



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

下游补库支撑 玉米偏强震荡

——国信期货玉米周报

2025年11月28日

目 录

CONTENTS

- 1 周度分析与展望
- 2 国际玉米市场动态
- 3 国内玉米市场动态
- 4 玉米淀粉市场动态

过去一周玉米期货大幅上涨，主力C2601一度上探至2257元/吨，随后转为高位震荡，周涨幅超2%。C1-C5价差先是大幅走强至-11，随后回落至-30附近。现货总体表现震荡偏强，周初北方港口及南方销区上涨明显，周后期东北产区出现表现强于其他地区；从贸易流来看，由于南方及北港的走强，东北产区经过港口发运南方的价差转为顺挂。基本面来看，本周产区销售进度继续推进，东北产区售粮进度有所提速；考虑本季增产，产区余粮仍然充足。需求端来看，国内养殖利润亏损，饲料未来需求预期不乐观，但在畜禽高存栏加持下，短期刚需仍然强劲；深加工端利润偏低，开机率受到抑制，但近期淀粉去库有所加快，后期或对深加工需求产生一定积极性影响。库存角度来看，本周饲料企业库存有所提升，但西南地区饲料企业库存仍处于偏低水平，深加工企业库存消费比也偏低，后期下游用粮企业库存仍有一定提升空间；中间环节来看，南方谷物库存去化加快，北港库存亦偏低。总体来看，目前下游库存偏低仍是玉米的支撑因素，但年前仍有售粮压力释放，市场预期还会反复。操作上，震荡对待。

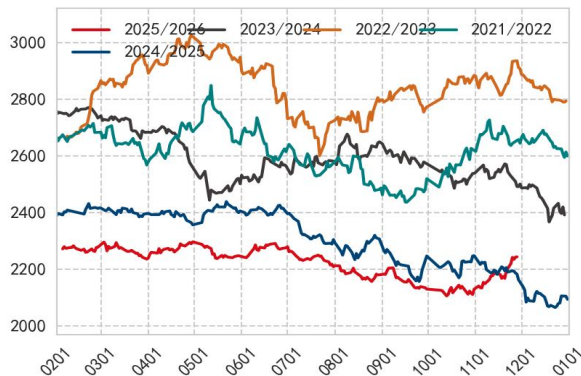
目 录

CONTENTS

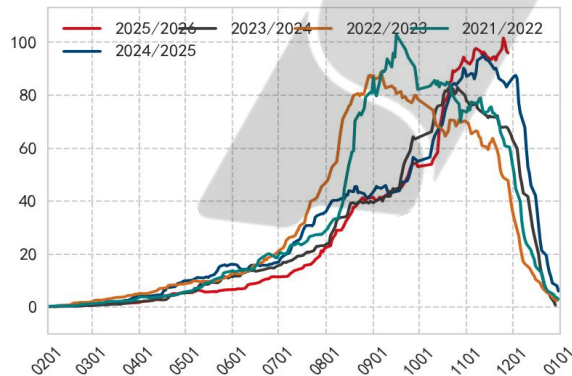
- ① 周度分析与展望
- ② 国际玉米市场动态
- ③ 国内玉米市场动态
- ④ 玉米淀粉市场动态

1.1 玉米期货市场变化

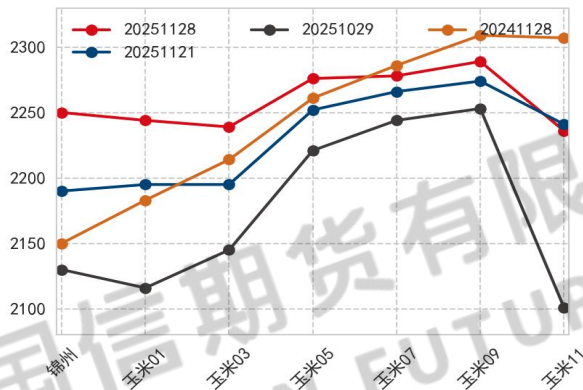
玉米01期价(最新值: 2244.0;周变动: 2.23%)



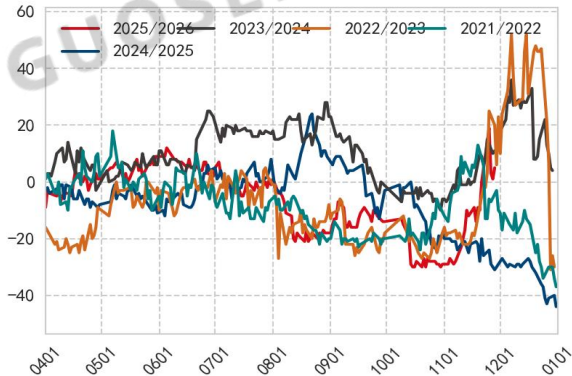
玉米01合约持仓(最新值: 95.96;周变动: 1.07%)



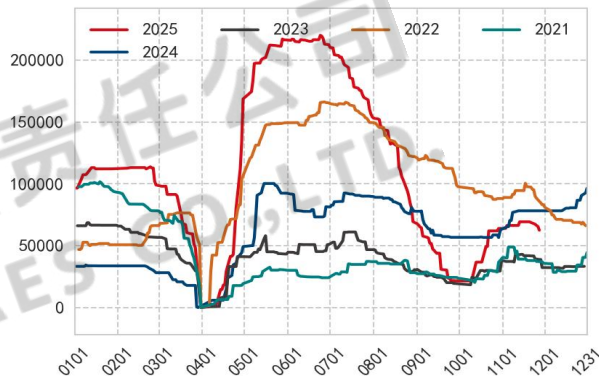
玉米期限结构



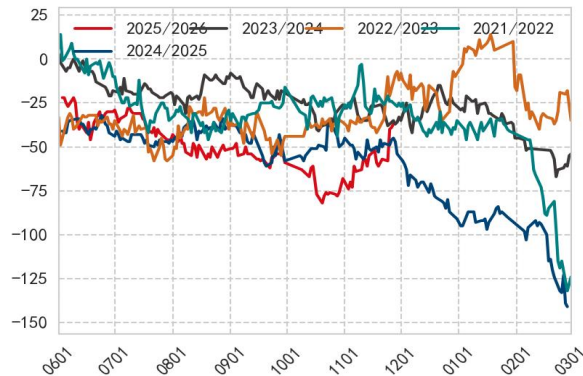
玉米01-03价差(最新值: 5.0;周变动: 5.0)



玉米仓单(最新值: 62515.0;周变动: -6822.0)



玉米03-05价差(最新值: -37.0;周变动: 20.0)

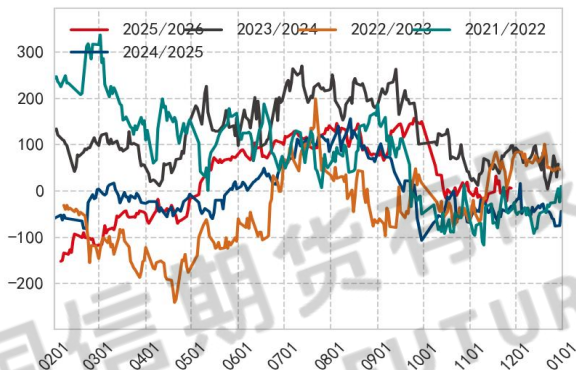


1.2 玉米现货市场变化

锦州玉米季节性(最新值: 2250.0; 周变动: 2.74%)



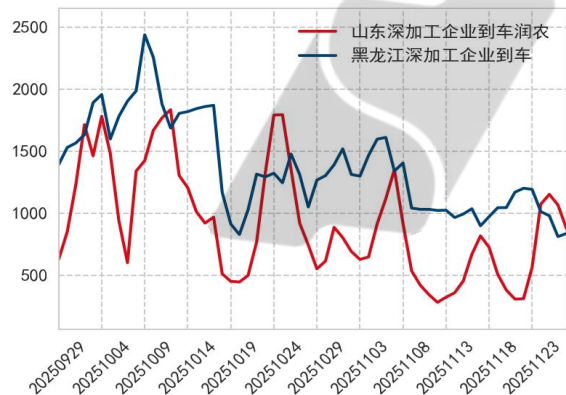
锦州玉米基差: 对01(最新值: 6.0; 周变动: 11.0)



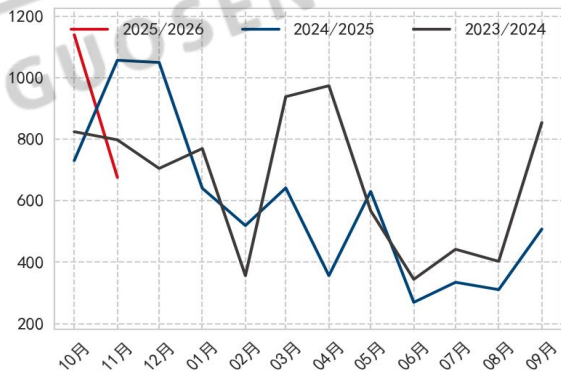
主要地区玉米价格(背景色代表变化)

全国均价	2174	2177	2178	2178	2180	2188	2195	2195	2195	2195
东北均价	2071	2076	2076	2076	2076	2088	2098	2098	2098	2098
华北均价	2219	2219	2219	2219	2220	2221	2225	2225	2225	2225
南方均价	2386	2391	2391	2394	2398	2418	2427	2427	2427	2427
哈尔滨价	2060	2060	2060	2060	2060	2070	2070	2070	2110	2110
长春现货	2090	2100	2100	2100	2120	2140	2140	2140	2160	2160
锦州平舱	2230	2230	2220	2220	2220	2250	2270	2290	2290	2290
大连平舱	2230	2230	2220	2220	2220	2250	2270	2290	2290	2290
潍坊现货	2270	2270	2270	2280	2300	2310	2300	2300	2310	2310
深圳现货	2340	2360	2360	2350	2360	2380	2410	2440	2440	2440
成都现货	2520	2520	2520	2540	2540	2570	2570	2570	2550	2550
上海现货	2370	2370	2370	2370	2370	2400	2420	2450	2450	2450

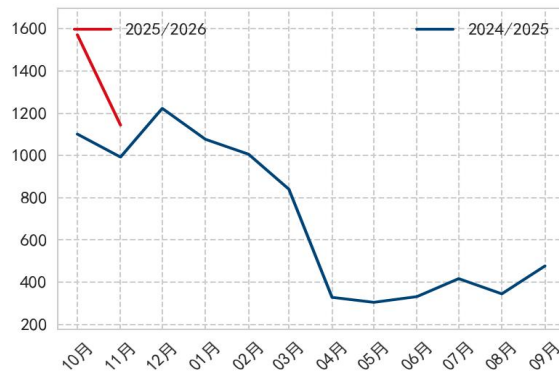
深加工企业门前到车



山东深加工企业当月日均到车

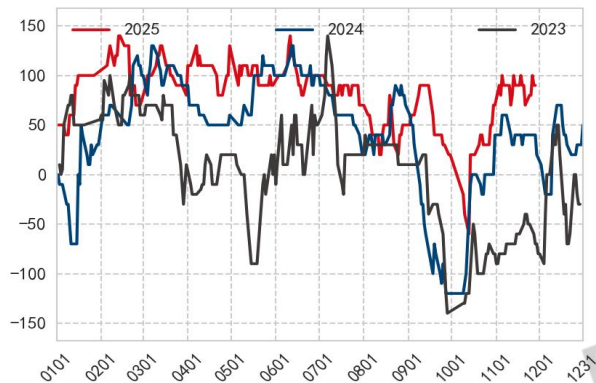


黑龙江深加工企业当月日均到车

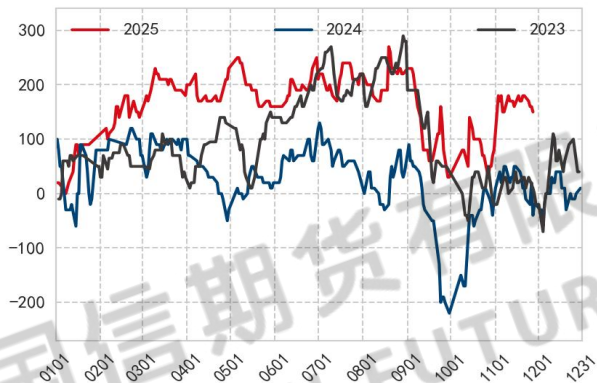


1.3 玉米现货市场：区域价差

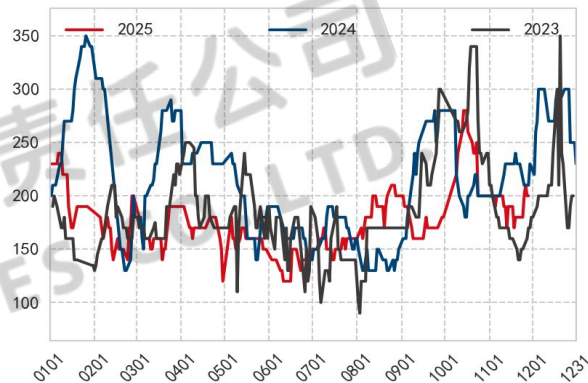
锦州-长春价差(最新值: 90.0;周变动: 20.0)



