

玉米淀粉日报

2025 年 4 月 23 日

研究员：刘大勇

期货从业证号：

F03107370

投资咨询证号：

Z0018389

联系方式：

✉:liudayong\_qh@chinastock.com.cn

玉米淀粉日报

第一部分 数据

| 玉米&玉米淀粉数据日报 |      |      |           |        |         |          |        | 2025/4/23 |
|-------------|------|------|-----------|--------|---------|----------|--------|-----------|
| 期货盘面        |      |      |           |        |         |          |        |           |
| 期货          | 收盘价  | 涨跌   | 涨跌幅       | 成交量    | 增减幅     | 持仓量      | 增减幅    |           |
| C2601       | 2285 | -5   | -0.22%    | 10,047 | -22.16% | 50,913   | 3.44%  |           |
| C2505       | 2276 | -1   | -0.04%    | 98,227 | -43.03% | 327,110  | -9.32% |           |
| C2509       | 2342 | -5   | -0.21%    | 67,652 | -35.49% | 316,292  | 0.99%  |           |
| CS2601      | 2685 | 1    | 0.04%     | 369    | -8.21%  | 970      | 8.74%  |           |
| CS2505      | 2657 | -1   | -0.04%    | 21,562 | -11.06% | 28,358   | 4.53%  |           |
| CS2509      | 2751 | 0    | 0.00%     | 5,723  | -17.23% | 23,510   | 5.44%  |           |
| 现货与基差       |      |      |           |        |         |          |        |           |
| 玉米          | 青冈   | 嘉吉生化 | 诸城兴贸      | 寿光     | 锦州港     | 南通港      | 广东港口   |           |
| 今日报价        | 2060 | 2090 | 2366      | 2310   | 2230    | 2330     | 2320   |           |
| 涨跌          | 0    | 0    | 10        | -6     | 10      | 20       | 0      |           |
| 基差          | -216 | -186 | 90        | 34     | -46     | 54       | 44     |           |
| 淀粉          | 龙凤   | 中粮   | 嘉吉        | 玉峰     | 金玉米     | 诸城兴贸     | 恒仁工贸   |           |
| 今日报价        | 2750 | 2750 | 2700      | 2770   | 2950    | 2910     | 2770   |           |
| 涨跌          | 0    | 0    | 0         | 0      | 0       | 0        | 10     |           |
| 基差          | 93   | 93   | 43        | 113    | 293     | 253      | 113    |           |
| 价差          |      |      |           |        |         |          |        |           |
| 玉米跨期        | 价差   | 涨跌   | 淀粉跨期      | 价差     | 涨跌      | 跨品种      | 价差     | 涨跌        |
| C01-C05     | 9    | -4   | CS01-CS05 | 28     | 2       | CS09-C09 | 409    | 5         |
| C05-C09     | -66  | 4    | CS05-CS09 | -94    | -1      | CS01-C01 | 400    | 6         |
| C09-C01     | 57   | 0    | CS09-CS01 | 66     | -1      | CS05-C05 | 381    | 0         |

第二部分 行情研判

玉米：

美玉米回落，美玉米仍偏弱震荡。中国对美玉米加征 50%关税，配额内共计加 100%关税，对美国高粱共计 97%关税，国外玉米进口利润仍较低，7 月巴西进口价格

2201 元。今日北方港口平仓价上涨，基本 2230 元附近，东北玉米现货相对稳定。华北上量较低，玉米现货偏强，部分深加工由于亏损较大停机，东北玉米与华北玉米价差扩大。华北小麦价格稳定，基本在 2430 元/吨附近，小麦与玉米价差缩小，小麦陆续替代。国内养殖需求仍偏弱，下游饲料企业仍未集中备货，但供应量仍偏低，玉米现货短期仍会上涨。**进口谷物大幅减少，预计对现货利好，但玉米上涨后，糙米和玉米可能会提前拍卖，玉米有出货压力。**华北玉米贸易商库存仍较低，且 4 月下旬部分饲料企业备货，预计玉米仍会走强，东北玉米短期相对企稳。市场预期今年玉米减产，谷物进口减少，农户惜售。**预计华北玉米短期 2280 元/吨附近支撑较强，黑龙江 2050 元/吨附近有支撑，最近稻谷和玉米拍卖，关注贸易商出货节奏，中长期是玉米现货先涨到与小麦价差较低后，政策粮会拍卖。预计 4 月底之前，现货窄幅震荡。今日 07 玉米窄幅震荡，仍处于震荡区间，盘面升水现货缩小。**

