



南华期货玉米&淀粉产业日报

2025年11月06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】

东北产区价格进入稳定期，价格经历新季集中上量冲击后展现韧性，国储收购托底玉米价格，封闭价格下行空间；华北价格波动较为频繁，卖压与收购端在价格上博弈明显，降水扰动后带来的质量、价格分化将逐步体现，优质玉米行情有望坚挺；

玉米价格仍受新季卖压影响，尽管明显止跌企稳，但相较于其它农产品表现偏弱；

周三，玉米盘面窄幅震荡整理，主力01合约收于2134元，成交量小幅减少，持仓量小幅增加，注册仓单持平于66351手；淀粉偏强运行，主力01合约收于2451元，成交量下降，持仓量微增；盘面运行呈现底部整固态势，或酝酿进一步反弹行情；

周三，CBOT玉米期货收高，根据美国能源信息署公布的最新数据，截至10月31日当周，美国内乙醇产量创历史新高，日均产量达到112.3万桶，国内需求强劲抵消丰产压力，支撑玉米价格走高；

【利多因素】

- 1、卖压趋于分散，售粮紧迫度下降，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、周边农产品价格上涨，间接支撑玉米市场价格；

【利空因素】

- 1、生猪产业处于产能调控过程中，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，限制价格持续上行力度；
- 3、市场传闻本月小麦拍卖启动，尚未有官方消息，如证实，利空玉米，另据市场消息，中国进口商就小麦船货发出询盘，计划年底至明年2月份装船，谷物进口的恢复会增加国内玉米压力，关注采购量情况；

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 | 9.43% | 53.2% |
| 淀粉 | 2350-2550 | 10.61% | 42.30% |

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 | 2165 | 0 | 山东 | 2750 | 0 |
| 蛇口港 | 2250 | 0 | 吉林 | 2550 | 0 |
| 哈尔滨 | 2010 | 0 | 黑龙江 | 2450 | 0 |
| 锦州港主连基差 | 31 | 1 | 山东主连基差 | 299 | -7 |

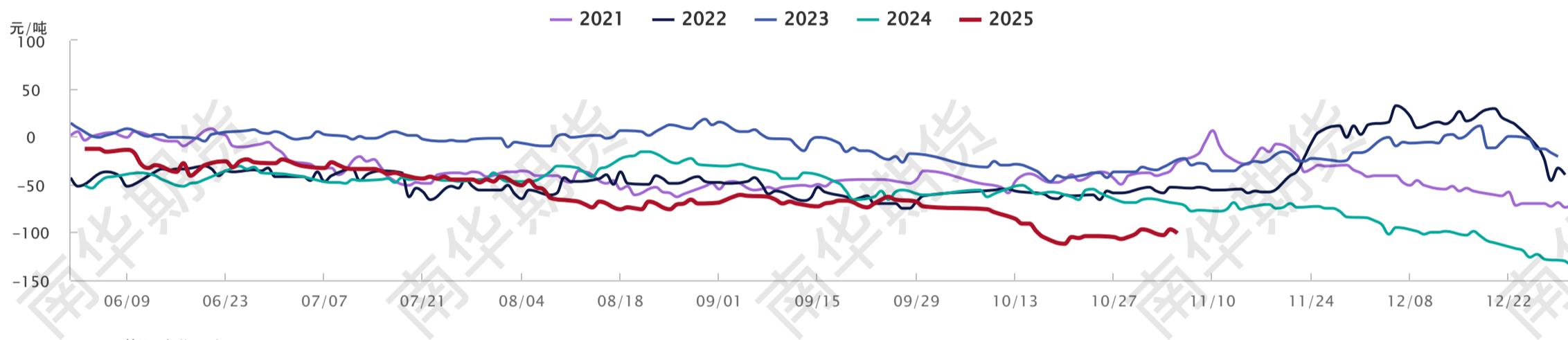
source: 上海钢联,同花顺,南华研究

玉米&淀粉期货盘面价格

| | 2025-11-04 | 2025-11-05 | 涨跌 | 涨跌幅 |
|--------|------------|------------|----|--------|
| 玉米11 | 2120 | 2115 | -5 | -0.24% |
| 玉米01 | 2135 | 2134 | -1 | -0.05% |
| 玉米03 | 2162 | 2162 | 0 | 0.00% |
| 玉米05 | 2232 | 2235 | 3 | 0.13% |
| 玉米07 | 2251 | 2255 | 4 | 0.18% |
| 玉米09 | 2257 | 2257 | 0 | 0.00% |
| 玉米淀粉11 | 2412 | 2420 | 8 | 0.33% |
| 玉米淀粉01 | 2444 | 2451 | 7 | 0.29% |
| 玉米淀粉03 | 2455 | 2459 | 4 | 0.16% |
| 玉米淀粉05 | 2548 | 2555 | 7 | 0.27% |
| 玉米淀粉07 | 2561 | 2567 | 6 | 0.23% |
| 玉米淀粉09 | 2594 | 2594 | 0 | 0.00% |
| 小麦均价 | 2514 | 2511 | -3 | -0.12% |

