



江海汇鑫期货——玉米日报 日期: 2025.11.17

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14日收盘2185元, 下跌1元, 加权持仓量减少21840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余车辆维持低位), 同时随着东北地区收购主体增加及陈粮库存普遍低位, 玉米收购价格出现全面上涨态势。

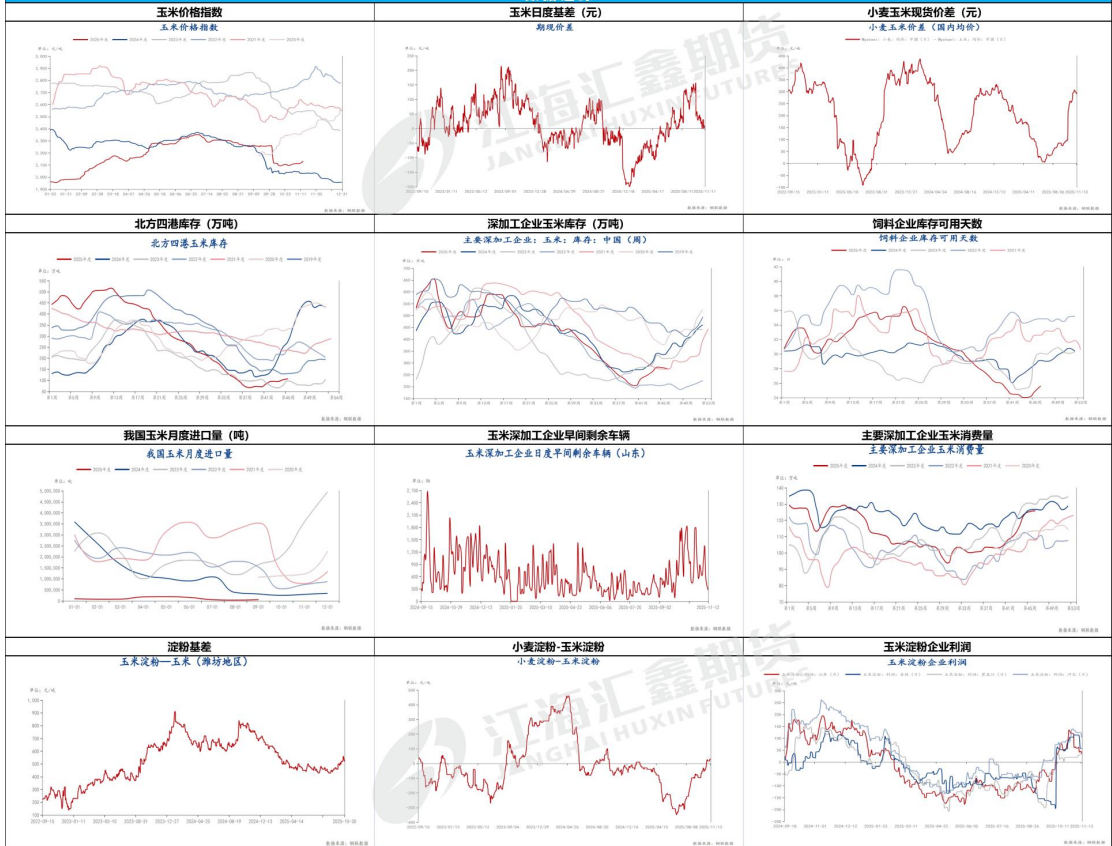
投资建议

11月14日, 文华商品指数跌幅较大, 农产品板块整体震荡。玉米方面, 11月15日凌晨公布美国最新农业报告, 单产微降(由186.7蒲式耳/英亩下调至186蒲式耳/英亩, 种植面积和收获面积不变, 总产量下降(产量为167.52亿蒲式耳, 较9月预估微降6200万蒲, 预期均值为165.57亿蒲式耳), 总供应和总需求略有调升, 期末库存预估升至21.54亿蒲。美农业部报告不及预期, 美玉米出现较大跌幅。国内方面, 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。今年里仍然是丰产, 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。玉米期货短期受美农业部报告影响或会出现回调, 建议多单适度减仓。

风险提示: 天气扰动风险、地缘冲突风险、突发产业事件等

指标		时间	重点数据		变化
			前一期	当前期	
玉米价格指数		2025/11/14	2126	2132	6
玉米日度基差(元)		2025/11/14	14	30	16
玉米小麦现货价差(元)		2025/11/14	272	267	-1.84%
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)		2025/11/13	279.5	273.5	-2.15%
饲料企业库存可用天数		2025/11/13	24.88	25.61	2.93%
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		2025/11/14	323	359	11.15%
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		2025/11/14	201	216	15
小麦淀粉-玉米淀粉		2025/11/14	30.00	23.00	-7
玉米淀粉-玉米价差		2025/11/14	510	530	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。