

「2025.04.25」

玉米类市场周报

小麦看涨氛围增强 提振玉米震荡走高

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涨。主力2507合约收盘价为2336元/吨，较前一周+48元/吨。
- 行情展望：中美关税争端持续升级，几乎切断了贸易可能性，对国内玉米价格有一定的利好作用。国内方面，东北产区余粮见底，贸易商惜售情绪较高，粮源流通量处于低位水平，部分加工企业对于高价粮源承接有限，部分企业有锁定粮源的操作，报价小幅偏强。华北黄淮产区基层余粮不足一成，贸易库存也不断消耗，收粮难度增加，持粮主体挺价心态偏强，粮源上量小幅减少，深加工库存处于安全水平，利润受限，部分淀粉企业停产或限产，对高价承接力不足，根据库存情况灵活调整收购价格。新作方面，东北产区逐步进入播种期，各地公布的大豆以及玉米的补贴政策同比变化幅度不大，预计今年玉米种植面积保持稳定。不过，近期降雨湿冷天气持续，温度持续低温，或将导致新季玉米播种进度推迟。近来，小麦主产区出现干旱，令其看涨情绪增强，也间接推升玉米价格。盘面来看，本周盘面有所收涨。
- 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回升，主力2507合约收盘价为2709元/吨，较前一周+69元/吨。
- 行情展望：近期玉米淀粉供需表现偏弱，行业利润持续亏损，玉米淀粉企业开机率下降，供应压力有所下滑。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4月23日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量138.7万吨，较上周增加0.40万吨，周增幅0.29%，月增幅1.76%；年同比增幅10.43%。盘面来看，本周淀粉期价随玉米回涨。
- 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



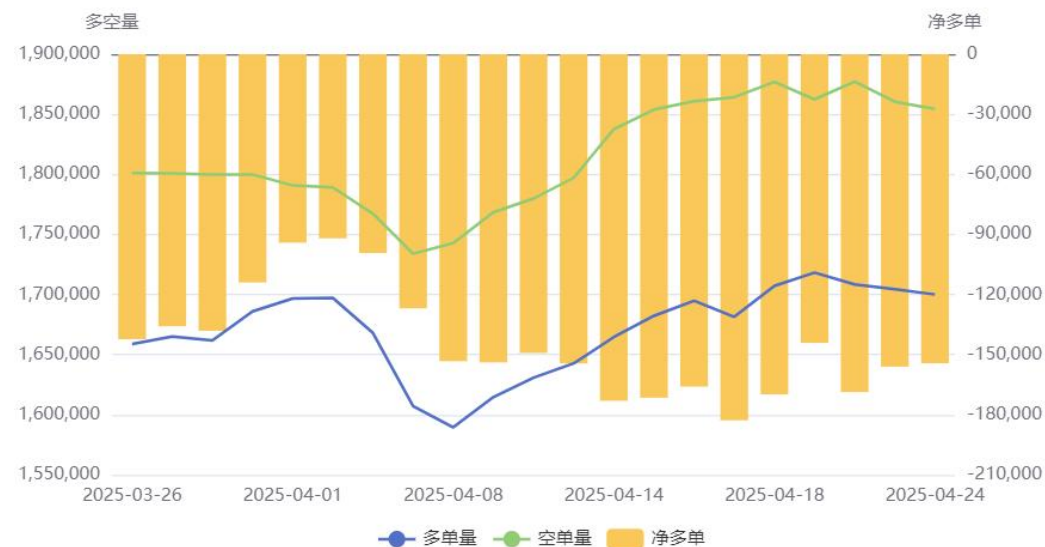
来源：大商所

- 本周玉米期货7月合约震荡回升，总持仓量1377504手，较上周+118388手。
- 本周玉米淀粉期货7月合约震荡回升，总持仓量227589手，较上周+35862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-154292，上周净持仓为-169847，净空持仓有所减少。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-15207，上周净持仓为-10786，净空持仓有所增加。

