齐盛期货
QISHENG FUTURES

期货交易咨询业务资格　证监许可[2011]1777号

低位震荡后选择方向

2025年8月3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

通过现象看本质

1 行情回顾

2 长短期市场交易逻辑

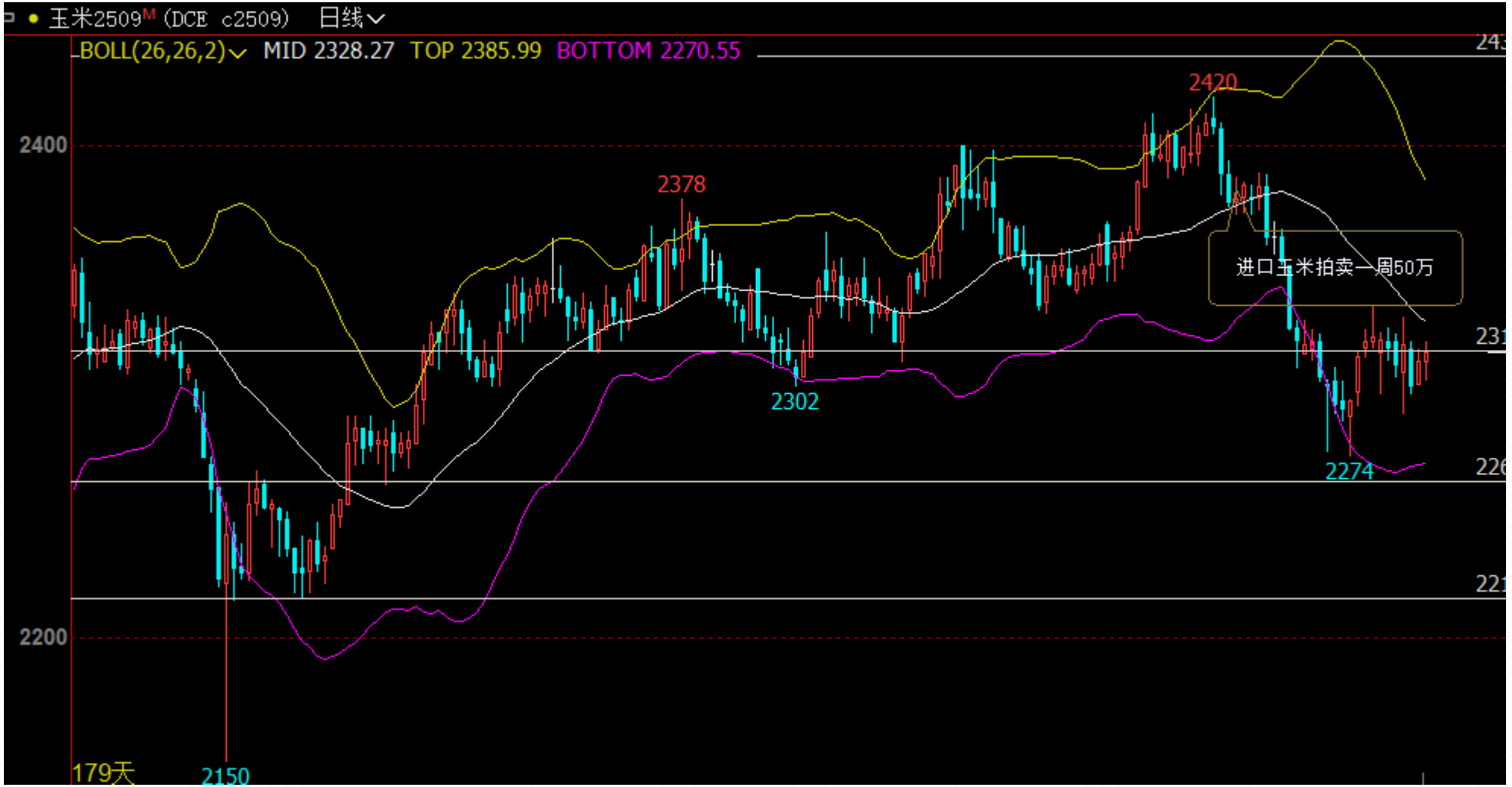
3 国际玉米市场分析

4 国内市场

5 现阶段交易因素

6 总结

行情回顾



齐盛期货
QISHENG FUTURES

目　录

通过现象看本质

1 行情回顾

2 长短期市场交易逻辑

3 国际玉米市场分析

4 国内市场缺口忽隐忽现

5 现阶段交易因素

6 总结

2.1长短期市场交易逻辑

玉米短期阶段供需缺口矛盾化解

1、进口拍卖（50w）
2、小麦替代
3、大贸易商库存外流
4、需求疲软

当下供需不紧张

盘面跌

7月下旬反弹修复

长线逻辑

1、8月份春玉米由南向北收获
2、拍卖不停稻谷拍卖预期
3、新作丰产压力
4、年度成本下移

长线偏空

全球丰产预期

影响方向的重大因素：反内卷后整个商品市场演化
影响节奏的重大因素：采购节奏，中美

日期	数量	成交	成交率	
7月11日	37146	1889	51%	转
7月15日	36683	11005	30%	非转
7月16日	271864	67966	25%	转
7月18日	66027	12545	19%	转-择期提
7月18日	228949	38921	17%	转
7月22日	198558	53611	27%	转—择期
7月25日	195017	54605	28%	
7月29日	192485	51971	27.00%	

拍卖成交价格山东地区2300左右；
拍卖成交率下降。

齐盛期货
QISHENG FUTURES

目　录

通过现象看本质

1 行情回顾

2 长短期市场交易逻辑

3 国际玉米市场分析

4 国内市场缺口忽隐忽现

5 现阶段交易因素

6 总结

3.1新作产量预期增加

美玉米供需平衡表

单位:百万短吨

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	34.04
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	398.93
进口		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	433.61
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	146.69	148.6
出口		48.78	47.36	48.2	58.27	61.92	52.48	45.13	69.92	62.78	41.91	58.23	66.04	67.95
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	321.07	323.48
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	39.95	42.17
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%	12.44%	13.04%

1. 新作单产面积双增。

数据来源：USDA，齐盛期货整理

齐盛期货
QISHENG FUTURES

3.2巴西二茬玉米生长良好

1、巴西旧作产量提高400万，新作放在131.

