

日报

玉米产业风险管理日报
2025/05/12

朱天择
(期货从业证号: F03143224)
投资咨询业务资格: 证监许可【2011】1290号

价格区间预测（月度）	当前波动率（20日滚动）	当前波动率历史百分位（3年）
2100-2500	6.48%	1.7%

source: 南华研究

行为导向	情景分析	现货敞口	策略推荐	套保工具	买卖方向	套保比例	建议入场区间
库存管理	饲料库存天数偏高，担心玉米价格下跌	多	为防止玉米价格下跌损失，做空玉米期货	C2509	空	25%	2100-2200
采购管理	玉米供应偏紧，进口节奏偏缓不确定性高	空	为防止玉米价格上涨抬高成本，做多玉米期货	C2509	多	50%	2500-2600

source: 南华研究

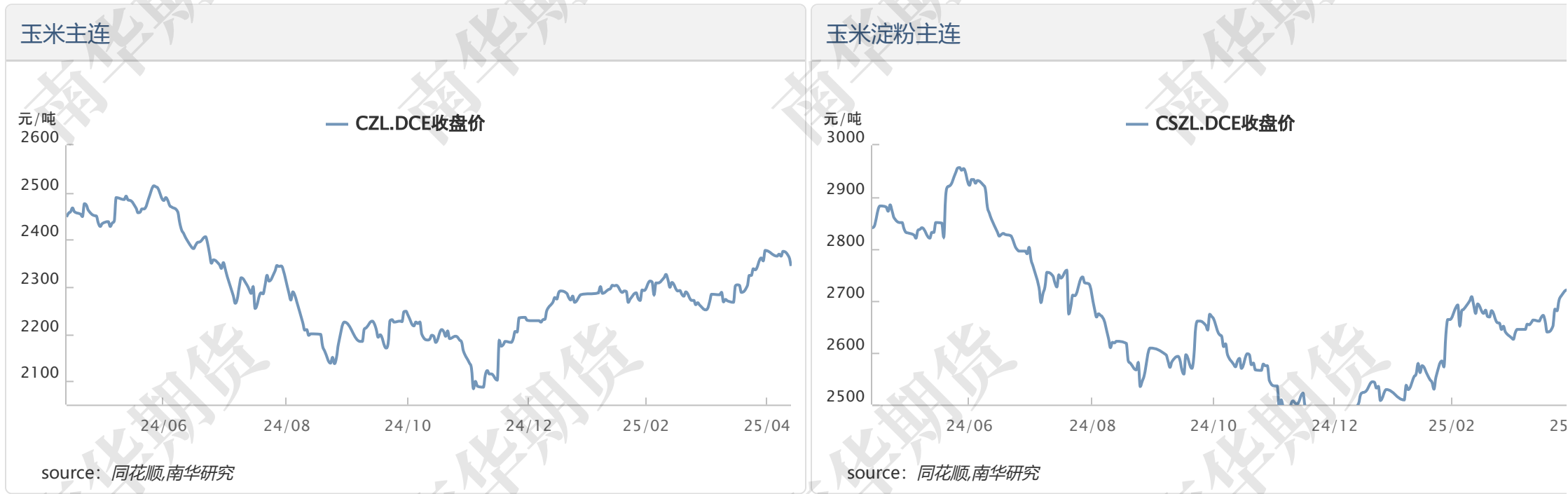
【核心矛盾】
玉米仍面临一定的供给压力，新粮上市前市场对于供应担忧不减，预计玉米维持偏强走势。

- 【利多解读】
- 玉米供应偏紧，华北地区贸易商惜售，深加工企业库存处于季节性低位。
 - 华北地区玉米深加工企业门前到车辆增加。
 - 河南西部、山西南部无有效降水，干热风天气对小麦灌浆有持续影响，华北小麦价格预计稳定。
 - 淀粉方面：淀粉糖提货量同期偏高，需求存在支撑。

