

「2025.06.20」

玉米类市场周报

玉米现货涨势收窄 盘面维持高位震荡

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：本周玉米期货窄幅震荡。主力2509合约收盘价为2409元/吨，较前一周+5元/吨。
- 行情展望：美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至2025年6月15日当周，美国玉米优良率为72%，高于市场预期的71%，前一周为71%，上年同期为72%。美玉米优良率向好，且中美原则上达成框架协议，贸易关系有所缓和，市场忧虑远期进口压力。国内方面，国内主产区存粮不断减少支撑贸易商挺价惜售情绪强，加之托市收购稳价新麦购销升温，基层玉米上量持续降低，企业库存不断消耗，收购价格继续偏强，但小麦替代效应以及进口玉米投放预期冲击，玉米价格上涨势头有所放缓。盘面来看，前期连续上涨后，近期涨势有所放缓。
- 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：大连玉米淀粉期货窄幅震荡，主力2509合约收盘价为2788元/吨，较前一周+6元/吨。
- 行情展望：受玉米淀粉企业生产持续亏损影响下，行业开机率继续处于近年同期低位。在供应压力明显减弱以及玉米价格坚挺支撑下，玉米淀粉现货价格表现相对良好，且行业库存也略有下滑。截至6月18日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量132.8万吨，较上周下降3.20万吨，周降幅2.35%，月降幅5.95%；年同比增幅26.36%。盘面来看，近日受玉米涨势放缓影响，淀粉表现也较为震荡。
- 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9月合约窄幅震荡，总持仓量959322手，较上周+263133手。
- 本周玉米淀粉期货9月合约窄幅震荡，总持仓量90595手，较上周-314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

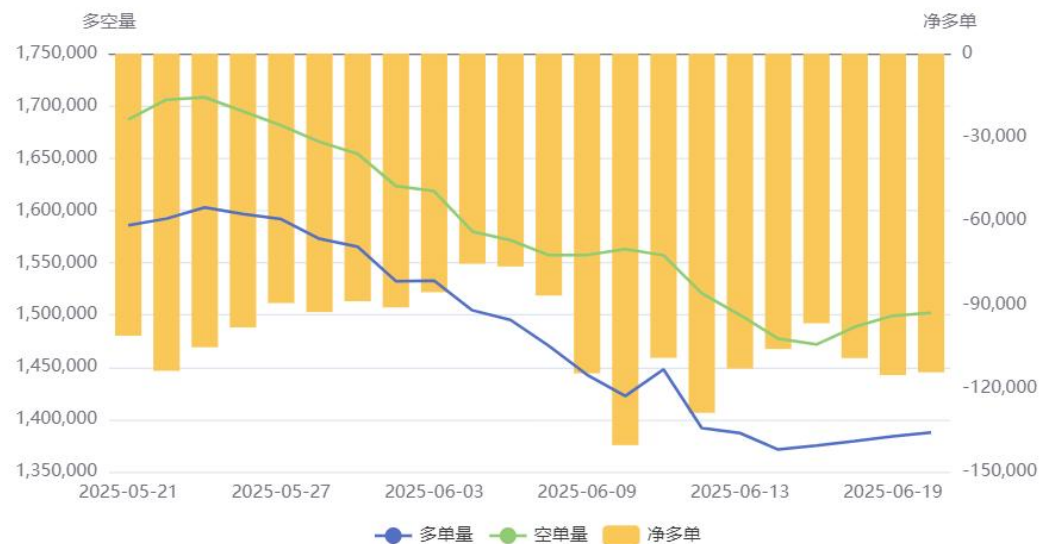
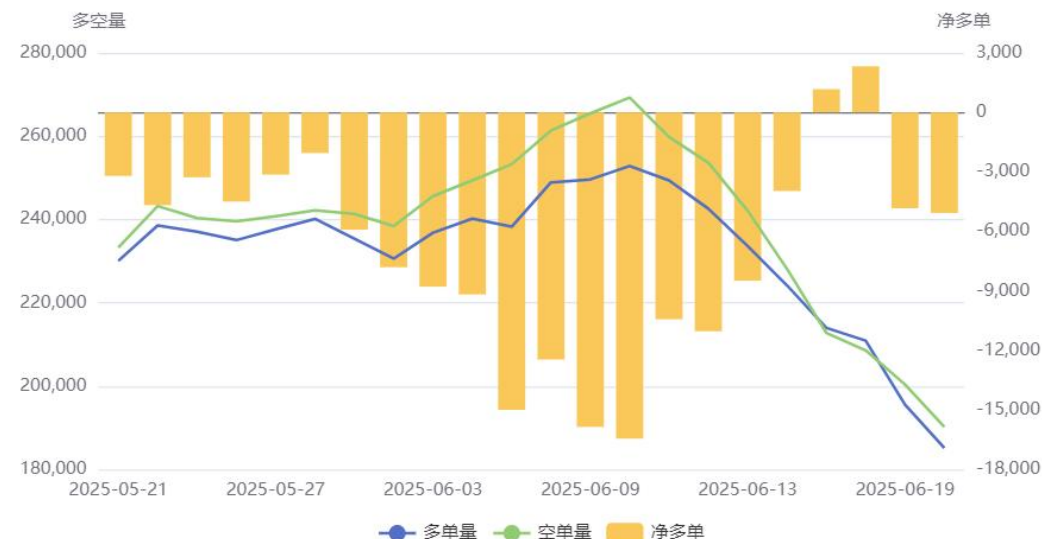