7月美农报告预估								
		Beginning Stocks	Production	Imports	Domestic Feed	Domestic Total 2/	Exports	Ending 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	7.99	131	1.6	65.5	93	43	3.59
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	2.38	53	0.01	11.2	15.6	37	2.79
Ukraine		Beginning Stocks	Production	Imports	Domestic Feed	Domestic Total 2/	Exports	Ending 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	0.31	30.5	0.01	5.3	6.23	24	0.6

数据来源：USDA，齐盛期货整理

齐盛期货
QISHENG FUTURES

3.3国际市场环境如何

全球玉米供需平衡表

单位:百万短吨

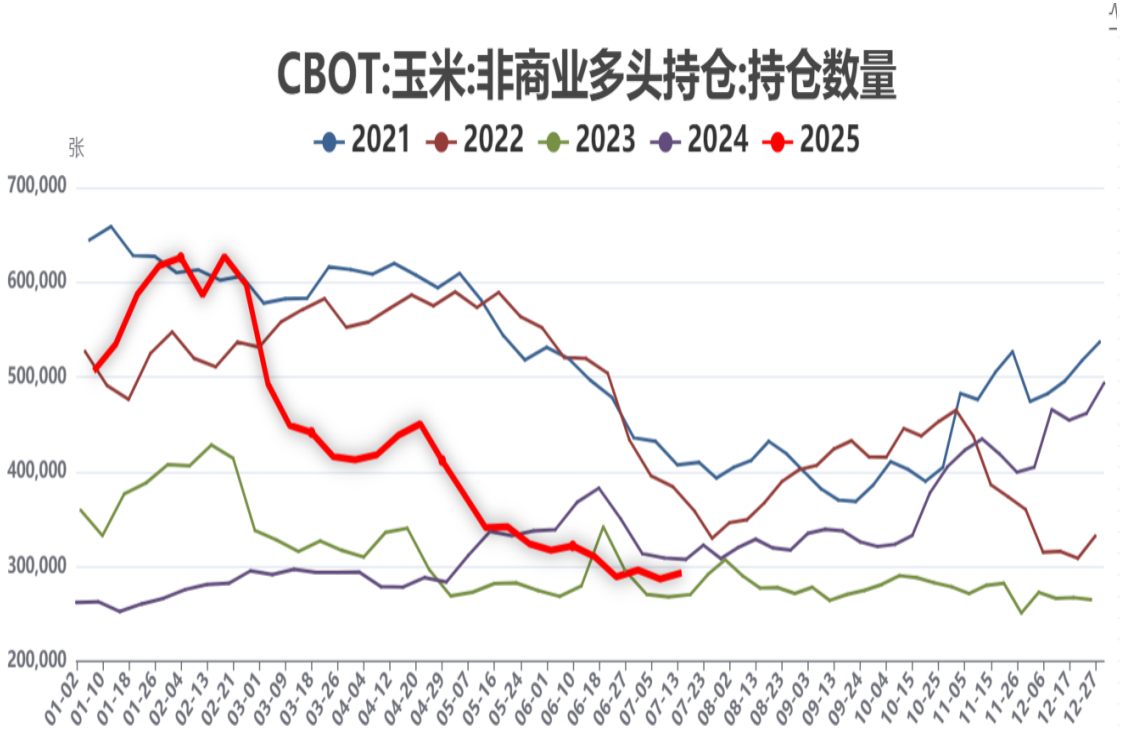
年份	13/14*	14/15*	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26预估
期初库存	133.41	174.8	209.73	311.38	351.78	341.29	322.56	307.46	292.84	309.88	304.83	316.07	284.18
产量	990.47	1016	972.21	1122.41	1079.91	1124.49	1119.68	1129.44	1216	1150.68	1230.07	1221.28	1263.66
总供给	1123.9	1190.8	1181.9	1433.79	1431.69	1465.78	1442.24	1436.9	1508.84	1460.56	1534.9	1537.35	1547.84
国内饲用量	571.08	584.7	601.58	655.95	672.31	704.89	715.65	724.18	749.84	732.43	772.84	781.92	800.94
总使用	948.85	981.01	968.01	1083.55	1090.4	1146.6	1135.57	1144.02	1202.55	1164.26	1219.09	1250.06	1275.76
进口	143.74	165.85	169.81	135.59	149.93	162.83	167.59	185.22	184.5	175.05	197.33	183.53	187.76
出口	131.1	142.2	119.74	160.05	148.17	180.4	172.33	182.61	204.73	176.57	193.25	189.35	195.81
结转库存	175.03	209.82	213.93	350.24	341.29	319.18	306.67	292.89	306.28	296.3	315.81	287.29	272.08
库存使用比	18.45%	21.39%	22.10%	32.32%	31.30%	27.84%	27.01%	25.60%	25.47%	25.45%	25.91%	22.98%	21.33%
结转库存（less china	95.33	108.05	96.28	103.62	119.2	108.74	105.82	87.54	102.04	90.98	104.52	89.1	92.92

