

「2025.09.26」

玉米类市场周报

新季玉米上市增加 期价维持底部震荡

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：本周玉米期货小幅收涨。主力2511合约收盘价为2178元/吨，较前一周+10元/吨。
- 行情展望：USDA报告预计，2025/26年度美国玉米产量将达到168.14亿蒲式耳，创历史新高，期末库存也将达到七年来最高水平。且随着美玉米收割推进，供应压力将逐步增加。不过，从早期收割情况来看，产量报告好坏不一，使得美玉米产量或有下调的预期。国内方面，东北产区辽宁及黑龙江新粮收获范围扩大，种植户售粮积极性较高，新粮陆续上市供应，开秤收购的加工企业增多，不过随着新玉米上量增多，下游需求相对低迷，深加工企业亏损加剧，收购价格有所下调。盘面来看，随着新季玉米逐步上市，对盘面仍有所牵制。
- 策略建议：中长期维持偏空思路。

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微涨，主力2511合约收盘价为2480元/吨，较前一周+17元/吨。
- 行情展望：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，叠加节前需求略有好转，使得库存继续下滑。截至9月24日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量113.9万吨，较上周下降6.10万吨，周降幅5.08%，月降幅13.58%；年同比增幅28.85%。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，尽管近日低位略有反弹，但需求支撑不足，对淀粉价格仍有牵制。
- 策略建议：中长期维持偏空思路。

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

图2、大商所淀粉主力合约期货价格走势



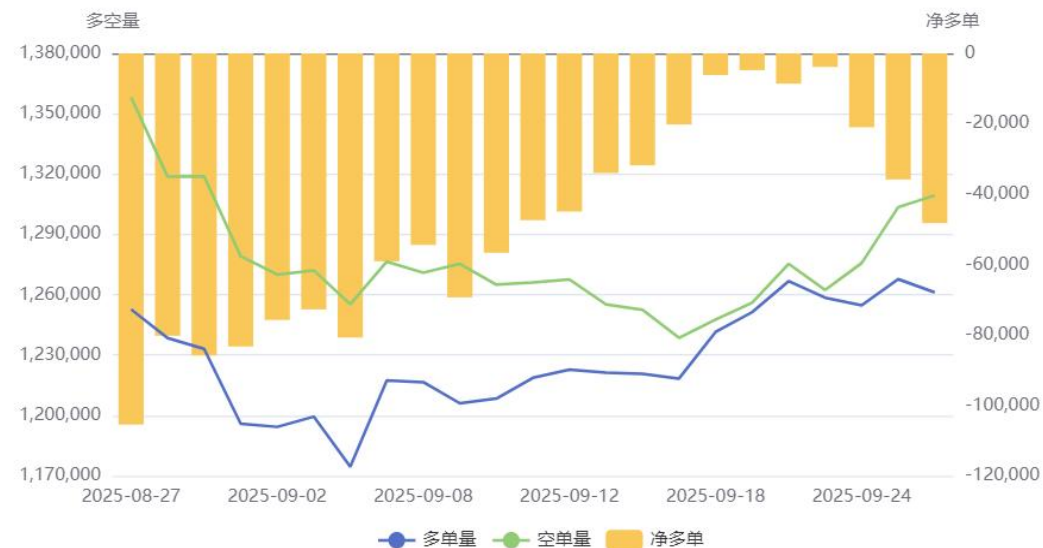
来源：大商所

- 本周玉米期货11月合约震荡微涨，总持仓量692516手，较上周-119319手。
- 本周玉米淀粉期货11月合约震荡微涨，总持仓量167095手，较上周-41035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

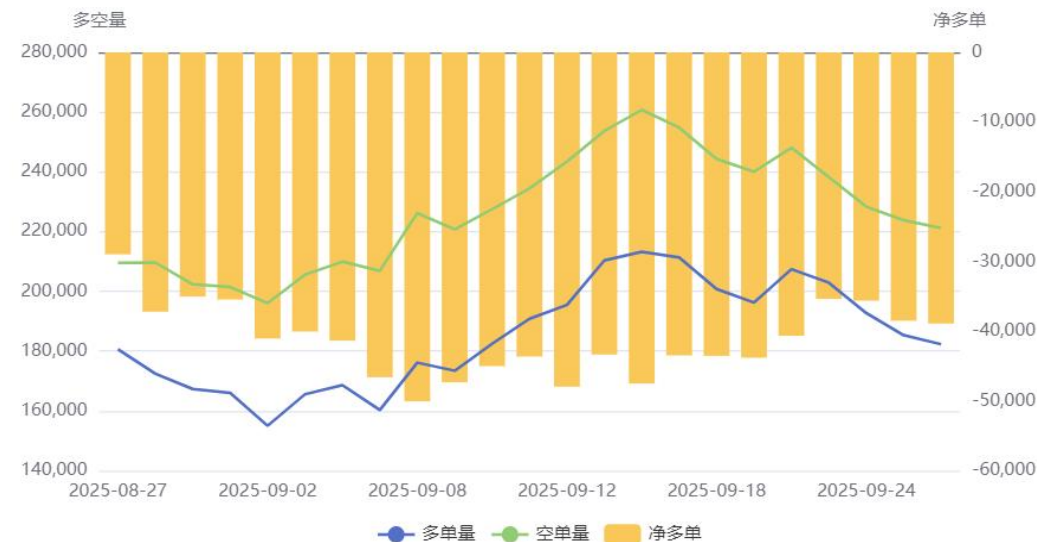
玉米(C)前20持仓量变化



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-48213，上周净持仓为-4758，净空持仓有所增加。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-38910，上周净持仓为-43805，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