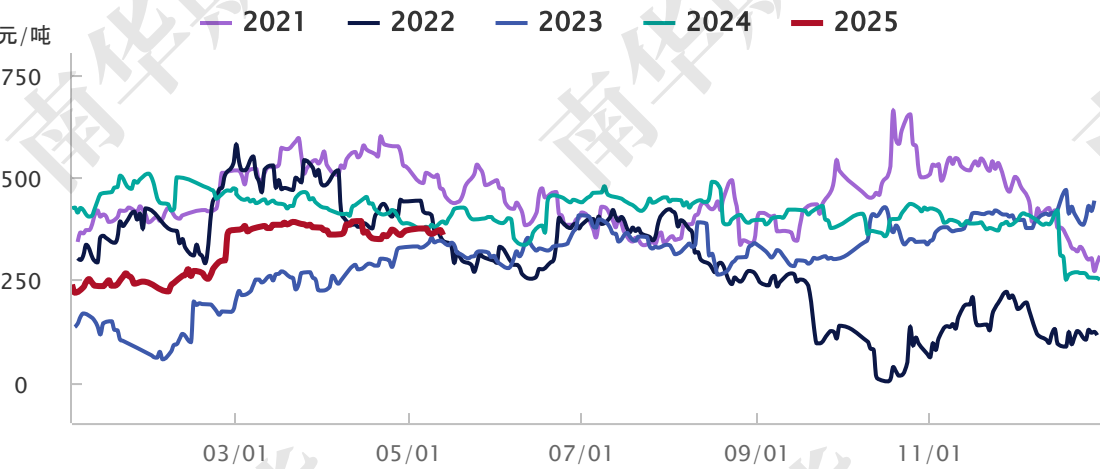
- 【利空解读】
- 美国玉米主产区近期气候温和，雨水较为充沛，播种进度在40%左右，有序推进。
 - 巴西二季玉米上市，抑制美国玉米需求。

玉米	价格&基差	今日涨跌	玉米淀粉	价格&基差	今日涨跌
锦州港	2320	0	山东	2900	0
蛇口港	2390	30	吉林	2750	0
哈尔滨	2160	0	黑龙江	2680	0
锦州港主连基差	-24	19	山东主连基差	196	31

玉米&淀粉月差	价格	今日涨跌	玉米&淀粉月差	价格	今日涨跌
玉米1-5月差	-57	-5	淀粉1-5月差	-3	-12
玉米5-9月差	-46	4	淀粉5-9月差	-91	10
玉米9-1月差	103	1	淀粉9-1月差	94	2



