

期货研究报告

替代谷物拍卖增加，玉米承压

2026年3月29日

齐 盛 周 报



作者：卢敏

期货从业资格号：F3016260

投资咨询从业证书号：Z0016421

目录

1 行情回顾

2 供需逻辑分析

3 总结



Part one

行 情 回 顾

玉米行情回顾



数据来源：文华财经，齐盛期货整理

现货地区差异显现

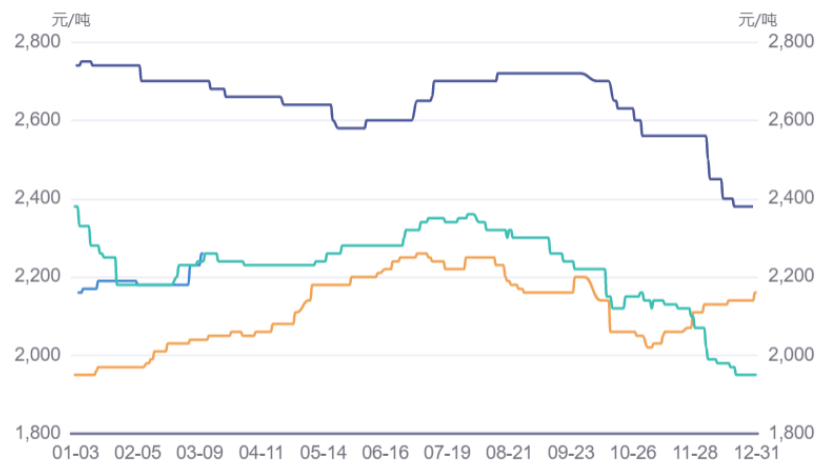
现货价:玉米(国标二等):辽宁:锦州



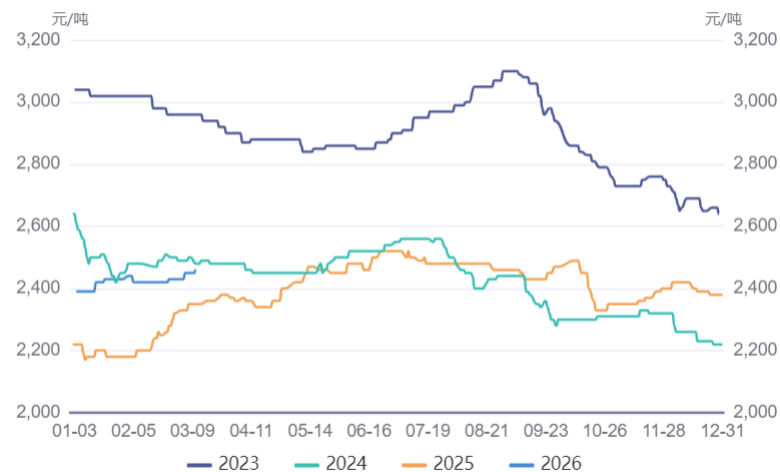
现货价:玉米(国标二等):广东:蛇口



现货价:玉米(国标二等):黑龙江:哈尔滨



现货价:玉米(国标二等):山东:潍坊



数据来源: Mysteel, 齐盛期货整理

基差——今年玉米基差机会不多



数据来源: Mysteel, 齐盛期货整理



Part two

供 需 分 析

美玉米期初库存上调

年份	00	13/14*	14/15*	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26预估
期初库存	##	20.86	31.29	43.97	44.12	58.25	54.37	56.41	48.76	31.36	34.98	34.55	44.79	38.91
产量	##	351.27	361.09	345.51	384.78	371.1	364.26	345.96	358.45	382.89	348.75	389.67	377.63	425.52
进口	00	0.9	0.8	1.71	1.45	0.92	0.71	1.06	0.62	0.62	0.64	0.72	0.64	0.64
总供给		373.03	393.18	391.19	430.35	430.27	419.34	403.43	407.83	414.87	384.37	424.94	423.06	465.07
饲用量	##	128.02	135.23	130.34	138.94	134.73	137.91	149.87	142.18	145.25	137.8	147.47	144.15	154.95
出口	##	48.78	47.36	48.2	58.27	61.92	52.48	45.13	69.92	62.78	41.91	58.23	71.63	78.11
总需求	##	292.97	301.79	298.87	313.81	313.98	310.45	309.55	306.49	317.12	306.85	271.5	318.28	332.25
结转库存		31.28	44.03	44.12	58.27	54.37	56.41	48.75	31.42	34.98	35.6	44.79	33.15	54.71
库存使用比		10.68%	14.59%	14.76%	18.57%	17.32%	18.17%	15.75%	10.25%	11.03%	11.60%	16.50%	10.42%	16.47%

本季美豆种植收益相较于玉米偏差，因此本年度美国玉米种植面积提升至9870万英亩，与同比去年增加780万英亩，增幅8.6%。从USDA供需报告给出的数据来看，玉米单产至186蒲式耳/英亩，2025/2026年度玉米总供应量预期在167.5亿蒲式耳。

美玉米丰产预期下，年度供应压力均较大，但当前较好的美玉米出口情况仍能支撑美玉米价格，未来需对出口情况持续关注。

巴西新季玉米关注天气问题

11月美农报告预估								
		Beginning	Production	Imports	Domestic	Domestic	Exports	Ending
		Stocks			Feed	Total 2/		Stocks
Brazil	19/20	5.31	102	1.66	58.5	68.5	35.14	5.33
	20/21	5.33	87	2.85	59.5	70	21.02	4.15
	21/22	4.15	116	2.6	59.5	70.5	48.28	3.97
	22/23	3.97	130	1	61.5	74	53	7.97
	23/24	10.04	122	1.3	63.5	85	39.5	8.84
	24/25	8.48	130	1.5	64.5	91	43	5.98
	25/26预估	10.43	131	1.6	66	96.5	43	3.53
Argentina	19/20	2.37	51	0	9.5	13.5	36.25	3.62
	20/21	3.62	52	0.01	9.5	13.5	40.94	1.18
	21/22	1.18	49.5	0.01	11.3	15.2	34	1.49
	22/23	1.5	37	0.01	8	12	25	1.5
	23/24	2.32	50	0.02	10	14.25	35	3.09
	24/25	2.48	50	0.01	10.02	14.6	35.5	2.38
	25/26预估	4.58	53	0.01	12	16.4	37	4.19
Ukraine		Beginning	Production	Imports	Domestic	Domestic	Exports	Ending
		Stocks			Feed	Total 2/		Stocks
	19/20	0.89	35.89	0.03	5.2	6.4	28.93	1.48
	20/21	1.48	30.3	0.02	5.9	7.1	23.86	0.83
	21/22	0.83	42.13	0.02	8.7	9.9	26.98	6.09
	22/23	6.09	27	0	5	6.2	25.5	1.39
	23/24	3	32.5	0.01	4	4.95	29.49	1.07
	24/25	0.64	26.8	0.02	4.2	5.15	22	0.31
25/26预估	1.04	32	0.01	6	7	24.5	1.55	

美国农业部11月报告给出的数据来看，新季巴西玉米种植面积较上一季有小幅上升，预计2025/26年度巴西玉米产量为1.31亿吨，与去年同期数据基本持平。巴西国家商品供应公司表示，截至11月22日巴西2025/26年度首季玉米种植已完成59.3%，新季巴西玉米播种顺利推进中。

