

2025年玉米年度报告

紧平衡下的成本驱动与替代博弈



一、年度行情回顾

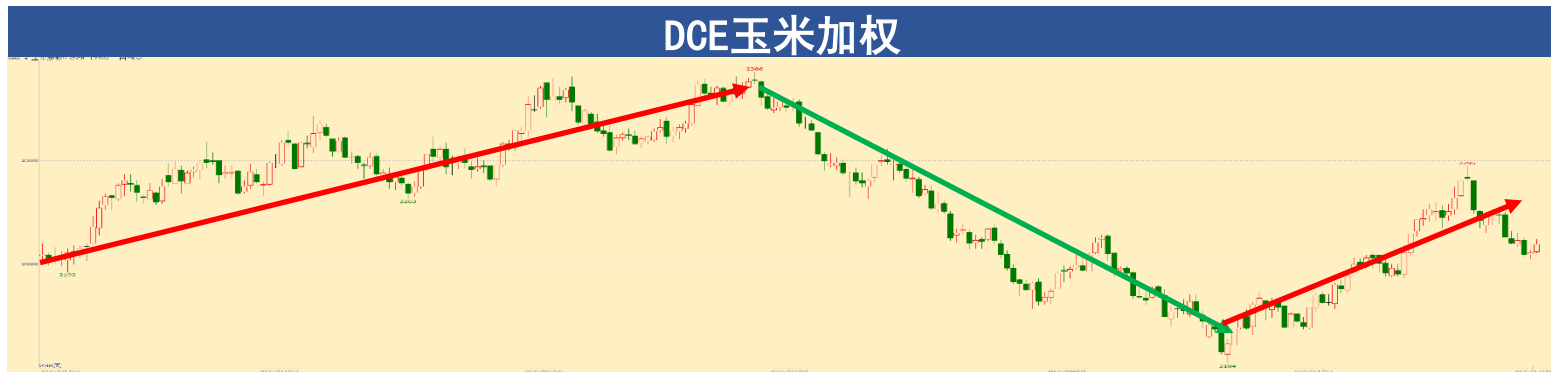
2025年市场——国产主导下的格局重塑

2025年的中国玉米市场，是国产供给真正成为定价核心的一年。

一、供应安全边际极高，外部价格传导通道因低进口量而被大幅削弱。进口依赖度骤降至历史低位，国内产量成为绝对主导。2025年1-10月玉米进口量仅131万吨，同比暴跌90%，预计全年进口量将远低于720万吨的关税配额。

二、政策影响覆盖生产、收购、储备全链条，从春耕到秋收，从市场化收购引导到储备调控预案，政策全程深度介入，市场总体平稳运行。

三、库存周期更为清晰，是研判价格节奏的关键指标。社会库存经历“被动去库”到“主动补库”的周期转换。年中渠道库存降至极点，为年底的价格反弹埋下伏笔。



2025年玉米市场解析

2025年全年行情可清晰地划分为三个阶段，围绕库存周期与政策预期展开叙事，其驱动力完全内生。

阶段

主趋势

市场逻辑

第一阶段
(1月-6月)

预期向好，震荡上行

产需缺口预期与低库存现实。市场基于2024年进口大降及国内产需紧平衡的判断，普遍看好后市。同时，渠道和下游企业库存处于低位，存在补库需求，共同推动价格稳步上行。

第二阶段
(7月-9月)

压力测试，理性回调

季节性压力与政策调控预期。新粮上市前，贸易商积极出售陈粮回笼资金，形成季节性供应压力。同时，国家各部门提前部署秋粮收购，强调“保障农民售粮顺畅”和“维护市场平稳”，市场预期政策会防范价格过快上涨。此外，华北黄淮等地的高温干旱天气一度引发担忧，但随后有效的防灾减灾措施缓解了产量损失。

第三阶段
(10月-12月)

预期兑现，强势回归

极端低库存下的修复与政策支撑确认。新粮上市后，市场发现渠道库存已压缩至极点，而开秤价在高位需求支撑下“小幅高开”。此时，政策层面并未强力压制市场，中储粮直属库的收购价甚至同比上涨，确认了政策的托底意图。供需紧平衡的现实（预计产需缺口约350万吨）与极低的库存形成共振，引发了一轮强烈的补库行情和价格反弹。