图4、大商所玉米淀粉期货前二十名持仓变化

淀粉(CS)前20持仓量变化



- 本周玉米期货前二十名净持仓为-114332，上周净持仓为-112968，净空持仓变化不大。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-5069，上周净持仓为-8482，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

图6、大商所玉米淀粉仓单量



来源: wind

- 黄玉米注册仓单量为216521张。
- 玉米淀粉注册仓单量为24233张。

「期现市场情况」

玉米现货价格及基差走势

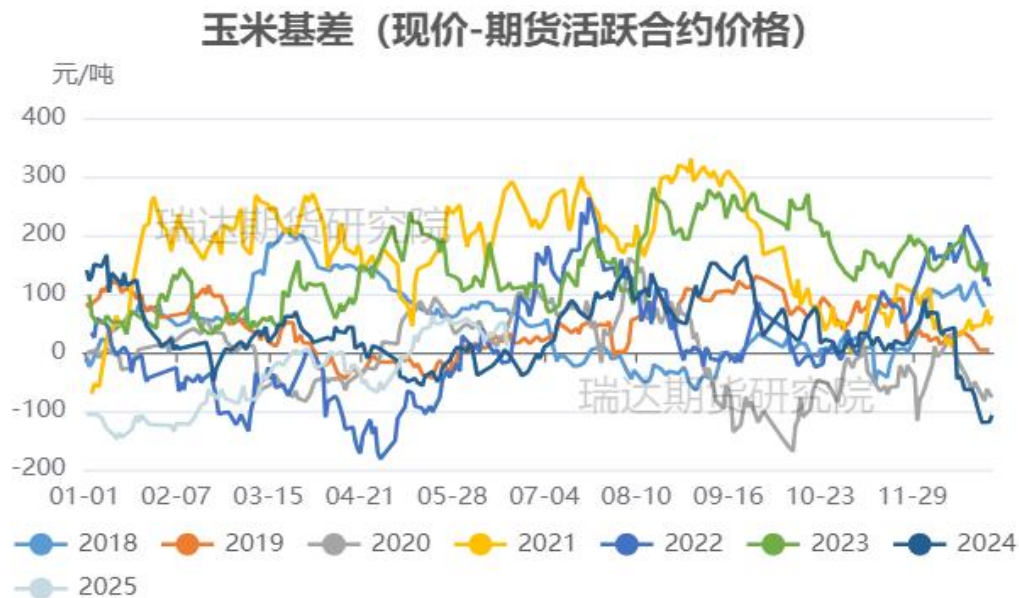
图7、玉米现货价格走势



来源: wind

- 截至2025-06-19,现货价:玉米:平均价报2415.69元/吨。
- 玉米活跃合约9月期价和现货均价基差报+6元/吨。

图8、玉米基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

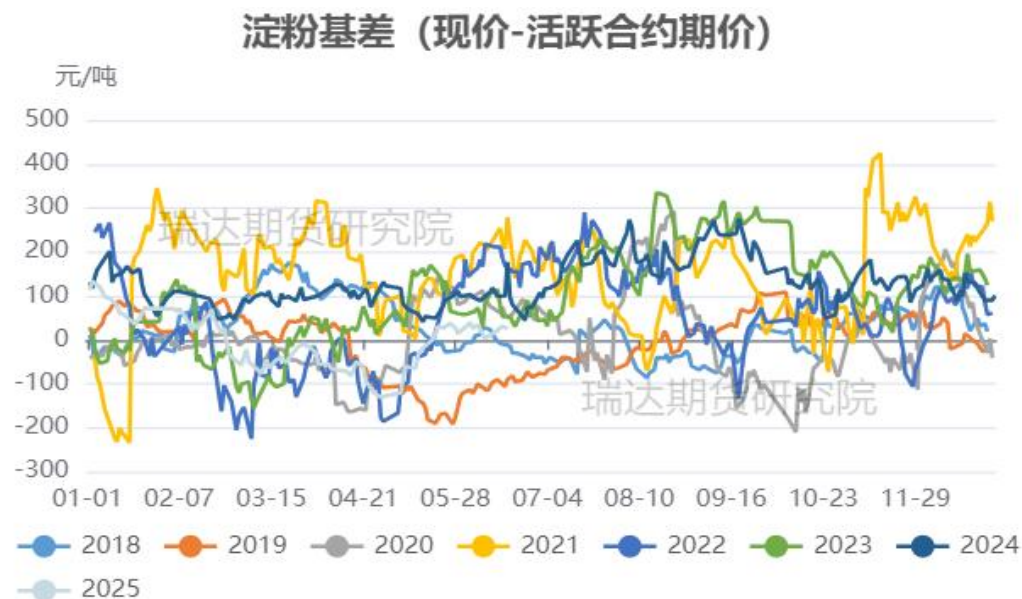
