

「2025.01.17」

玉米类市场周报

政策面持续释放利好 玉米期价继续收涨

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收涨。主力2505合约收盘价为2291元/吨，较上周+41元/吨。
- 行情展望：USDA将美国2024/25年度玉米产量预估下调至148.67亿蒲式耳，12月预估为151.43亿蒲式耳，期末库存预估为15.4亿蒲式耳，低于上月预估的17.38亿蒲式耳。产量和期末库存均低于市场预期，提振美玉米继续上涨，国际玉米价格继续回升，进口成本基本与国内港口价格相当，给国内市场带来一定提振，且政策端仍然存在一定限制，短期进口压力较弱。国内方面，东北地区余粮压力减弱，春节临近，大部分种植户存在惜售心理，收储政策利好影响，贸易商惜售情绪较浓，市场流通粮源不多，部分企业到货量偏少收购价格窄幅上调。华北黄淮产区基层种植户售粮节奏放缓，贸易商囤长期库存的意愿升温，加工企业补库积极性尚可，部分企业滚动收粮，深加工到货量维持低位，收购价格继续偏强调整。盘面来看，本周玉米期价继续收涨。
- 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高，主力2503合约收盘价为2527元/吨，较上周+41元/吨。
- 行情展望：新季玉米上市阶段原料供应宽松，加之行业利润好转，玉米淀粉行业开机率维持高位，产出压力增加。不过，临近春节，下游客户提货积极性尚可，玉米淀粉行业库存压力不大。截至1月15日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量90.55万吨，较上周增加0.65万吨，周增幅0.72%，月增幅3.01%；年同比增幅34.85%。且玉米价格止跌回暖，淀粉成本支撑有所增强。盘面来看，受玉米上涨提振，本周淀粉同步收高。
- 策略建议：暂且观望。

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



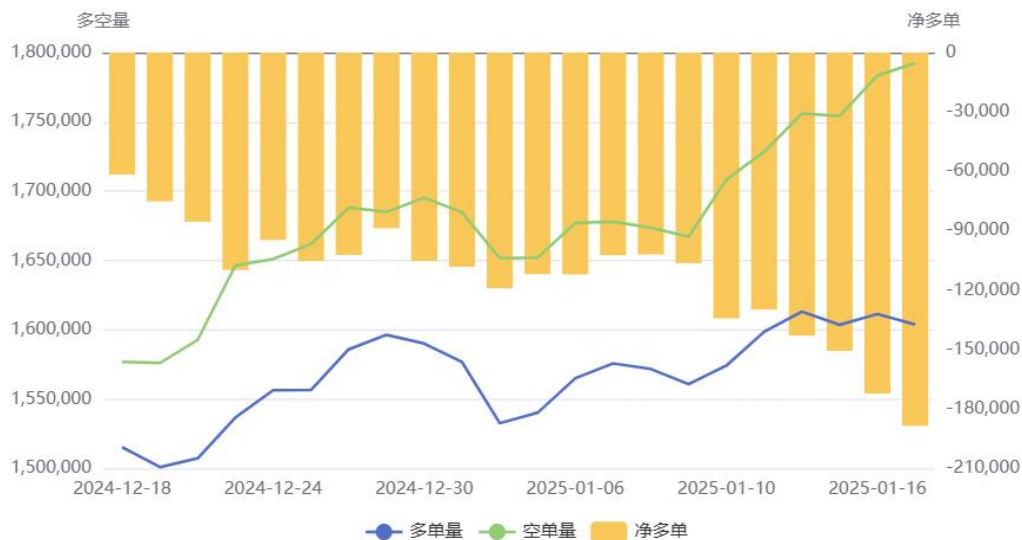
来源：大商所

- 本周玉米期货5月合约震荡收涨，总持仓量1355862手，较上周+108833手。
- 本周玉米淀粉期货3月合约震荡收涨，总持仓量153366手，较上周-14867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

