

「2025.12.31」

玉米类市场周报

续涨动能略显不足 玉米期价冲高回落

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：本周玉米期货先涨后跌。主力2603合约收盘价为2226元/吨，较上周+4元/吨。
- 行情展望：美玉米步入出口旺季，阶段性供应压力较高。不过，美玉米出口状况良好，且USDA将2025/26年度美玉米结转库存预测值从上月的21.54亿蒲式耳下调至20.29亿蒲式耳，低于分析师预期的21.24亿蒲式耳，对美玉米价格有所支撑。国内方面，东北产区今年售粮进度普遍偏快，低温天气利于玉米上冻脱粒，节前售粮周期同比延长，基层种植户惜售心理偏强，大多数粮源转移到粮库和贸易企业，剩余未出售的都是优质粮源，贸易商多看涨后市，挺价卖粮心态不变。饲料企业已有一定库存，深加工企业库存同比偏低，下游产品价格弱势运行，持续提价采购意愿不强。华北黄淮产区基层整体售粮进度约四成，基层种植户出粮积极性略有回升，持粮主体对出售优质粮源观望心态浓厚，下游产品走货缓慢，加工企业高价补库意愿低迷，收购价格小幅调整。盘面来看，本周玉米期价冲高回落，短期波动较大，暂且观望。

总结及策略建议

- 玉米淀粉：
- 行情回顾：大连玉米淀粉期货上下震荡，主力2603合约收盘价为2515元/吨，较上周+1元/吨。
- 行情展望：随着新季玉米上市量逐步增加，原料玉米供应较为充裕，行业开机保持良好，供应端压力仍存。截至12月24日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量110.2万吨，较上周增加2.80万吨，周增幅2.61%，月增幅3.09%；年同比增幅25.37%。不过，元旦及春节备货或提振下游行业需求预期，且木薯淀粉涨幅过大后，部分下游客户重新采购玉米淀粉，进一步提升其需求增量。盘面来看，本周淀粉随玉米先涨后跌，短期维持震荡。

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3月合约冲高回落，总持仓量1009261手，较上周+5461手。
- 本周玉米淀粉期货3月合约冲高回落，总持仓量195489手，较上周+3391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

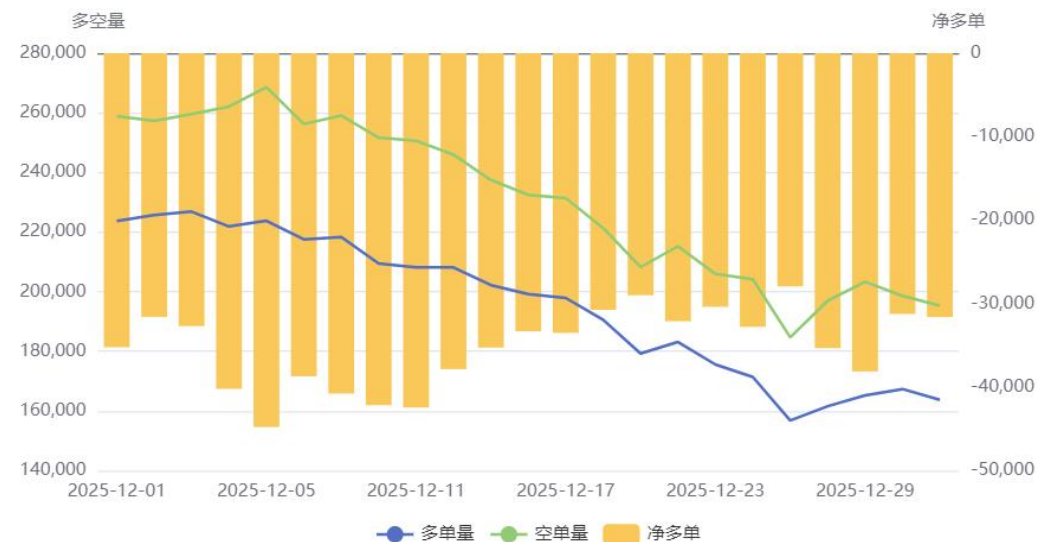
玉米(C)前20持仓量变化



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-168889，上周净持仓为-115465，净空持仓有所增加。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-31610，上周净持仓为-35331，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



