

# 「2025.05.09」

## 玉米类市场周报

现货价格继续上涨 给盘面提供支撑

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2507合约收盘价为2375元/吨，较前一周-2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，叠加巴西二茬玉米尚未上市，进口端压力明显下滑，对国内玉米市场氛围有一定的利好作用。国内方面，东北产区基层玉米售粮节奏同比偏快，市场余粮基本见底，受囤粮成本以及看涨后市信心偏强，持粮主体出货节奏滞缓，市场流通持续紧张。华北黄淮产区基层余粮见底，粮源集中到贸易商手中，贸易商建仓成本较高，导致出粮价格仍偏高，深加工门前到货量有所下降，企业开始使用库存用以生产，收购价格震荡上涨。不过，临近新麦上市，部分贸易商挺价心态松动，逢高认卖积极性转强。盘面来看，受现货走强提振，近来玉米偏强震荡。
- 策略建议：偏多思路为主。

## 总结及策略建议

- 玉米淀粉：
- 行情回顾：大连玉米淀粉期货上下震荡，主力2507合约收盘价为2738元/吨，较前一周-10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。且由于原料价格上涨，玉米淀粉现货价格跟涨运行。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7日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量143.6万吨，较上周增加6.00万吨，周增幅4.36%，月增幅3.53%；年同比增幅17.42%。盘面来看，近来淀粉期价随玉米市场偏强震荡。
- 策略建议：偏多思路为主。

## 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月合约窄幅震荡，总持仓量1499408手，较上周+8916手。
- 本周玉米淀粉期货7月合约窄幅震荡，总持仓量240187手，较上周+12598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

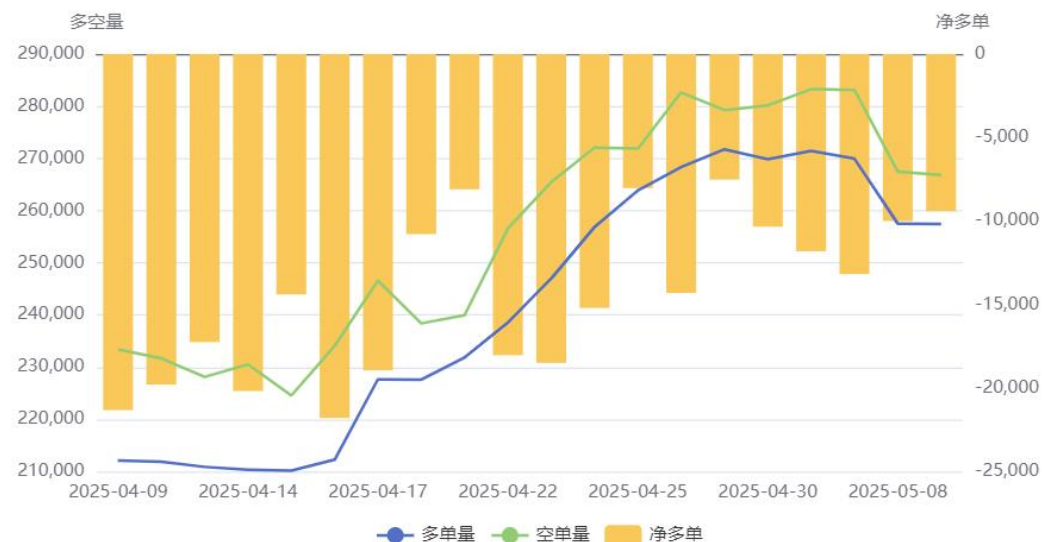
玉米(C)前20持仓量变化



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-176092，上周净持仓为-206482，净空持仓有所减少。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-9414，上周净持仓为-10338，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197605张。
- 玉米淀粉注册仓单量为15950张。

