

2025 年玉米市场回顾及 2026 年市场展望

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1087号

研究员：刘维新

期货从业资格证号：F3073404

投资咨询资格证号：Z0020700

电话：0931-8894545

邮箱：305127042@qq.com

报告日期：2026年1月5日星期一



本报告中所有观点仅供参考，请投资者务必阅读正文之后的免责声明。

【走势复盘】

国内市场：全年呈低位起步、震荡上行后波动整理，均价处近年低位；12月全国玉米均价2308元/吨，期货主力合约C2603年末收盘2226元/吨，跌0.67%。

1-6月受储备收购、进口锐减及饲料需求旺盛支撑偏强；7-9月因养殖利润恶化、深加工需求不振及储备投放增加，价格回调；10-12月受主产区天气致粮源质量分化、企业刚性补库及政策性收购托底，企稳反弹。

国际市场：CBOT玉米期货主力合约偏弱震荡，年度均价较上年抬升，下半年回落至低位；年末CBOT玉米主连合约收盘441美分/蒲式耳，涨0.11%。

【2026展望】

11月以来，受区域供需错配及旧作库存偏低影响，玉米期货C2601合约突破2300元/吨整数关口，但随着调节性储备投放等利空消息释放，叠加集中售粮带来的供给压力，玉米期现价格随后出现回落。临近12月底，玉米期现价格再次联动上涨，中储粮持续加大采购力度，部分库点已进入停收状态，供应端边际持续收紧；且近期进口玉米拍卖全部成交，市场对优质粮源的需求依然旺盛，进一步支撑价格上行。

展望2026年，国内玉米市场将以“供需紧平衡为核心，政策调控为关键”运行，供应端方面，2025/26年度玉米产量同比增幅显著，进口与储备调节作用有限，预计2025/26年度玉米进口量仅700-800万吨，进口补充作用减弱；需求端则呈现结构性分化，生猪及禽类去产能导致饲用消费下滑，但深加工产能扩张将带动工业消费小幅增长。

综合来看，春节前玉米市场或震荡运行，一方面受政策托底明显，进口玉米拍卖需求强劲，另一方面，临近春节农户、贸易商的资金变现需求，部分存量粮源被动抛售形成阶段性卖压，且

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格:

证监许可【2012】1087号

研究员: 刘维新

期货从业资格证号: F3073404

投资咨询资格证号: Z0020700

电话: 0931-8894545

邮箱: 305127042@qq.com

报告日期: 2026年1月5日星期一

超期小麦拍卖临近,短期对市场情绪形成压制,价格在冲高后面
临阶段性回落压力。春节后随着养殖行业进入季节性淡季,生猪、
禽类出栏节奏放缓,以及深加工企业也进入库存消化阶段,市场
需求端动能减弱,叠加前期卖压尚未完全消化,玉米价格或呈现
回落,下半年随着基层余粮消耗及节日需求提振,市场对供应收
紧的预期或将再度升温,叠加进口粮源补充有限,价格有望再度
走强。



