

南华期货玉米&淀粉产业日报

2025年11月04日

戴鸿绪（投资咨询证号：Z0021819）

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1290号

【核心矛盾】

进入11月份，玉米收获作业逐步收官，新粮上市首轮卖压高峰度过，价格先跌后反弹，韧性有所加强；产区表现各异，东北产区获得国储收购托市，价格经历10月中上旬下跌后转入稳定状态，华北产区10月遭遇降雨影响后逐步恢复正常，降雨导致的卖压前移导致价格阶段性急跌，随着购销恢复，卖压经过前期释放出现减弱，导致价格上涨，近几日山东到车逐步减少，企业连续提价收购，玉米现货市场气氛渐稳，卖压逐步转向分散，价格承压有所缓解；

近两日玉米期现价格出现共振上行，市场气氛有所回升，尤其是连盘玉米连续两日中阳走升，周一玉米盘面延续周五涨势，全面上扬，主力01合约收于2141元，上涨23元/吨，成交量小幅放大，持仓量减少，注册仓单持平于63966手；淀粉盘面涨势略强于玉米，主力01合约收于2453元，涨幅1.11%；周一，CBOT玉米期货小幅收涨，出口检验报告数据良好及大豆继续上涨带来支撑；

【利多因素】

- 1、卖压趋于分散，价格压力有所减轻；
- 2、东北产区国储收购挺价明显，限制价格下行；
- 3、大豆价格反弹带来比价效应，支撑价格反弹；
- 4、11月拍卖小麦消息未被证实，增加市场看多氛围；

【利空因素】

- 1、生猪价格继续下跌，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、11月中上旬，晚收玉米仍有收割上市，卖压仍有阶段性集中释放需求，限制价格持续上行；

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	9.47%	55.3%
淀粉	2350-2550	10.58%	42.10%

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	2150	20	山东	2750	10
蛇口港	2250	20	吉林	2550	0
哈尔滨	2010	0	黑龙江	2450	-10
锦州港主连基差	9	9	山东主连基差	297	-3

source：上海钢联,同花顺,南华研究

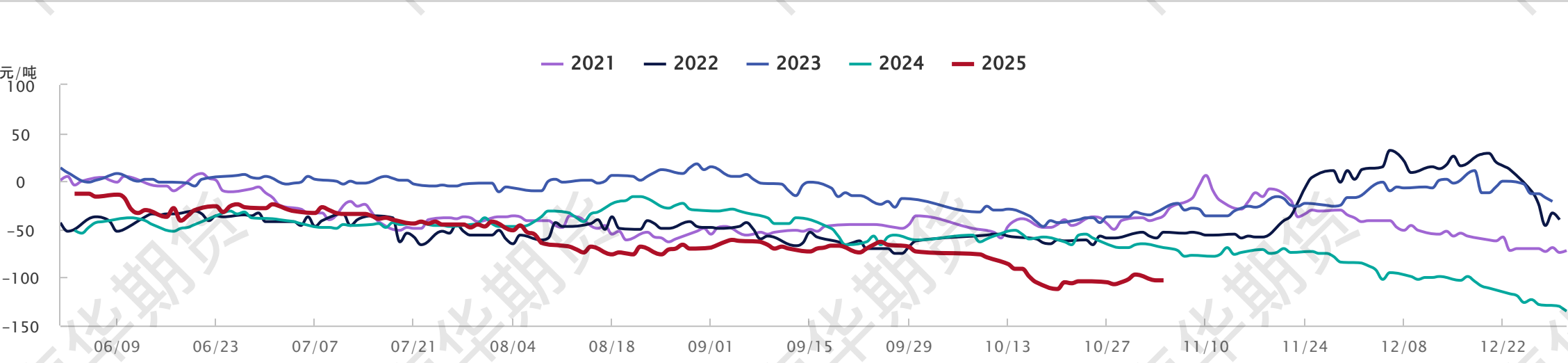
玉米&淀粉期货盘面价格

	2025-10-31	2025-11-03	涨跌	涨跌幅
--	------------	------------	----	-----

玉米11	2105	2129	24	1.14%
玉米01	2130	2141	11	0.52%
玉米03	2159	2170	11	0.51%
玉米05	2227	2244	17	0.76%
玉米07	2248	2261	13	0.58%
玉米09	2263	2263	0	0.00%
玉米淀粉11	2387	2405	18	0.75%
玉米淀粉01	2440	2453	13	0.53%
玉米淀粉03	2448	2462	14	0.57%
玉米淀粉05	2548	2558	10	0.39%
玉米淀粉07	2561	2567	6	0.23%
玉米淀粉09	2589	2601	12	0.46%
小麦均价	2514	2514	0	0.00%

