

「2025.11.14」

玉米类市场周报

基层惜售情绪升温 玉米期价震荡收高

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：本周玉米期货低位震荡收涨。主力2601合约收盘价为2185元/吨，较上周+36元/吨。
- 行情展望：美玉米收割基本接近尾声，阶段性供应压力较高。不过，USDA将于周五发布政府停摆以来的首份供需报告，调查显示，分析师平均预估此次报告将把美玉米单产从9月预估的186.7蒲式耳/英亩下调至184蒲式耳/英亩。且近来美豆和小麦的上涨对美玉米价格带来外溢支撑。国内方面，东北产区近来大范围降雪降温天气，为粮源储存创造了条件，基层种植户惜售情绪升温，中储粮直属库及贸易商陆续入市收购，建库积极性较高，叠加华北跨区采购需求，市场可流通粮源阶段性减少，企业收购价格小幅偏强。华北黄淮产区强冷空气的到来，新粮储存难度降低，基层种植惜售情绪升温，上量节奏有所放缓，同时本地粮质偏差，催生对东北粮源的采购需求，但车皮紧张东北粮源入关不畅，市场供应逐步偏紧，企业价格继续小幅上调。盘面来看，近日玉米整体走势有所偏强，短期观望。

总结及策略建议

- 玉米淀粉：
- 行情回顾：大连玉米淀粉期货窄幅震荡，主力2601合约收盘价为2505元/吨，较上周+43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，行业开机率持续回升，供应端压力增加。不过，当前供需结构良好，下游需求尚可，企业走货顺畅。截至11月12日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量113.3万吨，较上周下降0.50万吨，周降幅0.44%，月增幅0.44%；年同比增幅27.59%。盘面来看，近期淀粉随玉米市场同步震荡收涨，短期观望。

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



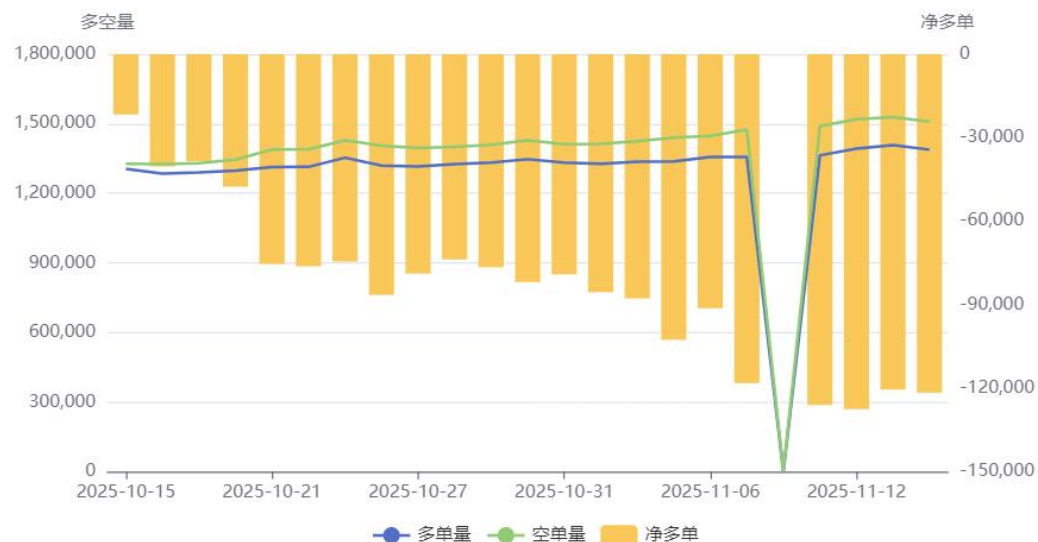
来源：大商所

- 本周玉米期货1月合约震荡收涨，总持仓量947302手，较上周-29717手。
- 本周玉米淀粉期货1月合约震荡收涨，总持仓量237935手，较上周+11853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