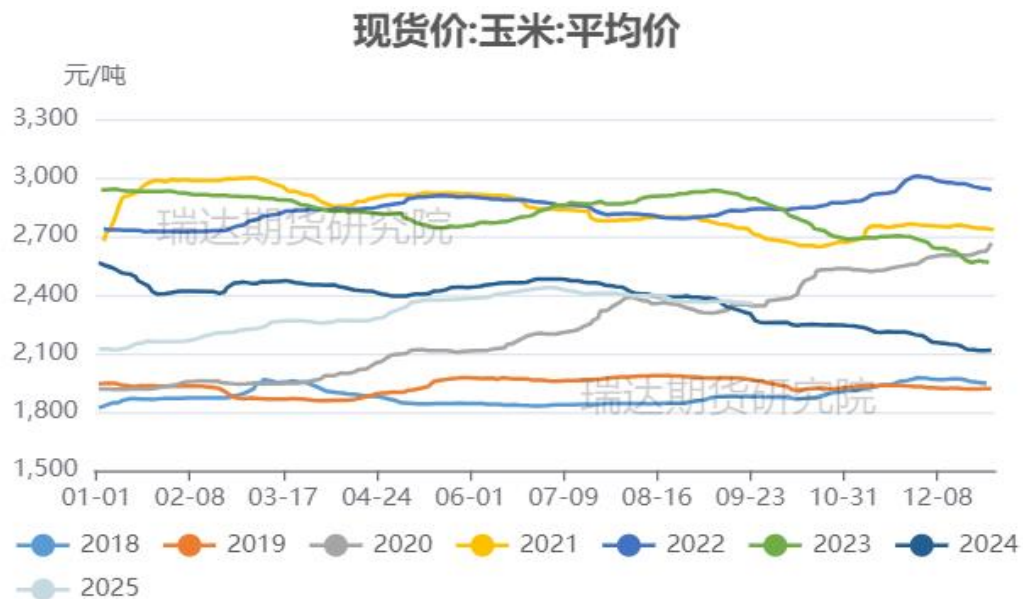
来源: wind

- 黄玉米注册仓单量为21814张。
- 玉米淀粉注册仓单量为8189张。

「期现市场情况」

玉米现货价格及基差走势

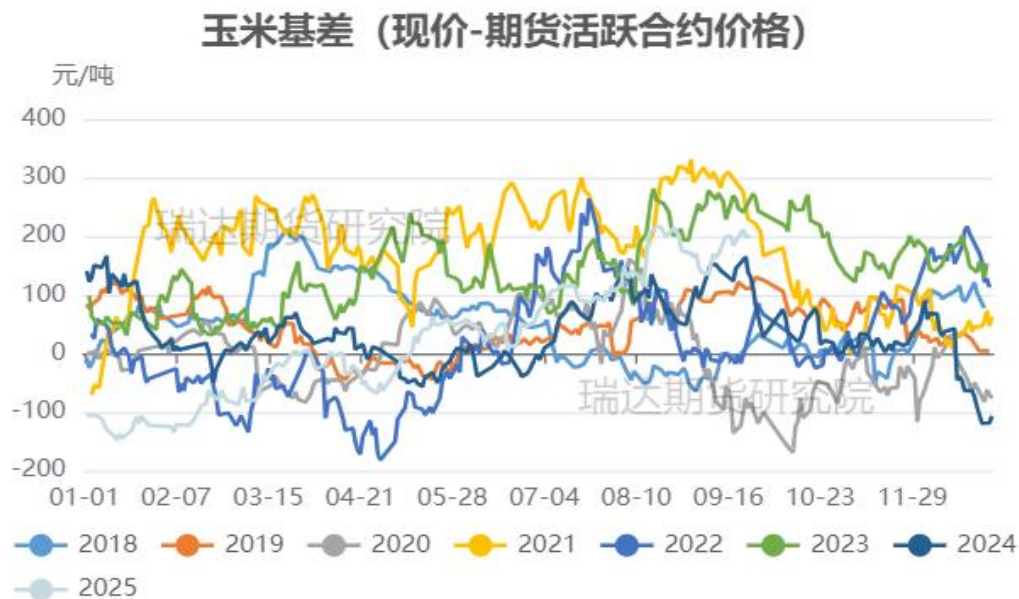
图7、玉米现货价格走势



来源: wind

- 截至2025-09-25,现货价:玉米:平均价报2364.9元/吨。
- 玉米活跃合约11月期价和现货均价基差报+196元/吨。

图8、玉米基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

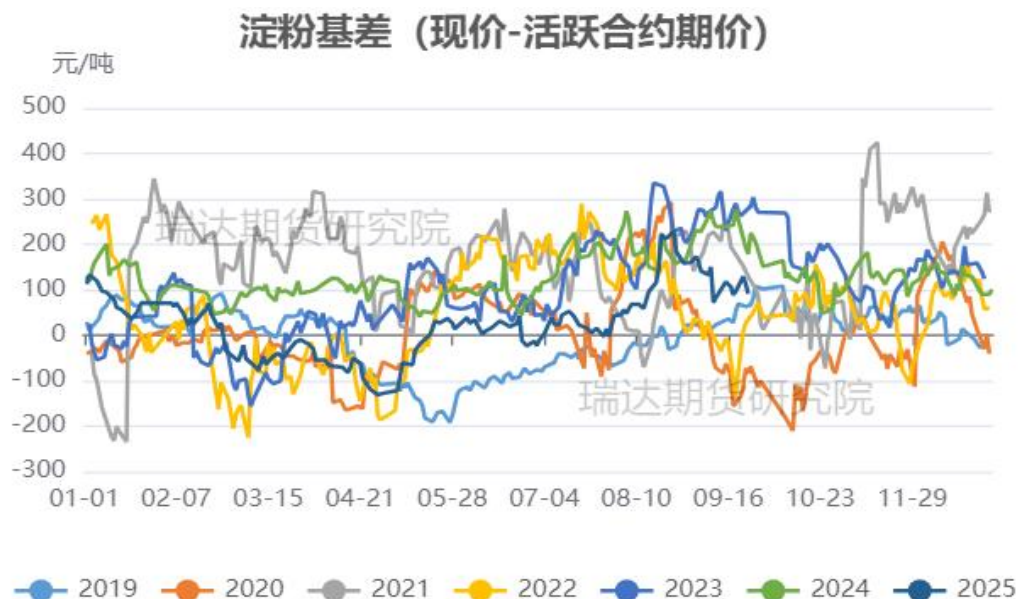
淀粉现货价格及基差走势

图9、玉米淀粉现货价格



来源: wind

图10、玉米淀粉基差走势



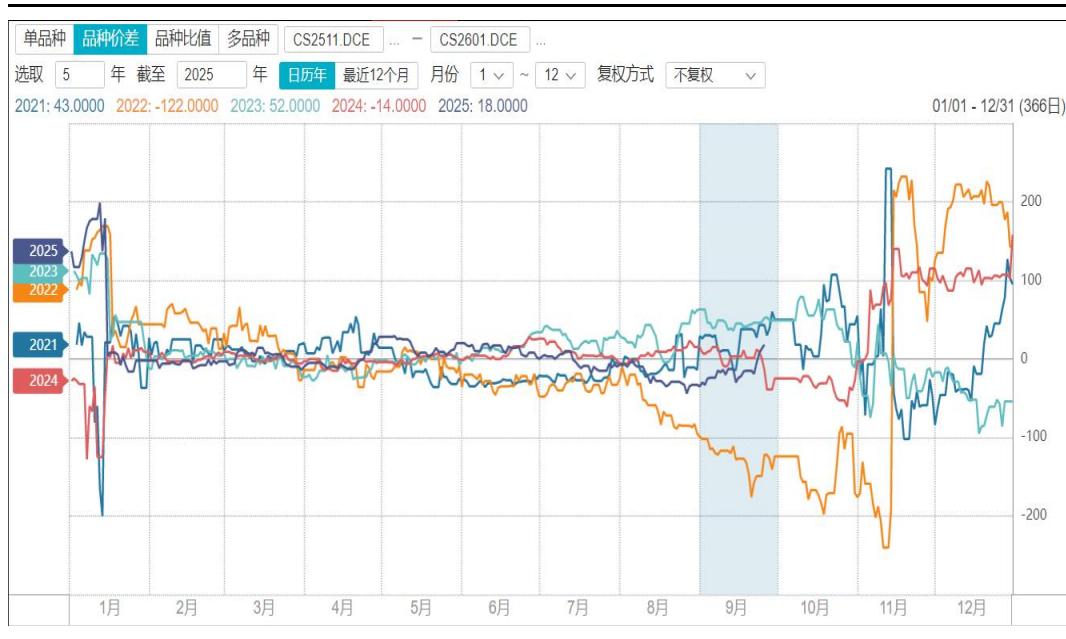
