

南华期货玉米&淀粉产业日报

2025年11月07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】

经历10月新季上市冲击后，现货价格呈现韧性，11月份以来，价格窄幅偏强波动，虽然现货卖压维持较高水平，但在国储收购托市、深加工及饲料企业借低价补库及周边农产品价格上涨的影响下，价格展现底部整固迹象；建议下游企业做好远期采购管理，规避后期采购成本增加风险；

期货端，玉米盘面出现向上突破动作，昨日期价收复10月跌幅，价格尝试脱离底部区间，主力01合约收于2154元，成交量放大，持仓量明显增加，注册仓单持平于66351手；淀粉同步走高，主力01合约收于2469元，成交量放大，持仓量微增；淀粉市场走货偏好带动去库持续，期货端走势跟随玉米转强，与玉米价差或仍有走扩空间；

整体玉米价格虽然止跌企稳，但相较于其它农产品表现偏弱，目前价格呈现韧性，短期卖压表现仍是决定价格的核心因素；

周四，CBOT玉米期货大幅收低，新季玉米收获上市仍是压制玉米期价核心因素，此外南美玉米种植条件良好、周边大豆和小麦大幅下挫带来压力。

【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；

【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、隔夜外盘农产品集体大幅下挫，或影响玉米转强走势；

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%	56.1%
淀粉	2350-2550	10.00%	37.89%

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	2155	-10	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	1	-30	山东主连基差	281	-18

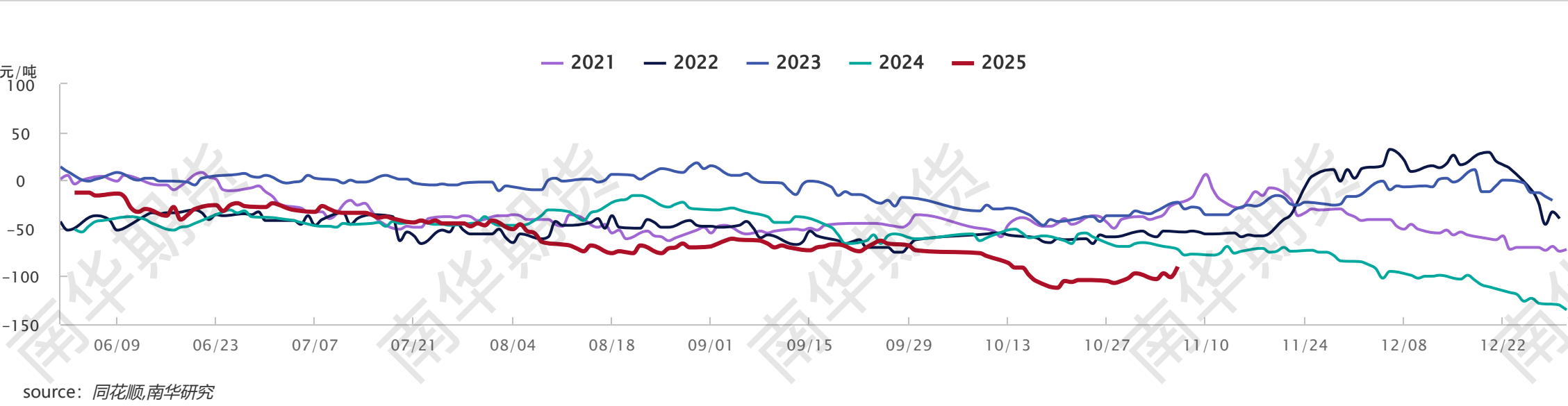
source: 上海钢联,同花顺,南华研究

玉米&淀粉期货盘面价格

	2025-11-05	2025-11-06	涨跌	涨跌幅
玉米11	2115	2143	28	1.32%
玉米01	2134	2154	20	0.94%
玉米03	2162	2183	21	0.97%
玉米05	2235	2244	9	0.40%
玉米07	2255	2261	6	0.27%
玉米09	2265	2265	0	0.00%
玉米淀粉11	2420	2420	0	0.00%
玉米淀粉01	2451	2469	18	0.73%
玉米淀粉03	2459	2478	19	0.77%
玉米淀粉05	2555	2565	10	0.39%
玉米淀粉07	2567	2579	12	0.47%
玉米淀粉09	2594	2610	16	0.62%
小麦均价	2512	2509	-3	-0.12%