二、基本面数据

全球玉米供应情况及预期

根据美国农业部发布的2025年12月供需报告，2025/26年度全球玉米市场呈现“产量创新高但库存进一步收紧”的结构特征。2025/26年度全球玉米产量预计将达到创纪录的12.83亿吨，核心增长动力是美国、阿根廷的增产。12月报告意外调减了总产，主因乌克兰产量预估下调300万吨（至2900万吨）及加拿大减产，显示部分地区（如乌克兰）的生产风险。尽管产量创新高，但旺盛的消费导致全球期末库存预计降至2.79亿吨，同比大幅减少。这使得全球库存消费比预计降至约18.58%，为2013/14年度以来的次低水平。这是市场供应趋紧、价格获得中长期支撑的关键信号。

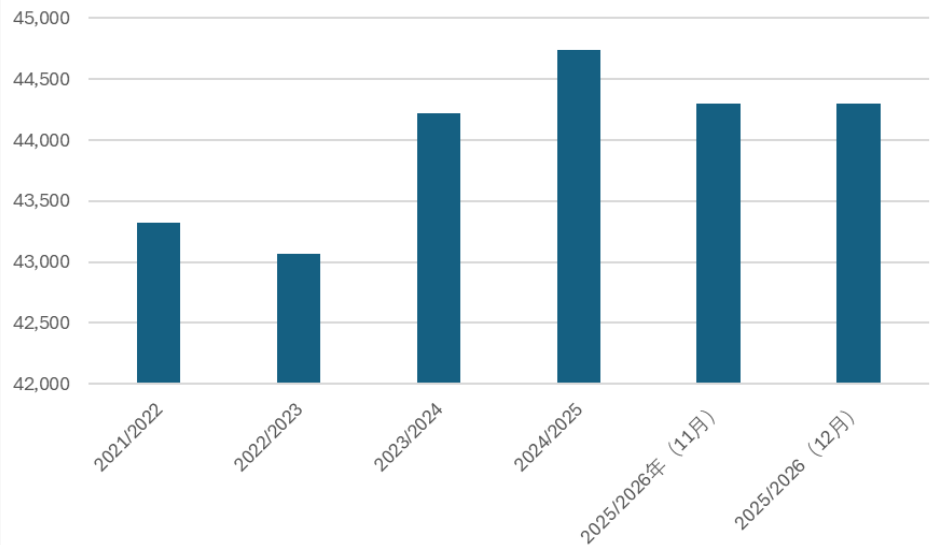
全球玉米平衡表

	2021/2022	2022/2023	2023/2024	2024/2025	2025/2026 11月	2025/2026 12月	预测变化	年度变化
收获面积（千公顷）	206,171	200,528	208,108	203,550	209,857	208,988	-869	5,438
期初库存（千吨）	292,944	310,645	305,373	315,448	291,656	293,369	1,713	-22,079
产量（千吨）	1,215,970	1,157,531	1,230,697	1,230,608	1,286,225	1,282,962	-3,263	52,354
进口（千吨）	184,447	172,579	197,623	184,986	191,118	190,368	-750	5,382
总供应（千吨）	1,693,361	1,640,755	1,733,693	1,731,042	1,768,999	1,766,699	-2,300	35,657
出口（千吨）	206,385	180,187	192,654	187,142	203,471	205,101	1,630	17,959
食用消费（千吨）	743,284	729,578	769,449	786,785	812,548	810,363	-2,185	23,578
工业消费（千吨）	433,047	429,370	456,142	463,746	471,639	472,084	445	8,338
总消费（千吨）	1,176,331	1,158,948	1,225,591	1,250,531	1,284,187	1,282,447	-1,740	31,916
期末库存（千吨）	310,645	301,620	315,448	293,369	281,341	279,151	-2,190	-14,218
单产（吨/公顷）	5.9	5.77	5.91	6.05	6.13	6.14	0.01	0.09

中国玉米种植预期-面积

2025/26年度，中国玉米种植面积呈现稳中有增态势。据农业农村部预测，全国玉米种植面积预计达44873千公顷，较上年度增加132千公顷，增幅0.3%。种植面积增长的主要原因是：玉米与传统作物相比田间管理相对简单、出售渠道畅通，加之进口大幅下降，市场普遍看好后市，农户种植积极性保持稳定。从产区结构看，东北产区作为中国玉米主产区，气象条件总体利于播种，而新疆等地种植面积也有所增加，一定程度上抵消了东北部分地区面积的微调。

