

南华期货玉米&淀粉产业日报

2025年10月29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】

农业农村部最新农情调度显示，目前，全国秋粮主产区收获已超八成半，东北、西南、西北主产区秋粮收获已过八成半；黄淮海秋粮收获过八成；

玉米市场收获进度进入尾声，售粮高峰或已度过，但售卖压力仍处于高位，价格承压为主，期货价格呈现探底回升后回踩阶段，现货价格呈现止跌企稳后的反复过程，东北产区受散粮上市压力及储备托市收购交织影响，价格呈现大稳小动节奏，市场气氛趋于稳定；华北产区短期上量压力较大，价格与卖压互相作用，中下游企业根据到货水平调节收购价格；

周二玉米盘面窄幅震荡偏强运行，外盘上涨及豆一强势支撑盘面，主力01合约上涨0.28%，收于2123元，成交量下降，持仓量小幅增加。注册仓单61966手；玉米淀粉盘面偏弱运行，主力01合约收于2424元；

【利多因素】

- 1、东北产区国储收购库点挺价收购，限制价格下行；
- 2、华北优质玉米缺口随着时间推移将有所显现，支撑远期价格偏强预期；
- 3、收获、卖压高峰触顶后将趋于分散，价格压力有望逐步缓解；

【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，但四季度存栏高位及当前二育入场支撑饲用需求仍可维持较好水平；
- 2、短期供应压力仍处于高位，价格低位盘整；

玉米&淀粉价格区间预测

	价格区间预测（月度）	当前波动率	波动率百分位
玉米	2050-2200	8.75%	23.6%
淀粉	2350-2550	10.40%	4.92%

source: 南华研究,同花顺,wind

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	2140	-10	山东	2750	-10
蛇口港	2270	-20	吉林	2550	0
哈尔滨	2010	0	黑龙江	2460	0
锦州港主连基差	17	-21	山东主连基差	326	-9

source: 上海钢联,同花顺,南华研究

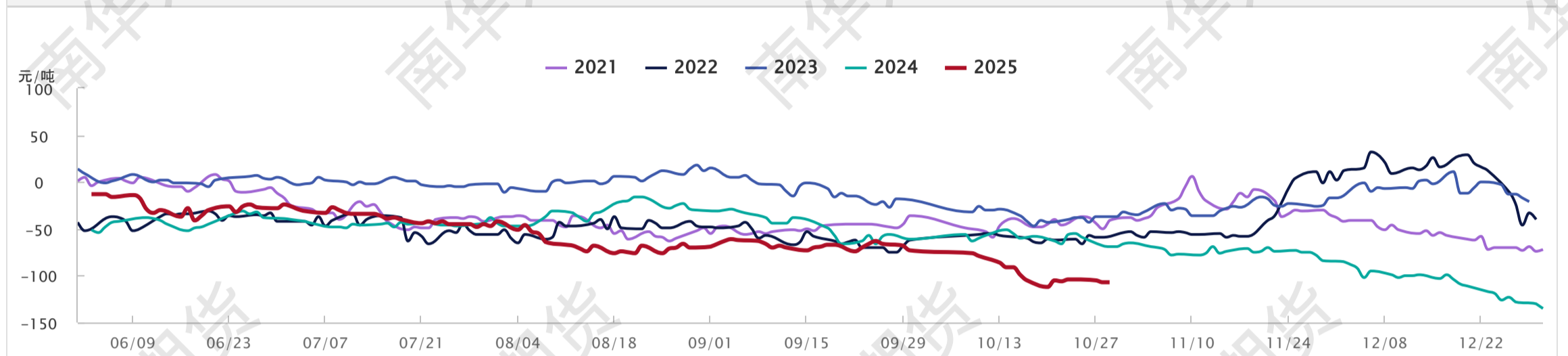
玉米&淀粉期货盘面价格

	2025-10-27	2025-10-28	涨跌	涨跌幅
玉米11	2098	2109	11	0.52%
玉米01	2112	2123	11	0.52%

玉米03	2140	2152	12	0.56%
玉米05	2217	2230	13	0.59%
玉米07	2240	2251	11	0.49%
玉米09	2261	2261	0	0.00%
玉米淀粉11	2431	2438	7	0.29%
玉米淀粉01	2425	2424	-1	-0.04%
玉米淀粉03	2442	2436	-6	-0.25%
玉米淀粉05	2545	2541	-4	-0.16%
玉米淀粉07	2559	2554	-5	-0.20%
玉米淀粉09	2598	2593	-5	-0.19%
小麦均价	2499	2500	1	0.04%

