

# 「2025.02.07」

## 玉米类市场周报

收储政策支持市场 玉米期价震荡微涨

研究员：许方莉

期货从业资格号F3073708

期货投资咨询从业证书号

Z0017638

联系电话：0595-86778969

关注我们获取  
更多资讯



业务咨询  
添加客服



# 目录

---



## 1、周度要点小结



## 2、期现市场



## 3、产业情况



## 4、期权市场分析

## 总结及策略建议

- 玉米:
- 行情回顾：本周大连玉米期货震荡微涨。主力2505合约收盘价为2286元/吨，较节前+3元/吨。
- 行情展望：特朗普2月1日正式签署命令，对加拿大和墨西哥的进口商品征收25%的关税，或提升贸易伙伴国报复性反制措施，墨西哥90%的玉米进口来自美国，或影响美玉米对墨西哥的出口。不过墨西哥和美国达成临时协议，将征收新关税的时间推迟一个月。关税政策将继续影响国际玉米市场。国内方面，春节假期结束，部分贸易商开始收购，但数量有限，多数深加工企业恢复生产，市场购销缓慢恢复。经过春节期间消耗，下游深加工和饲料企业都有补库需求，对市场有所利好支撑。同时，2月3日中储粮发布继续增收公告，将在黑龙江、吉林、辽宁三省增加新一批收储库点，扩大2024年国产玉米收储规模。政策面继续提振主体市场信心，现货价格有所走强。盘面来看，本周玉米震荡微涨，短期市场或维持偏强震荡。
- 策略建议：偏多思路对待。

## 总结及策略建议

- 玉米淀粉：
- 行情回顾：大连玉米淀粉期货震荡收平，主力2503合约收盘价为2529元/吨，较年前+0元/吨。
- 行情展望：春节假期期间，玉米淀粉企业开工按照节前计划陆续进行，行业开工率同比明显偏高，行业库存受到物流发运减少影响出现累积，不过随着节后下游行业复工与物流发运的增加，玉米淀粉行业库存累积情况减弱。同时，政策面继续支撑玉米市场，成本端有所利好。关注节后原料端玉米上量情况与价格变化对于玉米淀粉价格的短期影响。盘面来看，本周淀粉期价维持震荡。
- 策略建议：短期偏多思路对待。