# 「期现市场情况」

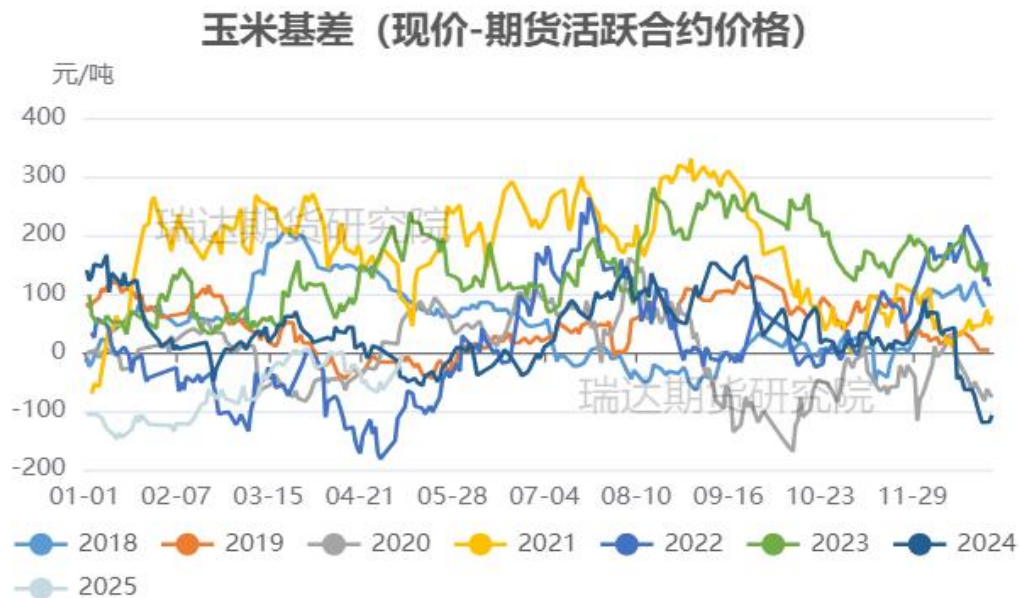
## 玉米现货价格及基差走势

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2025-05-08,现货价:玉米:平均价报2360.98元/吨。
- 玉米活跃合约7月期价和现货均价基差报-14元/吨。

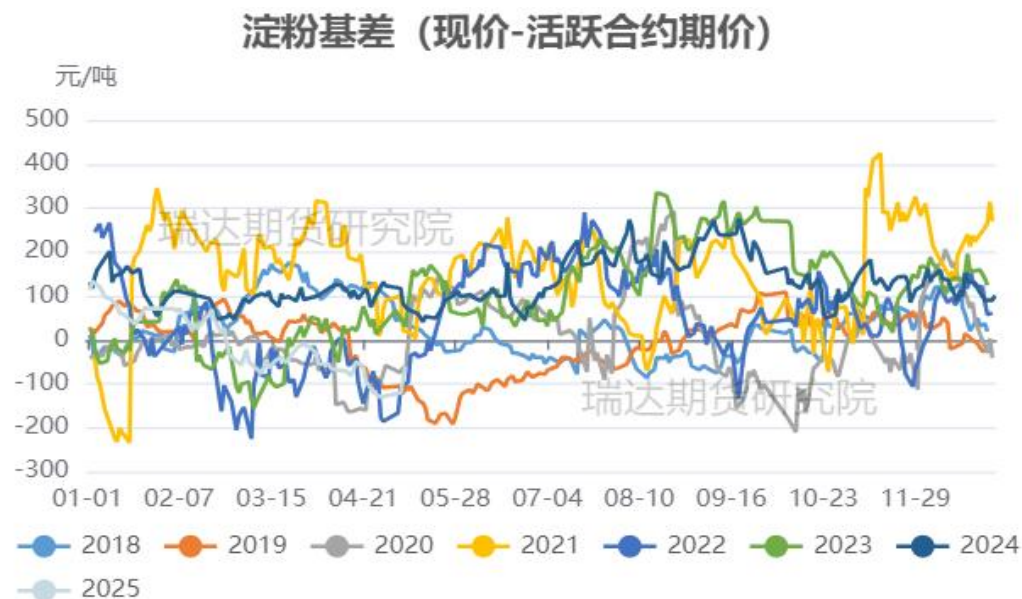
## 淀粉现货价格及基差走势

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

- 玉米淀粉吉林报2700元/吨，山东报2880元/吨，本周现货价格有所上涨。
- 玉米淀粉7月合约期价和吉林长春现货基差报-38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-10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2日，广东港内贸玉米库存共计150.3万吨，较上周减少13.40万吨；外贸库存3.5万吨，较上周减少2.50万吨。北方四港玉米库存共计425.9万吨，周环比减少12.6万吨；当周北方四港下海量共计79.7万吨，周环比增加39.10万吨。

