



农林畜

2025年10月16日

农林畜研究员：张晓君

从业资格证号：F0242716

交易咨询证号：Z0011864

联系方式：0371-65617380

格林大华期货交易咨询业务资格：

证监许可【2011】1288号

成文时间：2025年10月16日星期四



更多精彩内容请关注格林大华期货官方微信

题目 深入东北主产区看‘新季玉米上市季’

产业全景

目录

- 一、新陈交替之际 产业聚焦新季玉米
- 二、玉米市场现状与展望
- 三、企业参与玉米期货及衍生品情况
- 四、玉米期货观点及操作建议



正文：

一、新旧交替之际 产业聚焦新季玉米

进入9月下旬，国内玉米主产区新季玉米陆续收获上市，玉米市场进入新旧交替阶段。当前，主产区新作玉米定产情况、基层售粮情绪及下游建库节奏等成为近期市场关注焦点；亦是新旧玉米价格如何对接的关键驱动因素。

在此业内瞩目的重要时间节点，笔者在大商所的带领下，历时5天，走访了黑龙江区域玉米市场上、中、下游全产业链，包括玉米种植户/农场、贸易商、深加工企业以及交割库等，总计13家相关企业。深入了解了东北地区新季玉米整体产量/质量、开秤价、种植端售粮情绪、下游企业建库意愿以及相关企业运用玉米期货和衍生品的情况。

新季玉米定产情况

通过走访主要种植地区农户及农场，笔者了解到，虽然在鼓励种植油料作物的政策引导下，今年黑龙江玉米整体播种面积同比去年稳中略降。但是由于长势良好，新作玉米单产同比增加。整体来看，今年黑龙江区域新季玉米产量预计同比稳中有增。

今年东北地区天气条件整体良好，新作玉米长势较好，排除少量干旱地块，整体单产水平同比增加。从调研数据来看，黑龙江东部单产多在12-13吨/垧，去年为11-12吨/垧；部分好地块单产水平多在15吨/垧，个别地块能达到18-20吨/垧。

另外，今年新作玉米品质普遍好于去年，容重水平同比明显增加，毒素水平偏低。据了解，当前少量上市玉米的检测数据显示容重多在710-720g/L，部分容重达到740-750g/L。

新作玉米种植成本情况

通过走访主要种植地区农户及农场，笔者了解到今年黑龙江区域玉米种植成本普遍同比下降，主要是地租成本同比下降，其他农资成本基本不变。

具体来看，今年黑龙江东部平均地租约为12000元/垧，去年约为13000元/垧，其他农资成本约为6000-6500元/垧，种植总成本约为18000-18500元/垧。其中，局部区域农户地租成本约为11000-14000元/垧（比去年降1000元/垧），农资成本6000-7000元/垧，种植总成本约为17000-21000元/垧。

根据以上调研情况，笔者对单斤成本进行如下推算：按照12吨/垧的单产，18000元/垧的总成本可推算出30个水的潮粮种植成本约为1500元/吨，即0.75元/斤，折干14个水的种植成本约为：1900元/吨。另外，加上烘干成本、短途运输、集港运费等约为200-250元/吨，则预估新粮种植成本折港价格约为2100-2150元/吨（不同单产水平对成本影响较大，以上估算仅供参考，不作为交易依据）。

开秤价及市场情绪



今年黑龙江区域新作玉米开秤价整体高开低走。主要原因有二：1、加工企业防止粮源外流；2、新作丰产预期较强，企业主动建库意愿不强。某深加工企业9月中旬开秤价30水潮粮收购价为0.85元/斤，截至9月24日已降至0.79元/斤。

丰产预期下当前市场情绪相对谨慎，下游企业短期仍处于被动建库阶段。一方面，当前气温同比偏高、粮源可储存时间较短，部分农户售粮积极性高，贸易商谨慎收购、多围绕下游订单快进快出为主。另一方面，贸易商及加工企业普遍认为进入10月在新粮大量上市之际，新作玉米价格短期压力仍存，因此主动拉长建库周期。然而，在市场一致性谨慎情绪下，部分有存粮条件的农户表示若潮粮价格低于0.8元/斤（30水）会开始惜售观望。从调研情况来看，市场一致性关注30个水潮粮价格0.75元/斤的支撑效果。