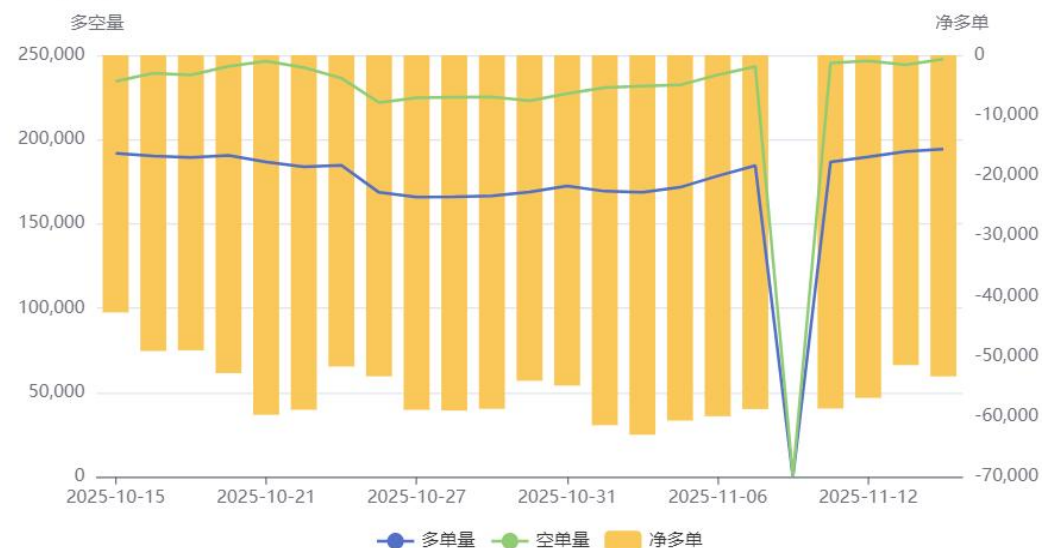
玉米(C)前20持仓量变化



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-121652，上周净持仓为-118210，净空持仓增加。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-53346，上周净持仓为-58773，净空持仓小幅减少。

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



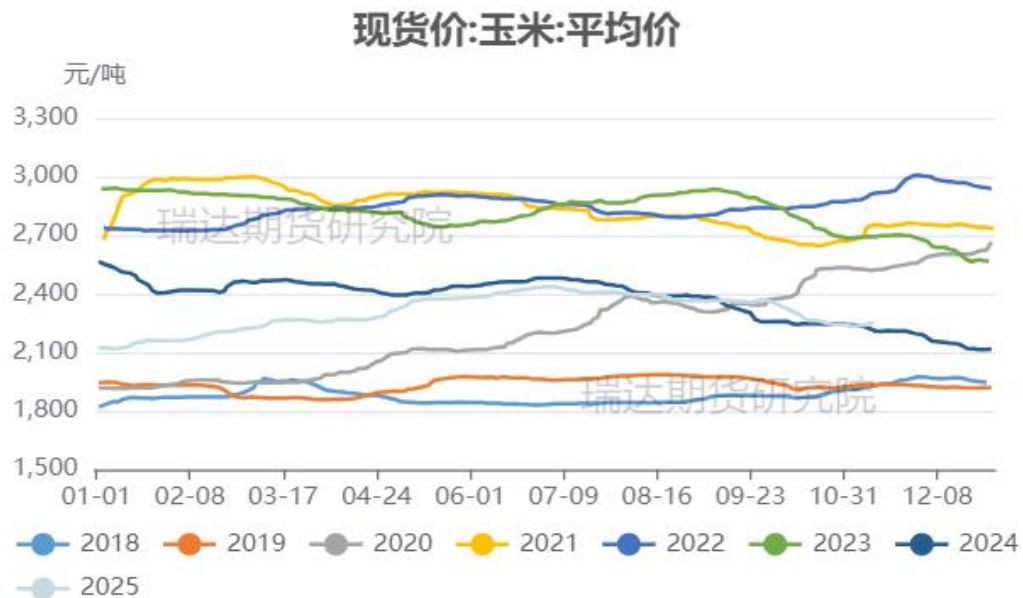
来源: wind

- 黄玉米注册仓单量为69337张。
- 玉米淀粉注册仓单量为12453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

