

「2025.08.01」

玉米类市场周报

需求支撑相对有限 期货低位偏弱震荡

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：本周玉米期货震荡收低。主力2509合约收盘价为2297元/吨，较前一周-14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2025年7月27日当周，美国玉米优良率为73%，符合预期的73%，前一周为74%，上年同期为68%。美玉米优良率持续保持良好，产出前景较高，国际玉米价格持续承压。国内方面，东北产区贸易库存已经下降至低位，随行出货为主，贸易商低价出货积极性一般。用粮企业还有中长期订单，对玉米仅保持刚需采购，市场购销活跃度偏差，价格波动不大。不过，小麦仍有替代优势，且持续进行的进口玉米拍卖以及延期提货政策，继续牵制玉米市场，总体购销较为谨慎。盘面来看，本周玉米期价再度下滑，总体仍然偏弱。
- 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：大连玉米淀粉期货窄幅震荡，主力2509合约收盘价为2668元/吨，较前一周+3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，下游需求也处于传统淡季，供需表现仍然宽松。截至7月30日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量129.3万吨，较上周下降1.80万吨，周降幅1.37%，月增幅0.15%；年同比增幅15.14%。盘面来看，近日淀粉低位震荡。
- 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



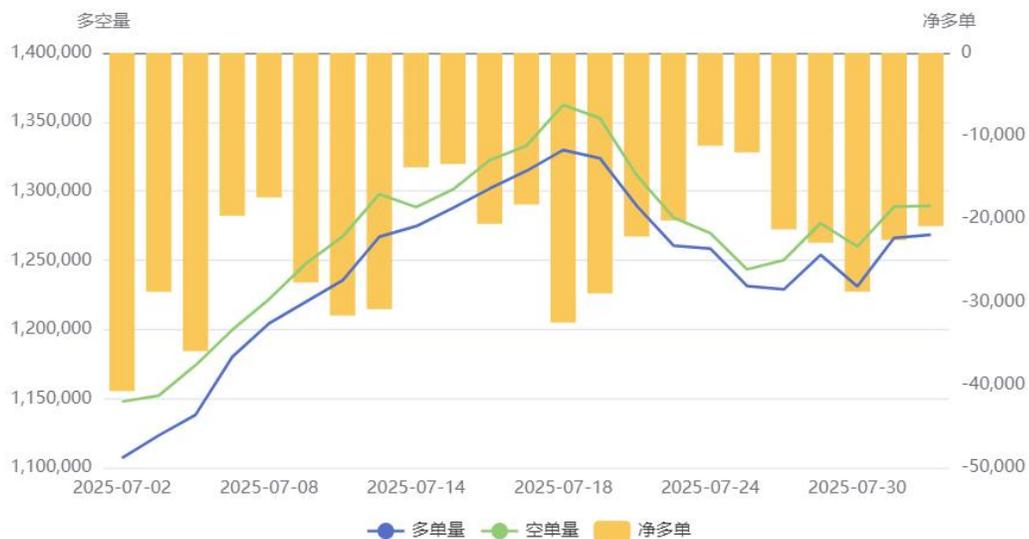
来源：大商所

- 本周玉米期货9月合约震荡收跌，总持仓量746716手，较上周-105390手。
- 本周玉米淀粉期货9月合约窄幅震荡，总持仓量158356手，较上周-32163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

