瑞达期货
RUIDA FUTURES CO.,LTD.

瑞达期货研究院

「2025.05.16」

玉米类市场周报

现货价格相对坚挺 期货震荡下跌

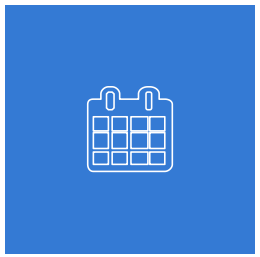
研究员：许方莉
期货从业资格号F3073708
期货投资咨询从业证书号
Z0017638

联系电话：0595-86778969

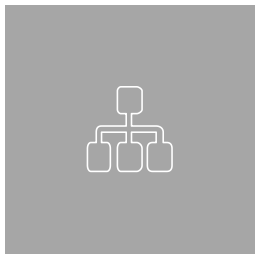
关注我们获取更多资讯

业务咨询添加客服

目录

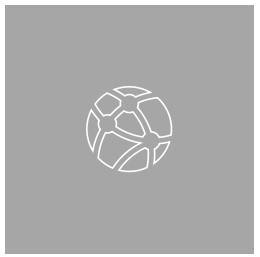


1、周度要点小结



2、期现市场

3、产业情况



4、期权市场分析

「周度要点小结」

瑞达期货研究院

总结及策略建议

- 玉米：

- 行情回顾：本周玉米期货震荡下跌。主力2507合约收盘价为2335元/吨，较前一周-40元/吨。

- 行情展望：巴西二茬玉米尚未上市，进口端压力明显下滑，对国内玉米有一定的利好作用。不过，USDA供需报告预计美国2025/26年度玉米期末库存将达到18亿蒲式耳，制约市场价格。且中美贸易关系有所缓和，市场忧虑远期进口压力。国内方面，东北产区基层粮源逐步见底，贸易商手中的玉米集中度较高，持粮心态相对稳定，挺价氛围浓重，部分用粮企业补收购积极性较高，频繁上调价格吸引到货，对优质粮收购意向较强。华北黄淮产区部分区域新麦进入收割期，持粮主体逢高出货，腾库速度有所加快，市场流通粮源增多，东北粮也大量入市，阶段性供应偏紧局面改善，深加工企业厂门到货增多，利润不足使企业采购观望情绪明显，收购价格窄幅调整。新作方面，5月初以来气温偏低、降雨频繁，黑龙江东部、吉林东部等地部分农田土壤偏湿，春播进度较去年同期偏慢，吉林播种同比偏晚一周左右。盘面来看，近期玉米震荡回落。

- 策略建议：短线交易为主。

「周度要点小结」

瑞达期货研究院

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下跌，主力2507合约收盘价为2685元/吨，较前一周-53元/吨。
- 行情展望：近期玉米淀粉供需表现偏弱，行业持续深度亏损，玉米淀粉企业开机率继续下降，供应压力有所下滑。且由于原料价格坚挺，玉米淀粉现货价格表现良好。但近期玉米淀粉下游需求不佳，叠加受到木薯淀粉替代影响，下游实际消化能力有限，行业库存保持高位。截至5月14日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量142.1万吨，较上周下降1.50万吨，周降幅1.04%，月增幅2.45%；年同比增幅27.22%。盘面来看，近日淀粉期价继续收跌。
- 策略建议：短线参与为主。