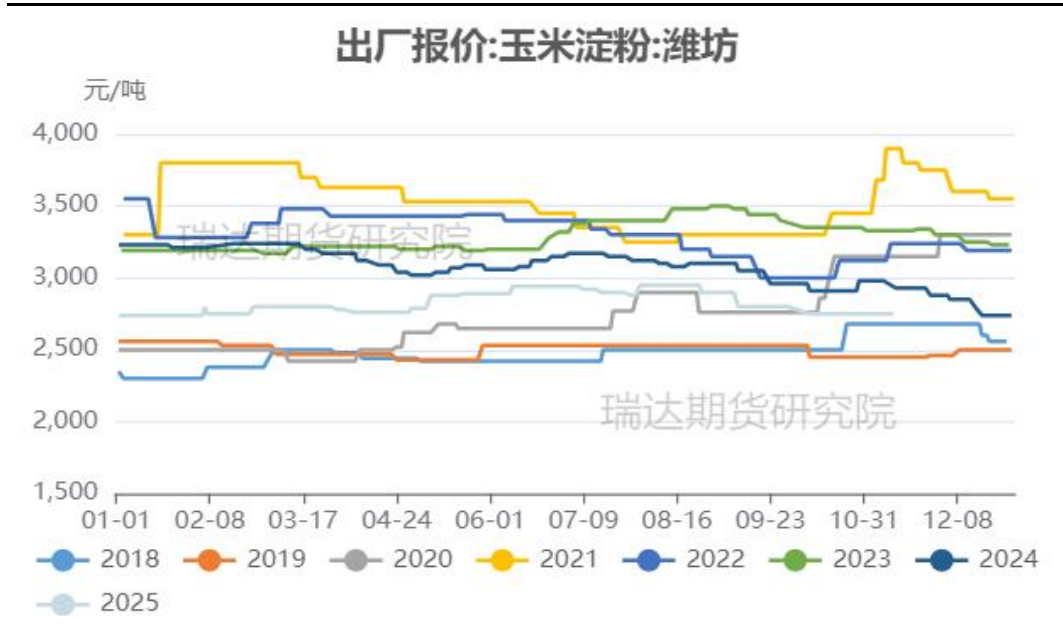


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2025-11-13,现货价:玉米:平均价报2259.8元/吨。
- 玉米活跃合约1月期价和现货均价基差报+75元/吨。

