

「2025.12.12」

玉米类市场周报

政策性拍卖发酵 玉米期价高位回落

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：本周玉米期货高位回落。主力2601合约收盘价为2233元/吨，较上周-34元/吨。
- 行情展望：美玉米收割步入出口旺季，阶段性供应压力较高。且全球及美玉米供需仍然相对宽松，压制国际玉米市场价格。不过，USDA将2025/26年度美玉米结转库存预测值从上月的21.54亿蒲式耳下调至20.29亿蒲式耳，低于分析师预期的21.24亿蒲式耳，对美玉米价格有所支撑。国内方面，东北产区进入12月储备库的收购力度加大，收储库点持续增多，轮换玉米的采购量也在增加，部分粮库提高收购价，对市场底部构成支撑。不过，阶段性高价限制了用粮企业采购积极性，加之受小麦及储备玉米调节储备投放传闻影响，种植户与贸易主体恐高心理陆续显现，开始释放粮源，随市场供给增加价格出现高位回落调整。华北黄淮产区基层种植户售粮积极性略有提高，贸易商收购量较前期有所好转，政策性拍卖消息的发酵，市场看涨预期有所收敛，价格窄幅震荡。盘面来看，前期超预期上涨后，近日玉米期价高位回落，短期波动较大，暂且观望。

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收跌，主力2603合约收盘价为2521元/吨，较上周-48元/吨。
- 行情展望：随着新季玉米上市量逐步增加，原料玉米供应较为充裕，行业开机率持续回升，供应端压力增加。不过，下游行业需求较好，木薯淀粉涨幅过大后，部分下游客户重新采购玉米淀粉，需求进一步增量，企业走货顺畅。截至12月10日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量104.9万吨，较上周下降0.50万吨，周降幅0.47%，月降幅1.87%；年同比增幅13.28%。盘面来看，受玉米回落影响，淀粉同步回落，短期观望。

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



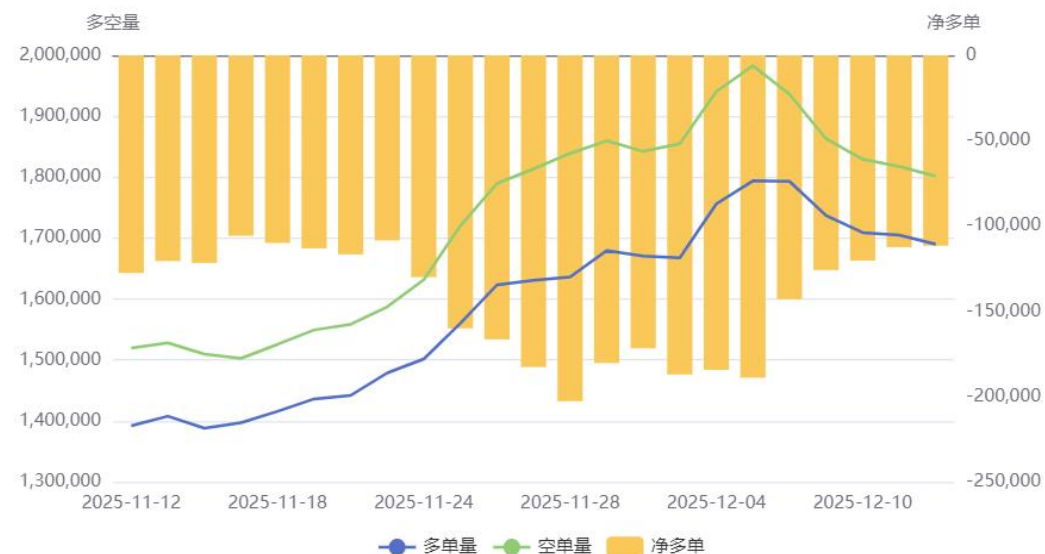
来源：大商所

- 本周玉米期货3月合约高位回落，总持仓量937207手，较上周+127367手。
- 本周玉米淀粉期货3月合约高位回落，总持仓量109010手，较上周+12178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