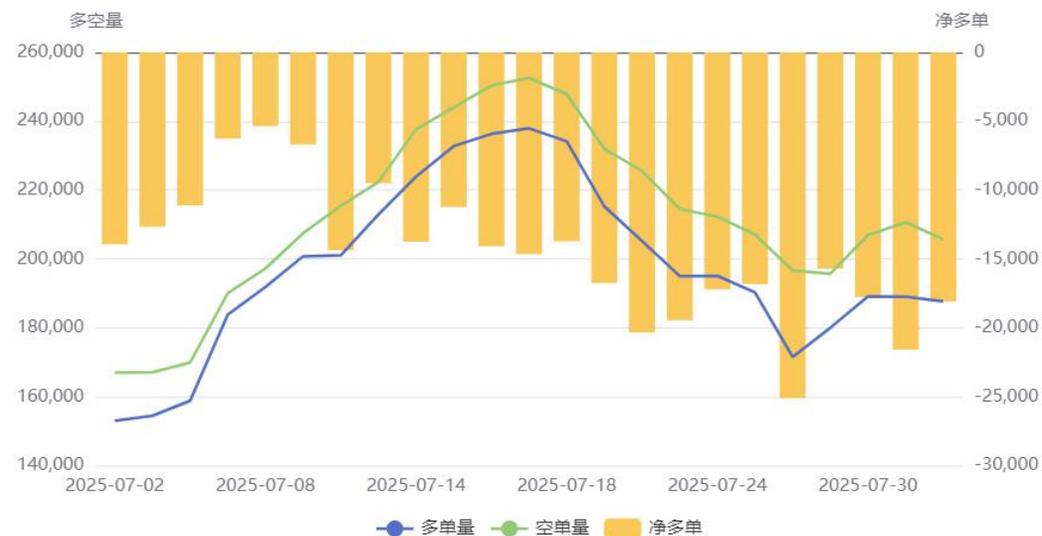
玉米(C)前20持仓量变化



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-20885，上周净持仓为-12000，净空持仓有所增加。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-18086，上周净持仓为-16822，净空持仓有所增加。

玉米及淀粉期货仓单

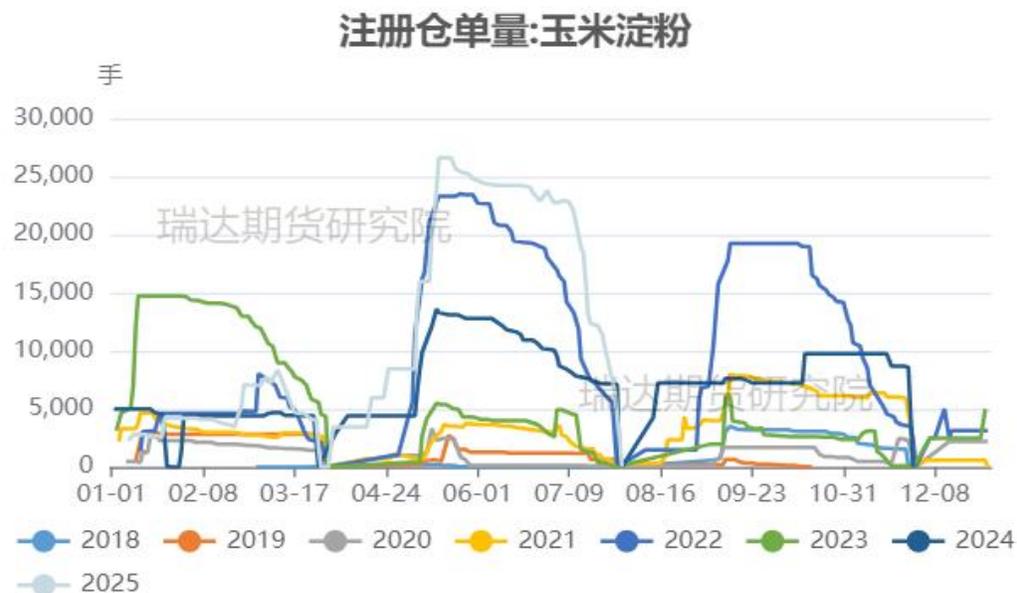
图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 黄玉米注册仓单量为153041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