## 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363元/吨，2025年第19周，山东玉米与玉米淀粉价差为410元/吨，环比上周降低20元/吨。

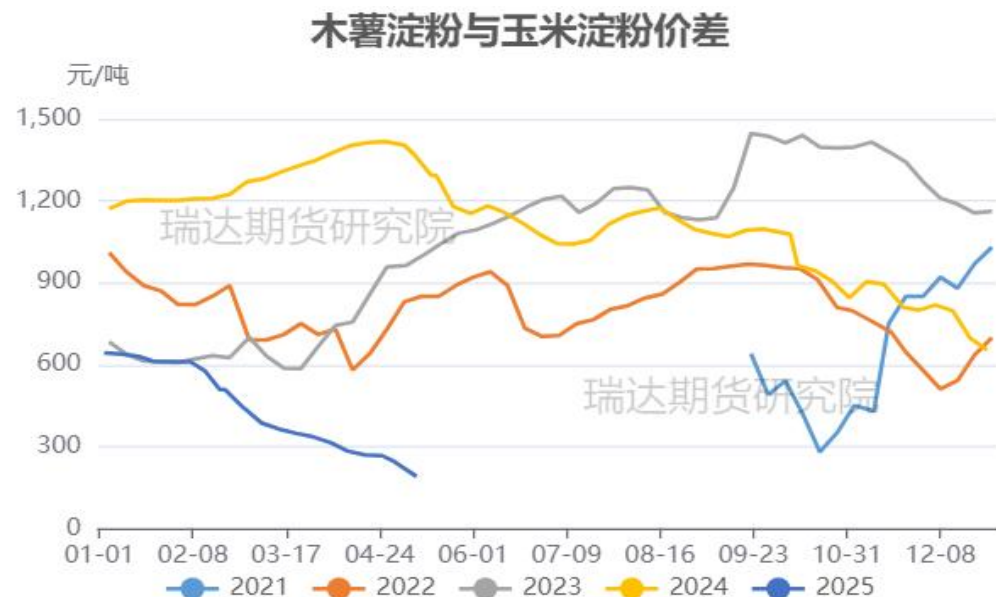
## 替代品价差变化

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

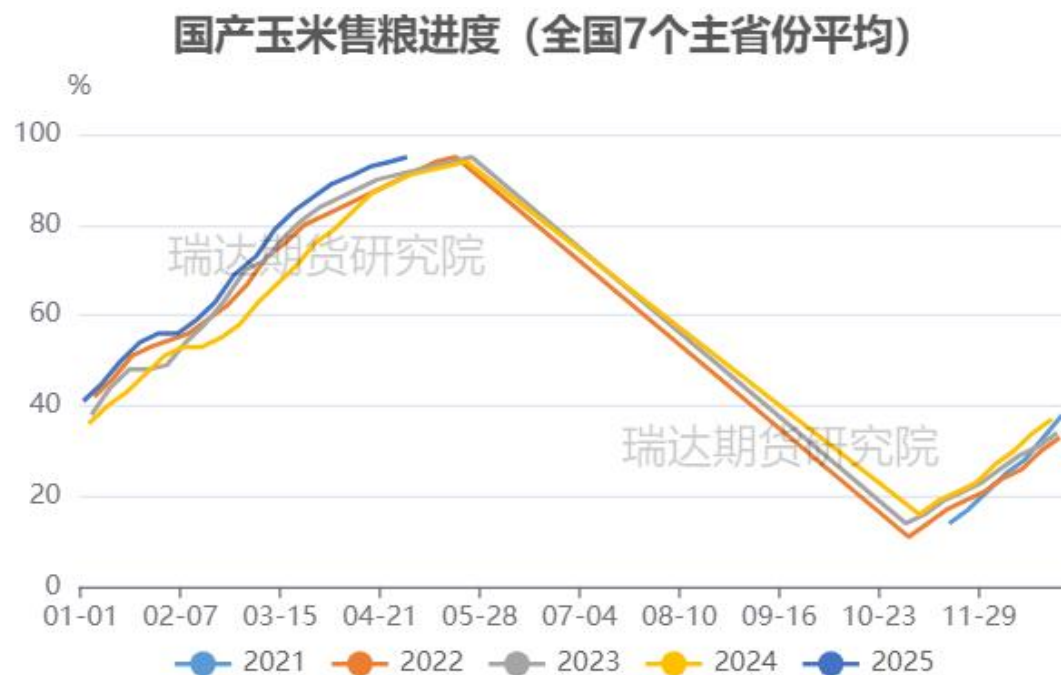


来源: 我的农产品网

- 截至2025-05-08,现货价:平均价:小麦报2461.78元/吨,现货价:玉米:平均价报2360.98元/吨,小麦-玉米价差报100.8元/吨。