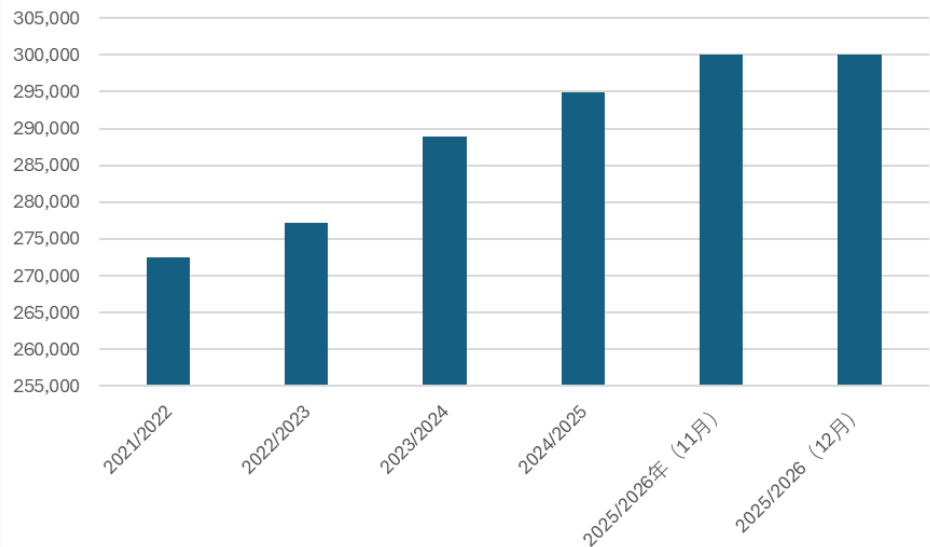
中国玉米种植面积：千公顷



中国玉米种植预期-产量

2025/26年度中国玉米产量预计达29616万吨，较上年度增0.4%。单产预计为每亩440公斤，较上年度稳中有增。2025年玉米生产期间，气象条件总体有利，自然灾害相对较少，雨水温度也相对正常，使得玉米产量整体较去年环比小幅增加，预期增幅在1%-2%之间。此外，今年玉米品质也优于去年，容重较去年偏高，毒素含量较低，这提高了玉米的食用和饲用价值。

