

南华期货玉米&淀粉产业日报

2025年10月14日

戴鸿绪（投资咨询证号：Z0021819）
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】

四季度处于新季玉米集中供应期，10月份收获以及集中上市压力较大，供需结构阶段性失衡导致价格易跌难涨，新季玉米价格一路走低，十月份以来，华北产区经历连续阴雨天气，玉米质量出现下降，额外增加短期价格压力，东北产区产情较好，天气晴朗为主，在经历连续下跌后，近期价格有所止跌，主要在于短期跌势过大，潮粮价格最大跌幅已超过150元/吨，另外华北产区优质玉米占比下降为东北产区提供一丝支撑，东北本地深加工企业或展开锁粮行动，为价格止跌提供助力。整体看，虽然我们对中后期玉米价格不悲观，但目前仍处于新季玉米上市高峰期，价格仍以承压为主，利多因素尚需累计发酵，短期价格难言企稳上涨，重点关注月末及11月初时间段价格表现；

连盘玉米期货昨日迈出探底之路的重要一步，昨日多合约同步下跌，主力11合约跌破2100元关口，成为年内首个跌破2100关口的玉米合约，远月合约跌势依次减弱，月差结构走陡；注册仓单大幅增加，凸显现货压力；

CBOT玉米期价低位盘整，等待美国农业部10月供需报告的进一步指引；

【利多因素】

- 1、玉米及谷物进口数量维持低水平，为中期玉米供需结构改善提供基础；
- 2、国内玉米增产压力有限，度过季节性压力后有望展现韧性；
- 3、东北产区收购情绪有所升温，价格出现止跌；

【利空因素】

- 1、生猪产业处于产能调控过程中，或中期影响玉米饲用需求；
- 2、新季供应压力释放仍需过程，价格处于探底或磨底阶段；
- 3、近两日山东到车车辆较多，深加工企业普遍压价收购为主；

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	2150	-20	山东	2740	-10
蛇口港	2330	-40	吉林	2550	-10
哈尔滨	2020	0	黑龙江	2480	0
锦州港主连基差	58	13	山东主连基差	339	21

