

综合点评

玉米主力合约11月25日收盘2242元，上涨22元（涨幅0.99%），加权持仓量增加98266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1153车，较上一工作日的1073车略有上涨。

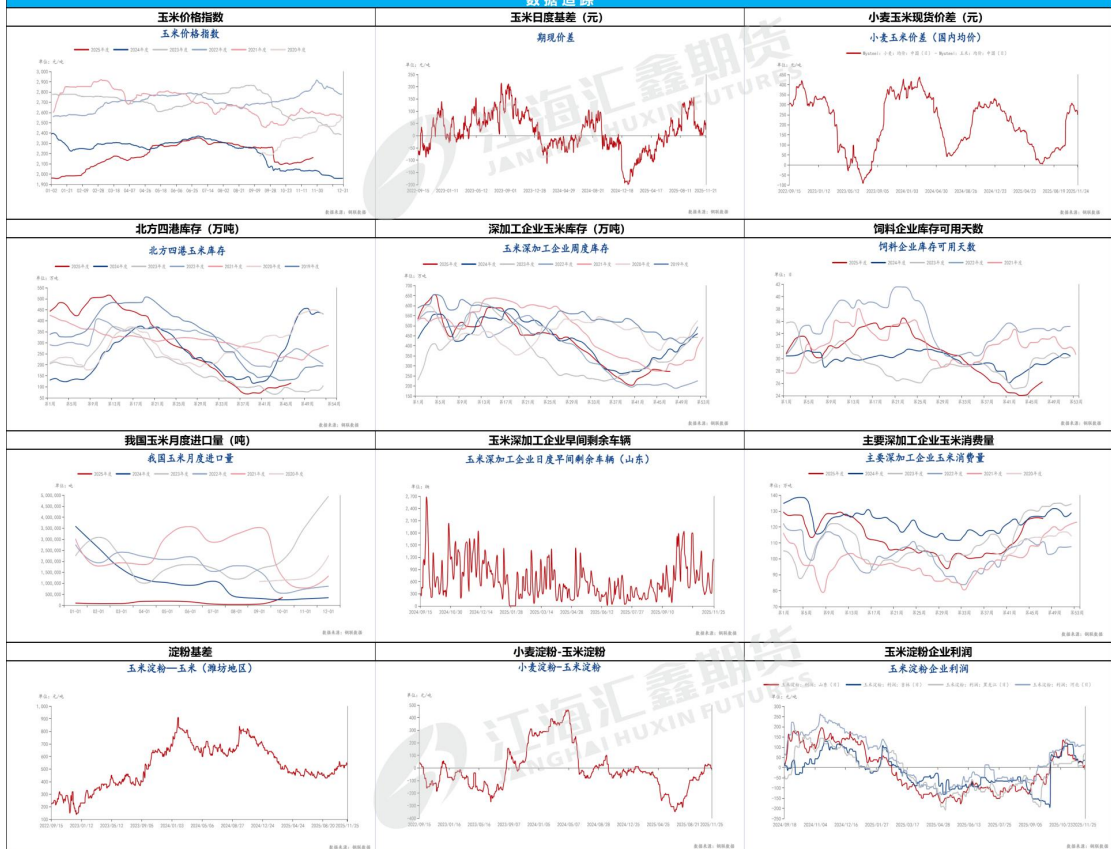
投资建议

11月25日，文华商品指数整体震荡，受玉米、苹果带动，农产品板块录得上涨。玉米方面，11月15日发震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），播种面积收获面积不变，总产量下降（产量为167.52亿蒲式耳，较9月预估值低6200万蒲），预期值为165.57亿蒲式耳），总供应和需求略有增长，期末库存维持于21.54亿蒲，美国农业部公告及预期，玉米主产区仍保持丰产，由于陈粮库存较少，且目前加工企业库存及饲料企业库存可用天数当前数据显示仍有不足，在继续维持库存，前周华北地区天气好转利于晾晒，且部分价格上涨，玉米收购销售转明，同时东北产区玉米库存增加，玉米收购价出现全面走高，当前随着物流顺畅，东北粮源外运受阻，期货盘面反应积极，但当前基差库存偏高（全国库存仅2亿左右），叠加加工成本上涨，一旦物流条件恢复，后续上规模销售会带来显著回调风险。目前期货价格走势良好，但上行空间预期有限，多单谨慎追涨。

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	2025/11/25	2158	2162	4	
玉米日度基差 (元)	2025/11/22	52	25	-27	
玉米小麦现货价差 (元)	2025/11/25	269	250	-7.06%	
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	2025/11/25	1073	1153	7.46%	
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	2025/11/25	-3.00	-4.00	-1	
玉米淀粉-玉米价差	2025/11/25	540	540	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。