

「2025.10.17」

玉米类市场周报

新季玉米上量增多 期价维持偏弱调整

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：本周玉米期货低位调整。主力2601合约收盘价为2117元/吨，较节前-8元/吨。
- 行情展望：受美国政府停摆影响，美国农业部未发布作物进展报告。不过，分析师们平均预期，截至上周日，美国玉米收割完成约29%。随着美玉米收割推进，供应压力将逐步增加，也令美玉米价格继续承压。国内方面，东北产区新粮上市进入高峰期，基层种植户售粮积极性较高，当前气温略偏高，部分地区出现集中售粮现象，贸易商对后市行情多保持观望，囤货积极性稍显一般，下游市场需求表现疲软，深加工企业持续下调收购价格。华北黄淮产区受持续阴雨天气的影响，新玉米保存难度大，存在霉变及毒素超标的风险，潮粮价格持续下跌，贸易商收购意愿较弱，部分没有烘干塔的贸易商收购较为谨慎。不过，直属库已经陆续开启收购，中储粮轮换采购量快速扩大，对稳定市场情绪有所支撑。盘面来看，本周玉米期价低位震荡，总体仍处于偏空趋势中。
- 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：大连玉米淀粉期货震荡收跌，主力2601合约收盘价为2384元/吨，较节前-46元/吨。
- 行情展望：随着新季玉米上市量逐步增加，原料玉米供应压力加大，价格整体走弱，玉米淀粉成本支撑下滑。且节后行业开机有较明显提升，库存随之小幅略增。截至10月15日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量119.9万吨，较上周增加0.80万吨，周增幅0.67%，月增幅5.27%；年同比增幅46.94%。同时，行业库存仍然偏高，且木薯淀粉和小麦淀粉替代优势仍存，继续挤压玉米淀粉市场需求。盘面来看，在成本支撑偏弱以及需求支撑不足影响下，淀粉期价继续下跌。
- 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1月合约低位震荡，总持仓量769696手，较上周+212858手。
- 本周玉米淀粉期货1月合约震荡收跌，总持仓量179051手，较上周+76641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

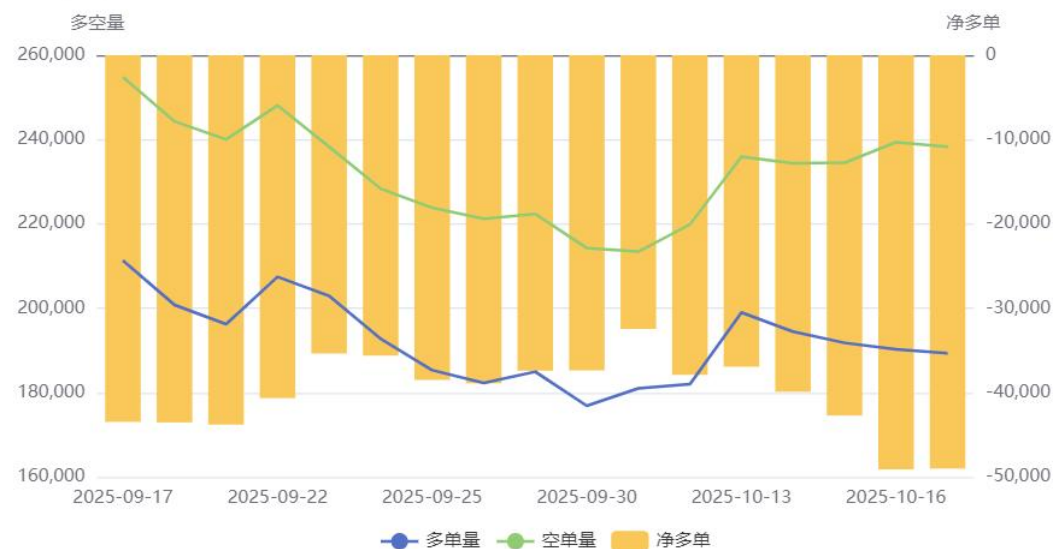
玉米(C)前20持仓量变化



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-38512，上周净持仓为-30774，净空持仓略有增加。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-49015，上周净持仓为-37899，净空持仓略有增加。

