

# 玉米等待政策信号明确

2025年11月9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

## 重要事件



数据来源：文华财经，齐盛期货整理

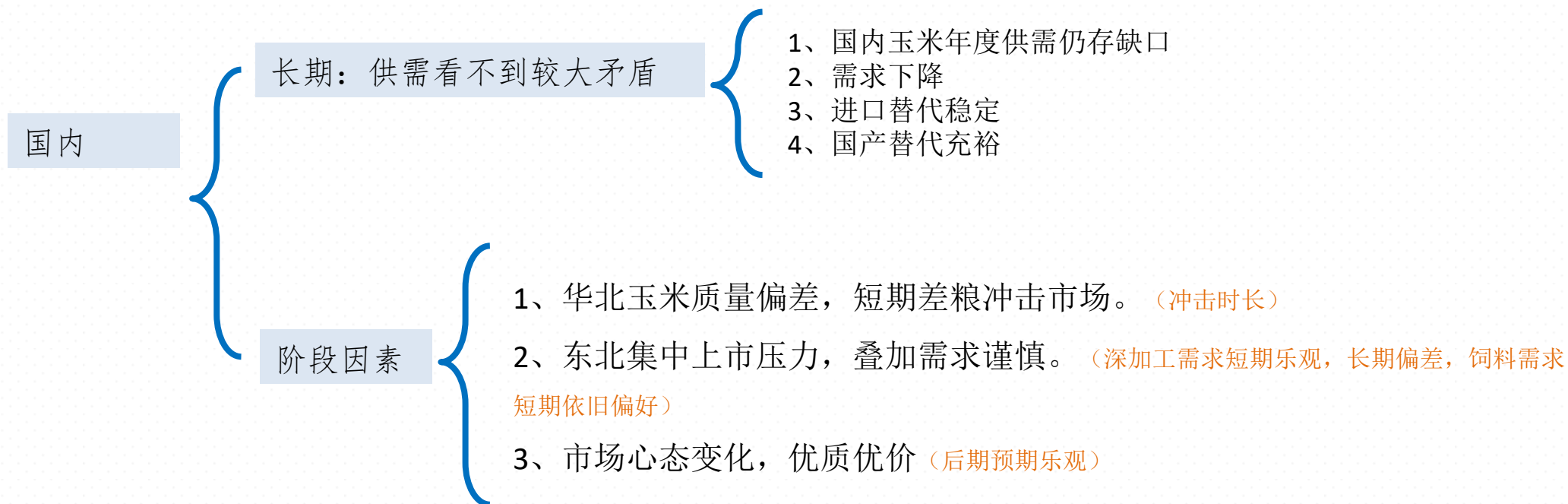
# 目 录

## 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



政策：中储粮在东北的轮换收购范围逐步加大，其中黑龙江双城、讷河直属库收购价2000-2080元/吨，高于周边企业报价

# 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<br>Stocks | Production | Imports | Domestic<br>Feed | Domestic<br>Total 2/ | Exports | Ending<br>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<br>Stocks | Production | Imports | Domestic<br>Feed | Domestic<br>Total 2/ | Exports | Ending<br>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

2023年9月

24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10月 | 2653.21 | 2440.00 | -213.21 | 4.26   | 0.93 | 204.43 | 261.43 |
| 2025年11月 | 2653.21 | 2440.00 | -213.21 | 4.26   | 0.93 | 204.43 | 261.43 |
| 2025年12月 | 2649.37 | 2440.00 | -209.37 | 4.26   | 0.92 | 204.04 | 261.04 |
| 2026年1月  | 2690.70 | 2440.00 | -250.70 | 4.43   | 0.86 | 208.27 | 265.27 |
| 2026年2月  | 2690.70 | 2440.00 | -250.70 | 4.43   | 0.86 | 208.27 | 265.27 |
| 2026年3月  | 2698.39 | 2440.00 | -258.39 | 4.43   | 0.88 | 209.05 | 266.05 |

