

玉米&淀粉产业链日报

2025/09/26

戴鸿绪（投资咨询证号：Z002181）

康全贵（从业资格证号：F03148699）

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1290号

【核心矛盾】

新季供应压力显现，新粮报价高开后持续回落，集中上市期价格仍将承压；

当前玉米上量有限，部分地区推迟收获，现货价格相较于期货端呈现一定韧性，期货盘面止跌反弹；

当前基差处于偏高水平，随着进入新粮大量上市，基差面临回落风险；

CBOT玉米低位盘整，消化丰产预期压力及等待供应端进一步指引；

阿根廷短期出口政策反复，对农产品市场价格造成意外扰动；

【利多解读】

1、9月25日，农业农村部召开全国粮油作物大面积单产提升暨“三秋”生产视频会，后期中储粮收购储备政策或将视价格运行情况择机出台，存有不稳定性；

2、8月进口玉米保持地量水平，替代压力较小；

3、旧季粮源供应偏紧，部分产区收获延迟，补充尚需时间，深加工刚需补库支撑现货价格；

【利空解读】

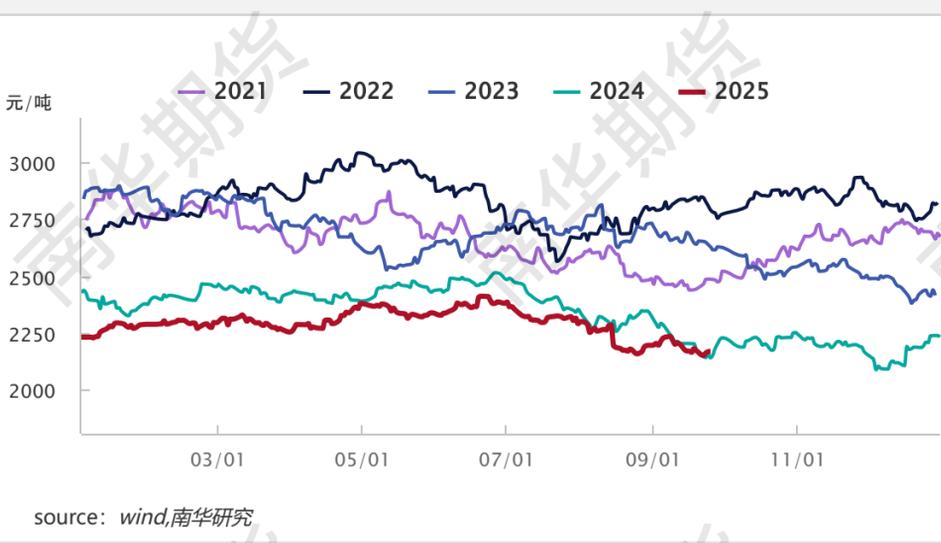
1、玉米处于新季收获上市期，供应的阶段性宽松对价格造成压力；

2、东北产区粮源受制于价格外运不畅，当地企业仍以控价为主；

玉米&淀粉期货盘面价格

	2025-09-24	2025-09-25	今日涨跌	涨跌幅
玉米11	2164	2165	1	0.05%
玉米01	2136	2133	-3	-0.14%
玉米03	2146	2143	-3	-0.14%
玉米05	2202	2196	-6	-0.27%
玉米07	2215	2210	-5	-0.23%
玉米09	2226	2226	0	0.00%
玉米淀粉11	2469	2474	5	0.20%
玉米淀粉01	2462	2461	-1	-0.04%
玉米淀粉03	2464	2461	-3	-0.12%
玉米淀粉05	2544	2541	-3	-0.12%
玉米淀粉07	2549	2545	-4	-0.16%
玉米淀粉09	2591	2582	-9	-0.35%
小麦均价	2444	2446	2	0.08%