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



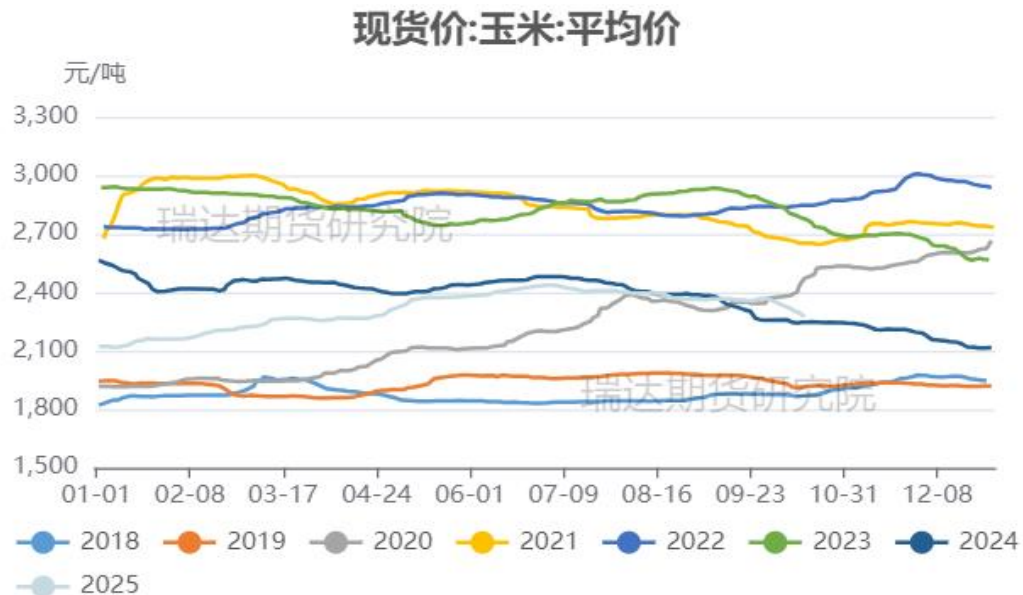
来源: wind

- 黄玉米注册仓单量为36709张。
- 玉米淀粉注册仓单量为12806张。

「期现市场情况」

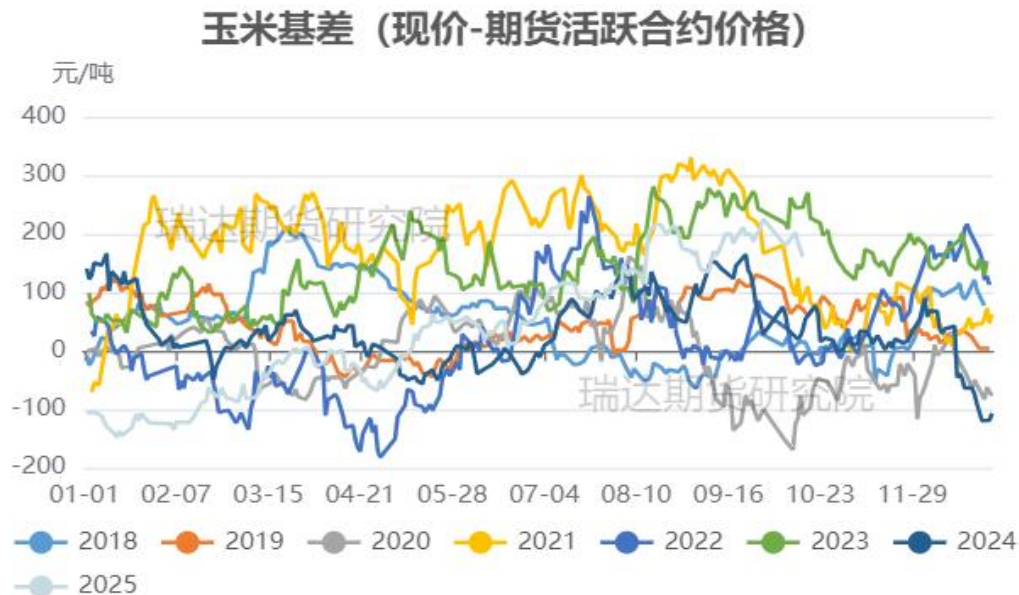
玉米现货价格及基差走势

图7、玉米现货价格走势



来源: wind

图8、玉米基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2025-10-16,现货价:玉米:平均价报2271.57元/吨。
- 玉米活跃合约1月期价和现货均价基差报+154元/吨。

