市场氛围偏空，国内玉米价格连跌不止

本文作者：中金财富期货研究所 于瑞光

期货从业资格证书号：F0231832

期货投资咨询从业证书号：Z0000756



概述：近期，国际玉米承压弱势运行，中储粮拍卖的进口玉米维持较低成交率，推动国内玉米市场看空预期不断升高。新玉米保持丰产预期且临近上市，贸易商加速出库进一步推高供应压力。玉米市场期现货弱势共振尚未止跌，预计将拉低秋粮开秤价格。

美国玉米大幅增产，国际玉米价格承压下行

美国农业部在8月12日公布的月度供需报告中上调美国玉米主要供应指标。其中，2025/2026年度年美国玉米种植面积预估从7月的9520万英亩上调至9730万英亩，单产从7月预估的181蒲式耳/英亩上调至188.8蒲式耳/英亩。面积和单产双双提高，玉米产量大幅攀升至167.42亿蒲式耳历史最高水平，较上月预估值的157.06亿蒲式耳增加6.6%。美国玉米期末库存预估则升至21.17亿蒲式耳，远高于7月预估的16.6亿蒲式耳，达到2018/2019年度以来最高水平。美国玉米供应压力显著增加，原本处于弱势的CBOT玉米市场仍保持下行节奏。

农业农村部：中国玉米供需总体保持紧平衡状态

8月12日，农业农村部发布2025年8月中国农产品供需形势分析，其中玉米供需形势分析如下：本月对中国玉米供需形势预测与上月保持一致（预计新玉米产量为29616万吨，同比增加124万吨）。近期，东北地区大部光热充足，墒情适宜，西北、华北大部水热条件较好，总体利于作物生长，黄淮南部、陕西关中等地温高雨少部分农田出现旱情，新疆产区大部出现高温天气，不利于作物灌浆。据中国气象局评估，今年玉米播种以来全国产区平均气候适宜度为非常适宜等级，黄淮、新疆等部分地区有阶段性高温，后期有发生高温热害和伏旱的可能。

国内市场，产区余粮维持低位，储备玉米拍卖对供应有一定补充但较为有限，饲料及深加工企业玉米库存均较为充足，玉米供需总体保持紧平衡状态。国际市场，全球玉米增产预期较强，市场供应充足。

政策粮持续投放，成交率下滑

据统计，7 月份中储粮共进行 11 场进口玉米拍卖，总投放量超过 249 万吨，成交率从月初的 97%逐渐降至月中的 17%，7 月下旬成交率回升至 27%附近。8 月至今，中储粮仍在进行进口玉米拍卖，成交率维持在 15%左右。整体来看，随着进口玉米拍卖的持续投放，每周拍卖次数和时间相对固定，拍卖规模、成交率以及溢价幅度均逐渐下滑。虽然进口玉米投放量并不算高，但市场反应来看，基本印证了国内玉米供应充足、下游需求偏弱的现状，是推动玉米市场看空预期不断升高的原因之一。

近期国内玉米市场展望

8 月份是北方玉米灌浆的关键期，虽然华北局部降雨偏多造成部分区域出现洪涝灾害，但由于玉米主产区未出现集中连片旱情，国内玉米产区天气条件整体较为正常，玉米苗情普遍较好。随着天气窗口收窄，玉米市场出现大规模减产天气的概率持续下降。国内进口玉米持续投放及南方春玉米和新疆玉米上市，包括贸易商在内的持粮主体售粮心态明显松动，各级库存陆续流入市场进一步放大供应压力。当前养殖利润一般，生猪去产能政策有序推进，削弱养殖业远期需求前景。国内深加工企业持续亏损，用粮企业大规模补库动力不足。玉米市场期现货弱势联动，整体尚未止跌，各方对新季玉米的开秤价格也逐渐走低。

法律声明

版权免责声明：本报告由中金财富期货有限公司提供，未经中金财富期货事先书面同意，不得以任何方式复印、传送、转发或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司授权的渠道，由公司授权机构承担相关刊载或转发责任，非通过正当渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

报告内容免责：本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本资料仅代表报告发布当日的判断，相关的分析意见及推测可能会根据中金财富期货研究所后续发布的研究报告在不发出通知的情形下做出更改。

报告使用免责：本报告仅供在新媒体背景下研究观点的及时交流，普通投资者若使用本资料，有可能因缺乏解读服务而对报告中的关键假设、评级、目标价等内容产生理解上的歧义，进而造成投资损失。本资料仅供投资者参考之用，并不构成对所述期货买卖的出价，在任何情况下，本报告的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。投资者不应单纯依靠本资料的信息而取代自

身的独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险。我公司及研究人员不对投资者使用本资料涉及的信息所产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失承担任何责任。

中金财富期货有限公司

公司网站：https://www.ciccwmf.cn

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 4203—4205 单元

邮编：518038

传真：0755-82912900

总机：0755-82912900