

「2025.07.11」

玉米类市场周报

拍卖成交降温影响 期货盘面继续回落

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：本周玉米期货震荡下跌。主力2509合约收盘价为2306元/吨，较前一周-47元/吨。
- 行情展望：美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至25年7月6日当周，美国玉米优良率为74%，高于市场预期的73%，前一周为73%，上年同期为68%。生长初期优良率保持良好，产出前景较好，国际玉米价格优势仍存。国内方面，进口玉米拍卖成交继续降温，使得市场情绪略受影响，持粮主体出货意愿加强，市场流通粮源增多，加工企业厂门到货偏多，企业趁机压价收购，现货小幅走弱。同时，小麦饲用替代优势明显，饲料企业逐渐加大小麦采购替代玉米，玉米饲用需求有所下降。盘面来看，本周玉米期价继续回落，总体表现偏弱。
- 策略建议：短线交易为主。

总结及策略建议

- 玉米淀粉：
- 行情回顾：大连玉米淀粉期货震荡下跌，主力2509合约收盘价为2656元/吨，较前一周-61元/吨。
- 行情展望：受玉米淀粉企业生产持续亏损影响下，行业开机率继续处于近年同期低位，供应压力明显减弱。不过，民用及造纸市场需求欠佳，下游需求也进入传统淡季，下游提货略有放缓，供需表现仍然宽松。截至7月9日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量133.7万吨，较上周增加2.40万吨，周增幅1.83%，月增幅2.14%；年同比增幅26.97%。盘面来看，受玉米回落影响，近日淀粉也总体偏弱震荡。
- 策略建议：短线参与为主。

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9月合约继续回落，总持仓量1030900手，较上周+85554手。
- 本周玉米淀粉期货9月合约震荡回落，总持仓量247864手，较上周+69516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

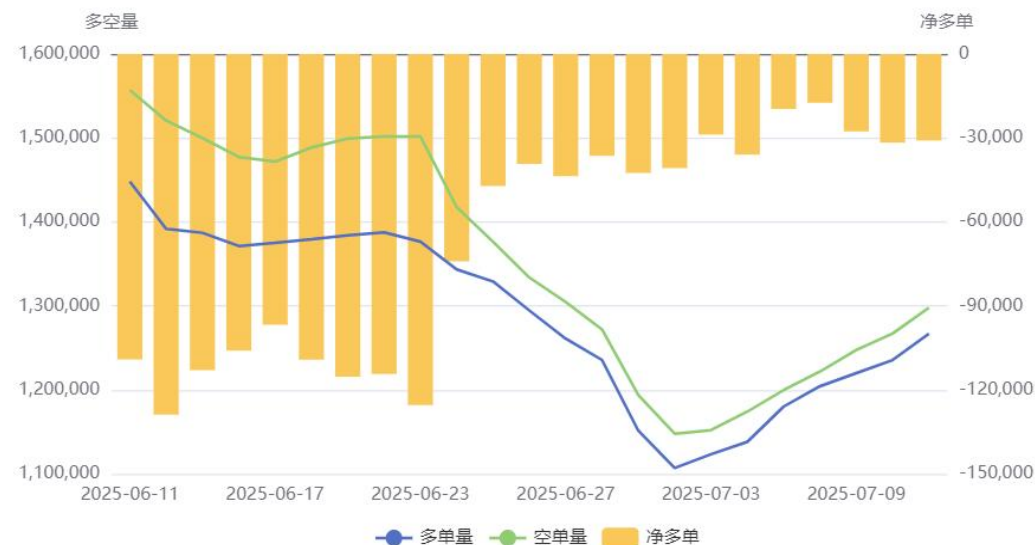


图4、大商所玉米淀粉期货前二十名持仓变化

淀粉(CS)前20持仓量变化



- 本周玉米期货前二十名净持仓为-30902，上周净持仓为-35964，净空持仓减少。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-9506，上周净持仓为-11107，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196479张。
- 玉米淀粉注册仓单量为21979张。

