

潮落潮起：玉米新周期或开启

— 2026 年玉米年报

投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203 号

研究所 农产品小组

研究员：潘兆敏 从业资格号：F3064781 投资咨询号：Z0022343

初审：张莎 从业资格号：F03088817 投资咨询号：Z0019577

复审：赵肖肖 从业资格号：F0303938 投资咨询号：Z0022015

总部地址：合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层

客服热线：400—626—9988

网站地址：www.alqh.com

摘要：

1. 玉米价格周期大致以 3-5 年为一个轮回，一般都是遵循**上涨-震荡-下跌**的价格规律，2025 年已步入此轮周期尾声。从 21 年开始一个新的轮回，本轮价格周期已在下行阶段尾声徘徊震荡，2026 或将开始新一轮周期。加之经过 4 年的暴涨暴跌后，种植成本也开始回落，玉米价格开始回归到以前的低波动区间，触及近四年低位，面临期价重要支撑位。

2. 全球玉米市场呈现**供需双增、但需求增速快于供应**的格局，奠定价格上涨基础。主产国中，美国产量创历史新高，俄罗斯、乌克兰、阿根廷亦保持丰产态势，虽巴西产量略有回调，但仍处于历史较高水平，共同推动全球玉米总产量达到新高峰。值得注意的是，需求端增速持续快于供给增速，这使得期末库存不增反降，同比出现小幅下滑，为全球玉米价格提供了缓慢上行的基本面支撑。与此同时，中国进口策略的结构性调整，正深刻重塑全球玉米贸易格局。中国需求的战略性收缩，一方面促使美国、巴西等传统出口国加速开拓替代市场，另一方面也使得全球价格波动与中国需求的关联度明显减弱，推动形成更加多元化、区域化的贸易新格局。

3. 在**供应能力增强与需求结构优化**的共同作用下，预计 2026 年国内玉米市场将**延续供需紧平衡态势**。国内玉米市场已确立“高自给、低进口”的供应体系，2025 年产量突破 3 亿吨创历史新高，进口及替代谷物规模显著收缩，市场自主调控能力明显提升。需求侧形成“饲料稳、深加工进”的双支柱格局：生猪存栏维持高位支撑饲料刚性需求，但增长空间受限；深加工年消费量约 7800 万吨，成为平衡供需的关键“第二支柱”，其利润回暖进一步增强了需求的弹性。

4. 展望 2026 年，玉米市场预计将步入温和上行周期，价格中枢较今年小幅上移，但大幅上涨动力不足，整体以**缓步攀升**为主。后续走势关键取决于生猪产能实质性去化后的需求反弹力度、深加工利润的持续性以及全球产区天气等外部变量的影响。

风险点：中美贸易关系；国内供需格局；生猪产能去化节奏；下游深加工消费；主产区天气扰动等

一、玉米周期性规律

一般来讲，农产品的价格会呈现规律化运行，基于对玉米市场近二十年来价格走势的梳理与分析，可以识别出其已完整经历了四个波动周期，当前正处于第五轮周期的尾部阶段，并将逐步过渡至新一轮周期。从历史周期特征来看，每轮周期的持续时间大致在3至5年之间，周期长度的差异主要受国家农业政策调控、突发性外部冲击（如“黑天鹅”事件）等因素影响。本观测周期自启动以来已持续约四年，与上述波动区间基本吻合。

第一轮周期（2004-2008）：本周期处于国内玉米市场逐步开放的初期，价格主要由供需基本面及早期农业政策驱动，呈现典型的上升-回调波动，并于期末受全球粮食危机等因素影响达到阶段高点。

第二轮周期（2008-2011）：在金融危机与政策干预双重影响下，本周期内玉米价格出现大幅震荡。前期因宏观经济冲击价格承压，后期则在临储政策支撑及需求复苏带动下逐步回升。

第三轮周期（2011-2016）：此阶段市场受“政策市”特征主导，临储收购政策持续支撑玉米价格，形成政策顶，但高库存压力也逐渐积累。期末临储政策取消，市场进入政策与市场机制调整的关键过渡期。

第四轮周期（2016-2021）：随着政策转向“市场化收购加补贴”，玉米价格逐步由市场供需主导。期内经历去库存、产能调整与需求增长，价格在波动中构筑新的均衡区间，并于后期受生猪产能恢复、饲料需求扩张等因素推动进入上升通道。

第五轮周期（2021-至今）：本轮周期在前期价格高位基础上展开，受种植成本上升、极端气候频发、地缘冲突导致的全球粮价波动等多重因素影响，玉米价格在高位区间呈现宽幅震荡，目前周期已进入尾声阶段，市场正在积累下一轮周期的驱动因素。