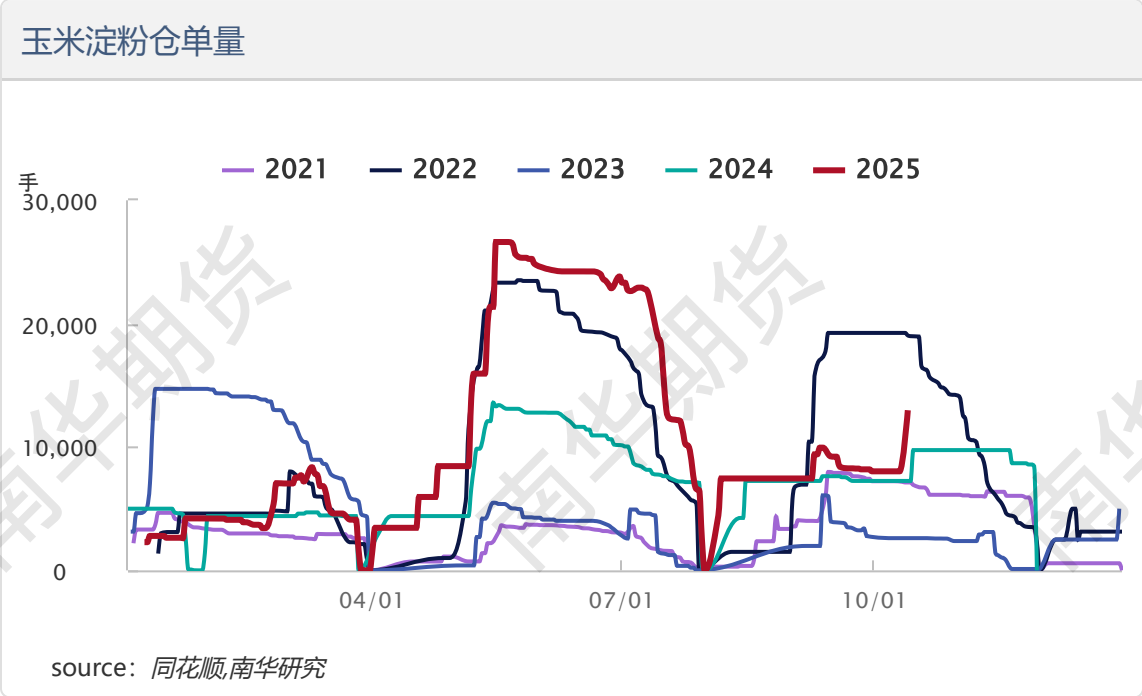
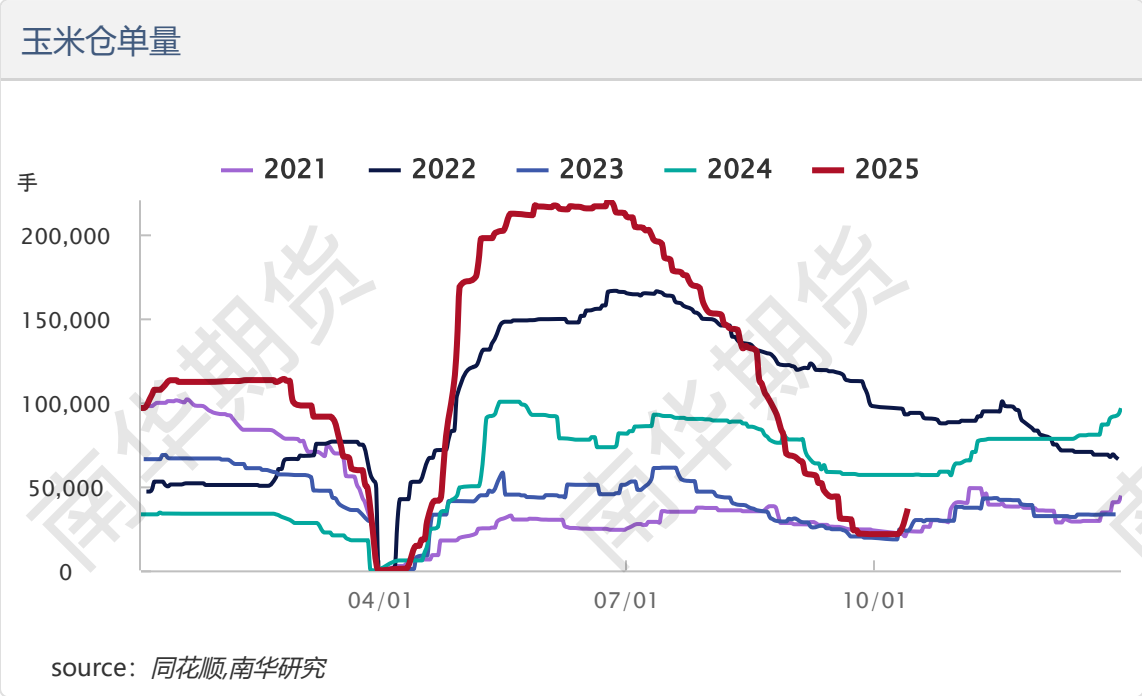
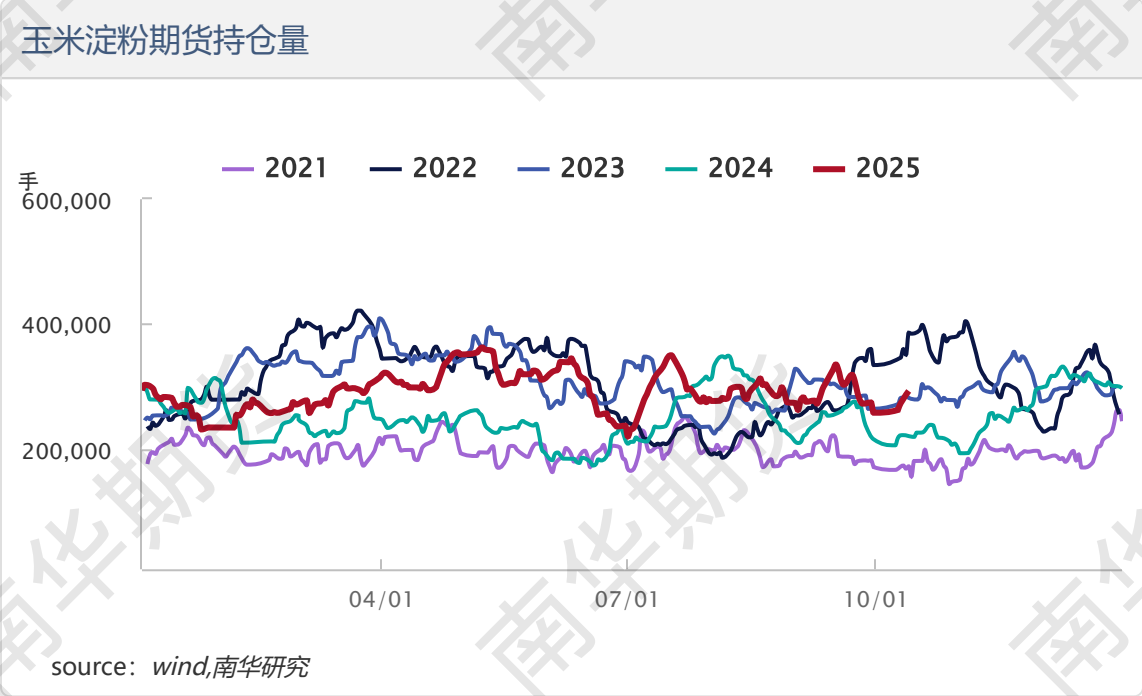
