

# 黑龙江玉米市场调研报告：货权基本转移至中下游，关注中期出库压力

## 报告要点

进入3月，新一季玉米即将播种，此时余粮情况、种植成本变化，以及各环节心态都会影响新一季的种植。新季的情况也将成为后续交易的重点。我们通过走访东北主产区的黑龙江区域，调研展开更细致的跟踪与学习，为各位投资者判断未来周期走势提供数据验证与思考。

## 摘要

### （一）黑龙江玉米市场

东北地区（含内蒙古），常年玉米播种面积为1000-1400万公顷，正常年份玉米产量为9000-12000万吨左右，占全国玉米总产量的40%左右，是我国最大的玉米商品粮产地。

黑龙江属于东北主产区最重要的部分，占全国总产量大约15%。据国家统计局数据，2023年产量达4378万吨，为全国产量第一大省，对供应端有着举足轻重的作用。

### （二）玉米调研结论

- 1) 2024年玉米产量，黑龙江西部量和质均佳，减产以东部为主。
- 2) 售粮进度偏快，农户端余粮较少，上游潮粮压力减弱。
- 3) 货权已基本转移至贸易商及用粮企业。在黑龙江西部整体丰产的场景下，中下游环节的库存量不容小觑，建议重点关注中期出库压力。
- 4) 2025年新季种植预计相对稳定，不排除小幅下滑的可能。前期价格下落，种植亏损，地租成本大概率小幅下滑；种植结构相对稳定，但也面临大豆挤占的边际影响；种子销售小降，但降幅不及预期。
- 5) 需求方面，受制于开机难降，预计深加工需求基本维持刚性，后续关注深加工亏损对开机率的影响传导；畜禽存栏、配方添比均促进玉米饲用需求增长，但料肉比下滑，或对冲饲用需求总量。

**风险因素：**宏观扰动，政策变化，天气扰动，小麦替代冲击等。

#### 农业组：

##### 研究员：

刘高超

从业资格号：F3011329

投资咨询号：Z0012689

王聪颖

从业资格号：F0254714

投资咨询号：Z0002180

吴静雯

从业资格号：F3083970

投资咨询号：Z0016293

李艺华

从业资格号：F3086449

投资咨询号：Z0019380

程也

从业资格号：F03087739

投资咨询号：Z0019480

周重廷

从业资格号：F03093821

投资咨询号：Z0020578

**重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。中信期货不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。如本报告涉及行业分析或上市公司相关内容，旨在对期货市场及其相关性进行比较论证，列举解释期货品种相关特性及潜在风险，不涉及对其行业或上市公司相关推荐，不构成对任何主体进行或不进行某项行为的建议或意见，不得将本报告的任何内容据以作为中信期货所作的承诺或声明。在任何情况下，任何主体依据本报告所进行的任何作为或不作为，中信期货不承担任何责任。

## 目录

一、 调研基本情况介绍 .....	4
（一） 调研背景 .....	4
（二） 调研目的 .....	5
（三） 调研时间 .....	5
（四） 调研地区 .....	5
（五） 调研对象 .....	6
二、 东北玉米调研结论 .....	6
（一） 2024 年玉米产量，黑龙江西部量和质均佳，减产以东部为主 .....	6
1. 亩产方面，黑龙江西部基本与往年持平或更高 .....	6
2. 容重方面，黑龙江西部基本与往年持平，黑东、吉林欠佳 .....	7
3. 毒素方面，黑龙江西部毒素平稳，天气影响或有限 .....	7
（二） 农户端余粮基本耗尽，上游压力减弱 .....	7
（三） 粮都去哪儿了？贸易商、用粮企业库存几何，关注中期出货压力 .....	8
1. 贸易环节，辩证看待，“看到的”或比“听到的”更真实 .....	9
2. 用粮环节，积极收粮中，库存略偏高，且合同订单高于往年 .....	10
3. 今年国储量较往年增加 .....	11
4. 今年东北区域玉米外流，但总量或不大 .....	11
（四） 新季种植变化预期 .....	11
1. 2025 年新季种植成本大概率小幅下滑 .....	11
2. 2025 年新季种植结构以稳为主，或面临大豆挤占的边际影响 .....	12
3. 2025 年新季种子销售降幅不及预期 .....	13
（五） 需求展望 .....	13
1. 深加工需求或维持相对刚性 .....	13
2. 饲用需求驱动劈叉，分歧较大 .....	13
（六） 转基因趋势变化 .....	14

