

# 「2025.11.28」

## 玉米类市场周报

现货市场继续走强 提振期价同步收高

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：本周玉米期货震荡上涨。主力2601合约收盘价为2244元/吨，较上周+49元/吨。
- 行情展望：美玉米收割基本接近尾声，阶段性供应压力较高。且全球及美豆供需仍然相对宽松，压制国际玉米市场价格。国内方面，东北产区低温利于新粮存放，种植户持惜售心态，上量一般，贸易商为执行前期合同收粮相对积极，运力紧张问题持续发酵，导致东北粮源外运受阻，继续支撑底部价格。受加工利润回升及开工率提升支撑，玉米消耗量持续增加，深加工企业及饲料企业也在加大采购力度，收购价格延续偏强态势。华北黄淮产区新粮质量分化明显，种植户售粮节奏偏缓慢，贸易商收购量一般，市场购销活跃度不强，饲企维持安全按库存随用随采，深加工企业维持按需采购，收购价格小幅调整。盘面来看，受现货价格走强提振，玉米期价总体偏强震荡，谨慎追涨。

## 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涨，主力2601合约收盘价为2566元/吨，较上周+54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11月26日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量106.9万吨，较上周下降4.00万吨，周降幅3.61%，月降幅5.23%；年同比增幅19.04%。盘面来看，近日淀粉随玉米市场同步上涨，谨慎追涨。

## 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月合约震荡收涨，总持仓量959620手，较上周+10180手。
- 本周玉米淀粉期货1月合约震荡收涨，总持仓量238140手，较上周+1212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

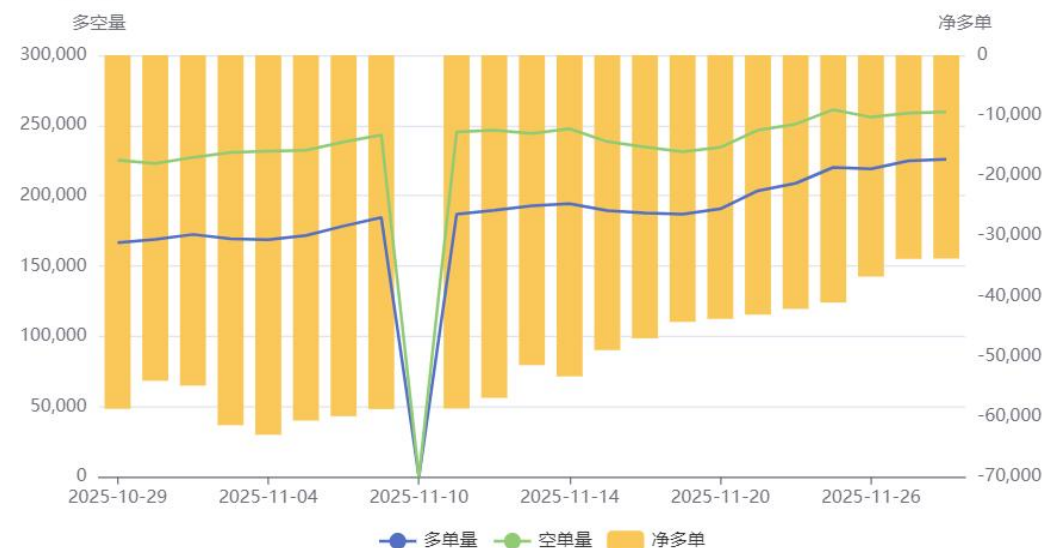
玉米(C)前20持仓量变化



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-202716，上周净持仓为-108473，净空持仓有所增加。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-33782，上周净持仓为-43094，净空持仓小幅减少。

