

「2025.08.15」

玉米类市场周报

现货市场疲弱 期货维持偏弱调整

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低。主力2511合约收盘价为2190元/吨，较前一周-9元/吨。
- 行情展望：美国农业部(USDA)在8月供需报告显示，2025/26年度美玉米种植面积预估从7月的9520万英亩上调至9730万英亩，且单产从上月预估的181蒲式耳/英亩，上调至188.8蒲式耳/英亩，产量预估上调至167.42亿蒲式耳，高于上月预估的157.06亿蒲式耳，期末库存预估为21.17亿蒲式耳，高于7月预估的16.6亿蒲式耳，为2018/19年度以来最高水平。报告总体利空，国际玉米价格再度下滑。国内方面，东北产区进口玉米拍卖持续，拍卖陈粮也进入出库期，新季玉米长势良好，春玉米也将批量上市，对现货市场看多心态有所压制，持粮主体出售相对积极。而市场购销活跃度不佳，饲企玉米消费积极性较差，多数深加工企业继续根据上量和需求补库，现货价格偏弱运行。盘面来看，玉米总体仍然处于偏弱趋势中。
- 策略建议：偏空交易为主。

总结及策略建议

- 玉米淀粉：
- 行情回顾：大连玉米淀粉期货窄幅震荡收跌，主力2511合约收盘价为2522元/吨，较前一周-20元/吨。
- 行情展望：随着前期检修企业陆续复工，近来玉米淀粉行业开机率有所回升，供应端压力增加。同时，下游需求仍处淡季，签单走货欠佳，玉米淀粉供大于求格局明显。截至8月6日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量132万吨，较上周增加2.70万吨，周增幅2.09%，月增幅0.69%，年同比增幅14.48%。盘面来看，本周淀粉震荡收跌，总体仍维持偏弱趋势。
- 策略建议：偏空参与为主。

「期现市场情况」

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



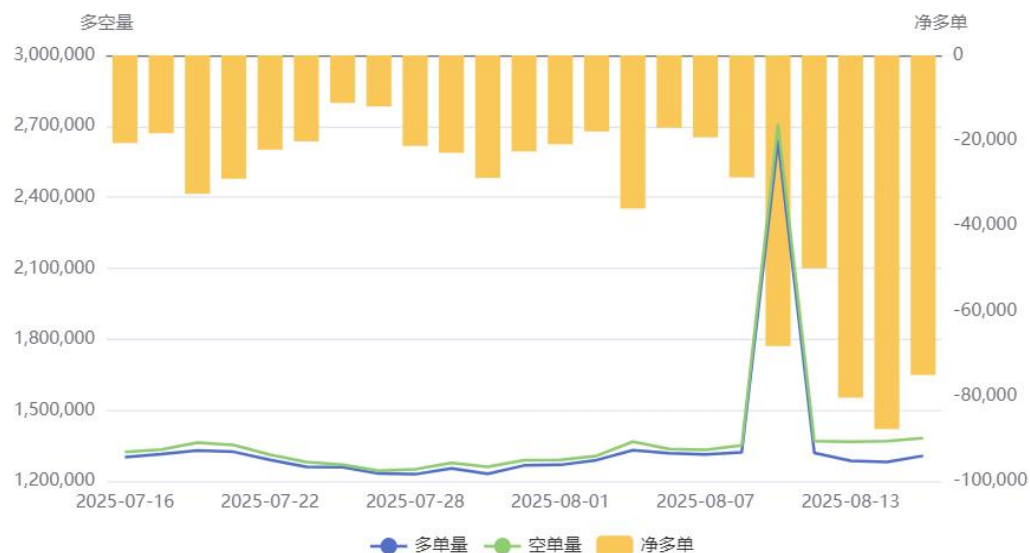
来源：大商所

- 本周玉米期货11月合约震荡收跌，总持仓量828457手，较上周+236354手。
- 本周玉米淀粉期货11月合约窄幅震荡收跌，总持仓量138621手，较上周+31700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

