

「2025.10.24」

玉米类市场周报

现货价格有所企稳 期价低位有所反弹

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：本周玉米期货低位震荡微涨。主力2601合约收盘价为2133元/吨，较节前+16元/吨。
- 行情展望：受美国政府停摆影响，美国农业部未发布作物进展报告，市场交投依然谨慎。随着美玉米收割推进，供应压力将逐步增加。不过，市场预估美国今年的玉米单产将低于USDA上个月公布的预估值，对美玉米价格有所支撑。国内方面，东北产区新季玉米收割进度的加快，多家中储粮直属库开收新粮，贸易商收购信心有所恢复，逐步挂牌收购新粮，天气逐渐转冷，玉米储存条件得到改善，部分种植户出货节奏有所放缓，深加工企业陆续上调报价，不过新季玉米集中供应压力仍然存在，价格小幅震荡为主。华北黄淮产区当前市场余粮已不多，前期现货价格上涨后，种植户售粮情绪较为积极，市场上量快速增多，深加工企业厂门到货急速上升，部分企业趁机压价收购，收购价格震荡偏弱。盘面来看，近期玉米期价低位有所回弹，不过，在后期集中上市压力下，或限制其反弹空间。
- 策略建议：中长期维持偏空思路。

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弹，主力2601合约收盘价为2441元/吨，较节前+57元/吨。
- 行情展望：随着新季玉米上市量逐步增加，原料玉米供应压力加大，玉米淀粉成本支撑下滑。且木薯淀粉替代优势仍存，继续挤压玉米淀粉市场需求。不过，行业开机持续低于往年同期，供应端压力不大，且近期企业签单走货较好，企业库存略有下滑。截至10月22日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量114万吨，较上周下降5.90万吨，周降幅4.92%，月增幅0.09%；年同比增幅43.40%。盘面来看，在玉米反弹提振下，近期淀粉同步收涨，不过，淀粉市场总体仍处于偏空趋势中。
- 策略建议：中长期维持偏空思路。

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



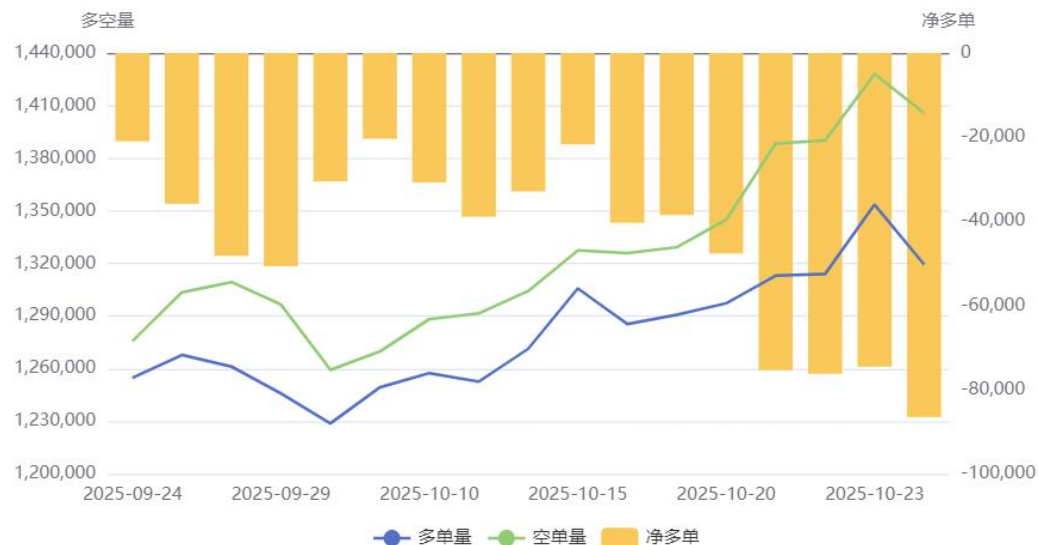
来源：大商所

- 本周玉米期货1月合约低位震荡微涨，总持仓量888492手，较上周+118796手。
- 本周玉米淀粉期货1月合约震荡收涨，总持仓量211609手，较上周+32558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

