

优质玉米紧张引发上 涨行情

2025年11月30日

齐 盛 月 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

重要事件



数据来源：文华财经，齐盛期货整理

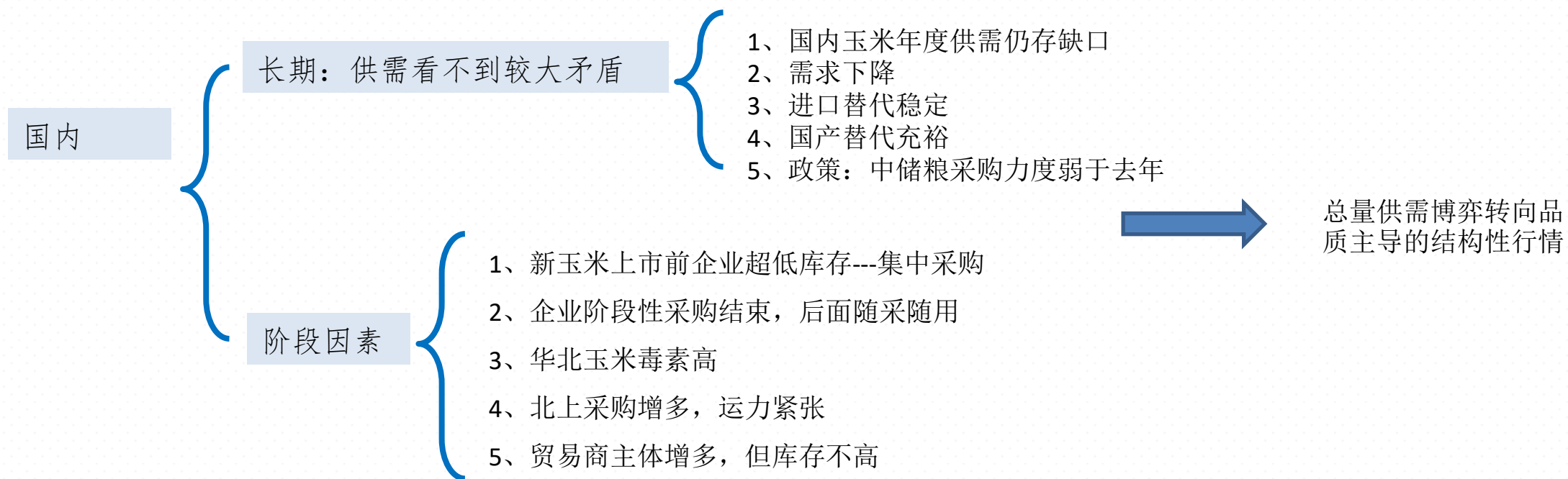
目 录

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 玉米长短期市场交易逻辑

全球丰产预期，美农报告种植面积单产维持上调预期



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	33.15
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	425.26
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	459.05
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	73.03
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	53.77
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%	16.18%

CORN

		Million Acres		
Area Planted	94.6	90.6	95.2 *	97.3
Area Harvested	86.5	82.9	86.8 *	88.7
		Bushels		
Yield per Harvested Acre	177.3	179.3	181.0 *	188.8
		Million Bushels		
Beginning Stocks	1,360	1,763	1,340	1,305
Production	15,341	14,867	15,705	16,742
Imports	28	25	25	25
Supply, Total	16,729	16,655	17,070	18,072
Feed and Residual	5,842	5,675	5,850	6,100
Food, Seed & Industrial 2/	6,869	6,855	6,885	6,980
Ethanol & by-products 3/	5,478	5,470	5,500	5,600
Domestic, Total	12,711	12,530	12,735	13,080
Exports	2,255	2,820	2,675	2,875
Use, Total	14,966	15,350	15,410	15,955
Ending Stocks	1,763	1,305	1,660	2,117
Avg. Farm Price (\$/bu) 4/	4.55	4.30	4.20	3.90

数据来源：USDA，齐盛期货整理

3.2巴西二茬玉米生长良好

9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	0.76	32	0.01	5.4	6.23	25.5	0.95

数据来源：USDA，齐盛期货整理

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	305.61	315.71	283.11
产量	990.47	1016	972.21	1122.41	1079.91	1124.49	1119.68	1129.44	1216	1150.68	1230.73	1226.02	1288.58
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	1571.69
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	811.17
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	1289.15
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	192.16
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	200.86
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	282.54
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%	21.92%
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