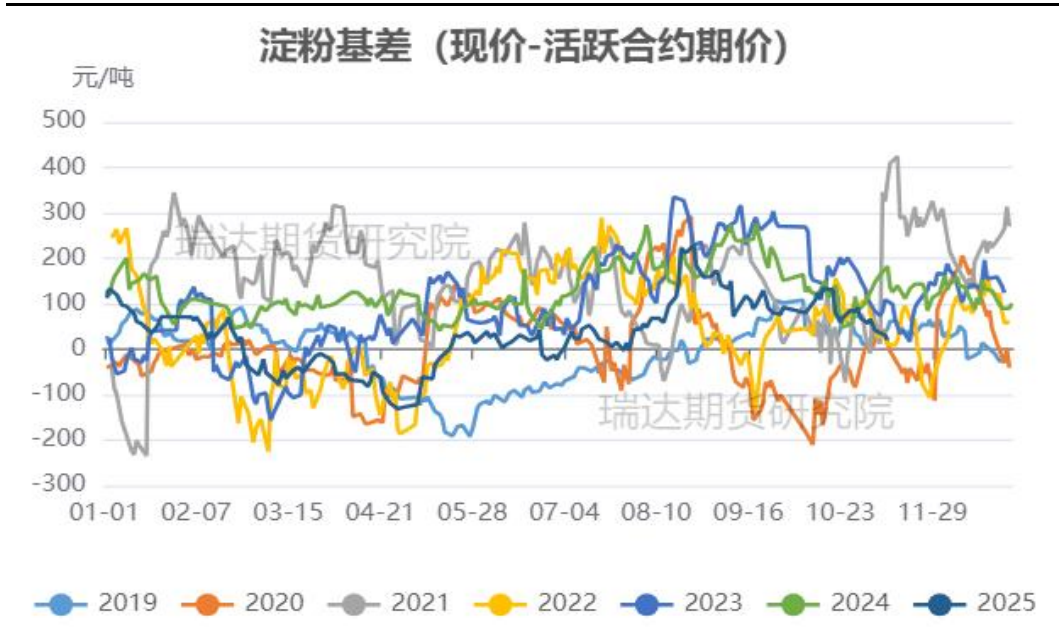
淀粉现货价格及基差走势

图9、玉米淀粉现货价格



来源: wind

图10、玉米淀粉基差走势

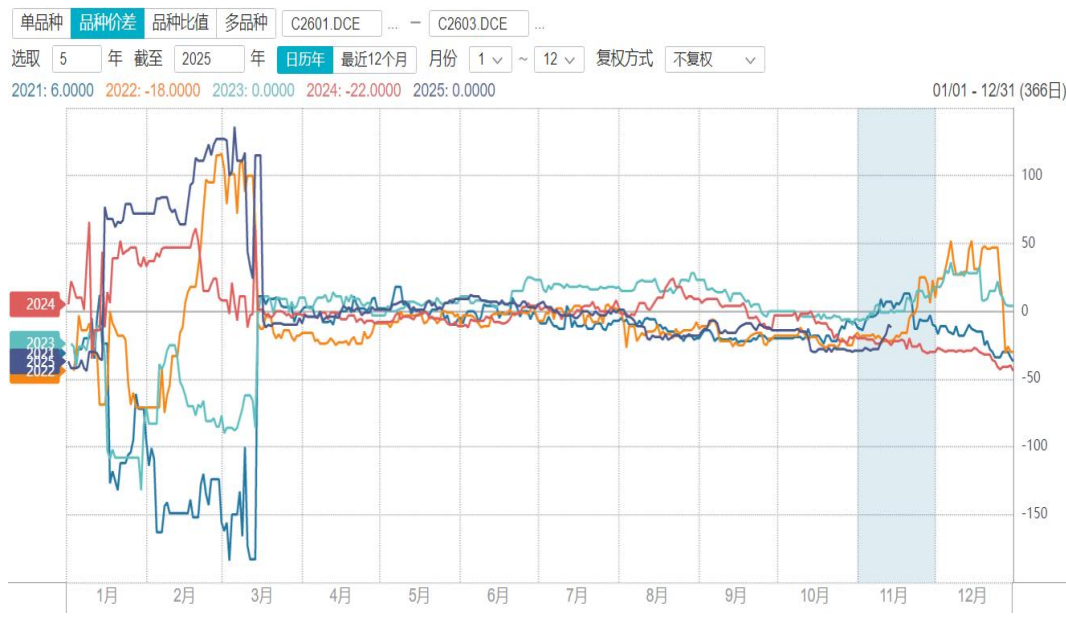


来源: wind 瑞达期货研究院

- 玉米淀粉吉林报2600元/吨, 山东报2750元/吨, 本周现货价格相对平稳。
- 玉米淀粉1月合约期价和吉林长春现货基差报95元/吨。

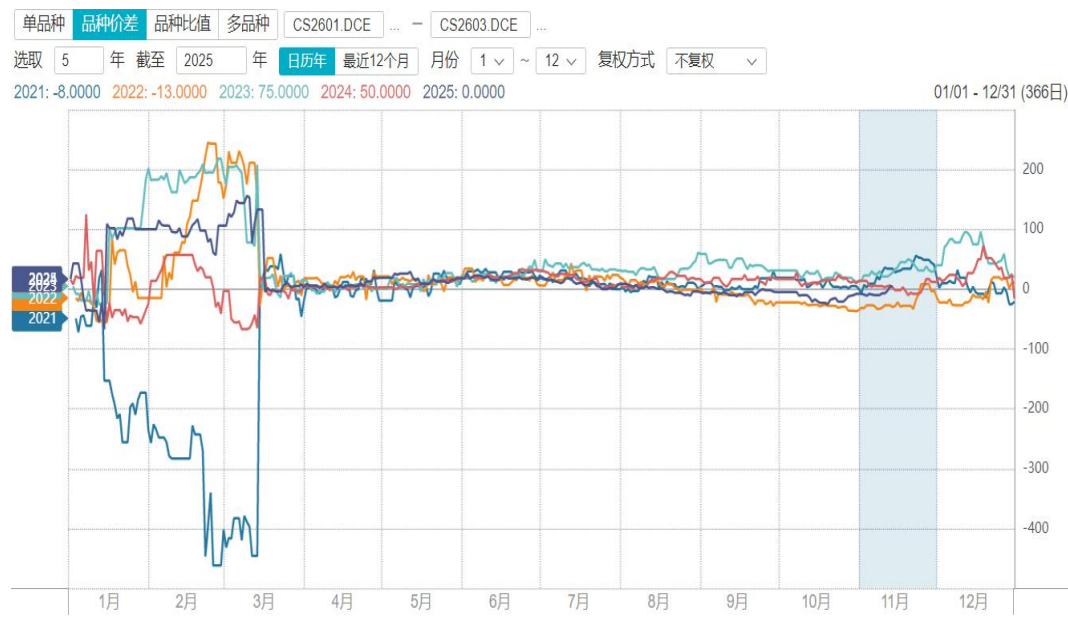
玉米及淀粉期货月间价差变化

图11、大商所玉米期货1-3价差走势



来源: wind

图12、大商所玉米淀粉期货1-3价差走势



来源: wind

- 玉米1-3价差报-12元/吨。处于同期偏低水平。
- 淀粉1-3价差报+5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11月7日，广东港内贸玉米库存共计45.4万吨，较上周增加2.90万吨；外贸库存41.2万吨，较上周增加9.50万吨。北方四港玉米库存共计107.1万吨，周环比增加5.0万吨；当周北方四港下海量共计58.2万吨，周环比减少13.40万吨。

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320元/吨，截至本周四，山东玉米与玉米淀粉价差为 500 元/吨，环比上周降低 24 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2025-11-13,现货价:平均价:小麦报2484.5元/吨,现货价:玉米:平均价报2259.8元/吨,小麦-玉米价差报224.7元/吨。
- 2025年第46周, 本周木薯淀粉与玉米淀粉平均价差在440元/吨, 环比上周走扩118元/吨。