图 1：玉米价格规律

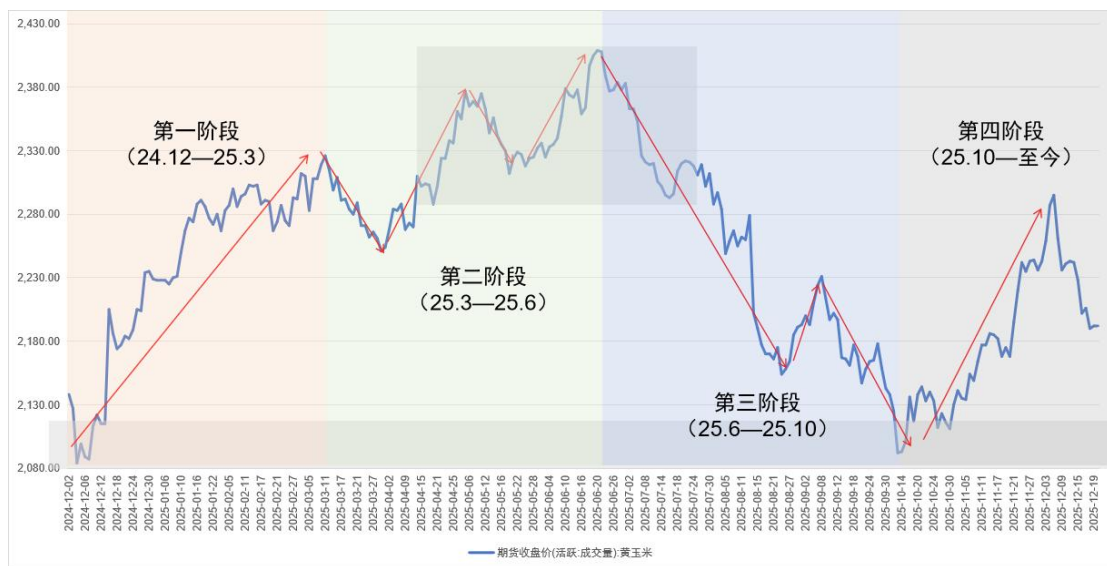
研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

端承接力度不足。在新粮上市压力预期不断提前释放下，市场心态转向悲观，玉米价格从高位震荡区间破位下行，呈现单边下跌走势，并于10月份前后再度考验2000-2100元/吨的区间下沿支撑。

第四阶段（25.10—至今）：**多空平衡下的震荡寻底。**

新粮大规模上市，供应压力达到峰值，但价格跌至近五年低位后，农户惜售情绪明显升温，售粮节奏放缓。同时，政策性收储传闻时有出现，为市场提供了心理托底。另一方面，宏观经济与终端消费的复苏力度仍显温和，限制了库存重建的规模和速度。市场在底部区域进入供需双方的激烈博弈阶段，价格在2000-2200元/吨的更窄区间内震荡运行，以寻找新的供需平衡点，并为下一轮周期蓄势。

图2：2025年玉米价格



数据来源：同花顺，安粮期货研究所

三. 全球玉米供需格局分析

(一) 2025年全球玉米期末库存同比下调

根据12月美国农业部(USDA)报告，全球玉米丰产预期已基本落实。今年主要产区未受不利天气影响，主产国普遍呈现丰产，使得全球总供应量高于往年水平。数据显示，2025年全球玉米产量预计为128296.2万吨，较上年同期的123060.8万吨增加5235.4万吨，增幅为4.25%。在进口略有增长的背景下，总供应量相应提升至176669.9万吨，同比增加3565.7万吨，增长率为2.06%。