## 图表目录

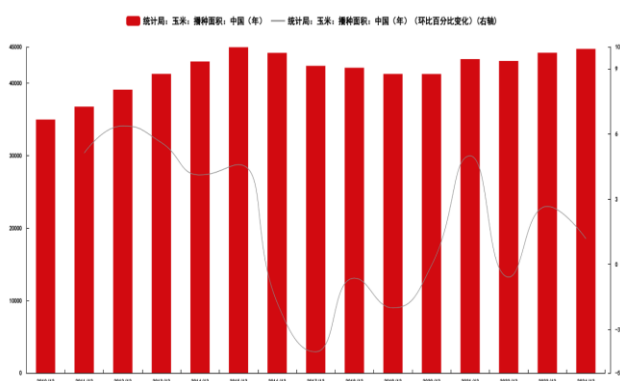
图表 1： 玉米播种面积变化趋势（千公顷，%） .....	4
图表 2： 玉米单产变化趋势（万吨、%） .....	4
图表 3： 黑龙江产量和单产（万吨、kg 公顷） .....	4
图表 4： 玉米产量占比（%） .....	4
图表 5： 近年玉米价格变化走势（元/吨） .....	5
图表 6： 调研路线 .....	6
图表 7： 潮粮 .....	7
图表 8： 干粮 .....	7
图表 9： 售粮进度-全国（%） .....	8
图表 10： 售粮进度-黑龙江（%） .....	8
图表 11： 北港库存（万吨） .....	9
图表 12： 南港库存（万吨） .....	9
图表 13： 某烘干塔干粮库存 .....	10
图表 14： 某烘干塔潮粮库存 .....	10
图表 15： 哈尔滨种植成本变化（元/吨） .....	12
图表 16： 哈尔滨种植利润变化（元/吨） .....	12
图表 17： 主要深加工企业玉米消费量（万吨） .....	13
图表 18： 主要深加工企业玉米库存-黑龙江（万吨） .....	13
图表 19： 配合饲料中玉米添比（%） .....	14
图表 20： 全国工业饲料产量（万吨） .....	14

## 一、调研基本情况介绍

### （一）调研背景

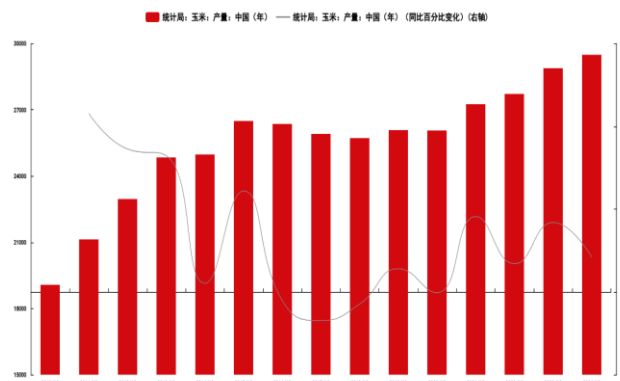
我国是玉米生产大国，自 2020 年以来，我国玉米播种面积和单产呈现逐年增加的趋势。根据国家统计局数据，2024 年，我国玉米播种面积达 44740 千公顷，2020 年至 2024 年累计增幅达 8.4%；2023 年，我国玉米单产达 6532 千克/公顷，2020 年至 2023 年累计增幅达 3.4%。随着面积和单产的抬升，我国玉米产量也稳步抬升。根据国家统计局数据，2024 年，我国玉米总产量达 2.94 亿吨，2020 年至 2024 年累计增幅达 13.1%。

图表1：玉米播种面积变化趋势（千公顷，%）



资料来源：Wind 国家统计局 中信期货研究所

图表2：玉米单产变化趋势（万吨，%）



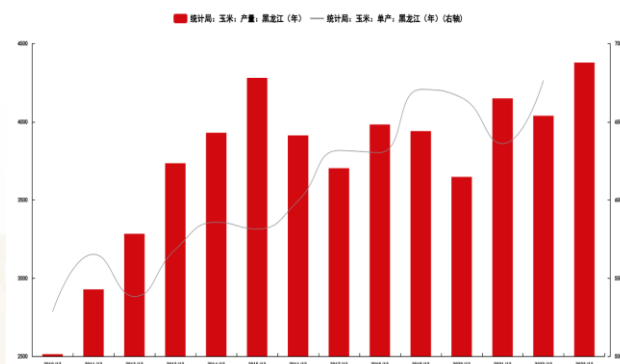
资料来源：Wind 国家统计局 中信期货研究所

北方辽、吉、黑、蒙、晋、冀、鲁、豫 8 省区生产了全国 70%以上的玉米，为玉米最重要的产区。其中，东北地区（含内蒙古），常年玉米播种面积为 1000-1400 万公顷，正常年份玉米产量为 9000-12000 万吨左右，占全国玉米总产量的 40%左右，是我国最大的玉米商品粮产地。

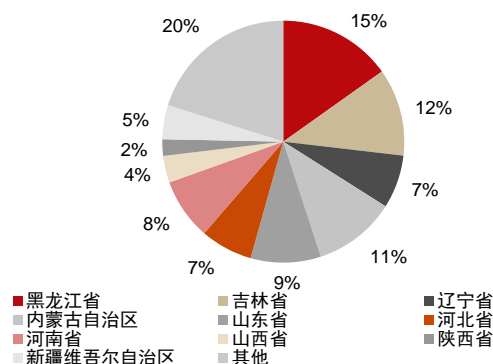
华北黄淮地区（包括京、津、冀、鲁、豫、苏和皖）常年玉米播种面积为 1000-1100 万公顷，正常年份玉米产量为 5000-7000 万吨左右，产量约占全国总产量的 30%，但商品率低于东北地区。

黑龙江属于东北主产区最重要的部分，占全国总产量大约 15%。据国家统计局数据，2023 年产量达 4378 万吨，为全国产量第一大省，对供应端有着举足轻重的作用。

