齐盛期货
QISHENG FUTURES

期货交易咨询业务资格　证监许可[2011]1777号

期货研究报告

玉米：价格回落，市场避险情绪升温

2025年12月21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

齐盛期货
QISHENG FUTURES

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

齐盛期货
QISHENG FUTURES

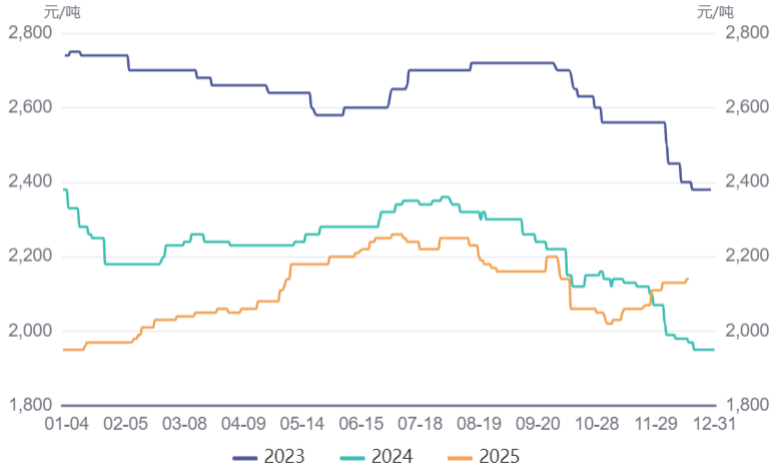
现货地区差异显现

收购价:玉米:锦州港

现货价:玉米(国标二等):广东:蛇口

收购价:玉米:山东:潍坊

现货价:玉米(国标二等):黑龙江:哈尔滨



数据来源：Mysteel，齐盛期货整理

齐盛期货
QISHENG FUTURES

基差--今年玉米基差机会不多

数据来源：Mysteel，齐盛期货整理

齐盛期货
QISHENG FUTURES

齐盛期货
QISHENG FUTURES

Part two

供　需　分　析

美玉米期初库存上调

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	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。

数据来源：USDA，齐盛期货整理

齐盛期货
QISHENG FUTURES

巴西新季玉米关注天气问题

11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	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 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	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。

数据来源：USDA，齐盛期货整理

齐盛期货
QISHENG FUTURES

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	305.61	315.71	291.66
产量	990.47	1016	972.21	1122.41	1079.91	1124.49	1119.68	1129.44	1216	1150.68	1230.73	1226.02	1286.21
总供给	1123.9	1190.8	1181.9	1433.79	1431.69	1465.78	1442.24	1436.9	1508.84	1460.56	1536.34	1541.73	1577.87
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	769.7	786.33	812.55
总使用	948.85	981.01	968.01	1083.55	1090.4	1146.6	1135.57	1144.02	1202.55	1164.26	1220.63	1258.61	1284.19
进口	143.74	165.85	169.81	135.59	149.93	162.83	167.59	185.22	184.5	175.05	197.54	183.61	191.12
出口	131.1	142.2	119.74	160.05	148.17	180.4	172.33	182.61	204.73	176.57	792.57	193.64	203.47
结转库存	175.03	209.82	213.93	350.24	341.29	319.18	306.67	292.89	306.28	296.3	315.71	283.11	281.34
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%	25.86%	22.49%	21.91%
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	104.42	88.93	104.38

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。

数据来源：USDA，齐盛期货整理

齐盛期货 QISHENG FUTURES

国际玉米进口优势依旧较大

进口玉米到港完税成本及利润

26日

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
2025年12月	2350.68	2430.00	79.32	4.24	1.01	206.59	262.59
2026年1月	2364.17	2430.00	65.83	4.37	0.92	208.17	264.17
2026年2月	2357.42	2430.00	72.58	4.37	0.90	207.38	263.38
2026年3月	2360.80	2430.00	69.20	4.37	0.91	207.78	263.78
2026年4月	2372.61	2430.00	57.39	4.44	0.87	209.15	265.15
2026年5月	2372.61	2430.00	57.39	4.44	0.87	209.15	265.15

注：美湾港口运费为56.00美元/吨

美西港口

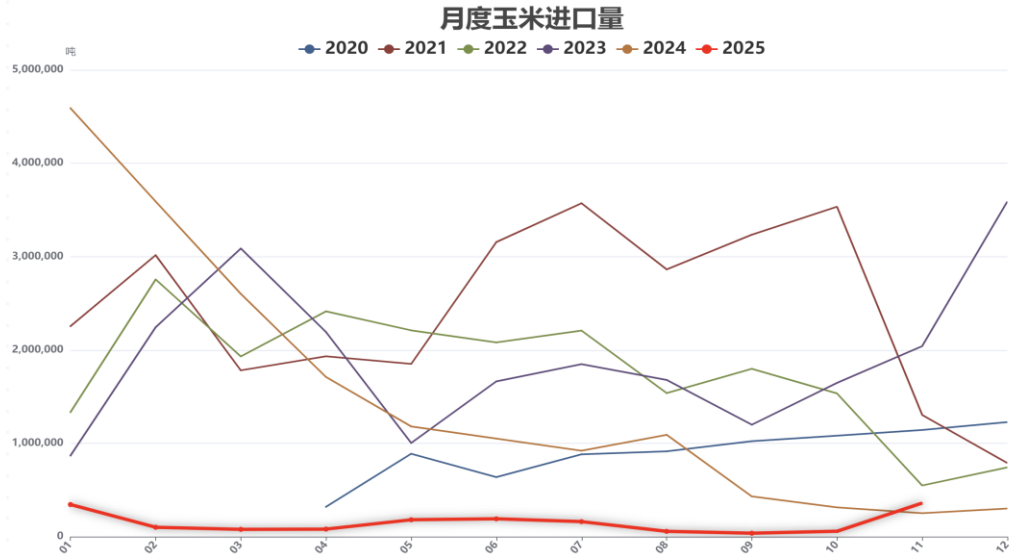
交货月	到岸完税价	广东港口	理论进口利润	CBOT玉米	港口基差	FOB	CNF
2025年12月	2224.78	2430.00	205.22	4.24	1.31	218.41	247.91
2026年1月	2248.40	2430.00	181.60	4.37	1.25	221.16	250.66
2026年2月	2228.15	2430.00	201.85	4.37	1.19	218.80	248.30
2026年3月	2231.53	2430.00	198.47	4.37	1.20	219.19	248.69
2026年4月	2223.09	2430.00	206.91	4.44	1.10	218.21	247.71
2026年5月	2223.09	2430.00	206.91	4.44	1.10	218.21	247.71

