

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10月20日收盘2138元，上涨21元，涨幅0.99%，加权持仓量增加23972手，玉米期货投机度波动不大；淀粉主力合约10月20日收盘2380元，上涨6元，涨幅0.25%，加权持仓量减少415手，淀粉期货投机度波动不大；当前华北地区天气好转有利于晾晒，农户售粮积极性下降导致现货收购价反弹，同时东北地区因雨雪天气影响也导致收购价格上涨。

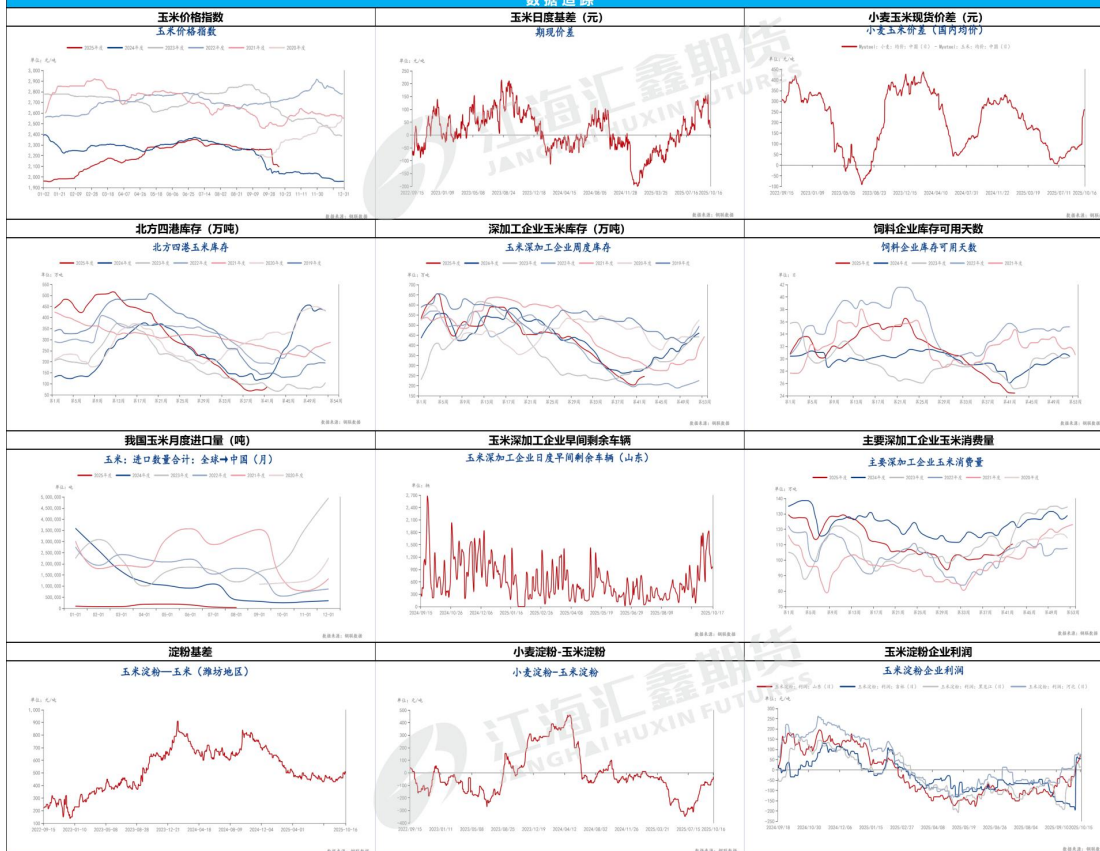
投资建议

10月20日，文华商品指数冲高回落，农产品板块涨幅较大。10月20日股市涨幅可观，创业板涨近2%，商品市场对股市脱敏明显，以自身基本逻辑为主。玉米方面，9月美国农业部供需报告显示玉米单产下降但种植面积增加，导致单产同比增长，总体来看国内玉米价格已回升至月。目前东北产区新作玉米大量累积，在丰产预期下，深加工企业以压价为主。但此前河南等地出现历史罕见的连续降雨，农户不具备存粮条件，现阶段存粮意愿较低，深加工企业压价收购。当前玉米正处收获期，天气不利一定程度上影响玉米产量，而进口粮度及压榨成本亦将抬横，同时下游企业库存及可用天数明显不足，未来玉米价格有上涨潜力。总体而言，丰收预期遭遇连续降雨，玉米及玉米淀粉期货当前缺乏一致性市场预期，期货价格预计短期处于底部震荡，但多头机会可见，建议远月合约在2050-2100区间内择机建立多单。

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	2025/10/20	2094	2099	5
玉米日度基差 (元)	2025/10/20	33	42	9
玉米小麦现货价差 (元)	2025/10/20	260	254	-2.31%
北方四港库存 (万吨)	2025/10/15	71.4	85.2	19.33%
深加工企业玉米库存 (万吨)	2025/10/16	233.4	246.2	5.48%
饲料企业库存可用天数	2025/10/16	24.49	24.44	-0.20%
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	2025/10/20	451	446	-1.11%
主要深加工企业玉米消费量	2025/10/15	108.07	110.53	2.46
淀粉基差	2025/10/20	319	318	-1
小麦淀粉-玉米淀粉	2025/10/20	-31.00	-42.00	-11
玉米淀粉-玉米价差	2025/10/20	500	520	20

数据追踪



资料来源：联联、卓创、同花顺及其他公开信息，江海汇 数据库整理

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，由投资者自行承担后果。