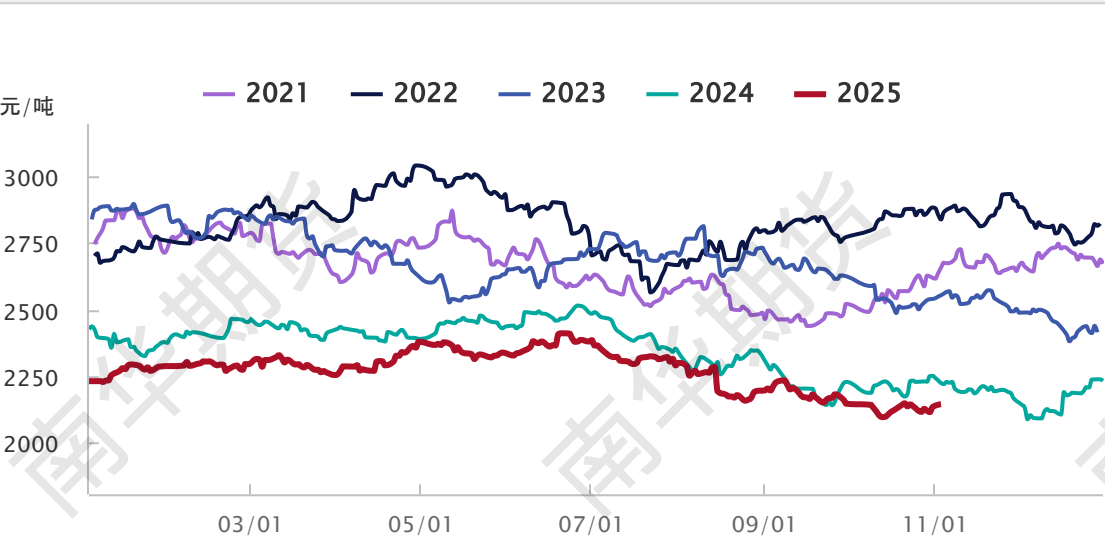
source: 上海钢联 同花顺 南华研究

玉米期货月差 (01-05) 季节性



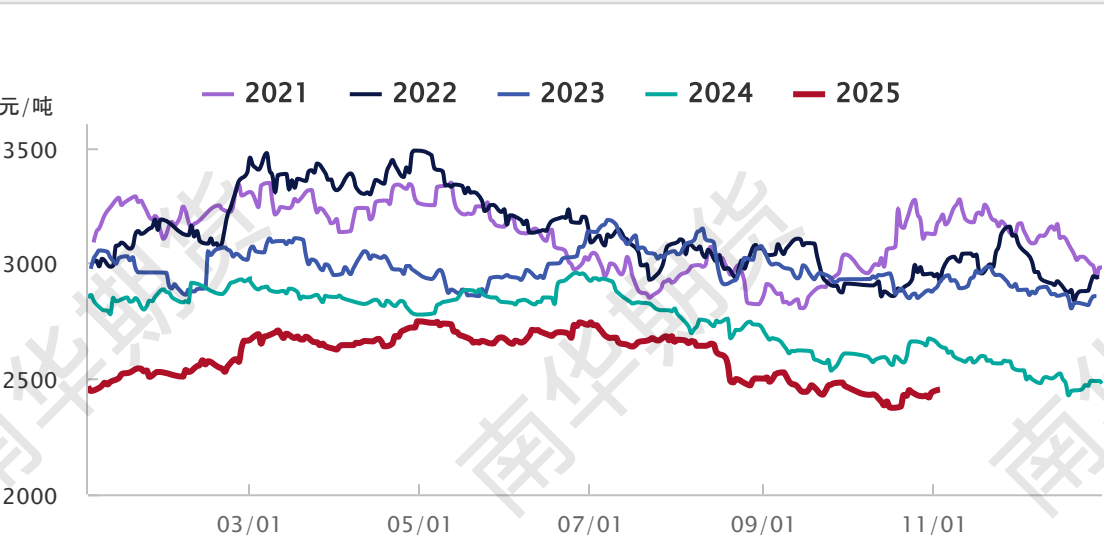
source: 同花顺 南华研究

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