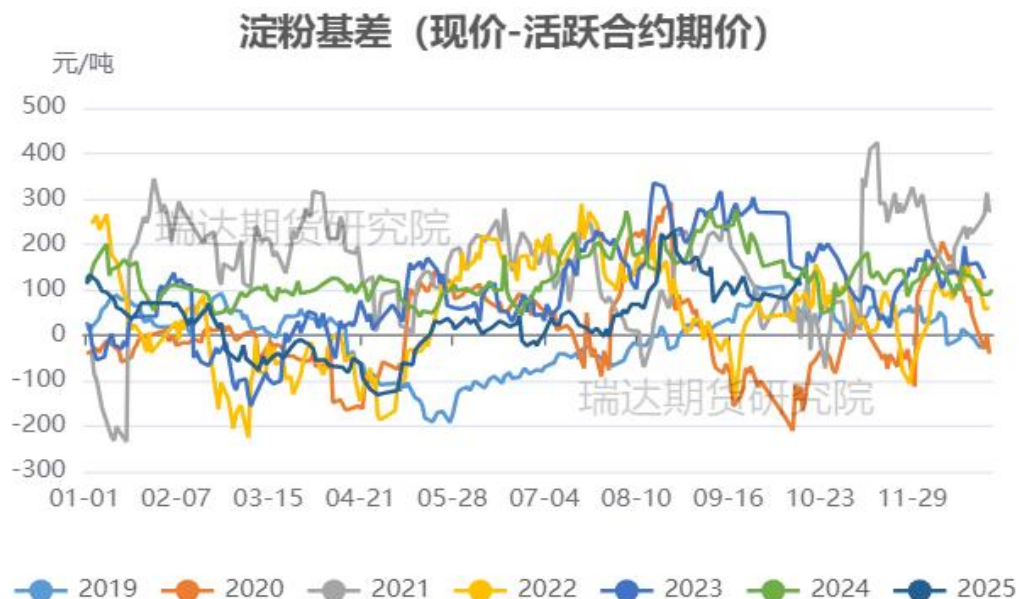
淀粉现货价格及基差走势

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2600元/吨, 山东报2750元/吨, 本周现货价格偏弱调整。
- 玉米淀粉1月合约期价和吉林长春现货基差报216元/吨。