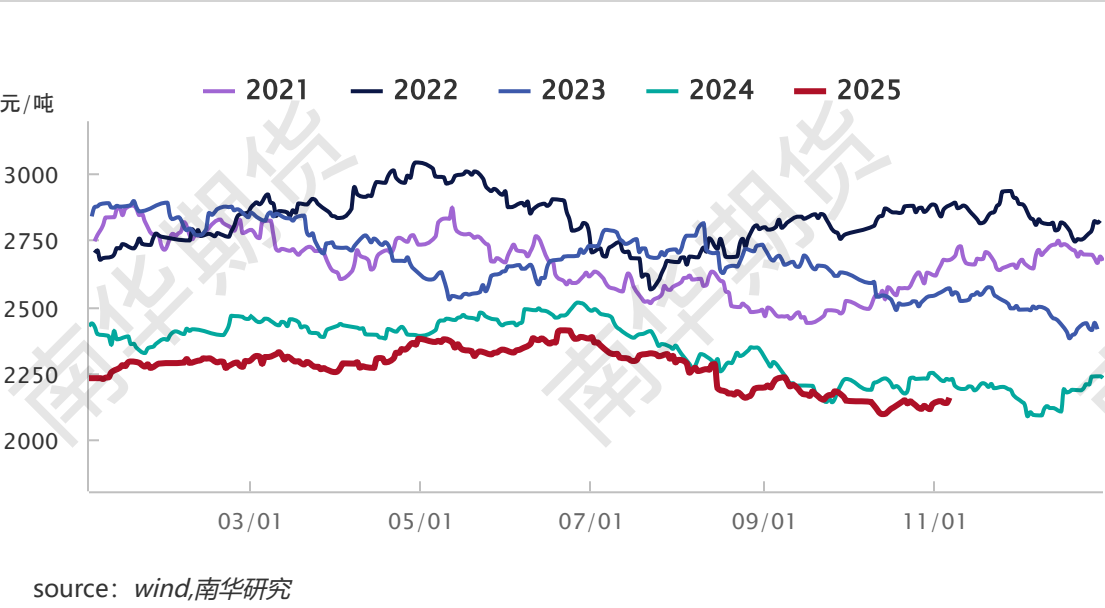
source: 上海钢联,同花顺,南华研究

玉米期货月差（01-05）季节性



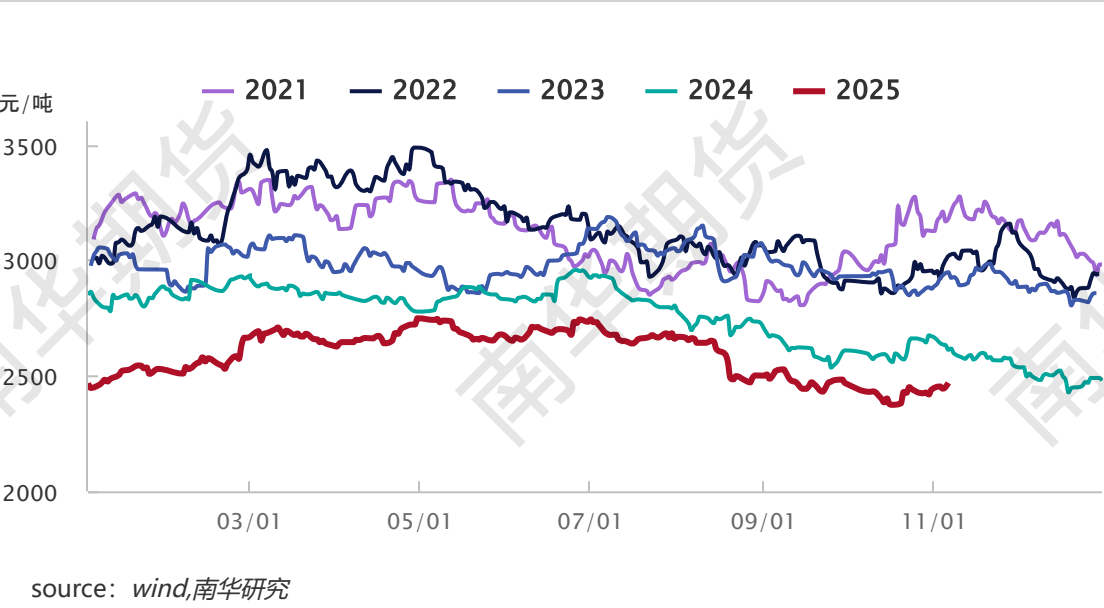
source: 同花顺,南华研究

黄玉米主力合约收盘价



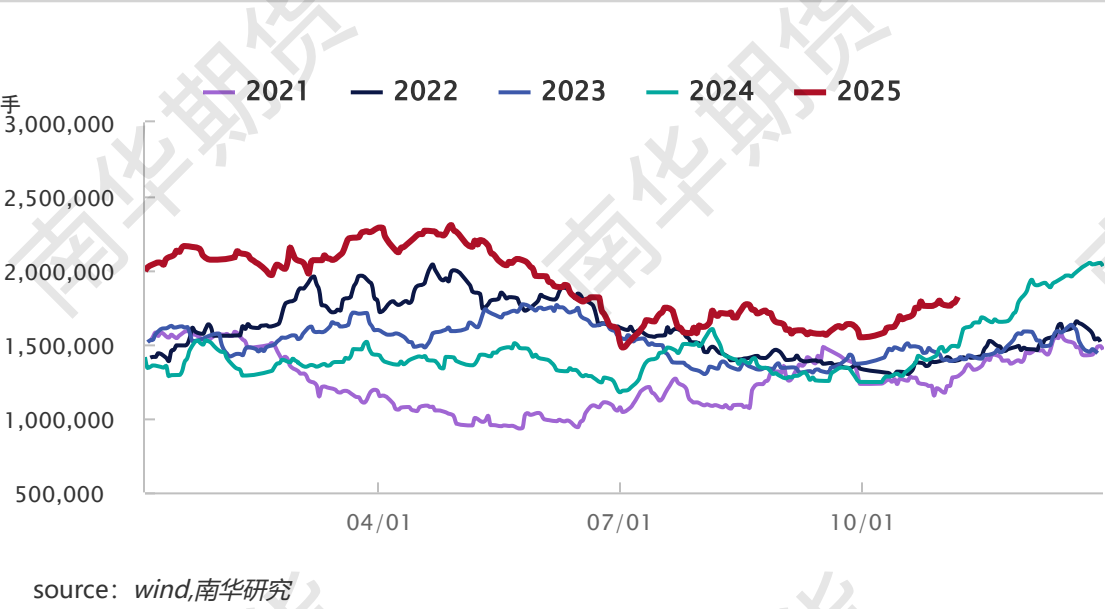
