰农业部称，截至12月24日，2025/26年度(始于7月)乌克兰谷物出口量为1450万吨，比去年同期减少31.8%。

29、截至12月17日，阿根廷农户预售791万吨2025/26年度玉米，比一周前高出50万吨，去年同期375万吨。上周预售48万吨。

30、欧盟数据显示，2025/26年度欧盟玉米进口量同比降低21%。美国和巴西的份额均大幅增长，乌克兰份额大幅下降。

31、中储粮网12月26日储运公司玉米竞价采购结果：计划采购玉米4300吨，成交数量4300吨，成交率100%。

32、中储粮网12月26日湖北分公司玉米竞价采购结果：计划采购玉米91520吨，成交数量91520吨，成交率100%。

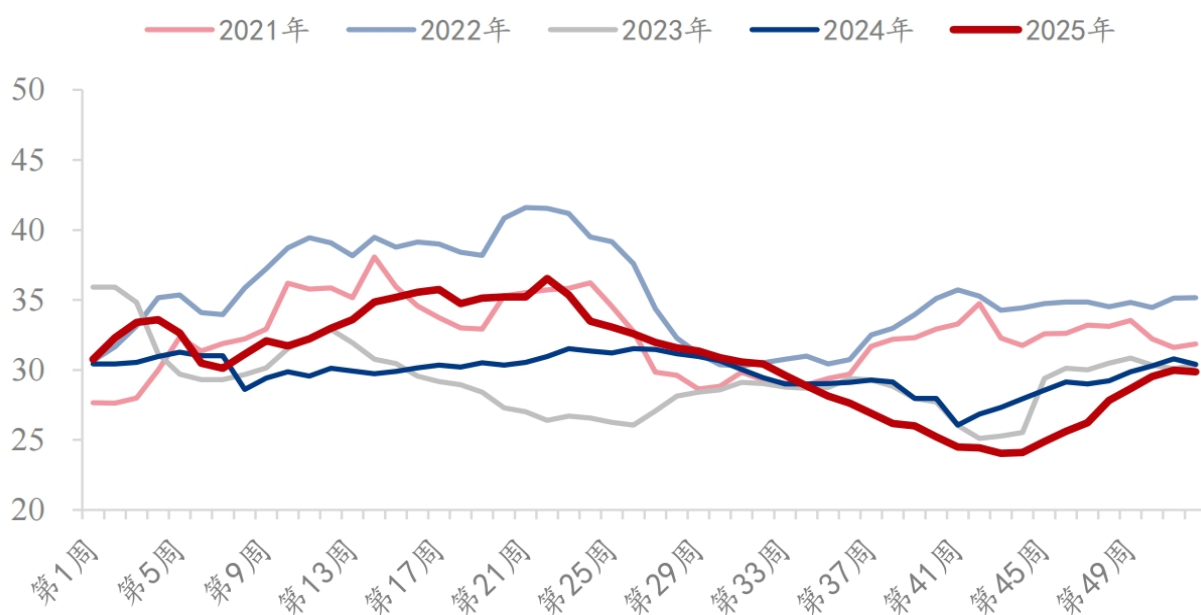
33、中储粮网12月26日北京分公司玉米竞价采购结果：计划采购玉米19386吨，成交数量15897吨，成交率82%。