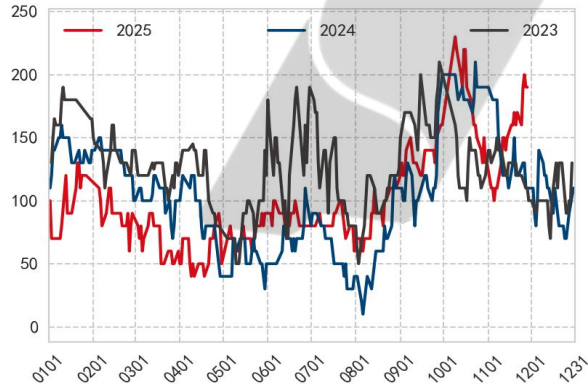
潍坊-长春价差(最新值: 150.0;周变动: -30.0)



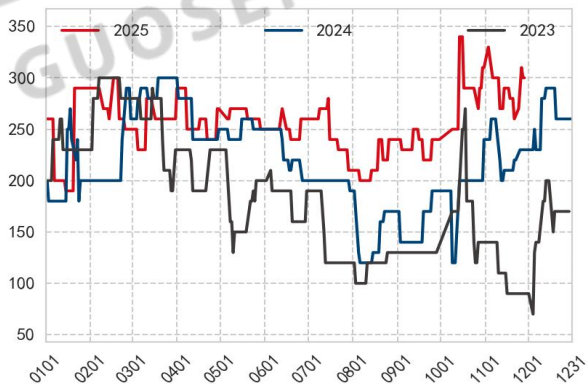
上海-锦州价差(最新值: 200.0;周变动: 20.0)



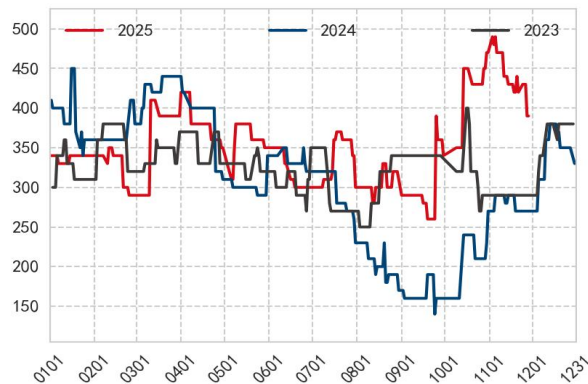
深圳-锦州价差(最新值: 190.0;周变动: 20.0)



长沙-长春价差(最新值: 300.0;周变动: 40.0)

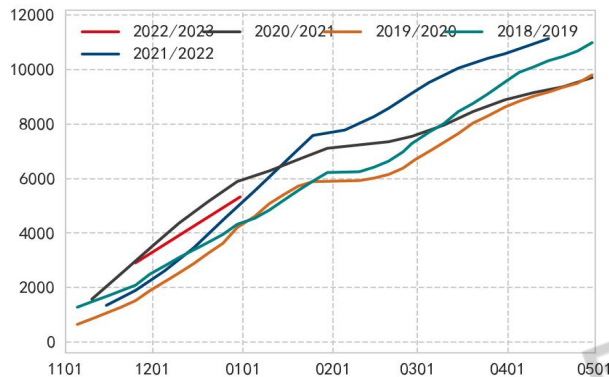


成都-长春价差(最新值: 390.0;周变动: -30.0)

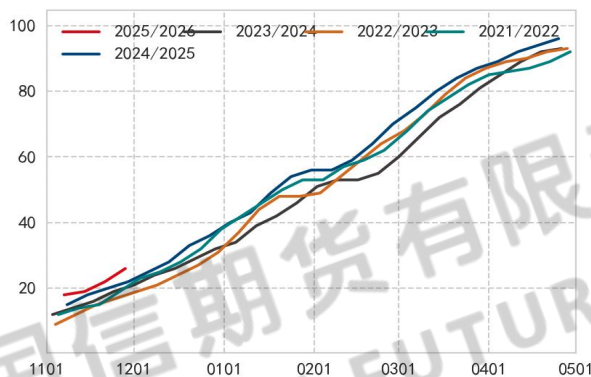


1.4 玉米售粮进度

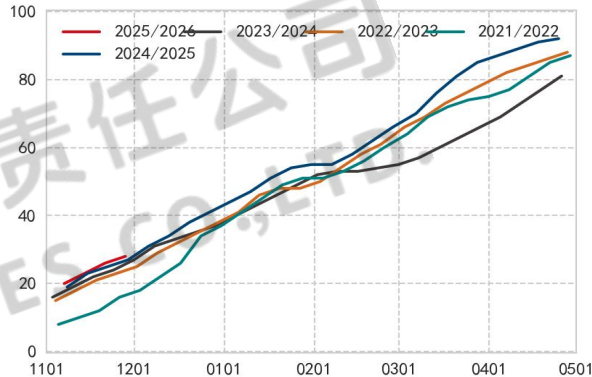
玉米收购量(最新值: 5326.0;周变动: 83.28%)



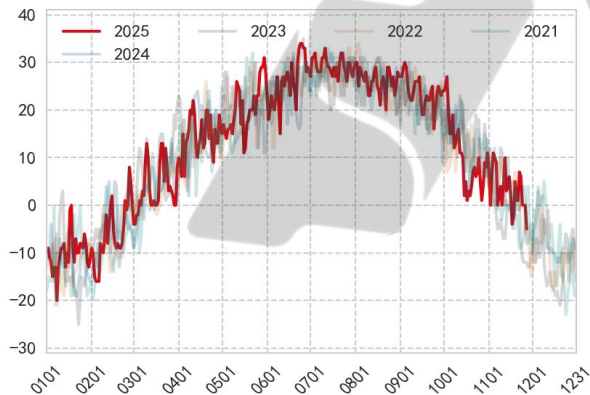
东北玉米售粮进度(最新值: 26.0;周变动: 18.18%)



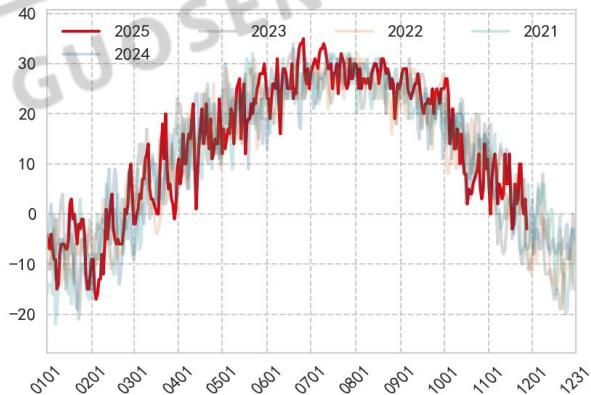
华北玉米售粮进度(最新值: 28.0;周变动: 7.69%)



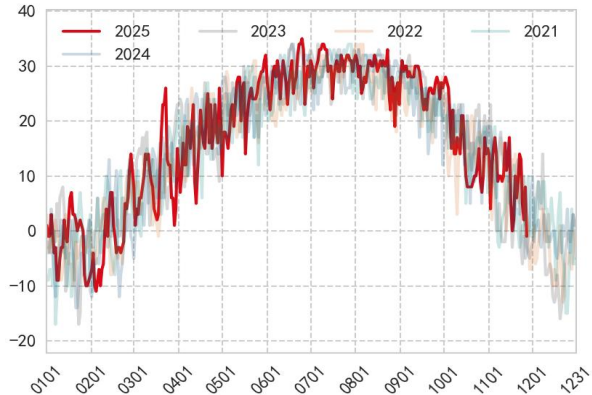
哈尔滨最高气温



长春最高气温

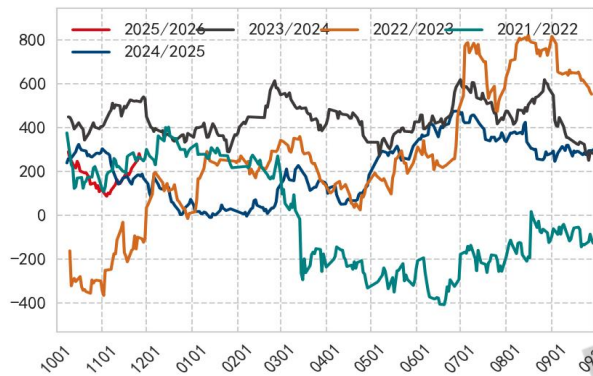


沈阳最高气温

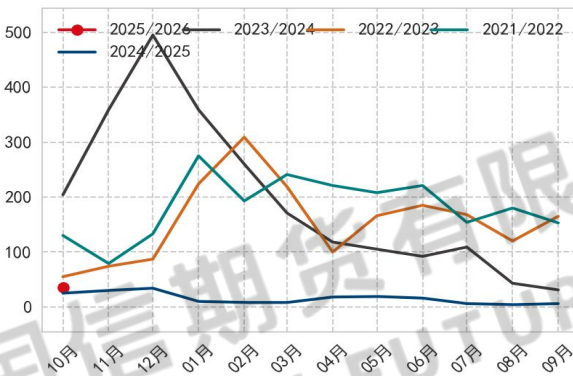


1.5 玉米进口

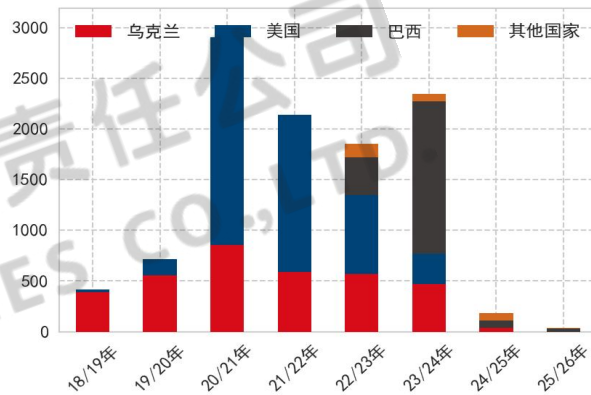
近月玉米理论进口利润(最新值: 259.52;周变动: 31.71%)



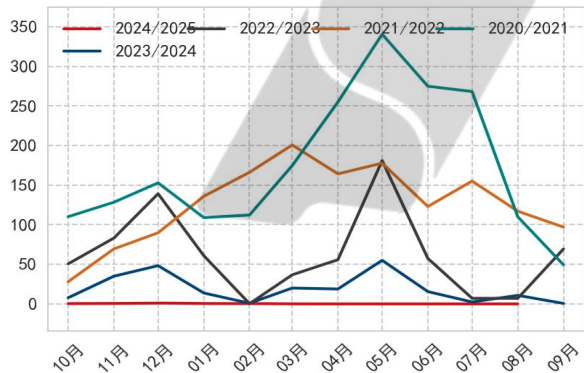
中国玉米进口(最新值: 36.0;月变动: 500.0%)



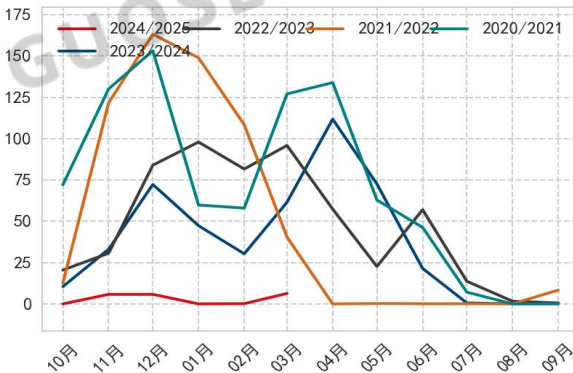
中国玉米进口分来源国



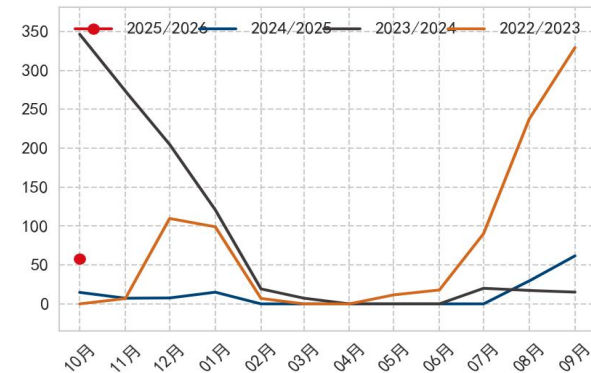
美国玉米对华出口装运(最新值: 0.0;月变动: nan%)



乌克兰玉米对华出口装运(最新值: 6.3;月变动: 4746.15%)



巴西玉米对华出口装运(最新值: 57.62;月变动: -6.57%)