本报告中所有观点仅供参考,请投资者务必阅读正文之后的
免责声明。

一、价格走势回顾

玉米品种加权走势图



数据来源: Wind、华龙期货投资咨询部

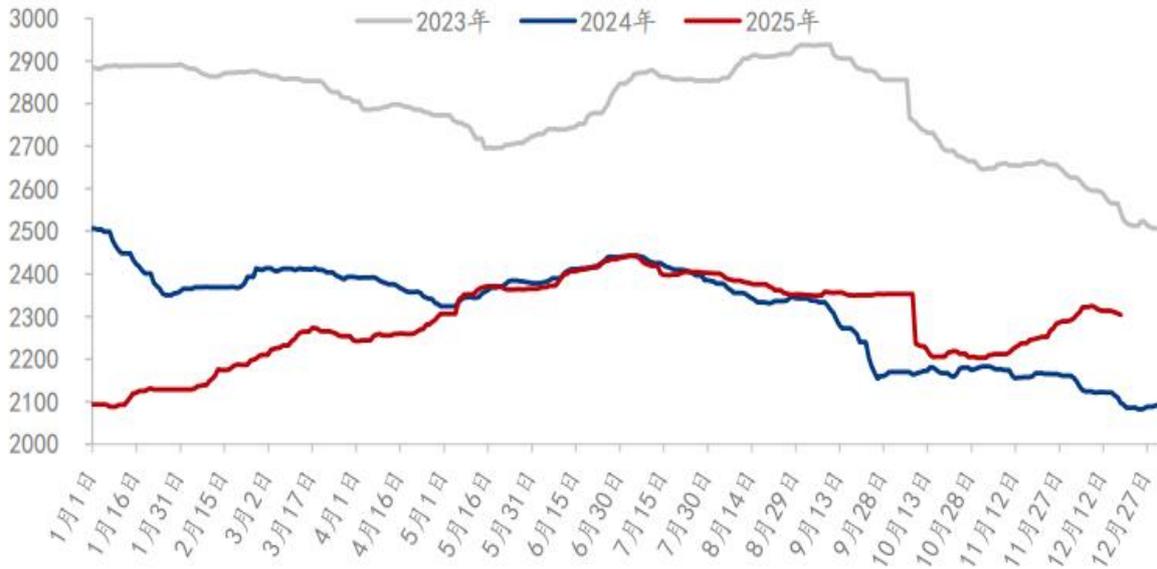
玉米期货主力合约日线走势图



数据来源: Wind、华龙期货投资咨询部

*特别声明: 本报告基于公开信息编制而成, 报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出, 仅供投资者参考, 据此入市风险自负。

2023-2025年全国玉米均价走势（元/吨）



数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

2025年，国内玉米市场价格整体呈现“低位起步、震荡上行后波动整理”的运行格局，全年均价处于近年来的相对低位区间，12月全国玉米均价为2308元/吨，截至12月31日，玉米期货主力合约C2603收盘报2226元/吨，跌0.67%。全年走势大致可分为以下三个阶段：

第一阶段（1月-6月）：上半年受储备收购、进口锐减及饲料需求旺盛支撑，市场表现偏强。

第二阶段（7月-9月）：进入三季度，市场价格由涨转跌；一方面，养殖行业利润空间持续恶化，导致饲料需求边际转弱；另一方面，玉米深加工行业终端产品需求不振，企业开工及补库意愿低迷，叠加中储粮投放调节性储备投放，有效增加市场供给，推动价格阶段性回调。

第三阶段（10月-12月）：四季度以来，市场在阶段性供需矛盾中企稳反弹；一方面华北等部分主产区因天气因素导致粮源质量分化，引发区域性、结构性的供需错配；另一方面，渠道贸易商及用粮企业库存普遍处于年内低位，存在刚性补库需求，叠加政策性收购的托底效应，市场信心得以修复，玉米价格出现阶段性反弹。

CBOT 玉米期货主力合约日线走势图



数据来源：Wind、华龙期货投资咨询部

2025 年 CBOT 玉米期货主力合约价格偏弱震荡运行，年度均价较上年有一定抬升，但受供需预期变化影响下半年回落至相对低位。截至美东时间 12 月 31 日收盘，CBOT 玉米主连合约报 441 美分/蒲式耳，涨 0.11%。