## 玉米及淀粉期货价格走势及持仓变化

图1、大商所玉米主力合约期货价格走势



来源：大商所

图2、大商所淀粉主力合约期货价格走势



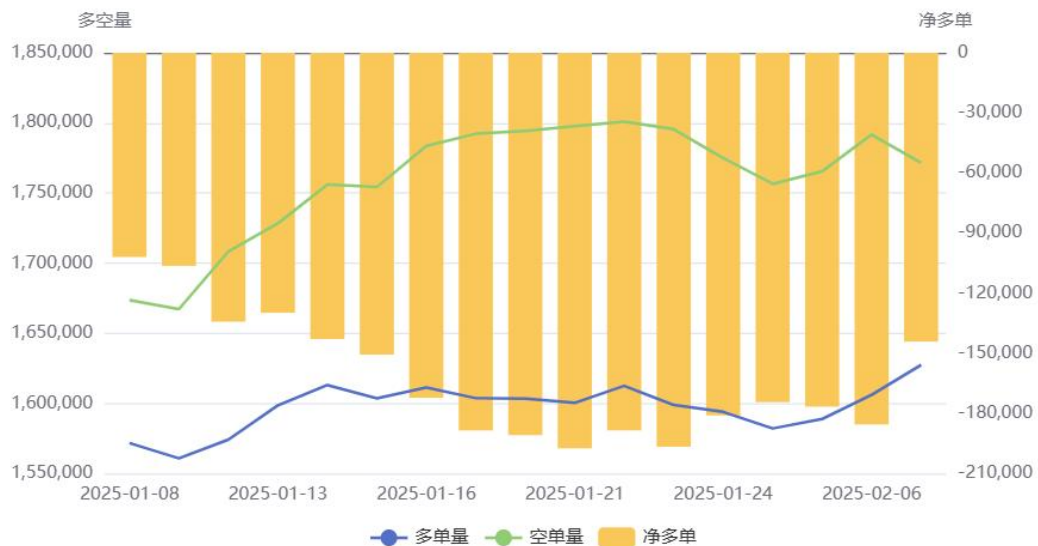
来源：大商所

- 本周玉米期货5月合约震荡微跌，总持仓量1350192手，较上周+38457手。
- 本周玉米淀粉期货3月合约震荡收低，总持仓量116871手，较上周+8120手。

## 玉米及淀粉前二十名净持仓变化

图3、大商所玉米期货前二十名持仓变化

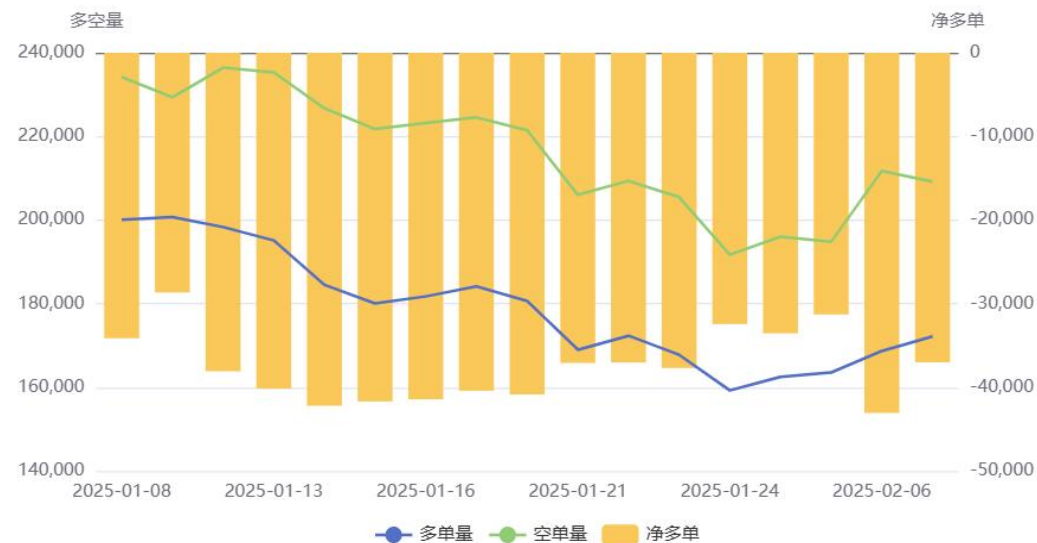
玉米(C)前20持仓量变化



来源: wind

图4、大商所玉米淀粉期货前二十名持仓变化

淀粉(CS)前20持仓量变化



来源: wind

- 本周玉米期货前二十名净持仓为-144149，上周净持仓为-181018，净空持仓减少。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-37011，上周净持仓为-32435，净空持仓略有增加。

## 玉米及淀粉期货仓单

图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 截至周五，黄玉米注册仓单量为112602张。
- 截至周五，玉米淀粉注册仓单量为4098张。