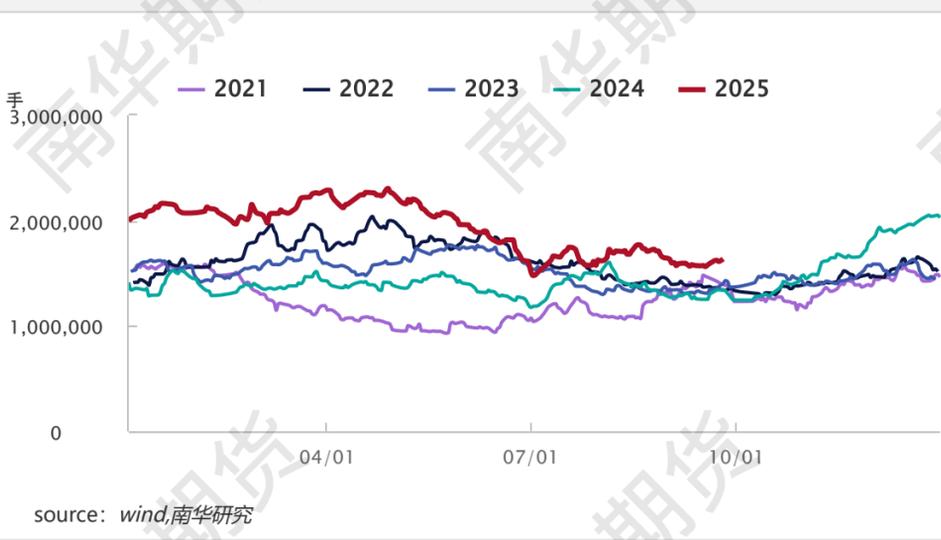
黄玉米主力合约收盘价



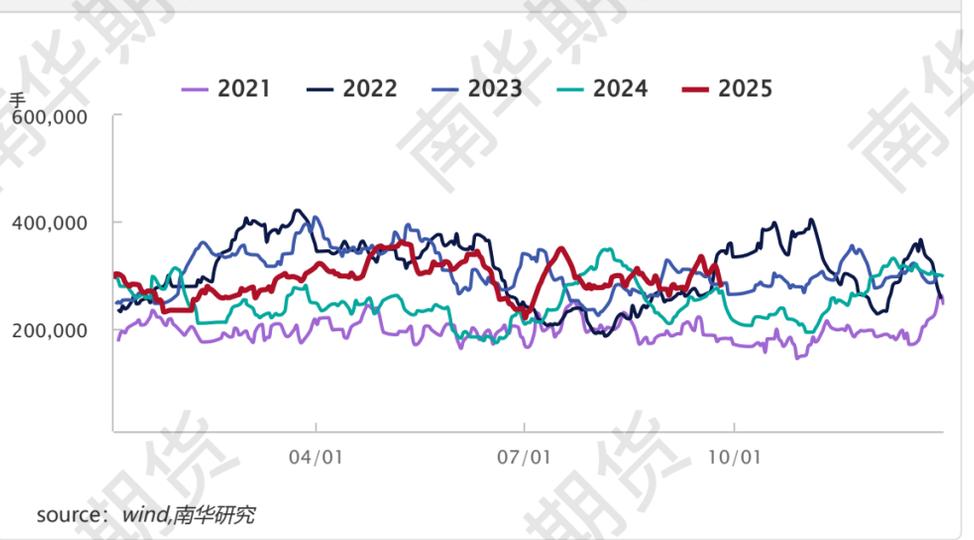
玉米淀粉主力合约收盘价



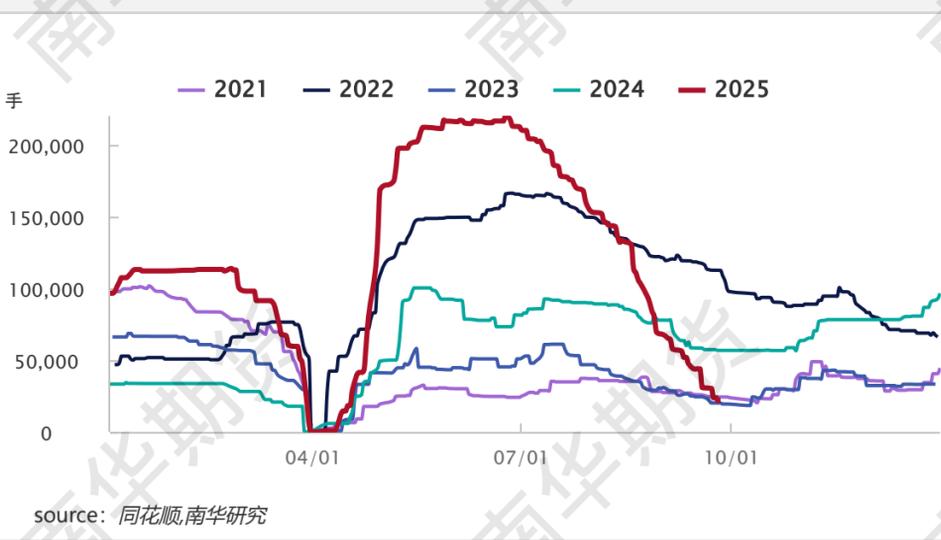
玉米期货持仓量



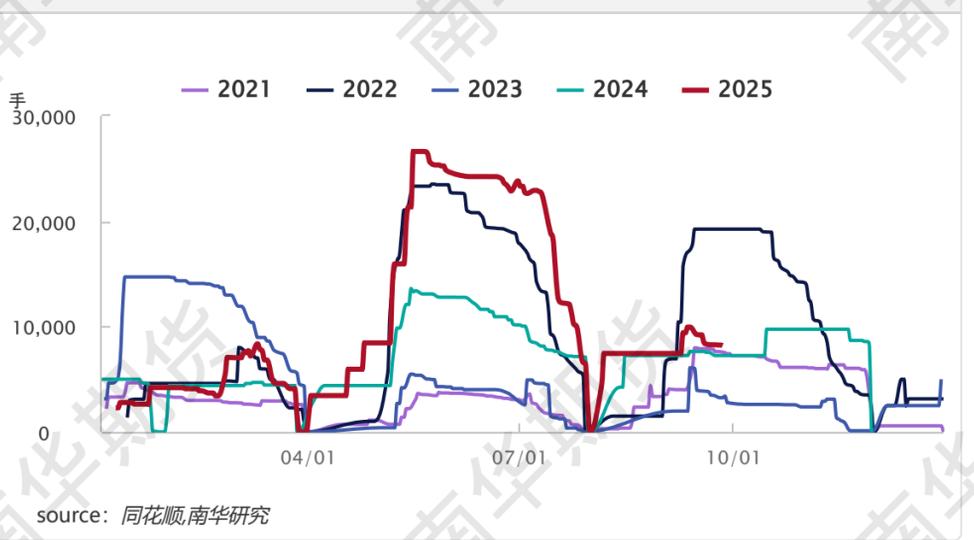
玉米淀粉期货持仓量