「期现市场情况」

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

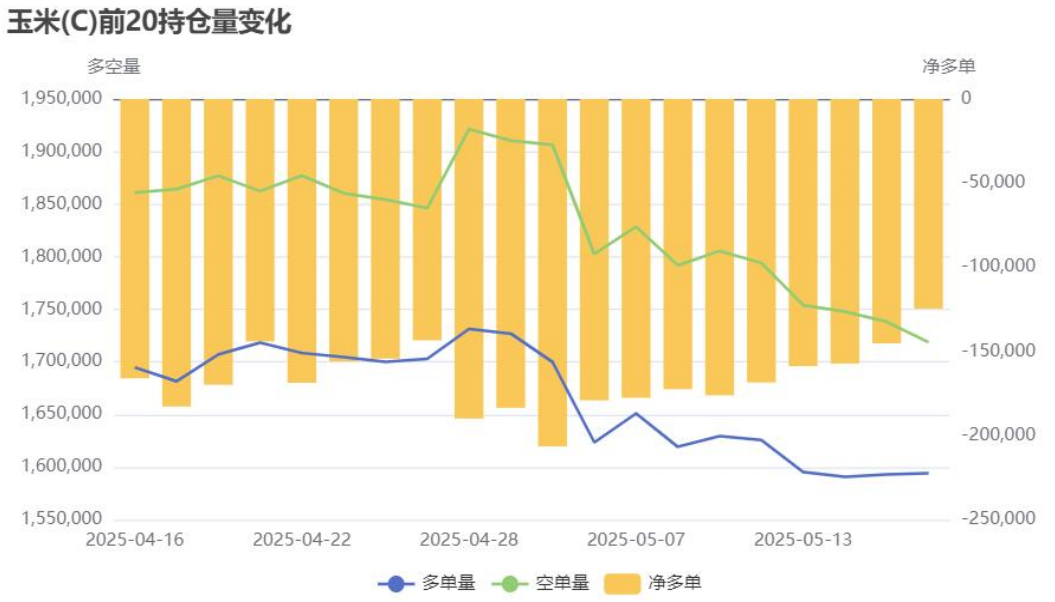
来源：大商所

- 本周玉米期货7月合约震荡收跌，总持仓量1353678手，较上周-145730手。
- 本周玉米淀粉期货7月合约震荡收跌，总持仓量215408手，较上周-24779手。

「期现市场情况」

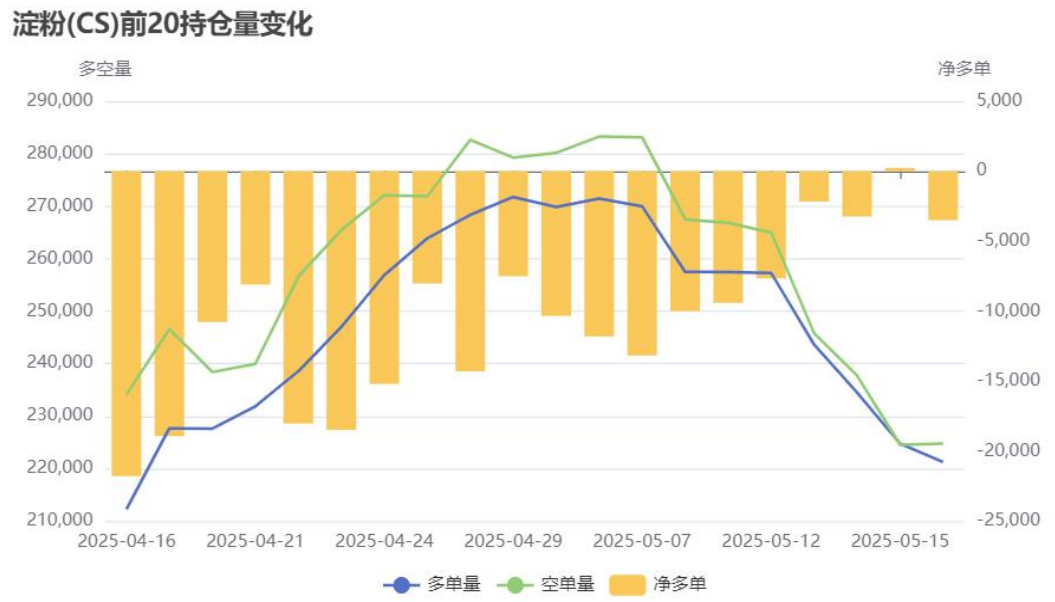
玉米及淀粉前二十名净持仓变化

图3、大商所玉米期货前二十名持仓变化



来源：wind

图4、大商所玉米淀粉期货前二十名持仓变化



来源：wind

- 本周玉米期货前二十名净持仓为-124594，上周净持仓为-176092，净空持仓有所减少。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-3506，上周净持仓为-9414，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