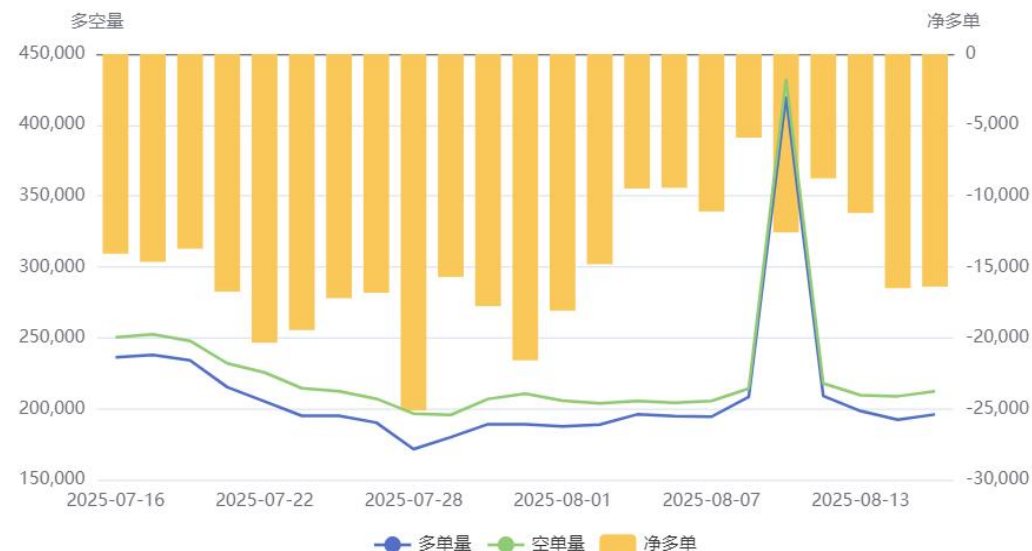
玉米(C)前20持仓量变化



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-75073，上周净持仓为-28678，净空持仓有所增加。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-16392，上周净持仓为-5893，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