「期现市场情况」

玉米现货价格及基差走势

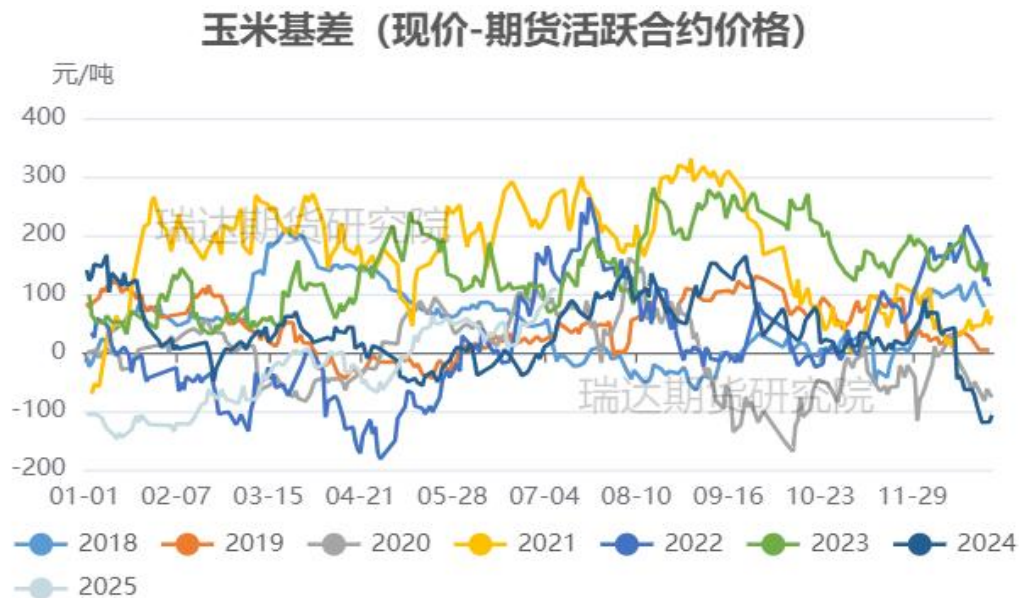
图7、玉米现货价格走势



来源: wind

- 截至2025-07-10,现货价:玉米:平均价报2426.86元/吨。
- 玉米活跃合约9月期价和现货均价基差报+120元/吨。

图8、玉米基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

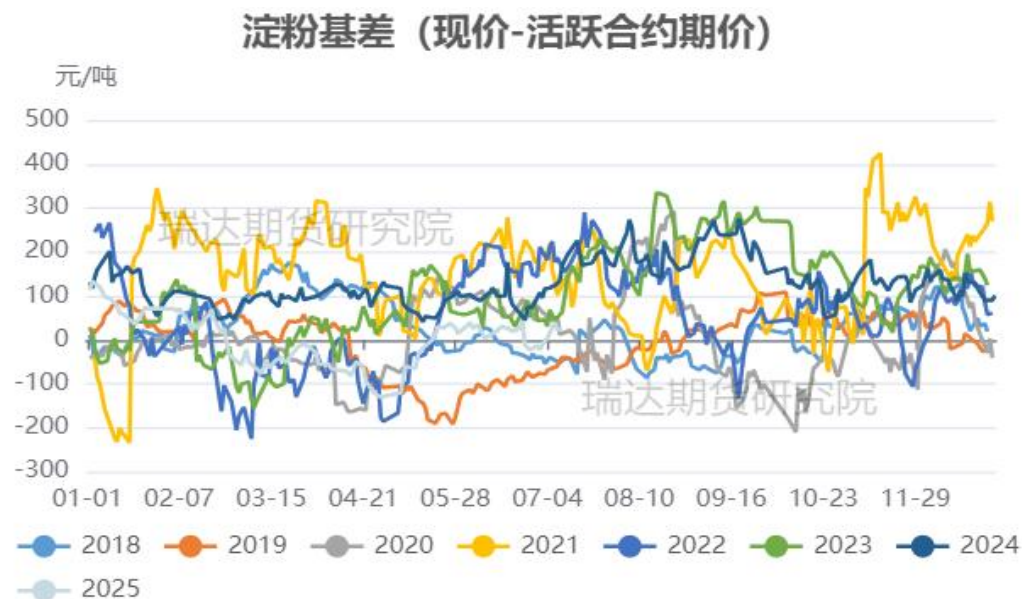
淀粉现货价格及基差走势

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2920元/吨，本周现货价格稳中略降。
- 玉米淀粉9月合约期价和吉林长春现货基差报194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9-1价差走势



