



# 「2025.09.19」

## 玉米类市场周报

上市压力逐步临近 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：本周玉米期货有所回落。主力2511合约收盘价为2168元/吨，较前一周-29元/吨。
  - 行情展望：USDA发布的供需报告显示，2025/26年度美国玉米种植面积预估上调至9,870万英亩，收获面积增加至9,000万英亩；单产预估下调至每英亩186.7蒲式耳，比8月减少2.1蒲式耳/英亩；产量将达到168.14亿蒲式耳，较上月调高了7,200万蒲式耳。单产和产量预期，均高于业内分析师的平均预期。国内方面，国内贸易粮库存偏低给市场价格带来一定的支撑，但是进口玉米拍卖和小麦饲用持续补充市场，华北及东北新玉米集中收割期临近，新陈粮共同供应市场，下游企业采购需求不足，收购价格震荡下跌。不过，国内部分区域新季玉米上市偏早，企业已经陆续开秤收购新季玉米，开秤价格同比略有偏高，对市场情绪有所支撑。盘面来看，本周玉米期价继续震荡收跌。
  - 策略建议：维持偏空思路。

## 总结及策略建议

- 玉米淀粉：
- 行情回顾：大连玉米淀粉期货低位震荡收跌，主力2511合约收盘价为2463元/吨，较前一周-11元/吨。
- 行情展望：当前北方原料玉米处于新陈交替供应市场阶段，部分企业因原料玉米供应不足，新增检修，同时目前玉米淀粉市场行情偏弱，企业仍处于亏损状态，行业开机率整体维持偏低位置运行。供应压力偏弱，叠加需求略有好转，使得库存压力有所下滑。截至9月17日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量120万吨，较上周下降2.60万吨，周降幅2.12%，月降幅8.95%；年同比增幅37.46%。不过，行业库存仍然偏高，且木薯淀粉和小麦淀粉替代优势仍然较好，继续挤压玉米淀粉市场需求。盘面来看，受玉米下跌拖累，本周淀粉市场继续震荡收跌。
- 策略建议：维持偏空思路。

## 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

- 本周玉米期货11月合约震荡收低，总持仓量811835手，较上周-39928手。
- 本周玉米淀粉期货11月合约震荡收跌，总持仓量208130手，较上周-9924手。

