

# 「2025.12.19」

## 玉米类市场周报

政策性拍卖发酵 玉米期价继续回落

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：本周玉米期货继续回落。主力2603合约收盘价为2192元/吨，较上周-41元/吨。
- 行情展望：美玉米步入出口旺季，阶段性供应压力较高。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。华北黄淮产区气温开始回升，对潮粮的存储不利，也刺激了持粮主体的出货意愿，饲料企业库存维持一个月左右水平，继续补库意愿低，加工利润缩水且深加工企业库存回升到安全水平以上，对高位玉米的承接能力不足，根据到货情况灵活调整收购价格。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2492元/吨，较上周-29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。截至12月17日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量107.4万吨，较上周增加2.50万吨，周增幅2.38%，月增幅0.47%；年同比增幅22.32%。不过，元旦及春节备货或提振下游行业需求预期，且木薯淀粉涨幅过大后，部分下游客户重新采购玉米淀粉，进一步提升其需求增量。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月合约继续回落，总持仓量1004517手，较上周+67310手。
- 本周玉米淀粉期货3月合约继续回落，总持仓量141225手，较上周+32215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

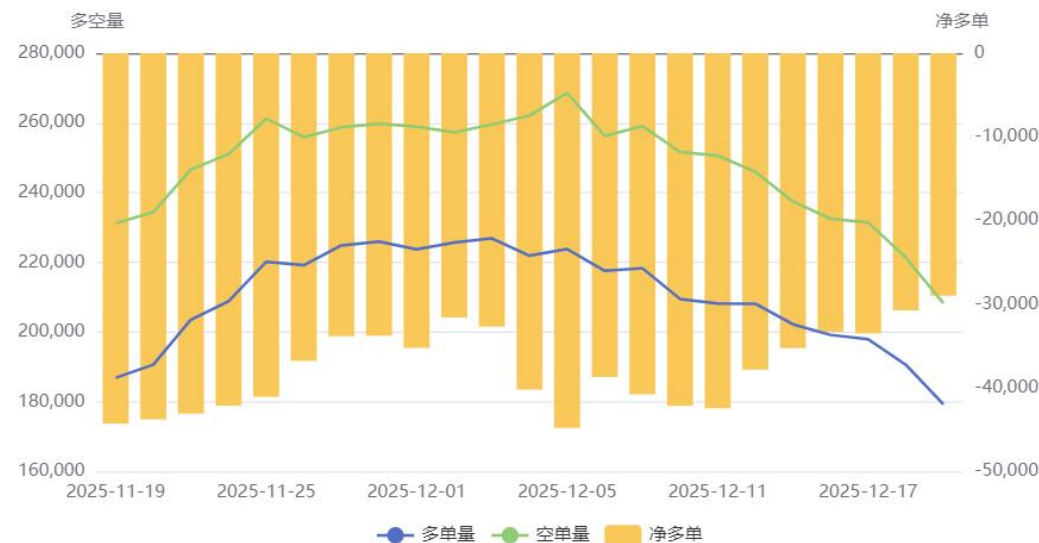
玉米(C)前20持仓量变化



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-82982，上周净持仓为-111571，净空持仓有所减少。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-28994，上周净持仓为-37848，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52650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」