需求方面，受出口需求带动，2025年全球总需求预计同比增长4987.5万吨，增幅为3.47%，达到148754.8万吨。从整体供需格局来看，虽然丰产带动供应

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

增长，但需求增速更快，因此即使在今年丰产背景下，期末库存仍出现同比下降，奠定了全球玉米价格缓慢上行的基础。

图 3：2025 年全球供需平衡表细分

2025年12月USDA全球玉米供需平衡表（单位：百万吨）								
2025/26年度(预测值)	期初库存	产量	进口量	饲用量	总用量	出口	期末库存	
全球	11月	291.66	1286.23	191.12	812.55	1296.54	203.47	281.34
	12月	293.37	1282.96	190.37	810.36	1297.18	205.1	279.15
美国	11月	38.91	425.53	0.64	154.95	332.25	78.11	54.71
	12月	38.91	425.53	0.64	154.95	332.25	81.28	51.53
阿根廷	11月	4.58	53	0.01	12	16.4	37	4.19
	12月	6.28	53	0.01	12	16.4	37	5.89
巴西	11月	10.43	131	1.6	66	96.5	43	3.53
	12月	10.43	131	1.6	66	96.5	43	3.53
俄罗斯	11月	0.91	14.1	0.05	10	11.1	3	0.96
	12月	0.91	14.5	0.05	10.3	11.4	3	1.06
南非	11月	1.8	16.5	0	7.1	14.2	2.2	1.9
	12月	1.91	16.5	0	7.1	14.2	2.2	2.01
乌克兰	11月	1.04	32	0.01	6	7	24.5	1.55
	12月	0.84	29	0.01	4.8	6	23	0.85
中国	11月	191.93	295	8	239	321	0.02	173.91
	12月	191.93	295	8	239	321	0.02	173.91

图 4：2025 年 12 月份全球供需平衡表

2025年12月USDA全球玉米供需平衡表（单位：万吨）						
年度	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26	年度差额
期初库存	29735.8	31411.9	30537.3	31544.8	29336.9	-2207.9
产量	122105	116571.8	123069.7	123060.8	128296.2	5235.4
进口	18447.2	17341.6	19762.3	18498.6	19036.8	538.2
总供应量	170288	165325.3	173369.3	173104.2	176669.9	3565.7
出口	20644.3	18038.9	19265.4	18714.2	20510.1	1795.9
饲料消费	74400.1	73126.8	76944.9	78678.5	81036.3	2357.8
食品、种用、工业消费	43831.7	43622.3	45614.2	46374.6	47208.4	833.8
总需求	138876.1	134788	141824.5	143767.3	148754.8	4987.5
期末库存	31411.9	30537.3	31544.8	29336.9	27915.1	-1421.8

数据来源：USDA，中国粮油信息网，安粮期货研究所

（二）美玉米供应创记录，出口格局大变

根据 12 月美国农业部（USDA）等报告，美国玉米产业在 2025/26 年度呈现全面扩张态势：产量与出口量预计将双双创下历史新高，同时期末库存也将攀升至近年高位。

从产量来看，2025 年美国玉米产量增长至 42552.5 万吨，同比增长 4725.7 万吨，产量增长的核心驱动力在于播种面积的战略扩张与单产的技术性突破。具体而言，有利的大豆与玉米比价激励农户转种玉米，使种植面积达到历史极值。同时，转基因技术的广泛应用叠加生长季的良好天气条件，共同推动单产水平突破历史高点，最终实现总产量的历史性丰收。

从出口来看，出口也成为历年以来最高值，出口量达 8128.4 万吨，同比增长 868.1 万吨，尽管出口总量刷新历史纪录，但全球贸易流向发生深刻调整。其中，中国市场的进口份额持续收缩，促使美国出口重心转移。为填补空缺并开拓新增长点，美国积极深化与现有贸易伙伴的合作，成功使墨西哥重返其第一大出口目的地地位，同时对日本、哥伦比亚及韩国等传统市场的出口量也同步增长。

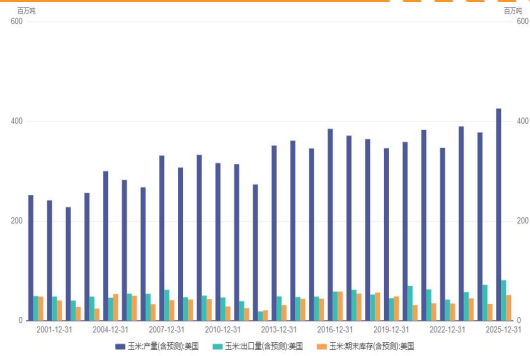
而从期末库存来看，2025 年玉米期末库存达到了近 7 年最高值，为 5153.4 万吨，同比增长 1262.9 万吨。期末库存大幅增加，直接反映了供应过剩的基本面格局。本年度产量的爆发式增长，显著超过了国内消费及出口需求的综合增速，导致盈余大量进入库存，期末库存规模因此攀升至近七年来的最高水平，库存消费比相应走高，市场供应宽松格局进一步巩固。

图 5：2025 年 12 月美国供需平衡表

图 6：2025 年美玉米产量、出口及期末库存

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

年度	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26	年度差额
期初库存	3135.8	3497.5	3455.1	4479.2	3890.5	-588.7
产量	38146.9	34673.9	38966.7	37826.8	42552.5	4725.7
进口	61.5	98.2	72.2	55	63.5	8.5
总供应量	41344.2	38269.6	42494	42361	46506.5	4145.5
出口	6280.2	4221.4	5727.5	7260.3	8128.4	868.1
饲料消费	14403.7	13934.8	14813.4	13883.1	15494.7	1611.6
食品, 种用, 工业消费	17162.8	16658.3	17473.9	17327.1	17730	402.9
总需求	37846.7	34814.5	38014.8	38470.5	41353.1	2882.6
期末库存	3497.5	3455.1	4479.2	3890.5	5153.4	1262.9