「期现市场情况」

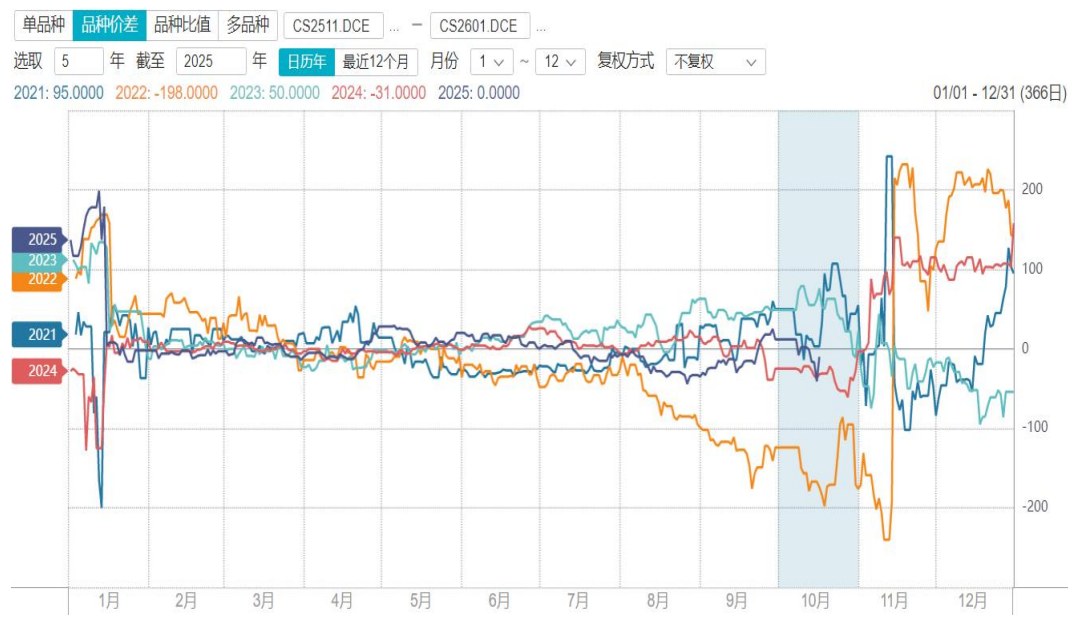
玉米及淀粉期货月间价差变化

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-9元/吨。处于同期中等水平。
- 淀粉11-1价差报-10元/吨，处于同期中等水平。

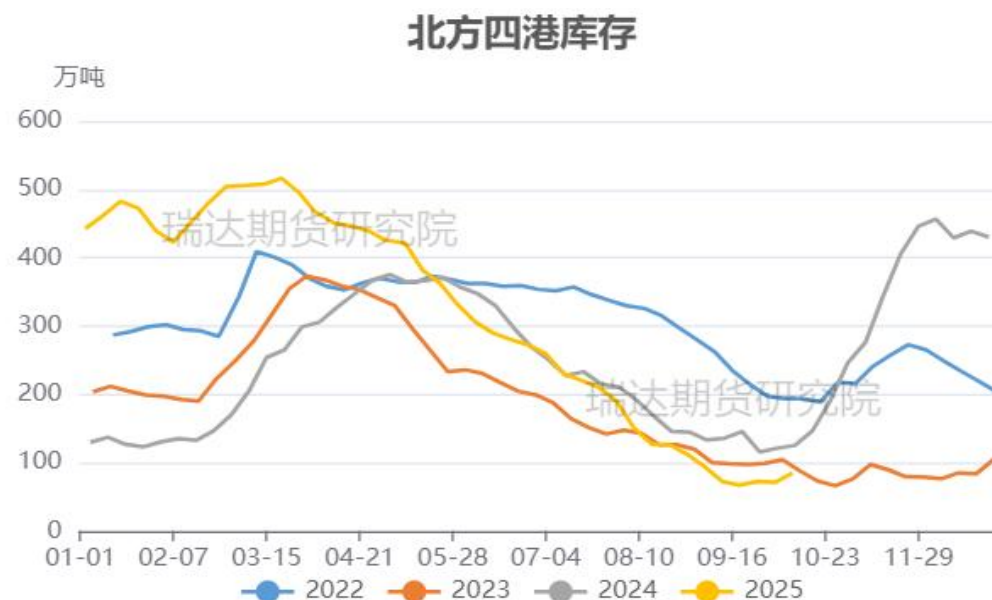
供应端：南北港口玉米库存变化情况

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10月10日，广东港内贸玉米库存共计19.3万吨，较上周减少2.20万吨；外贸库存19.4万吨，较上周增加7.70万吨。北方四港玉米库存共计85.2万吨，周环比增加13.8万吨；当周北方四港下海量共计58.1万吨，周环比增加11.0万吨。

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267元/吨，截至本周四，山东玉米与玉米淀粉价差为490元/吨，环比上周升高44元/吨。