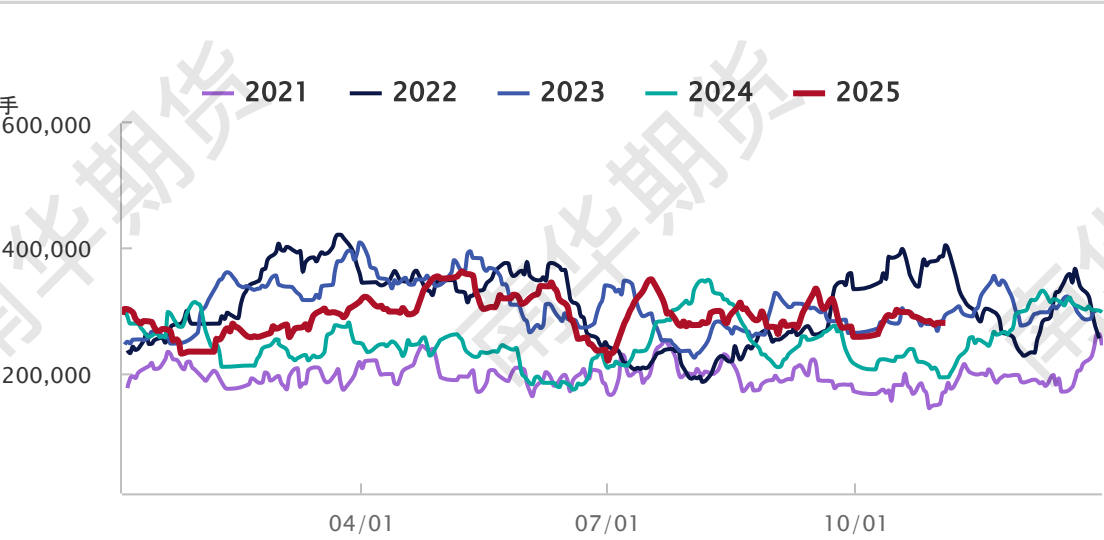
source: wind,南华研究

玉米期货持仓量



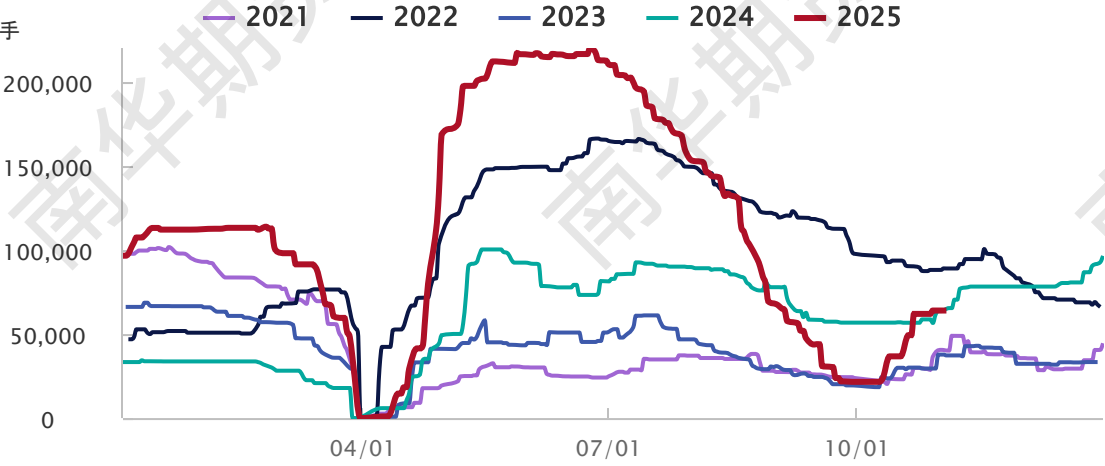
source: wind,南华研究

玉米淀粉期货持仓量



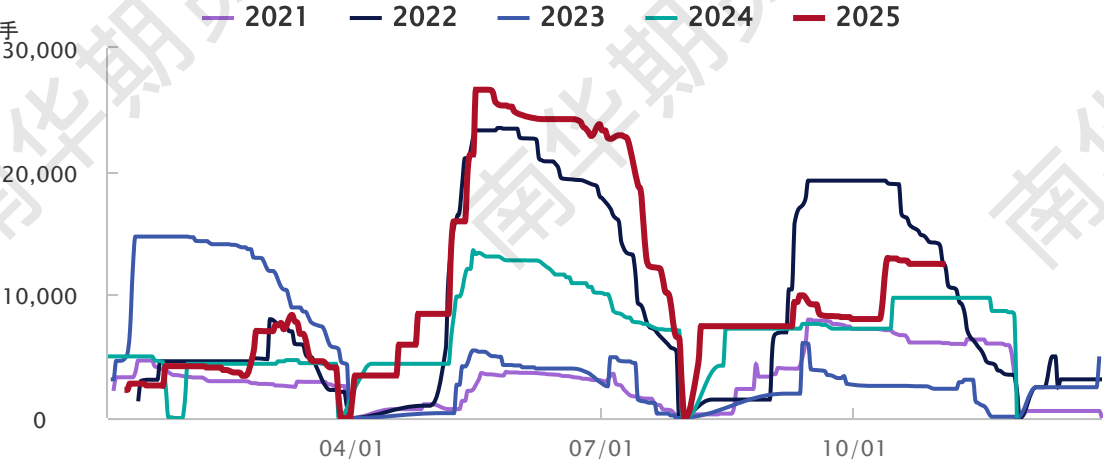
