

「2025.02.14」

玉米类市场周报

市场看涨氛围浓厚 玉米期价震荡上扬

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：本周大连玉米期货震荡走高。主力2505合约收盘价为2303元/吨，较前一周+17元/吨。
- 行情展望：东北地区基层粮源销售进度达到59%，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，贸易主体入市收购积极性有所提高。深加工利润尚可，企业相继恢复生产，部分到货偏低的企业收购价格小幅上涨。华北黄淮产区气温同比偏低，新粮水分降低利于保管，基层持粮主体看涨氛围浓厚，部分贸易商逢高出货意向较高，但市场上量较低，深加工企业到货量不断减少，收购价格继续走高。盘面来看，本周玉米震荡走高，短期市场或维持偏强震荡。
- 策略建议：偏多思路对待。

总结及策略建议

- 玉米淀粉：
- 行情回顾：大连玉米淀粉期货上扬，主力2503合约收盘价为2575元/吨，较前一周+46元/吨。
- 行情展望：随着节后下游行业复工与物流发运的增加，玉米淀粉行业库存累积情况减弱。同时，政策面以及市场看涨情绪继续支撑玉米市场，成本端有所利好。关注原料端玉米上量情况与价格变化对于玉米淀粉价格的短期影响。盘面来看，本周淀粉期价维持偏强震荡运行。
- 策略建议：短期偏多思路对待。

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月合约震荡上涨，总持仓量1365694 手，较上周+15502手。
- 本周玉米淀粉期货3月合约震荡收高，总持仓量124247手，较上周+7376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-149831，上周净持仓为-144149，净空持仓增加。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-31112，上周净持仓为-37011，净空持仓减少