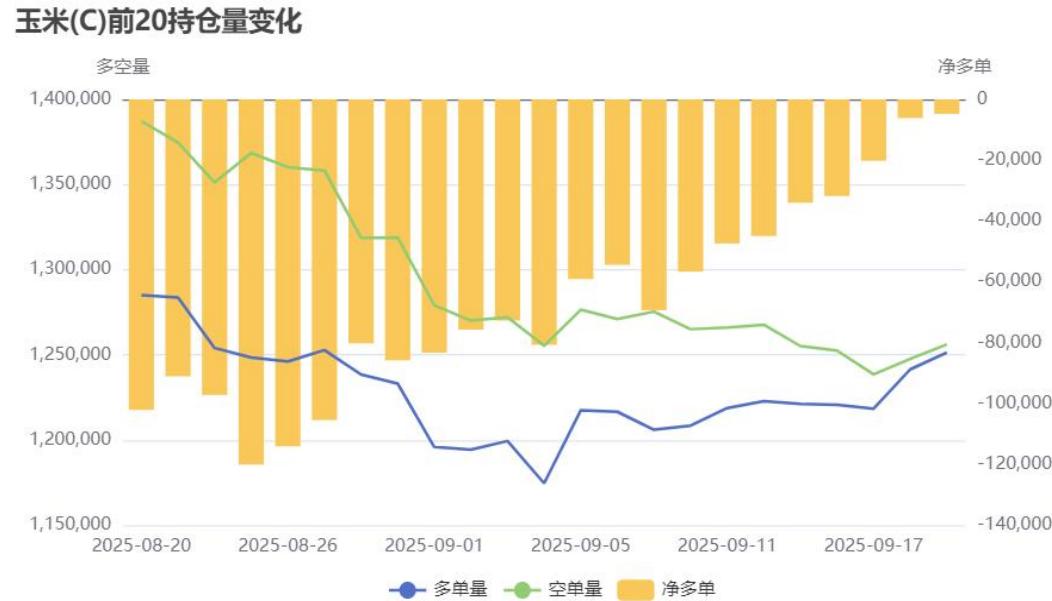
图2、大商所淀粉主力合约期货价格走势



来源：大商所

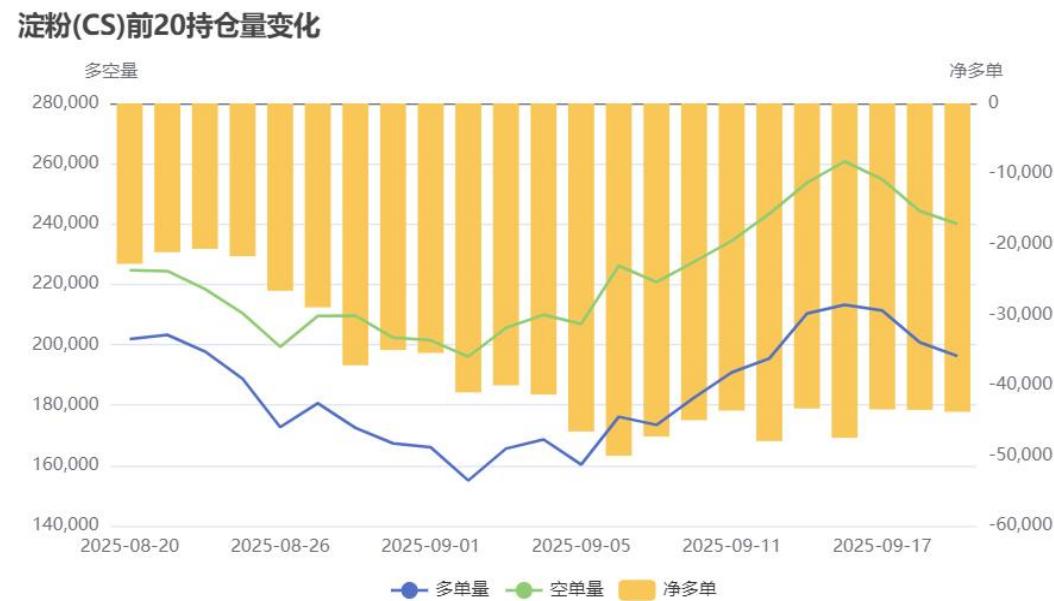
## 玉米及淀粉前二十名净持仓变化

图3、大商所玉米期货前二十名持仓变化



来源: wind

图4、大商所玉米淀粉期货前二十名持仓变化



来源: wind

- 本周玉米期货前二十名净持仓为-4758，上周净持仓为-44942，净空持仓有所减少。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-43805，上周净持仓为-47970，净空持仓有所减少。

## 玉米及淀粉期货仓单

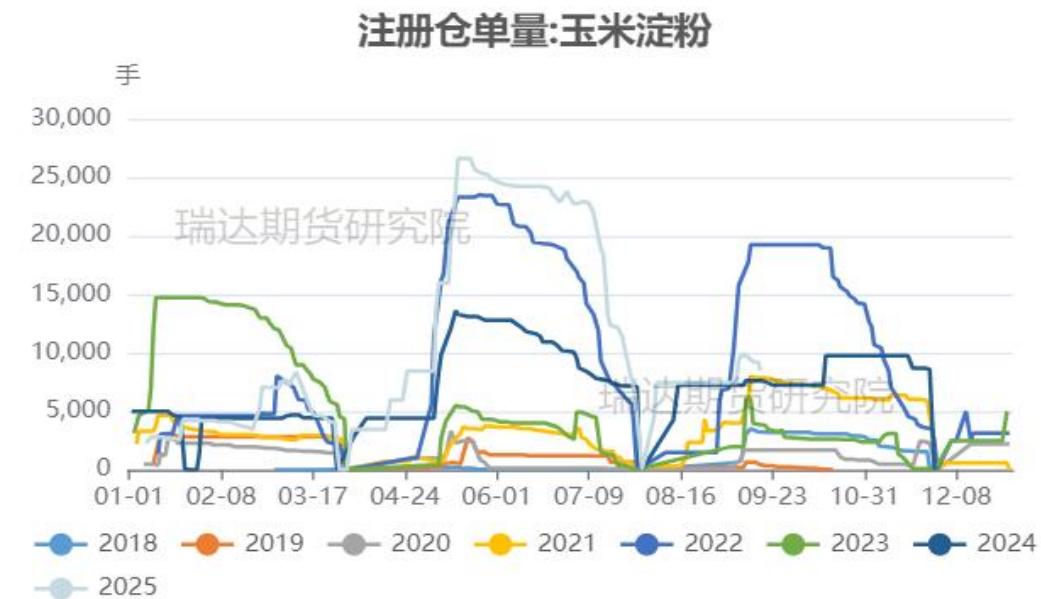
图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 黄玉米注册仓单量为30658张。
- 玉米淀粉注册仓单量为8330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