source: 上海钢联,同花顺,南华研究

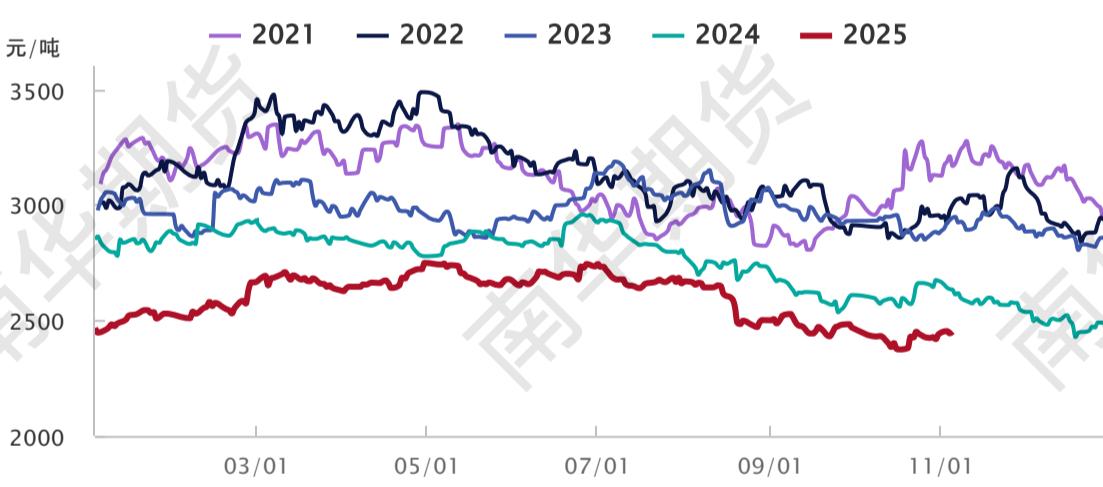
玉米期货月差 (01-05) 季节性



黄玉米主力合约收盘价



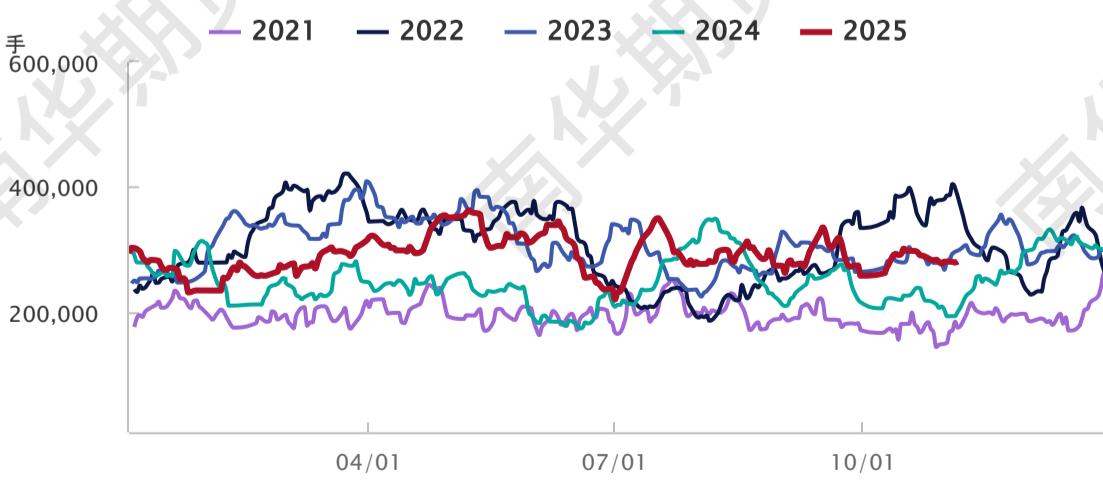
玉米淀粉主力合约收盘价



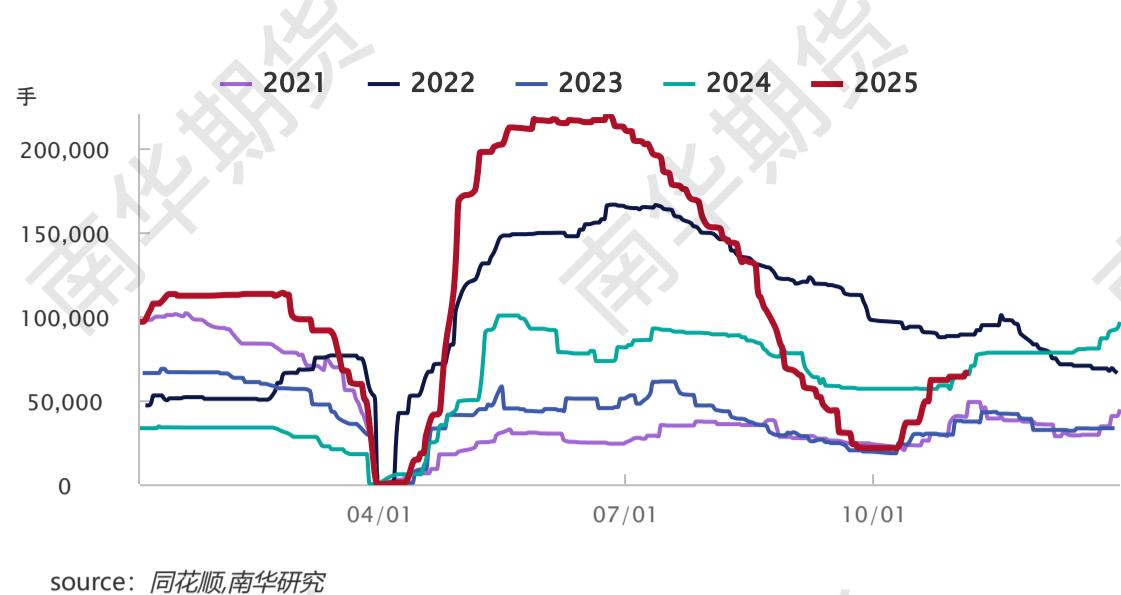