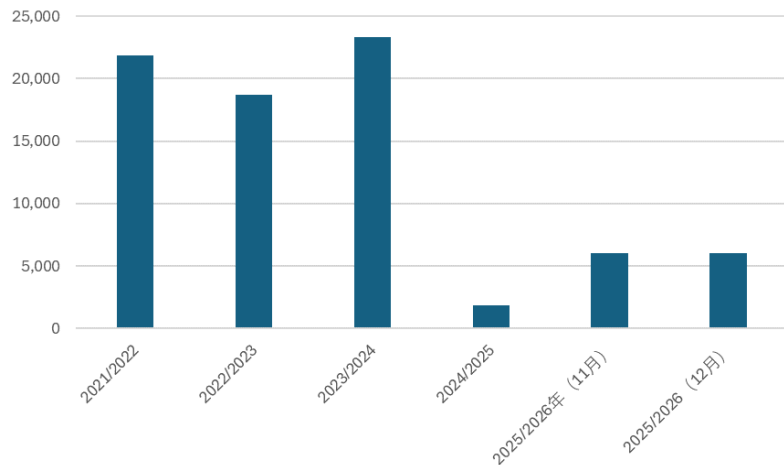
中国玉米产量：千吨



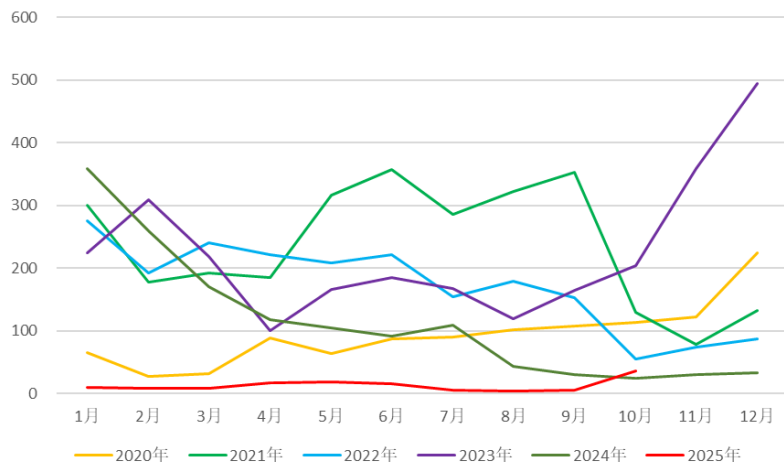
中国玉米进口情况

2025/26年度中国玉米进口量预计维持在较低水平。农业农村部在2025年12月的报告中预测下年度进口量为600万吨。数据显示，2025年1-10月共计进口玉米131万吨，远远低于2021年以来同期水平。这一变化主要源于两方面：一是国内玉米产量稳步增长，供需缺口收窄；二是国家加大对进口配额的管控，近几年国内每年玉米进口配额720万吨较为固定。值得注意的是，2020年-2024年之间中国每年进口玉米都大幅超过720万吨，共计进口玉米约1亿吨，减去5年进口配额3600万吨，超额的部分为6400万吨。这些超配额进口的玉米主要流向三个渠道：保税加工、央企的商业进口和中储粮储备。

中国玉米进口预期：千吨



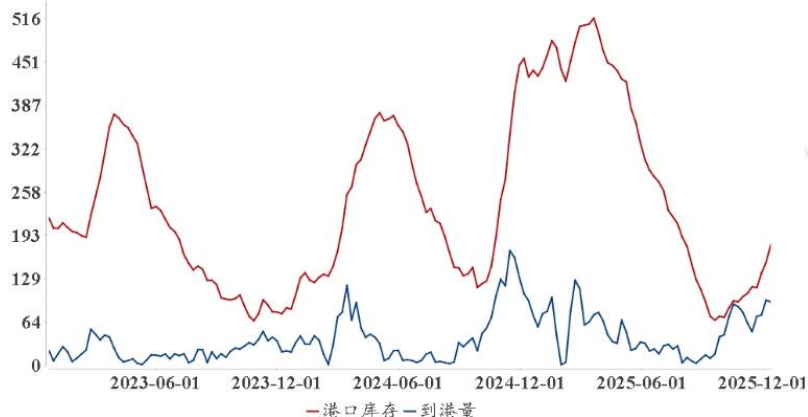
中国玉米进口进度：万吨



中国玉米港口库存

据Mysteel农产品调研显示，截至2025年12月12日，北方四港玉米库存共计179.2万吨，周环比增加26.1万吨；当周北方四港下海量共计68.4万吨，周环比减少12.40万吨。广东港内贸玉米库存共计19.1万吨，较上周增加12.50万吨；外贸库存26.2万吨，较上周增加1.30万吨；进口高粱17.4万吨，较上周减少2.50万吨；进口大麦60.3万吨，较上周增加9.50万吨。

