

「2025.03.28」

玉米类市场周报

政策支撑边际减弱 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：本周玉米期货震荡回落。主力2505合约收盘价为2261元/吨，较前一周-28元/吨。
- 行情展望：美玉米进口优势再度凸显，但中国对美玉米加征15%的关税，且巴西玉米价格优势仍好于美玉米，贸易商更倾向于等待巴西玉米上市，短期进口压力不大。国内方面，东北产区基层售粮基本进入尾声，粮源已经转移到贸易主体及用粮企业手中，政策利好提振作用逐渐减弱，部分储备库停收。且由于气温逐渐升高，不利于潮玉米储存保管，少部分持粮主体被动出粮，前期囤货成本低的贸易商也在出粮兑现利润，收购价格稳中偏弱。华北黄淮产区生猪价格明显回落，养殖利润重回平亏平衡，随着玉米小麦价差的缩小，部分饲料企业采购转向小麦，部分地区已开始小麦替代，替代比例可达到10%-20%不等。基层余粮仅剩1-2成，贸易商随采随销，部分贸易主体趁价高出货，售粮积极性有所增强，深加工企业厂门到货量继续增加，企业顺势降价收购。盘面来看，近日玉米期价震荡略有回落。
- 策略建议：短线参与为主。

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收低，主力2505合约收盘价为2640元/吨，较前一周-41元/吨。
- 行情展望：受到原料玉米成本高企引发的淀粉企业亏损加剧，加之部分企业库存压力偏高，玉米淀粉企业检修数量增加，行业开机率继续下降。但下游需求表现一般，叠加木薯淀粉对玉米淀粉的替代冲击，企业签单走货欠佳，供大于求局势延续，库存仍处高位。截至3月26日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量136.3万吨，较上周增加1.30万吨，周增幅0.96%，月增幅0.89%；年同比增幅18.94%。盘面来看，受玉米期价下跌影响，近日淀粉同步走弱。
- 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



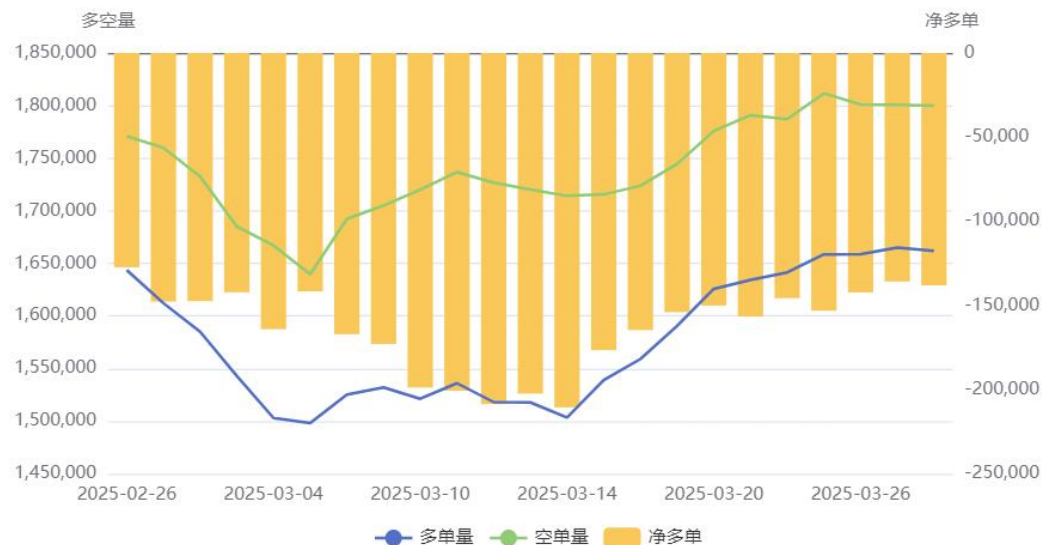
来源：大商所

- 本周玉米期货5月合约震荡回落，总持仓量1131722手，较上周-117047手。
- 本周玉米淀粉期货5月合约震荡回落，总持仓量 131029手，较上周-21055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