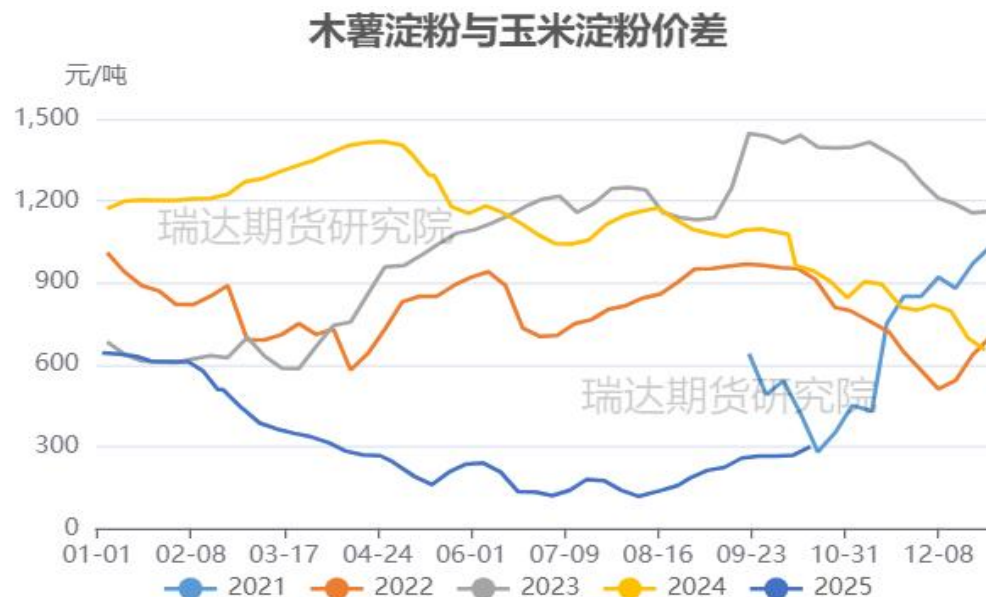
替代品价差变化

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2025-10-16,现货价:平均价:小麦报2451.94元/吨,现货价:玉米:平均价报2271.57元/吨,小麦-玉米价差报180.37元/吨。
- 2025年第42周, 本周木薯淀粉与玉米淀粉平均价差在299元/吨, 环比上周走扩31元/吨。