34、中储粮网12月26日山西分公司玉米竞价采购结果：计划采购玉米6500吨，成交数量5980吨，成交率92%。

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

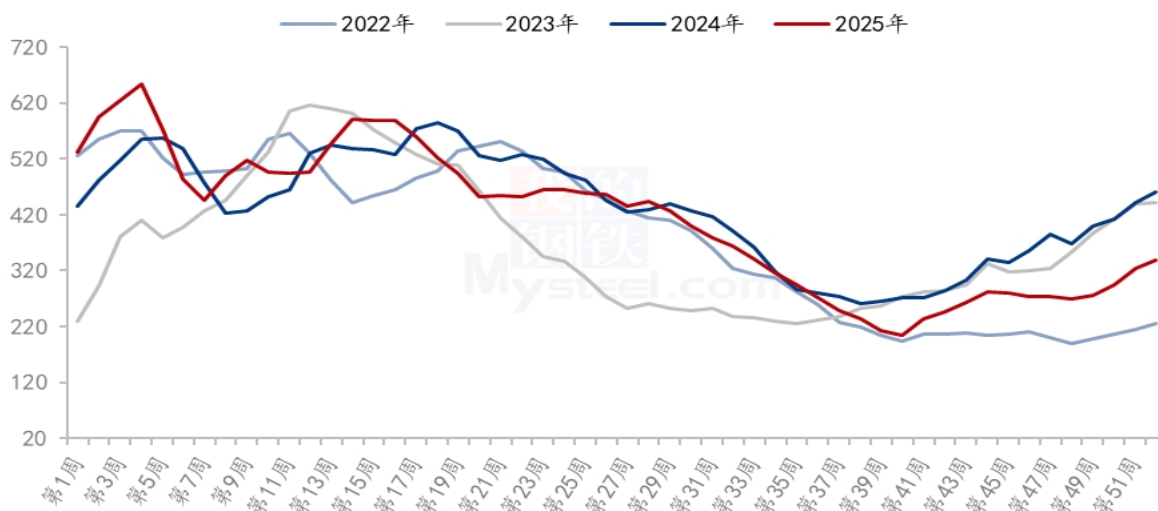


数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

据 Mysteel 农产品数据，截至 12 月 25 日，全国样本饲料企业平均库存 29.88 天，较前周减少 0.1 天，环比下跌 0.33%，同比下跌 1.68%；本周饲料企业库存小幅下降，饲料企业库存多维持滚动补库。

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）

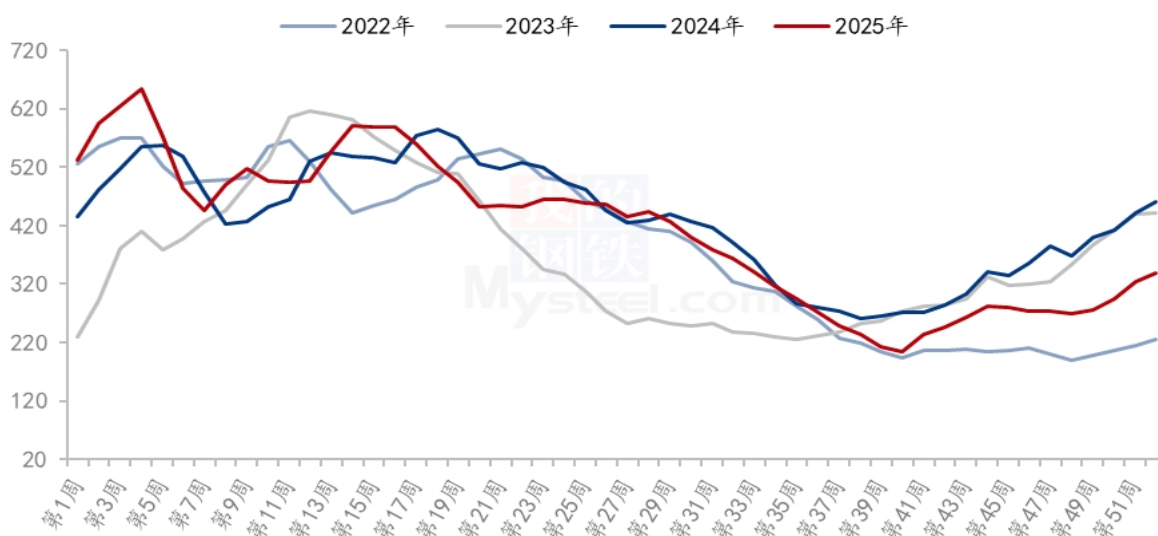


数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

本周深加工企业库存小幅增加。据 Mysteel 农产品数据，截至 12 月 24 日，全国样本深加工企业玉米库存总量 337.8 万吨，环比增加 4.26%，同比下降 26.66%。