供应端：国产玉米售粮进度

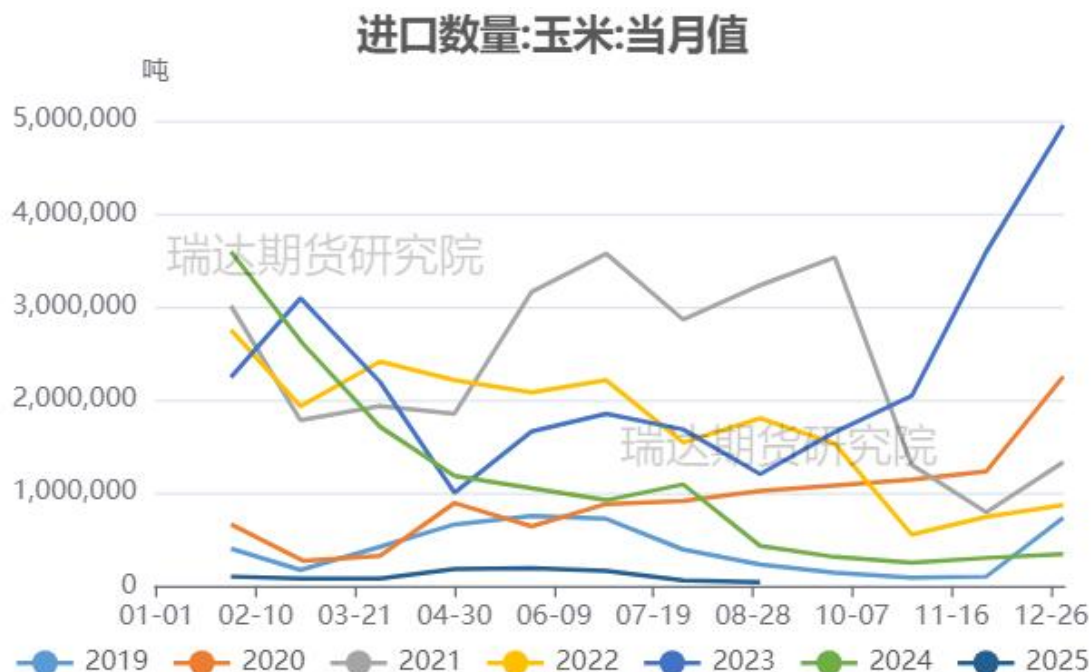
图18、主产区农户玉米售粮进度

| Mysteel主产区农户玉米售粮进度（截至11月13日） | | | | | |
|------------------------------|------------|-----------|----|------------|-----|
| 省份 | 2025/11/13 | 2025/11/6 | 变化 | 2024/11/14 | 同比 |
| 黑龙江 | 19% | 18% | 1% | 18% | 1% |
| 吉林 | 9% | 5% | 4% | 6% | 3% |
| 辽宁 | 51% | 50% | 1% | 43% | 8% |
| 内蒙古 | 14% | 13% | 1% | 14% | 0% |
| 河北 | 16% | 13% | 3% | 16% | 0% |
| 山东 | 19% | 16% | 3% | 19% | 0% |
| 河南 | 35% | 32% | 3% | 32% | 3% |
| 安徽 | 25% | 23% | 2% | 29% | -4% |
| 山西 | 18% | 16% | 2% | 22% | -4% |
| 陕西 | 17% | 15% | 2% | 18% | -1% |
| 甘肃 | 23% | 18% | 5% | 28% | -5% |
| 宁夏 | 28% | 25% | 3% | 22% | 6% |
| 新疆 | 85% | 80% | 5% | 85% | 0% |
| 总进度1 | 24% | 22% | 2% | 23% | 1% |
| 东北 | 19% | 18% | 1% | 17% | 2% |
| 华北 | 23% | 20% | 3% | 23% | 0% |
| 西北 | 46% | 42% | 4% | 43% | 3% |
| 总进度2 | 21% | 18% | 3% | 19% | 2% |

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9月玉米进口总量为56562.26吨，较上年同期313095.10吨减少256532.84吨，同比减少81.93%，较上月同期36157.71吨环比增加20404.55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