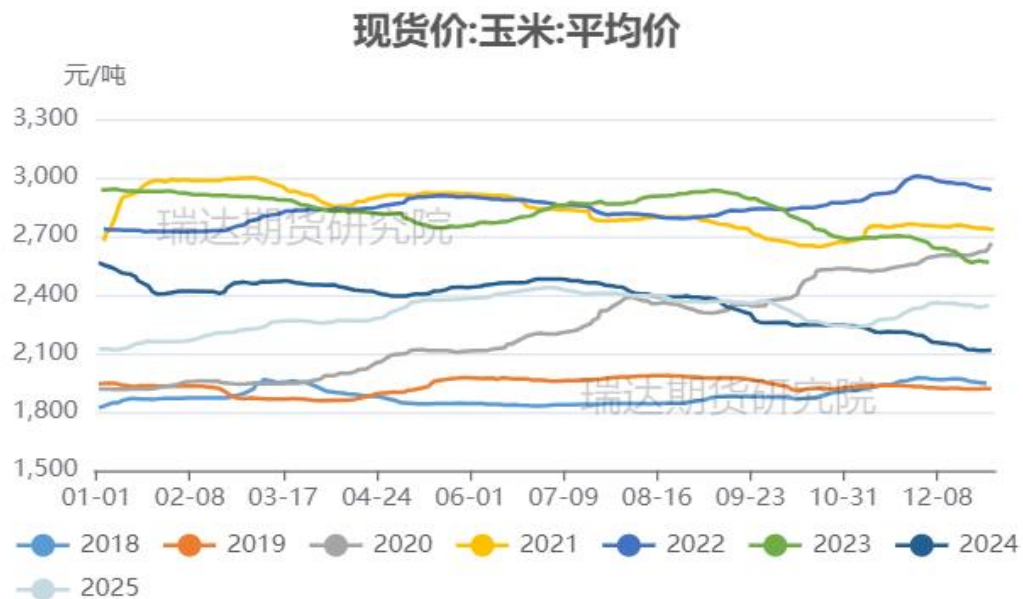
来源: wind

- 黄玉米注册仓单量为39395张。
- 玉米淀粉注册仓单量为12355张。

「期现市场情况」

玉米现货价格及基差走势

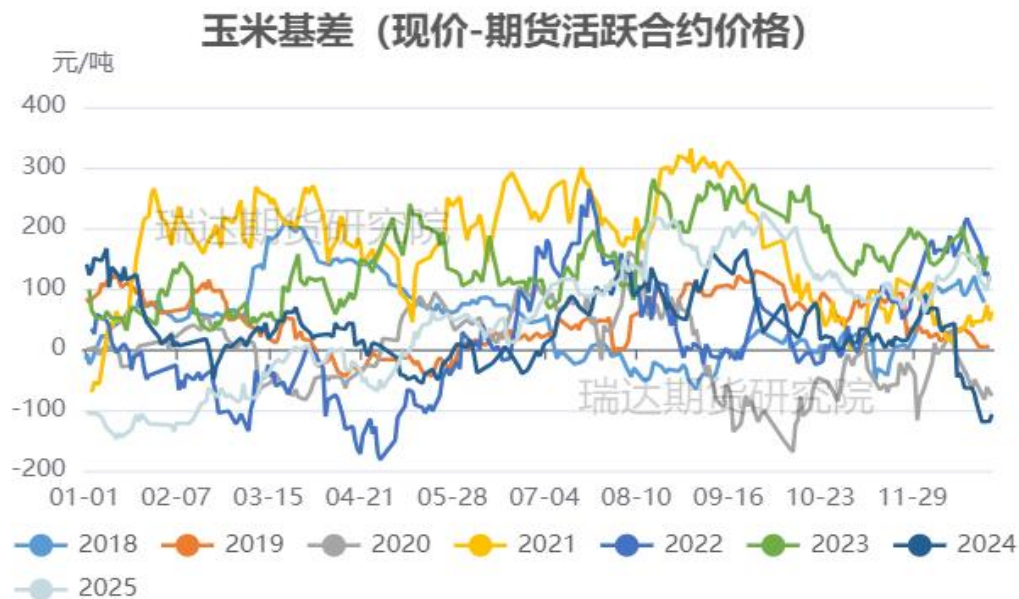
图7、玉米现货价格走势



来源: wind

- 截至2025-12-30,现货价:玉米:平均价报2351.76元/吨。
- 玉米活跃合约3月期价和现货均价基差报+125元/吨。

图8、玉米基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

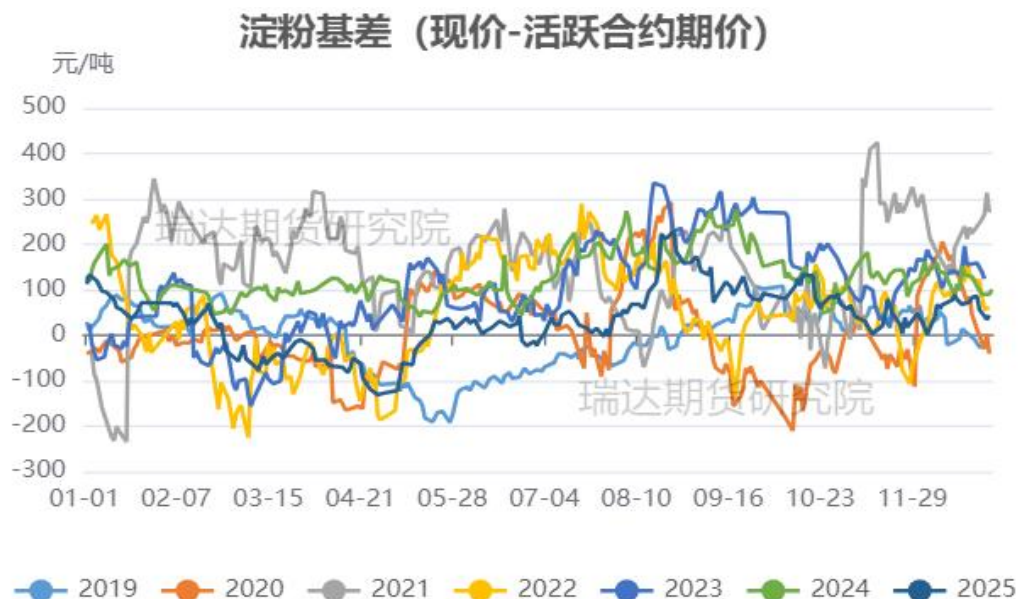
淀粉现货价格及基差走势

图9、玉米淀粉现货价格



来源: wind

图10、玉米淀粉基差走势

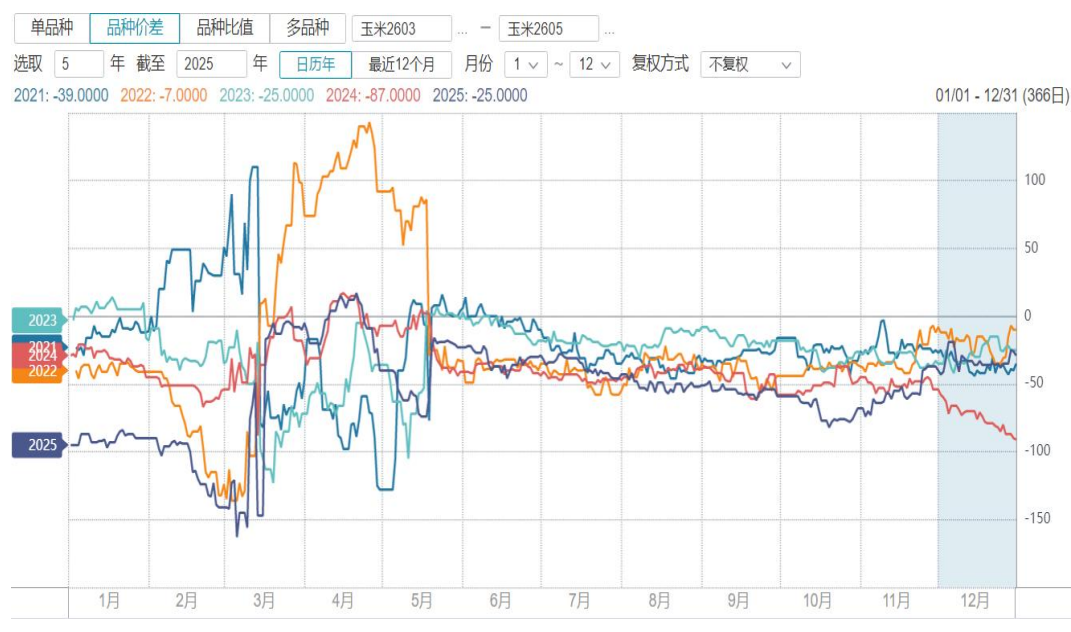