玉米期货持仓量



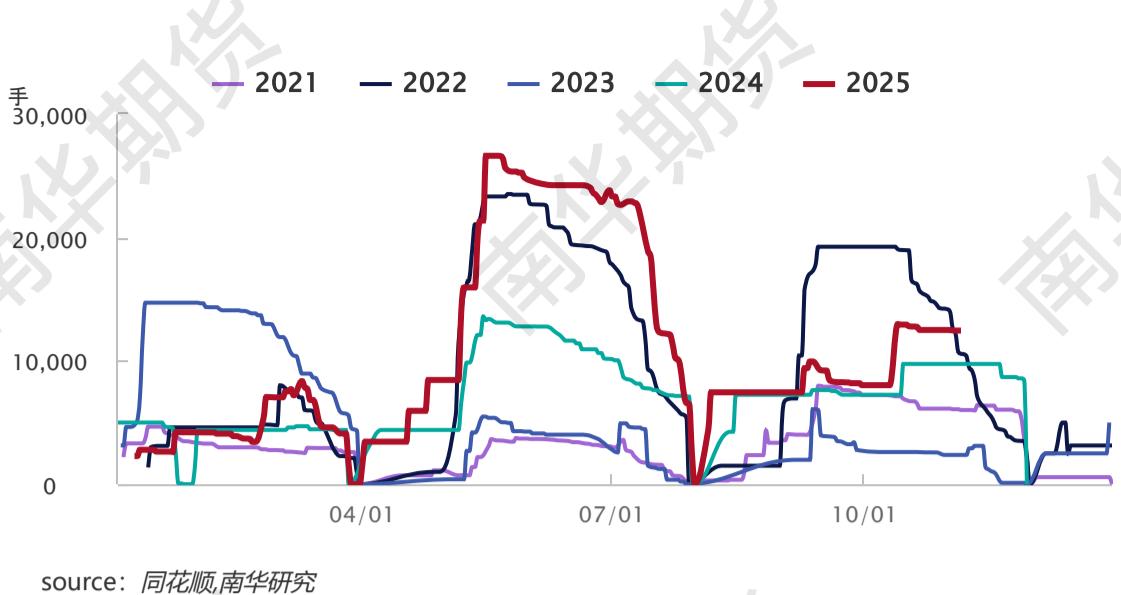
玉米淀粉期货持仓量



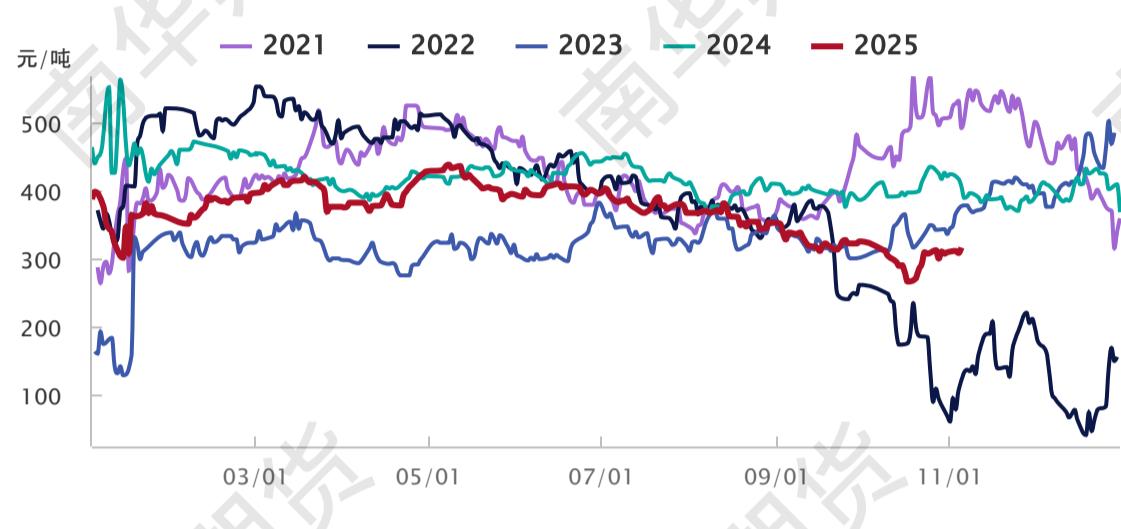
玉米仓单量



玉米淀粉仓单量



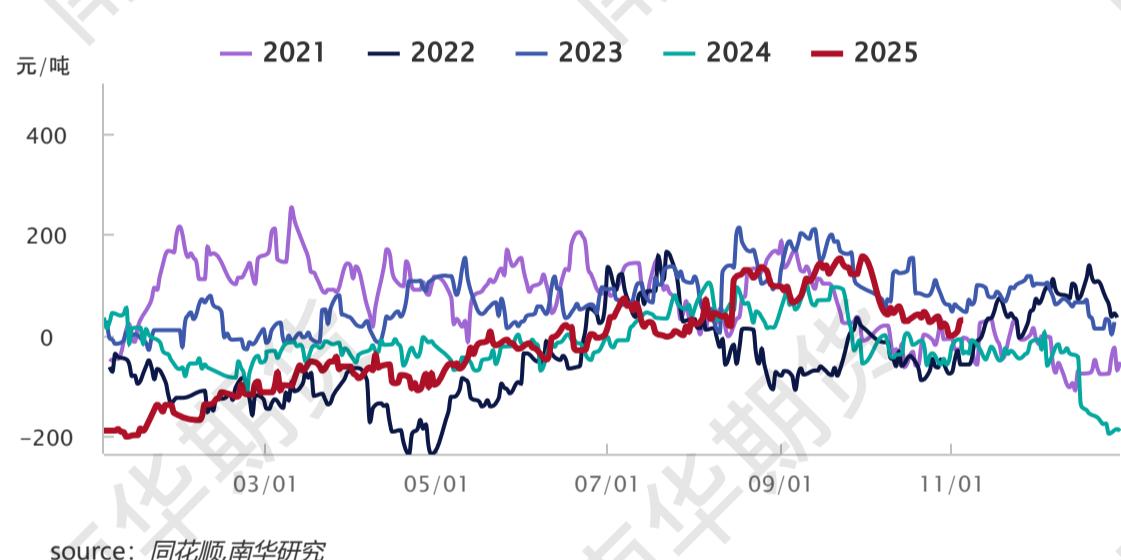
淀粉—玉米价差-01合约-季节性