注：美湾港口运费为57.00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10月 | 2475.88 | 2440.00 | -35.88 | 4.26   | 1.18 | 214.27 | 243.27 |
| 2025年11月 | 2468.19 | 2440.00 | -28.19 | 4.26   | 1.16 | 213.48 | 242.48 |
| 2025年12月 | 2468.19 | 2440.00 | -28.19 | 4.26   | 1.16 | 213.48 | 242.48 |
| 2026年1月  | 2494.14 | 2440.00 | -54.14 | 4.43   | 1.06 | 216.14 | 245.14 |
| 2026年2月  | 2509.52 | 2440.00 | -69.52 | 4.43   | 1.10 | 217.72 | 246.72 |
| 2026年3月  | 2513.37 | 2440.00 | -73.37 | 4.43   | 1.11 | 218.11 | 247.11 |

注：美西港口运费为29.00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9月  | 2254.04 | 2440.00 | 185.96 | 4.54   | 1.26 | 228.15 | 275.15 |
| 2025年10月 | 2250.95 | 2440.00 | 189.05 | 4.26   | 1.25 | 227.76 | 274.76 |
| 2025年11月 | 2148.47 | 2440.00 | 291.53 | 4.26   | 1.19 | 214.66 | 261.66 |
| 2025年12月 | 2151.55 | 2440.00 | 288.45 | 4.26   | 1.20 | 215.06 | 262.06 |

注：巴西港口运费为47.00美元/吨

美玉米近两年从美国进口量出现下滑，关税战下，影响不大。

2025年10月30日上午，中美元首会晤前，美国总统特朗普抵达会晤现场。稍后习近平主席将在这里同特朗普总统举行会晤。（央视新闻）

# 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   |

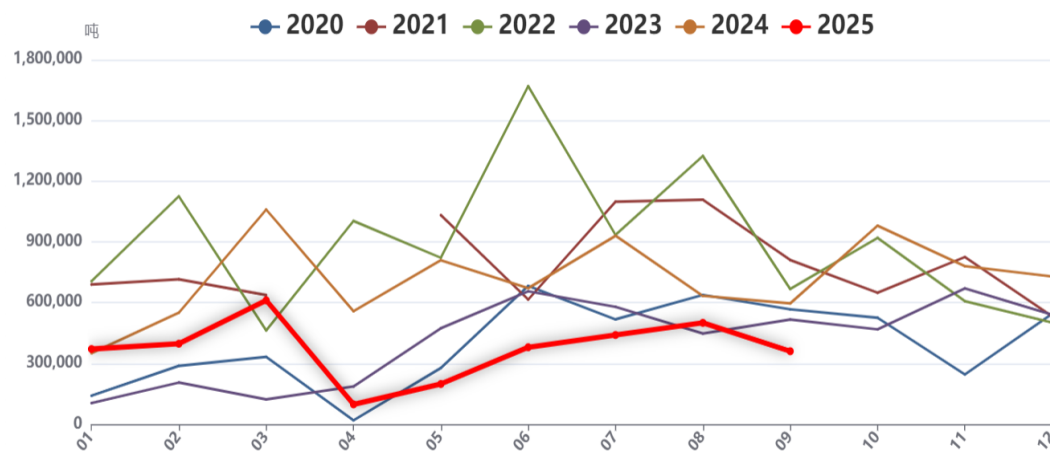
| Wheat World as of May 2025   |              |                |              |           |           |           |
|------------------------------|--------------|----------------|--------------|-----------|-----------|-----------|
| Attribute                    | 25/26 May'25 | Change         | 24/25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