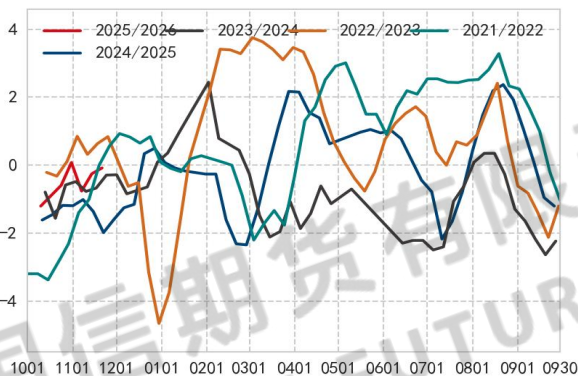


1.6 饲料养殖需求

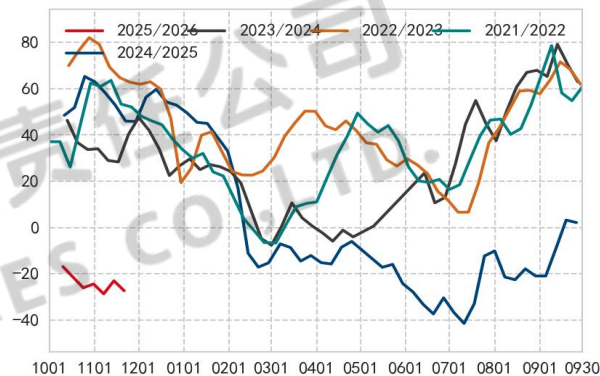
生猪养殖利润



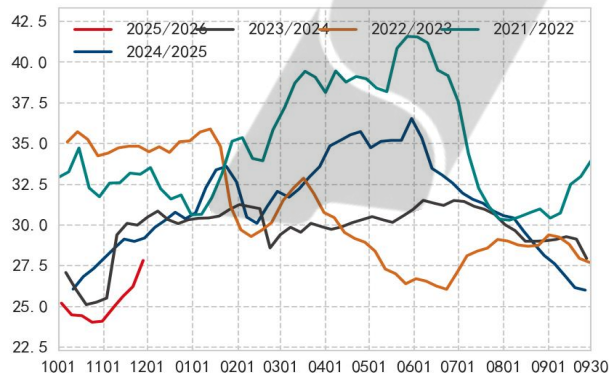
肉鸡养殖利润(最新值: -0.08;周变动: -68.0%)



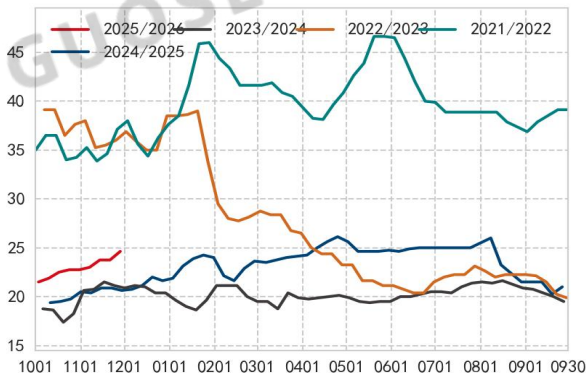
蛋鸡养殖利润(最新值: -27.35;周变动: 18.6%)



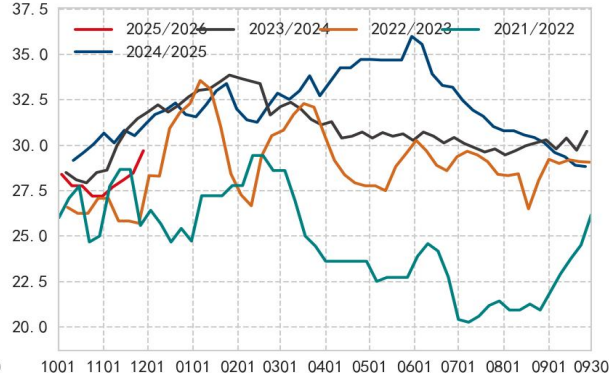
全国饲料厂玉米库存天数(最新值: 27.83;周变动: 6.1%)



东北饲料厂玉米库存天数(最新值: 24.63;周变动: 3.71%)

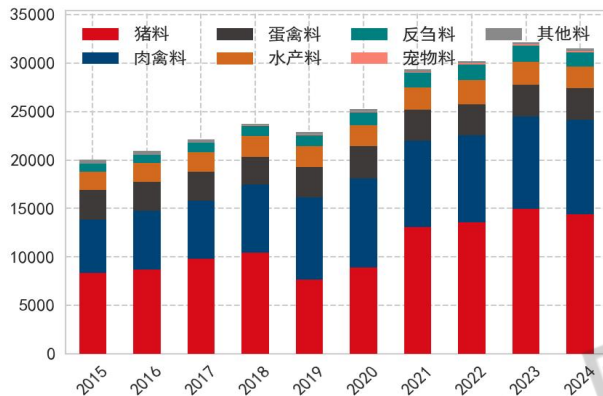


华南饲料厂玉米库存天数(最新值: 29.7;周变动: 4.32%)



1.7 饲料养殖需求:饲料产量

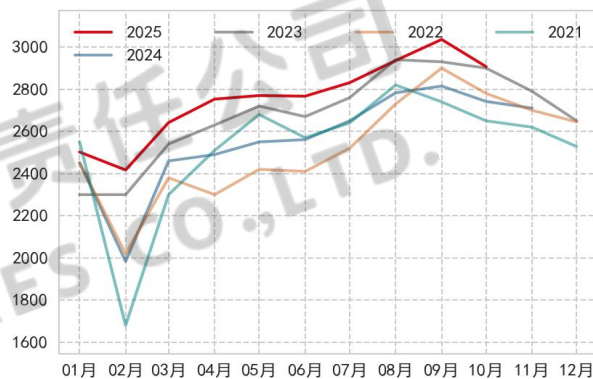
全国分品种饲料产量



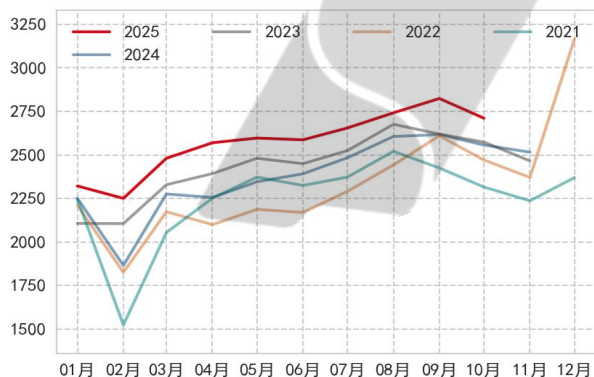
全国总饲料产量折算值



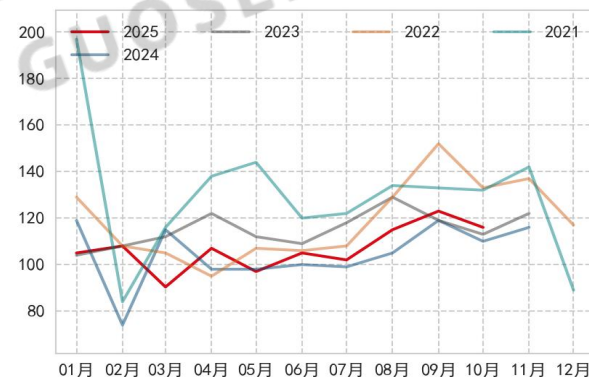
全国工业饲料产量



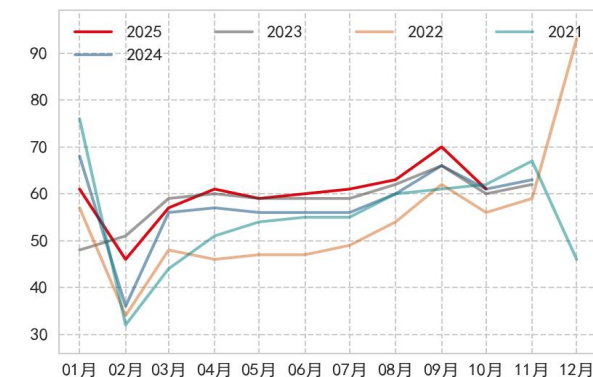
全国配合料产量



全国浓缩料产量

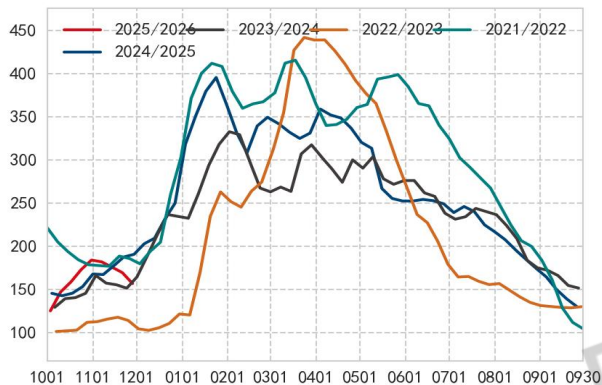


全国预混料产量

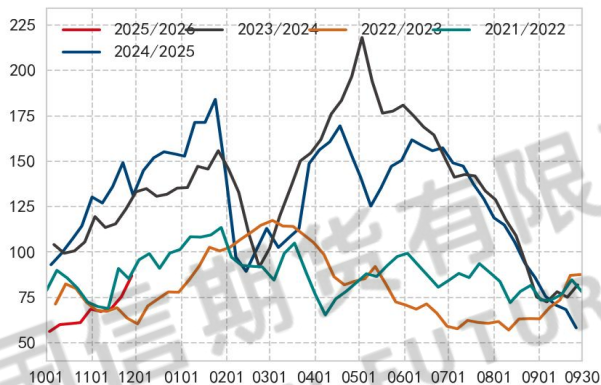


1.8 深加工需求

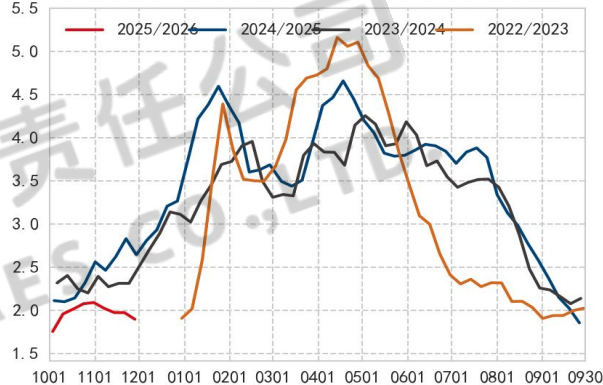
黑龙江深加工企业玉米库存(最新值: 156.7;周变动: -7.5%)



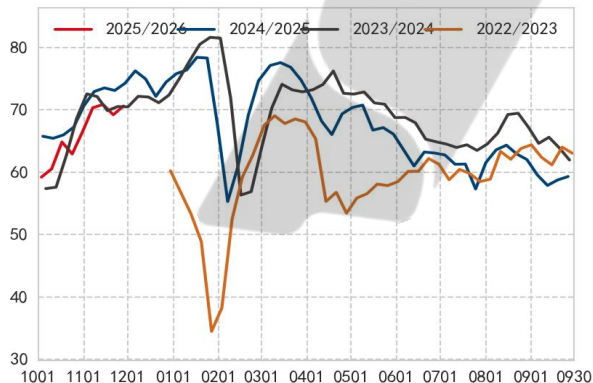
鲁冀豫加工企业玉米库存(最新值: 86.9;周变动: 15.25%)



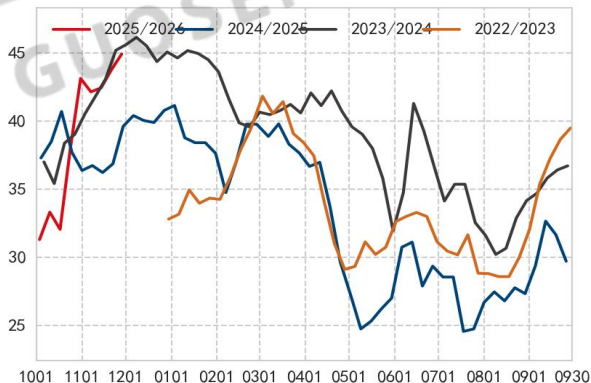
深加工玉米库存消费比(周)(最新值: 1.9;周变动: -0.08)



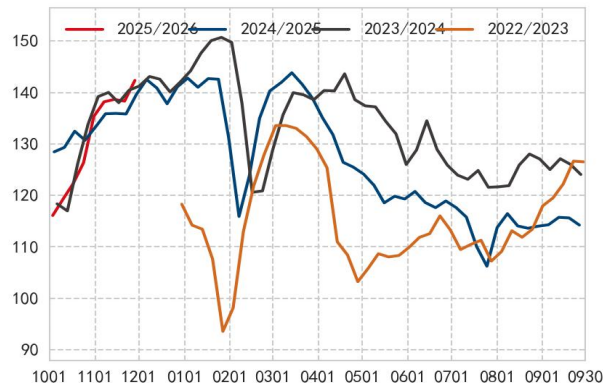
淀粉企业玉米加工量(最新值: 70.62;周变动: 2.05%)