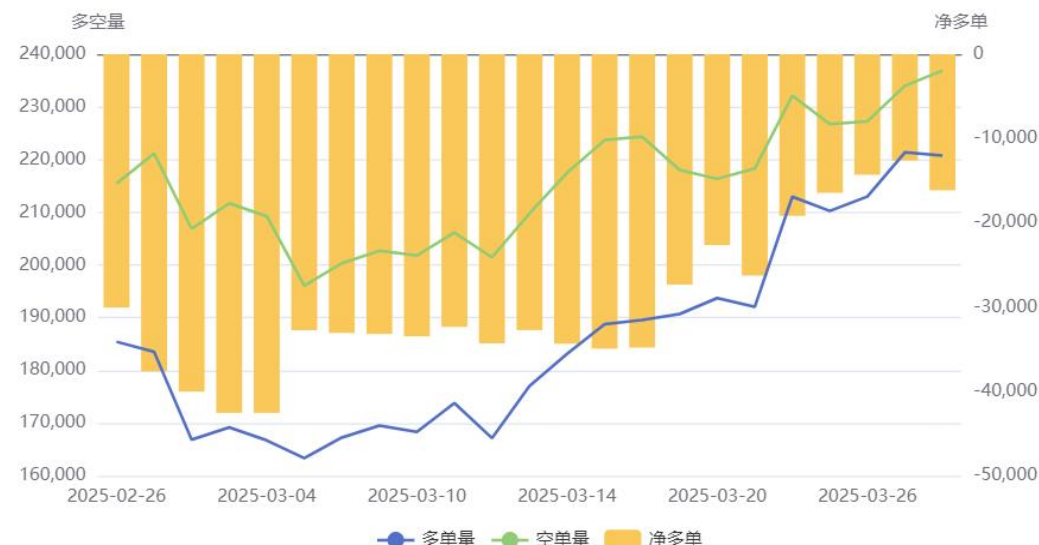
玉米(C)前20持仓量变化



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-138086，上周净持仓为-156597，净空持仓有所减少。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-16142，上周净持仓为-26257，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

- 截至周五，黄玉米注册仓单量为35881张。
- 截至周五，玉米淀粉注册仓单量为10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