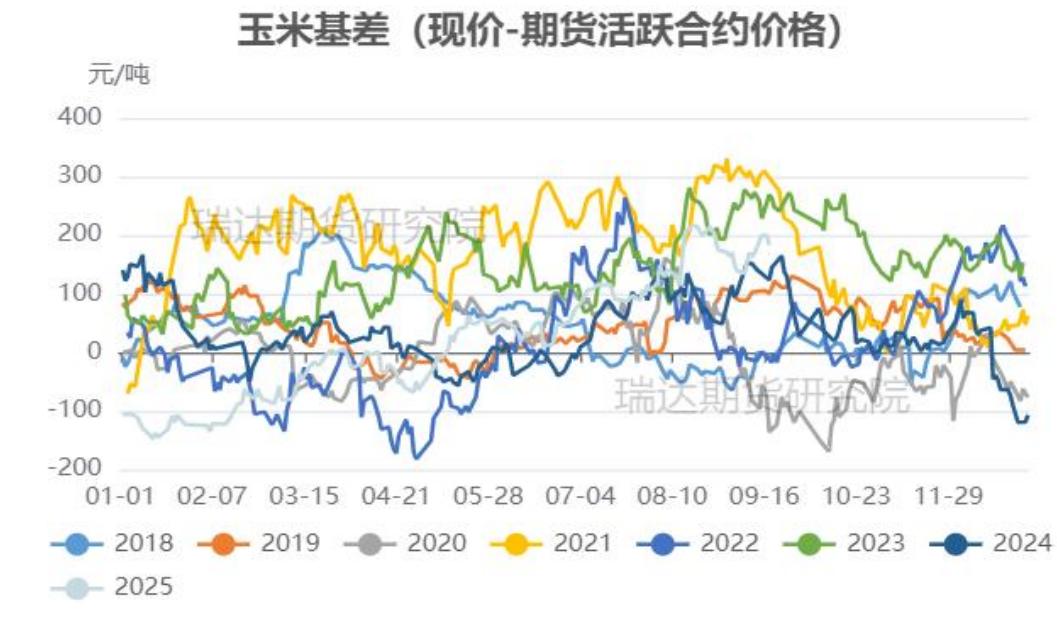
图7、玉米现货价格走势



来源: wind

- 截至2025-09-18, 现货价:玉米:平均价报2360.59元/吨。
- 玉米活跃合约11月期价和现货均价基差报+192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