酒精企业玉米加工量(最新值: 44.92;周变动: 2.65%)

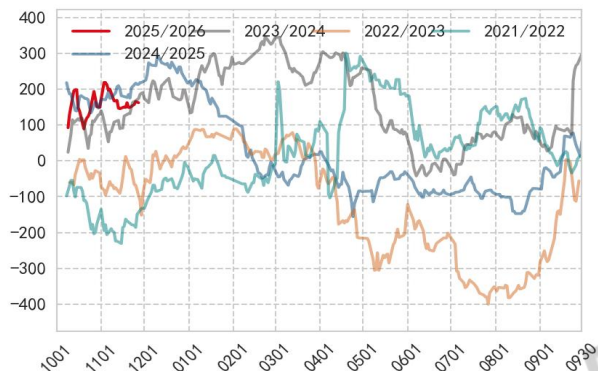


深加工企业玉米加工量(最新值: 142.34;周变动: 2.91%)

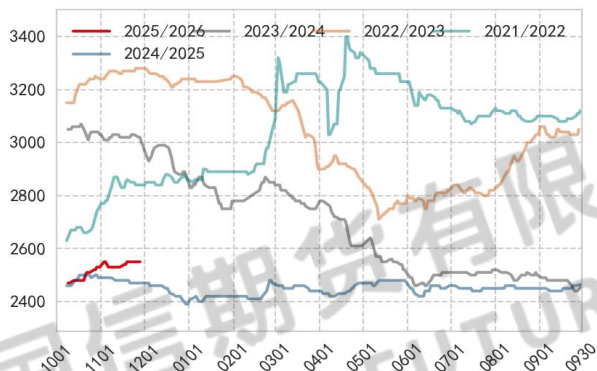


1.9 替代品

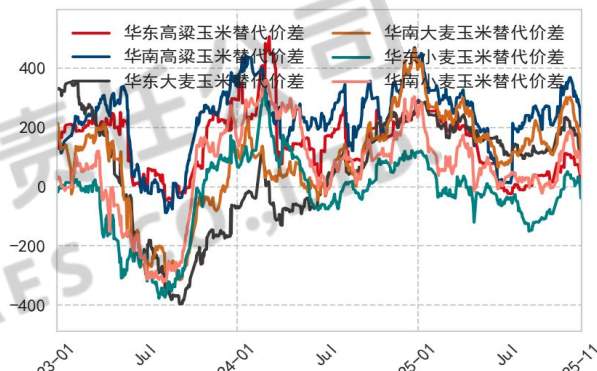
山东小麦玉米替代价差(考虑蛋白差异)



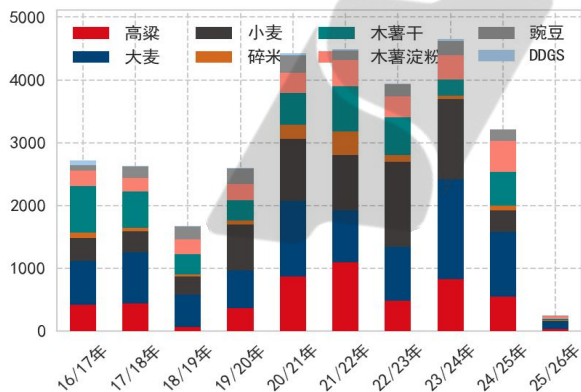
山东小麦现货价



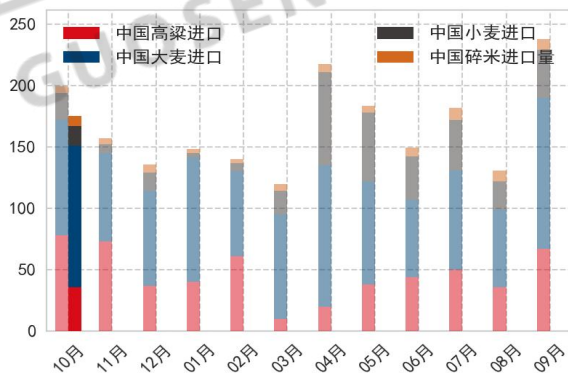
沿海销区高粱、小麦、大麦对玉米的替代优势



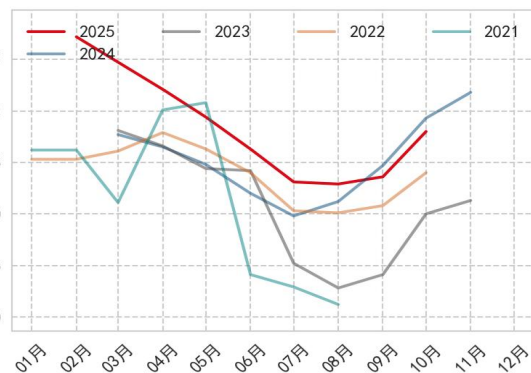
玉米替代类产品进口



玉米替代品进口同比

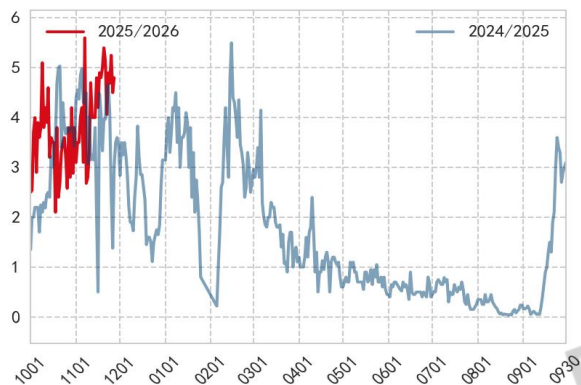


中国配合料玉米用量占比

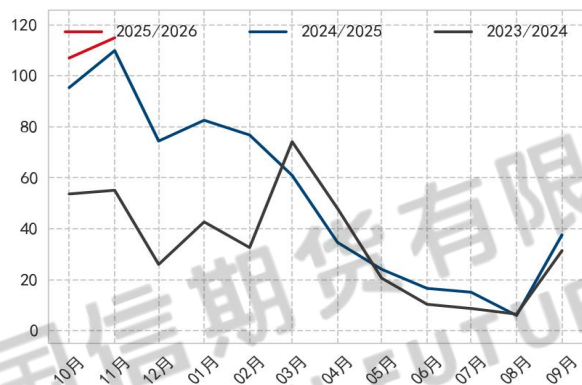


1.10 北港玉米动态

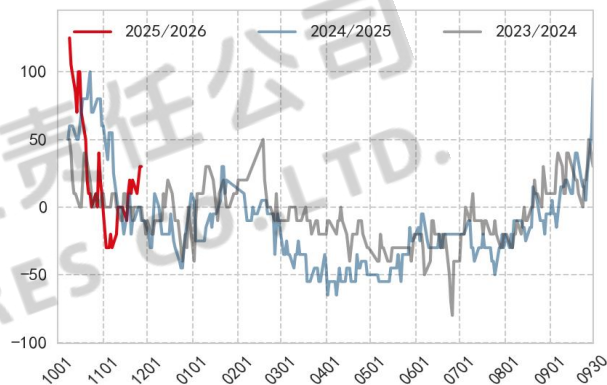
锦州港日到货量(万吨)



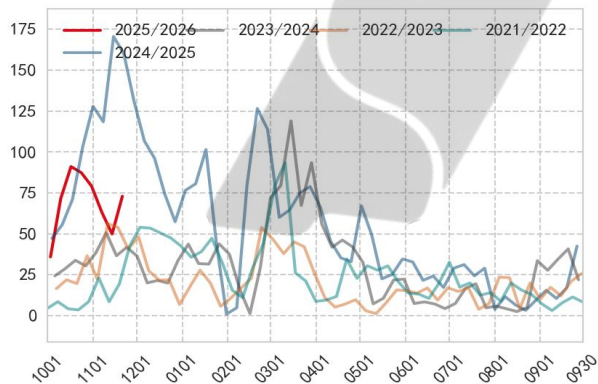
锦州港月度到货(万吨)



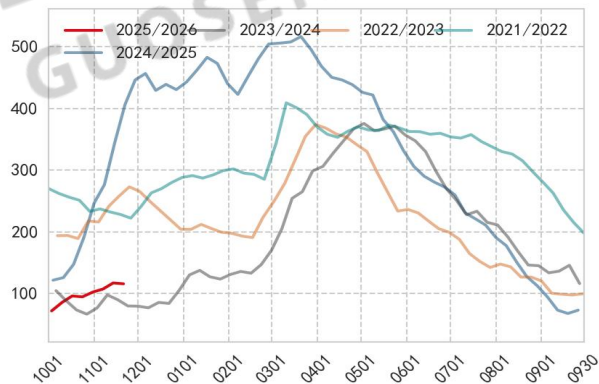
南北玉米发运价差(最新值: 30.0;周变动: 20.0)



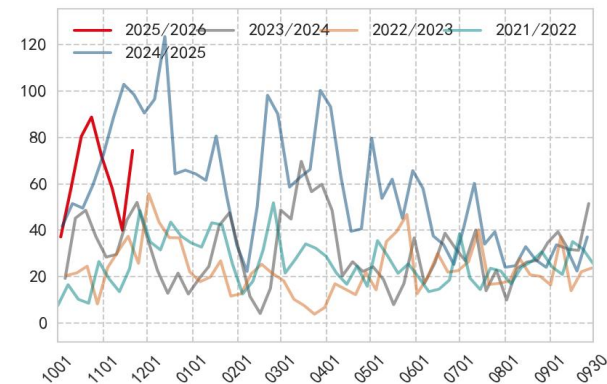
北港玉米到货(万吨)



北港玉米库存(万吨)

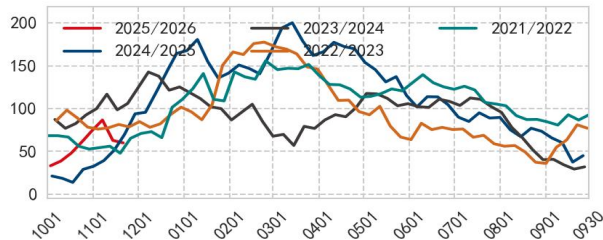


北港玉米下海量(万吨)