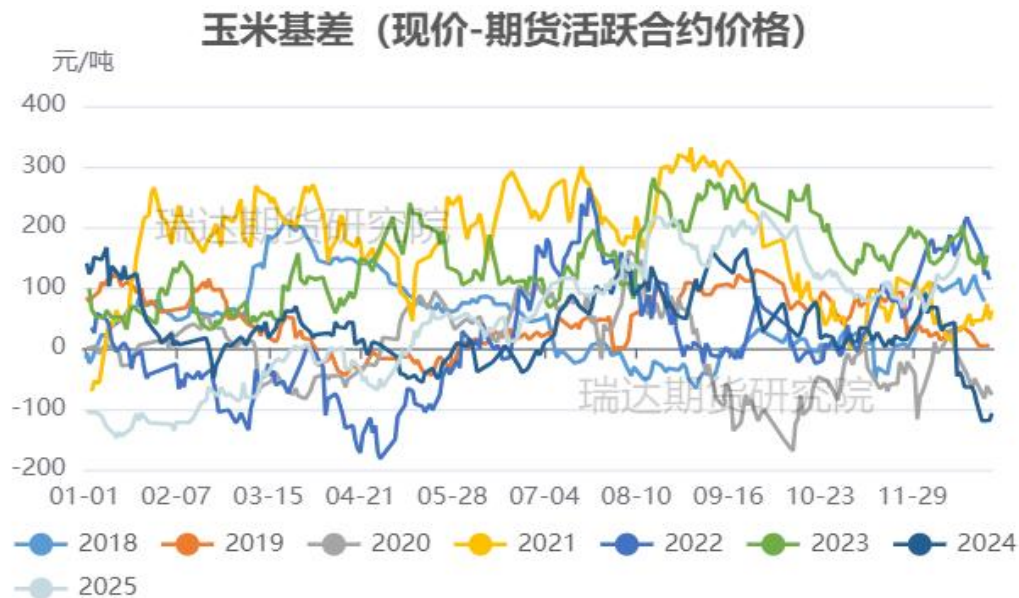
## 玉米现货价格及基差走势

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2025-12-18,现货价:玉米:平均价报2349.61元/吨。
- 玉米活跃合约3月期价和现货均价基差报+157元/吨。



