

玉米淀粉日报

2025年3月4日

玉米淀粉日报

第一部分 数据

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

银河期货 玉米&玉米淀粉数据日报 2025/3/4								
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	2287	-9	-0.39%	3,511	39.27%	7,406	12.91%	
C2505	2310	-2	-0.09%	791,317	28.92%	1,390,413	-2.33%	
C2509	2355	-4	-0.17%	41,568	24.47%	141,591	3.06%	
CS2601	2696	1	0.04%	83	66.00%	405	5.47%	
CS2505	2692	5	0.19%	105,636	24.26%	160,443	-0.70%	
CS2509	2770	5	0.18%	2,672	45.30%	11,553	13.22%	
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	1965	2030	2306	2270	2210	2280	2300	
涨跌	0	0	0	10	20	0	0	
基差	-345	-280	-4	-40	-100	-30	-10	
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	2700	2680	2840	2900	2900	2780	
涨跌	0	0	0	0	0	0	0	
基差	58	8	-12	148	208	208	88	
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	-23	-7	CS01-CS05	4	-4	CS09-C09	415	9
C05-C09	-45	2	CS05-CS09	-78	0	CS01-C01	409	10
C09-C01	68	5	CS09-CS01	74	4	CS05-C05	382	7

第二部分 行情研判

玉米：

美玉米受关税及种植面积增加影响，美玉米继续下跌。中国对美玉米加 15% 关税，对美国高粱加 10% 关税，国外玉米进口利润扩大，7 月巴西进口价格 2043 元。今

日北方港口平仓价上涨，基本 2210 元附近，中储粮增加收购库点，深加工陆续收购，玉米现货会相对偏强。华北受降雪影响，上量减少，华北玉米价格继续上涨，东北玉米与华北玉米价差偏高。华北小麦价格稳定，基本在 2450 元/吨附近，小麦与玉米价差缩小。国内养殖需求仍偏弱，华北贸易商库存增加，玉米现货短期偏强。**中储粮增加收购库点，进口谷物大幅减少，预计对现货利好。**华北玉米最近持续反弹，预计短期仍偏强，东北玉米短期也上涨。市场预期今年玉米减产，谷物进口减少，农户惜售。预计华北新季玉米短期 2200 元/吨支撑较强，黑龙江 1950 元/吨附近有支撑，短期仍关注贸易商收购节奏，现货相对偏强。今日 05 玉米继续上涨，盘面升水现货仍较多，短期盘面会偏强震荡。

淀粉：

山东深加工到车辆减少，山东玉米上涨，山东地区淀粉基本在 2780 元附近，东北淀粉现货也偏强。本周玉米淀粉**库存略增**，本周厂家库存为 135.1 万吨，较上周增加 0.1 万吨，月增幅 20.95%，年同比增幅 30.22%。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 570 元（黑龙江副产品 630 元），最近副产品开始稳定，和过去持平，玉米和淀粉的现货价差仍较高。华北玉米预计短期仍会偏强，东北玉米相对偏强。今日 05 淀粉偏强震荡，淀粉现货仍有压力。

【交易策略】

美玉米回落，关税对美玉米存在利空。今日华北玉米上量减少，玉米现货继续上涨，东北玉米偏强，预计短期玉米相对偏强。华北小麦稳定，东北玉米与华北玉米价差扩大。短期仍会受中储粮增加收储消息影响及贸易商看涨情绪较浓，现货仍偏强，但 3 月初仍有卖粮，玉米现货可能有回调。目前仓单也较多，现货企业可以继续套保，05 玉米偏强震荡，短期玉米高位震荡，期现价差仍较大。

1.单边：国内 05 玉米仍会震荡。

2.套利：买现货空 05 玉米持有，05 玉米和淀粉价差逢低做扩。（以上观点仅供参考，不作为入市依据）

第三部分 玉米期权

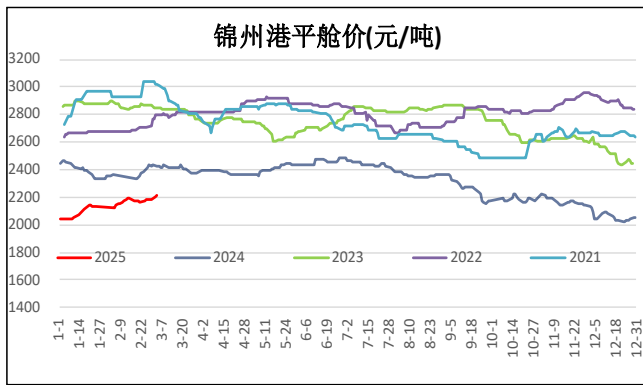
期权策略：有现货企业可以考虑卖出玉米看涨期权(以上观点仅供参考，不作为入市依据)