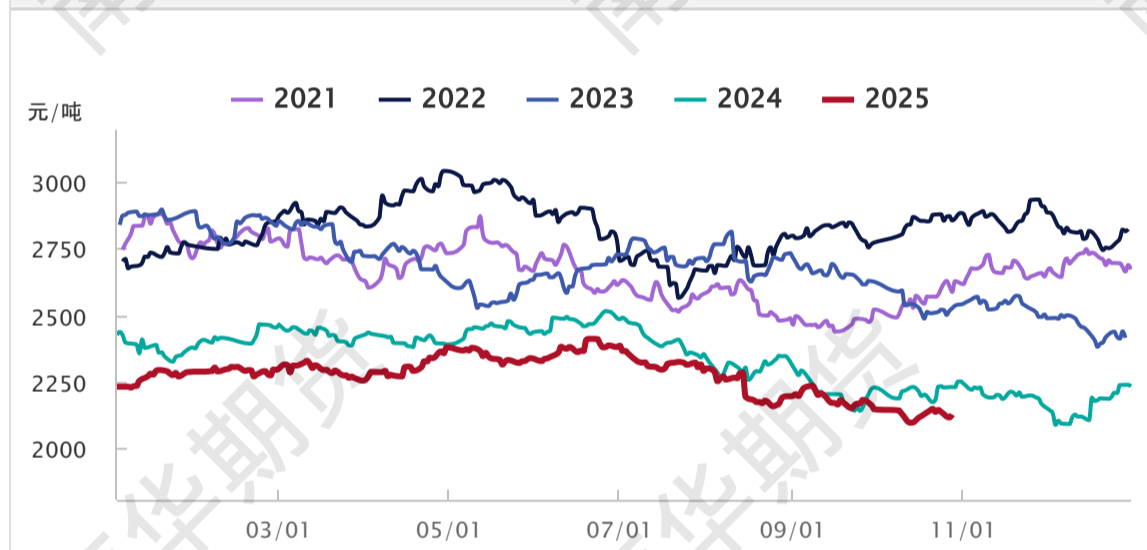
source: 上海钢联,同花顺,南华研究

玉米期货月差 (01-05) 季节性



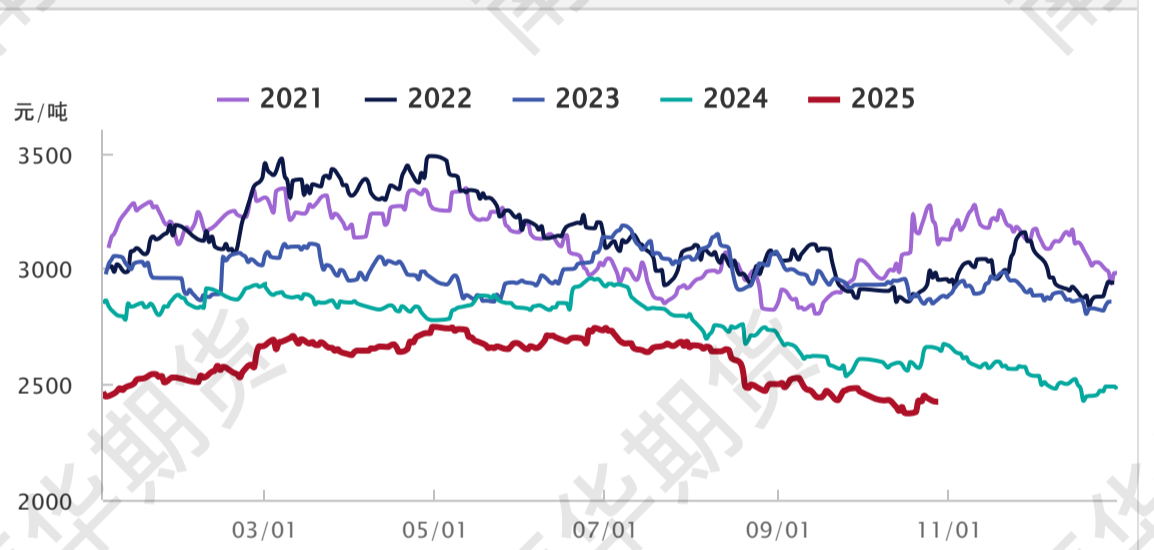
source: 同花顺,南华研究

黄玉米主力合约收盘价



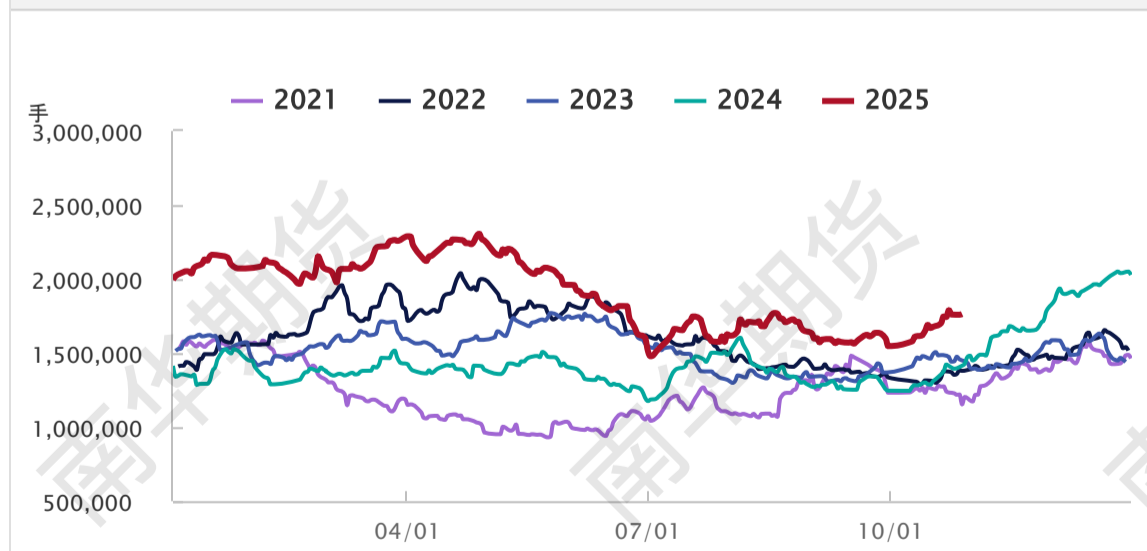
source: wind,南华研究

玉米淀粉主力合约收盘价