#### 淀粉：

山东深加工到车辆增多，山东玉米相对偏强，山东地区淀粉基本在 2760 元附近，东北淀粉现货稳定。本周玉米淀粉**库存下降**，本周厂家库存为 138.7 万吨，较上周增加 0.4 万吨，月增幅 1.8%，年同比增幅 10.43%。目前淀粉价格主要看玉米价格和下游备货情况，过去几年副产品平均带来的收益基本在 600 元以上，今日山东副产品贡献在 560 元（黑龙江副产品 590 元），最近副产品价格相对偏强，但仍低于过去几年，玉米和淀粉的现货价差仍较高。华北玉米短期稳定，东北玉米相对稳定。**中长期由于淀粉需求偏弱，企业会长期处于亏损状态。**今日 07 淀粉高位震荡，仍升水现货，关注 05 淀粉接货和仓单逻辑，华北玉米短期仍偏强，且华北深加工亏损扩大，预计短期盘面 07 淀粉仍会窄幅震荡。

#### 【交易策略】

最近美国关税影响，天气影响，美玉米短期偏弱震荡。今日华北玉米上量增多，玉米现货稳定，东北玉米稳定，预计短期玉米相对稳定。华北小麦稳定，东北玉米与华北玉米价差扩大。随着 5 月后下游有补库需求，预计玉米仍有上涨空间。07 玉米今日高位震荡，短期玉米仍会震荡，期现价差缩小，后期政策影响较大，玉米会长时间震荡为主。

1.单边：国内 07 玉米仍会窄幅震荡，观望为主，回调短多思路。

2.套利：买现货空 07 玉米持有，07 玉米和淀粉价差逢低做扩，目前观望为主。

(以上观点仅供参考，不作为入市依据)

### 第三部分 玉米期权

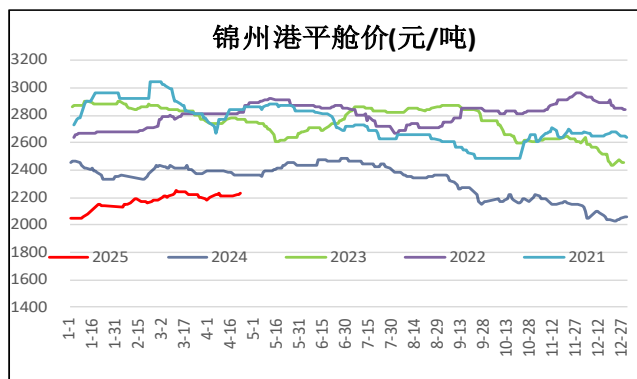
期权策略：有现货企业卖出玉米看涨期权持有(以上观点仅供参考，不作为入市依据)

| 日期        | 期权合约             | 标的物价格 | 收盘价   | 涨跌幅  | IV   | Delta | Gamma | Vega | Theta |
|-----------|------------------|-------|-------|------|------|-------|-------|------|-------|
| 2025/4/23 | C2509-P-2340.DCE | 2,342 | 46.00 | -6.5 | #N/A | #N/A  | #N/A  | #N/A | #N/A  |
| 2025/4/23 | C2507-P-2320.DCE | 2,324 | 31.50 | -8.0 | #N/A | #N/A  | #N/A  | #N/A | #N/A  |