CS-C价差季节性



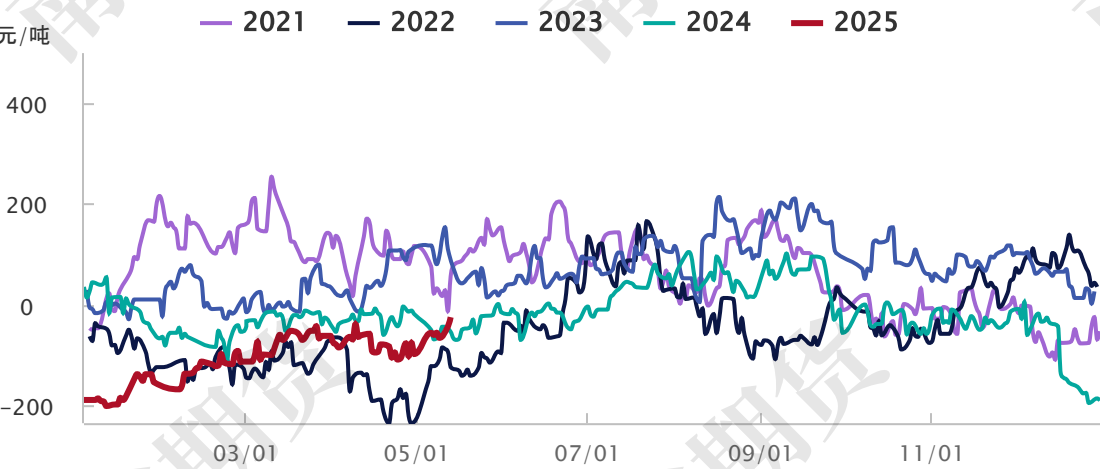
source: 同花顺,南华研究

小麦玉米价差



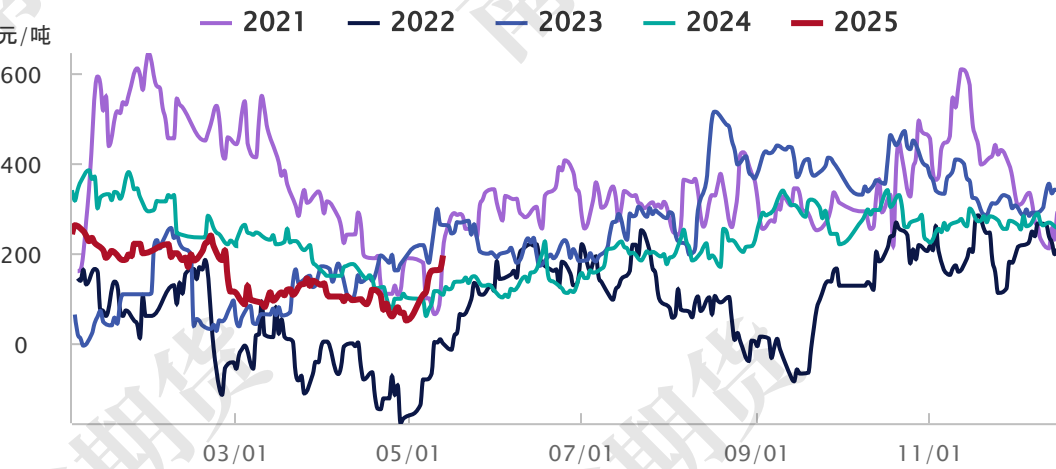
source: 南华研究

玉米锦州港主连基差季节性



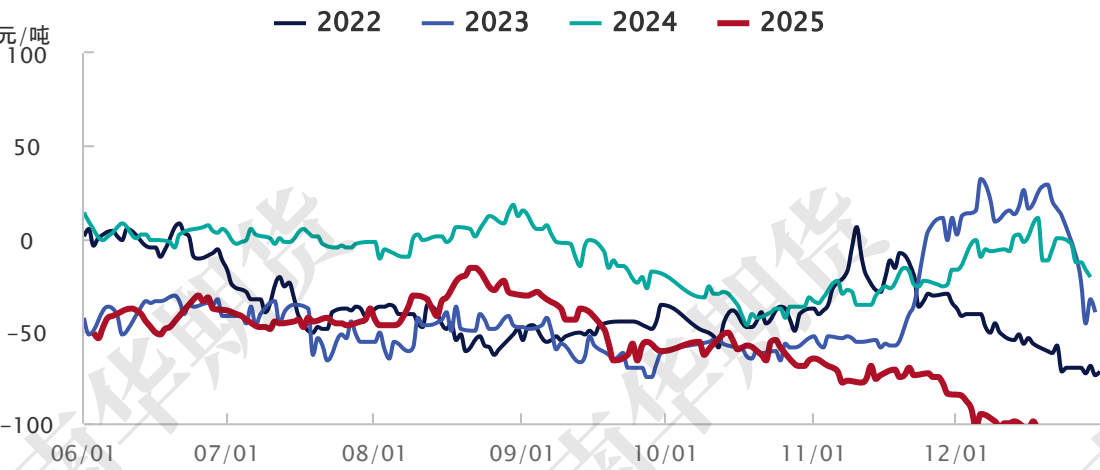
source: 同花顺,南华研究

玉米淀粉山东主连基差季节性



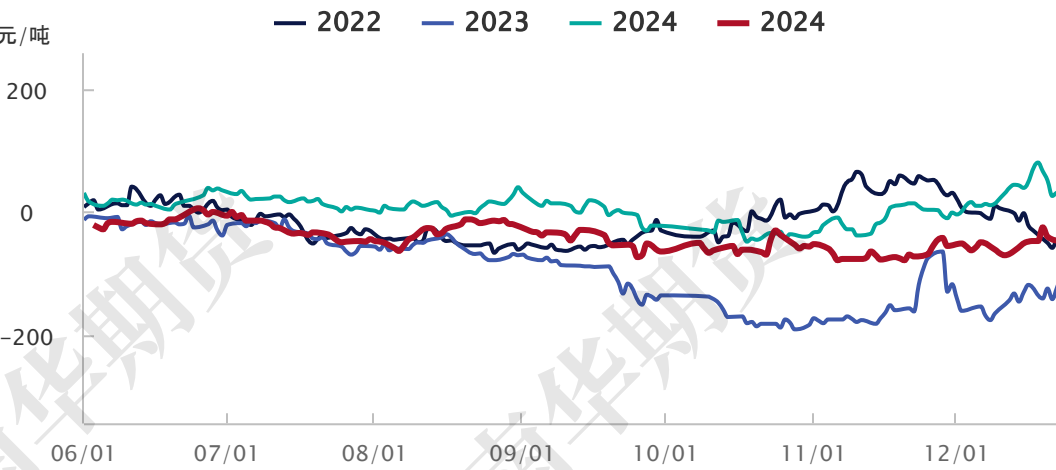
source: 同花顺,南华研究

玉米期货月差 (01-05) 季节性



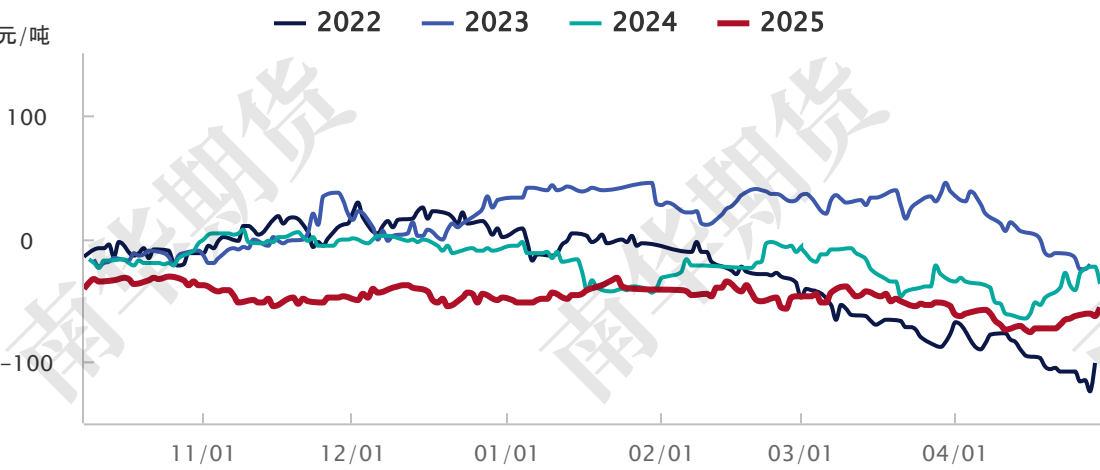