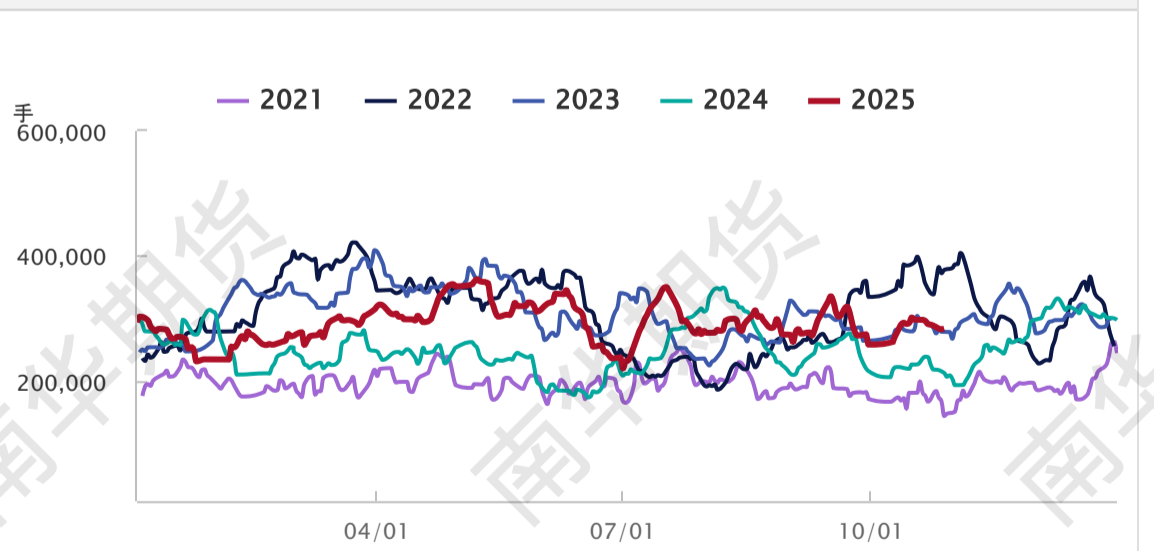
source: wind,南华研究

玉米期货持仓量



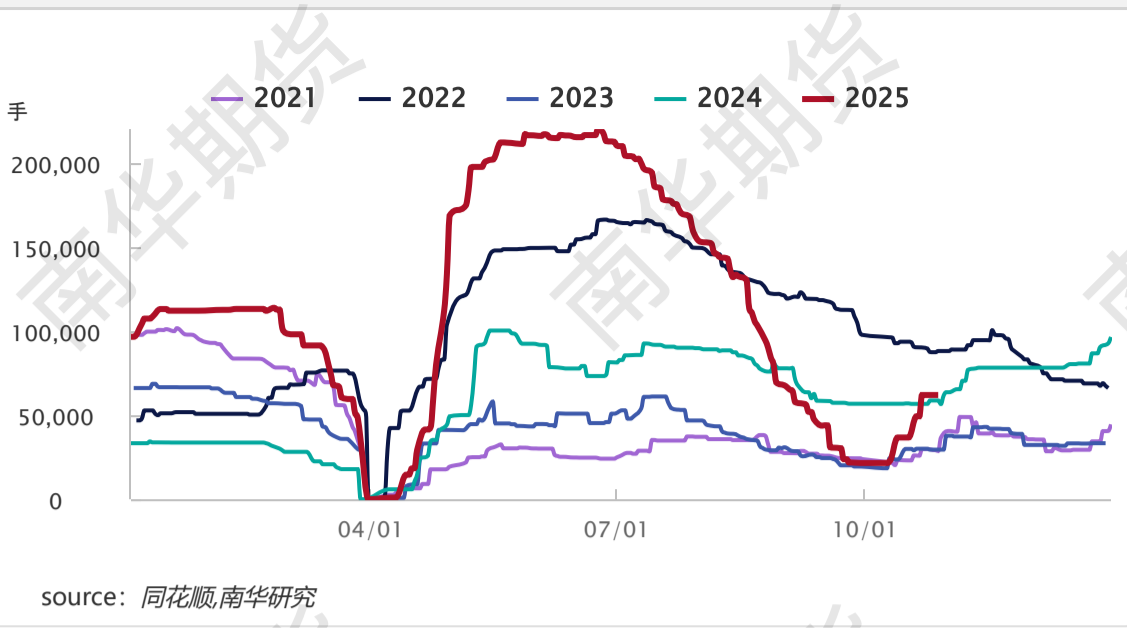
source: wind,南华研究

玉米淀粉期货持仓量

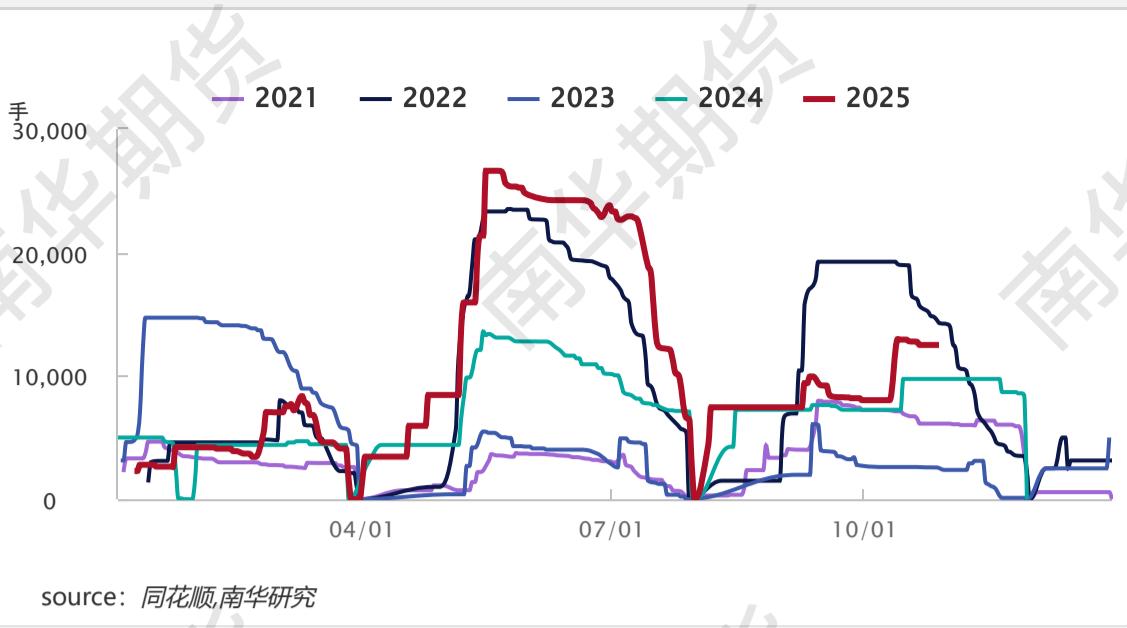


source: wind,南华研究

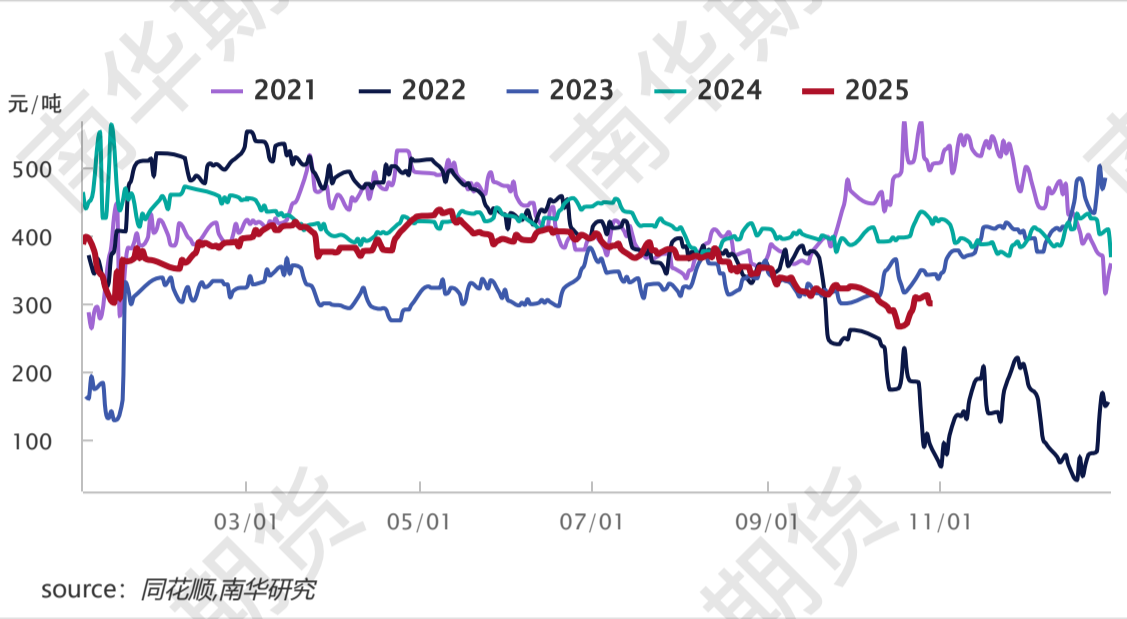