来源: wind 瑞达期货研究院

- 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320元/吨。

「期现市场情况」

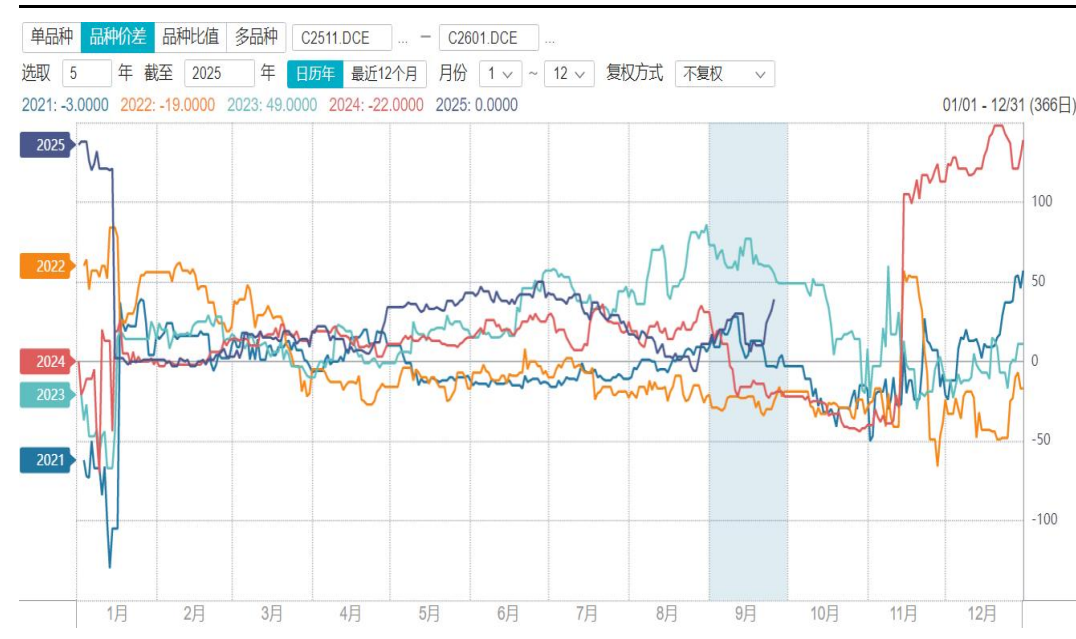
玉米及淀粉期货月间价差变化

图11、大商所玉米期货11-1价差走势



来源: wind

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+18元/吨。处于同期中等水平。
- 淀粉11-1价差报+39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9月19日，广东港内贸玉米库存共计30.8万吨，较上周减少29.30万吨；外贸库存6.7万吨，较上周增加6.70万吨。北方四港玉米库存共计67.5万吨，周环比减少5.4万吨；当周北方四港下海量共计22.4万吨，周环比减少9.70万吨。