供应端：春玉米生长发育情况

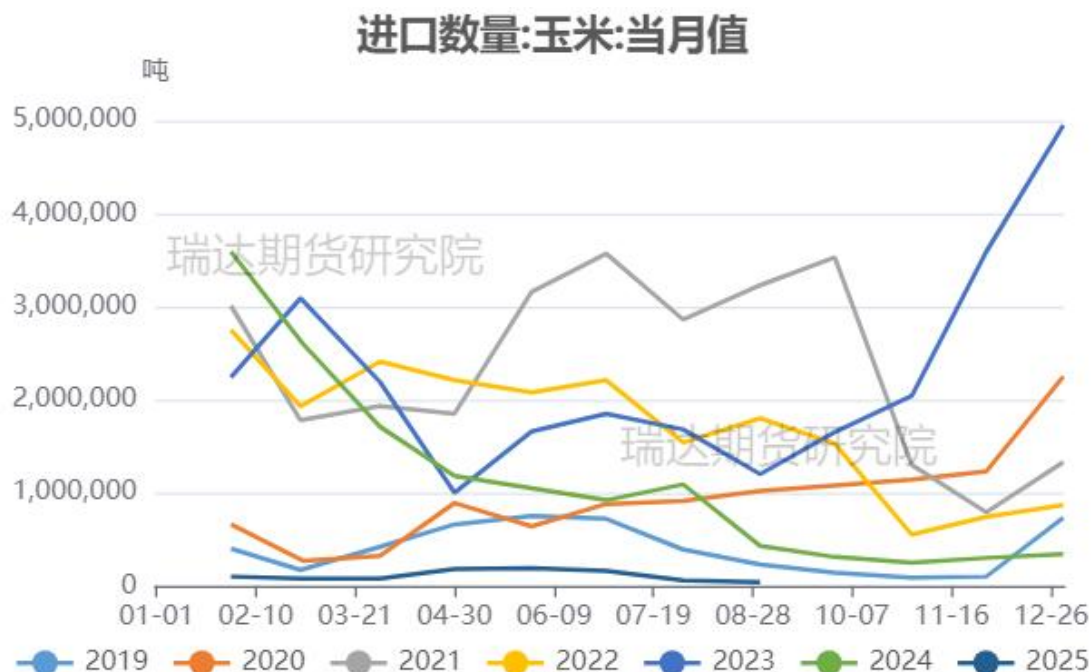
图18、主要产区发育期



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

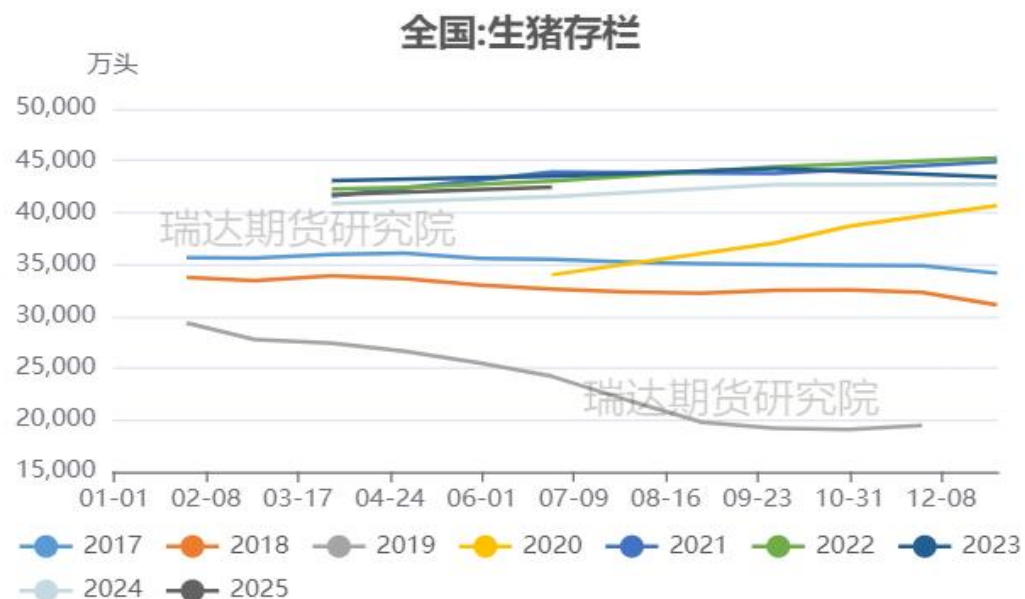


来源：我的农产品网

- 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10月16日，全国饲料企业平均库存24.44天，较上周减少0.05天，环比下跌0.20%，同比下跌8.94%。

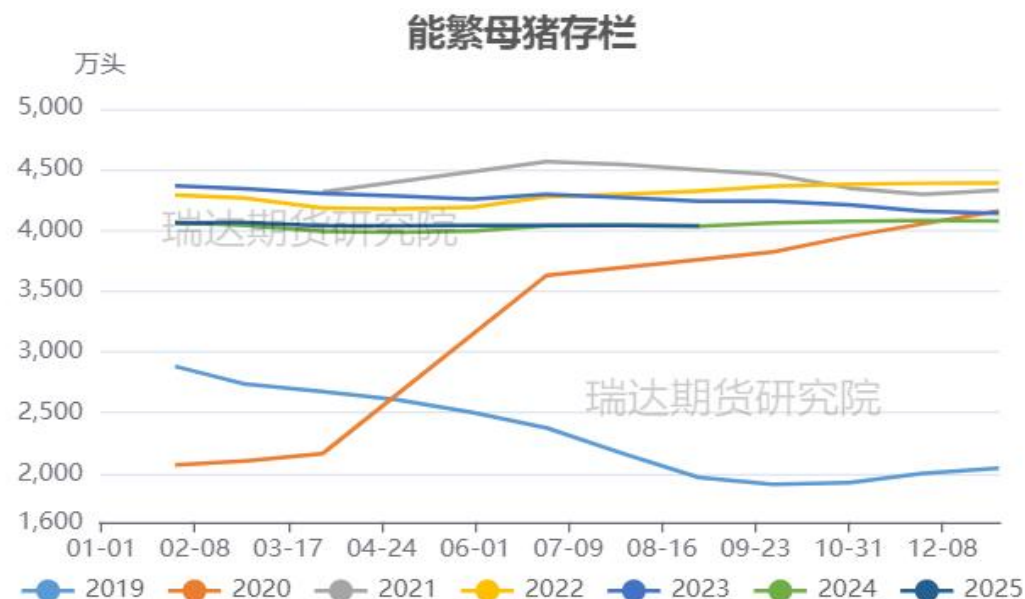
需求端：生猪和能繁母猪存栏变化情况

图21、生猪存栏走势



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%。截止到8月末，能繁母猪存栏4038万头，环比减少4万头，为3900万头正常保有量的103.5%。