source: wind,南华研究

玉米淀粉主力合约收盘价



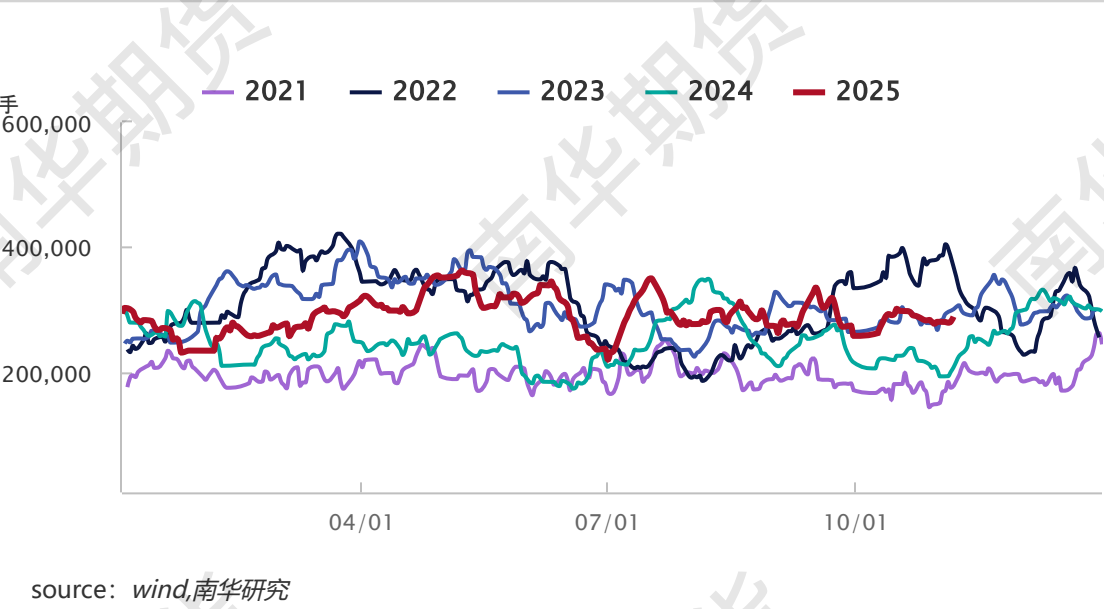
source: wind,南华研究

玉米期货持仓量



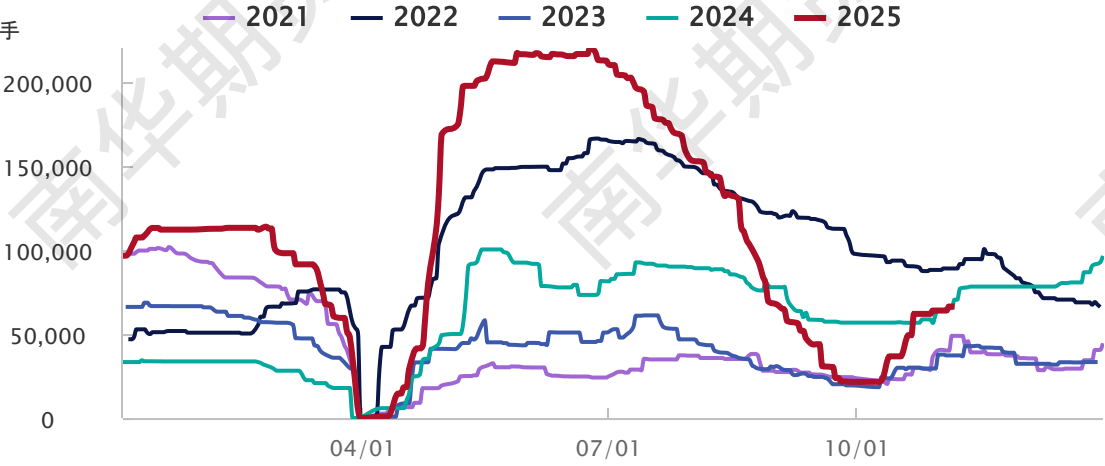
source: wind,南华研究