source: wind,南华研究

玉米仓单量



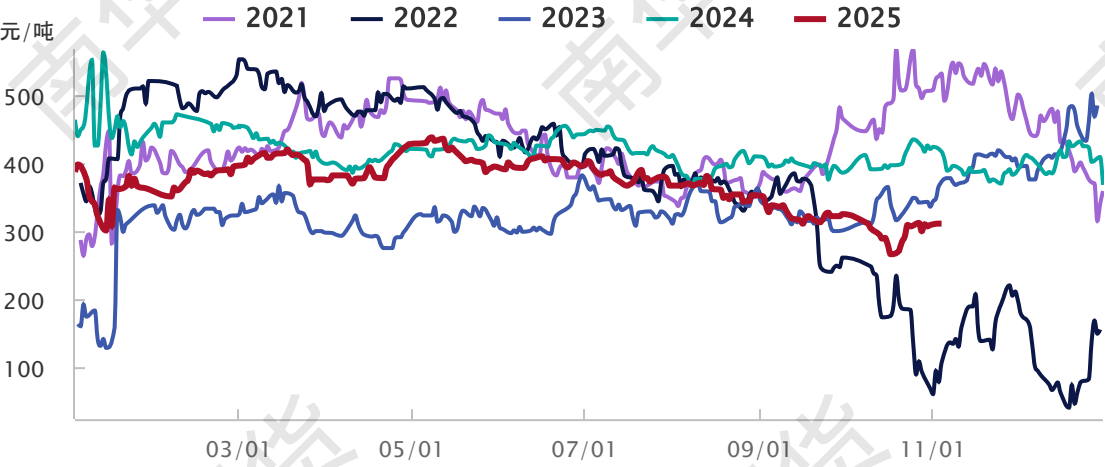
source: 同花顺,南华研究

玉米淀粉仓单量



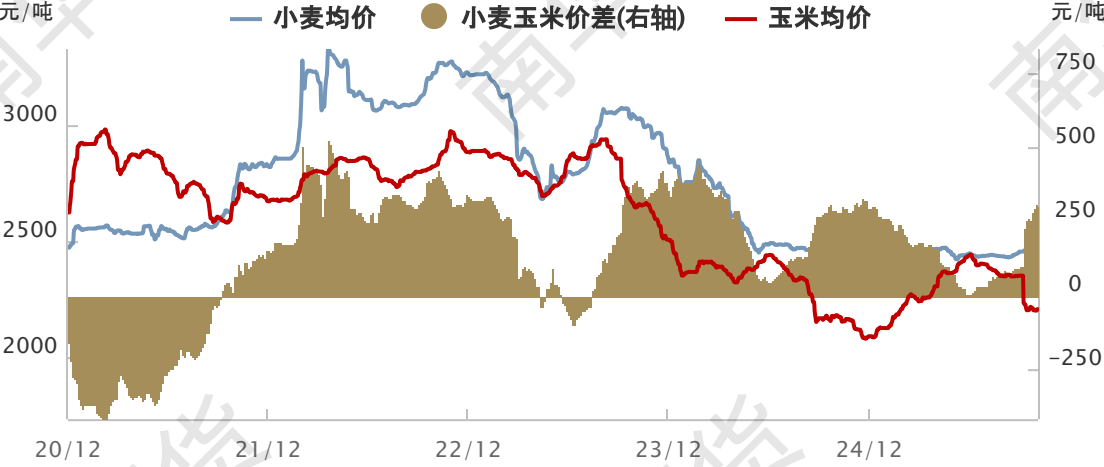
source: 同花顺,南华研究

淀粉—玉米价差-01合约-季节性