玉米仓单量



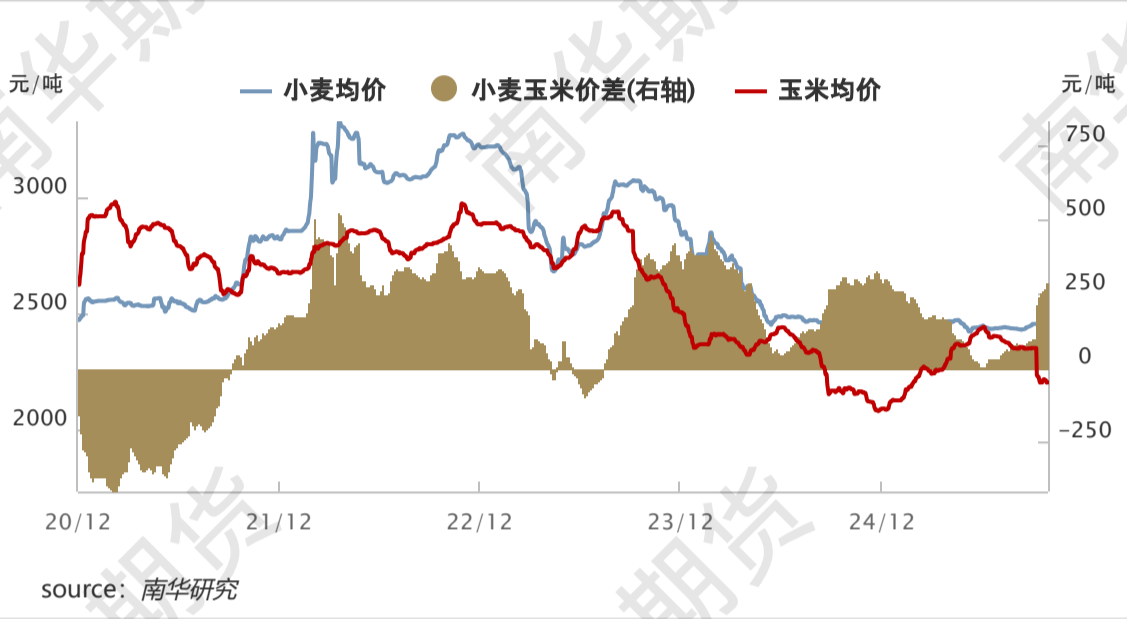
玉米淀粉仓单量



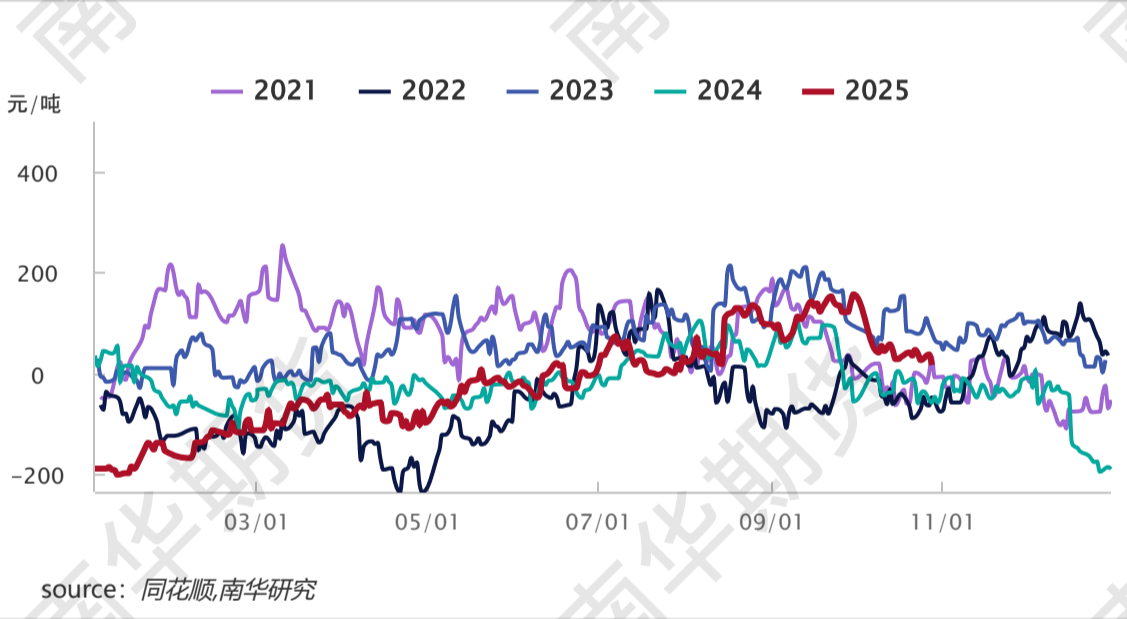
淀粉—玉米价差-01合约-季节性



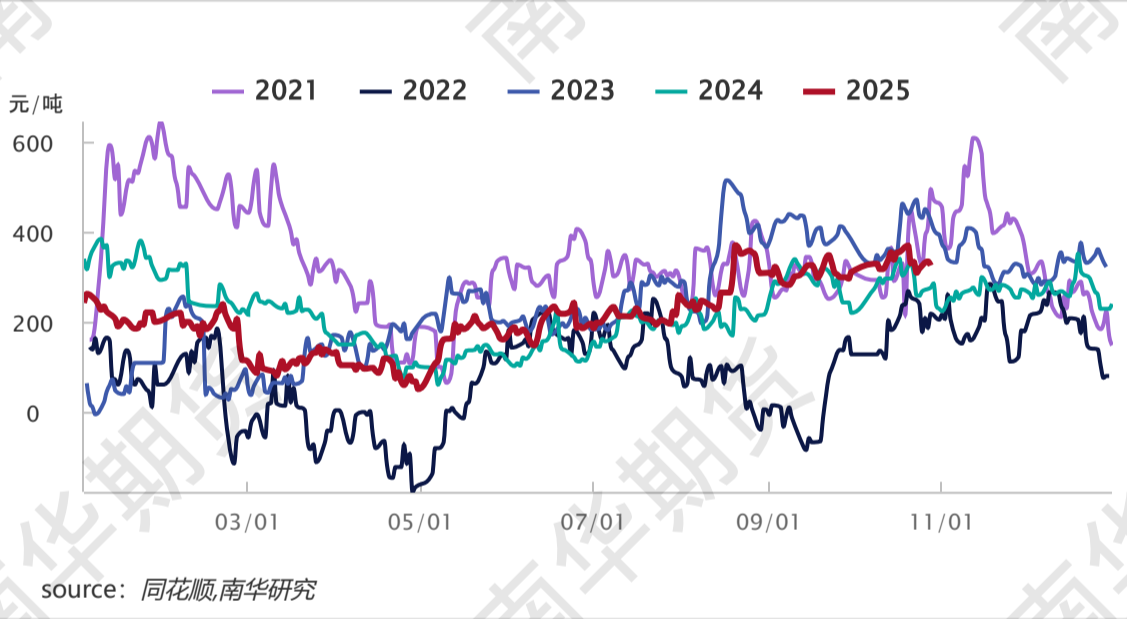
小麦玉米价差



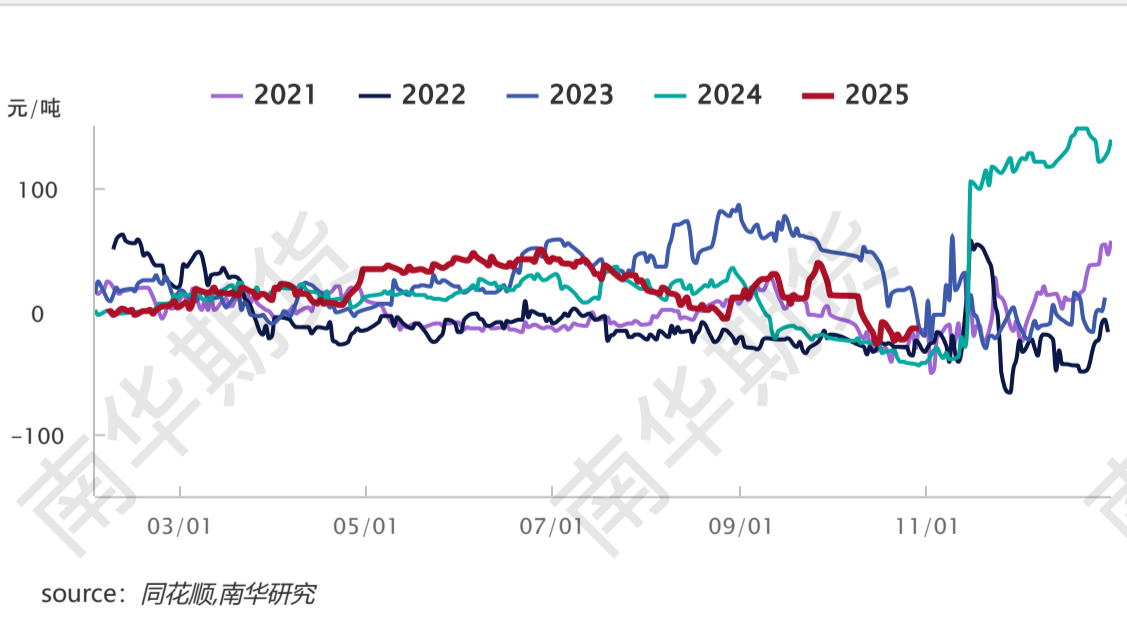