## 玉米及淀粉期货仓单

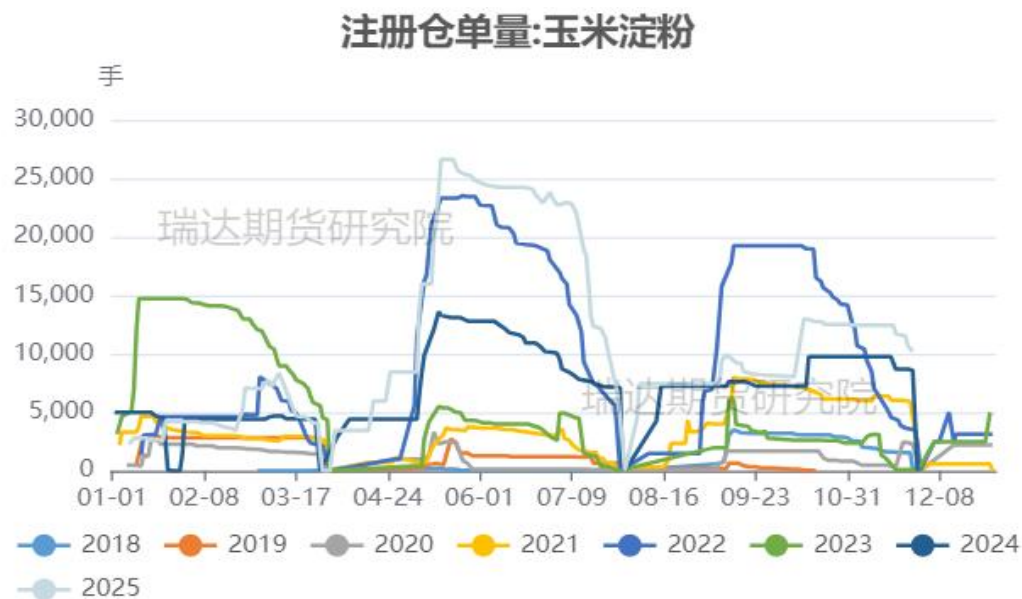
图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 黄玉米注册仓单量为60215张。
- 玉米淀粉注册仓单量为0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2025-11-27,现货价:玉米:平均价报2325.29元/吨。
- 玉米活跃合约1月期价和现货均价基差报+81元/吨。