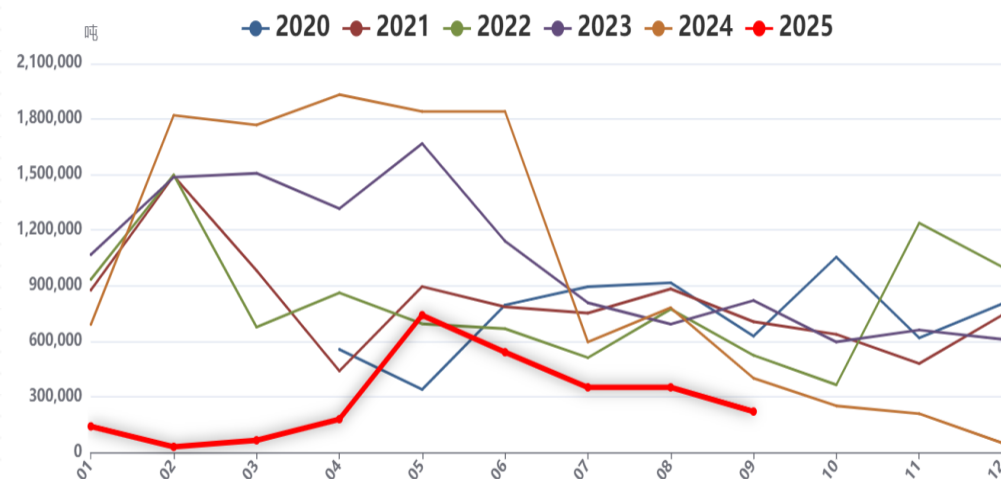
数据来源：USDA，齐盛期货整理

## 4. 4替代谷物进口量

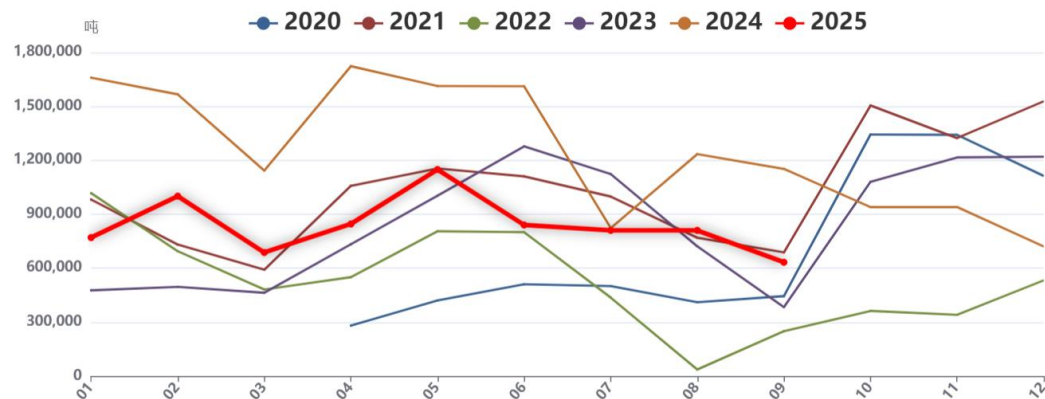
### 月度高粱进口量



### 月度小麦进口量



### 月度大麦进口量

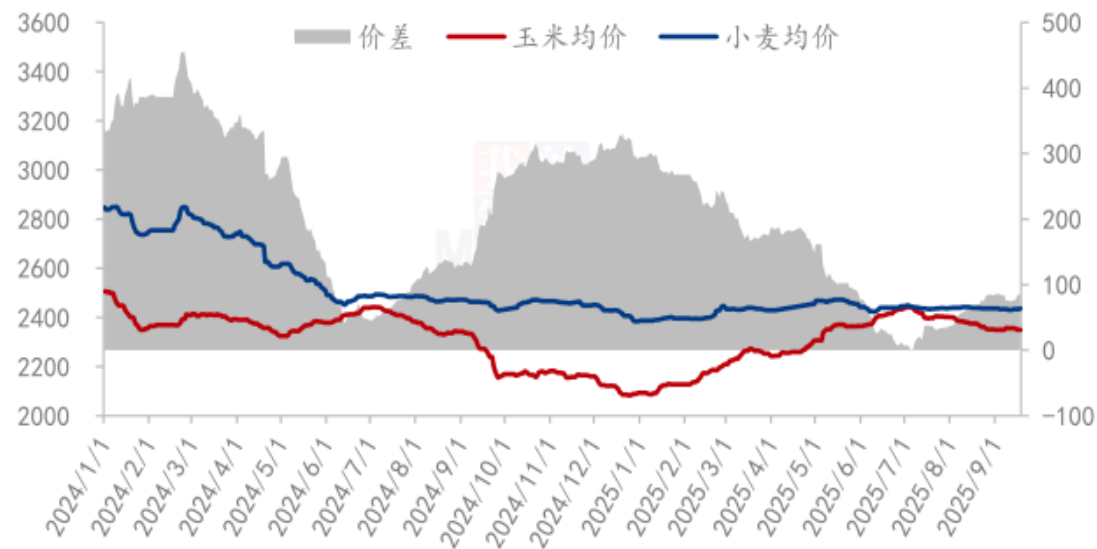


