



江海汇鑫期货——玉米日报 日期: 2025.11.13

务必阅读下方免责声明

投研中心: 王家允

投资咨询证号: Z0022672

综合点评

玉米主力合约11月12日收盘2177元, 上涨0元, 未有变动, 加权持仓量增加25779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(玉米深加工企业早间剩车辆维持低位), 同时随着东北地区收购主体增加及陈粮库存普遍低位, 玉米收购价格不同地区涨跌互现。

投资建议

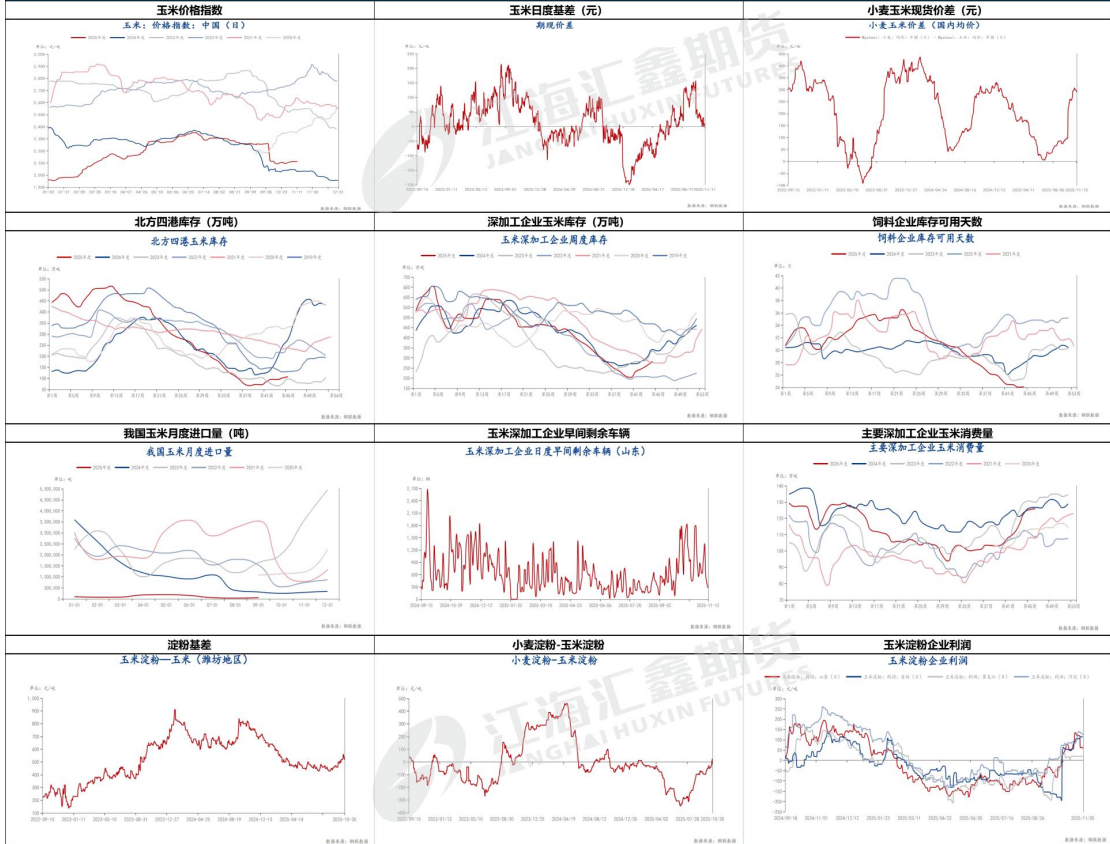
11月12日, 文华商品指数下跌, 农产品板块震荡。玉米方面, 9月美国农业部供需报告显示玉米单产下滑但种植面积增加, 导致最终产量同比增长, 总体看对国内玉米价格缺乏引导作用(由于美国政府停摆, 最新报告缺失)。山东河南等地前期出现历史罕见的连续降雨, 玉米收获后不具备储存条件, 农户售粮意愿较高, 下游企业压价收购。天气正常后, 华北地区农户正常售粮, 东北地区也并没有出现集中售粮的情况, 导致当前各省现货价格平稳运行。今年虽仍旧是丰产, 但当前玉米价格仅略高于成本区间, 且目前深加工企业库存及饲料企业库存可用天数明显不足, 有补库潜力, 叠加华北阴雨天气导致新粮质量参差不齐, 未来玉米价格仍有上涨空间。建议2100以下成本的玉米多单继续持有。

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	2025/11/12	2117	2121	4
玉米日度基差(元)	2025/11/12	3	13	10
玉米小麦现货价差(元)	2025/11/12	280	275	-1.79%
北方四港库存(万吨)	2025/11/12	102.1	107.1	4.90%
深加工企业玉米库存(万吨)	2025/11/6	282.7	279.5	-1.13%
饲料企业库存可用天数	2025/11/6	24.1	24.88	3.24%
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车辆	2025/11/12	345	282	-18.26%
主要深加工企业玉米消费量	2025/11/12	125.4	125.86	0.46%
淀粉基差	2025/11/12	213	214	1
小麦淀粉-玉米淀粉	2025/11/12	30.00	30.00	0
玉米淀粉-玉米价差	2025/11/12	530	510	-20

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。