

综合点评

玉米主力合约9月25日收盘2165元，上涨1元，涨幅0.05%，加权持仓量增加14946手，投机度没有明显变化；淀粉主力合约9月25日收盘2475元，上涨5元，涨幅0.2%，加权持仓量减少12938手，做空资金流出明显；周一大跌后，玉米及淀粉期货连续三天反弹，今日反弹幅度收窄，今日国内玉米现货价格指数上涨。

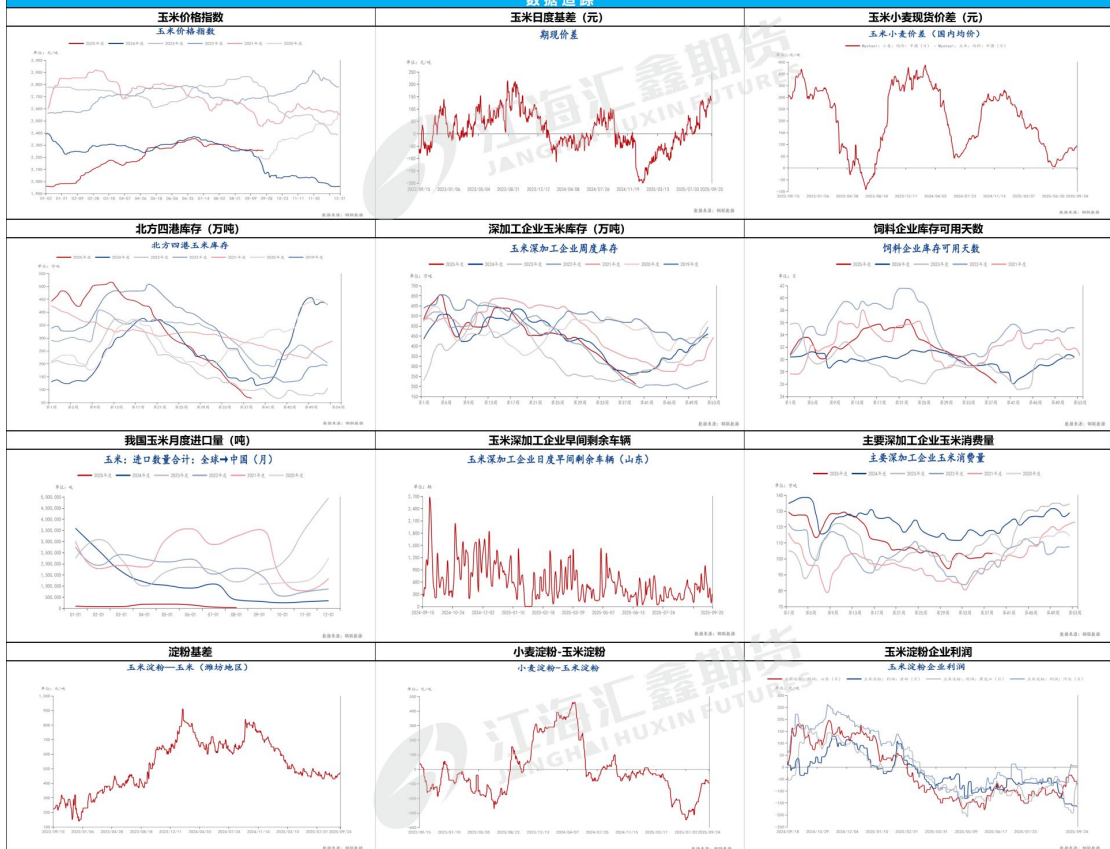
投资建议

9月25日，文华商品指数大幅上涨，农产品板块涨幅较大。宏观方面，9月25日股市分化严重，创业板一度涨超2.5%，商品市场对股市脱敏明显，以自身基本面逻辑为主；9月24日，六部门联合印发《建材行业稳增长工作方案（2025—2026年）》，受此消息影响，玻璃期货一度涨超8%，并带动高品级市场快速走强。在基本面，最新美国需求报告显示玉米深加工和饲料用粮增加，导致最终产量同比增长，总体看国内玉米价格仍将持续上行。国内粮源库存较低，玉米深加工企业的新粮上中期价格高收稳价，但在玉米平背景气度收跌价下跌带动下，同时深加工及饲料需求疲软，从而在压制价格向上空间。当前玉米期货贴水幅度较大，集港成本支撑行情，预计期价也难以大幅下跌。总体而言，玉米及玉米淀粉期货缺乏一致性市场预期，期价仍将预计处于底部震荡，建议玉米集团在成本2050-2100区间内建立玉米期货头寸。

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	前一周	当前周	变化	
玉米价格指数	2025/9/25	2256	2259	3	
玉米日度基差 (元)	2025/9/25	136	135	-1	
玉米小麦现货价差 (元)	2025/9/25	93	94	1.08%	
北方四港库存 (万吨)	2025/9/24	72.9	67.5	7.41%	
深加工企业玉米库存 (万吨)	2025/9/25	234	211.8	9.49%	
饲料企业库存可用天数	2025/9/18	26.91	26.16	2.79%	
我国玉米月度进口量 (吨)	2025/9/22	55751	36158	35.14%	
玉米深加工企业早间剩余车辆	2025/9/25	85	300	252.94%	
主要深加工企业玉米消费量	2025/9/24	103.3	103.1	-0.2	
淀粉基差	2025/9/25	272	265	-7	
小麦淀粉-玉米淀粉	2025/9/25	-97.00	-97.00	0	
玉米淀粉-玉米价差	2025/9/25	470	460	-10	

数据追踪



资料来源：钢铁、卓创、同花顺及其他公开信息，江海汇鑫出具整理