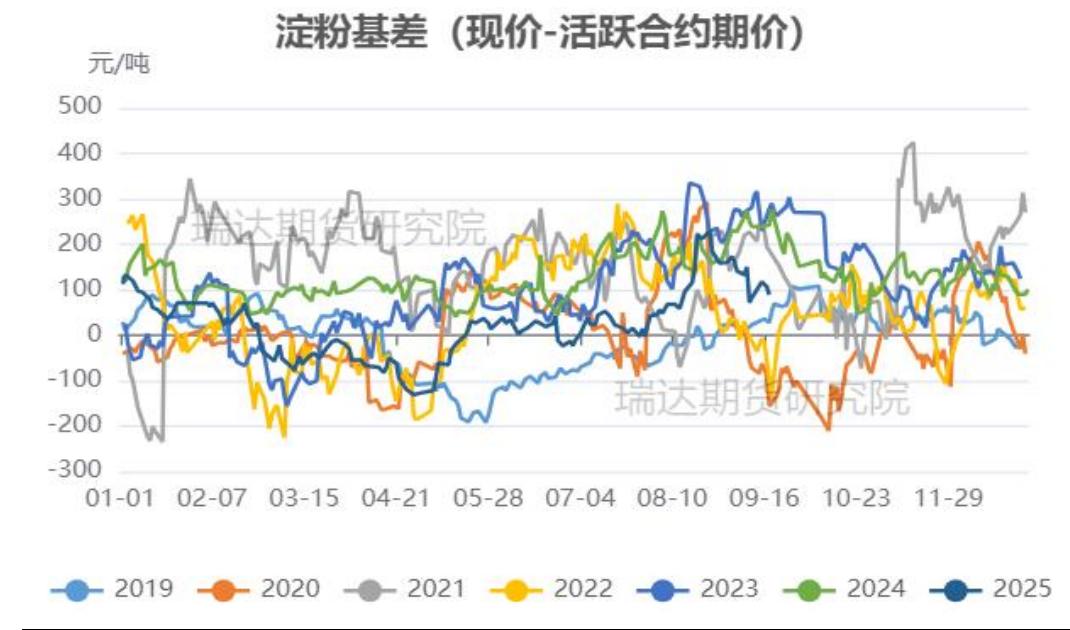
图9、玉米淀粉现货价格



来源: wind

- 玉米淀粉吉林报2800元/吨，山东报2900元/吨，本周现货价格稳中偏弱。
- 玉米淀粉11月合约期价和吉林长春现货基差报337元/吨。

图10、玉米淀粉基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

## 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



图12、大商所玉米淀粉期货11-1价差走势



来源: wind

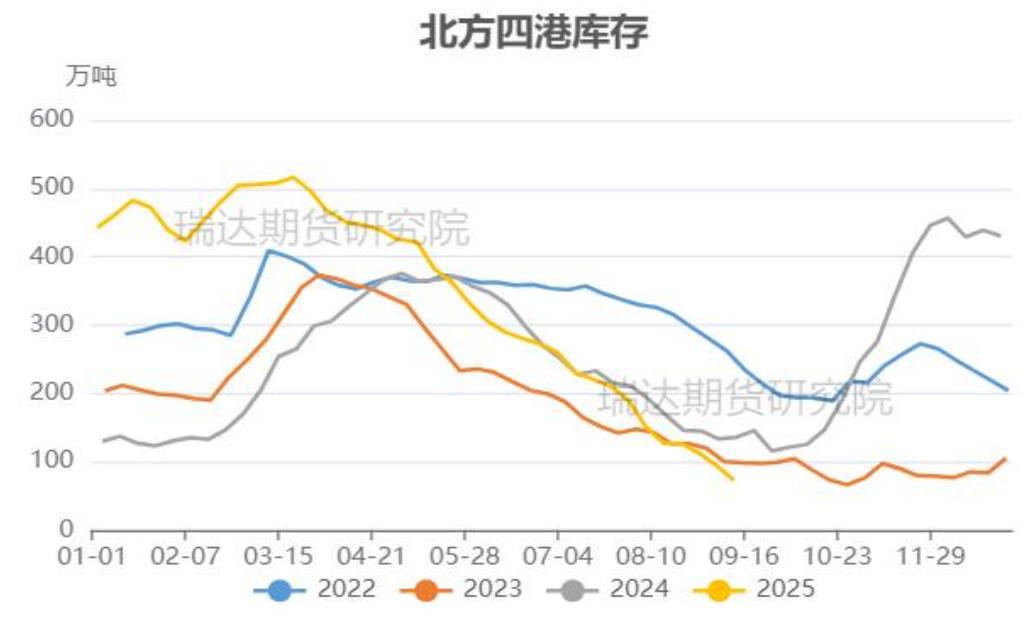
- 玉米11-1价差报10元/吨。处于同期中等水平。
- 淀粉11-1价差报-15元/吨，处于同期中等水平。

## 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



图18、北方四港玉米库存



来源：我的农产品网

来源：我的农产品网

- Mysteel玉米团队调研数据显示，截至2025年9月12日，广东港内贸玉米库存共计60.1万吨，较上周减少5.50万吨；外贸库存0万吨，较上周持平。北方四港玉米库存共计72.9万吨，周环比减少21.6万吨；当周北方四港下海量共计32.1万吨，周环比减少1.60万吨。