### 第四部分 相关附图

图 1：各地区玉米现货价格

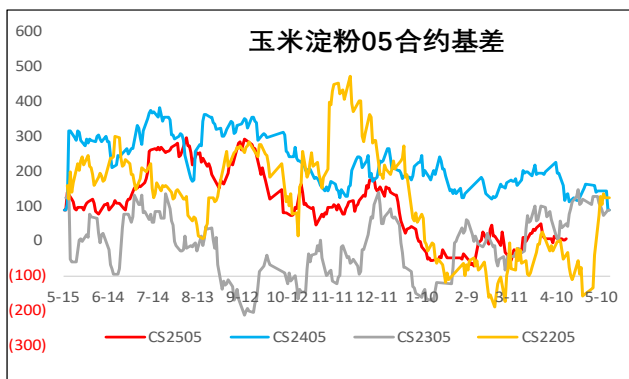
单位：元/吨



数据来源：银河期货、iFinD 资讯

图 2：玉米 05 合约基差

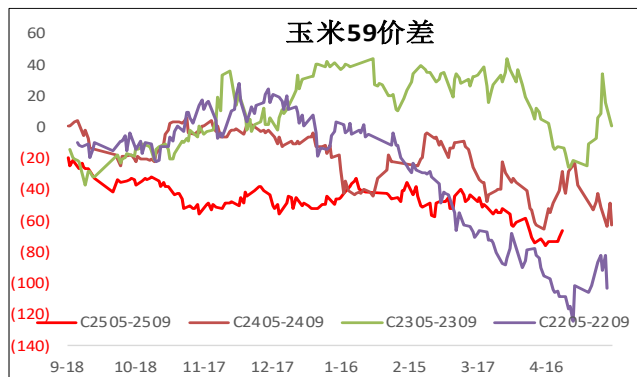
单位：元/吨



数据来源：银河期货，iFinD 资讯

图 3：玉米 5-9 价差

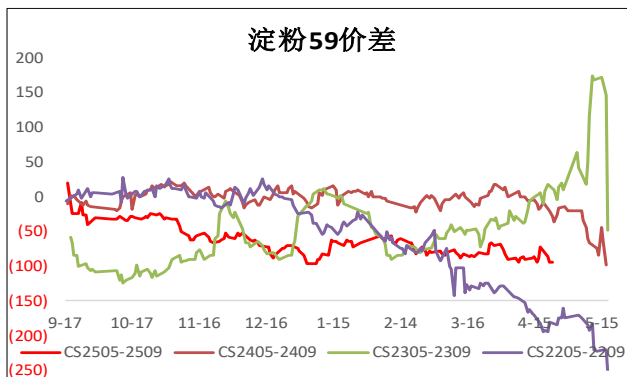
单位：元/吨



数据来源：银河期货、iFinD 资讯

图 4：玉米淀粉 5-9 价差

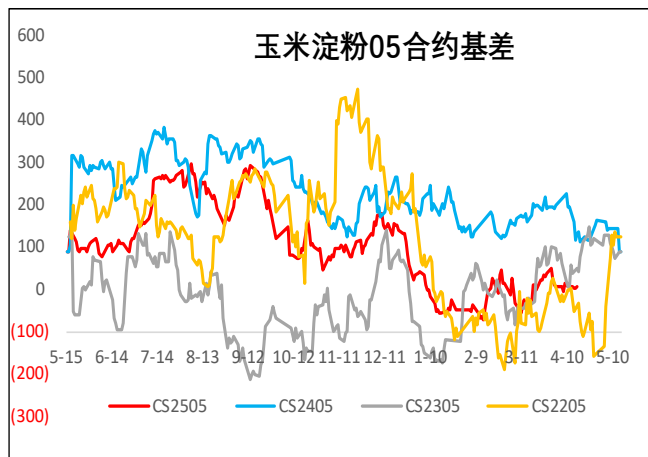
单位：元/吨



数据来源：银河期货、iFinD 资讯

图 5：玉米淀粉 05 合约基差

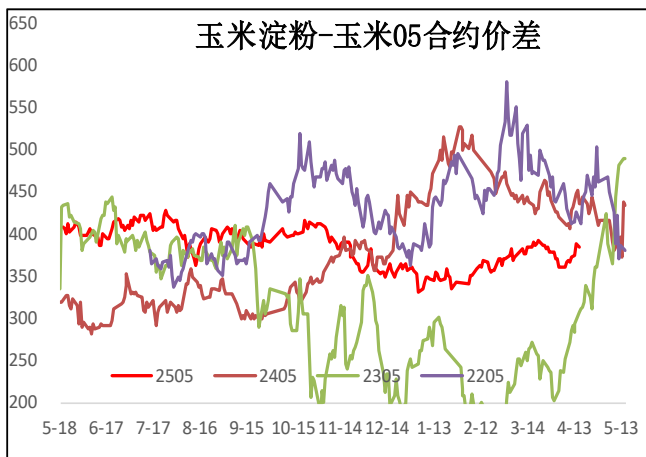
单位：元/吨



数据来源：银河期货、iFinD 资讯

图 6：玉米淀粉 05 合约价差

单位：元/吨



数据来源：银河期货、iFinD 资讯

## 作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的报酬。

## 免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

## 联系方式

### 银河期货有限公司 大宗商品研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号上海白玉兰广场 28 层

网址：[www.yhqh.com.cn](http://www.yhqh.com.cn)

电话：400-886-7799