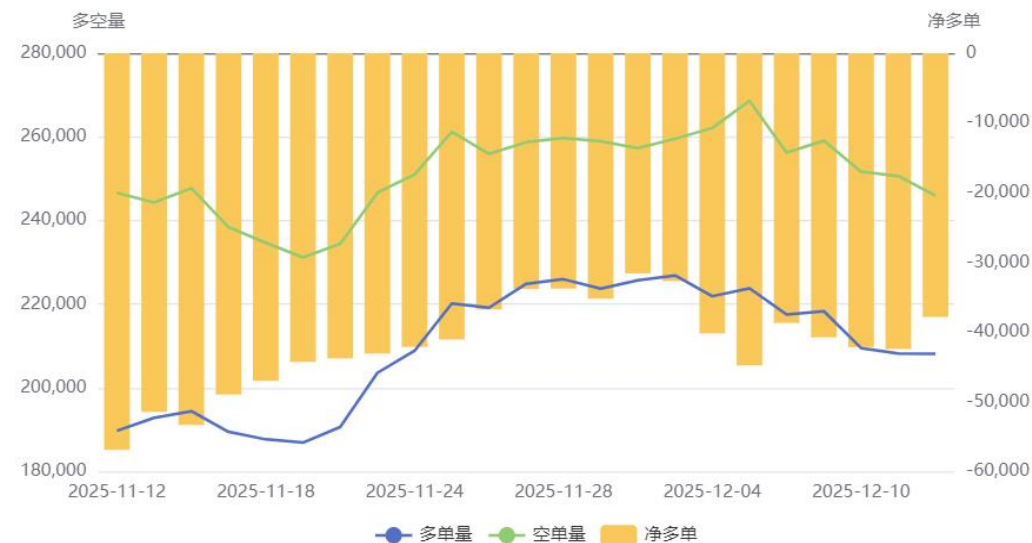
玉米(C)前20持仓量变化



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-111571，上周净持仓为-188896，净空持仓有所减少。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-37848，上周净持仓为-44791，净空持仓小幅减少。

玉米及淀粉期货仓单

图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 黄玉米注册仓单量为57355张。
- 玉米淀粉注册仓单量为2500张。

图6、大商所玉米淀粉仓单量



来源: wind

「期现市场情况」

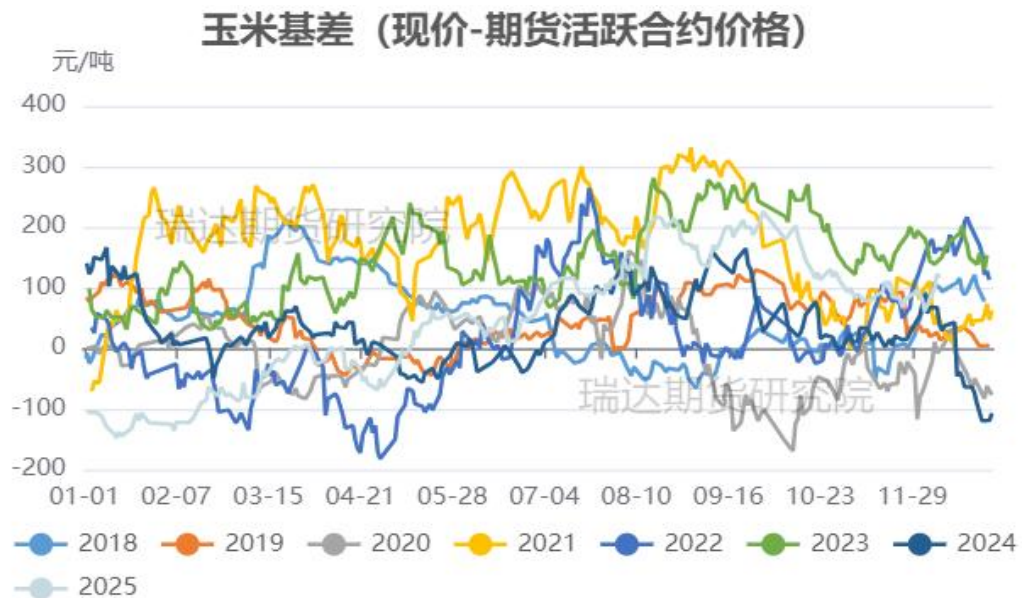
玉米现货价格及基差走势

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2025-12-11,现货价:玉米:平均价报2356.27元/吨。
- 玉米活跃合约3月期价和现货均价基差报+123元/吨。