玉米仓单量



玉米淀粉仓单量



CS-C价差季节性



小麦玉米价差

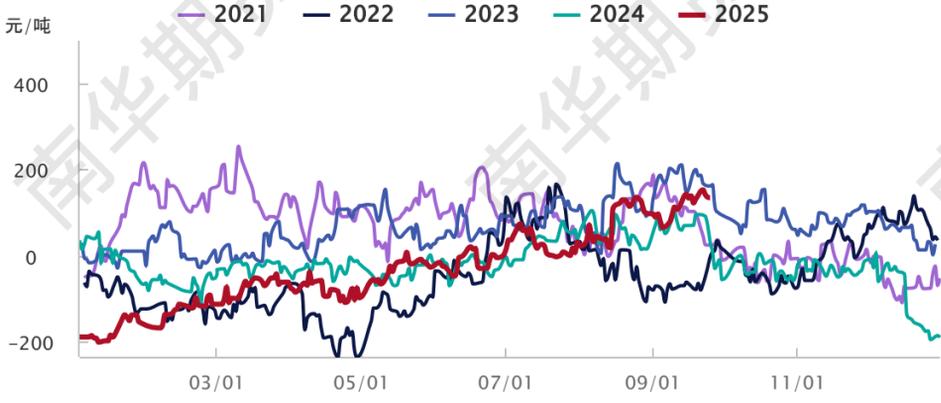


玉米&淀粉现货价格及主连基差

玉米	价格&基差	今日涨跌	玉米淀粉	价格&基差	今日涨跌
锦州港	2300	0	山东	2780	0
蛇口港	2460	10	吉林	2570	0
哈尔滨	2170	0	黑龙江	2500	0
锦州港主连基差	135	-1	山东主连基差	306	-5