数据来源：Wind

2025 年玉米基差持续走强，从年初的现货深度贴水，逐步修复转为升水，截止 12 月

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

31日，大连地区玉米-主力合约基差为104元/吨。

二、全球玉米供需情况

全球玉米供需平衡表

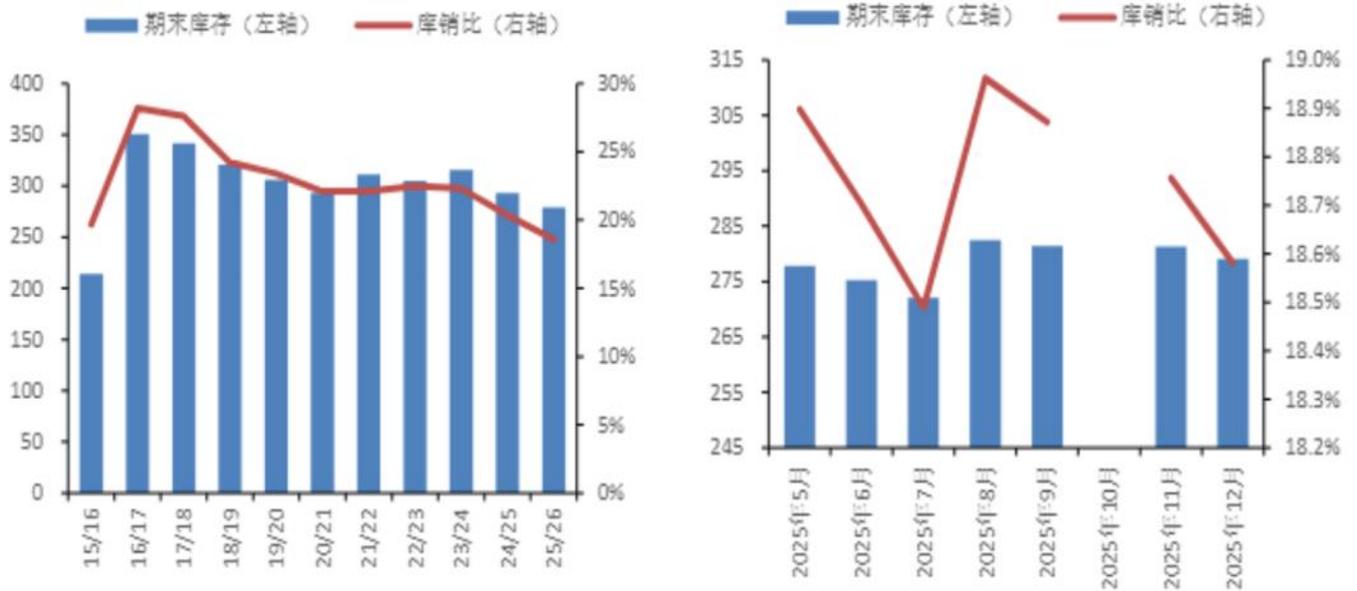
单位：百万吨

年份	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26
期初库存	209.73	311.48	351.96	340.97	322.41	307.42	292.94	314.25	305.37	315.45	293.37
产量	972.21	1,123.41	1,080.09	1,124.92	1,120.13	1,129.42	1,216.13	1,164.18	1,230.70	1,230.61	1,282.96
进口	139.23	135.59	149.93	164.42	167.66	184.86	184.43	173.45	197.62	184.99	190.37
饲料消费	601.58	656.07	672.36	703.88	716.03	723.87	743.28	735.41	769.45	786.79	810.36
全球消费	968.01	1,084.14	1,090.45	1,144.82	1,136.17	1,144.01	1,198.29	1,173.66	1,220.62	1,252.69	1,297.18
出口	119.74	160.06	148.24	181.71	172.25	182.70	206.39	180.40	192.65	187.14	205.10
期末库存	213.93	350.75	341.60	321.07	306.37	292.83	310.79	304.77	315.45	293.37	279.15
库消比	19.7%	28.2%	27.6%	24.2%	23.4%	22.1%	22.1%	22.5%	22.3%	20.4%	18.6%

数据来源：USDA、Wind、华龙期货投资咨询部

全球玉米期末库存及库销比

单位：百万吨



数据来源：USDA、Wind、华龙期货投资咨询部

据美国农业部数据：2025/26 年度全球玉米产量为 12.83 亿吨，较 24/25 年增加 5,235 万吨，12 月预测值环比减少 327 万吨；2025/26 年度全球玉米消费量 12.97 亿吨，较 24/25 年增加 4,449 万吨，12 月预测值环比增加 64 万吨。

贸易方面，2025/26 年度全球玉米出口量 2.05 亿吨，较 24/25 年度增加 1,796 万吨，12 月预测值环比增加 163 万吨。

库存方面，全球玉米期末库存 2.79 亿吨，较 2024/25 年度减少 1,422 万吨，预测值环比减少 219 万吨；库消比 18.6%，较 2024/25 年度下降 1.79%，预测值环比下降 0.17%，处于 2015/16 年以来最低水平。

玉米主产国供需平衡表

单位：百万吨

主产国	美国			巴西			欧盟			阿根廷		
	23/24	24/25	25/26	23/24	24/25	25/26	23/24	24/25	25/26	23/24	24/25	25/26
期初库存	34.55	44.79	38.91	9.88	8.33	10.43	8.02	7.29	6.14	2.32	2.48	6.28
产量	389.67	378.27	425.53	119	136	131	61.95	59.02	56.75	51	50	53
进口	0.72	0.55	0.64	1.72	1.6	1.6	19.81	18.59	20	0.01	0.01	0.01
饲料消费	148.13	138.83	154.95	62.5	66.5	66	58.1	56	55.2	10.4	11.8	12
国内消费	322.87	312.1	332.25	84	94.5	96.5	78.1	76	75.3	14.6	16.2	16.4
出口	57.28	72.6	81.28	38.26	41	43	4.39	2.77	1.8	36.26	30	37
期末库存	44.79	38.91	51.53	8.33	10.43	3.53	7.29	6.14	5.79	2.48	6.28	5.89
库消比	11.78%	10.11%	12.46%	6.81%	7.70%	2.53%	8.84%	7.79%	7.51%	4.88%	13.59%	11.03%

数据来源：USDA、Wind、华龙期货投资咨询部

2025/26 年度全球玉米主产国供需结构显著分化，美国、阿根廷供应能力持续扩容，巴西、欧盟供需紧平衡抬升。从产量来看，除中国之外的国家玉米产量将达到 9.91 亿吨，其中美国增加 4725.7 万吨，巴西减少 500 万吨，阿根廷增加 300 万吨，但南美巴西、阿根廷玉米处种植阶段尾声，未来仍有一定变数。