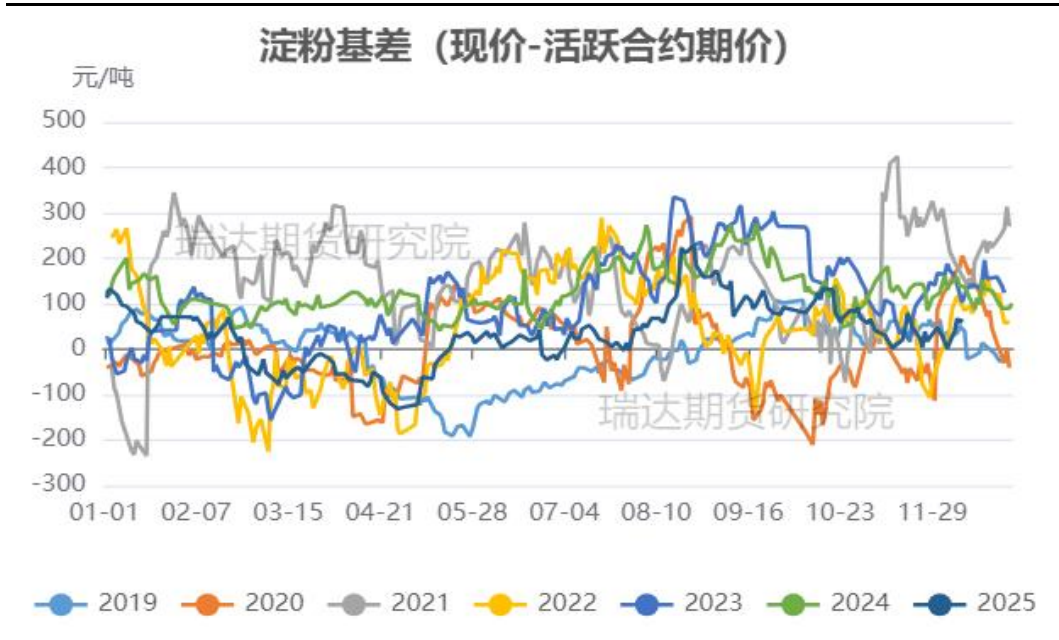
淀粉现货价格及基差走势

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2800元/吨, 本周现货价格相对平稳。
- 玉米淀粉3月合约期价和吉林长春现货基差报179元/吨。

