

 江海汇鑫期货 JIANGHAI HUXIN FUTURES 务必阅读下方免责声明	江海汇鑫期货——玉米日报 日期: 2025.12.19			
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18日收盘2190元, 下跌16元(跌幅0.73%), 加权持仓量减少39753手, 玉米期货投机度略有下降。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)近日大幅走低, 下降为592车。				
投资建议				
12月18日, 文华商品指数冲高回落, 农产品板块破位下跌。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, 且目前深加工企业库存及饲料企业库存可用天数当前数据显示仍有不足, 存在继续补库空间, 加之之前物流运输不畅, 玉米价格出现快速上涨。但随着玉米价格大幅冲高之后, 基层售粮进度加快, 加之物流条件缓解, 玉米价格出现显著回调。当前玉米期货并无明显一致性预期, 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	前一期	当前期	变化
玉米价格指数	2025/12/18	2212	2210	-2
玉米日度基差(元)	2025/12/18	94	115	21
玉米小麦现货价差(元)	2025/12/18	209	210	0.48%
北方四港库存(万吨)	2025/12/17	153.1	179.2	17.05%
深加工企业玉米库存(万吨)	2025/12/18	294	324	10.20%
饲料企业库存可用天数	2025/12/18	29.53	29.98	1.52%
我国玉米月度进口量(吨)	2025/11/20	56562	359047	534.78%
玉米深加工企业早间剩余车辆	2025/12/18	421	592	40.62%
主要深加工企业玉米消费量	2025/12/17	127.74	127.34	-0.4
淀粉基差	2025/12/18	220	233	13
小麦淀粉-玉米淀粉	2025/12/18	10.00	7.00	-3
玉米淀粉-玉米价差	2025/12/18	480	490	10
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)		
小麦玉米价差(国内均价)	北方四港库存(万吨)	深加工企业玉米库存(万吨)		
饲料企业库存可用天数	我国玉米月度进口量(吨)	玉米深加工企业早间剩余车辆		
主要深加工企业玉米消费量	淀粉基差	小麦淀粉-玉米淀粉		
玉米淀粉企业利润	玉米淀粉-玉米价差			
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。				