玉米淀粉期货持仓量



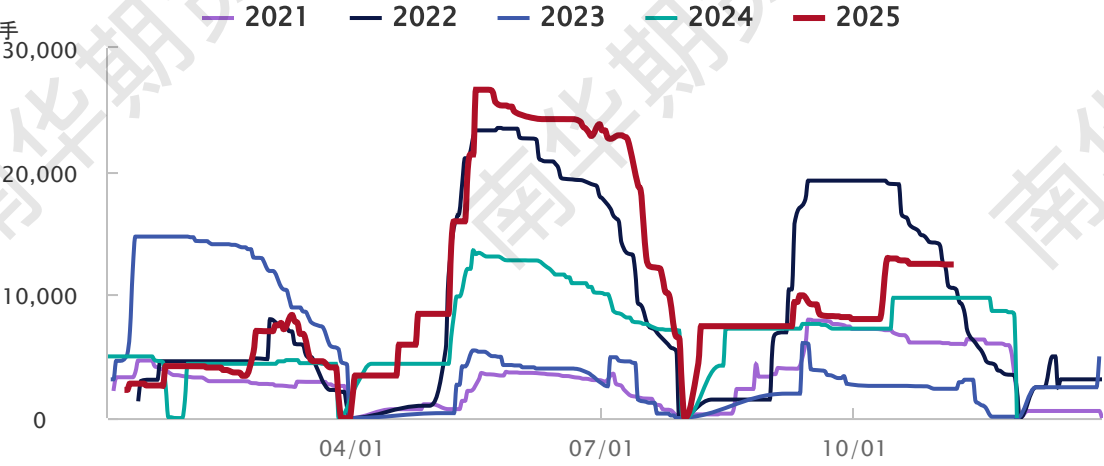
source: wind,南华研究

玉米仓单量



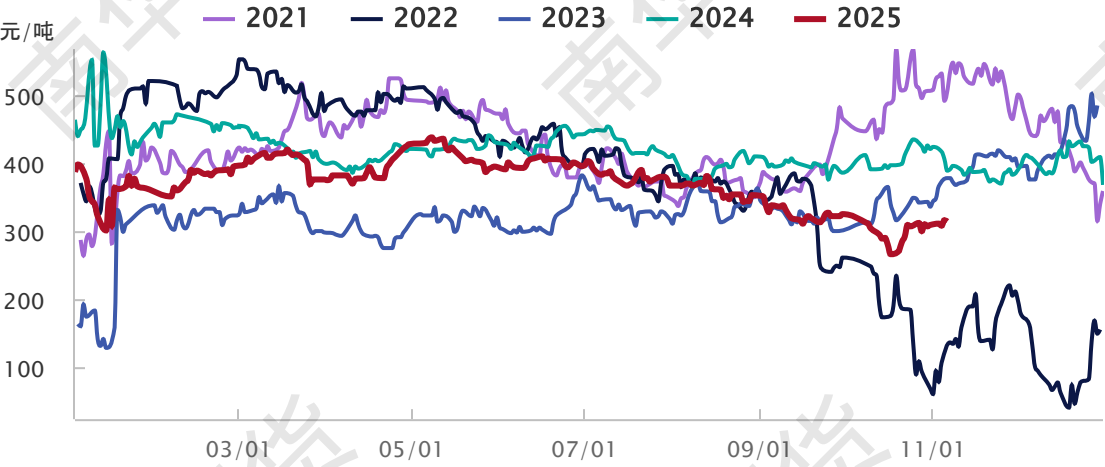
source: 同花顺,南华研究

玉米淀粉仓单量



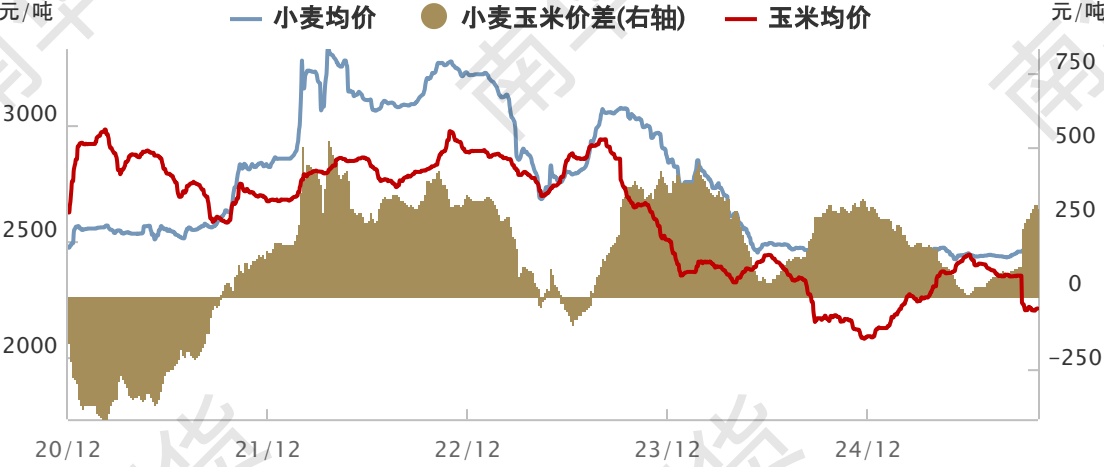