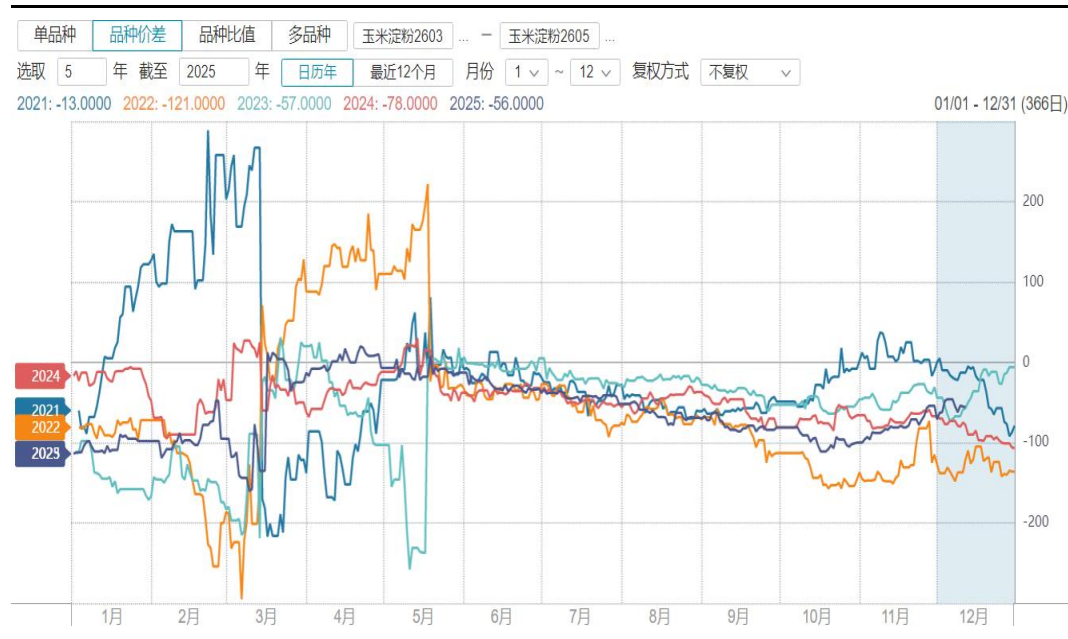
玉米及淀粉期货月间价差变化

图11、大商所玉米期货3-5价差走势



来源：wind

图12、大商所玉米淀粉期货3-5价差走势



来源：wind

- 玉米3-5价差报-33元/吨。处于同期中等水平。
- 淀粉3-5价差报-56元/吨，处于同期中等水平。

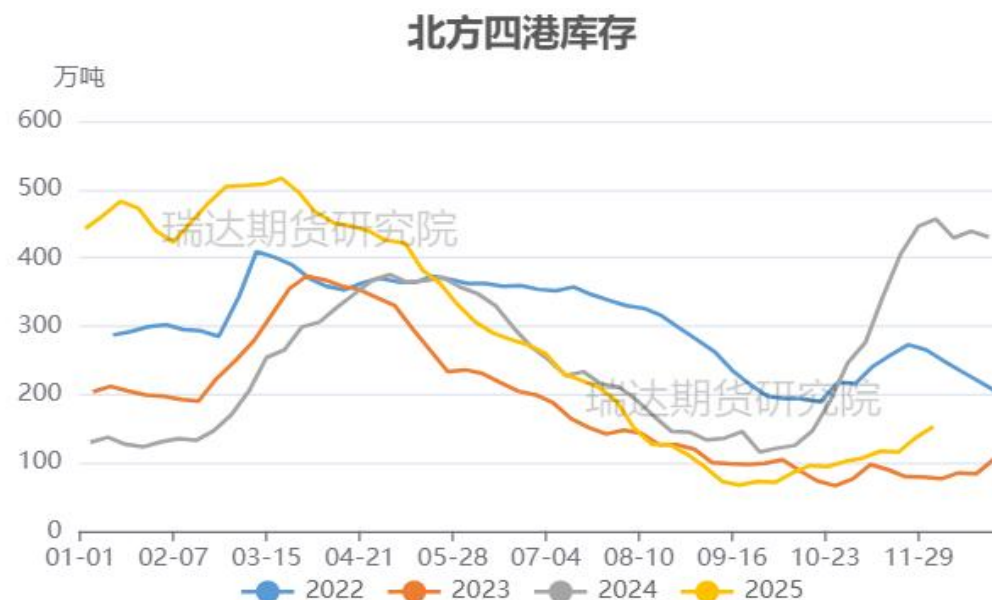
供应端：南北港口玉米库存变化情况

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12月5日，广东港内贸玉米库存共计6.6万吨，较上周减少11.50万吨；外贸库存24.9万吨，较上周减少8.70万吨。北方四港玉米库存共计153.1万吨，周环比增加16.2万吨；当周北方四港下海量共计80.8万吨，周环比增加27.30万吨。

玉米及淀粉期货价差变化

图13、大商所淀粉-玉米期货主力合约价差走势



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3月合约价差报288元/吨，截至本周四，山东玉米与玉米淀粉价差为 466 元/吨，环比上周升高 18 元/吨。