来源: wind 瑞达期货研究院

- 玉米淀粉吉林报2700元/吨, 山东报2800元/吨, 本周现货价格相对平稳。
- 玉米淀粉3月合约期价和吉林长春现货基差报185元/吨。

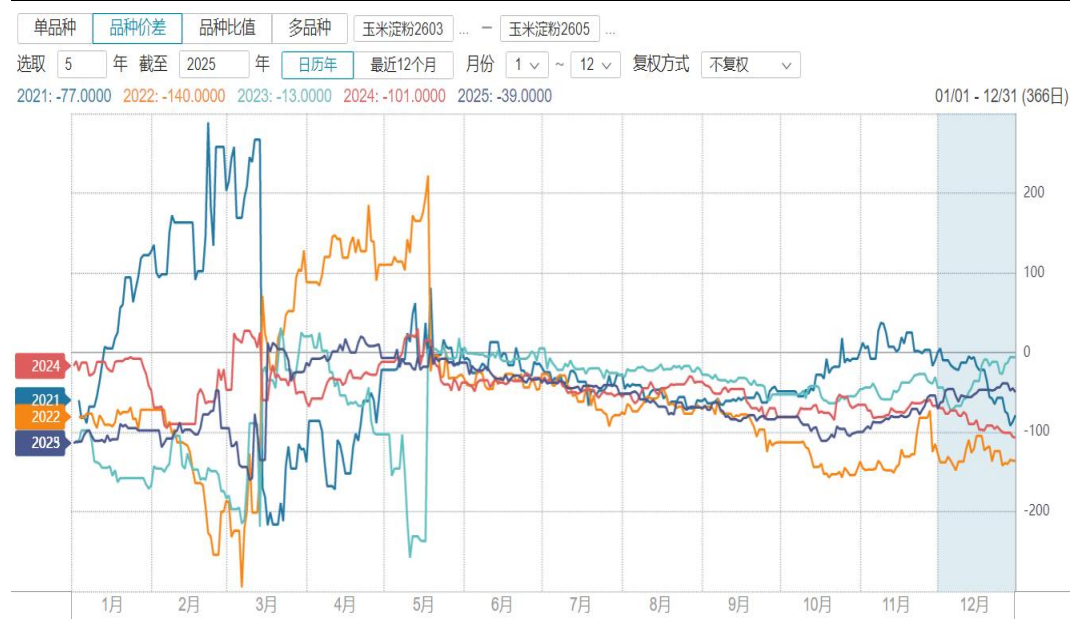
玉米及淀粉期货月间价差变化

图11、大商所玉米期货3-5价差走势



来源：wind

图12、大商所玉米淀粉期货3-5价差走势



来源：wind

- 玉米3-5价差报-29元/吨。处于同期中等水平。
- 淀粉3-5价差报-50元/吨，处于同期中等水平。

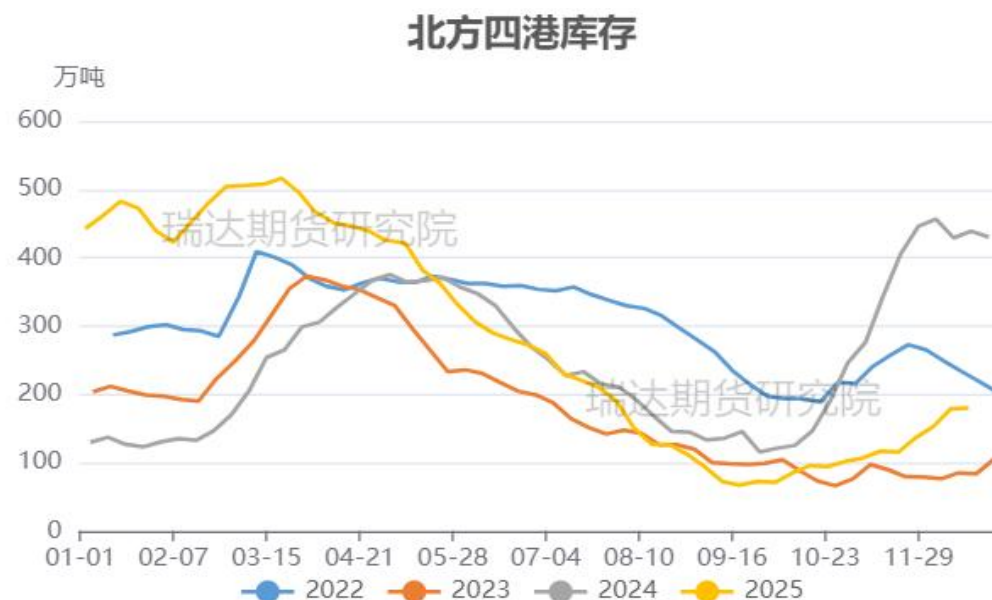
供应端：南北港口玉米库存变化情况

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12月19日，广东港内贸玉米库存共计22.4万吨，较上周增加3.30万吨；外贸库存27.8万吨，较上周增加1.60万吨。北方四港玉米库存共计180.3万吨，周环比增加1.1万吨；当周北方四港下海量共计82.7万吨，周环比增加14.30万吨。