三、国内玉米供需情况

1. 国内玉米种植面积及产量

表1 2025年全国粮食播种面积、总产量及单位面积产量情况

	播种面积 (千公顷)	总产量 (万吨)	单位面积产量 (公斤/公顷)
全年粮食	119408.9	71487.6	5986.8
一、分季节			
1、夏粮	26578.4	14974.6	5634.1
2、早稻	4742.9	2851.3	6011.9
3、秋粮	88087.7	53661.7	6091.8
二、分品种			
1、谷物	100618.8	66020.7	6561.5
其中：稻谷	29012.2	20904.1	7205.3
小麦	23581.8	14007.2	5939.8
玉米	44960.8	30123.5	6700.0
2、豆类	11780.3	2393.2	2031.5
3、薯类	7009.8	3073.7	4384.9

注：

1.根据甘肃、宁夏、新疆等部分地区小麦实际产量对全国夏粮数据进行了修正。

2.此表中部分数据因四舍五入，分项数合计与全年数据略有差异。

数据来源：国家统计局、华龙期货投资咨询部

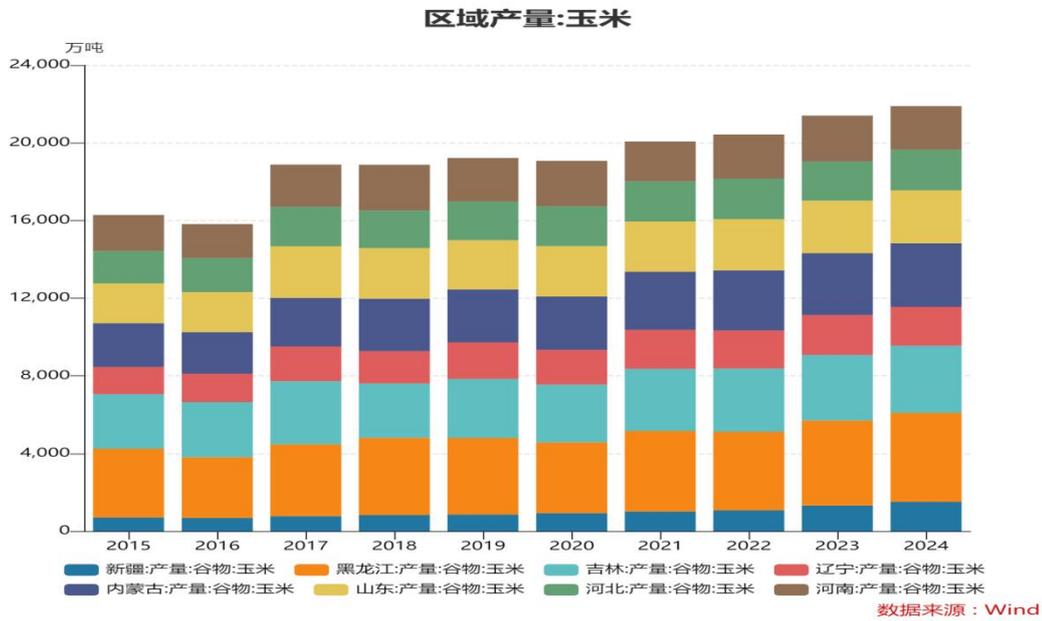
据国家统计局数据，2025年全国玉米播种面积达6.74亿亩，较2024年增加330.1万亩，同比增长0.5%，已连续三年保持增长；单产水平达6700公斤/公顷，较2024年增加108公斤/公顷，同比增长1.6%；全国玉米总产量达3.01亿吨，较2024年增加632万吨，同比增长2.14%。

	播种面积 (千公顷)	总产量 (万吨)	单位面积产量 (公斤/公顷)
全国总计	119408.9	71487.6	5986.8
北京	98.9	59.6	6028.3
天津	407.1	279.2	6858.5
河北	6461.0	3919.8	6066.9
山西	3166.3	1486.8	4695.6
内蒙古	7044.7	4203.6	5967.1
辽宁	3582.1	2577.8	7196.4
吉林	5864.6	4358.0	7431.1
黑龙江	14754.6	8200.3	5557.8
上海	132.8	104.9	7898.6
江苏	5486.9	3815.3	6953.4
浙江	1056.4	661.9	6265.7
安徽	7361.1	4192.8	5695.9
福建	847.3	520.9	6147.2
江西	3774.9	2230.5	5908.6
山东	8422.6	5710.6	6780.1
河南	10773.2	6754.9	6270.0
湖北	4708.4	2791.2	5928.0
湖南	4774.3	3104.5	6502.5
广东	2235.3	1318.8	5899.7
广西	2846.9	1404.4	4933.2
海南	274.9	142.7	5192.0
重庆	2033.9	1112.5	5469.6
四川	6412.3	3662.5	5711.6
贵州	2771.4	1168.0	4214.6
云南	4223.7	2001.9	4739.7
西藏	201.6	115.0	5701.5
陕西	3045.2	1347.1	4423.5
甘肃	2716.2	1309.3	4820.2
青海	304.4	119.3	3918.7
宁夏	692.4	381.4	5508.7
新疆	2933.3	2432.3	8291.9