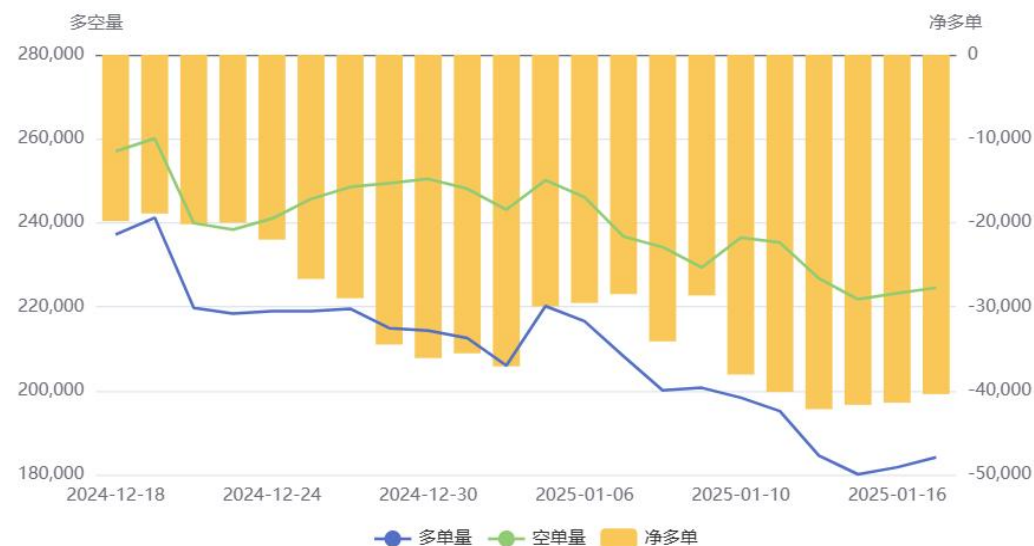
玉米(C)前20持仓量变化



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-188543，上周净持仓为-134236，净空持仓略有增加。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-40412，上周净持仓为-38083，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112093张。
- 截至周五，玉米淀粉注册仓单量为2643张。