- 黄玉米注册仓单量为132529张。
- 玉米淀粉注册仓单量为7450张。

「期现市场情况」

玉米现货价格及基差走势

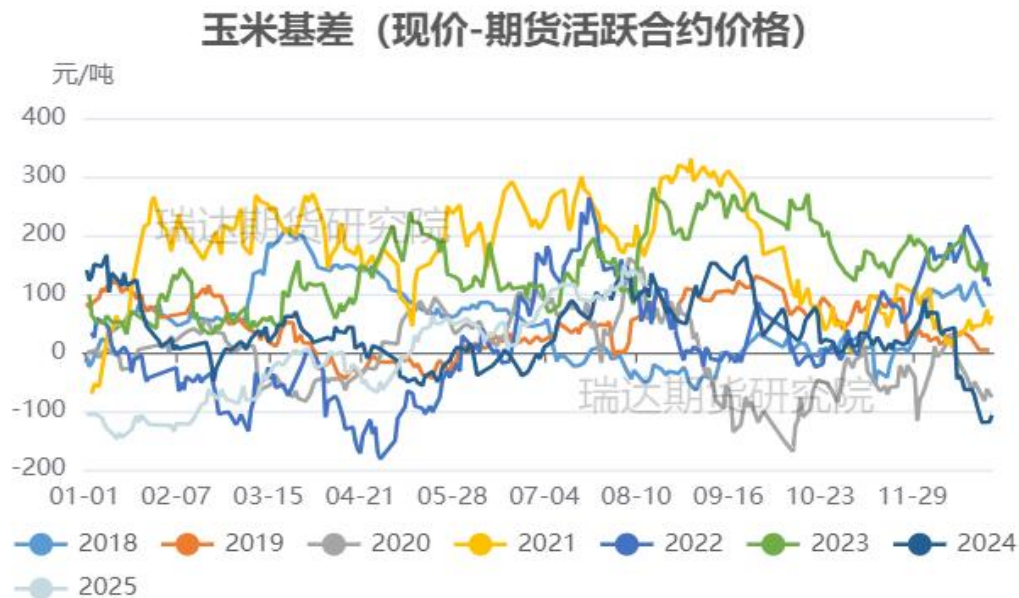
图7、玉米现货价格走势



来源: wind

- 截至2025-08-14,现货价:玉米:平均价报2394.12元/吨。
- 玉米活跃合约11月期价和现货均价基差报+204元/吨。

图8、玉米基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

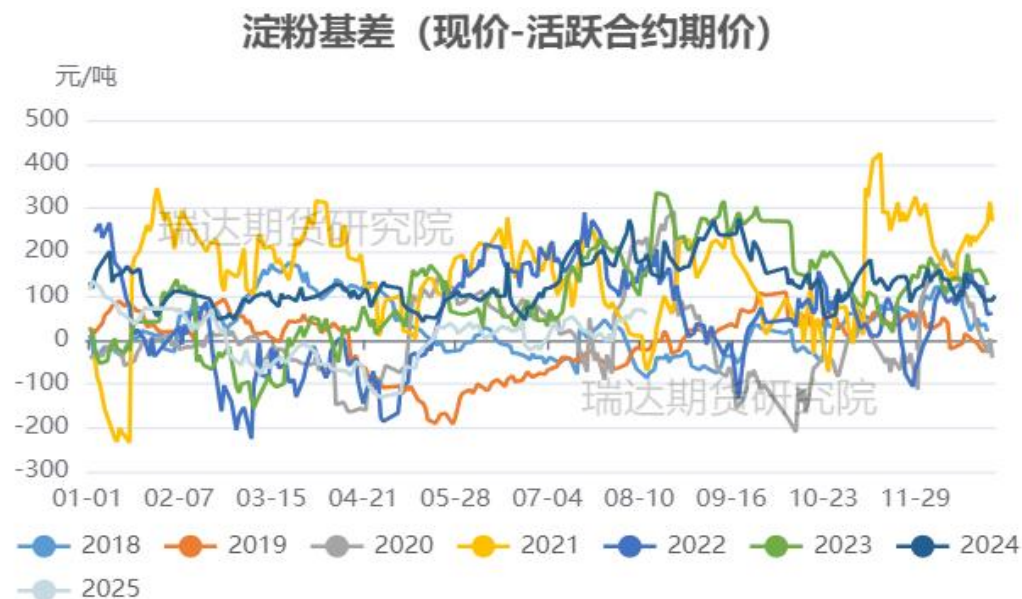
淀粉现货价格及基差走势

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

- 玉米淀粉吉林报2850元/吨, 山东报2950元/吨, 本周现货价格持稳。
- 玉米淀粉11月合约期价和吉林长春现货基差报328元/吨。

「期现市场情况」

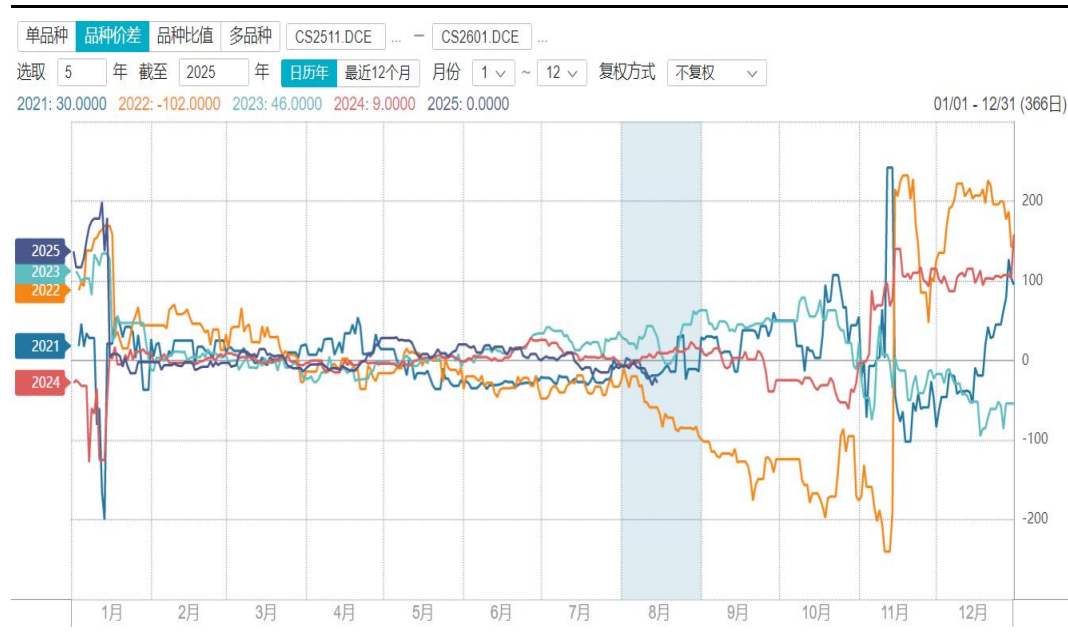
玉米及淀粉期货月间价差变化

图11、大商所玉米期货11-1价差走势



来源: wind

图12、大商所玉米淀粉期货11-1价差走势



来源: wind

- 玉米11-1价差报3元/吨。处于同期中等水平。
- 淀粉11-1价差报-28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8月8日，广东港内贸玉米库存共计74.8万吨，较上周减少14.40万吨；外贸库存0.3万吨，较上周减少0.10万吨。北方四港玉米库存共计177.4万吨，周环比减少13.1万吨；当周北方四港下海量共计24.7万吨，周环比增加0.70万吨。

玉米及淀粉期货价差变化

图13、大商所淀粉-玉米期货11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11月合约价差报332元/吨，2025年第33周，山东玉米与玉米淀粉价差为400元/吨，环比上周持平。