北方四港玉米库存：万吨



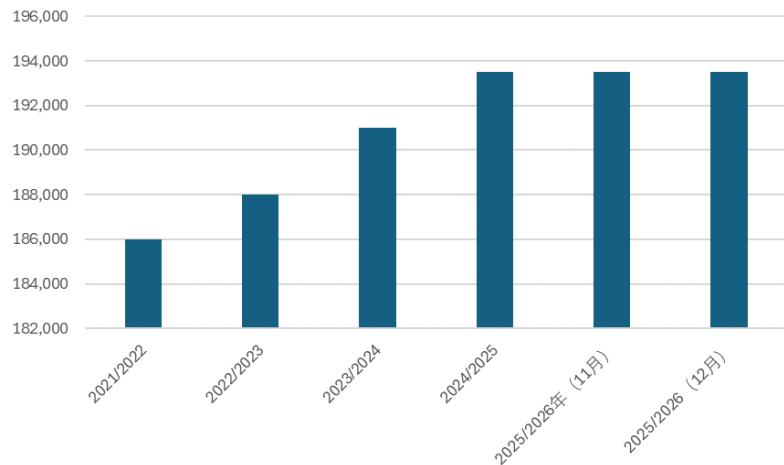
广东港内贸玉米库存：万吨



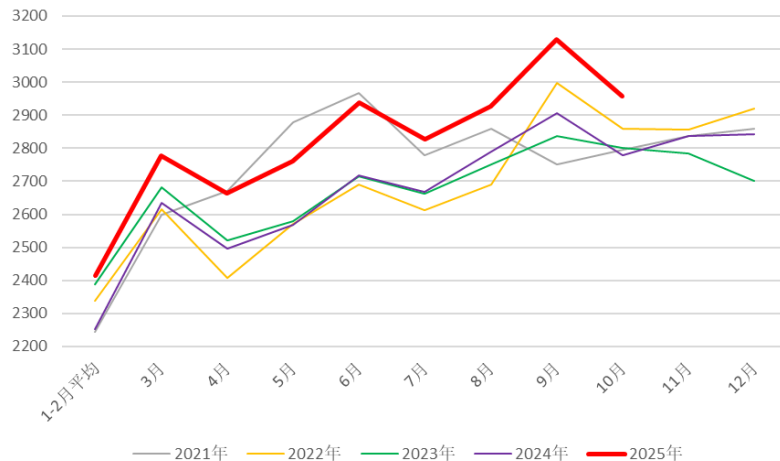
中国玉米消费情况

饲用消费作为玉米最主要的需求领域，2025/26年度预计保持基本稳定。农业农村部预计玉米饲用消费量为19350万吨，与上年度持平。这一预测基于：生猪产能将处于合理区间，同时禽类存栏量处于高位。

中国玉米饲用消费预期：千吨



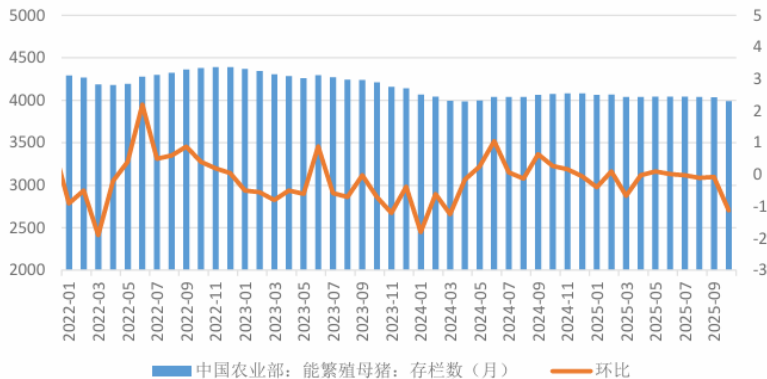
中国月度饲料生产量：万吨



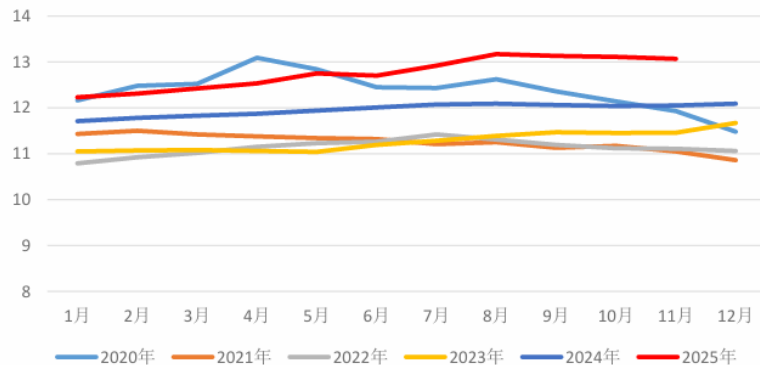
养殖行业运行情况

截至2025年10月末，全国能繁母猪存栏仍达3990万头，月度环比减少1.1%，相当于正常保有量的103.3%，产能去化速度略有加快，或将在次年下半年显现。截至2025年11月蛋鸡存栏量达到13.59亿只，创近十年以来新高。在这种背景下，预计2025/26年度下半年玉米饲用消费增长将放缓，甚至可能出现小幅回落。

