

「2025.03.21」

玉米类市场周报

政策支撑边际减弱 玉米期价震荡回落

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：本周玉米期货震荡回落。主力2505合约收盘价为2289元/吨，较前一周-20元/吨。
- 行情展望：美玉米进口优势再度凸显。不过，中国对美玉米加征15%的关税，且巴西玉米价格优势仍好于美玉米，贸易商更倾向于等待巴西玉米上市，短期进口压力不大。国内方面，东北地区基层种植户玉米售粮进度已八成多，经过一段时间的提价抢粮，用粮企业库存多得到补充，深加工继续提价的意愿不断降低，饲企处于需求淡季，多随用随买。且东北地区本周以来中储粮采购力度有减弱趋势，而陈粮投放有增多趋势，市场情绪有所降温。华北黄淮产区基层种植户玉米售粮进度约八成，当前余粮不多，部分贸易商继续持粮观望，市场有效供应整体偏紧。不过，随着玉米价格逐步上升，加工企业生产利润减成本压力升，提价采购积极性降低，部分贸易商兑现利润，市场上量增多，收购价格续涨动力不足。盘面来看，近日玉米期价震荡略有回落。
- 策略建议：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低，主力2505合约收盘价为2681元/吨，较前一周-13元/吨。
- 行情展望：玉米淀粉下游需求不温不火，而原料价格处于阶段性高位，导致企业生产经营亏损，个别企业开始有减产检修行为，行业开机率略有下滑，但总体仍处于相对偏高水平，产出压力仍存，库存压力相对偏高。截至3月19日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量135万吨，较上周下降1.10万吨，周降幅0.81%，月降幅0.07%；年同比增幅25.58%。不过，玉米现货价格维持上涨态势，企业成本压力下挺价心态仍存。盘面来看，受玉米期价下跌影响，近日淀粉同步走弱。
- 策略建议：短线参与为主。

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



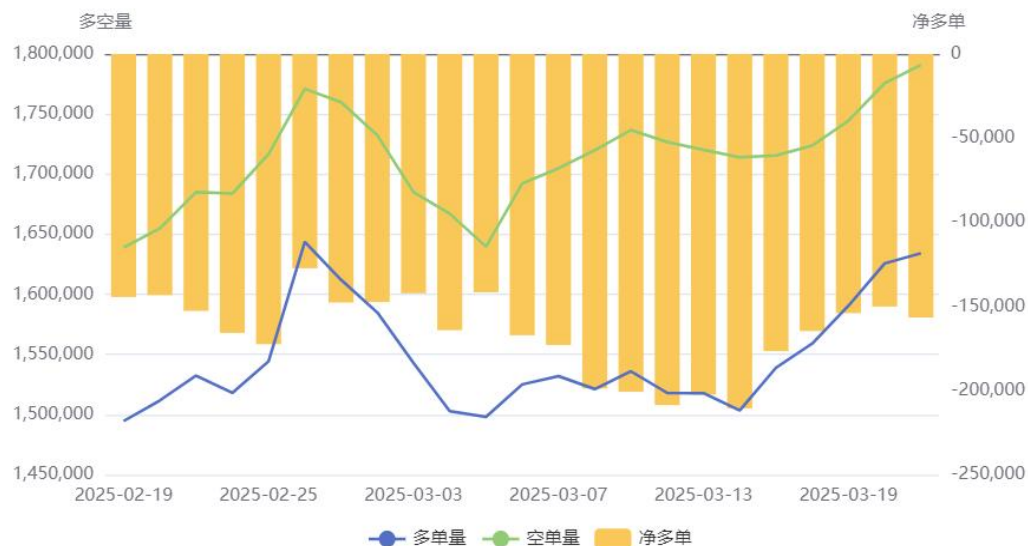
来源：大商所

- 本周玉米期货5月合约震荡回落，总持仓量1248769手，较上周-37903手。
- 本周玉米淀粉期货5月合约震荡回落，总持仓量 152084手，较上周-8238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