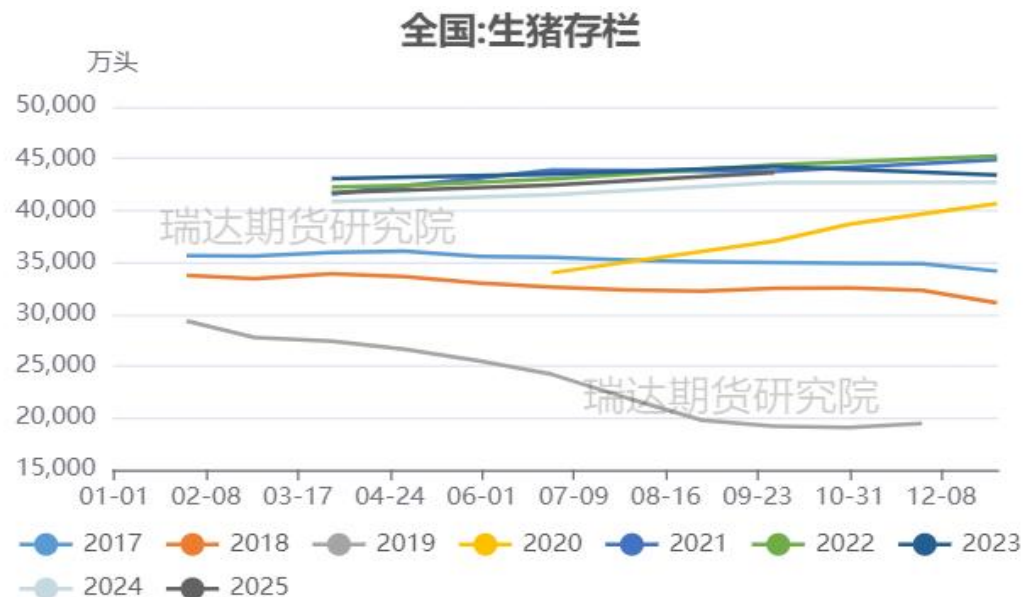


来源：我的农产品网

- 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11月13日，全国饲料企业平均库存25.61天，较上周增加0.73天，环比上涨2.93%，同比下跌12.11%。

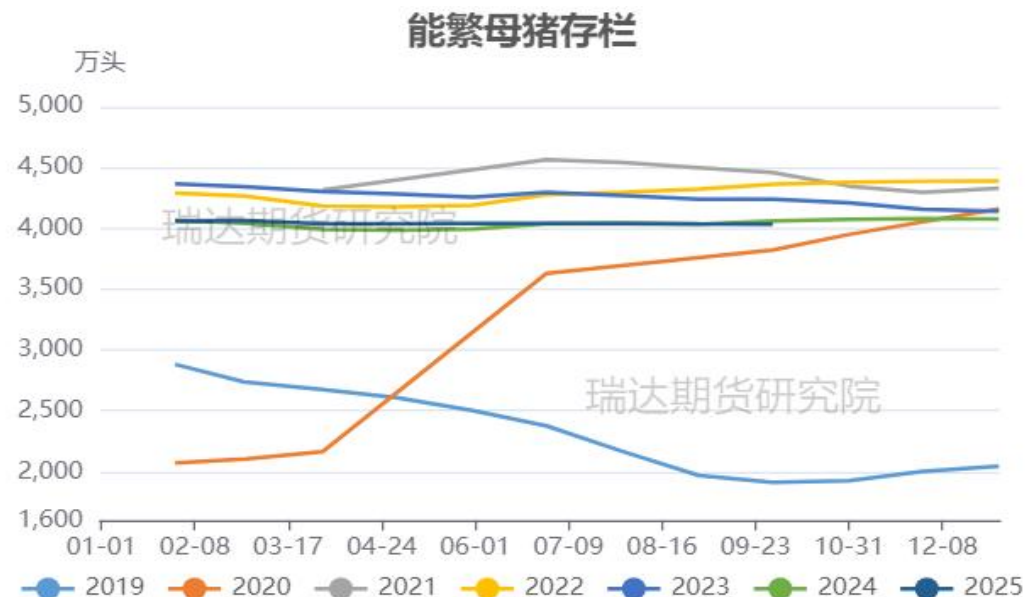
需求端：生猪和能繁母猪存栏变化情况

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%。其中，能繁母猪存栏4035万头，同比减少28万头，下降0.7%，环比减少9万头，略降0.2%。

