

# 「2025.01.03」

## 玉米类市场周报

供应压力持续牵制 玉米期价震荡微跌

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跌。主力2505合约收盘价为2228元/吨，较上周-6元/吨。
- 行情展望：国际玉米价格持续回升，进口利润空间逐步缩窄，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，东北地区入冬以来气温多变，基层种植户对潮粮变现情绪偏强，售粮进度同比偏快，随着年关临近基层种植户售粮积极性有所增加，市场陆续上量，但贸易商入库利润仍一般，缺乏囤货心态，随收随走，部分深加工企业小幅调整收购价格。华北黄淮产区东北潮粮调入不畅，基层种植户惜售，贸易商收购量低位运行，深加工企业厂门到货量持续减少，临近年关企业采购积极性好转，贸易商及烘干塔建库意愿有所增强，深加工企业提价促量，饲料企业维持刚需采购。盘面来看，本周玉米维持窄幅震荡收低。
- 策略建议：暂且观望或短线参与为主。

## 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跌，主力2503合约收盘价为2447元/吨，较上周-43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。同时，玉米现货价格偏低，拖累玉米淀粉现货同步下滑。不过，春节前下游提货量尚可，加之部分区域玉米淀粉企业限产检修供应端减量，玉米淀粉行业库存压力不大。截至1月1日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量90.1万吨，较上周增加2.20万吨，周增幅2.50%，月增幅2.50%；年同比增幅32.11%。盘面来看，期价维持低位震荡。
- 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



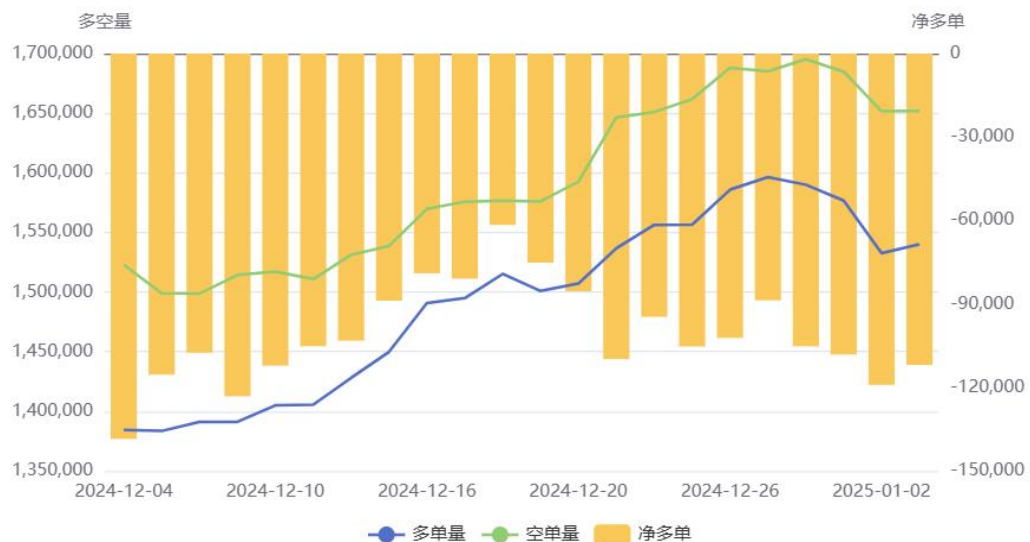
来源：大商所

- 本周玉米期货5月合约震荡收跌，总持仓量1135305手，较上周+35245手。
- 本周玉米淀粉期货3月合约震荡收跌，总持仓量181619手，较上周+1405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-111896，上周净持仓为-88700，净空持仓略有增加。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-29981，上周净持仓为-34510，净空持仓略有减少。