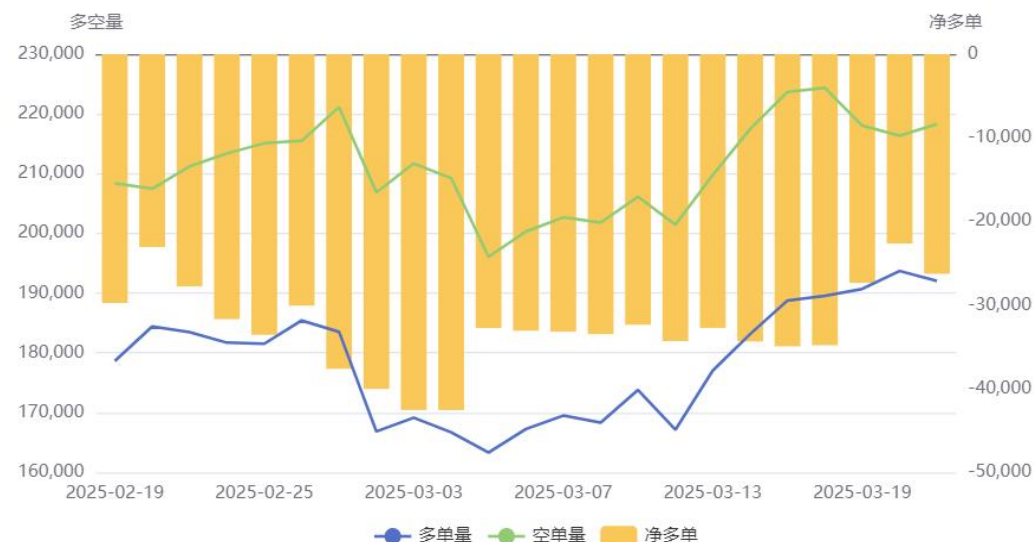
玉米(C)前20持仓量变化



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-156597，上周净持仓为-210605，净空持仓有所减少。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-26257，上周净持仓为-34341，净空持仓有所减少。

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60505张。
- 截至周五，玉米淀粉注册仓单量为4608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

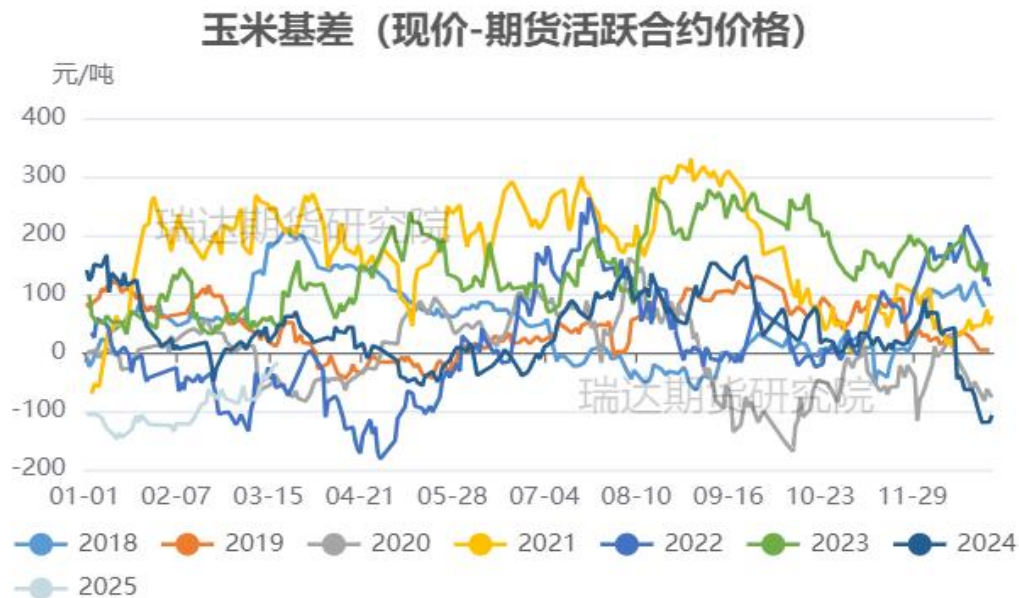
图7、玉米现货价格走势



来源: wind

- 截至2025-03-20,现货价:玉米:平均价报2264.51元/吨。
- 截至周五, 玉米活跃合约5月期价和现货均价基差报-25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，玉米淀粉吉林报2720元/吨，山东报2800元/吨，本周现货价格相对平稳。
- 截至周五，玉米淀粉5月合约期价和吉林长春现货基差报+39元/吨。