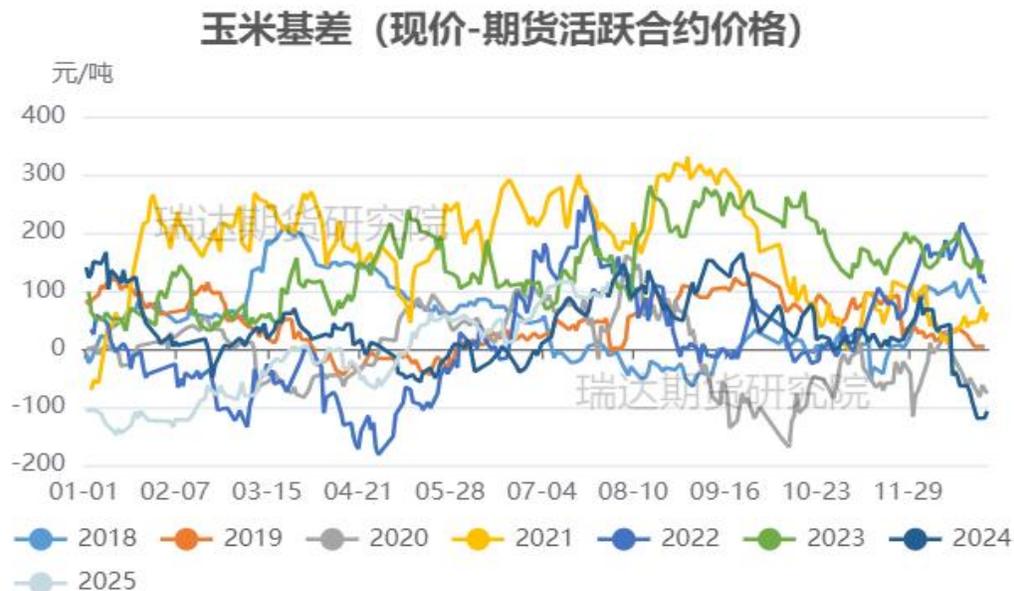
图7、玉米现货价格走势



来源: wind

- 截至2025-07-31,现货价:玉米:平均价报2404.02元/吨。
- 玉米活跃合约9月期价和现货均价基差报+107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2900元/吨，本周现货价格持稳。
- 玉米淀粉9月合约期价和吉林长春现货基差报182元/吨。

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

- 玉米9-1价差报84元/吨。处于同期中等水平。
- 淀粉9-1价差报87元/吨，处于同期中等水平。

图12、大商所玉米淀粉期货9-1价差走势



来源：wind

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25日，广东港内贸玉米库存共计88.2万吨，较上周减少5.80万吨；外贸库存0.7万吨，较上周减少0.30万吨。北方四港玉米库存共计210.6万吨，周环比减少10.3万吨；当周北方四港下海量共计39.3万吨，周环比增加5.30万吨。

