

「2025.02.28」

玉米类市场周报

外围市场高位调整 连盘玉米震荡微涨

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：本周玉米期货震荡收高。主力2505合约收盘价为2292元/吨，较前一周+18元/吨。
- 行情展望：美国农业部预测，2025/26年度美国玉米播种面积将为9400万英亩，比2024/25年度的9060万英亩增加340万英亩，也高于此前市场预期的9360万英亩。种植面积的增加，拖累美玉米明显回落。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过六成半，销售进度快于去年同期，节后供应压力较节前明显减轻，同时中储粮继续增收玉米，市场看涨情绪逐步升温。国内主产区玉米价格重心上移，部分基层种植户及贸易商售粮意愿转强，玉米上量开始增多，生产成本偏高加工企业继续提价动力不足，价格上涨明显放缓。盘面来看，近期玉米期价维持震荡。
- 策略建议：短线交易为主。

总结及策略建议

- 玉米淀粉：
- 行情回顾：大连玉米淀粉期货收高，主力2505合约收盘价为2664元/吨，较前一周+33元/吨。
- 行情展望：随着节后玉米淀粉企业检修结束，加之行业生产利润推动，玉米淀粉行业开机率继续回升，产出压力有所提升。不过，元宵节后下游需求逐步恢复，玉米淀粉提货有所好转，行业库存整体变动不大。截至2月26日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量135.1万吨，较上周增加0.10万吨，周增幅0.07%，月增幅20.95%；年同比增幅30.22%。同时，玉米原料价格维持上涨态势，下游拿货情绪稍有好转，企业成本压力下挺价心态强烈。盘面来看，近期淀粉期价随玉米市场震荡。
- 策略建议：短线交易为主。

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、大商所淀粉期货价格走势



来源：大商所

- 本周玉米期货5月合约震荡上涨，总持仓量1408030手，较上周+17045手。
- 本周玉米淀粉期货5月合约震荡收高，总持仓量155954手，较上周+50817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

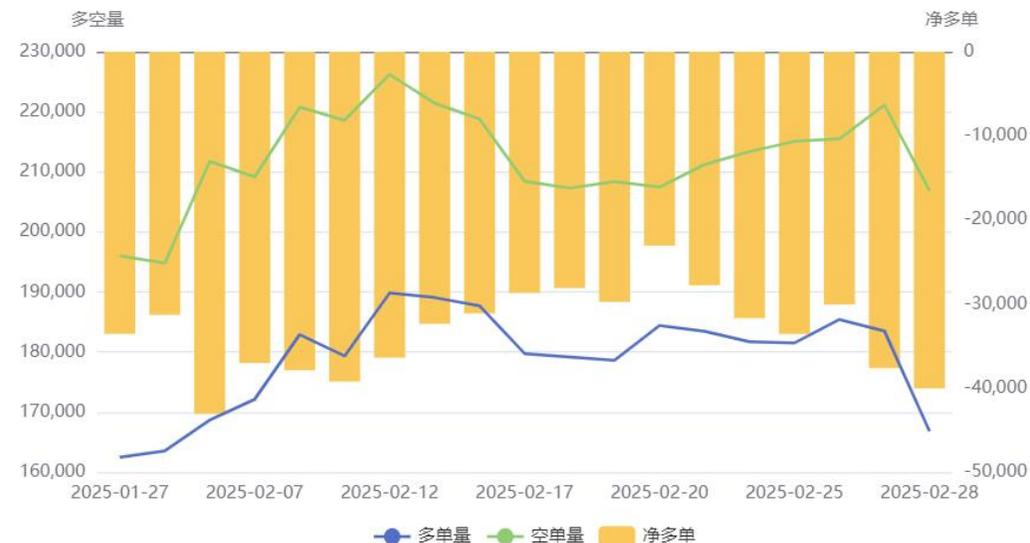
玉米(C)前20持仓量变化



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-147446，上周净持仓为-152701，净空持仓减少。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-40020，上周净持仓为-27771，净空持仓增加。

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99062张。
- 截至周五，玉米淀粉注册仓单量为7043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

