新粮上市压制延续，盘面低位震荡磨底

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：2026 年 10 月 19 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】

上周玉米期货盘面整体呈低位震荡、先扬后抑运行，主力合约切换至 C2701，截至周五收盘，主力 C2701 合约收报 2206 元/吨，周涨幅 0.64%；近月 C2611 合约收报 2177 元/吨，周涨幅 0.7%；上周 CBOT 玉米期货价格大幅下挫后震荡企稳，截至 10 月 16 日，CBOT 玉米主连合约报 474.25 美分/蒲式耳，周环比跌 1.3%。

【基本面情况】

上周全国玉米周均价为 2194 元/吨，周环比跌 41 元/吨；分区域来看，东北玉米价格整体稳中偏弱，截至周五，长春二等粮主流上车价为 2080 元/吨，周环比跌 20 元/吨；华北新粮上市进入中后期，潮粮持续流入市场，山东寿光深加工玉米价格 2188 元/吨，周环比上调 16 元/吨；销区玉米价格整体稳定、部分先涨后跌，蛇口港东北二等粮自提价为 2320 元/吨，周环比持平；钦州港二等粮自提价为 2320 元/吨，周环比涨 10 元/吨。

【后市展望】

新季玉米进入集中上市期，内外盘共同交易丰产逻辑，USDA 10 月供需报告大幅上调美玉米单产、产量与期末库存，CBOT 玉米价格跌至八周低位；国内农业农村部 10 月平衡表预估 2026/27 年度产量达 3.06 亿吨的高位，同时因小麦、稻谷、高粱、大麦等替代谷物挤压，将饲用消费预估下调至 2.005 亿吨，年度结余由 9 月预测的 34 万吨转为 514 万吨；短期东北潮粮加速上量、南北港口持续累库、饲料企业低库存随用随采，现货仍有磨底过程，部分地区 14 水折干价已触及种植成本线，但价格大幅低于成本难以持续，中储粮东北直属库已启动新粮轮换收购，华北收获近九成后基层惜售情绪显现；综合来看，10 月至 11 月中旬期现价格以震荡寻底为主，区域上华北先稳、东北后稳；11 月下旬上市峰值过后，储备收购扩围、农户惜售与天气扰动共振，存在阶段性反弹机会；中长期看，全球新季产需缺口收窄、库销比同比下降，国内进口利润持续倒挂抑制外粮进入，远月合约在成本下方具备逢低布局价值。

【操作策略】

单边：短期谨慎观望为主，但当前盘面整体悲观预期已较充分，可考虑以区间下沿轻仓试多，严格设置止损。

套利：无

期权：无

*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。

一、走势回顾

（一）期货价格

玉米期货主连走势



数据来源：Wind、华龙期货投资咨询部

上周玉米期货盘面整体呈低位震荡、先扬后抑运行，主力合约切换至 C2701，截至周五收盘，主力 C2701 合约收报 2206 元/吨，周涨幅 0.64%；近月 C2611 合约收报 2177 元/吨，周涨幅 0.7%。

CBOT 玉米主连走势



数据来源：Wind、华龙期货投资咨询部

*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。

10 月 USDA 月度供需报告上调美玉米供应预期，引发多头集中止损，市场交易主线由“天气减产预期”快速切换至“宽松预期”，外盘短期承压下跌；上周 CBOT 玉米期货价格大幅下挫后震荡企稳，截至 10 月 16 日，CBOT 玉米主连合约报 474.25 美分/蒲式耳，周环比跌 1.3%。

（二）现货价格



数据来源：Mysteel、华龙期货投资咨询部

上周全国玉米周均价为 2194 元/吨，周环比跌 41 元/吨；分区域来看，东北玉米价格整体稳中偏弱，截至周五，长春二等粮主流上车价为 2080 元/吨，周环比跌 20 元/吨；华北新粮上市进入中后期，潮粮持续流入市场，山东寿光深加工玉米价格 2188 元/吨，周环比上调 16 元/吨；销区玉米价格整体稳定、部分先涨后跌，蛇口港东北二等粮自提价为 2320