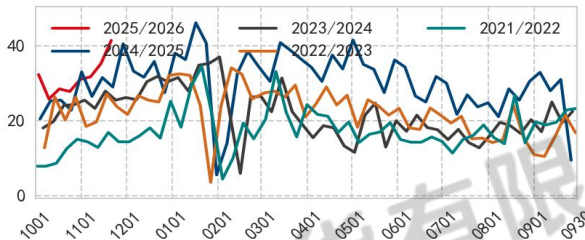


1.11 南港玉米动态

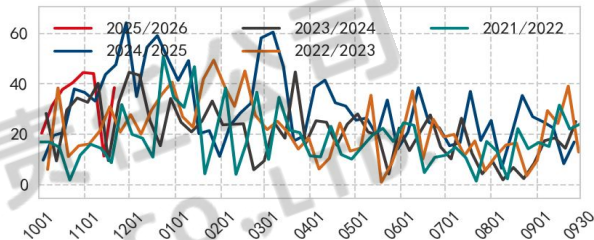
广东玉米库存



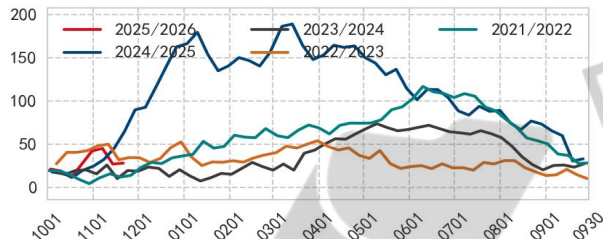
广东玉米发货



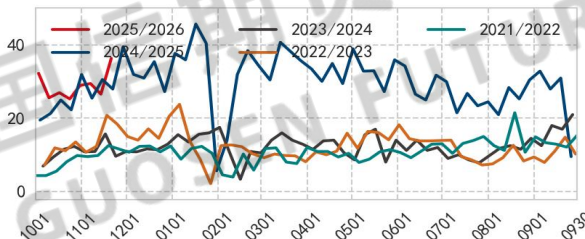
广东玉米到货



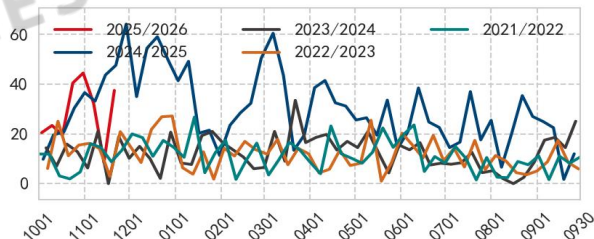
广东内贸玉米库存



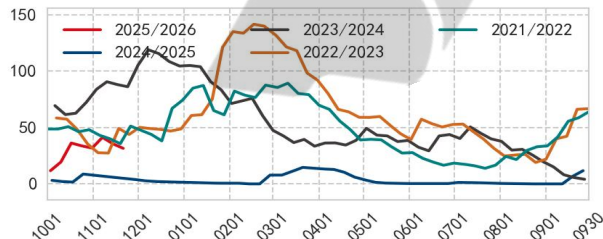
广东内贸玉米发货



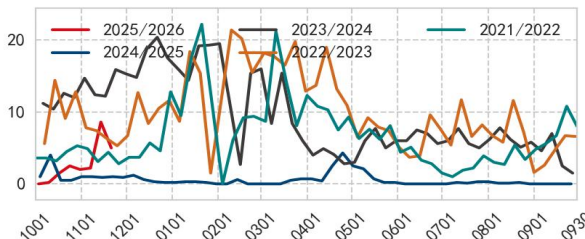
广东内贸玉米到货



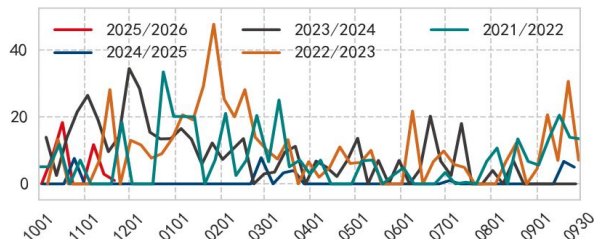
广东外贸玉米库存



广东外贸玉米发货

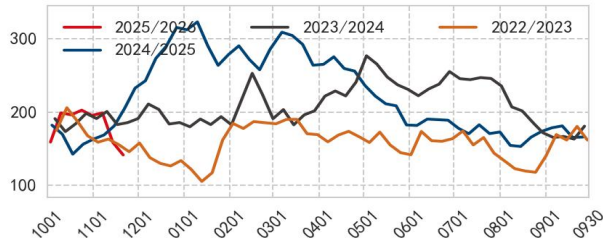


广东外贸玉米到货

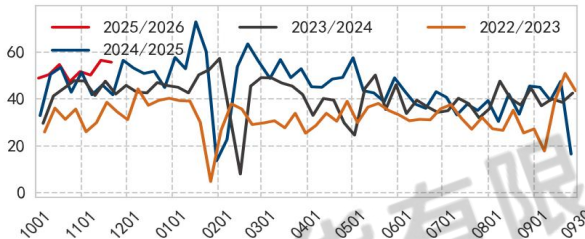


1.12 南港谷物动态

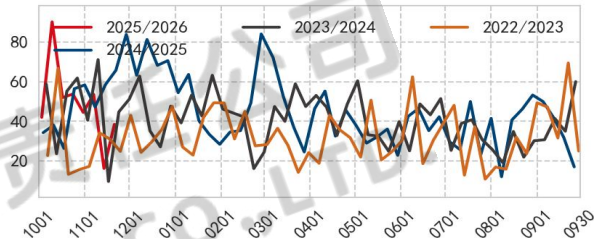
广东谷物库存



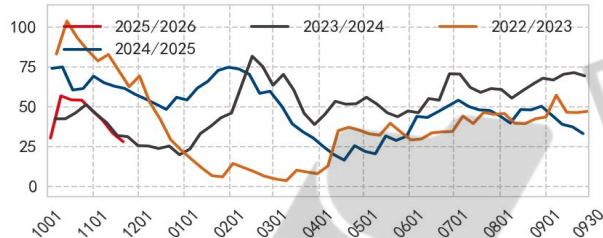
广东谷物发货



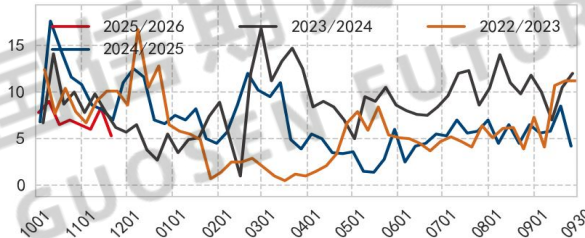
广东谷物到货



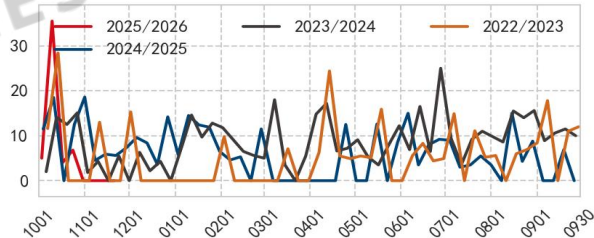
广东高粱库存



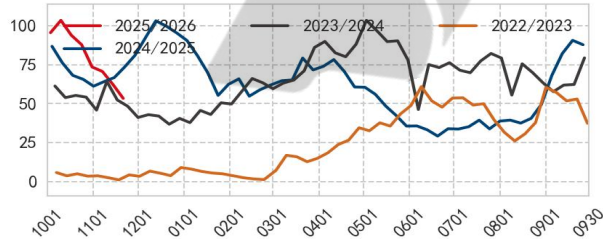
广东高粱发货



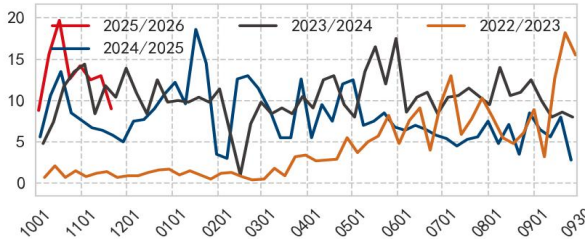
广东高粱到货



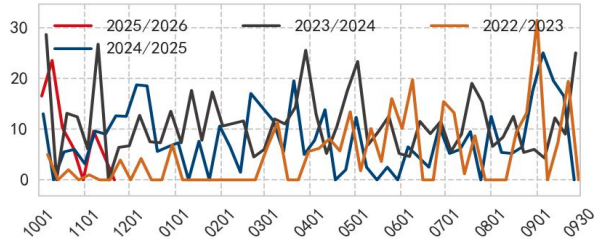
广东大麦库存



广东大麦发货



广东大麦到货



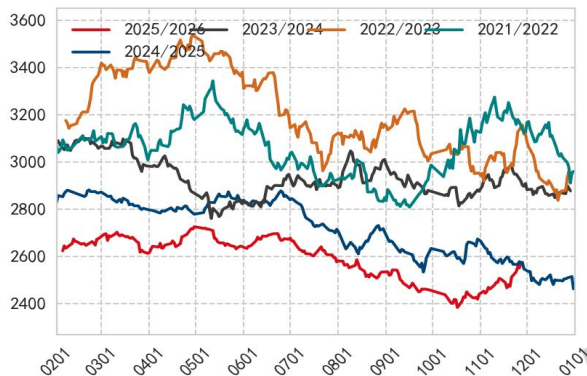
目 录

CONTENTS

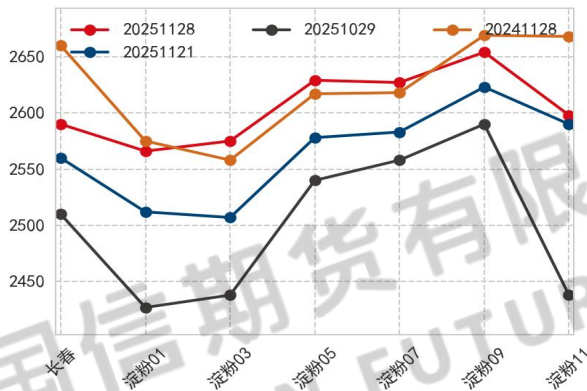
- 1 周度分析与展望
- 2 国际玉米市场动态
- 3 国内玉米市场动态
- 4 玉米淀粉市场动态

2.1 玉米淀粉期货

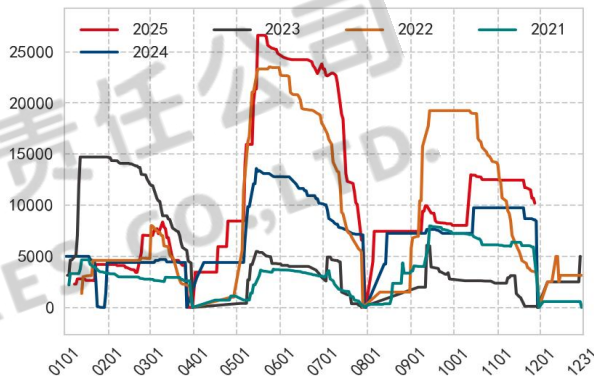
淀粉01期价(最新值: 2566.0;周变动: 54.0)



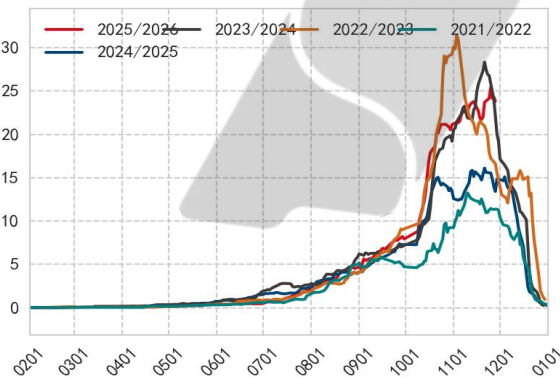
淀粉期限结构



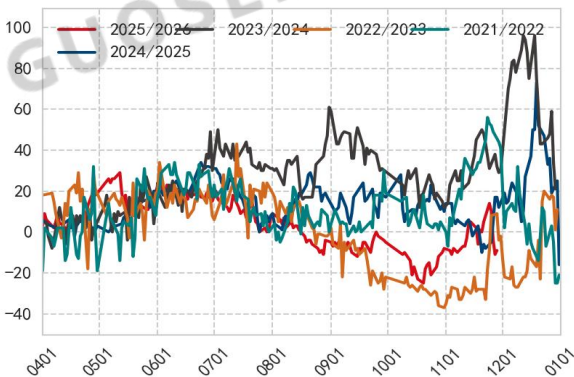
淀粉仓单(最新值: 10195.0;周变动: -1515.0)



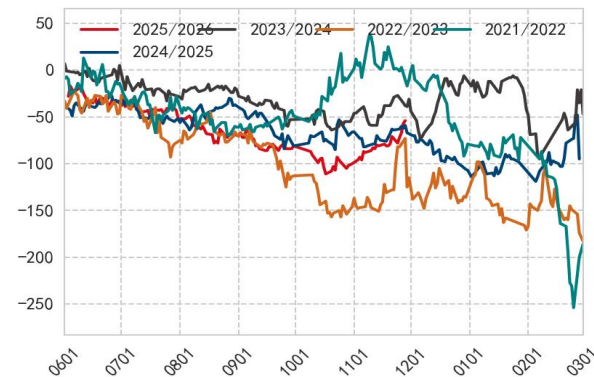
淀粉01合约持仓(最新值: 23.81;周变动: 0.12)



淀粉01-03价差(最新值: -9.0;周变动: -14.0)

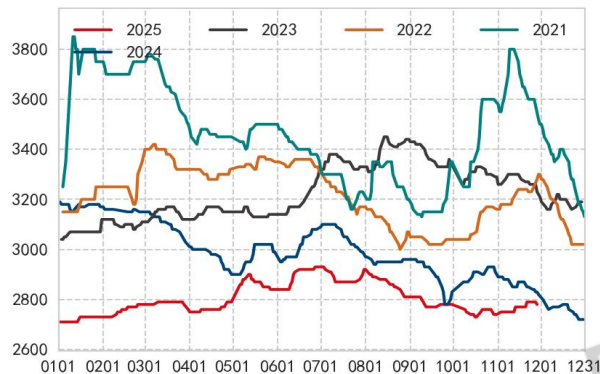


淀粉03-05价差(最新值: -54.0;周变动: 17.0)

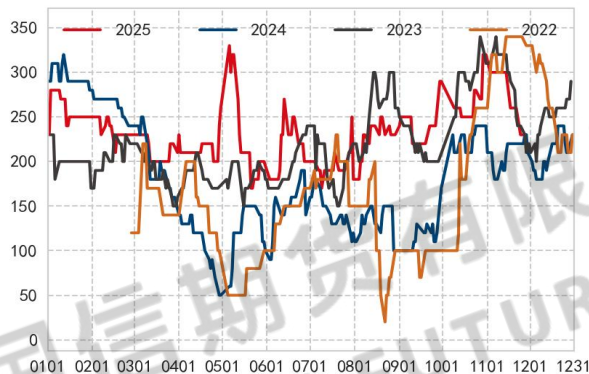


2.2 玉米淀粉现货

山东淀粉现货季节性(最新值: 2780.0; 周变动: -0.36%)