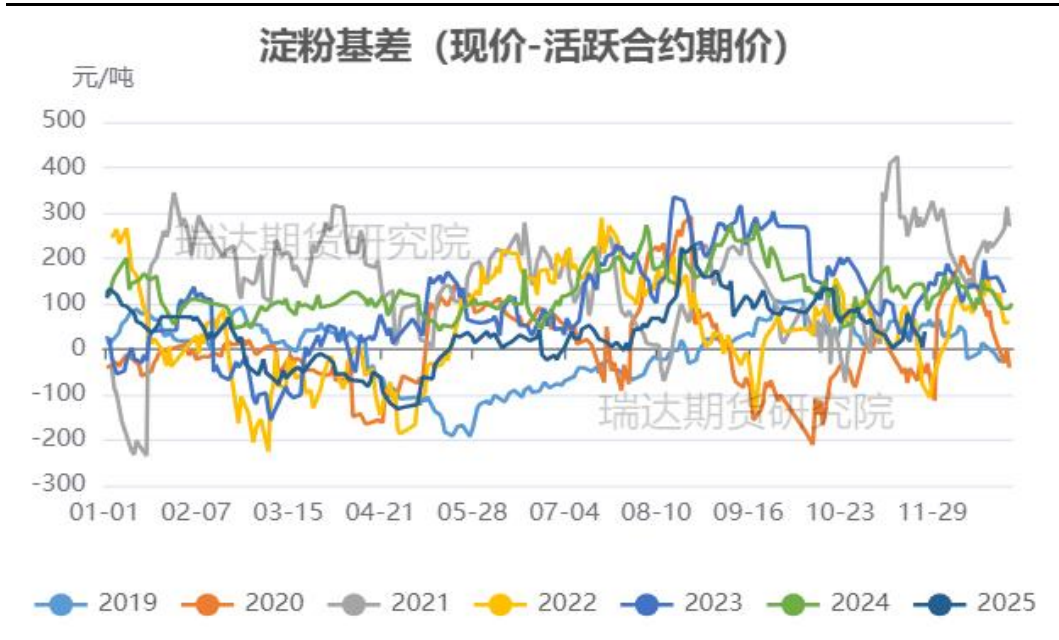
## 淀粉现货价格及基差走势

图9、玉米淀粉现货价格



来源: wind

图10、玉米淀粉基差走势



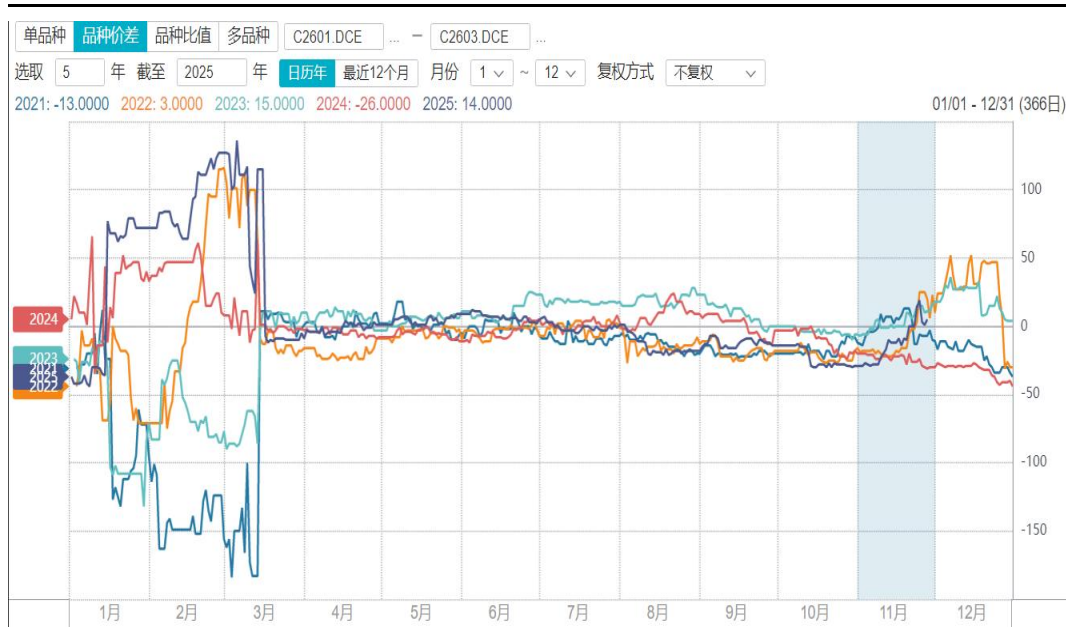
来源: wind 瑞达期货研究院

- 玉米淀粉吉林报2650元/吨, 山东报2800元/吨, 本周现货价格小幅回升。
- 玉米淀粉1月合约期价和吉林长春现货基差报84元/吨。

# 「期现市场情况」

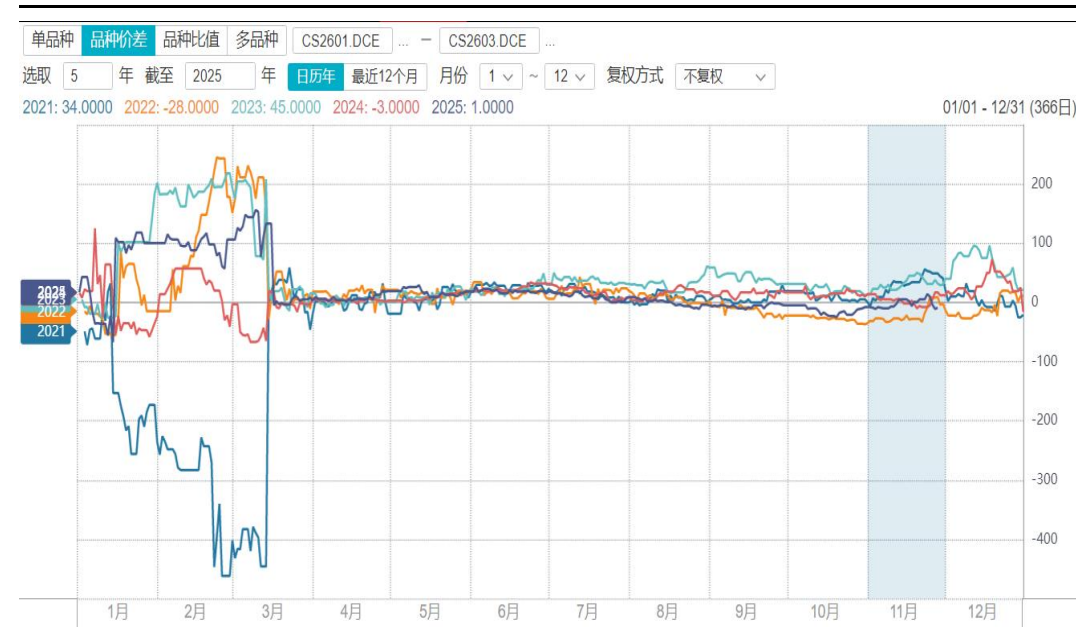
## 玉米及淀粉期货月间价差变化

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+5元/吨。处于同期中等水平。
- 淀粉1-3价差报-9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11月21日，广东港内贸玉米库存共计28.4万吨，较上周增加1.10万吨；外贸库存31.5万吨，较上周减少4.00万吨。