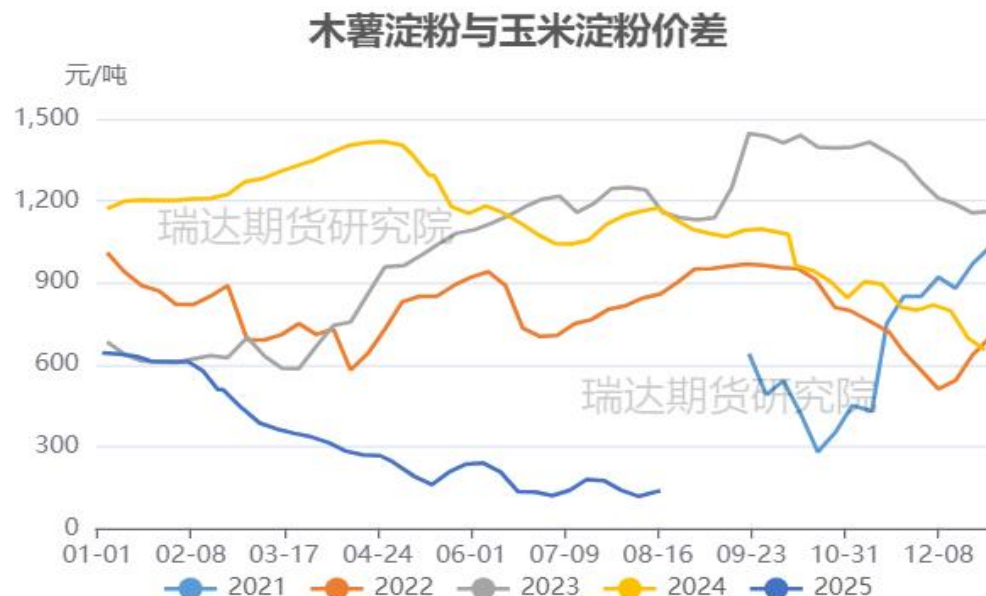
替代品价差变化

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



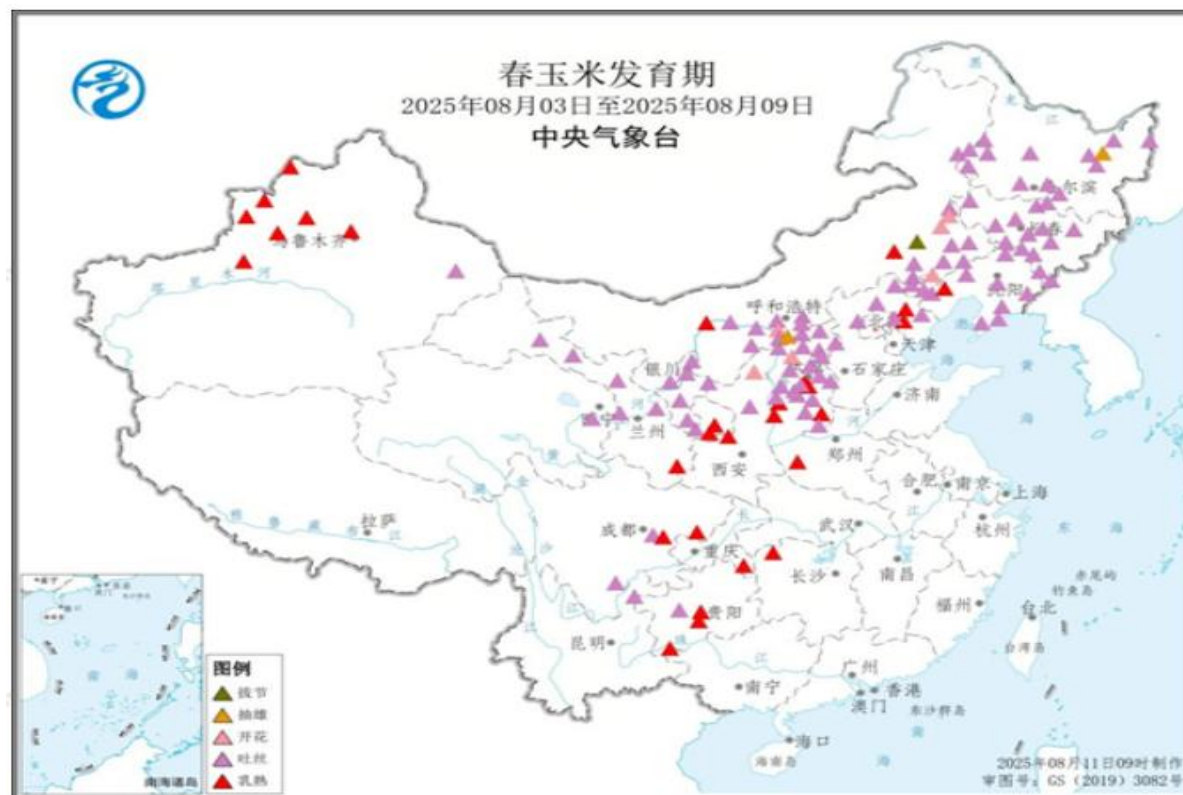
来源：我的农产品网

- 截至2025-08-14,现货价:平均价:小麦报2438.11元/吨,现货价:玉米:平均价报2394.12元/吨,小麦-玉米价差报43.99元/吨。