淀粉现货价格及基差走势

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

- 玉米淀粉吉林报2850元/吨, 山东报2940元/吨, 本周现货价格相对稳定。
- 玉米淀粉9月合约期价和吉林长春现货基差报62元/吨。

「期现市场情况」

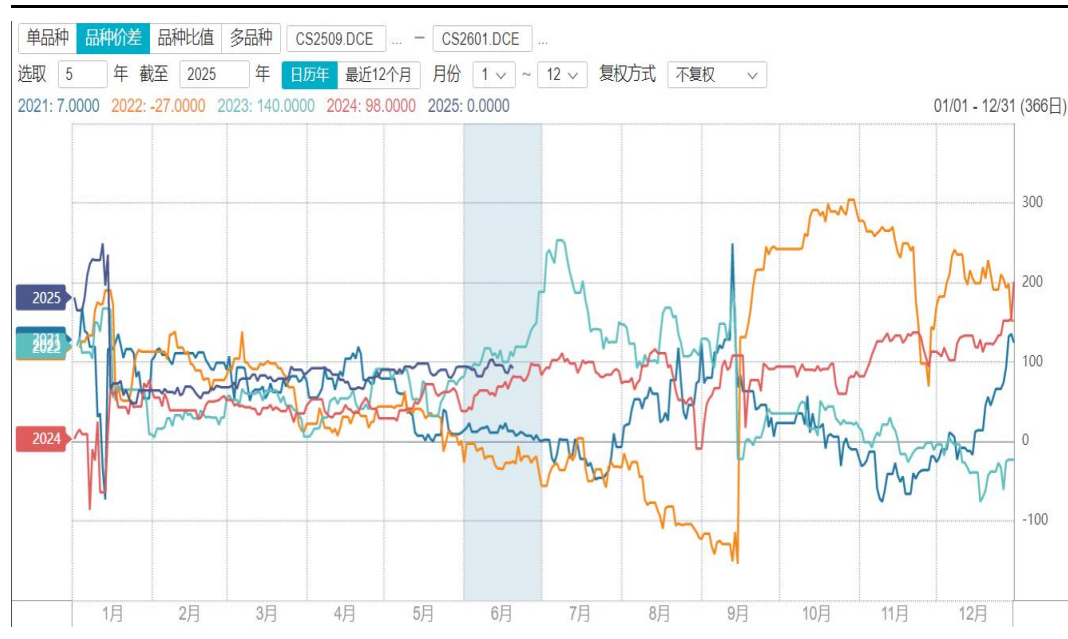
玉米及淀粉期货月间价差变化

图11、大商所玉米期货9-1价差走势



来源: wind

图12、大商所玉米淀粉期货9-1价差走势



来源: wind

- 玉米9-1价差报120元/吨。处于同期偏高水平。
- 淀粉9-1价差报92元/吨，处于同期中等水平。

「产业链情况-玉米」

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6月13日，广东港内贸玉米库存共计113.5万吨，较上周增加11.90万吨；外贸库存0.3万吨，较上周持平。北方四港玉米库存共计290万吨，周环比减少15.9万吨；当周北方四港下海量共计37.5万吨，周环比减少20.50万吨。