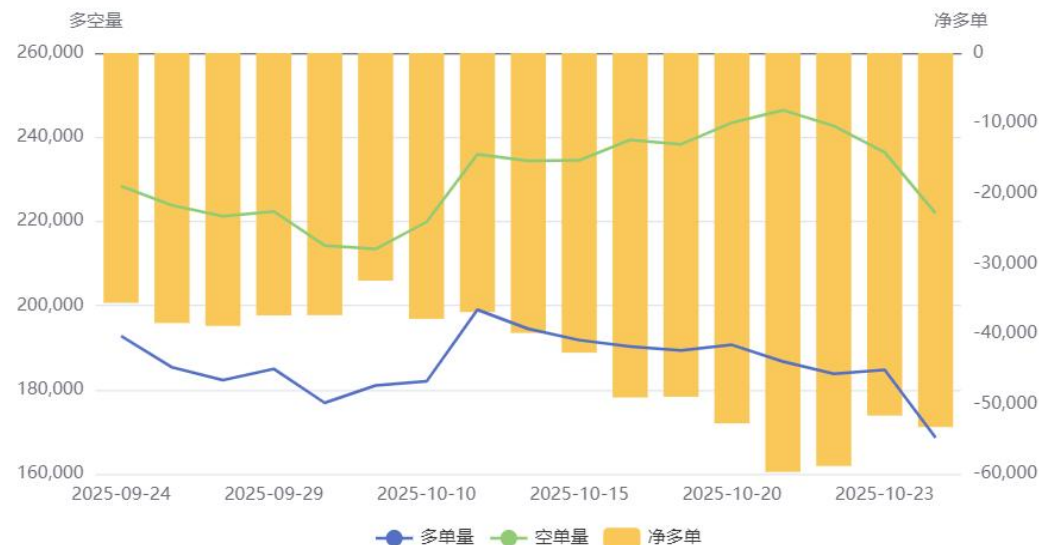
玉米(C)前20持仓量变化



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-86514，上周净持仓为-38512，净空持仓略有增加。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-53333，上周净持仓为-49015，净空持仓略有增加。

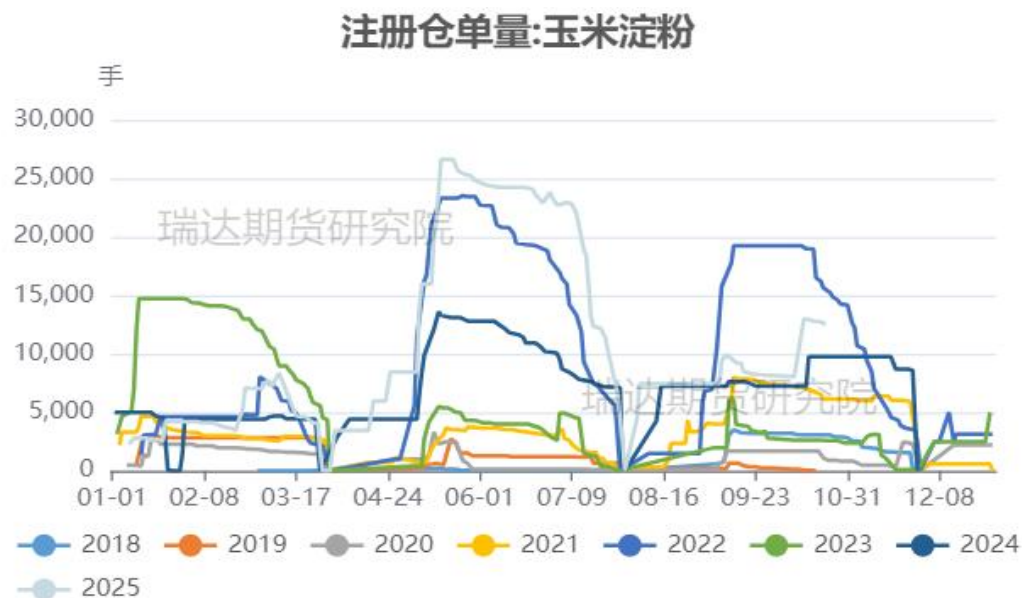
玉米及淀粉期货仓单

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

- 黄玉米注册仓单量为61968张。
- 玉米淀粉注册仓单量为12504张。

「期现市场情况」

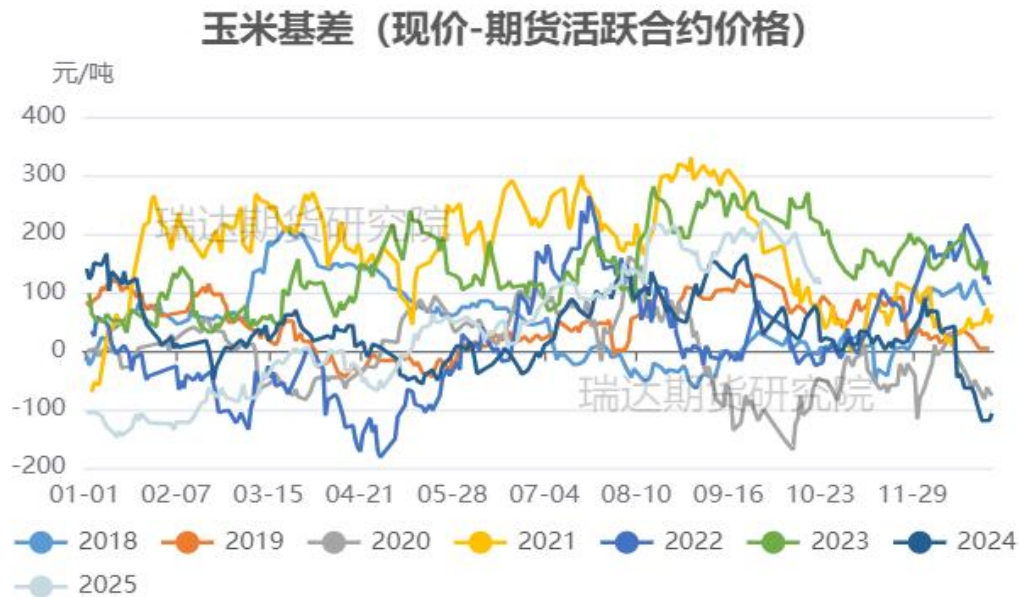
玉米现货价格及基差走势

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2025-10-23,现货价:玉米:平均价报2253.33元/吨。
- 玉米活跃合约1月期价和现货均价基差报+120元/吨。