来源: wind

图12、大商所玉米淀粉期货9-1价差走势



来源: wind

- 玉米9-1价差报75元/吨。处于同期中等水平。
- 淀粉9-1价差报44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7月4日，广东港内贸玉米库存共计88.6万吨，较上周减少15.50万吨；外贸库存1.3万吨，较上周增加1.00万吨。北方四港玉米库存共计259.6万吨，周环比减少12.8万吨；当周北方四港下海量共计41.8万吨，周环比增加16.60万吨。

玉米及淀粉期货价差变化

图13、大商所淀粉-玉米期货9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9月合约价差报350元/吨，2025年第28周，山东玉米与玉米淀粉价差为410元/吨，环比上周升高10元/吨。

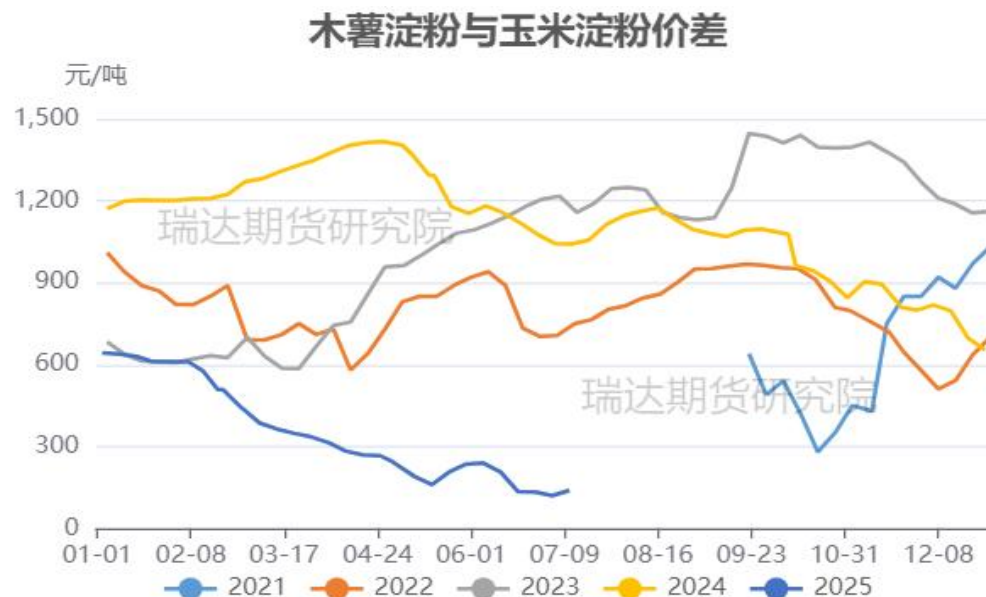
替代品价差变化

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2025-07-10,现货价:平均价:小麦报2445.5元/吨,现货价:玉米:平均价报2426.86元/吨,小麦-玉米价差报18.64元/吨。
- 2025年第28周, 本周木薯淀粉与玉米淀粉平均价差在139元/吨, 环比上周走扩19元/吨。