玉米及淀粉期货价差变化

图13、大商所淀粉-玉米期货主力合约价差走势



来源: wind

图14、淀粉-玉米现货价差走势

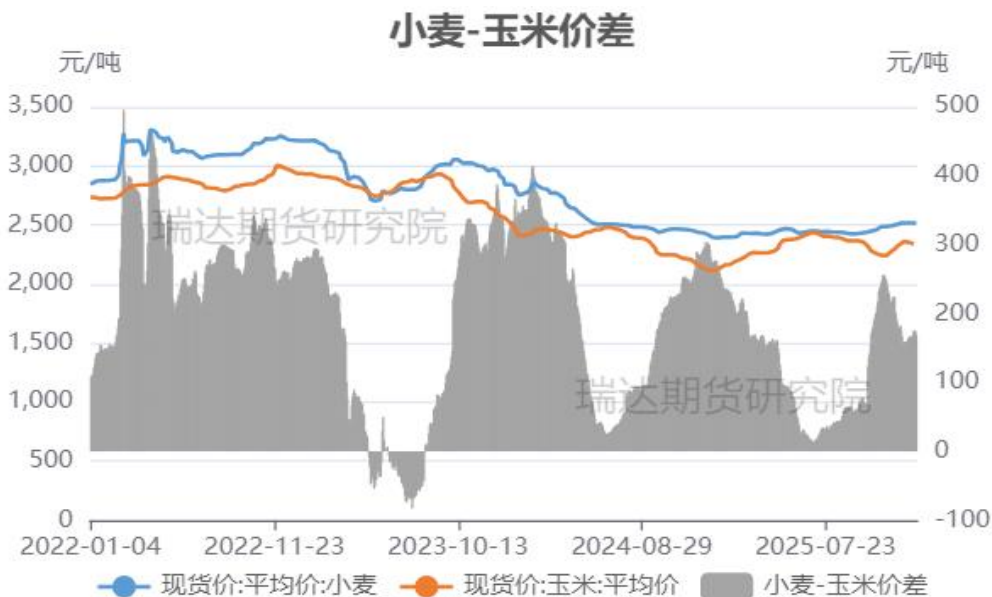


来源: 我的农产品网

➤ 淀粉-玉米3月合约价差报289元/吨，截至本周四，山东玉米与玉米淀粉价差为410元/吨，环比上周持平。

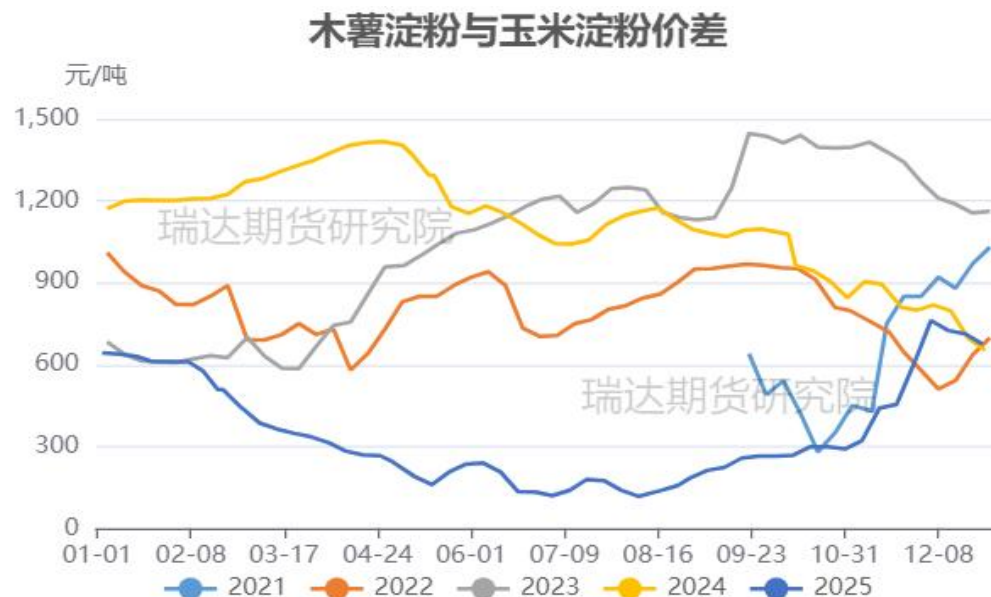
替代品价差变化

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2025-12-30,现货价:平均价:小麦报2516.17元/吨,现货价:玉米:平均价报2351.76元/吨,小麦-玉米价差报164.41元/吨。
- 2025年第51周, 本周木薯淀粉与玉米淀粉平均价差在712元/吨, 环比上周收窄13元/吨。