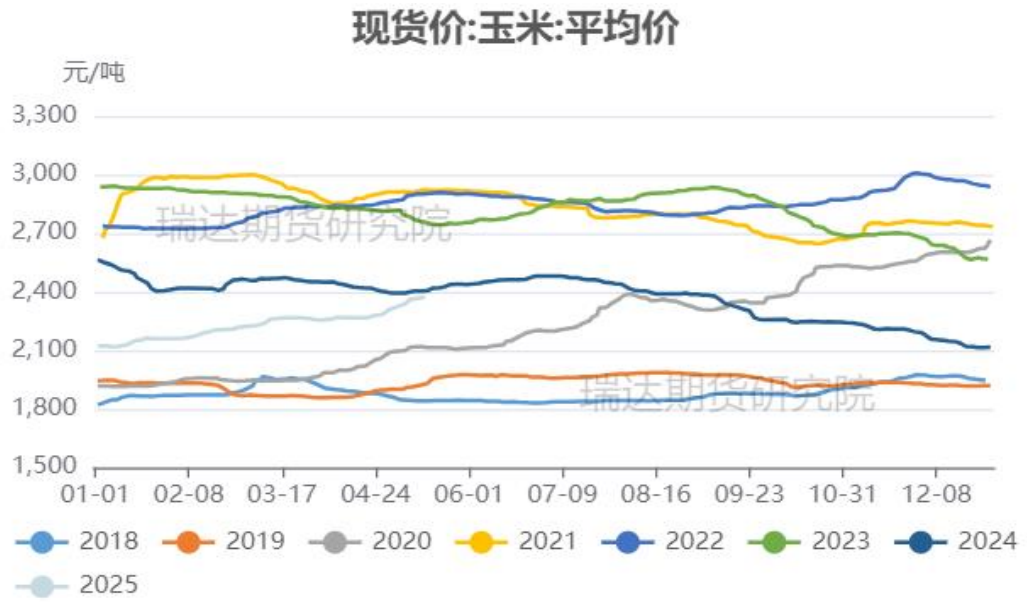
来源：wind

- 黄玉米注册仓单量为201942张。
- 玉米淀粉注册仓单量为26620张。

「期现市场情况」

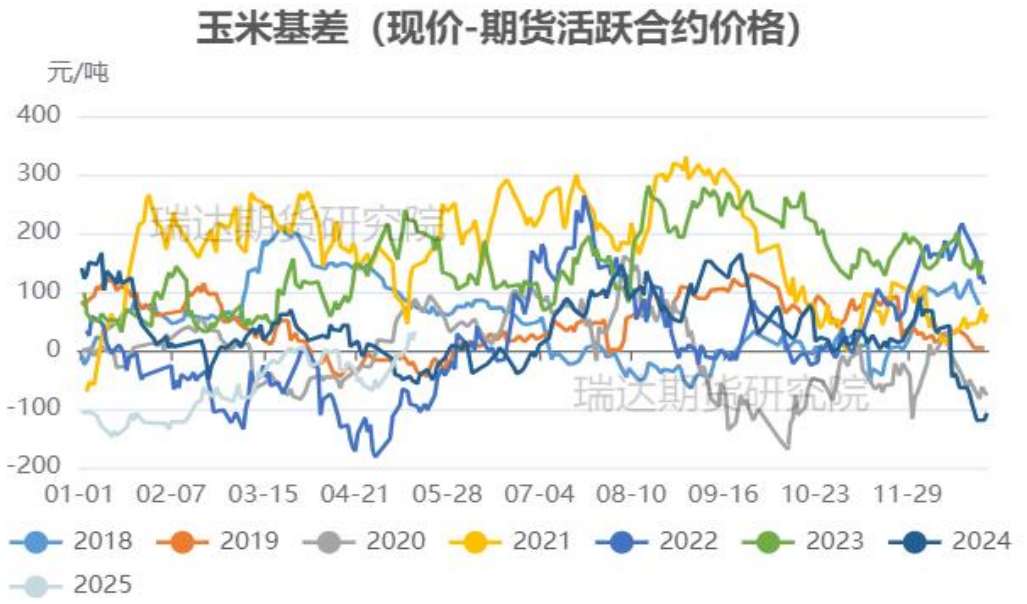
玉米现货价格及基差走势

图7、玉米现货价格走势



来源：wind

图8、玉米基差走势



来源：wind　瑞达期货研究院

- 截至2025-05-16,现货价:玉米:平均价报2374.9元/吨。
- 玉米活跃合约7月期价和现货均价基差报40元/吨。

「期现市场情况」

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2800元/吨，山东报2880元/吨，本周现货价格相对稳定。
- 玉米淀粉7月合约期价和吉林长春现货基差报115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7-9价差走势