北方四港玉米库存共计115.6万吨，周环比减少1.4万吨；当周北方四港下海量共计74.4万吨，周环比增加34.40万吨。

## 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322元/吨，截至本周四，山东玉米与玉米淀粉价差为470元/吨，环比上周降低20元/吨。



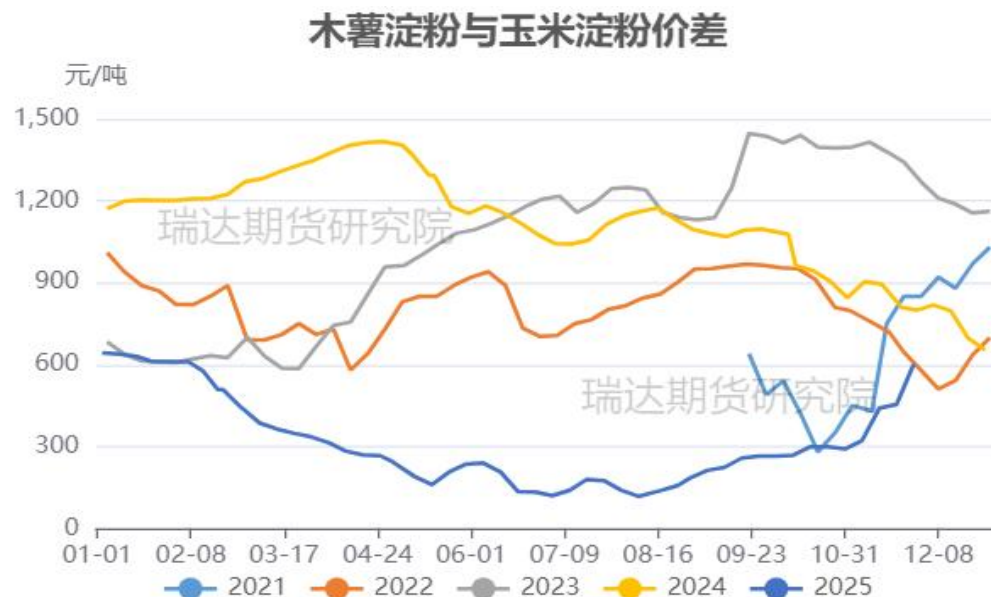
## 替代品价差变化

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2025-11-27,现货价:平均价:小麦报2506.44元/吨,现货价:玉米:平均价报2325.29元/吨,小麦-玉米价差报181.15元/吨。
- 2025年第48周, 本周木薯淀粉与玉米淀粉平均价差在601元/吨, 环比上周走扩147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