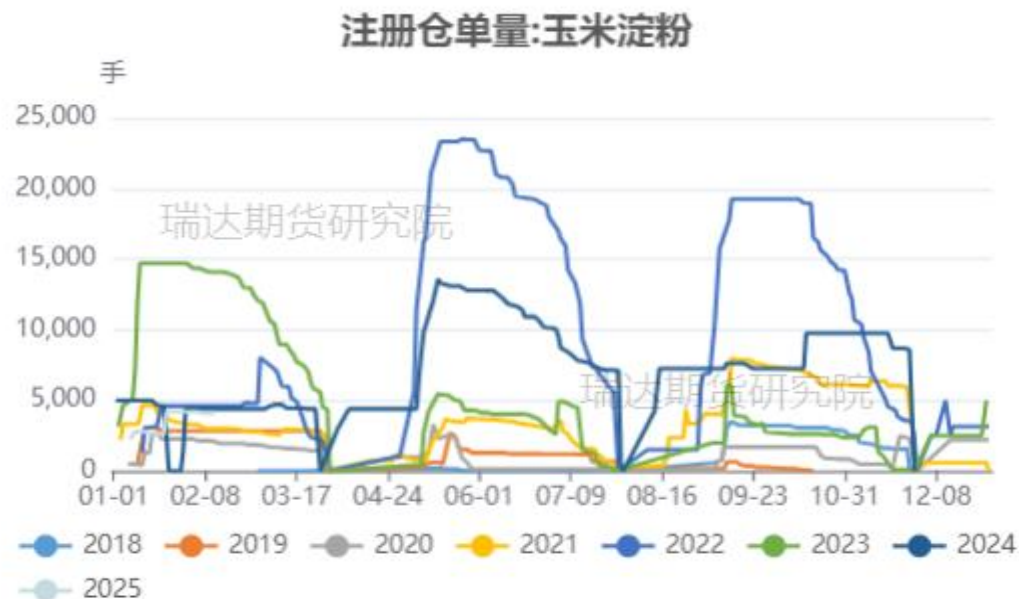
玉米及淀粉期货仓单

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



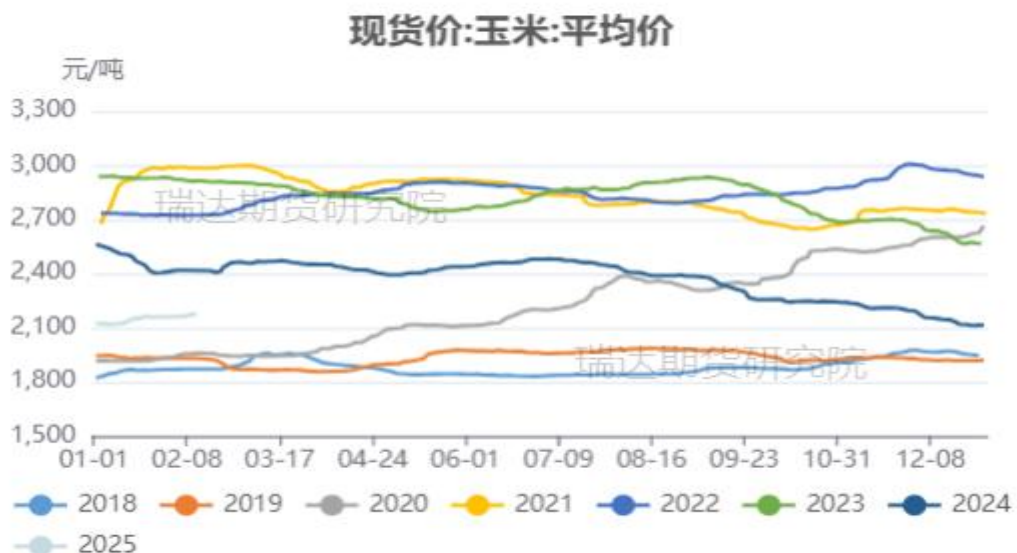
来源: wind

- 截至周五，黄玉米注册仓单量为113158张。
- 截至周五，玉米淀粉注册仓单量为3898张。

「期现市场情况」

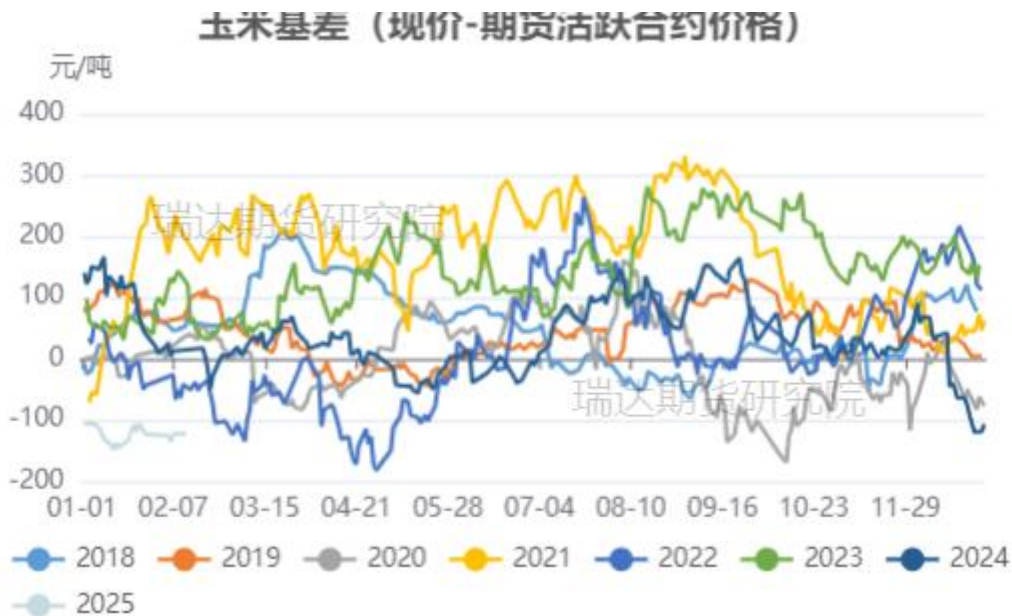
玉米现货价格及基差走势

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2025-02-13,现货价:玉米:平均价报2183.92元/吨。
- 截至周五，玉米活跃合约5月期价和现货均价基差报-119元/吨。