source: 同花顺,南华研究

淀粉期货月差 (01-05) 季节性



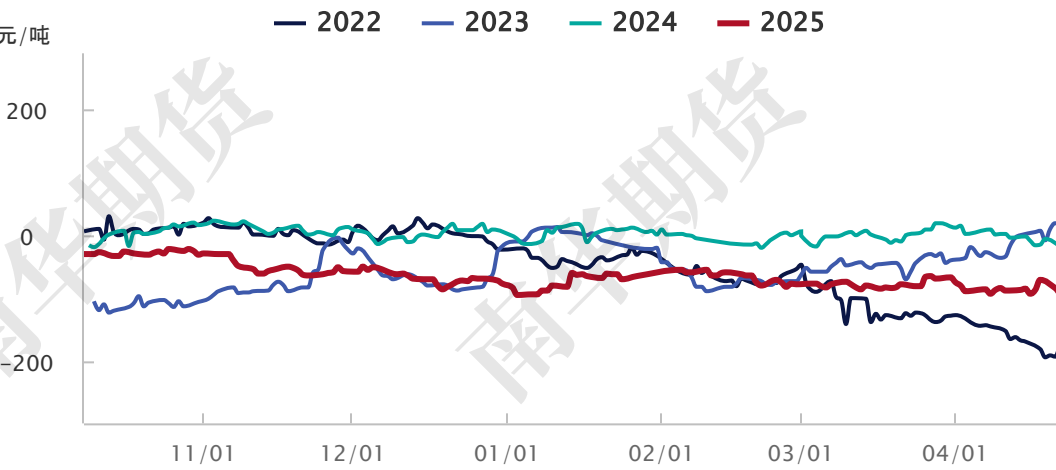
source: 同花顺,南华研究

玉米期货月差 (05-09) 季节性



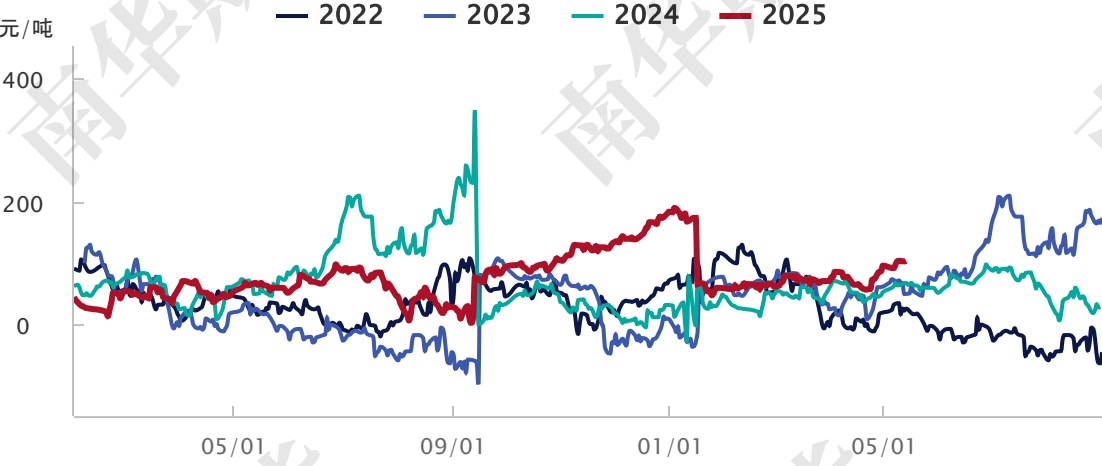
source: 同花顺,南华研究

淀粉期货月差 (05-09) 季节性

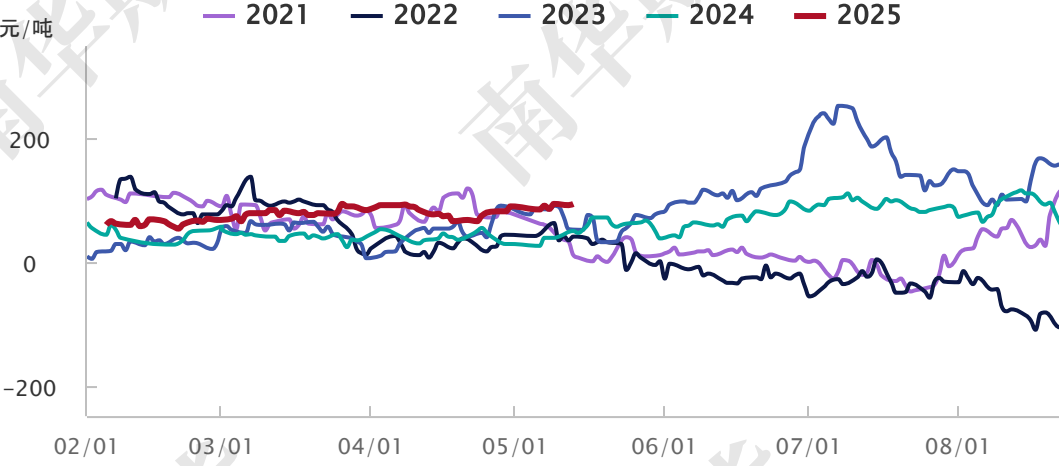


source: 同花顺,南华研究

玉米期货月差（09-01）季节性



淀粉期货月差（09-01）季节性



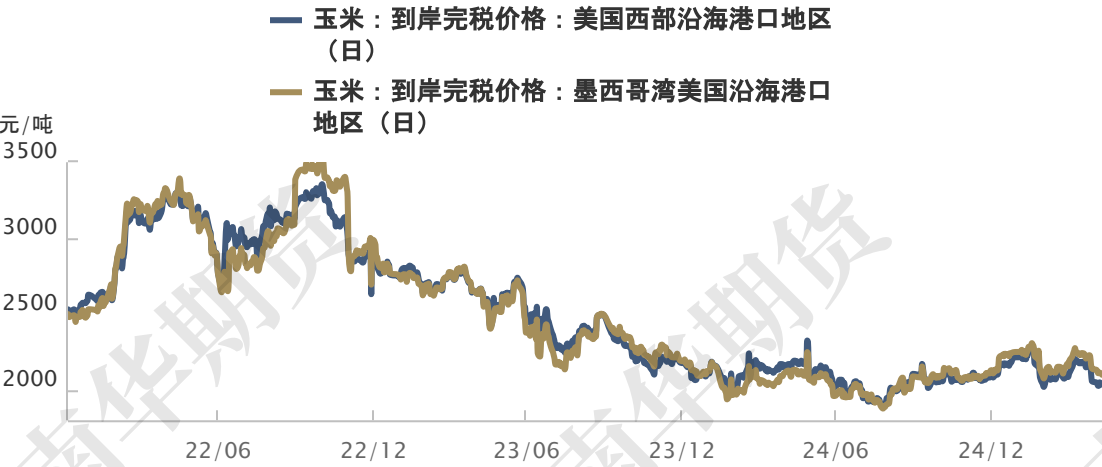
CBOT玉米主连



CBOT大豆玉米比价



美玉米进口价格



美玉米进口利润



免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址：浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦
邮编：310008
全国统一客服热线：400 8888 910
网址：www.nanhua.net
股票简称：南华期货
股票代码：603093

南华期货APP



南华期货公众号



南华点金公众号



Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富