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

图14、淀粉-玉米现货价差走势



来源: 我的农产品网

- 淀粉-玉米11月合约价差报302元/吨，2025年第39周，山东玉米与玉米淀粉价差为360元/吨，环比上周降低96元/吨。

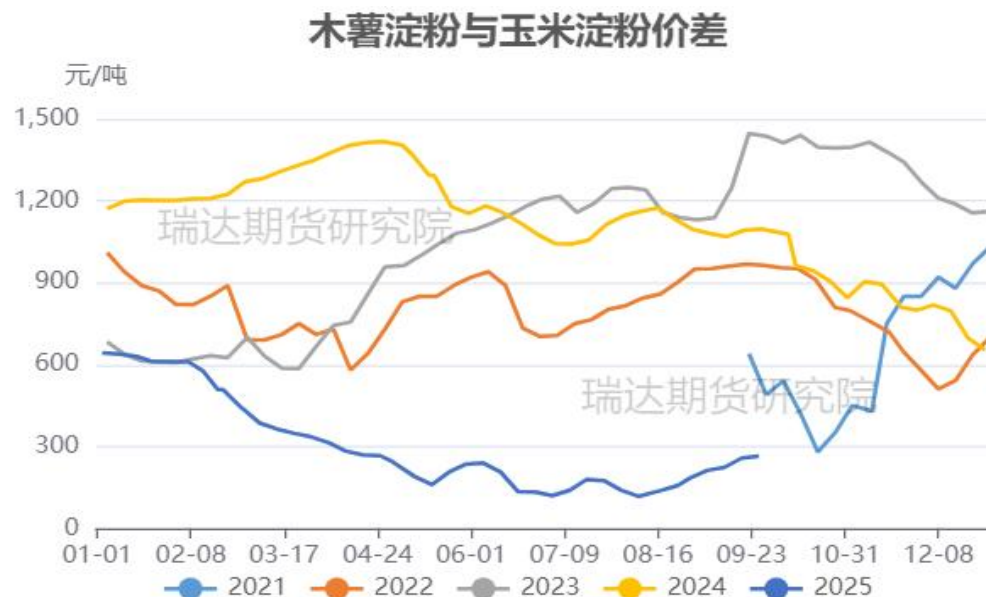
替代品价差变化

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

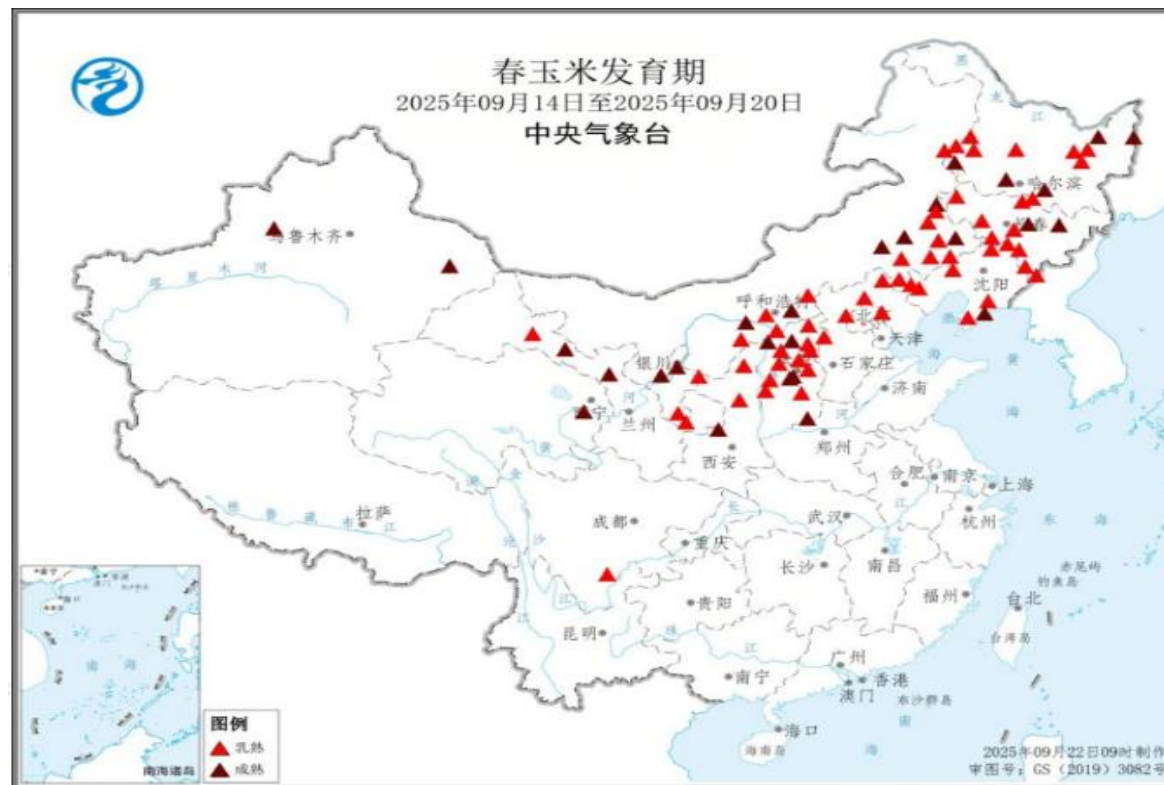


来源：我的农产品网

- 截至2025-09-25,现货价:平均价:小麦报2436.06元/吨,现货价:玉米:平均价报2364.9元/吨,小麦-玉米价差报71.16元/吨。
- 2025年第39周, 本周木薯淀粉与玉米淀粉平均价差在265元/吨, 环比上周走扩8元/吨。

供应端：春玉米生长发育情况

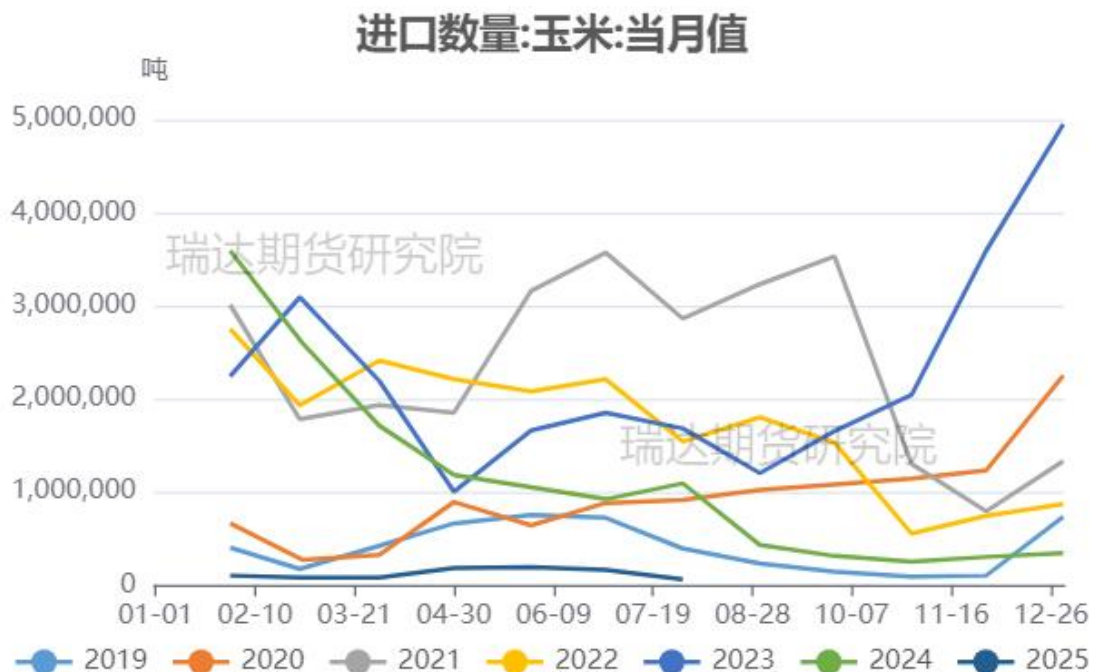
图18、主要产区发育期



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25日，全国饲料企业平均库存26.01天，较上周减少0.15天，环比下跌0.57%，同比下跌6.94%。