图6、大商所玉米淀粉仓单量



来源: wind

# 「期现市场情况」

## 玉米现货价格及基差走势

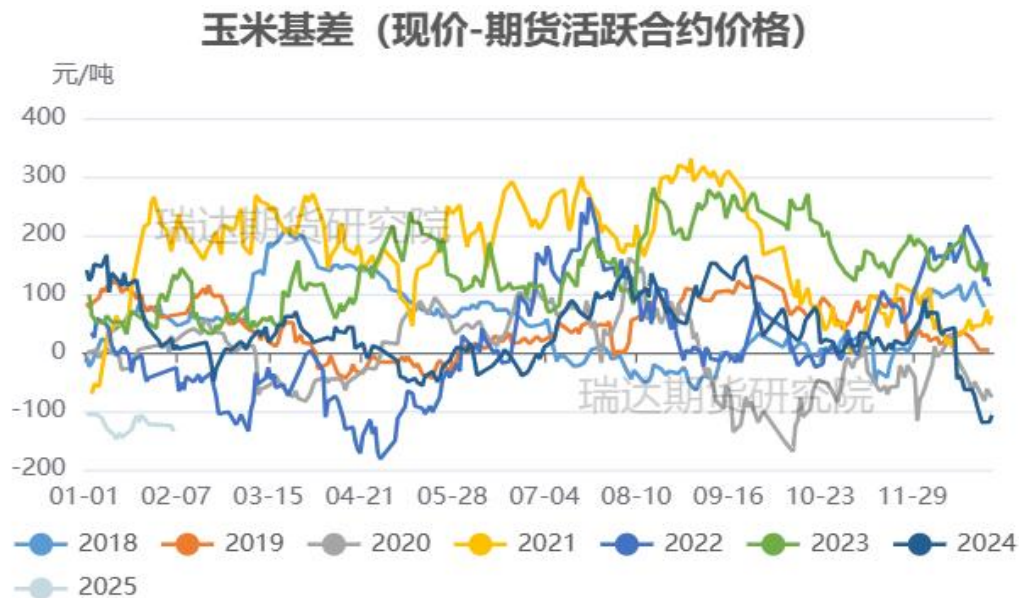
图7、玉米现货价格走势



来源: wind

- 截至2025-02-06,现货价:玉米:平均价报2164.51元/吨。
- 截至周五, 玉米活跃合约5月期价和现货均价基差报-122元/吨。

图8、玉米基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院



## 淀粉现货价格及基差走势

图9、玉米淀粉现货价格



来源：wind

图10、玉米淀粉基差走势



来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至周五，玉米淀粉山东报2800元/吨，吉林报2600元/吨，本周现货价格小幅上涨。
- 截至周五，玉米淀粉3月合约期价和吉林长春现货基差报71元/吨。

## 玉米及淀粉期货月间价差变化

图11、大商所玉米期货5-9价差走势



图12、大商所玉米淀粉期货5-9价差走势



来源: wind

来源: wind

- 截至周五，玉米5-9价差报-60元/吨。处于同期偏低水平。
- 截至周五，淀粉5-9价差报-46元/吨，处于同期偏低水平。

## 供应端：南北港口玉米库存变化情况

图17、南方港口玉米库存



来源：我的农产品网

图18、北方四港玉米库存



来源：我的农产品网

- Mysteel玉米团队调研数据显示，截至2025年1月31日，广东港内贸玉米库存共计140.7万吨，较上周增加5.7万吨；外贸库存0.6万吨，较上周持平。北方四港玉米库存共计440万吨，周环比减少32.8万吨；当周北方四港下海量共计33.7万吨，周环比减少21.5万吨。