图6、大商所玉米淀粉仓单量

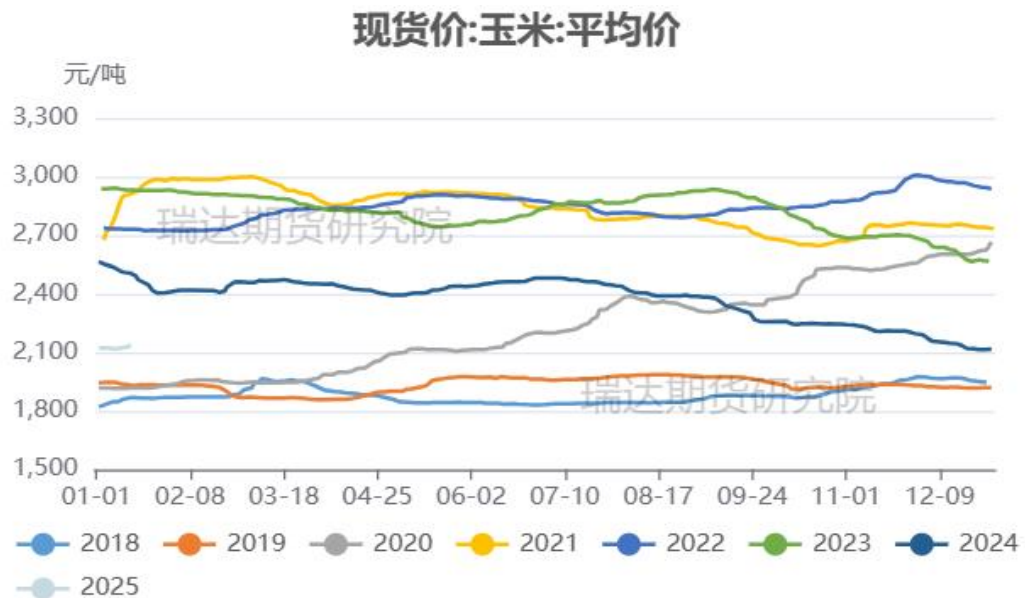


来源: wind

「期现市场情况」

玉米现货价格及基差走势

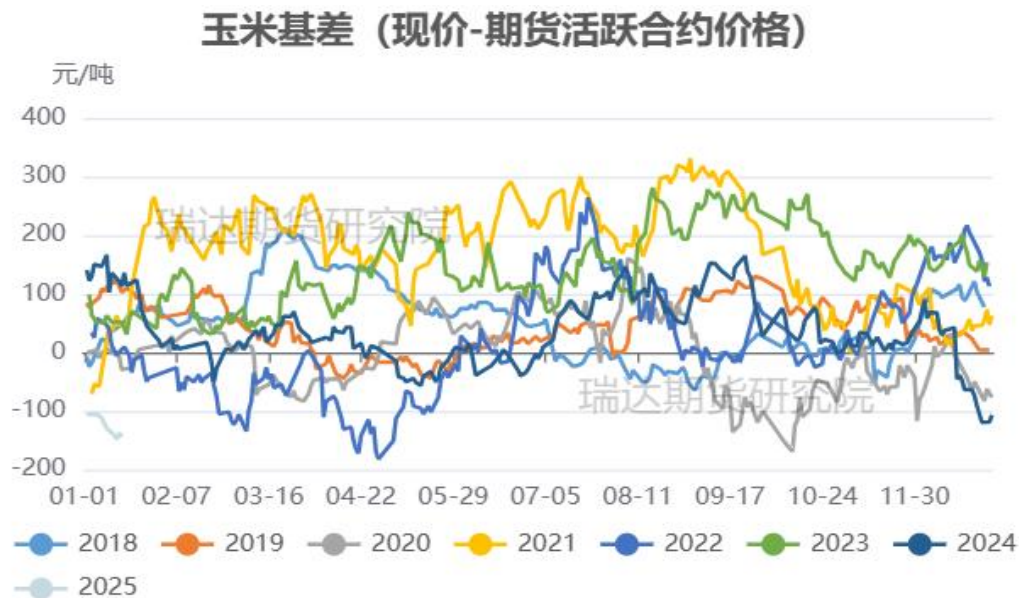
图7、玉米现货价格走势



来源: wind

- 截至2025-01-16,现货价:玉米:平均价报2143.33元/吨。
- 截至周五, 玉米活跃合约5月期价和现货均价基差报-148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2740元/吨，吉林报2580元/吨，本周现货价格持稳。
- 截至周五，玉米淀粉3月合约期价和吉林长春现货基差报53元/吨。