注：此表中部分数据因四舍五入，分省合计数与全国数据略有差异。

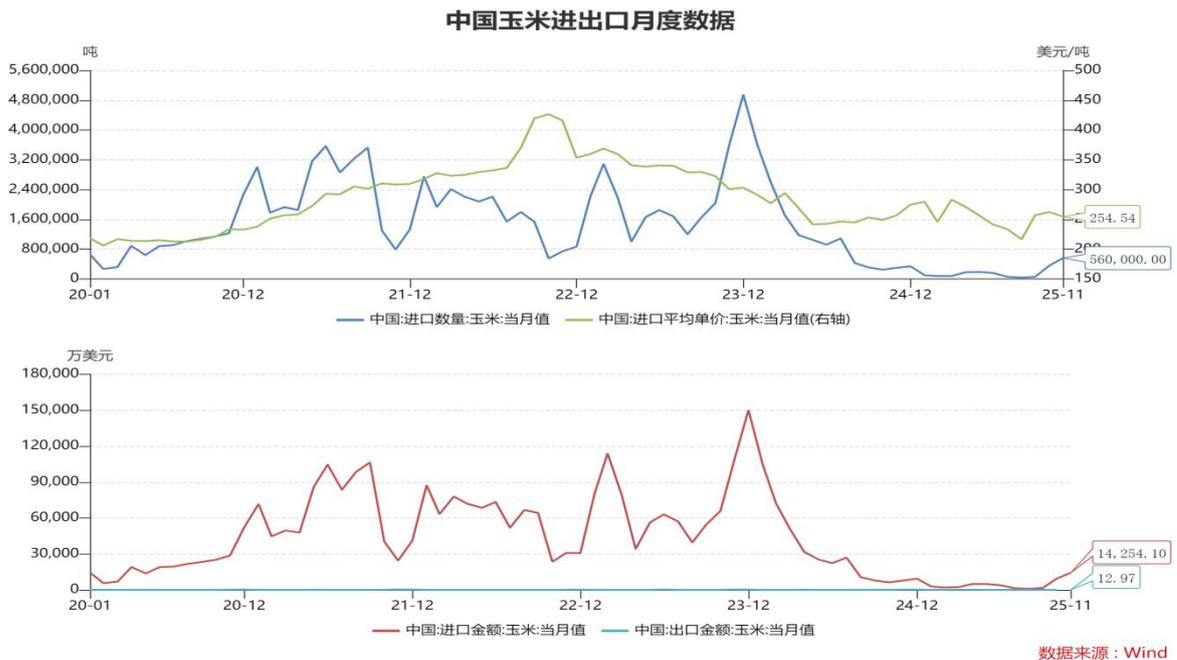
*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

数据来源：国家统计局、华龙期货投资咨询部

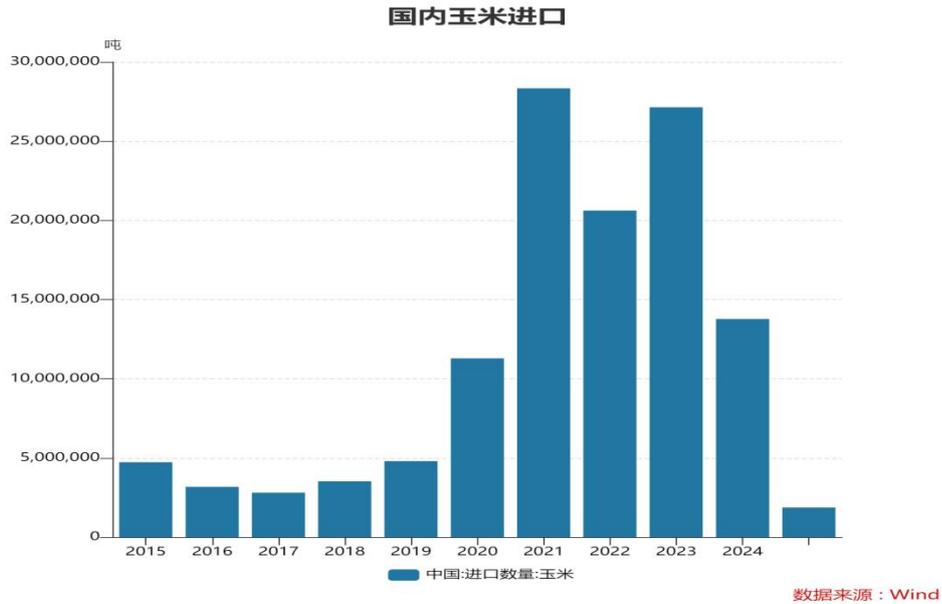


分区域来看，2025 年东北和新疆成为增产主力，据统计，东北三省一区玉米种植面积达 1.2 亿亩，平均亩产提升 15%，合计增产约 840 万吨；新疆玉米种植面积达 1800 万亩，增产约 160 万吨；黄淮海部分地区因天气因素略有减产，合计减产约 485 万吨；综合来看，2025 年国内玉米丰产格局确定。