数据来源: Mysteel, 齐盛期货整理

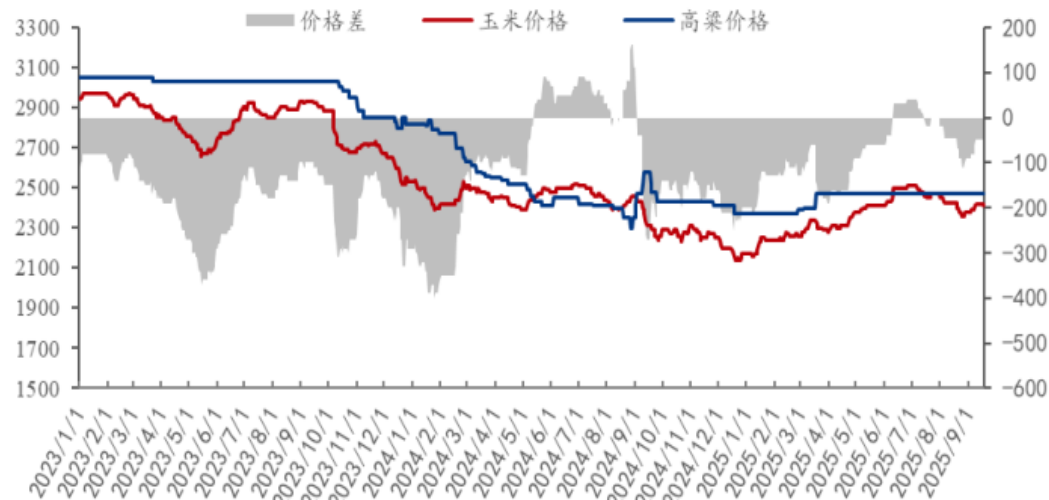
## 4. 2平衡表影响因子

- 1、近期华北玉米霉变严重，饲料转向小麦增多；
- 2、中美贸易关系

玉米小麦价格对比图（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