玉米及淀粉期货月间价差变化

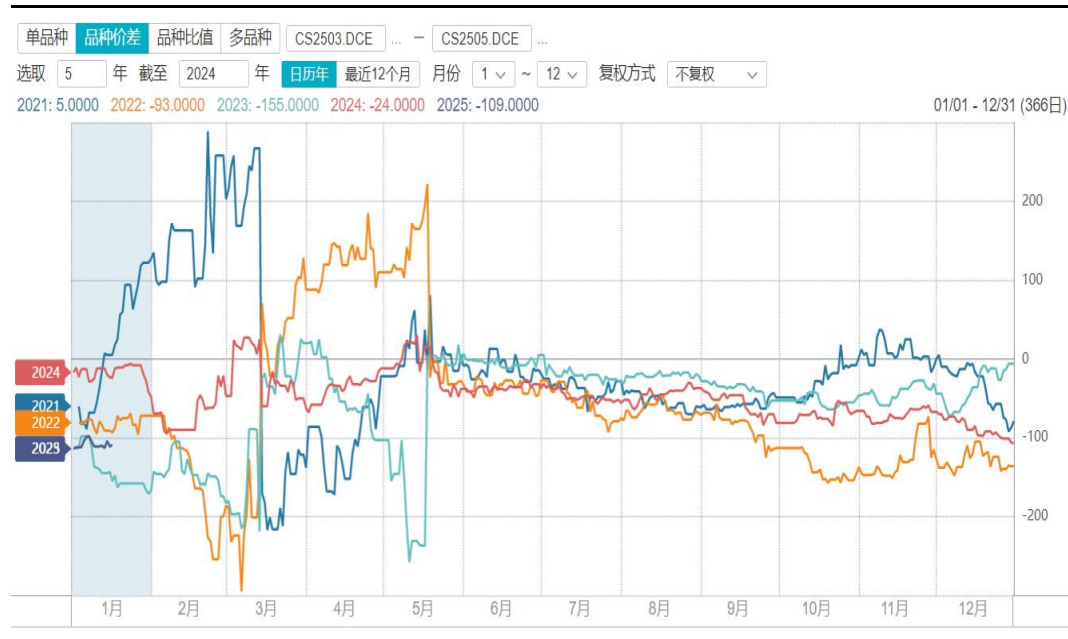
图11、大商所玉米期货5-9价差走势



来源: wind

- 截至周五，玉米5-9价差报-42元/吨。处于同期最低水平。
- 截至周五，淀粉3-5价差报-109元/吨，处于同期偏低水平。

图12、大商所玉米淀粉期货3-5价差走势



来源: wind

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10日，广东港内贸玉米库存共计179.5万吨，较上周增加13.20万吨；外贸库存1.1万吨，较上周减少0.30万吨。北方四港玉米库存共计461.8万吨，周环比增加19.1万吨；当周北方四港下海量共计61.5万吨，周环比减少2.80万吨。

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345元/吨，2025年第3周，山东玉米与玉米淀粉价差为640元/吨，环比上周降低96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

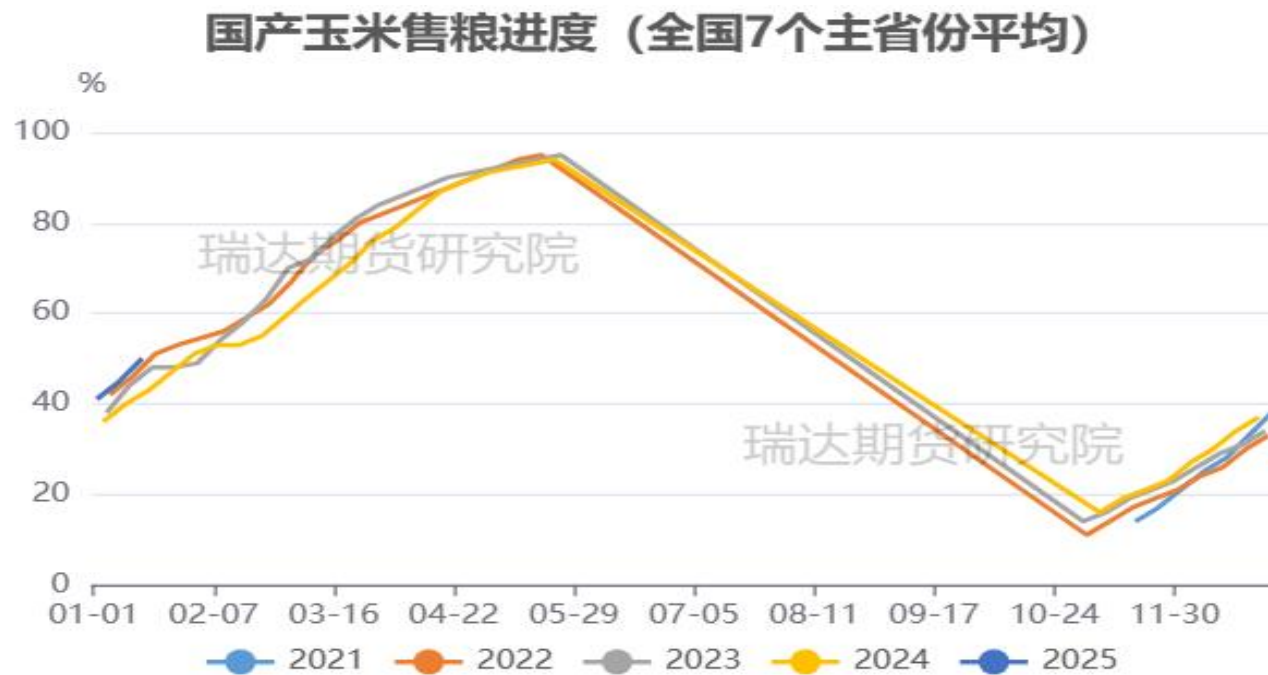


来源：我的农产品网

- 截至2025-01-16,现货价:平均价:小麦报2395.28元/吨,现货价:玉米:平均价报2143.33元/吨,小麦-玉米价差报251.95元/吨。
- 2025年第3周, 本周木薯淀粉与玉米淀粉平均价差在630元/吨, 环比上周收窄8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