*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。

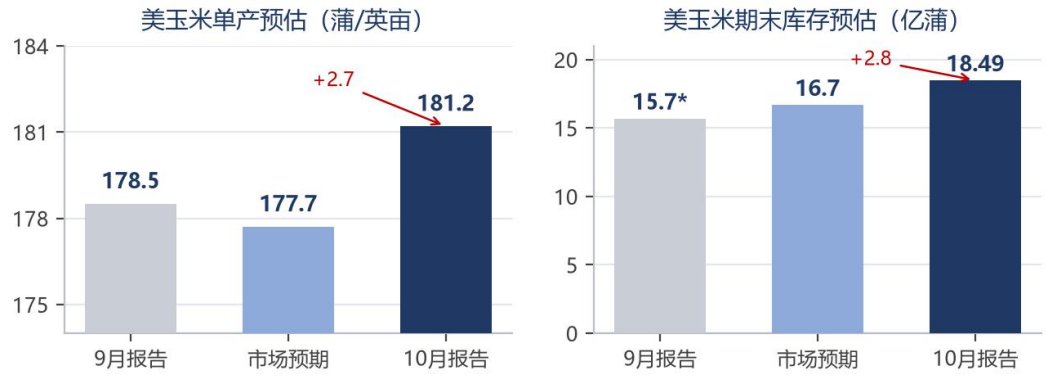
元/吨，周环比持平；钦州港二等粮自提价为 2320 元/吨，周环比涨 10 元/吨。

二、基本面情况

1. 国际方面

USDA 10 月报告将 2026/27 年度美玉米单产由 9 月的每英亩 178.5 蒲上调至 181.2 蒲，市场预期仅为 177.7 蒲；产量升至 160.34 亿蒲、约合 4.07 亿吨，较 9 月预估增加约 595 万吨，收获面积维持 8850 万英亩不变。旧作季度库存超预期使新作期初库存上调 1.73 亿蒲，新作期末库存升至 18.49 亿蒲、约 4697 万吨，较 9 月预估增加约 718 万吨，市场预期仅为 16.7 亿蒲。报告同时将出口预估上调至 33 亿蒲、总消费上调至 163.05 亿蒲，但供应增量远大于需求增量，农场平均销售价预估由每蒲 4.8 美元下调至 4.7 美元。报告整体空头属性强，美玉米价格重心明显下移。