玉米锦州港主连基差季节性



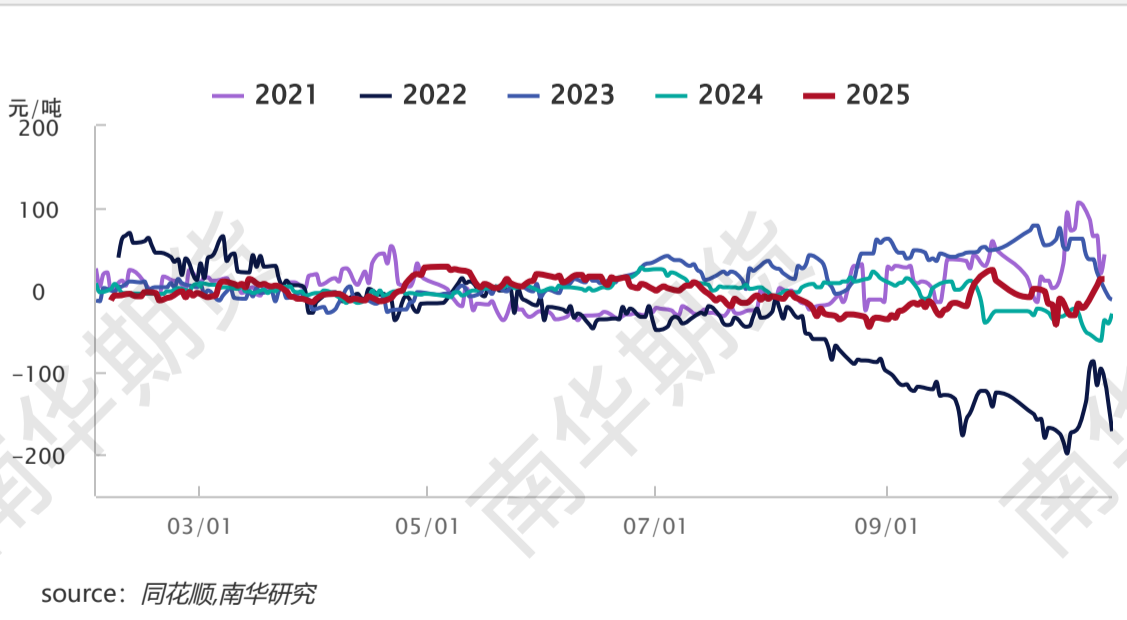
玉米淀粉山东主连基差季节性



玉米期货月差 (11-01) 季节性



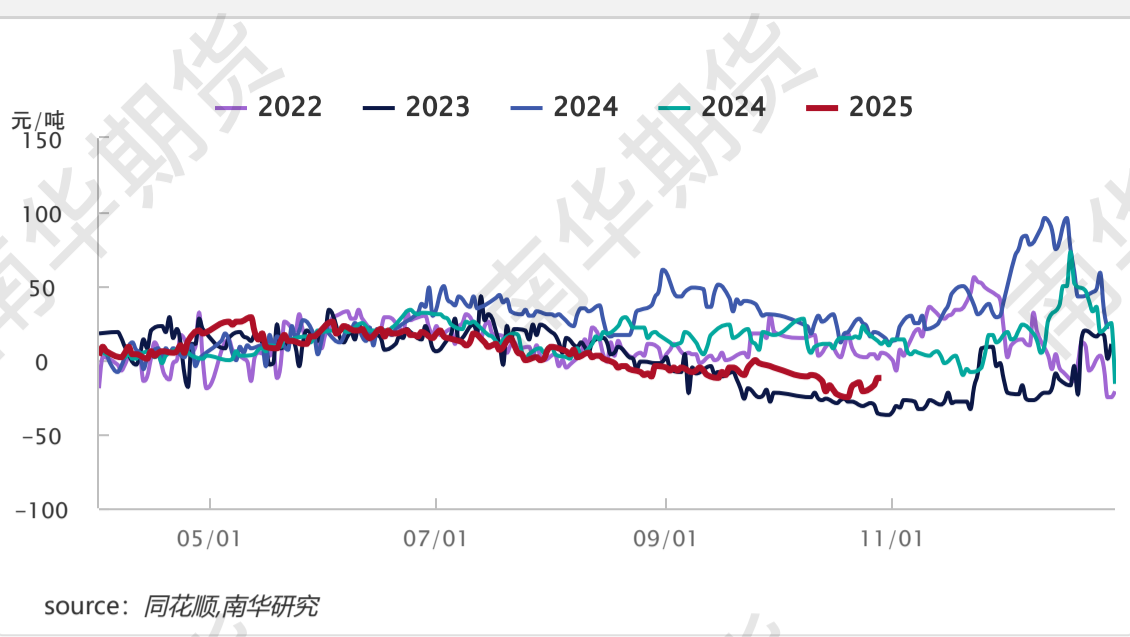
淀粉期货月差 (11-01) 季节性



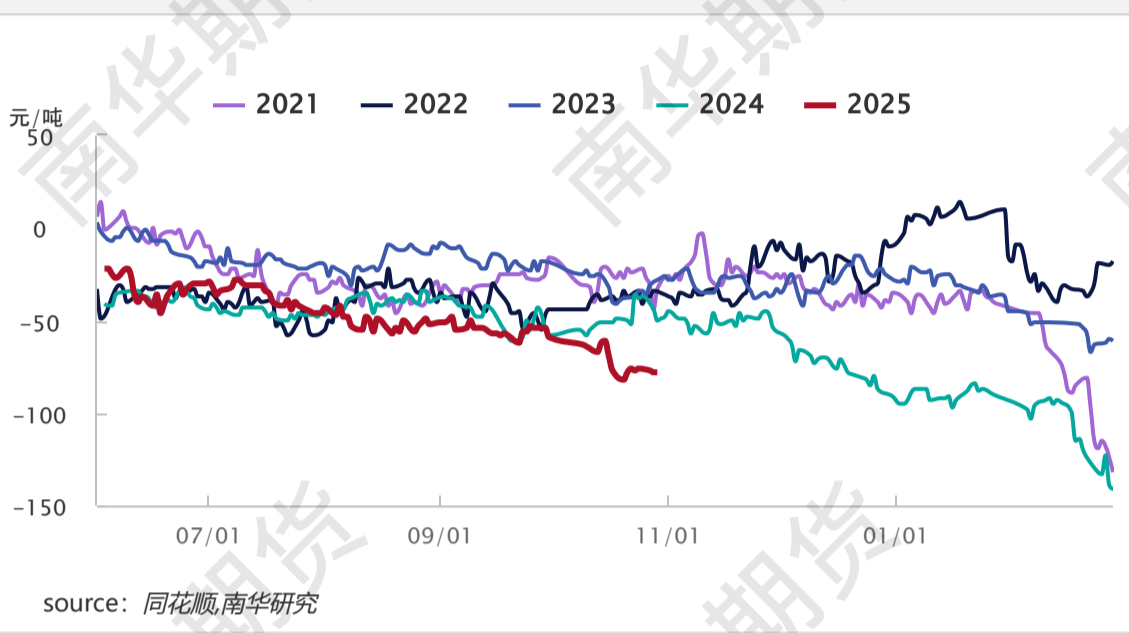
玉米期货月差 (01-03) 季节性