需求端：养殖利润变化

图23、生猪养殖利润



来源: wind

➤ 截至2025-10-10,养殖利润:自繁自养生猪报-152.15元/头,养殖利润:外购仔猪报-301.04元/头。

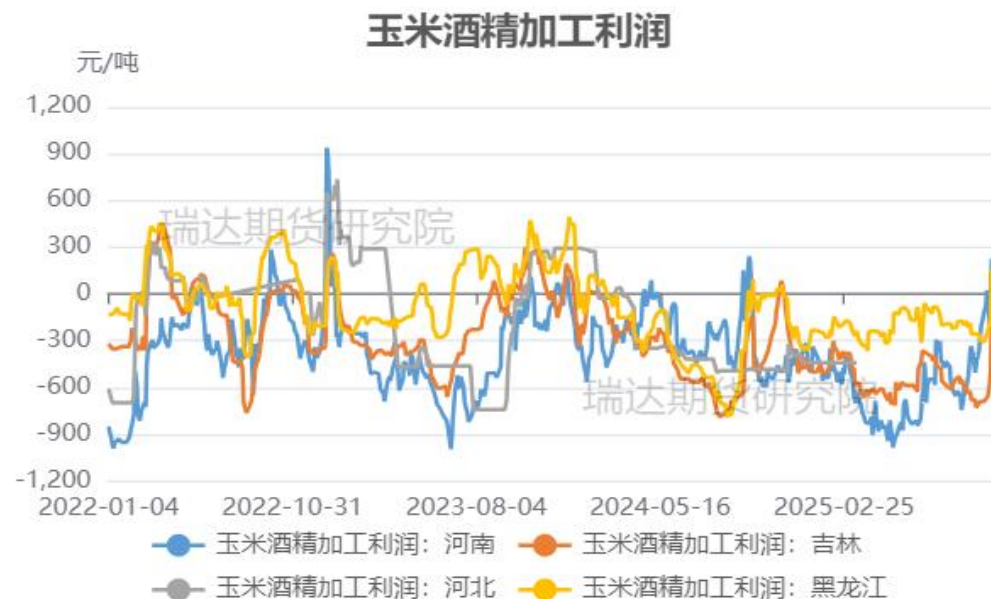
需求端：淀粉和酒精企业利润变化

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

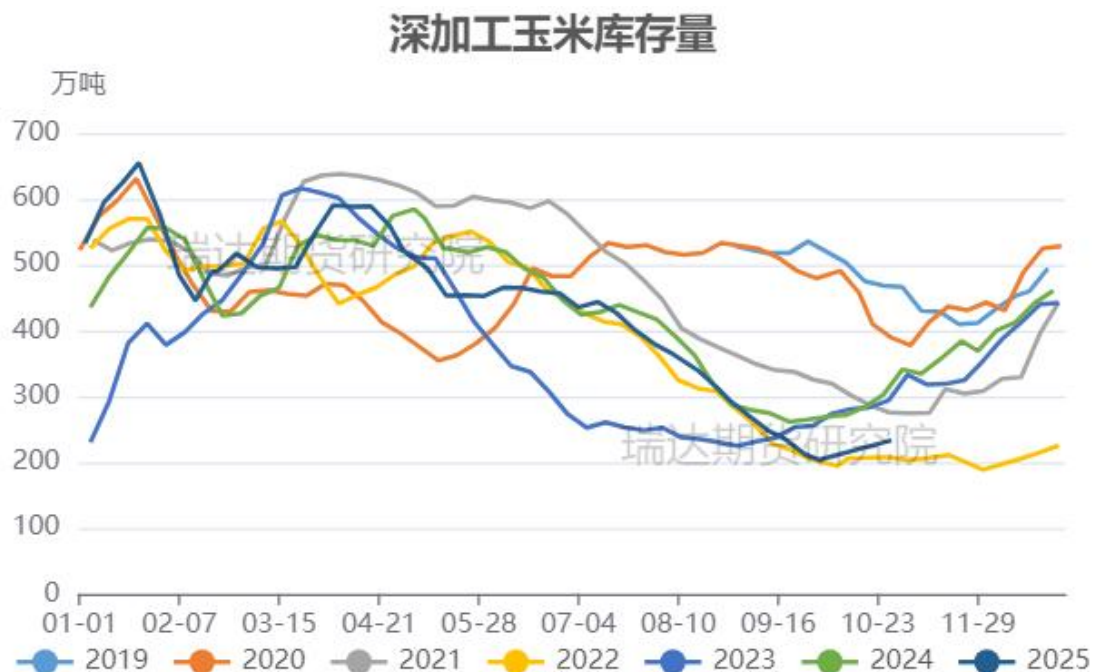


来源：我的农产品网

- 据我的农产品网显示，截至2025-10-16,玉米淀粉加工利润:吉林报53元/吨。
- 截至2025-10-16,玉米酒精加工利润：河南报263元/吨,吉林报-200元/吨,黑龙江报54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10月15日，全国12个地区96家主要玉米加工企业玉米库存总量246.2万吨，增幅5.48%。