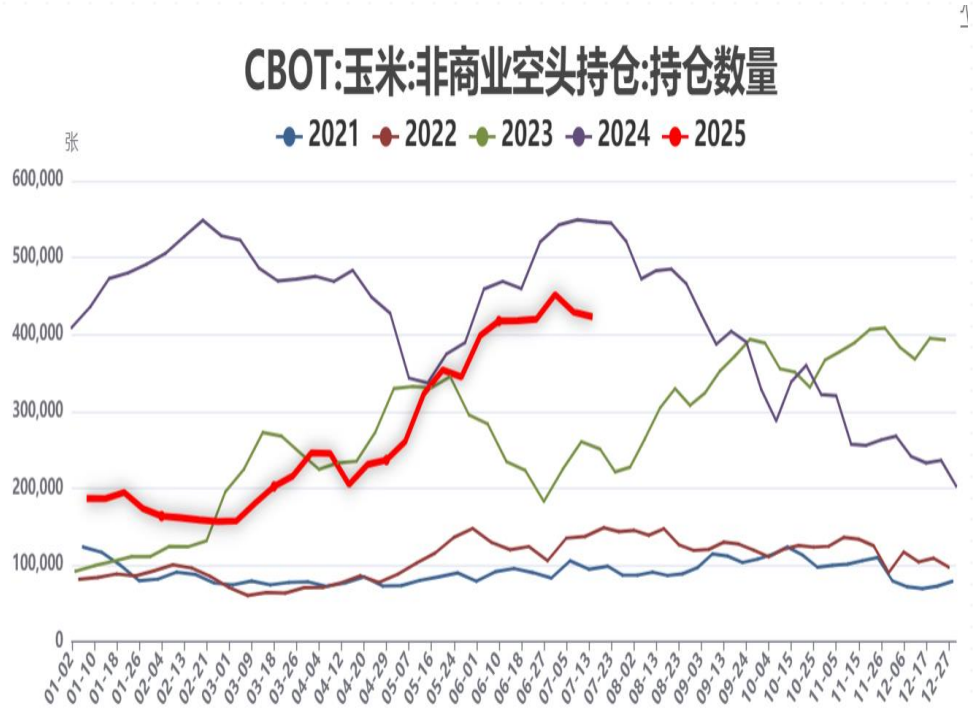
基本面+资金共振

数据来源：USDA，齐盛期货整理

齐盛期货 QISHENG FUTURES

3.4玉米非商业净多有下降





数据来源：USDA，齐盛期货整理

齐盛期货
QISHENG FUTURES

3.5国际玉米市场环境对国内玉米价格影响大小？

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
2025年7月	2497.01	2470.00	-27.01	4.21	0.79	196.65	243.65
2025年8月	2516.38	2470.00	-46.38	4.09	0.84	198.62	245.62
2025年9月	2476.68	2470.00	-6.68	4.09	0.85	194.59	241.59
2025年10月	2480.55	2470.00	-10.55	4.26	0.86	194.98	241.98
2025年11月	2551.24	2470.00	-81.24	4.26	0.88	202.16	249.16
2025年12月	2558.98	2470.00	-88.98	4.26	0.90	202.95	249.95

注：美湾港口运费为47.00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
2025年7月	2417.86	2470.00	52.14	4.21	1.10	208.86	235.61
2025年8月	2429.48	2470.00	40.52	4.09	1.13	210.04	236.79
2025年9月	2405.28	2470.00	64.72	4.09	1.18	207.58	234.33
2025年10月	2409.15	2470.00	60.85	4.26	1.19	207.97	234.72
2025年11月	2483.71	2470.00	-13.71	4.26	1.22	215.55	242.30
2025年12月	2499.20	2470.00	-29.20	4.26	1.26	217.13	243.88

注：美西港口运费为26.75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
2025年7月	1956.31	2470.00	513.69	4.21	0.72	193.90	235.40
2025年8月	1961.74	2470.00	508.26	4.09	0.85	194.59	236.09
2025年9月	1977.27	2470.00	492.73	4.09	0.90	196.55	238.05
2025年10月	2024.61	2470.00	445.39	4.26	0.89	202.56	244.06

注：巴西港口运费为41.50美元/吨

阿根廷港口

美玉米近两年从美国进口量出现下滑，关税战下，影响不大。后期关注，中美进一步行动，以及国内政策消息。

数据来源：Mysteel，齐盛期货整理

齐盛期货 QISHENG FUTURES

目　录

通过现象看本质

1 行情回顾

2 长短期市场交易逻辑

3 国际玉米市场分析

4 国内市场缺口忽隐忽现

5 现阶段交易因素

6 总结

4.1国内年度供需

中国玉米供需平衡表									
	2011/1	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25预估
上一年度结转					3000	>1000	1000	0	1000
产量	###	25907	25717	26077	24077	27500	27000	29000	28000
政策粮投放	14	10013	2191	6300	200	200	200	200	300-500
总供应	###	35920	27908	32377	27277	28700	28200	29200	29500
政策粮收购	127				2036（进口	1468（进口	1151（进口	1580（进口	580（进口
饲料消费	###	22500	20500	20400	23500	24000	24000	23500	23500
工业消费	###	7500	8100	8200	7800	7600	7600	7700	7800
种用食用及损耗	###	2325	2278	2230	2217	2200	2200	2200	2200
出口	12	2	2	5	2	2	2	2	2
总消费	###	32327	30880	30835	33519	33802	33802	33402	33502
库存结余		3593	-2972	1542	-6242	-5102	-5602	-4202	-4002
替代总量	###	4327	3602	5817	9570	8235	5820		
玉米进口	523	347	448	770	720	720	720	720	720
国内小麦饲用量	2500	2000	1900	2000	3000	3300	3300	2000	
替代品进口（大麦、高粱、小麦）	368	1980	1254	2447	3100	2815	2800	3510	
定向陈化水稻				600（深加工+饲	2500	2900	1128	350	
**轮入轮出不考虑									
其他替代，玉米粉					600	300	360	324	
碎米					?	?	?		