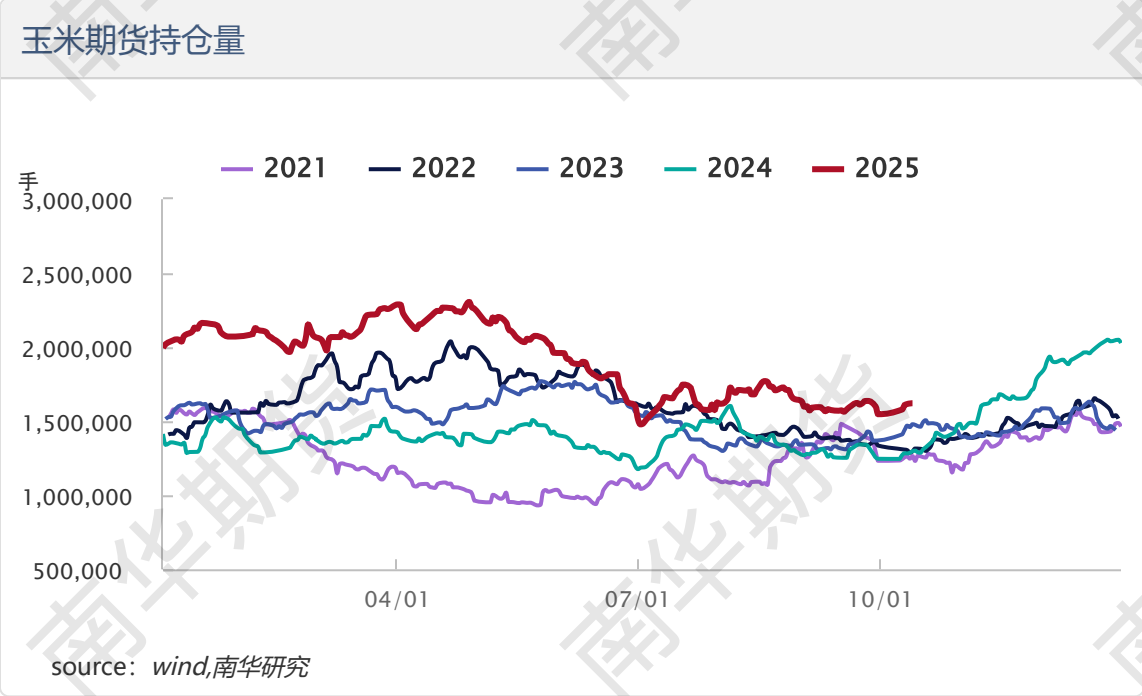
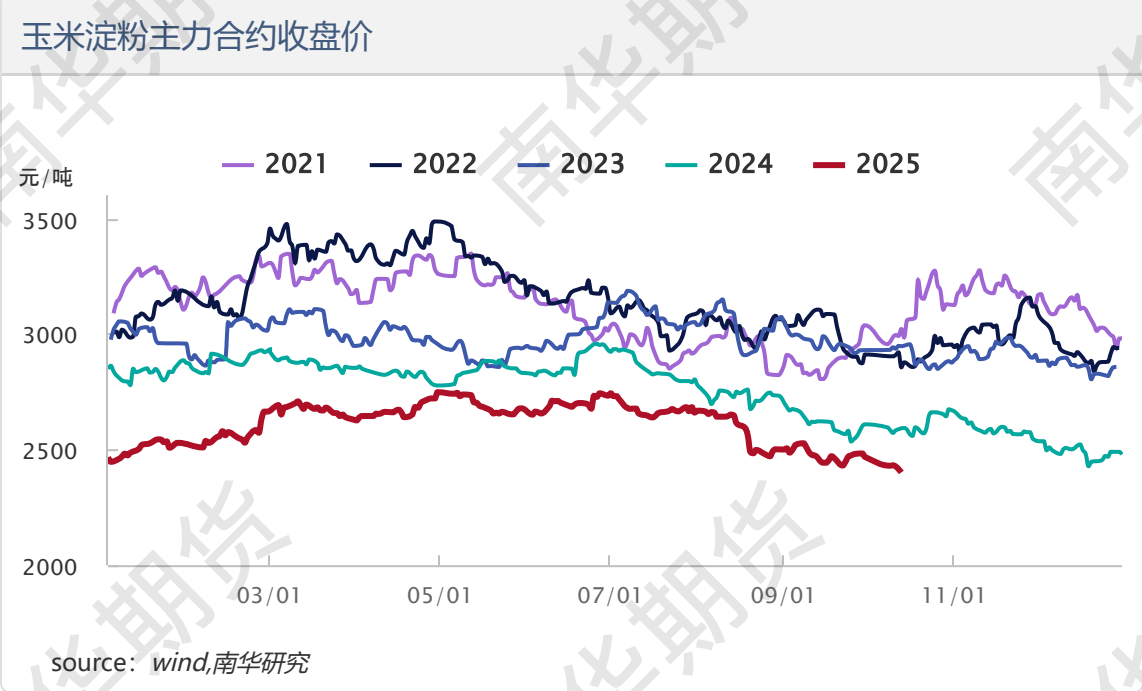
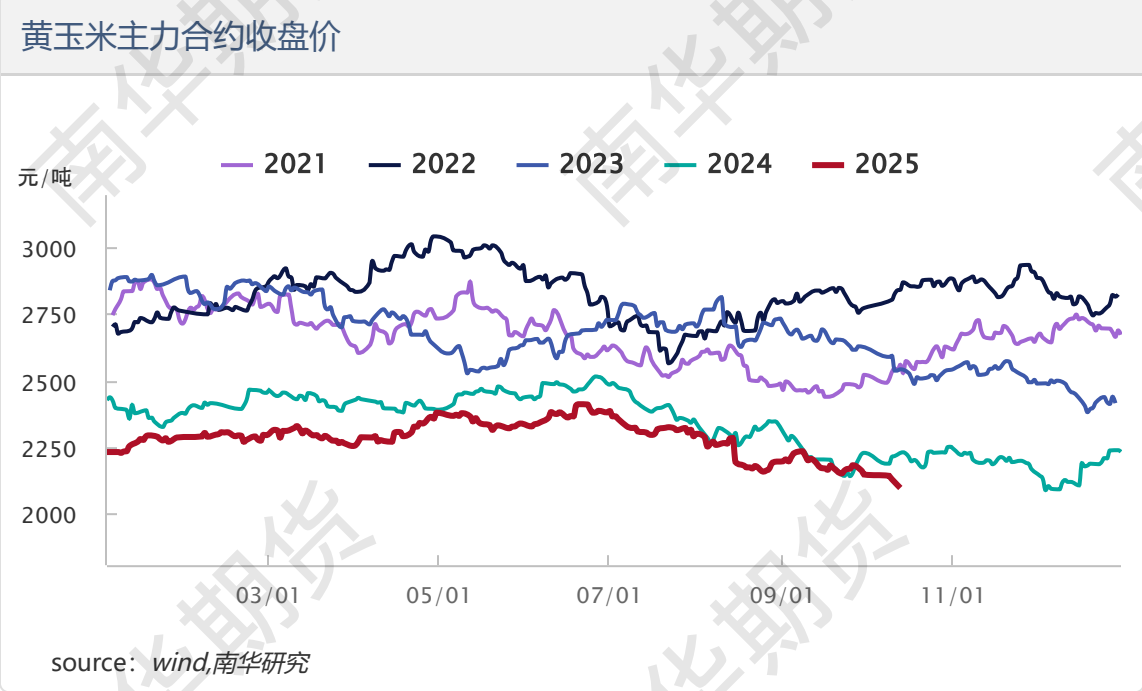
source: 上海钢联,同花顺,南华研究