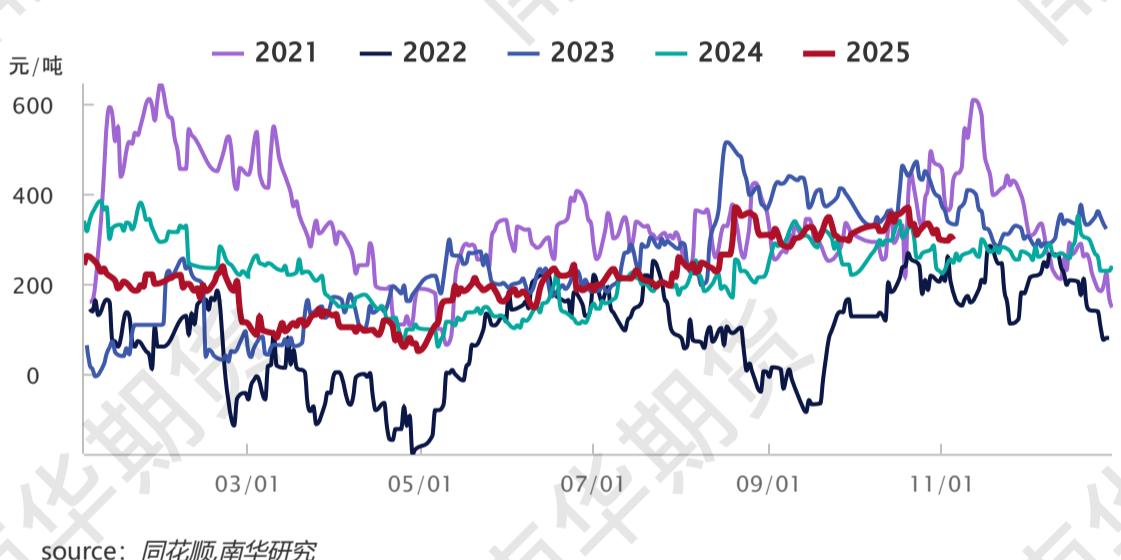
小麦玉米价差



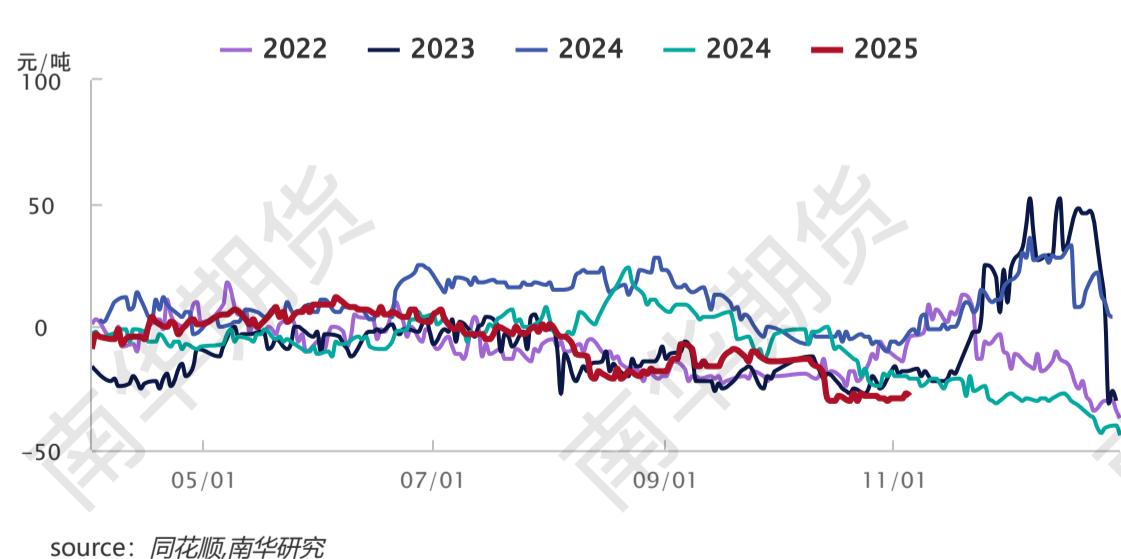
玉米锦州港主连基差季节性



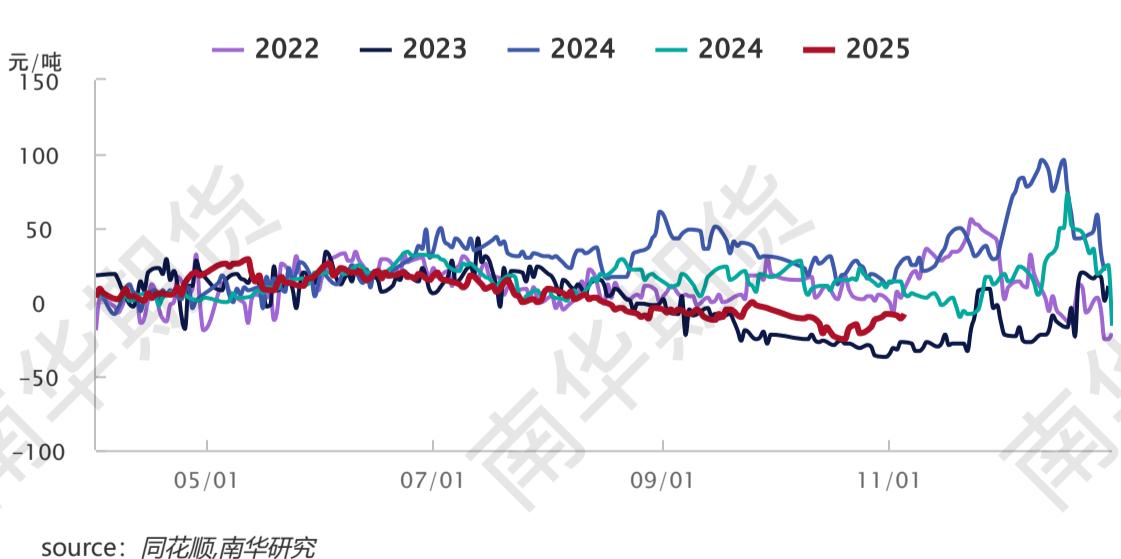
玉米淀粉山东主连基差季节性



玉米期货月差 (01-03) 季节性



