

期货研究报告

# 玉米市场多空分析

2026年4月26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

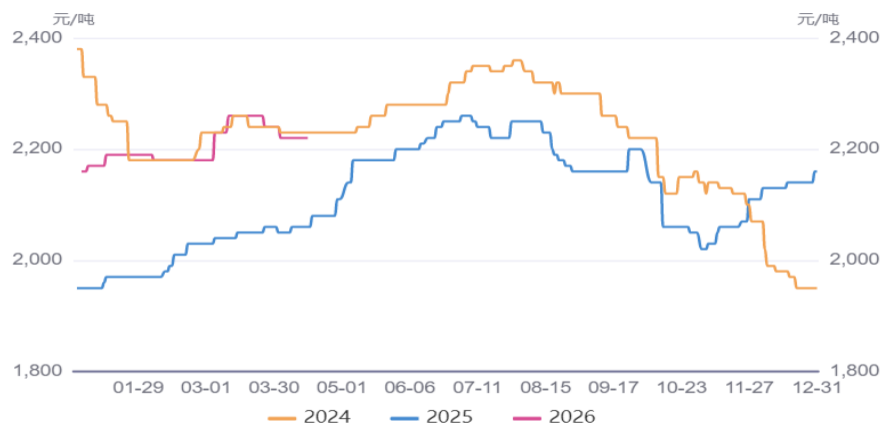
# 玉米行情回顾



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):黑龙江:哈尔滨



### 现货价:玉米(国标二等):辽宁:锦州



### 现货价:玉米(国标二等):山东:潍坊



### 现货价:玉米(国标二等):广东:蛇口



## 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

# 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   | 2021   |
|-------------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|--------|
| 期初库存              | 133.41 | 174.8  | 209.73 | 311.38  | 351.78  | 341.29  | 322.56  |        |
| 产量                | 990.47 | 1016   | 972.21 | 1122.41 | 1079.91 | 1124.49 | 1119.68 | 1145.1 |
| 总供给               | 1123.9 | 1190.8 | 1181.9 | 1433.79 | 1431.69 | 1465.78 | 1442.24 | 1490.1 |
| 国内饲用量             | 571.08 | 584.7  | 601.58 | 655.95  | 672.31  | 704.89  | 715.65  | 725.1  |
| 总使用               | 948.85 | 981.01 | 968.01 | 1083.55 | 1090.4  | 1146.6  | 1135.57 | 1150.2 |
| 进口                | 143.74 | 165.85 | 169.81 | 135.59  | 149.93  | 162.83  | 167.59  | 172.1  |
| 出口                | 131.1  | 142.2  | 119.74 | 160.05  | 148.17  | 180.4   | 172.33  | 177.1  |
| 结转库存              | 175.03 | 209.82 | 213.93 | 350.24  | 341.29  | 319.18  | 306.67  | 291.1  |
| 库存使用比             | 18.45% | 21.39% | 22.10% | 32.32%  | 31.30%  | 27.84%  | 27.01%  | 27.01% |
| 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5月  | 2394.88 | 2520.00 | 125.12 | 4.43   | 1.02 | 214.57 | 278.32 |
| 2026年6月  | 2393.26 | 2520.00 | 126.74 | 4.53   | 0.92 | 214.37 | 278.12 |
| 2026年7月  | 2380.28 | 2520.00 | 139.72 | 4.53   | 0.88 | 212.79 | 276.54 |
| 2026年8月  | 2401.38 | 2520.00 | 118.62 | 4.55   | 0.92 | 215.35 | 279.10 |
| 2026年9月  | 2407.87 | 2520.00 | 112.13 | 4.55   | 0.94 | 216.14 | 279.89 |
| 2026年10月 | 2484.16 | 2520.00 | 35.84  | 4.71   | 1.02 | 225.39 | 289.14 |

注：美湾港口运费为63.75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5月  | 2173.49 | 2520.00 | 346.51 | 4.43   | 1.10 | 217.72 | 251.47 |
| 2026年6月  | 2194.59 | 2520.00 | 325.41 | 4.53   | 1.07 | 220.28 | 254.03 |
| 2026年7月  | 2207.57 | 2520.00 | 312.43 | 4.53   | 1.11 | 221.85 | 255.60 |
| 2026年8月  | 2222.18 | 2520.00 | 297.82 | 4.55   | 1.13 | 223.62 | 257.37 |
| 2026年9月  | 2228.67 | 2520.00 | 291.33 | 4.55   | 1.15 | 224.41 | 258.16 |
| 2026年10月 | 2311.45 | 2520.00 | 208.55 | 4.71   | 1.25 | 234.45 | 268.20 |

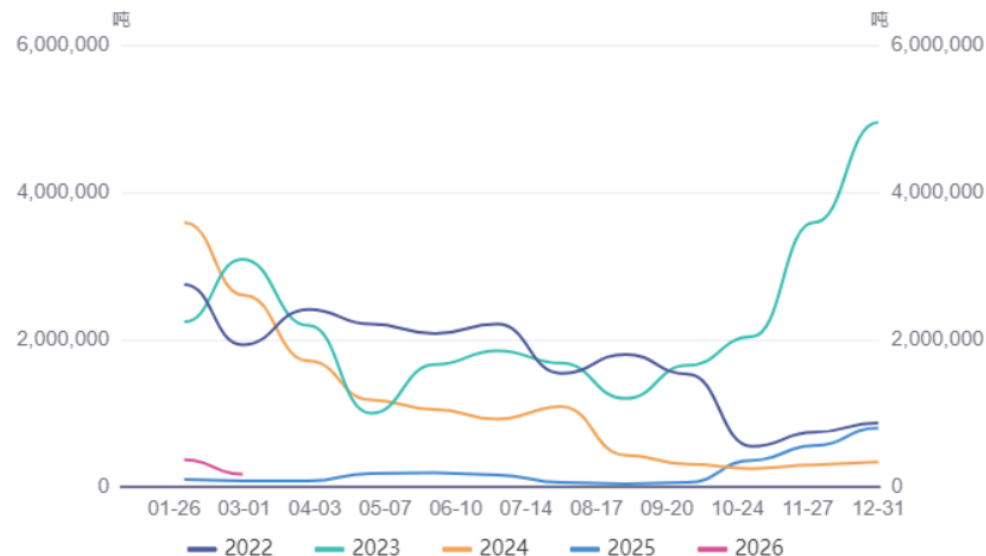
注：美西港口运费为33.75美元/吨

## 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    |
|----------|---------|---------|--------|--------|------|--------|--------|
| 2026年7月  | 2281.94 | 2520.00 | 238.06 | 4.53   | 1.16 | 223.82 | 290.82 |
| 2026年8月  | 2239.11 | 2520.00 | 280.89 | 4.55   | 0.99 | 218.11 | 285.11 |
| 2026年9月  | 2242.06 | 2520.00 | 277.94 | 4.55   | 1.00 | 218.50 | 285.50 |
| 2026年10月 | 2264.21 | 2520.00 | 255.79 | 4.71   | 0.92 | 221.46 | 288.46 |