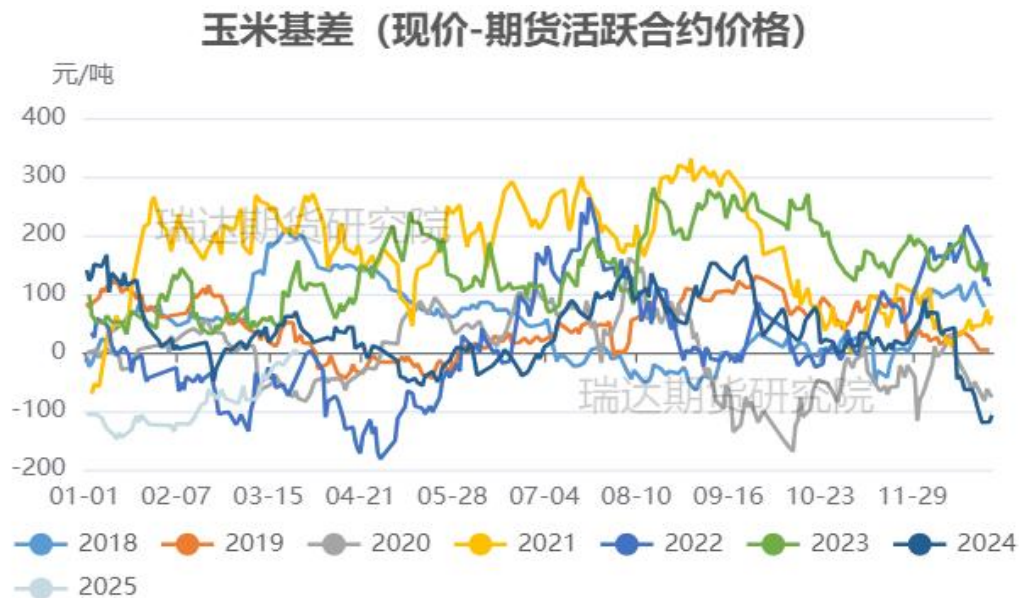
图7、玉米现货价格走势



来源: wind

- 截至2025-03-27,现货价:玉米:平均价报2264.12元/吨。
- 截至周五, 玉米活跃合约5月期价和现货均价基差报+3元/吨。

图8、玉米基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

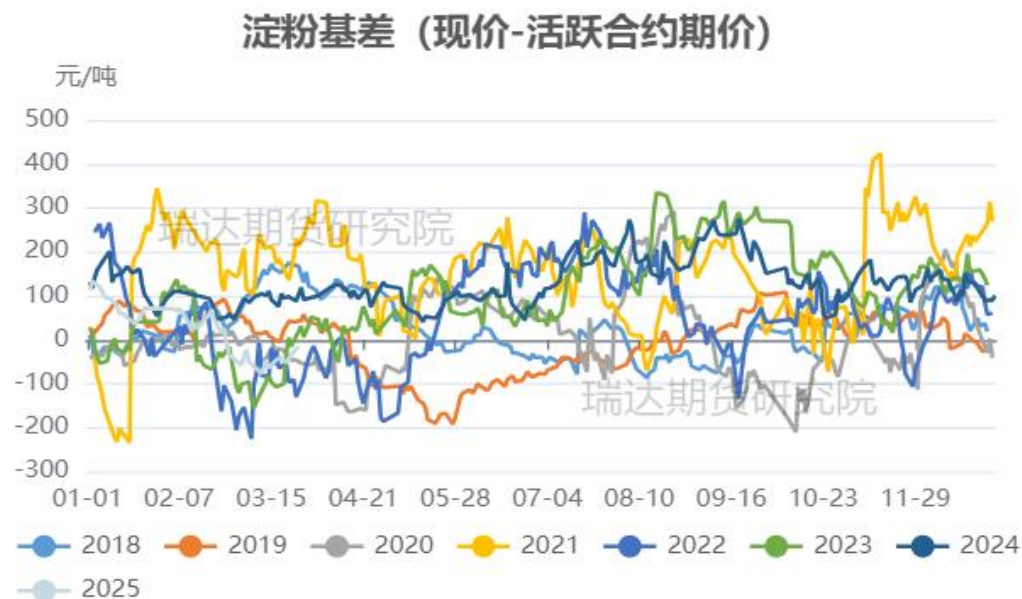
淀粉现货价格及基差走势

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

- 截至周五，玉米淀粉吉林报2720元/吨，山东报2800元/吨，本周现货价格相对平稳。
- 截至周五，玉米淀粉5月合约期价和吉林长春现货基差报+80元/吨。

玉米及淀粉期货月间价差变化

图11、大商所玉米期货5-9价差走势



来源: wind

图12、大商所玉米淀粉期货5-9价差走势



来源: wind

- 截至周五，玉米5-9价差报-52元/吨。处于同期偏低水平。
- 截至周五，淀粉5-9价差报-70元/吨，处于同期偏低水平。

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3月21日，广东港内贸玉米库存共计164.2万吨，较上周减少24.80万吨；外贸库存14.6万吨，较上周增加3.50万吨。北方四港玉米库存共计516.4万吨，周环比增加8.8万吨；当周北方四港下海量共计66.2万吨，周环比增加3.50万吨。