数据来源：市场调研

齐盛期货
QISHENG FUTURES

3.6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

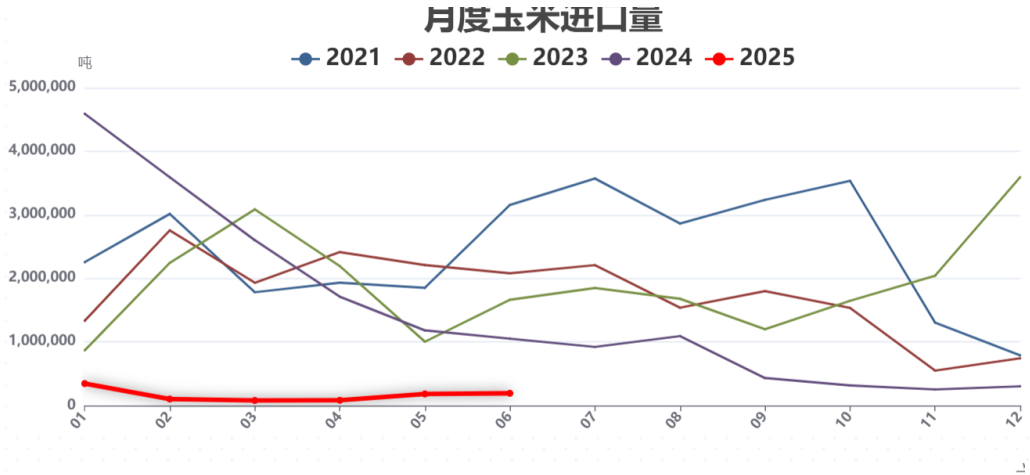
Barley World as of May 2025						
Attribute	25/26 May'25	Change	24/25 May'25	23/24	22/23	21/22
Area Harvested (1000 HA)	45,563	-357(-.78%)	45,920	46,932	47,062	49,402
Beginning Stocks (1000 MT)	19,006	-2454(-11.44%)	21,460	20,851	18,543	21,401
Production (1000 MT)	145,798	+2324(+1.62%)	143,474	143,516	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

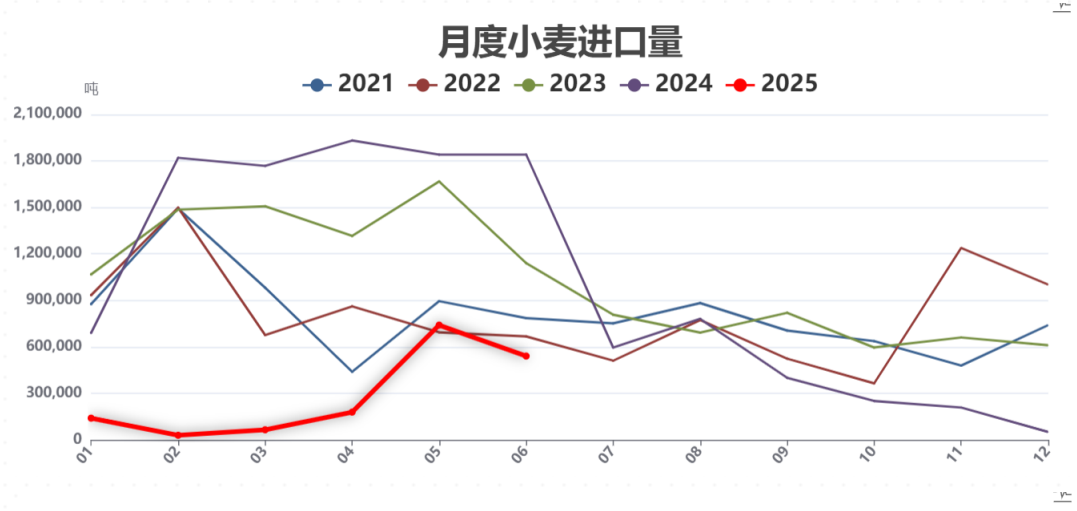
Wheat World as of May 2025						
Attribute	25/26 May'25	Change	24/25 May'25	23/24	22/23	21/22
Area Harvested (1000 HA)	221,846	-677(-.3%)	222,523	222,870	219,723	221,655
Beginning Stocks (1000 MT)	265,207	-3907(-1.45%)	269,114	274,982	275,144	285,248
Production (1000 MT)	808,521	+8810(+1.1%)	799,711	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