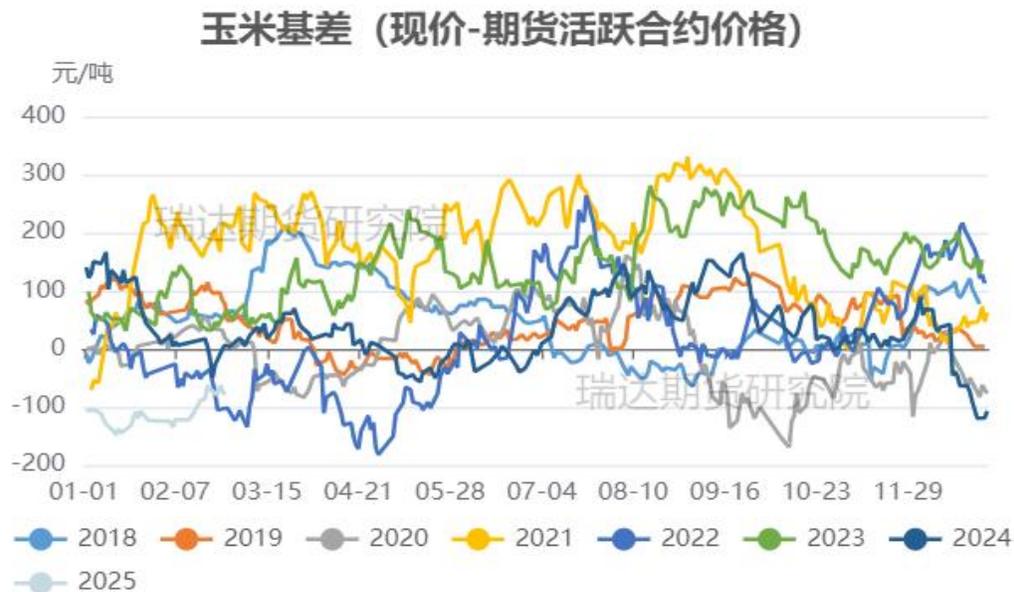
图7、玉米现货价格走势



来源：wind

- 截至2025-02-27,现货价:玉米:均价报2213.63元/吨。
- 截至周五，玉米活跃合约5月期价和现货均价基差报-79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2680元/吨，山东报2800元/吨，本周现货价格略有上涨。
- 截至周五，玉米淀粉5月合约期价和吉林长春现货基差报16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

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-47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2月21日，广东港内贸玉米库存共计140.5万吨，较上周减少6.20万吨；外贸库存0万吨，较上周持平。北方四港玉米库存共计480.5万吨，周环比增加28.4万吨；当周北方四港下海量共计98.2万吨，周环比增加47.90万吨。

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372元/吨，2025年第9周，山东玉米与玉米淀粉价差为530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

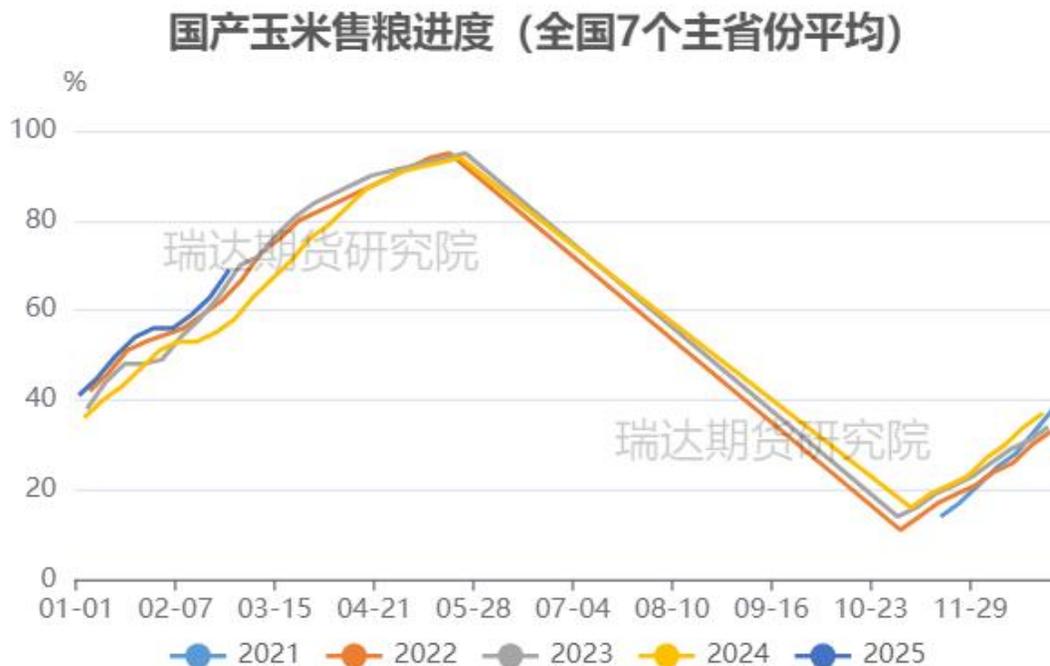


来源: 我的农产品网

- 截至2025-02-27,现货价:平均价:小麦报2435.39元/吨,现货价:玉米:平均价报2213.63元/吨,小麦-玉米价差报221.76元/吨。
- 2025年第9周, 本周木薯淀粉与玉米淀粉平均价差在447元/吨, 环比上周收窄62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