玉米及淀粉期货价差变化

图13、大商所淀粉-玉米期货5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

- 截至周五，淀粉-玉米5月合约价差报379元/吨，2025年第13周，山东玉米与玉米淀粉价差为492元/吨，环比上周升高10元/吨。

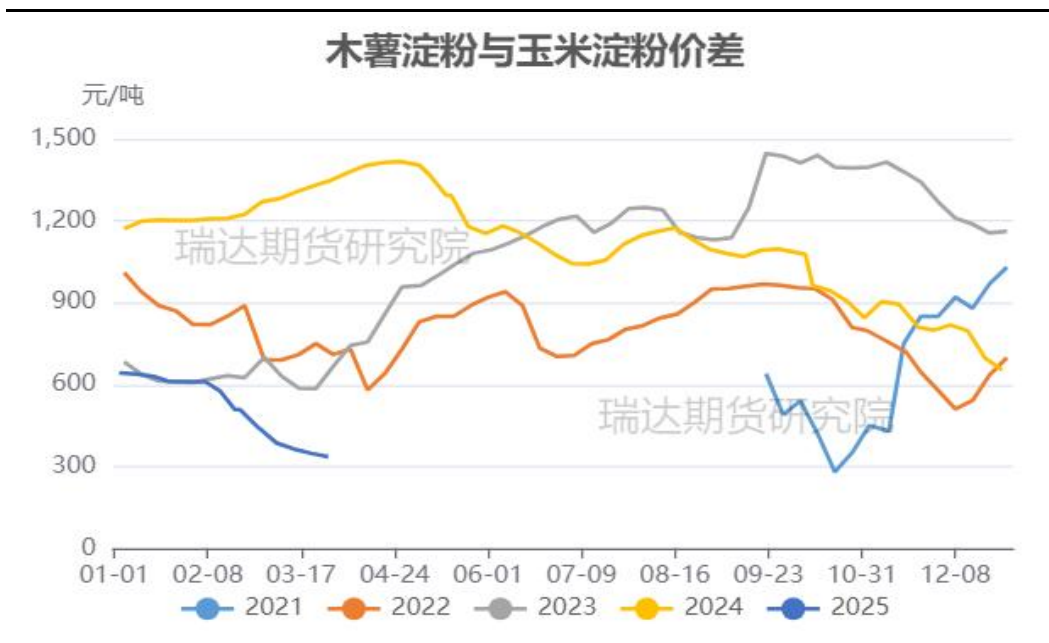
替代品价差变化

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

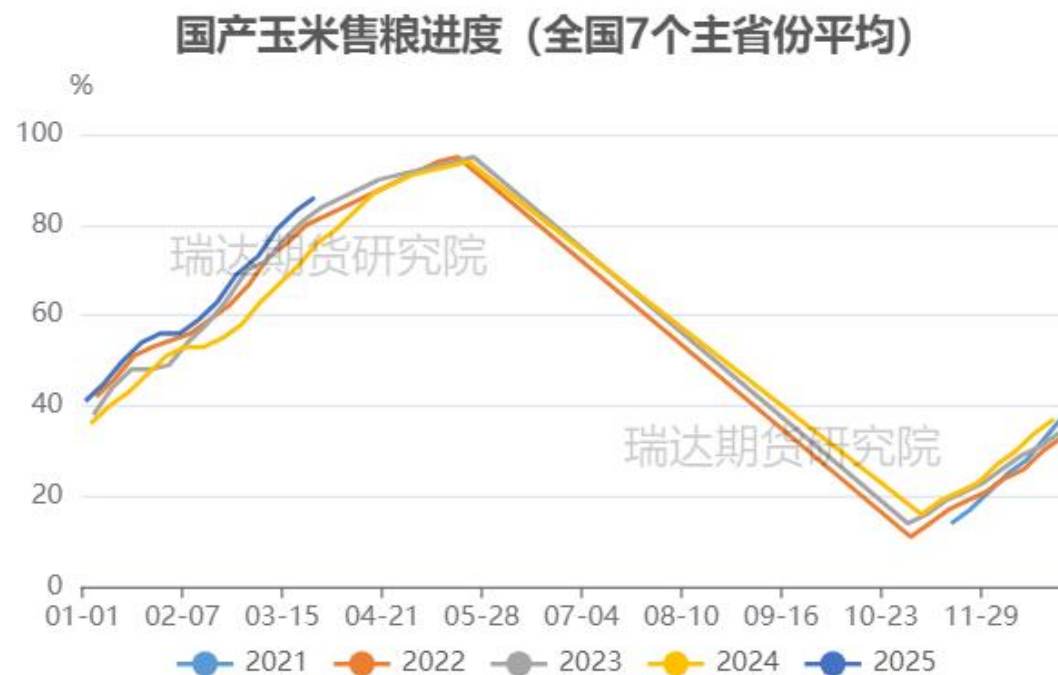


来源: 我的农产品网

- 截至2025-03-28,现货价:平均价:小麦报2424.33元/吨,现货价:玉米:平均价报2264.12元/吨,小麦-玉米价差报160.21元/吨。
- 2025年第13周, 本周木薯淀粉与玉米淀粉平均价差在335元/吨, 环比上周收窄13元/吨。