注：巴西港口运费为67.00美元/吨

玉米:进口数量:当月值



# 国内年度供需

中国玉米供需平衡表

|                        | 2023/24 | 2024/25<br>(3月估计) | 2025/26<br>(2月预测) | 2025/26<br>(3月预测) |
|------------------------|---------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 千公顷 (1000 hectares)    |         |                   |                   |                   |
| 播种面积                   | 44219   | 44741             | 44961             | 44961             |
| 收获面积                   | 44219   | 44741             | 44961             | 44961             |
| 公斤/公顷 (kg per hectare) |         |                   |                   |                   |
| 单产                     | 6532    | 6592              | 6700              | 6700              |
| 万吨 (10000 tons)        |         |                   |                   |                   |
| 产量                     | 28884   | 29492             | 30124             | 30124             |
| 进口                     | 2341    | 183               | 600               | 600               |
| 消费                     | 29500   | 29786             | 29902             | 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               | 129               | 129               |
| 损耗及其它                  | 978     | 968               | 963               | 963               |
| 出口                     | 1       | 1                 | 1                 | 1                 |
| 结余变化                   | 1724    | -112              | 821               | 821               |

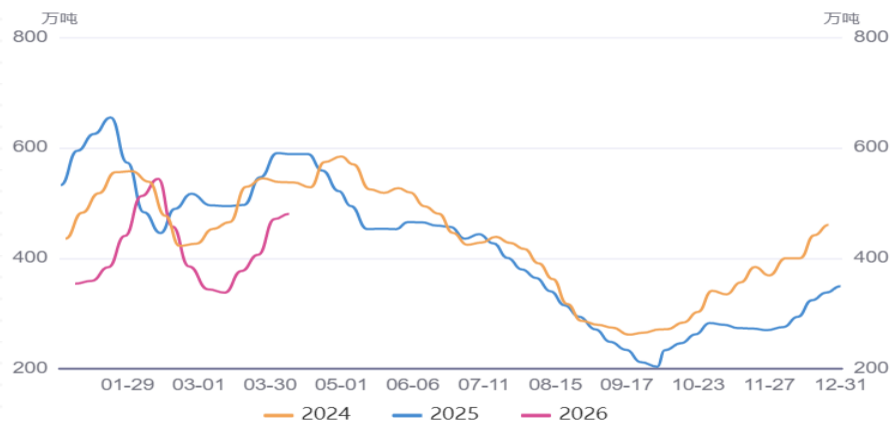
中国玉米供需平衡表

|                  | 2011/12 | 2012/13 | 2019/20 | 2020/21   | 2021/22   | 2022/23   | 2023/24   | 2024/25   | 2025/26 预估 |          |
|------------------|---------|---------|---------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|----------|
| 上一年度结转           |         |         |         | 3000      | >1000     | 1000      | 0         | 1000      | 0          |          |
| 产量               | ###     | #       | #       | 26077     | 24077     | 27500     | 27000     | 29000     | 28000      | 28800    |
| 政策粮投放            | 14      | #       | #       | 6300      | 200       | 200       | 200       | 200       | 300-500    | 400      |
| 总供应              | ###     | #       | #       | 32377     | 27277     | 28700     | 28200     | 29200     | 29500      | 30300    |
| 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             | ###     | #       | #       | 20400     | 23500     | 24000     | 24000     | 23500     | 23500      | 23000    |
| 工业消费             | ###     | #       | #       | 8200      | 7800      | 7600      | 7600      | 7700      | 7800       | 7600     |
| 种用食用及损耗          | ###     | #       | #       | 2230      | 2217      | 2200      | 2200      | 2200      | 2200       | 2200     |
| 出口               | 12      | 2       | 2       | 5         | 2         | 2         | 2         | 2         | 2          | 2        |
| 总消费              | ###     | #       | #       | 30835     | 33519     | 33802     | 33802     | 33402     | 33502      | 32802    |
| 库存结余             |         | #       | #       | 1542      | -6242     | -5102     | -5602     | -4202     | -4002      | -2502    |
| 替代总量             | ###     | #       | #       | 5817      | 9570      | 8235      | 5820      |           |            |          |
| 玉米进口             | 523     | ###     | ###     | 770       | 720       | 720       | 720       | 720       | 720        | 720      |
| 国内小麦饲用量          | 2500    | ###     | ###     | 2000      | 3000      | 3300      | 3300      | 2000      | 2500       |          |
| 替代品进口 (大麦、高粱、小麦) | 368     | ###     | ###     | 2447      | 3100      | 2815      | 2800      | 3510      | 1900       |          |
| 定向陈化水稻           |         |         |         | 600 (深加工) | 2500      | 2900      | 1128      | 350       | 0          |          |
| **轮入轮出不考虑        |         |         |         |           |           |           |           |           |            |          |
| 其他替代, 玉米粉        |         |         |         |           | 600       | 300       | 360       | 324       | 100        |          |
| 碎米               |         |         |         |           | ?         | ?         | ?         |           |            |          |