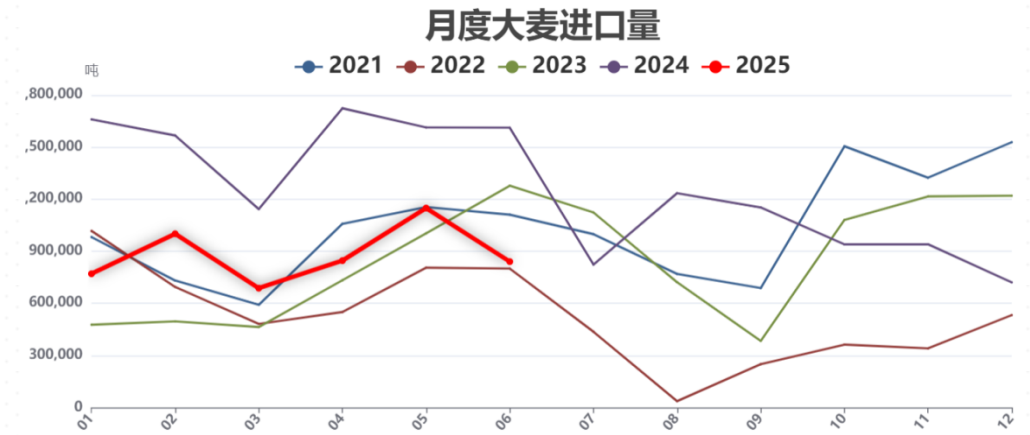
数据来源：USDA，齐盛期货整理

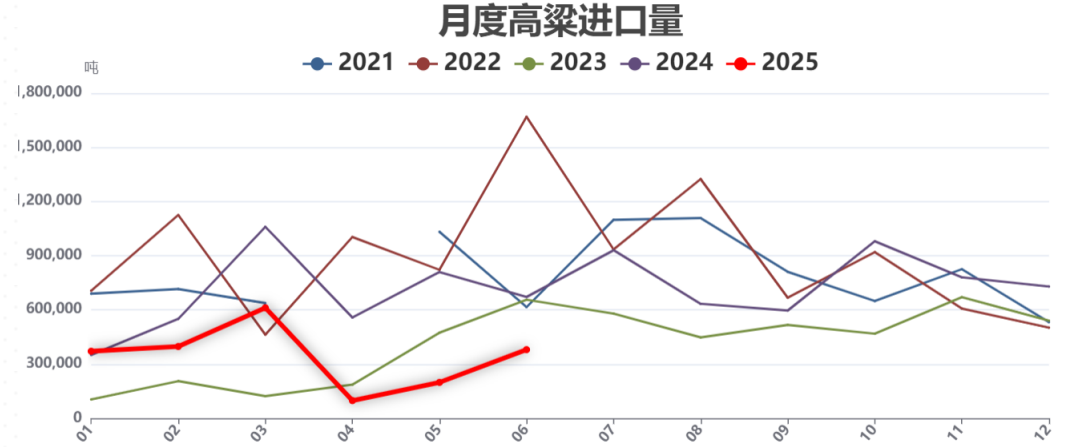
齐盛期货
QISHENG FUTURES

4.4替代谷物进口量









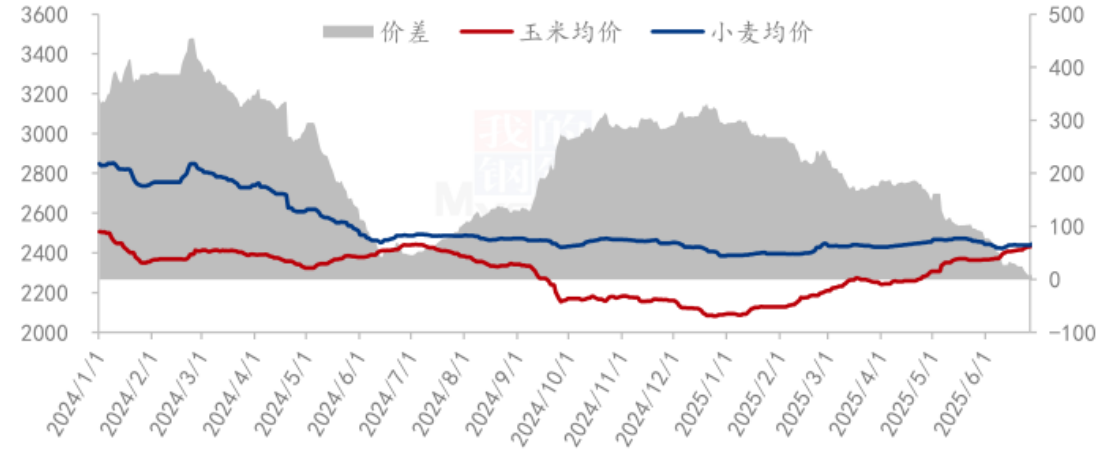
数据来源：Mysteel，齐盛期货整理

齐盛期货
QISHENG FUTURES

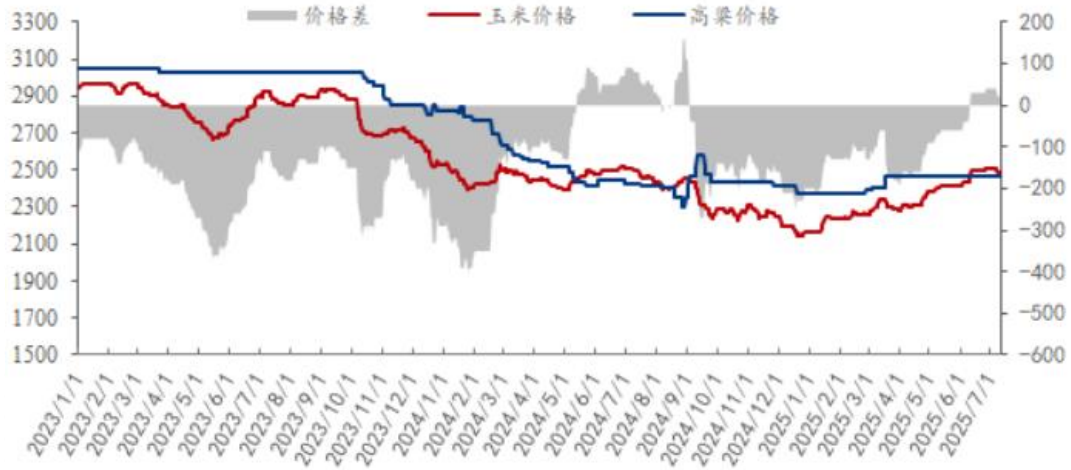
4. 2平衡表影响因子

1、政策拍卖（传言）
2、稻谷定向；
3、华北地区部分饲料企业开始采购小麦；（小麦启动托市收购，价格受支撑）
4、中美贸易关系

玉米小麦价差走势图（元/吨）



（2023-2025年）南通港高粱和玉米价格差（元/吨）



数据来源：Mysteel，齐盛期货整理

齐盛期货
QISHENG FUTURES

目　录

通过现象看本质

1 行情回顾

2 长短期市场交易逻辑

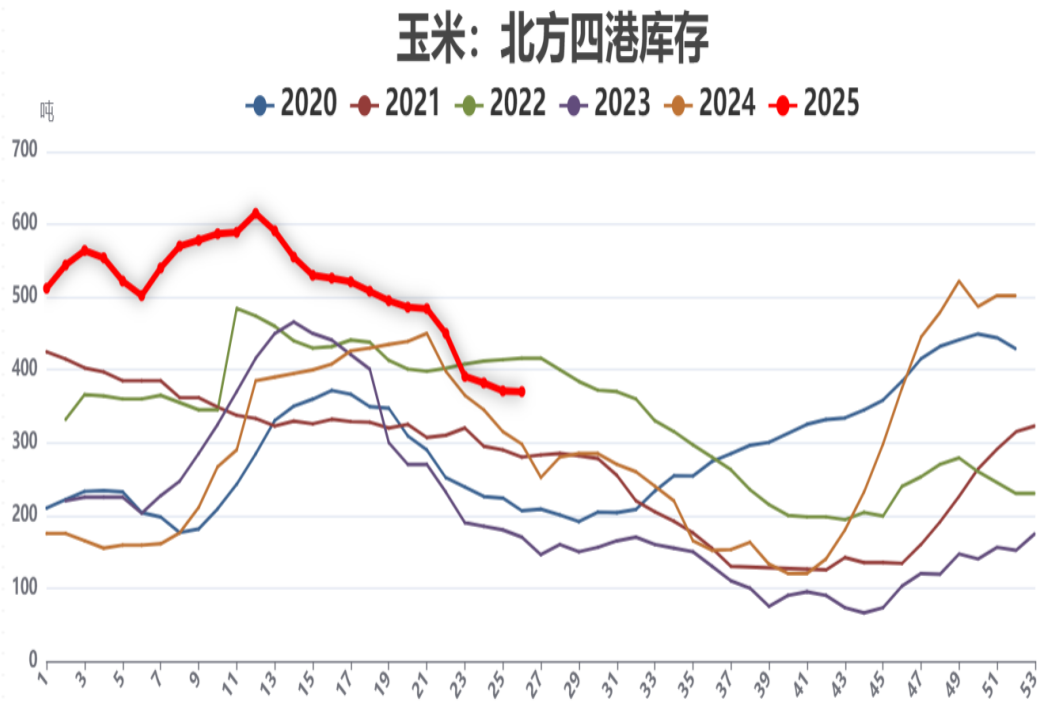
3 国际玉米市场分析

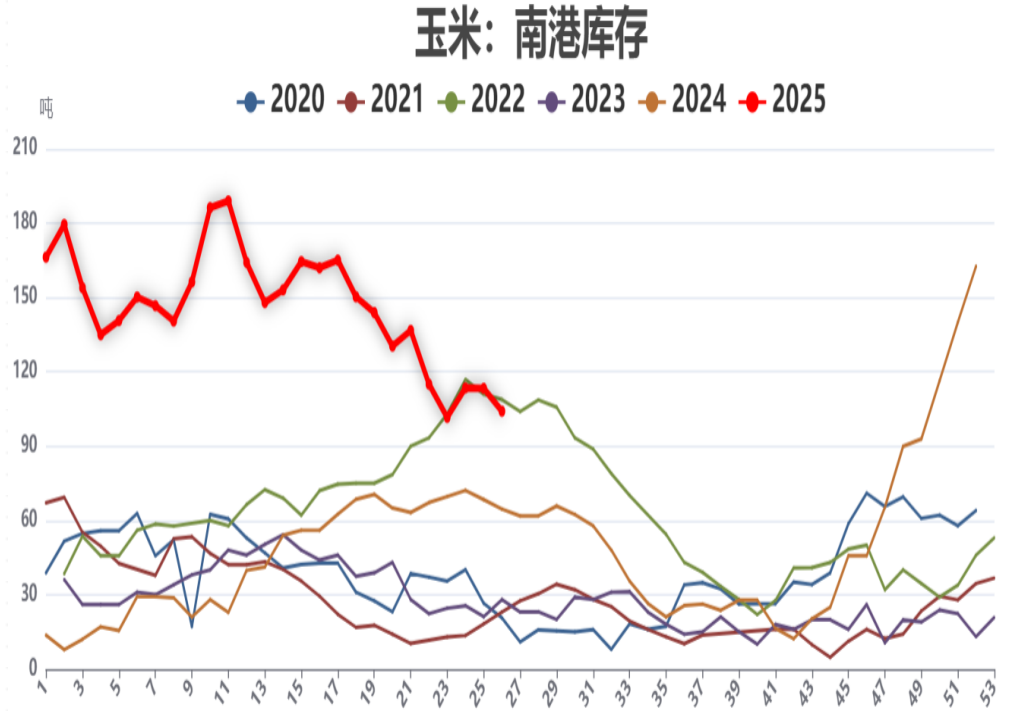
4 国内市场缺口忽隐忽现

5 现阶段交易因素

6 总结

4.5渠道库存



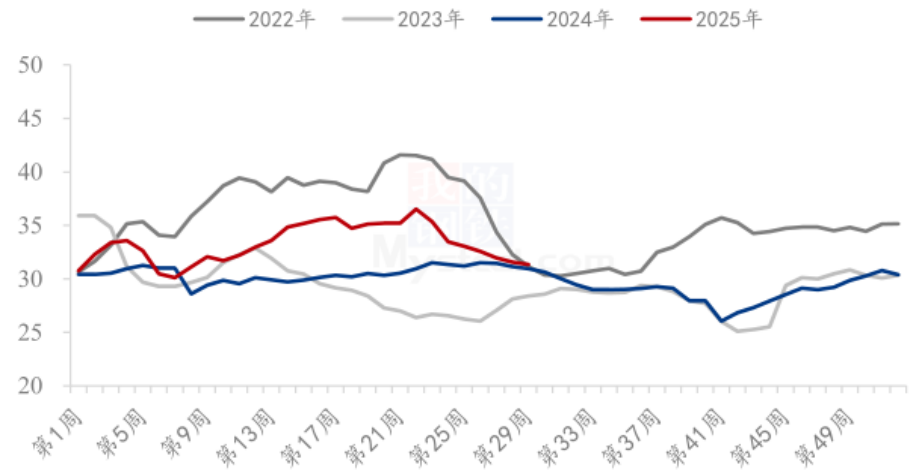


数据来源：Mysteel，齐盛期货整理

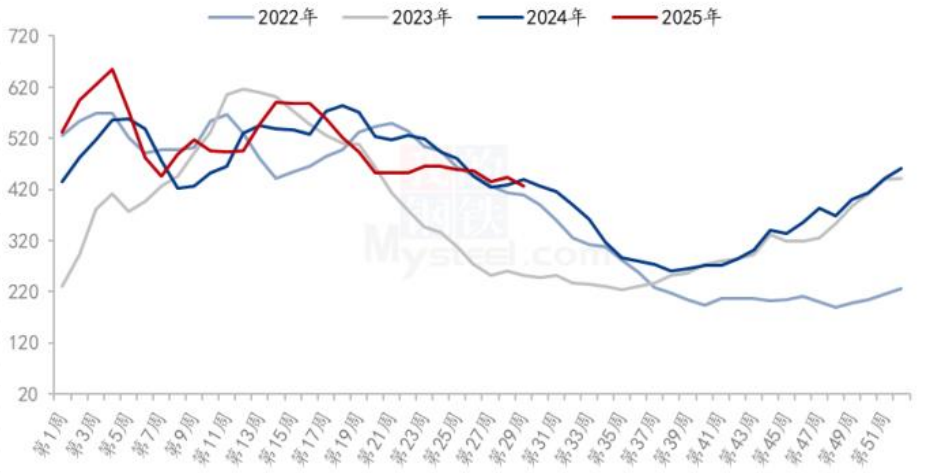
齐盛期货
QISHENG FUTURES

4.6企业库存

全国样本饲料企业玉米库存天数走势

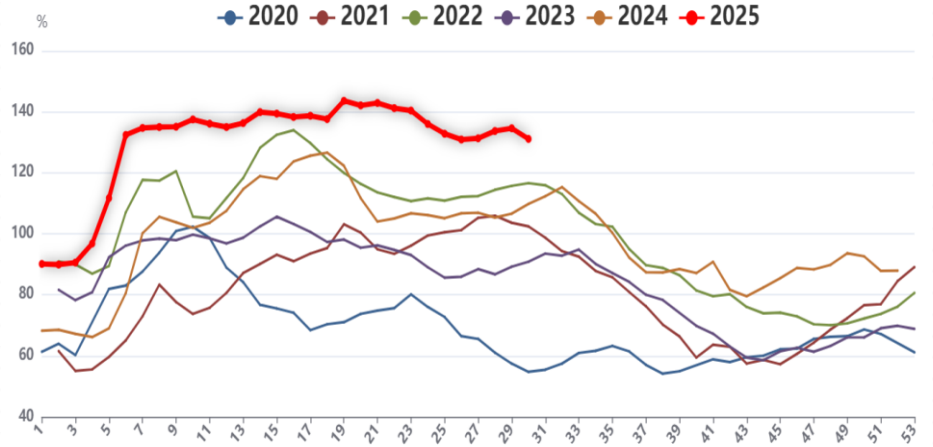


全国深加工企业玉米库存（万吨）



全国60家玉米淀粉企业开机率走势图

玉米淀粉库存（全国