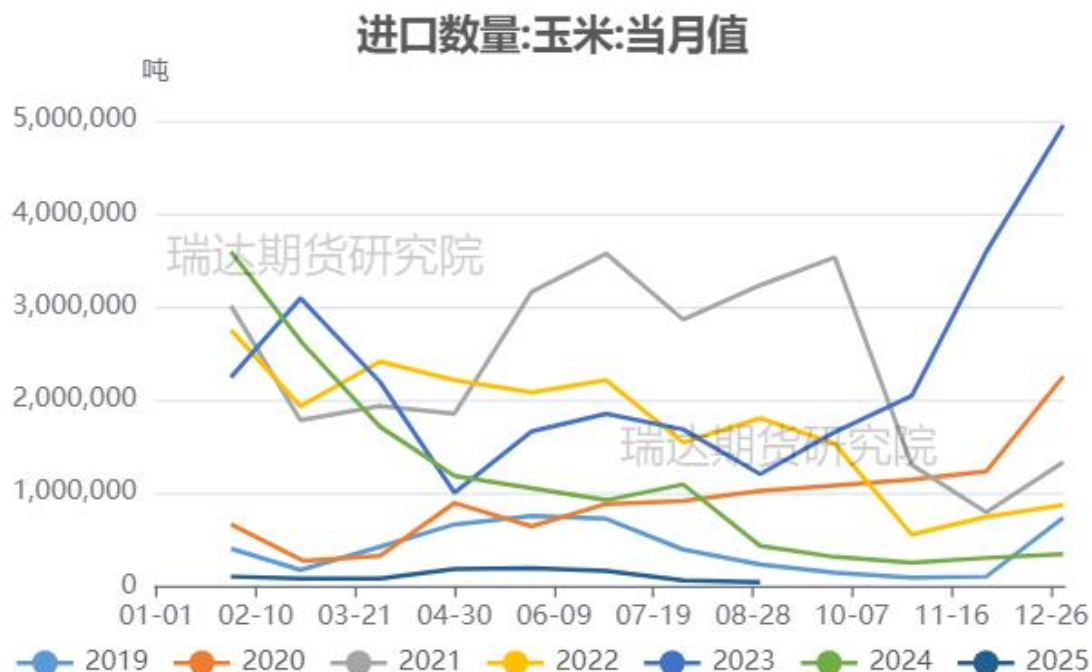
Mysteel主产区农户玉米售粮进度（截至11月27日）					
省份	2025/11/27	2025/11/20	周度变化	2024/11/28	同比变化
黑龙江	24%	20%	4%	21%	3%
吉林	19%	14%	5%	13%	6%
辽宁	57%	53%	4%	46%	11%
内蒙古	18%	15%	3%	17%	1%
河北	20%	18%	2%	20%	0%
山东	25%	22%	3%	24%	1%
河南	40%	37%	3%	36%	4%
安徽	29%	27%	2%	34%	-5%
山西	23%	21%	2%	24%	-1%
陕西	21%	19%	2%	20%	1%
甘肃	31%	27%	4%	36%	-5%
宁夏	34%	31%	3%	31%	3%
新疆	93%	90%	3%	94%	-1%
总进度1	30%	27%	3%	27%	3%
东北	26%	22%	4%	22%	4%
华北	28%	26%	2%	27%	1%
西北	53%	50%	3%	49%	4%
总进度2	27%	23%	4%	23%	4%

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

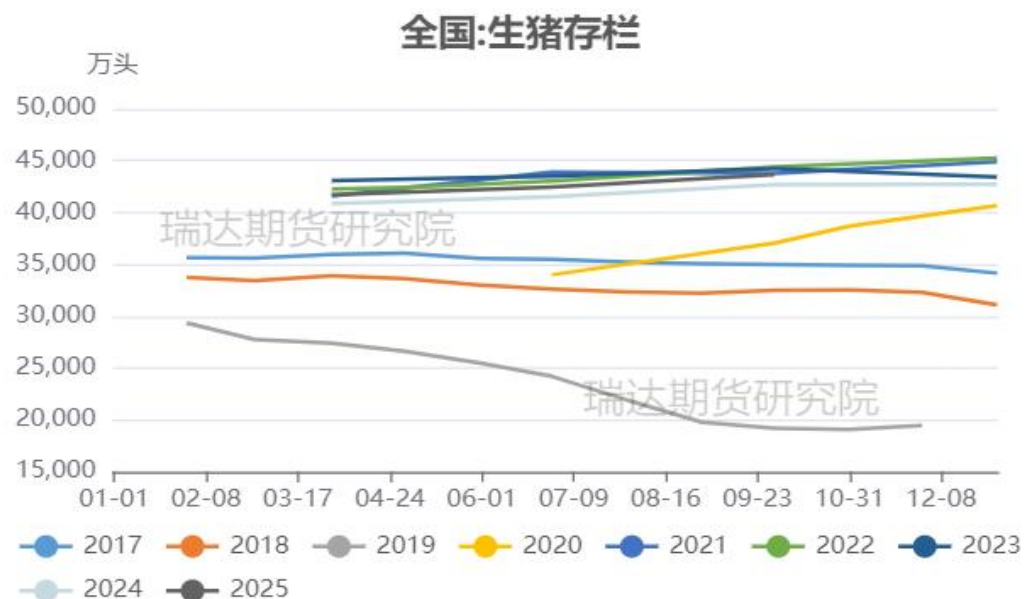


来源：我的农产品网

- 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11月27日，全国饲料企业平均库存27.83天，较上周增加1.60天，环比上涨6.10%，同比下跌4.72%。