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
2025年12月	2120.46	2430.00	309.54	4.24	1.20	214.07	259.07
2026年1月	2166.52	2430.00	263.48	4.37	1.22	219.98	264.98
2026年2月	2163.45	2430.00	266.55	4.37	1.21	219.59	264.59
2026年3月	2160.38	2430.00	269.62	4.37	1.20	219.19	264.19

注：巴西港口运费为45.00美元/吨



据海关数据显示，2025年10月玉米进口量36万吨，环比增加500%，同比增43.10%。1-10月份玉米进口量共计130.11万吨。当前美西进口成本2031元/吨，进口利润429元/吨；美湾进口成本2146元/吨，进口利润314元/吨。

数据来源：Mysteel，齐盛期货整理

齐盛期货
QISHENG FUTURES

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。

数据来源：市场调研

售粮进度偏快

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

地区	2024年	2025年	变化	幅度
东北春玉米	12716	13444	728	5.72%
黄淮海春夏玉米	8625	8782	157	1.81%
西南春玉米	2325	2363	38	1.65%
西北春玉米	2586	2754	168	6.48%
南方丘陵春玉米	879	902	23	2.64%
全国	27131	28245	1113	4.10%

Mysteel主产区农户玉米售粮进度（截至12月11日）					
省份	2025/12/11	2025/12/4	周度变化	2024/12/12	同比变化
黑龙江	36%	32%	4%	26%	10%
吉林	33%	28%	5%	22%	11%
辽宁	65%	63%	2%	49%	16%
内蒙古	32%	27%	5%	23%	9%
河北	28%	24%	4%	29%	-1%
山东	32%	28%	4%	32%	0%
河南	45%	42%	3%	40%	5%
安徽	36%	33%	3%	39%	-3%
山西	30%	26%	4%	32%	-2%
陕西	28%	24%	4%	28%	0%
甘肃	38%	34%	4%	40%	-2%
宁夏	42%	37%	5%	41%	1%
新疆	96%	95%	1%	95%	1%
总进度1	40%	36%	4%	33%	7%
东北	39%	34%	5%	28%	11%
华北	35%	31%	4%	34%	1%
西北	58%	55%	3%	54%	4%
总进度2	37%	33%	4%	30%	7%

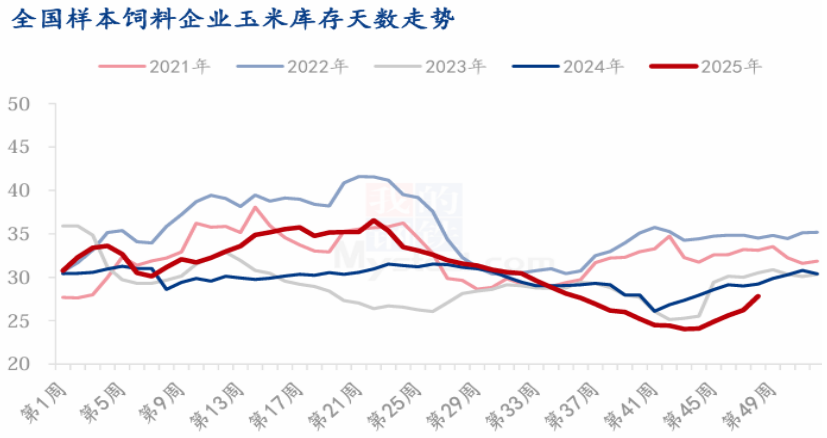
今年售粮进度偏快，一方面是由于新作丰产、成本下降，而市场价格尚可，农户惜售心理相对不强；另一方面是华北地区收割期降水偏多，粮食存储较难。往后来看，后期随着气温下降，存粮条件改善，基层售粮节奏或有放缓。