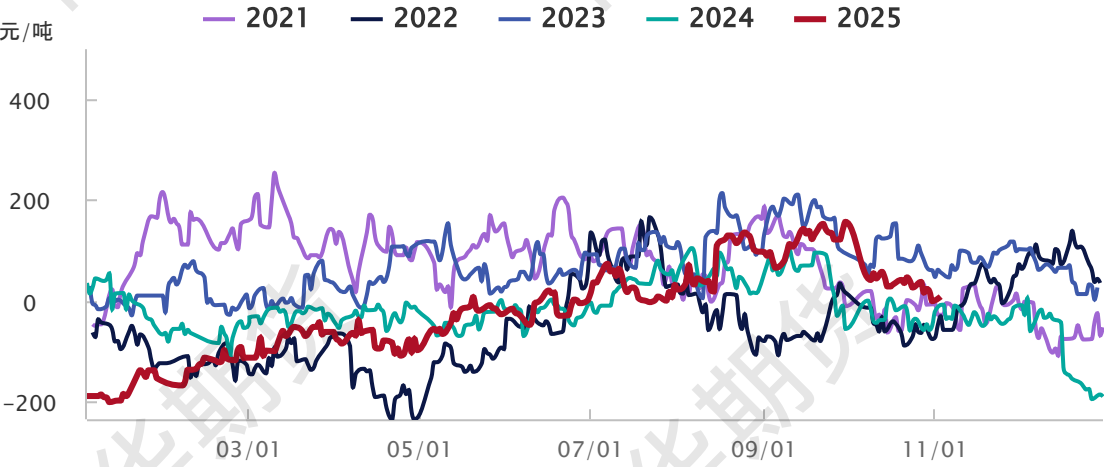
source: 同花顺,南华研究

小麦玉米价差



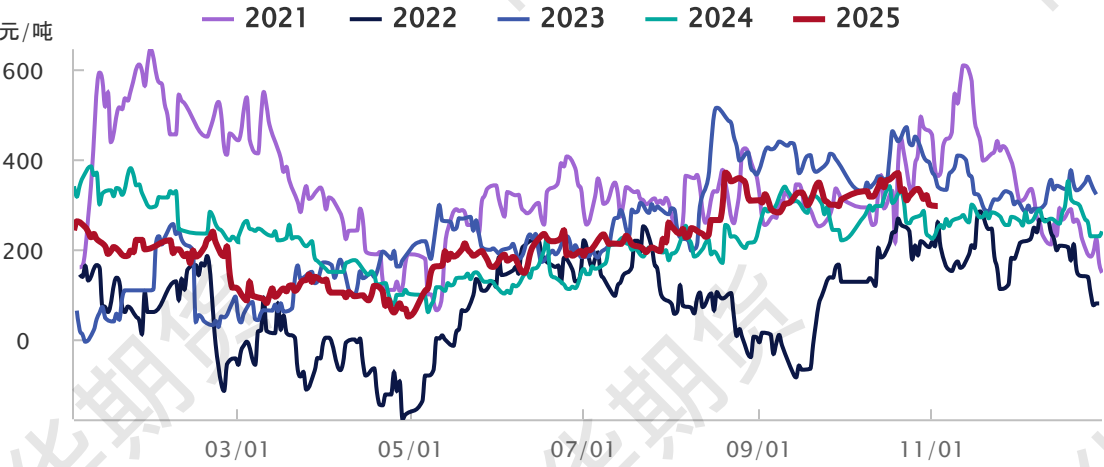
source: 南华研究

玉米锦州港主连基差季节性



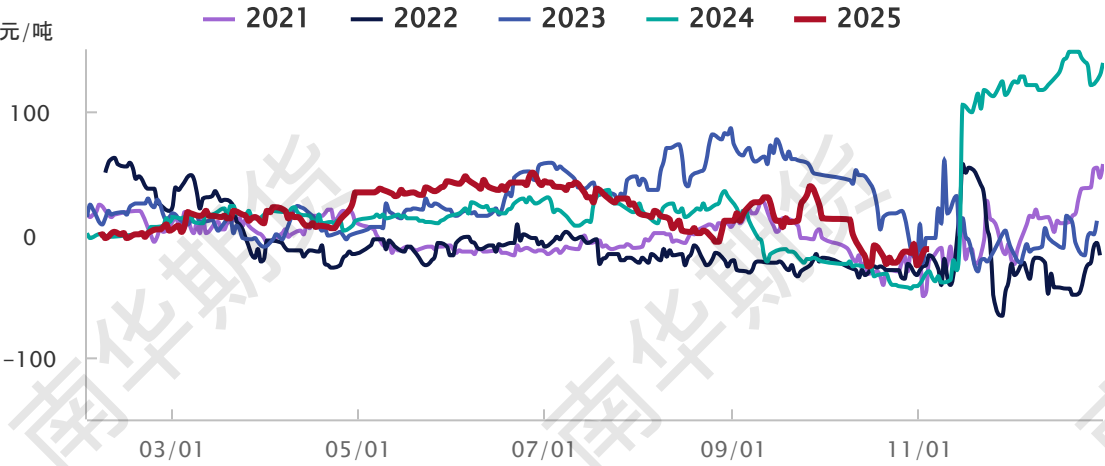
