

综合点评

玉米主力合约11月4日收盘2135元，下跌6元，跌幅0.28%，加权持仓量增加14411手，玉米期货投机度波动不大；当前华北地区天气好转有利于晾晒，农户售粮积极性下降，同时随着东北地区收购主体增加及库存普遍低位，玉米收购价格偏强。

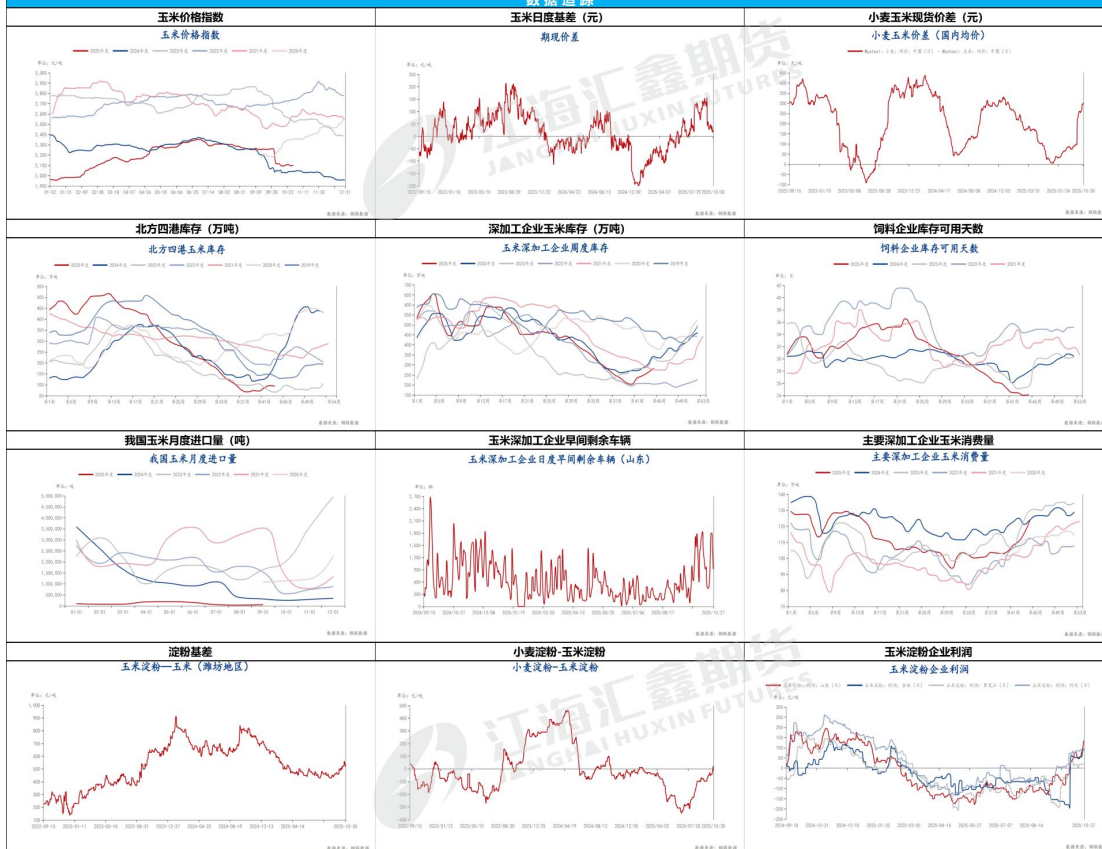
投资建议

11月4日，文华商品指数跌幅较大，主要由工业品带动。玉米方面，9月美国农业部供需报告显示玉米单产下调但种植面积增加，导致最终产量同比增长，总体看对国内玉米价格缺乏引导作用。山东河南等地前期出现历史罕见的连续降雨，玉米收获后不能备储存条件，农户惜售意愿较高，下游企业压价收购。华北地区天气好转后曾一度呈现农户惜售现象，导致东北及华北地区玉米收购价格连续上涨多日，但今年产粮省份没有交收，现阶段依旧是以粮商高峰期，期现价格同时承压。但当前玉米价格已处于成本区内，且目前深加工企业库存及饲料企业库存可用天数明显不足，有补库需求，叠加华北阴雨天气导致新粮质量参差不齐，未来玉米价格仍有上涨空间。统计近月合约在2050-2100区间内择机建立多单。

风险提示：天气扰动风险、地缘冲突风险、突发产业事件等

		重点数据			
指标	时间	前一期	当前期	变化	
玉米价格指数	2025/11/4	2110	2110	0	
玉米日度基差 (元)	2025/11/4	9	30	21	
玉米小麦现货价差 (元)	2025/11/4	305	302	-0.98%	
北方四港库存 (万吨)	2025/10/29	95.9	94.5	-1.46%	
深加工企业玉米库存 (万吨)	2025/10/30	262.2	282.7	7.82%	
饲料企业库存可用天数	2025/10/30	24.04	24.1	0.25%	
我国玉米月度进口量 (吨)	2025/10/20	36158	56562	56.43%	
玉米深加工企业早间剩余车辆	2025/11/4	628	648	3.18%	
主要深加工企业玉米消费量	2025/10/29	115.71	123.47	7.7%	
淀粉基差	2025/11/4	249	258	9	
小麦淀粉-玉米淀粉	2025/11/4	17.00	17.00	0	
玉米淀粉-玉米价差	2025/11/4	530	530	0	

数据追踪



资料来源: 钢联、卓创、同花顺及其他公开信息, 江海汇鑫期货整理

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变化。我们力求报告内容的客观、公正，但报告中的任何观点、结论和建议仅供参考，不构成操作建议。投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，由投资者自行承担结果。