需求端：生猪和能繁母猪存栏变化情况

图21、生猪存栏走势

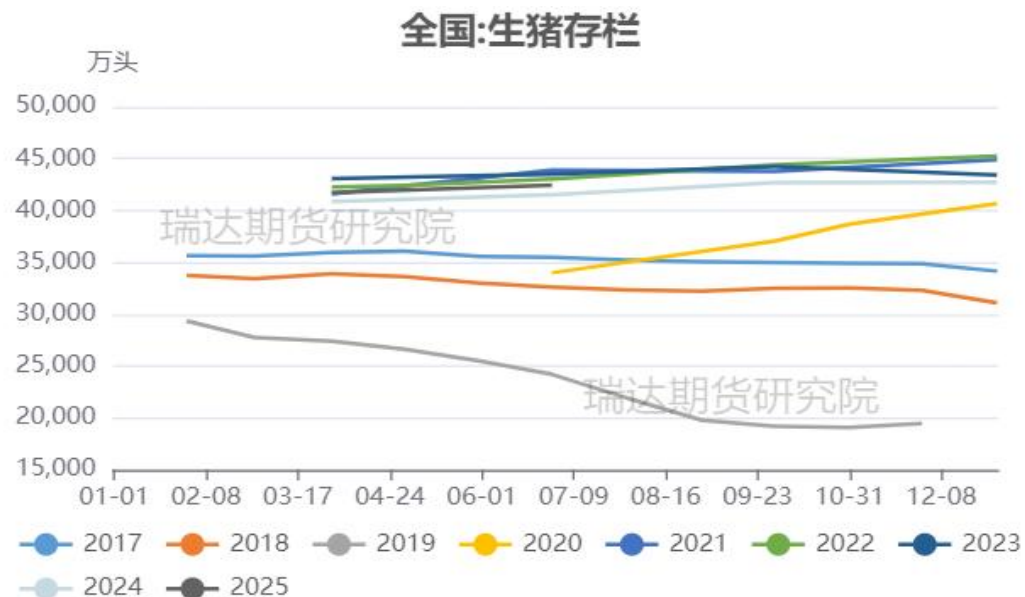
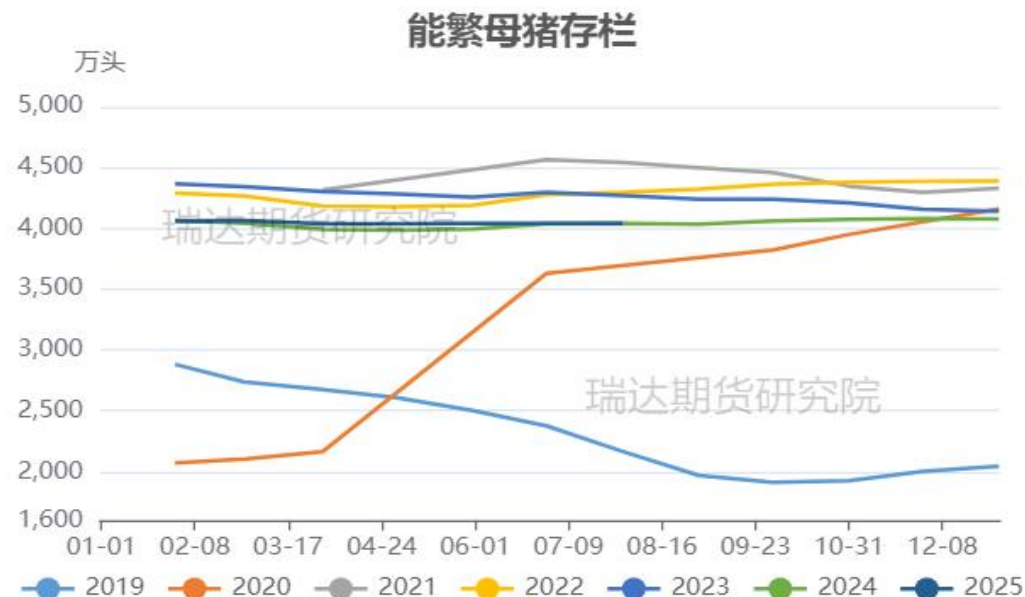