供应端：国产玉米售粮进度

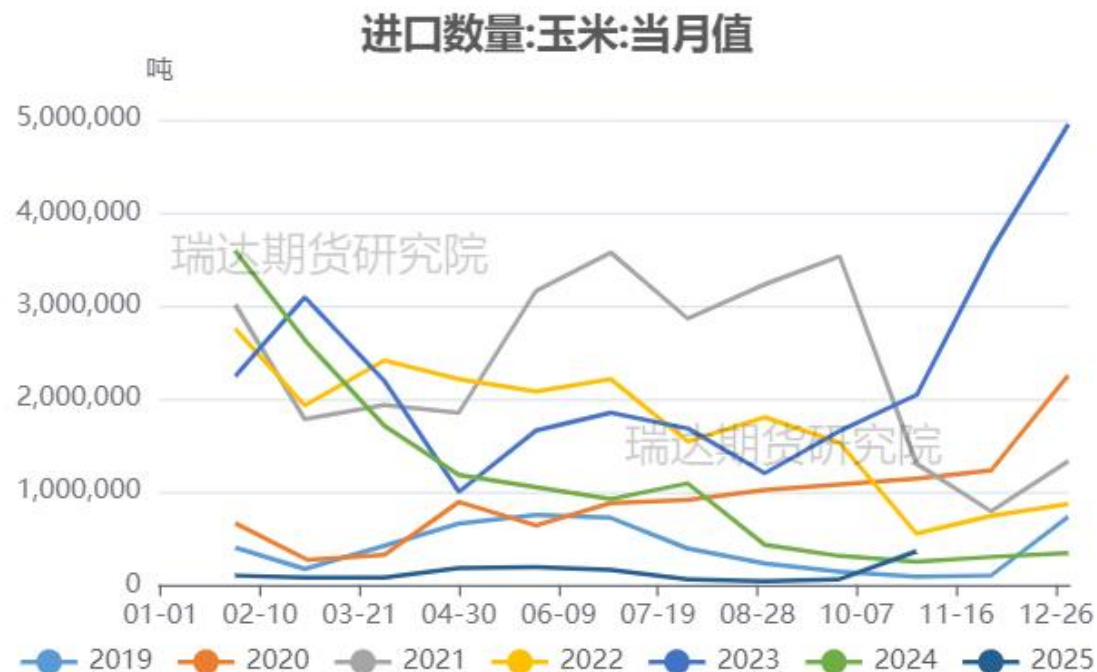
图18、主产区农户玉米售粮进度

Mysteel主产区农户玉米售粮进度（截至12月25日）					
省份	2025/12/25	2025/12/18	周度变化	2024/12/26	同比变化
黑龙江	41%	38%	3%	35%	6%
吉林	39%	36%	3%	30%	9%
辽宁	69%	66%	3%	53%	16%
内蒙古	38%	34%	4%	32%	6%
河北	33%	31%	2%	39%	-6%
山东	37%	35%	2%	40%	-3%
河南	49%	47%	2%	44%	5%
安徽	40%	38%	2%	42%	-2%
山西	35%	33%	2%	43%	-8%
陕西	34%	31%	3%	38%	-4%
甘肃	44%	41%	3%	48%	-4%
宁夏	47%	45%	2%	50%	-3%
新疆	96%	96%	0%	96%	0%
总进度1	45%	42%	3%	41%	4%
东北	44%	41%	3%	36%	8%
华北	40%	37%	3%	41%	-1%
西北	61%	60%	1%	61%	0%
总进度2	42%	40%	2%	37%	5%

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11月普通玉米进口总量为56.00万吨，为今年最高。较上年同期的30.00万吨增加了26.00万吨，增加86.67%。较上月同期的36.00万吨增加20.00万吨。

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

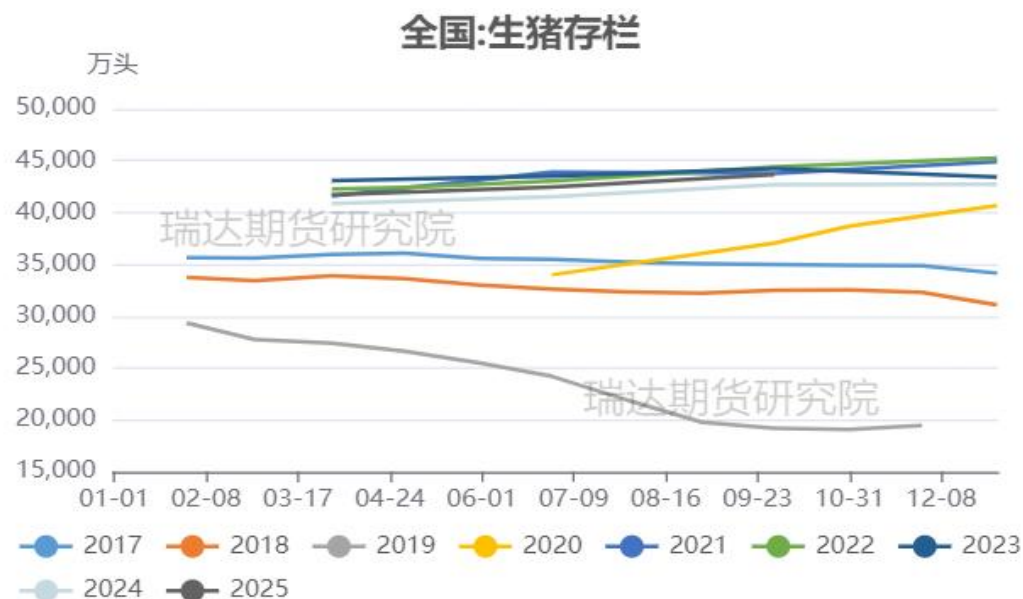


来源：我的农产品网

- 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12月25日，全国饲料企业平均库存29.88天，较上周减少0.10天，环比下跌0.33%，同比下跌1.68%。