玉米&淀粉期货盘面价格

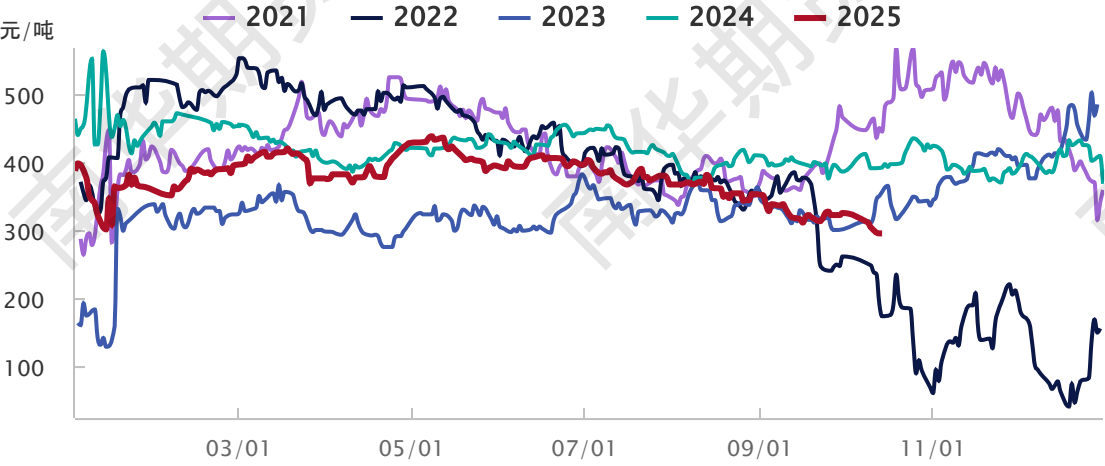
	2025-10-10	2025-10-13	今日涨跌	涨跌幅
玉米11	2125	2092	-33	-1.55%
玉米01	2125	2106	-19	-0.89%