图表3：黑龙江产量和单产（万吨、kg 公顷）



图表4：玉米产量占比（%）

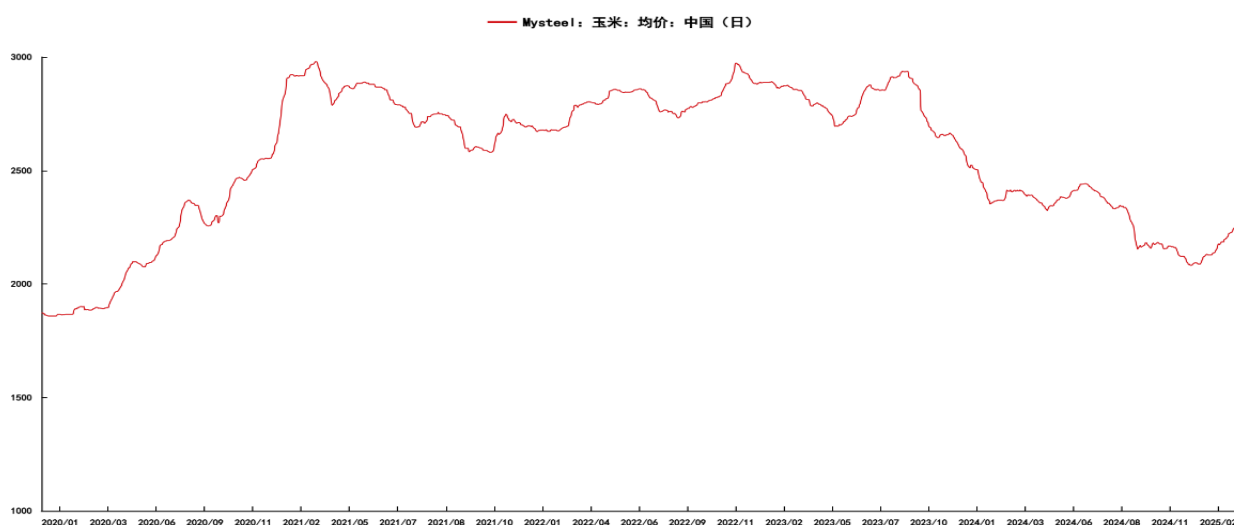


资料来源：Wind 国家统计局 中信期货研究所

资料来源：Wind 国家统计局 中信期货研究所

近两年，玉米价格整体呈现持续下滑的趋势，尤其在去年新季玉米上市后，价格加速下跌，市场气氛悲观。而后，在国家收储政策的托底作用下，玉米价格止跌企稳，逐步走出底部。进入3月，新一季玉米即将播种，此时余粮情况、种植成本变化，以及各环节心态都会影响新一季的种植。新季的情况也将成为后续交易的重点之一。

因此，我们通过走访东北主产区的黑龙江区域，调研展开更细致的跟踪与学习，为各位投资者判断未来周期走势提供数据验证与思考。

**图表5：近年玉米价格变化走势（元/吨）**

资料来源：Mysteel 中信期货研究所

## （二）调研目的

- 1) 了解 2024 年玉米实际产量情况，包括但不限于容重、水分、毒素、亩产；
- 2) 了解当下基层余粮情况；
- 3) 探究粮究竟去哪儿了？进了深加工企业、饲料企业，还是在贸易商手里；是外流还是进入了国储；
- 4) 了解新季玉米种植结构变化、种植成本变化；
- 5) 探讨行情走向判断、大型贸易商及加工企业策略等。