数据来源：USDA，中国粮油信息网，安粮期货研究所

(三) 产量收紧、内需旺盛：巴西玉米出口能力受限

根据美国农业部（USDA）与巴西官方机构最新预测，2025年巴西玉米市场走势与美国形成显著分化，核心特征是产量预期下调与国内消费需求旺盛，这双重压力显著挤占了其出口供应。从产量来看，2025年产量同比减少500万吨至13100万吨，减产主要归因于二茬玉米。巴西玉米生产高度依赖在大豆收获后种植的二茬玉米。由于本年度大豆播种延迟，直接压缩了二茬玉米的关键种植期，使其在生长期更易遭遇干旱等不利天气，最终导致产量预期下调。从消费来看，总消费同比增长400万吨至13950万吨，主要驱动力来自于巴西的内需，随着国内玉米乙醇加工厂的扩张，用于生产乙醇的玉米消费量正迅猛增长。这种强劲的内需吸收了相当一部分本可用于出口的玉米。同时，作为全球主要的肉类出口国，巴西国内畜牧业对饲料玉米的需求也保持在高位，共同支撑了总消费量。

“产降消增”的局面直接导致巴西玉米出口能力受到限制。这一变化对全球贸易流向产生了影响：一方面，中国采购需求放缓，使巴西需开拓其他替代市场；另一方面，巴西供应的相对收紧，客观上为美国玉米扩大全球市场份额提供了空间，这与美国玉米出口创新高的态势相呼应。

图 7：2025 年 12 月巴西供需平衡表

图 8：2025 年巴西二茬玉米种植进度

年度	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26	年度差额
期初库存	482.9	374.2	987.7	833.4	1043.4	210
产量	11600	13700	11900	13600	13100	-500
进口	259.6	133.1	171.7	160	160	0
总供应量	12342.5	14207.3	13059.4	14593.4	14303.4	-290
出口	4818.3	5419.6	3826	4100	4300	200
饲料消费	5900	6150	6250	6650	6600	-50
食品, 种用, 工业消费	1250	1650	2150	2800	3050	250
总需求	11968.3	13219.6	12226	13550	13950	400
期末库存	374.2	987.7	833.4	1043.4	353.4	-690



数据来源：USDA，中国粮油信息网，安粮期货研究所

四. 国内玉米供需格局分析

总部地址：合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层

客服热线：400-626-9988

网站地址：www.alqh.com

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

(一) 供应：供应格局自主化趋势巩固

1. 国内玉米丰产格局延续，自给保障水平大幅提升

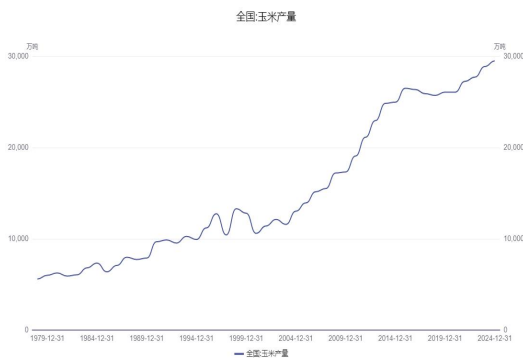
2018年后，中美贸易关系步入以长期战略竞争为特征的新阶段，全球粮食贸易的不确定性显著增加。在此宏观背景下，保障主粮供给安全成为国家层面的核心战略关切。通过持续的政策驱动与科技投入，中国玉米产业成功构建了以国内产能为绝对主体的供应体系，实现了自给保障水平的根本性提升。

近年中国玉米产量在面积与单产“双引擎”的协同驱动下实现连续增长。根据中国农业农村部数据，2025年产量预计将突破3亿吨，创下历史新高，标志着产能达到新高度。一方面，玉米“田间管理相对简单，出售渠道畅通”，加之进口减少提升了市场对后市的预期，农民种植积极性稳定。另一方面，国家大力推进玉米大面积单产提升行动，通过水肥一体化、合理增密等技术推广，有效挖掘了增产潜力。东北主产区整体有利的气象条件也为丰收奠定了基础。

图9：2025年12月中国玉米供需平衡表 图10：中国玉米产量变化表

	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	44219	44741	44873	44873
收获面积	44219	44741	44873	44873
公斤/公顷 (kg per hectare)				
单产	6532	6592	6685	6685
万吨 (10000 tons)				
产量	28884	29492	30000	30000
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	697	697
元/吨 (Yuan per ton)				
国内玉米产区批发均价	2379	2159	2300-2600	2300-2600
进口玉米到岸税后均价	2142	2141	2250-2350	2250-2350