source: 同花顺,南华研究

玉米淀粉山东主连基差季节性



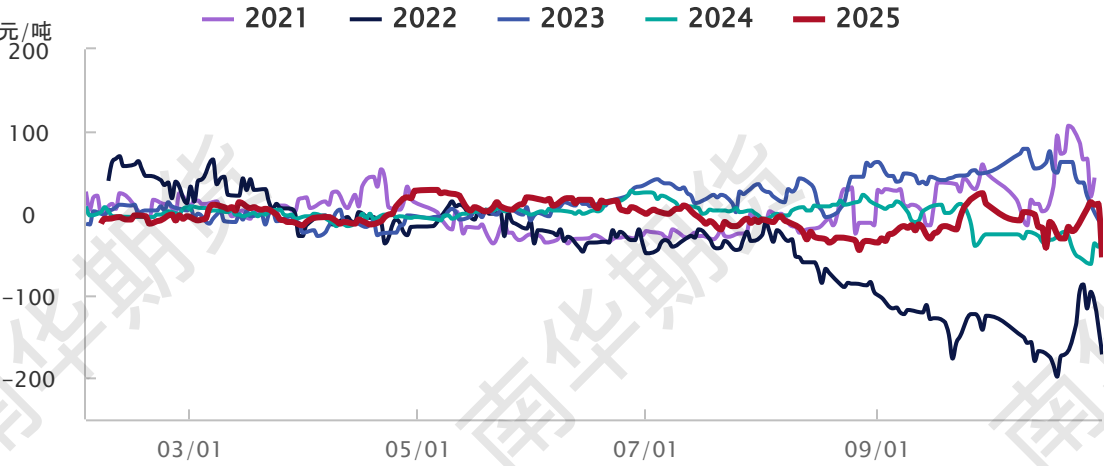
source: 同花顺,南华研究

玉米期货月差（11-01）季节性



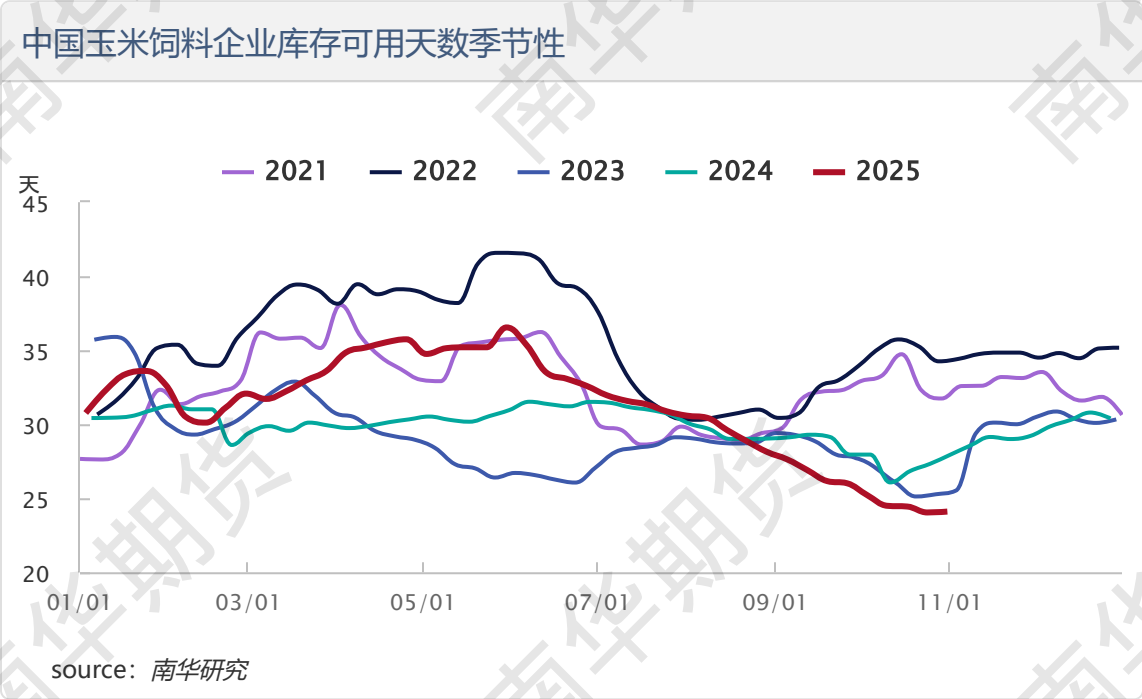
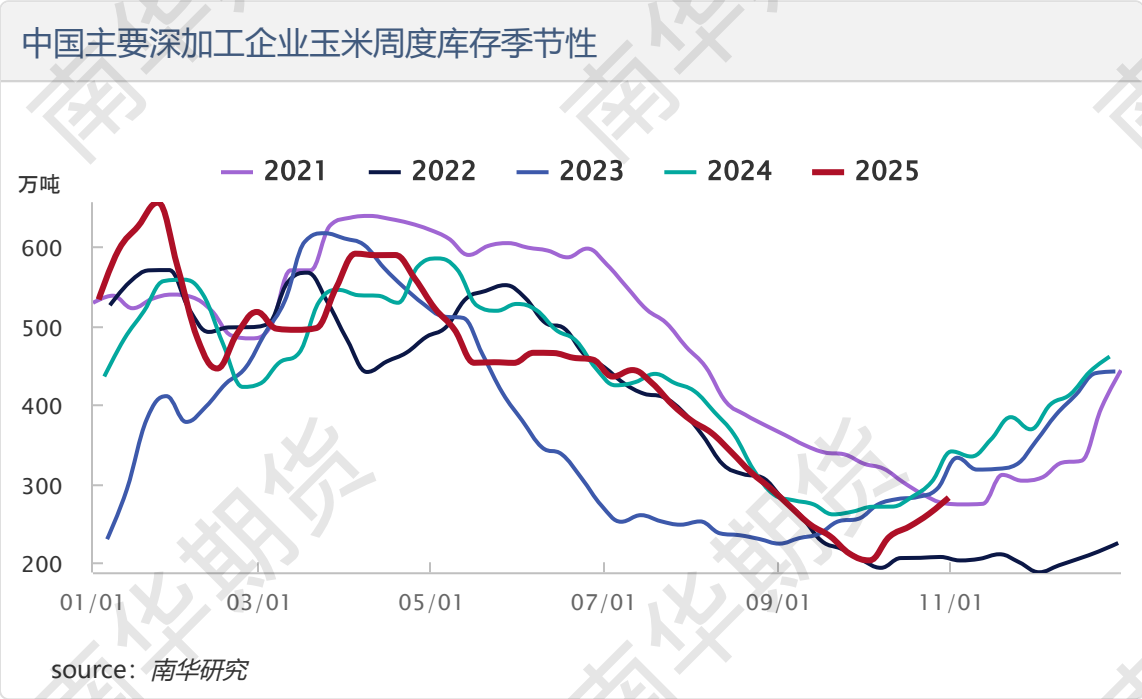