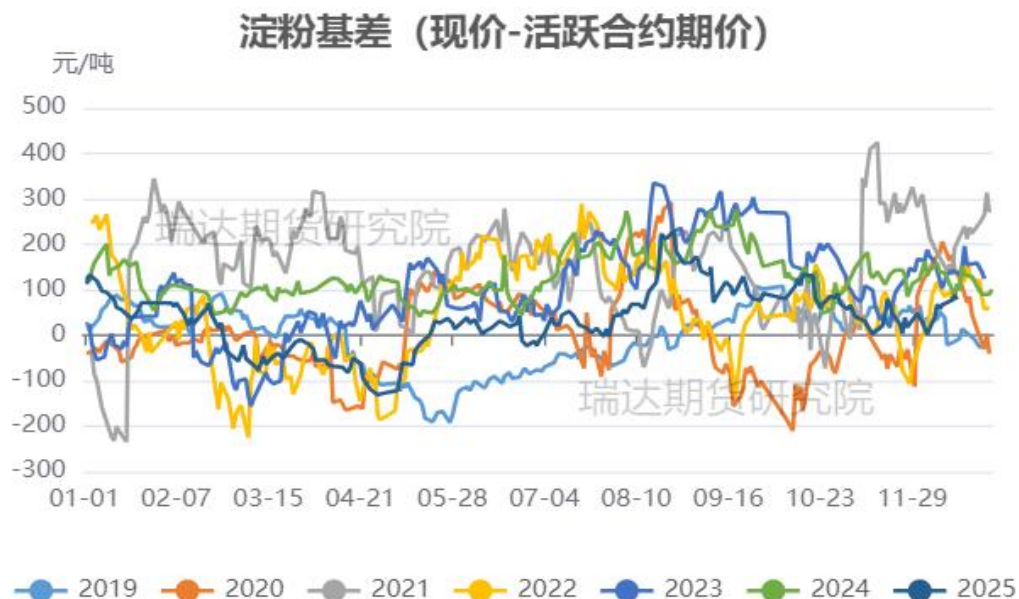
## 淀粉现货价格及基差走势

图9、玉米淀粉现货价格



来源: wind

图10、玉米淀粉基差走势

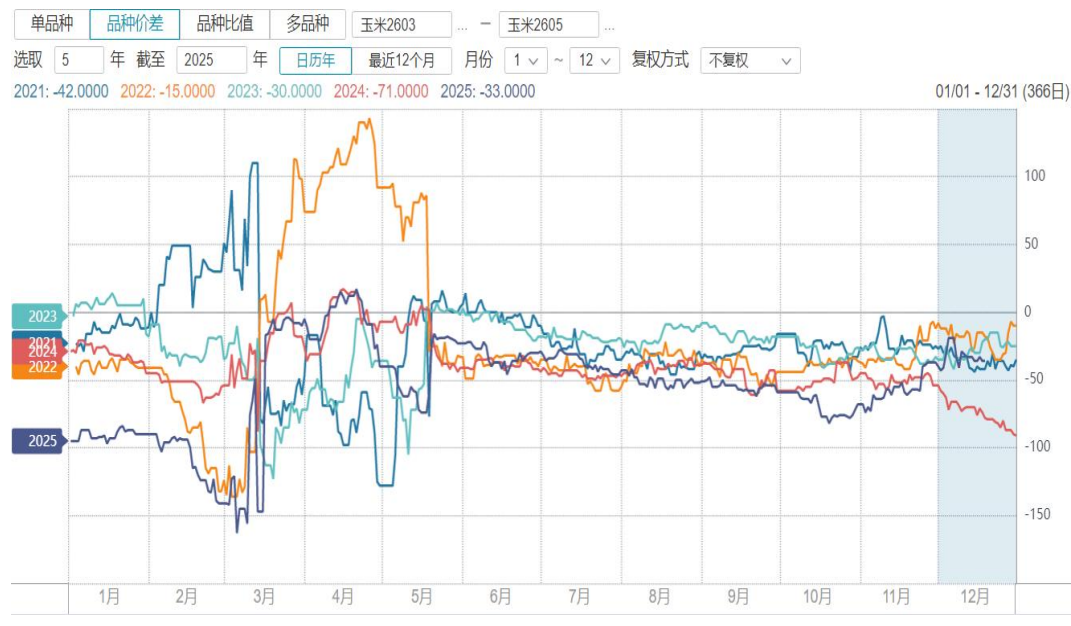


来源: wind 瑞达期货研究院

- 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208元/吨。

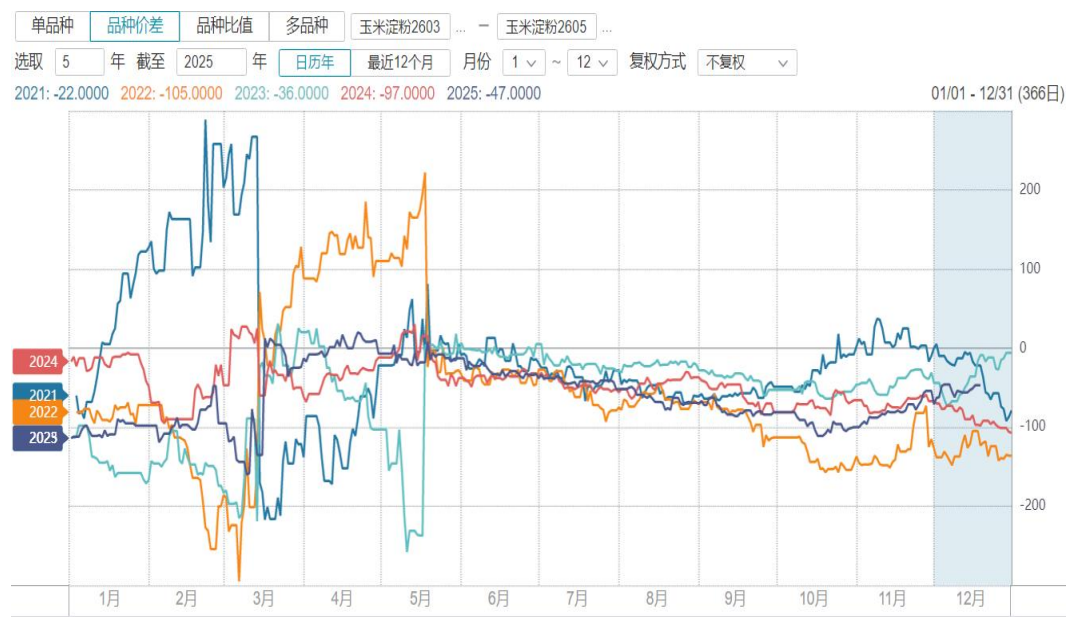
## 玉米及淀粉期货月间价差变化

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-36元/吨。处于同期中等水平。
- 淀粉3-5价差报-47元/吨，处于同期中等水平。