source: 上海钢联,同花顺,南华研究

玉米锦州港主连基差季节性



source: 同花顺,南华研究

玉米淀粉山东主连基差季节性



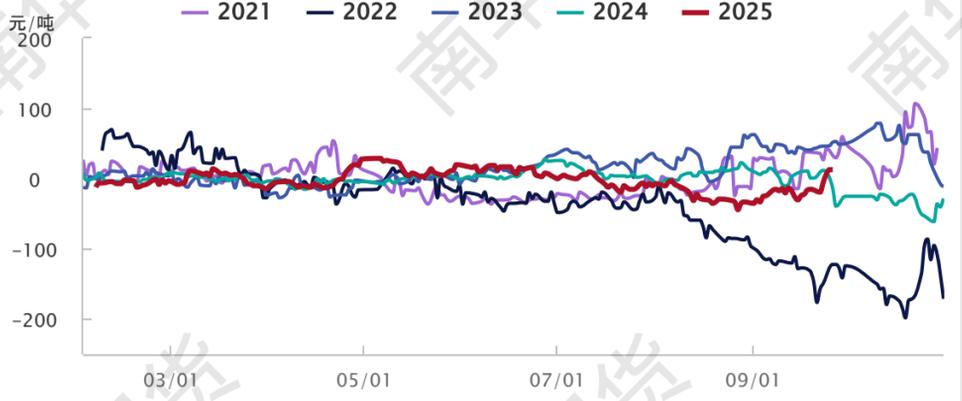
source: 同花顺,南华研究

玉米期货月差 (11-01) 季节性



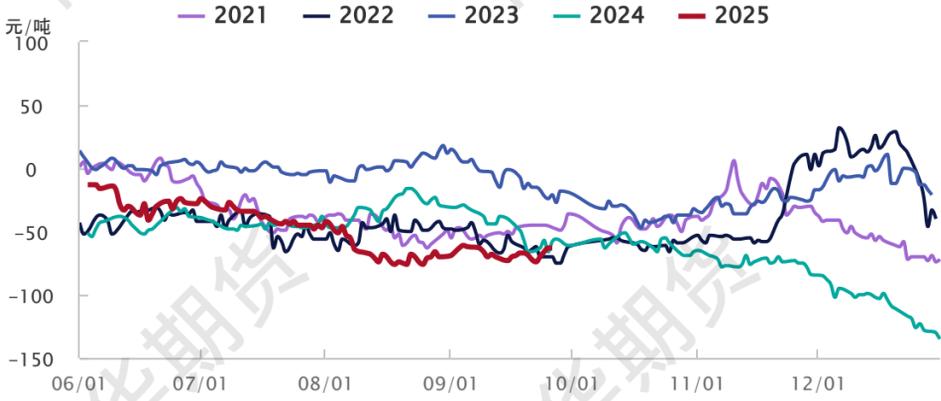
source: 同花顺,南华研究

淀粉期货月差 (11-01) 季节性



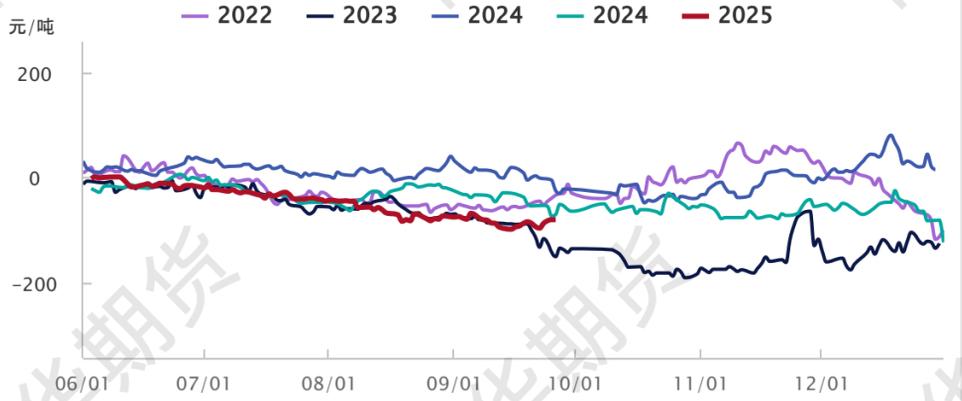
source: 同花顺,南华研究

玉米期货月差 (01-05) 季节性



source: 同花顺,南华研究

淀粉期货月差 (01-05) 季节性