供应端：春玉米生长发育情况

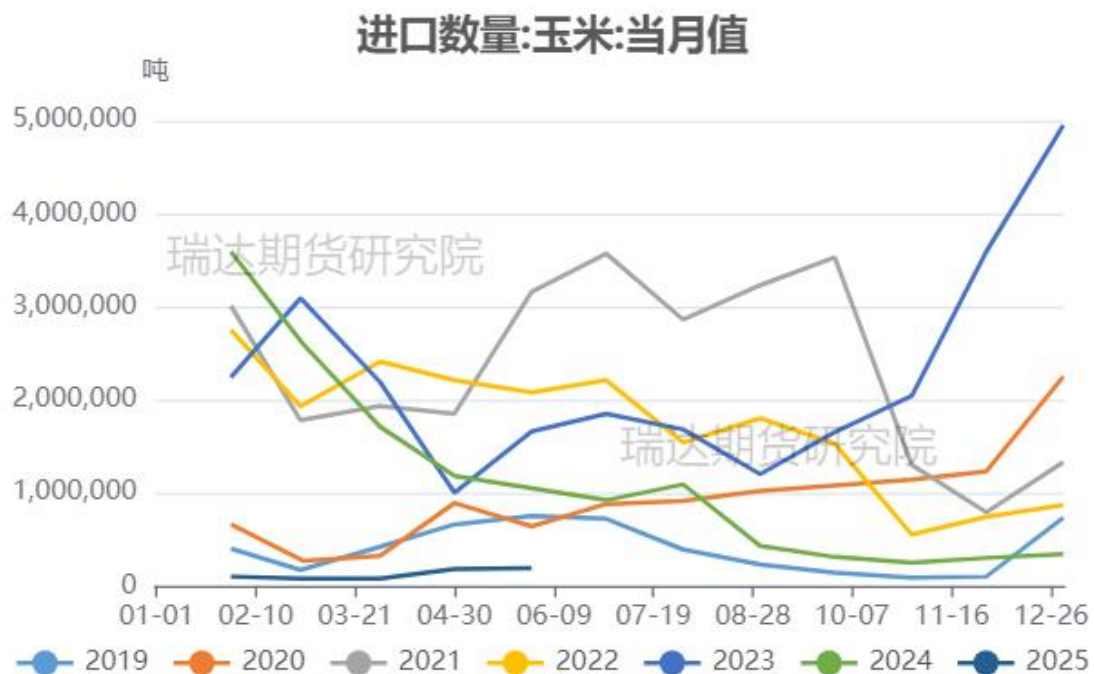
图18、主要产区发育期



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5月普通玉米进口总量为19.00万吨，较上年同期的105.00万吨减少了86.00万吨，减少81.90%。较上月同期的18.00万吨增加1.00万吨。

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7月10日，全国饲料企业平均库存31.58天，较上周减少0.38天，环比下跌1.19%，同比上涨1.38%。