数据来源：Mysteel，齐盛期货整理

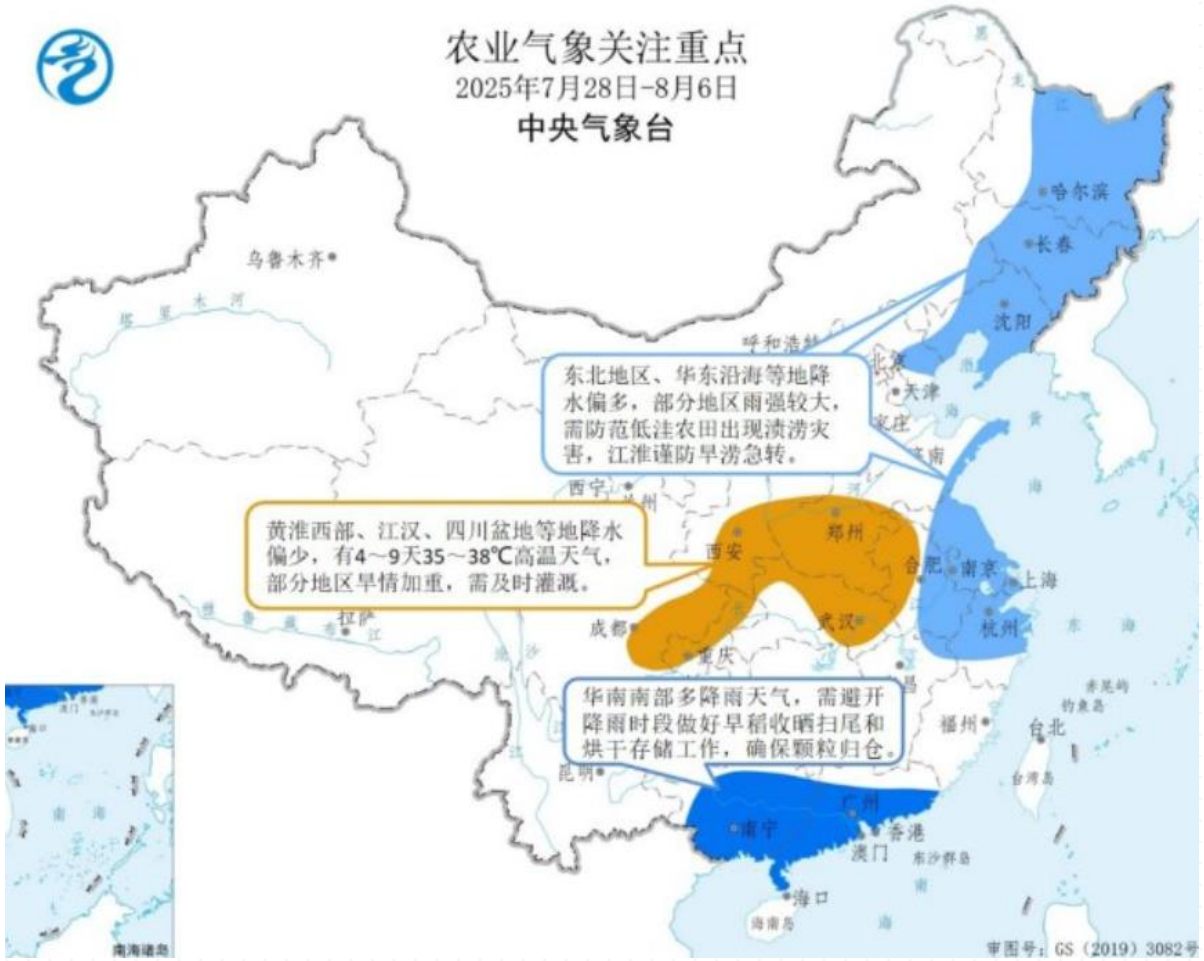
齐盛期货
QISHENG FUTURES

4.7市场格局转变

数据来源：Mysteel，齐盛期货整理

齐盛期货
QISHENG FUTURES

4.8新作生长良好



数据来源：Mysteel，齐盛期货整理

齐盛期货
QISHENG FUTURES

目　录

通过现象看本质

1 行情回顾

2 长短期市场交易逻辑

3 国际玉米市场分析

4 国内市场缺口忽隐忽现

5 现阶段交易因素

6 总结

六、总结

1、市场因素变动不大，但盘面价格波动大，还是资金博弈的结果。（后期关注拍卖对市场影响力度）。

2、下半年或转向强现实弱预期。

数据来源：文化财经

齐盛期货
QISHENG FUTURES

齐盛期货
QISHENG FUTURES

期货交易咨询业务资格　证监许可[2011]1777号

豆一短期缺乏炒作因素

2025年8月3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

豆一核心观点

- 现货4260；
- 拍卖高溢价提振现货市场情绪；

数据来源：文华财经

齐盛期货
QISHENG FUTURES

豆一现货市场分析

黑龙江产区价格继续坚挺，贸易环节挺价心理强烈，拍卖连续溢价成交，贸易商手中粮源有限，构成了挺价心理的基础。东北产区需求端依然表现清淡，黑龙江省多数大豆压榨厂暂无开机意愿，市场粮源价格偏高、粮源稀少的问题持续，叠加油粕价格回落，压榨利润亏损，多数油厂短期内暂无开机计划。虽然需求不佳，但近期供应端表现偏紧对价格支持明显，东北产区大豆价格短期内预计维持坚挺。

数据来源：文华财经

齐盛期货
QISHENG FUTURES

地储拍卖拍卖释放大部分压力

- 截至4月黑龙江地方调节储备大豆拍卖实际成交44万吨，，呼伦贝尔市大豆（调节储备）竞价销售成交27万吨。