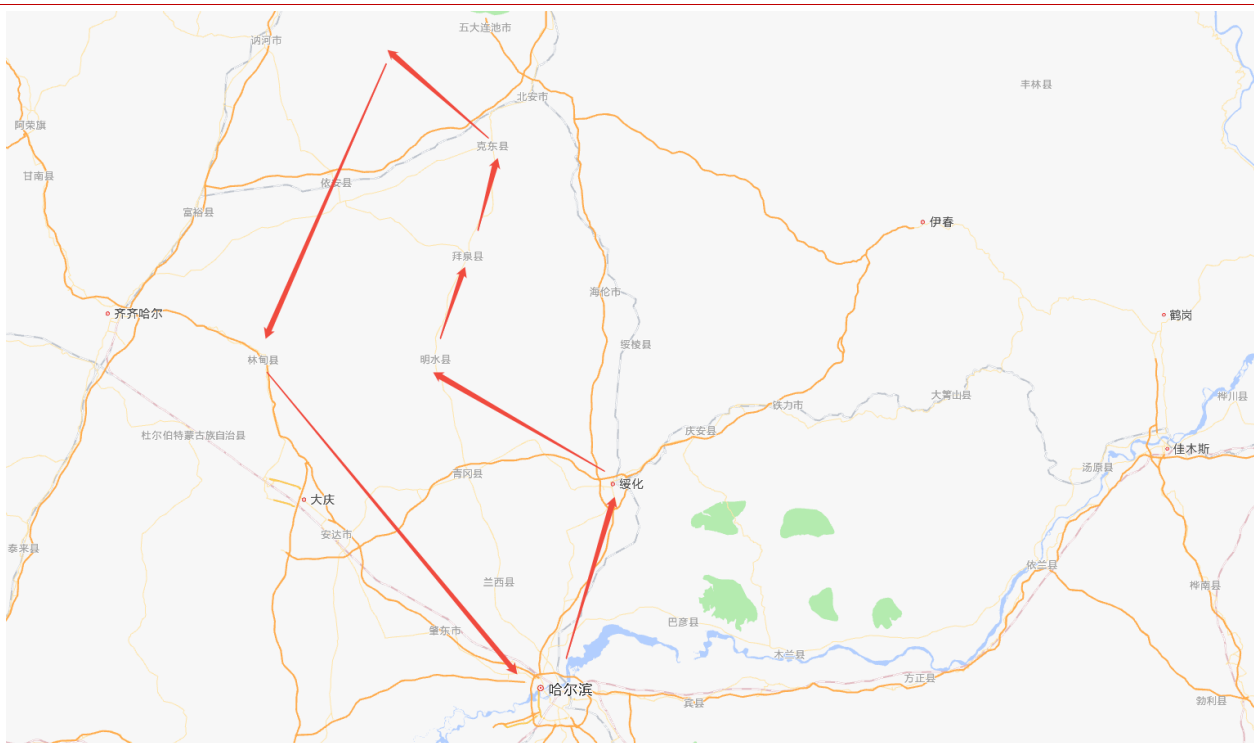
## （三）调研时间

2025 年 3 月 7 日-2025 年 3 月 11 日

## （四）调研地区

哈尔滨、绥化、明水、克东、克山、林甸

图表6：调研路线



资料来源：高德地图 中信期货研究所

## （五）调研对象

本次调研，我们一共走访了合计 11 家企业，其中包括 2 家饲料养殖企业，3 家玉米深加工企业、5 家玉米贸易企业、粮农，以及 1 家种子企业。

## 二、东北玉米调研结论

### （一）2024 年玉米产量，黑龙江西部量和质均佳，减产以东部为主

#### 1. 亩产方面，黑龙江西部基本与往年持平或更高

明水县，不存在减产，且质量较好。当地平均亩产 1700 斤。

拜泉县，也不存在减产。亩产 1600-1800 斤，岗地的好于洼地的。长趋势看，近十年左右亩产从 1200 增至 1800 斤，受益于种植技术和品种的迭代。

克东县，也不存在减产，甚至高产。亩产 1600-1800 斤。

克山县，也不存在减产，甚至高产。亩产 1700-1800 斤，高产达 2000 斤。去年亩产 1400-1500 斤。

林甸县，属于盐碱地，本来产量偏低。今年产量不错，大约 1300-1500 斤/亩，往年 1000 斤以下水平。



## 2. 容重方面，黑龙江西部基本与往年持平，黑东、吉林欠佳

明水县，去年平均大约 670，今年 690-710。多存放一段时间会掉容重，也就是接近 690 下限。

拜泉县，周边容重和去年差不多，680-690；

克东县，直收粮 690 左右，和往年容重差不多。地趴粮 680 左右，稍差一些。

克山县，与去年基本持平。

黑龙江东部区域容重下滑明显。今年大约在 660-680 区间，主流为三等到四等玉米。另外，吉林区域容重也有明显下滑，往年吉林玉米质量较好，容重 740-750，今年下滑至 700 左右。

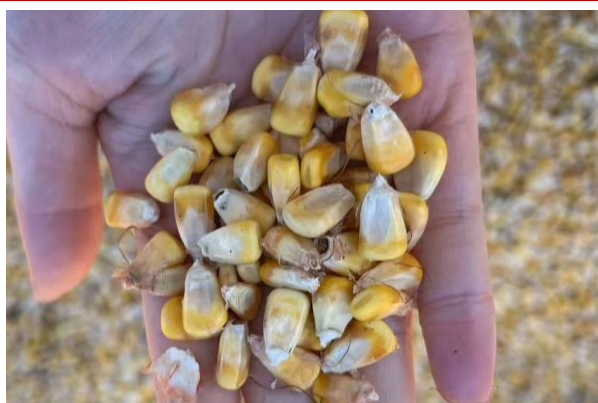
## 3. 毒素方面，黑龙江西部毒素平稳，天气影响或有限

拜泉县，毒素偏低，去年毒素有超标现象，今年基本没有。

克东县，11-12 月份气温偏高，玉米还没上冻的情况下降雪，底层捂粮，有霉变现象。但粮农反馈影响不大。

克山县，毒素不超。11-12 月份虽有气温变化，但霉变少。旁边烘干塔也同样反馈。

图表7：潮粮



资料来源：调研整理 中信期货研究所

图表8：干粮



资料来源：调研整理 中信期货研究所

## （二）农户端余粮基本耗尽，上游压力减弱

哈尔滨周边饲料企业 A 反馈，哈尔滨粮农手里余粮大约 1-2 成；吉林余粮大约 3 成。

哈尔滨深加工企业 B 反馈，东北售粮进度 80%左右，售粮进度同期偏快。目前基层余粮偏少，深加工提价收购，到货车辆一般。说明基层余货量已较为有限。

绥化某深加工企业 C 反馈，粮农手里余粮不到 1 成，贸易商手里大约 1 成，整体余粮已相对有限。春节过后深加工企业年后到货车辆减少，目前粮源相对难收。目前气温偏低，粮农可以存放，且价格上涨，不舍得卖。

明水县贸易商 D 采取直收模式，基本对周边各村粮源有比较清楚的把握。据其反馈，明水县及周边区域已经开化，当地几乎全是地趴粮，基层余粮不到一成。

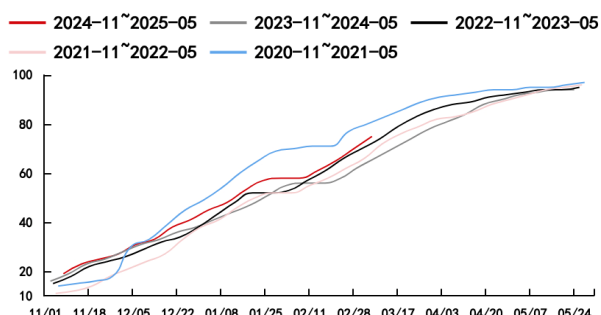
拜泉县贸易商 E 反馈，售粮进度偏快，节前只剩 2 成。目前粮农手里几乎没粮，从上货量来看，平时日均到车 500 吨，目前日均到车 80-100 吨左右，收不到粮。虽然周边已经兴起了跑车小贩子收粮的模式，但此部分小贩子没有存粮的条件，开化后有售粮需求。预计 3 月底前跑车小贩的粮也基本能消化殆尽。