玉米及淀粉期货价差变化

图13、大商所淀粉-玉米期货9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

➤ 淀粉-玉米9月合约价差报379元/吨，截至本周四，山东玉米与玉米淀粉价差为 440 元/吨，环比上周持平。

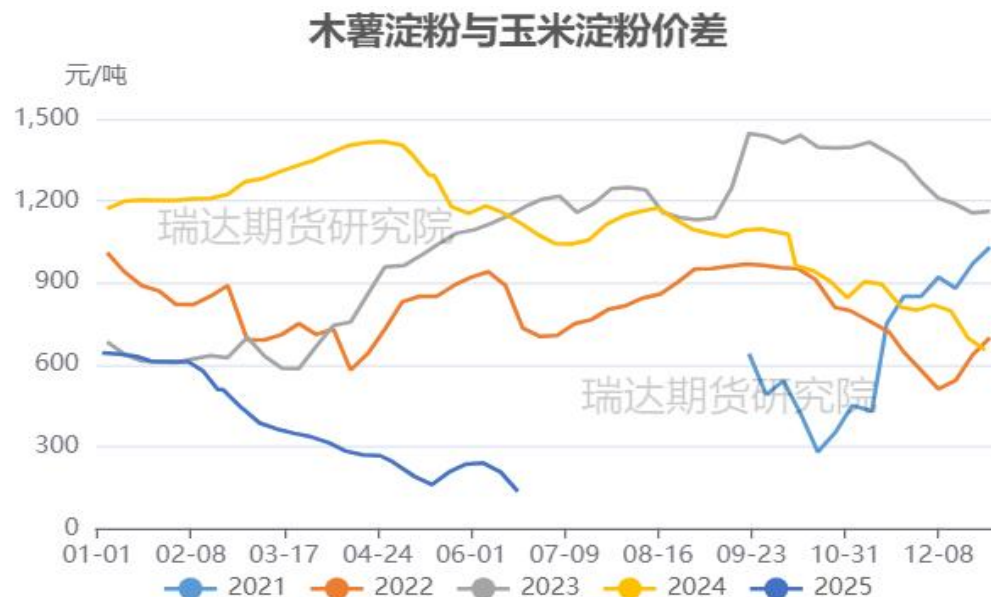
替代品价差变化

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2025-06-19,现货价:平均价:小麦报2441.11元/吨,现货价:玉米:平均价报2415.69元/吨,小麦-玉米价差报25.42元/吨。
- 2025 年第 25 周, 本周木薯淀粉与玉米淀粉价差收窄, 平均价差 135 元/吨, 环比上周缩减 71 元/吨。

供应端：春玉米生长发育情况

图18、主要产区发育期



来源：我的农产品网

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5月普通玉米进口总量为19.00万吨，较上年同期的105.00万吨减少了86.00万吨，减少81.90%。较上月同期的18.00万吨增加1.00万吨。。