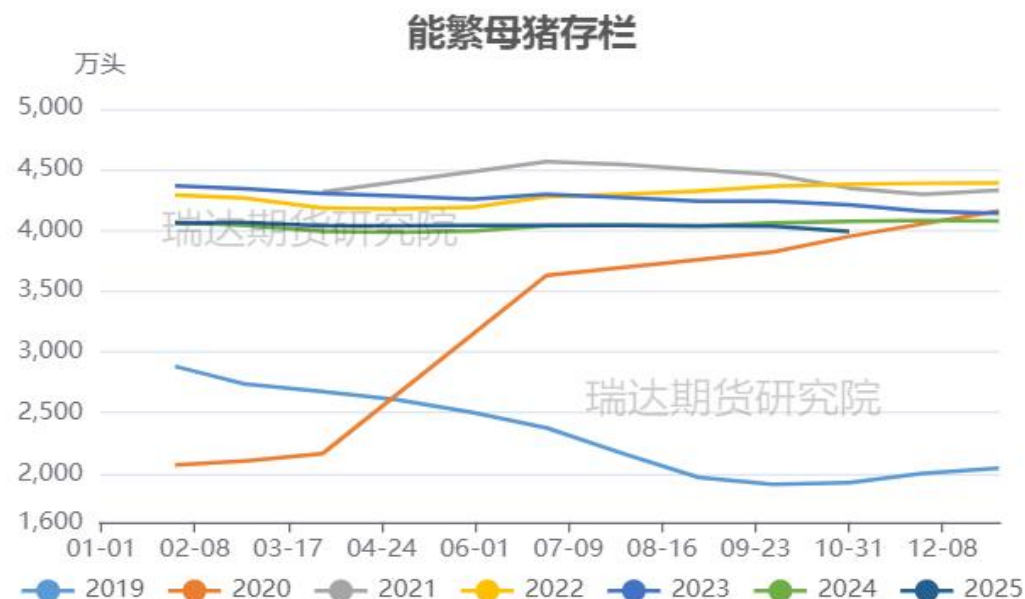
需求端：生猪和能繁母猪存栏变化情况

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，三季度末，全国生猪存栏43680万头，同比增加986万头，增长2.3%，环比增加1233万头，增长2.9%。截止10月末，能繁母猪存栏3090万头，环比减少45万头，下降1.12%。

