

南华期货玉米&淀粉产业日报

2025年10月21日

戴鸿绪（投资咨询证号：Z0021819）
研究助理：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】

周一，玉米盘面普遍收高，各合约反包周五回落阴线，远月合约领涨，期价开始收复9月跌幅，在新季收获上市周期内，期货端的强势反弹为市场带来些许指引，供应压力随时间逐步减小体现出近弱远强特征较为合理，但合约月差继续走陡，反应出市场对26年度玉米价格的乐观预期，玉米01-05价差突破-100元/吨，创造玉米期货上市以来该价差最低值，市场对远期市场预期体现较为明显，这一变化或将给当前市场定价带来些许变化，即价格下行空间或被限制；

在现货市场，远端预期仍难以绕过当前供应压力而定价，不过现货价格在经过半月多的下跌过程中已然释放新季压力，基层种植收益已大幅压缩，伴随中储粮部分库点积极出价开库收购向市场释放底部信号，现货价格出现明显企稳，锦州价格连续回升，这也代表着首轮价格冲击波告一段落。对应期货市场的价格探底之路或已完成，后期或进入到磨底阶段，期货价格是否形成二次探底还需观察本月下旬玉米后半程上市表现，建议重点关注2601合约2100元得失；10月底至11月初或成为价格底部确认时间点；

昨日玉米注册仓单大幅增加12615手至49324手，期货端的强势反弹为现货市场提供出口；

玉米淀粉跟随玉米反弹为主，并未体现独立强势，走势依然弱于原料端；

周一，CBOT玉米期货连续第五个交易日上涨，但涨幅较小，主要跟随大豆走升，丰产压力限制涨势。

【利多因素】

- 1、中储粮部分库点托市收购目的明确，后续或将继续增加收购库点；
- 2、期货远期合约大幅反弹，一定程度提振市场信心，改变市场预期；
- 3、海关最新数据显示：2025年9月中国进口玉米及玉米粉6万吨，比去年同期进口量减少81.9%；2025年1-9月中国累计进口玉米及玉米粉93万吨，比去年同期累计进口量减少92.7%。
- 4、10月19日，国家粮食和物资储备局召开部分省份粮食收购和产销衔接推进会议，调度了解黄淮海地区秋粮收购进展情况，分析研判市场购销形势，进一步安排部署下阶段秋粮收购和产销衔接工作。会议强调，要牢牢守住农民“种粮卖得出”的底线，推动粮食价格保持在合理水平。一要坚持市场化主体加大收购力度，综合施策、提升服务、优化环境，引导多元主体积极入市，切实增强市场购销活力。二要充分发挥政策性收储托底作用，规范执行储备收储轮换、最低收购价收购相关政策，切实保障农民收益。要强化粮食质量安全风险监测和产后服务，加强科学储粮技术指导，减少粮食产后损失。四要聚焦重点地区，搞好产销衔接、农企对接，着力解决秋粮销售问题，保障农民售粮渠道畅通，确保粮食市场稳定。

【利空因素】

- 1、生猪产业处于产能调控过程中，或影响远期玉米饲用需求；

2、新季供应压力释放仍需过程，现货价格继续承压；

玉米&淀粉现货价格及主连基差

玉米	价格&基差	涨跌	玉米淀粉	价格&基差	涨跌
锦州港	2180	30	山东	2750	20
蛇口港	2310	0	吉林	2550	0
哈尔滨	2000	20	黑龙江	2460	0
锦州港主连基差	42	9	山东主连基差	370	14

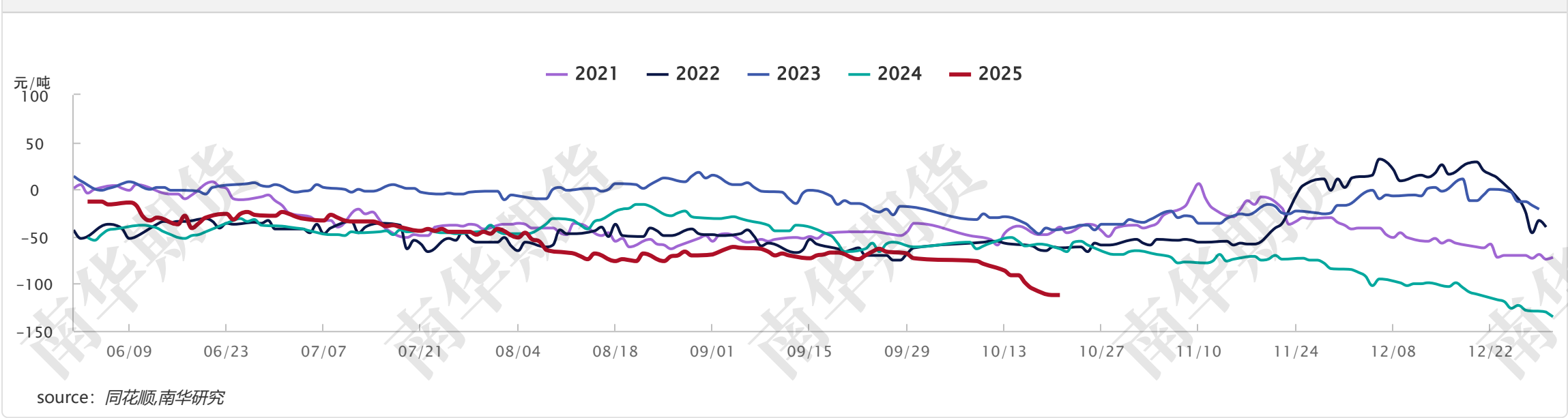
source: 上海钢联,同花顺,南华研究

玉米&淀粉期货盘面价格

	2025-10-17	2025-10-20	涨跌	涨跌幅
玉米11	2108	2120	12	0.57%
玉米01	2117	2138	21	0.99%
玉米03	2145	2168	23	1.07%
玉米05	2222	2250	28	1.26%
玉米07	2237	2272	35	1.56%
玉米09	2286	2286	0	0.00%
玉米淀粉11	2374	2380	6	0.25%
玉米淀粉01	2384	2410	26	1.09%
玉米淀粉03	2407	2435	28	1.16%
玉米淀粉05	2518	2543	25	0.99%
玉米淀粉07	2530	2559	29	1.15%
玉米淀粉09	2580	2605	25	0.97%
小麦均价	2469	2469	0	0.00%