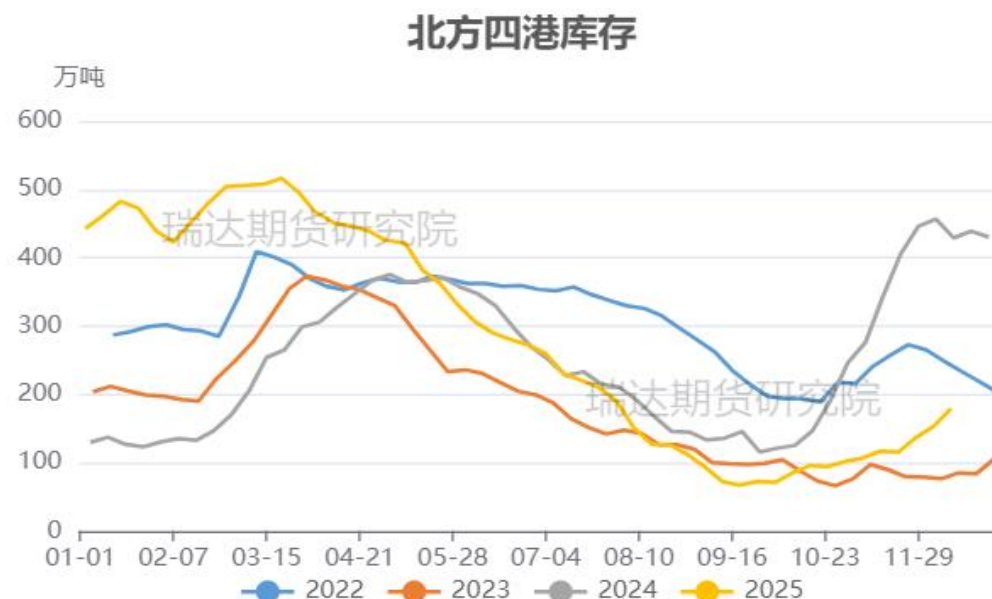
## 供应端：南北港口玉米库存变化情况

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12日，广东港内贸玉米库存共计19.1万吨，较上周增加12.50万吨；外贸库存26.2万吨，较上周增加1.30万吨。北方四港玉米库存共计179.2万吨，周环比增加26.1万吨；当周北方四港下海量共计68.4万吨，周环比减少12.40万吨。

## 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300元/吨，截至本周四，山东玉米与玉米淀粉价差为410元/吨，环比上周降低56元/吨。



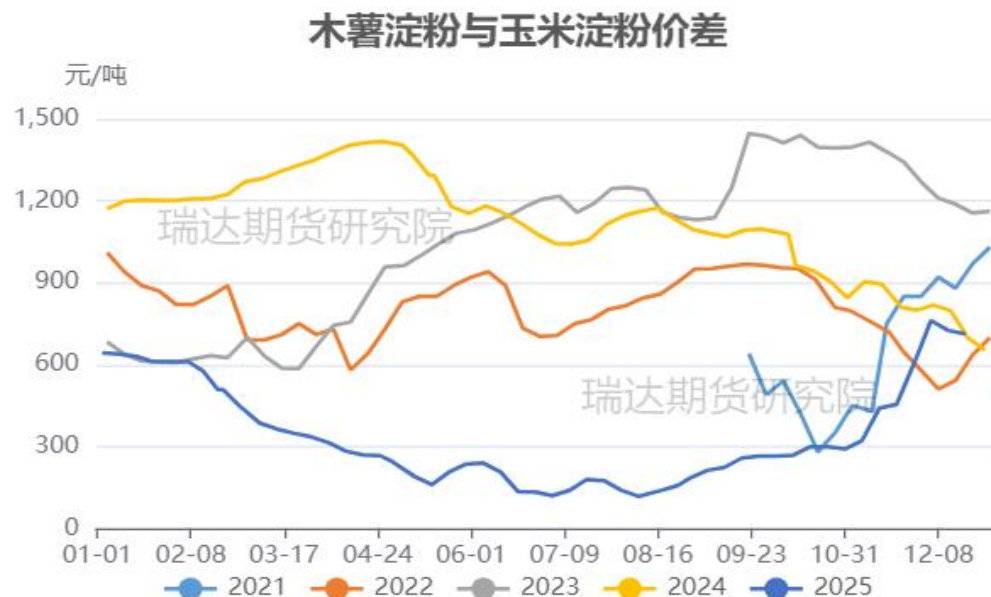
## 替代品价差变化

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2025-12-18,现货价:平均价:小麦报2516.39元/吨,现货价:玉米:平均价报2349.61元/吨,小麦-玉米价差报166.78元/吨。
- 2025年第51周, 本周木薯淀粉与玉米淀粉平均价差在712元/吨, 环比上周收窄13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