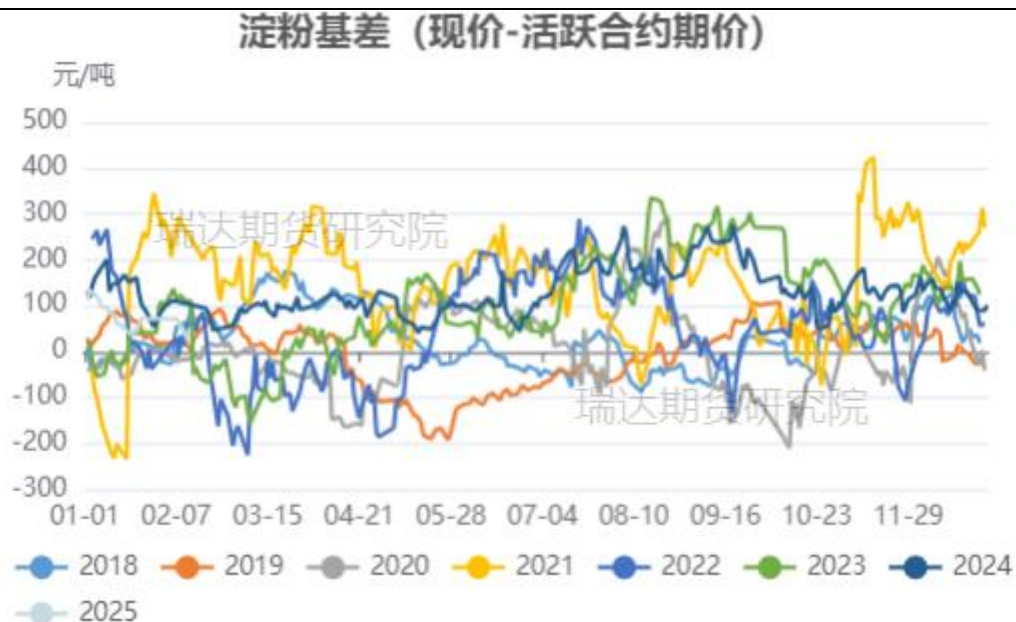
淀粉现货价格及基差走势

图9、玉米淀粉现货价格



来源: wind

图10、玉米淀粉基差走势

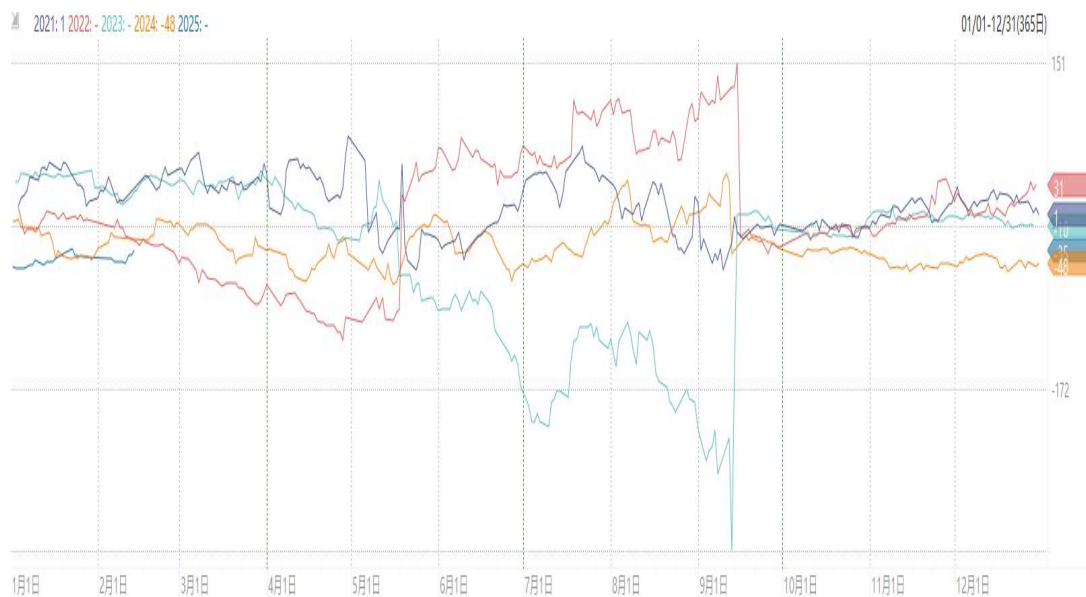


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至周五，玉米淀粉山东报2760元/吨，吉林报2600元/吨，本周现货价格小幅下跌。
- 截至周五，玉米淀粉3月合约期价和吉林长春现货基差报25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-35元/吨。处于同期偏低水平。
- 截至周五，淀粉5-9价差报-60元/吨，处于同期中等偏低水平。

