



江海汇鑫期货——玉米日报 日期: 2025.12.30

务必阅读下方免责声明

投研中心: 张凯强

投资咨询证号: Z0019831

综合点评

玉米主力合约12月29日收盘2249元, 上涨27元(涨幅1.22%), 加权持仓量增加5384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辆(可以表征农户售粮积极性)前几日低位徘徊之后, 今日增长明显, 为8444年。

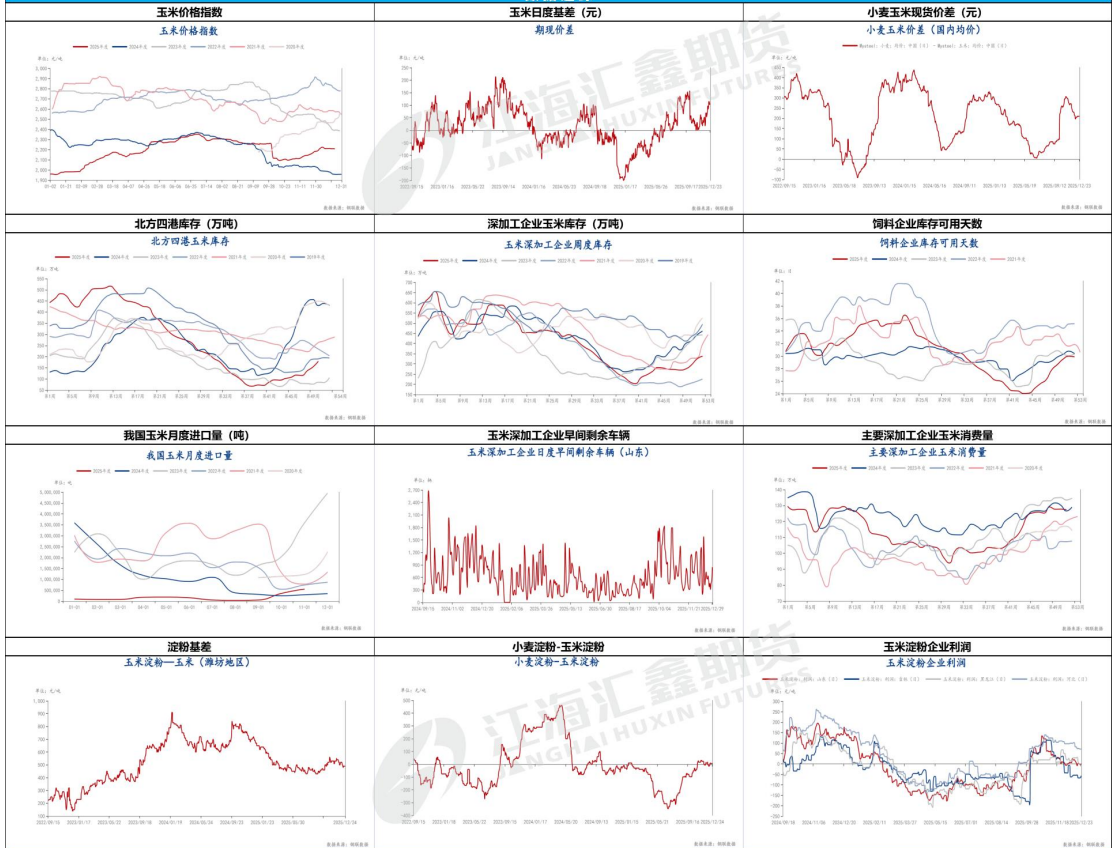
投资建议

12月29日, 文华商品指数大幅下跌, 农产品板块冲高回落。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, 玉米价格出现快速回落。目前玉米价格没有更多驱动, 价格若再度上涨必定面临年底基层抛压。最近两日玉米价格出现快速上涨, 但此时的上涨逻辑和一个月前上涨的逻辑不同, 且加权合约持仓量并没有明显增加, 并不认为价格会出现持续上涨, 建议玉米以观望为主。

风险提示: 天气扰动风险、地缘冲突风险、突发产业事件等

指标		时间		重点数据		变化	
				前一期	当前期		
玉米价格指数		2025/12/29		2208	2222	14	
玉米日度基差(元)		2025/12/29		78	91	13	
玉米小麦现货价差(元)		2025/12/29		215	206	-4.19%	
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车辆		2025/12/29		523	844	61.38%	
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		2025/12/29		207	185	-22	
小麦淀粉-玉米淀粉		2025/12/29		7.00	17.00	10	
玉米淀粉-玉米价差		2025/12/29		480	480	0	

数据追踪



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。