## 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96581张。
- 截至周五，玉米淀粉注册仓单量为0张。

图6、大商所玉米淀粉仓单量



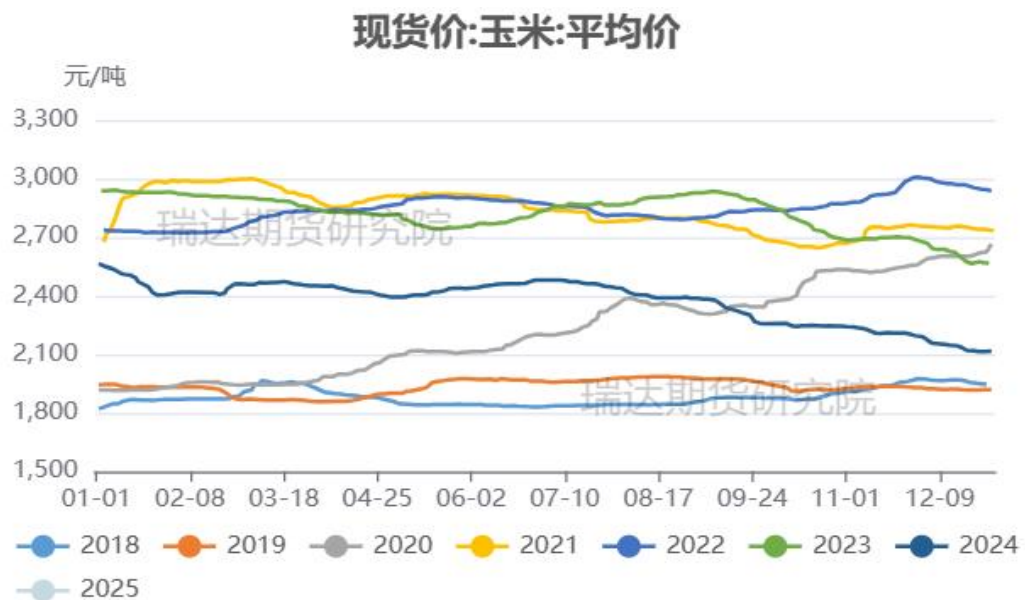
来源: wind



# 「期现市场情况」

## 玉米现货价格及基差走势

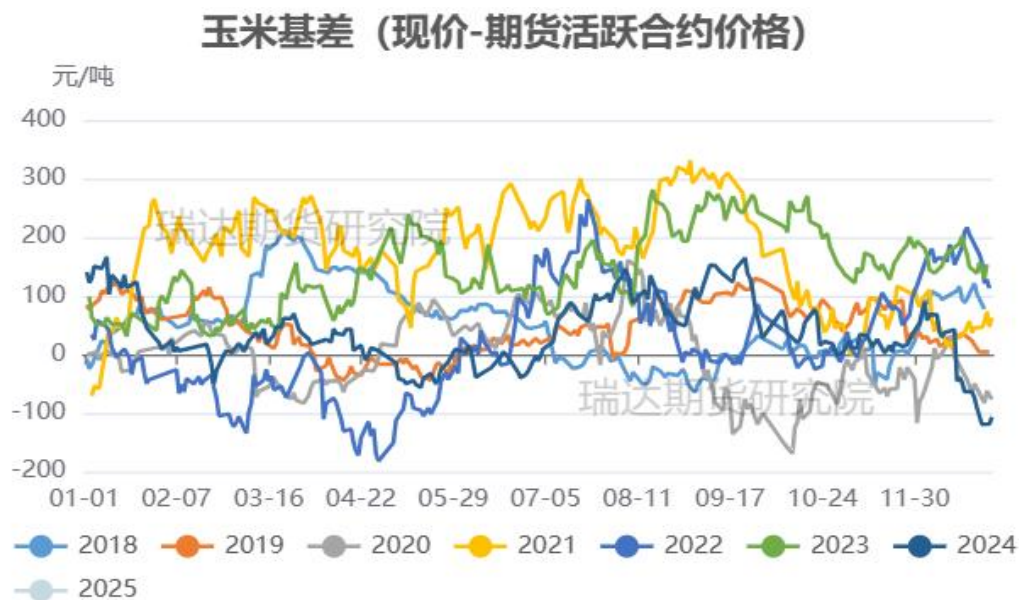
图7、玉米现货价格走势



来源：wind

- 截至2025-01-02,现货价:玉米:平均价报2122.75元/吨。
- 截至周五，玉米活跃合约5月期价和现货均价基差报-106元/吨。

图8、玉米基差走势

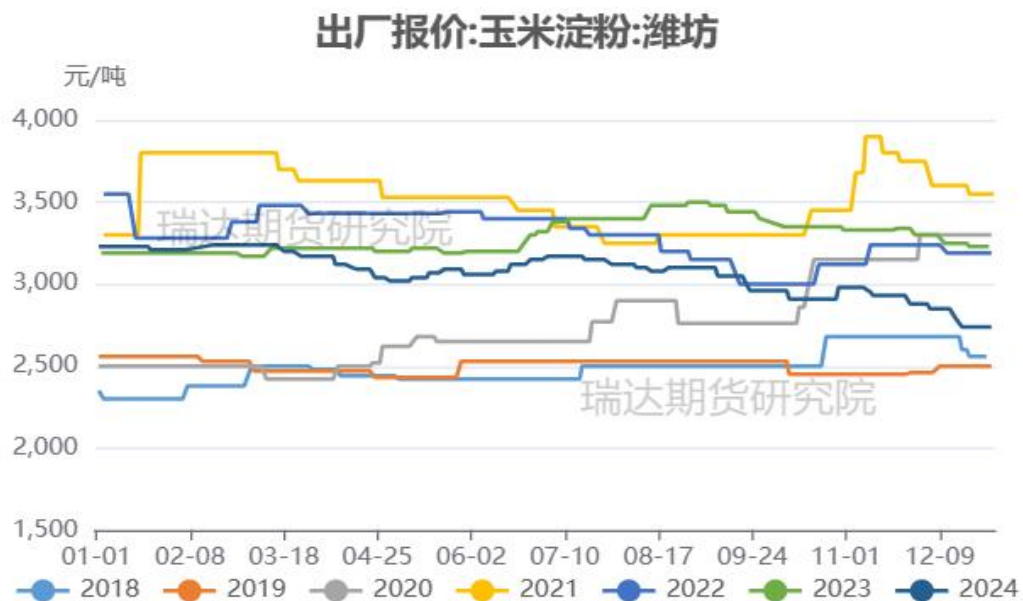