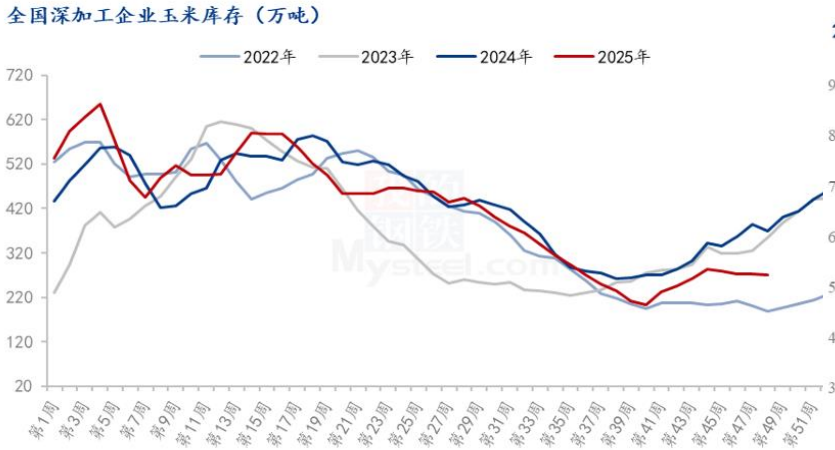
从库存倒推售粮进度，验证市场收购主体增多。

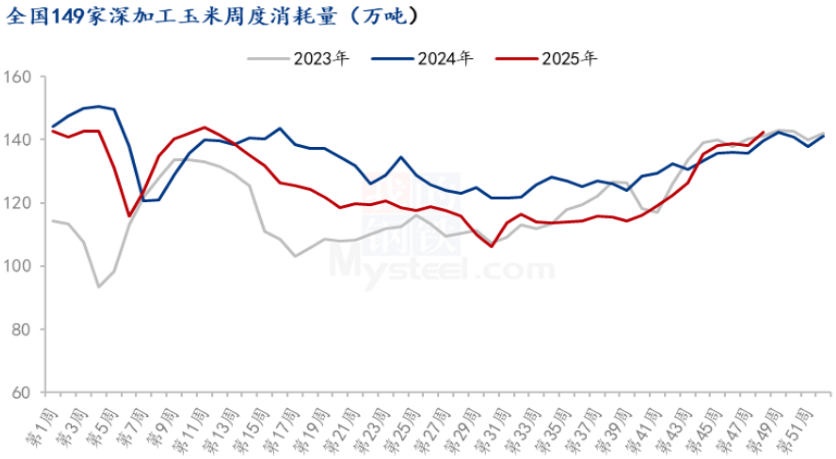
数据来源：Mysteel，齐盛期货整理

齐盛期货 QISHENG FUTURES

企业库存低位刚需仍存







饲料方面，根据饲料工业协会的测算数据，受生猪养殖行业2024年产能扩张的影响，2024年1—10月饲料产量为2756万吨，明显高于上年的2549万吨。由于生猪养殖利润重新转入亏损区间，且国家政策着力推动生猪行业有序去产能，加之蛋鸡养殖也经历了极其惨淡的一年，预计26年饲料消费将有所下降。

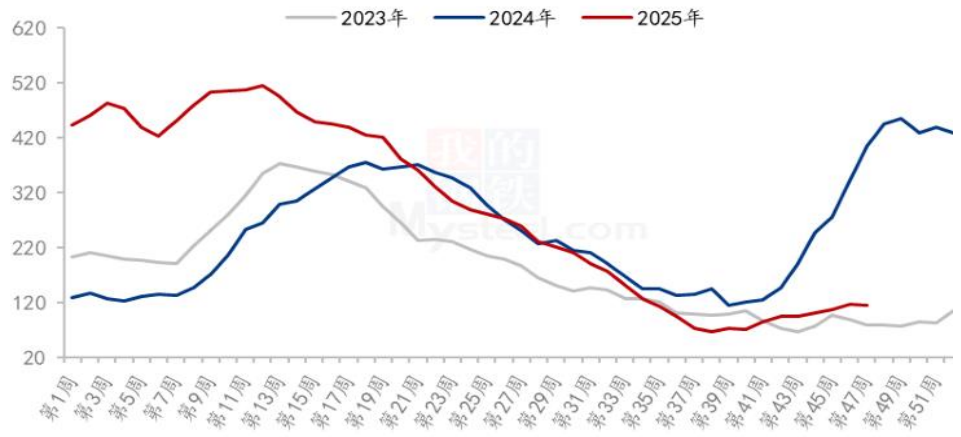
深加工方面，2024/25年二季度后，经济疲弱及消费不振，无论是酒精加工还是淀粉加工业都经历了较长时间的亏损，开机率也降至偏低水平，全国淀粉、酒精产量较上一年都大幅减少。对于2025/26年，考虑到木薯淀粉进口冲击预计有所减弱，同时，华北质量较差的玉米进入酒精加工领域，预计全年深加工的玉米消耗量将有所恢复。