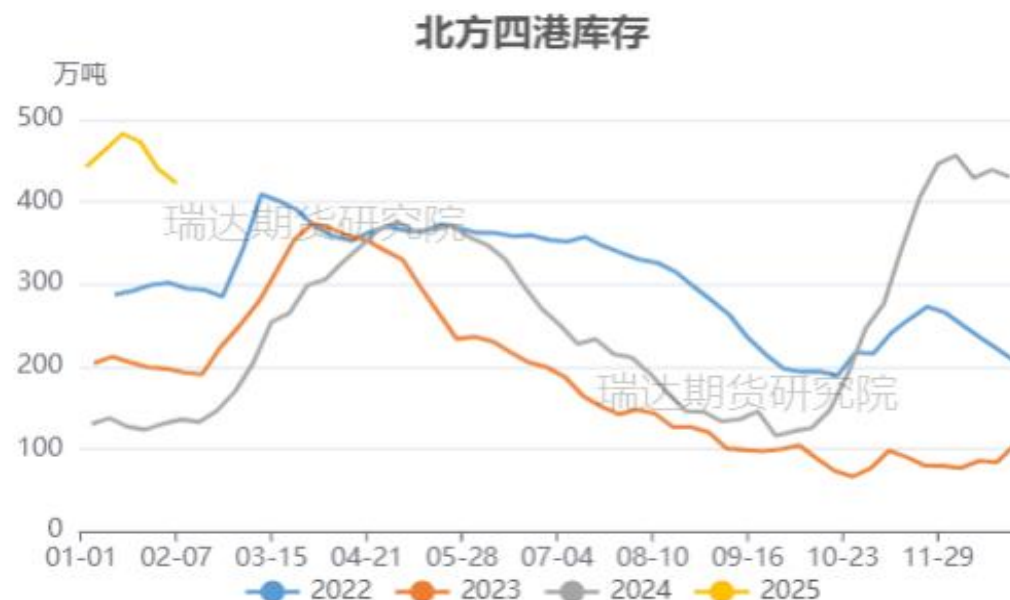
供应端：南北港口玉米库存变化情况

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7日，广东港内贸玉米库存共计150.2万吨，较上周增加9.50万吨；外贸库存0.6万吨，较上周持平。北方四港玉米库存共计422.6万吨，周环比减少17.4万吨；当周北方四港下海量共计22.2万吨，周环比减少11.50万吨。