「期现市场情况」

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

图12、大商所玉米淀粉期货5-9价差走势



来源：wind

- 截至周五，玉米5-9价差报-51元/吨。处于同期偏低水平。
- 截至周五，淀粉5-9价差报-79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3月14日，广东港内贸玉米库存共计189万吨，较上周增加2.70万吨；外贸库存11.1万吨，较上周增加3.30万吨。北方四港玉米库存共计507.6万吨，周环比增加1.8万吨；当周北方四港下海量共计62.7万吨，周环比增加4.10万吨。

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392元/吨，截至本周四，山东玉米与玉米淀粉价差为 483 元/吨，环比上周升高 3 元/吨。

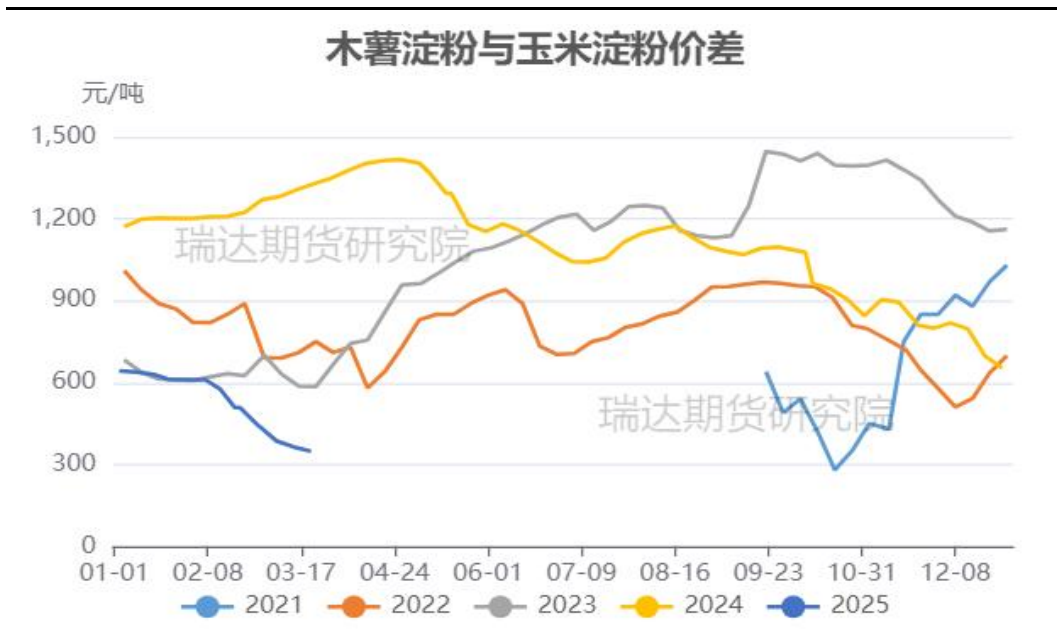
替代品价差变化

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

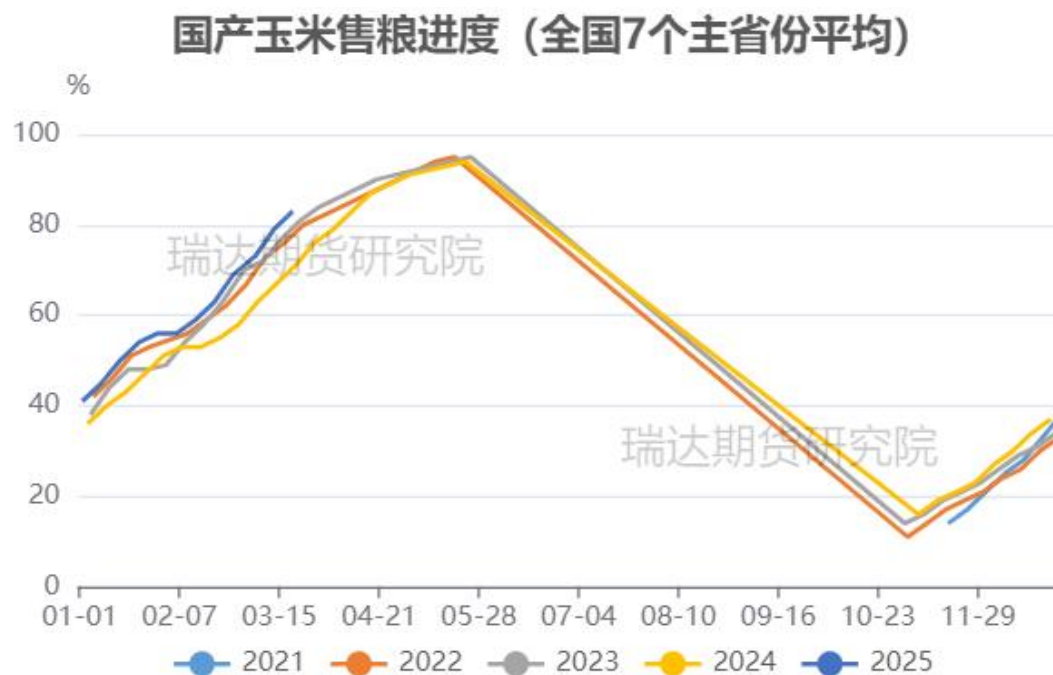


来源：我的农产品网

- 截至2025-03-20,现货价:平均价:小麦报2434.28元/吨,现货价:玉米:平均价报2264.51元/吨,小麦-玉米价差报169.77元/吨。
- 2025 年第 12 周, 本周木薯淀粉与玉米淀粉价差收窄, 平均价差 348 元/吨, 环比上周收窄 16 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