数据来源: USDA, 齐盛期货整理

3. 5国际玉米市场环境对国内玉米价格影响大小？

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

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										
	2011/12	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2024/26预估
上一年度结转					3000	>1000	1000	0	1000	0
产量	###	25907	25717	26077	24077	27500	27000	29000	28000	28800
政策粮投放	14	10013	2191	6300	200	200	200	200	300-500	400
总供应	###	35920	27908	32377	27277	28700	28200	29200	29500	29300
政策粮收购	127				2036（进口	1468（进口	1151（进口	1580（进口	580（进口	500（进口
饲料消费	###	22500	20500	20400	23500	24000	24000	23500	23500	23000
工业消费	###	7500	8100	8200	7800	7600	7600	7700	7800	7600
种用食用及损耗	###	2325	2278	2230	2217	2200	2200	2200	2200	2200
出口	12	2	2	5	2	2	2	2	2	2
总消费	###	32327	30880	30835	33519	33802	33802	33402	33502	32802
库存结余		3593	-2972	1542	-6242	-5102	-5602	-4202	-4002	-3502
替代总量	###	4327	3602	5817	9570	8235	5820			
玉米进口	523	347	448	770	720	720	720	720	720	720
国内小麦饲用量	2500	2000	1900	2000	3000	3300	3300	2000	2500	
替代品进口（大麦、高粱、小麦）	368	1980	1254					3510	1900	
定向陈化水稻								350	0	
**轮入轮出不考虑										
其他替代，玉米粉								324	100	
碎米										
				省份	2024年	2025年	变化	幅度		
				黑龙江	4074	4221	147	3.60%		
				吉林	3504	3965	461	13.15%		
				辽宁	1973	2030	57	2.88%		
				内蒙古	3165	3228	64	2.01%		
				河北	2019	2079	59	2.94%		
				山东	2525	2614	89	3.52%		
				河南	2116	2102	-15	-0.70%		
				全国	27131	28245	1113	4.10%		

数据来源：市场调研

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

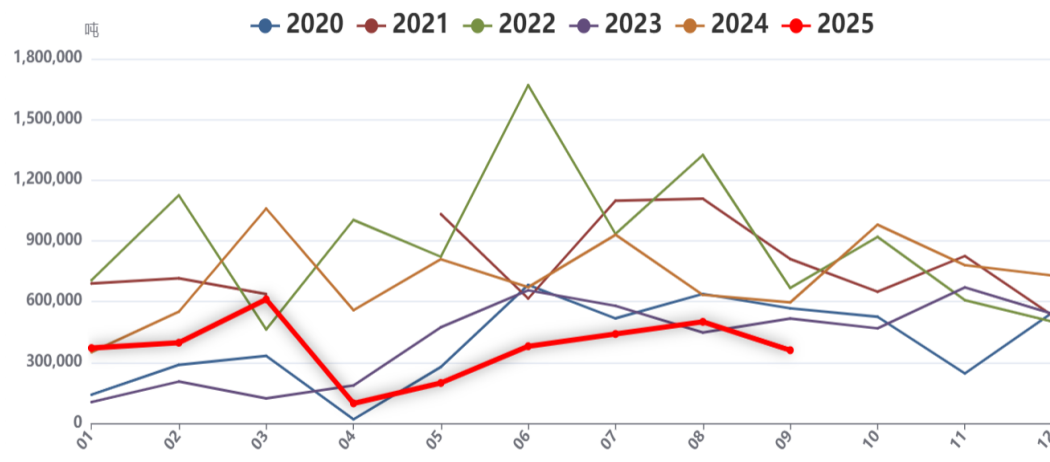
Wheat World as of May 2025						
Attribute	25/26 May'25	Change	24/25 May'25	23/24	22/23	21/22
Area Harvested (1000 HA)	221,846	-677(-.3%)	222,523	222,870	219,723	221,655
Beginning Stocks (1000 MT)	265,207	-3907(-1.45%)	269,114	274,982	275,144	285,248
Production (1000 MT)	808,521	+8810(+1.1%)	799,711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