来源：wind

图12、大商所玉米淀粉期货7-9价差走势

来源：wind

- 玉米7-9价差报-16元/吨。处于同期中等水平。
- 淀粉7-9价差报-72元/吨，处于同期中等水平。

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5月9日，广东港内贸玉米库存共计143.9万吨，较上周减少6.40万吨；外贸库存1.4万吨，较上周减少2.10万吨。北方四港玉米库存共计421.6万吨，周环比减少4.3万吨；当周北方四港下海量共计53.7万吨，周环比减少26.00万吨。

玉米及淀粉期货价差变化

图13、大商所淀粉-玉米期货7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

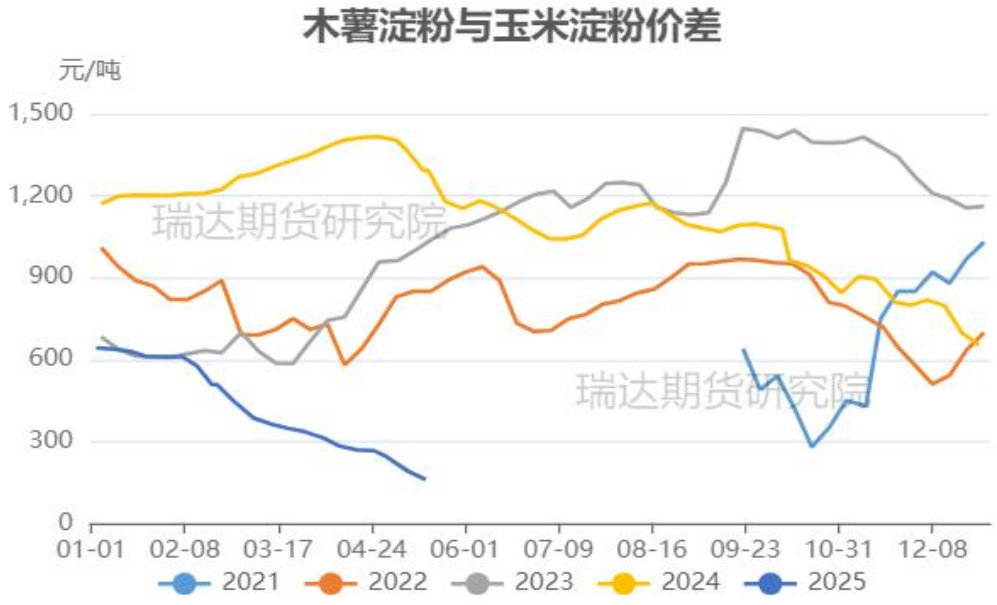
- 淀粉-玉米7月合约价差报350元/吨，截至本周四，山东玉米与玉米淀粉价差为 436 元/吨，环比上周升高 26 元/吨。