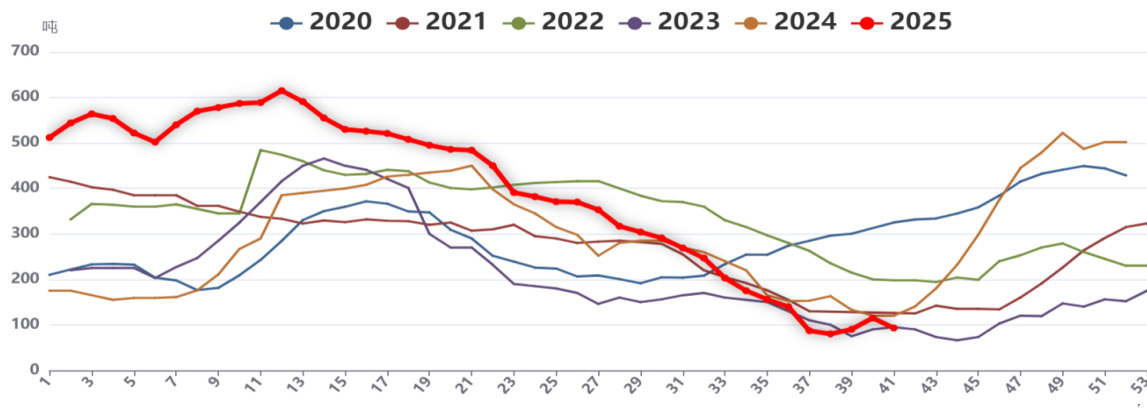
# 目 录

## 通过现象看本质

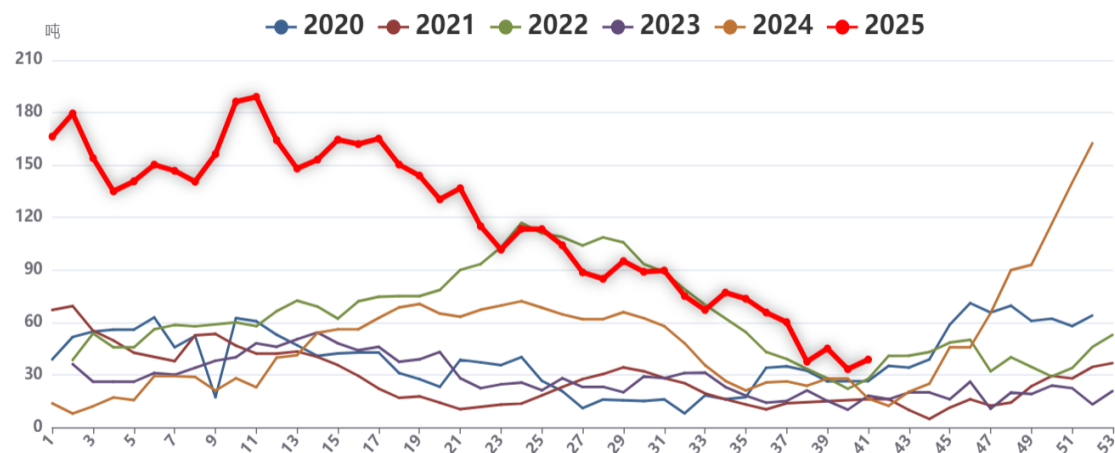
- 1 行情回顾
- 2 长短期市场交易逻辑
- 3 国际玉米市场分析
- 4 国内市场缺口忽隐忽现
- 5 现阶段交易因素
- 6 总结