- 2025年第33周, 本周木薯淀粉与玉米淀粉平均价差在138元/吨, 环比上周走扩21元/吨。

「产业链情况-玉米」

供应端：春玉米生长发育情况

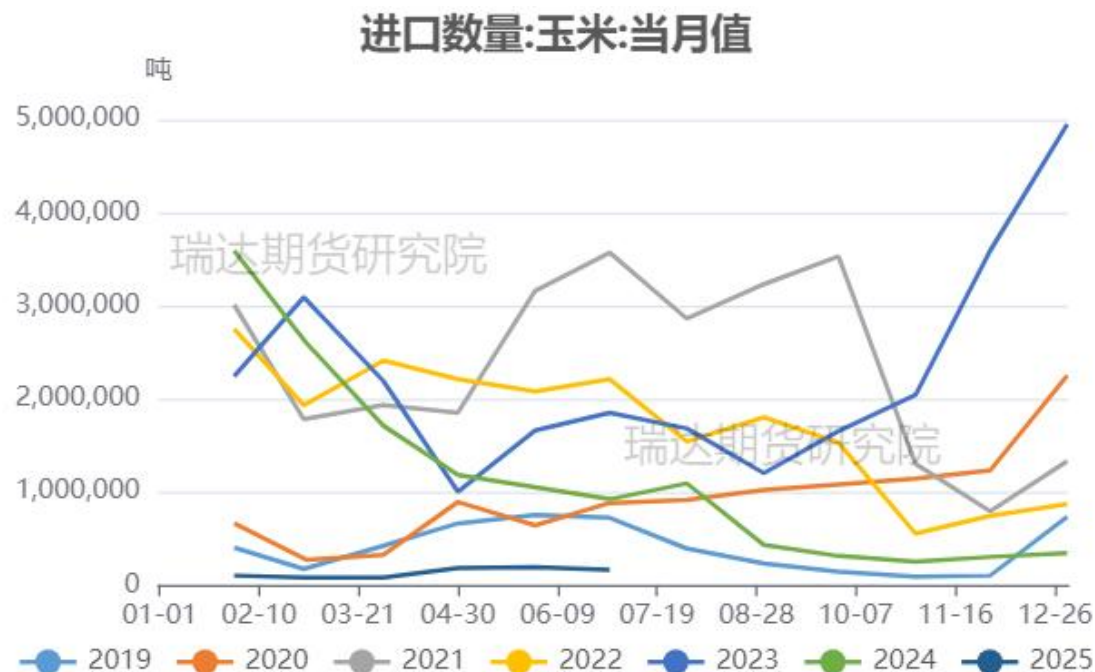
图18、主要产区发育期



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6月普通玉米进口总量为16.00万吨，较上年同期的92.00万吨减少了76.00万吨，减少82.61%。较上月同期的19.00万吨减少3.00万吨。