3. 深加工企业玉米消耗情况

全国深加工企业玉米库存（万吨）



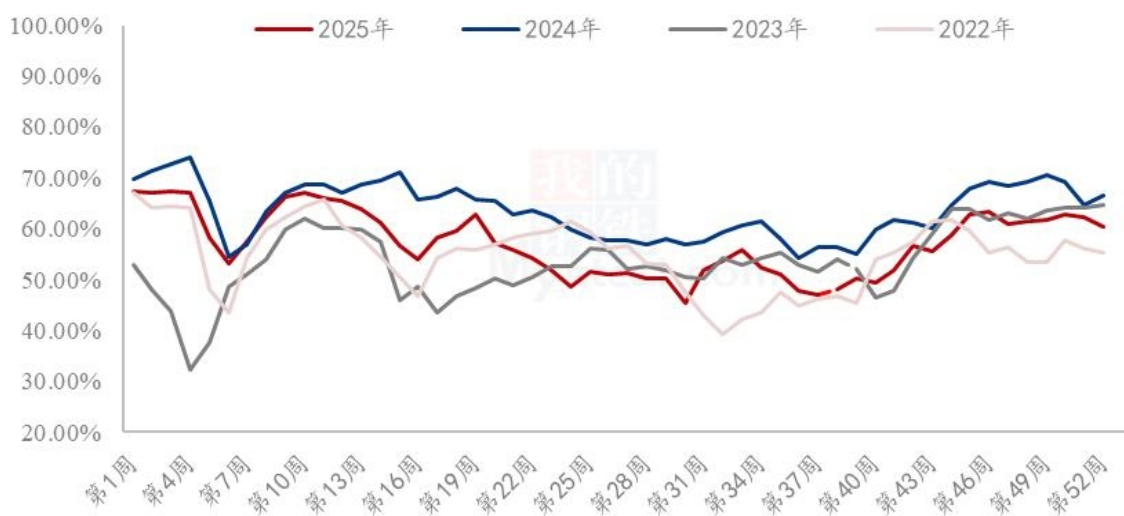
数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

据 Mysteel 农产品数据，2025 年 12 月 18 日至 12 月 24 日，全国主要玉米深加工企业共消耗玉米 139.7 万吨，环比减少 1.59 万吨。

其中玉米淀粉加工企业消耗玉米 47.26 万吨，环比增加 0.36 万吨；淀粉糖企业消耗玉米 24.75 万吨，环比减少 0.35 万吨；氨基酸企业消耗 21.41 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 41.16 万吨，环比减少 1.6 万吨。