来源：wind 瑞达期货研究院



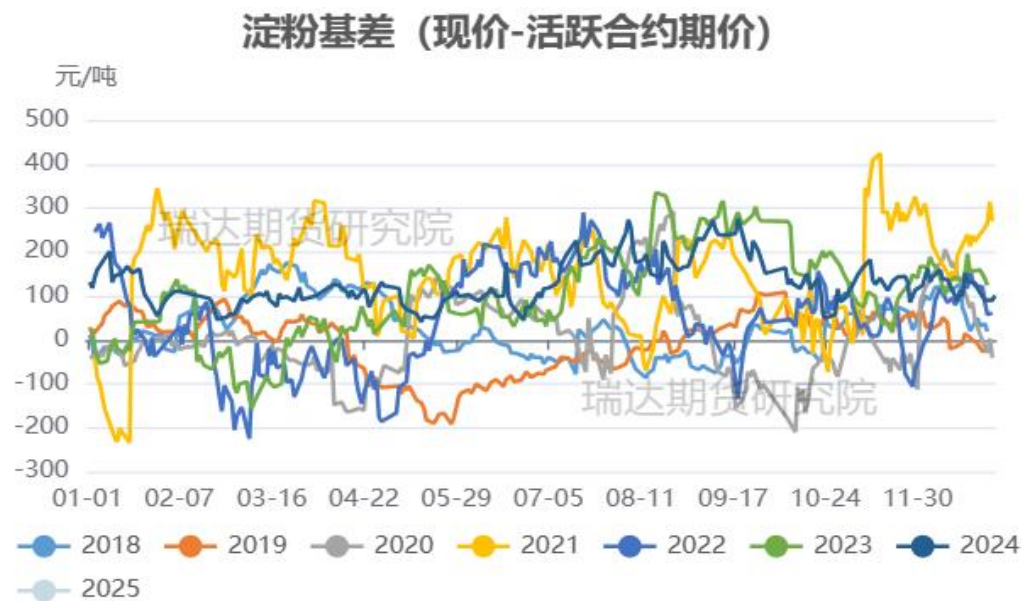
## 淀粉现货价格及基差走势

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2600元/吨，本周现货价格略有回降。
- 截至周五，玉米淀粉3月合约期价和吉林长春现货基差报153元/吨。

## 玉米及淀粉期货月间价差变化

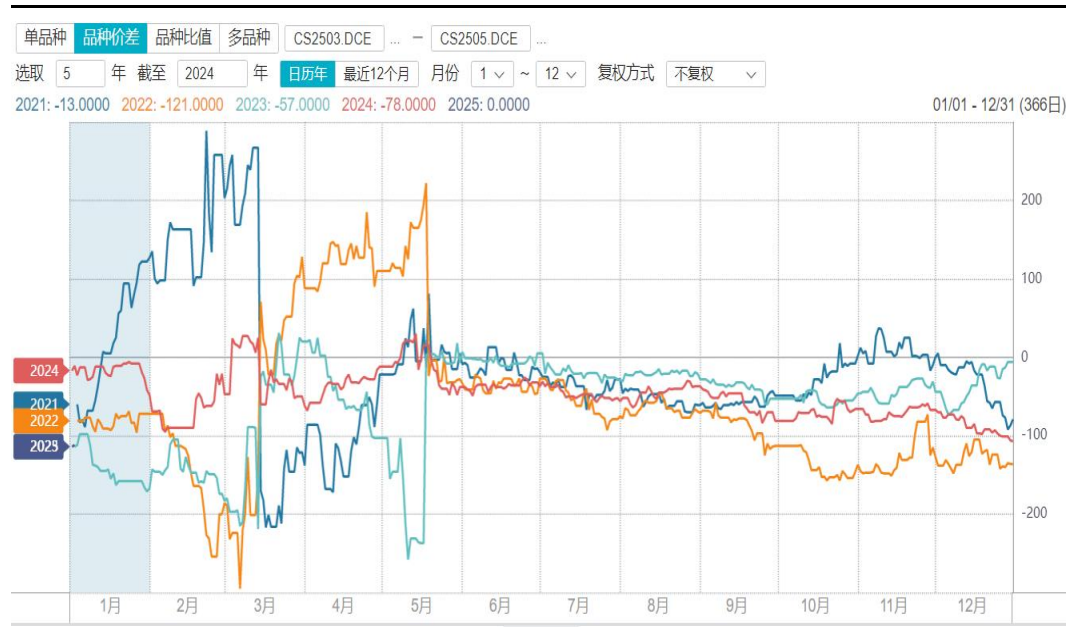
图11、大商所玉米期货5-9价差走势



来源: wind

- 截至周五，玉米5-9价差报-52元/吨。处于同期最低水平。
- 截至周五，淀粉3-5价差报-112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