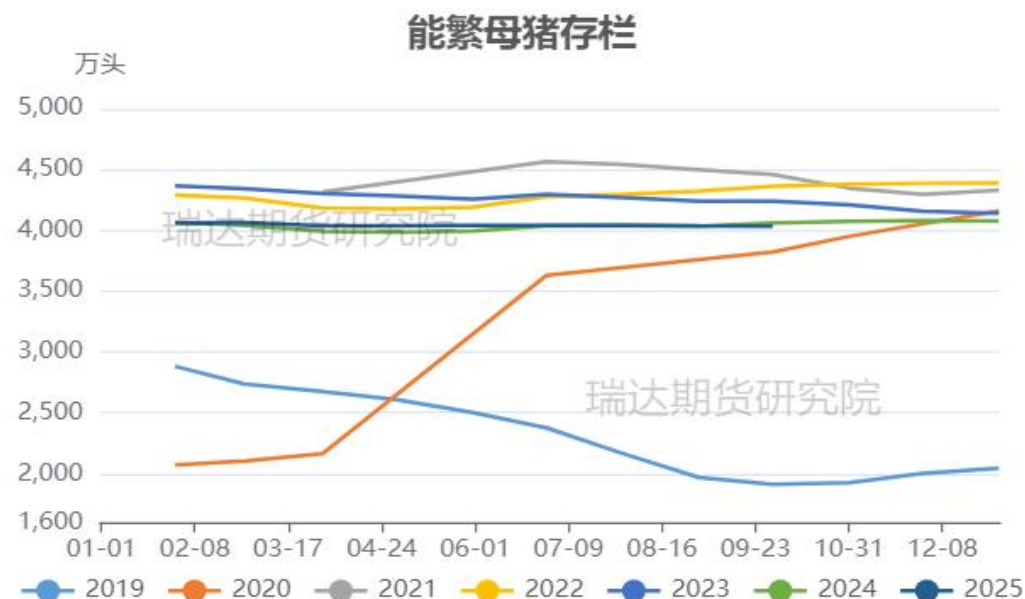
## 需求端：生猪和能繁母猪存栏变化情况

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2025-11-21,养殖利润:自繁自养生猪报-135.9元/头,养殖利润:外购仔猪报-234.63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