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



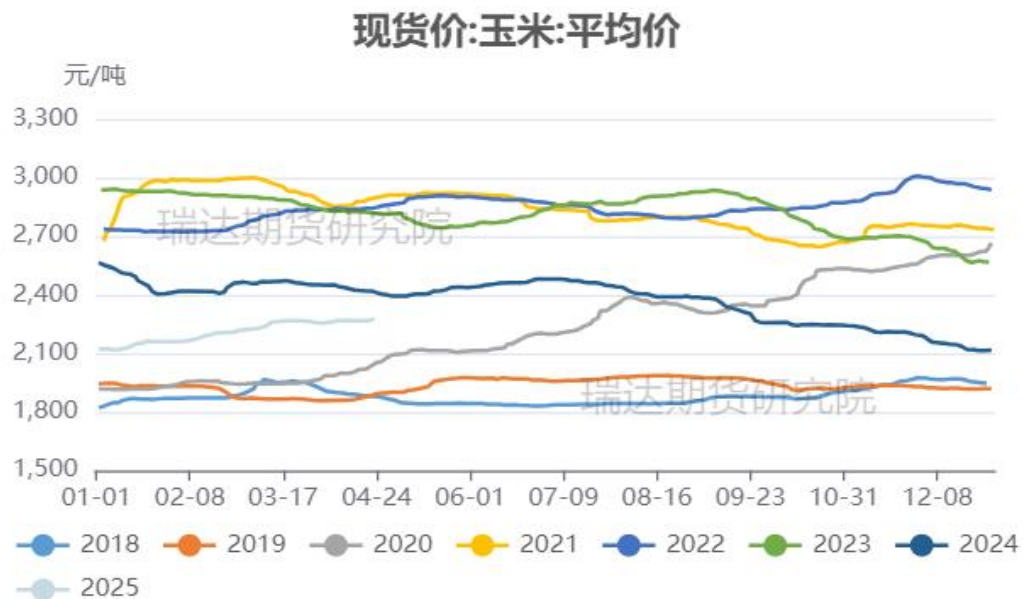
来源: wind

- 截至周四，黄玉米注册仓单量为60846张。
- 截至周四，玉米淀粉注册仓单量为5950张。

「期现市场情况」

玉米现货价格及基差走势

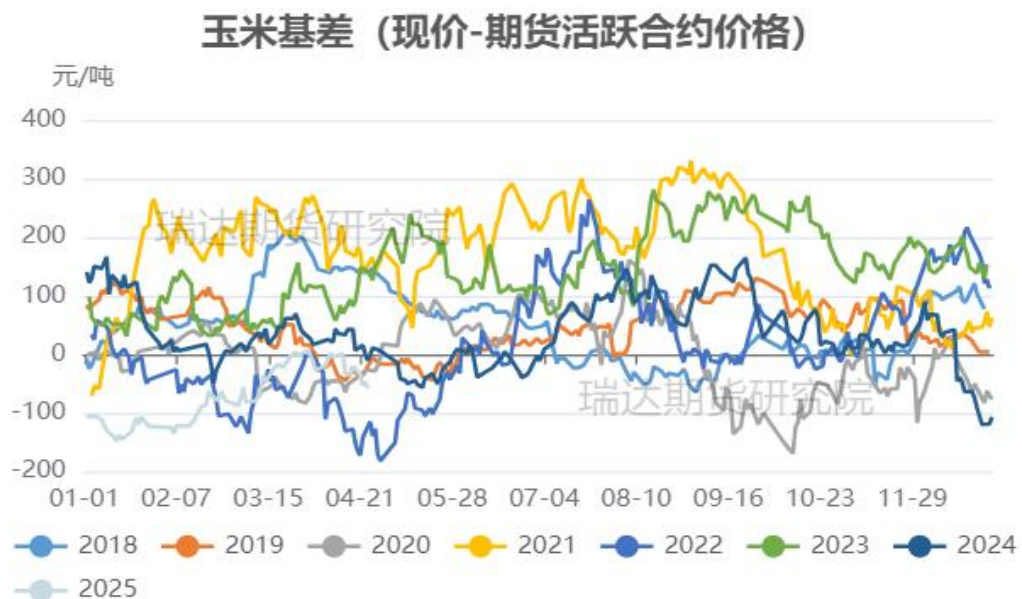
图7、玉米现货价格走势



来源: wind

- 截至2025-04-24,现货价:玉米:平均价报2279.61元/吨。
- 截至周五, 玉米活跃合约7月期价和现货均价基差报-56元/吨。

图8、玉米基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

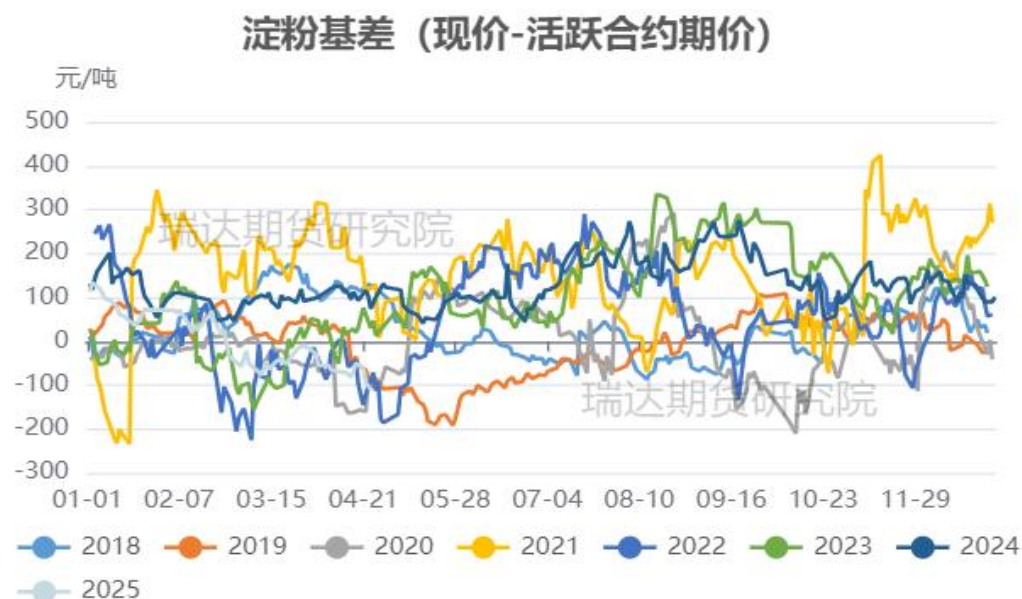
淀粉现货价格及基差走势

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2700元/吨，山东报2760元/吨，本周现货价格小幅回降。
- 截至周五，玉米淀粉7月合约期价和吉林长春现货基差报-9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

- 截至周五，玉米7-9价差报-19元/吨。处于同期中等水平。
- 截至周五，淀粉7-9价差报-63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4月18日，广东港内贸玉米库存共计162万吨，较上周减少2.50万吨；外贸库存10.3万吨，较上周减少2.50万吨。北方四港玉米库存共计446.1万吨，周环比减少4.2万吨；当周北方四港下海量共计39.5万吨，周环比减少23.70万吨。