- 2025年第19周, 本周木薯淀粉与玉米淀粉平均价差在190元/吨, 环比上周收窄54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

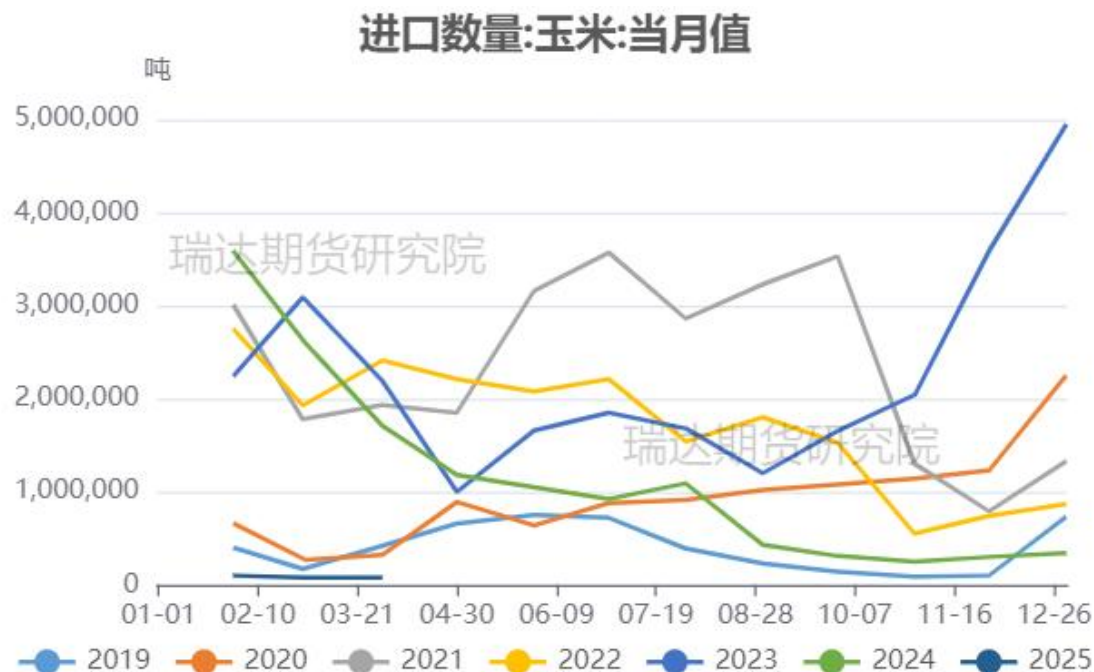


来源：我的农产品网

- 截至5月1日，据Mysteel玉米团队统计，全国13个省份农户售粮进度96%，较去年同期快4%。全国7个主产省份农户售粮进度为95%，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