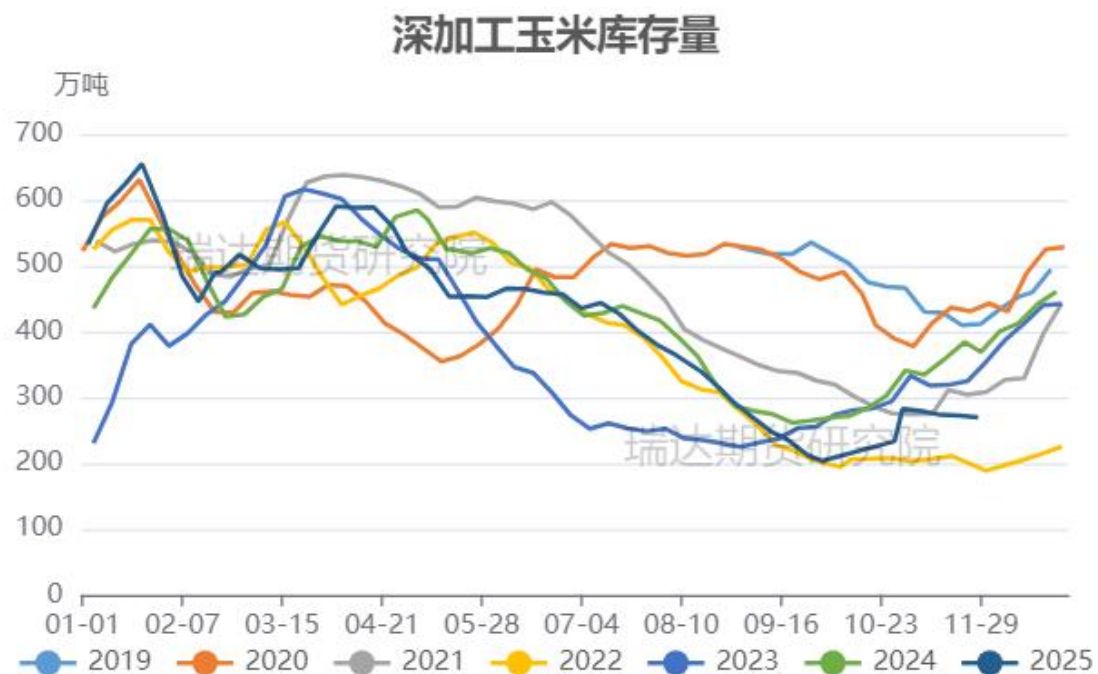


来源：我的农产品网

- 据我的农产品网显示，截至2025-11-27,玉米淀粉加工利润:吉林报-3元/吨。
- 截至2025-11-27,玉米酒精加工利润：河南报-500元/吨,吉林报-579元/吨,黑龙江报-252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11月26日，全国12个地区96家主要玉米加工企业玉米库存总量269.8万吨，降幅1.06%。



# 「产业链情况-玉米淀粉」

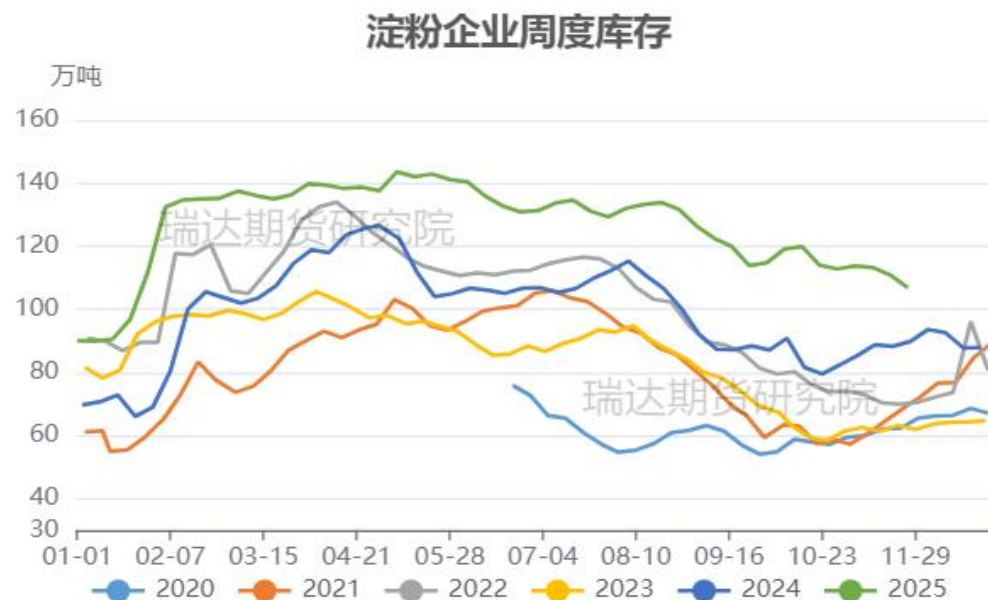
## 供应端：淀粉企业开机率及库存

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11月20日-11月26日）全国玉米加工总量为62.46万吨，较上周增加1.22万吨；周度全国玉米淀粉产量为32.34万吨，较上周产量增加0.84万吨；周度开机率为61.38%，较上周升高1.59%。
- 截至11月26日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量106.9万吨，较上周下降4.00万吨，周降幅3.61%，月降幅5.23%；年同比增幅19.04%。

## 波动率震荡回升

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至11月28日，玉米主力2601合约震荡收涨，对应期权隐含波动率为11.05%，较上周8.42%回升2.63%，本周隐含波动率明显回升，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。