国际市场环境如何

全球玉米供需平衡表

单位:百万短吨

年份	13/14*	14/15*	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21
期初库存	133.41	174.8	209.73	311.38	351.78	341.29	322.56	290.91
产量	990.47	1016	972.21	1122.41	1079.91	1124.49	1119.68	1176.01
总供给	1123.9	1190.8	1181.9	1433.79	1431.69	1465.78	1442.24	1466.92
国内饲用量	571.08	584.7	601.58	655.95	672.31	704.89	715.65	728.05
总使用	948.85	981.01	968.01	1083.55	1090.4	1146.6	1135.57	1156.10
进口	143.74	165.85	169.81	135.59	149.93	162.83	167.59	172.33
出口	131.1	142.2	119.74	160.05	148.17	180.4	172.33	172.33
结转库存	175.03	209.82	213.93	350.24	341.29	319.18	306.67	290.91
库存使用比	18.45%	21.39%	22.10%	32.32%	31.30%	27.84%	27.01%	24.53%
结转库存 (less china)	95.33	108.05	96.28	103.62	119.2	108.74	105.82	105.82

国家	月份	期初库存	产量	进口	国内饲料使用量	国内总需求	出口	期末库存
主要玉米出口国								
世界	12月预测	293.37	1282.96	190.37	810.36	1297.18	205.1	279.15
	1月预测	294.7	1296.01	190.22	813.24	1299.8	205.11	290.91
	变化值	1.33	13.05	-0.15	2.88	2.62	0.01	11.76
美国	12月预测	38.91	425.53	0.64	154.95	332.25	81.28	51.53
	1月预测	39.4	432.34	0.64	157.49	334.53	81.28	56.56
	变化值	0.49	6.81	0	2.54	2.28	0	5.03
阿根廷	12月预测	6.28	53	0.01	12	16.4	37	5.89
	1月预测	6.58	53	0.01	12.3	16.7	37	5.89
	变化值	0.3	0	0	0.3	0.3	0	0
巴西	12月预测	10.43	131	1.6	66	96.5	43	3.53
	1月预测	10.58	131	1.6	66	96.5	43	3.68
	变化值	0.15	0	0	0	0	0	0.15
乌克兰	12月预测	0.84	29	0.01	4.8	6	23	0.85
	1月预测	0.84	29	0.01	4.8	6	23	0.85
	变化值	0	0	0	0	0	0	0

根据USDA的预估，2025/26年全球除中国之外的国家玉米产量将达到9.91亿吨，较24/25年增加5540.8万吨，其中乌克兰增加500万吨，美国增加4725.7万吨，巴西减少500万吨，阿根廷增加300万吨，其他国家增加495.1万吨。不过，南美巴西、阿根廷的玉米正处于种植早期阶段，未来仍有变数。

国际玉米进口优势依旧较大

美湾港口

交货月	到岸完税价	广东港口	理论进口利润	CBOT玉米	港口基差	FOB	CNF
2026年3月	2340.36	2480.00	139.64	4.28	1.21	216.04	269.04
2026年4月	2326.42	2480.00	153.58	4.39	1.06	214.37	267.37
2026年5月	2310.03	2480.00	169.97	4.39	1.01	212.40	265.40
2026年6月	2326.42	2480.00	153.58	4.48	0.97	214.37	267.37
2026年7月	2300.20	2480.00	179.80	4.48	0.89	211.22	264.22
2026年8月	2308.39	2480.00	171.61	4.49	0.90	212.20	265.20

注：美湾港口运费为53.00美元/吨

美西港口

交货月	到岸完税价	广东港口	理论进口利润	CBOT玉米	港口基差	FOB	CNF
2026年3月	2190.57	2480.00	289.43	4.28	1.35	221.55	251.05
2026年4月	2176.63	2480.00	303.37	4.39	1.20	219.88	249.38
2026年5月	2170.08	2480.00	309.92	4.39	1.18	219.09	248.59
2026年6月	2179.91	2480.00	300.09	4.48	1.12	220.28	249.78
2026年7月	2176.63	2480.00	303.37	4.48	1.11	219.88	249.38
2026年8月	2184.83	2480.00	295.17	4.49	1.12	220.87	250.37

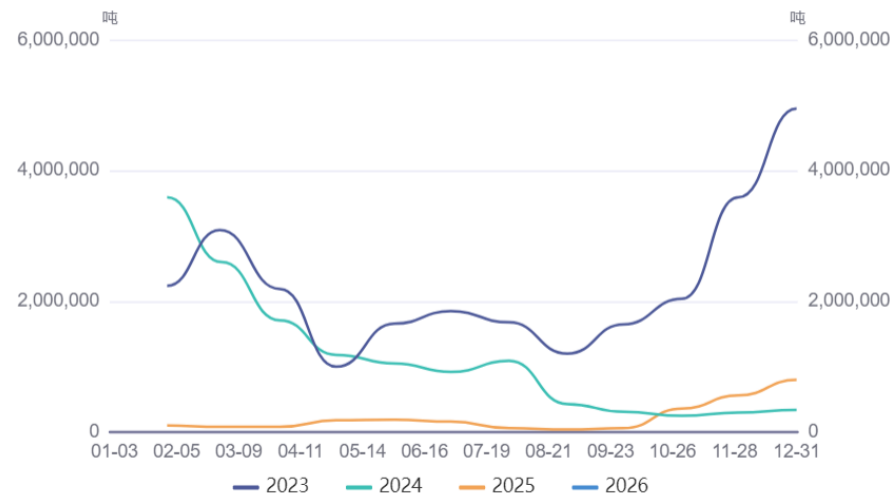
注：美西港口运费为29.50美元/吨

巴西港口

交货月	到岸完税价	广东港口	理论进口利润	CBOT玉米	港口基差	FOB	CNF
2026年7月	2201.99	2480.00	278.01	4.48	1.13	220.67	277.42
2026年8月	2158.73	2480.00	321.27	4.49	0.97	214.96	271.71
2026年9月	2167.68	2480.00	312.32	4.49	1.00	216.14	272.89
2026年10月	2193.78	2480.00	286.22	4.64	0.94	219.59	276.34

注：巴西港口运费为56.75美元/吨

玉米:进口数量:当月值



据海关数据显示，2025年12月玉米进口量80万吨。

国内年度供需

中国玉米供需平衡表

	2023/24	2024/25 (11月估计)	2025/26 (10月预测)	2025/26 (11月预测)
千公顷 (1000 hectares)				
播种面积	44219	44741	44873	44873
收获面积	44219	44741	44873	44873
公斤公顷 (kg per hectare)				
单产	6532	6592	6600	6685
万吨 (10000 tons)				
产量	28884	29492	29616	30000
进口	2341	183	600	600
消费	29500	29786	29969	29902
食用消费	991	1000	1010	1010
饲用消费	19100	19350	19350	19350
工业消费	8238	8340	8450	8450
种子用量	193	128	196	129
损耗及其它	978	968	963	963
出口	1	1	1	1
结余变化	1724	-112	246	697

农业农村部的预估，2025/26年玉米播种面积较上年小幅增加至4487.3万公顷，主要是地租下降减轻了2024/25年玉米低价的不利影响；单产 6.685吨/公顷，较上年增加1.4%；产量历史性地达到3亿吨的水平，较上年增加1.7%。但由于10月华北地区遭受强降雨影响，导致该区域收获进度偏慢且霉变情况较为严重，对于新季玉米质量造成明显影响，从卫星遥感数据测算结果来看，山东、山西、河南、河北、安徽受灾较为严重的五省预计受影响比例达到10%左右。

需求方面，饲料生产受到养殖业去产能的影响预计有一定下降，但考虑到替代的减少，玉米在饲料中的使用比例将有一定提升，从而使得玉米的饲料消费维持稳定；深加工产品需求稳中有增，较上年增加110万吨。