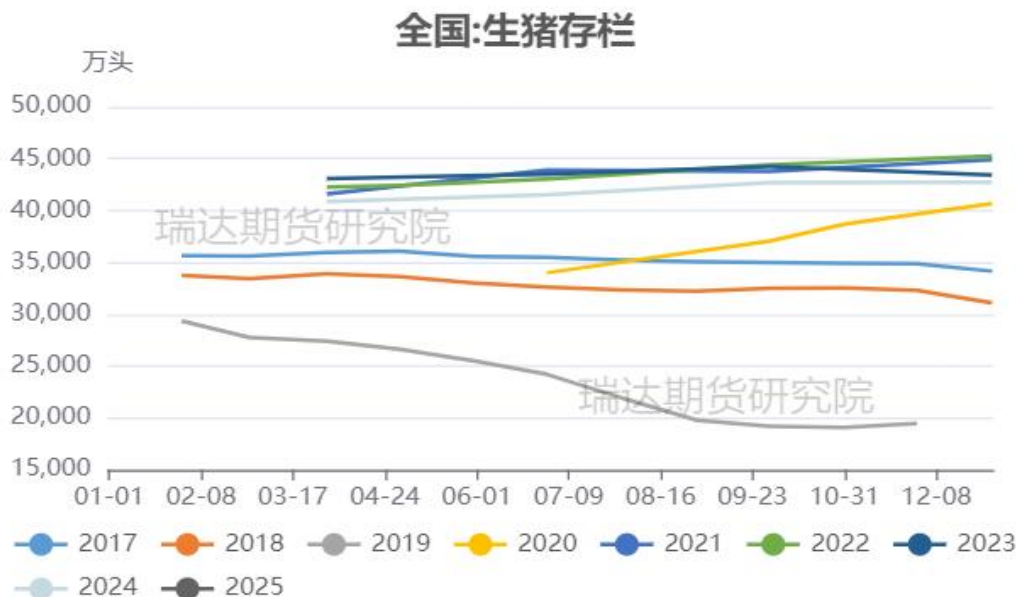


来源：我的农产品网

- 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8日，全国饲料企业平均库存35.14天，较上周增加0.39天，环比上涨1.12%，同比上涨15.97%。

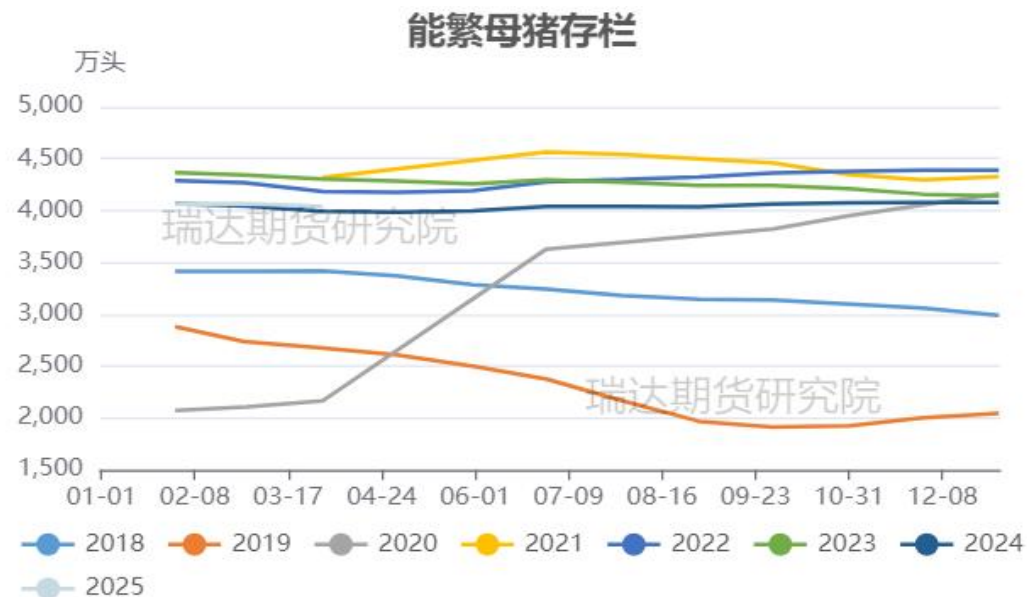
## 需求端：生猪和能繁母猪存栏变化情况

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。

## 需求端：养殖利润变化

图23、生猪养殖利润



来源: wind

➤ 截至2025-05-02,养殖利润:自繁自养生猪报85.05元/头,养殖利润:外购仔猪报48.53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