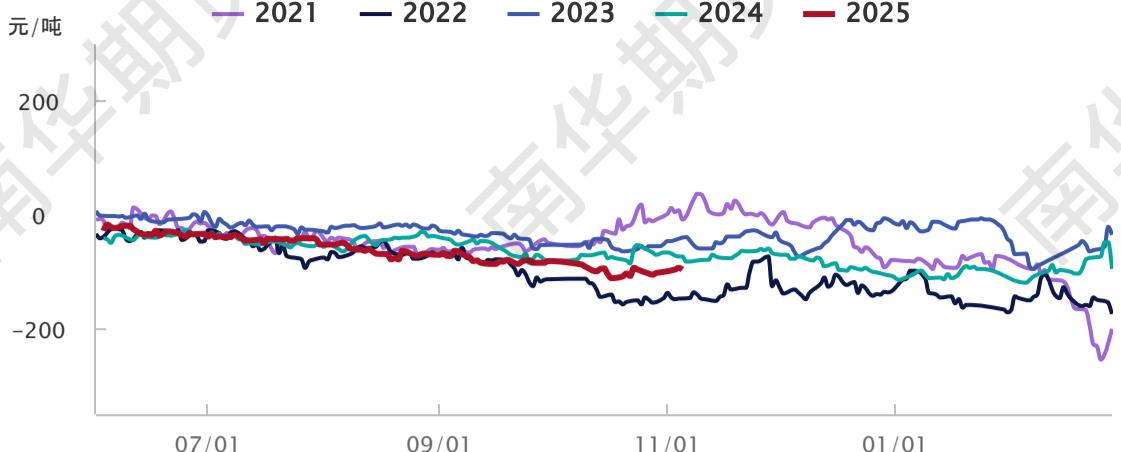
淀粉期货月差 (01-03) 季节性



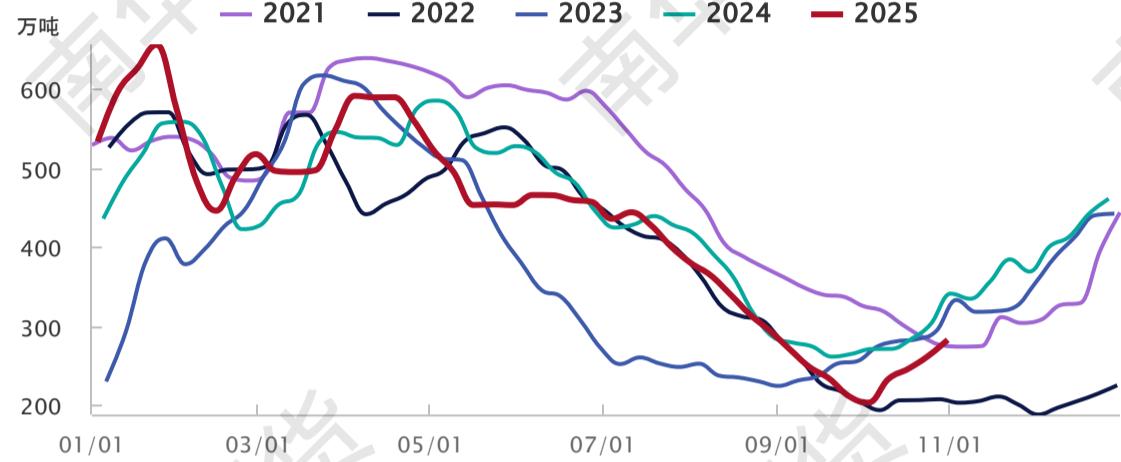
玉米期货月差 (03-05) 季节性



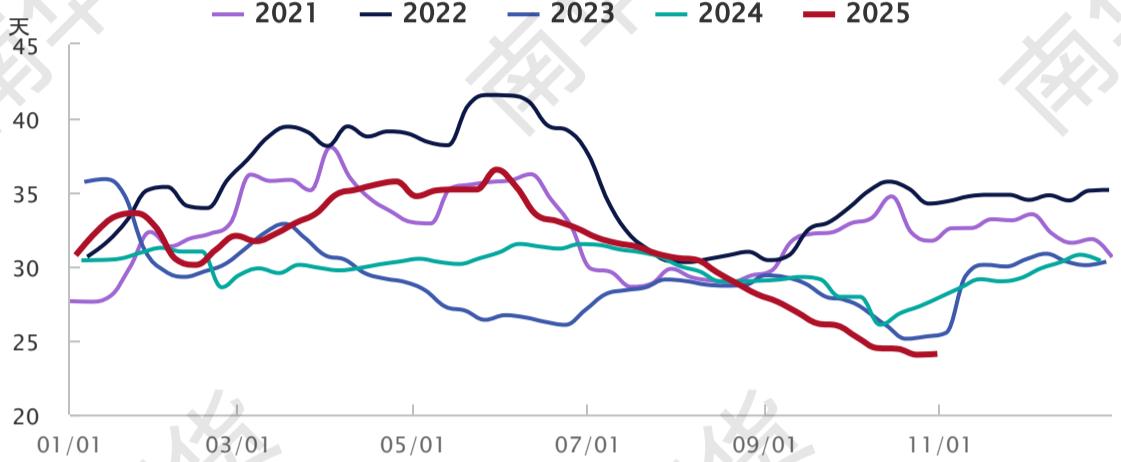
淀粉期货月差 (03-05) 季节性