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

- 截至周五，淀粉-玉米7月合约价差报373元/吨，2025年第17周，山东玉米与玉米淀粉价差为450元/吨，环比上周降低10元/吨。

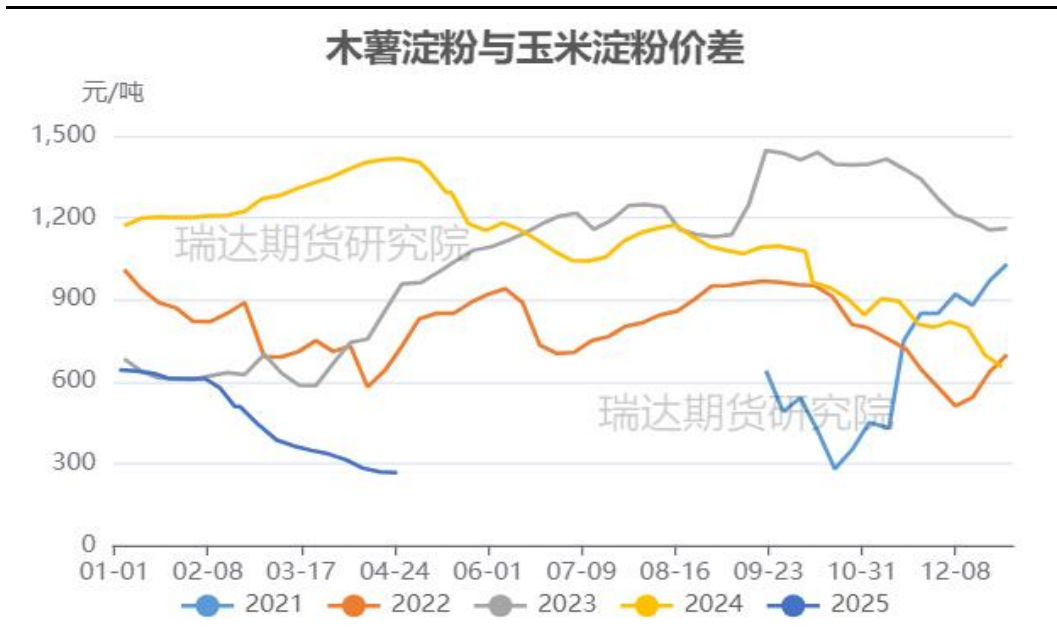
替代品价差变化

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

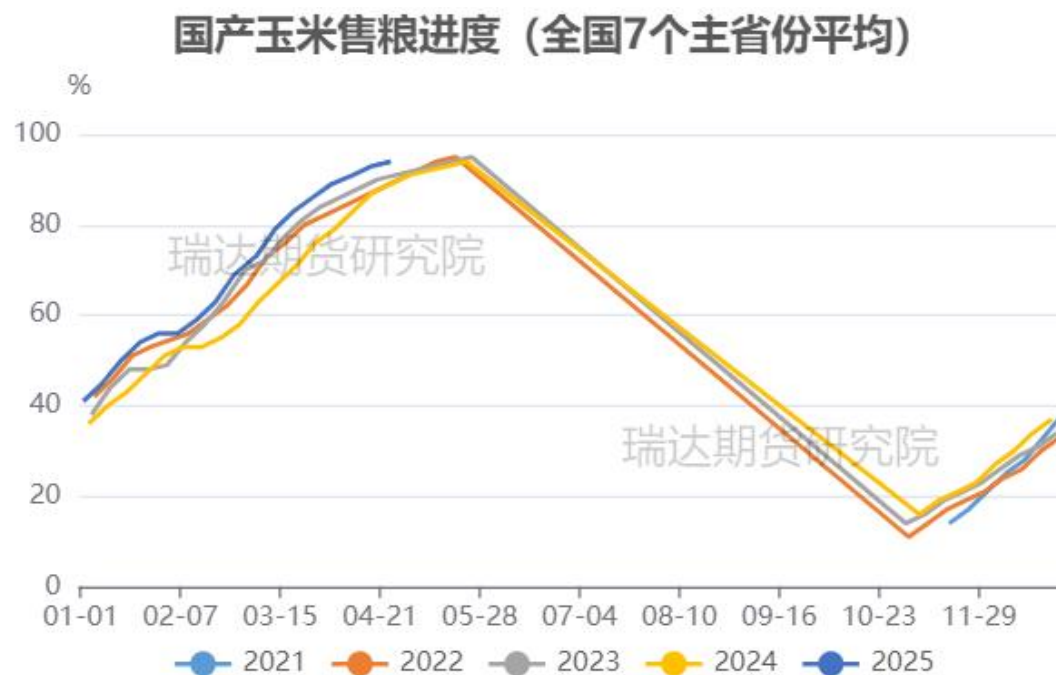


来源: 我的农产品网

- 截至2025-04-24,现货价:平均价:小麦报2436.44元/吨,现货价:玉米:平均价报2279.61元/吨,小麦-玉米价差报156.83元/吨。
- 2025年第17周, 本周木薯淀粉与玉米淀粉平均价差在266元/吨, 环比上周收窄3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