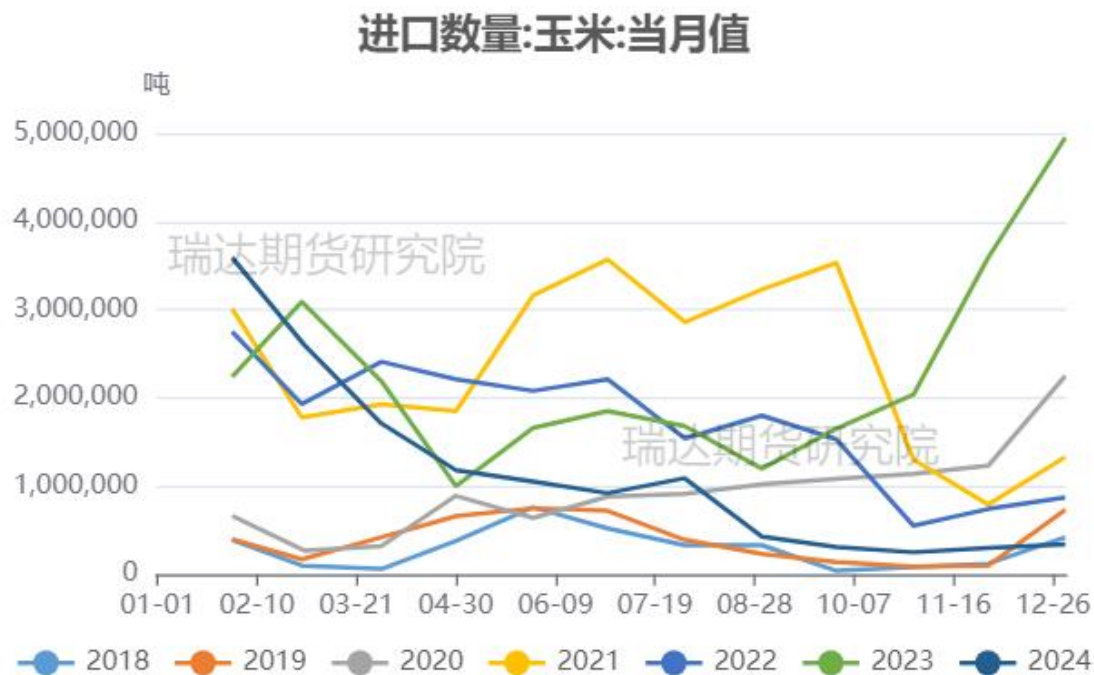


来源：我的农产品网

- 截至3月20日，据Mysteel玉米团队统计，全国13个省份农户售粮进度84%，较去年同期快10%。全国7个主产省份农户售粮进度为83%，较去年同期偏快12%。

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，2025年2月普通玉米进口总量为8.00万吨，较上年同期的260.00万吨减少了252.00万吨，减少96.92%。较上月同期的10.00万吨减少2.00万吨。

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

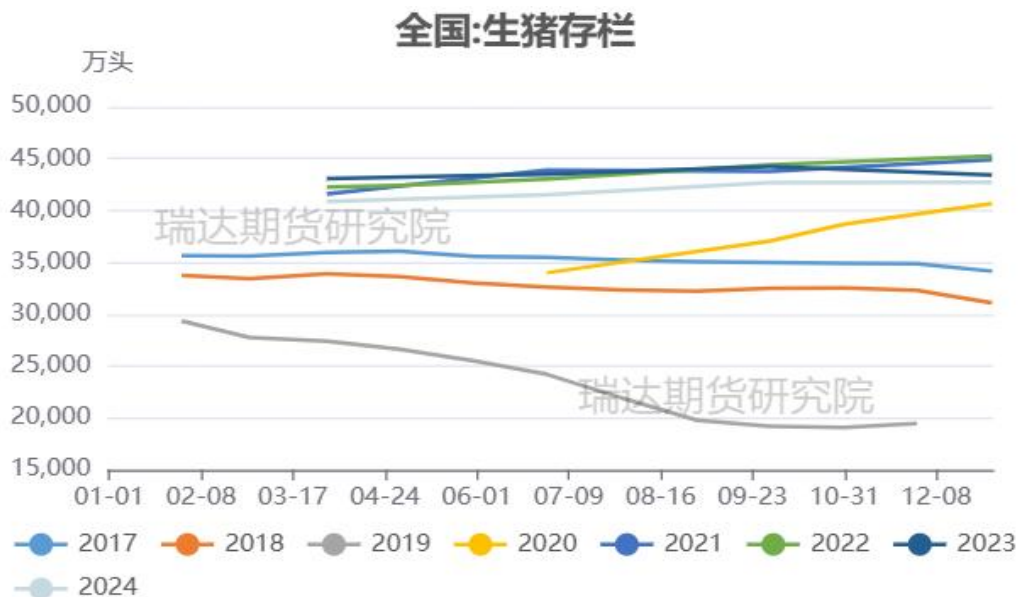


来源：我的农产品网

- 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3月20日，全国饲料企业平均库存32.96天，较上周增加0.73天，环比上涨2.26%，同比上涨9.47%。