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

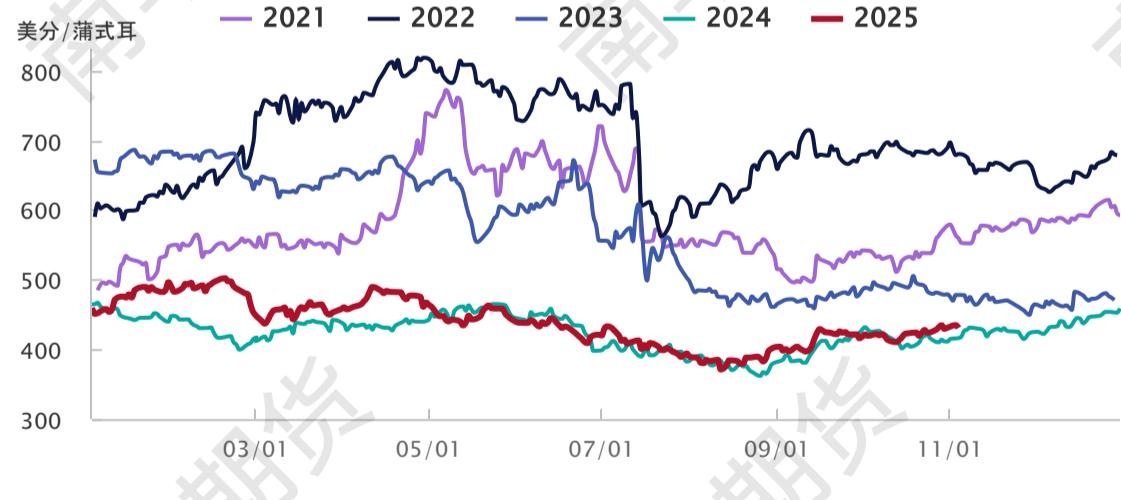


美玉米价格及进口利润

| | 价格 | 每日涨跌 | 涨幅 | 进口利润 |
|----------|---------|-------|-------|--------|
| CBOT玉米主连 | 435 | 4.25 | 0.99% | |
| COBT大豆主连 | 1134.5 | 14.25 | 1.27% | |
| CBOT小麦主连 | 554 | 4 | 0.73% | |
| 美湾完税价 | 2153.97 | 2.71 | 0.13% | 96.03 |
| 美西完税价 | 2037.85 | 2.55 | 0.13% | 212.15 |