需求端：生猪和能繁母猪存栏变化情况

图21、生猪存栏走势

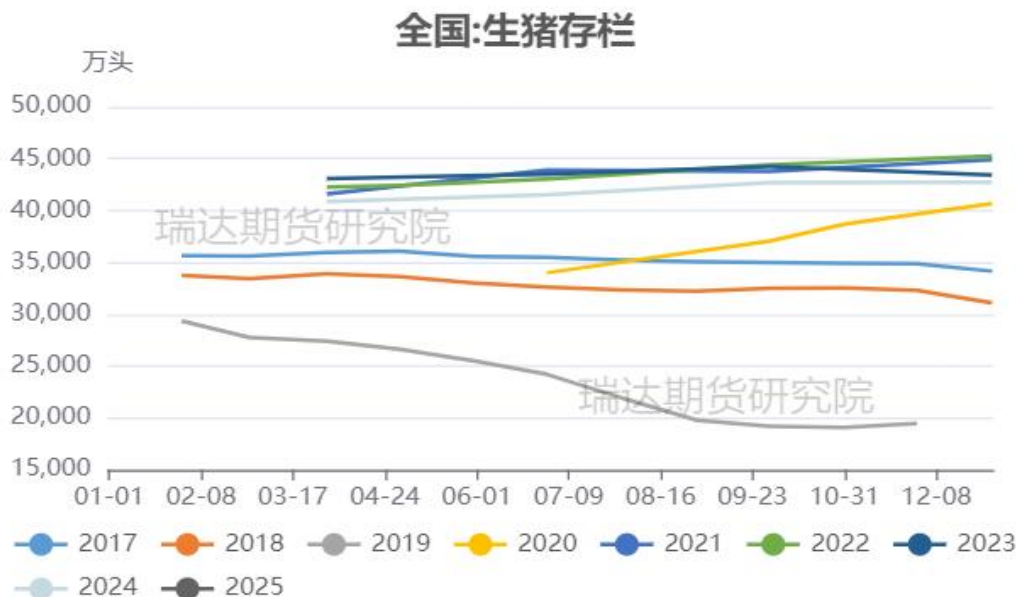
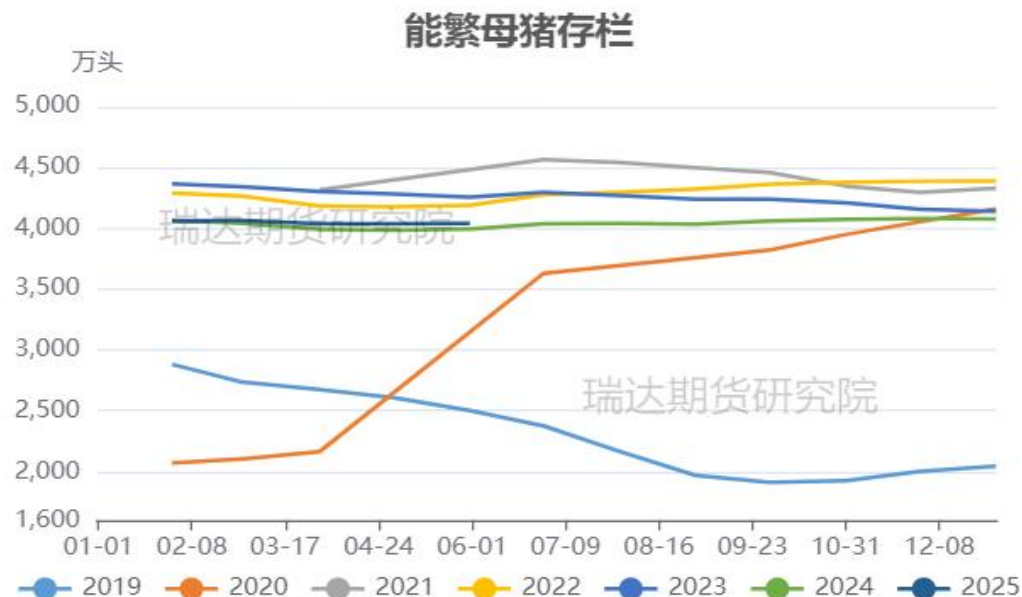


图22、能繁母猪存栏走势



- 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%。5月末，能繁母猪存栏4042万头，环比增加4万头，同比增长1.15%。

需求端：养殖利润变化

图23、生猪养殖利润



来源: wind

➤ 截至2025-07-04,养殖利润:自繁自养生猪报119.72元/头,养殖利润:外购仔猪报-26.26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