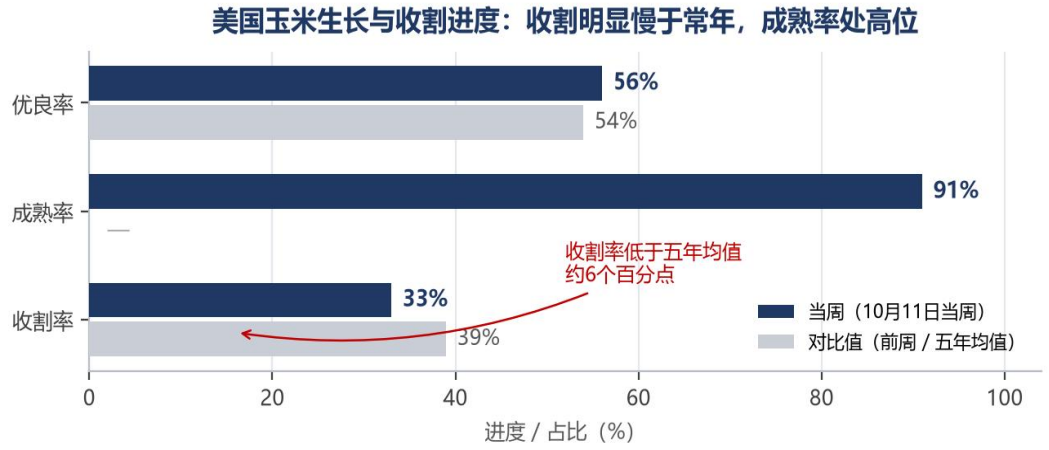
USDA 10月供需报告：美玉米关键预估调整



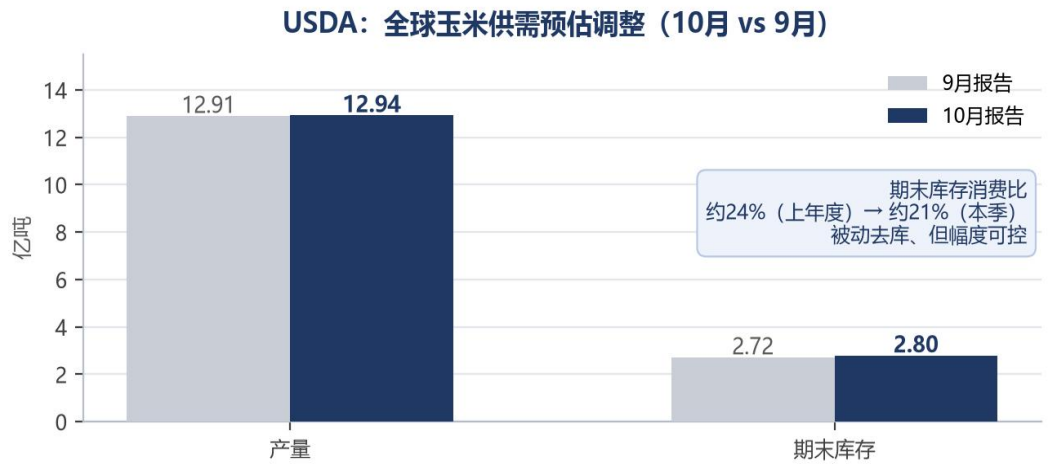
注：9月期末库存由10月增减幅（+718万吨）回推；市场预期为报告前机构调查均值。数据来源：USDA

作物生长方面，截至 10 月 11 日当周，美玉米优良率为 56%，高于市场预期的 54%，前一周为 54%；成熟率 91%，收割率 33%，低于五年均值 39%，9 月历史性降雨导致爱荷华等主产州收割偏慢，短期对盘面有一定天气支撑，但丰产兑现后收割压力只是时间问题。出口端表现尚可，当周出口检验量 130.2 万吨，同比增加约 8%，年度累计检验量高于上年同期，中国买家近期恢复美豆采购也改善了农产品整体贸易情绪。