source: 上海钢联,同花顺,南华研究

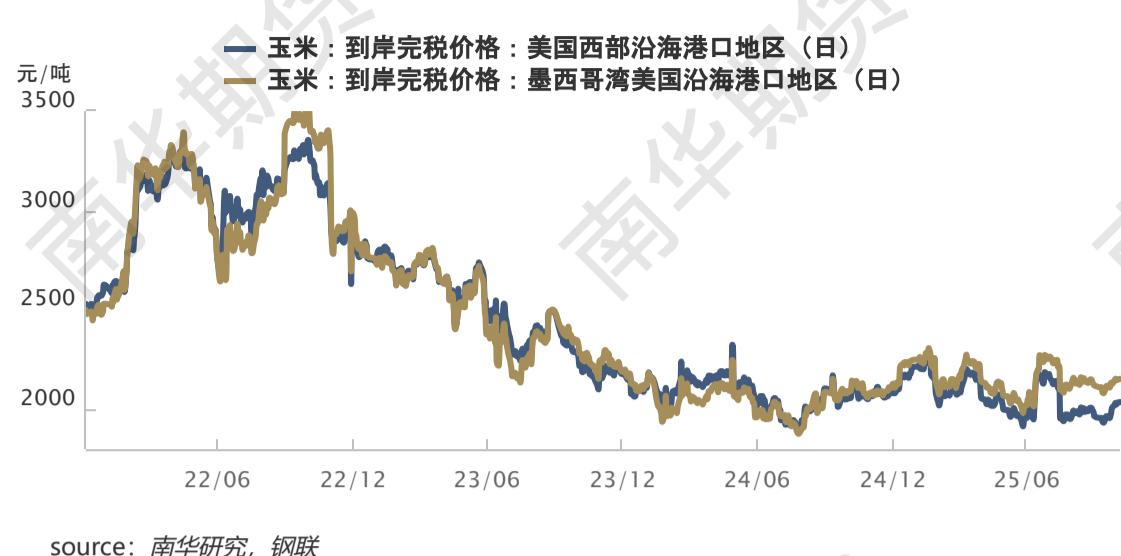
CBOT玉米连续收盘价季节性



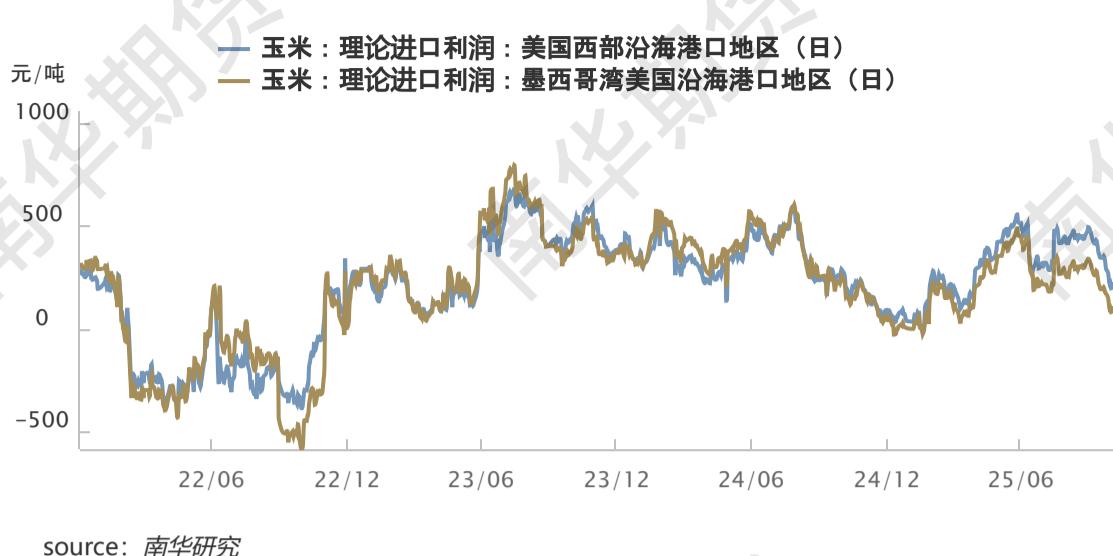
DCE玉米 (元/吨) & CBOT玉米走势图 (美分/蒲式耳)



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提供。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