克东县贸易商 F 反馈，该区域售粮进度偏快，正月十五之后粮农手里没有粮了，我们从周边村屯经过看到的景象基本一致，基层无粮，但烘干塔基本都有粮。

克山县贸易商 G 反馈，基层售粮进度偏快，主要是开秤价格低，且后期持续落价。

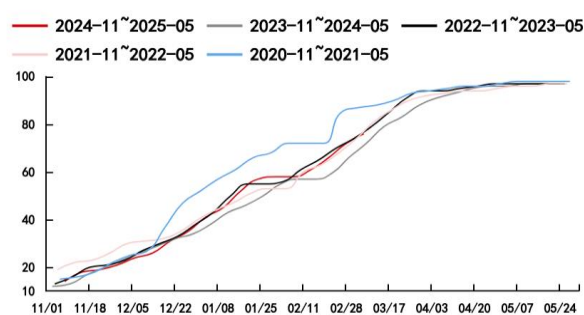
林甸县贸易商 H 反馈，农户手里基本上没有余粮了。种植大户、烘干塔手里的粮较多。

图表9：售粮进度-全国（%）



资料来源：Mysteel 中信期货研究所

图表10：售粮进度-黑龙江（%）



资料来源：Mysteel 中信期货研究所

根据钢联数据，全国玉米售粮进度为 75%，环比变化 5 个百分点，同比变化 9 个百分点。黑龙江玉米售粮进度为 76%，环比变化 4 个百分点，同比变化 4 个百分点。据调研反馈，售粮进度快于咨询方统计，最后一轮卖压实际冲击力度有限。

### （三）粮都去哪儿了？贸易商、用粮企业库存几何，关注中期出货压力

#### 小结：

1) 各区域贸易商说法各有差异，“听到的”真伪也需要辨别。这里，我们不用强求一个明确的结论，更多把看到的，听到的，呈现给投资者。

2) 虽然从贸易商口中听到了“往年连续亏损，今年囤货谨慎”的逻辑，符合常理，但从调研途中“看到的”情况来看，贸易商库存或没有前期市场预期的那么低。

3) 用粮企业库存往往是业内不会公开的秘密，但从中游贸易商的反馈来看，至少今年的合同订单高于往年；与此同时，部分贸易商也倾向于囤自有粮，侧面反映了中下游对后续行情的谨慎乐观。

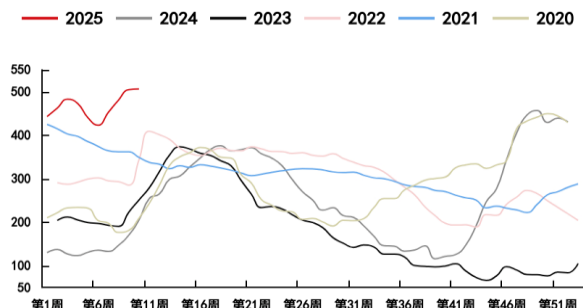
4) 无论中游还是下游，囤货背后驱动或有以下两点：一是估值问题。前期价格很低，低价刺激囤货。二是预期问题。政策刺激下价格上涨，也一定程度看好后市。

5) 粮都去哪儿了？从贸易流向来看，粮农的货权只能转移至几个方向，要么外流、要么进用粮企业库存、要么进当地贸易商库存、要么进国储。今年国储确实小幅增加，但外流有限，在黑龙江西部整体丰

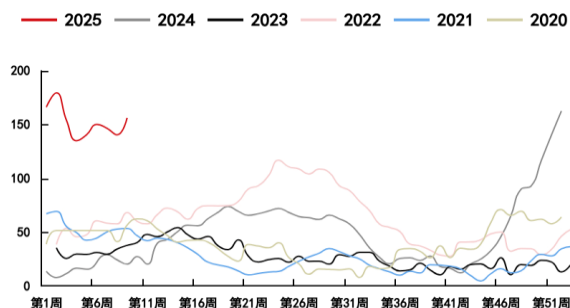


产的场景下，中下环节的库存量不容小觑，建议重点关注中期出库压力。

图表11：北港库存（万吨）



图表12：南港库存（万吨）



资料来源：Mysteel 中信期货研究所

资料来源：Mysteel 中信期货研究所

根据钢联数据，截至目前，北方四港玉米到港量达 113.9 万吨，下海量达 90.1 万吨，累库速率为 23.8 万吨，北方四港库存高位震荡，达 505.8 万吨，周环比+0.3%，月环比+19.69%，同比+146.85%，与近一年均值 311.23 万吨相比，处于高位水平。

截至目前，广东港玉米到港量达 50.4 万吨，出货量达 34.6 万吨，累库速率为 15.8 万吨。2025 年 02 月 28 日，广东港内贸玉米库存为 156.3 万吨，周环比+11.25%，月环比+11.09%，同比+669.95%，与近一年均值 70.71 万吨相比，处于高位水平。