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

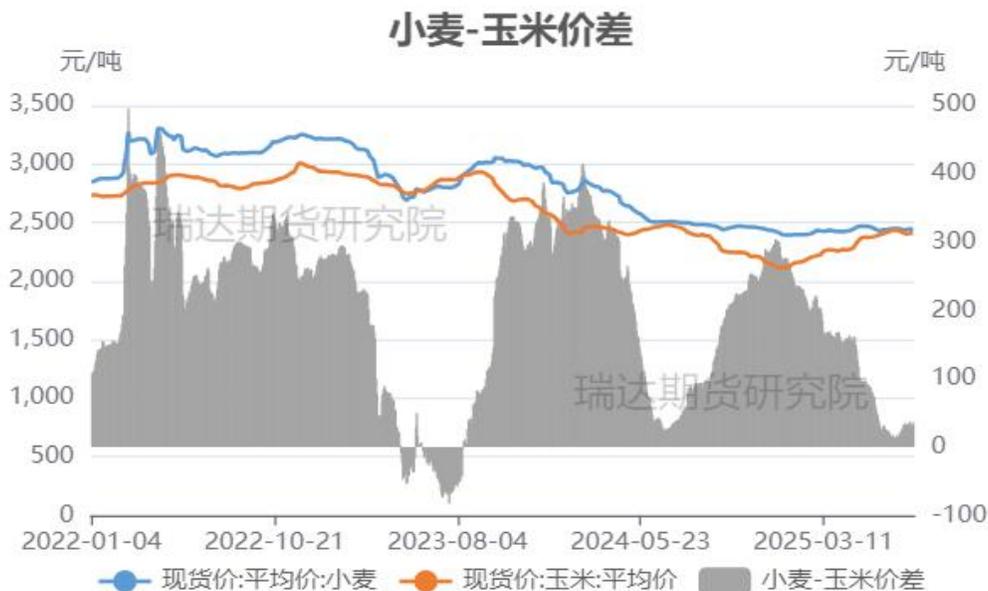


来源: 我的农产品网

➤ 淀粉-玉米9月合约价差报371元/吨，2025年第31周，山东玉米与玉米淀粉价差为400元/吨，环比上周升高44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2025-07-31,现货价:平均价:小麦报2440.5元/吨,现货价:玉米:平均价报2404.02元/吨,小麦-玉米价差报36.48元/吨。
- 2025年第31周, 本周木薯淀粉与玉米淀粉平均价差在140元/吨, 环比上周收窄35元/吨。

「产业链情况-玉米」

供应端：春玉米生长发育情况

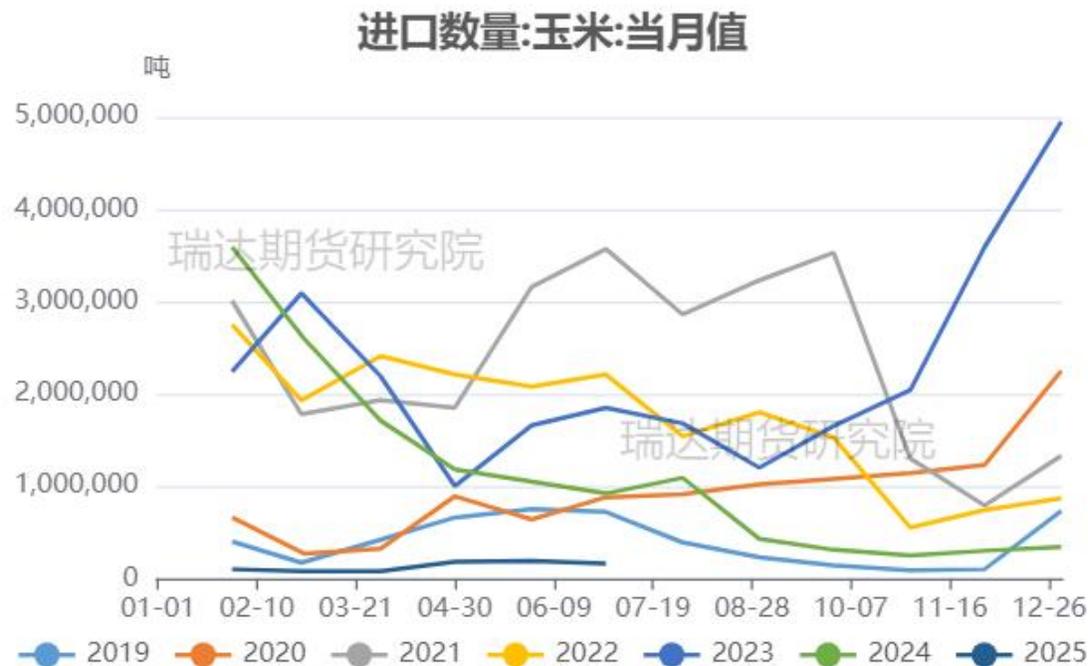
图18、主要产区发育期



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6月普通玉米进口总量为16.00万吨，较上年同期的92.00万吨减少了76.00万吨，减少82.61%。较上月同期的19.00万吨减少3.00万吨。

