

务必阅读下方免责声明

投研中心： 王家升

投资咨询证号：Z0022672

综合点评

玉米主力合约10月21日收盘2144元，上涨6元，涨幅0.28%，加权持仓量增加45271手，玉米期货投机度波动不大；淀粉主力合约10月21日收盘2429元，上涨19元，涨幅0.79%，加权持仓量减少1762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。

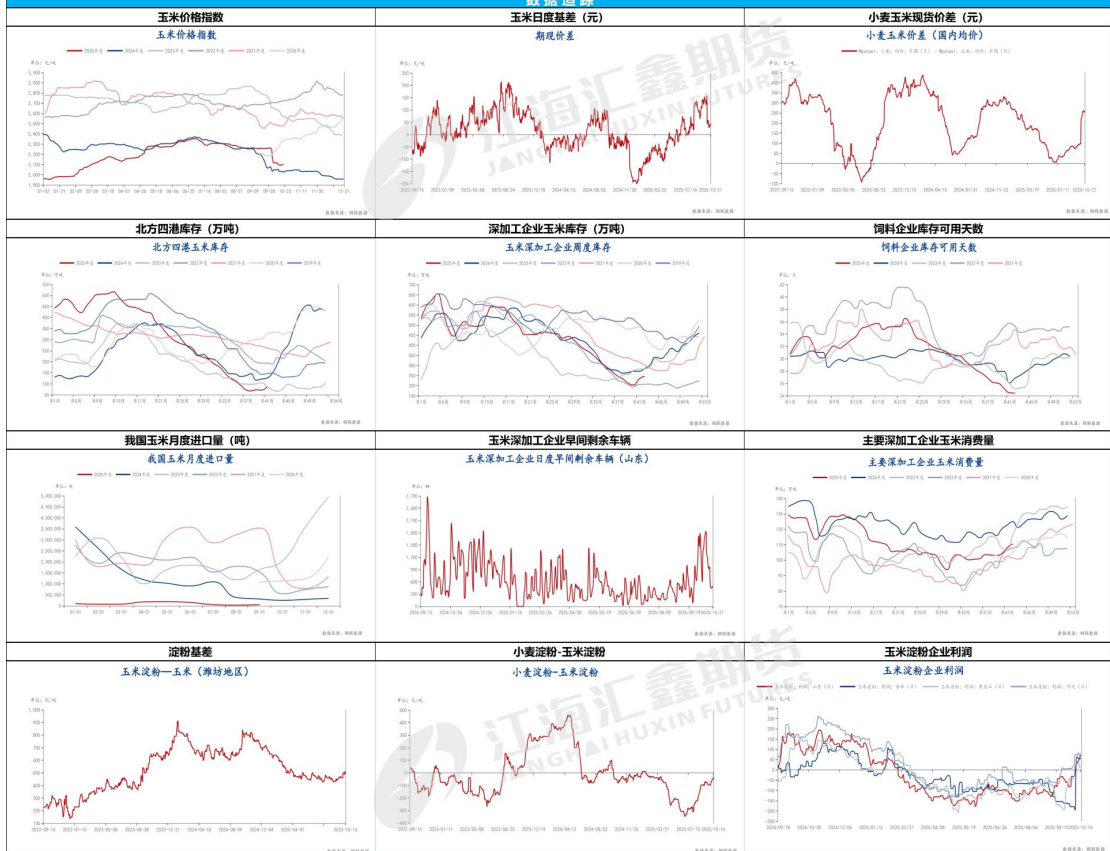
投资建议

10月21日，文华商品指数整体震荡，农产品板块小幅收跌。10月21日股指期货大幅创收，创业板涨幅3%，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，总体看对国内玉米价格缺乏支撑作用。目前南北地区新作玉米大量累积，在丰产预期下，深加工企业玉米压价明显。但山东河南等地出现历史罕见的连续降雨，农户不具备存粮条件，现阶段粮商愿意囤粮，深加工企业压价收粮。当前玉米主产区玉米，天气不利仍然影响后期玉米质量，而粮价适度较快也压缩玉米可替代粮，同时符合企业生产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，后期价格预计短期处于底部震荡，但多头机会可预见，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	2025/10/21	2099	2102	3	
玉米日度基差 (元)	2025/10/21	42	36	-6	
玉米小麦现货价差 (元)	2025/10/21	254	258	1.57%	
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)	2025/10/20	36158	56562	56.43%	
玉米深加工企业早间剩余车辆	2025/10/21	446	498	11.66%	
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	2025/10/21	318	270	-48	
小麦淀粉-玉米淀粉	2025/10/21	-42.00	-52.00	-10	
玉米淀粉-玉米价差	2025/10/21	520	520	0	

数据追踪



资料来源：钢铁、卓创、同花顺及其他公开信息，海汇资管出具整理