## 玉米及淀粉期货价差变化

图13、大商所淀粉-玉米期货11合约价差走势



来源：wind

- 淀粉-玉米11月合约价差报295元/吨，2025年第38周，山东玉米与玉米淀粉价差为456元/吨，环比上周升高40元/吨。

图14、淀粉-玉米现货价差走势



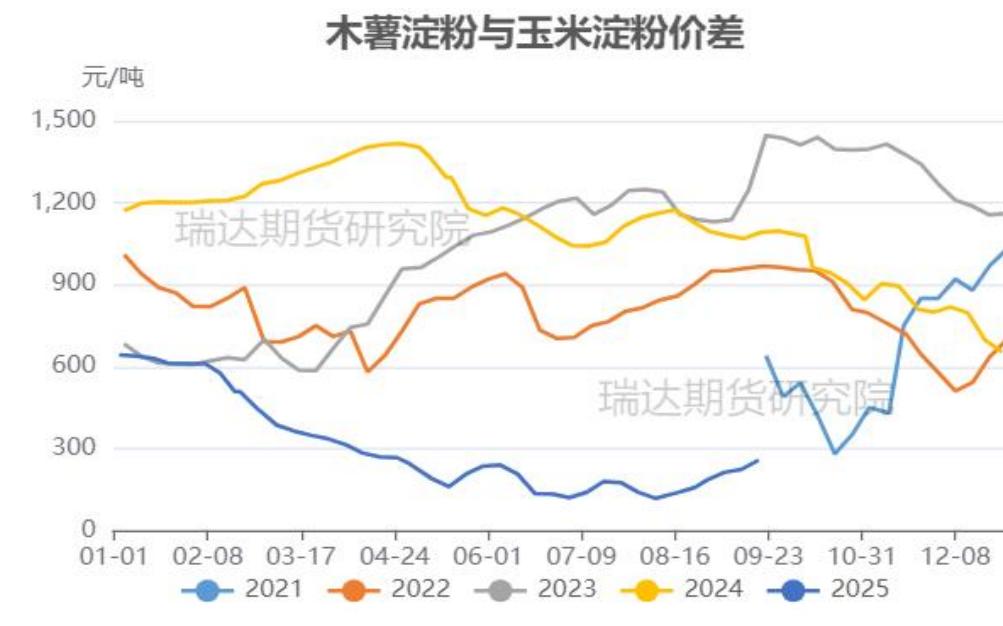
来源：我的农产品网

## 替代品价差变化

图15、小麦-玉米价差变化



图16、玉米淀粉与木薯淀粉价差变化



来源：wind

来源：我的农产品网

- 截至2025-09-18, 现货价:平均价:小麦报2429.61元/吨, 现货价:玉米:平均价报2360.59元/吨, 小麦-玉米价差报69.02元/吨。
- 2025年第38周, 本周木薯淀粉与玉米淀粉平均价差在257元/吨, 环比上周走扩34元/吨。

## 供应端：春玉米生长发育情况

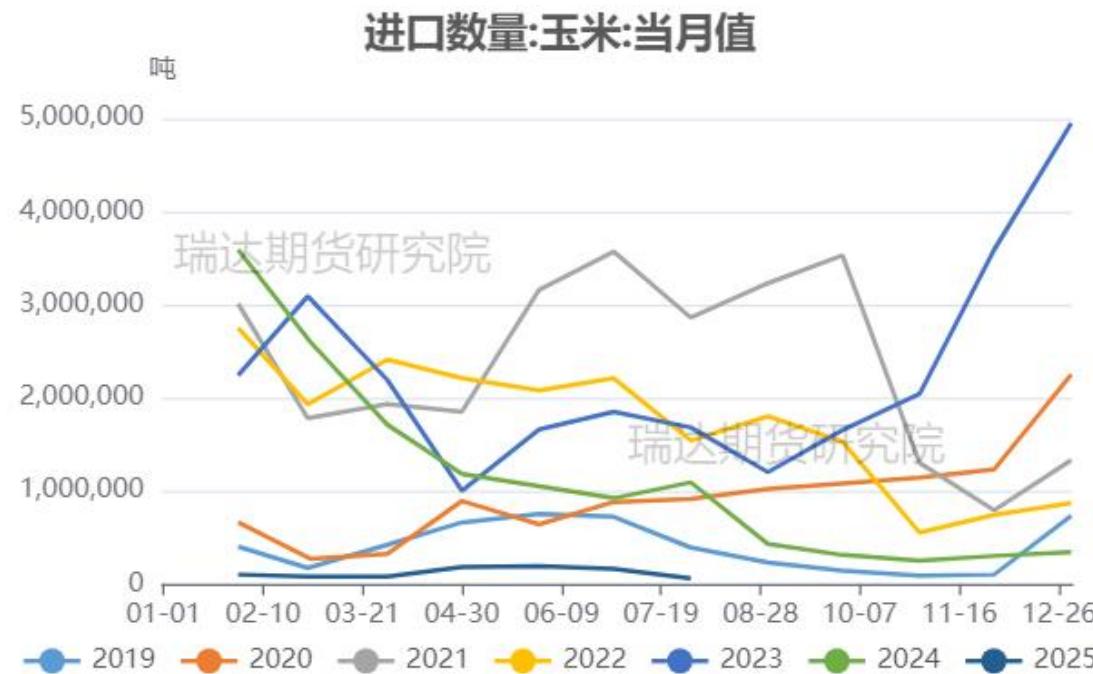
图18、主要产区发育期



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8月普通玉米进口总量为4.00万吨，较上年同期的43.00万吨减少了39.00万吨，减少90.70%。较上月同期的6.00万吨减少2.00万吨。