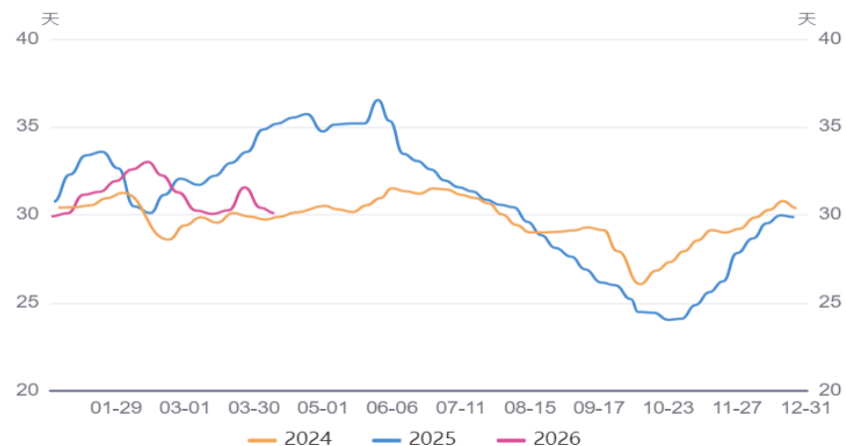
数据来源：市场调研

# 企业库存低位刚需仍存

### 深加工企业库存:玉米:总计



### 玉米:库存天数:饲料企业:全国:当周值



### 玉米淀粉:深加工开机率:全国



### 利润:玉米淀粉:山东



# 企业库存低位刚需仍存

### 企业库存:玉米淀粉:合计



### 2023-2026年玉米淀粉-木薯淀粉价差对比 (元/吨)



# 港口库存恢复缓慢

玉米:库存:北方港口



玉米:库存:南方港口



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   |

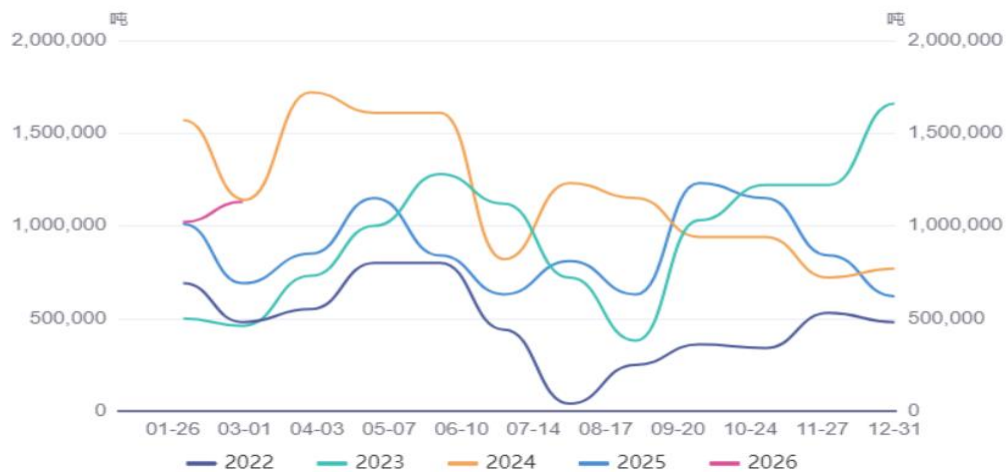
| Wheat World as of May 2025   |              |                |              |           |           |           |
|------------------------------|--------------|----------------|--------------|-----------|-----------|-----------|
| Attribute                    | 25/26 May'25 | Change         | 24/25 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    |