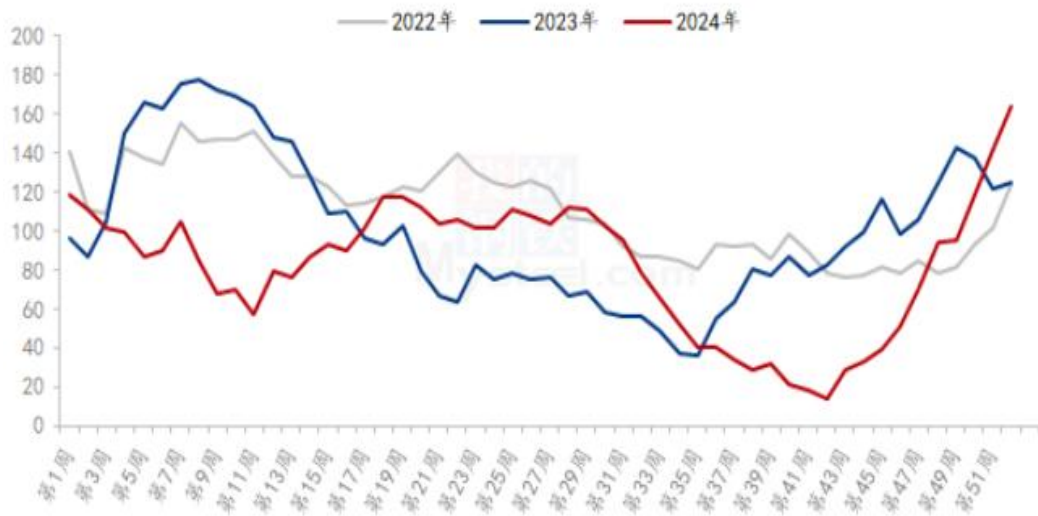


来源: wind

## 供应端：南北港口玉米库存变化情况

图17、广东港口玉米库存

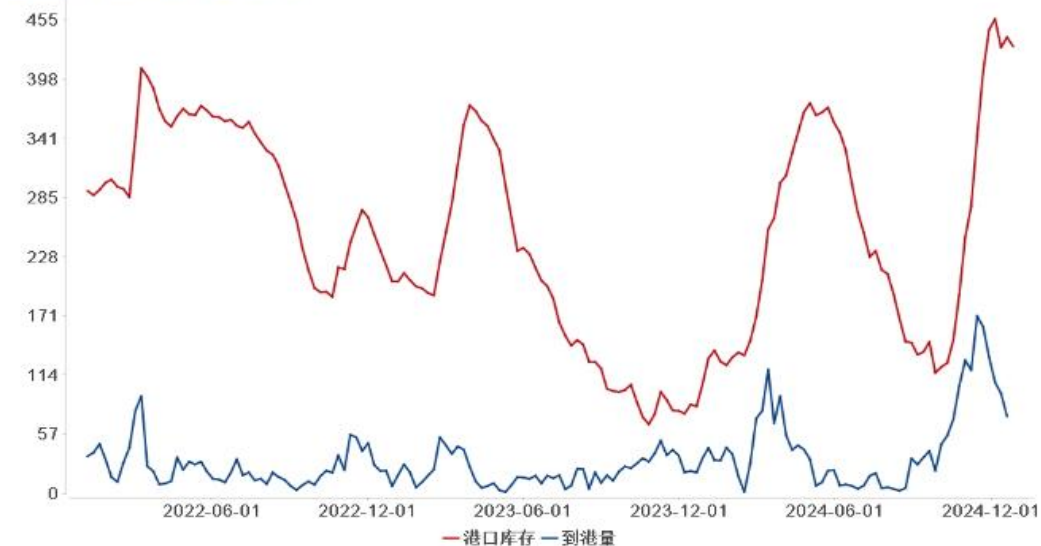
广东港口内外贸玉米库存（单位：万吨）



来源：我的农产品网

图18、北方四港玉米库存

北港四港玉米库存统计（单位：万吨）



来源：我的农产品网

- Mysteel玉米团队调研数据显示，截至2024年12月27日，广东港内贸玉米库存共计162.7万吨，较上周增加22.7万吨；外贸库存1.6万吨，较上周减少0.20万吨。北方四港玉米库存共计430.4万吨，周环比减少8.5万吨；当周北方四港下海量共计65.9万吨，周环比增加1.6万吨。

## 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

2022-2025年山东玉米-玉米淀粉价差走势对比 (元/吨)



来源: 我的农产品网

- 截至周五，淀粉-玉米5月合约价差报331元/吨，截至本周四，山东玉米与玉米淀粉价差为 724 元/吨，环比上周降低 26 元/吨。



## 替代品价差变化

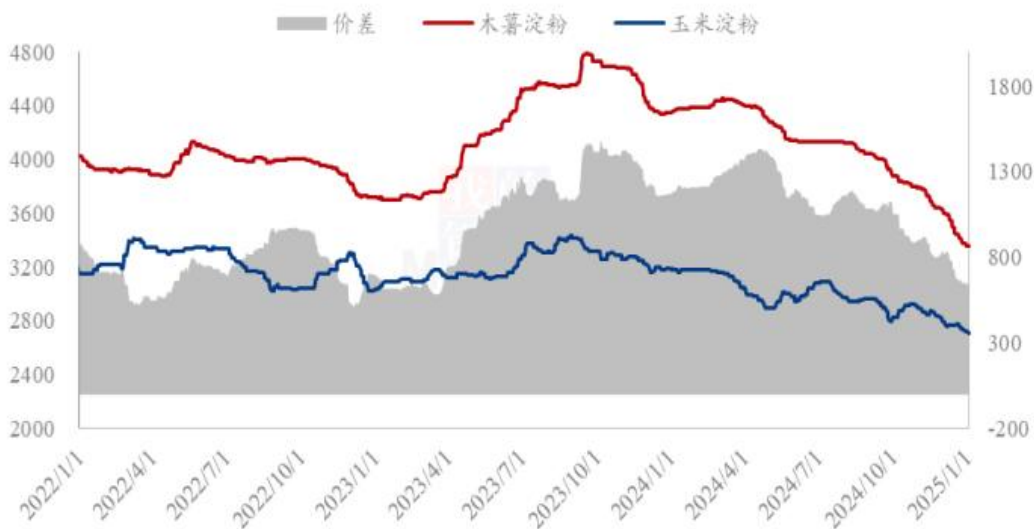
图15、小麦-玉米价差变化



来源: wind

图16、玉米淀粉与木薯淀粉价差变化

2022-2025年玉米淀粉-木薯淀粉价差对比（元/吨）



来源: 我的农产品网

- 截至2025-01-02,现货价:平均价:小麦报2395.72元/吨,现货价:玉米:平均价报2122.75元/吨,小麦-玉米价差报272.97元/吨。
- 2025年第1周,本周木薯淀粉与玉米淀粉价差缩小,平均价差643元/吨,环比上周收窄10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