*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。



数据来源：USDA周度作物生长报告、Mysteel、华龙期货投资咨询部整理

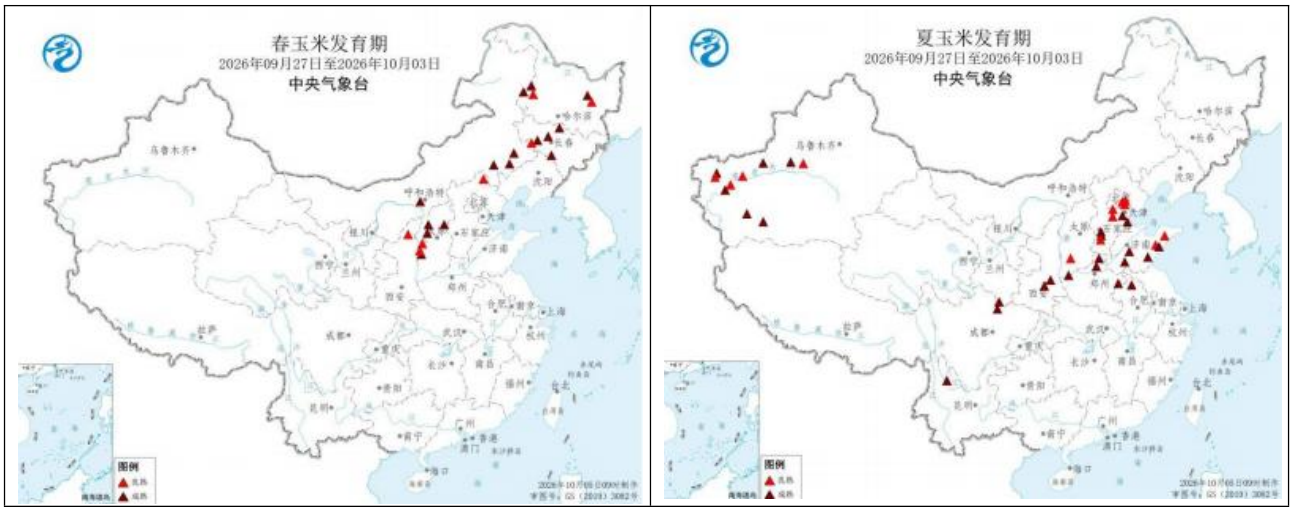


数据来源：USDA 10月供需报告、华龙期货投资咨询部整理

USDA 10 月报告将 2026/27 年度全球玉米产量上调至 12.94 亿吨，较 9 月增加约 280 万吨；全球期末库存上调至 2.80 亿吨，较 9 月增加 834 万吨，主要增量集中在美国和阿根廷；全球贸易量预估 2.11 亿吨。库存上修主要由美国丰产驱动，全球层面新季消费约 13.13 亿吨、高于产量，期末库销比已由上年度的约 24%降至 21%左右，属于被动去库格局。

*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。

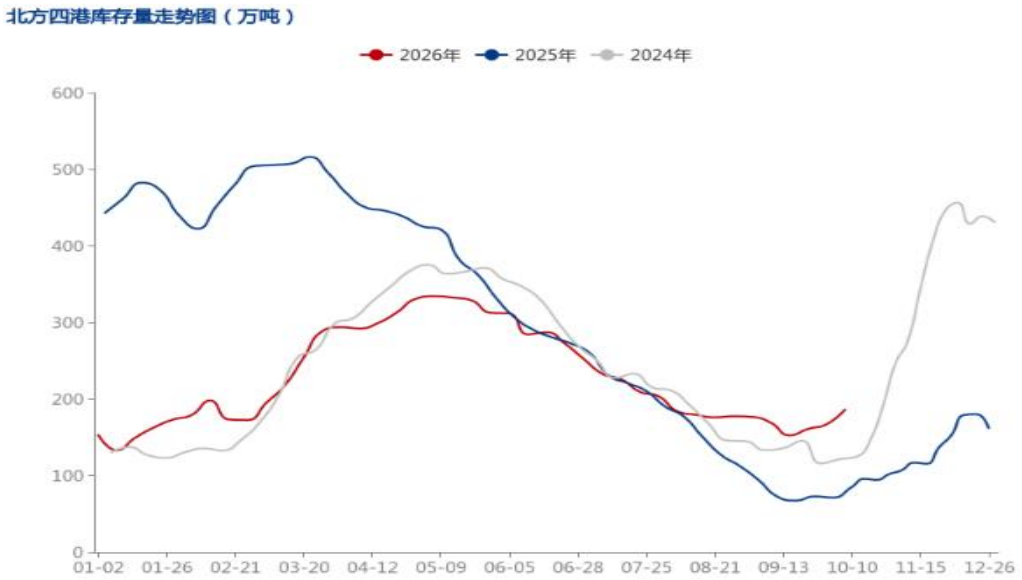
2.产区玉米生长情况



数据来源：Mysteel、华龙期货投资咨询部

国内收割进度方面，截至 10 月中旬，东北三省新季玉米整体收割约 52%，其中黑龙江约 55%、吉林约 43%、辽宁约 68%，预计 11 月初黑龙江收割基本结束；华北黄淮收获已近九成，进入收尾阶段。10 月 16 日至 19 日新一轮冷空气自西向东影响大部产区，辽宁、山东局地降水强度可能接近月极值，东北雨雪天气既可能拖慢收割、催生霉变与恐慌性售粮，也会在粮质分化中强化优质优价，是短期最大的天气变量。

3.港口玉米库存情况



*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。



数据来源：Mysteel、华龙期货投资咨询部

据 Mysteel 农产品调研显示，截至 10 月 15 日，北方四港玉米库存共计 187.1 万吨，周环比增加 19.7 万吨；当周北方四港下海量共计 23.7 万吨，周环比减少 8.8 万吨。广东港内贸玉米库存 28.4 万吨，周环比增加 14.9 万吨；外贸库存 23.9 万吨，周环比减少 2.5 万吨。