## 玉米及淀粉期货价差变化

图13、大商所淀粉-玉米期货5合约价差走势



来源: wind

图14、淀粉-玉米现货价差走势



来源: 我的农产品网

- 截至周五，淀粉-玉米5月合约价差报351元/吨，截至本周四，山东玉米与玉米淀粉价差为 610 元/吨，环比上周降低 30 元/吨。

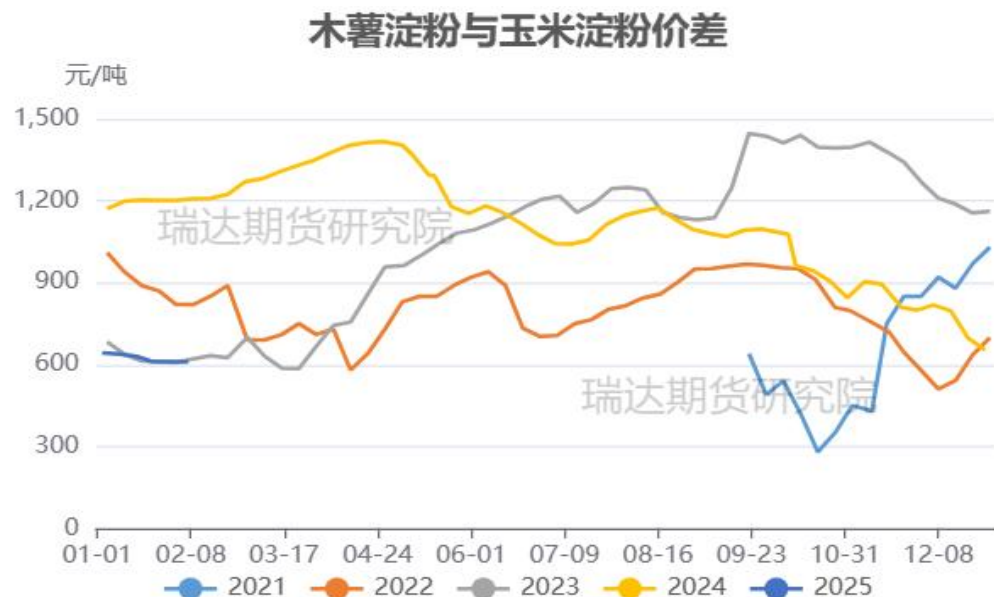
## 替代品价差变化

图15、小麦-玉米价差变化



来源: wind

图16、玉米淀粉与木薯淀粉价差变化

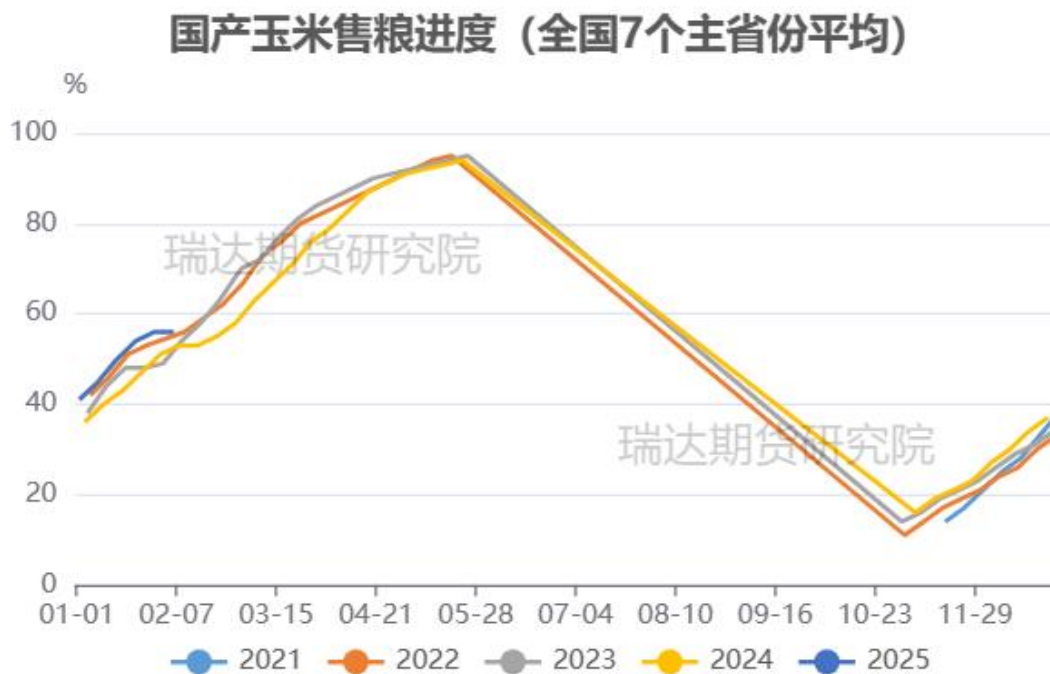


来源: 我的农产品网

- 截至2025-02-06,现货价:均价:小麦报2395.61元/吨,现货价:玉米:均价报2164.51元/吨,小麦-玉米价差报231.1元/吨。
- 2025年第6周,本周木薯淀粉与玉米淀粉价差缩小,平均价差610元/吨,环比上周收窄1元/吨。