## 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

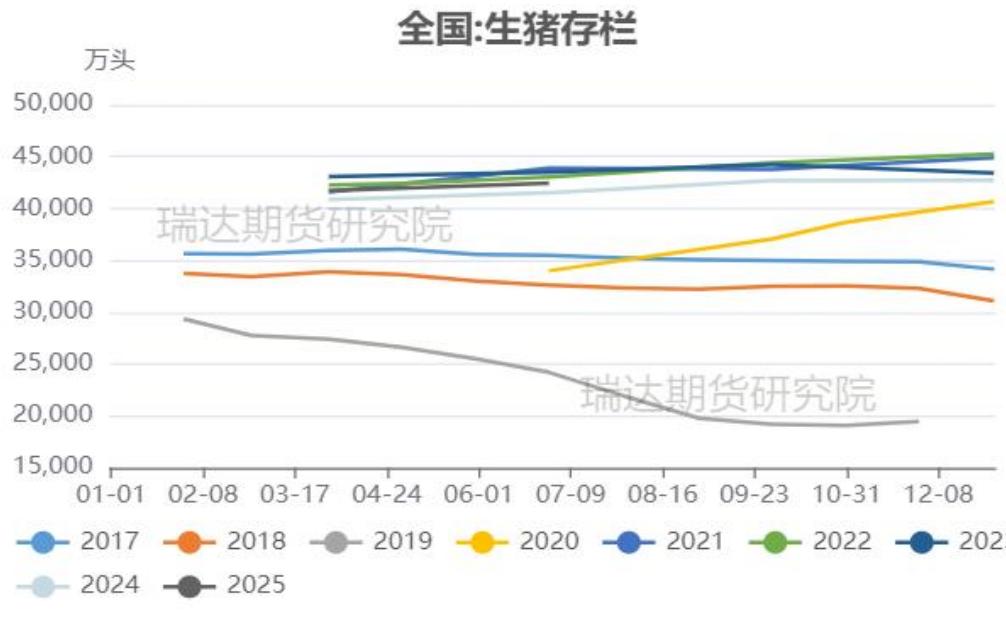


来源：我的农产品网

- 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9月18日，全国饲料企业平均库存26.16天，较上周减少0.75天，环比下跌2.79%，同比下跌10.23%。

## 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

- 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%。截止到7月末，能繁母猪存栏4042万头，环比减少1万头，为3900万头正常保有量的103.6%。

图22、能繁母猪存栏走势



来源：农业农村部 瑞达研究院

## 需求端：养殖利润变化

图23、生猪养殖利润



来源: wind

- 截至2025-09-12,养殖利润:自繁自养生猪报16.84元/头,养殖利润:外购仔猪报-161.93元/头。

# 「产业链情况-玉米」

## 需求端：淀粉和酒精企业利润变化

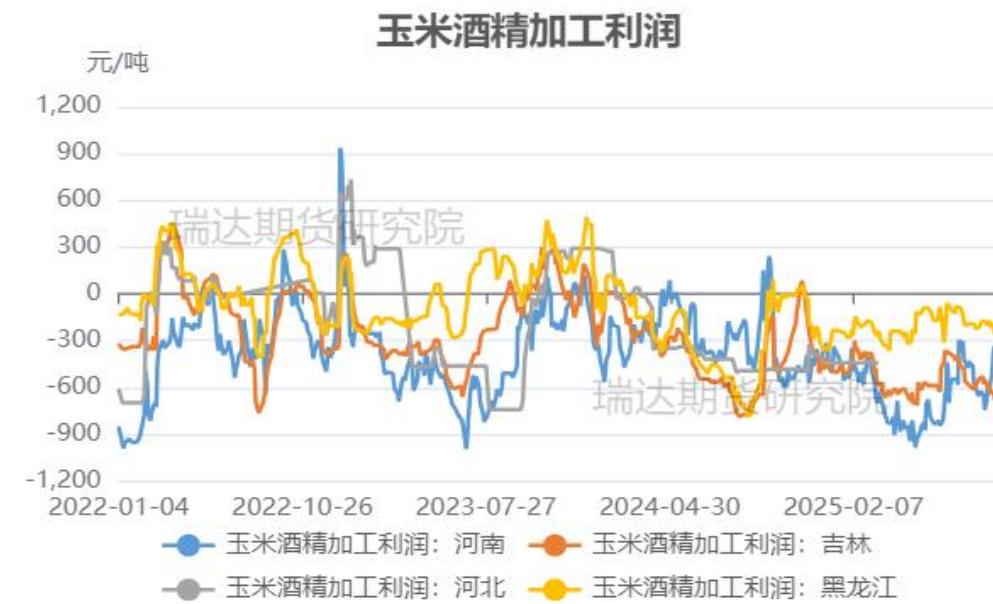
图24、吉林玉米淀粉加工利润



来源：我的农产品网

- 据我的农产品网显示，截至2025-09-18,玉米淀粉加工利润:吉林报-162元/吨。
- 截至2025-09-18,玉米酒精加工利润：河南报-155元/吨,吉林报-692元/吨,黑龙江报-284元/吨。