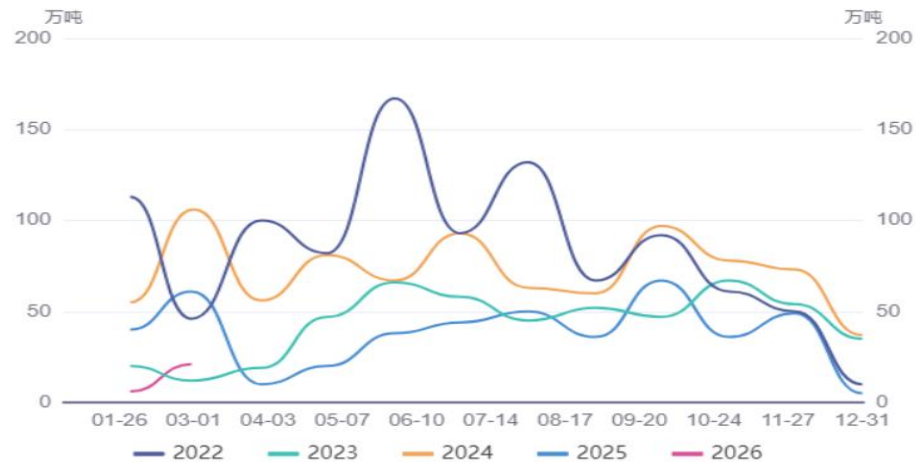
数据来源：USDA，齐盛期货整理

# 替代谷物进口量

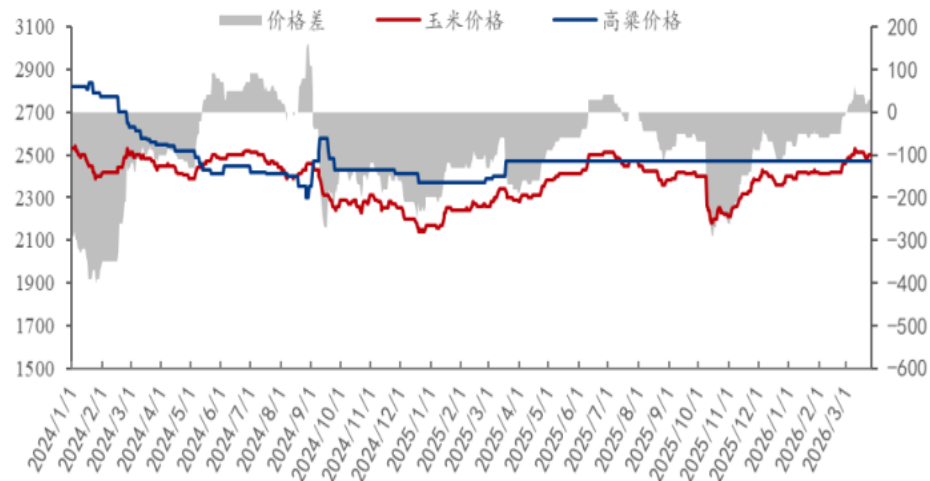
大麦:进口数量:当月值



高粱:进口数量:当月值

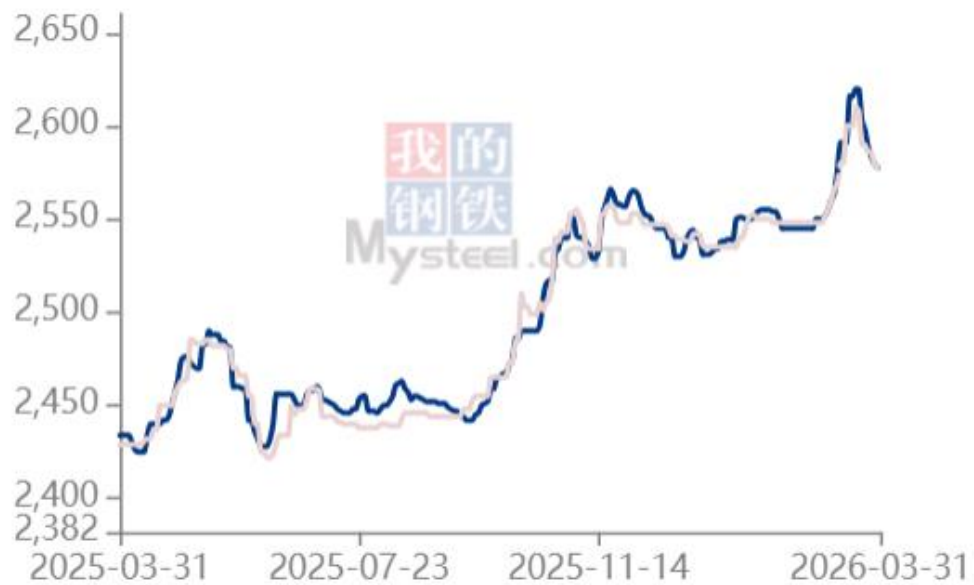


| 省市  | 港口  | 进口国  | 3月30日     |
|-----|-----|------|-----------|
| 广东省 | 麻涌港 | 澳大利亚 | 2210-2230 |
|     |     | 阿根廷  | 2240-2260 |

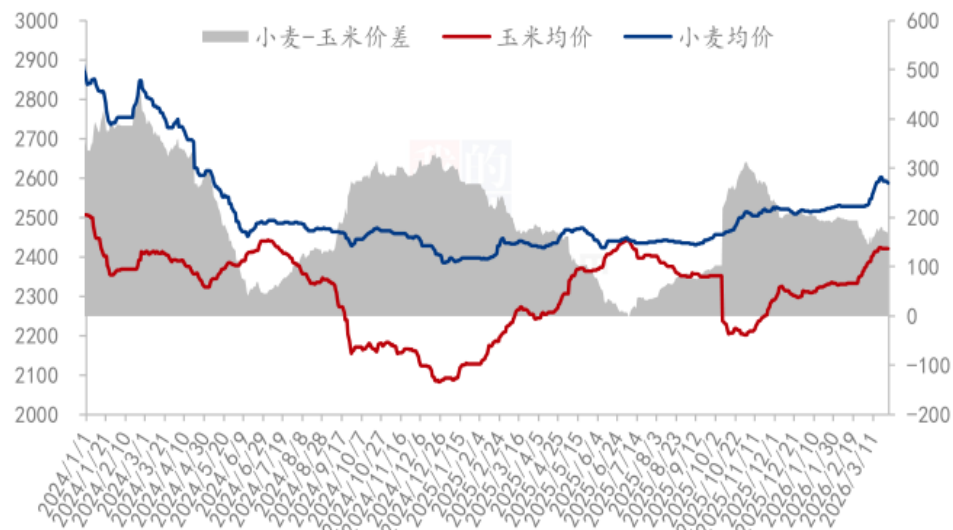


数据来源: Mysteel, 齐盛期货整理

# 替代品小麦



玉米小麦价差走势图 (元/吨)



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。

目前小麦拍卖周度投放80万吨；

### 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。



## Part three

总 结

# 市场矛盾转化

当前供需：矛盾不明显  
新作预期：地租上涨，农资上涨，种植成本上移。



未来还未发作但可炒作点：  
1、进口政策。  
2、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

# 天气预期加剧豆一市场波动

2026年4月26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

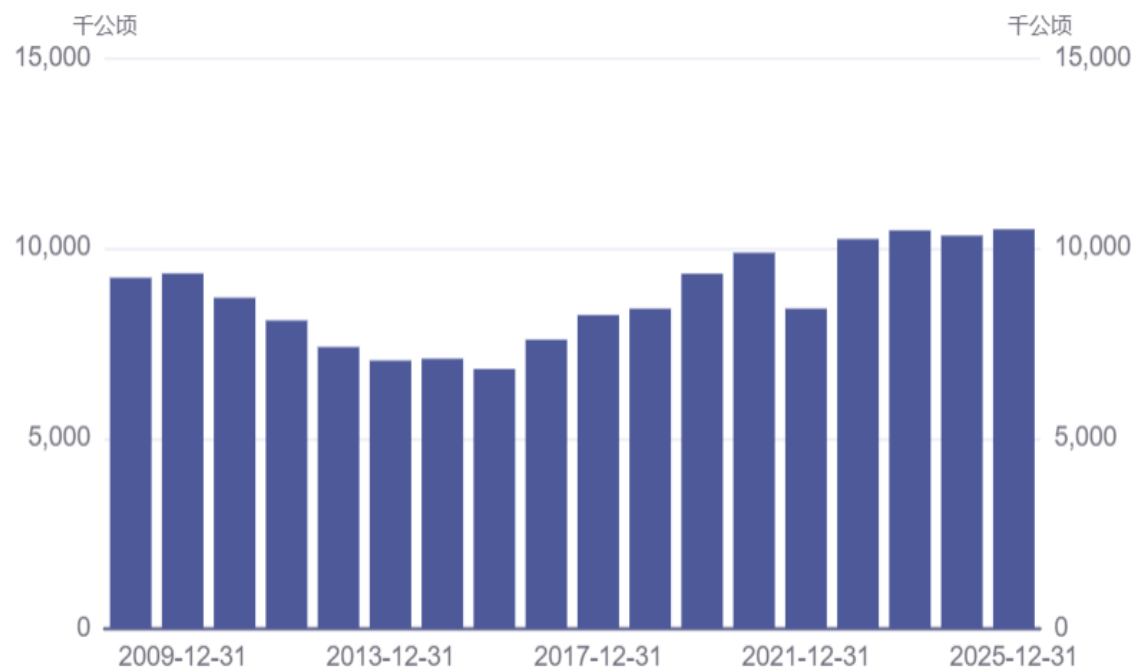
# 豆一现货



农户余粮基本见底，粮源集中于贸易商环节，小粮点贸易商出货积极性有所提高。综合来看，短期现货市场仍处供需僵持状态，缺乏上涨动力，但成本及余粮见底对价格形成支撑。蛋白含量39%的大豆净粮报价为4700元/吨