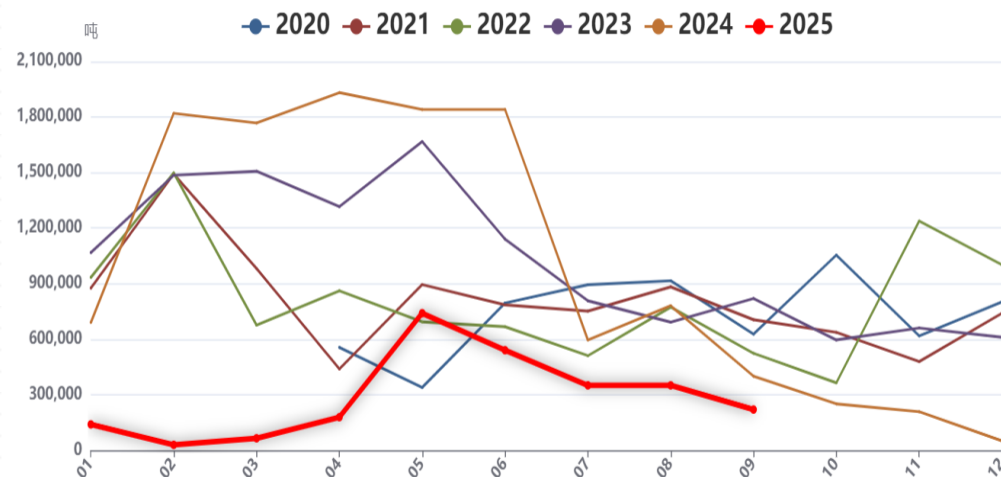
数据来源：USDA，齐盛期货整理

4. 4替代谷物进口量

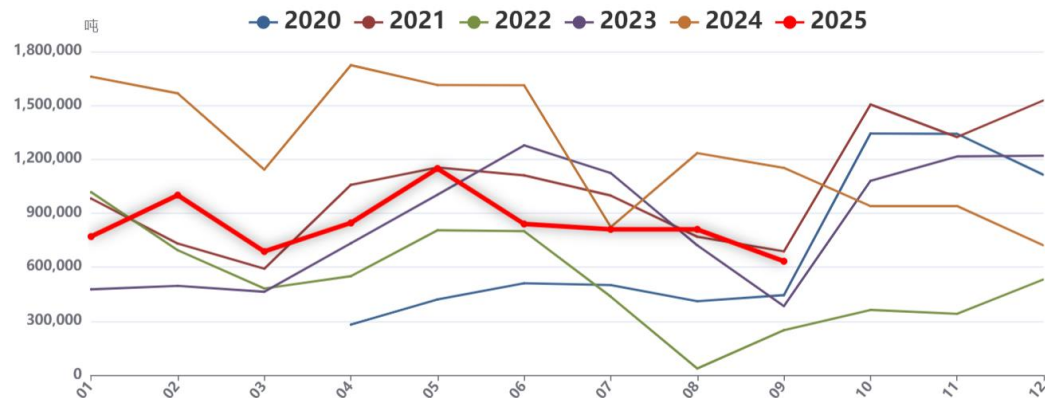
月度高粱进口量



月度小麦进口量



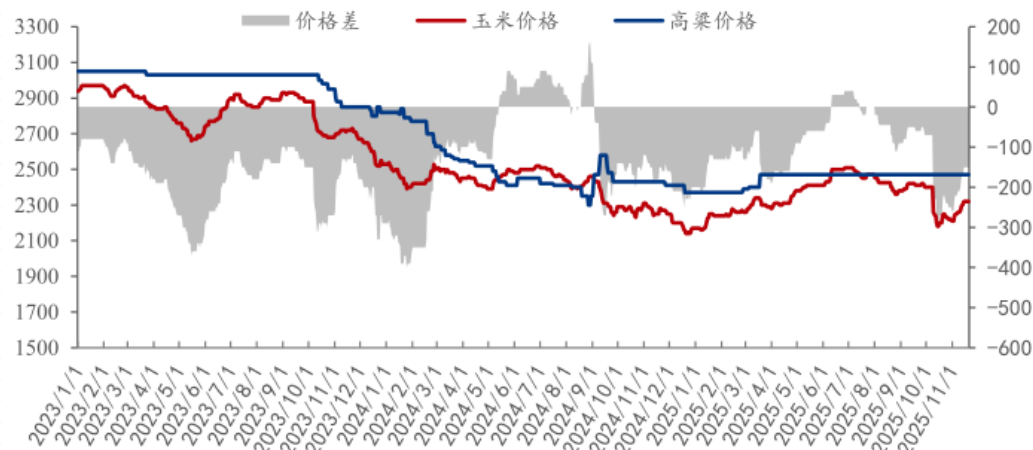
月度大麦进口量



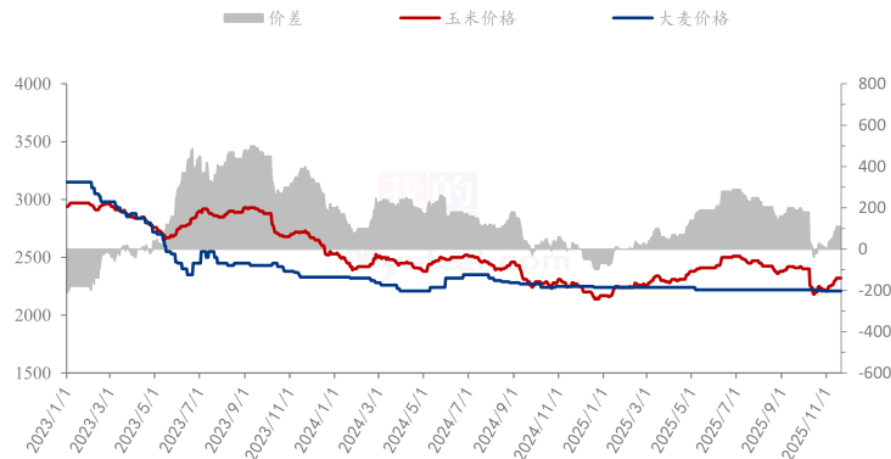
数据来源: Mysteel, 齐盛期货整理

4. 2平衡表影响因子

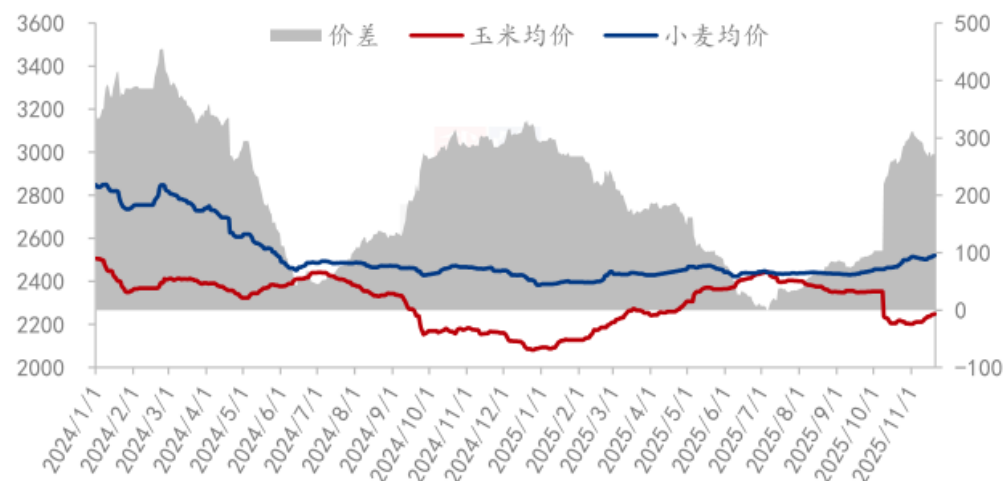
(2023-2025年) 南通港高粱和玉米价格差 (元/吨)