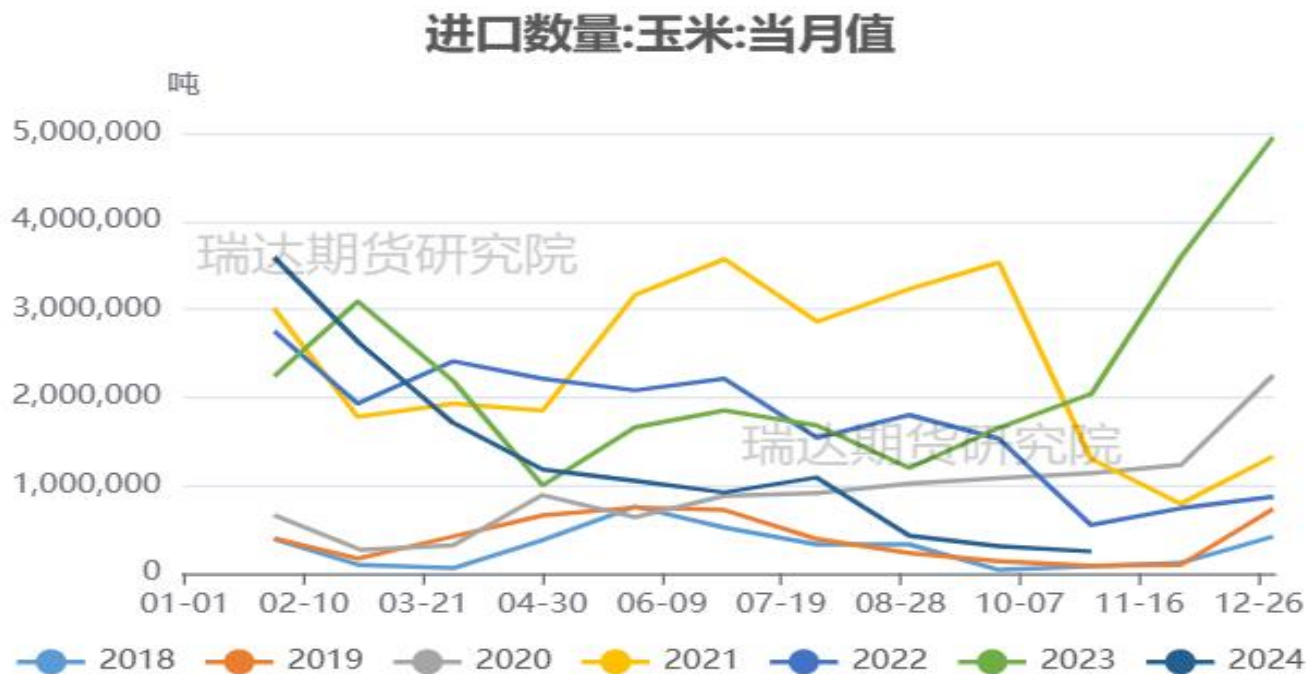
Mysteel主产区农户玉米售粮进度（截至1月2日）					
省份	2025/1/2	2024/12/26	变化	2024/1/4	同比
黑龙江	41%	35%	6%	38%	3%
吉林	32%	30%	2%	22%	10%
辽宁	55%	53%	2%	52%	3%
内蒙古	38%	32%	6%	33%	5%
河北	42%	39%	3%	32%	10%
山东	43%	40%	3%	39%	4%
河南	47%	44%	3%	46%	1%
安徽	44%	42%	2%	41%	3%
山西	46%	43%	3%	58%	-12%
陕西	42%	38%	4%	55%	-13%
甘肃	50%	48%	2%	36%	14%
宁夏	52%	50%	2%	42%	10%
新疆	97%	96%	1%	98%	-1%
总进度1	45%	41%	4%	41%	4%
东北	40%	36%	4%	34%	6%
华北	44%	41%	3%	40%	4%
西北	63%	61%	2%	66%	-3%
总进度2	41%	37%	4%	36%	5%

