

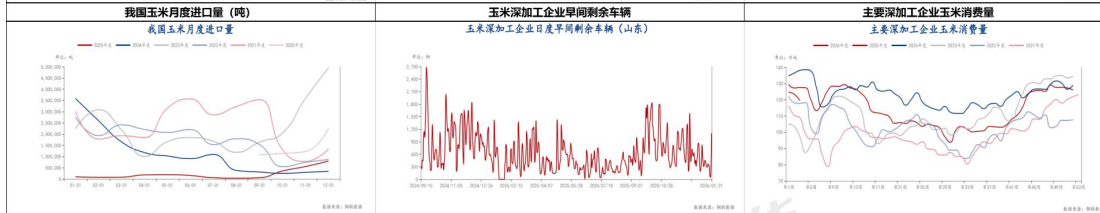
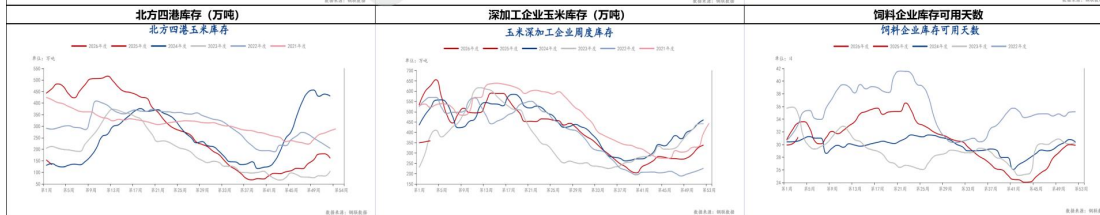
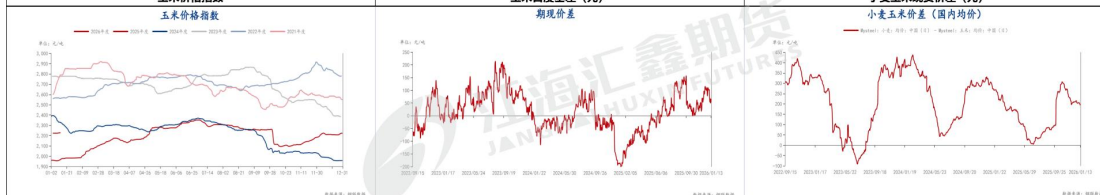
投资建议

1月21日, 文华商品指数表现震荡上涨, 农产品板块尤为震荡。玉米方面, 1月13日凌晨美国农业部上调了美国玉米供应预期, 而投资者普遍预期供应量下降。该机构在月度供需展望报告中, 将玉米平均单产和产量上调至纪录新高, 季度库存和季末库存也高于预期。今年我国玉米总体情况仍是丰产, 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, 根据最新数据, 15日盘后人民银行宣布下调各类结构性货币政策工具利率0.25个百分点, 宏观环境不断利好, 但未能带动国内期货定价。节前基层存在积极的售粮情绪从而压制盘面价格, 之前单上在上周建议止涨后, 暂时观望。

风险提示: 天气扰动风险, 地缘冲突风险, 产能下降风险, 突发生产事件等

指标		时间	前一期	当前期	变化
玉米价格指数		2026/1/21	2234	2237	3
玉米日度基差 (元)		2026/1/21	64	65	1
玉米小麦现货价差 (元)		2026/1/21	192	193	0.52%
北方四港库存 (万吨)		2026/1/21	133.2	149.7	12.39%
深加工企业玉米库存 (万吨)		2026/1/15	354	359	1.41%
饲料企业库存可用天数		2026/1/15	30.1	31.15	3.49%
我国玉米月度进口量 (吨)		2026/1/21	554872	800101	44.20%
玉米深加工企业早间剩余车辆		2026/1/21	196	1102	462.24%
主要深加工企业玉米消费量		2026/1/14	123.47	119.66	-3.81
淀粉基差		2026/1/21	181	187	6
小麦淀粉-玉米淀粉		2026/1/21	-48.00	-48.00	0
玉米淀粉-玉米价差		2026/1/21	520	520	0

数据追踪		
玉米价格指数	玉米日度基差 (元)	小麦玉米现货价差 (元)



资料来源：钢铁、铝、铜、同花顺及其他公开信息，江海证券整理

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，不构成投资建议。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。