供应端：主要产区售粮进度跟踪

图18、主要产区售粮进度

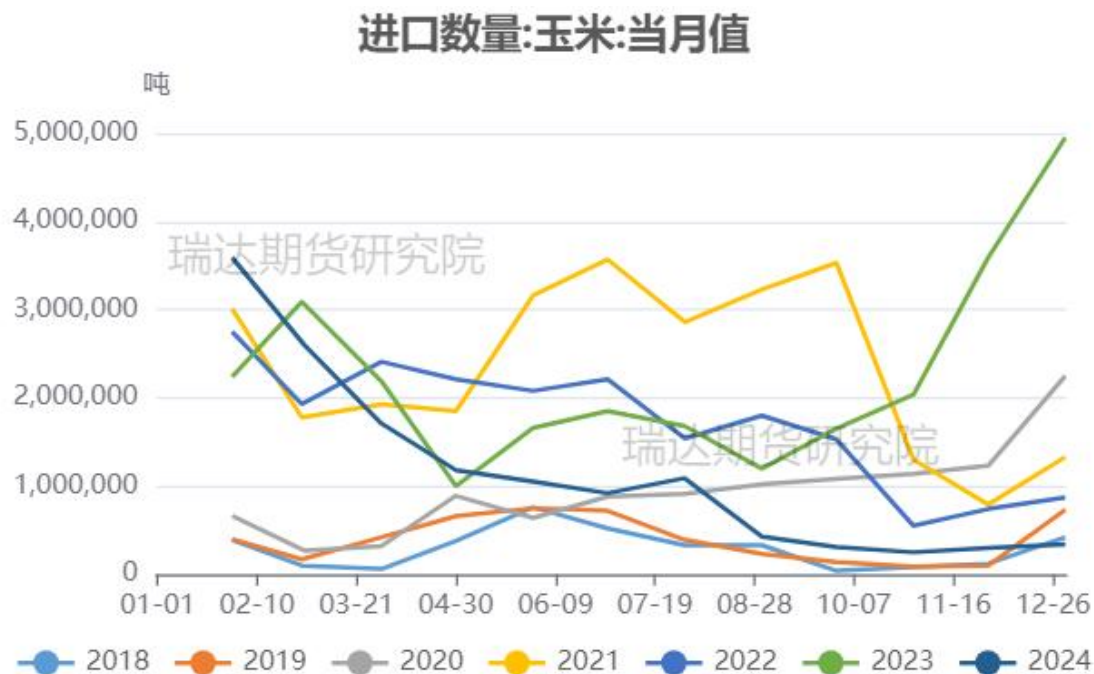


来源：我的农产品网

- 截至3月27日，据Mysteel玉米团队统计，全国13个省份农户售粮进度87%，较去年同期快9%。全国7个主产省份农户售粮进度为86%，较去年同期偏快10%。

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2月普通玉米进口总量为8.00万吨，较上年同期的260.00万吨减少了252.00万吨，减少96.92%。较上月同期的10.00万吨减少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

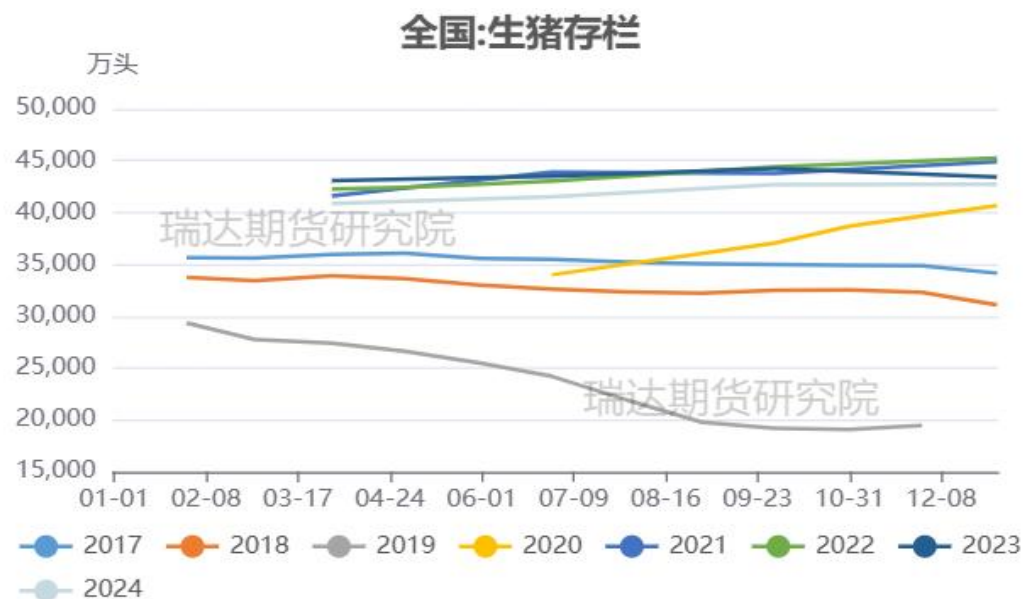


来源：我的农产品网

- 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3月27日，全国饲料企业平均库存33.59天，较上周增加0.63天，环比上涨1.91%，同比上涨12.30%。