玉米03	2140	2125	-15	-0.70%
玉米05	2204	2192	-12	-0.54%
玉米07	2216	2209	-7	-0.32%
玉米09	2226	2226	0	0.00%
玉米淀粉11	2432	2401	-31	-1.27%
玉米淀粉01	2430	2402	-28	-1.15%
玉米淀粉03	2440	2416	-24	-0.98%
玉米淀粉05	2531	2515	-16	-0.63%
玉米淀粉07	2535	2524	-11	-0.43%
玉米淀粉09	2578	2573	-5	-0.19%
小麦均价	2462	2464	2	0.08%

source: 上海钢联,同花顺,南华研究

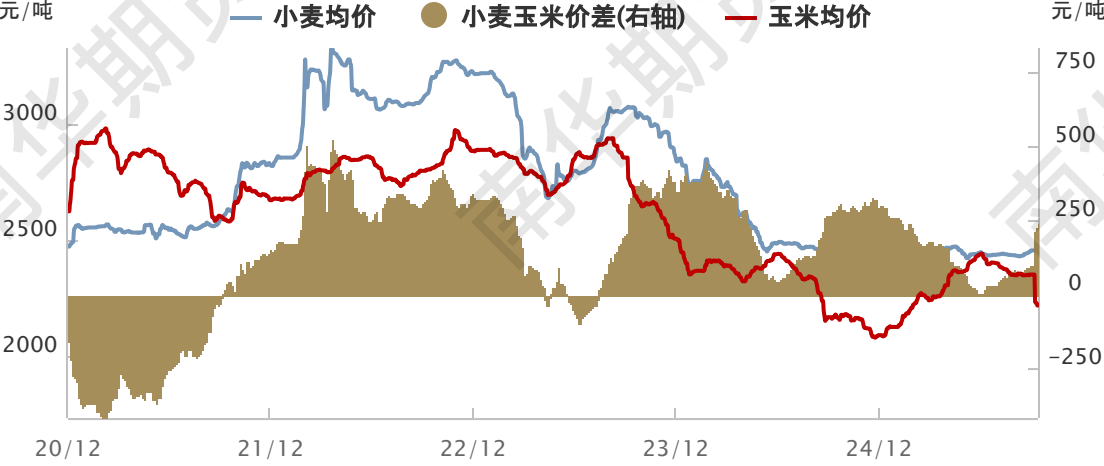


淀粉—玉米价差-01合约-季节性



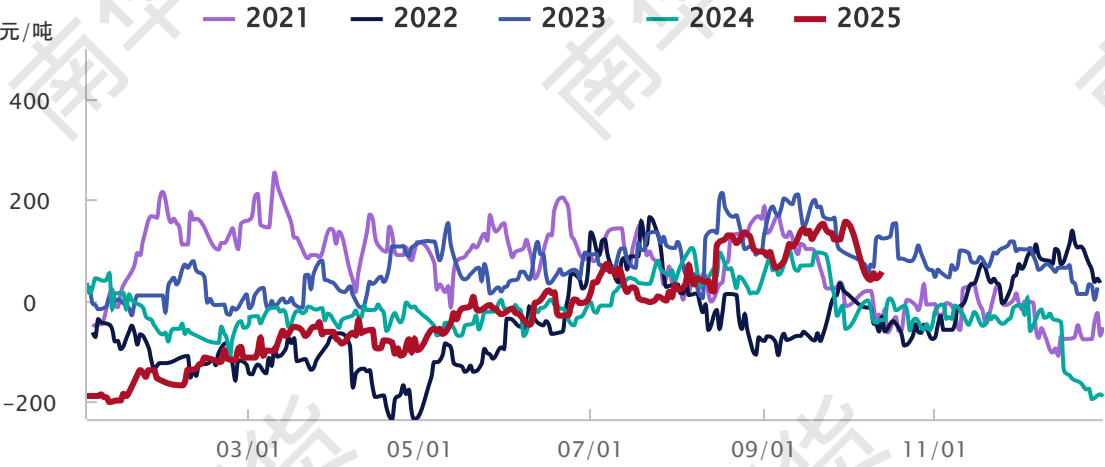
source: 同花顺,南华研究

小麦玉米价差



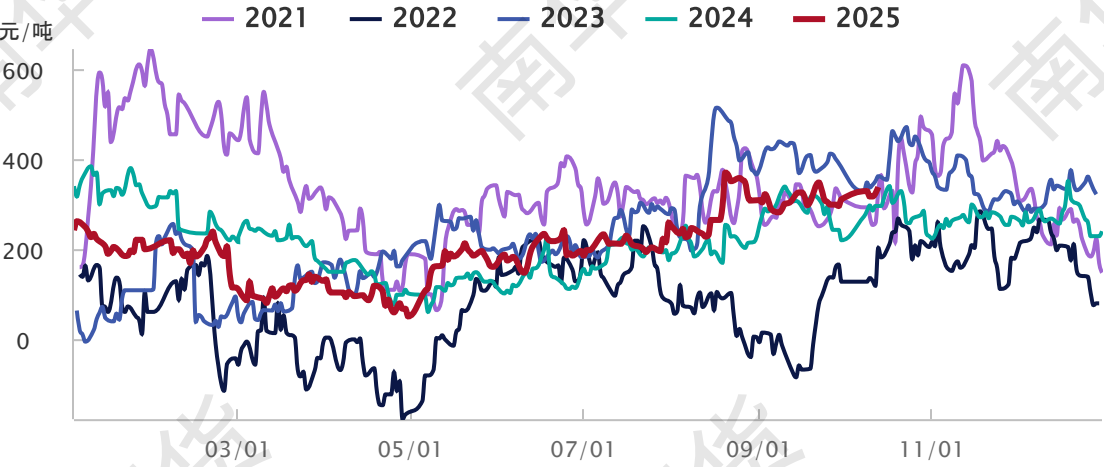
source: 南华研究

玉米锦州港主连基差季节性



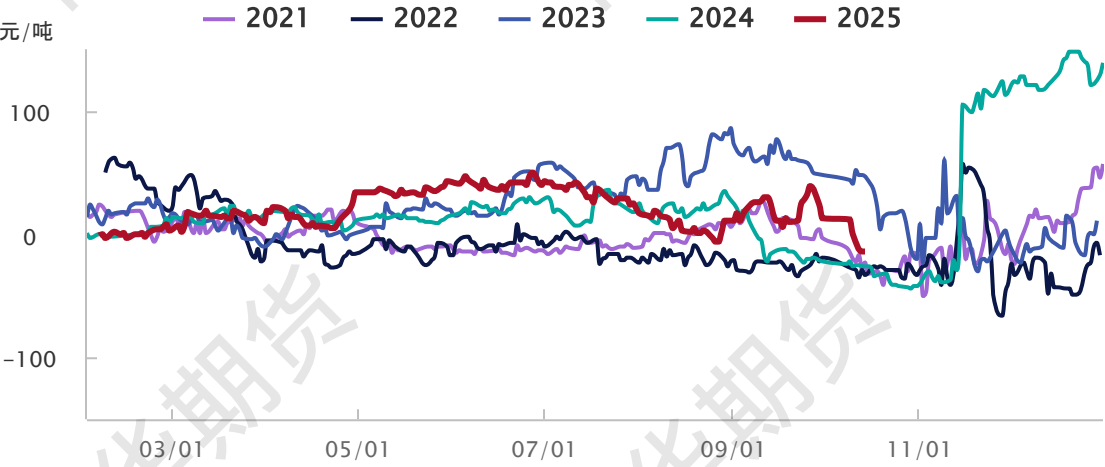
source: 同花顺,南华研究

玉米淀粉山东主连基差季节性



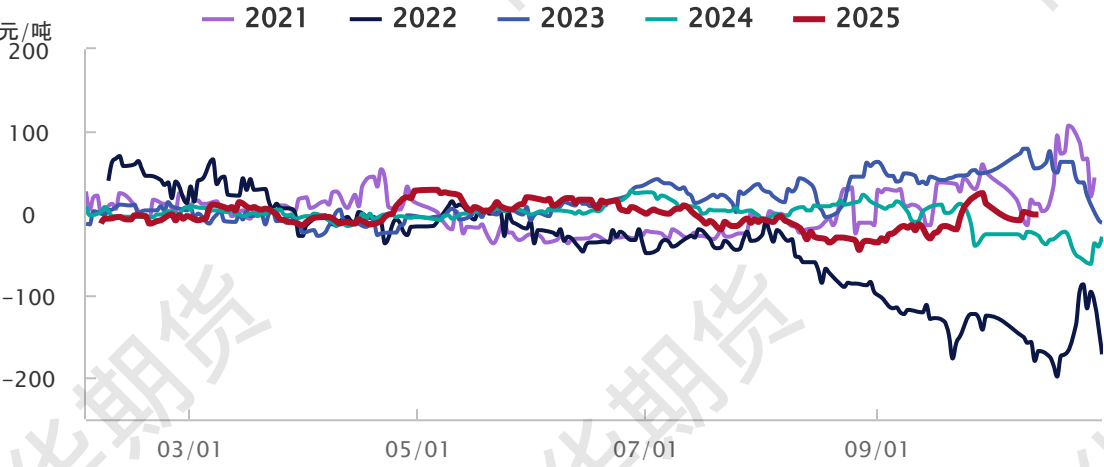