图22、能繁母猪存栏走势



- 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%。

需求端：养殖利润变化

图23、生猪养殖利润



来源: wind

➤ 截至2025-09-19,养殖利润:自繁自养生猪报-24.44元/头,养殖利润:外购仔猪报-199.31元/头。

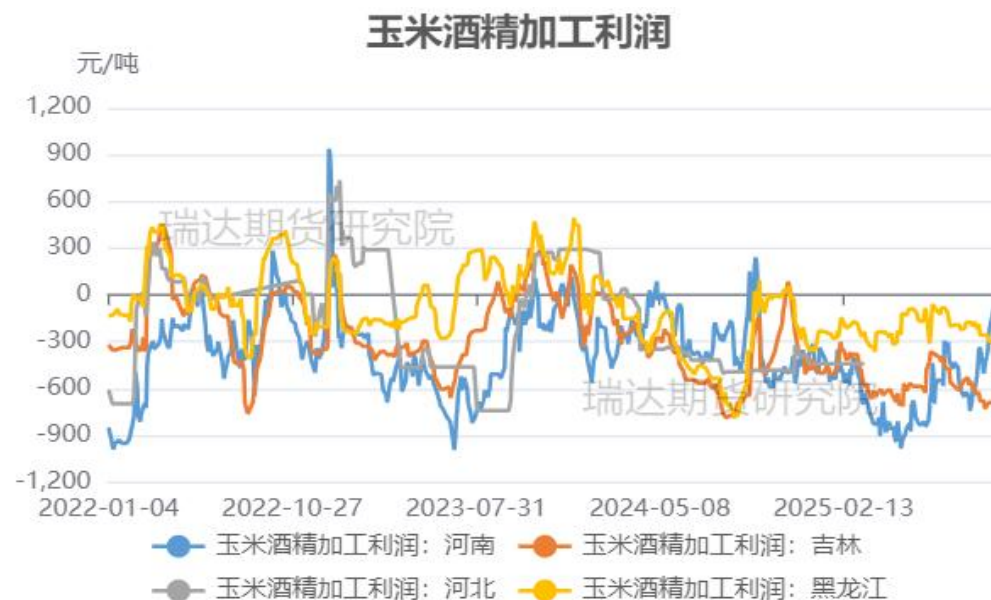
需求端：淀粉和酒精企业利润变化

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

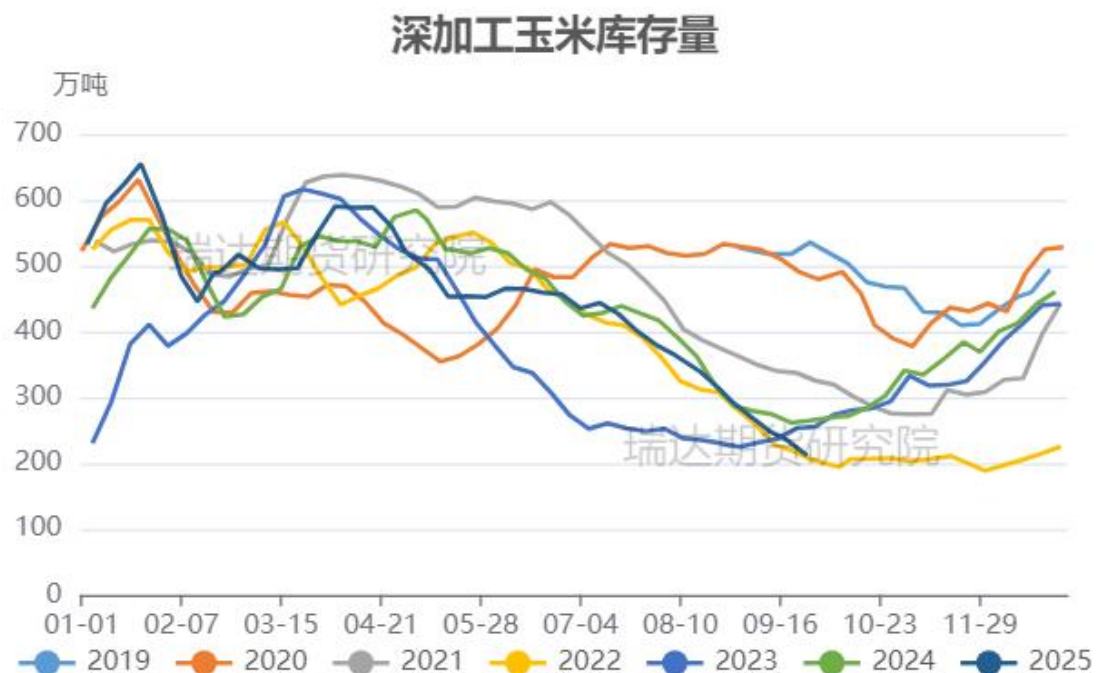


来源：我的农产品网

- 据我的农产品网显示，截至2025-09-25,玉米淀粉加工利润:吉林报-165元/吨。
- 截至2025-09-25,玉米酒精加工利润：河南报25元/吨,吉林报-659元/吨,黑龙江报-254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9月24日，全国12个地区96家主要玉米加工企业玉米库存总量211.8万吨，降幅9.49%。