## 25/26年种植面积进一步增加

大豆:收割面积(含预测):中国

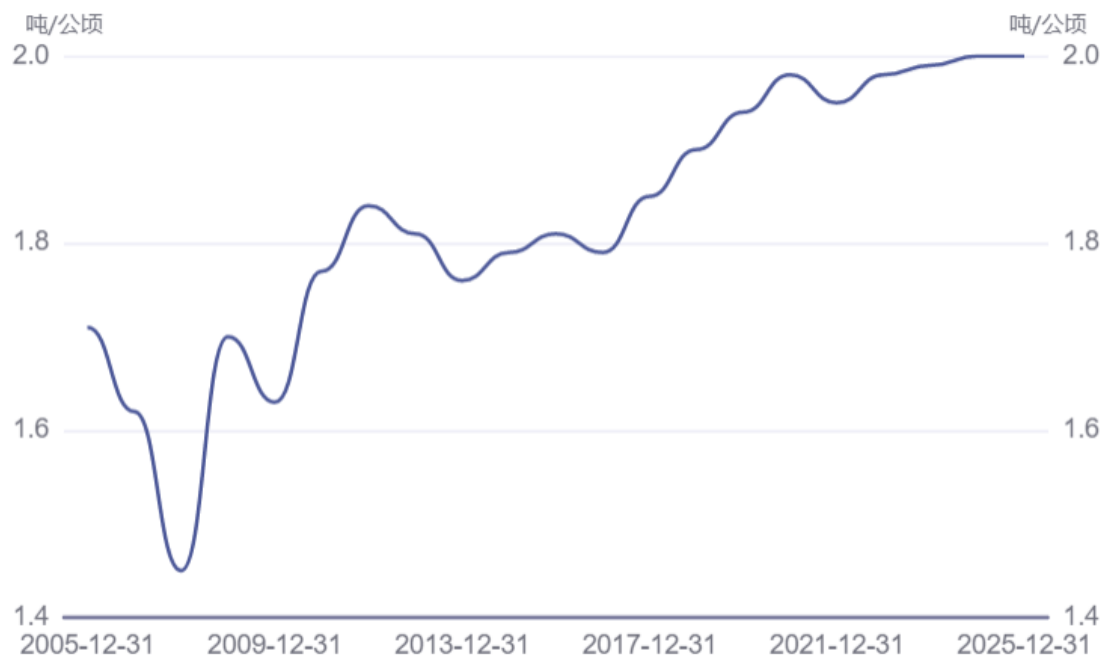


《“十四五”全国种植业发展规划》提出，2025年，力争大豆播种面积达到1.6亿亩，产量达到2300万吨左右。

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

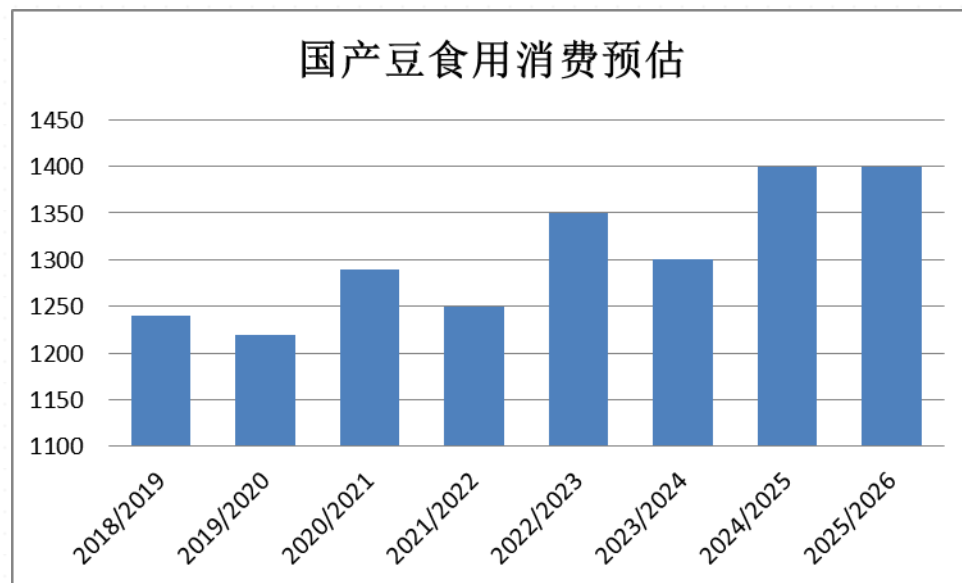
大豆:单产(含预测):中国



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%。

## 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。



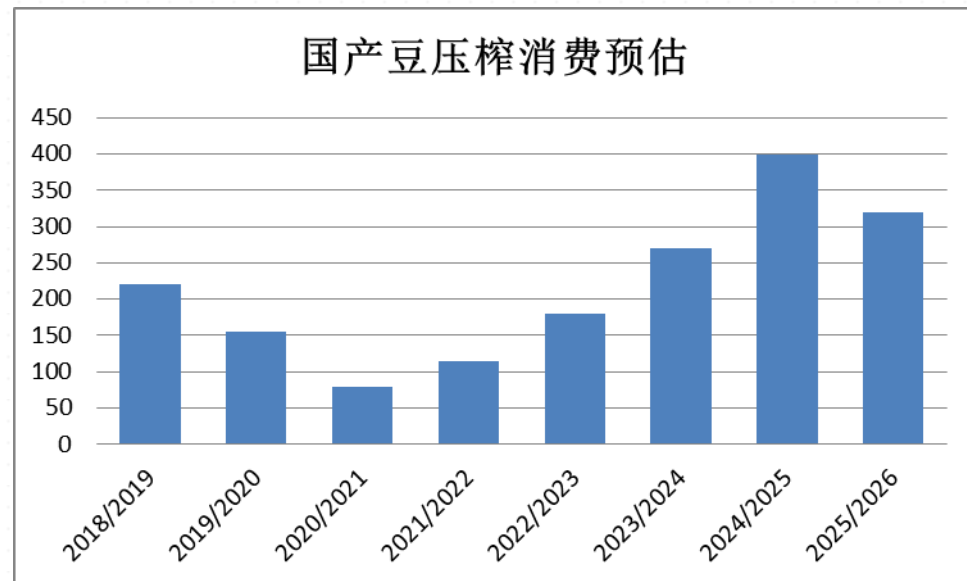
数据来源：IFIND，齐盛期货整理

## 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<br>(12月估计) | 2025/26<br>(11月预测) | 2025/26<br>(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        |