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

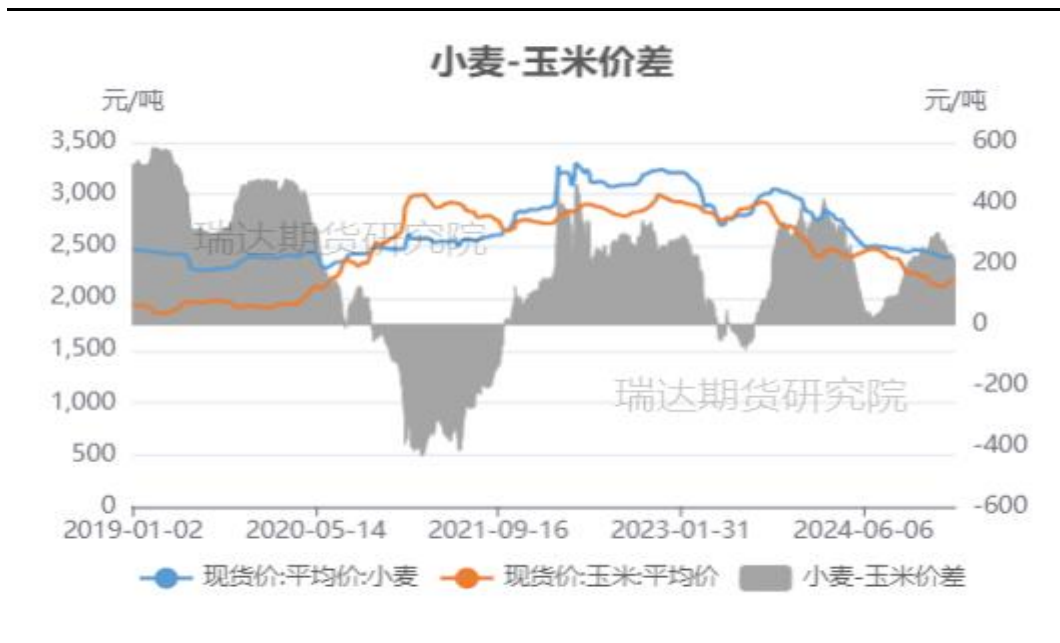


来源: 我的农产品网

- 截至周五，淀粉-玉米5月合约价差报369元/吨，截至本周四，山东玉米与玉米淀粉价差为 580 元/吨，环比上周降低 30 元/吨。

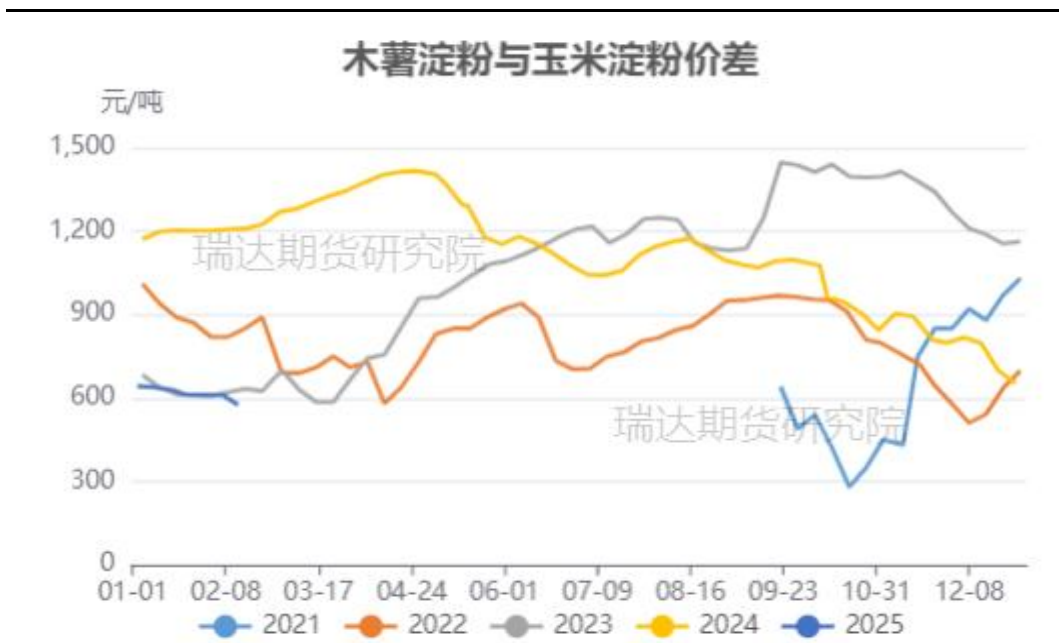
替代品价差变化

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