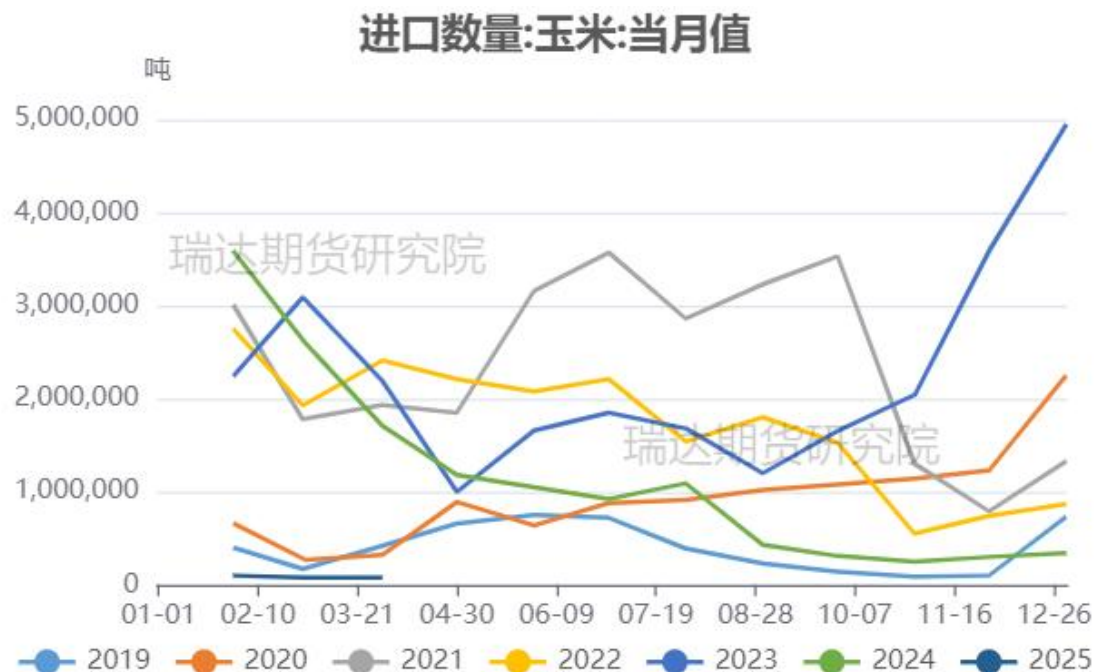


来源：我的农产品网

- 截至4月24日，据Mysteel玉米团队统计，全国13个省份农户售粮进度95%，较去年同期快5%。全国7个主产省份农户售粮进度为94%，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，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

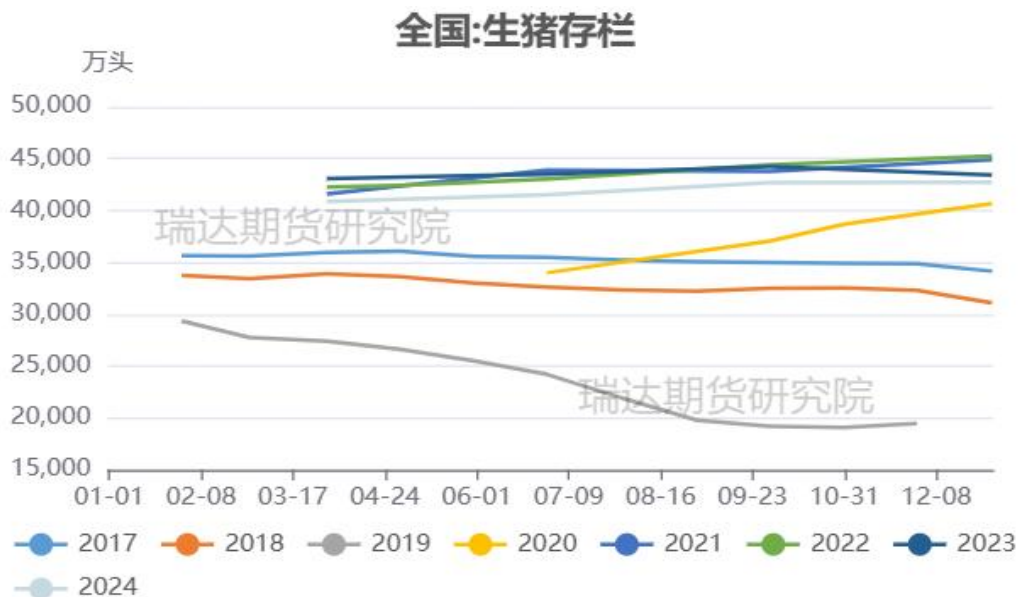


来源：我的农产品网

- 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4月24日，全国饲料企业平均库存35.74天，较上周增加0.20天，环比上涨0.56%，同比上涨17.84%。