## 中储粮是国产大豆市场中的“调节器”

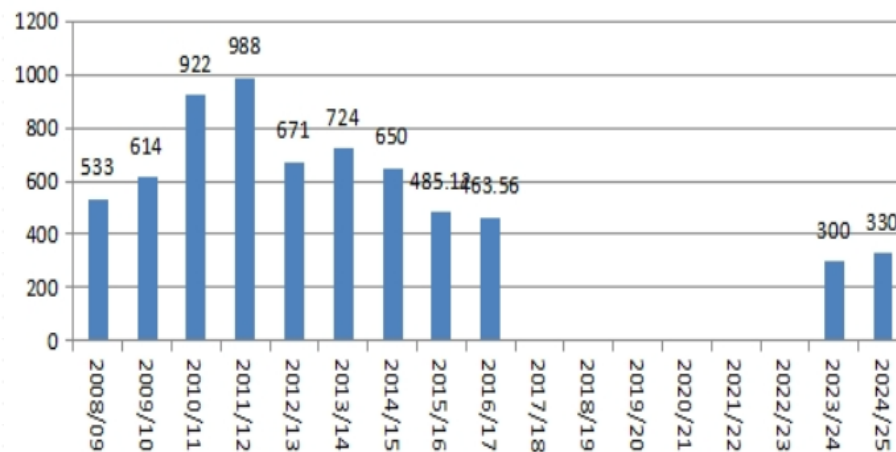
2023年我国大豆调节性储备大幅增加至近300多万吨水平，这是自2016/2017年度临储大豆去库存结束后，时隔6年大豆政策性库存再次重建，；