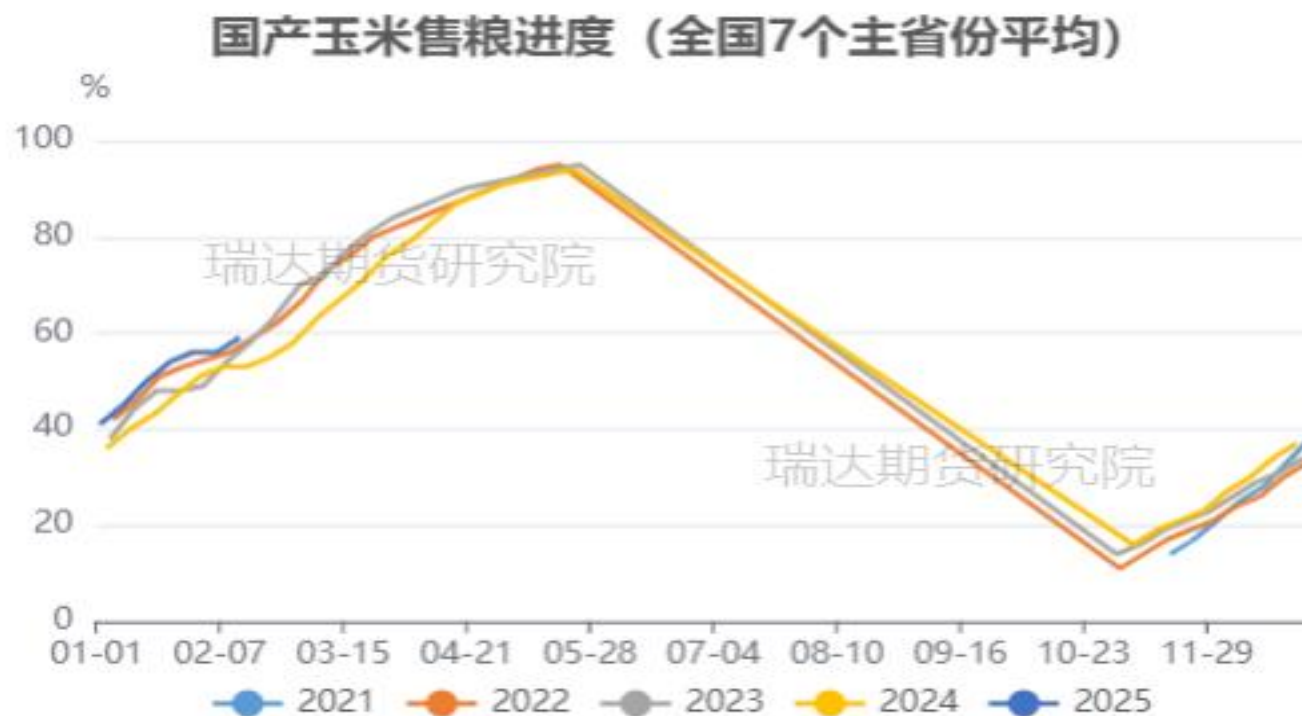


来源：我的农产品网

- 截至2025-02-13,现货价:平均价:小麦报2397.83元/吨,现货价:玉米:平均价报2183.92元/吨,小麦-玉米价差报213.91元/吨。
- 2025 年第7周, 本周木薯淀粉与玉米淀粉价差缩小, 平均价差576 元/吨, 环比上周收窄34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