综合供应与消费变化，最终结余69.7万吨，较上年的-11.2万吨转为宽松。

企业库存低位刚需仍存

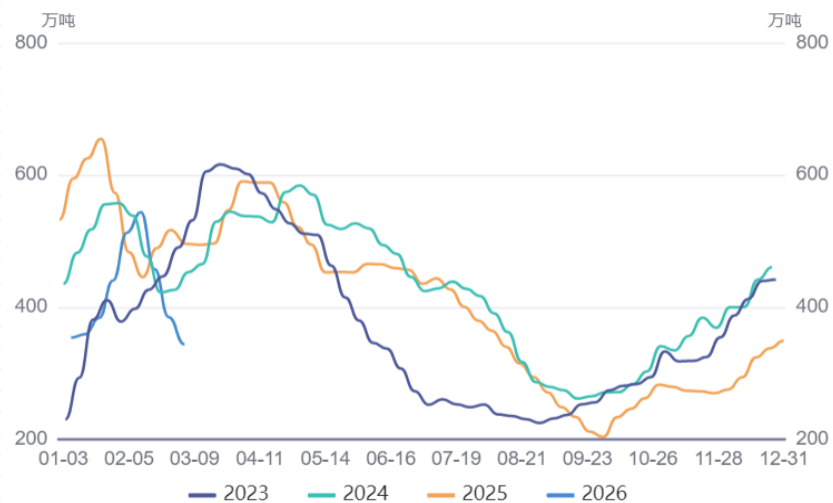
玉米:库存天数:饲料企业:全国:当周值



全国61家玉米淀粉企业开机率走势图



深加工企业库存:玉米:总计



港口库存恢复缓慢

玉米:库存:南方港口



玉米:库存:北方港口



数据来源: Mysteel, 齐盛期货整理

售粮进度

Mysteel主产区农户玉米售粮进度（截至3月5日）					
省份	2026/3/5	2026/2/26	周度变化	2025/3/6	同比变化
黑龙江	72%	68%	4%	76%	-4%
吉林	63%	59%	4%	70%	-7%
辽宁	88%	85%	3%	83%	5%
内蒙古	68%	64%	4%	73%	-5%
河北	57%	54%	3%	67%	-10%
山东	60%	57%	3%	68%	-8%
河南	70%	68%	2%	73%	-3%
安徽	61%	58%	3%	74%	-13%
山西	65%	60%	5%	79%	-14%
陕西	64%	60%	4%	75%	-11%
甘肃	69%	64%	5%	74%	-5%
宁夏	73%	68%	5%	75%	-2%
新疆	99%	99%	0%	99%	0%
总进度1	70%	66%	4%	75%	-5%
东北	71%	67%	4%	75%	-4%
华北	62%	60%	2%	70%	-8%
西北	80%	77%	3%	84%	-4%
总进度2	68%	65%	3%	73%	-5%

数据来源：Mysteel, 齐盛期货整理

。

其他替代品对玉米市场影响大小 相对分析



国际谷物从增库到降库

Sorghum World as of May 2025						
Attribute	25/26 May'25	Change	24/25 May'25	23/24	22/23	21/22
Area Harvested (1000 HA)	40,729	-782(-1.88%)	41,511	39,847	40,359	40,862
Beginning Stocks (1000 MT)	4,727	+832(+21.36%)	3,895	4,008	4,280	3,976
Production (1000 MT)	62,423	+86(+.14%)	62,337	58,204	57,414	61,198
MY Imports (1000 MT)	9,833	+3961(+67.46%)	5,872	9,423	6,138	12,552
TY Imports (1000 MT)	9,833	+3912(+66.07%)	5,921	9,388	6,088	12,530
TY Imp. from U.S. (1000 MT)	0	-	0	6,037	2,891	7,330
Total Supply (1000 MT)	76,983	+4879(+6.77%)	72,104	71,635	67,832	77,726
MY Exports (1000 MT)	10,712	+3990(+59.36%)	6,722	9,901	6,221	11,764
TY Exports (1000 MT)	10,362	+3780(+57.43%)	6,582	9,639	6,795	11,818
Feed and Residual (1000 MT)	26,376	+2261(+9.38%)	24,115	23,297	20,620	26,329
FSI Consumption (1000 MT)	36,170	-370(-1.01%)	36,540	34,542	36,983	35,353
Total Consumption (1000 MT)	62,546	+1891(+3.12%)	60,655	57,839	57,603	61,682
Ending Stocks (1000 MT)	3,725	-1002(-21.2%)	4,727	3,895	4,008	4,280
Total Distribution (1000 MT)	76,983	+4879(+6.77%)	72,104	71,635	67,832	77,726
Yield (MT/HA)	1.53	+(+2%)	1.50	1.46	1.42	1.50

Wheat World as of May 2025						
Attribute	25/26 May'25	Change	24/25 May'25	23/24	22/23	21/22
Area Harvested (1000 HA)	221,846	-677(-.3%)	222,523	222,870	219,723	221,655
Beginning Stocks (1000 MT)	265,207	-3907(-1.45%)	269,114	274,982	275,144	285,248
Production (1000 MT)	808,521	+8810(+1.1%)	799,711	791,950	790,402	780,746
MY Imports (1000 MT)	209,651	+11594(+5.85%)	198,057	223,050	213,112	200,419
TY Imports (1000 MT)	209,635	+10910(+5.49%)	198,725	221,396	212,199	202,090
TY Imp. from U.S. (1000 MT)	0	-	0	19,113	20,143	21,248
Total Supply (1000 MT)	1,283,379	+16497(+1.3%)	1,266,882	1,289,982	1,278,658	1,266,413
MY Exports (1000 MT)	212,985	+6868(+3.33%)	206,117	222,221	221,944	203,719
TY Exports (1000 MT)	214,163	+12293(+6.09%)	201,870	225,154	217,855	206,108
Feed and Residual (1000 MT)	155,451	+1170(+.76%)	154,281	159,243	153,043	159,396
FSI Consumption (1000 MT)	649,211	+7934(+1.24%)	641,277	639,404	628,689	628,154
Total Consumption (1000 MT)	804,662	+9104(+1.14%)	795,558	798,647	781,732	787,550
Ending Stocks (1000 MT)	265,732	+525(+.2%)	265,207	269,114	274,982	275,144
Total Distribution (1000 MT)	1,283,379	+16497(+1.3%)	1,266,882	1,289,982	1,278,658	1,266,413
Yield (MT/HA)	3.64	+(+1.39%)	3.59	3.55	3.60	3.52

Barley World as of May 2025						
Attribute	25/26 May'25	Change	24/25 May'25	23/24	22/23	21/22
Area Harvested (1000 HA)	45,563	-357(-.78%)	45,920	46,932	47,062	49,402
Beginning Stocks (1000 MT)	19,006	-2454(-11.44%)	21,460	20,851	18,543	21,401
Production (1000 MT)	145,798	+2324(+1.62%)	143,474	143,516	151,401	144,972
MY Imports (1000 MT)	28,563	-87(-.3%)	28,650	32,723	30,353	29,960
TY Imports (1000 MT)	27,934	+622(+2.28%)	27,312	32,900	28,925	29,300
TY Imp. from U.S. (1000 MT)	0	-	0	151	56	67
Total Supply (1000 MT)	193,367	-217(-.11%)	193,584	197,090	200,297	196,333
MY Exports (1000 MT)	28,868	+938(+3.36%)	27,930	30,807	30,544	32,342
TY Exports (1000 MT)	28,589	+78(+.27%)	28,511	31,947	30,394	28,487
Feed and Residual (1000 MT)	100,016	-1141(-1.13%)	101,157	98,914	103,537	99,965
FSI Consumption (1000 MT)	46,066	+575(+1.26%)	45,491	45,909	45,365	45,483
Total Consumption (1000 MT)	146,082	-566(-.39%)	146,648	144,823	148,902	145,448
Ending Stocks (1000 MT)	18,417	-589(-3.1%)	19,006	21,460	20,851	18,543
Total Distribution (1000 MT)	193,367	-217(-.11%)	193,584	197,090	200,297	196,333
Yield (MT/HA)	3.20	+(+2.56%)	3.12	3.06	3.22	2.93