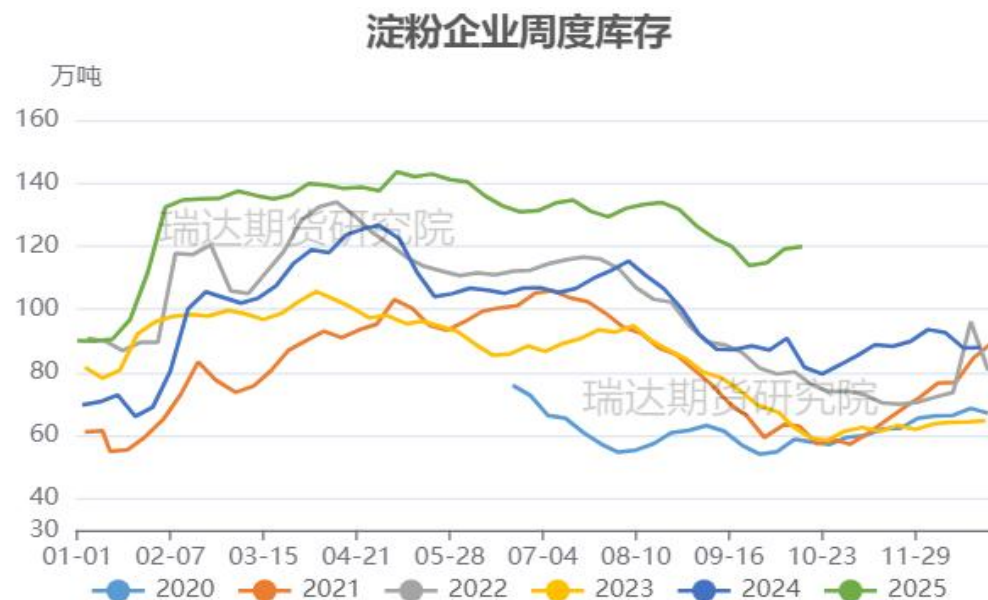
供应端：淀粉企业开机率及库存

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10月9日-10月15日）全国玉米加工总量为58.17万吨，较上周增加3.71万吨；周度全国玉米淀粉产量为29.35万吨，较上周产量增加2.55万吨；周度开机率为56.74%，较上周升高4.93%。
- 截至10月15日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量119.9万吨，较上周增加0.80万吨，周增幅0.67%，月增幅5.27%；年同比增幅46.94%。

波动率震荡回升

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至10月17日，玉米主力2601合约低位震荡，对应期权隐含波动率为10.87%，较上周9.72%回升1.15%，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。