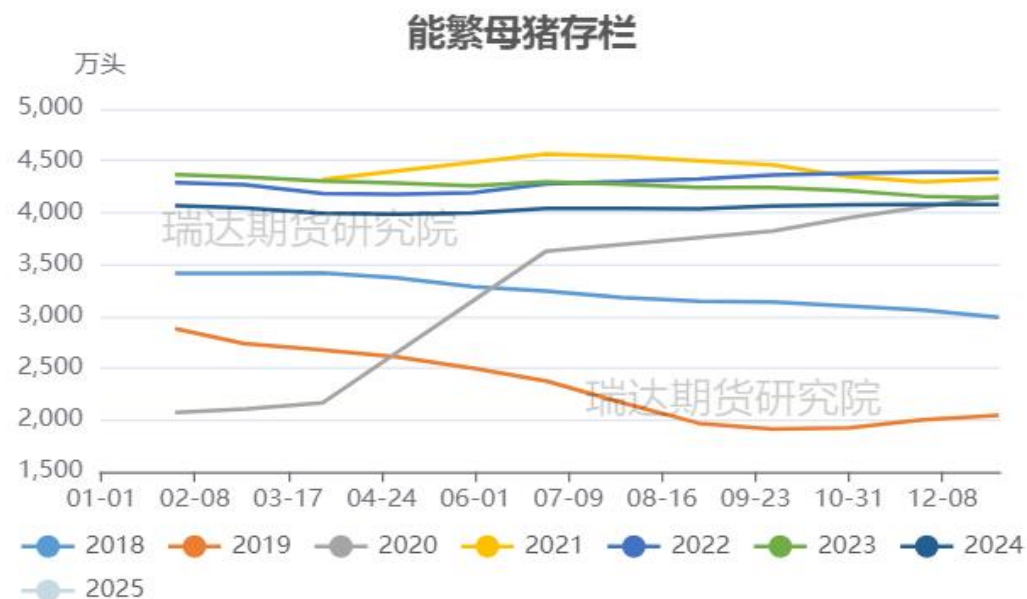
需求端：生猪和能繁母猪存栏变化情况

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2024年年末，全国生猪存栏42743万头，同比减少679万头，下降1.6%。截止2025年1月底，能繁母猪存栏4062万头，环比减少16万头，下降0.39%。

需求端：养殖利润变化

图23、生猪养殖利润



来源: wind

➤ 截至2025-03-21,养殖利润:自繁自养生猪报49.22元/头,养殖利润:外购仔猪报-42.39元/头。

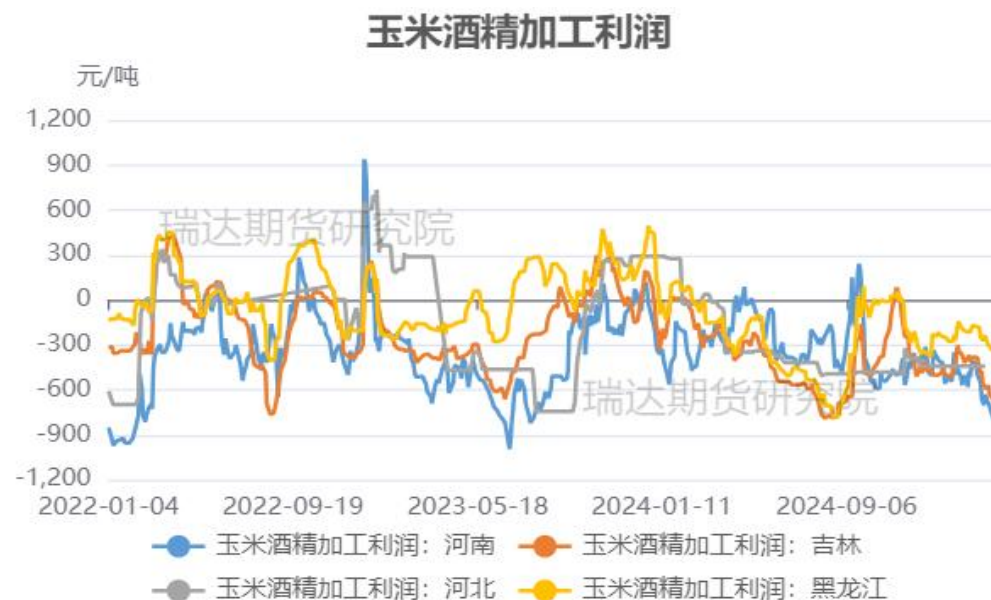
需求端：淀粉和酒精企业利润变化

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2025-03-27,玉米淀粉加工利润:吉林报-89元/吨。
- 截至2025-03-28,玉米酒精加工利润：河南报-836元/吨,吉林报-619元/吨,黑龙江报-342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3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546.7万吨，增幅10.11%。