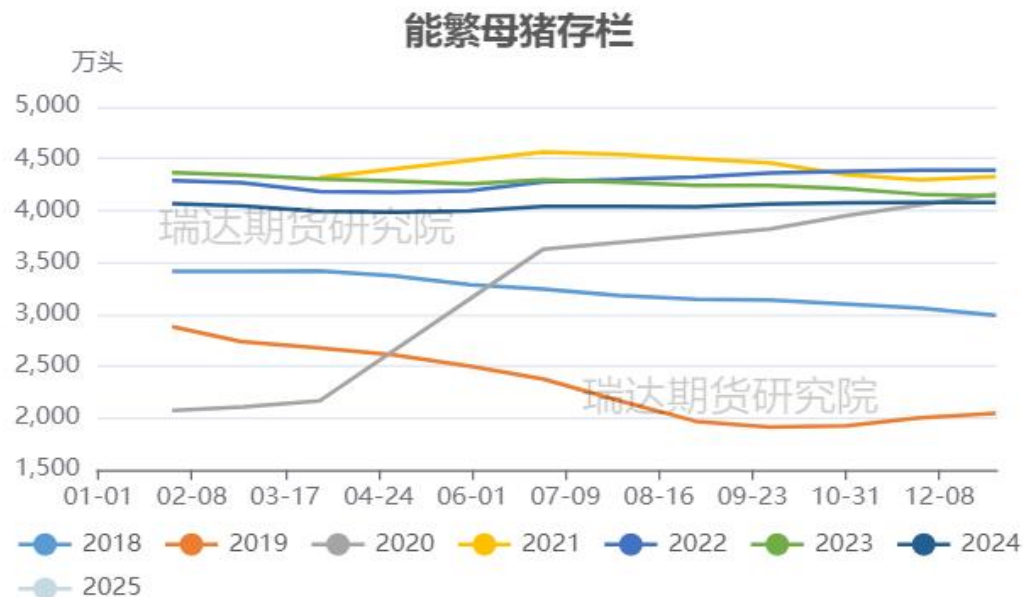
需求端：生猪和能繁母猪存栏变化情况

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%。截止2025年1月底，能繁母猪存栏4062万头，环比减少16万头，下降0.39%。

需求端：养殖利润变化

图23、生猪养殖利润



来源: wind

➤ 截至2025-03-14,养殖利润:自繁自养生猪报35.15元/头,养殖利润:外购仔猪报-34.44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

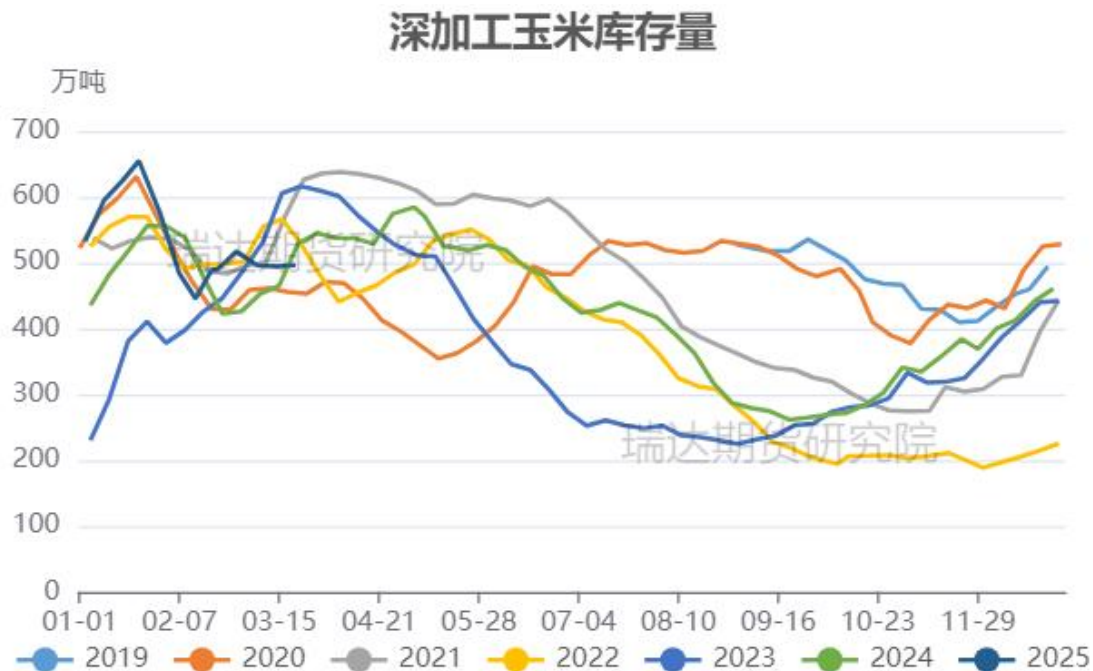


来源：我的农产品网

- 据我的农产品网显示，截至2025-03-20,玉米淀粉加工利润:吉林报-62元/吨。
- 截至2025-03-20,玉米酒精加工利润：河南报-709元/吨,吉林报-634元/吨,黑龙江报-300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3月19日，全国12个地区96家主要玉米加工企业玉米库存总量496.5万吨，增幅0.42%。