2. 玉米进出口情况



*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。



2025年,我国玉米进口总量大幅收缩,海关总署最新数据显示,2025年11月中国玉米及玉米粉进口量为56万吨,同比增加87.5%。2025年1-11月累计进口量为185万吨,同比减少86.1%。整体来看,2025/26年度中国玉米进口量预计维持在较低水平。

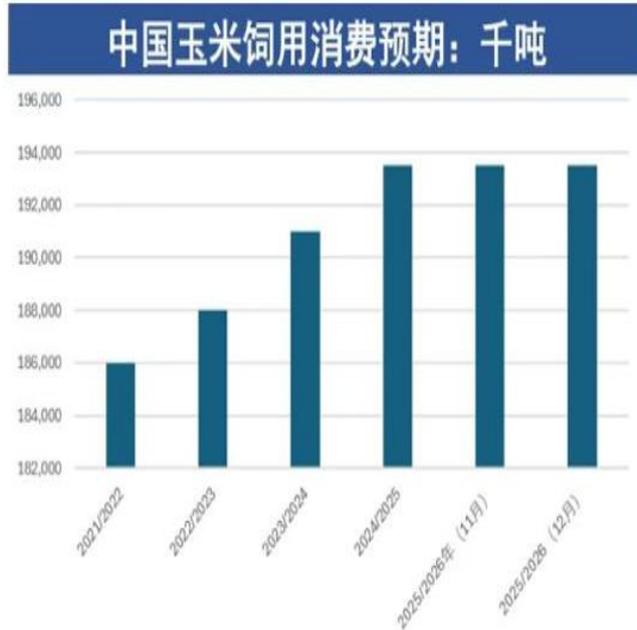
3. 基层售粮进度

Mysteel主产区农户玉米售粮进度 (截至12月18日)					
省份	2025/12/18	2025/12/11	周度变化	2024/12/19	同比变化
黑龙江	38%	36%	2%	31%	7%
吉林	36%	33%	3%	28%	8%
辽宁	66%	65%	1%	52%	14%
内蒙古	34%	32%	2%	27%	7%
河北	31%	28%	3%	36%	-5%
山东	35%	32%	3%	37%	-2%
河南	47%	45%	2%	42%	5%
安徽	38%	36%	2%	41%	-3%
山西	33%	30%	3%	38%	-5%
陕西	31%	28%	3%	32%	-1%
甘肃	41%	38%	3%	43%	-2%
宁夏	45%	42%	3%	45%	0%
新疆	96%	96%	0%	96%	0%
总进度1	42%	40%	2%	38%	4%
东北	41%	39%	2%	33%	8%
华北	37%	35%	2%	38%	-1%
西北	60%	58%	2%	58%	2%
总进度2	40%	37%	3%	34%	6%

数据来源: 钢联数据、华龙期货投资咨询部

据 Mysteel 农产品数据，截至 2025 年 12 月 18 日，主产区玉米售粮总进度 42%，同比去年同期（38%）加快 4%，从供应量来看，其中部分粮源仍滞留贸易商及烘干塔中，并未完全进入终端市场，随着滞留粮源逐步释放，市场供应压力或逐步升温。

