



大连玉米季节性底部或将形成

分析师：李金元

从业资格证号：F0243170

投资咨询证号：Z0001179

道通期货研究所

2025年10月23日

一、国内玉米供需基本面分析

我国玉米供给端的最大来源是国内自身产量，产量通常约占国内总供应量的97%，剩下的来自进口。

根据农业农村部10月份公布的供需报告，本月对2025/26年度中国玉米生产、消费形势预测与上月保持一致，报告预估2025/26年度国内玉米播种面积为4487万公顷，单产为6.6吨/公顷，总产量为2.9616亿吨，去年为2.9492亿吨，略增0.4%，进口量下调100万吨至600万吨。预估2025/26年度玉米国内总消费量为2.9969亿吨，其中饲用消费为1.935亿吨，工业消费为8450万吨。期末结余预估为246万吨。整体来看，2025年度玉米将维持供需紧平衡格局。

目前仍处于玉米的收获上市期，今年东北地区光温水条件匹配较好，初霜期偏晚，利于秋收作物充分灌浆成熟，预计后期多晴好天气，对秋收作物成熟收晒有利。华北大部、黄淮东部水热条件利于作物产量形成，但豫陕晋等地多雨影响秋收，预计后期华北西部、黄淮西北部降水仍偏多，连阴雨和农田渍涝风险较高，需抓住晴好天气或降雨间隙抢收抢烘。进入10月，全国玉米产区陆续进入集中收获期，市场供应量有望进一步增加，但今年进口规模大幅下降，目前结转库存处于低位，后期储备收购也将适时启动，预计价格以稳为主。

二、玉米多空因素分析

一、玉米受不利天气影响，产量或不及预期水平。

10月以来，华北玉米主产区遭受了近几十年以来时间最长的阴雨天气，多地累计降雨量已打破历史纪录。由于缺乏自然晾晒条件，玉米霉变数量增多，优质玉米数量急剧下降，玉米有效供应量减少。这将使该地区饲料企业对东北玉米的依赖度增加，从而提振国内玉米价格整体走高。随着降雨增加，市场可能下调玉米产量，较大的预期差会产生利多支撑。

二、受贸易摩擦影响，我国玉米进口总量大幅回落。

海关数据显示，9月中国进口玉米及玉米粉6万吨，比去年同期进口量减少81.9%；1—9月中国累计进口玉米及玉米粉93万吨，比去年同期进口量减少92.7%。另外，玉米替代物高粱进口数量也大幅下降。中商产业研究院数据显示，1—8月中国高粱进口量为298万吨，同比下降48.7%。

三、玉米需求刚性增长。

由于加工利润减少，玉米深加工需求有所下降。据监测，9月全国149家主要深加工企业玉米消费量预估为510万吨，较上月减少2万吨，较上年同期下降48万吨。但是玉米饲料需求量增加。中国饲料工业协会数据显示，1—8月我国配合饲料累计产量为2.2亿吨，同比增加6.7%，玉米用量占比39.6%，同比增4.3个百分点。农业农村部最新数据显示，三季度末，全国生猪存栏43680万头，

同比增加 986 万头，增长 2.3%，环比增加 1233 万头，增长 2.9%。其中，能繁母猪存栏 4035 万头，同比减少 28 万头，下降 0.7%，环比减少 9 万头，略降 0.2%。生猪存栏维持高位将继续支撑玉米的饲料需求刚性增长。

三、大连玉米技术分析及趋势展望

今年6月份以来，大连玉米出现了单边下行走势，跌幅达到10%，期价一度跌破2100点，触及成本区下方，10月中旬以来，受华北地区连续阴雨、玉米减产预期升温影响，大连玉米期货价格扭转9月下旬以来的单边下行趋势，开始小幅增仓上行。

图1：大连玉米主力合约周线图



来源：博易大师 道通期货研究所

目前大连玉米主力已经移仓至2601合约，预计2100点以下将受到成本的支撑，10月份创出的低点或已经对应了最利空阶段，后期玉米市场将进入震荡筑底阶段，随着玉米上市压力的逐步释放，未来一段时间大连玉米交易重心将逐步震荡上移。交易标的可以选择2605合约。

注：以上文中涉及数据来源为：中国农业农村部 海关总署 中商产业研究院 博易大师
请务必仔细阅读正文后免责声明

道通期货经纪有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格【苏证监期货字[2013] 449号】。

本报告的观点和信息仅供本公司的合格投资者参考，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。若您并非道通期货客户中的合格投资者，请勿阅读、订阅或接收任何相关信息。本报告不构成具体业务的推介，亦不应被视为任何投资、法律、会计或税务建议，且本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本内容进行具体操作。

分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，力求报告内容独立、客观、公正。本报告仅反映作者的不同设想、见解及分析方法。作者所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相联系。本报告所载的观点并不代表本公司或任何其附属或联营公司的立场，特此声明。

免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货标的的价格可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，对此本公司可不发出特别通知。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与道通期货其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反，道通期货并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告中所指的研究服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

版权声明

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“道通期货研究”，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。若本公司以外的其他个人或机构（以下简称“该个人或机构”）发送本报告，则由该个人或机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该个人或机构以要求获悉更

详细信息或进而交易本报告中提及的期货品种。本报告不构成本公司向该个人或机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该个人或机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为道通期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记，未经道通期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

----- 高效、严谨、敬业 -----