source: 同花顺,南华研究

淀粉—玉米价差-01合约-季节性



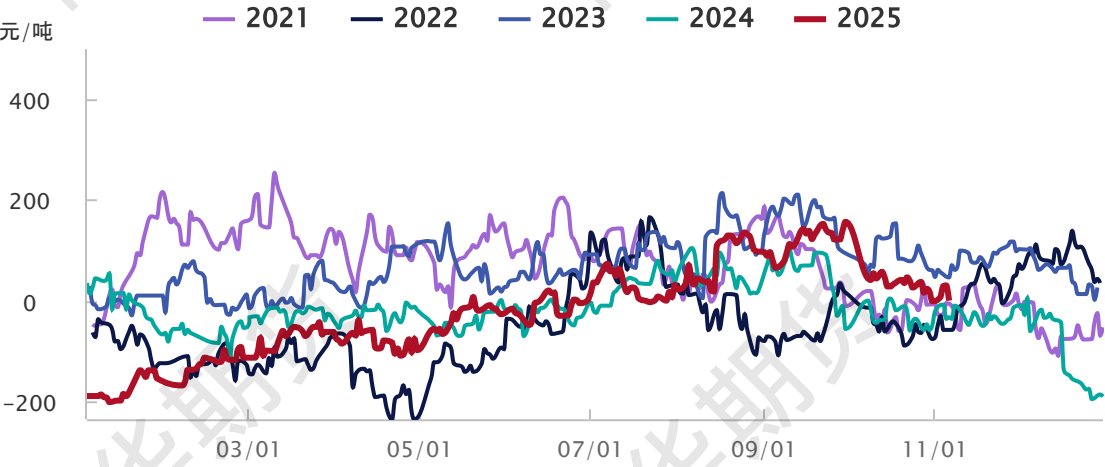
source: 同花顺,南华研究

小麦玉米价差



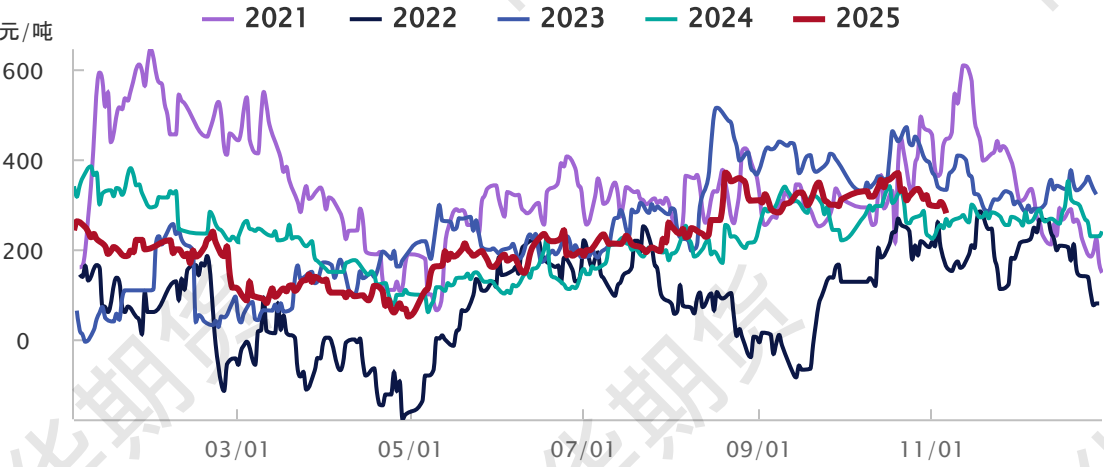
source: 南华研究