注释：玉米市场年度为当年10月至下年9月。



数据来源：同花顺，中国农村农业部，安粮期货研究所

2. 谷物替代与进口大幅减少，对全球贸易流向产生影响

以往来讲，国内供需缺口通过替代谷物以及进口玉米进行补充，但在我国目前自给自足的状态下，玉米进口已从弥补缺口的必要补充，转变为调剂品种余缺的战略储备。进口依赖度大幅下降，国际市场的波动对国内供给的直接影响显著减弱。并且，中国玉米产业的结构性自给反向反馈给全球玉米贸易格局，中国进口需求的战略性收缩，直接导致了国际出口市场竞争格局的重构：一方面，迫使美国、巴西等主要出口国寻求其他市场以消化其过剩产能；另一方面，也使得全球玉米贸易流量与价格更少地受到中国单一需求的驱动。这一变化，与分析的美国玉米出口创新高、巴西玉米转向内需的全球图景高度契合，共同勾勒出当前全球玉米市场“供需双中心”的新格局。

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

从最新的玉米进口数据来看，2025年11月我国进口玉米56万吨，同比增幅87%；2025年1-11月我国累计进口玉米185万吨，同比减幅52%。2025年前11个月中国玉米累计值同比往年仍偏低，但11月进口为年度最高值，主要原由为中美贸易关系缓和，自2025年11月10日起，中美关税协议后税率11%，在此税率基础上，进口美玉米出现约200元/吨的利润窗口，刺激了阶段性采购，但这属于周期性的利润驱动型进口，并未改变进口总量收缩的宏观趋势。同时，高粱、大麦、小麦、碎米、木薯干等替代性谷物亦比上年减少了1000多万吨。总体来看，进口玉米及谷物减少的量，一部分由增产的玉米补充，另一部分由国产小麦补充，国内玉米并未出现明显短缺。

图 11：玉米进口月度值

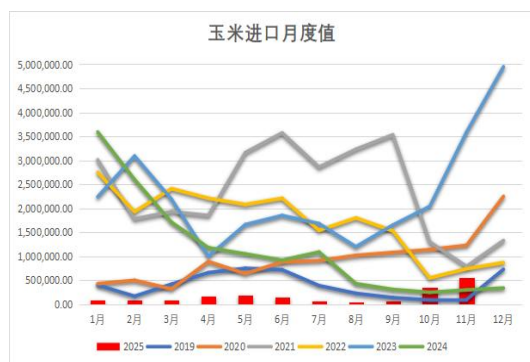


图 12：玉米进口累计值

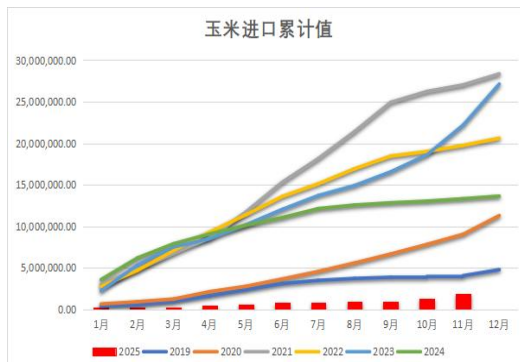


图 13：进口替代品数量

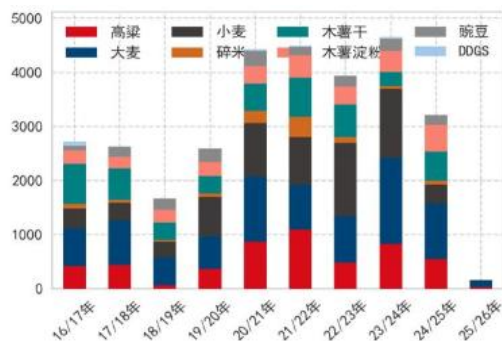
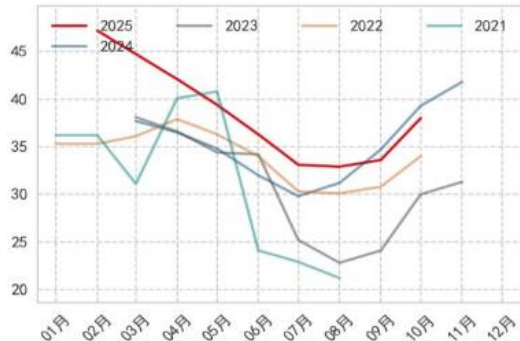