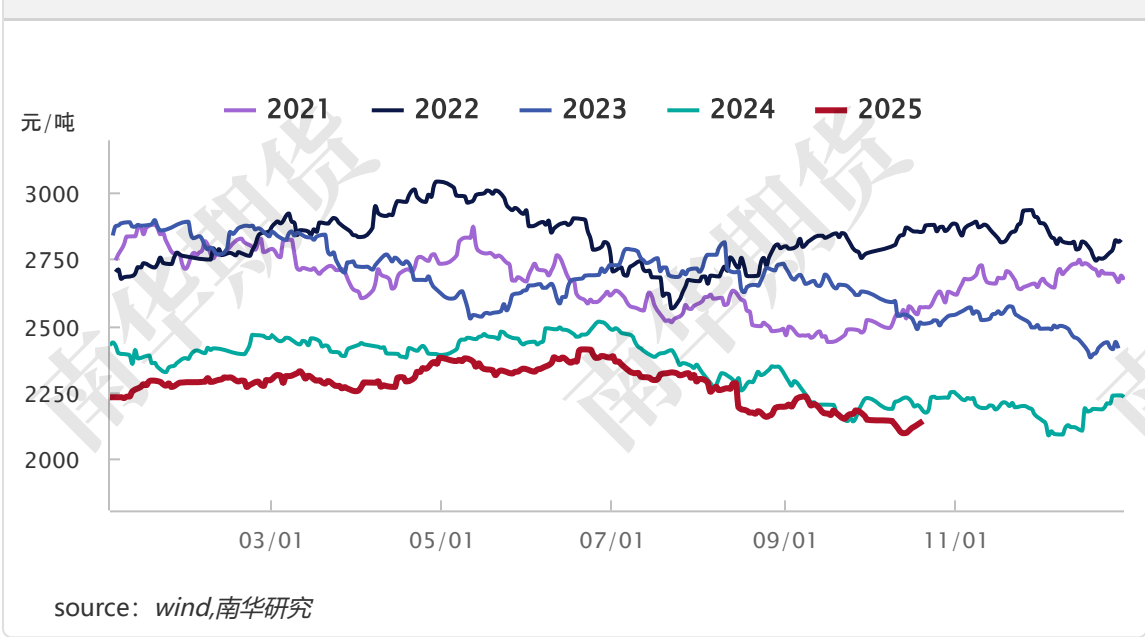
source: 上海钢联,同花顺,南华研究

玉米期货月差（01-05）季节性



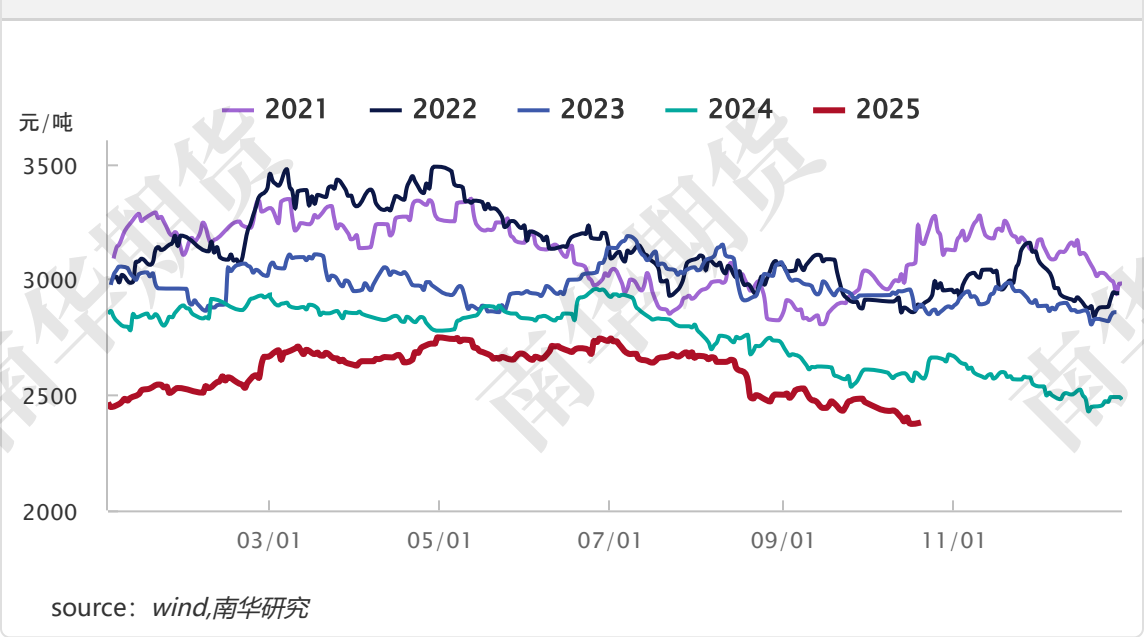
source: 同花顺,南华研究

黄玉米主力合约收盘价