## 4.5渠道库存

玉米：北方四港库存

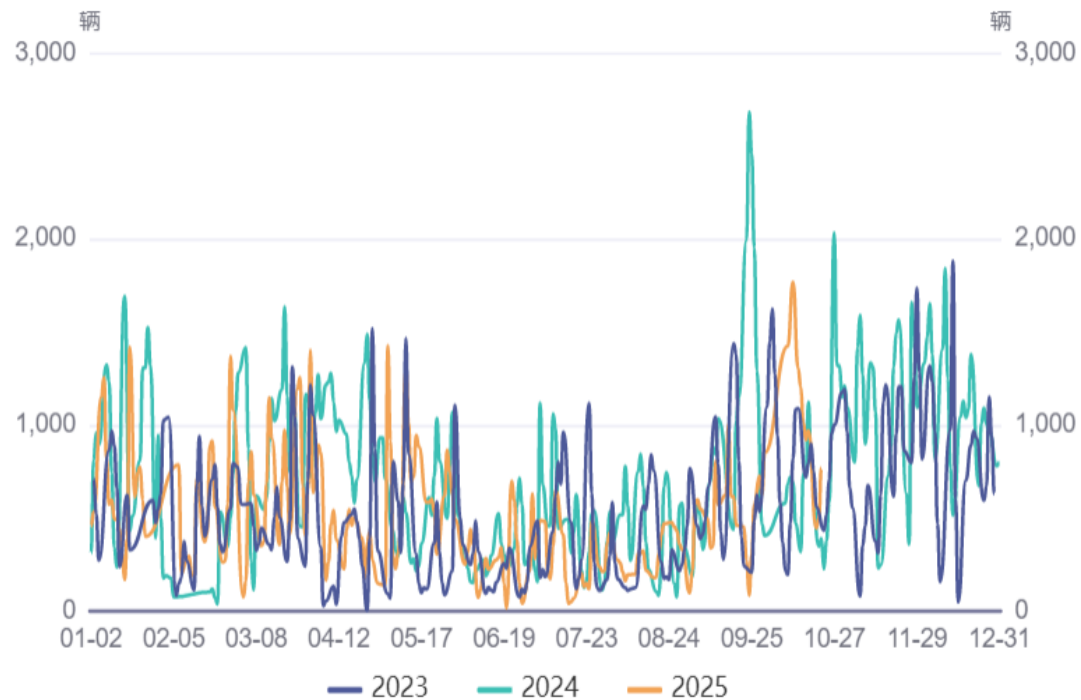


玉米：南港库存



数据来源：Mysteel, 齐盛期货整理

玉米:门到货车辆剩余数:深加工企业:山东



齐

齐盛期货  
QISHENG FUTURES

## 4. 6企业库存

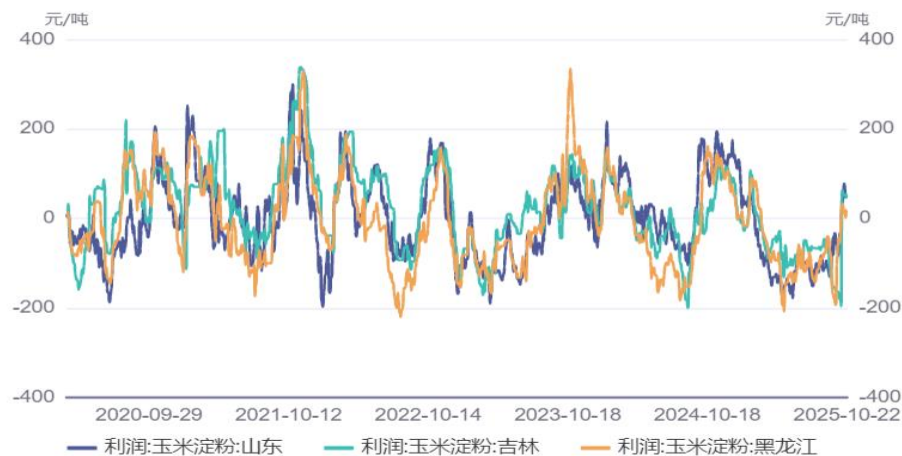
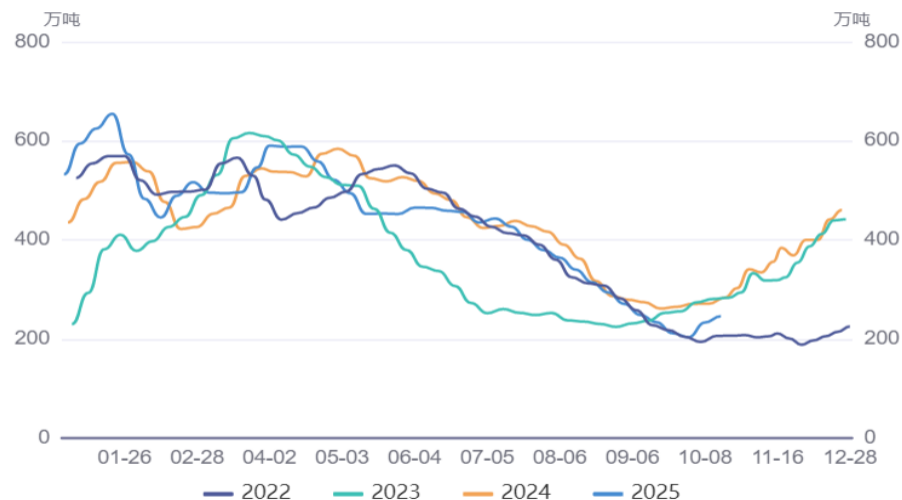
玉米:库存天数:饲料企业:全国:当周值