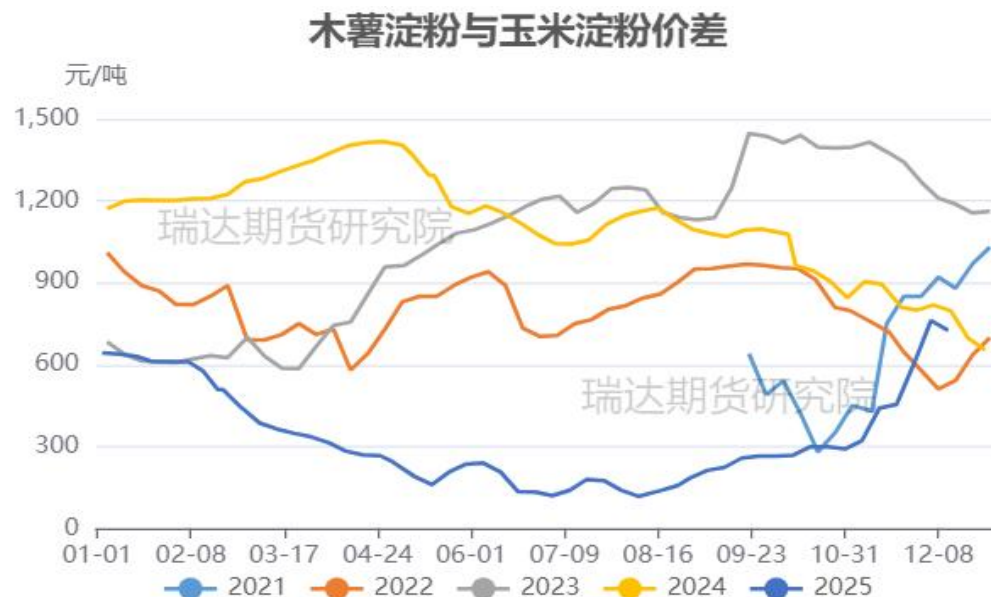
替代品价差变化

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2025-12-11,现货价:平均价:小麦报2515.72元/吨,现货价:玉米:平均价报2356.27元/吨,小麦-玉米价差报159.45元/吨。
- 2025 年第 50 周, 本周木薯淀粉与玉米淀粉价差收窄, 平均价差 725 元/吨, 环比上周缩减 36 元/吨。

供应端：国产玉米售粮进度

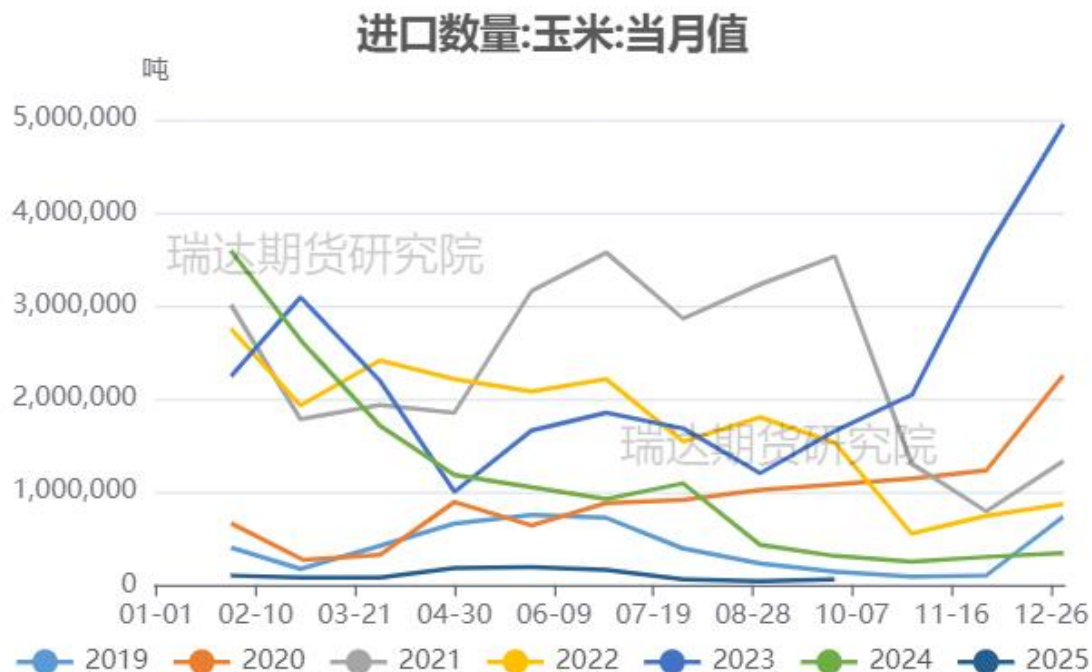
图18、主产区农户玉米售粮进度

Mysteel主产区农户玉米售粮进度（截至12月11日）					
省份	2025/12/11	2025/12/4	周度变化	2024/12/12	同比变化
黑龙江	36%	32%	4%	26%	10%
吉林	33%	28%	5%	22%	11%
辽宁	65%	63%	2%	49%	16%
内蒙古	32%	27%	5%	23%	9%
河北	28%	24%	4%	29%	-1%
山东	32%	28%	4%	32%	0%
河南	45%	42%	3%	40%	5%
安徽	36%	33%	3%	39%	-3%
山西	30%	26%	4%	32%	-2%
陕西	28%	24%	4%	28%	0%
甘肃	38%	34%	4%	40%	-2%
宁夏	42%	37%	5%	41%	1%
新疆	96%	95%	1%	95%	1%
总进度1	40%	36%	4%	33%	7%
东北	39%	34%	5%	28%	11%
华北	35%	31%	4%	34%	1%
西北	58%	55%	3%	54%	4%
总进度2	37%	33%	4%	30%	7%

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10月玉米进口总量为35.90万吨，较上年同期25.10万吨增加10.81万吨，同比增加43.06%，较上月同期5.66万吨环比增加30.25万吨。