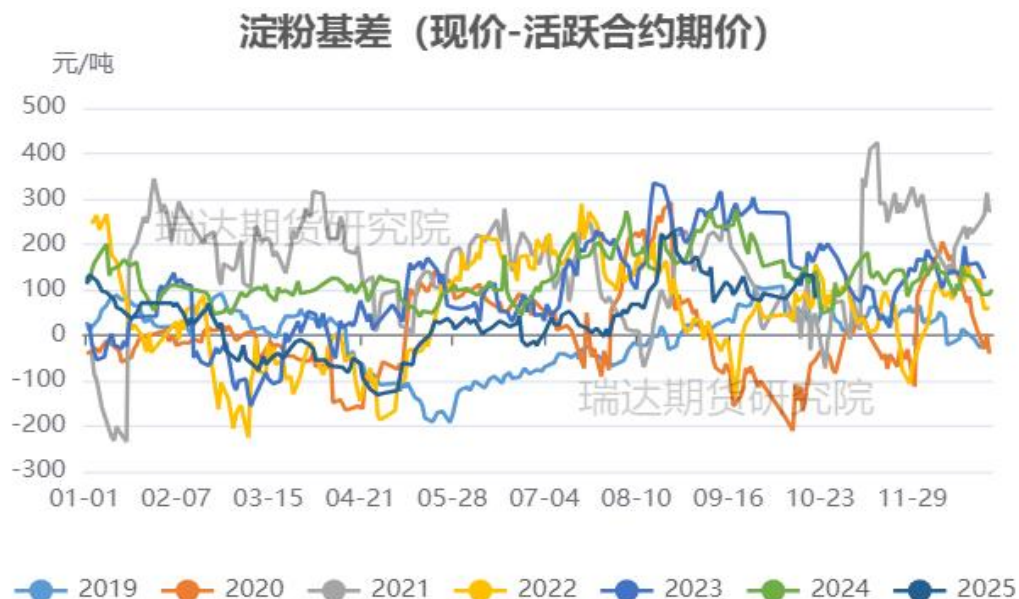
淀粉现货价格及基差走势

图9、玉米淀粉现货价格



来源: wind

图10、玉米淀粉基差走势

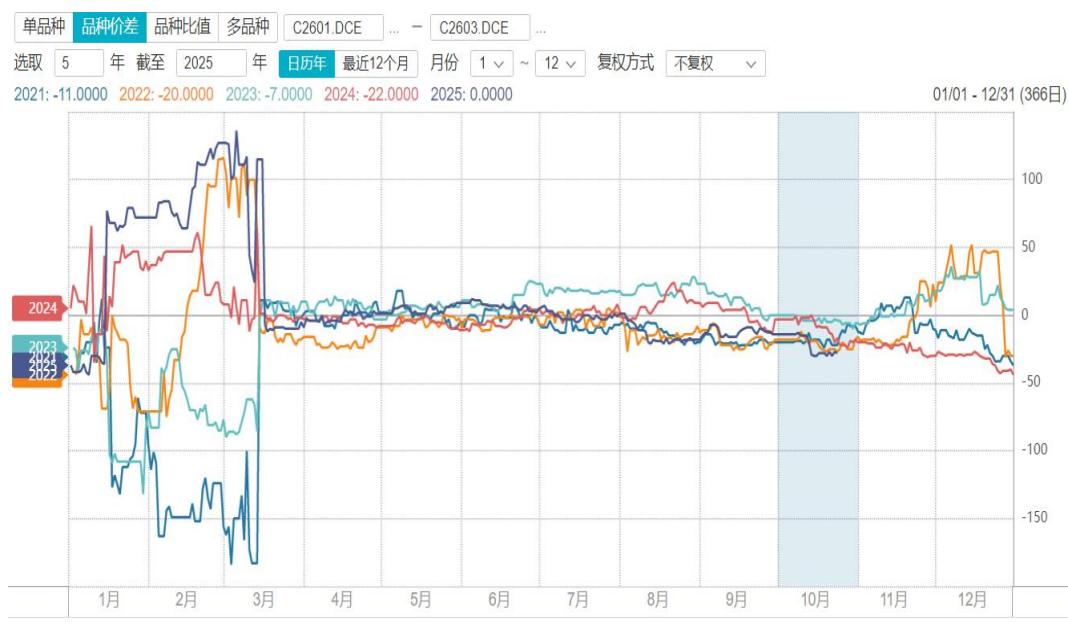


来源: wind 瑞达期货研究院

- 玉米淀粉吉林报2600元/吨, 山东报2750元/吨, 本周现货价格相对平稳。
- 玉米淀粉1月合约期价和吉林长春现货基差报159元/吨。

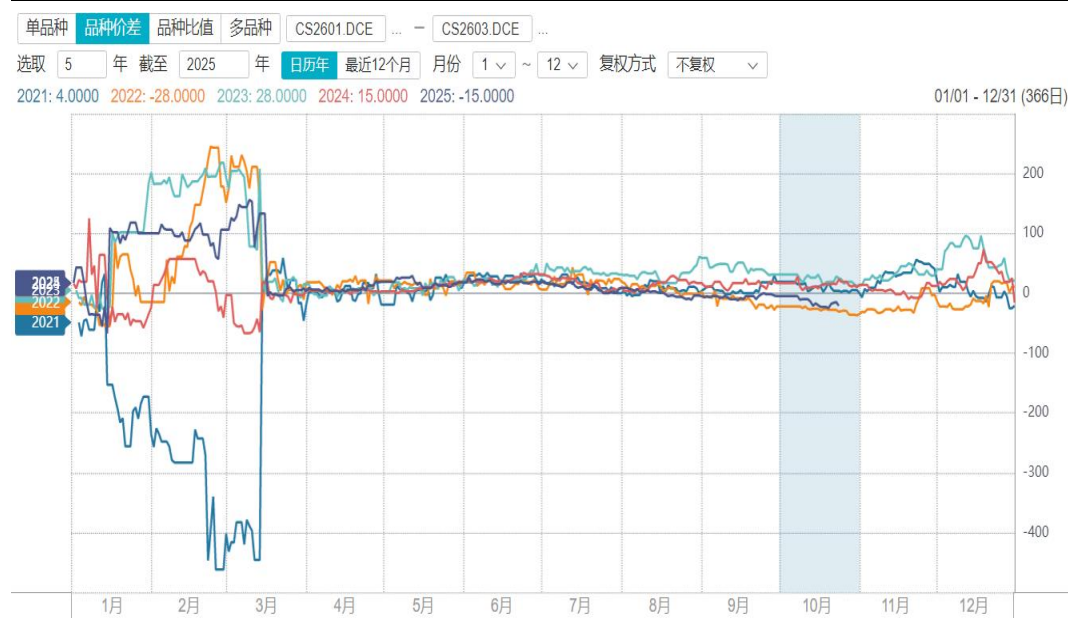
玉米及淀粉期货月间价差变化

图11、大商所玉米期货1-3价差走势



来源: wind

图12、大商所玉米淀粉期货1-3价差走势



来源: wind

- 玉米1-3价差报-28元/吨。处于同期中等水平。
- 淀粉1-3价差报-21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10月17日，广东港内贸玉米库存共计11.8万吨，较上周减少7.50万吨；外贸库存36.2万吨，较上周增加16.80万吨。北方四港玉米库存共计95.9万吨，周环比增加10.7万吨；当周北方四港下海量共计80.4万吨，周环比增加22.30万吨。

玉米及淀粉期货价差变化

图13、大商所淀粉-玉米期货1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1月合约价差报308元/吨，截至本周四，山东玉米与玉米淀粉价差为562元/吨，环比上周升高72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2025-10-23,现货价:平均价:小麦报2463.5元/吨,现货价:玉米:平均价报2253.33元/吨,小麦-玉米价差报210.17元/吨。
- 2025年第43周, 本周木薯淀粉与玉米淀粉平均价差在298元/吨, 环比上周收窄1元/吨。