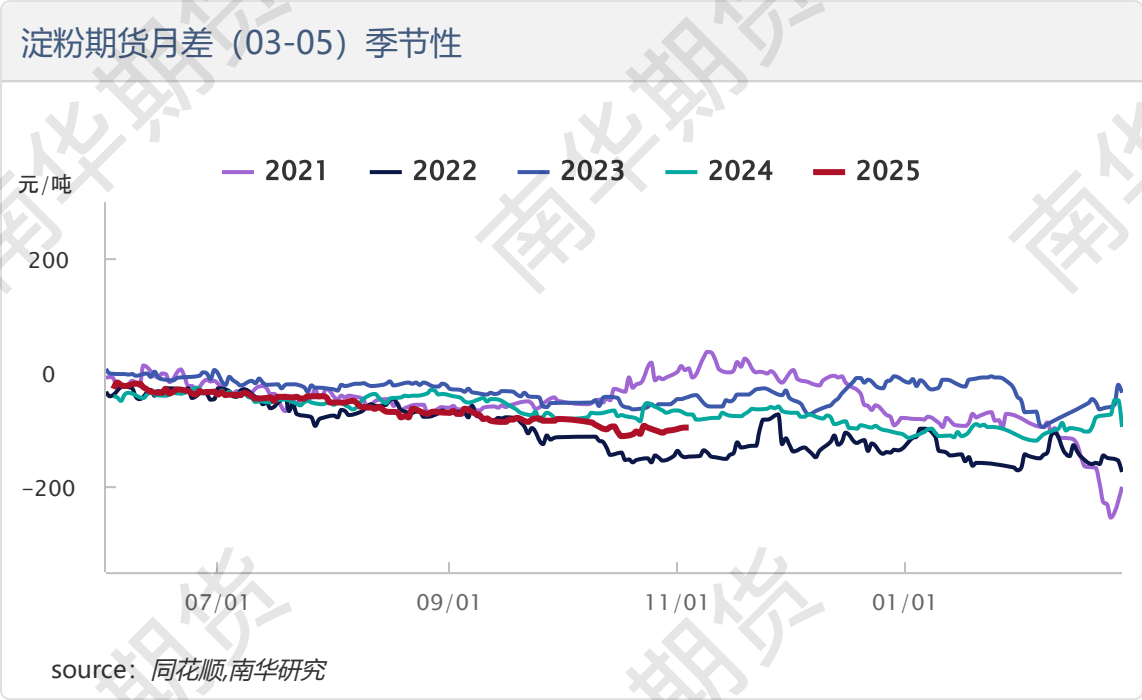
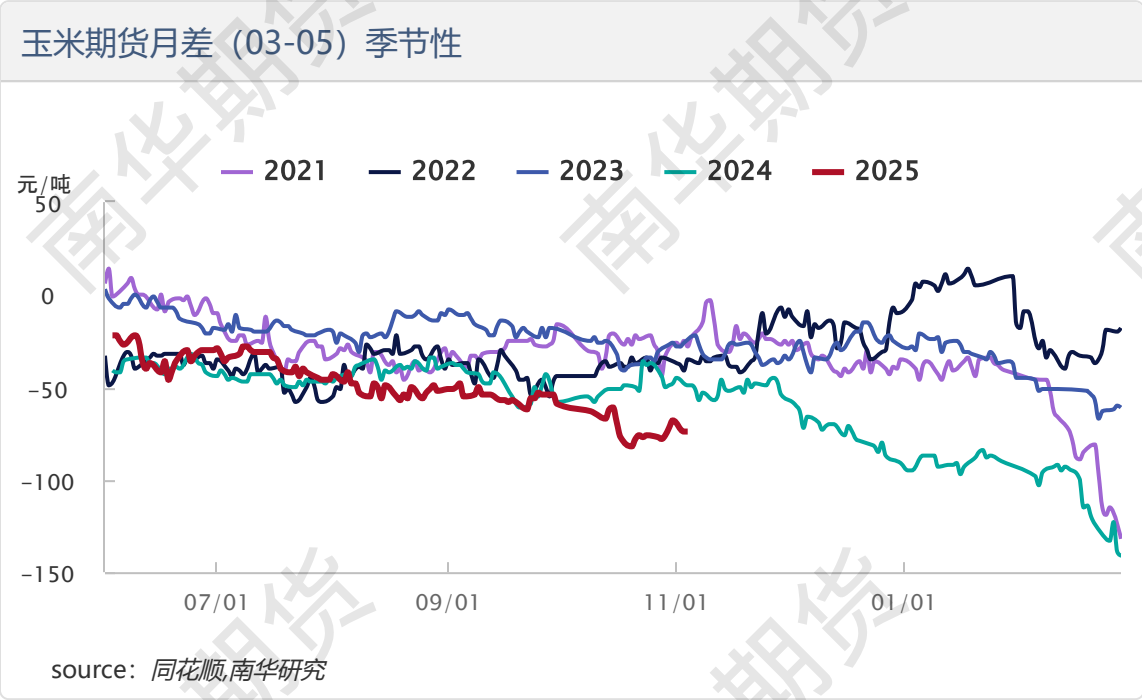
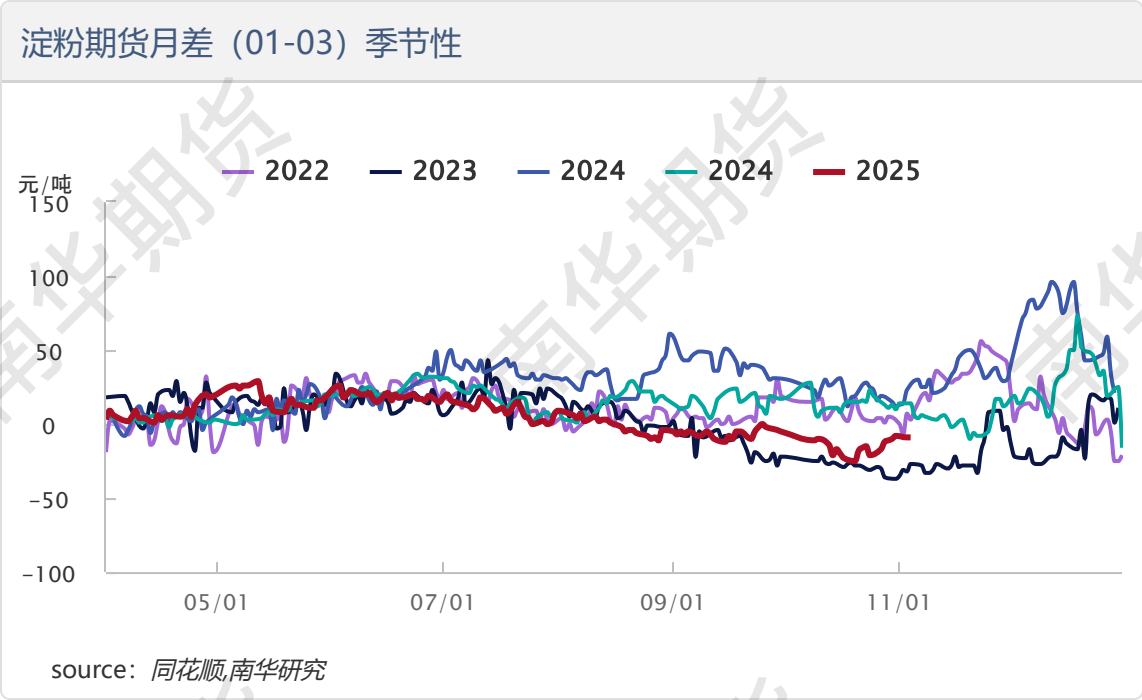
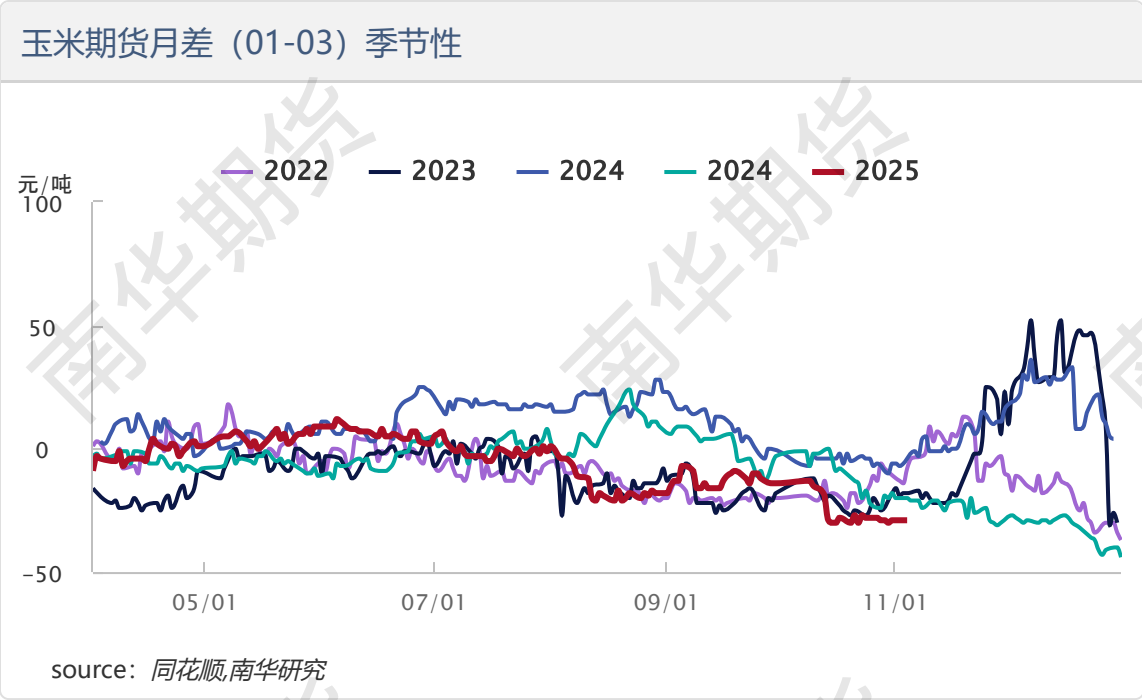
source: 同花顺,南华研究