## 供应端：主要产区售粮进度跟踪

图18、主要产区售粮进度

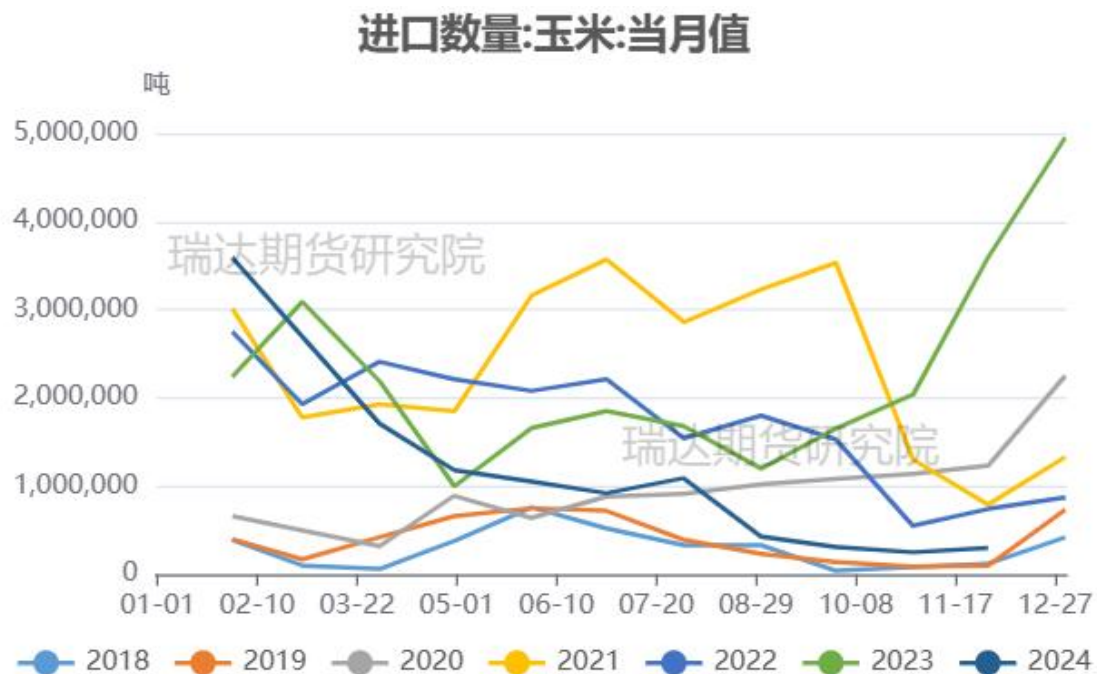


来源：我的农产品网

- 截至2月6日，据Mysteel玉米团队统计，全国13个省份农户售粮进度58%，较去年同期快2%。全国7个主产省份农户售粮进度为56%，较去年同期偏快3%。

## 供应端：月度进口到港量

图19、玉米月度进口情况



来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2024年12月玉米进口总量为34.32万吨，较上年同期495.01万吨减少460.69万吨，同比减少93.07%，较上月同期29.57万吨环比增加4.75万吨。