调研反馈结合数据来看，港口玉米库存或多为合同订单，侧面印证看好后市的市场情绪，以及中下环节的库存量不容小觑，建议重点关注中期出库压力。

## 1. 贸易环节，辩证看待，“看到的”或比“听到的”更真实

哈尔滨周边饲料企业 A 反馈，贸易商心态偏谨慎，库存与去年同期相比不高，多数贸易商库存不到 1 万吨。

哈尔滨周边深加工企业 B 反馈，贸易商库存大约与去年持平。

绥化某深加工企业 C 反馈，贸易商干粮库存较去年偏高。其中，贸易商自有粮偏多，合同订单偏少。同时，据了解，北港库存 600 万吨左右，大约 400 万吨有远期订单，200 万吨有敞口。有一定自有粮，说明对后市谨慎乐观。

明水县贸易商 D 反馈，该烘干塔从 24 年 11 月份开始收粮，目前干粮库存大约 2 万吨，成本大约 1960 元/吨。目前库容已满。该贸易商认为 5 月份左右，当地价格可以达 2100 元左右。目前满库等着价格上涨后再卖。明水区域的贸易商库存大约 20 万吨左右（干粮），但大多为合同订单，比如订给周边养殖企业。明水区域跑车的小粮贩子库存大约 8-10 万吨（潮粮），预计 3 月下旬之前会流入深加工厂；同样，合同订单偏多。（数据仅供参考）

拜泉县贸易商 E 反馈，目前干粮库存约 7000-8000 吨，其中 3000 吨左右为合同订单（占比 38%）；去年大约 1 万吨，且无远期订单。因前两年贸易商存粮多以亏损收场，所以今年贸易商存粮积极性不高，周

边已知的贸易商个别有 3 万吨的存粮，存粮数量有限，且其中已知 2 万吨为合同订单，敞口较小。

克东县贸易商 F 反馈，虽然有提到说，**前两年贸易商持续亏损，认为今年贸易商囤货没有往年积极。**但从数据来看，该贸易商干粮库存 5000 吨，**同比去年持平。**该贸易商年前就开始采购玉米（潮粮），当时玉米价格低，成本大约 7.5-7.7 毛/斤，即 1500-1540 元/吨，折算 14.5% 水的干粮价格约 1878-1928 元/吨。**销售心态方面，目前等涨价，不愿意卖。**

从能统计到的烘干塔的数量来看，该地余粮在 10 多万吨，目前该地烘干塔粮多数随行销售，**合同粮不多。**（个别烘干塔或有遗漏，此数量仅作参考）

同时，周边我们再走访了一个小烘干塔，库存大约 3000 吨，**粮仓基本满库状态**，也从年前就开始收粮，下游主要流向周边养殖散户。

克山县贸易商 G 反馈，克山区域烘干塔余粮大约 20 万吨以内（非全样本统计，仅作参考）。**整体囤粮积极性不高，往年囤 1-2 万的贸易商，今年可能就囤 7000-8000 吨。库存自有粮为主，基本没有合同粮。**后来，从周边另一个大烘干塔走访了解到，该烘干塔今年就有 15-20 万吨库存，且**较去年同期更多。**门外堆着很多潮粮未烘，**库内干粮满仓状态**，该烘干塔节后回来还没有开始烘。

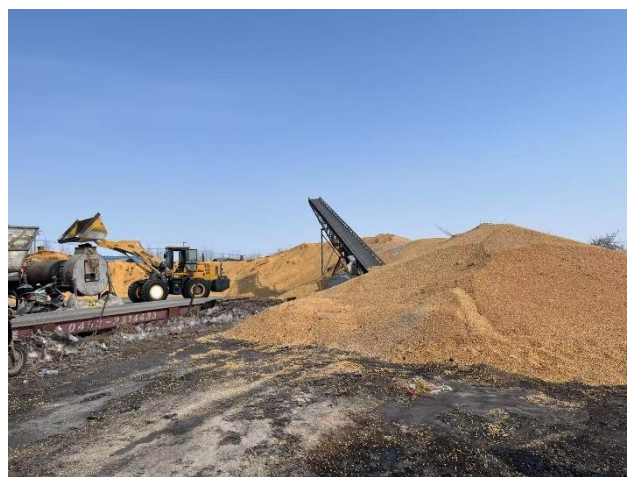
林甸县贸易商 H 反馈，林甸县由于靠近主干道，是汽运的集散地，贸易成规模。明水、克东、克山、拜泉的粮都会运往这边，整体库存偏高。除了该公司外，当地烘干塔粮库也多处于满仓状态，多数未签合同，合作社大垛粮也有不出的情况。今年某新疆企业来林甸收粮，**私人粮库库存较高**，粮源辐射依安、拜泉、讷河、林甸等。从 12 月末开始，该公司收购了大批粮源，日到货量可达 50 多台车，日卸货量在 2000 吨左右。

图表13：某烘干塔干粮库存



资料来源：调研整理 中信期货研究所

图表14：某烘干塔潮粮库存



资料来源：调研整理 中信期货研究所

## 2. 用粮环节，积极收粮中，库存略偏高，且合同订单高于往年

某饲料企业 A 哈尔滨厂反馈，原料库存目前不到 30 天，而往年同期大约在 60 天左右。**今年该企业原料库存偏低。**3 月份还有采购自然干粮的打算。

哈尔滨深加工企业 B 反馈，从目前深加工企业库存来看，**库存在两个月左右，库存同比略偏高。**

绥化某深加工企业 C 反馈，目前原料**库存大约 2-3 个月，较去年同期略偏高**。目前厂家水分 30% 的玉米收购价格在 0.8 元/斤，较春节前价格上涨 0.05 元/斤以上。担心后续价格持续上涨，目前收粮心态积极，能收则收，只要价格低于干粮即可。