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

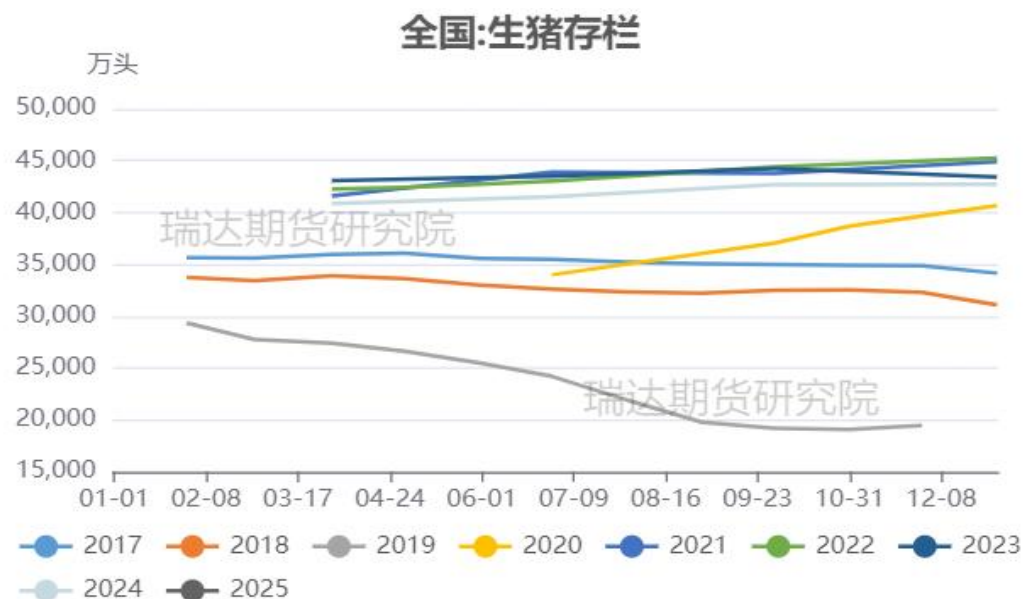


来源：我的农产品网

- 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6月19日，全国饲料企业平均库存33.07天，较上周减少0.41天，环比下跌1.22%，同比上涨5.96%。

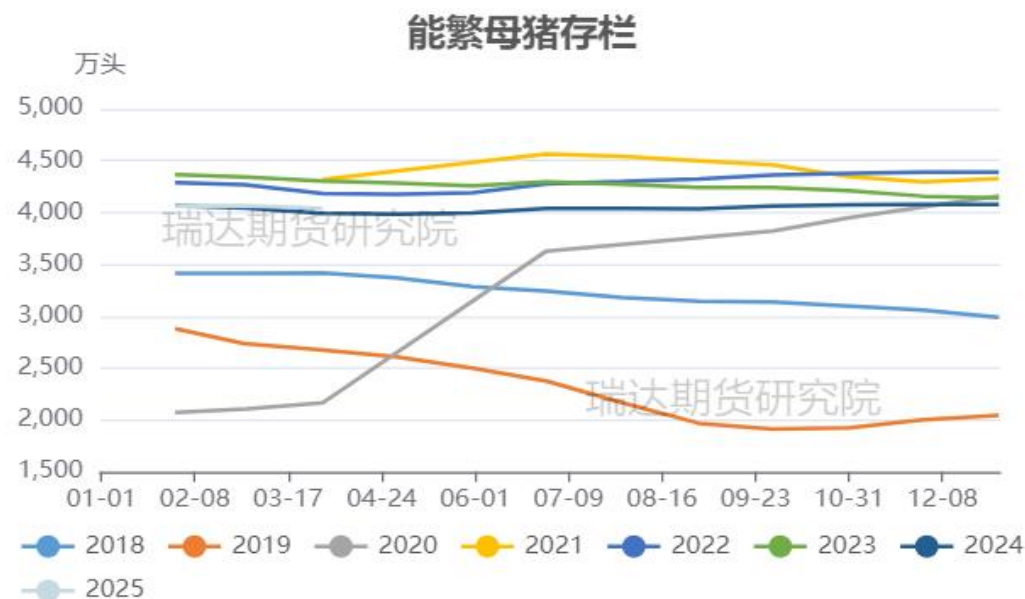
需求端：生猪和能繁母猪存栏变化情况

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2025年一季度末，生猪存栏41731万头，同比增长2.2%。4月末，能繁母猪存栏4038万头，环比减少1万头，同比增长1.3%。

需求端：养殖利润变化

图23、生猪养殖利润



来源: wind

➤ 截至2025-06-13,养殖利润:自繁自养生猪报-2.9元/头,养殖利润:外购仔猪报-210.64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

