

综合点评

玉米主力合约12月26日收盘2222元，上涨33元（跌幅1.51%），加权持仓量增加1613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余车辆（可以表征农户售粮积极性）近期下降明显，今日为314车。

投资建议

12月26日，文华商品指数今日突飞猛进，农产品板块亦是大幅上涨。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3.07亿蒲式尔上调至12月的3.2亿蒲式尔，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能性明显不足，导致玉米期货价格出现快速上涨。在下游经历节后补库，目前数据已和往年同期相近，在物流条件改善下，玉米价格出现快速回落。目前玉米玉米价格没有更多驱动，价格若再上涨必将面临年底前基层惜售。上周玉米价格涨幅较大，明显是受到商品市场整体通胀影响，而当前玉米和往年并无明显一致性特征，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	前一期	当前期	变化	
玉米价格指数	2025/12/26	2208	2208	0	
玉米日度基差 (元)	2025/12/26	99	111	12	
玉米小麦现货价差 (元)	2025/12/26	215	215	0.00%	
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%	
玉米深加工企业车间剩余车辆	2025/12/26	458	314	-31.44%	
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	2025/12/26	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	2025/12/26	490	480	-10	

数据追踪

玉米价格指数 玉米价格指数 数据来源：钢联数据	玉米日度基差 (元) 期现价差 数据来源：钢联数据	小麦日度基差 (元) 小麦日度基差 (元) 小麦五米价差 (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	玉米深加工企业早期剩余车辆 玉米深加工企业日度早期剩余车辆 (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。