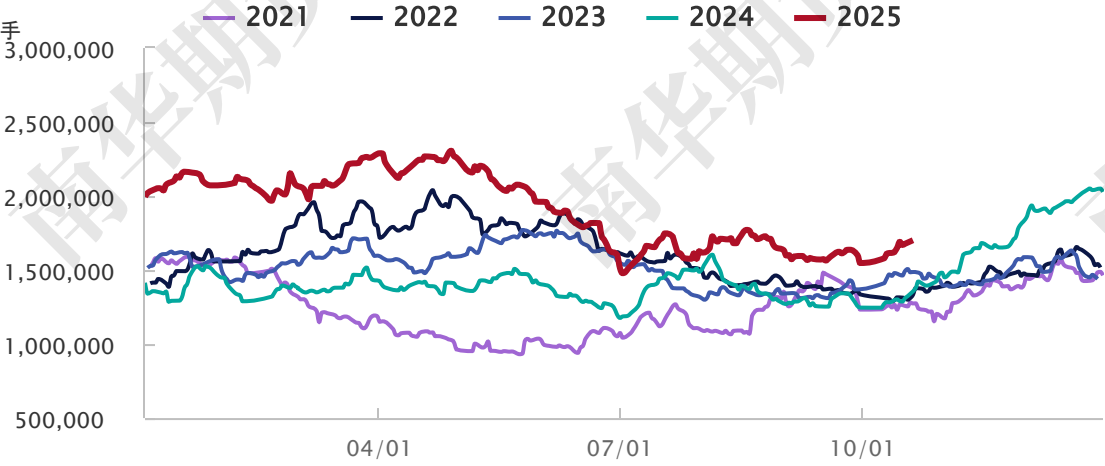
source: wind,南华研究

玉米淀粉主力合约收盘价



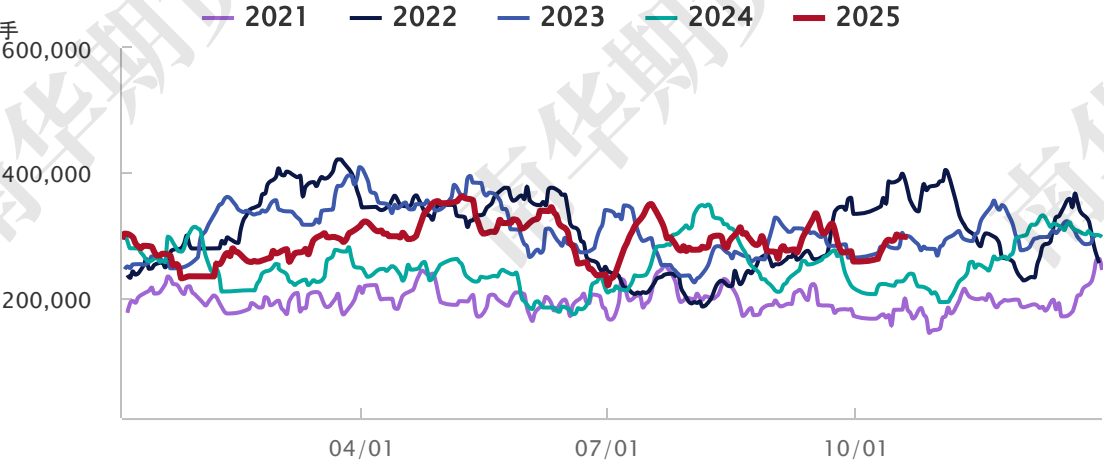
source: wind,南华研究

玉米期货持仓量



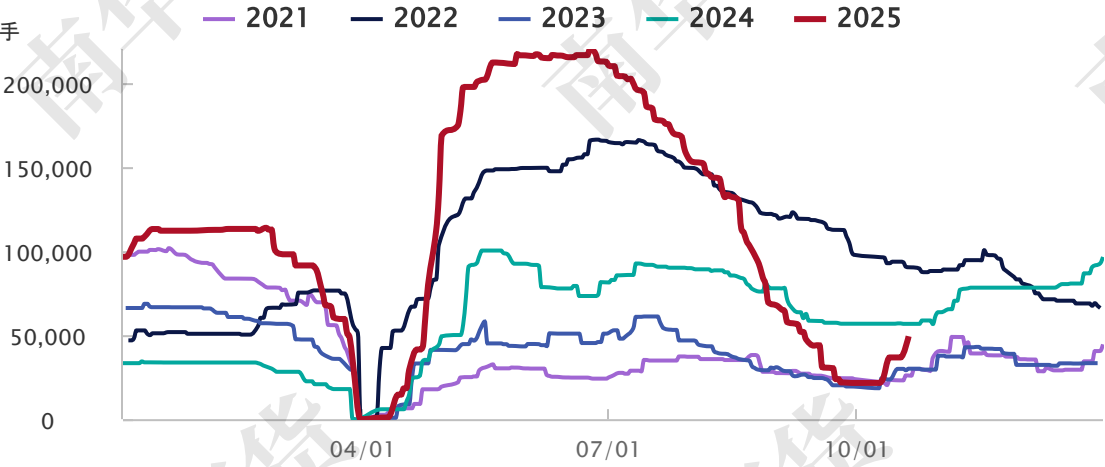