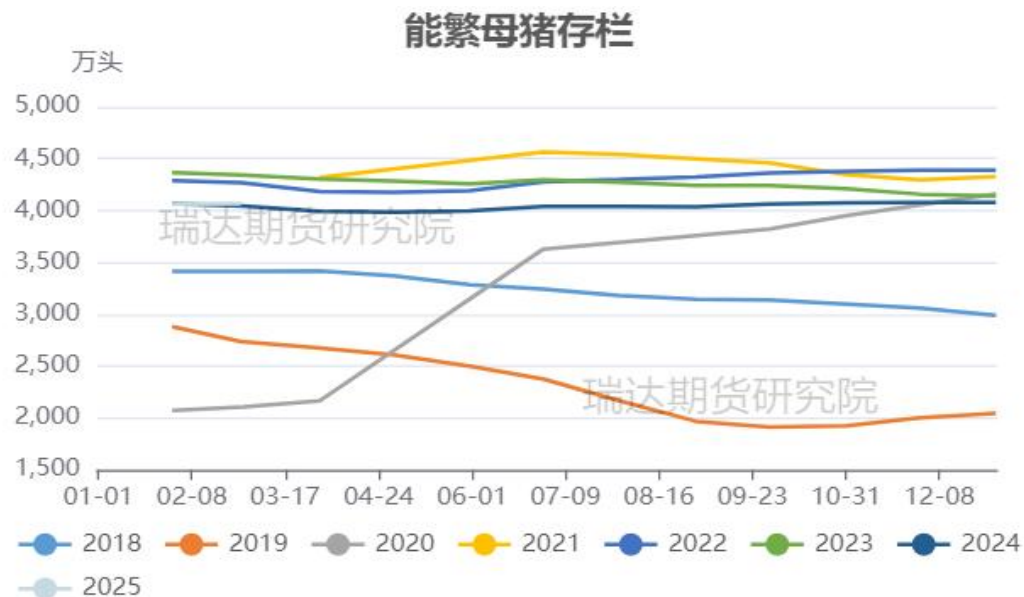
需求端：生猪和能繁母猪存栏变化情况

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%。截止2025年2月底，能繁母猪存栏4066万头，环比增加4万头。