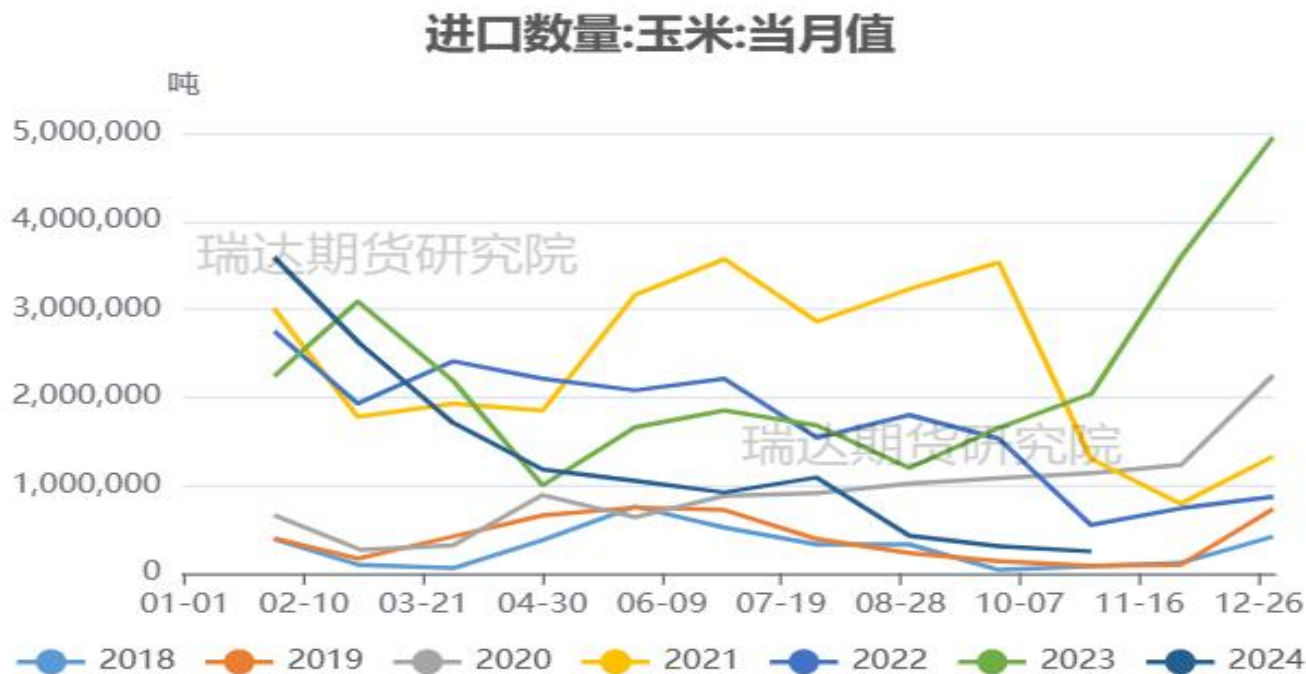


来源：我的农产品网

- 截至1月16日，据Mysteel玉米团队统计，全国13个省份农户售粮进度53%，较去年同期快6%。全国7个主产省份农户售粮进度为50%，较去年同期偏快7%。

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11月普通玉米进口总量为30.00万吨，较上年同期的359.00万吨减少了329.00万吨，减少91.64%。较上月同期的25.00万吨增加5.00万吨。