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

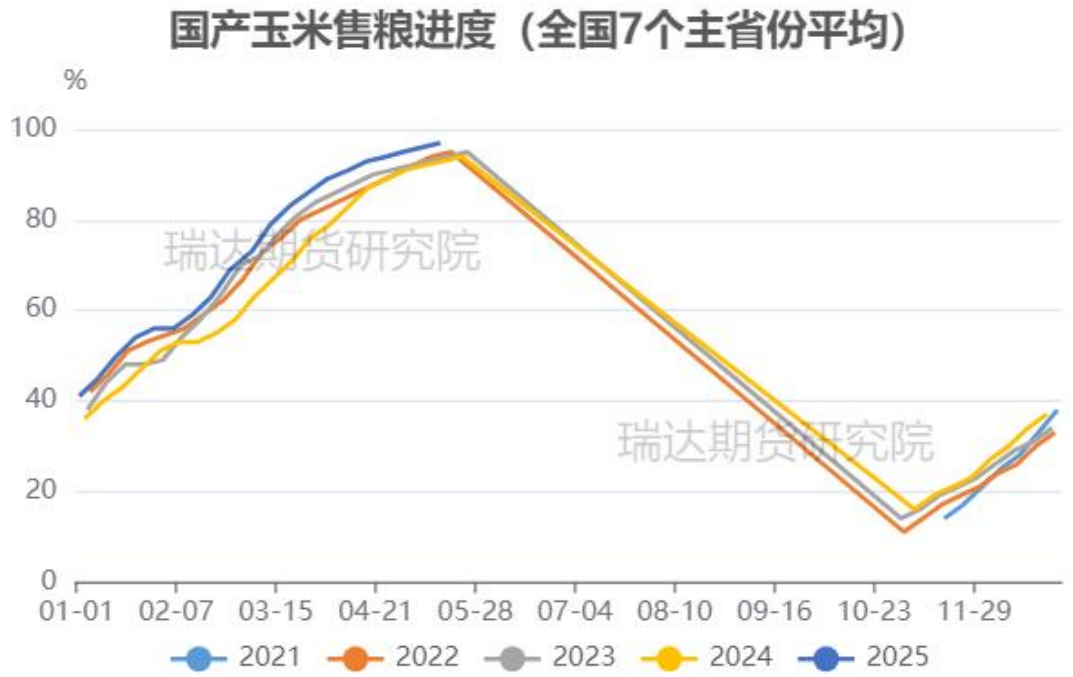


来源：我的农产品网

- 截至2025-05-15,现货价:平均价:小麦报2468.89元/吨,现货价:玉米:平均价报2374.31元/吨,小麦-玉米价差报94.58元/吨。
- 2025年第20周，本周木薯淀粉与玉米淀粉平均价差在160元/吨，环比上周收窄30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