source: 同花顺,南华研究

玉米期货月差（11-01）季节性



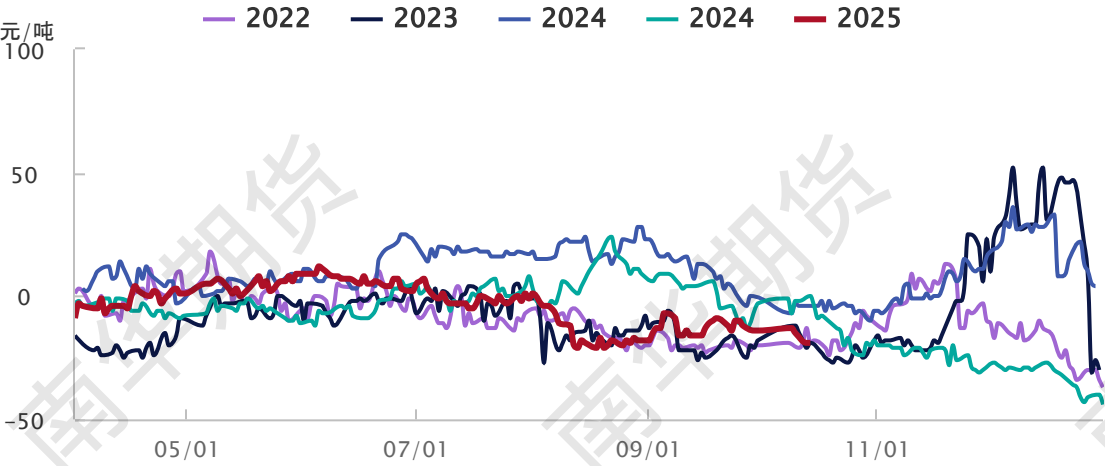
source: 同花顺,南华研究

淀粉期货月差（11-01）季节性



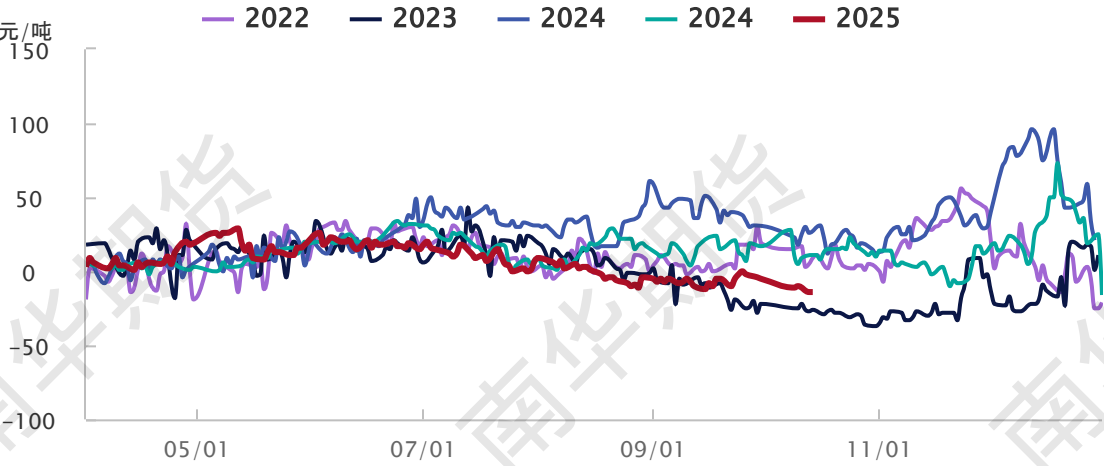
source: 同花顺,南华研究

玉米期货月差（01-03）季节性

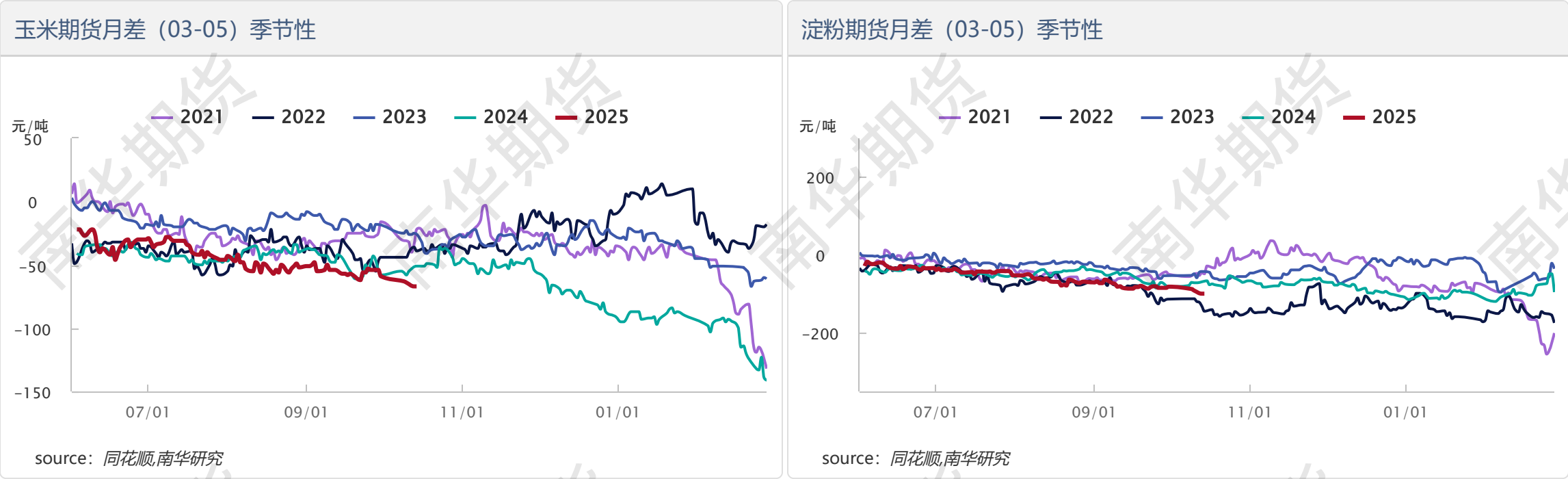


source: 同花顺,南华研究

淀粉期货月差（01-03）季节性



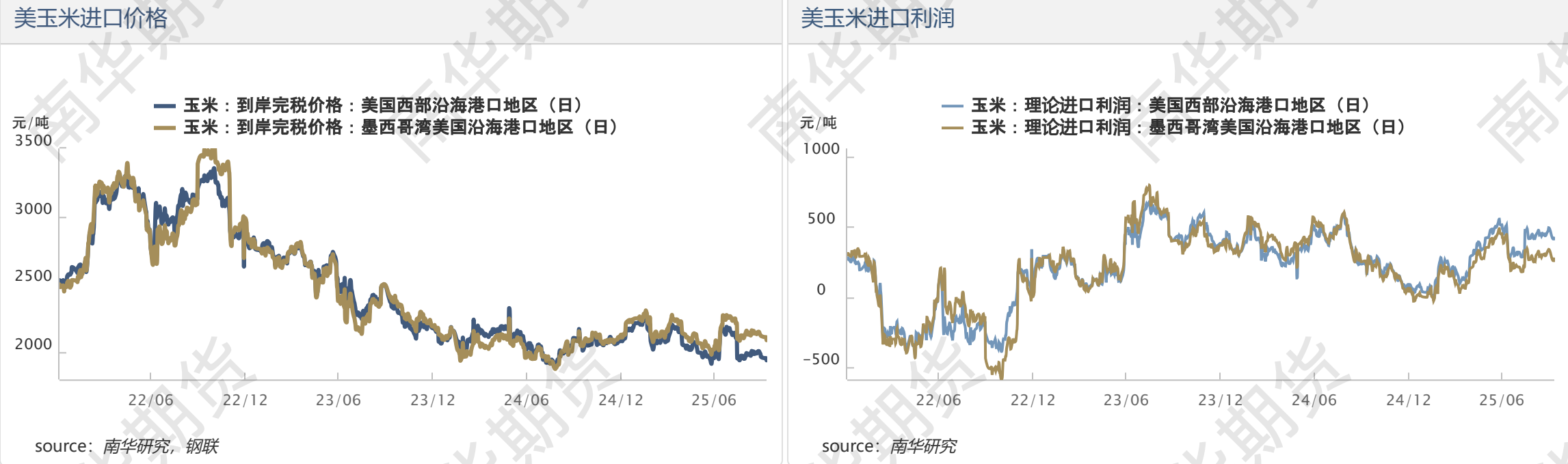