能繁母猪存栏量：万头



蛋鸡存栏数：亿只



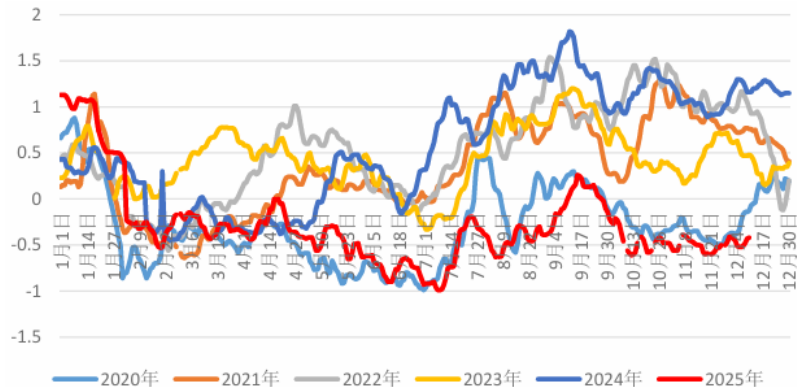
养殖行业运行情况

根据2025年12月中下旬的行业数据，生猪和蛋鸡养殖行业均处于亏损状态，但亏损的程度和趋势有所差异：生猪养殖陷入深度且普遍的亏损，而蛋鸡养殖在节前备货带动下，亏损情况有所收窄，部分地区接近盈亏平衡。生猪行业仍陷在“亏损-缓慢去产能”的僵局中；而蛋鸡行业则已出现“亏损-主动去产能-价格回升-亏损收窄”的良性循环早期迹象。

生猪养殖利润



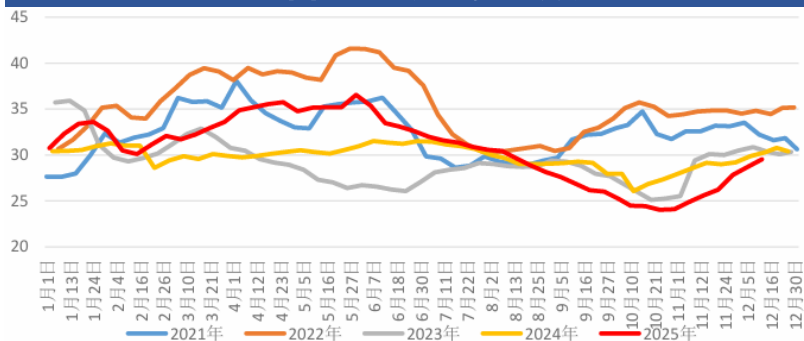
蛋鸡养殖利润：元/斤



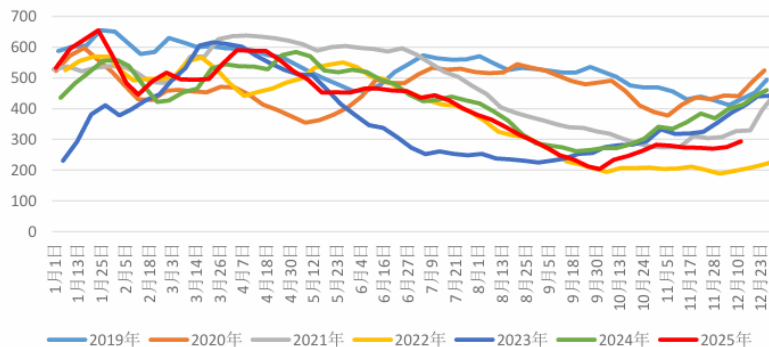
玉米加工情况

据Mysteel调查数据显示，截至12月11日，全国饲料企业平均库存29.53天，较上周增加0.86天，环比上涨3.00%，同比下跌2.51%。全国12个地区96家主要玉米加工企业玉米库存总量294万吨，增幅6.75%。