供应端：春玉米生长发育情况

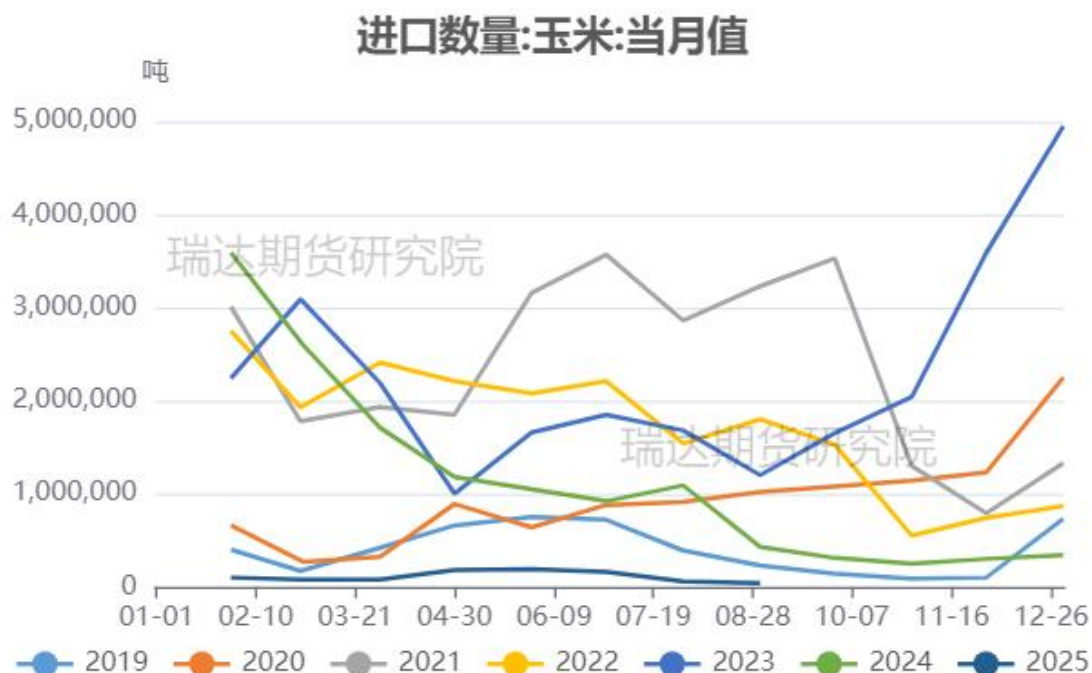
图18、主要产区发育期



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9月玉米进口总量为56562.26吨，较上年同期313095.10吨减少256532.84吨，同比减少81.93%，较上月同期36157.71吨环比增加20404.55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

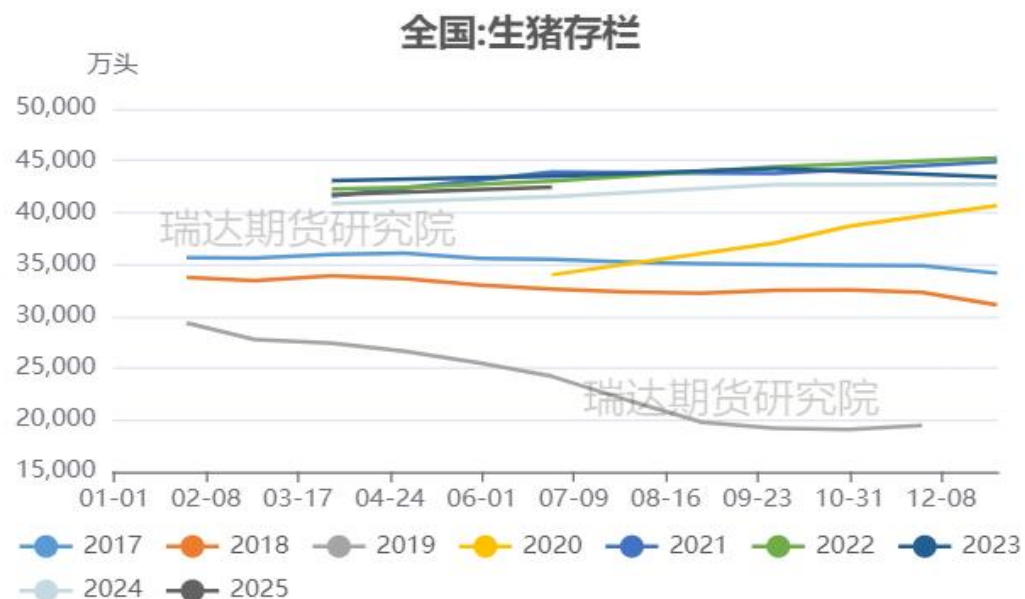


来源：我的农产品网

- 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10月23日，全国饲料企业平均库存24.04天，较上周减少0.40天，环比下跌1.64%，同比下跌12.04%。