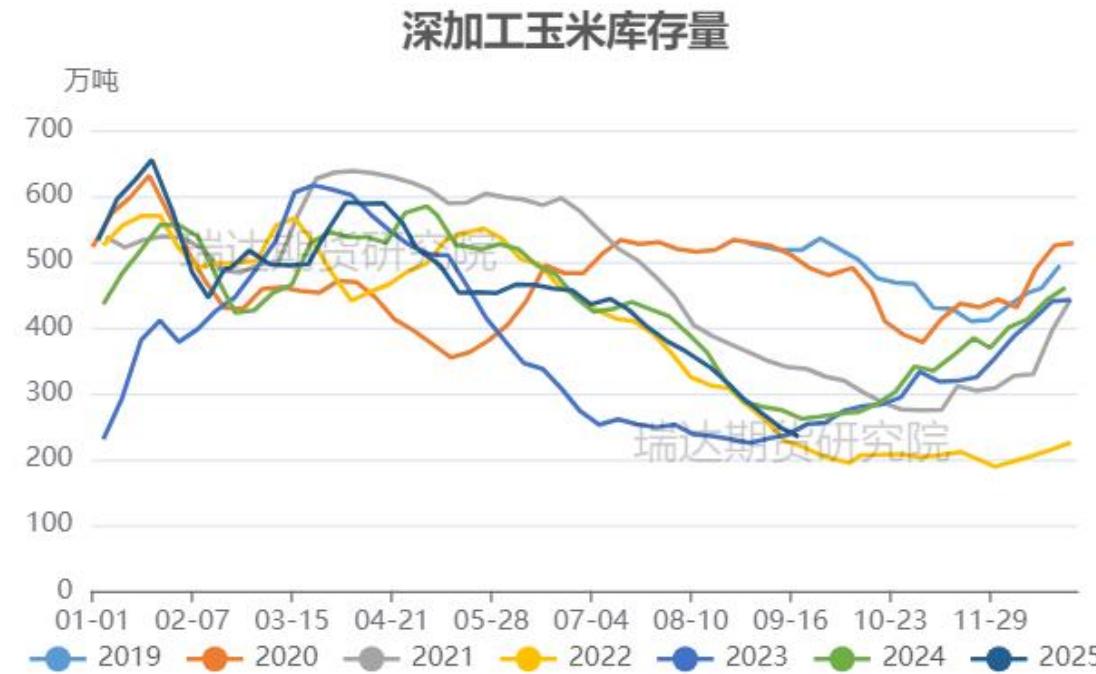
图25、主要地区玉米酒精加工利润



来源：我的农产品网

## 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9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234万吨，降幅5.91%。