饲料企业库存天数



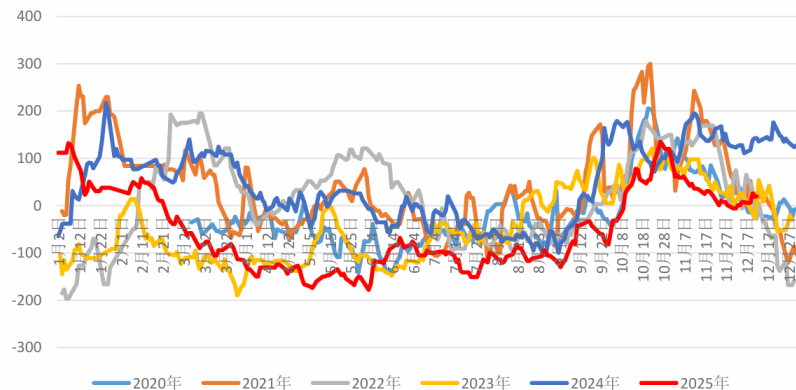
深加工玉米库存：万吨



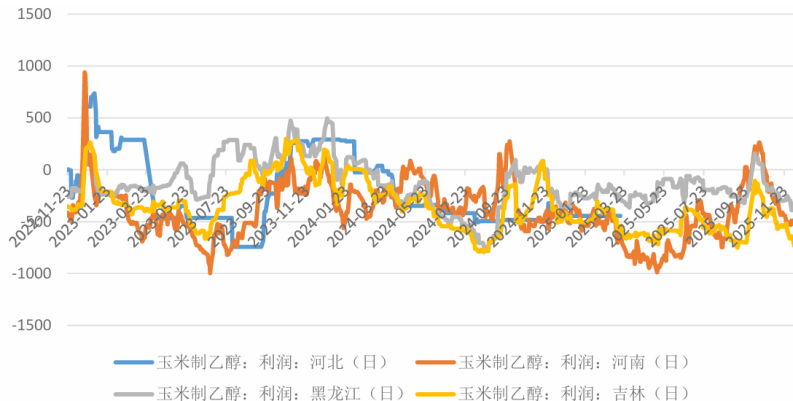
玉米加工情况

12月，玉米原料价格整体平稳，而下游造纸、食品等行业在春节前的备货需求支撑了淀粉价格，使其价格坚挺。这使得生产企业能够维持一个相对稳定、正向的加工利润。玉米酒精加工亏损严重，普级酒精的传统需求领域（如白酒生产）处于淡季，同时燃料乙醇的市场需求也较为疲软，导致酒精产品价格承压，销售不畅。

淀粉加工利润：元/吨



酒精加工利润：元/吨





四、2026年展望

2026年度展望——紧平衡下的区间博弈



展望2026年，中国玉米市场将延续“以内为主、内外分化”的基本格局，预计价格将在“供需缺口”与“政策调控”之间寻找动态平衡：

1、国内供需平衡表：“紧平衡”是基准情景。产量在政策鼓励下有望保持高位，但消费量（尤其是饲用）同样稳固，年度供需缺口可能持续。这是价格下方最坚实的支撑。

2、社会库存周期：2025年末的补库行为可能使渠道库存进入重建周期，贸易商的持粮心态和购销节奏将成为影响价格波动幅度的关键。

3、政策调控的力度与节奏：政策是最大的不确定性来源，也是明确的价格“天花板”绘制者。重点观察陈化水稻、小麦的拍卖政策会否重启以及拍卖规模，这将是补充供应、平抑价格的最有效手段。

4、国际市场的间接影响：进口量预计仍将维持在低位。全球价格通过进口成本直接传导的压力很小，但需关注极端天气导致全球供需紧张，从而通过心理和替代品渠道产生的间接影响。

2026年度展望——风险评估



2026年国内玉米价格大概率保持风险中性，市场重心可能随成本小幅上移，但难有趋势性大涨大跌，季节性波动和产业链各环节的博弈将主导行情节奏，但也不排除极端事件引发突破行情：

1、基准情景：国内供需维持紧平衡，政策进行温和调控（如少量拍卖陈粮）。玉米价格将在政策托底价与政策调控顶形成的区间内运行，呈现“下有底、上有顶”的震荡格局，季节性波动依然明显。

2、上行风险：若全球主要产区遭遇严重天气灾害，推高国际价格，同时国内政策调控力度不及预期，则国内价格可能测试区间上沿甚至突破。

3、下行风险：若国内养殖需求超预期萎缩，或政策出于保供稳价考虑，大规模、超预期地投放政策性谷物库存，则价格将承受较大压力，向区间下沿寻找支撑。

关注金石期货微信公众号



金石期货公众号



金石期货投资咨询部公众号

免责声明



本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与金石期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了金石期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映金石期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经金石期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“金石期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。