source: wind,南华研究

玉米淀粉期货持仓量



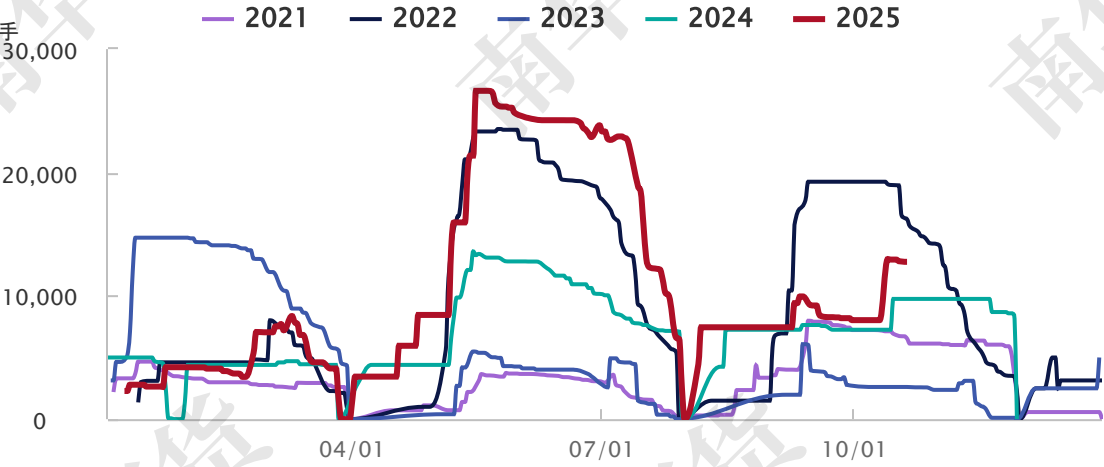
source: wind,南华研究

玉米仓单量



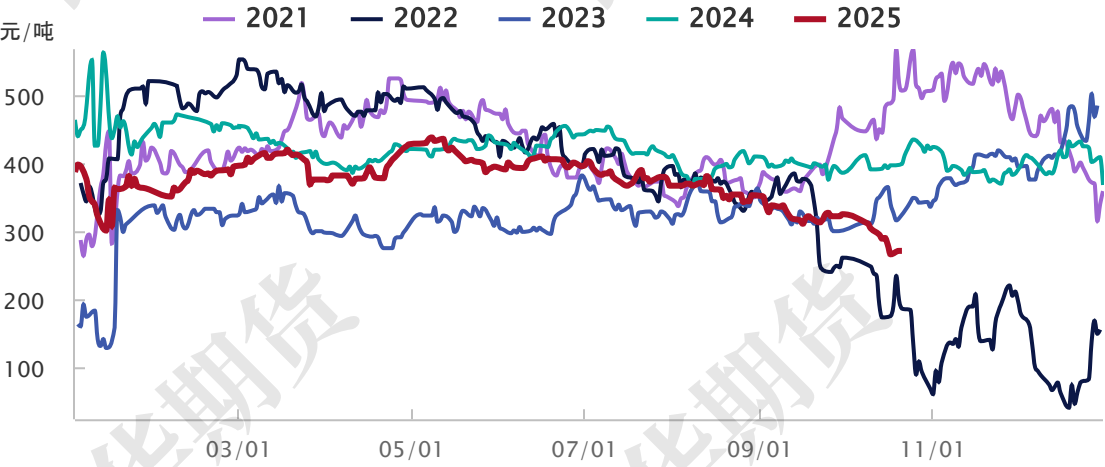
source: 同花顺,南华研究

玉米淀粉仓单量