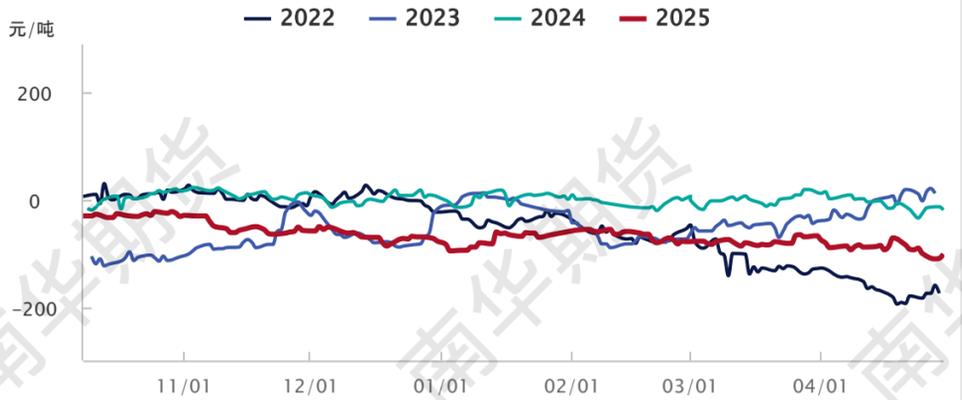
source: 同花顺,南华研究

玉米期货月差 (05-09) 季节性



source: 同花顺,南华研究

淀粉期货月差 (05-09) 季节性



source: 同花顺,南华研究

玉米期货月差 (09-01) 季节性



淀粉期货月差 (09-01) 季节性



美玉米价格及进口利润

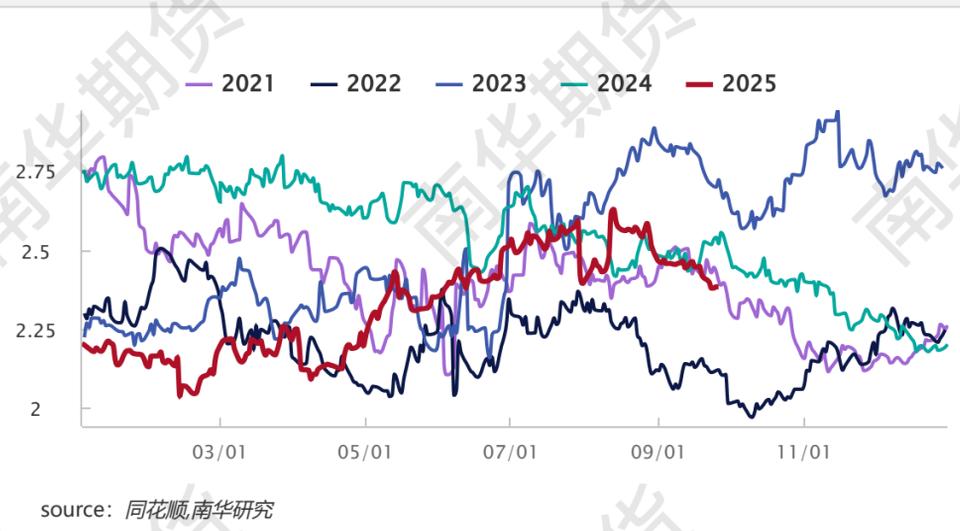
	价格	每日涨跌	涨幅	进口利润
CBOT玉米主连	424.75	0.75	0.18%	
COBT大豆主连	1012	3.5	0.35%	
CBOT小麦主连	526.25	6.75	1.3%	
美湾完税价	2151.47	5.3	0.25%	298.53
美西完税价	2008.88	5.26	0.26%	441.12