山东-黑龙江淀粉价差(最新值: 230.0; 周变动: -30.0)



主要地区淀粉出厂价(背景色代表变化)

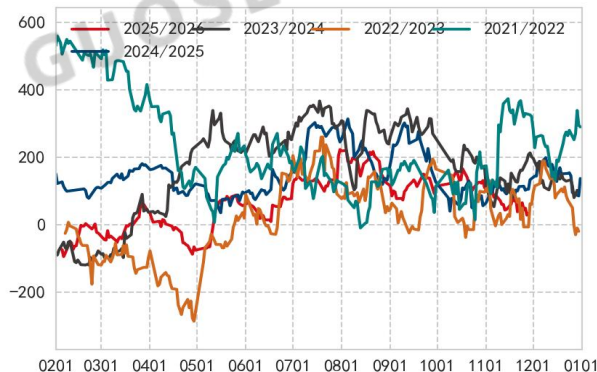
1117	2500	2550	2700	2750	2760
1118	2500	2550	2700	2750	2760
1119	2500	2550	2700	2750	2760
1120	2500	2550	2700	2750	2760
1121	2500	2550	2700	2750	2760
1124	2500	2550	2700	2780	2790
1125	2560	2600	2700	2780	2790
1126	2560	2600	2700	2780	2790
1127	2560	2600	2700	2780	2790
1128	2560	2600	2700	2780	2790

绥化 长春 松原 邹平 寿光

绥化淀粉(贴水70)基差:对01(最新值: -6.0; 周变动: 6.0)



长春淀粉(基准地)基差:对01(最新值: 34.0; 周变动: -4.0)

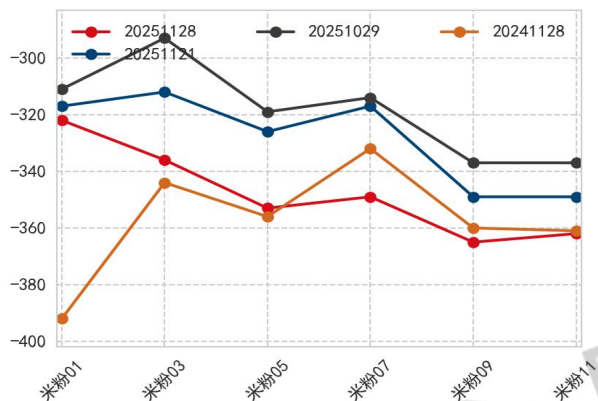


寿光淀粉(升水145)基差:对01(最新值: 224.0; 周变动: -24.0)

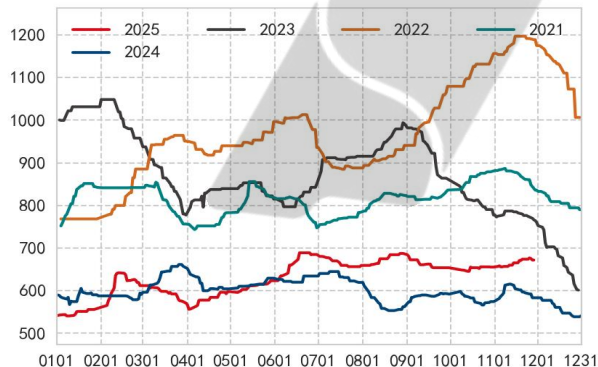


2.3 玉米-淀粉价差

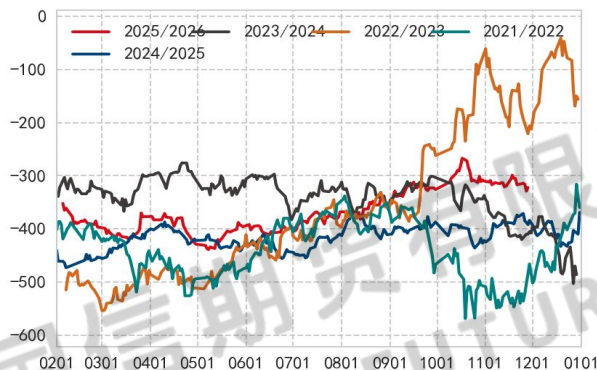
玉米-淀粉价差



副产品收入(最新值: 672.0;周变动: -0.3%)



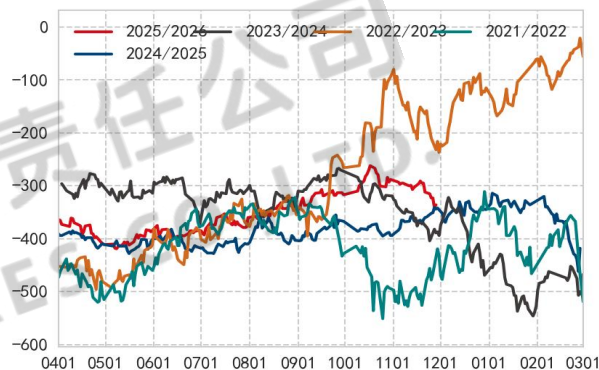
玉米01-淀粉01价差(最新值: -322.0;周变动: -5.0)



大商所淀粉01盘面利润(最新值: -14.55;周变动: 977.78%)



玉米03-淀粉03价差(最新值: -336.0;周变动: 7.69%)

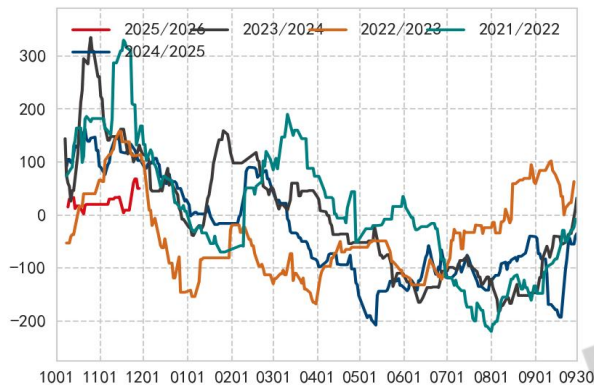


大商所淀粉03盘面利润(最新值: -3.25;周变动: -32.99%)

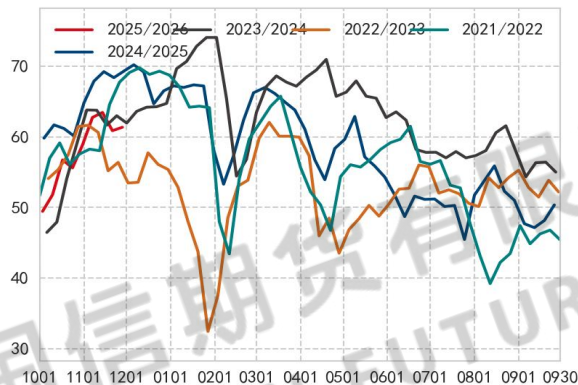


2.4 玉米淀粉生产与库存

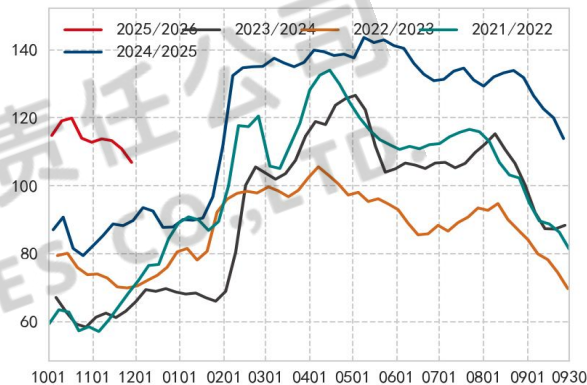
黑龙江淀粉加工利润(最新值: 50.0;周变动: 41.0)



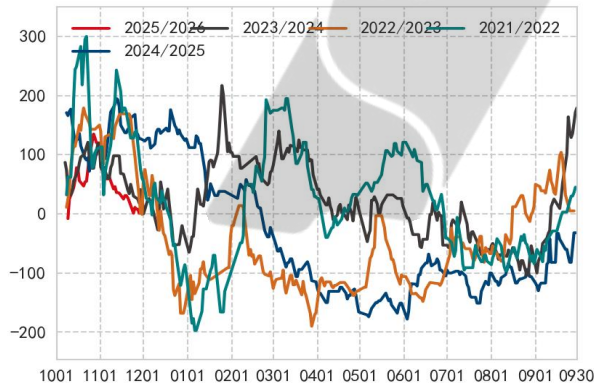
淀粉企业开机率(最新值: 61.38;周变动: 0.49)



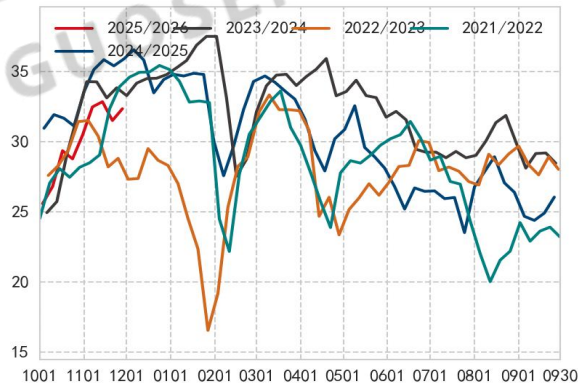
企业玉米淀粉库存(最新值: 106.9;周变动: -3.61%)



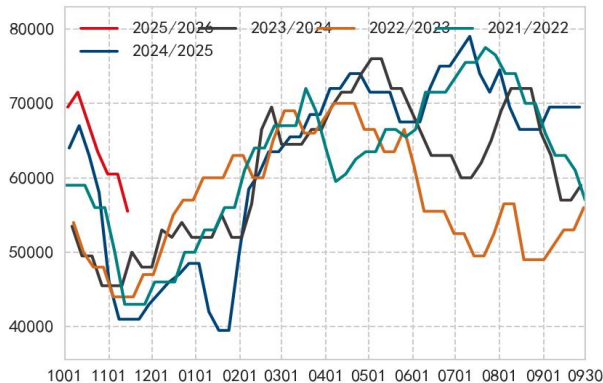
山东淀粉加工利润(最新值: 1.0;周变动: -20.0)



全国玉米淀粉产量(最新值: 32.34;周变动: 2.67%)

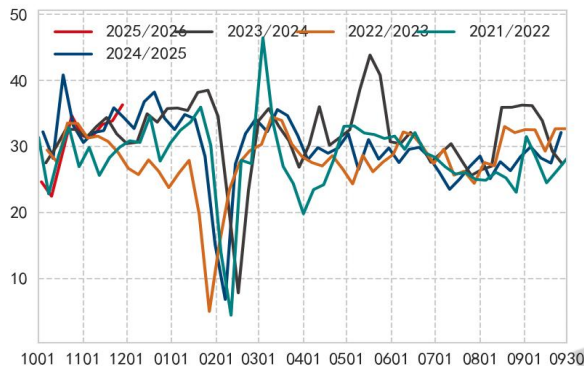


港口玉米淀粉库存(最新值: 55500.0;周变动: -8.26%)

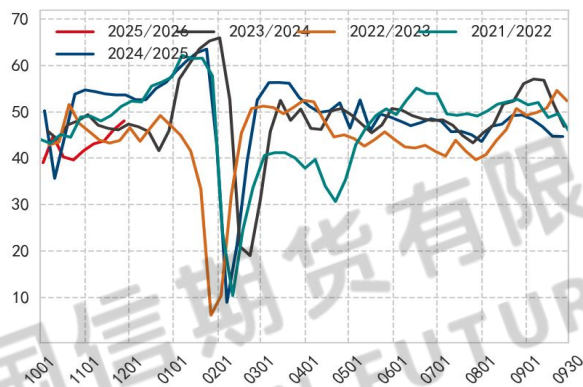


2.5 玉米淀粉下游需求

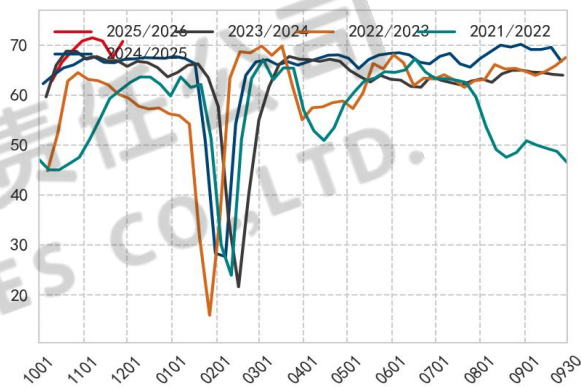
玉米淀粉发货(最新值: 36.34;周变动: 7.2%)