「产业链情况-玉米淀粉」

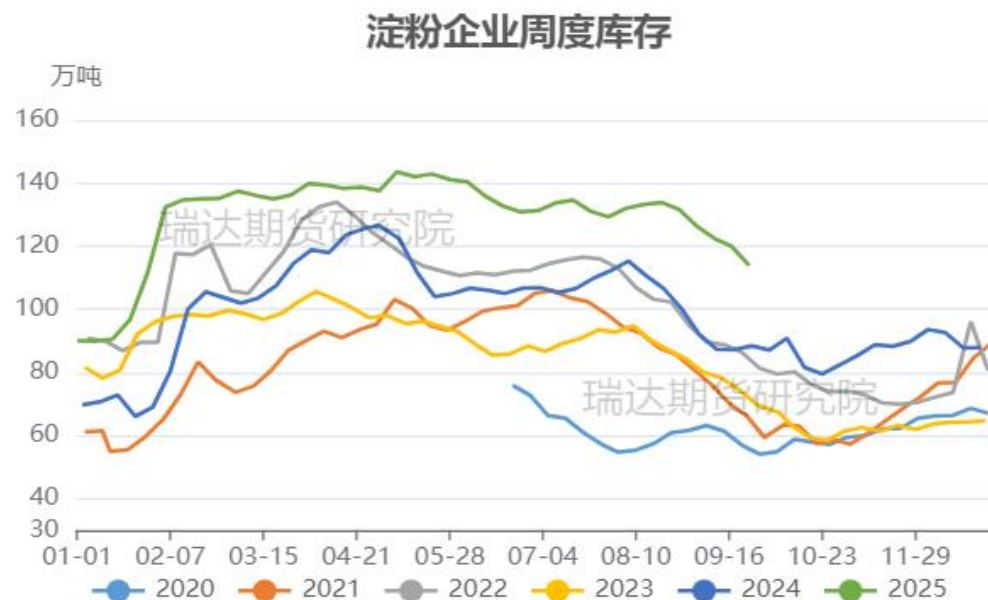
供应端：淀粉企业开机率及库存

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

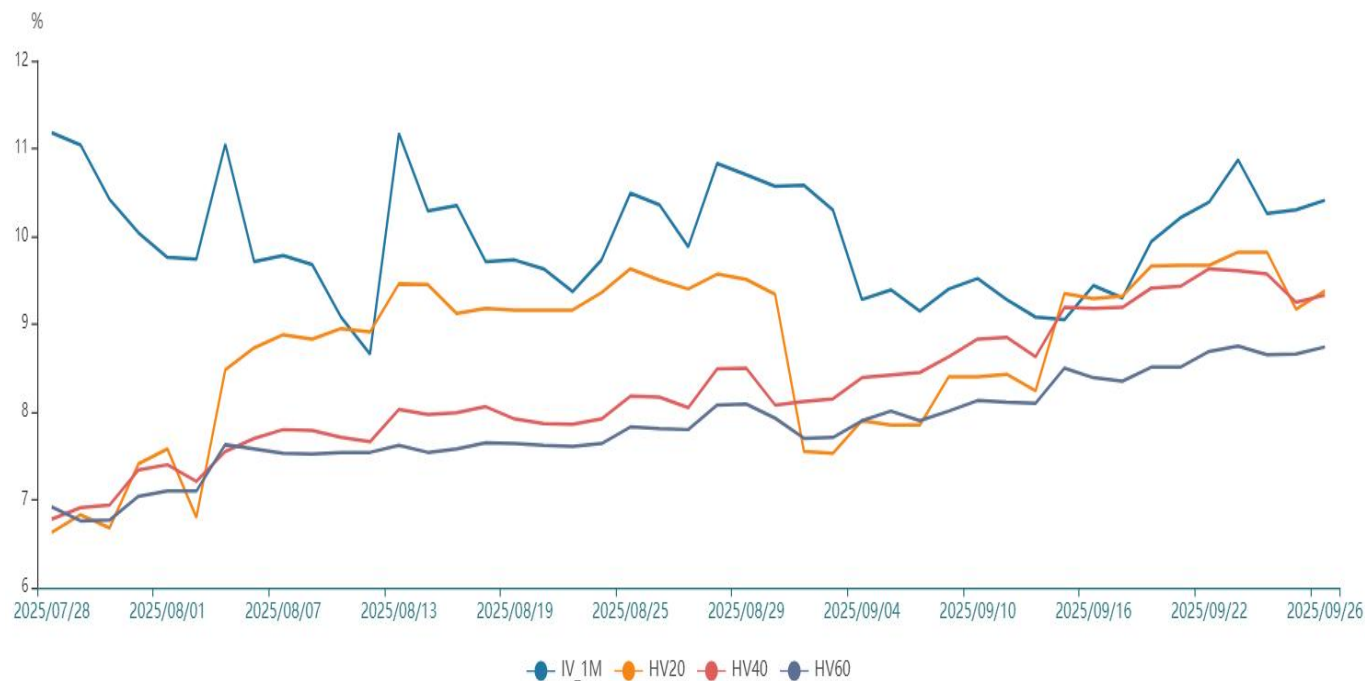


来源：我的农产品网

- 本周（2025年9月18日-9月24日）全国玉米加工总量为53.46万吨，较上周增加1.74万吨；周度全国玉米淀粉产量为26.05万吨，较上周产量增加1.14万吨；周度开机率为50.36%，较上周升高2.2%。