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

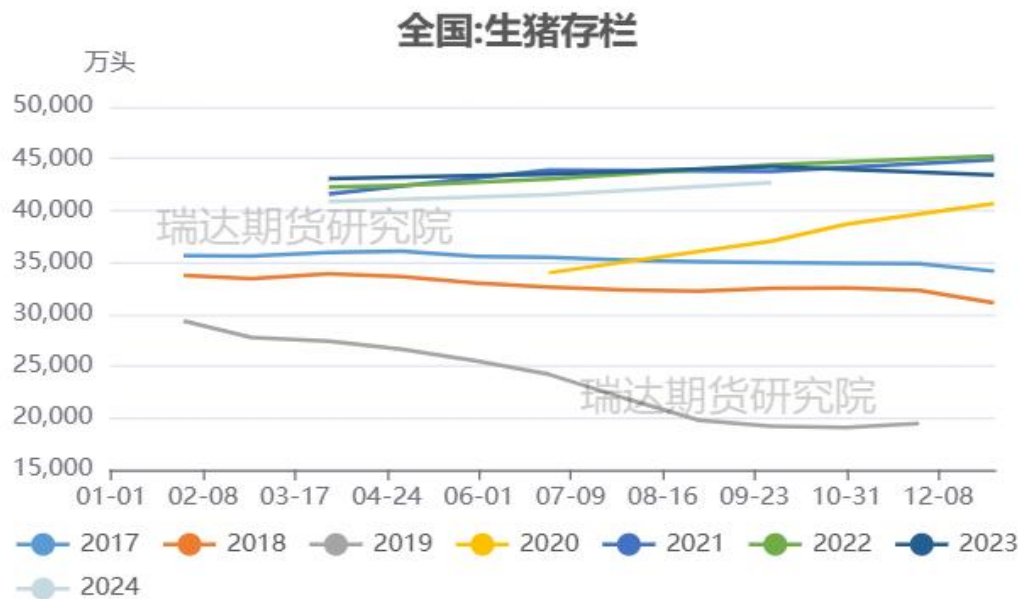


来源：我的农产品网

- 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1月16日，全国饲料企业平均库存33.39天，较上周增加1.09天，环比上涨3.37%，同比上涨9.30%。

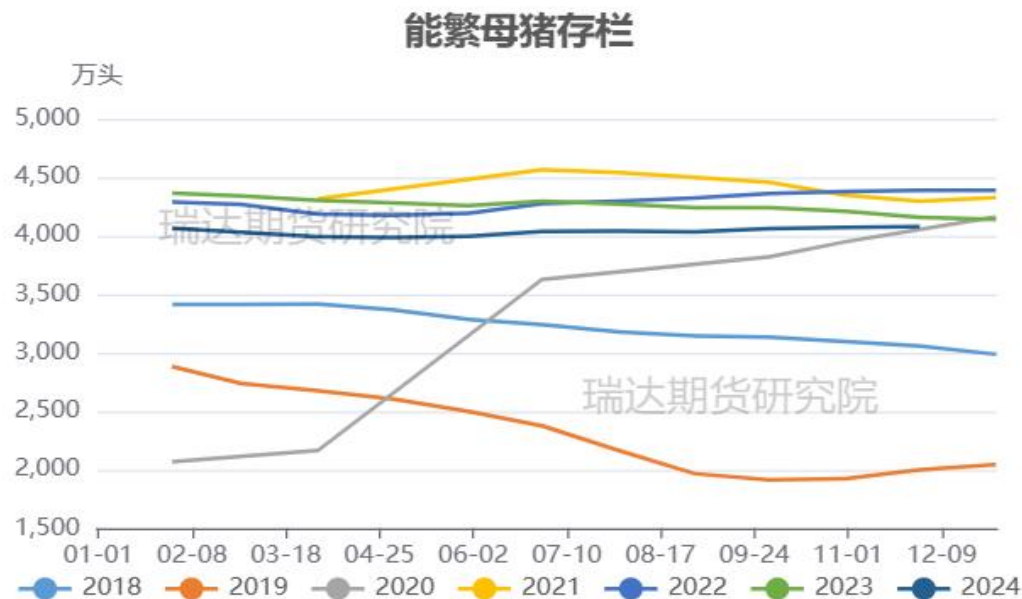
需求端：生猪和能繁母猪存栏变化情况

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，三季度末，全国生猪存栏42694万头，同比减少1535万头，下降3.5%；环比增加1160万头，增长2.8%。截止11月末，能繁母猪存栏4080万头，环比增加7万头，环比增长0.17%，同比下降1.88%。

