

综合点评

玉米主力合约12月25日收盘2189元，下跌7元（跌幅0.32%），加权持仓量减少7511手，玉米期货投机度近期持续下降。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）近期下降明显，今日为458车。

投资建议

12月25日，文华商品指数日内走出V型反弹，农产品板块上涨明显。玉米方面，12月9日凌晨美国农业部公布12月农产品供需报告，报告略有利好，主要体现在期末库存大幅下调（由11月份的21.54亿蒲式尔下调至12月的20.29亿蒲式尔，下调幅度为5.75%），同时出口量上调（由11月份的30.75亿蒲式尔上调至12月的32亿蒲式尔，上调幅度为4.1%）。今年我国玉米总体格局仍是丰产，但由于陈粮库存较少，且之前深加工企业库存及饲料企业库存可用天数明显不足，导致玉米期货价格出现快速上涨。在下游经历补库后，目前数据已和往年同期相近，在物流条件改善后，玉米价格将出现快速回落。目前玉米价格没有更多驱动，价格若再度上走必定面临前期基层惜售，因此当前玉米期货并未明显一致看涨预期，建议暂时观望。

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	2025/12/25	2208	2208	0	
玉米日度基差 (元)	2025/12/25	99	111	12	
玉米小麦现货价差 (元)	2025/12/25	214	215	0.47%	
北方四港库存 (万吨)	2025/12/24	179.2	180.3	0.61%	
深加工企业玉米库存 (万吨)	2025/12/25	324	337.8	4.26%	
饲料企业库存可用天数	2025/12/25	29.98	29.88	-0.33%	
我国玉米月度进口量 (吨)	2025/12/20	359047	554872	54.54%	
玉米深加工企业早间剩余车辆	2025/12/25	376	458	21.81%	
主要深加工企业玉米消费量	2025/12/24	127.34	126.1	-1.24	
淀粉基差	2025/12/25	232	238	6	
小麦淀粉-玉米淀粉	2025/12/25	7.00	7.00	0	
玉米淀粉-玉米价差	2025/12/25	490	490	0	

数据追踪

玉米价格指数 玉米价格指数 数据来源: 钢联数据	玉米白度基差 (元) 期现价差 数据来源: 钢联数据	小麦玉米现货价差 (元) 小麦玉米现货价差 (国内均价) 数据来源: 钢联数据
北方四港库存 (万吨) 北方四港玉米库存 数据来源: 钢联数据	深加工企业玉米库存 (万吨) 玉米深加工企业周度库存 数据来源: 钢联数据	饲料企业库存可用天数 饲料企业库存可用天数 数据来源: 钢联数据
我国玉米月度进口量 (吨) 我国玉米月度进口量 数据来源: 钢联数据	玉米深加工企业周度剩余额 玉米深加工企业日度周度剩余额 (山东) 数据来源: 钢联数据	主要深加工企业玉米消费量 主要深加工企业玉米消费量 数据来源: 钢联数据
淀粉基差 玉米淀粉—玉米 (潍坊地区) 数据来源: 钢联数据	小麦淀粉-玉米淀粉 小麦淀粉—玉米淀粉 数据来源: 钢联数据	玉米淀粉企业利润 玉米淀粉企业利润 数据来源: 钢联数据

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。