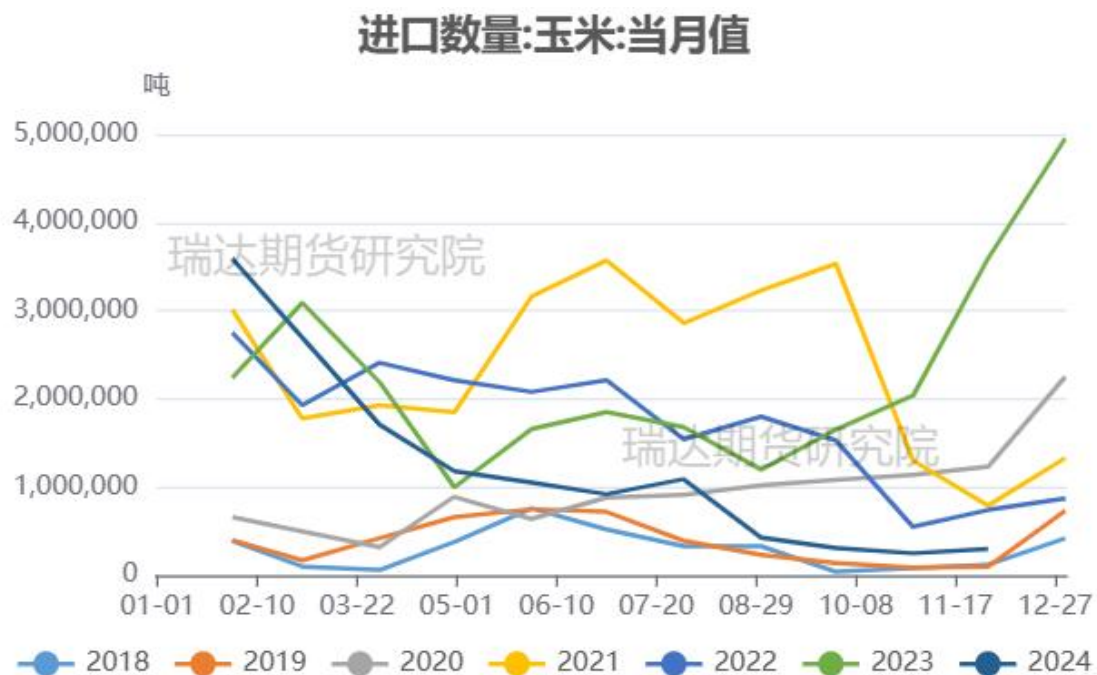


来源：我的农产品网

- 截至2月13日，据Mysteel玉米团队统计，全国13个省份农户售粮进度61%，较去年同期快5%。全国7个主产省份农户售粮进度为59%，较去年同期偏快6%。

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

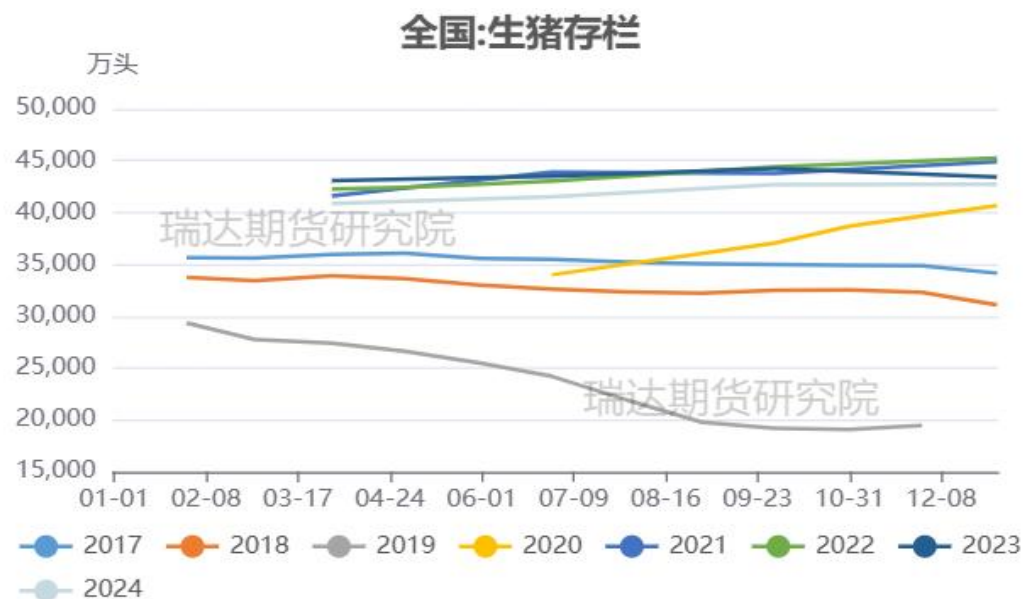


来源：我的农产品网

- 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13日，全国饲料企业平均库存30.11天，较上周减少0.38天，环比下跌1.25%，同比下跌2.90%。