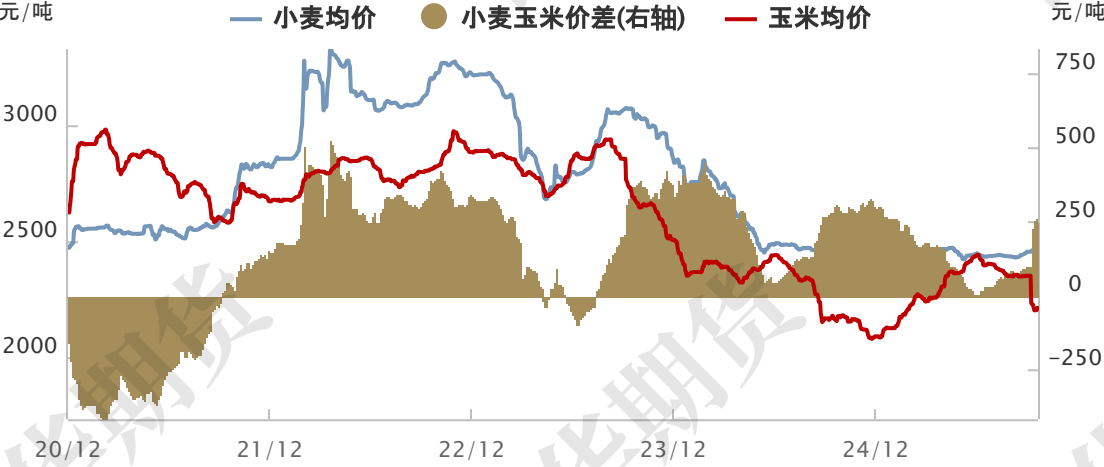
source: 同花顺,南华研究

淀粉—玉米价差-01合约-季节性



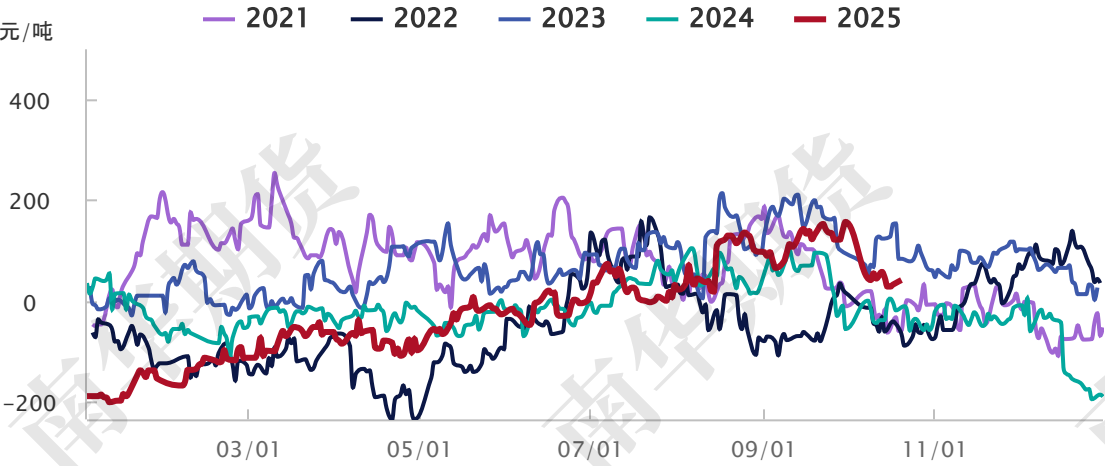
source: 同花顺,南华研究

小麦玉米价差