## 供应端：饲料企业玉米库存天数

图20、饲料企业玉米库存天数周度变化



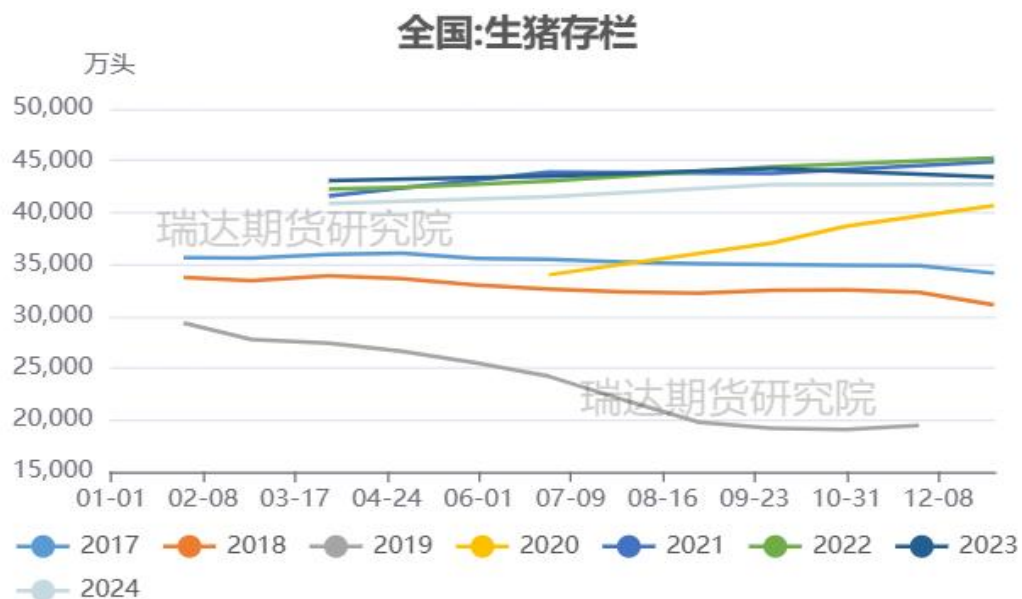
来源：我的农产品网

- 根据Mysteel玉米团队对全国18个省份，47家规模饲料厂的最新调查数据显示，截至2月6日，全国饲料企业平均库存30.49天，较上周减少2.16天，环比下跌6.62%，同比下跌1.68%。