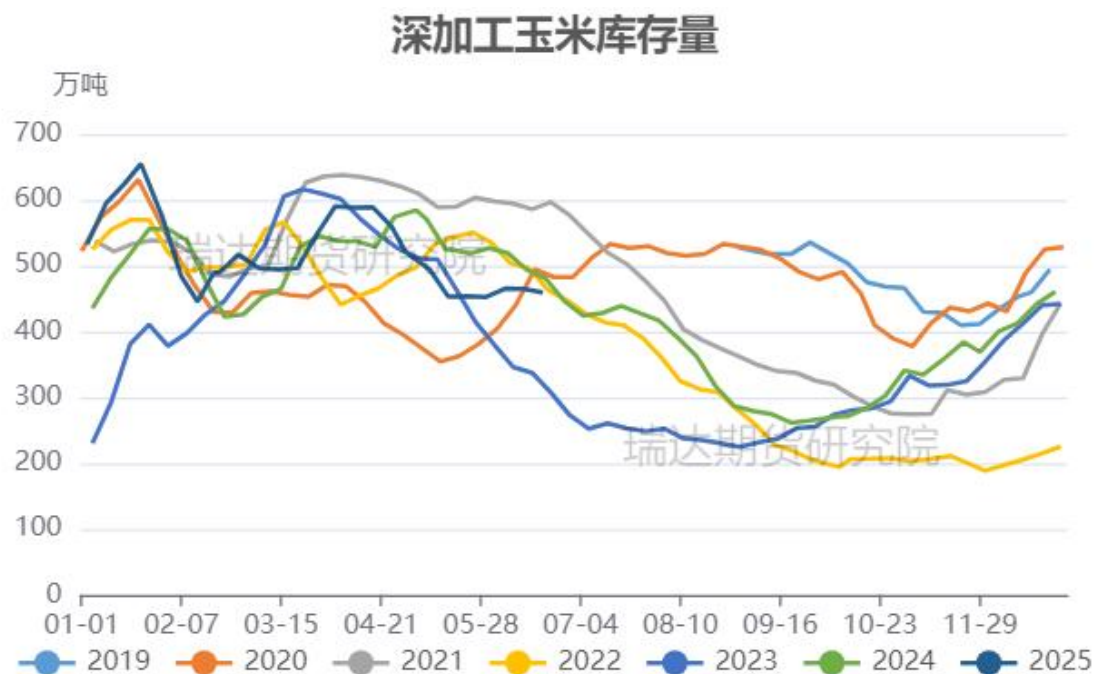


来源：我的农产品网

- 据我的农产品网显示，截至2025-06-19，玉米淀粉加工利润:吉林报-94元/吨。
- 截至2025-06-19,玉米酒精加工利润：河南报-827元/吨,吉林报-479元/吨,黑龙江报-97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6月18日，全国12个地区96家主要玉米加工企业玉米库存总量459.2万吨，降幅1.27%。

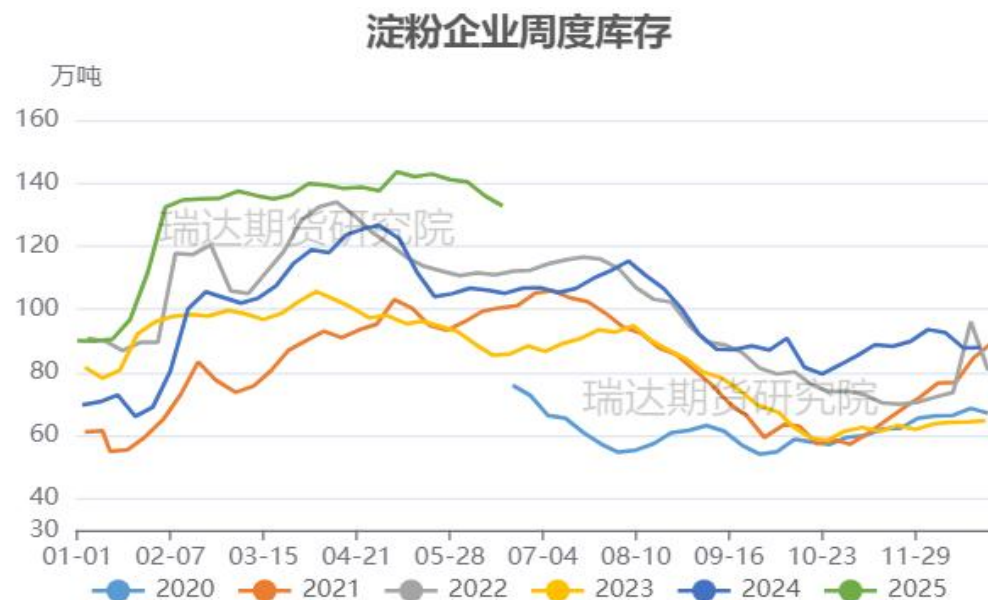
供应端：淀粉企业开机率及库存

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6月12日-6月18日）全国玉米加工总量为54.68万吨，较上周升高0.98万吨；周度全国玉米淀粉产量为26.7万吨，较上周产量增加1.5万吨；周度开机率为51.61%，较上周升高2.9%。
- 截至6月18日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量132.8万吨，较上周下降3.20万吨，周降幅2.35%，月降幅5.95%；年同比增幅26.36%。

波动率震荡回升

图29、隐含波动率变化



来源：wind

截至6月20日，玉米主力2509合约窄幅震荡，对应期权隐含波动率为9.35%，较上一周8.9%回升0.45%，本周隐含波动率震荡回升，处于20日、40日、60日历史波动率偏高水平。

「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。