图 14：配合料中玉米添加比例



数据来源：USDA，中国粮油信息网，安粮期货研究所

3. 成本与库存双支撑，奠定价格底部

根据市场调研情况，东北地区 2025/2026 年新季玉米种植成本 1078-1379 元/亩，较上一年度下降 50-150 元/亩。假设本年度玉米单产为 1290 斤/亩，与去年持平，则由此可测算出新年度玉米种植成本为 1671~2138 元/吨，在此基础上增加其他环节费用（通常烘干+运输等费用约 200~300 元/吨，取中间值 250 元/吨），得到集港价为 1921-2388 元/吨，取中间值大致集港价格在 2100 元/吨附近，奠定了盘面价格的下限。

从港口库存来看，玉米南北方港口库存均降至近几年中等偏低水平，截止

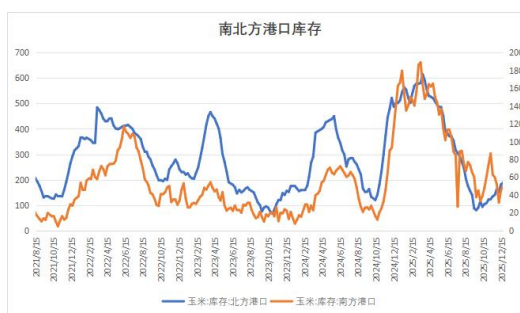
研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

12月19日，玉米南方库存为50.2万吨，北方库存为188万吨，北方港口库存作为东北粮源集散地和“北粮南运”的枢纽，其库存下滑表明产区粮源向港口转移的节奏放缓，背后可能是基层余粮见底和贸易商囤货惜售；南方港口库存作为销区需求的“晴雨表”，其库存走低则直接反映了到港量减少及下游企业提货速度保持稳定，供需衔接偏紧。港口库存的整体下移，意味着市场的“蓄水池”缓冲作用减弱。任何需求端的超预期增长或供给端的短期扰动，都更容易被放大，从而直接快速地反映在价格波动上。

图 15：玉米种植成本

项目	2024/2025			2025/2026		
	山东	河北	河南	山东	河北	河南
租地和人工(元/亩)	600	580	550	550	530	500
种子(元/亩)	70	70	70	65	65	65
农药(元/亩)	60	60	60	60	60	60
化肥(元/亩)	170	160	160	170	160	160
机械(元/亩)	180	175	160	180	170	160
水电(元/亩)	50	50	50	50	50	50
总成本(元/亩)	1130	1095	1050	1075	1035	995
单产(斤/亩)	1150	1200	1000	1250	1220	1200
生产成本(元/斤)	0.98	0.91	1.05	0.86	0.85	0.83

图 16：南北方港口库存



数据来源：同花顺，中国粮油信息网，安粮期货研究所

（二）需求：下游需求维持刚性但无增量，提振作用有限

1. 生猪产能去化缓慢，饲料需求维持刚性高位

为缓解生猪产能持续偏高带来的市场压力，自今年7月起，政策层面开始推动行业有序调减百万头能繁母猪存栏，并引导企业控制出栏体重，以逐步优化供需结构。然而从实际数据看，产能去化进程仍显缓慢。截至2025年10月，全国生猪存栏量达43680万头，能繁母猪存栏量仍处于3990万头的高位，持续高于农业农村部设定的正常保有量。若维持当前缓慢的去化节奏，生猪产能将在较长时间内处于高位平台期。这意味着，作为玉米消费最大支柱的饲料需求，短期内将以存量刚性为主，整体规模预计保持平稳，难以出现显著增量，高企的产能直接转化为市场的供给压力。

生猪价格已跌至行业平均成本线以下，养殖利润迅速恶化。这种“近弱远强”的市场格局反映出，当前现货端压力巨大，而市场对未来产能去化后的行情存在预期。供给端缺乏强力利多因素，生猪期现货价格预计将持续“磨底”状态。持续的亏损将迫使产业进入一轮阵痛性的自主去产能阶段，但这将是一个渐进的过程，而非剧烈出清。总而言之，当前生猪产能的高位僵局，使得玉米饲用需求在短期内失去了增长动能，但也构筑了一个坚实的需求底部。玉米市场需要耐心等待生猪产能完成实质性、深度的调整，才可能迎来新的需求驱动周期。预计2026