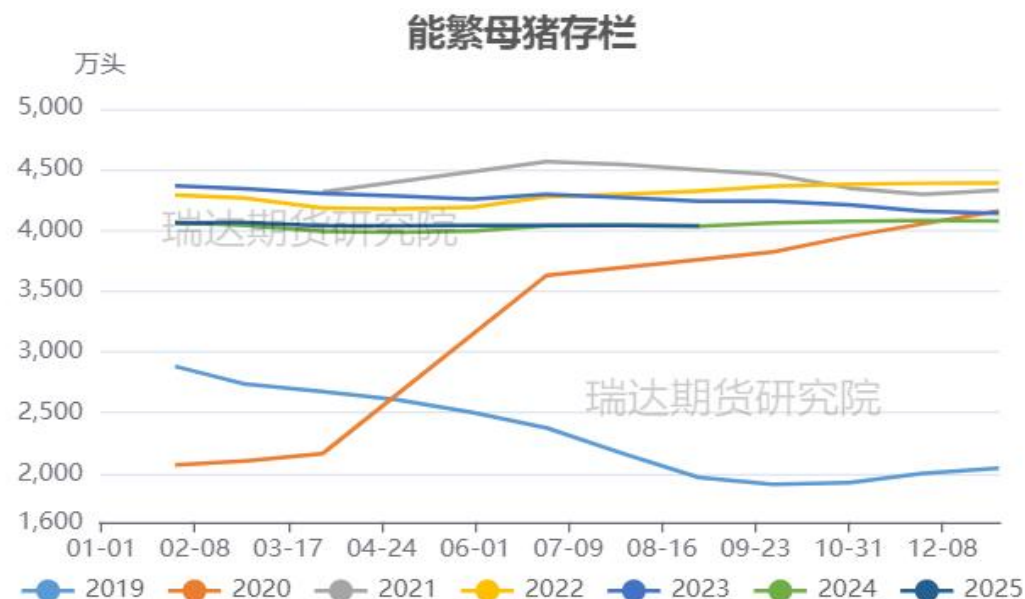
需求端：生猪和能繁母猪存栏变化情况

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，三季度末，全国生猪存栏43680万头，同比增加986万头，增长2.3%，环比增加1233万头，增长2.9%。其中，能繁母猪存栏4035万头，同比减少28万头，下降0.7%，环比减少9万头，略降0.2%。