4. 国内玉米消费情况



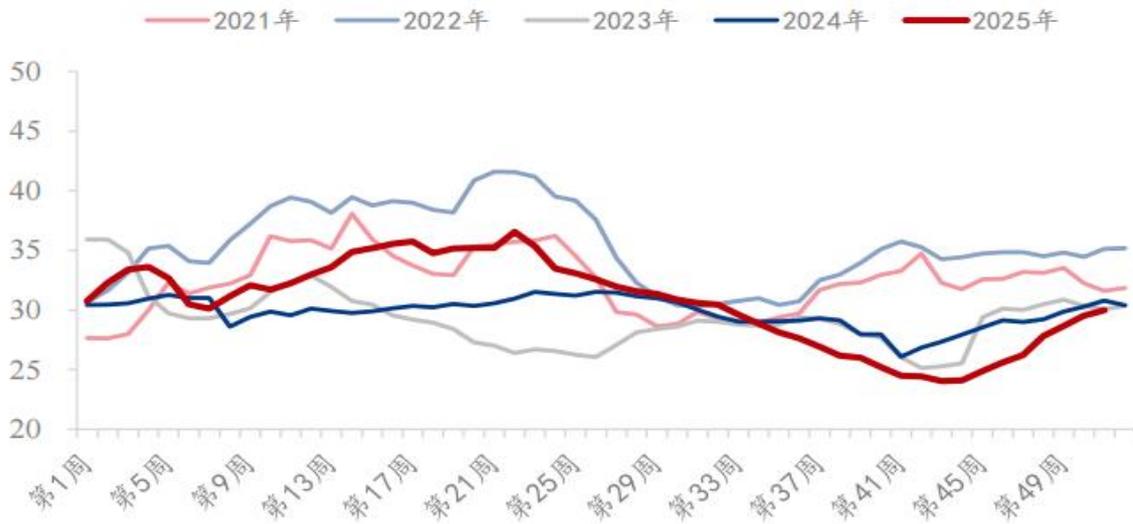
数据来源：Wind、华龙期货投资咨询部

据农业农村部数据，2025/26 年度，国内玉米消费总量预计为 29969 万吨，其中，饲用消费为 19350 万吨，占比约 64.7%；工业消费为 8450 万吨，占比约 28.3%；食用消费为 1010 万吨，占比约 3.4%。

饲用消费仍作为玉米主要的需求领域，预计 2025/26 年度饲用消费增速将放缓，主要基于生猪产能将趋向合理区间，禽类存栏量也将高位回落。

5. 饲料企业玉米库存情况

全国样本饲料企业玉米库存天数走势



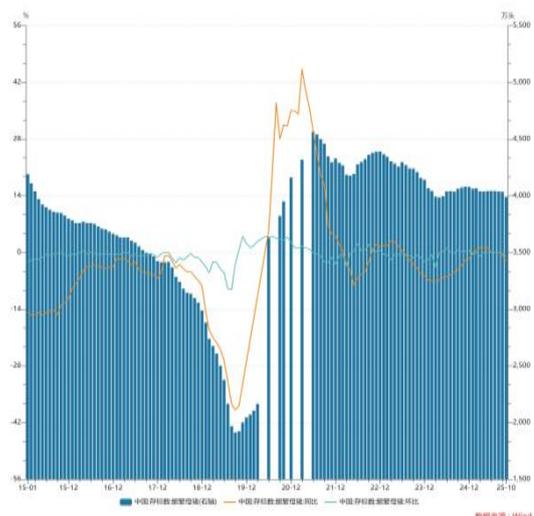
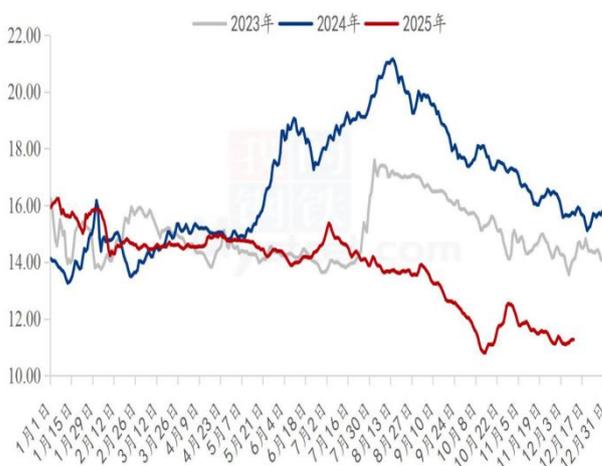
数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

2025年上半年，饲料企业库存天数与去年基本持平，但进入下半年后，饲料企业库存明显下滑，处于2021年以来同期低位水平。临近年末，下游饲料企业头寸基本维持在30-45天，库存相对充足，多维持观望心态滚动补库。

据Mysteel农产品数据，截至12月25日，全国饲料企业平均库存29.88天，同比下跌1.68%。

6. 养殖端存栏情况

全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）



数据来源：钢联数据、Wind、华龙期货投资咨询部

农业农村部数据显示,2025年10月末全国能繁母猪存栏量3990万头,环比下降1.12%,相当于正常保有量的103.3%;全国生猪存栏量为43680万头,环比增长2.9%。估计至26年二季度前,理论产能依旧偏大。据钢联数据,截至12月31日,全国生猪出栏均价为12.67元/公斤。

2021-2025年全国在产蛋鸡存栏量与月均价走势图



全国代表市场老母鸡周度出栏量统计图(万只)



数据来源:钢联数据、华龙期货投资咨询部

2025年11月全国在产蛋鸡存栏量约13.07亿只,环比减幅0.31%,同比增幅8.46%。据钢联数据,截至12月31日,鸡蛋主产区均价3元/斤,主销区均价3.05元/斤。随着淘鸡继续加速,全国蛋鸡总存栏量处于缓慢下跌去产能阶段。

7. 深加工企业玉米消费及开工情况

全国149家深加工玉米周度消耗量(万吨)