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

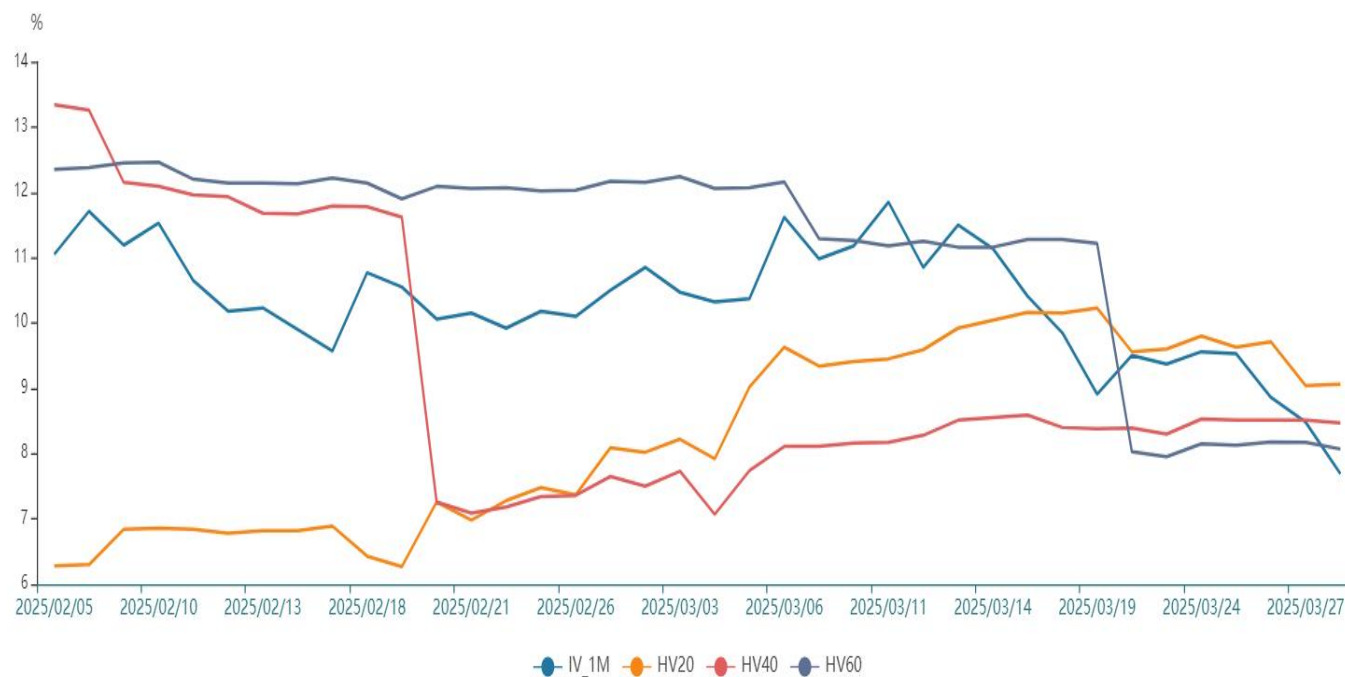


来源：我的农产品网

- 本周（2025年3月13日-3月19日）全国玉米加工总量为67.69万吨，较上周降低0.51万吨；周度全国玉米淀粉产量为33.6万吨，较上周产量减少0.62万吨；周度开机率为64.95%，较上周降低1.2%。
- 截至3月19日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量135万吨，较上周下降1.10万吨，周降幅0.81%，月降幅0.07%；年同比增幅25.58%。

波动率震荡回落

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至3月28日，玉米主力2505合约震荡收低，对应期权隐含波动率为7.69%，前一周9.37%回落1.68%，本周隐含波动率震荡回落，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。