明水县贸易商 D 反馈，明水粮源主要销往周边深加工企业（如昊天、新和成，运费便宜都可以送到），周边饲料企业（如牧原）。从 2 月份底开始部分粮源也少量发往山东企业，主要山东潍坊深加工企业。走汽运，目前利润大约 30-40 元/吨。

拜泉县贸易商 E 反馈，拜泉粮源主要销往周边深加工企业（如国投海伦、拉哈鸿展、阜丰等），周边小型养猪企业，还有部分压片厂。

克东县贸易商 F 反馈，克东粮源也主要销往周边饲料、深加工企业，但也需要有人脉资源才可以往企业送。年前库存较少，年后积极收粮。

林甸县贸易商 H 反馈，林甸粮源送至周边深加工企业较多（如益海、象屿等）。往往直接送，合同粮很少。我们前往附近一个象屿的库点，**仓库内大约干粮 1/3 仓容。门前堆了很多潮粮。整体库存量不小**。

哈尔滨某饲料养殖企业 I 反馈，据他们了解，**饲料企业、深加工企业原材料库存比往年略高**。某大型饲料养殖企业库存大约 3 个月左右，该企业自身库存大约不到 2 个月。

某大型深加工企业 K 反馈，其原料**库存大约 45 天左右**。春节后持续上量，目前的心态是“能收多少收多少”。库存还没有满，在农民售粮结束之前应收尽收。深加工收购潮粮为主，有部分远期锁价订单，但量不清楚。

### 3. 今年国储量较往年增加

克东县贸易商 F 反馈，克东区域今年国储量大，与去年相对几乎翻倍。

克山县贸易商 G 反馈，克山区域今年国储量大，年前购销双向还粮以及中储粮收购消化掉一部分玉米。

### 4. 今年东北区域玉米外流，但总量或不大

哈尔滨周边饲料企业 A 反馈，今年哈尔滨周边前往山东顺价，有外流情况。其中，东北外流至山东集中在 2 月中下旬，目前减少；河北外流至山东较多，但毒素不稳。

克东县贸易商 F 反馈，集港偏少。

克山县贸易商 G 反馈，集港偏少。

林甸县贸易商 H 反馈，集港偏少。

## （四）新季种植变化预期

### 1. 2025 年新季种植成本大概率小幅下滑

哈尔滨深加工企业 B 反馈，周边**地租成本小幅下滑**，去年大约 12000 元/晌，今年大约下降至 10500 元/晌。

绥化某深加工企业 C 反馈，**地租成本下降**。去年绥化大约 14000–15000 元/晌，今年大约下降 2000–3000 左右，至 11000–12000 元/晌。

明水县贸易商 D 反馈，**地租成本下降**。去年明东 700/亩，10500 元/晌；明西碱性地块偏多，590–600/亩，9000 元/晌。目前粮价上涨，包地价格暂未有明确定论，但预计小幅下滑，明东 10000 元/亩。

拜泉县贸易商 E 反馈，当地因种植利润较好，**地租或小幅上升**。拜泉县利润下滑，但维持盈利，大约 100–200 元/亩。

克山县附近了解到地租成本偏高，去年大约 900/亩，且种植亏损，以及**今年地租成本下滑**。

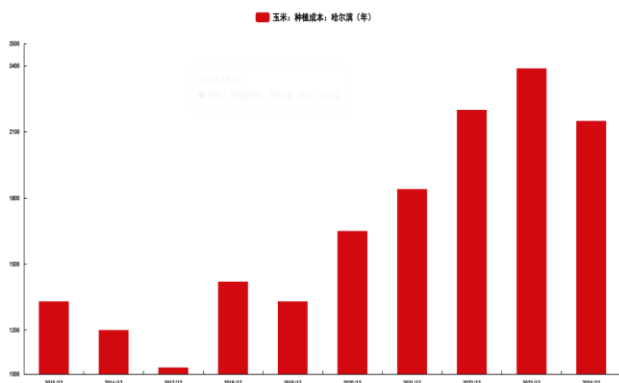
克东县贸易商 F 反馈，该区域有鲜食玉米（北纬 47 度）的种植，种植鲜食玉米的公司包地价格在 1100 元/亩左右，故周边地租成本偏高。25 年预计下降 50 元/亩，即 750 元/晌；大约 750–900 元/亩，即 11250–13500 元/晌。预计**今年较去年略降或持平**，但目前玉米价格上涨，**地租成本也有不降的可能**。

克山县贸易商 G 反馈，大约 800–900 元/亩，即 12000–13500 元/晌。周边粮农反馈，还没有签合同，最终地租主要看农场的地租成本，**粮农没有定价权**。

林甸县贸易商 H 反馈，预计**成本略有抬升**，主要是受到大户抢地的驱动。往年地租在 550/亩，8250/晌，今年大约 630–650/亩，9450–9750/晌。种植利润方面，两极分化明显，农场大户往往赚钱，小户不赚钱。也正是这样，导致散户租地，农户抢地，种粮集约化发展趋势明显。