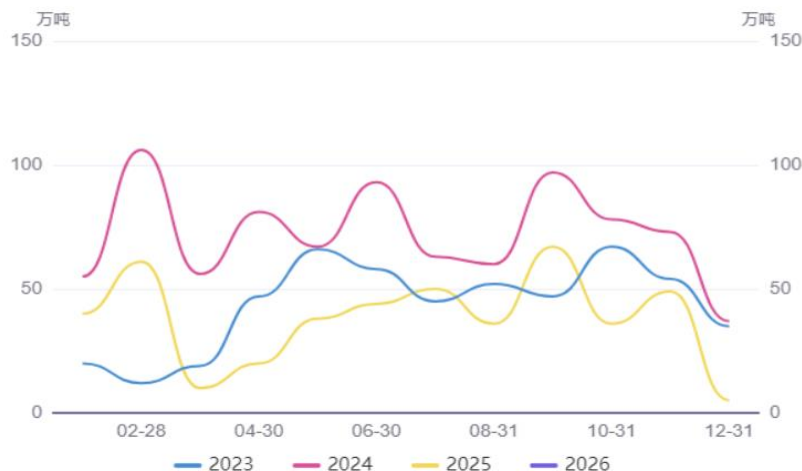
数据来源：USDA，齐盛期货整理

替代谷物进口量

大麦:进口数量:当月值



高粱:进口数量:当月值



2024年4月起，我国进口玉米政策收紧，这一政策直接影响了玉米及其替代品的整体进口规模。24年下半年以来，进口高粱的完税成本（约2370元/吨）一度高于国产玉米价格，削弱了其饲用替代优势。由于进口谷物数量减少且性价比不高，南方多家大型饲料养殖企业主动减少进口谷物在饲料中的添加比例，转而以国产玉米为主。这种调整进一步抑制了替代品需求。其次，中美贸易摩擦导致美国高粱、玉米进口量显著下降，但同期中国扩大了从澳大利亚、阿根廷等国的采购，以分散风险。

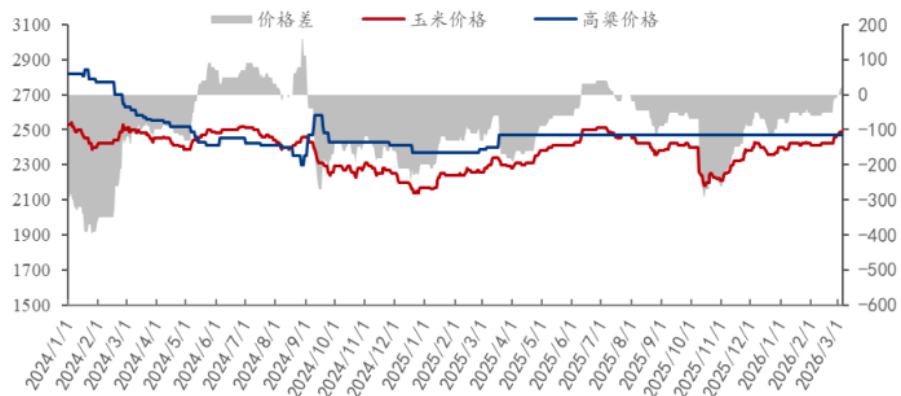
2024/25年度（2024年10月至2025年9月），我国玉米及替代品（玉米、高粱、大麦、木薯干、DDGS）的总进口量为2075万吨，较2023/24年度的4788万吨大幅下降57%。其中，玉米进口量仅为182.4万吨，同比降幅达92%，成为近十四年最低水平。

目前国内仍有大量进口储备玉米待轮出，短期内进口量可能维持低位。若中美贸易关系改善或关税政策调整，未来美玉米或高粱进口可能逐步恢复，但增量受限于国内政策及储备库存消化进度。木薯干等非谷物类替代品进口增长，可能反映饲料行业对多元化原料的依赖增强，但整体进口规模仍受国内需求和政策调控影响。

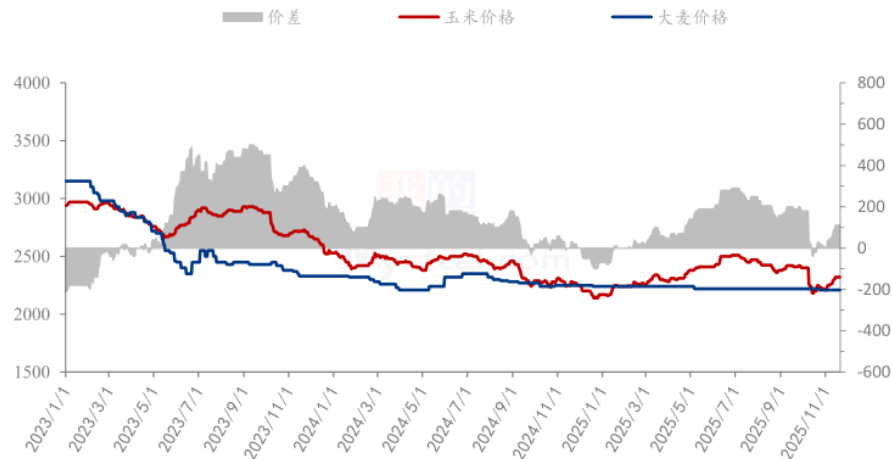
数据来源：Mysteel, 齐盛期货整理

替代品价格大麦优势增加

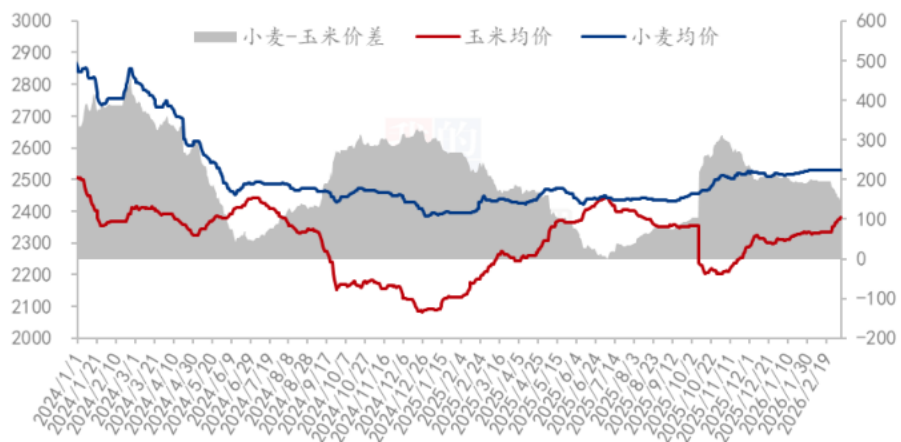
(2024-2026年) 南通港高粱和玉米价格差 (元/吨)



(2023-2025年) 南通港玉米和大麦价格差 (元/吨)



玉米小麦价差走势图 (元/吨)



1月7日起启动投放，每期全国投放20万吨，首期安排湖北地区，不同粮质底价分别为2200、2330、2380元/吨。2026年1月7日最低收购价小麦将竞价销售2017-2020年小麦20万吨，仅限面粉企业参拍。

数据来源：Mysteel, 齐盛期货整理

国内玉米收储，抛储

2024-25年中储粮抛储约570万，收储约600万，进口拍卖约470万；
今年收储力度小于去年。

小麦拍卖

2月份累计投放三期共计90.12万吨，实际成交60.66万吨；

3月11日最低收购价小麦计划销售30万吨，实现100%全部成交；

最低收购价小麦打从一月份开拍以来，累计投拍9期，共计销售2017-2020年小麦230万吨，成交173万吨，成交率75%。

河南省：销售2017、2019、2020年小麦24.2万吨，全部成交，成交价2360-2470元/吨，成交均价2396元/吨，加上水杂增价和出库费用，最高出库成本折合到2595元/吨。