4. 深加工企业开机情况

全国61家玉米淀粉企业开机率走势图

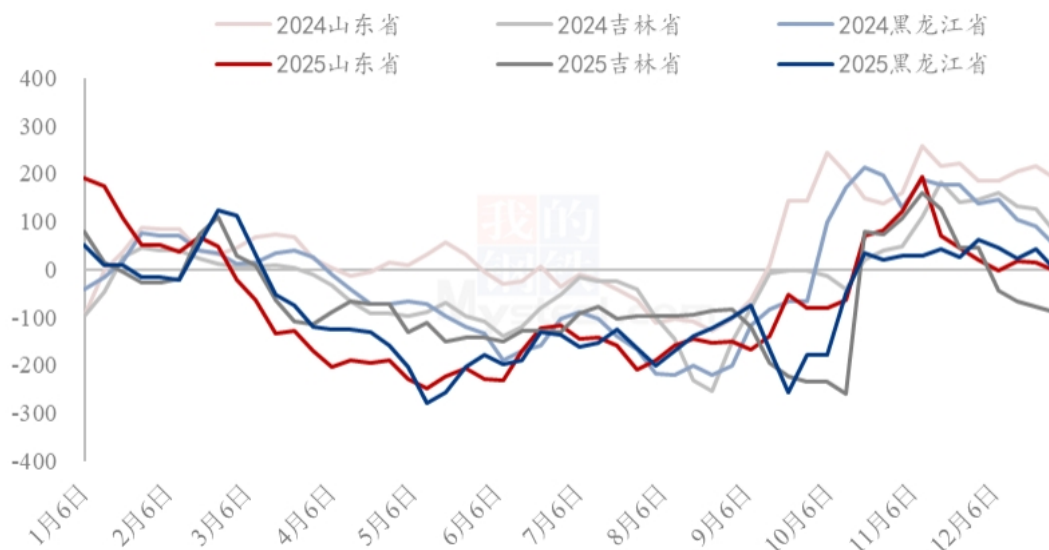


数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

2025 年 12 月 18 日至 12 月 24 日，玉米淀粉企业加工玉米量、淀粉产量及开工率均环比上升，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 63.53 万吨，环比增加 0.36 万吨；玉米淀粉产量为 33.08 万吨，环比增加 0.25 万吨；开机率为 60.46%，环比升高 0.46%。

5. 深加工企业利润情况

2024-2025年玉米淀粉区域利润（元/吨）

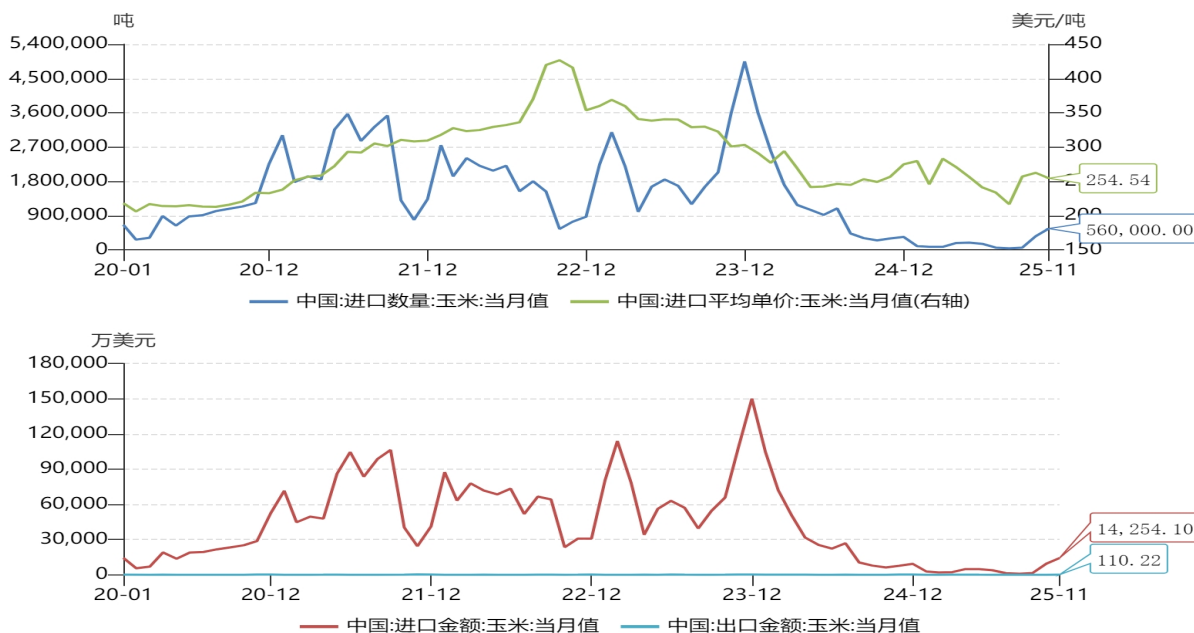


数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

近期玉米深加工企业利润持续缩水，分区域来看，截至上周五，吉林玉米淀粉对冲副产品利润为-90 元/吨，较前周降 13 元/吨；山东玉米淀粉对冲副产品利润为-3 元/吨，较前周降 18 元/吨；黑龙江玉米淀粉对冲副产品利润为 1 元/吨，较前周降 41 元/吨。