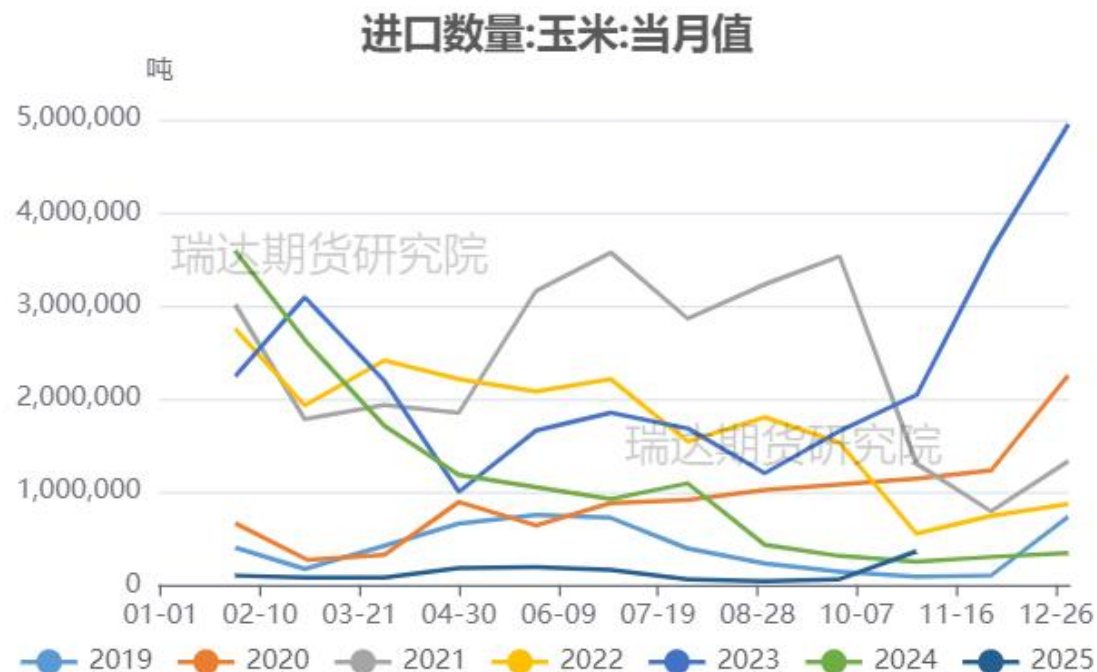
Mysteel主产区农户玉米售粮进度（截至12月18日）					
省份	2025/12/18	2025/12/11	周度变化	2024/12/19	同比变化
黑龙江	38%	36%	2%	31%	7%
吉林	36%	33%	3%	28%	8%
辽宁	66%	65%	1%	52%	14%
内蒙古	34%	32%	2%	27%	7%
河北	31%	28%	3%	36%	-5%
山东	35%	32%	3%	37%	-2%
河南	47%	45%	2%	42%	5%
安徽	38%	36%	2%	41%	-3%
山西	33%	30%	3%	38%	-5%
陕西	31%	28%	3%	32%	-1%
甘肃	41%	38%	3%	43%	-2%
宁夏	45%	42%	3%	45%	0%
新疆	96%	96%	0%	96%	0%
总进度1	42%	40%	2%	38%	4%
东北	41%	39%	2%	33%	8%
华北	37%	35%	2%	38%	-1%
西北	60%	58%	2%	58%	2%
总进度2	40%	37%	3%	34%	6%

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11月普通玉米进口总量为56.00万吨，为今年最高。较上年同期的30.00万吨增加了26.00万吨，增加86.67%。较上月同期的36.00万吨增加20.00万吨。

## 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

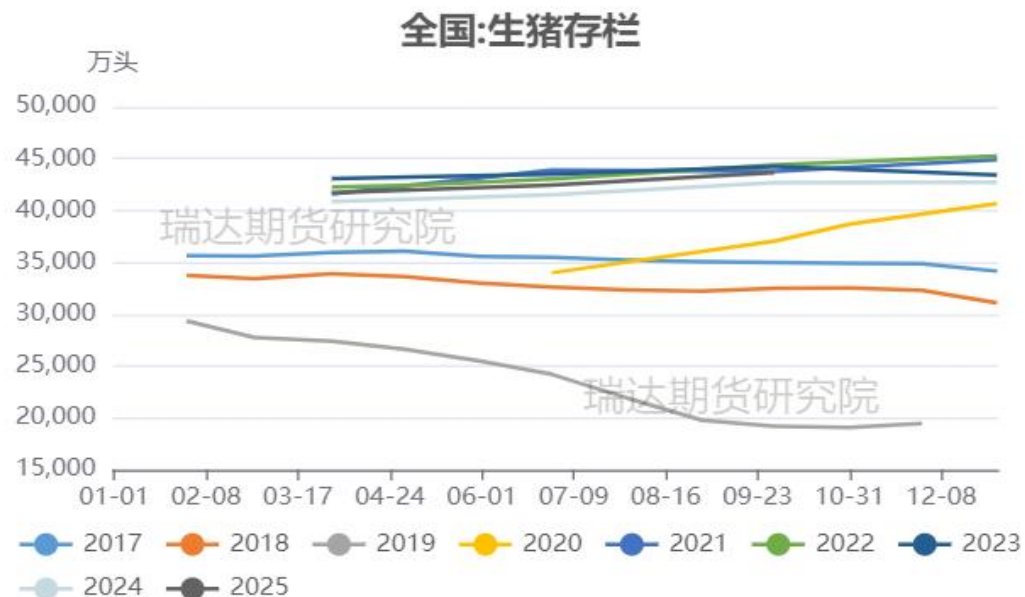


来源：我的农产品网

- 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12月18日，全国饲料企业平均库存29.98天，较上周增加0.45天，环比上涨1.52%，同比下跌2.63%。

