

 江海汇鑫期货 JIANGHAI HUXIN FUTURES 务必阅读下方免责声明	江海汇鑫期货——玉米日报 日期: 2025.12.02																																																																		
	投研中心: 王家允	投资咨询证号: Z0022672																																																																	
综合点评																																																																			
玉米主力合约12月1日收盘2236元，下跌8元（跌幅0.36%），加权持仓量增加27399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车车辆（可以表征农户售粮积极性）略有上涨至964车。																																																																			
投资建议																																																																			
12月1日，文华商品指数涨幅较大，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，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显示仍有不足，存在继续补库空间。前期华北地区天气好转有利于晾晒，并且随着价格不断上涨，农户惜售情绪明显，同时东北地区收购主体增加，玉米收购价格出现全面上涨态势。当前随着物流限制，东北粮源外运受阻，期货盘面反应积极。但当前基层售粮进度偏慢（全国售粮仅2成左右），叠加今年丰收格局，一旦物流条件恢复，后续上粮规模恐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，多单可逢高适量减持。																																																																			
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																																																																			
<table><thead><tr><th>指标</th><th>时间</th><th>前一期</th><th>当前期</th><th>变化</th></tr></thead><tbody><tr><td>玉米价格指数</td><td>2025/12/1</td><td>2180</td><td>2186</td><td>6</td></tr><tr><td>玉米日度基差 (元)</td><td>2025/12/1</td><td>31</td><td>49</td><td>18</td></tr><tr><td>玉米小麦现货价差 (元)</td><td>2025/12/1</td><td>232</td><td>229</td><td>-1.29%</td></tr><tr><td>北方四港库存 (万吨)</td><td>2025/11/26</td><td>117</td><td>115.6</td><td>-1.20%</td></tr><tr><td>深加工企业玉米库存 (万吨)</td><td>2025/11/27</td><td>272.7</td><td>269.8</td><td>-1.06%</td></tr><tr><td>饲料企业库存可用天数</td><td>2025/11/27</td><td>26.23</td><td>27.83</td><td>6.10%</td></tr><tr><td>我国玉米月度进口量 (吨)</td><td>2025/11/20</td><td>56562</td><td>359047</td><td>534.78%</td></tr><tr><td>玉米深加工企业早间剩车车辆</td><td>2025/12/1</td><td>819</td><td>964</td><td>17.70%</td></tr><tr><td>主要深加工企业玉米消费量</td><td>2025/11/26</td><td>125.23</td><td>129.07</td><td>3.84</td></tr><tr><td>淀粉基差</td><td>2025/12/1</td><td>176</td><td>202</td><td>26</td></tr><tr><td>小麦淀粉-玉米淀粉</td><td>2025/12/1</td><td>4.00</td><td>14.00</td><td>10</td></tr><tr><td>玉米淀粉-玉米价差</td><td>2025/12/1</td><td>530</td><td>520</td><td>-10</td></tr></tbody></table>	指标	时间	前一期	当前期	变化	玉米价格指数	2025/12/1	2180	2186	6	玉米日度基差 (元)	2025/12/1	31	49	18	玉米小麦现货价差 (元)	2025/12/1	232	229	-1.29%	北方四港库存 (万吨)	2025/11/26	117	115.6	-1.20%	深加工企业玉米库存 (万吨)	2025/11/27	272.7	269.8	-1.06%	饲料企业库存可用天数	2025/11/27	26.23	27.83	6.10%	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车车辆	2025/12/1	819	964	17.70%	主要深加工企业玉米消费量	2025/11/26	125.23	129.07	3.84	淀粉基差	2025/12/1	176	202	26	小麦淀粉-玉米淀粉	2025/12/1	4.00	14.00	10	玉米淀粉-玉米价差	2025/12/1	530	520	-10		
指标	时间	前一期	当前期	变化																																																															
玉米价格指数	2025/12/1	2180	2186	6																																																															
玉米日度基差 (元)	2025/12/1	31	49	18																																																															
玉米小麦现货价差 (元)	2025/12/1	232	229	-1.29%																																																															
北方四港库存 (万吨)	2025/11/26	117	115.6	-1.20%																																																															
深加工企业玉米库存 (万吨)	2025/11/27	272.7	269.8	-1.06%																																																															
饲料企业库存可用天数	2025/11/27	26.23	27.83	6.10%																																																															
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车车辆	2025/12/1	819	964	17.70%																																																															
主要深加工企业玉米消费量	2025/11/26	125.23	129.07	3.84																																																															
淀粉基差	2025/12/1	176	202	26																																																															
小麦淀粉-玉米淀粉	2025/12/1	4.00	14.00	10																																																															
玉米淀粉-玉米价差	2025/12/1	530	520	-10																																																															
数据追踪																																																																			
玉米价格指数 玉米价格指数 单位: 元/吨 时间: 2023/1/12 - 2025/11/27	玉米日度基差 (元) 期现价差 单位: 元/吨 时间: 2023/1/12 - 2025/11/27	小麦玉米现货价差 (元) 小麦玉米价差 (国内均价) 单位: 元/吨 时间: 2023/1/12 - 2025/11/27																																																																	
北方四港库存 (万吨) 北方四港玉米库存 单位: 万吨 时间: 2023/1/12 - 2025/11/27	深加工企业玉米库存 (万吨) 玉米深加工企业周度库存 单位: 万吨 时间: 2023/1/12 - 2025/11/27	饲料企业库存可用天数 饲料企业库存可用天数 单位: 天 时间: 2023/1/12 - 2025/11/27																																																																	
我国玉米月度进口量 (吨) 我国玉米月度进口量 单位: 吨 时间: 2023/1/12 - 2025/11/27	玉米深加工企业早间剩车车辆 玉米深加工企业日度早间剩车车辆 (山东) 单位: 车 时间: 2023/1/12 - 2025/11/27	主要深加工企业玉米消费量 主要深加工企业玉米消费量 单位: 万吨 时间: 2023/1/12 - 2025/11/27																																																																	
淀粉基差 玉米淀粉—玉米 (潍坊地区) 单位: 元/吨 时间: 2023/1/12 - 2025/11/27	小麦淀粉-玉米淀粉 小麦淀粉-玉米淀粉 单位: 元/吨 时间: 2023/1/12 - 2025/11/27	玉米淀粉企业利润 玉米淀粉企业利润 单位: 元/吨 时间: 2023/1/12 - 2025/11/27																																																																	
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。																																																																			