- 截至9月24日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量113.9万吨，较上周下降6.10万吨，周降幅5.08%，月降幅13.58%；年同比增幅28.85%。

波动率震荡回升

图29、隐含波动率变化



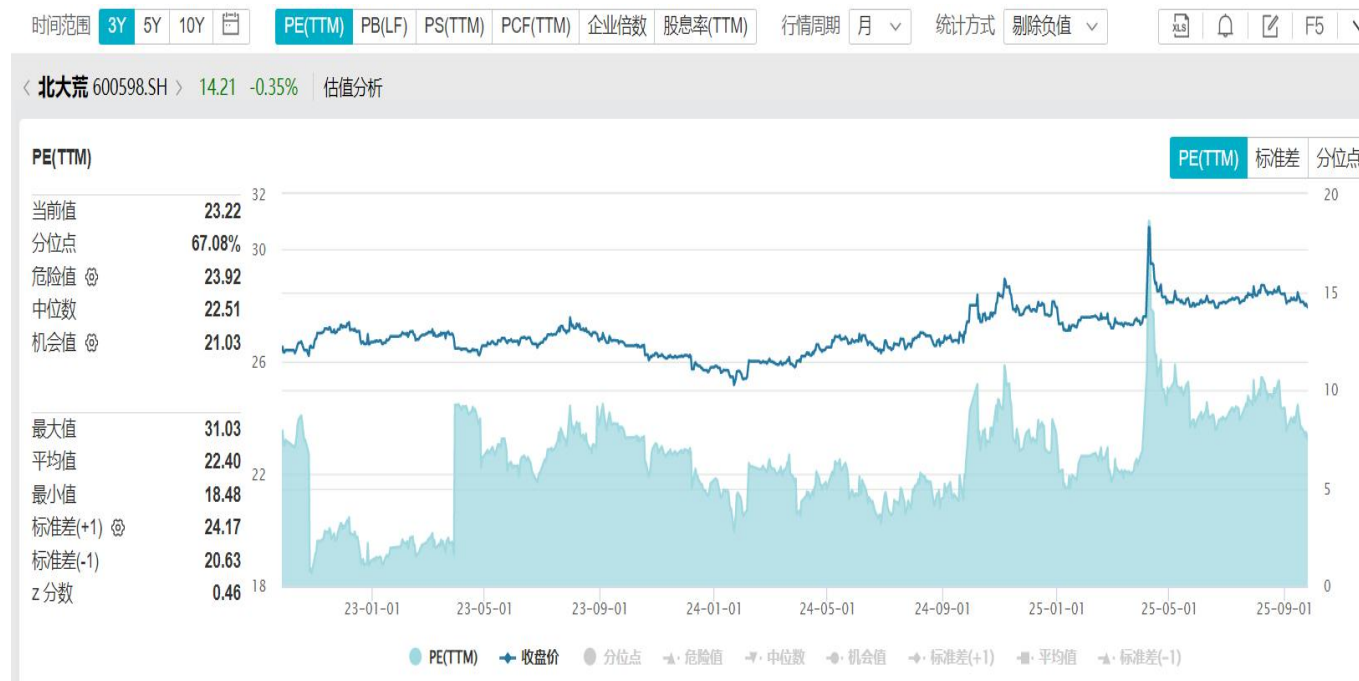
来源：wind

截至9月26日，玉米主力2511合约震荡微涨，对应期权隐含波动率为10.41%，较上一周10.21%回升0.20%，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。