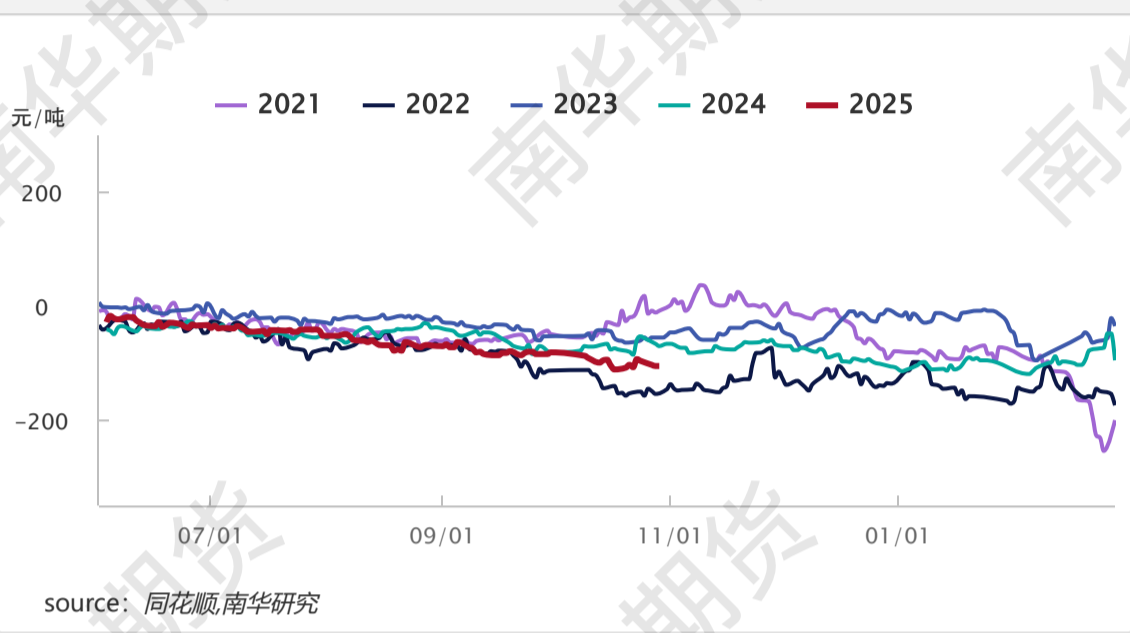
淀粉期货月差 (01-03) 季节性



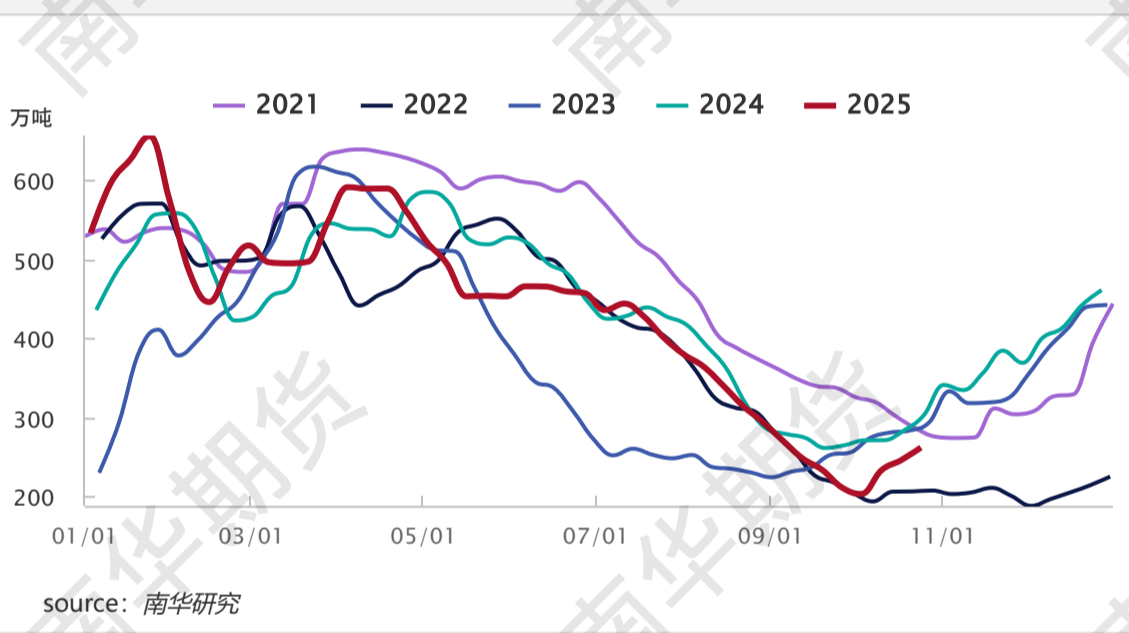
玉米期货月差 (03-05) 季节性



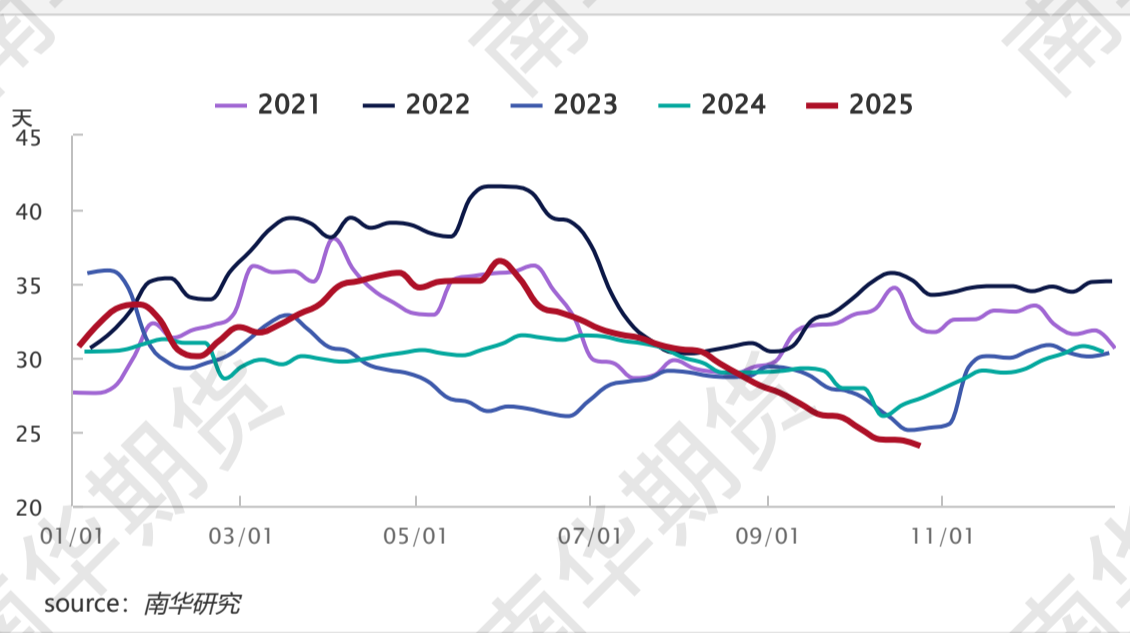
淀粉期货月差 (03-05) 季节性



中国主要深加工企业玉米周度库存季节性



中国玉米饲料企业库存可用天数季节性