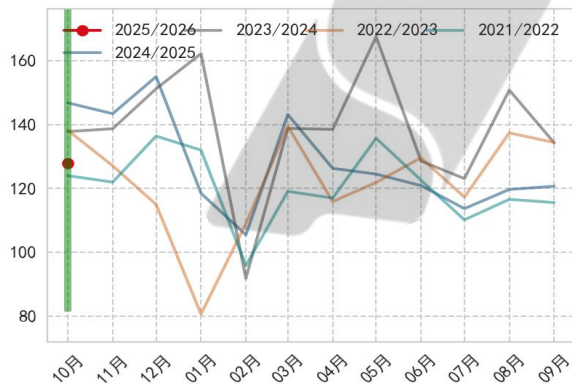
麦芽糖浆开机率(最新值: 48.04;周变动: 3.98%)



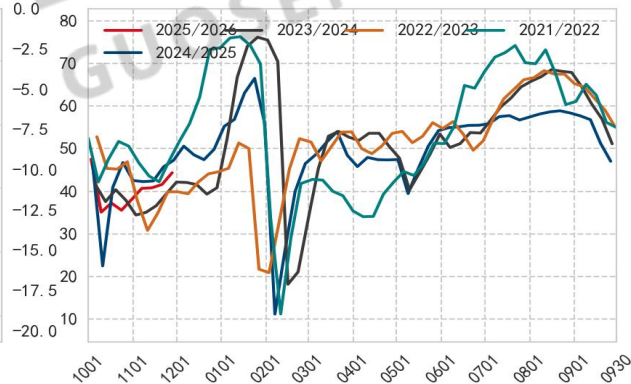
箱板纸开机率(最新值: 70.75;周变动: 4.77%)



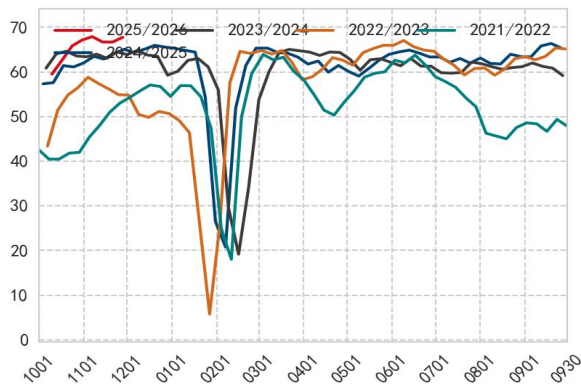
玉米淀粉表观消费及瀑布图



果葡糖浆开机率(最新值: 44.34;周变动: 6.61%)

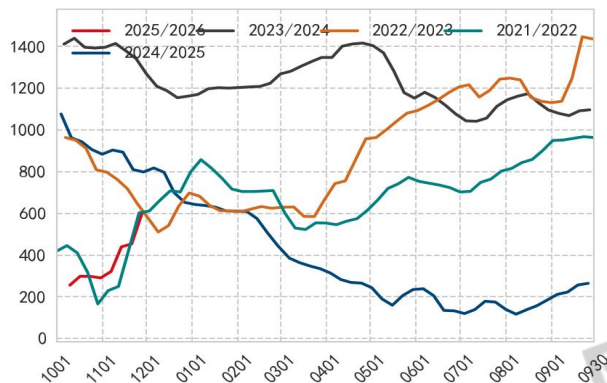


瓦楞纸开机率(最新值: 67.77;周变动: 1.6%)

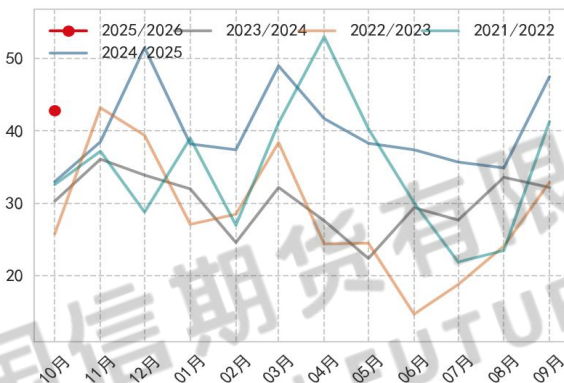


2.6 木薯淀粉

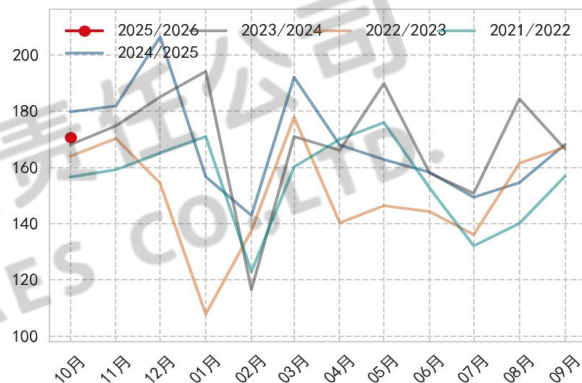
木薯淀粉-玉米淀粉价差(最新值: 601.0;周变动: 32.38%)



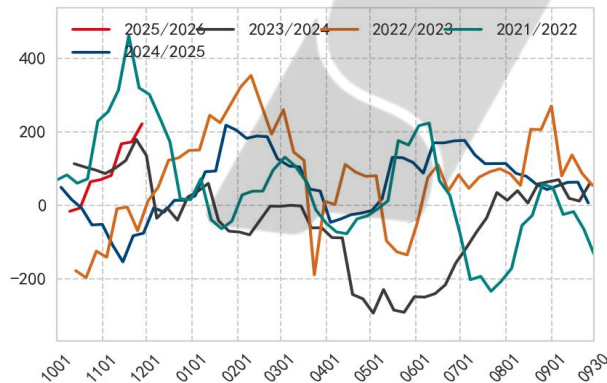
木薯淀粉表观消费



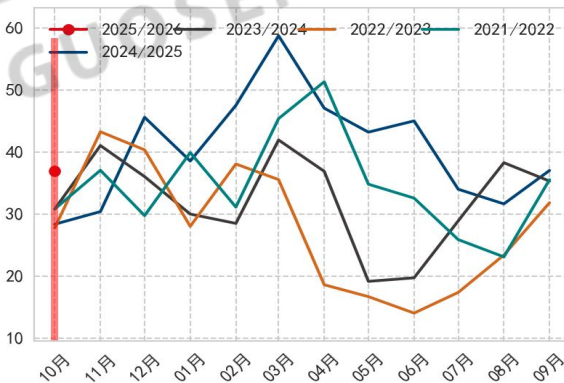
玉米淀粉+木薯淀粉表观消费



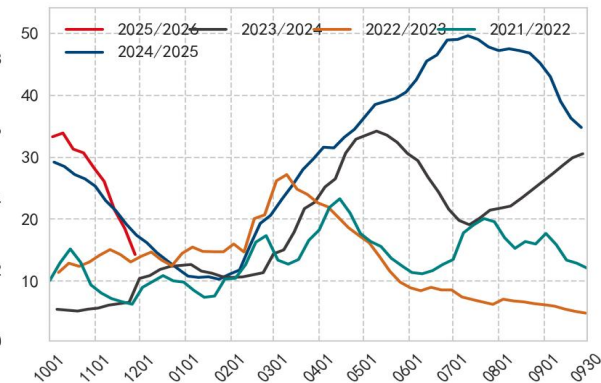
木薯淀粉进口利润(最新值: 221.83;周变动: 28.43%)



木薯淀粉进口及瀑布图(最新值: 36.97;月变动: -0.14%)



港口木薯淀粉库存(最新值: 14.31;周变动: -22.69%)





国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

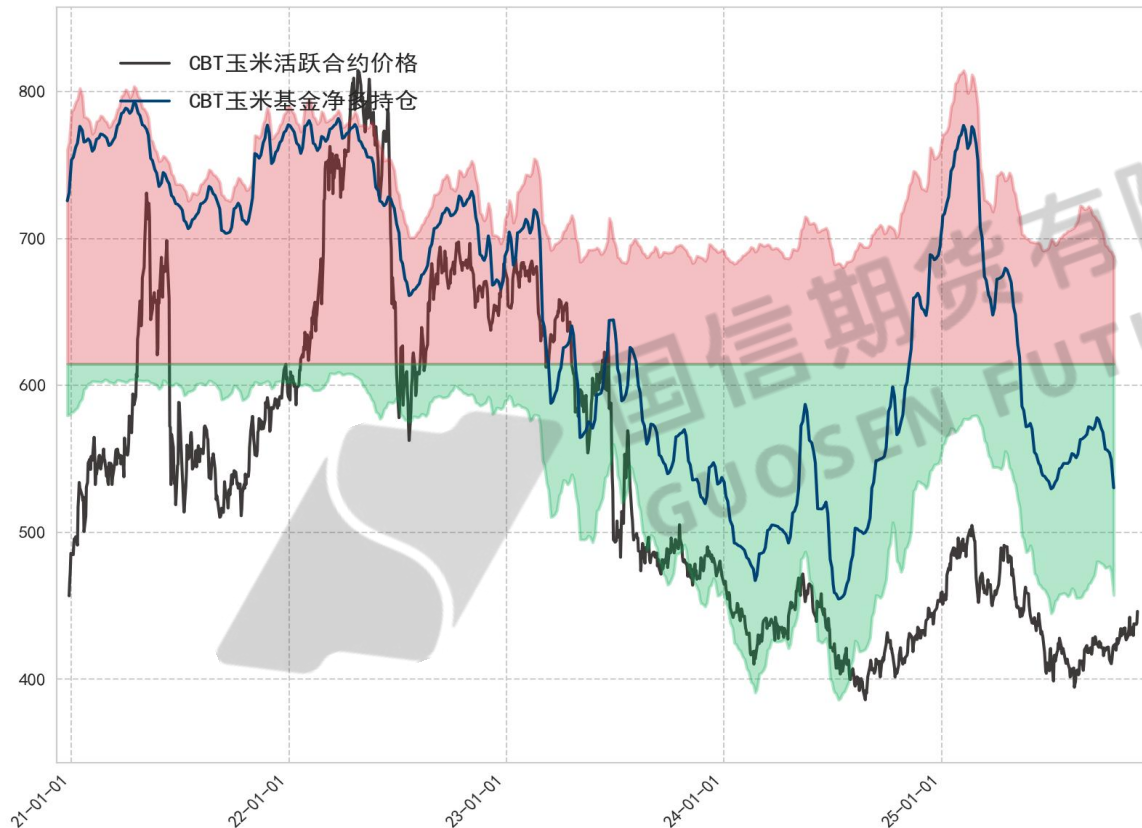
目 录

CONTENTS

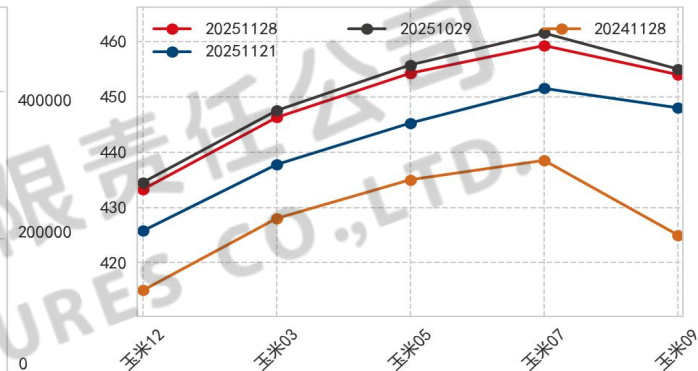
- 1 周度分析与展望
- 2 国际玉米市场动态
- 3 国内玉米市场动态
- 4 玉米淀粉市场动态

3.1 美国玉米期货市场

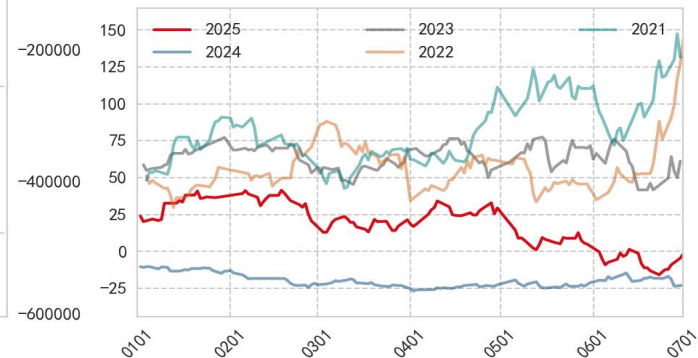
CBT玉米活跃合约价格与管理资金持仓



美玉米期货曲线结构

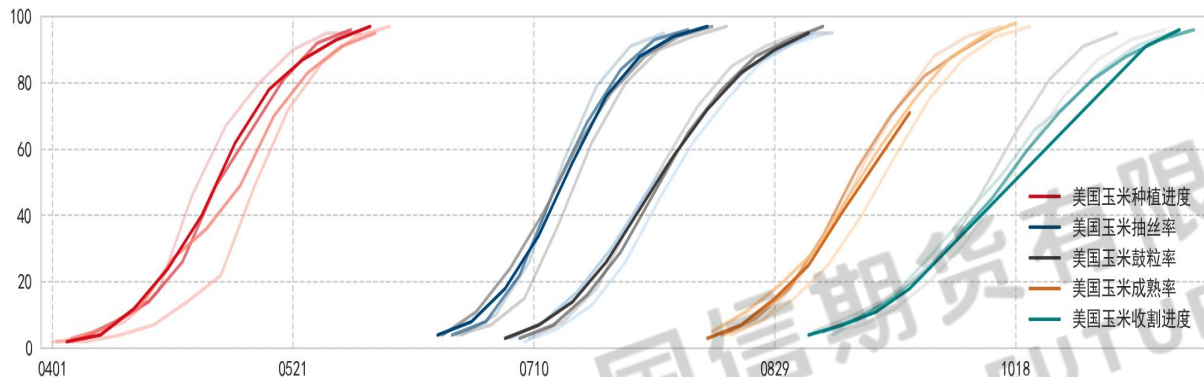


美玉米07-12价差(最新值: 26.0;周变动: 0.25)