据推算，目前2017—2020年产托市麦剩余库存约2770万吨，叠加2025年新入库的1640万吨，国内托市麦总库存量约4410万吨。

陈化稻谷拍卖：

启动时点已成为近期市场关注的焦点变量。从政策层面来看，目前相关部门尚未公布明确的拍卖时间表，但市场普遍预期二季度存在启动的可能性。

未来玉米价格锚

小麦价格==需要观测
种植成本上移==具体增加多少
种植面积增减

中美贸易关系
进口玉米拍卖===对市场打压力度
定向稻谷



Part three

总 结

市场矛盾转化

当前供需：下游库存低位
新作预期：地租上涨，农资上涨，种植成本上移。
资金托举：美伊战争对商品带来的利好推动
市场信心：现货阶段利空不明显，盘面上涨给与更强信心，期现或螺旋上涨。



未来还未发作但可炒作点：

- 1、进口政策。
- 2、小麦产量。
- 3、政策拍卖。

年度玉米上方压力位

全球丰产预期，美农报告种植面积单产维持上调预期

长期：供需看不到较大矛盾

- 1、国内玉米年度供需仍存缺口
- 2、需求下降
- 3、进口替代稳定
- 4、国产替代充裕（进口玉米、稻谷）
- 5、政策：中储粮采购力度弱于去年

替代：全球谷物丰产；进口替代已降至较低水平；进口谷物价格限制。



总结

展望后市，玉米价格的锚点主要取决于以下几个关键因素：

小麦价格==需要观测；

种植成本上移==具体增加多少；

种植面积增减；

中美贸易关系；

进口玉米拍卖===对市场打压力度；

定向稻谷。

总体而言，当前玉米市场并不存在绝对的供需缺口，供需错配的逻辑在宏观环境和资金情绪的主导下被阶段性置后。在资金推动和市场情绪支撑下，预计玉米价格短期内仍将维持偏强运行。

