

综合点评

玉米主力合约2月25日收盘2342元, 和上一交易日上涨10元(涨幅0.43%), 加权持仓量增加67195手, 2月25日玉米期货持仓幅度较大同时接近收复昨日午后回落幅度, 日线表现较强, 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)假期较为冷清, 今日为353车。

投资建议

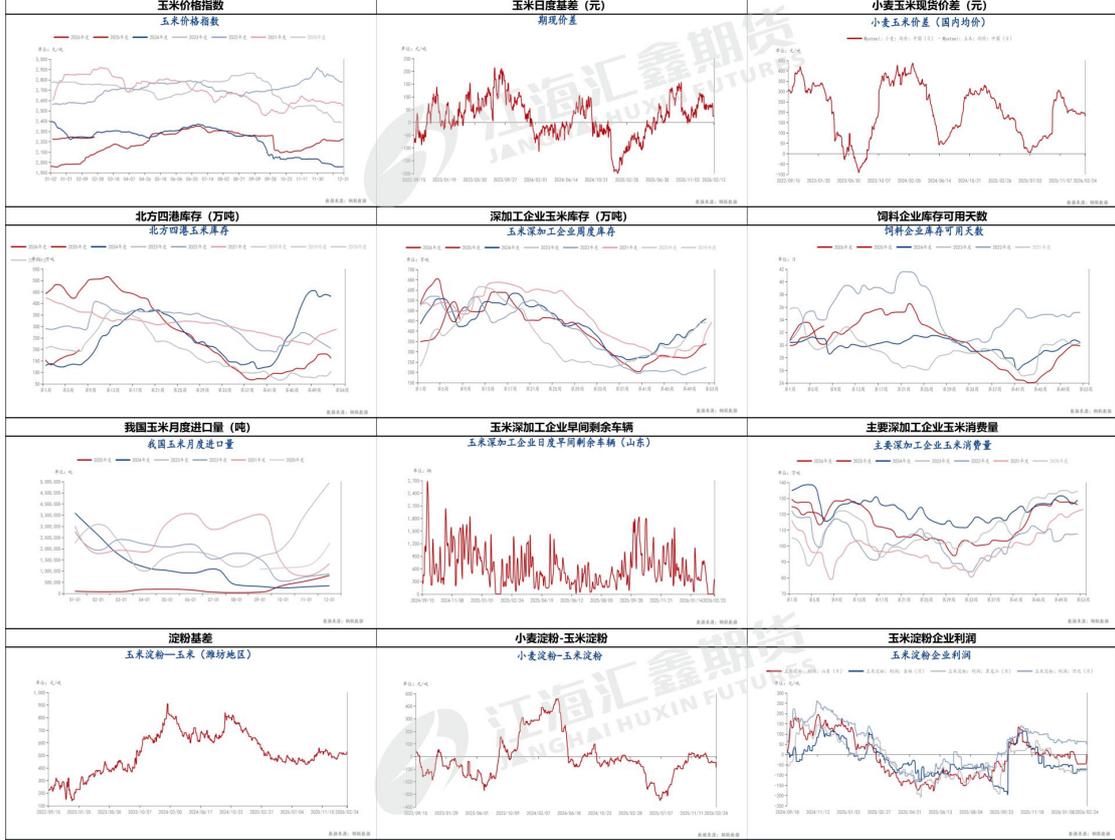
2月25日, 文华商品指数涨幅可观, 农产品板块大幅上涨。玉米方面, 2月10日夜间, 美国农业部公布2月份供需报告, 美国2025/26年度玉米期末库存预估下调1亿蒲式耳至21.3亿蒲式耳(投资者预期该数据将上调至22.2亿蒲式耳), 2025/26年度全球玉米期末库存下调193万吨至2.6898亿吨, 该报告总体中性利多。国内方面, 期货价格走势纠结, 主要是港口库存处于往年较低位置, 从而使得投资者存在供给偏紧的预期。但矛盾点在于, 随着气温回升, 农户对余粮的销售积极性提高, 同时下游养殖业因利润较差从而高价收粮的能力较弱。目前, 玉米价格没有一致性预期, 价格大概率来回震荡, 空间不大, 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	2026/2/25	2245	2245	0
玉米日度基差(元)	2026/2/25	25	18	-7
玉米小麦现货价差(元)	2026/2/25	195	182	-6.67%
北方四港库存(万吨)	2026/2/24	179.2	198.2	10.60%
深加工企业玉米库存(万吨)	2026/2/24	543.8	457.5	-15.87%
饲料企业库存可用天数	2026/2/24	33.02	32.25	-2.33%
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车车辆	2026/2/25	173	353	104.05%
主要深加工企业玉米消费量	2026/2/24	116.38	105.69	-10.69
淀粉基差	2026/2/25	114	100	-14
小麦淀粉-玉米淀粉	2026/2/25	-86.00	-77.00	9
玉米淀粉-玉米价差	2026/2/25	530	530	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观点不会发生任何变化。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。