来源：我的农产品网

- 截至1月2日，据Mysteel玉米团队统计，全国13个省份农户售粮进度45%，较去年同期快4%。全国7个主产省份农户售粮进度为41%，较去年同期偏快5%。

## 供应端：月度进口到港量

图19、玉米月度进口情况



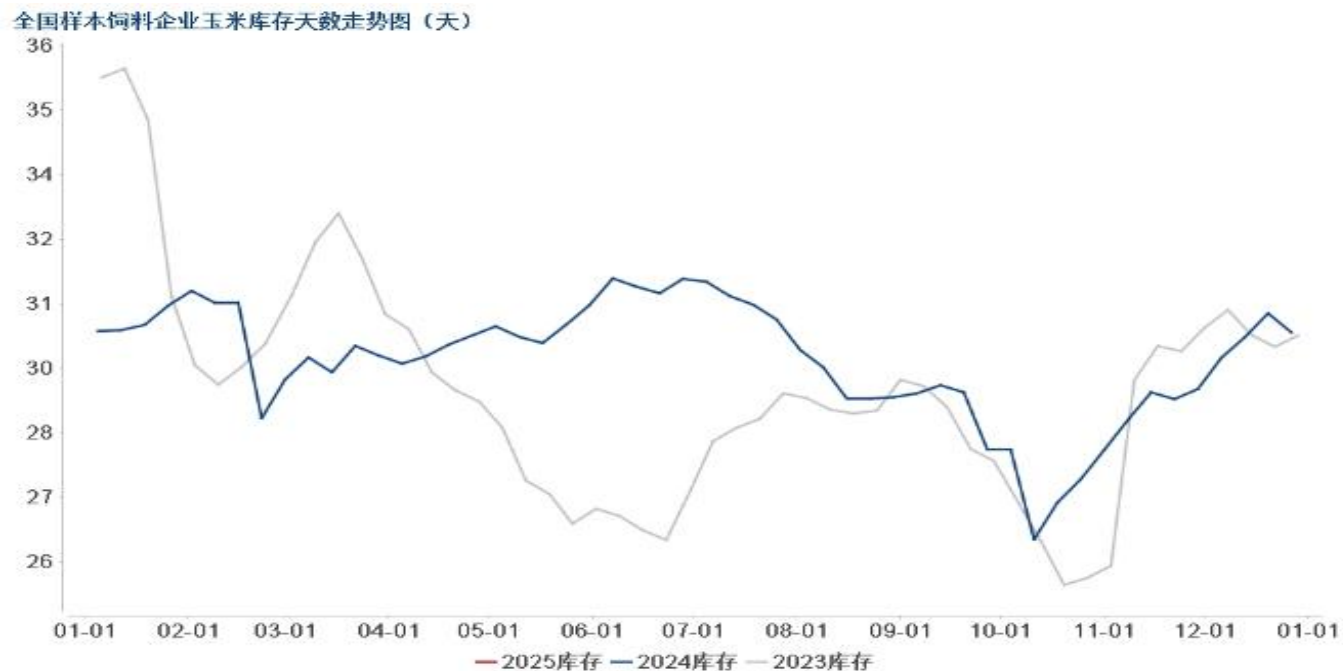
来源：海关总署

- 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

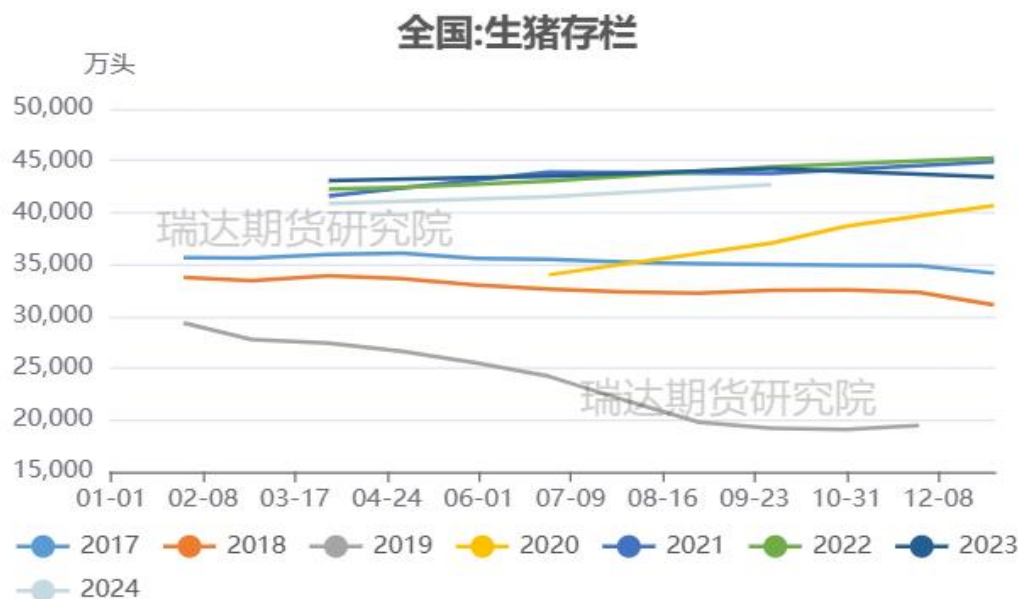


来源：我的农产品网

- 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2日，全国饲料企业平均库存30.76天，较上周增加0.37天，环比上涨1.22%，同比上涨1.12%。

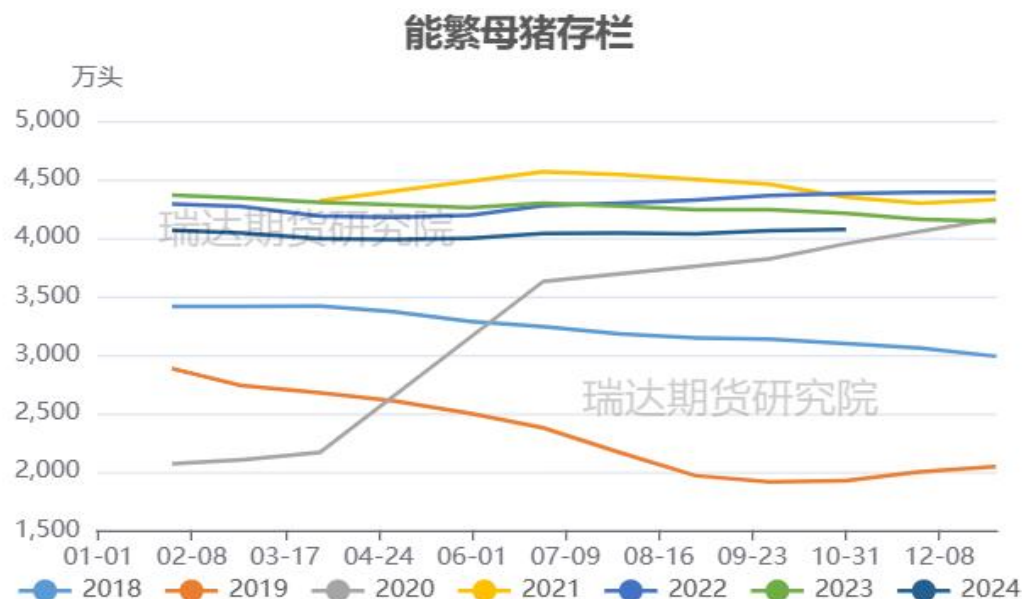
## 需求端：生猪和能繁母猪存栏变化情况

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10月末，能繁母猪存栏4073万头，同比增加11万头，环比增长0.3%，同比下降3.2%。