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30日油脂公司国产大豆拍卖结果 |                 |      |                         |         |       |      |    |      |      |    |     |
|----------------------------|-----------------|------|-------------------------|---------|-------|------|----|------|------|----|-----|
| 标的号                        | 承储库名称           | 品种   | 仓号                      | 形态数量(吨) | 交收地省份 | 生产年限 | 等级 | 拍卖底价 | 成交价  | 溢价 | 成交率 |
| Y26DX202603300001          | 汤原县佳都粮食贸易有限公司   | 国产大豆 | D10-TJ01                | 3000    | 黑龙江省  | 2022 | 二等 | 4500 | 4500 | 0  | 成交  |
| Y26DX202603300002          | 汤原县佳都粮食贸易有限公司   | 国产大豆 | D10-TJ01                | 3000    | 黑龙江省  | 2022 | 二等 | 4500 | 4500 | 0  | 成交  |
| Y26DX202603300003          | 汤原县佳都粮食贸易有限公司   | 国产大豆 | D10-TJ01                | 2000    | 黑龙江省  | 2022 | 二等 | 4500 | 4510 | 10 | 成交  |
| Y26DX202603300004          | 汤原县佳都粮食贸易有限公司   | 国产大豆 | D10-TJ02                | 3000    | 黑龙江省  | 2022 | 二等 | 4500 | —    | —  | 流拍  |
| Y26DX202603300005          | 汤原县佳都粮食贸易有限公司   | 国产大豆 | D10-TJ02                | 3000    | 黑龙江省  | 2022 | 二等 | 4500 | —    | —  | 流拍  |
| Y26DX202603300006          | 汤原县佳都粮食贸易有限公司   | 国产大豆 | D10-TJ02                | 3000    | 黑龙江省  | 2022 | 二等 | 4500 | 4500 | 0  | 成交  |
| Y26DX202603300007          | 汤原县佳都粮食贸易有限公司   | 国产大豆 | D10-TJ03-1              | 3000    | 黑龙江省  | 2022 | 二等 | 4500 | —    | —  | 流拍  |
| Y26DX202603300008          | 汤原县佳都粮食贸易有限公司   | 国产大豆 | D10-TJ03-1              | 2049    | 黑龙江省  | 2022 | 二等 | 4500 | 4500 | 0  | 成交  |
| Y26DX202603300009          | 汤原县佳都粮食贸易有限公司   | 国产大豆 | D10-TJ03-2              | 2500    | 黑龙江省  | 2022 | 二等 | 4500 | 4500 | 0  | 成交  |
| Y26DX202603300010          | 汤原县佳都粮食贸易有限公司   | 国产大豆 | D10-TJ03-2              | 2451    | 黑龙江省  | 2022 | 二等 | 4500 | 4500 | 0  | 成交  |
| Y26DX202603300011          | 汤原县佳都粮食贸易有限公司   | 国产大豆 | BNO-N1015               | 2700    | 黑龙江省  | 2022 | 二等 | 4500 | 4500 | 0  | 成交  |
| Y26DX202603300012          | 汤原县佳都粮食贸易有限公司   | 国产大豆 | BNO-N1015               | 2700    | 黑龙江省  | 2022 | 二等 | 4500 | 4520 | 20 | 成交  |
| Y26DX202603300013          | 汤原县佳都粮食贸易有限公司   | 国产大豆 | BNO-N1015               | 2761    | 黑龙江省  | 2022 | 二等 | 4500 | 4510 | 10 | 成交  |
| Y26DX202603300014          | 汤原县佳都粮食贸易有限公司   | 国产大豆 | BNO-N1018               | 2776    | 黑龙江省  | 2022 | 二等 | 4500 | 4510 | 10 | 成交  |
| Y26DX202603300015          | 汤原县佳都粮食贸易有限公司   | 国产大豆 | BNO-N1018               | 2776    | 黑龙江省  | 2022 | 二等 | 4500 | 4510 | 10 | 成交  |
| Y26DX202603300016          | 汤原县佳都粮食贸易有限公司   | 国产大豆 | BNO-N1018               | 2776    | 黑龙江省  | 2022 | 二等 | 4500 | 4500 | 0  | 成交  |
| Y26DX202603300017          | 汤原县佳都粮食贸易有限公司   | 国产大豆 | BNO-N1019-1             | 2800    | 黑龙江省  | 2022 | 二等 | 4500 | 4500 | 0  | 成交  |
| Y26DX202603300018          | 汤原县佳都粮食贸易有限公司   | 国产大豆 | BNO-N1019-1             | 2800    | 黑龙江省  | 2022 | 二等 | 4500 | 4510 | 10 | 成交  |
| Y26DX202603300019          | 汤原县佳都粮食贸易有限公司   | 国产大豆 | BNO-N1019-1             | 3027    | 黑龙江省  | 2022 | 二等 | 4500 | 4500 | 0  | 成交  |
| Y26DX202603300020          | 汤原县佳都粮食贸易有限公司   | 国产大豆 | BNO-N1019-1             | 3027    | 黑龙江省  | 2022 | 二等 | 4500 | 4500 | 0  | 成交  |
| Y26DX202603300021          | 黑龙江国储粮食储备有限公司   | 国产大豆 | 01-1                    | 3000    | 黑龙江省  | 2022 | 二等 | 4500 | —    | —  | 流拍  |
| Y26DX202603300022          | 黑龙江国储粮食储备有限公司   | 国产大豆 | 01-1                    | 3000    | 黑龙江省  | 2022 | 二等 | 4500 | —    | —  | 流拍  |
| Y26DX202603300023          | 黑龙江国储粮食储备有限公司   | 国产大豆 | 01-1                    | 3000    | 黑龙江省  | 2022 | 二等 | 4500 | —    | —  | 流拍  |
| Y26DX202603300024          | 黑龙江国储粮食储备有限公司   | 国产大豆 | 01-2                    | 2822    | 黑龙江省  | 2022 | 二等 | 4500 | —    | —  | 流拍  |
| Y26DX202603300025          | 黑龙江国储粮食储备有限公司   | 国产大豆 | 01-2                    | 3300    | 黑龙江省  | 2022 | 二等 | 4500 | —    | —  | 流拍  |
| Y26DX202603300026          | 黑龙江国储粮食储备有限公司   | 国产大豆 | 01-2                    | 3300    | 黑龙江省  | 2022 | 二等 | 4500 | —    | —  | 流拍  |
| Y26DX202603300027          | 黑龙江国储粮食储备有限公司   | 国产大豆 | 01-2                    | 3300    | 黑龙江省  | 2022 | 二等 | 4500 | —    | —  | 流拍  |
| Y26DX202603300028          | 黑龙江国储粮食储备有限公司   | 国产大豆 | 02-1                    | 3000    | 黑龙江省  | 2022 | 二等 | 4500 | —    | —  | 流拍  |
| Y26DX202603300029          | 黑龙江国储粮食储备有限公司   | 国产大豆 | 02-1                    | 3000    | 黑龙江省  | 2022 | 二等 | 4500 | —    | —  | 流拍  |
| Y26DX202603300030          | 黑龙江国储粮食储备有限公司   | 国产大豆 | 02-1                    | 3113    | 黑龙江省  | 2022 | 二等 | 4500 | —    | —  | 流拍  |
| Y26DX202603300031          | 嘉荫国家粮食储备库有限责任公司 | 国产大豆 | H00-JY02, H00-JY06      | 2784    | 黑龙江省  | 2022 | 二等 | 4500 | —    | —  | 流拍  |
| Y26DX202603300032          | 嘉荫国家粮食储备库有限责任公司 | 国产大豆 | H00-JY07, H00-JY08      | 2784    | 黑龙江省  | 2022 | 二等 | 4500 | —    | —  | 流拍  |
| Y26DX202603300033          | 嘉荫国家粮食储备库有限责任公司 | 国产大豆 | H00-JY09, H00-JY11      | 2784    | 黑龙江省  | 2022 | 二等 | 4500 | —    | —  | 流拍  |
| Y26DX202603300034          | 嘉荫国家粮食储备库有限责任公司 | 国产大豆 | H00-JY12, H00-JY14      | 2784    | 黑龙江省  | 2022 | 二等 | 4500 | —    | —  | 流拍  |
| Y26DX202603300035          | 嘉荫国家粮食储备库有限责任公司 | 国产大豆 | H17, H00-JY21, H00-JY23 | 2463    | 黑龙江省  | 2022 | 二等 | 4500 | —    | —  | 流拍  |
| Y26DX202603300036          | 嘉荫国家粮食储备库有限责任公司 | 国产大豆 | H24, H00-JY26, H00-JY28 | 2463    | 黑龙江省  | 2022 | 二等 | 4500 | —    | —  | 流拍  |
| 总计                         |                 |      |                         | 101588  |       |      |    |      |      |    |     |