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

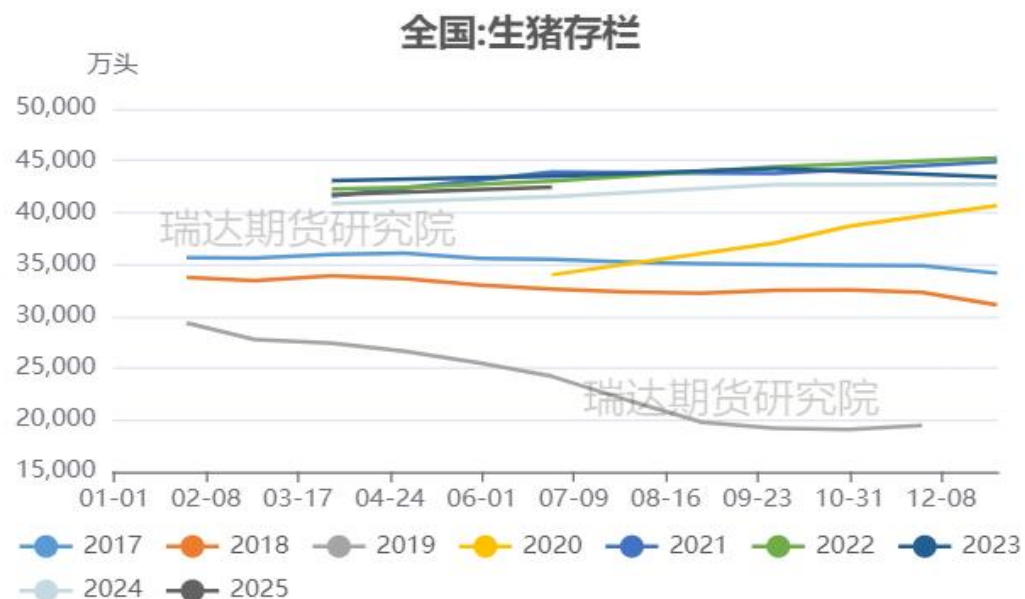


来源：我的农产品网

- 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8月14日，全国饲料企业平均库存29.61天，较上周减少0.83天，环比下跌2.73%，同比上涨2.07%。