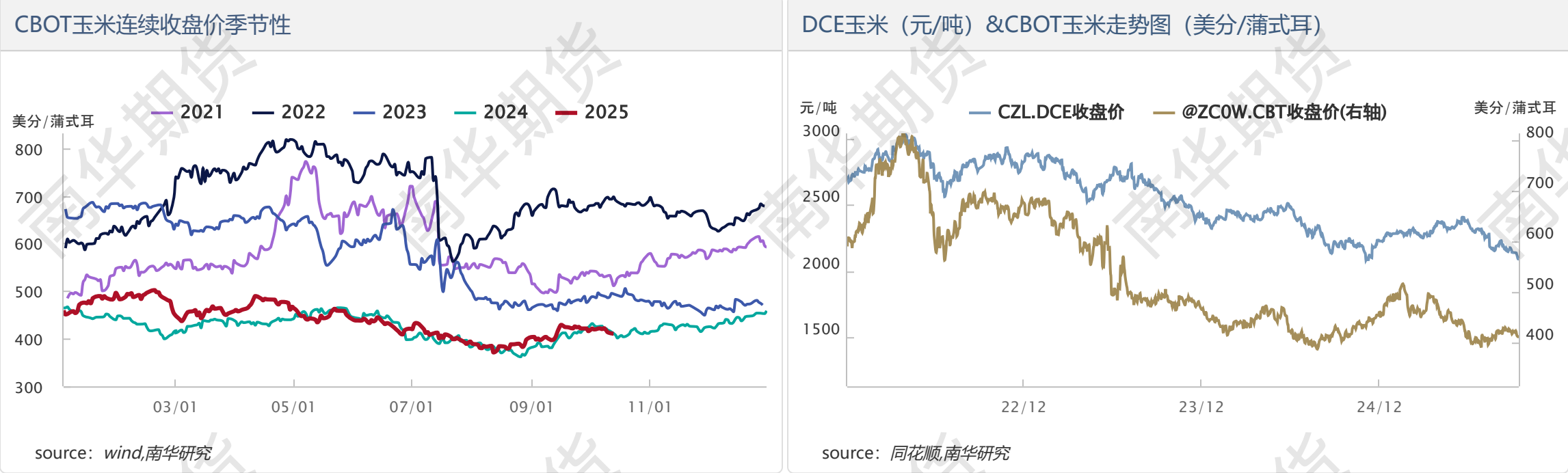
source: 同花顺,南华研究



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	410.5	-3	-0.73%	
COBT大豆主连	1008.25	1.25	0.12%	
CBOT小麦主连	496.75	-2	-0.4%	
美湾完税价	2089.08	-22.55	-1.07%	280.92
美西完税价	1940.85	-16.5	-0.84%	429.15

source: 上海钢联,同花顺,南华研究



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