玉米锦州港主连基差季节性



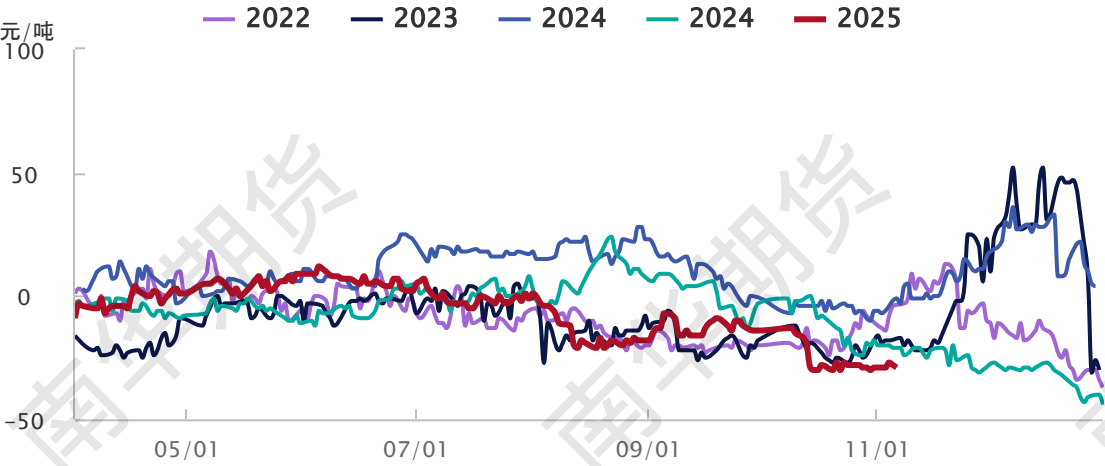
source: 同花顺,南华研究

玉米淀粉山东主连基差季节性



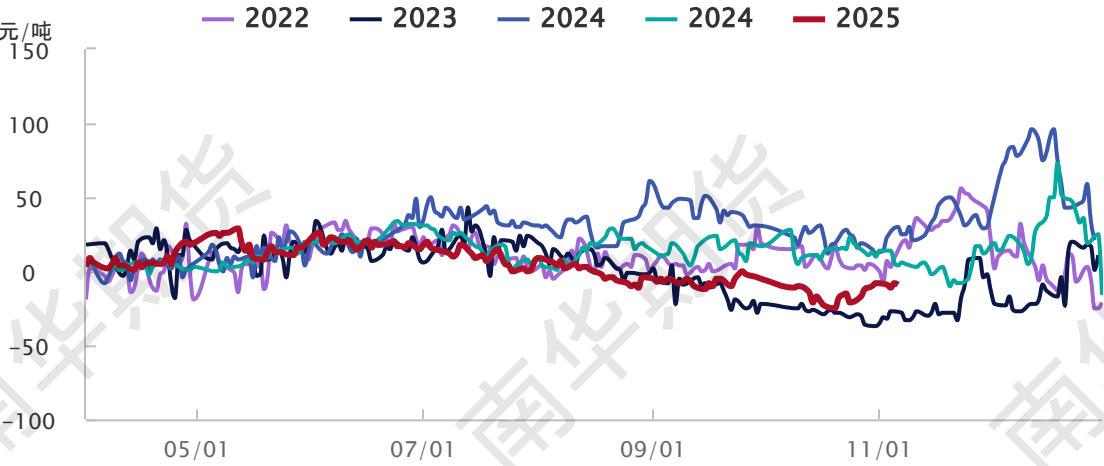
source: 同花顺,南华研究

玉米期货月差 (01-03) 季节性