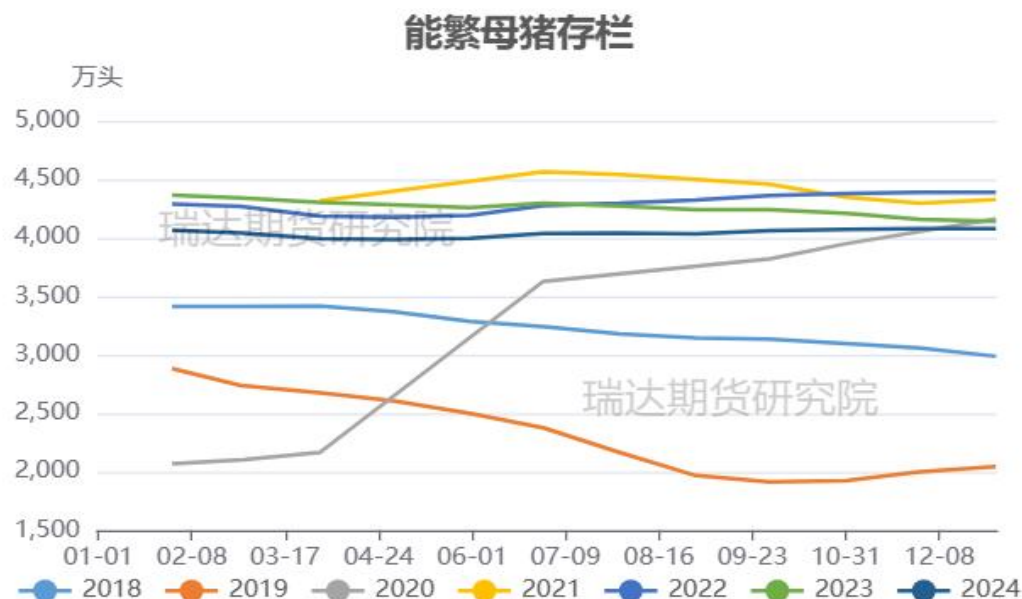
## 需求端：生猪和能繁母猪存栏变化情况

图21、生猪存栏走势



来源：农业农村部 瑞达研究院

图22、能繁母猪存栏走势



来源：农业农村部 瑞达研究院

- 农业农村部数据显示，截止到2024年年末，全国生猪存栏42743万头，同比减少679万头，下降1.6%。能繁母猪存栏4078万头，环比减少2万头，变化量不大，同比下降1.5%。

## 需求端：养殖利润变化

图23、生猪养殖利润



来源: wind

➤ 截至2025-01-24,养殖利润:自繁自养生猪报134.32元/头,养殖利润:外购仔猪报-28.52元/头。

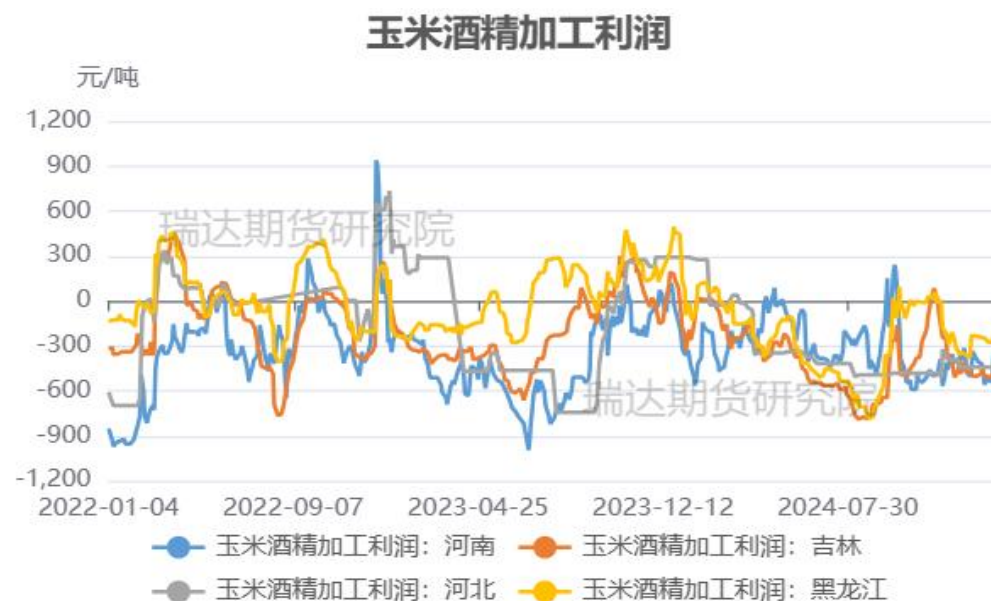
## 需求端：淀粉和酒精企业利润变化

图24、吉林玉米淀粉加工利润



来源：我的农产品网

图25、主要地区玉米酒精加工利润



来源：我的农产品网

- 据我的农产品网显示，截至2025-2-7,玉米淀粉加工利润:吉林报+10元/吨。
- 截至2025-02-07,玉米酒精加工利润：河南报-498元/吨,玉米酒精加工利润：吉林报-426元/吨,玉米酒精加工利润：河北报-443元/吨,玉米酒精加工利润：黑龙江报-285元/吨。