| 中储粮网2026年4月13日油脂公司国产大豆拍卖结果 |                   |      |                                 |         |        |      |    |      |      |     |     |
|----------------------------|-------------------|------|---------------------------------|---------|--------|------|----|------|------|-----|-----|
| 标的号                        | 承储库名称             | 品种   | 仓号                              | 形态数量(吨) | 交收地省份  | 生产年限 | 等级 | 拍卖底价 | 成交价  | 溢价  | 成交率 |
| Y26DX202604130001          | 内蒙古呼伦贝尔金良直属粮库有限公司 | 国产大豆 | 4号仓                             | 3547    | 内蒙古自治区 | 2022 | 一等 | 4500 | 4680 | 180 | 成交  |
| Y26DX202604130002          | 内蒙古呼伦贝尔金良直属粮库有限公司 | 国产大豆 | 5号仓                             | 3817    | 内蒙古自治区 | 2022 | 二等 | 4500 | 4690 | 190 | 成交  |
| Y26DX202604130003          | 内蒙古呼伦贝尔金良直属粮库有限公司 | 国产大豆 | 5号仓                             | 3817    | 内蒙古自治区 | 2022 | 二等 | 4500 | 4700 | 200 | 成交  |
| Y26DX202604130004          | 内蒙古呼伦贝尔金良直属粮库有限公司 | 国产大豆 | 6号仓                             | 3436    | 内蒙古自治区 | 2022 | 二等 | 4500 | 4690 | 190 | 成交  |
| Y26DX202604130005          | 内蒙古呼伦贝尔金良直属粮库有限公司 | 国产大豆 | 6号仓                             | 3437    | 内蒙古自治区 | 2022 | 二等 | 4500 | 4690 | 190 | 成交  |
| Y26DX202604130006          | 勃利县润丰玉米农民专业合作社    | 国产大豆 | K00-BR001                       | 2565    | 黑龙江省   | 2022 | 一等 | 4500 | 4670 | 170 | 成交  |
| Y26DX202604130007          | 勃利县润丰玉米农民专业合作社    | 国产大豆 | K00-BR001                       | 2566    | 黑龙江省   | 2022 | 一等 | 4500 | 4670 | 170 | 成交  |
| Y26DX202604130008          | 勃利县润丰玉米农民专业合作社    | 国产大豆 | K00-BR002                       | 2535    | 黑龙江省   | 2022 | 一等 | 4500 | 4650 | 150 | 成交  |
| Y26DX202604130009          | 勃利县润丰玉米农民专业合作社    | 国产大豆 | K00-BR002                       | 2536    | 黑龙江省   | 2022 | 一等 | 4500 | 4650 | 150 | 成交  |
| Y26DX202604130010          | 勃利县润丰玉米农民专业合作社    | 国产大豆 | K00-BR003                       | 2555    | 黑龙江省   | 2022 | 二等 | 4500 | 4650 | 150 | 成交  |
| Y26DX202604130011          | 勃利县润丰玉米农民专业合作社    | 国产大豆 | K00-BR003                       | 2556    | 黑龙江省   | 2022 | 二等 | 4500 | 4660 | 160 | 成交  |
| Y26DX202604130012          | 勃利县润丰玉米农民专业合作社    | 国产大豆 | K00-BR004                       | 2343    | 黑龙江省   | 2022 | 一等 | 4500 | 4660 | 160 | 成交  |
| Y26DX202604130013          | 勃利县润丰玉米农民专业合作社    | 国产大豆 | K00-BR004                       | 2344    | 黑龙江省   | 2022 | 一等 | 4500 | 4650 | 150 | 成交  |
| Y26DX202604130014          | 宁安市宁安粮库           | 国产大豆 | C00-NN008                       | 2579    | 黑龙江省   | 2022 | 二等 | 4500 | 4640 | 140 | 成交  |
| Y26DX202604130015          | 桦川县信丰金秋粮食贸易有限公司   | 国产大豆 | D00-HB01                        | 3000    | 黑龙江省   | 2022 | 二等 | 4500 | 4620 | 120 | 成交  |
| Y26DX202604130016          | 桦川县信丰金秋粮食贸易有限公司   | 国产大豆 | D00-HB01                        | 2903    | 黑龙江省   | 2022 | 二等 | 4500 | 4630 | 130 | 成交  |
| Y26DX202604130017          | 桦川县信丰金秋粮食贸易有限公司   | 国产大豆 | D00-HB10                        | 3500    | 黑龙江省   | 2022 | 二等 | 4500 | 4620 | 120 | 成交  |
| Y26DX202604130018          | 桦川县信丰金秋粮食贸易有限公司   | 国产大豆 | D00-HB10                        | 3487    | 黑龙江省   | 2022 | 二等 | 4500 | 4640 | 140 | 成交  |
| Y26DX202604130019          | 桦川县信丰金秋粮食贸易有限公司   | 国产大豆 | D00-HB11                        | 3400    | 黑龙江省   | 2022 | 二等 | 4500 | 4640 | 140 | 成交  |
| Y26DX202604130020          | 桦川县信丰金秋粮食贸易有限公司   | 国产大豆 | D00-HB11                        | 3398    | 黑龙江省   | 2022 | 二等 | 4500 | 4640 | 140 | 成交  |
| Y26DX202604130021          | 桦川县信丰金秋粮食贸易有限公司   | 国产大豆 | D00-HB14                        | 3800    | 黑龙江省   | 2022 | 二等 | 4500 | 4630 | 130 | 成交  |
| Y26DX202604130022          | 桦川县信丰金秋粮食贸易有限公司   | 国产大豆 | D00-HB14                        | 4012    | 黑龙江省   | 2022 | 二等 | 4500 | 4640 | 140 | 成交  |
| Y26DX202604130023          | 桦川县信丰金秋粮食贸易有限公司   | 国产大豆 | D00-HB15                        | 3900    | 黑龙江省   | 2022 | 二等 | 4500 | 4630 | 130 | 成交  |
| Y26DX202604130024          | 桦川县信丰金秋粮食贸易有限公司   | 国产大豆 | D00-HB15                        | 3987    | 黑龙江省   | 2022 | 二等 | 4500 | 4640 | 140 | 成交  |
| Y26DX202604130025          | 黑龙江国储粮食储备有限公司     | 国产大豆 | 01-1                            | 3000    | 黑龙江省   | 2022 | 二等 | 4500 | 4610 | 110 | 成交  |
| Y26DX202604130026          | 黑龙江国储粮食储备有限公司     | 国产大豆 | 01-1                            | 3000    | 黑龙江省   | 2022 | 二等 | 4500 | 4600 | 100 | 成交  |
| Y26DX202604130027          | 黑龙江国储粮食储备有限公司     | 国产大豆 | 01-1                            | 2822    | 黑龙江省   | 2022 | 二等 | 4500 | 4610 | 110 | 成交  |
| Y26DX202604130028          | 黑龙江国储粮食储备有限公司     | 国产大豆 | 02-1                            | 3000    | 黑龙江省   | 2022 | 二等 | 4500 | 4600 | 100 | 成交  |
| Y26DX202604130029          | 黑龙江国储粮食储备有限公司     | 国产大豆 | 02-1                            | 3000    | 黑龙江省   | 2022 | 二等 | 4500 | 4610 | 110 | 成交  |
| Y26DX202604130030          | 黑龙江国储粮食储备有限公司     | 国产大豆 | 02-1                            | 3113    | 黑龙江省   | 2022 | 二等 | 4500 | 4600 | 100 | 成交  |
| Y26DX202604130031          | 嘉荫国家粮食储备库有限责任公司   | 国产大豆 | D-JY14, H00-JY17, H00-JY18      | 3034    | 黑龙江省   | 2022 | 二等 | 4500 | 4580 | 80  | 成交  |
| Y26DX202604130032          | 嘉荫国家粮食储备库有限责任公司   | 国产大豆 | B, H00-JY24, H00-JY26, H00-JY28 | 3284    | 黑龙江省   | 2022 | 二等 | 4500 | 4590 | 90  | 成交  |
| 总计                         |                   |      |                                 | 100273  |        |      |    |      |      |     |     |

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的翻版、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 ▶