期货研究报告

拍卖落地，成交一般

2026年3月29日

齐 盛 周 报

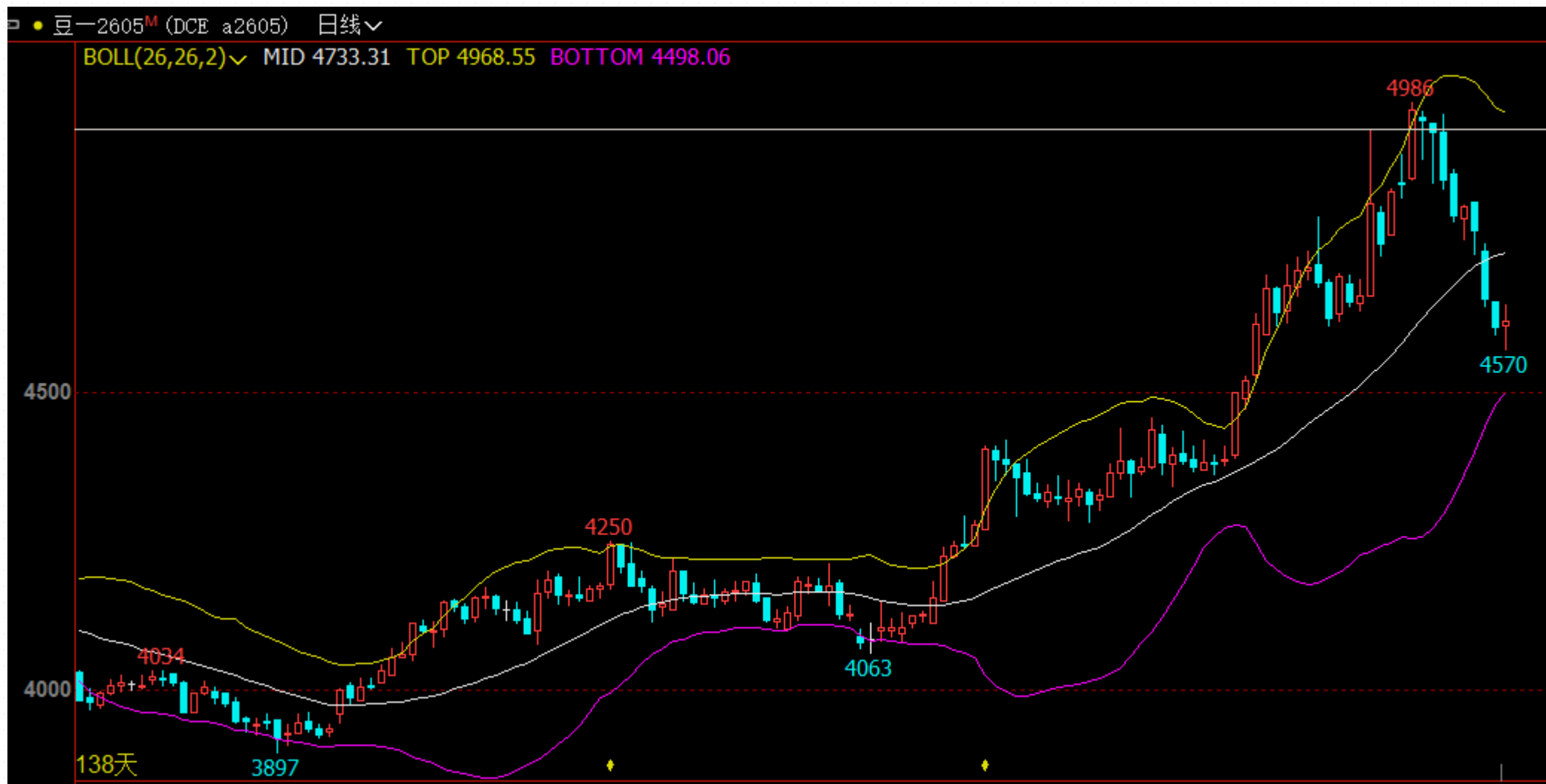


作者：卢敏

期货从业资格号：F3016260

投资咨询从业证书号：Z0016421

豆一行情回顾



数据来源：文华财经，齐盛期货整理

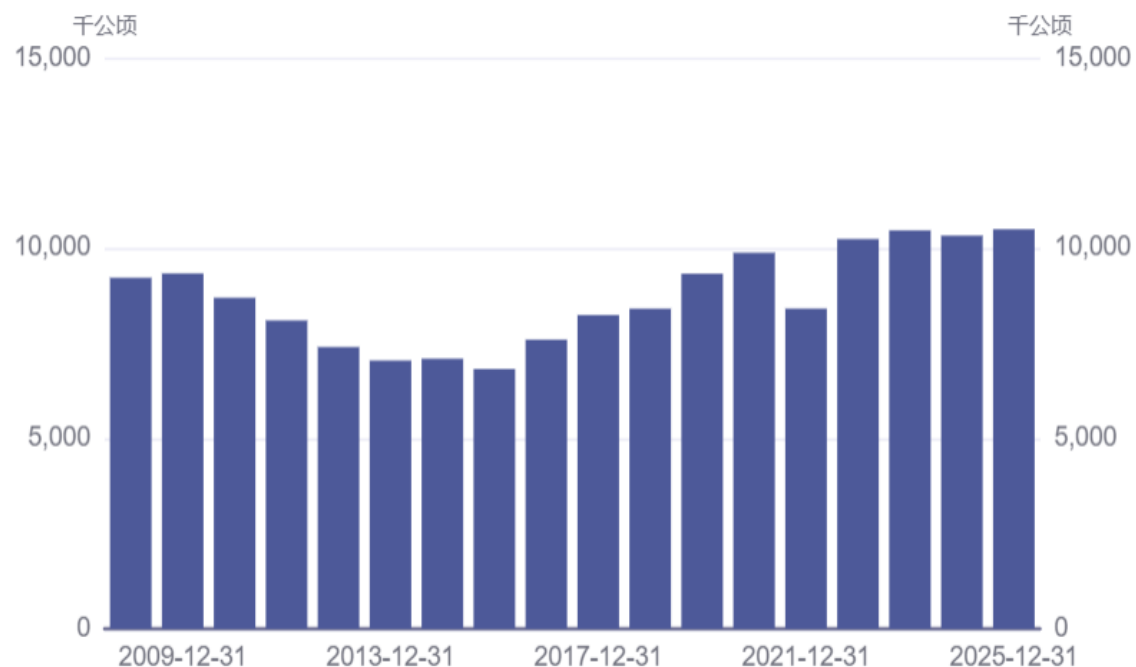
豆一现货



数据来源：文华财经，齐盛期货整理

25/26年种植面积进一步增加

大豆:收割面积(含预测):中国

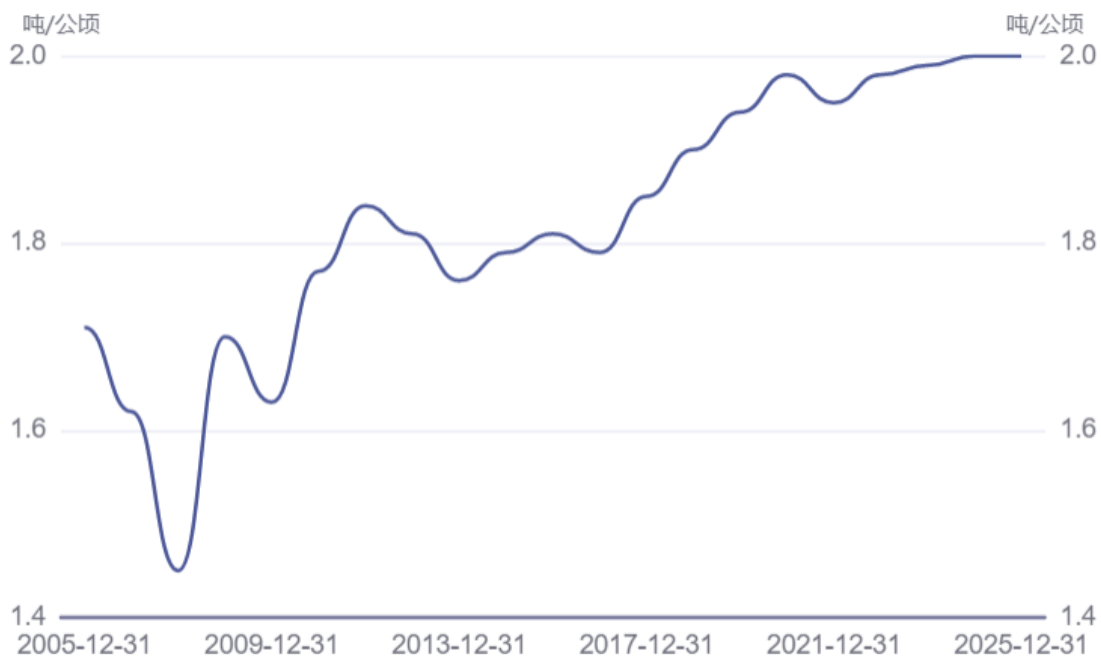


《“十四五”全国种植业发展规划》提出，2025年，力争大豆播种面积达到1.6亿亩，产量达到2300万吨左右。

2025/26 年度国产大豆呈现“面积增、单产升、总产增”的丰产格局。黑龙江主产区表现尤为突出，前期上市的高油大豆油脂含量达 22-23%，较去年显著提升，单产稳定在 400-600 斤/亩，丰产态势下油脂加工原料供应充足。这与南美大豆进口格局形成呼应，2025 年 9-12 月中国 3560 万吨进口大豆中 3450 万吨来自南美，美国大豆进口近乎停滞，国产高油豆在压榨领域的替代空间得到保障。

单产维稳

大豆:单产(含预测):中国



据国家统计局数据显示，2013年以来，中国大豆单位面积产量除了在2016年和2021年受极端气候和技术改革等综合因素影响，有过明显的下降外，其他年份均呈同比增长趋势。2013~2025年间，中国大豆单位面积产量从1.76吨/公顷波动增长到2吨/公顷，增幅约13.66%，年均复合增长率约1.17%。

种植成本

政府通过提高大豆补贴的方式来改善种植收益预期。近年来，国产大豆的种植补贴显著高于玉米，这使得在将补贴纳入收益核算后，种植大豆的经济吸引力超过了玉米。

2025年10月大豆上市以来，市场价格上涨至4000元/吨以上，农户在取得各类补贴后，种植大豆将获得显著正收益。

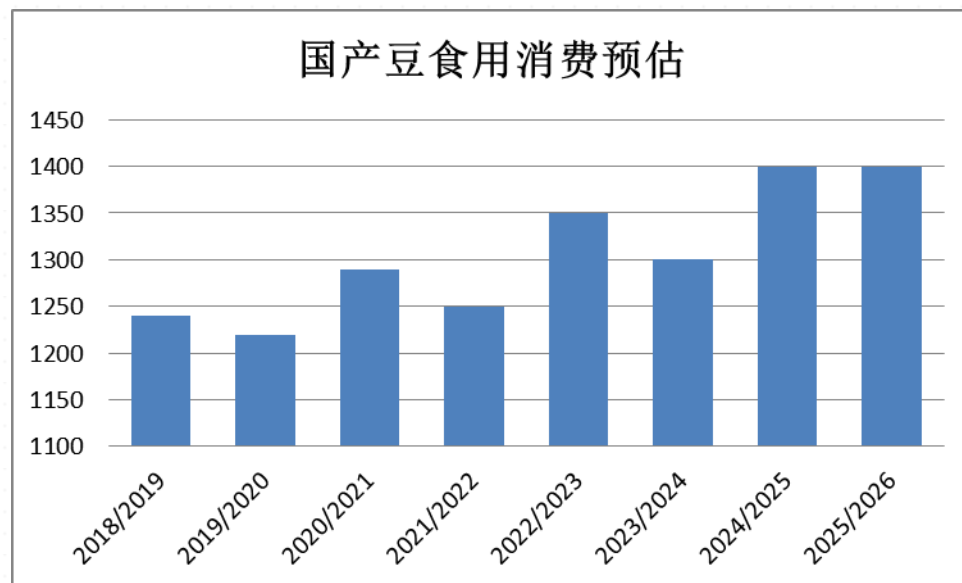
黑龙江地区大豆种植成本

- 地租预计650 - 700元/亩，
- 化肥、种子约200元/亩，
- 平均单产300斤/亩
- 生产者补贴黑龙江 \geq 350元/亩，原则不低于玉米补贴350元，吉林410 - 550元/亩，辽宁410 - 460元/亩。
- 专项补贴高油、高蛋白品种额外补贴22 - 50元/亩（黑龙江高油大豆补贴最高50元/亩）。
- 综补贴后成本：黑龙江3330 - 3670元/吨。



食用消费稳定

食用需求方面，大豆主要用于传统食品和蛋白加工，年需求量约为1300-1400万吨。食用需求与人口增速密切相关，而我国人口增速的逐步放缓使得这一部分需求增长空间受到限制。同时，由于传统豆制品消费具有季节性规律（消费旺季集中在9月至次年3月），这部分需求波动主要集中在季节性调整，而非长期趋势性变化。