## 需求端：养殖利润变化

图23、生猪养殖利润



来源: wind

➤ 截至2024-12-27,养殖利润:自繁自养生猪报115.36元/头,养殖利润:外购仔猪报-122.75元/头。

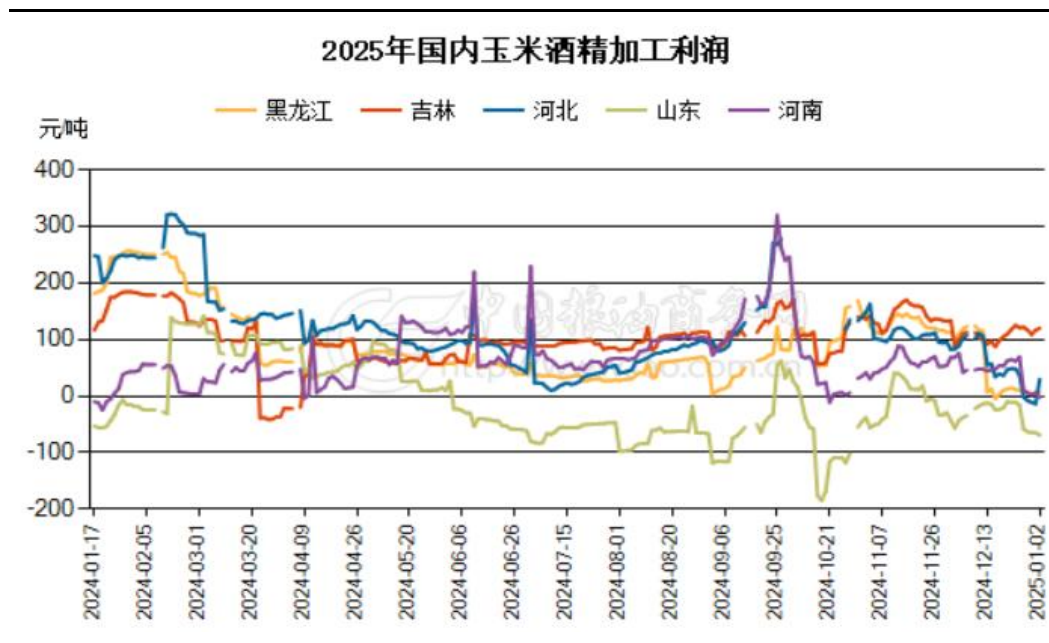
## 需求端：淀粉和酒精企业利润变化

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

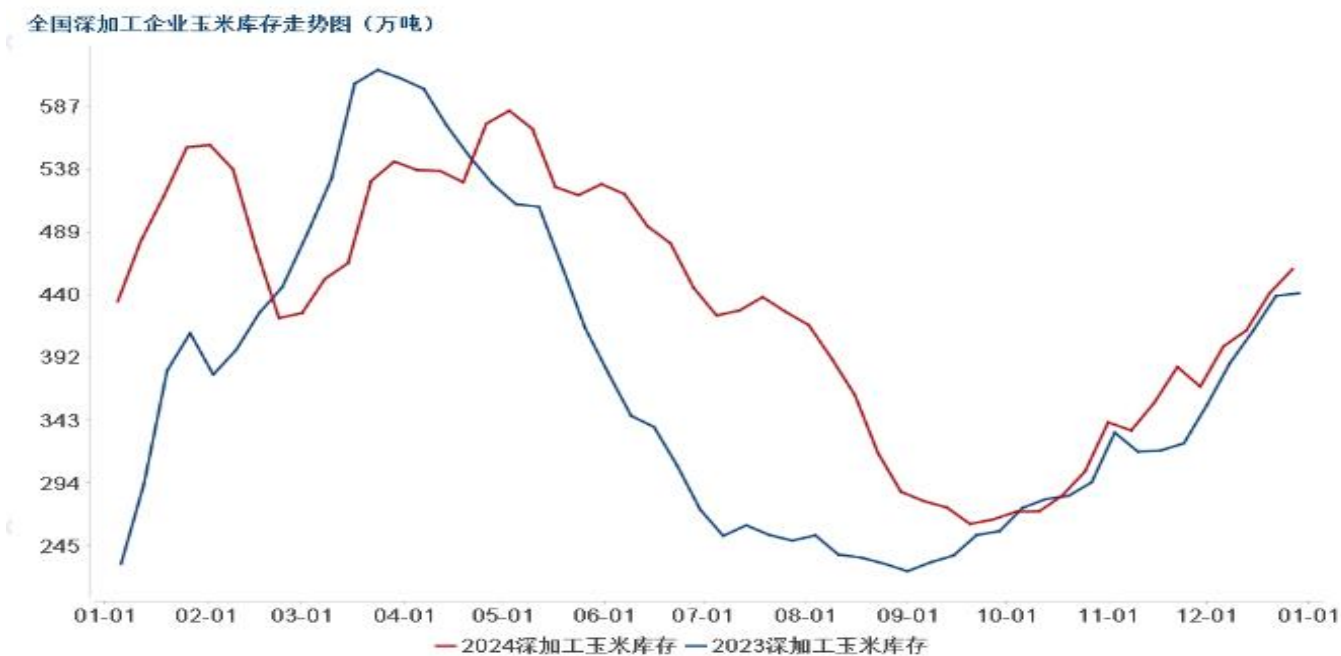


来源：中国粮油商务网

- 据我的农产品网显示，截至2025-1-2,玉米淀粉加工利润:吉林报32元/吨。
- 截止1月2日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润119.77元/吨，黑龙江加工利润+6.31元/吨，河南加工利润-2.22元/吨，全国平均加工利润为16.85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



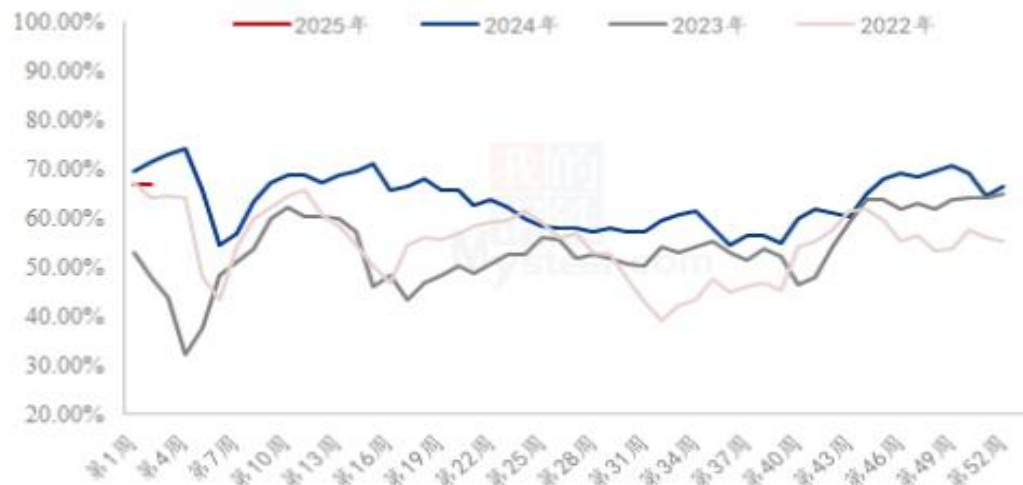
来源：我的农产品网

- 据Mysteel农产品调研显示，截至2025年1月1日，全国12个地区96家主要玉米加工企业玉米库存总量532.6万吨，增幅15.63%。