需求端：养殖利润变化

图23、生猪养殖利润



来源: wind

➤ 截至2025-12-26,养殖利润:自繁自养生猪报-130.11元/头,养殖利润:外购仔猪报-162.8元/头。

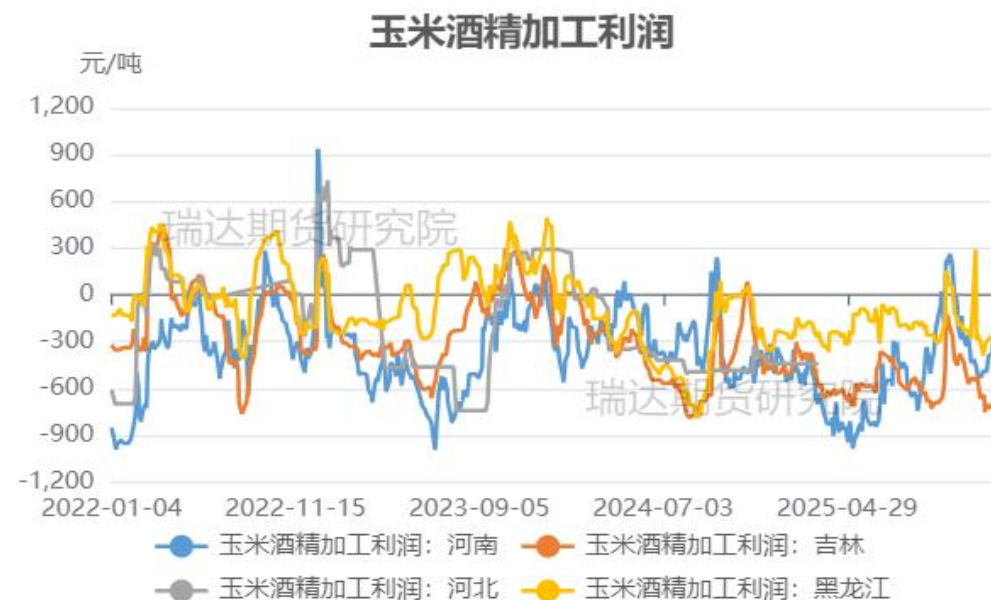
需求端：淀粉和酒精企业利润变化

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

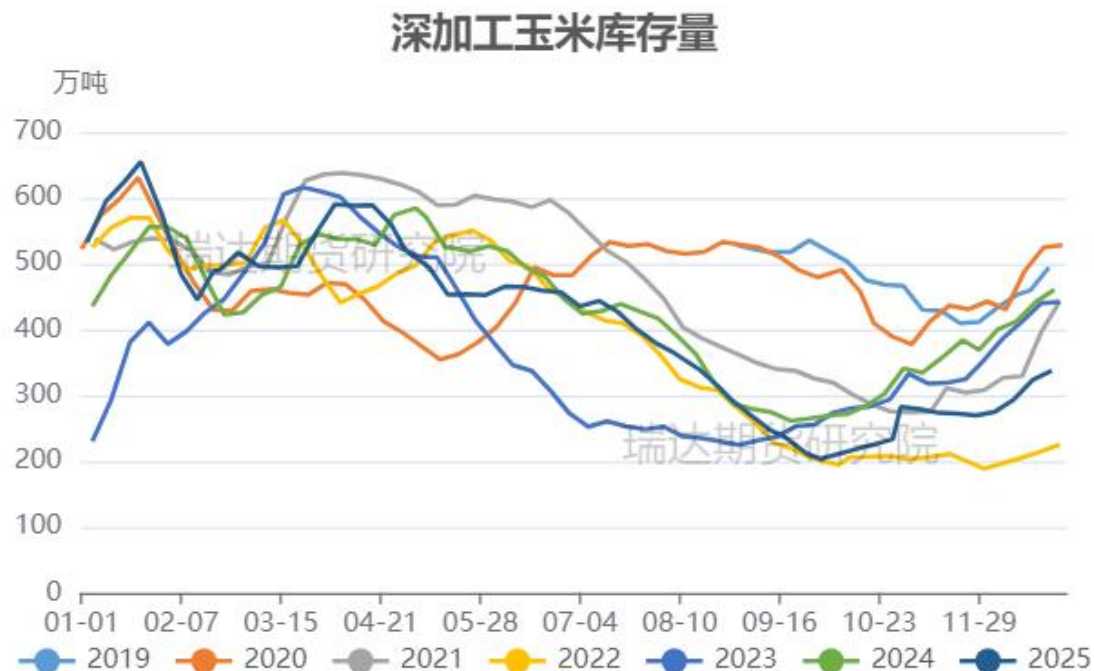


来源：我的农产品网

- 据我的农产品网显示，截至2025-12-30,玉米淀粉加工利润:吉林报-50元/吨。
- 截至2025-12-30,玉米酒精加工利润：河南报-399元/吨,吉林报-767元/吨,黑龙江报-265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12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337.8万吨，增幅4.26%。