2025年国产大豆拍卖汇总（单位：吨；元/吨）											
	日期	生产年限	交收地	计划量	实际成交量	成交率	成交均价	底价	溢价	形式	
	2025/6/23	22-23	北安	42946	42946	100%	4382	4200	200	双向新粮4200	
	2025/6/27	22-23	拜泉	50129	50129	100%	4259	4200	120	双向新粮4200	
	2025/7/1	22-23	绥棱拜泉	36920	36920	100%	4285	4200	110	双向新粮4200	
	2025/7/4	22-23	尼尔基敦化	29449	29449	100%	4221	4200	30	双向新粮4200	
	2025/7/8	22-23	嫩江敦化	16272	16272	100%	4276	4200	100	双向新粮4200	
	2025/7/21	22	北安绥棱敦	42032	42032	100%	4335.4	4200	135	双向新粮4200	
	2025/7/25	22	绥棱嫩江北	39162	39162	100%	4326	4200	220	双向新粮4200	
	2025/7/23	22	北安	45272	45272	100%	4373	4200	210	双向新粮4200	

数据来源：市场消息，齐盛期货整理

齐盛期货
QISHENG FUTURES

豆一市场分析

国产大豆供需平衡表										
万吨		20	20	201	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	2024/2025	2025/2026
播种面积		#	#	##	14800	12600	15360	15000	15450	15600
	黑龙江	#	#	##	7100	5831	7398	6778	7000	7490
单产		#	#	##	227	250	273	270	270	270