(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

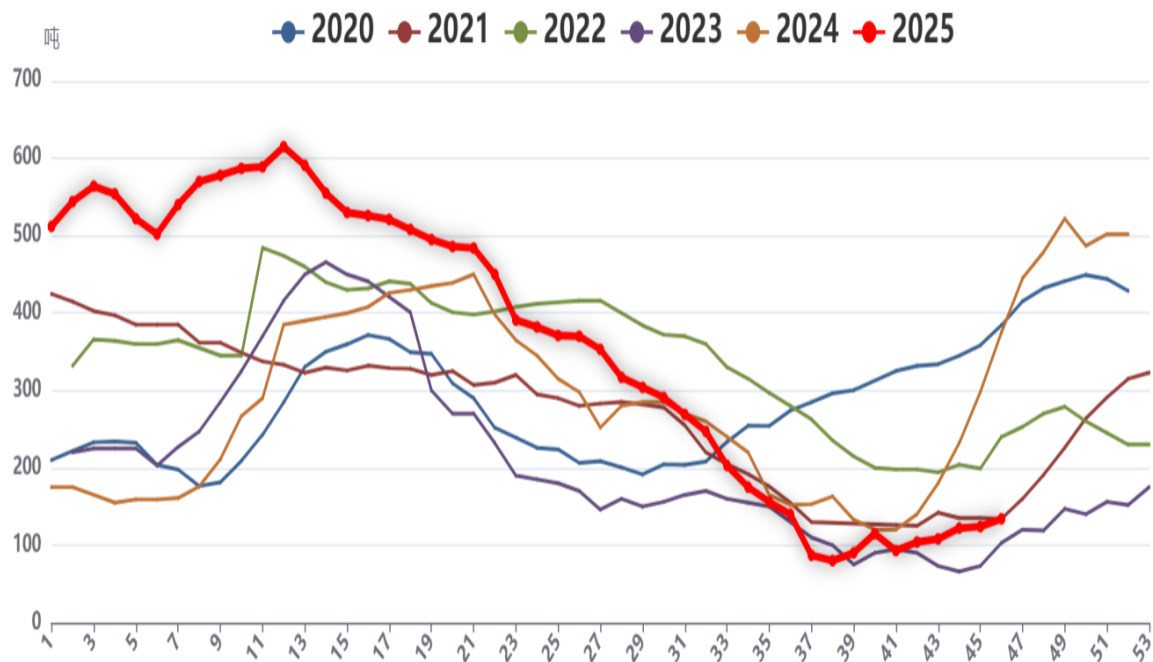
目 录

通过现象看本质

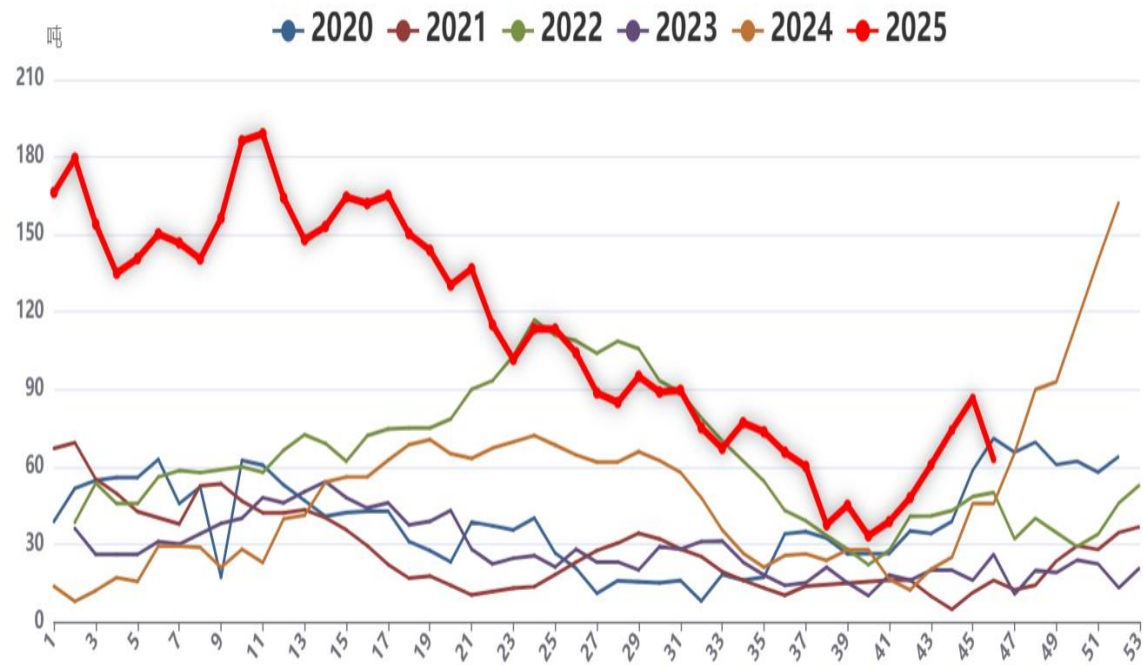
- 1 行情回顾
- 2 长短期市场交易逻辑
- 3 国际玉米市场分析
- 4 国内市场缺口忽隐忽现
- 5 现阶段交易因素
- 6 总结