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

年生猪养殖对玉米需求的拉动仍将偏弱，难以出现爆发式增长，更多体现为刚性需求下的缓慢恢复。

图 17：玉米豆粕价格

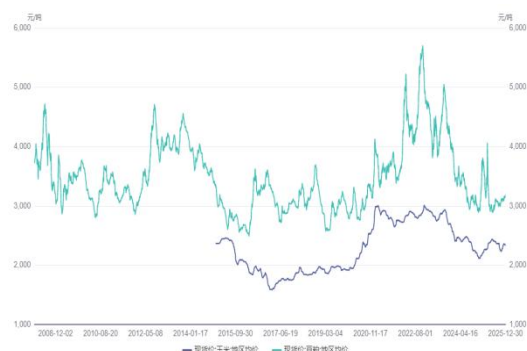


图 18：生猪及能繁母猪养殖利润



图 19：生猪及能繁母猪存栏量

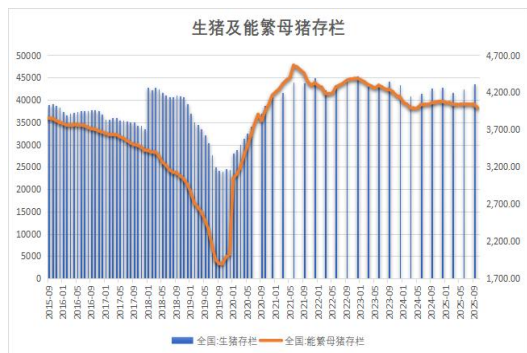


图 20：生猪季度出栏量

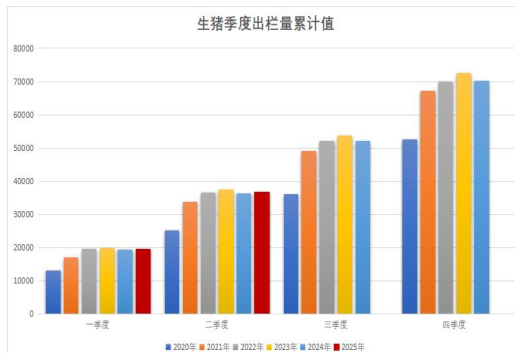


图 21：猪周期

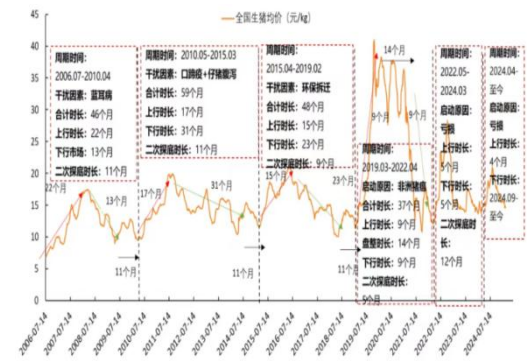
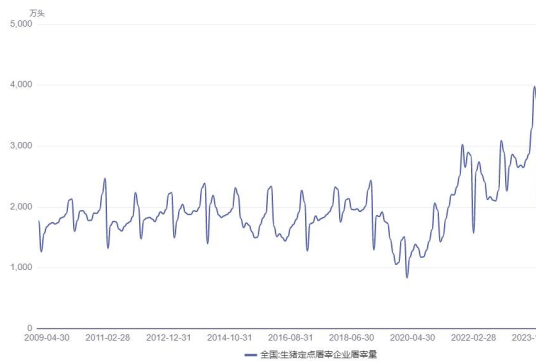


图 22：生猪屠宰利润



数据来源：同花顺，安粮期货研究所

2. 产业升级持续，深加工消费稳中有进

2025 年，我国玉米深加工行业呈现出“产能扩张、消费稳固、结构优化”的总体特征。在规模上，全年约 7800 万吨的玉米加工量，占国内总消费的 25%-30%，构建了与饲用需求并驾齐驱的“第二支柱”，为消化国内丰产、对冲进口减少提供了巨大的刚性需求池。在结构上，产业链向淀粉糖、氨基酸、高端醇类等高附加值产品延伸，将每吨玉米转化为价值倍增的工业品，这不仅提升了原料的综合价值与产业利润，也从根本上稳固并升级了需求基础，2025 年 1-11 月，全国重

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

点监测的 126 家玉米深加工企业累计消费玉米 5697.86 万吨，较上年同期的 5769.92 万吨减少 72.06 万吨，同比小幅下降 1.2%。从细分结构来看，不同行业表现分化明显：玉米淀粉加工企业共消费玉米 2974.87 万吨，较上年同期的 3016.28 万吨减少 41.41 万吨；氨基酸企业消费玉米 1690.63 万吨，较上年同期的 962.69 万吨大幅增加 727.94 万吨；酒精企业消费玉米 1032.36 万吨，较上年同期的 1790.95 万吨显著减少 758.59 万吨。

玉米深加工行业在经历了上半年的成本压力后，于 7 月份左右出现关键转折，行业平均加工利润开始扭亏为盈，由负转正。盈利能力的恢复，使得深加工企业更有动力维持高开工率甚至扩大生产，从而对原料玉米市场构成了一个持续、活跃且规模可观的需求增量，有效承接了国内丰产的玉米供应，并在三季度后成为支撑玉米价格和市场情绪的重要力量。若 2026 年生猪步入新一轮周期，在饲料需求受压制时，深加工产业的稳定增长有效承接了供应压力。