## 供应端：企业库存情况

图26、深加工企业玉米周度库存变化



来源：我的农产品网

- 据Mysteel农产品调研显示，截至2025年2月5日，全国12个地区96家主要玉米加工企业玉米库存总量483.3万吨，降幅15.67%。

## 供应端：淀粉企业开机率及库存

图27、玉米淀粉企业开机率



图28、玉米淀粉企业库存变化



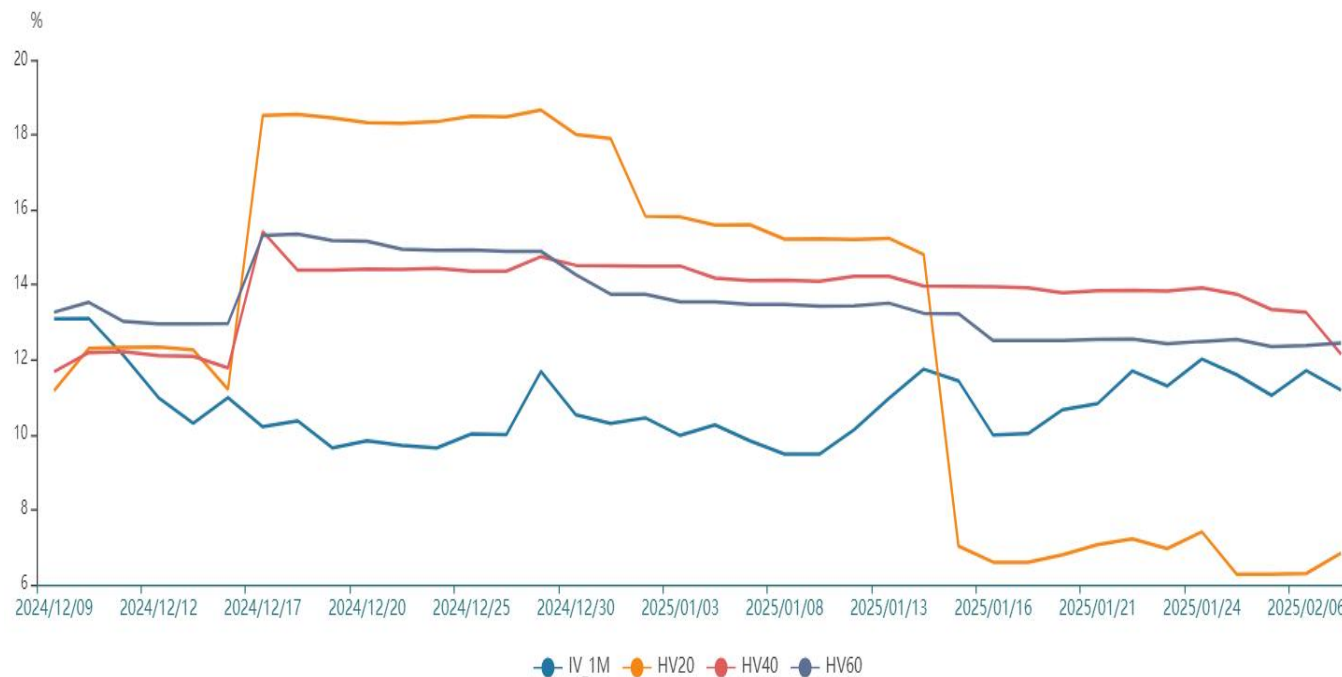
来源：我的农产品网

来源：我的农产品网

- 本周（2025年1月30日-2月5日）全国玉米加工总量为57.67万吨，较上周减少3.7万吨；周度全国玉米淀粉产量为27.57万吨，较上周产量减少2.51万吨；周度开机率为53.3%，较上周降低4.85%。
- 截至2月5日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量132.4万吨，较上周增加20.70万吨，周增幅18.53%，月增幅18.53%；年同比增幅64.47%。

## 波动率窄幅震荡

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至2月7日，玉米主力2505合约震荡收涨，对应期权隐含波动率为11.19%，较年前11.6%微降0.41%，本周隐含波动率窄幅震荡，处于20日、40日、60日历史波动率相当水平。

# 「代表性企业」

## 北大荒

图30、市盈率变化



来源: wind

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

### 瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。