需求端：养殖利润变化

图23、生猪养殖利润



来源: wind

➤ 截至2025-10-17,养殖利润:自繁自养生猪报-244.7元/头,养殖利润:外购仔猪报-375.29元/头。

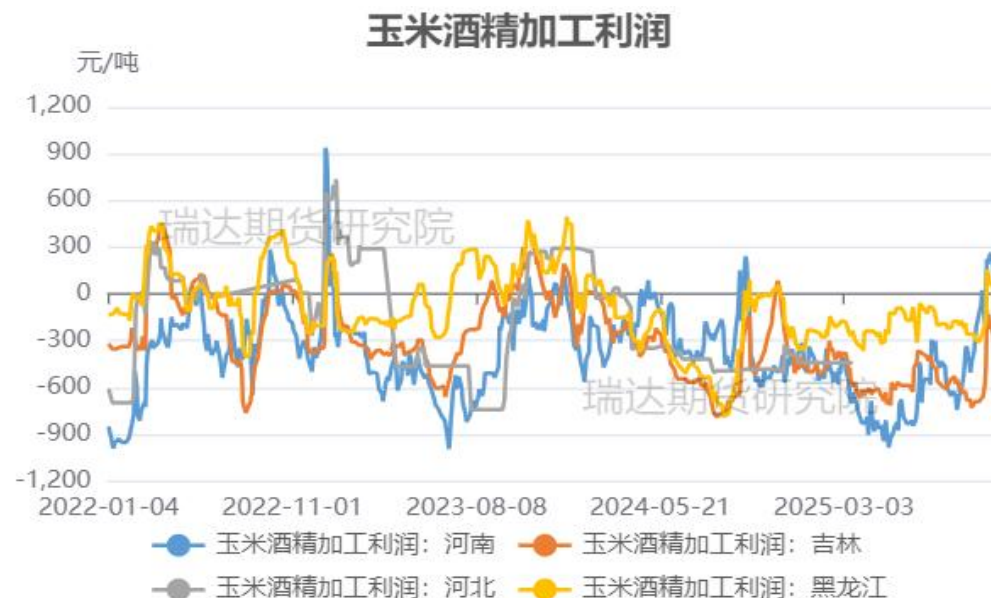
需求端：淀粉和酒精企业利润变化

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

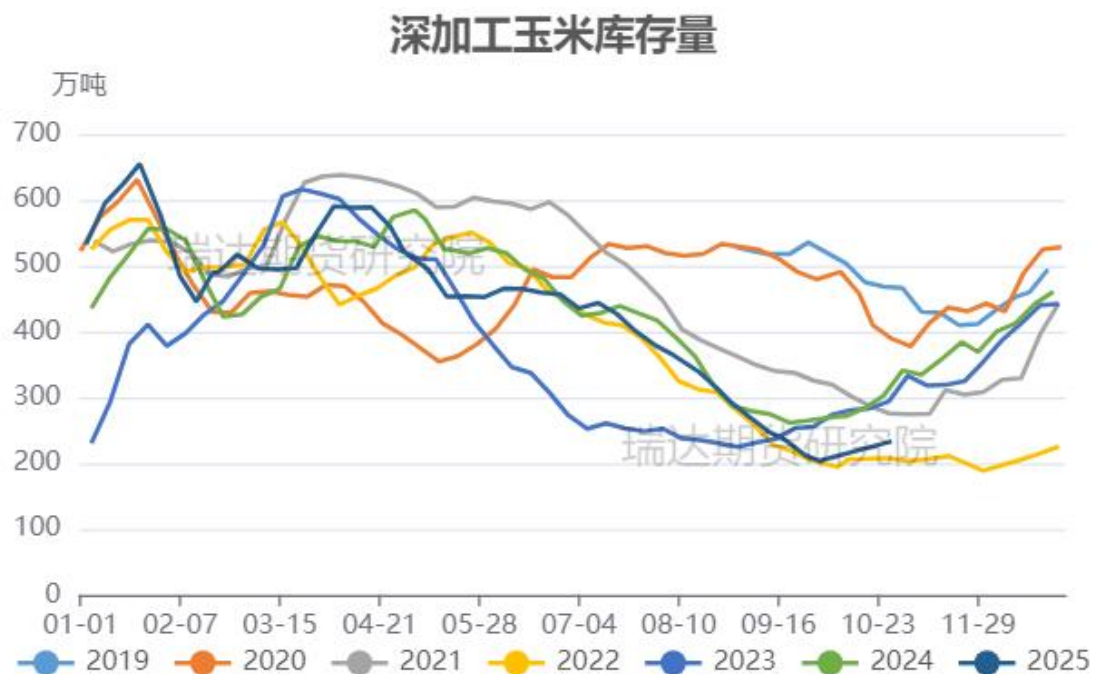


来源：我的农产品网

- 据我的农产品网显示，截至2025-10-23,玉米淀粉加工利润:吉林报55元/吨。
- 截至2025-10-23,玉米酒精加工利润：河南报13元/吨,吉林报-415元/吨,黑龙江报-127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10月22日，全国12个地区96家主要玉米加工企业玉米库存总量262.2万吨，增幅6.50%。