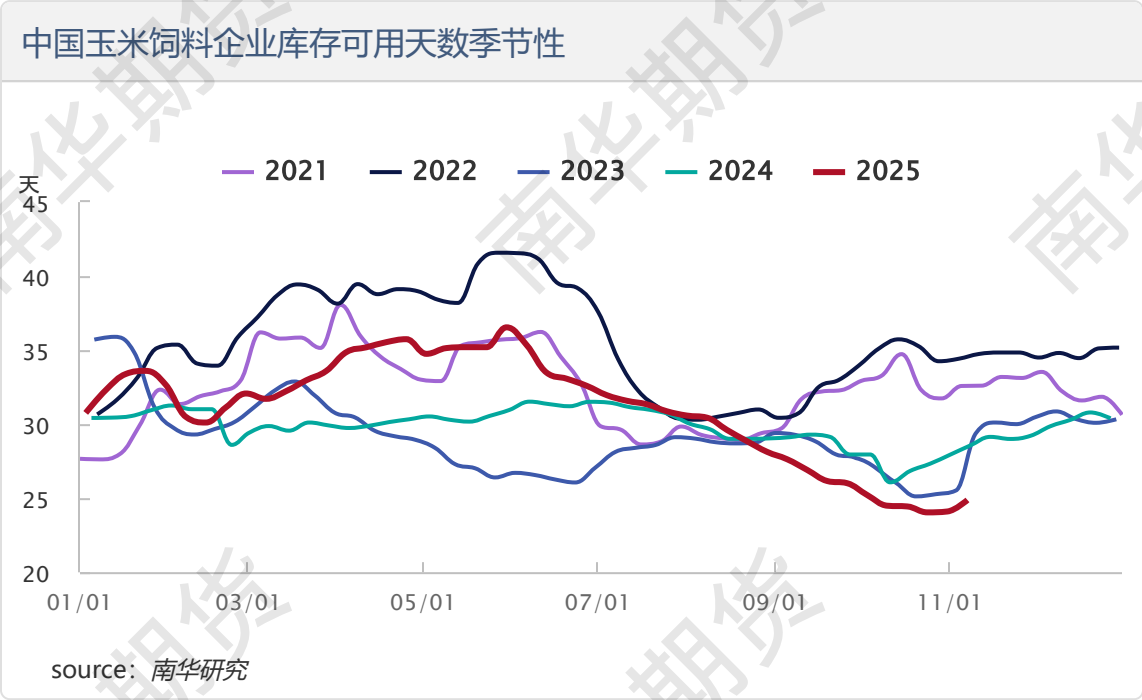
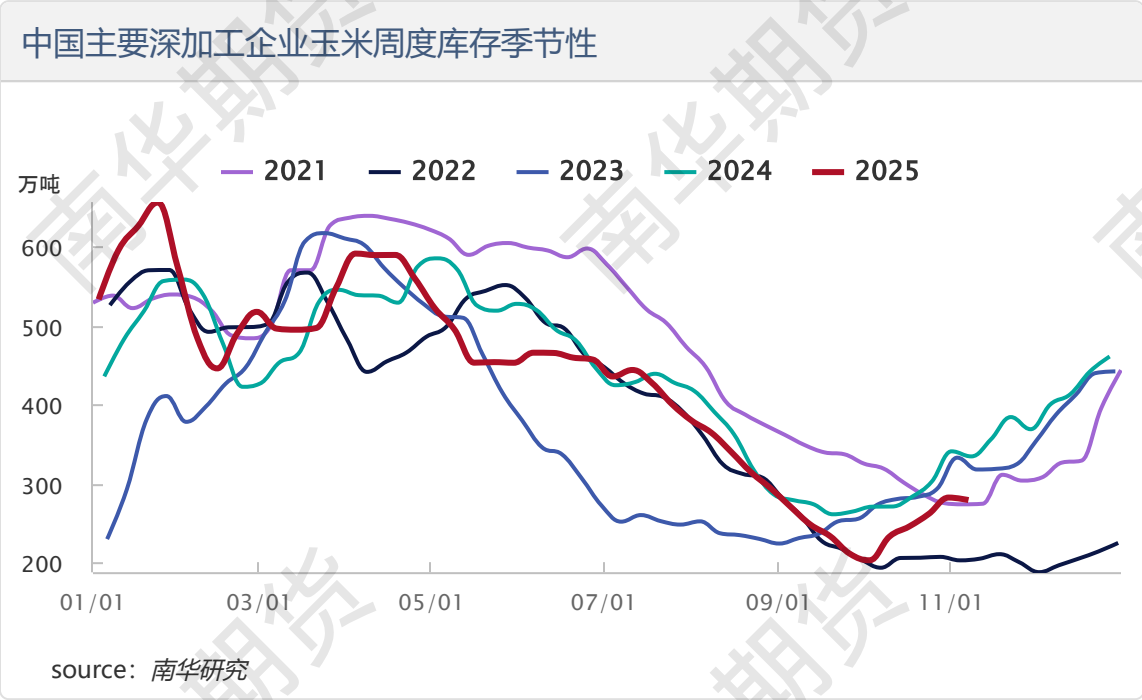
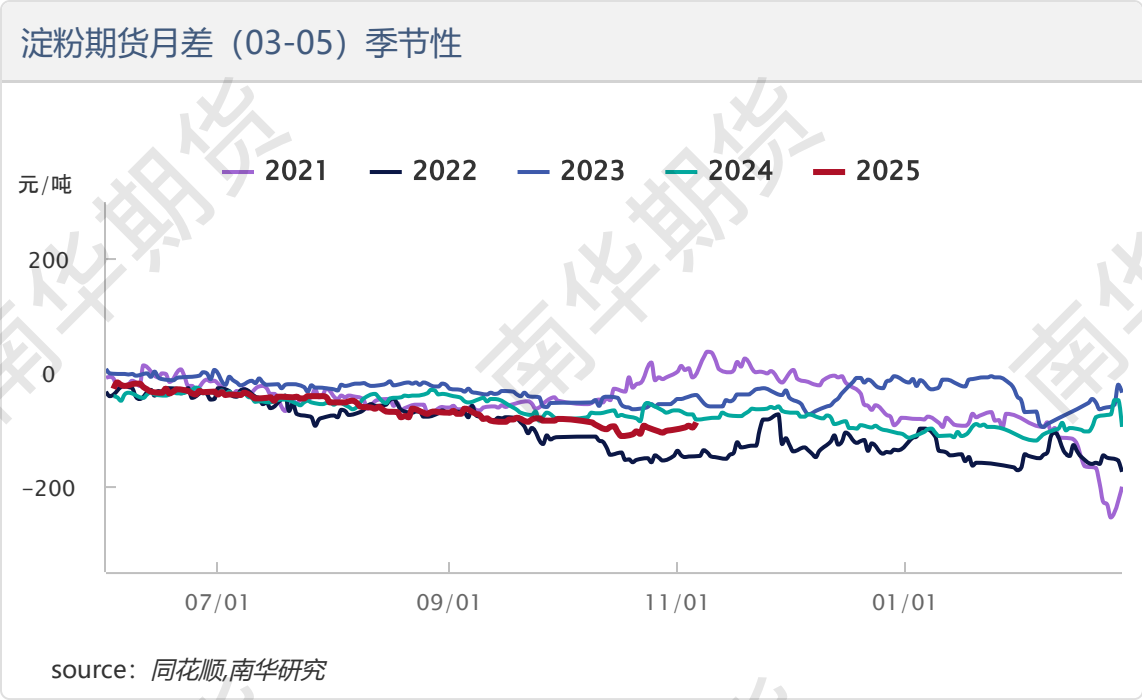
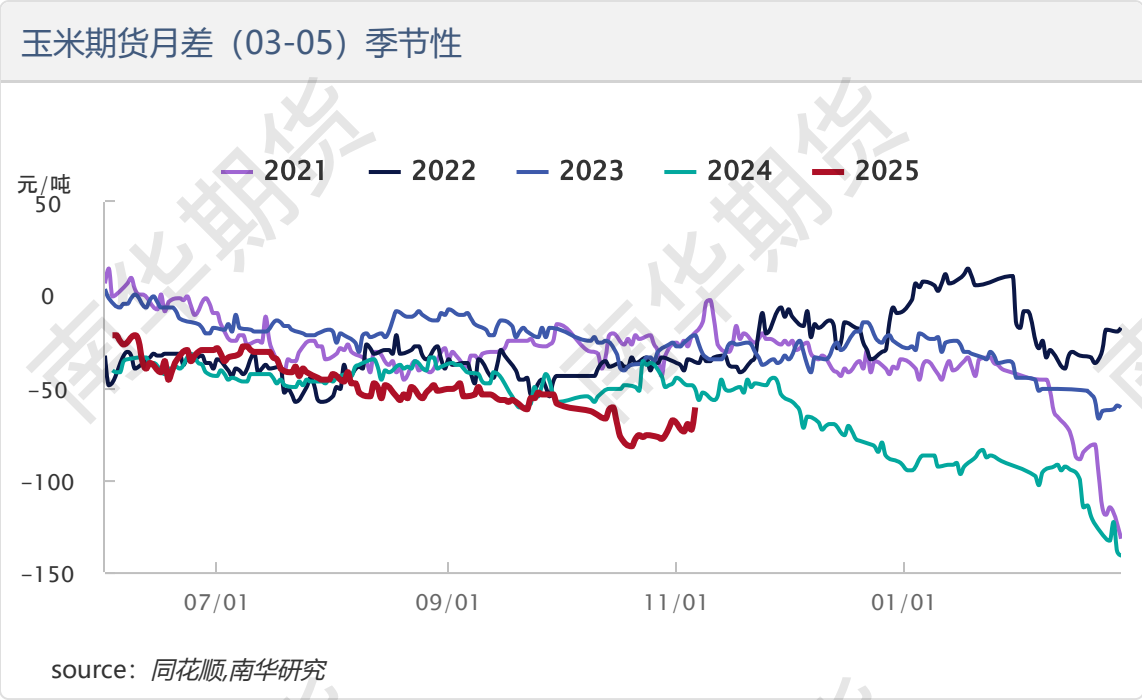
source: 同花顺,南华研究