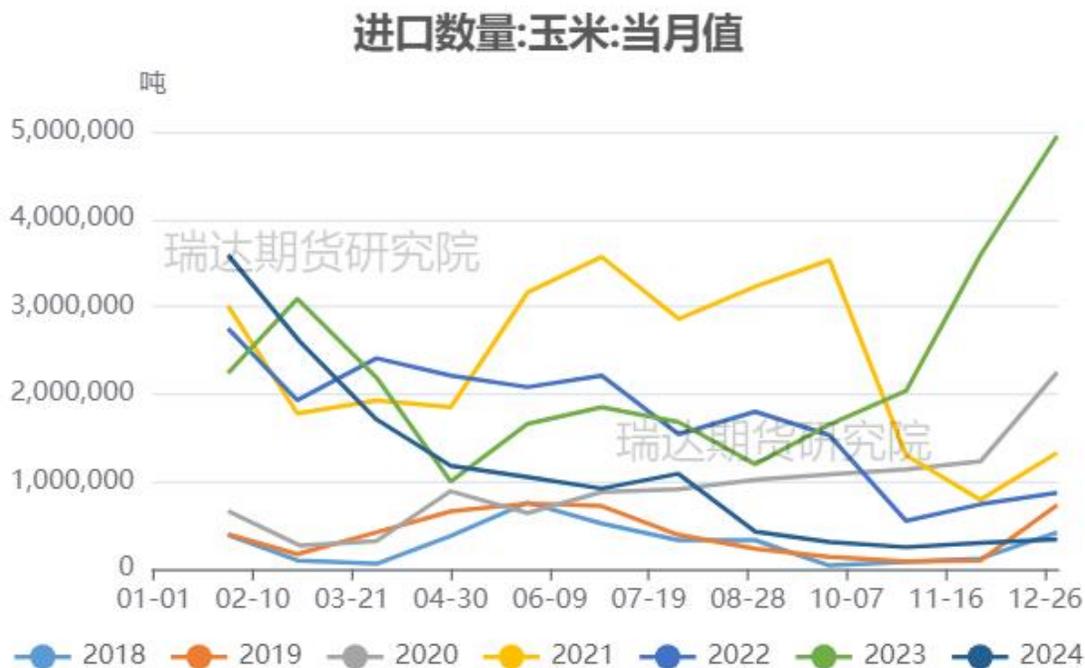


来源：我的农产品网

- 截至2月27日，据Mysteel玉米团队统计，全国13个省份农户售粮进度70%，较去年同期快8%。全国7个主产省份农户售粮进度为69%，较去年同期偏快11%。

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

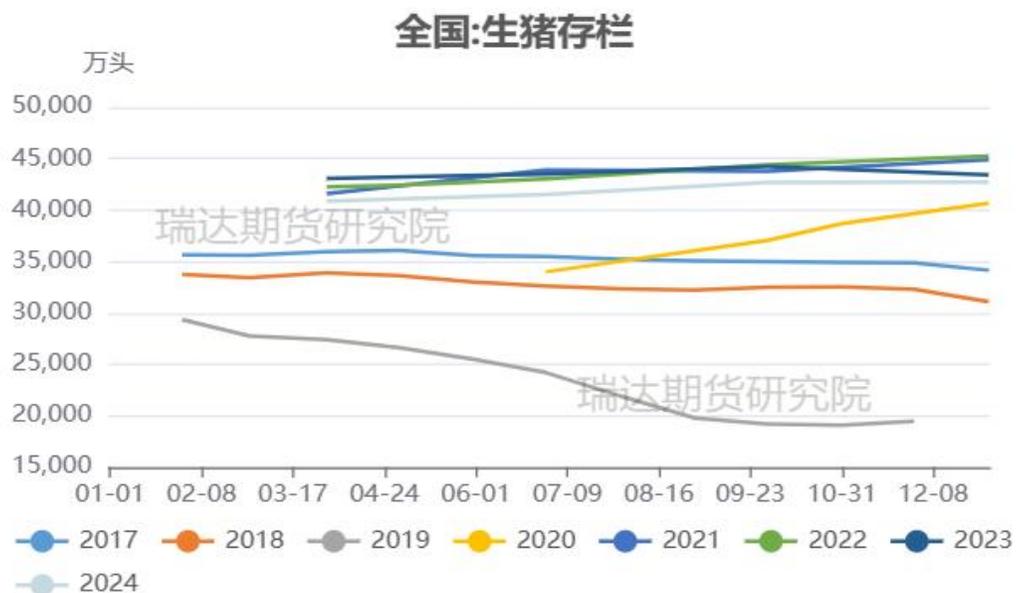


来源：我的农产品网

- 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27日，全国饲料企业平均库存32.07天，较上周增加0.93天，环比上涨2.99%，同比上涨9.04%。