6. 进出口情况

中国玉米进出口月度数据



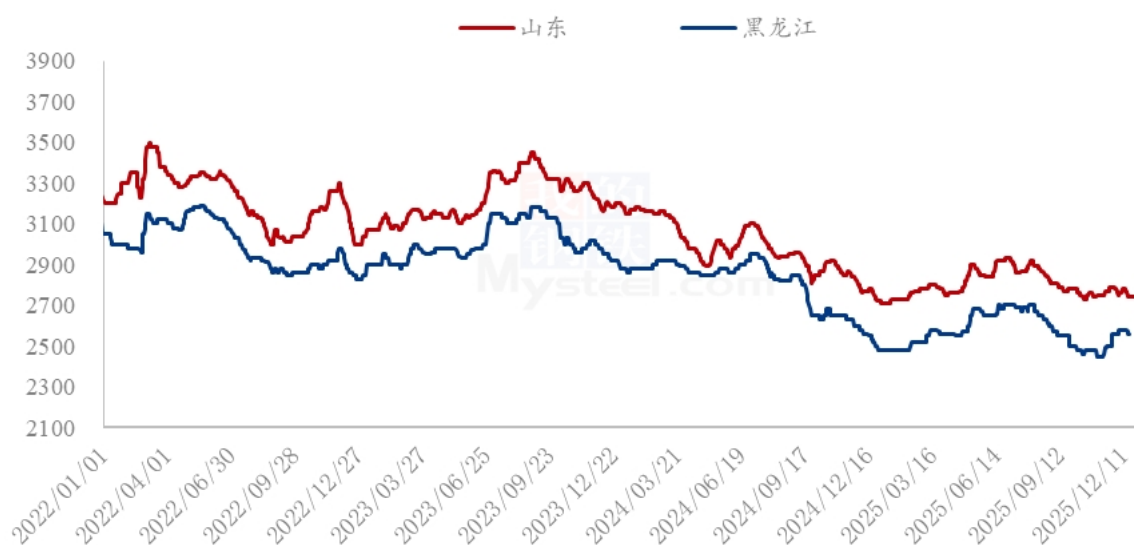
数据来源：Wind

根据海关总署数据，2025 年 11 月我国进口玉米 56 万吨，环比增加 20 万吨，同比增加 26 万吨，增幅 87.5%；进口金额 14254.1 万美元，2025 年 1-11 月，我国进口玉米 185 万吨，同比减少 1147 万吨，减幅 86.1%。