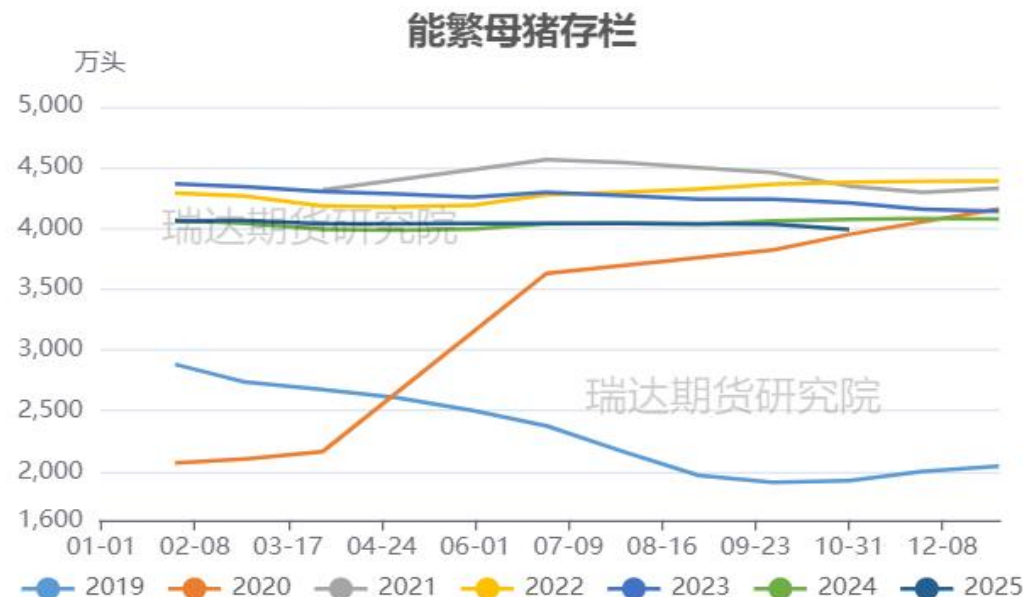
## 需求端：生猪和能繁母猪存栏变化情况

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2025-12-12,养殖利润:自繁自养生猪报-163.34元/头,养殖利润:外购仔猪报-240.69元/头。