数据来源：Mysteel，齐盛期货整理

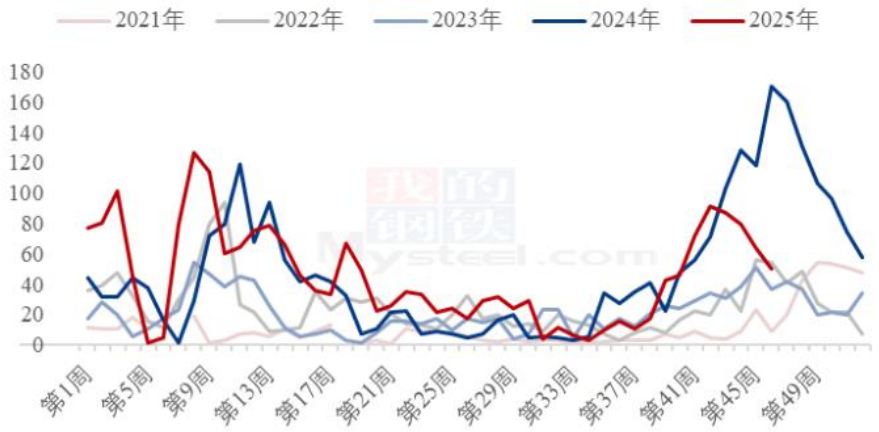
齐盛期货
QISHENG FUTURES

港口库存恢复缓慢

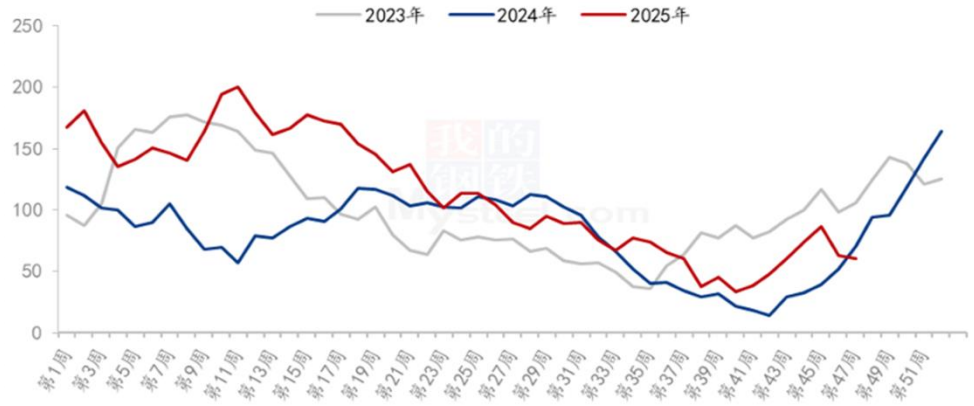
北方四港玉米库存（单位：万吨）



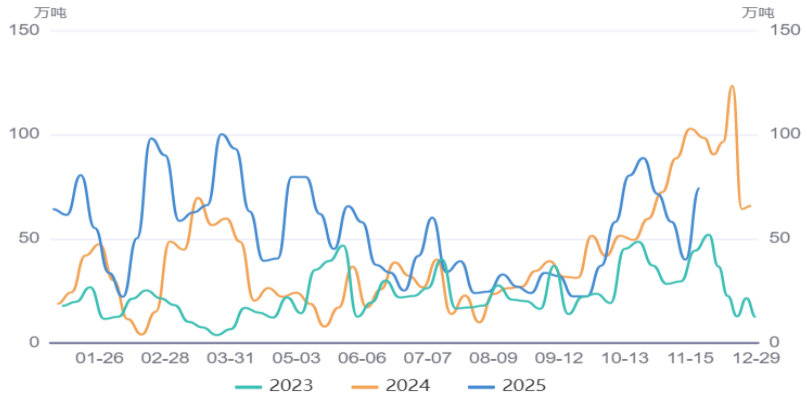
北方港口玉米集港量跟踪（单位：万吨）



广东港口内外贸玉米库存（单位：万吨）



玉米下海量:北方四港



据钢联数据统计，截至11月中旬，北方四港库存在117万吨左右，环比增加9.2%，同比下降66%；南方饲用谷物库存约为158.6万吨，环比下降20.2%，同比减少13.7%；深加工企业玉米库存总量273.5万吨，环比下 降2.1%，同比增加23.2%。

数据来源：Mysteel，齐盛期货整理

齐盛期货
QISHENG FUTURES

长期供需矛盾不凸显，阶段供需错配后或仍难有较大售粮压力

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
5、政策：中储粮采购力度弱于去年

总量供需博弈转向品质主导的结构性行情

阶段售粮压力释放vs市场采购（1、贸易商备/2、企业）

售粮进度2-3成，产量增长预期下，余粮数量或不减。压力仍存

春节晚售粮时间窗口长

贸易库存偏低

市场情绪转变

优质粮集中同比偏少，降低压力预期

压力被分散，卖压不会过于明显

转折点

政策端信号或市场库存有效转移

齐盛期货 QISHENG FUTURES

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

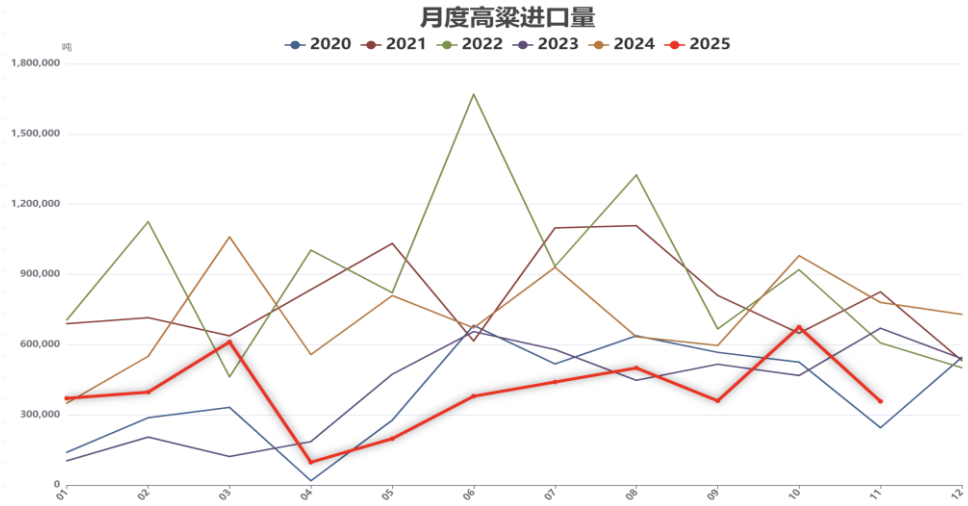
Barley World as of May 2025						
Attribute	25/26 May'25	Change	24/25 May'25	23/24	22/23	21/22
Area Harvested (1000 HA)	45,563	-357(-.78%)	45,920	46,932	47,062	49,402
Beginning Stocks (1000 MT)	19,006	-2454(-11.44%)	21,460	20,851	18,543	21,401
Production (1000 MT)	145,798	+2324(+1.62%)	143,474	143,516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