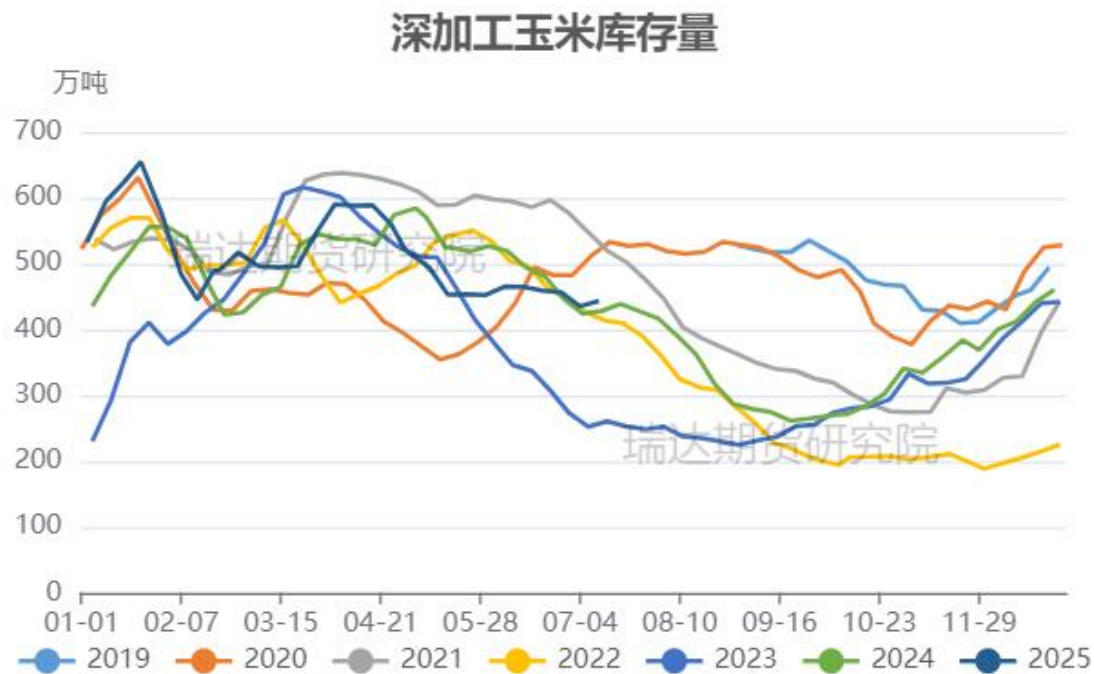


来源：我的农产品网

- 据我的农产品网显示，截至2025-07-11，玉米淀粉加工利润:吉林报-66元/吨。
- 截至2025-07-11,玉米酒精加工利润：河南报-585元/吨,吉林报-399元/吨,黑龙江报-85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7月9日，全国12个地区96家主要玉米加工企业玉米库存总量443.6万吨，增幅1.88%。

「产业链情况-玉米淀粉」

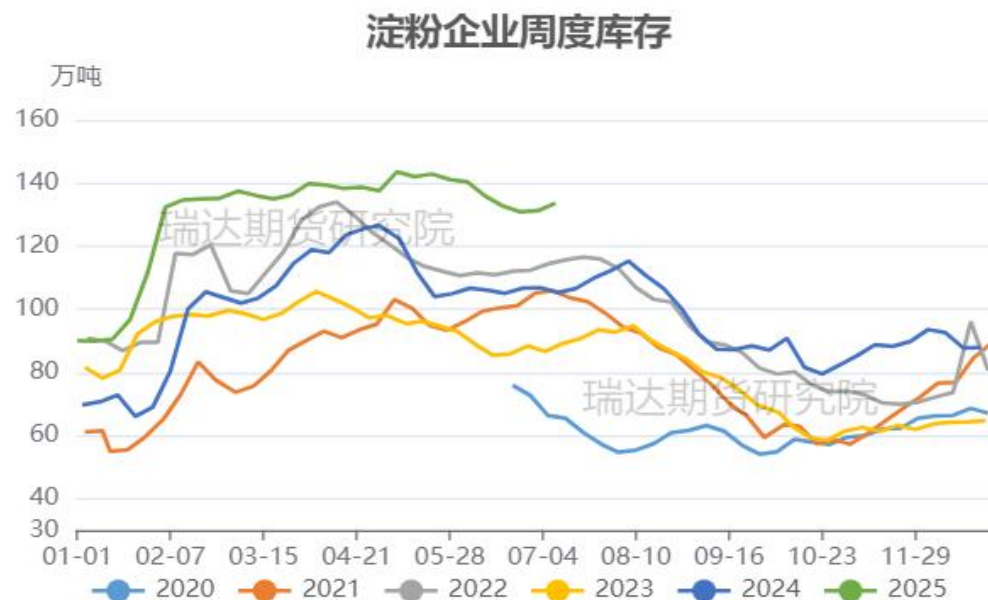
供应端：淀粉企业开机率及库存

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7月3日-7月9日）全国玉米加工总量为53.67万吨，较上周降低0.8万吨；周度全国玉米淀粉产量为25.94万吨，较上周产量降低0.55万吨；周度开机率为50.14%，较上周降低1.06%。
- 截至7月9日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量133.7万吨，较上周增加2.40万吨，周增幅1.83%，月增幅2.14%；年同比增幅26.97%。

波动率震荡回落

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至7月11日，玉米主力2509合约震荡收跌，对应期权隐含波动率为7.67%，较上一周8.72%回落1.05%，本周隐含波动率继续回降，处于20日、40日、60日历史波动率略偏高水平。

「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。