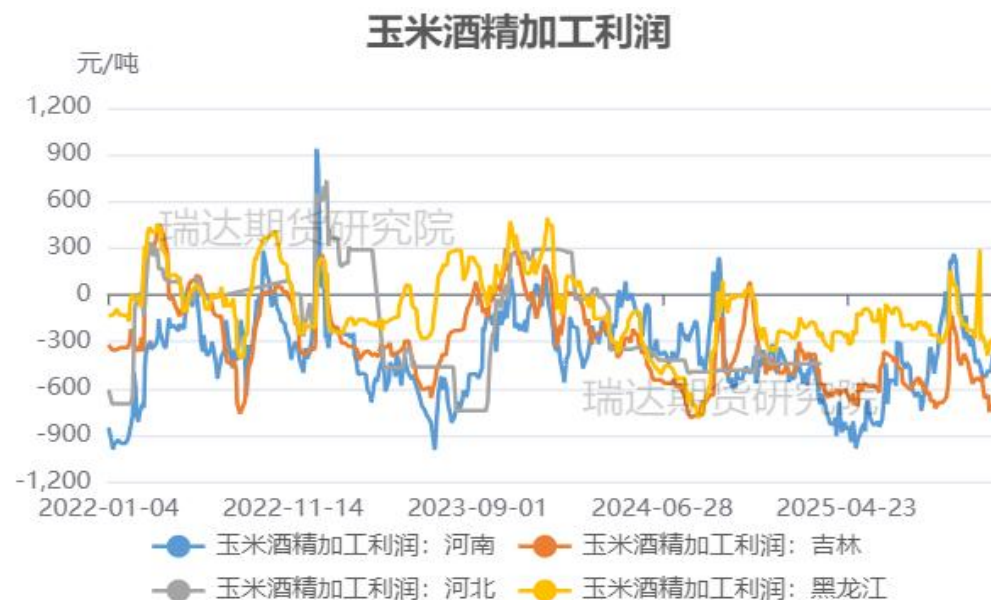
## 需求端：淀粉和酒精企业利润变化

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

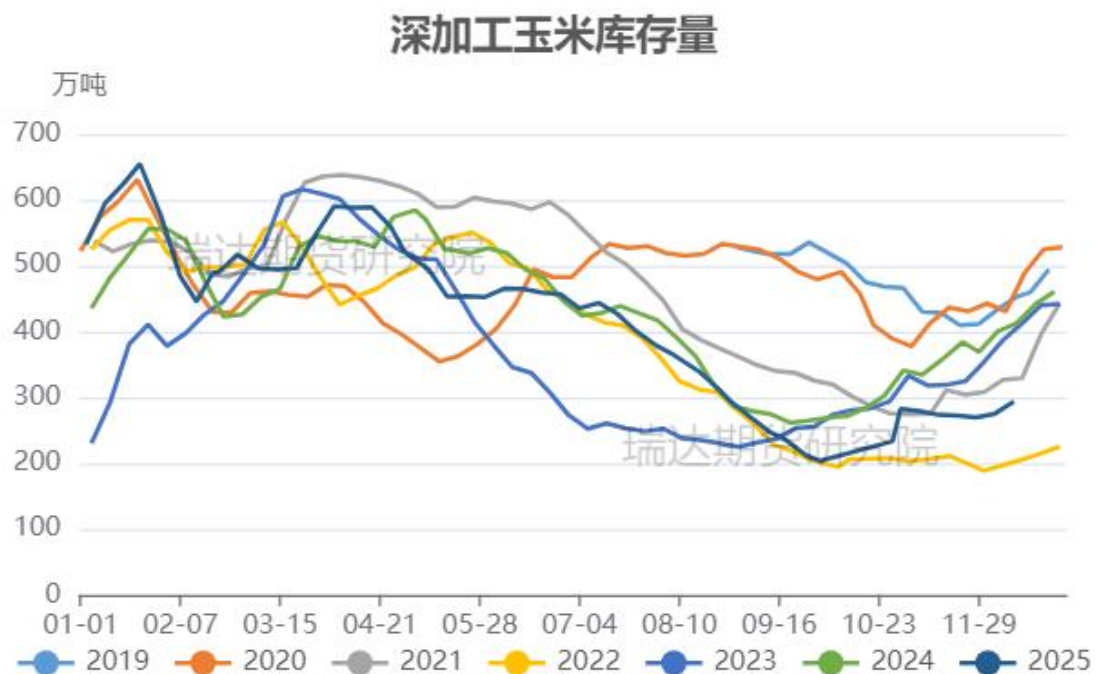


来源：我的农产品网

- 据我的农产品网显示，截至2025-12-18,玉米淀粉加工利润:吉林报-67元/吨。
- 截至2025-12-18,玉米酒精加工利润：河南报-379元/吨,吉林报-708元/吨,黑龙江报-202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17日，全国12个地区96家主要玉米加工企业玉米库存总量324万吨，增幅10.20%。