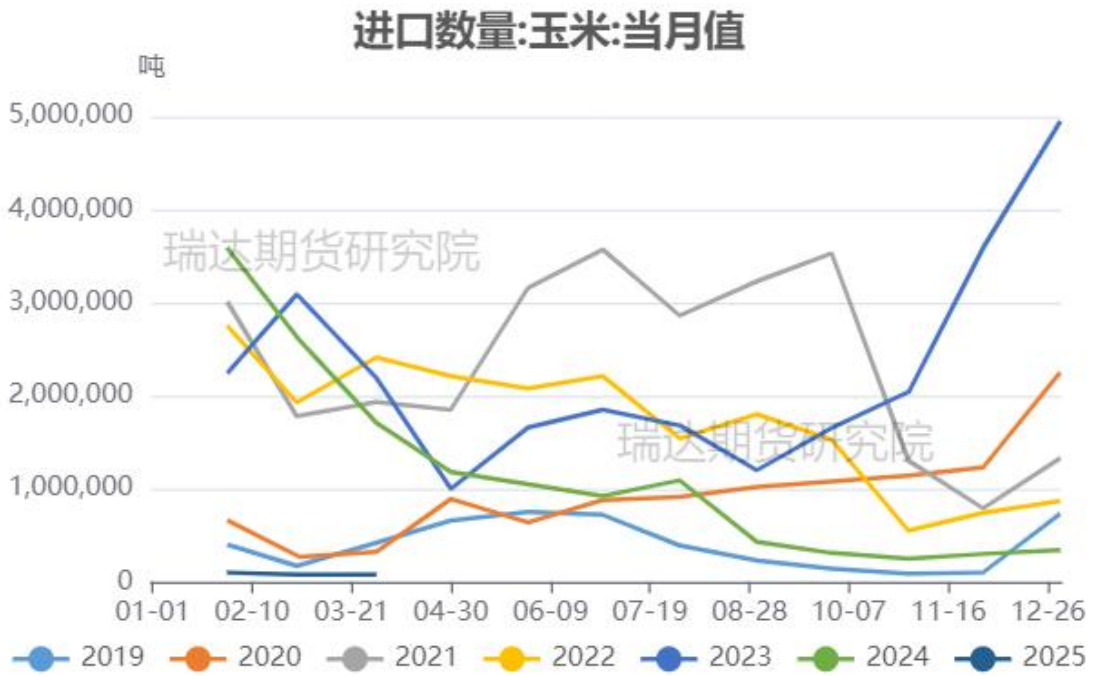


来源：我的农产品网

- 截至5月15日，据Mysteel玉米团队统计，全国13个省份农户售粮进度97%，较去年同期快3%。 全国7个主产省份农户售粮进度为97%，较去年同期偏快4%。

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3月普通玉米进口总量为8.00万吨，较上年同期的171.00万吨减少了163.00万吨，减少95.32%。较上月同期的8.00万吨持平。

供应端：饲料企业玉米库存天数

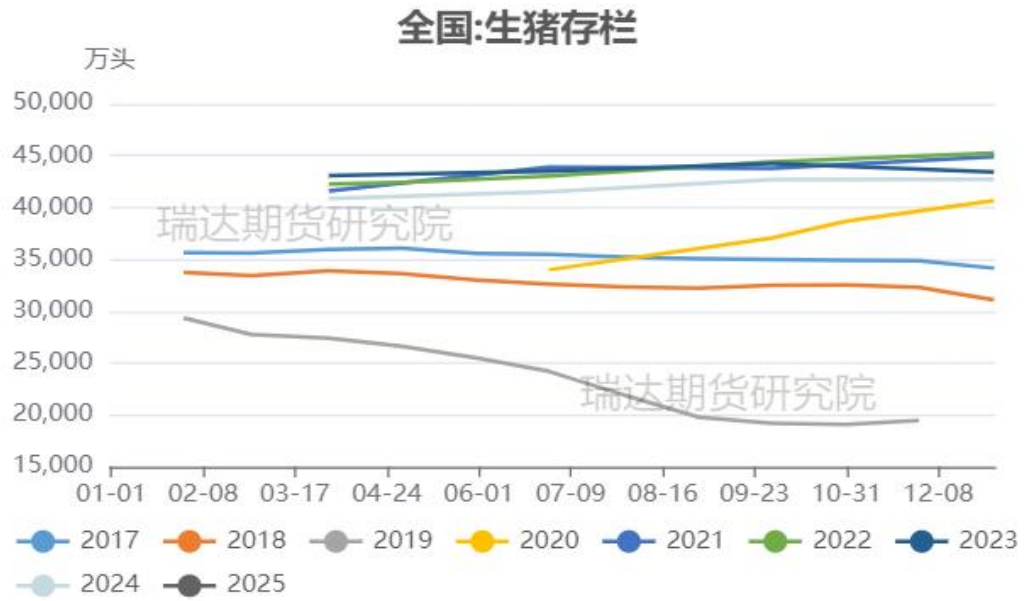
图20、饲料企业玉米库存天数周度变化

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5月15日，全国饲料企业平均库存35.20天，较上周增加0.06天，环比上涨0.17%，同比上涨16.67%。