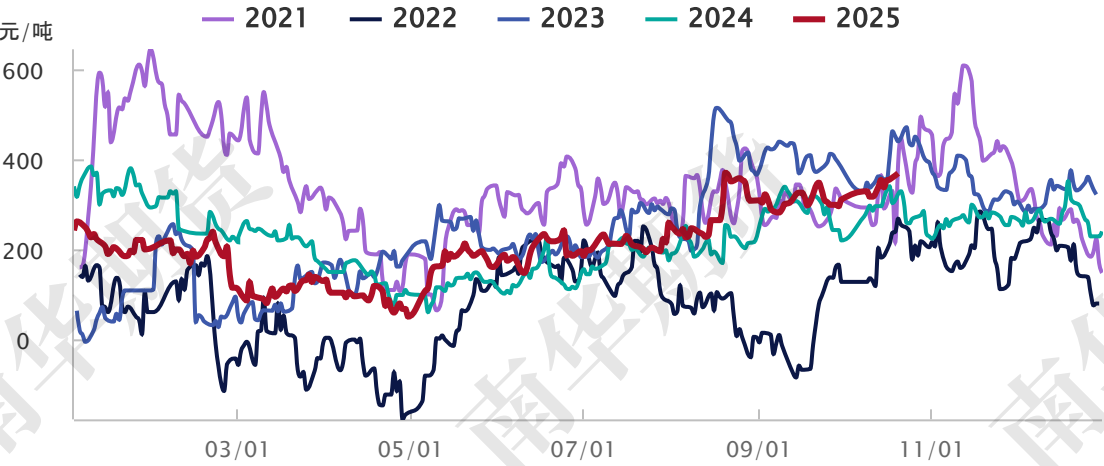
source: 南华研究

玉米锦州港主连基差季节性

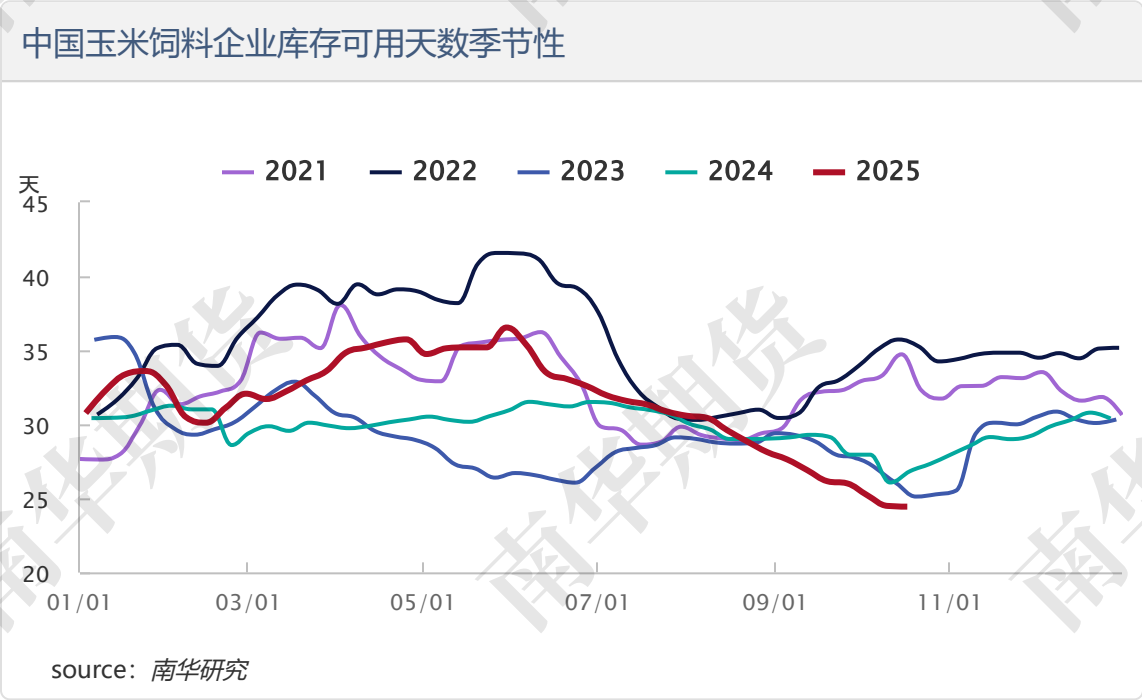
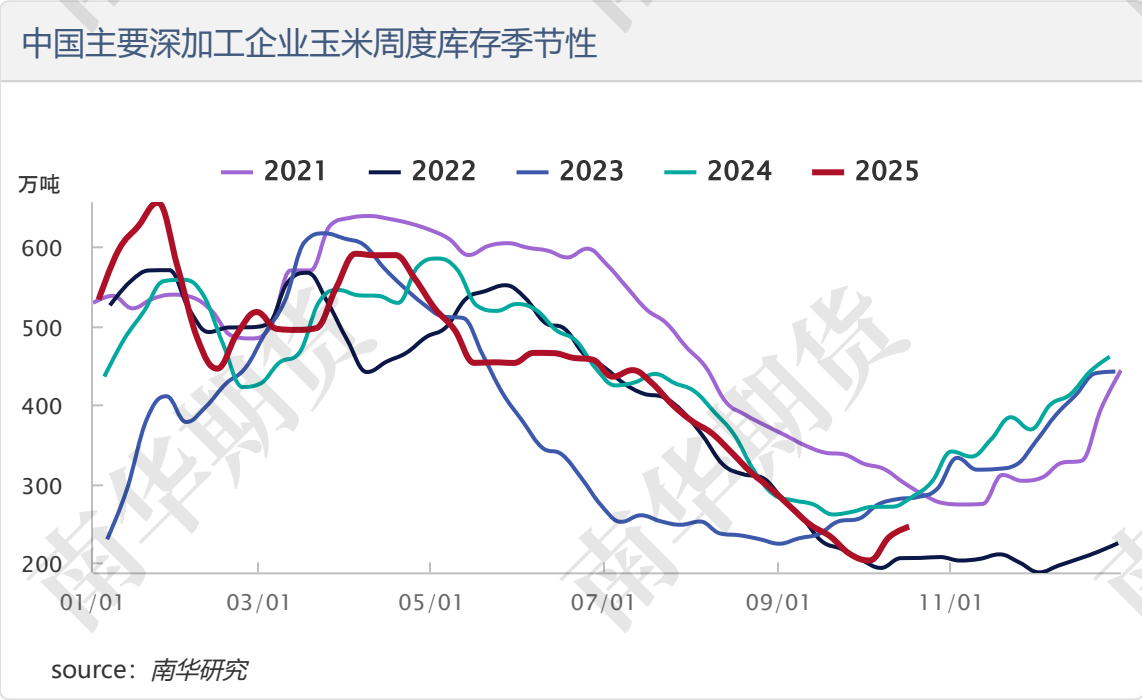
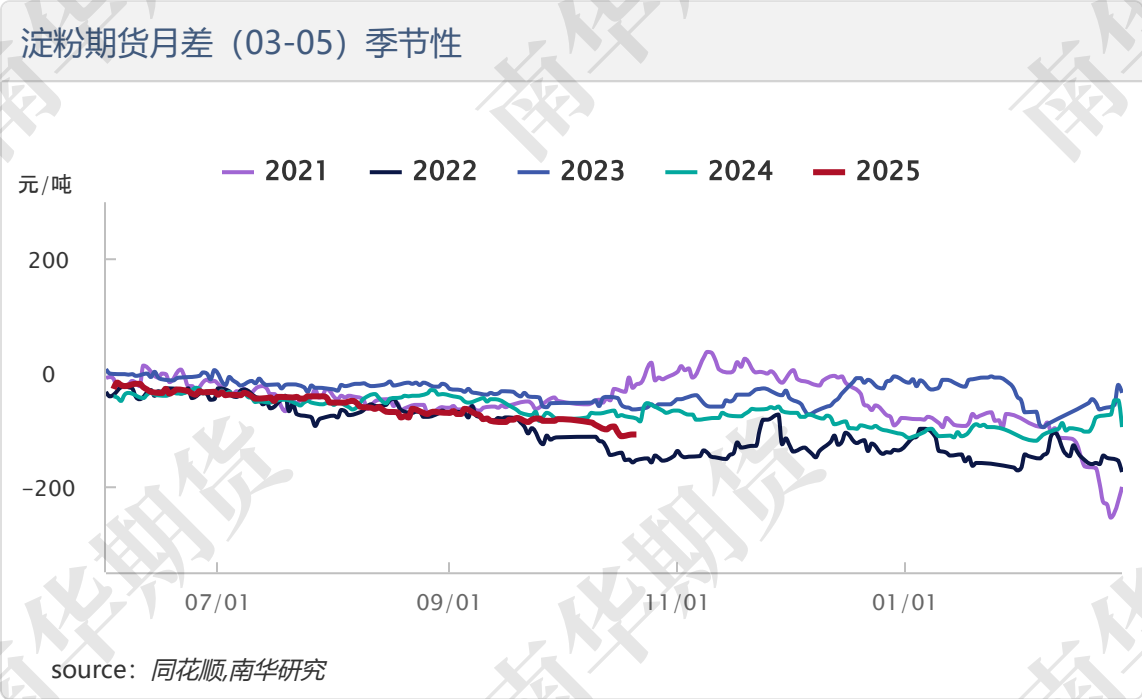