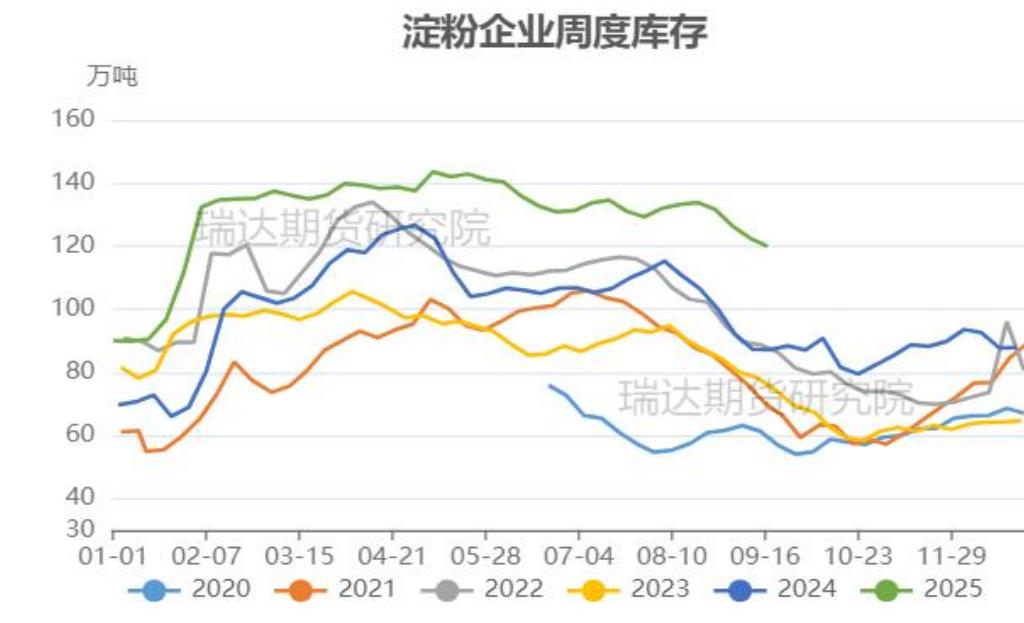
# 「产业链情况-玉米淀粉」

## 供应端：淀粉企业开机率及库存

图27、玉米淀粉企业开机率



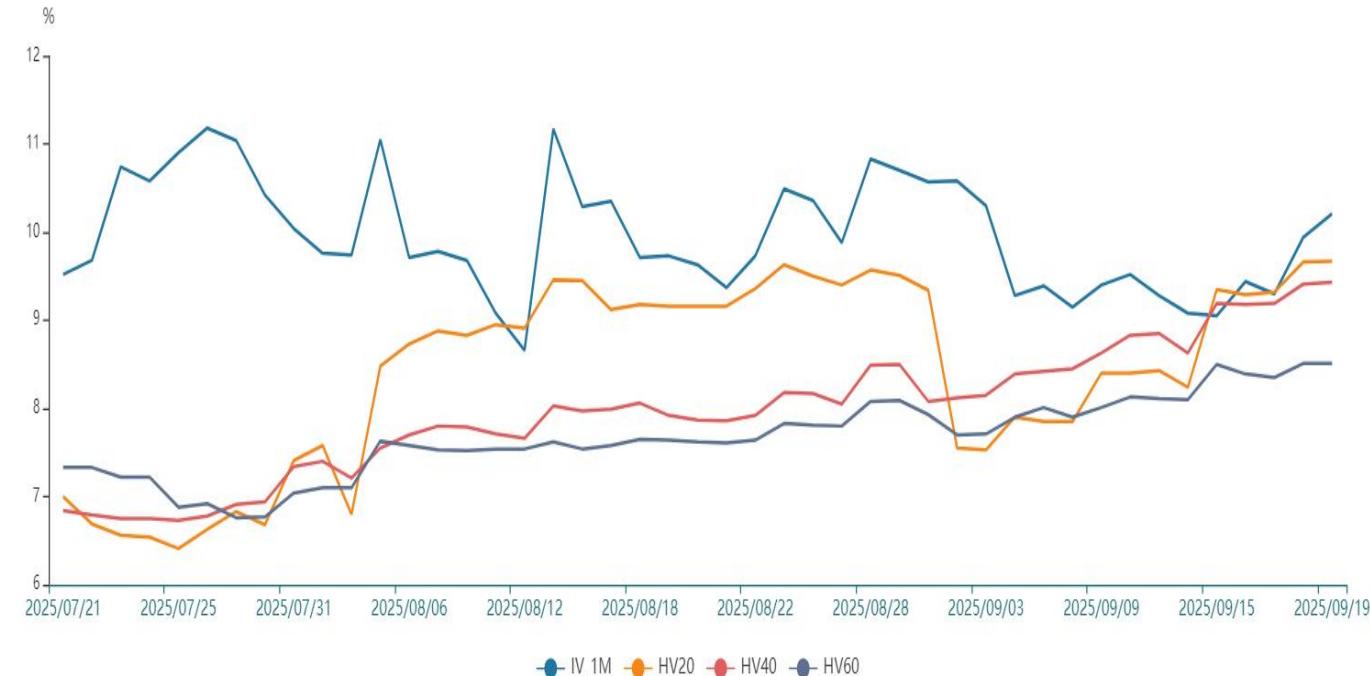
图28、玉米淀粉企业库存变化



- 本周（2025年9月11日-9月17日）全国玉米加工总量为51.72万吨，较上周增加0.69万吨；周度全国玉米淀粉产量为24.91万吨，较上周产量增加0.52万吨；周度开机率为48.15%，较上周升高1.01%。
- 截至9月17日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量120万吨，较上周下降2.60万吨，周降幅2.12%，月降幅8.95%；年同比增幅37.46%。

## 波动率震荡回升

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至9月19日，玉米主力2511合约震荡收跌，对应期权隐含波动率为10.21%，较上一周9.08%回升1.13%，本周隐含波动率震荡回升，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尝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。