source: 上海钢联,同花顺,南华研究

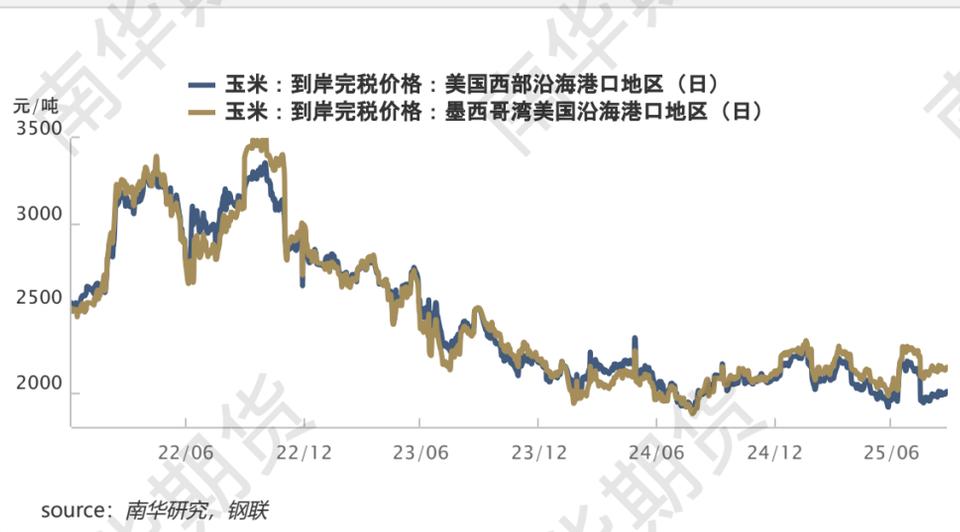
CBOT玉米连续收盘价季节性



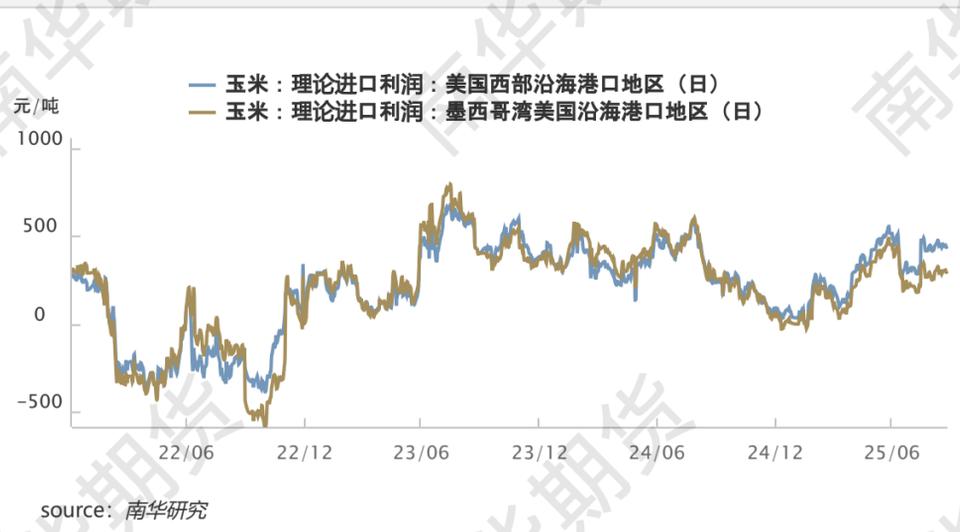
CBOT大豆玉米比价季节性



美玉米进口价格



美玉米进口利润



免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址：浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦
邮编：310008
全国统一客服热线：400 8888 910
网址：www.nanhua.net
股票简称：南华期货
股票代码：603093



重要声明：本报告和内容仅供参考，不构成任何投资建议。

南华研究院 南华农产品研究团队
投资咨询业务资格： 姜闻 投资咨询证号：Z0011418
证监许可[2011] 1290号

Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址：浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦
邮编：310008
全国统一客服热线：400 8888 910
网址：www.nanhua.net
股票简称：南华期货
股票代码：603093

南华期货APP



南华期货公众号



南华研究公众号



Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富