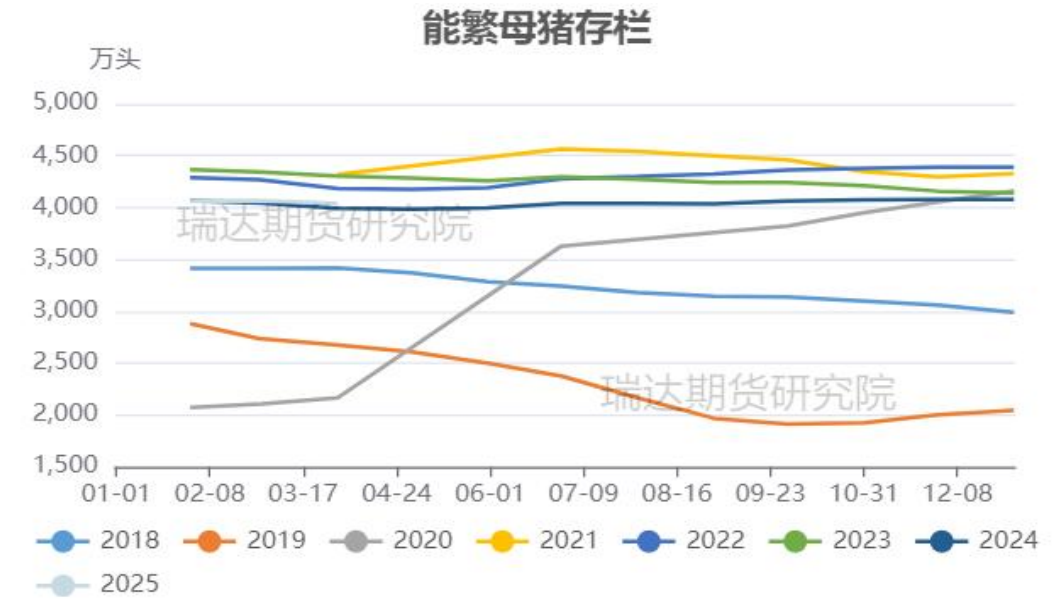
需求端：生猪和能繁母猪存栏变化情况

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%。能繁母猪存栏4039万头，环比减少27万头。

「产业链情况-玉米」

需求端：养殖利润变化

图23、生猪养殖利润

来源：wind

- 截至2025-05-09,养殖利润:自繁自养生猪报84.33元/头,养殖利润:外购仔猪报58.46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

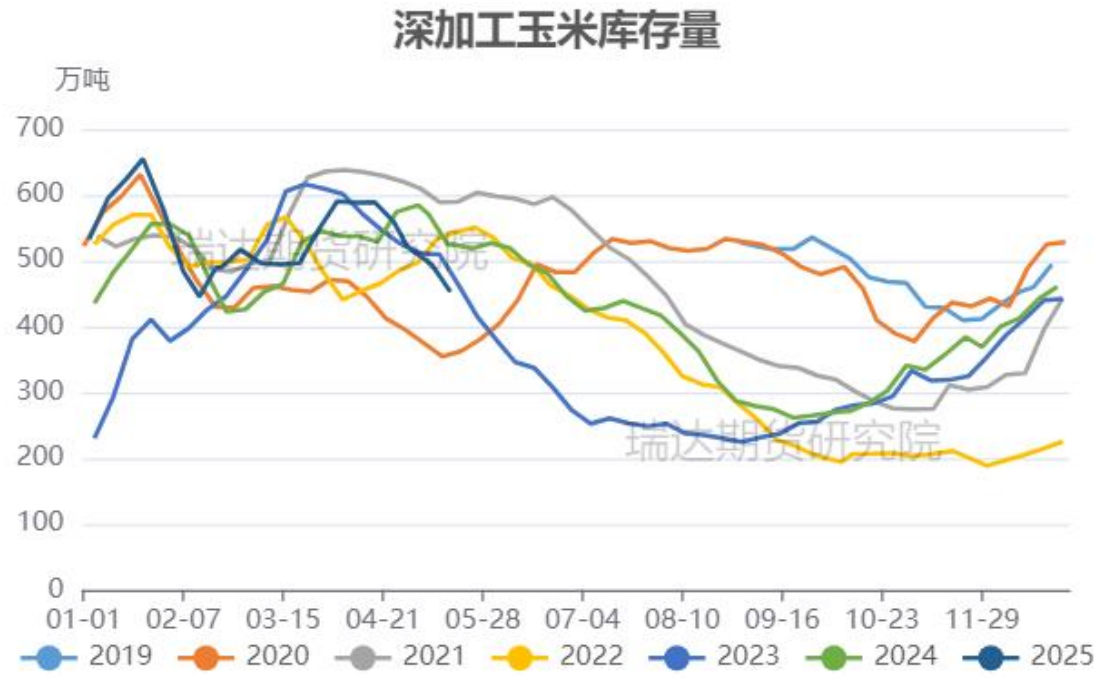
来源：我的农产品网

- 据我的农产品网显示，截至2025-05-15玉米淀粉加工利润:吉林报-60元/吨。
- 截至2025-05-15,玉米酒精加工利润：河南报-928元/吨,吉林报-568元/吨,黑龙江报-129元/吨。