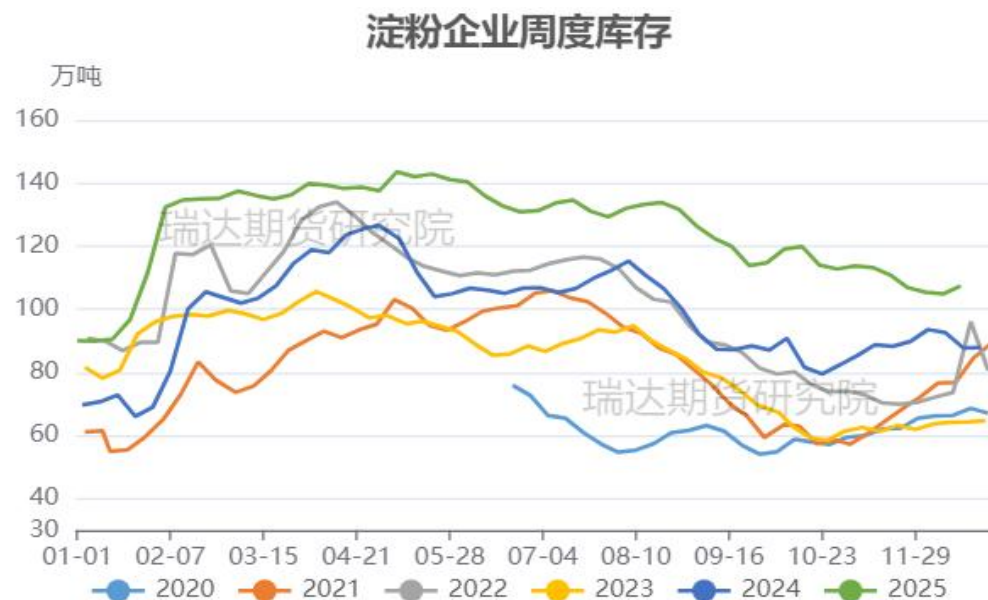
## 供应端：淀粉企业开机率及库存

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11日-12月17日）全国玉米加工总量为63.17万吨，较上周减少0.41万吨；周度全国玉米淀粉产量为32.83万吨，较上周产量减少0.28万吨；周度开机率为62.31%，较上周降低0.53%。
- 截至12月17日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量107.4万吨，较上周增加2.50万吨，周增幅2.38%，月增幅0.47%；年同比增幅22.32%。

## 波动率震荡回落

图29、隐含波动率变化



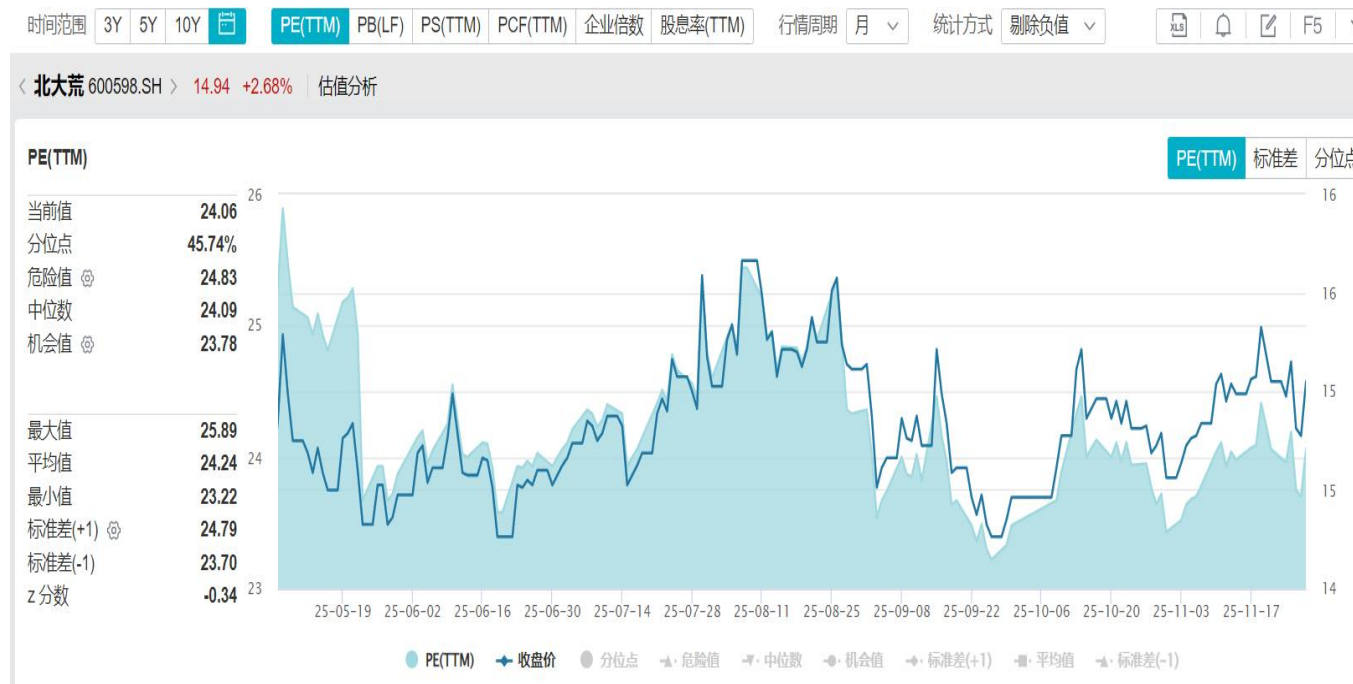
来源：wind

截至12月19日，玉米主力2603合约继续回落，对应期权隐含波动率为8.72%，较上周10.56%回落1.84%，本周隐含波动率有所回降，处于20日、40日、60日历史波动率偏低水平。

# 「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。