## 供应端：淀粉企业开机率及库存

图27、玉米淀粉企业开机率

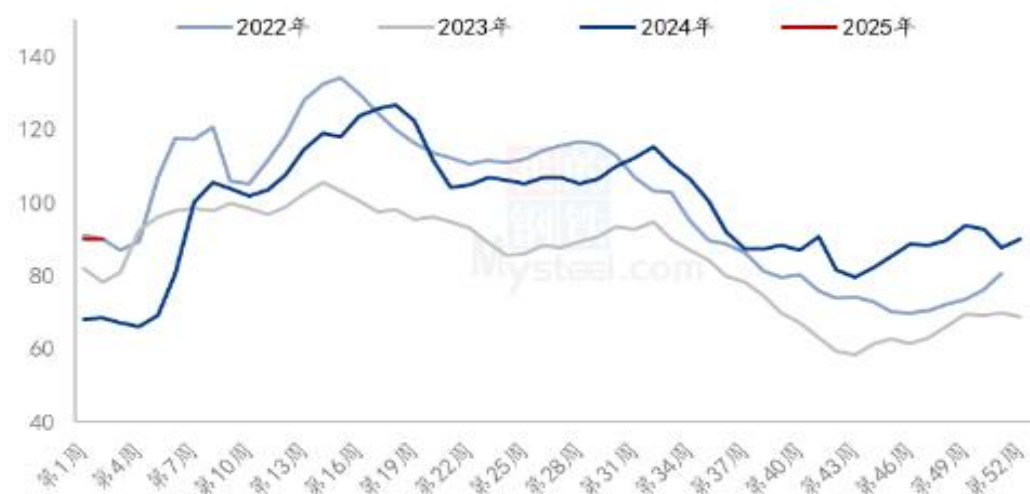
全国60家玉米淀粉企业开机率走势图



来源：我的农产品网

图28、玉米淀粉企业库存变化

全国60家玉米淀粉企业库存统计（万吨）



来源：我的农产品网

- 本周（2024年12月26日-2025年1月1日）全国玉米加工总量为67.52万吨，较上周增加0.34万吨；周度全国玉米淀粉产量为34.65万吨，较上周产量增加0.23万吨；周度开机率为66.98%，较上周升高0.44%。
- 截至1月1日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量90.1万吨，较上周增加2.20万吨，周增幅2.50%，月增幅2.50%；年同比增幅32.11%。



## 波动率震荡回落

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至1月3日，玉米主力2505合约震荡收低，对应期权隐含波动率为9.98%，较上周11.69%回落1.72%，本周隐含波动率震荡回落，低于20日、40日、60日历史波动率水平。



# 「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。