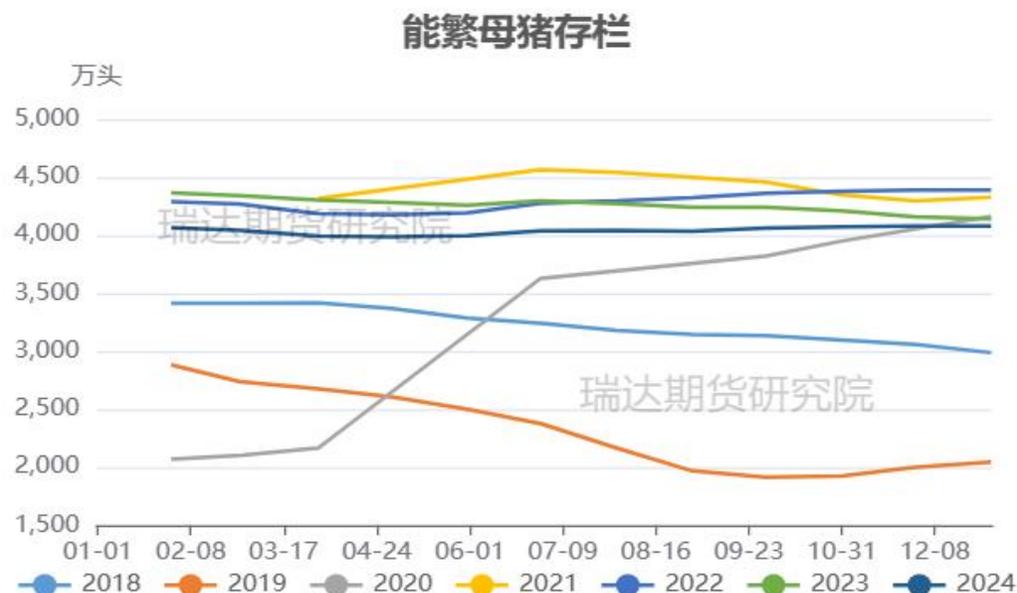
需求端：生猪和能繁母猪存栏变化情况

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2025-02-21,养殖利润:自繁自养生猪报46.84元/头,养殖利润:外购仔猪报27.69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