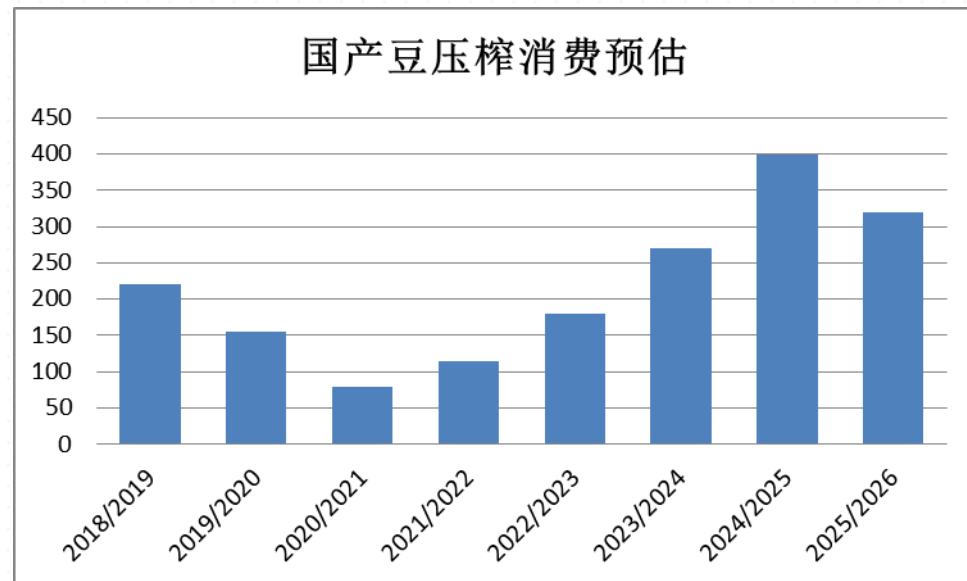
数据来源：IFIND，齐盛期货整理

压榨消费或有缩减

近年来，国产大豆压榨市场呈现显著回暖态势，核心驱动力源于价格优势的持续凸显。经过连续数年价格下行，当前国产大豆价格已逐步贴近进口大豆，打破此前因价差过大难以进入压榨领域的瓶颈。自 2024 年起，国内压榨企业开始显著增加国产大豆采购量，缓解了国产大豆库存压力，为国产大豆消化开辟关键渠道。

2025/26 年度这一趋势进一步强化，高油大豆种植面积的扩大成为重要推手。黑龙江等主产区前期上市的高油大豆，油脂含量提升至 22%-23%，单产稳定在 400-600 斤/亩，品质与产量的双重保障，使其契合压榨企业对原料的需求标准。相较于依赖进口大豆的传统模式，国产高油大豆在供应链稳定性、非转基因属性上更具优势，叠加价格优势，推动压榨企业主动调整原料结构，国产大豆在压榨领域的使用占比持续提升。

数据来源：IFIND，齐盛期货整理



25/26年新粮上市初期，大豆整体价格处于低位，油厂压榨利润空间凸显，刺激其在短期内集中采购大量低蛋白货源。然而随着油厂库存逐渐饱和并持续下调收购价格，低蛋白大豆的市场处境日趋尴尬。

供需

中国大豆供需平衡表

	2023/24	2024/25 (12月估计)	2025/26 (11月预测)	2025/26 (12月预测)
千公顷 (1000 hectares)				
播种面积	10474	10325	10424	10424
收获面积	10474	10325	10424	10424
公斤/公顷 (kg per hectare)				
单产	1990	2000	2005	2005
万吨 (10000 tons)				
产量	2084	2065	2090	2090
进口	10475	10937	9580	9580
消费	11694	11856	11415	11415
压榨消费	9750	9890	9420	9420
食用消费	1535	1560	1585	1585
种子用量	89	88	89	89
损耗及其它	320	318	321	321
出口	7	8	15	15
结余变化	858	1138	240	240

万吨	20	2018/2019	2019/20	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	2024/2025	2025/2026
播种面积	#	12700	14000	14800	12600	15360	15000	15450	15600
黑龙江	#	5352	6419	7100	5831	7398	6778	7000	7350
单产	#	211	211	227	250	273	270	270	270
黑龙江	#	241	216	230	264	300	270	290	307
产量	#	1340	1475	1678	1578	2020	1950	2086	2106
黑龙江	#	645	693	817	770	1110	949	1015	1128
进口	#	79	94	110	170	170	115	120	60
总供给	#	1419	1569	1788	1748	2190	2065	2206	2166
食用消费	#	1240	1220	1290	1250	1350	1300	1400	1600
蛋白消费	#	150	165	160	150	160	200	200	180
压榨消费	#	221	155	80	115	180	270	400	300
酱油粕消费	#	50	41	35	35	35	45	50	60
种用消费	#	70	80	70	80	75	75	80	85
出口	#	9	5	5	6	5	10	10	10
总需求	#	1740	1666	1640	1636	2105	2012	2140	2145
年度结余	#	-321	-97	148	112	85	53	66	21

年度大豆供应仍呈过剩状态，今年低蛋白大豆的产量较去年明显增加。与此同时，受天气条件影响，今年大豆的整体蛋白含量普遍低于去年同期水平，导致市场更青睐高蛋白大豆货源。截止目前东北地区高蛋白大豆资源多集中于贸易企业手中，农户优质高蛋白粮源所剩无几，贸易企业凭借集中库存仍握有一定议价主动权。从农户心态分析，当前黑龙江基层农户余粮仅余 3 成左右，较去年同期大幅减少，低余粮状态下农户挺价意愿依旧强烈，中短期对市场仍有支撑。

但考虑，粮源转移并未消失，后期贸易手中粮源仍有出货压力，尤其是如传言，一旦政策开始大量轮出国产大豆，贸易渠道库存压力或更为明显。

中储粮是国产大豆市场中的“调节器”

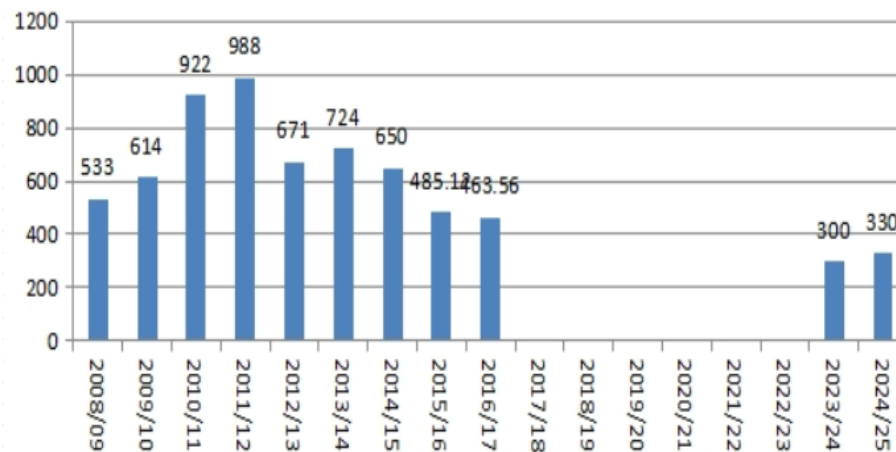
2023年我国大豆调节性储备大幅增加至近300多万吨水平，这是自2016/2017年度临储大豆去库存结束后，时隔6年大豆政策性库存再次重建，；

2024年，类似2023年的调节性储备大豆增储未能再度实施，相反政策性储备销售拍卖一直持续至11月底才结束，晚于去年拍卖结束时间，收储落空和中储粮仓储库容紧张有一定的关系。2024年收储有转向市场化的趋势，上半年政府委托九三集团代收储国产大豆累计收购约110万吨，累计加工压榨量约40万吨，剩余库存拍卖成交量不足1万吨。剩余70万吨形成库存，尽管有一定的政府补贴，但后期该批次代收储大豆有加工或销售的压力。