四、关联品情况

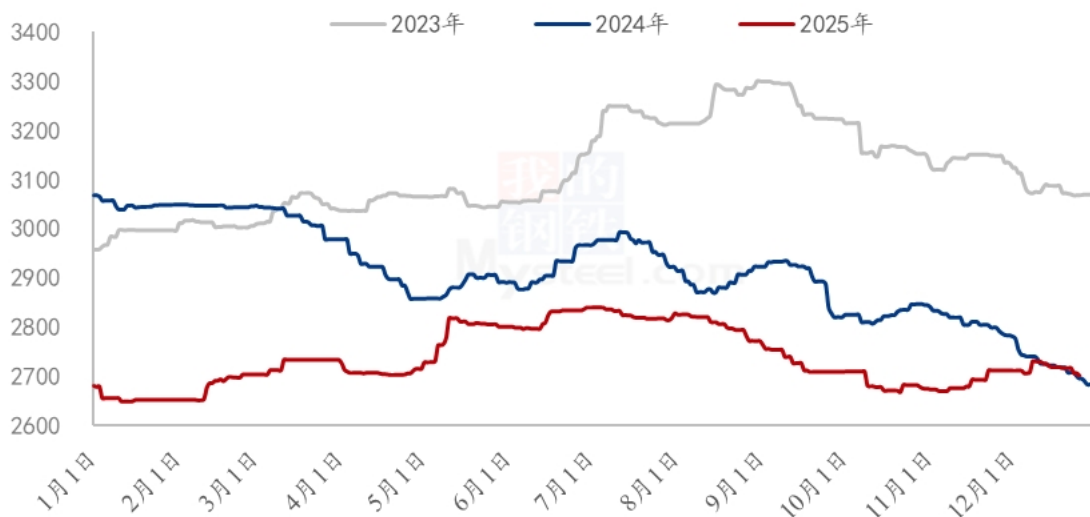
1. 玉米淀粉

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

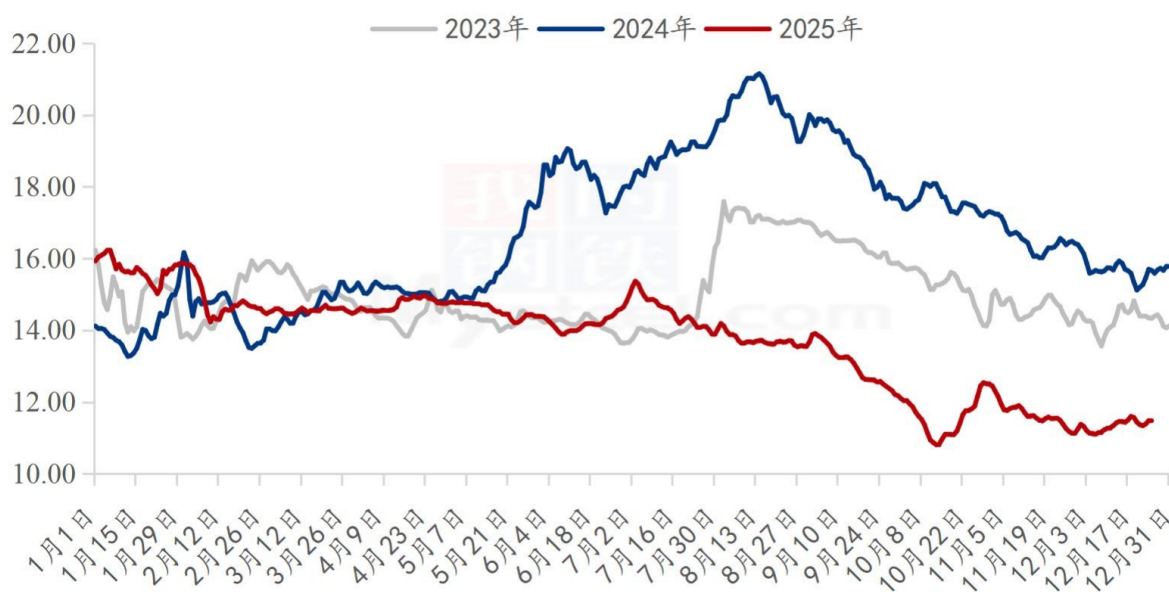


数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

据 Mysteel 农产品数据，上周全国玉米淀粉均价 2711 元/吨，较前周跌 7 元/吨。分区域来看，截至 12 月 25 日，山东玉米淀粉主流成交 2700-2760 元/吨，价格较前周持平；河北玉米淀粉主流成交 2750-2860 元/吨，价格较前周下调 30 元/吨；吉林玉米淀粉主流成交 2610 元/吨，价格较前周下调 20 元/吨；黑龙江玉米淀粉主流成交 2490-2520 元/吨，价格较前周下调 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

上周生猪价格先跌后涨，据 Mysteel 农产品数据，上周全国生猪出栏均价为 11.44 元/公斤，较前周下跌 0.02 元/公斤，环比下跌 0.17%，同比下跌 25.67%。

后市展望

上周玉米期货价格先稳后扬，周五盘面止跌回升，而产区现货价格则维持窄幅波动，整体运行平稳；市场层面，当前产区售粮进度同比偏快，叠加进口玉米拍卖加码有效补充粮源供应，港口库存虽有所回升但增速放缓，同时中储粮持续发力托底市场，上周采购量达 45 万吨，成交率大幅攀升至 67.8%，部分库点进入停收状态，市场对后续玉米供应收紧的预期逐步升温，为盘面反弹提供支撑；短期来看，玉米价格或延续偏强震荡，不过小麦拍卖预期升温，或对玉米价格形成压制。

操作策略

单边：当前盘面受资金情绪主导，多空博弈加剧，建议暂时观望为宜

套利：无

期权：无

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。