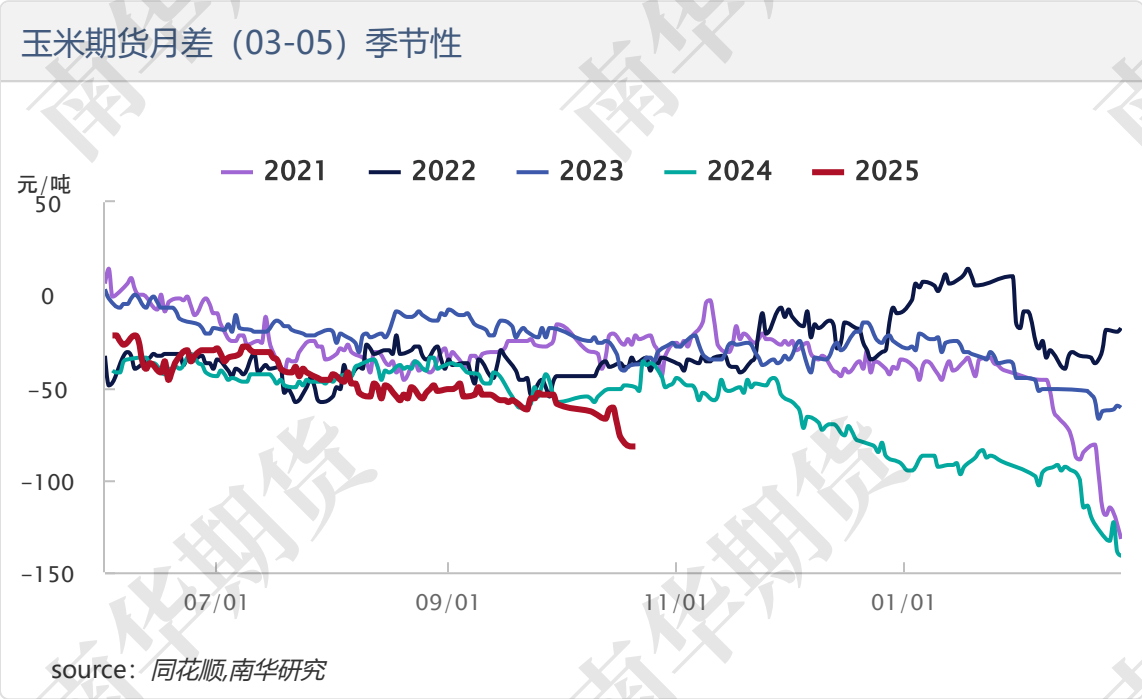
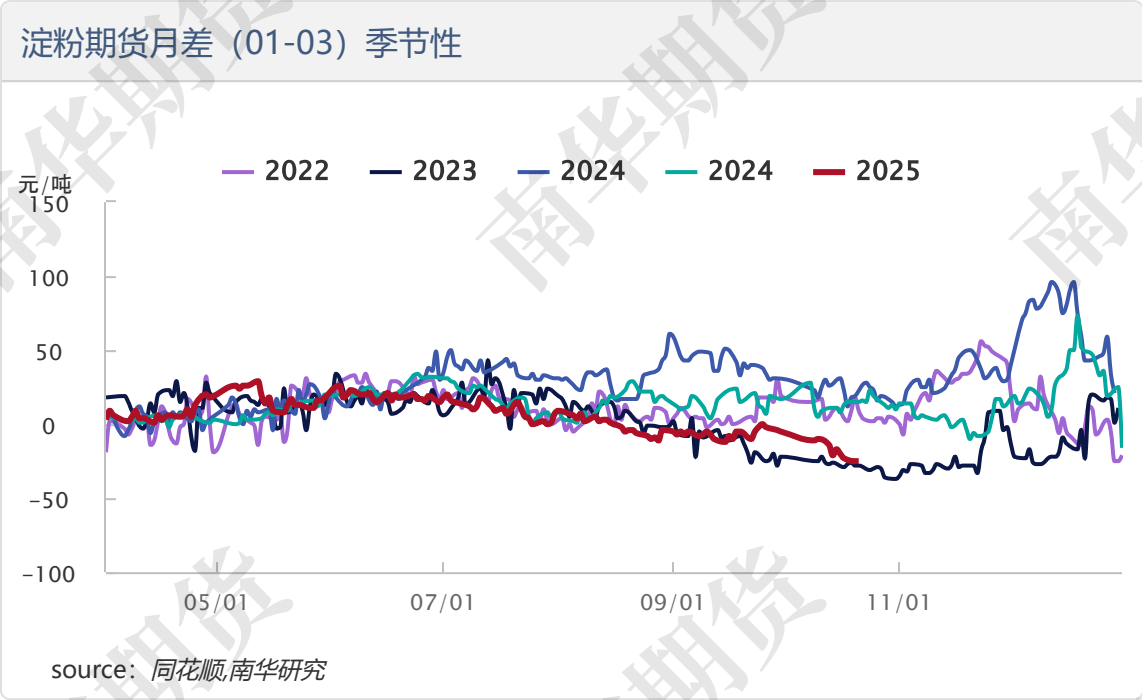
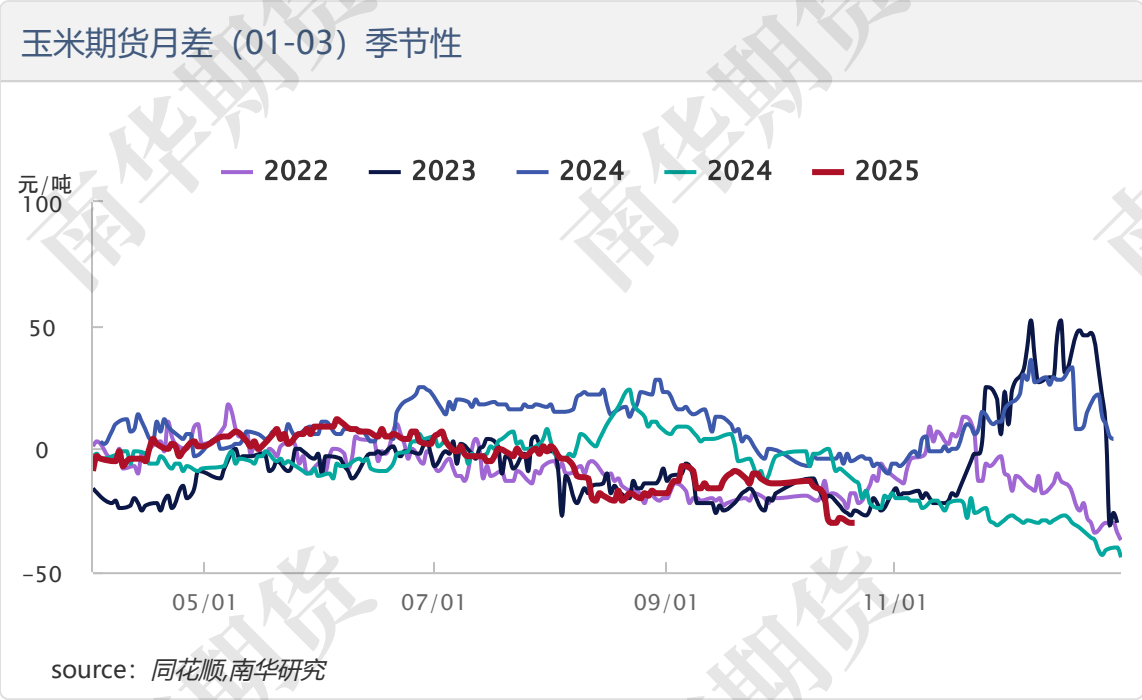
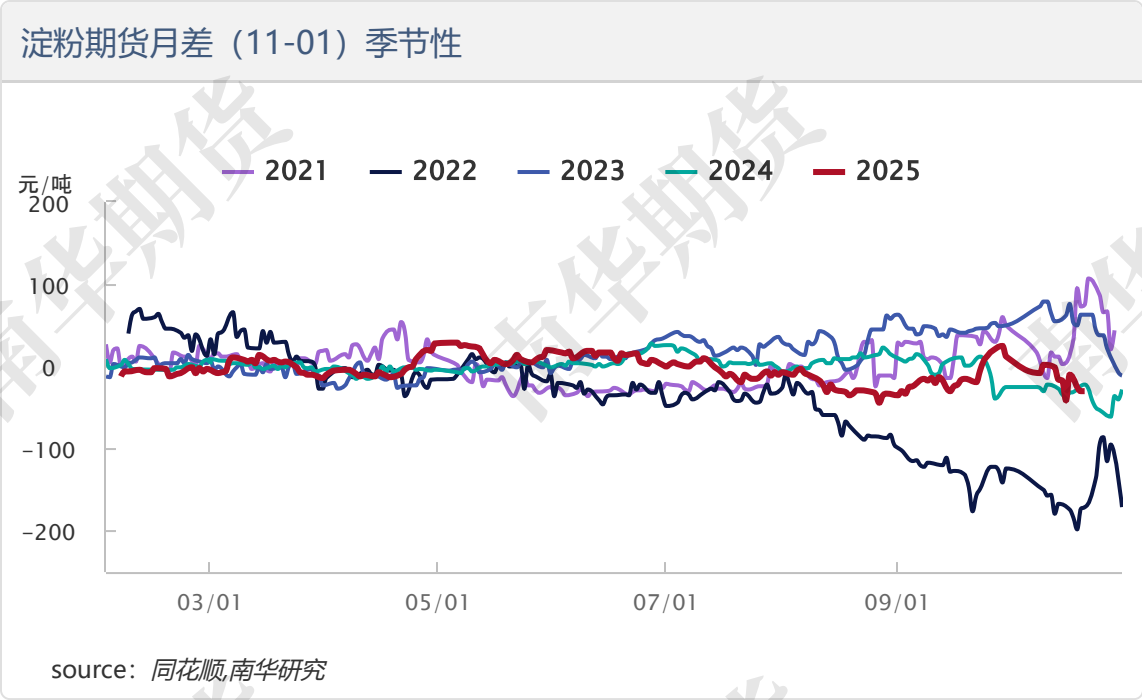