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

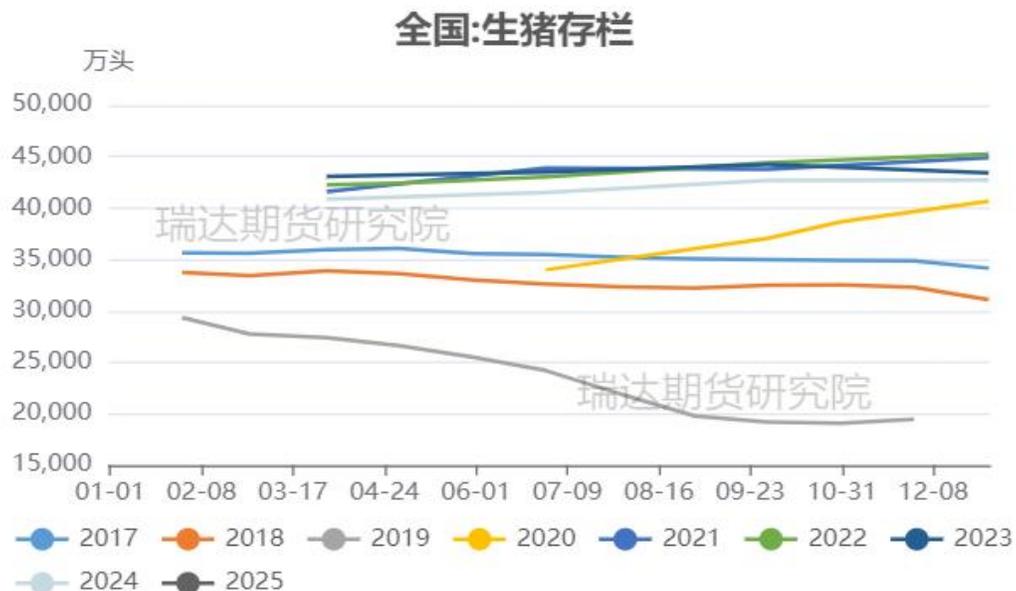


来源：我的农产品网

- 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31日，全国饲料企业平均库存30.58天，较上周减少0.29天，环比下跌0.94%，同比上涨1.83%。

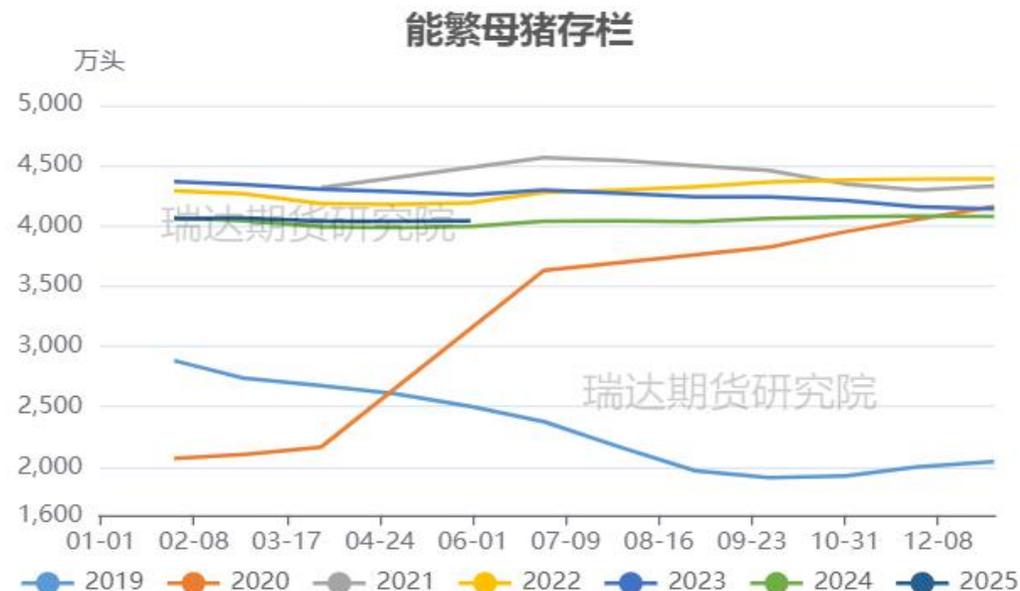
需求端：生猪和能繁母猪存栏变化情况

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2025年二季度末，生猪存栏42447万头，同比增长2.2%。能繁母猪存栏4043万头，环比增加1万头，为3900万头正常保有量的103.7%。