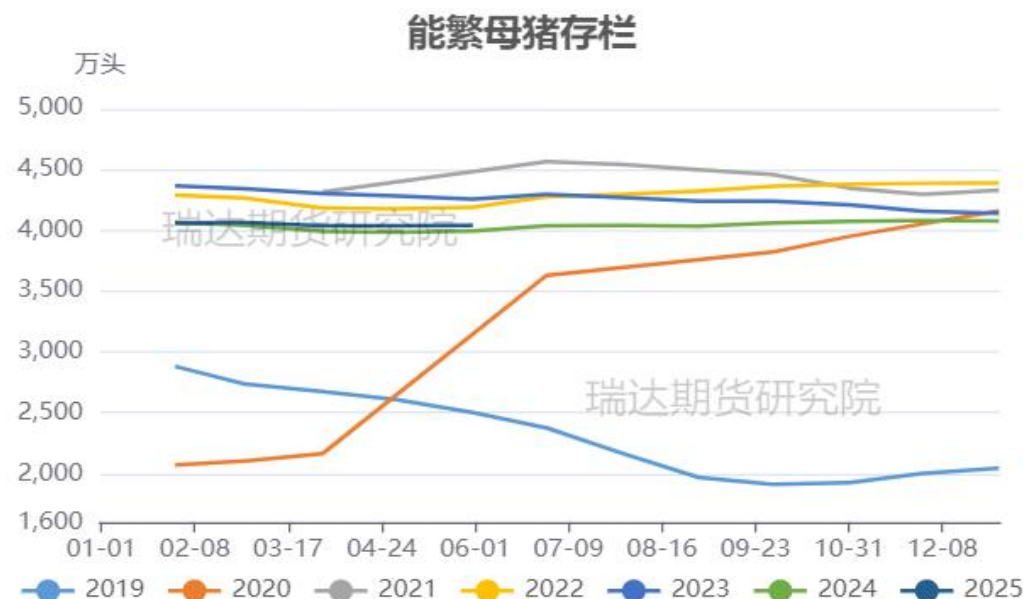
需求端：生猪和能繁母猪存栏变化情况

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年二季度末，生猪存栏42447万头，同比增长2.2%。能繁母猪存栏4043万头，环比增加1万头，为3900万头正常保有量的103.7%。