需求端：养殖利润变化

图23、生猪养殖利润



来源: wind

➤ 截至2025-04-18,养殖利润:自繁自养生猪报79.46元/头,养殖利润:外购仔猪报21.88元/头。

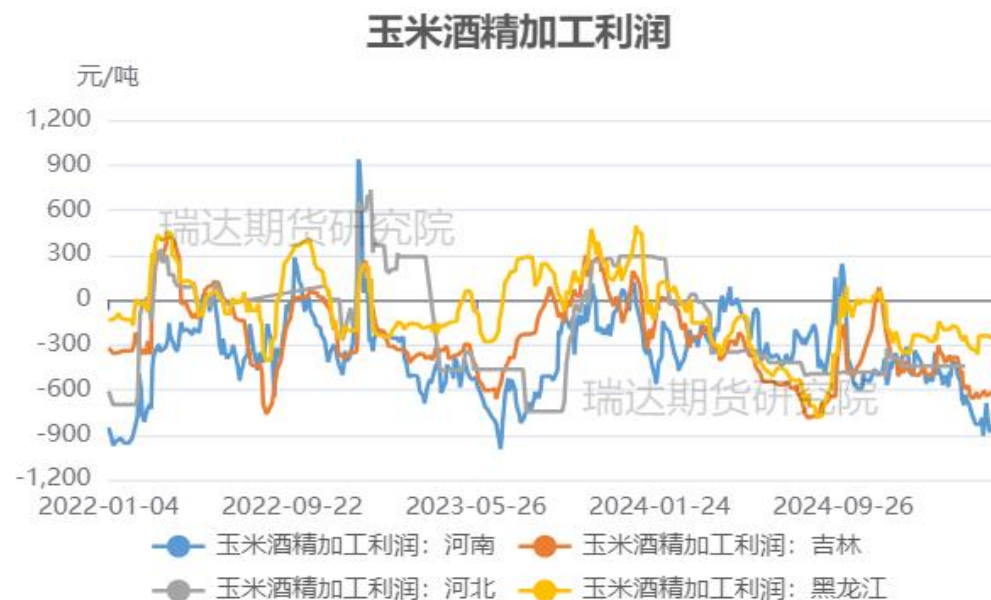
需求端：淀粉和酒精企业利润变化

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

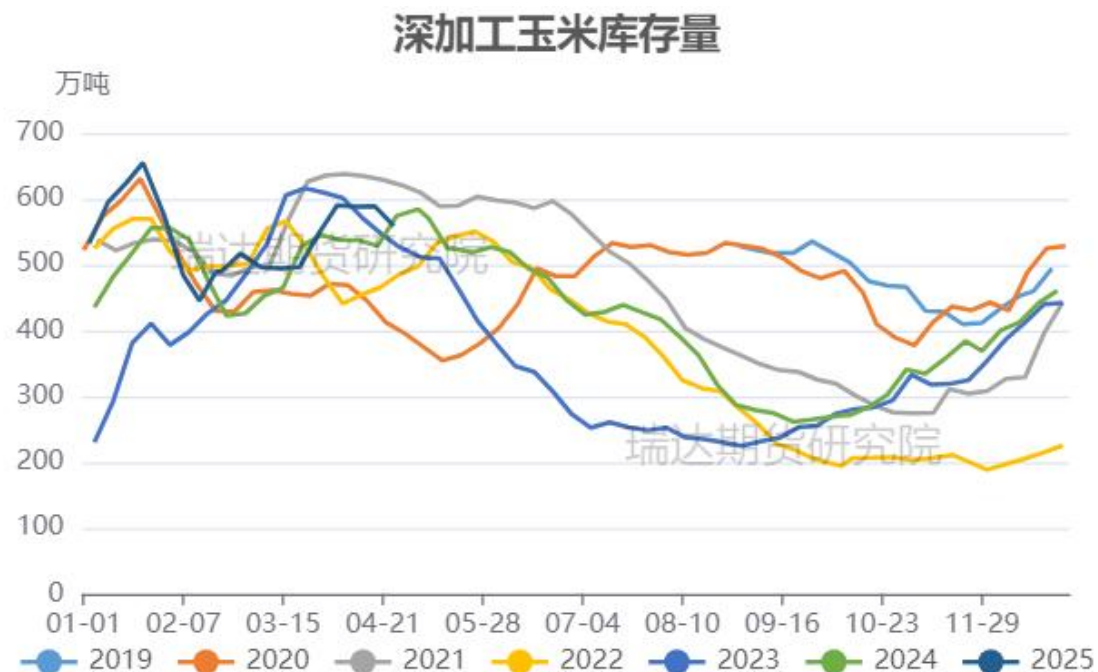


来源：我的农产品网

- 据我的农产品网显示，截至2025-04-24,玉米淀粉加工利润:吉林报-34元/吨。
- 截至2025-04-24,玉米酒精加工利润：河南报-854元/吨,吉林报-637元/吨,黑龙江报-248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4月23日，全国12个地区96家主要玉米加工企业玉米库存总量558.8万吨，降幅5.08%。

「产业链情况-玉米淀粉」

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



- 本周（2025年4月17日-4月23日）全国玉米加工总量为60.92万吨，较上周升高3.33万吨；周度全国玉米淀粉产量为30.2万吨，较上周产量增加2.29万吨；周度开机率为58.37%，较上周升高4.43%。
- 截至4月23日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量138.7万吨，较上周增加0.40万吨，周增幅0.29%，月增幅1.76%；年同比增幅10.43%。

波动率震荡回升

图29、隐含波动率变化



来源：wind

截至4月25日，玉米主力2507合约震荡回升，对应期权隐含波动率为9.83%，前一周9.47%回升0.36%，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。