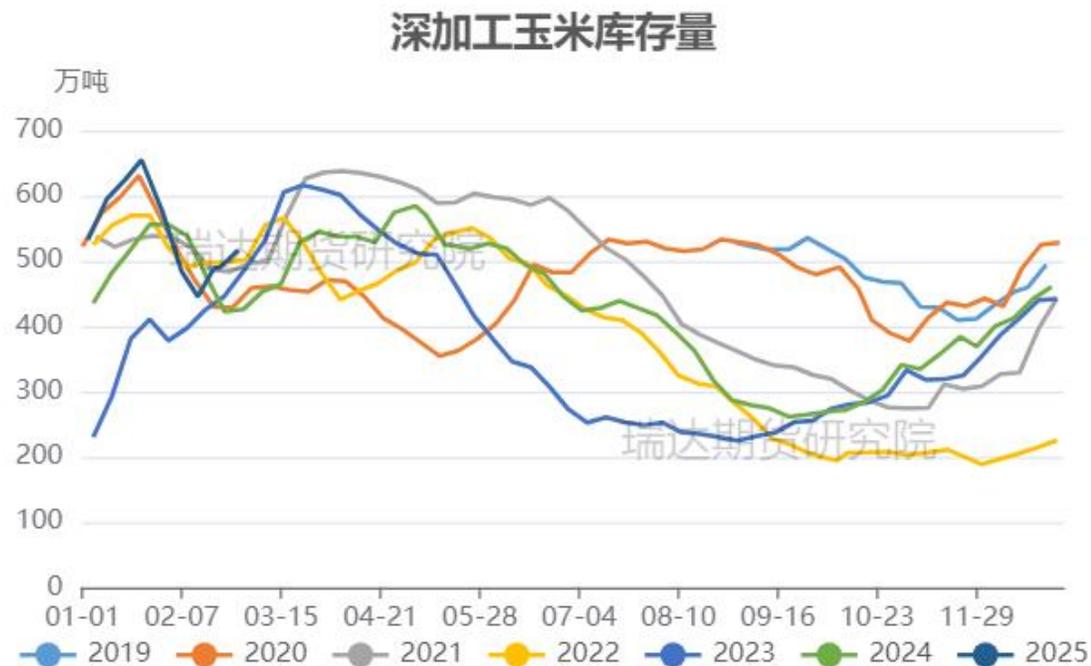


来源：我的农产品网

- 据我的农产品网显示，截至2025-2-27,玉米淀粉加工利润:吉林报11元/吨。
- 截至2025-02-28,玉米酒精加工利润：河南报-407元/吨,玉米酒精加工利润：吉林报-382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-181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26日，全国12个地区96家主要玉米加工企业玉米库存总量516.9万吨，增幅5.62%。

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



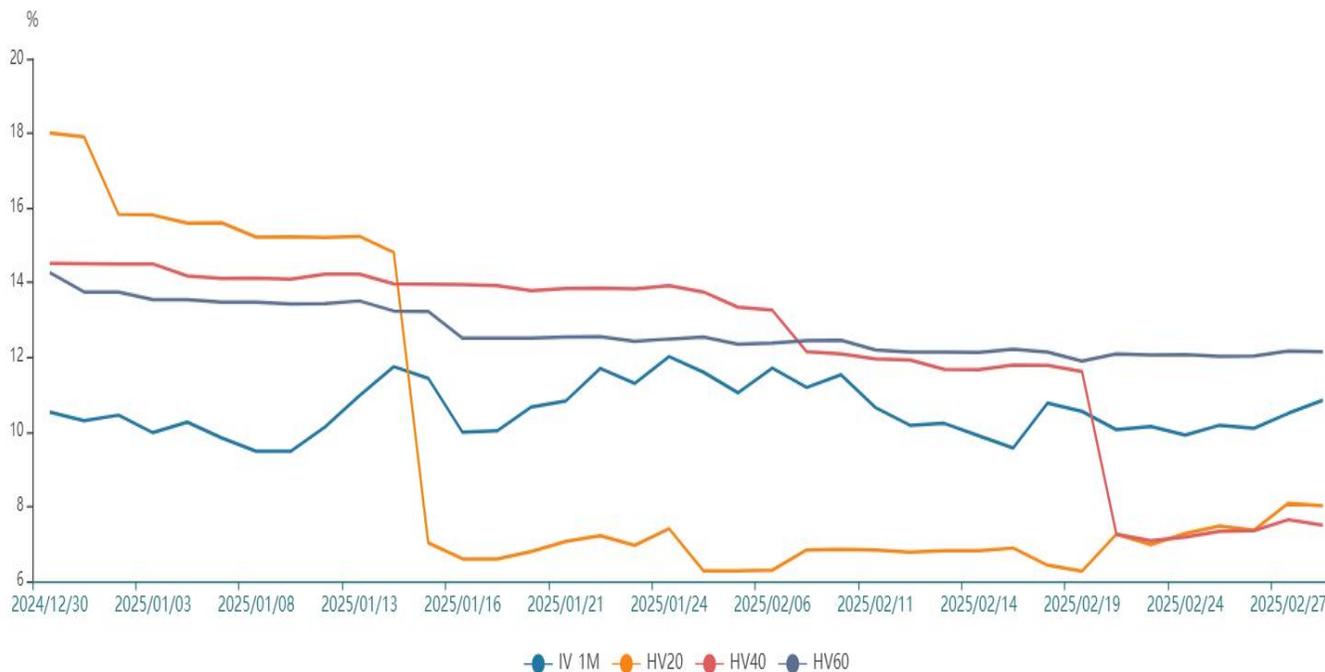
来源：我的农产品网

来源：我的农产品网

- 本周（2025年2月20日-2月26日）全国玉米加工总量为67.5万吨，较上周增加2.81万吨；周度全国玉米淀粉产量为34.28万吨，较上周产量增加2万吨；周度开机率为66.27%，较上周升高3.87%。
- 截至2月26日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量135.1万吨，较上周增加0.10万吨，周增幅0.07%，月增幅20.95%；年同比增幅30.22%。

波动率震荡回升

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至2月28日，玉米主力2505合约下跌，对应期权隐含波动率为10.85%，前一周10.15%上升0.70%，本周隐含波动率上升，处于20日、40日、60日历史波动率中等水平。

「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。