需求端：养殖利润变化

图23、生猪养殖利润



来源: wind

➤ 截至2025-07-25,养殖利润:自繁自养生猪报62.16元/头,养殖利润:外购仔猪报-71.39元/头。

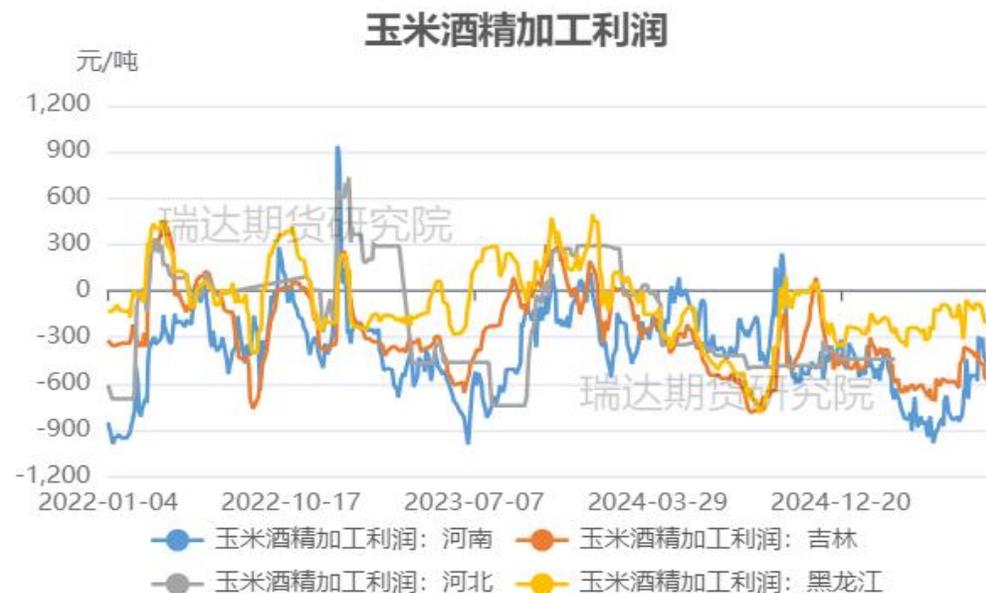
需求端：淀粉和酒精企业利润变化

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

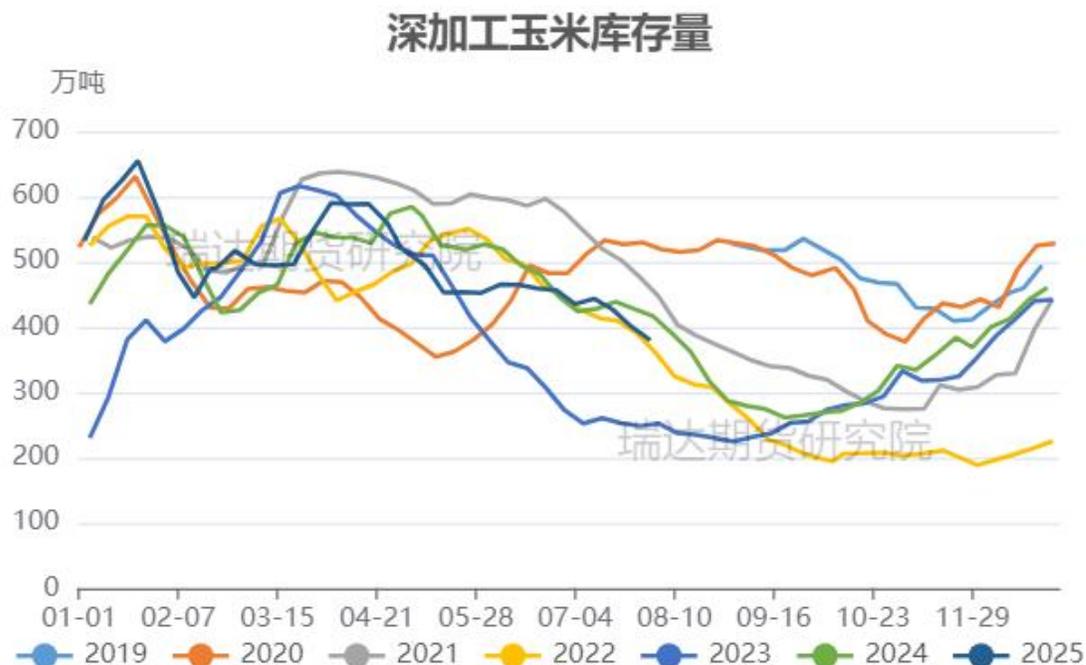


来源：我的农产品网

- 据我的农产品网显示，截至2025-07-31，玉米淀粉加工利润:吉林报-67元/吨。
- 截至2025-07-31,玉米酒精加工利润：河南报-435元/吨,吉林报-612元/吨,黑龙江报-193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30日，全国12个地区96家主要玉米加工企业玉米库存总量379.7万吨，降幅5.19%。