source: 同花顺,南华研究

玉米淀粉山东主连基差季节性



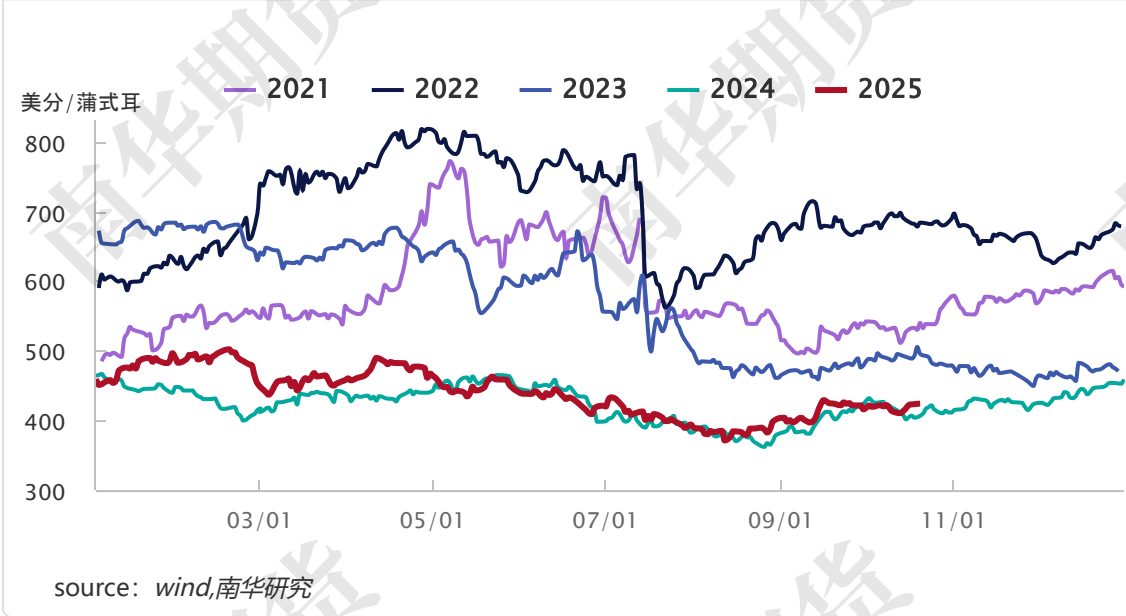
source: 同花顺,南华研究



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	1	0.24%	
COBT大豆主连	1032.75	11.75	1.15%	
CBOT小麦主连	505.5	1	0.2%	
美湾完税价	2119.1	6.07	0.29%	190.9
美西完税价	1965.97	0.95	0.05%	344.03

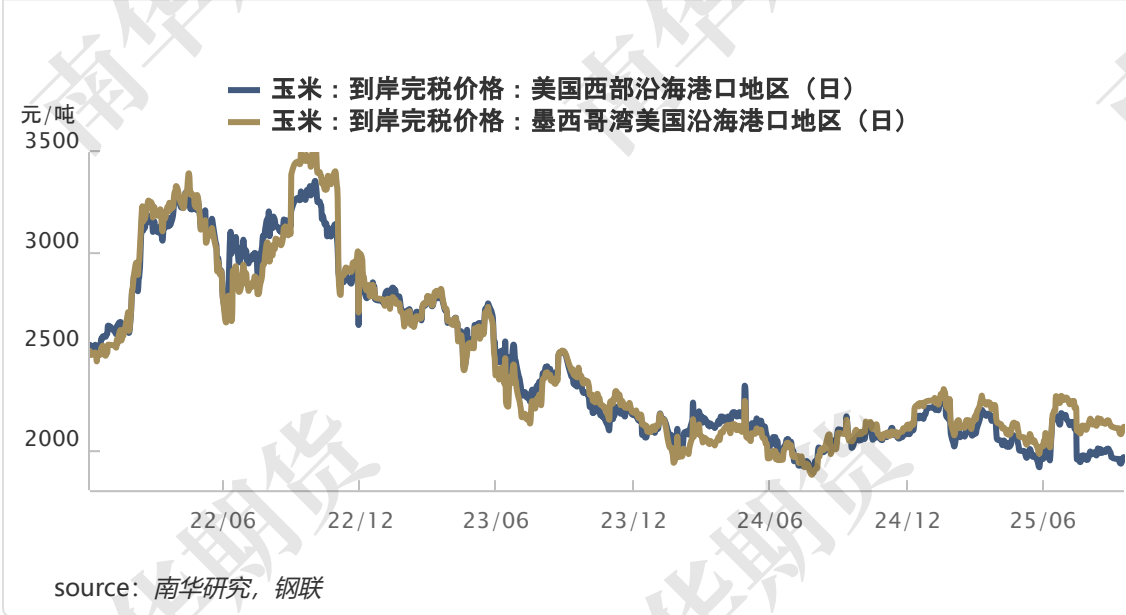
CBOT玉米连续收盘价季节性



DCE玉米（元/吨）&CBOT玉米走势图（美分/蒲式耳）



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

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