图 23：玉米淀粉加工利润



图 25：饲料企业玉米库存天数

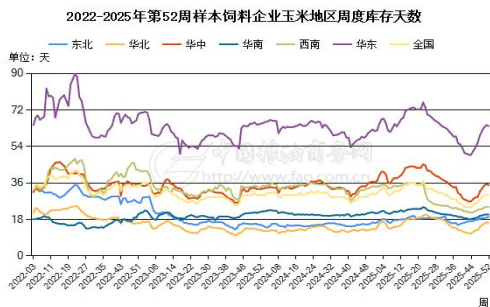


图 27：玉米酒精开机率及产量趋势对比

图 24：玉米淀粉开机率及产量趋势对比

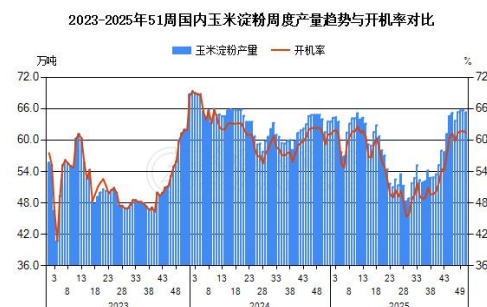


图 26：DDGS 开机率及产量趋势对比

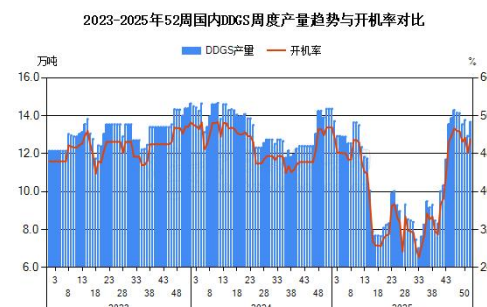


图 28：赖氨酸开机率及产量趋势对比

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨



地区	加工厂数 里	精氨酸生产量			开机率(%)		
		25年第52周	25年第51周	环比增减	25年第52周	25年第51周	环比增减
黑龙江	3	2.57	2.57	0.00	50.29	50.29	0.00
吉林省	2	0.88	0.88	0.00	46.15	46.15	0.00
内蒙古	2	0.90	0.90	0.00	77.50	77.50	0.00
山东省	1	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
安徽省	1	0.13	0.13	0.00	34.62	34.62	0.00
宁夏	1	0.06	0.06	0.00	100.00	100.00	0.00
新疆	2	0.32	0.32	0.00	81.48	81.48	0.00
合计	12	4.86	4.86	0.00	53.62	53.62	0.00

数据来源：中国粮油信息网，安粮期货研究所

五. 总结与价格展望

综合玉米周期分析及基本面分析，当前玉米市场正处于新旧周期转换的关键节点。一方面，国内供给侧已确立“高自给、低进口”的新格局，2025年产量突破3亿吨实现历史新高，配合谷物进口锐减，使得国内市场的主导权和独立性显著增强，国际价格波动的传导效应减弱，国内玉米价格逐步回归自身基本面主导。同时，近年来种植成本整体趋于平稳甚至有所下移，加之北方港口库存持续处于历史偏低水平，进一步巩固了价格底部的支撑韧性。另一方面，需求侧呈现“饲料稳、深加工进”的双支柱结构，生猪养殖虽维持刚性需求但增量有限，尤其是在生猪产能逐渐去化的过程当中，而玉米深加工业全年约7800万吨的消费量（占总消费25%-30%）则成为消化国内丰产、支撑价格的核心“第二支柱”，其产业链附加值提升及在2025年下半年实现的普遍盈利，为原料玉米提供了坚实且更具弹性的需求池。因此在供需紧平衡格局下，当前处在价格低位的玉米有望展开新一轮周期。

展望2026年，玉米市场有望步入缓慢上行周期，全年价格中枢预计较今年小幅上移，但出现大幅冲高的可能性较低，整体走势或呈现温和攀升态势。市场能否顺利开启新一轮上涨周期，将主要取决于以下因素：生猪产能实质性去化后带来的需求复苏强度、深加工产业链盈利能力的可持续性，以及全球主要产区天气等外部扰动因素的影响。

免责声明

本报告基于安粮期货股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的公开信息和资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺任何有关变更的通知。本报告中的内容



研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

和意见仅供参考，并不构成对所述内容的投资建议，投资者应根据个人投资目标、财务状况和风险承受能力来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出决策并自行承担风险。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。