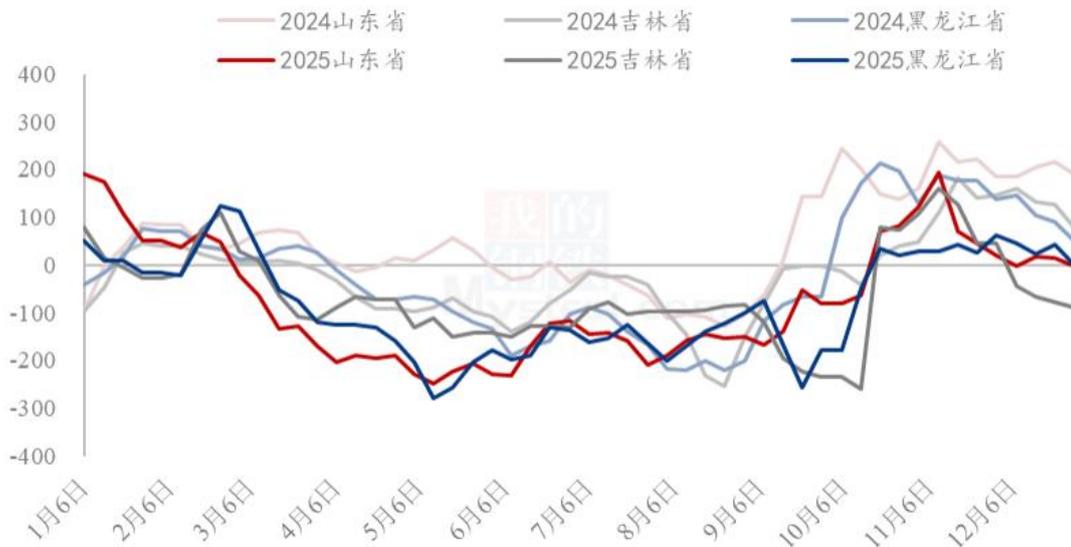


数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

2025 年深加工企业玉米消耗量整体稳定在 110-140 万吨左右，需求端未出现大幅波动，但下游产品消费低迷，导致深加工玉米消费量同比缩减。据 Mysteel 农产品数据，截至 12 月 31 日，全国 12 个地区 96 家主要玉米加工企业玉米库存总量 349.4 万吨，环比增幅 3.43%，同比下降 34.4%。

8. 深加工行业利润情况

2024-2025年玉米淀粉区域利润（元/吨）



数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

2025 年玉米深加工行业利润整体低迷，多数企业处于盈亏边缘或亏损，行业平均毛利率下滑至 12%-15%，低于 18%-22%的历史水平；产品端分化特征突出，淀粉、酒精等初加工品类深陷亏损，而氨基酸、赤藓糖醇等高附加值产品利润有所缩水，但仍保持盈利；从走势与结构来看，行业上半年持续亏损，9 月随新粮上市利润迎来阶段性修复，11 月以来，因原料玉米价格冲高，行业整体利润再度缩水。

后市展望

11 月以来，受区域供需错配及旧作库存偏低影响，玉米期货 C2601 合约突破 2300 元/吨整数关口，但随着调节性储备投放等利空消息释放，叠加集中售粮带来的供给压力，玉米期现价格随后出现回落。临近 12 月底，玉米期现价格再次联动上涨，中储粮持续加大采购力度，部分库点已进入停收状态，供应端边际持续收紧；且近期进口玉米拍卖全部成交，

市场对优质粮源的需求依然旺盛，进一步支撑价格上行。

展望 2026 年，国内玉米市场将以“供需紧平衡为核心，政策调控为关键”运行，供应端方面，2025/26 年度玉米产量同比增幅显著，进口与储备调节作用有限，预计 2025/26 年度玉米进口量仅 700-800 万吨，进口补充作用减弱；需求端则呈现结构性分化，生猪及禽类去产能导致饲用消费下滑，但深加工产能扩张将带动工业消费小幅增长。

综合来看，春节前玉米市场或震荡运行，一方面受政策托底明显，进口玉米拍卖需求强劲，另一方面，临近春节农户、贸易商的资金变现需求，部分存量粮源被动抛售形成阶段性卖压，且超期小麦拍卖临近，短期对市场情绪形成压制，价格在冲高后面临阶段性回落压力。春节后随着养殖行业进入季节性淡季，生猪、禽类出栏节奏放缓，以及深加工企业也进入库存消化阶段，市场需求端动能减弱，叠加前期卖压尚未完全消化，玉米价格或呈现回落，下半年随着基层余粮消耗及节日需求提振，市场对供应收紧的预期或将再度升温，叠加进口粮源补充有限，价格有望再度走强。

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区东岗西路街道天水中路3号第2单元30层001室	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。