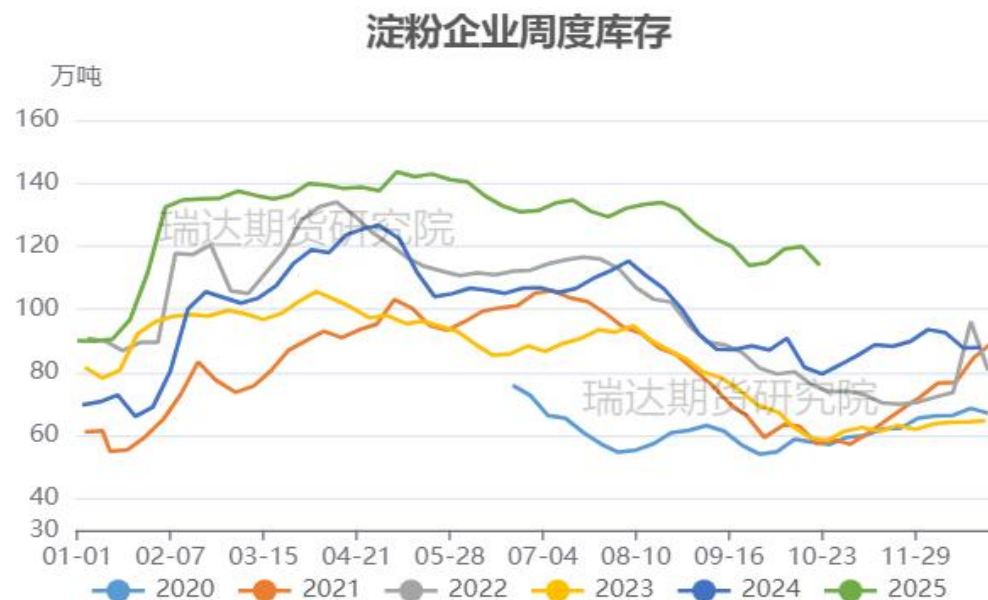
供应端：淀粉企业开机率及库存

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

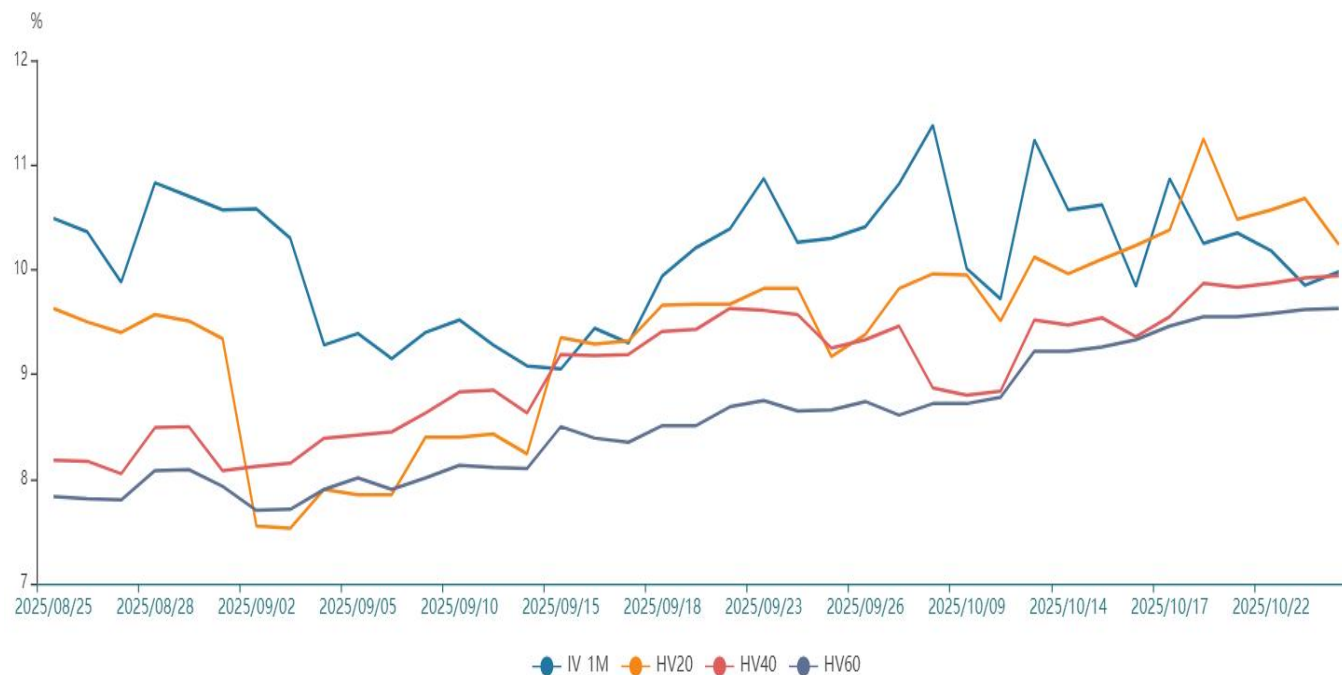


来源：我的农产品网

- 本周（2025年10月16日-10月22日）全国玉米加工总量为57.4万吨，较上周减少0.76万吨；周度全国玉米淀粉产量为28.77万吨，较上周产量减少0.58万吨；周度开机率为55.62%，较上周降低1.12%。