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

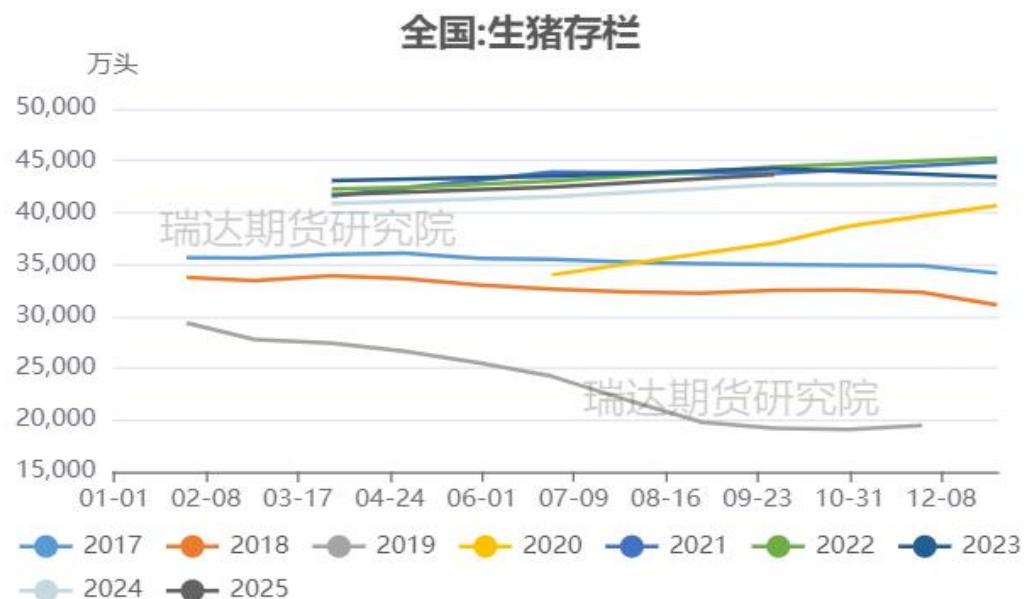


来源：我的农产品网

- 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12月11日，全国饲料企业平均库存29.53天，较上周增加0.86天，环比上涨3.00%，同比下跌2.51%。

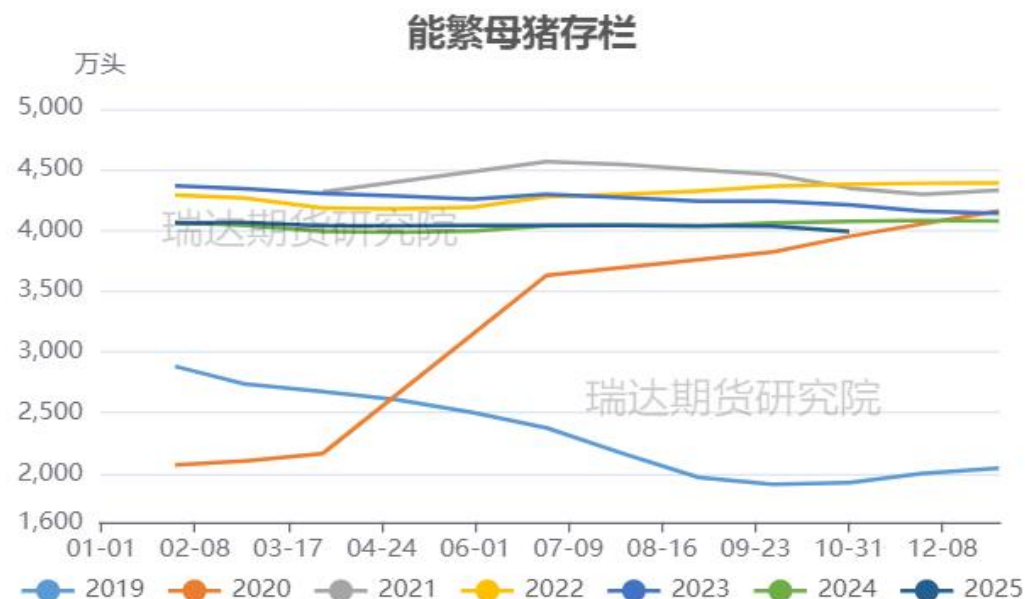
需求端：生猪和能繁母猪存栏变化情况

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%。截止10月末，能繁母猪存栏3090万头，环比减少45万头，下降1.12%。