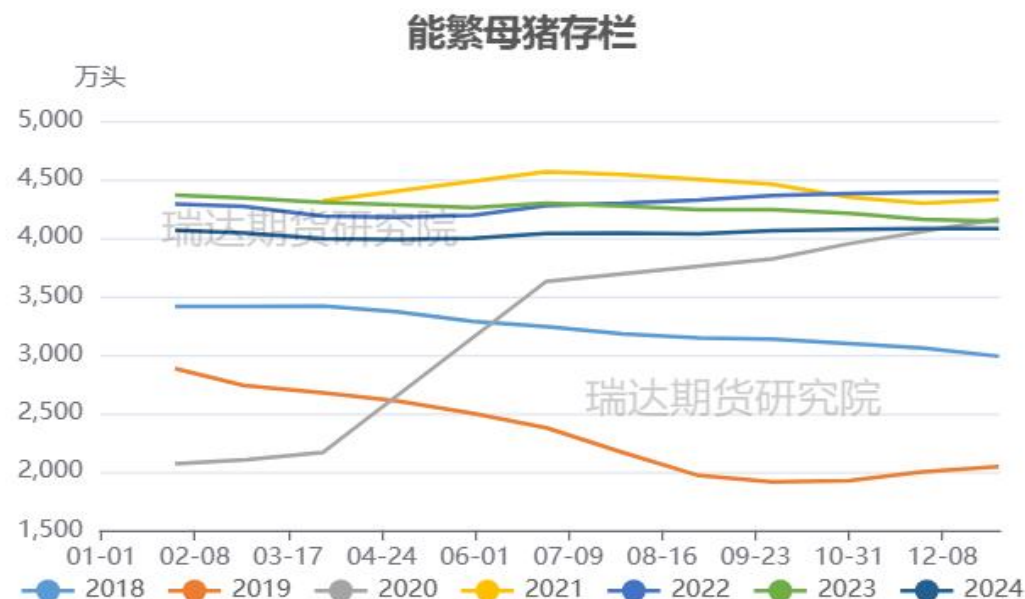
需求端：生猪和能繁母猪存栏变化情况

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2025-01-24,养殖利润:自繁自养生猪报134.32元/头,养殖利润:外购仔猪报-28.52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2025-2-13,玉米淀粉加工利润:吉林报98元/吨。
- 截至2025-02-13,玉米酒精加工利润：河南报-518元/吨,玉米酒精加工利润：吉林报-345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-177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13日，全国12个地区96家主要玉米加工企业玉米库存总量445.6万吨，降幅7.8%。

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

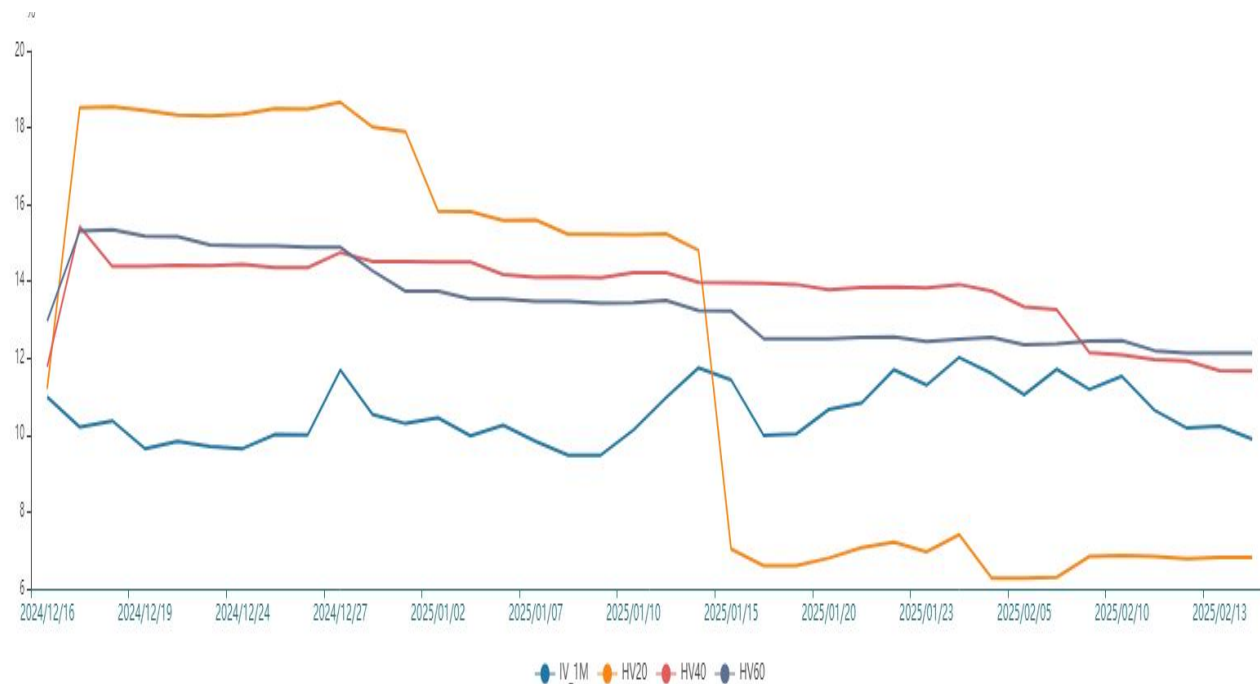


来源：我的农产品网

- 本周（2025年2月6日-2月12日）全国玉米加工总量为60.7万吨，较上周增加3.03万吨；周度全国玉米淀粉产量为29.67万吨，较上周产量增加2.1万吨；周度开机率为57.36%，较上周升高4.06%。
- 截至2月12日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量134.7万吨，较上周增加2.30万吨，周增幅1.74%，月增幅20.59%；年同比增幅34.47%。

波动率震荡

图29、隐含波动率变化



来源：wind

截至2月14日，玉米主力2505合约震荡收涨，对应期权隐含波动率为9.9%，前一周11.19%降1.29%，本周隐含波动率下降，处于20日、40日、60日历史波动率相当水平。

「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。