「产业链情况-玉米淀粉」

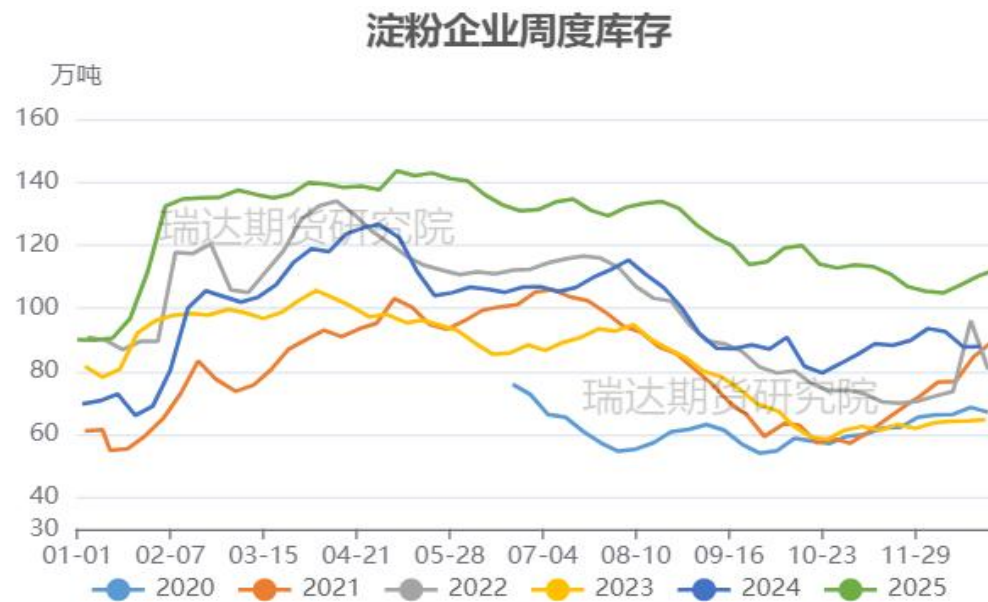
供应端：淀粉企业开机率及库存

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

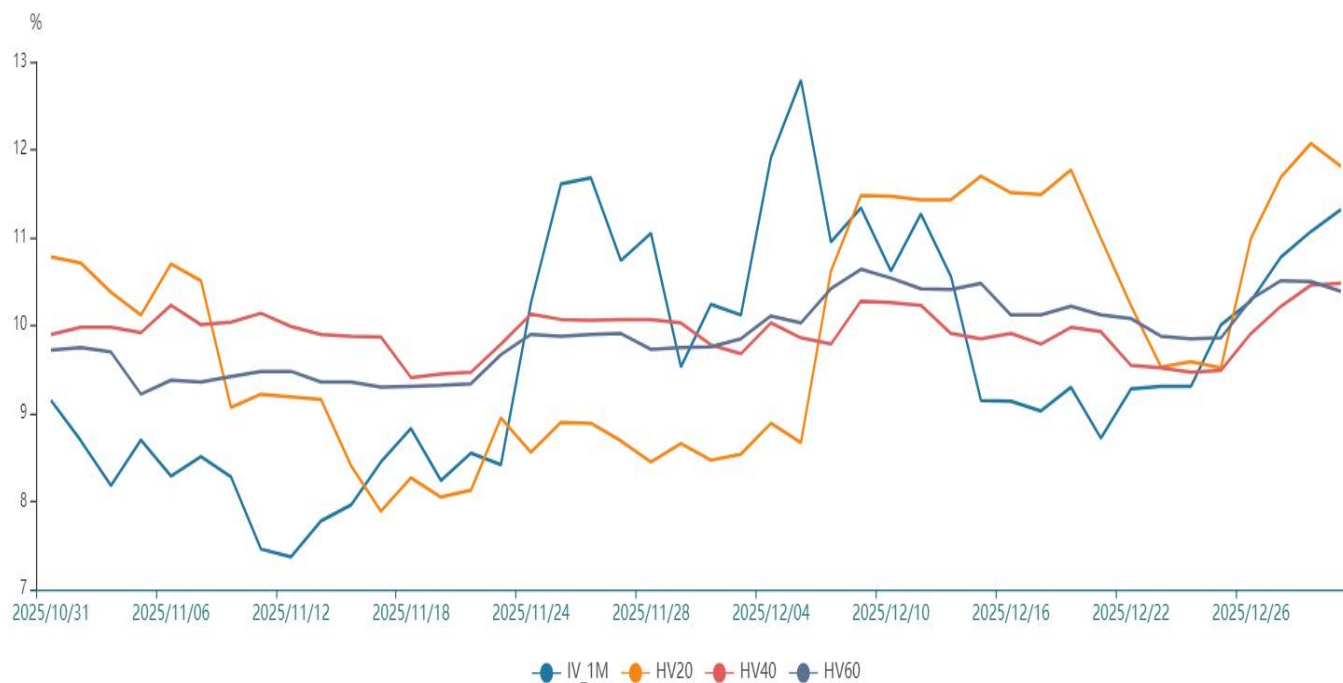


来源：我的农产品网

- 本周（2025年12月25日-12月31日）全国玉米加工总量为63.11万吨，较上周减少0.42万吨；周度全国玉米淀粉产量为32.75万吨，较上周产量减少0.33万吨；周度开机率为59.86%，较上周降低0.6%。
- 截至12月31日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量112.3万吨，较上周增加2.10万吨，周增幅1.91%，月增幅3.09%；年同比增幅24.64%。

波动率震荡回升

图29、隐含波动率变化



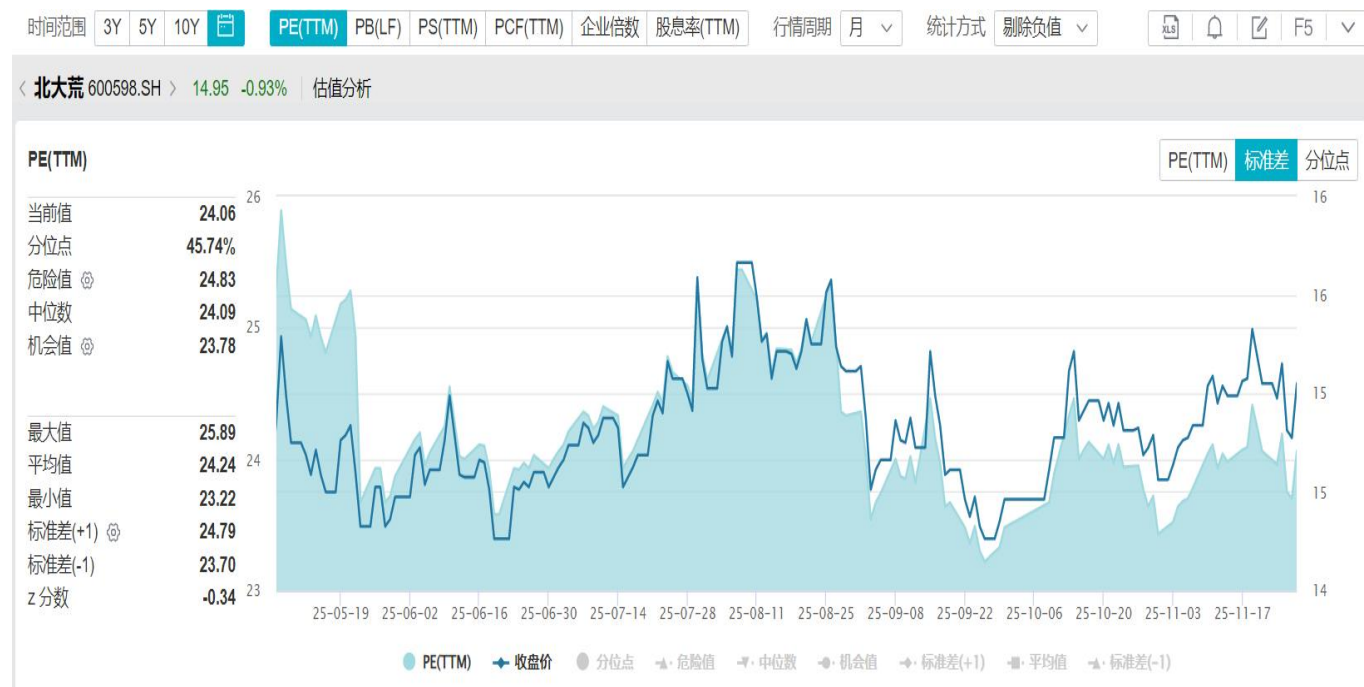
来源: wind

截至12月31日，玉米主力2603合约冲高回落，对应期权隐含波动率为11.32%，较上周10.28%回升1.04%，本周隐含波动率有所回升，处于20日、40日、60日历史波动率中等水平。

「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。