需求端：养殖利润变化

图23、生猪养殖利润



来源: wind

➤ 截至2025-01-10,养殖利润:自繁自养生猪报202.56元/头,养殖利润:外购仔猪报-33.62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

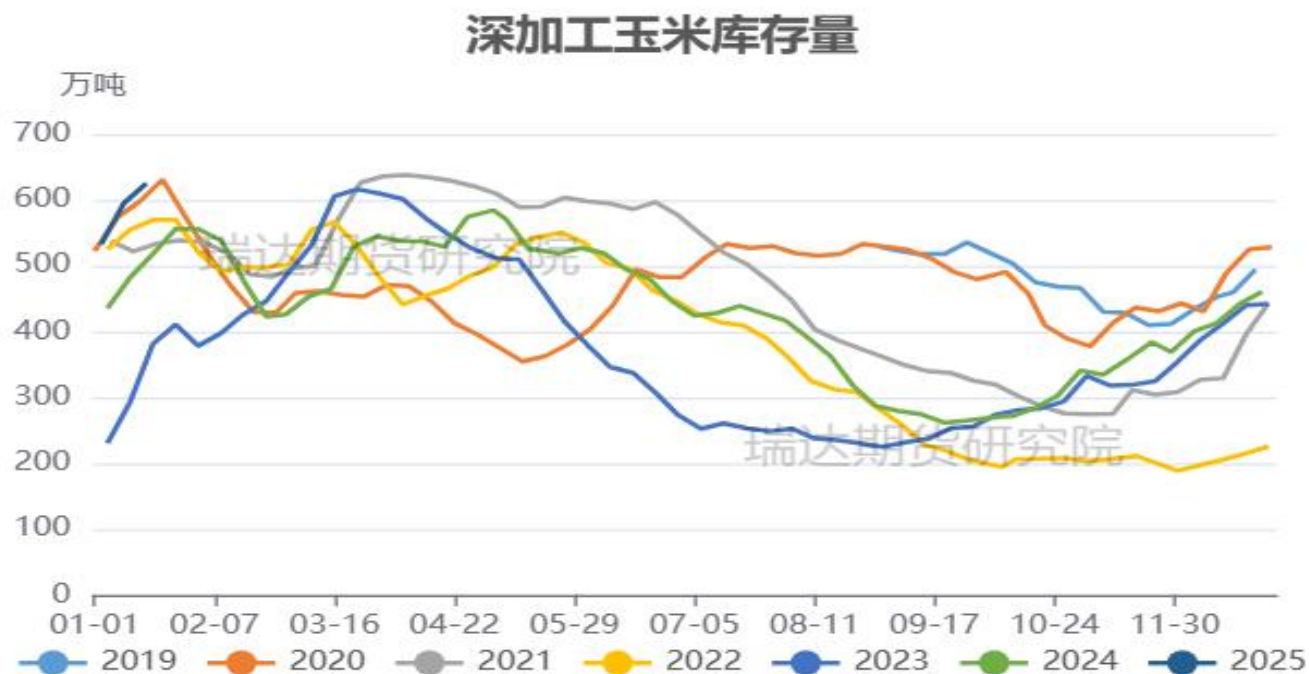


来源：我的农产品网

- 据我的农产品网显示，截至2025-1-16,玉米淀粉加工利润:吉林报-7元/吨。
- 截至2025-01-16,玉米酒精加工利润：河南报-559元/吨,玉米酒精加工利润：吉林报-507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-252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1月15日，全国12个地区96家主要玉米加工企业玉米库存总量625.1万吨，增幅5.11%。

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9日-1月15日）全国玉米加工总量为68.22万吨，较上周增加0.69万吨；周度全国玉米淀粉产量为34.86万吨，较上周产量增加0.19万吨；周度开机率为67.39%，较上周升高0.37%。
- 截至1月15日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量90.55万吨，较上周增加0.65万吨，周增幅0.72%，月增幅3.01%；年同比增幅34.85%。

波动率低位震荡

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至1月17日，玉米主力2505合约震荡收涨，对应期权隐含波动率为10.03%，较上周10.13%回落0.10%，本周隐含波动率低位震荡，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。