供应端：淀粉企业开机率及库存

图27、玉米淀粉企业开机率



来源：我的农产品网

图28、玉米淀粉企业库存变化

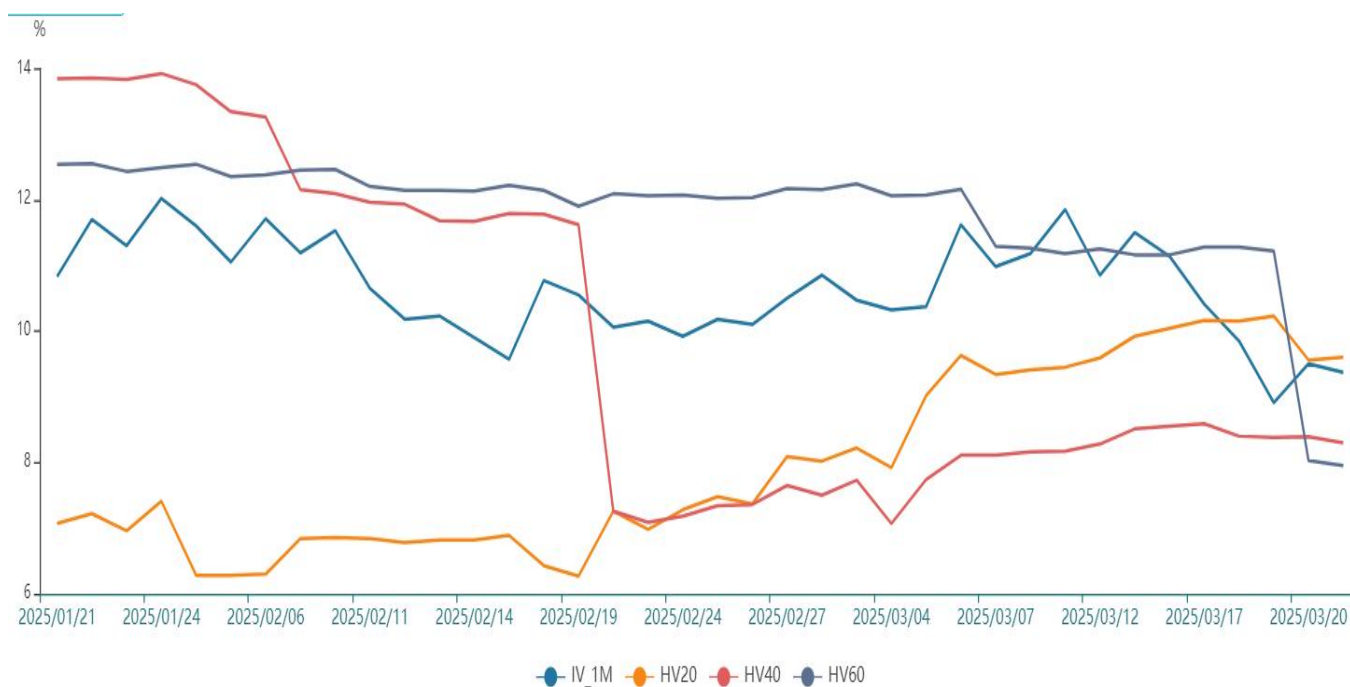


来源：我的农产品网

- 本周（2025年3月13日-3月19日）全国玉米加工总量为67.69万吨，较上周降低0.51万吨；周度全国玉米淀粉产量为33.6万吨，较上周产量减少0.62万吨；周度开机率为64.95%，较上周降低1.2%。
- 截至3月19日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量135万吨，较上周下降1.10万吨，周降幅0.81%，月降幅0.07%；年同比增幅25.58%。

波动率震荡回落

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至3月21日，玉米主力2505合约震荡收低，对应期权隐含波动率为9.37%，前一周11.14%回落1.77%，本周隐含波动率震荡回落，处于20日、40日、60日历史波动率平均水平。

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。