

综合点评

玉米主力合约11月24日收盘2220元，上涨25元（涨幅1.14%），加权持仓量增加60458手，玉米期货投机度近期上升明显。山东地区玉米深加工企业早间剩余车辆（可以表征农户售粮积极性）上升至1073车，较上一工作日的565车涨幅明显。

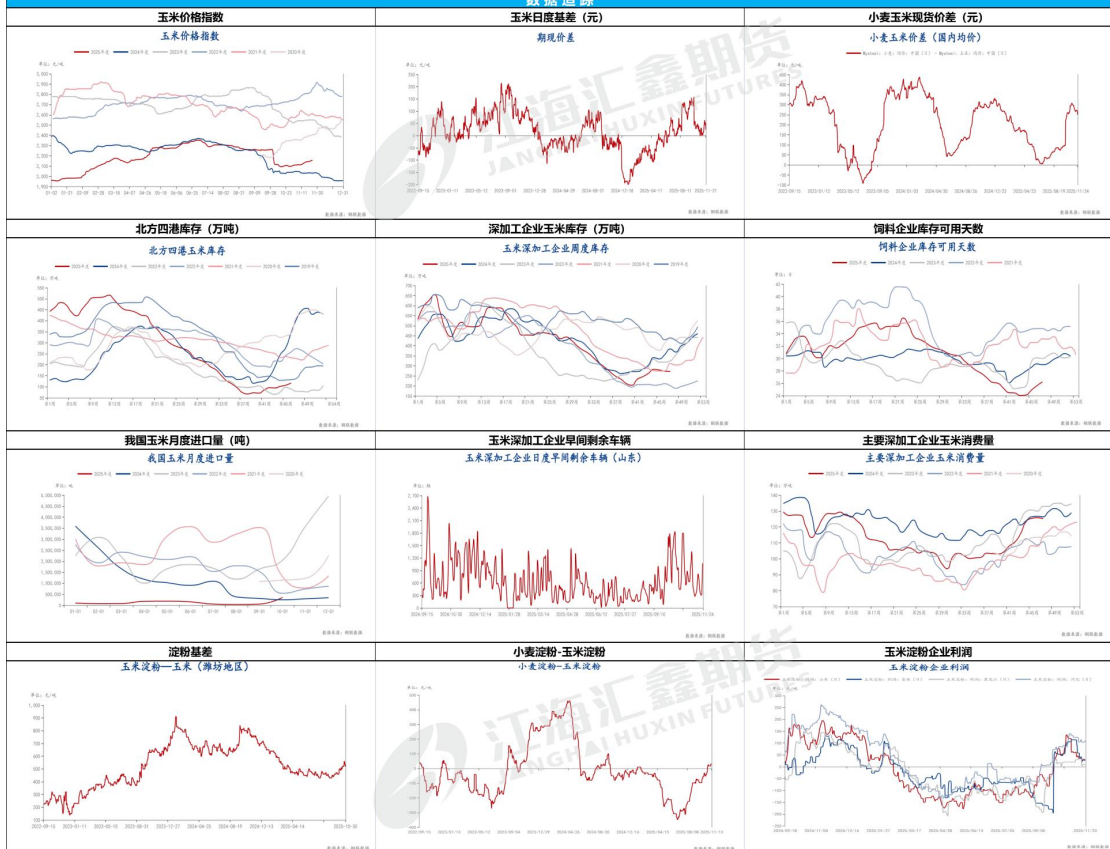
投资建议

11月24日，文华商品指数冲高回落，受玉米带动，农产品板块涨幅可观。玉米方面，11月15日凌晨公布美国最新农业报告，单产骤降（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月市场预期值620万蒲式耳，预期均值为165.57亿蒲式耳），总供应和需求略有平衡，期末库存预计升至21.54亿蒲式耳。美国农业部不及预期，玉米市场出现较大转变。今年玉米仍是丰产年，但由于后期库存较少，且目前深加工企业库存及饲料企业库存可用天数当前数据仍显示不足，存在继续补库预期，而前期华北地区“天好”转“地利”转“人和”，并且随着价格不断下跌，农户惜售情绪明显，同时东北产区收购主体增加，玉米收购价格出现全面上扬的态势。当前随着物流限制，东北粮源外运受阻，期货盘面反应积极。当前基层售粮进度偏慢，叠加今年丰收预期，一旦物流状况恢复，后续上粮积极性会带来显著放大，目前期货价格走势良好，但上行空间预期有限，可考虑逢高做空。

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	2025/11/24	2148	2158	10	
玉米日度基差 (元)	2025/11/22	52	25	-27	
玉米小麦现货价差 (元)	2025/11/24	269	250	7.06%	
北方四港库存 (万吨)	2025/11/19	107.1	117	9.34%	
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	2025/11/24	565	1073	89.91%	
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	2025/11/22	218	209	-9	
小麦淀粉-玉米淀粉	2025/11/24	3.00	-3.00	-6	
玉米淀粉-玉米价差	2025/11/24	550	540	-10	

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。