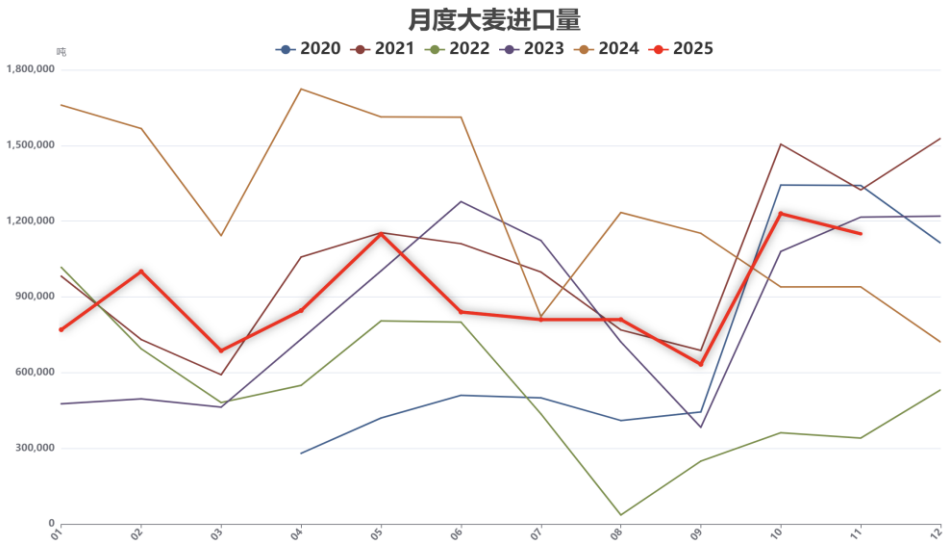
Wheat World as of May 2025						
Attribute	25/26 May'25	Change	24/25 May'25	23/24	22/23	21/22
Area Harvested (1000 HA)	221,846	-677(-.3%)	222,523	222,870	219,723	221,655
Beginning Stocks (1000 MT)	265,207	-3907(-1.45%)	269,114	274,982	275,144	285,248
Production (1000 MT)	808,521	+8810(+1.1%)	799,711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

替代谷物进口量





数据来源：Mysteel，齐盛期货整理

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。

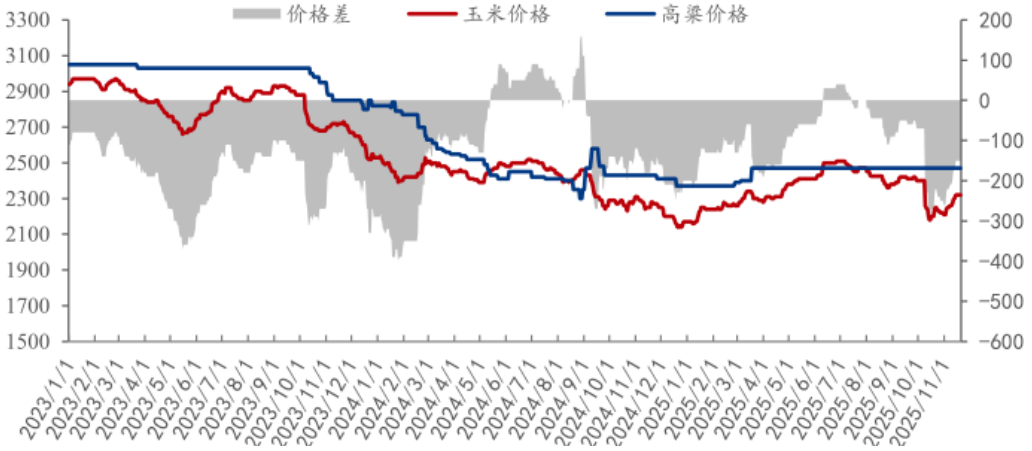
2024/25年度（2024年10月至2025年9月），我国玉米及替代品（玉米、高粱、大麦、木薯干、DDGS）的总进口量为2075万吨，较2023/24年度的4788万吨大幅下降57%。其中，玉米进口量仅为182.4万吨，同比降幅达92%，成为近十四年最低水平。