需求端：养殖利润变化

图23、生猪养殖利润



来源: wind

➤ 截至2025-08-08,养殖利润:自繁自养生猪报45.13元/头,养殖利润:外购仔猪报-134.14元/头。

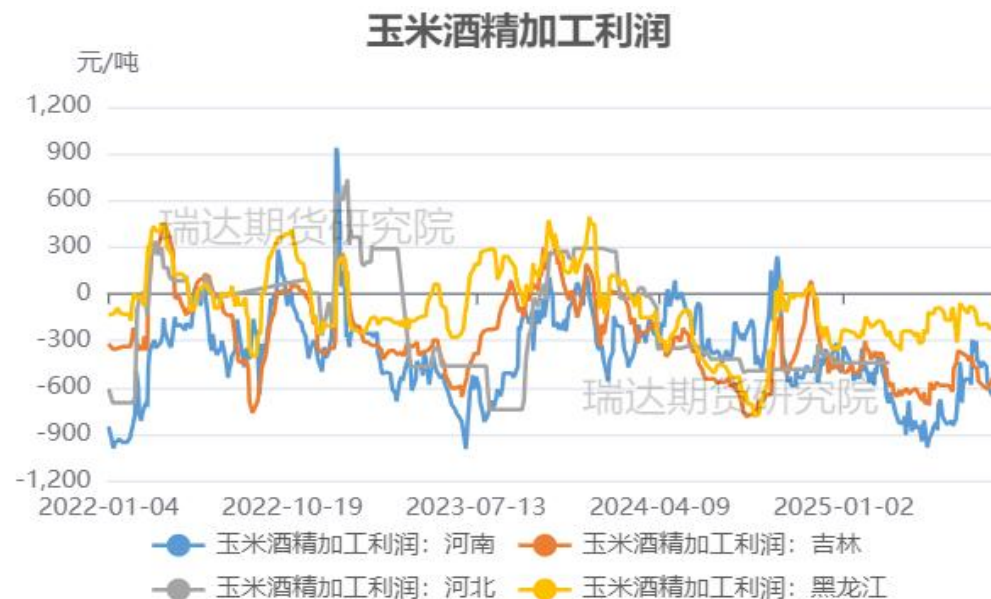
需求端：淀粉和酒精企业利润变化

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

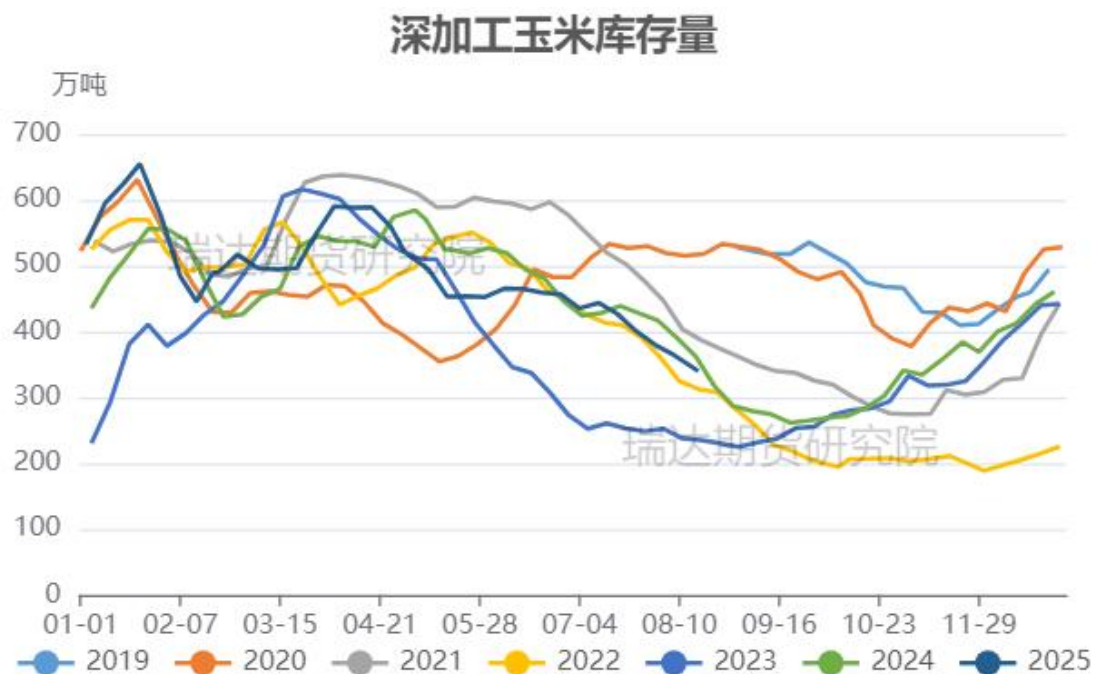


来源：我的农产品网

- 据我的农产品网显示，截至2025-08-14,玉米淀粉加工利润:吉林报-63元/吨。
- 截至2025-08-15,玉米酒精加工利润：河南报-607元/吨,吉林报-503元/吨,黑龙江报-186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8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340.2万吨，降幅6.62%。

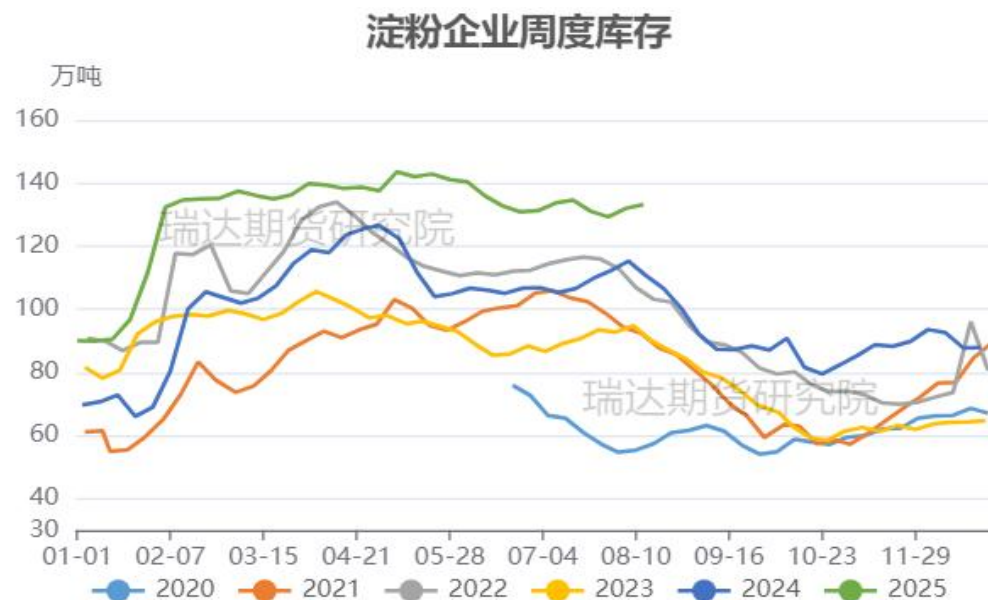
供应端：淀粉企业开机率及库存

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8月7日-8月13日）全国玉米加工总量为57.6万吨，较上周增加1.55万吨；周度全国玉米淀粉产量为28.92万吨，较上周产量增加1.07万吨；周度开机率为55.9%，较上周升高2.07%。
- 截至8月13日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量133.2万吨，较上周增加1.20万吨，周增幅0.91%，月增幅1.60%；年同比增幅20.33%。

波动率上下震荡

图29、隐含波动率变化



来源：wind

截至8月15日，玉米主力2511合约震荡收跌，对应期权隐含波动率为10.35%，较上一周9.68%回升0.67%，本周隐含波动率上下震荡，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。