截止2025年9月底，中储大豆销售拍卖累计成交约80万吨。

数据来源：IFIND，齐盛期货整理

临储大豆期末库存



今年收储情况：从国储收购政策来看，其对低蛋白大豆的报价与当前市场价格基本持平，在一定程度上发挥了“托市”作用，缓解了部分农户的销售压力。国储对高蛋白大豆的收购价格略高于市场平均水平，“优质优价”特征显著，这为高蛋白大豆市场带来积极提振，也进一步强化了蛋白含量在市场定价中的关键作用。

中储粮是国产大豆市场中的“调节器”

中储粮网2026年3月26日油脂公司国产大豆竞价销售交易（博朗咨询统计）											
标的号	实际储存地点	仓号	生产年限	等级	履约时间	交货期起	交货期止	数量(吨)	拍卖底价	成交价	溢价
								104095			
YZGDX202603260001	内蒙古呼伦贝尔金良直属粮库有限公司	4号仓	2022	二等	34	2026-03-26	2026-04-28	3000	4500	4500	0
YZGDX202603260002	内蒙古呼伦贝尔金良直属粮库有限公司	4号仓	2022	二等	34	2026-03-26	2026-04-28	3000	4500	4500	0
YZGDX202603260003	内蒙古呼伦贝尔金良直属粮库有限公司	4号仓	2022	二等	34	2026-03-26	2026-04-28	3000	4500	4500	0
YZGDX202603260004	内蒙古呼伦贝尔金良直属粮库有限公司	4号仓	2022	二等	34	2026-03-26	2026-04-28	3547	4500	流拍	/
YZGDX202603260005	内蒙古呼伦贝尔金良直属粮库有限公司	5号仓	2022	二等	34	2026-03-26	2026-04-28	3000	4500	4500	0
YZGDX202603260006	内蒙古呼伦贝尔金良直属粮库有限公司	5号仓	2022	二等	34	2026-03-26	2026-04-28	3000	4500	4500	0
YZGDX202603260007	内蒙古呼伦贝尔金良直属粮库有限公司	5号仓	2022	二等	34	2026-03-26	2026-04-28	3817	4500	流拍	/
YZGDX202603260008	内蒙古呼伦贝尔金良直属粮库有限公司	5号仓	2022	二等	34	2026-03-26	2026-04-28	3817	4500	流拍	/
YZGDX202603260009	内蒙古呼伦贝尔金良直属粮库有限公司	6号仓	2022	二等	34	2026-03-26	2026-04-28	3436	4500	流拍	/
YZGDX202603260010	内蒙古呼伦贝尔金良直属粮库有限公司	6号仓	2022	二等	34	2026-03-26	2026-04-28	3437	4500	流拍	/
YZGDX202603260011	中储粮尼尔基直属库有限公司甘河分公司	01-00货位	2022	二等	34	2026-03-26	2026-04-28	2500	4500	4500	0
YZGDX202603260012	中储粮尼尔基直属库有限公司甘河分公司	01-00货位	2022	二等	34	2026-03-26	2026-04-28	2500	4500	4500	0
YZGDX202603260013	中储粮尼尔基直属库有限公司甘河分公司	01-01货位	2022	二等	34	2026-03-26	2026-04-28	2500	4500	4500	0
YZGDX202603260014	中储粮尼尔基直属库有限公司甘河分公司	01-01货位	2022	二等	34	2026-03-26	2026-04-28	2500	4500	流拍	/
YZGDX202603260015	中储粮尼尔基直属库有限公司甘河分公司	01-01货位	2022	二等	34	2026-03-26	2026-04-28	2500	4500	流拍	/
YZGDX202603260016	中储粮尼尔基直属库有限公司甘河分公司	01-02货位	2022	二等	34	2026-03-26	2026-04-28	2500	4500	流拍	/
YZGDX202603260017	中储粮尼尔基直属库有限公司甘河分公司	01-02货位	2022	二等	34	2026-03-26	2026-04-28	2500	4500	流拍	/
YZGDX202603260018	中储粮尼尔基直属库有限公司甘河分公司	01-02货位	2022	二等	34	2026-03-26	2026-04-28	2500	4500	流拍	/
YZGDX202603260019	萝北县北跃现代粮食物流有限责任公司	15-5号	2022	一等	34	2026-03-26	2026-04-28	3895	4500	4500	0
YZGDX202603260020	萝北县北跃现代粮食物流有限责任公司	15-5号	2022	一等	34	2026-03-26	2026-04-28	3896	4500	4510	10
YZGDX202603260021	萝北县北跃现代粮食物流有限责任公司	16-1仓	2022	一等	34	2026-03-26	2026-04-28	3000	4500	4510	10
YZGDX202603260022	萝北县北跃现代粮食物流有限责任公司	16-1仓	2022	一等	34	2026-03-26	2026-04-28	3000	4500	4500	0
YZGDX202603260023	萝北县北跃现代粮食物流有限责任公司	16-1仓	2022	一等	34	2026-03-26	2026-04-28	2713	4500	4500	0
YZGDX202603260024	萝北县北跃现代粮食物流有限责任公司	16-2仓	2022	二等	34	2026-03-26	2026-04-28	3000	4500	4510	10
YZGDX202603260025	萝北县北跃现代粮食物流有限责任公司	16-2仓	2022	二等	34	2026-03-26	2026-04-28	3000	4500	4500	0
YZGDX202603260026	萝北县北跃现代粮食物流有限责任公司	16-2仓	2022	二等	34	2026-03-26	2026-04-28	2594	4500	4500	0
YZGDX202603260027	萝北县北跃现代粮食物流有限责任公司	16-3仓	2022	一等	34	2026-03-26	2026-04-28	3000	4500	4500	0
YZGDX202603260028	萝北县北跃现代粮食物流有限责任公司	16-3仓	2022	一等	34	2026-03-26	2026-04-28	3000	4500	4510	10
YZGDX202603260029	萝北县北跃现代粮食物流有限责任公司	16-3仓	2022	一等	34	2026-03-26	2026-04-28	2678	4500	4510	10
YZGDX202603260030	萝北县北跃现代粮食物流有限责任公司	16-4仓	2022	一等	34	2026-03-26	2026-04-28	3000	4500	4520	20
YZGDX202603260031	萝北县北跃现代粮食物流有限责任公司	16-4仓	2022	一等	34	2026-03-26	2026-04-28	3000	4500	4530	30
YZGDX202603260032	萝北县北跃现代粮食物流有限责任公司	16-4仓	2022	一等	34	2026-03-26	2026-04-28	2665	4500	4510	10
YZGDX202603260033	七台河桃南国家粮食储备库有限责任公司	QT018、K00-QT	2022	二等	34	2026-03-26	2026-04-28	2817	4500	流拍	/
YZGDX202603260034	七台河桃南国家粮食储备库有限责任公司	QT027、K00-QT	2022	二等	34	2026-03-26	2026-04-28	2731	4500	流拍	/
YZGDX202603260035	七台河桃南国家粮食储备库有限责任公司	K00-QT031	2022	二等	34	2026-03-26	2026-04-28	3052	4500	流拍	/

中储粮油脂公司计划拍卖104095吨，实际成交64941吨，底价4500元/吨，成交均价4505元/吨，溢价0-30元/吨。

数据来源：IFIND, 齐盛期货整理

总结

- 1、新作全球大豆种植面积或增加；
(下一年度食品需求或许降至常年水平)
- 2、目前天气风险不大；
- 3、国内大豆种植面积或略少于去年；
- 4、种植成本提高；
- 5、高蛋白豆或许继续减少；但因天气问题减少概率不大。
- 6、大宗市场氛围。



面积下降；
高蛋白豆减少；
种植成本增加；
外围环境

博弈

面积下降较少；
高蛋白豆种植减少不
一定比今年少；
食品需求降至常年；

免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和报告中得出的结论及给出的建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关，本公司不承担交易者对此作出交易决策而产生的任何风险，亦不对交易者作出此类交易决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分内容翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追诉权利。

◀ 扫码关注齐盛期货 ▶