4.5渠道库存

玉米：北方四港库存



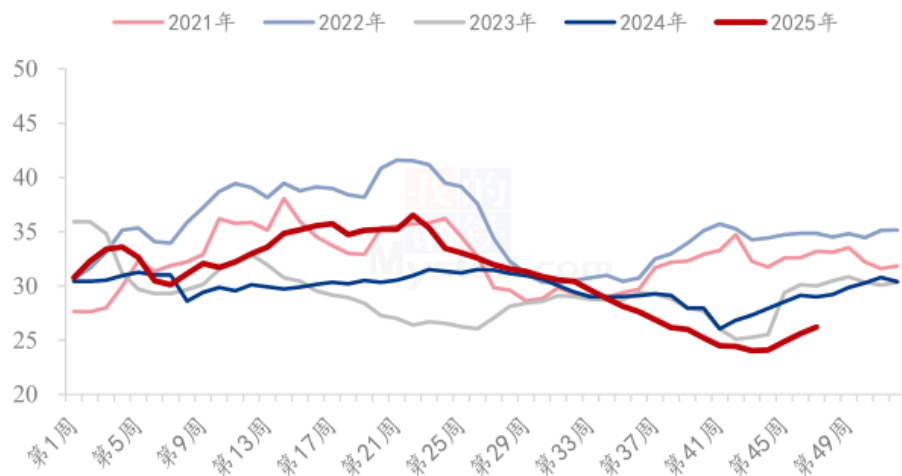
玉米：南港库存



数据来源：Mysteel, 齐盛期货整理

4.6企业库存

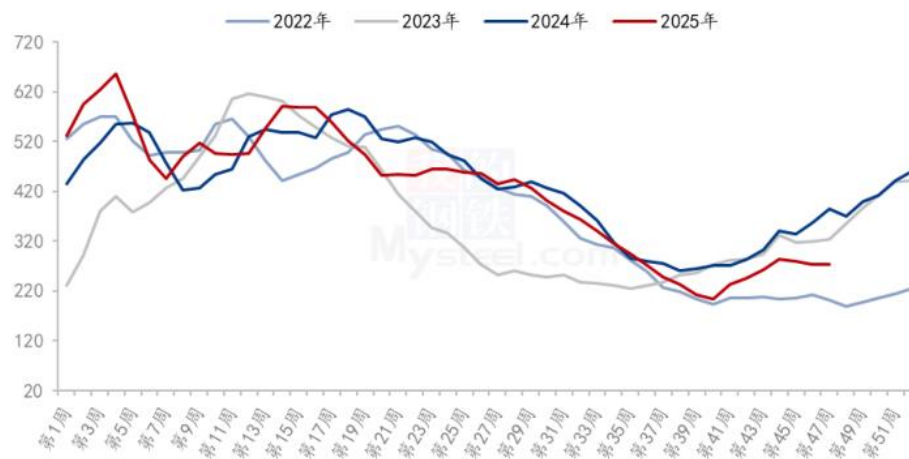
全国样本饲料企业玉米库存天数走势



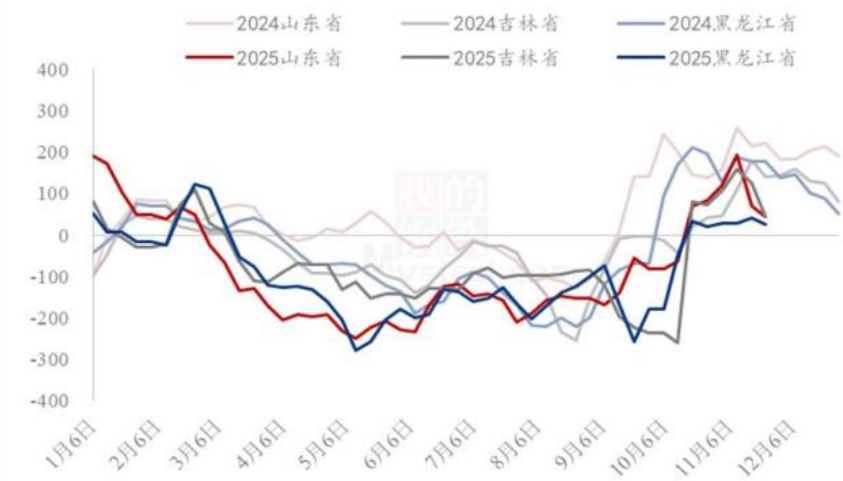
全国60家玉米淀粉企业开机率走势图



全国深加工企业玉米库存（万吨）