4.饲料企业库存情况



数据来源：Mysteel、华龙期货投资咨询部

据 Mysteel 数据显示，截至 10 月 15 日，全国饲料企业平均库存 24.95 天，周环比上调 0.83 天，涨幅 3.44%，前期饲料企业库存普遍偏低，随着新粮上市价格回落，企业逢低采购、适当提升安全库存，但整体仍处近年同期低位。

*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。

5.深加工企业玉米库存情况



数据来源：Mysteel、华龙期货投资咨询部

据 Mysteel 数据显示，截至 10 月 14 日，主要玉米加工企业库存总量 256.9 万吨，环比增加 5.46%，同比增加 4.35%；周内全国深加工企业总库存整体延续累库，区域之间有所分化。

6.深加工企业玉米消耗情况



数据来源：Mysteel、华龙期货投资咨询部

10 月 8 日至 10 月 14 日，全国主要玉米深加工企业共消耗玉米 135.07 万吨，周环比减少 1.66 万吨；分企业类型看，玉米淀粉加工企业消耗 46.3 万吨，环比增加 0.56 万吨；淀

*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。

粉糖企业消耗 27.24 万吨，环比减少 0.5 万吨；氨基酸企业消耗 18.48 万吨，环比持平；柠檬酸企业消耗 5.75 万吨，环比持平；酒精企业消耗 37.3 万吨，环比减少 1.72 万吨。

7.深加工企业开机情况



数据来源：Mysteel、华龙期货投资咨询部

近期北方新季玉米供应充裕，原料成本压力缓解，企业加工利润修复、生产积极性提升，行业开机率同比、环比均有所回升；10 月 8 日—10 月 14 日，全国玉米加工量为 66.26 万吨，环比增加 1.22 万吨；玉米淀粉产量为 33.81 万吨，环比增加 0.39 万吨；行业开机率为 58.79%，环比提升 0.68%。

8.深加工企业利润情况



数据来源：Mysteel、华龙期货投资咨询部

*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。

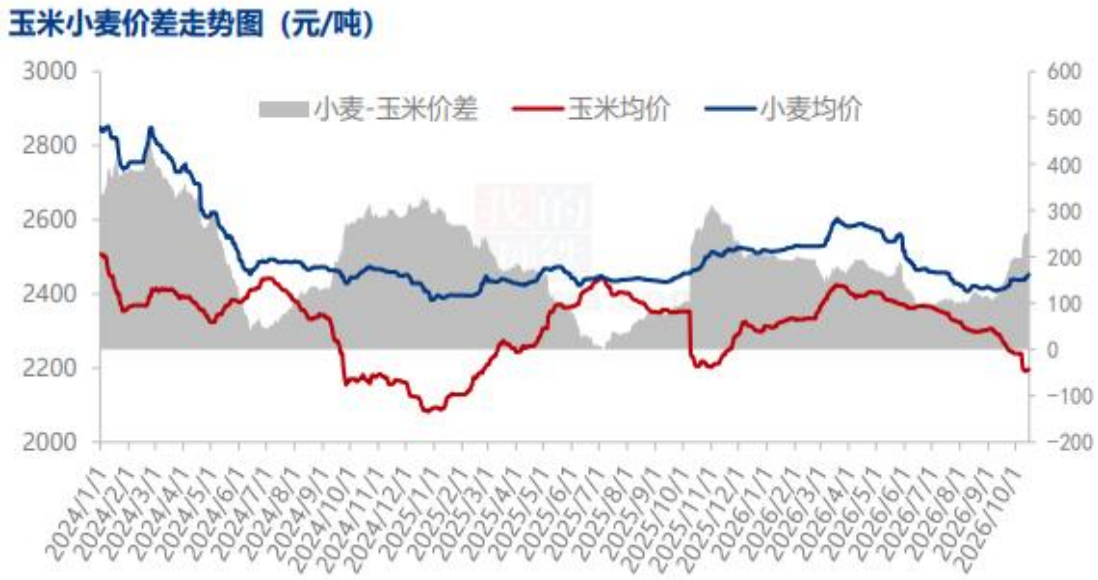
上周玉米淀粉对冲副产品利润区域分化明显，整体承压收缩。吉林、山东地区利润分别为-6 元/吨、-19 元/吨，较上周分别下降 42 元/吨、29 元/吨；黑龙江地区利润为 37 元/吨，较上周回升 14 元/吨；受副产品价格小幅偏弱拖累，淀粉企业综合生产利润整体缩水。