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。

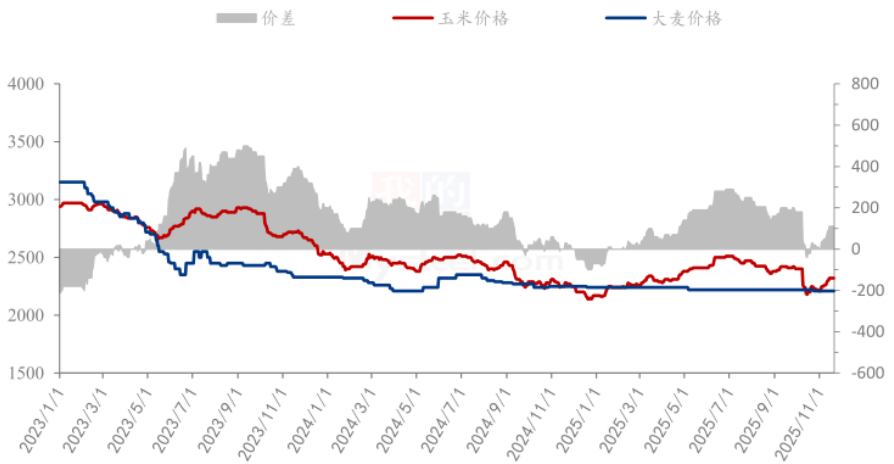
齐盛期货
QISHENG FUTURES

替代品价格大麦优势增加

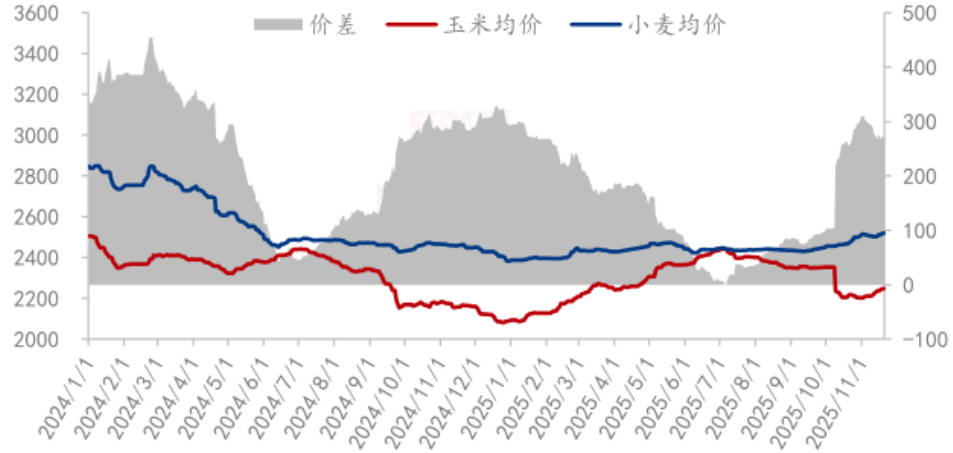
（2023-2025年）南通港高粱和玉米价格差（元/吨）



（2023-2025年）南通港玉米和大麦价格差（元/吨）



玉米小麦价格对比图（元/吨）



数据来源：Mysteel，齐盛期货整理

齐盛期货
QISHENG FUTURES

齐盛期货
QISHENG FUTURES

Part three

总　　结

总结

2025/26 年国际玉米市场总体呈现宽松格局，但供应压力较大的地区主要集中在美国。目前南美进入播种期，市场预估产量较为稳定，后期关注未来天气变化对南美产量影响。

国内，本年度玉米供需矛盾并不突出，整体价格缺乏大幅波动的基础。然而近期，市场在中储粮提价收购的政策信号带动下，采购情绪迅速升温。加之华北地区玉米质量偏差，促使黄淮海等地的贸易商及加工企业纷纷前往东北询价采购。在多方主体积极入市的推动下，玉米期现货市场联袂走高。但随着市场渠道库存建立，预计市场看涨热情或有所消退，中短期价格进入震荡区间。但长期看，替代品充裕，国储库存玉米仍有投放预期，预计价格冲高后仍有回落预期。