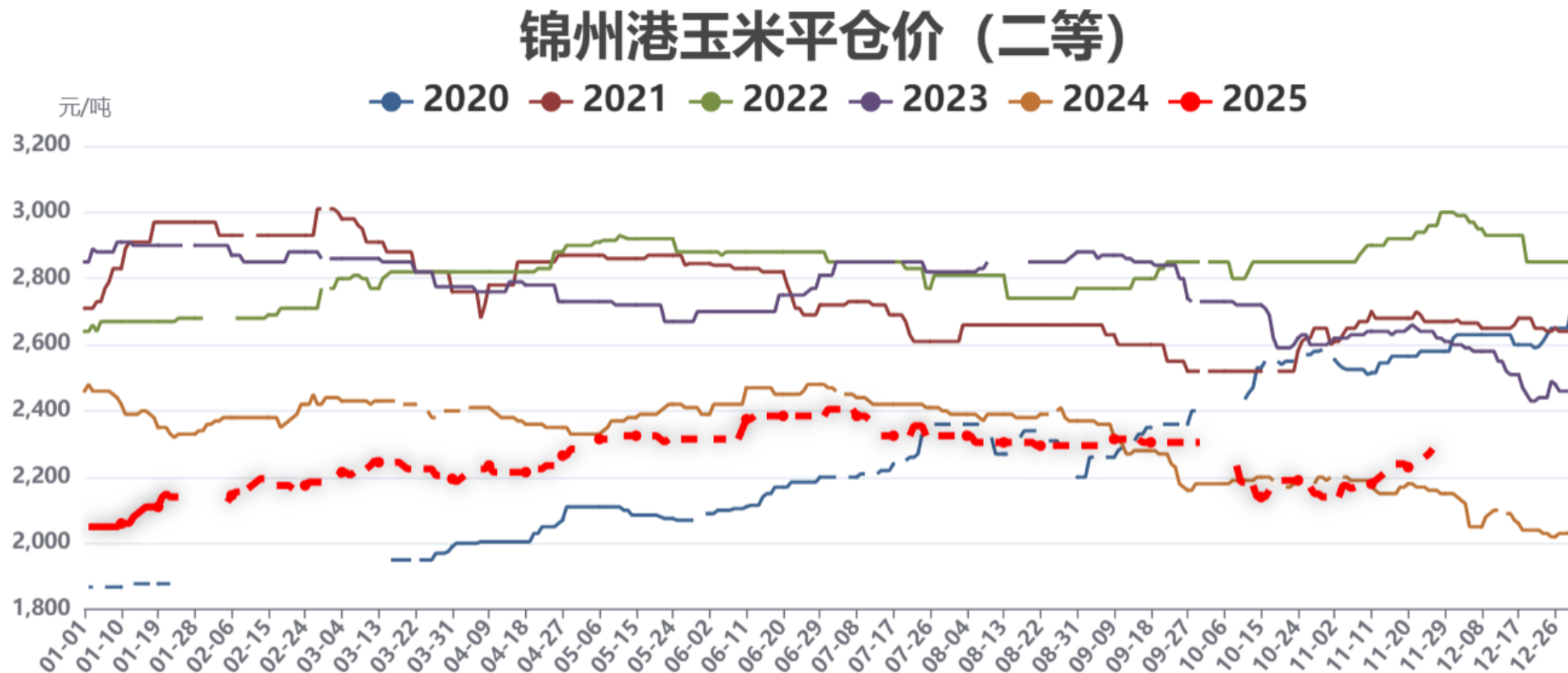


2024-2025年玉米淀粉区域利润（元/吨）



数据来源：Mysteel, 齐盛期货整理

4. 7市场格局转变



数据来源：Mysteel，齐盛期货整理

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

在新季全球玉米丰产预期下，国际供应宽松格局未改。反观国内，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。