需求端：养殖利润变化

图23、生猪养殖利润



来源: wind

➤ 截至2025-12-05,养殖利润:自繁自养生猪报-167.69元/头,养殖利润:外购仔猪报-259.39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

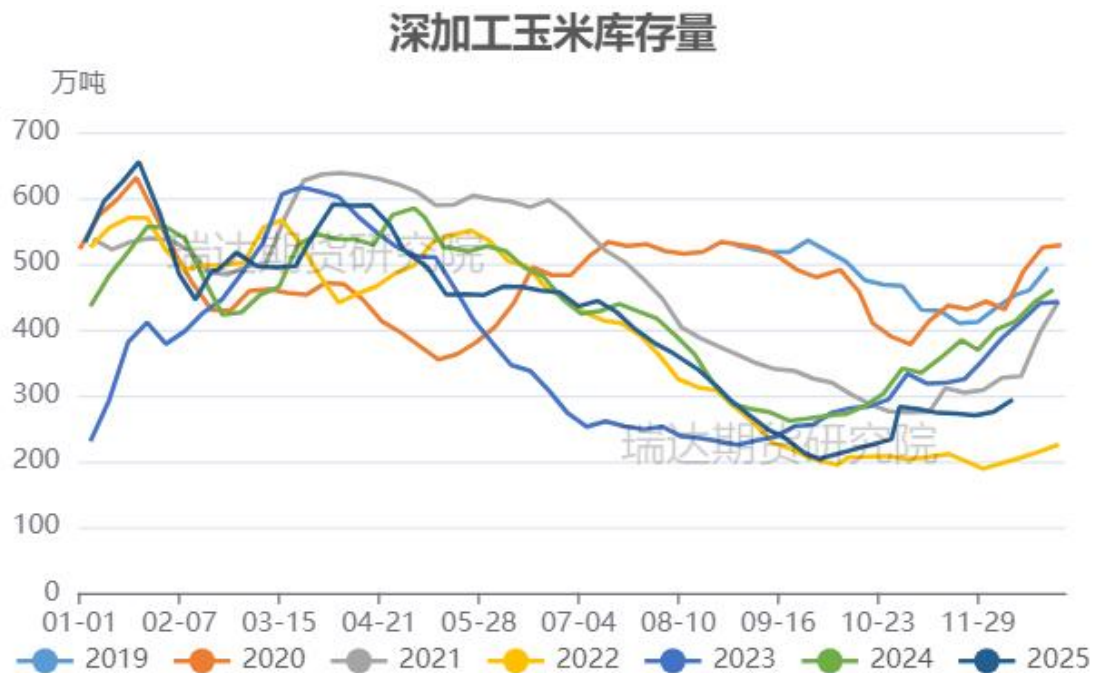


来源：我的农产品网

- 据我的农产品网显示，截至2025-12-11,玉米淀粉加工利润:吉林报-54元/吨。
- 截至2025-12-11,玉米酒精加工利润：河南报-491元/吨,吉林报-726元/吨,黑龙江报-286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12月10日，全国12个地区96家主要玉米加工企业玉米库存总量294万吨，增幅6.75%。