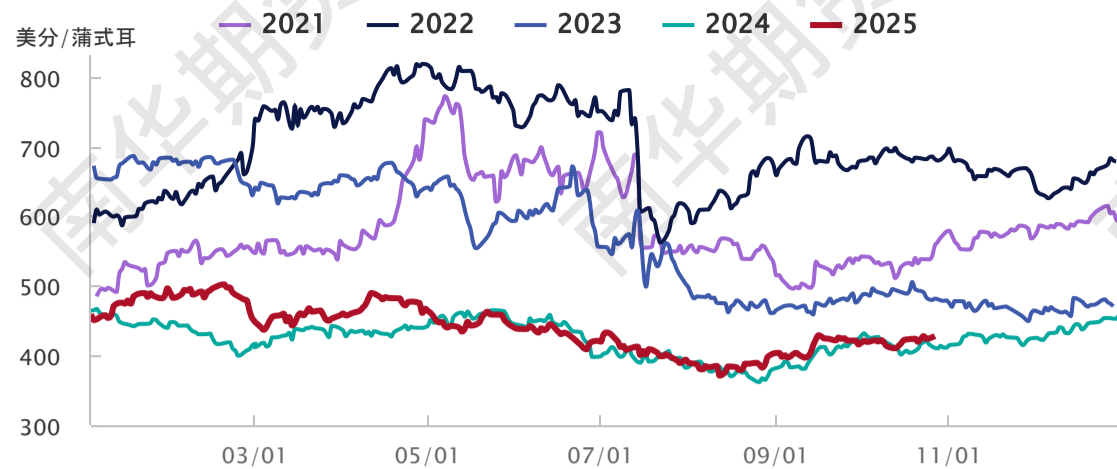


美玉米价格及进口利润

	价格	每日涨跌	涨幅	进口利润
CBOT玉米主连	431.75	3.75	0.88%	
COBT大豆主连	1093.5	10	0.92%	
CBOT小麦主连	530.25	4.25	0.81%	
美湾完税价	2141.89	13.84	0.65%	148.11
美西完税价	2019.92	14.03	0.7%	270.08

source: 上海钢联,同花顺,南华研究