鉴于市场看涨预期一旦形成便难以迅速扭转，预计春节前玉米价格将维持震荡偏强的运行态势。

短期豆一市场或面临供应压力

2025年11月30日

齐 盛 月 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



数据来源：文华财经

豆一现货市场分析



现货价格稳中偏强，贸易商以及农户均较为惜售，企业收购积极性较高。预计短期国产大豆期现价格仍将保持偏强运行。

新粮收购价

地区	下辖	收购 价 (单位: 元/斤)	地区	下辖	收购价 (单位: 元/斤)
黑河	北安	低蛋白毛粮1.88	吉林	敦化	低蛋白毛粮1.85-1.9
	嫩江	低蛋白毛粮1.87-1.9	内蒙古	阿荣旗	低蛋白毛粮1.85-1.88
	五大连池	低蛋白毛粮1.86-1.92		大杨树	低蛋白毛粮1.85-1.87
哈尔滨	巴彦	大粒1.95商品豆1.9	河北	石家庄	42%毛粮2.34
绥化	海伦	低蛋白毛粮1.9 高蛋白毛粮1.95-2.1	河南	周口	蛋白 42%-43% 毛粮 2.5
佳木斯	桦南	39蛋白净粮1.95		许昌	43% 左右毛粮 2.45 - 2.5
	富锦	低蛋白毛粮1.88	山东	菏泽	43% 蛋白毛粮2.5- 2.6
牡丹江	穆棱	低蛋白毛粮1.88	安徽	蚌埠	毛粮收购价2.15-2.25
齐齐哈尔	克山	低蛋白毛粮1.88-1.90		亳州	蛋白 42%-44% 杂花豆净粮 2.7
	讷河	低蛋白毛粮1.85-1.87	江苏	淮安	净粮装车价 3.00-3.15
	依安	低蛋白毛粮1.85-1.88		盐城	大白皮净粮装车 3.2

数据来源：市场消息，齐盛期货整理

新粮收购价

贸易大豆收购公告

广大售粮农户：我库于今日起开始收购 2025 年产非转基因筛粮大豆，现将有关事宜公告如下：

一、收购地点

中粮贸易（克东）粮食储运有限公司，位于黑龙江省齐齐哈尔市。

二、收购价格

(1) 34≤蛋白<36 1.92 元/斤；(2) 36≤蛋白<38 1.95 元/斤；(3) 38≤蛋白<39 1.99 元/斤；(4) 39≤蛋白<39.5 2.04 元/斤；(5) 39.5≤蛋白<40 2.065 元/斤；(6) 40≤蛋白<41 2.085 元/斤；(7) 41≤蛋白<42 2.15 元/斤；(8) 42≤蛋白 2.215 元/斤；

三、收购标准

蛋白≥34，水分≤13.0%，完整粒率≥85%，损伤粒率≤8%，热损伤≤0.5%，杂质≤1%，青豆比例≤3.0%；过（4.5）清选筛，杂质超 1%扣 1.5%。所有车辆扣粉尘损耗 2‰。

四、拒收标准：

1.水分>13%拒收；2.杂质>1.5%拒收；3.完整粒<85%拒收；4.转基因拒收；5.未熟粒>3%拒收；6.损伤粒>8%拒收；7.热损伤粒>0.5%拒收；8.异色>2%拒收；9.泥花脸>1%拒收；10.蛋白量<34 拒收；11.霉变>1%拒收。

五、结算方式

- 售粮人需提供身份证，农业银行卡原件及其复印件，农产品自产证明原件，种植大户需要提供土地承包合同复印件，以上资料信息必须一致。
- 售粮人提供农业银行有效一类卡，以确保粮款即时到账。
- 售粮人用身份证（正反面）、银行卡、自产证明到自助机扫描，填制信息，待出卡后，进行化验，然后凭卡检斤、卸车。最后凭卡在自助机结算。

六、其他事项

- 送粮期间，请广大农户有序排队，按照粮库规定依次入库卸粮。
- 执行时间：2025 年 11 月 26 日起
- 联系人及电话：赵博群 13351925103 王雷 15204526081

特此公告

2025 年 11 月 26 日

贸易大豆收购公告

广大售粮农户：我库于今日起开始收购 2025 年产非转基因毛粮大豆，现将有关事宜公告如下：

如下：

一、收购地点

中粮贸易（克东）粮食储运有限公司，位于黑龙江省齐齐哈尔市克东县宝泉镇。

二、收购价格

(1) 34≤蛋白<36 1.88 元/斤；(2) 36≤蛋白<38 1.91 元/斤；(3) 38≤蛋白<39 1.95 元/斤；(4) 39≤蛋白<39.5 2 元/斤；(5) 39.5≤蛋白<40 2.025 元/斤；(6) 40≤蛋白<41 2.045 元/斤；(7) 41≤蛋白<42 2.11 元/斤；(8) 42≤蛋白 2.175 元/斤