企业库存:玉米淀粉:合计



深加工企业库存:玉米:总计

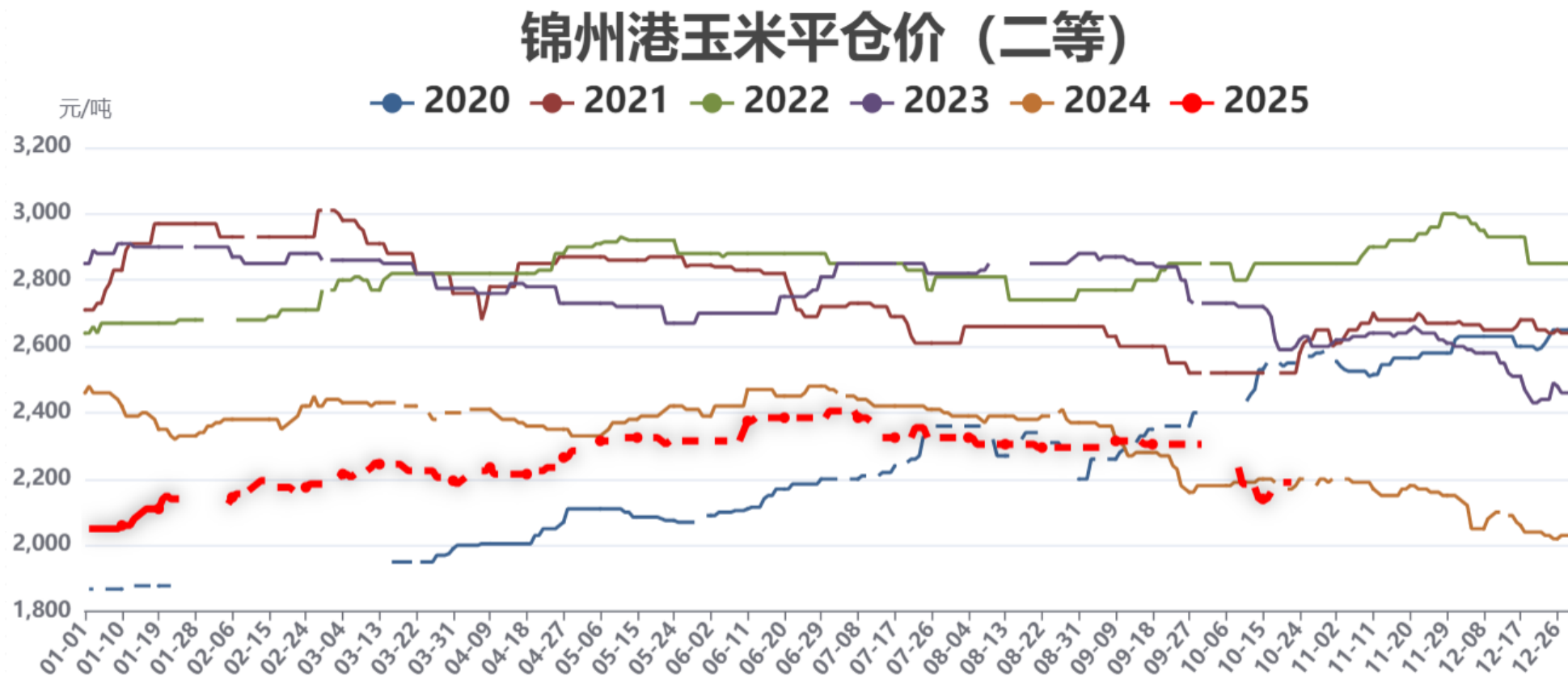


数据来源: Mysteel, 齐盛期货整理



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

# 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

全球玉米新季预期丰产，国际玉米供应压力不变。国内东北玉米集中上市期，上市压力现象，现货报价有所下调，近期企稳。华北受连续降雨影响，玉米较难存储，农户售粮积极性高，低价就卖对市场有一定压力。玉米后期华北地区玉米优质优价现象或比较明显。接下来重点关注华北地区玉米收割进度。

# 豆一盘面博弈加剧

2025年11月9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



- 1、南方高蛋白豆供应减少
- 2、资金积极北方采购
- 3、南上资金看涨热情积极
- 4、期现正反馈

## 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。

# 新粮收购价参差不齐

## 辽宁佳屹农绥化分公司

2025年国产大豆收购公告

一、收购地点: 绥化维维库 (绥化市经济开发区维维东北食品饮料有限公司)