二、玉米市场现状与展望

今年以来，玉米市场产业链各环节表现十分理性、谨慎，价格整体先扬后抑、处于宽幅区间运行。WIND数据显示，今年锦州港平仓价运行区间为2000-2400元/吨，截至10月15日为2130元/吨。

供应方面，国际方面，全球及美玉米月环比供给再度承压，美玉米供给压力凸显。然而，当前国内玉米限制进口政策延续，进口对国内价格影响甚微。国内方面，新作玉米丰产预期较强，产量预估同比稳中有增，产需缺口补充关注小麦替代及政策粮源投放力度。

需求方面，生猪及禽类养殖存栏仍处于相对高位，但当前养殖利润均处于亏损状态或临界亏损边缘。后期市场关注焦点在于去产能预期下养殖端存栏变化。另外，今年以来深加工行业利润欠佳，加工需求表现较弱。

对于后市展望，受调研的部分企业表示，今年玉米市场整体表现或相对平稳、价格波动区间相对有限。认为价格区间下方看种植成本支撑、基层售粮情绪等；价格区间上方看下游建库情绪、谷物替代规模、政策粮源拍卖节奏和力度等。短期来看，11月前对价格预期仍相对偏弱；中期来看，下跌空间相对有限，关注种植成本及四季度收储政策节奏和力度；长期来看，向上空间相对有限，重点关注玉麦价差、政策粮源拍卖、进口政策方向等。

三、企业参与玉米期货及衍生品情况

玉米期货上市二十年来，产业客户参与度不断提升，玉米产业企业对玉米期货市场的认知和运用逐步深入。

从此次受访对象来看，上到种植户/农场、下到贸易商/加工企业，均对玉米期货价格发现和套期保值功能给予高度认可，玉米期货价格已经成为产业各环节重要的决策参考。

在定价模式方面，贸易企业、下游加工企业在玉米采购、销售环节多采用基差+一口价定价两种模式。其中，基差点价占比多在30-50%。从调研情况来看，



当前玉米基差点价的市场接受程度及实际运用已经较为普遍，但运用程度及使用效果仍有进一步的提升空间。

在风险管理方面，产业链对玉米期货套期保值运用愈加得心应手。上游种植端通过玉米期货套期保值、保险+期货等风险管理模式，提前锁定销售价格，避免丰收季谷贱伤农，稳定种植收益。调研中，某农场反馈2024年牵头带领500多户玉米、大豆种植户参与了大商所推出‘银期保’项目。该项目引入银行和龙头企业，种植户不仅获得了银行信贷支持，在粮食收获之后还有龙头企业定向收粮，让农民种粮有资金、卖粮有途径，为农户丰产增收提供全过程保障。

同样，受访的下游企业表示近两年玉米现货价格重心持续下移，企业在库存建立过程中，结合现货、期货基差走势，通过玉米期货卖出套期保值，有效地规避了玉米库存价值下跌的风险。玉米期货交割库对于期货工具运用愈加成熟，除了发挥交割库功能外，通过期现套利、套期保值等操作，增厚企业利润，期货盘面的利润已经成为了企业盈利的重要来源之一。另外，头部企业正在探索通过期货、期权等工具帮助自身客户进行套期保值等锁价服务。

综上，玉米产业链各环节主体对于玉米期货及衍生品工具的接受度及风险管理运用程度均明显提高。

四、玉米期货观点及操作建议

➤ 市场逻辑

短期来看，新粮上量压力兑现，现货价格弱势延续；关注华北地区连阴雨对产量及粮质影响程度。盘面下方支撑关注新季玉米种植成本折港价区间2050-2100元/吨，上方压力关注小麦玉米价差。中期来看，围绕新季玉米驱动展开波段交易，关注新粮开秤价、基层售粮情绪、下游建库力度等，下有支撑上有压力维持宽幅区间交易思路；长期来看，仍然维持进口替代+种植成本的定价逻辑，重点关注政策导向。

➤ 交易策略

中长期维持区间交易思路，节前持续提示关注盘面波段低多机会。本周早报持续提示重点关注2601合约2100附近及以下的低多机会，已进场多单可轻仓持有，第一压力关注2140，第二压力关注2150。

重要事项

本报告中的信息均源于公开资料，格林大华期货研究所对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅



供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，格林大华期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为格林大华期货研究所所有，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，如引用、转载、刊发，须注明出处为格林大华期货有限公司。