- 截至10月22日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量114万吨，较上周下降5.90万吨，周降幅4.92%，月增幅0.09%；年同比增幅43.40%。

波动率震荡回落

图29、隐含波动率变化



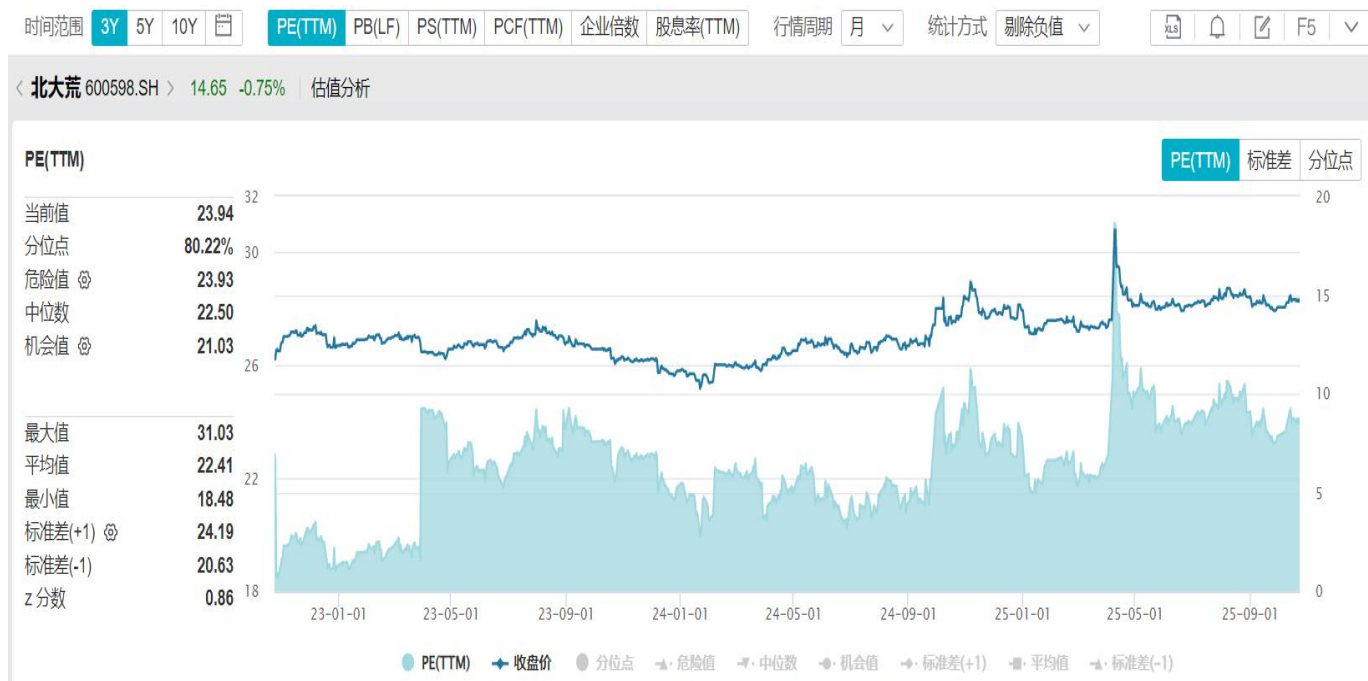
来源: wind

截至10月24日，玉米主力2601合约低位反弹，对应期权隐含波动率为9.98%，较上周10.87%回落0.89%，本周隐含波动率震荡回落，处于20日、40日、60日历史波动率中等水平。

「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。