



江海汇鑫期货——玉米日报 日期: 2025.11.24

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21日收盘2195元, 上涨27元, 加权持仓量增加57930手, 玉米期货投机度波动不大; 前期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陈粮库存普遍低位, 玉米收购价格出现全面上涨态势。当前基层售粮进度缓慢, 会压制后续价格上涨空间。

投资建议

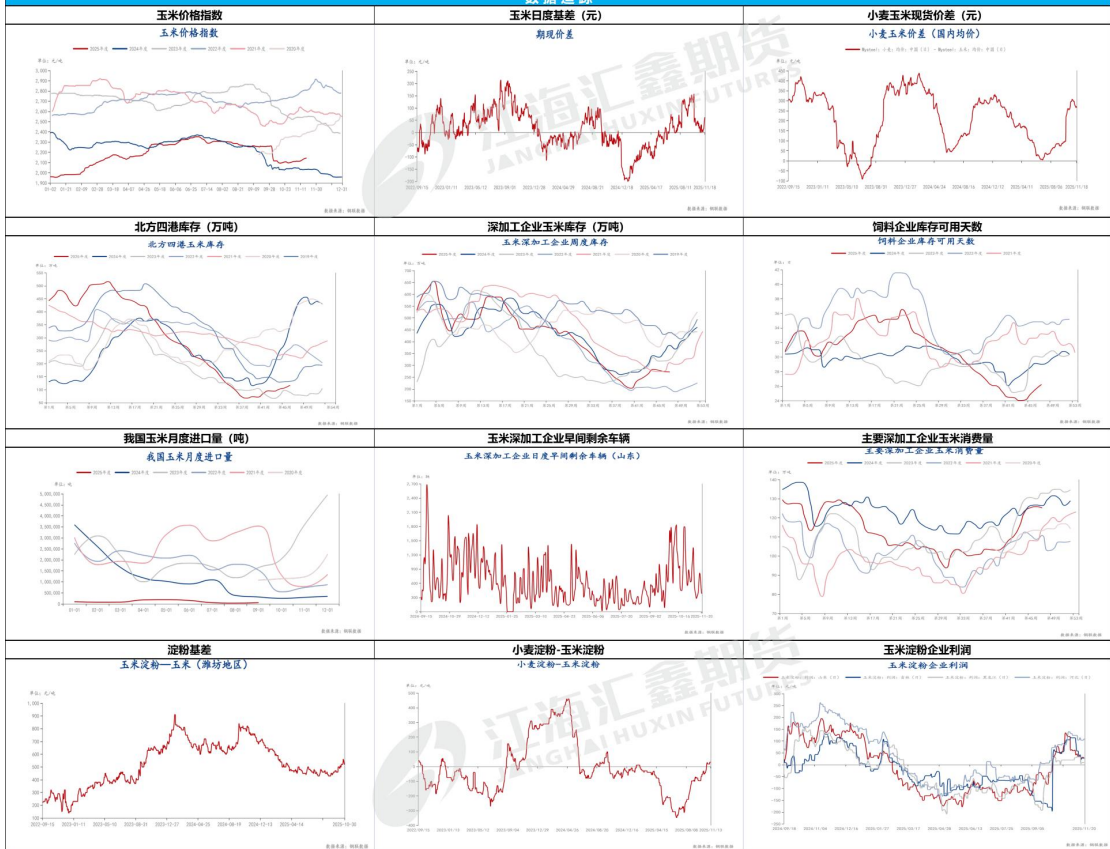
11月21日, 文华商品指数跌幅较大, 农产品板块亦是大幅下跌。玉米方面, 11月15日凌晨公布美国最新农业报告, 单产微降(由186.7蒲式耳/英亩下调至186蒲式耳/英亩, 市场预期单产预期均值为184蒲式耳/英亩), 种植面积和收获面积不变, 总产量下降(产量为167.52亿蒲式耳, 较9月预估微降6200万蒲, 预期均值为165.57亿蒲式耳), 总供应和总需求略有调升, 期末库存预估升至21.54亿蒲。美农业部报告不及预期, 美玉米出现较大跌幅。今年玉米虽仍是丰产, 但由于陈粮库存见底, 华北玉米质量参差不齐(导致东北地区现货价格坚挺), 且目前深加工企业库存及饲料企业库存可用天数明显不足, 有补库潜力, 未来玉米价格仍有上涨空间。但当前基层农户持货待涨心态浓厚, 大量玉米尚未上市, 会压制后续价格上涨空间, 我们建议多单在2190附近暂时适度减仓。

风险提示: 天气扰动风险、地缘冲突风险、突发产业事件等

重点数据

指标	时间	前一期	当前期	变化
玉米价格指数	2025/11/21	2145	2148	3
玉米日度基差 (元)	2025/11/21	52	25	-27
玉米小麦现货价差 (元)	2025/11/21	271	269	-0.74%
北方四港库存 (万吨)	2025/11/19	107.1	117	9.24%
深加工企业玉米库存 (万吨)	2025/11/20	273.5	272.7	-0.29%
饲料企业库存可用天数	2025/11/20	25.61	26.23	2.42%
我国玉米月度进口量 (吨)	2025/11/20	56562	359047	534.78%
玉米深加工企业早间剩余车辆	2025/11/21	381	318	-16.54%
主要深加工企业玉米消费量	2025/11/20	125.86	125.23	-0.63
淀粉基差	2025/11/21	253	218	-35
小麦淀粉-玉米淀粉	2025/11/21	23.00	3.00	-20
玉米淀粉-玉米价差	2025/11/21	530	550	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。