「产业链情况-玉米淀粉」

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5月14日，全国12个地区96家主要玉米加工企业玉米库存总量452.8万吨，降幅8.45%。

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

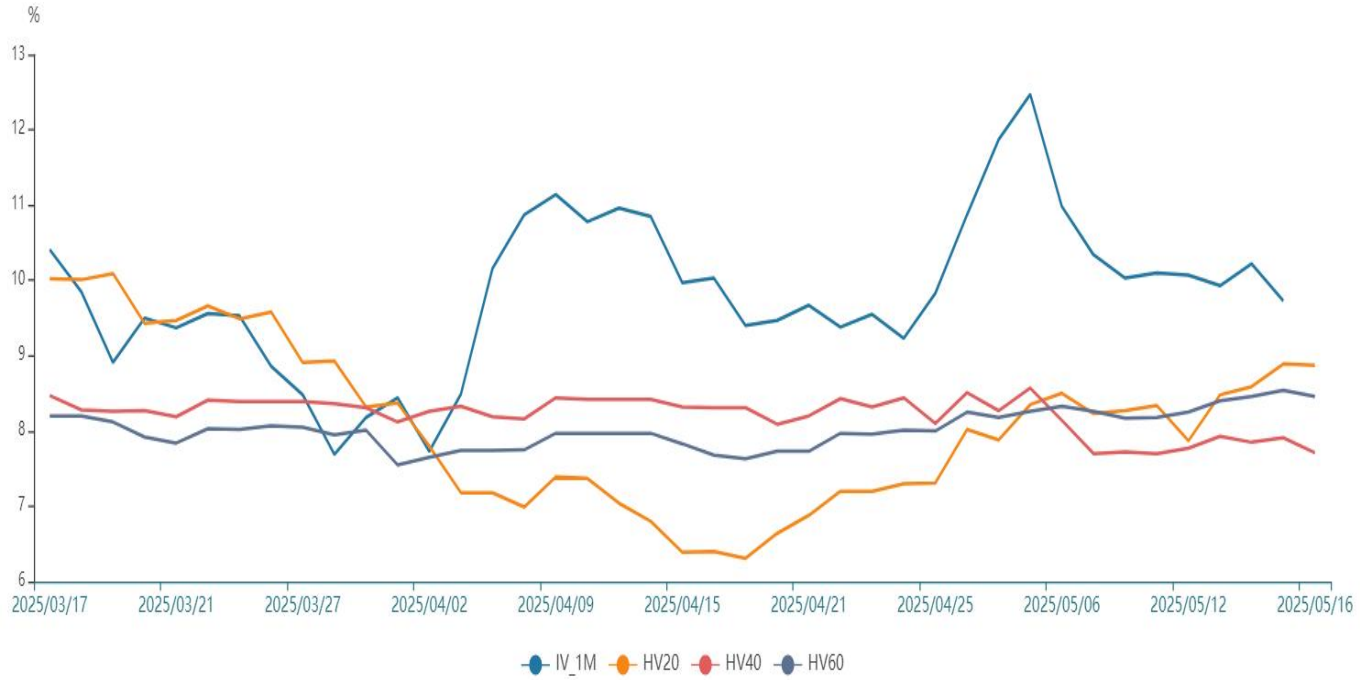
图28、玉米淀粉企业库存变化

来源：我的农产品网

- 本周（2025年5月8日-5月14日）全国玉米加工总量为58.83万吨，较上周降低4.84万吨；周度全国玉米淀粉产量为29.58万吨，较上周产量减少2.97万吨；周度开机率为57.17%，较上周降低5.74%。
- 截至5月14日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量142.1万吨，较上周下降1.50万吨，周降幅1.04%，月增幅2.45%；年同比增幅27.22%。

波动率震荡回落

图29、隐含波动率变化



来源：wind

截至5月15日，玉米主力2507合约震荡收跌，对应期权隐含波动率为9.73%，前一周10.1%回降0.43%，本周隐含波动率震荡回落，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。