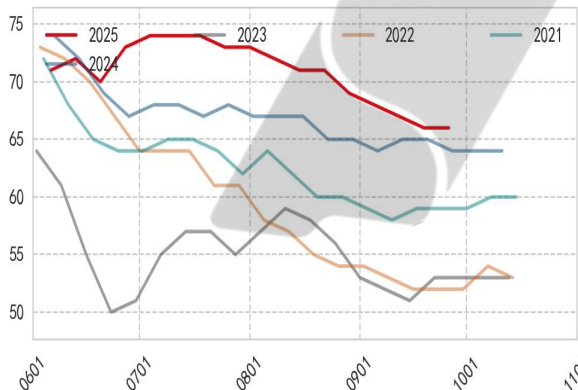


3.2 美国玉米播种生长进度

美国玉米作物进度 (2025及之前四年)



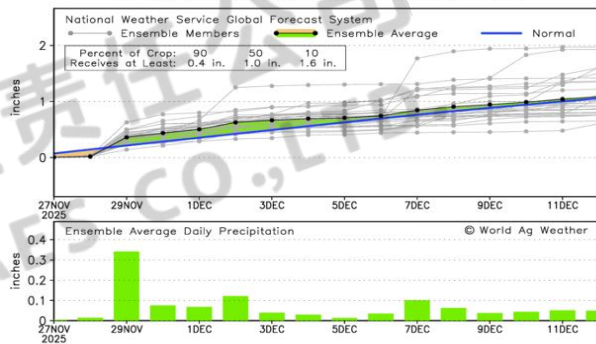
美国玉米优良率 (%) (最新值: 66.0; 周变动: 0.0)



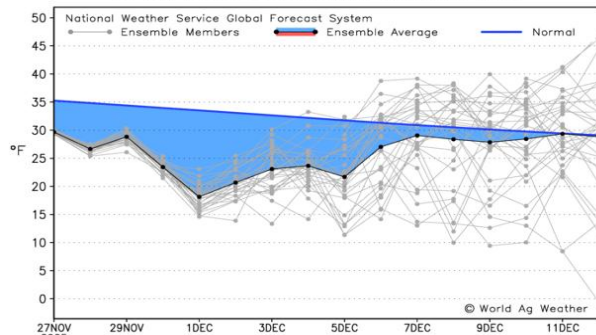
美国玉米干旱指数 (最新值: 107.0; 周变动: 3.0)



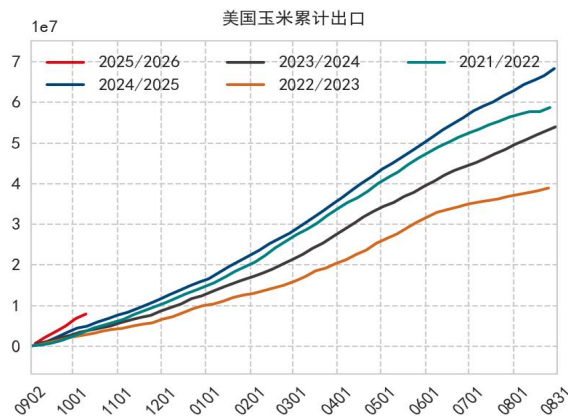
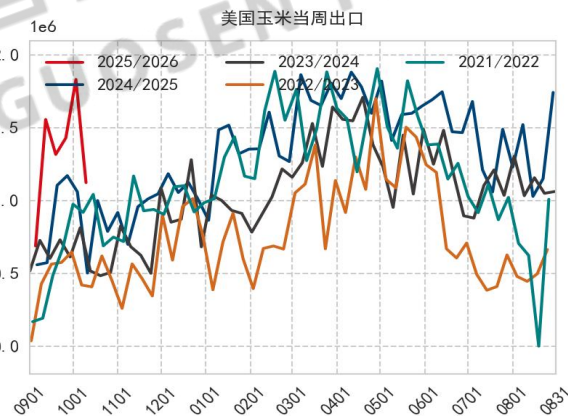
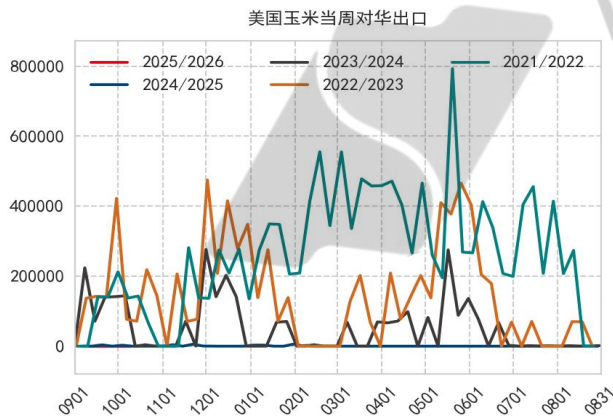
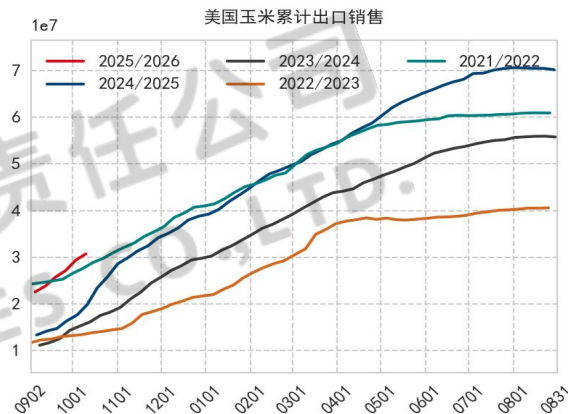
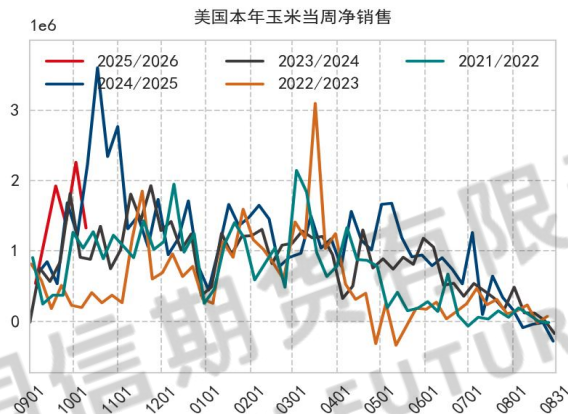
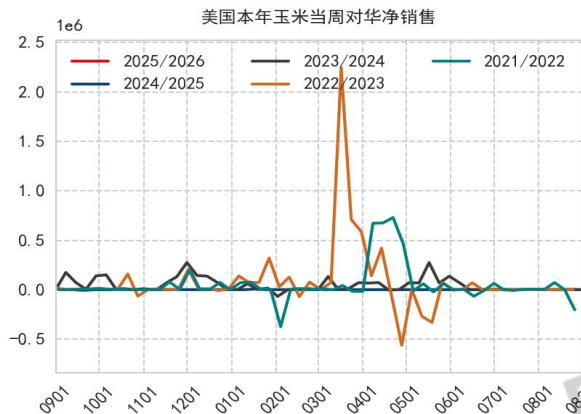
US Corn Precipitation
Forecast Precipitation Compared to Normal (inches)
Production-Weighted Area Average
15-Day Forecast Beginning 27 November 2025



US Corn Temperature
Forecast Daily-Mean Temperature Compared to Normal (°F)
Production-Weighted Area Average
15-Day Forecast Beginning 27 November 2025

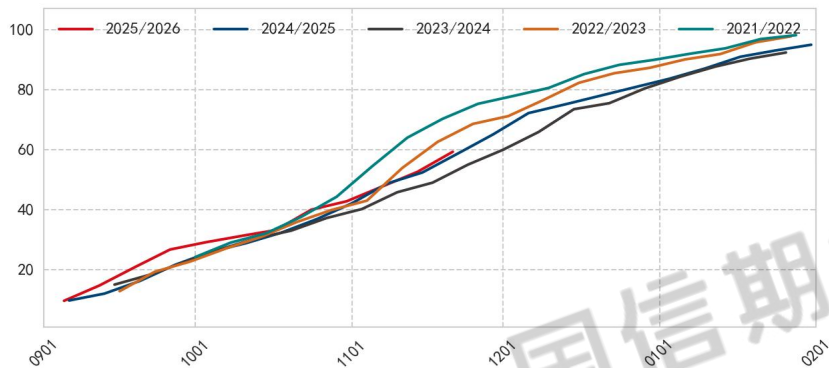


3.3 美国玉米出口销售

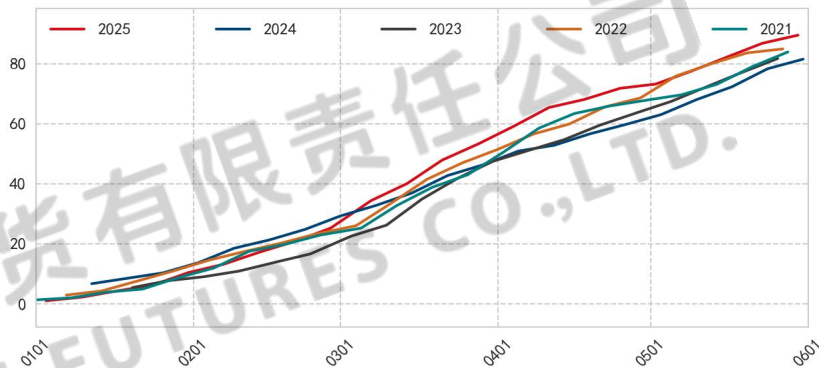


3.4 巴西玉米作物进展

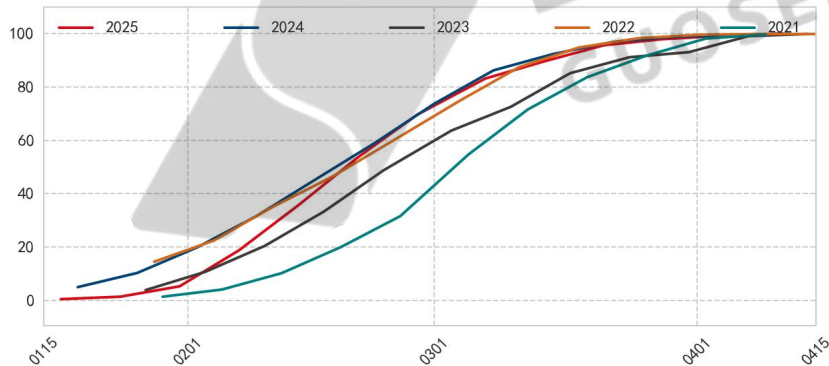
巴西一季玉米种植进度



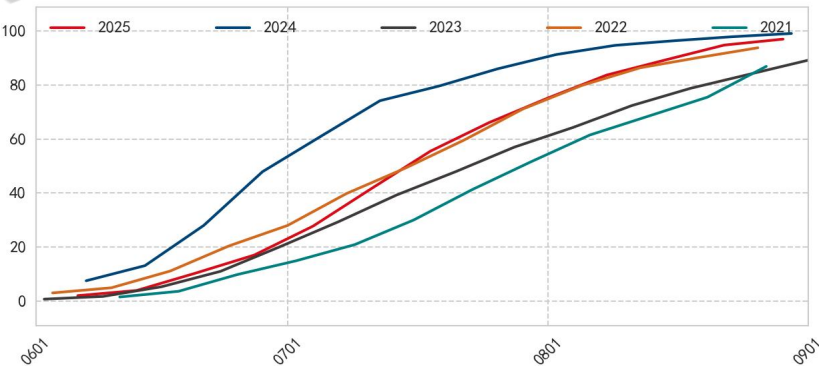
巴西一季玉米收割进度



巴西二季玉米种植进度



巴西二季玉米收割进度





国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

感谢观赏

Thanks for Your Time

国信期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】116号
分析师：覃多贵
从业资格号：F3067313
投资咨询号：Z0014857
电话：021-55007766-6671
邮箱：15580@guosen.com.cn



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据的主观与公正，但不对其引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。