「产业链情况-玉米淀粉」

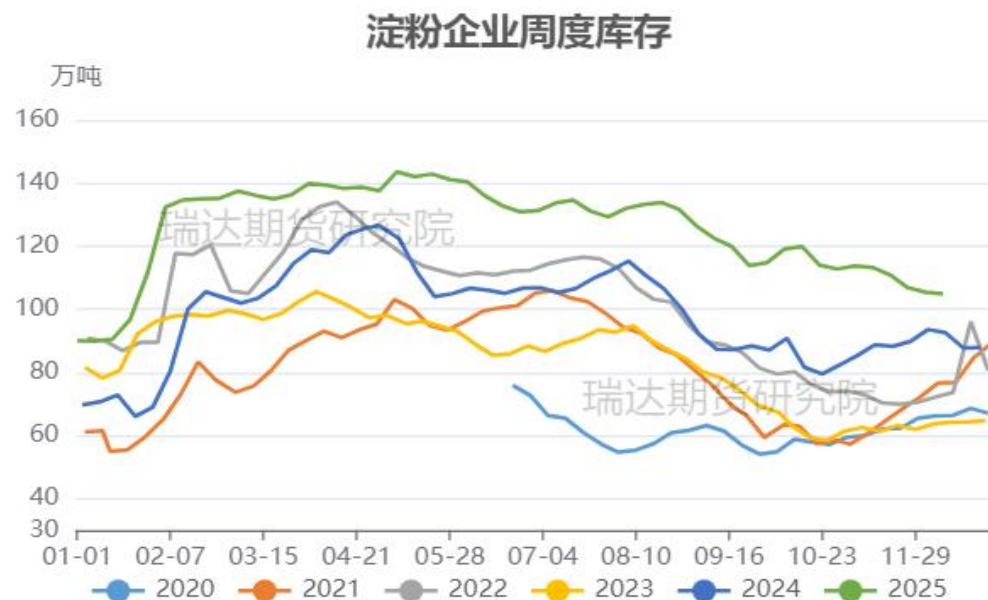
供应端：淀粉企业开机率及库存

图27、玉米淀粉企业开机率



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12月4日-12月10日）全国玉米加工总量为63.57万吨，较上周增加0.89万吨；周度全国玉米淀粉产量为33.11万吨，较上周产量增加0.62万吨；周度开机率为62.84%，较上周升高1.18%。
- 截至12月10日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量104.9万吨，较上周下降0.50万吨，周降幅0.47%，月降幅1.87%；年同比增幅13.28%。

波动率震荡回落

图29、隐含波动率变化



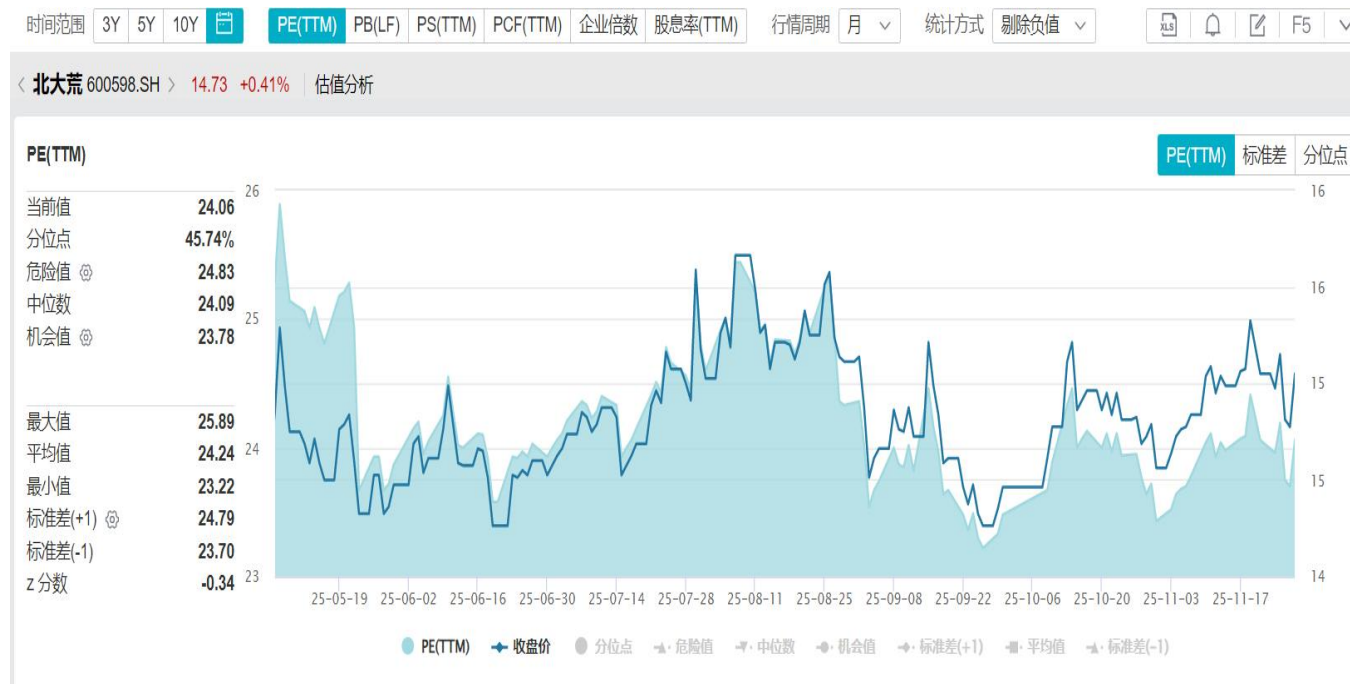
来源：wind

截至12月12日，玉米主力2603合约高位回落，对应期权隐含波动率为10.56%，较上周12.79%回落2.23%，本周隐含波动率有所，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。