操作上：春节前，或维持震荡偏强。春节4月份后，市场或走需求不及预期及拍卖压力逻辑。

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

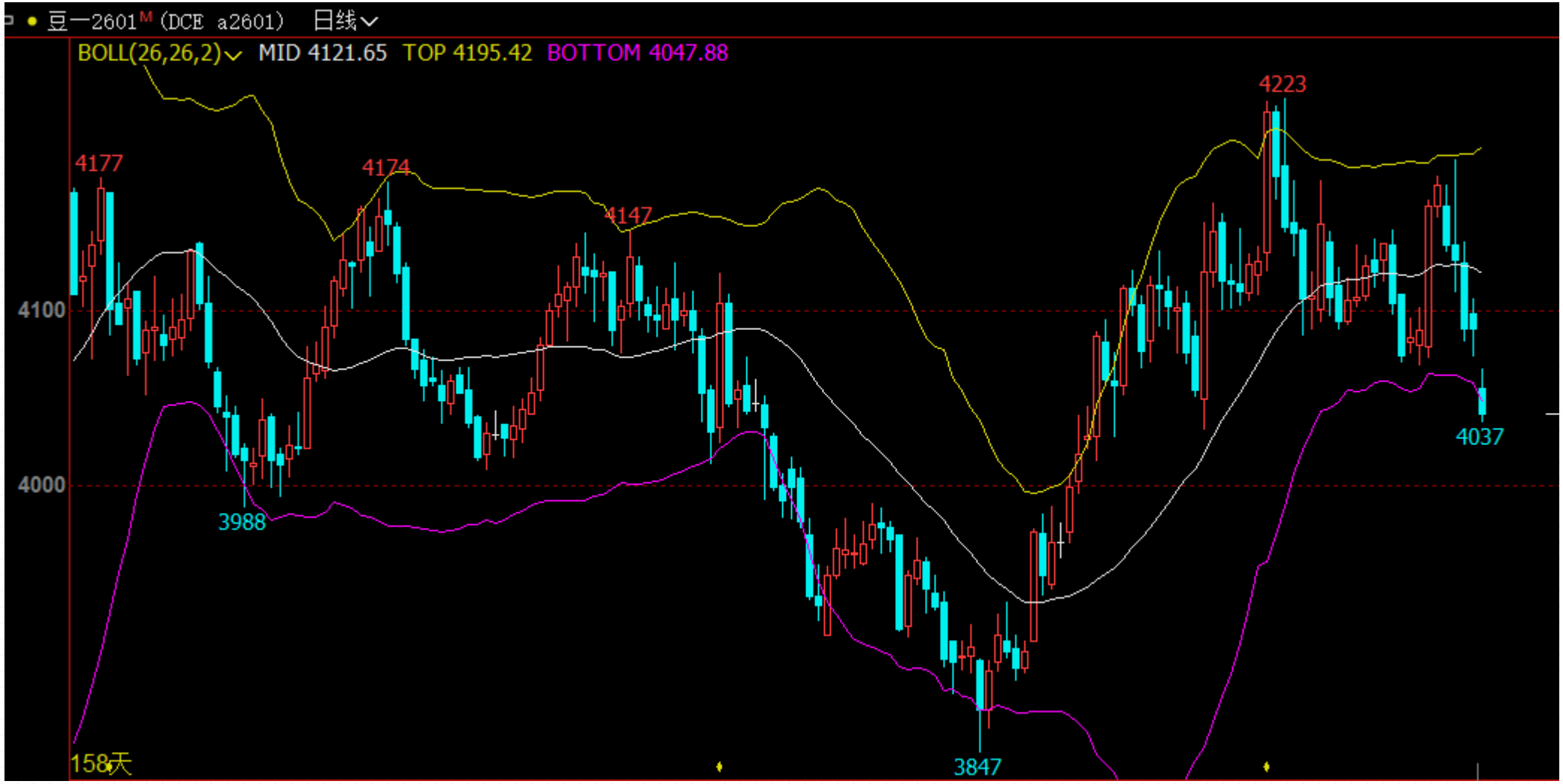
豆一市场回归理性

2025年12月21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

齐盛期货
QISHENG FUTURES

豆一现货分析

国产大豆现货价格年度波动区间3800-4250，受今年高蛋白豆减少影响，大豆现货指数维持高位。

数据来源：Mysteel，齐盛期货整理

齐盛期货
QISHENG FUTURES

25/26年种植面积进一步增加

《“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。

数据来源： IFIND，齐盛期货整理

齐盛期货
QISHENG FUTURES

单产维稳

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%。

数据来源： IFIND，齐盛期货整理

齐盛期货
QISHENG FUTURES

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。

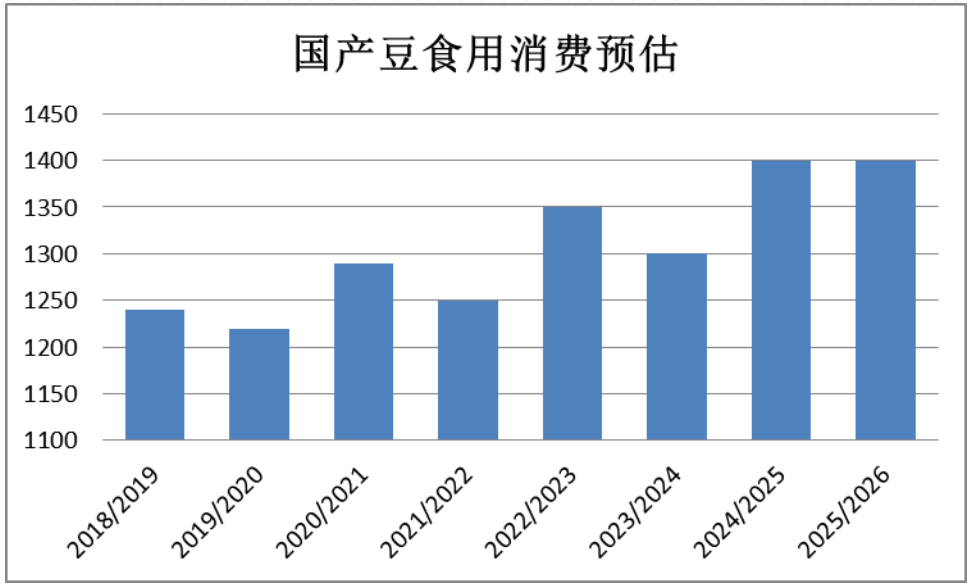
黑龙江地区大豆种植成本

- 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≥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。