日期	期权合约	标的物价格	收盘价	涨跌幅	IV	Delta	Gamma	Vega	Theta
2025/3/4	C2505-P-2300.DCE	2,310	30.00	-6.5	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
2025/3/4	C2507-P-2320.DCE	2,339	46.00	-4.5	#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

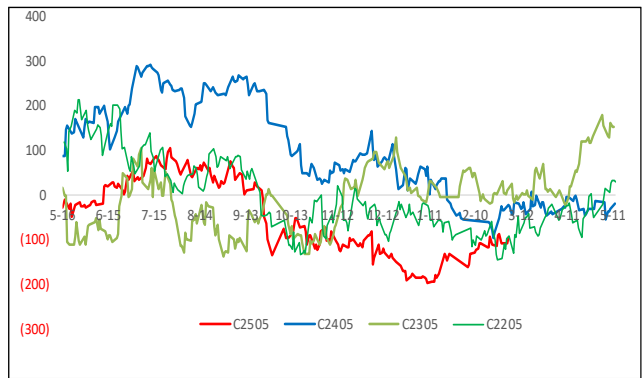
单位：元/吨



数据来源：银河期货、iFinD 资讯

图 2：玉米 05 合约基差

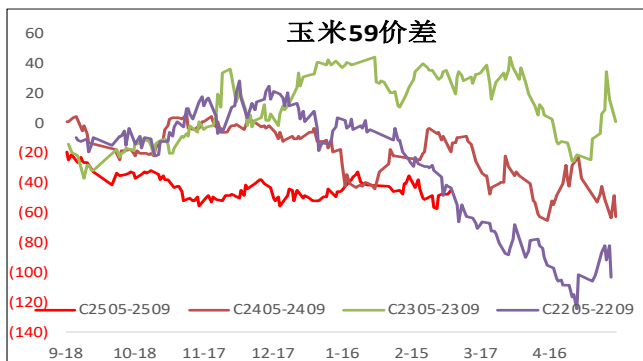
单位：元/吨



数据来源：银河期货，iFinD 资讯

图 3：玉米 5-9 价差

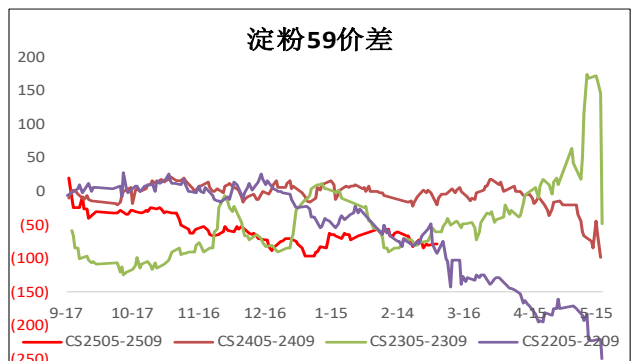
单位：元/吨



数据来源：银河期货、iFinD 资讯

图 4：玉米淀粉 5-9 价差

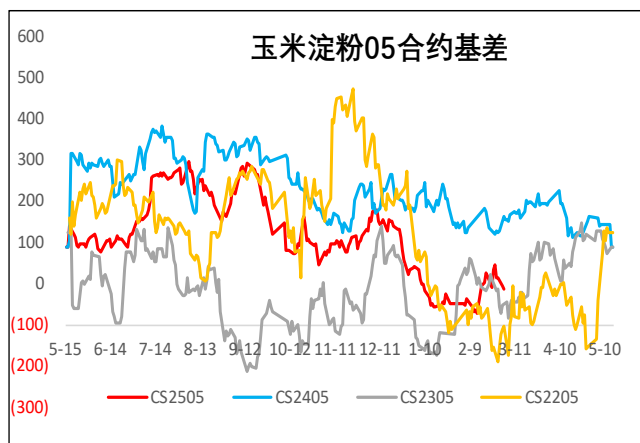
单位：元/吨



数据来源：银河期货、iFinD 资讯

图 5: 玉米淀粉 05 合约基差

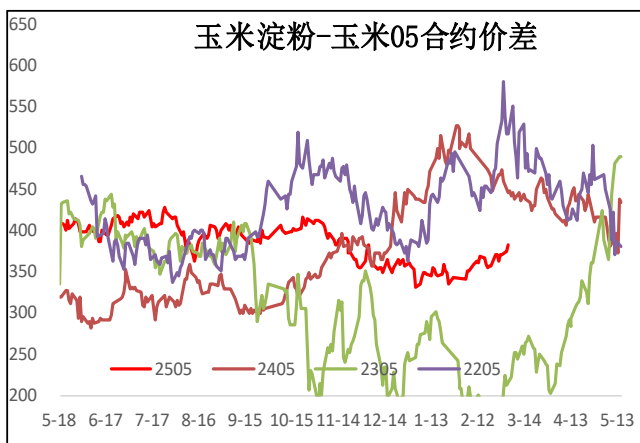
单位: 元/吨



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

电话：400-886-7799