二、执行时间: 2025年10月23日

四、质价标准:

| 收购价格(元/市斤) | 质量标准     |      |      |     |       |     |      |
|------------|----------|------|------|-----|-------|-----|------|
|            | 蛋白含量(干基) | 完整粒率 | 水分含量 | 合计  | 热损伤   | 异色粒 | 色泽气味 |
| 2.00       | ≥39%     | ≥85% | ≤13% | ≤8% | ≤0.5% | ≤2% | 正常   |
| 1.95       | ≥38%     |      |      |     |       |     |      |
| 1.90       | ≥37%     |      |      |     |       |     |      |

五、拒收标准:

1、水分: >13%拒收; 2、杂质: >1%拒收; 3、完整粒率: <85%拒收; 4、未熟粒: >2%拒收; 5、损伤粒: >8%拒收; 6、热损伤粒: >0.5%拒收; 7、异色粒: >2%拒收; 8、泥花粒: >1%拒收; 9、转基因拒收。

六、收购要求:

1、筛孔直径(长口筛) ≥4.5mm;

2、黄茬;

七、筛下物回收价格:

1、豆面: 1.2元/市斤; 2、豆皮: 0.2元/市斤

八、其他:

送粮农户需携带身份证、银行卡(一类卡)、自产证明(土地承包合同)原件及复印件。

九、业务联系电话: 胡泊 16565115555 孙丽 18714335525

## 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 年非转基因大豆, 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克东县宝泉镇。

二、收购价格

(1) 34≤蛋白<38 1.83 元/斤; (2) 38≤蛋白<39 1.87 元/斤; (3) 39≤蛋白<39.5 1.92 元/斤; (4) 39.5≤蛋白<40 1.94 元/斤; (5) 40≤蛋白<41 1.965 元/斤; (6) 41≤蛋白<42 2.04 元/斤; (7) 42≤蛋白 2.105 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(过筛后筛下物随车返回)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.完整粒率<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.泥花粒>1%拒收; 10.蛋白量<34 拒收; 11.霉变>1%拒收。

五、结算方式

1、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, 种植大户需提供土地承包合同复印件, 以上资料信息必须一致。  
2、售粮人提供农业银行有效一类卡, 以确保粮款即时到账。  
3、售粮人用身份证(正反面)、银行卡、自产证明到自助机扫描, 填写信息, 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

1、远粮期间, 请广大农户有序排队, 按照粮库规定依次入库卸粮。  
2、执行时间: 2025 年 10 月 22 日起  
3、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



## 国产大豆收购公告

广大售粮农户:

齐齐哈尔军粮储备库有限公司于 2025 年 10 月 23 日收购大豆。现具体要求如下:

一、厂门收购价格:

(一) 国产非转基因大豆

1. 蛋白(干基) ≥40%, 3950 元/吨。  
2. 蛋白(干基) ≥39%, 3900 元/吨。  
3. 蛋白(干基) 38% ≤蛋白 <39%, 3820 元/吨。  
4. 蛋白(干基) <38% 以质论价。

(二) 筛下物

1. 豆瓣: 2600 元/吨。

2. 豆杂: 500 元/吨。

二、质量标准

2025 年国产非转基因大豆, 蛋白含量(干基) ≥38%, 水份 ≤12.5% (最高不超过 13.5%, 以 12.5% 为基准, 超 0.1% 扣重 0.2%)、杂质 ≤1.0%、青豆(不含未熟粒) ≤3.0%、损伤粒率 ≤4.0% (其中: 热损 ≤0.5%), 过 4.0mm 长孔清选筛, 其他指标国标三等及以上。

三、其他

(一) 厂门送粮人需携带身份证、自产证明(加盖村镇公章)、送粮人银行卡(农行)原件; 送粮人和银行卡、自产证明信息必须一致。

(二) 收购地址: 齐齐哈尔市梅里斯达斡尔族区齐富公路

(三) 咨询电话: 18745225777

特此公告。

齐齐哈尔军粮储备库有限公司

2025 年 10 月 22 日



数据来源: 市场消息, 齐盛期货整理

# 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



## 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。



## 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。