需求端：养殖利润变化

图23、生猪养殖利润



来源: wind

➤ 截至2025-11-07,养殖利润:自繁自养生猪报-89.21元/头,养殖利润:外购仔猪报-175.54元/头。

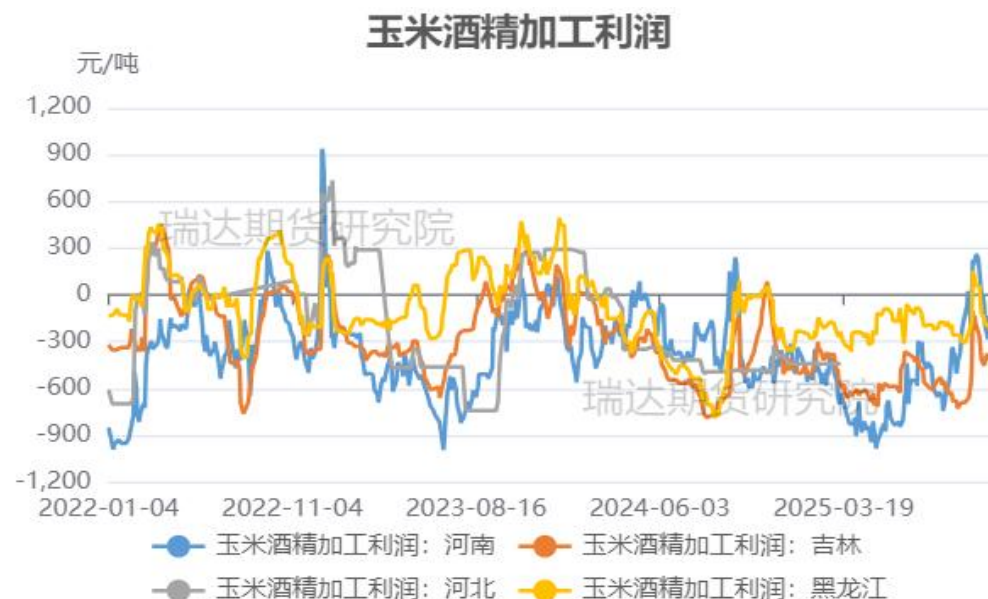
需求端：淀粉和酒精企业利润变化

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

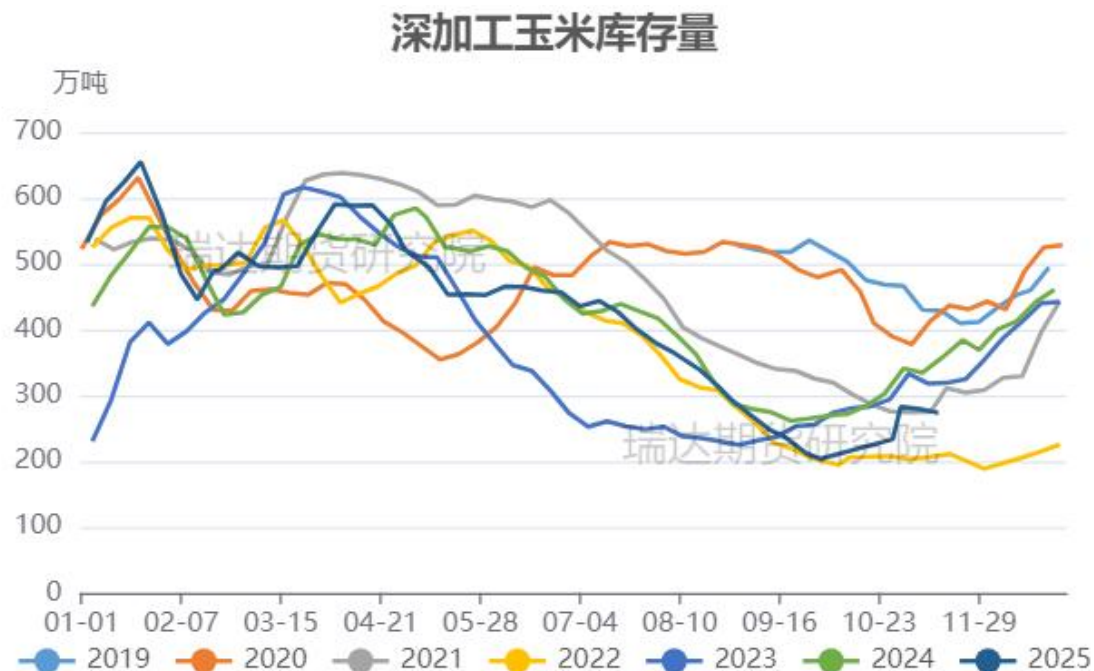


来源：我的农产品网

- 据我的农产品网显示，截至2025-11-13,玉米淀粉加工利润:吉林报38元/吨。
- 截至2025-11-13,玉米酒精加工利润：河南报-300元/吨,吉林报-569元/吨,黑龙江报-267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11月12日，全国12个地区96家主要玉米加工企业玉米库存总量273.5万吨，降幅2.15%。