齐盛期货
QISHENG FUTURES

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。



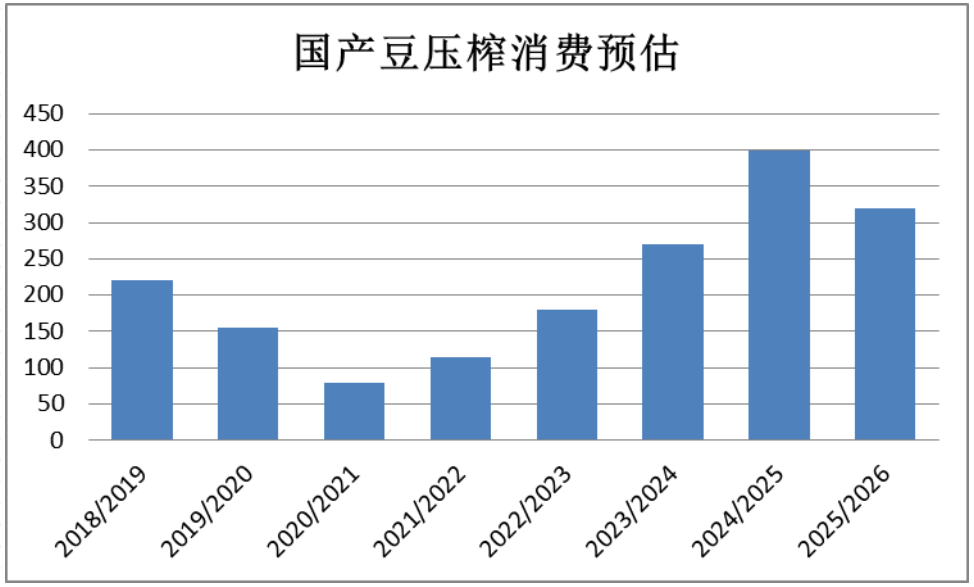
数据来源：IFIND，齐盛期货整理

齐盛期货
QISHENG FUTURES

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。



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。

数据来源： IFIND，齐盛期货整理

齐盛期货
QISHENG FUTURES

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

国产大豆供需平衡表										
万吨		20	20	201	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	2024/2025	2025/202
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

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。

数据来源：农村农业部，齐盛期货整理

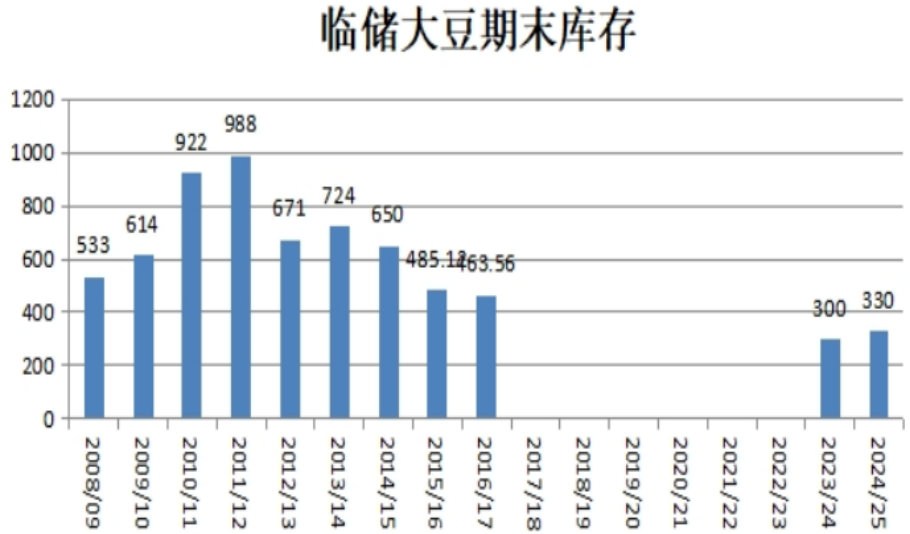
齐盛期货
QISHENG FUTURES

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。



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。

数据来源： IFIND，齐盛期货整理

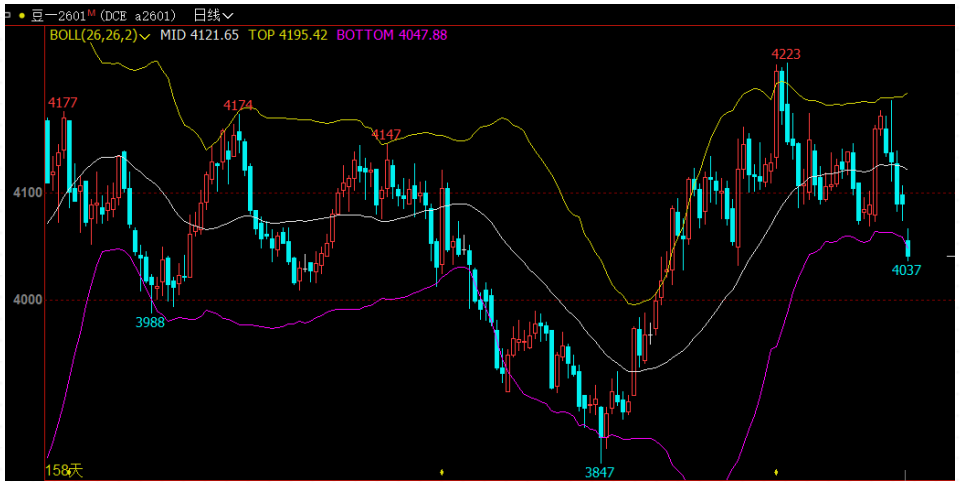
齐盛期货
QISHENG FUTURES

总结

综合来看，全球大豆供应偏过剩，国际大豆价格难出现趋势涨跌。国内年度丰产预期下，受高蛋白豆减少及阶段供需错配影响，优质豆价格持续处于高位，提振期货市场看涨热情。进入12月，贸易商与农户的看涨心态受到抑制，部分持粮主体为规避后期价格回落风险，开始倾向于加快销售节奏，需求端疲软的状态依旧未改，成为加剧行情回调的辅助因素。

其次，国储拟投放 192 万吨大豆的消息，成为打破市场平衡的关键变量，为市场高涨情绪注入不确定性。

整体而言，下方有成本支撑，上方有拍卖抑制，中短期价格或维持区间震荡。操作上，关注4250附近压力。产业端，手中库存偏多的贸易商，可择机在盘面进行套保。



数据来源：文华财经，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。