淀粉期货月差（11-01）季节性



source: 同花顺,南华研究





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	434.75	3.75	0.87%	
COBT大豆主连	1134.5	19.5	1.75%	
CBOT小麦主连	544.75	11	2.06%	
美湾完税价	2150.34	3.97	0.18%	79.66
美西完税价	2034.43	10.02	0.49%	195.57

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）



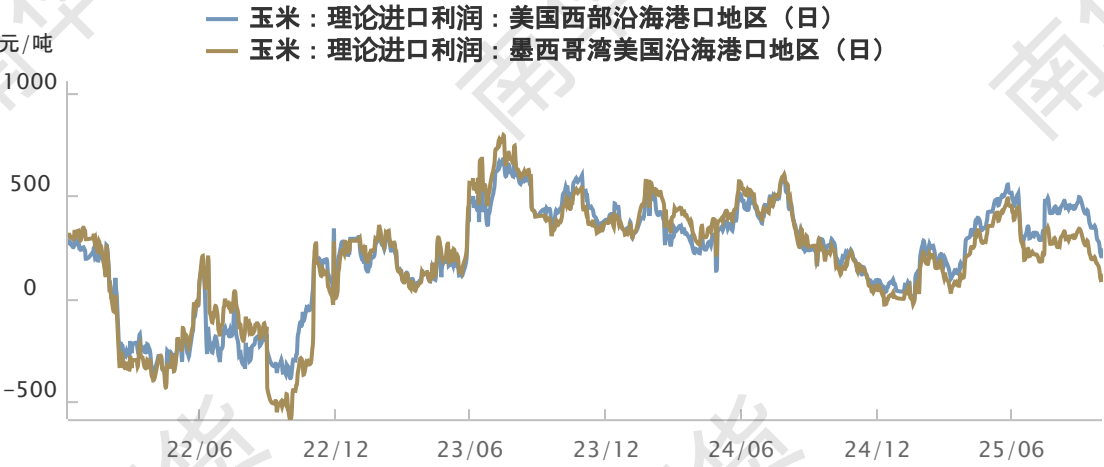
source: 同花顺,南华研究

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