三、收购标准

蛋白≥34，水分≤13.0%，完整粒率≥85%，损伤粒率≤8%，热损伤≤0.5%，杂质≤1%，青豆比例≤3.0%；

四、拒收标准：

1.水分>13%拒收；2.杂质>1.5%拒收；3.完整粒<85%拒收；4.转基因拒收；5.未熟粒>3%拒收；6.损伤粒>8%拒收；7.热损伤粒>0.5%拒收；8.异色>2%拒收；9.泥花脸>1%拒收；10.蛋白量<34 拒收；11.霉变>1%拒收。

五、结算方式

- 售粮人需提供身份证，农业银行卡原件及其复印件，农产品自产证明原件，种植大户需要提供土地承包合同复印件，以上资料信息必须一致。
- 售粮人提供农业银行有效一类卡，以确保粮款即时到账。
- 售粮人用身份证（正反面）、银行卡、自产证明到自助机扫描，填制信息，待出卡后，进行化验，然后凭卡检斤、卸车。最后凭卡在自助机结算。

六、其他事项

- 送粮期间，请广大农户有序排队，按照粮库规定依次入库卸粮。
- 执行时间：2025 年 11 月 26 日起
- 联系人及电话：赵博群 13351925103 王雷 15204526081

特此公告

中粮贸易（克东）粮食储运有限公司

2025 年 11 月 26 日

提价3分

豆一市场分析

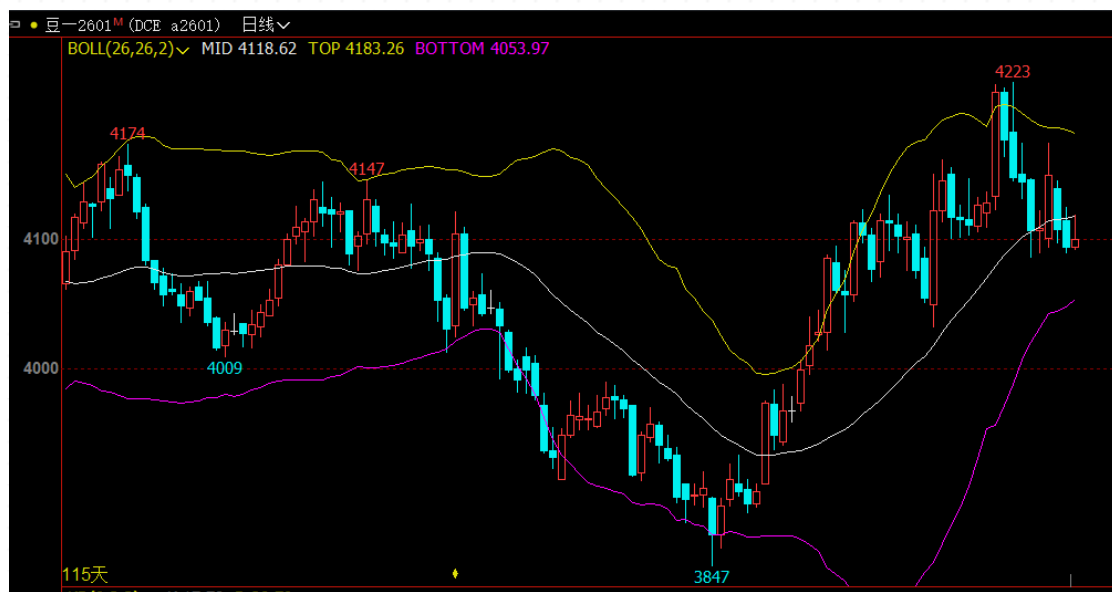
国产大豆供需平衡表									
万吨		20	20	201	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	2024/2025
播种面积		#	#	##	14800	12600	15360	15000	15450
	黑龙江	#	#	##	7100	5831	7398	6778	7000
单产		#	#	##	227	250	273	270	270
	黑龙江	#	#	##	230	264	300	270	290
产量		#	#	##	1678	1578	2020	1950	2086
	黑龙江	#	#	##	817	770	1110	949	1015
进口		#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

数据来源：大豆天下，齐盛期货整理



总结

新豆集中上市，丰产预期但蛋白含量偏低，市场结构性分化明显。低蛋白及高油大豆价格承压。高蛋白豆短期供应偏紧张，农户惜售，下游阶段性备货，给价格带来利好推动。叠加盘面强势上行也给现货带来利好支撑。短期市场仍震荡偏强，需关注中储粮收储动态，及售粮进度。



数据来源：市场消息，齐盛期货整理

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。