淀粉期货月差 (01-03) 季节性



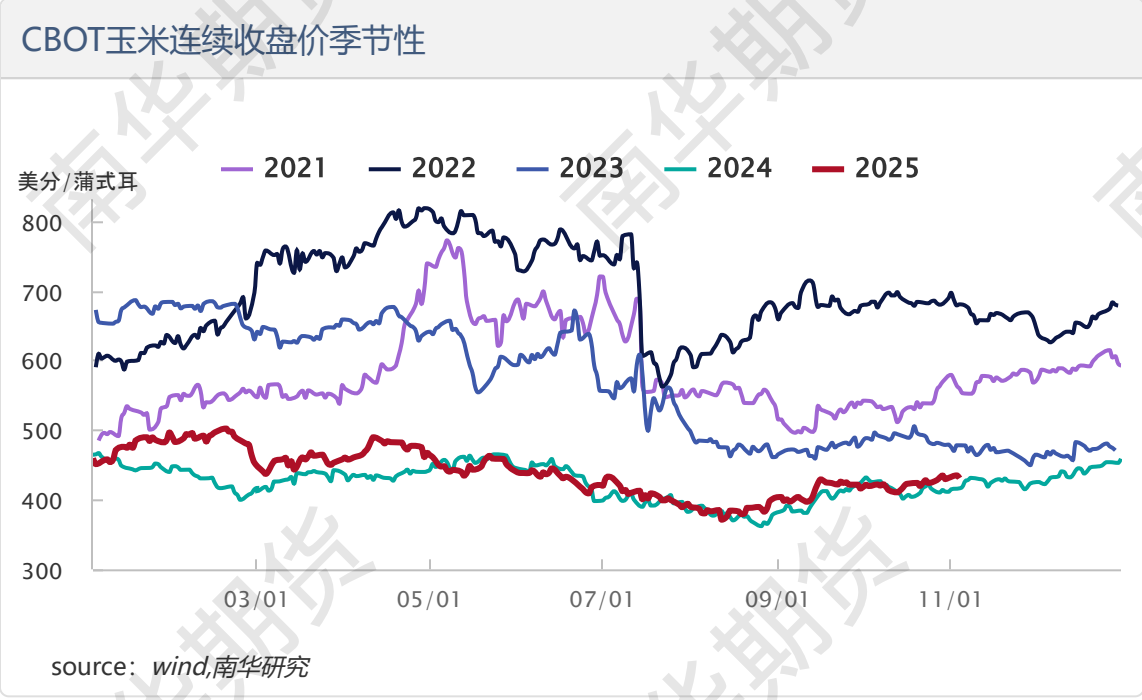
source: 同花顺,南华研究





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	428.75	-6.25	-1.44%	
COBT大豆主连	1108	-26.5	-2.34%	
CBOT小麦主连	536	-18	-3.25%	
美湾完税价	2164.54	10.57	0.49%	85.46
美西完税价	2048.48	10.63	0.52%	201.52

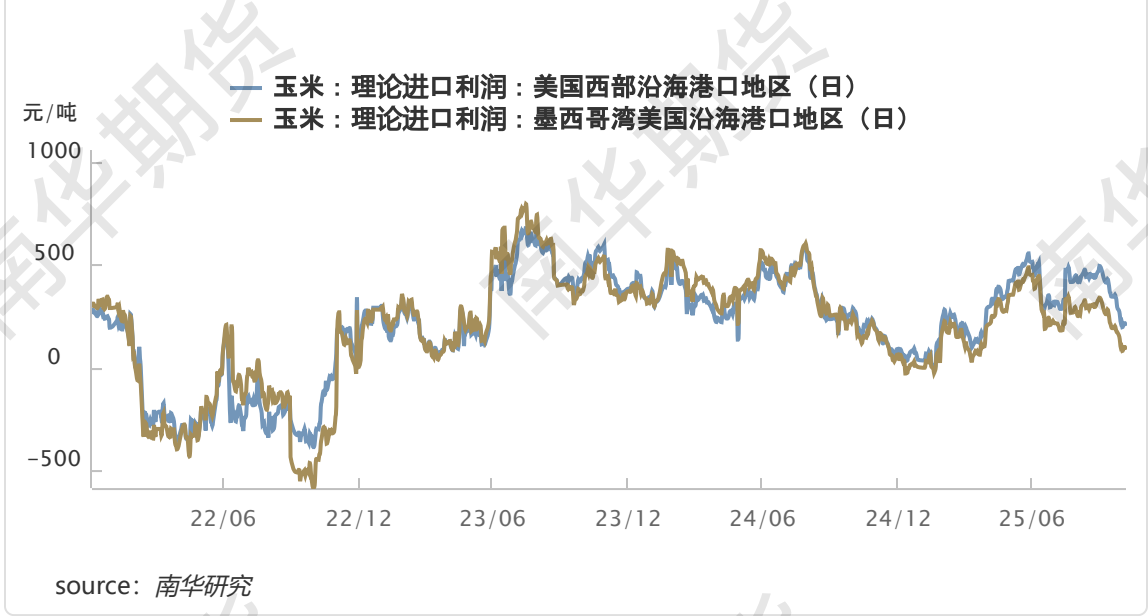
source: 上海钢联,同花顺,南华研究



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