CBOT玉米连续收盘价季节性



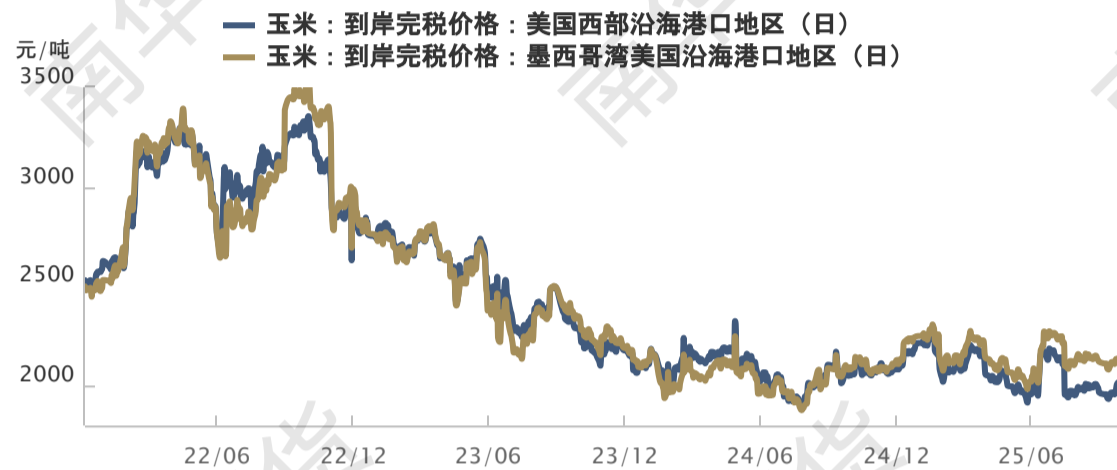
source: wind,南华研究

DCE玉米 (元/吨) & CBOT玉米走势图 (美分/蒲式耳)



source: 同花顺,南华研究

美玉米进口价格



source: 南华研究, 钢联

美玉米进口利润



source: 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