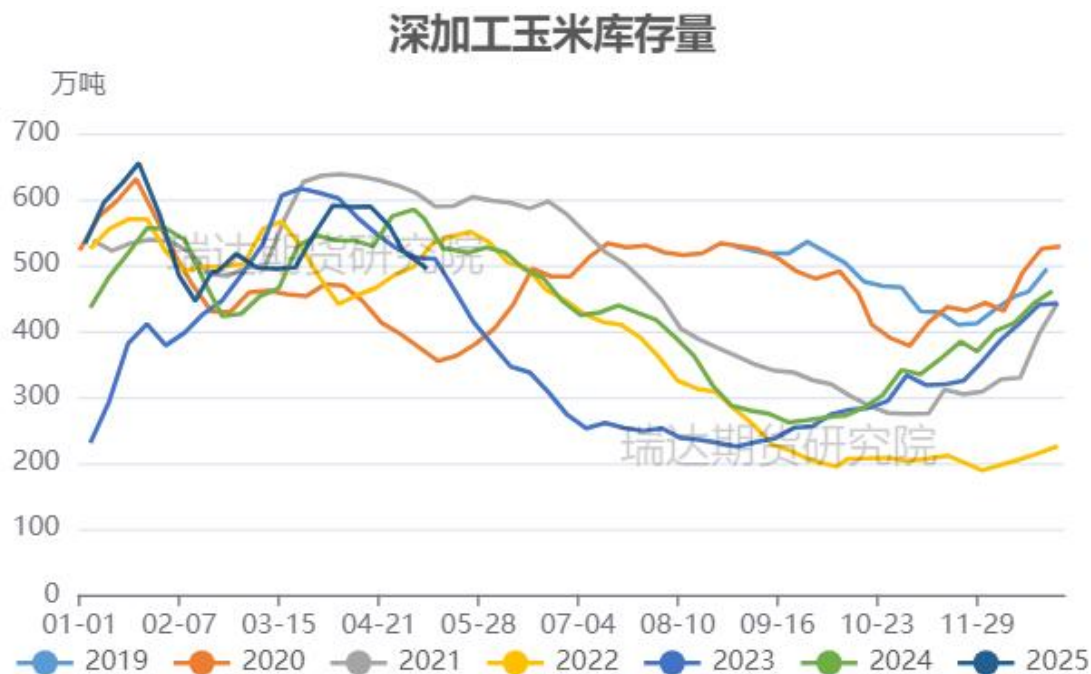


来源：我的农产品网

- 据我的农产品网显示，截至2025-05-08玉米淀粉加工利润:吉林报-131元/吨。
- 截至2025-05-08,玉米酒精加工利润：河南报-876元/吨,吉林报-709元/吨,黑龙江报-247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5月7日，全国12个地区96家主要玉米加工企业玉米库存总量494.6万吨，降幅5.18%。

## 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1日-5月7日）全国玉米加工总量为63.67万吨，较上周升高1.19万吨；周度全国玉米淀粉产量为32.55万吨，较上周产量增加1.68万吨；周度开机率为62.91%，较上周升高3.25%。
- 截至5月7日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量143.6万吨，较上周增加6.00万吨，周增幅4.36%，月增幅3.53%；年同比增幅17.42%。

## 波动率震荡回落

图29、隐含波动率变化



来源：wind

截至5月9日，玉米主力2507合约窄幅震荡，对应期权隐含波动率为10.1%，前一周12.47%回降1.37%，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。