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

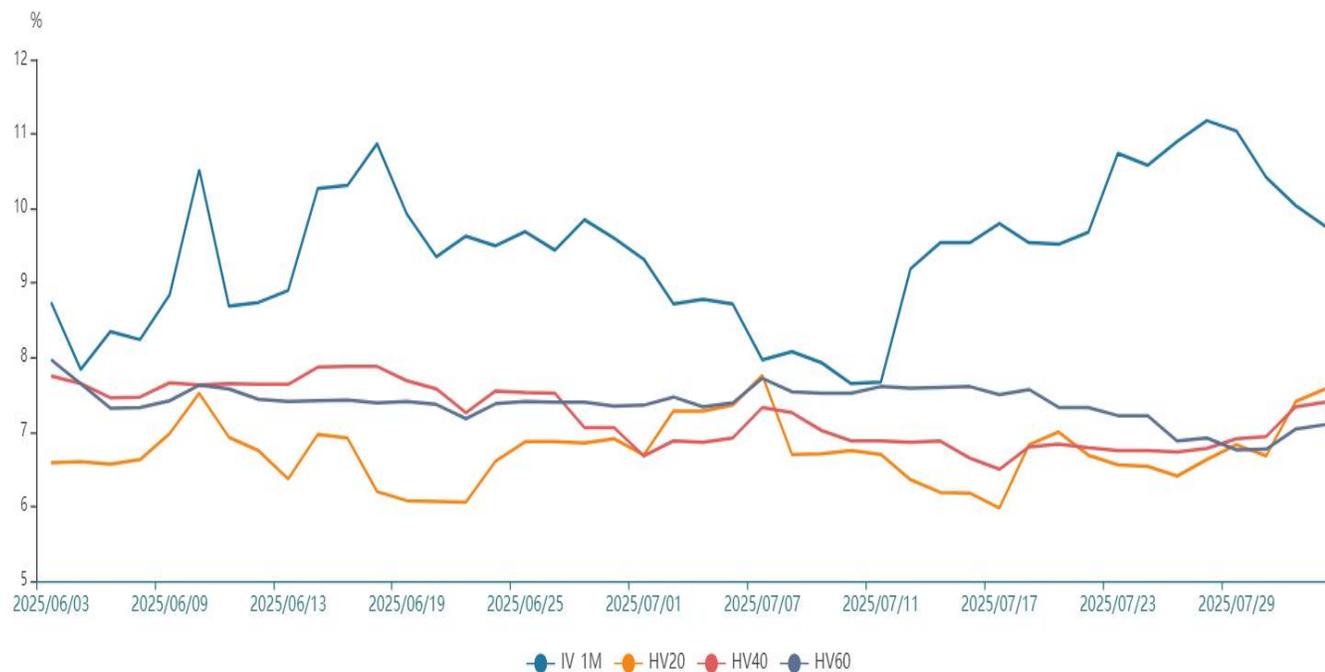


来源：我的农产品网

- 本周（2025年7月24日-7月30日）全国玉米加工总量为54.51万吨，较上周增加4.36万吨；周度全国玉米淀粉产量为26.78万吨，较上周产量增加3.26万吨；周度开机率为51.76%，较上周升高6.3%。
- 截至7月30日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量129.3万吨，较上周下降1.80万吨，周降幅1.37%，月增幅0.15%；年同比增幅15.14%。

波动率震荡回落

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至8月1日，玉米主力2509合约震荡收跌，对应期权隐含波动率为9.76%，较上一周10.9%回落1.14%，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。