「产业链情况-玉米淀粉」

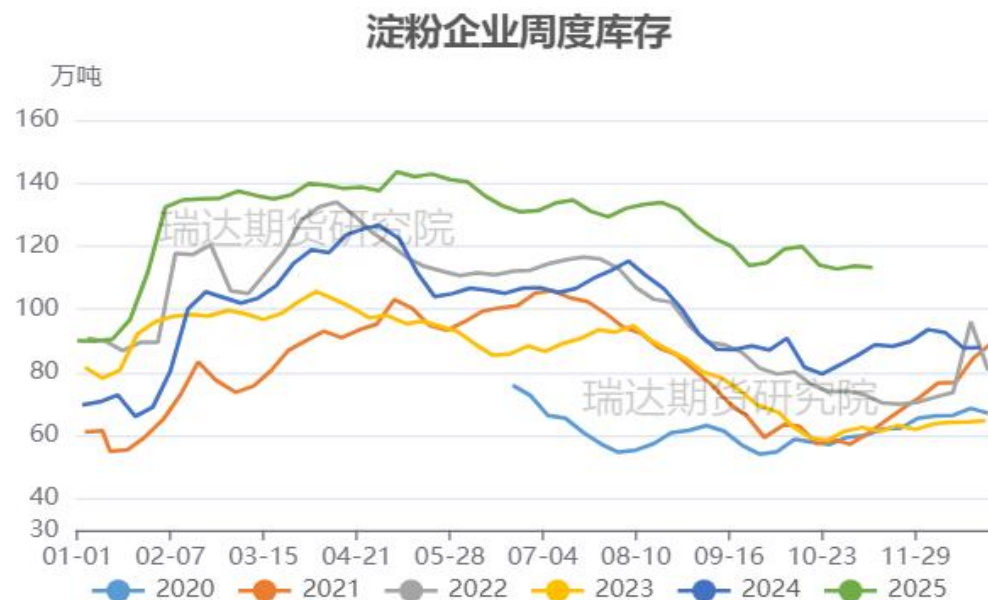
供应端：淀粉企业开机率及库存

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

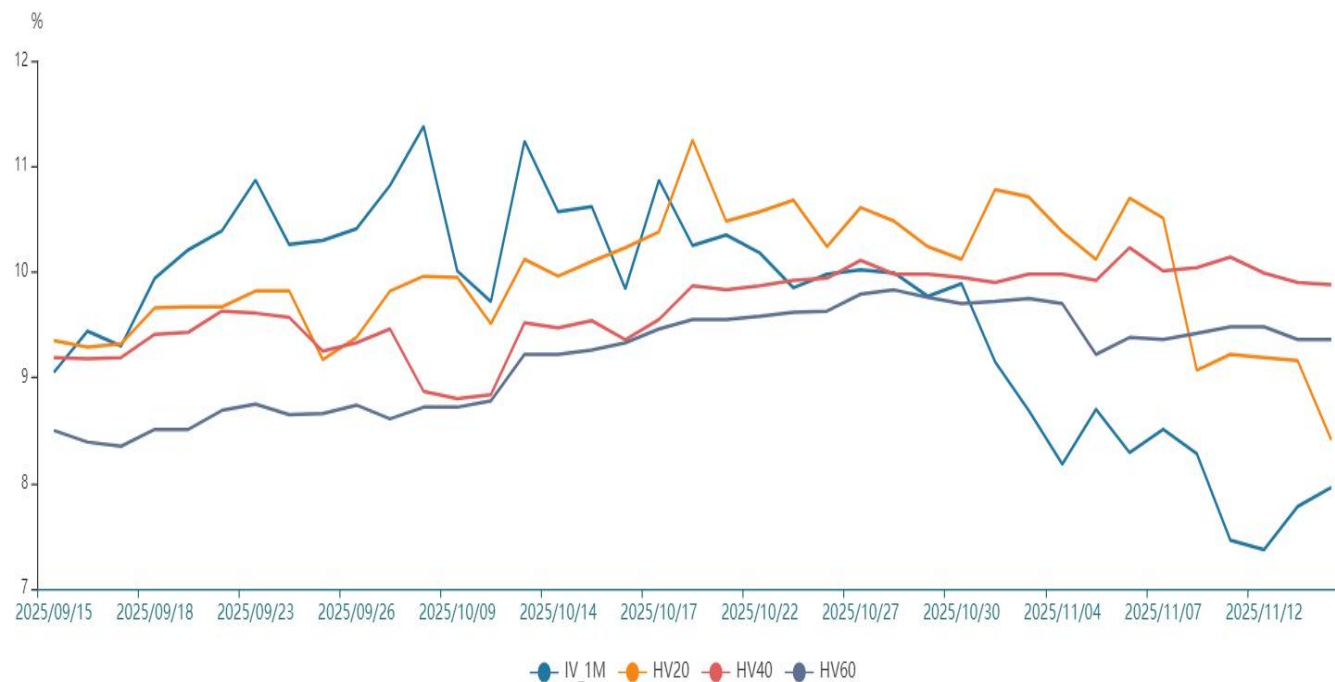


来源：我的农产品网

- 本周（2025年11月6日-11月12日）全国玉米加工总量为63.19万吨，较上周增加0.53万吨；周度全国玉米淀粉产量为32.84万吨，较上周产量增加0.37万吨；周度开机率为63.48%，较上周增加0.72%。
- 截至11月12日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量113.3万吨，较上周下降0.50万吨，周降幅0.44%，月增幅0.44%；年同比增幅27.59%。

波动率震荡回落

图29、隐含波动率变化



来源：wind

截至11月14日，玉米主力2601合约震荡收涨，对应期权隐含波动率为7.96%，较上周8.51%回落0.55%，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。