9. 替代粮源持续分流饲用需求

近期进口玉米定向拍卖成交情况

拍卖类型	拍卖场次	交易数量（吨）	成交数量（吨）	成交率
采购	16	159,916	99,495	62.22%
销售	9	96,501	29,590	30.66%
购销双向	2	57,634	57,634	100.00%
进口玉米	1	75,918	10,284	13.55%

上周中储粮网共进行 16 场玉米竞价采购交易，计划采购 15.99 万吨，实际成交 9.95 万吨，成交率 62.22%，环比下降 20.92%；共进行 9 场玉米竞价销售交易，计划销售 9.65 万吨，实际成交 2.96 万吨，成交率 30.66%，环比下降 15.74%；共进行 2 场玉米购销双向竞价交易，计划交易 5.76 万吨，全部成交，成交率 100%，环比提高 56.03%；共进行 1 场进口玉米及整理物竞价销售交易，计划销售 7.59 万吨，实际成交 1.03 万吨，成交率 13.55%。进口玉米拍卖成交率明显偏低，显示市场对追高进口粮源情绪降温。



数据来源：Mysteel、华龙期货投资咨询部

*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。

截至 10 月 15 日，全国玉米均价 2196 元/吨，小麦均价 2452 元/吨，玉米价格较小麦价格低 256 元/吨。周内小麦价格由稳转涨、重心逐步抬升，流通粮源收紧，当前玉米相对小麦仍保持明显饲用替代优势，但小麦价格走强将对玉米饲用替代空间形成一定牵制。



数据来源：Mysteel、华龙期货投资咨询部

周内玉米淀粉现货区域走势分化，华北小幅修复、东北偏弱整理。山东主流报价周初报 2660 元/吨，前半周维持稳定，14 日上调至 2680 元/吨，周内累计上涨 20 元/吨，主要受低价签单改善及原料企稳支撑；黑龙江主流报价由周初 2500 元/吨回落至 2480 元/吨，周内下跌 20 元/吨，受新季玉米集中上市、成本下移拖累，后半周暂稳运行。

后市展望

新季玉米进入集中上市期，内外盘共同交易丰产逻辑，USDA 10 月供需报告大幅上调美玉米单产、产量与期末库存，CBOT 玉米价格跌至八周低位；国内农业农村部 10 月平衡表预估 2026/27 年度产量达 3.06 亿吨的高位，同时因小麦、稻谷、高粱、大麦等替代谷物挤压，将饲用消费预估下调至 2.005 亿吨，年度结余由 9 月预测的 34 万吨转为 514 万吨；短期东北潮粮加速上量、南北港口持续累库、饲料企业低库存随用随采，现货仍有磨底过程，部分地区 14 水折干价已触及种植成本线，但价格大幅低于成本难以持续，中储粮东北直属库已启动新粮轮换收购，华北收获近九成后基层惜售情绪显现；综合来看，10 月至 11 月中旬期现价格以震荡寻底为主，区域上华北先稳、东北后稳；11 月下旬上市峰值过后，储备收购扩围、农户惜售与天气扰动共振，存在阶段性反弹机会；中长期看，全球新季产

*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。

需缺口收窄、库销比同比下降，国内进口利润持续倒挂抑制外粮进入，远月合约在成本下方具备逢低布局价值。

操作策略

单边：短期谨慎观望为主，但当前盘面整体悲观预期已较充分，可考虑以区间下沿轻仓试多，严格设置止损。

套利：无

期权：无

*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。

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