	黑龙江	#	#	##	230	264	300	270	290	300
产量		#	#	##	1678	1578	2020	1950	2086	2106
	黑龙江	#	#	##	817	770	1110	949	1015	1123
进口		#	#	94	110	170	170	115	120	80
总供给		#	#	##	1788	1748	2190	2065	2206	2186
食用消费		#	#	##	1290	1250	1350	1300	1400	1400
蛋白消费		#	#	##	160	150	160	200	200	200
压榨消费		#	#	##	80	115	180	270	400	400
酱油粕消费		#	#	41	35	35	35	45	50	50
种用消费		#	#	80	70	80	75	75	80	85
出口		#	9	5	5	6	5	10	10	10
总需求		#	#	##	1640	1636	2105	2012	2140	2145
年度结余		#	#	##	148	112	85	53	66	41

数据来源：大豆天下，齐盛期货整理

齐盛期货
QISHENG FUTURES

总结

国产豆基层余粮基本耗尽，持粮主体惜售情绪浓厚，叠加地储、省储、等高溢价拍卖下，市场看涨信心增加，现货价格维持坚挺，目前黑龙江基准交割品报价在4260元/吨。但三季度豆制品消费淡季延续，销区采购低迷抑制上涨空间，预期现货价格更多维持区间震荡。接下来市场博弈的关键点仍然在拍卖，今年上半年油厂超预期消化，导致当前市场余粮供应同比偏少，后期拍卖量多少，直接影响市场有效供应，目前看双向拍卖成交较好，市场对新作预期较低。因此未来预计盘面更倾向于震荡偏弱。

数据来源：市场消息，齐盛期货整理

齐盛期货
QISHENG FUTURES

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。