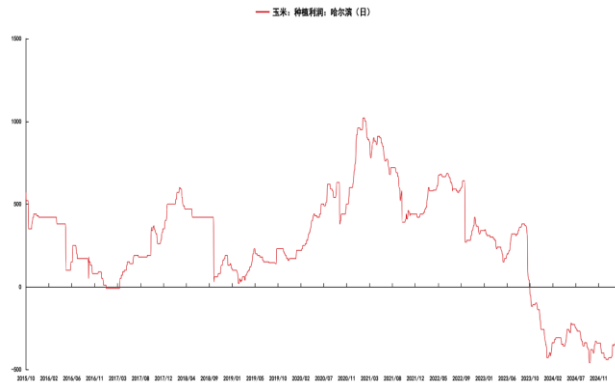
种子企业 J 反馈，种子成本方面，目前一亩地大约消耗 3–3.5 斤种子。老百姓购买成本大约 22–23 元/亩，即 330–345 元/晌。

图表15：哈尔滨种植成本变化（元/吨）



资料来源：Wind Mysteel 中信期货研究所

图表16：哈尔滨种植利润变化（元/吨）



资料来源：Wind Mysteel 中信期货研究所

## 2. 2025 年新季种植结构以稳为主，或面临大豆挤占的边际影响

小结：不考虑天气影响，新季种植面积基本保持稳定，或因大豆补贴而小幅下滑。

明水县贸易商 D 反馈，当地岗地多（偏旱），大豆单产偏低，所以明水**种植结构稳定**，基本以玉米为主，即便大豆补贴好。周边伦河种植黄豆的情况较多。该地玉米以迪卡系列为主 1563、9874、1167 等。

拜泉县贸易商 E 反馈，拜泉大豆、玉米、水稻都可以种。利润驱动为主，**种植结构上倾向种玉米**。

克东县贸易商 F 反馈，**种植结构稳定为主**，大约 50%左右大豆，50%左右玉米。驱动因素：1）轮种为



主。这样产量偏高，同时风险偏低。2）利润驱动。

林甸县贸易商 H 反馈，今年预计种大豆的比例有所增加。该贸易商收大豆为主，预计 2025 年大豆：玉米大约 4：6，往年玉米的占比会更高。背后的原因，主要是盐碱地适合种高油豆，以及大豆种植补贴政策。

### 3. 2025 年新赛季种子销售降幅不及预期

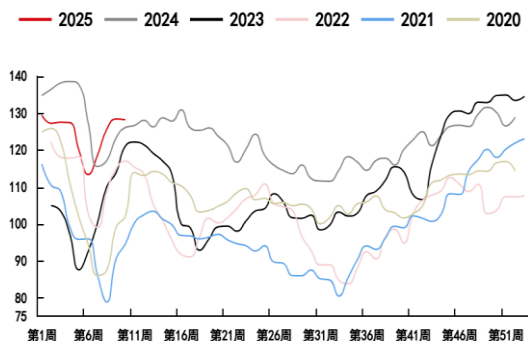
种子企业 J 反馈，种子销售方面，其下游经销商预期销量减少 20-30%，但目前为止，销量小幅下降，降幅不及预期。该企业处于扩大市占率的阶段，因此该企业自己的产品销量不降反增。

## （五）需求展望

### 1. 深加工需求或维持相对刚性

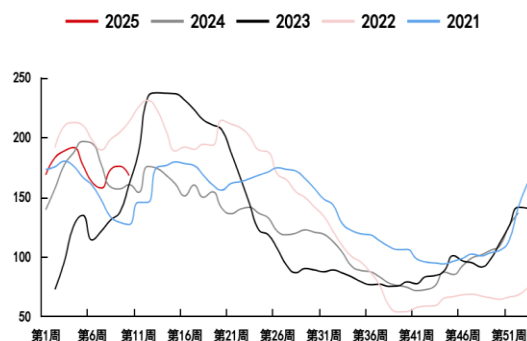
从哈尔滨某深加工企业 C 反馈，2024 年深加工行业小幅亏损，终端需求偏弱。但是，深加工一般不太会考虑降开机率，只有非常严重的亏损，才会考虑降开机。（疫情期间停机 20 天左右，亏损 3000 万）因此，当下虽然小幅亏损，但开机率或维持高位，负反馈暂时较难形成。

图表17：主要深加工企业玉米消费量（万吨）



资料来源：Wind Mysteel 中信期货研究所

图表18：主要深加工企业玉米库存-黑龙江（万吨）



资料来源：Wind Mysteel 中信期货研究所

### 2. 饲用需求驱动劈叉，分歧较大

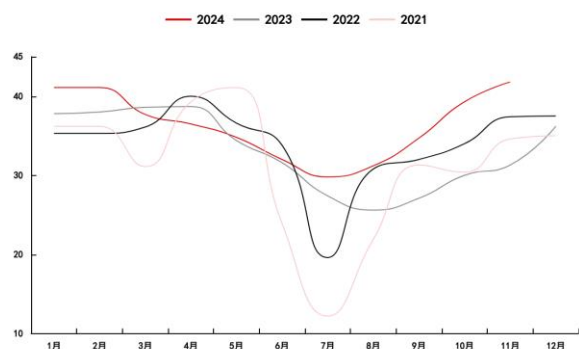
从某饲料企业 A 对饲料市场的理解来看，全市场饲料销量不太理想，多数饲料企业销量下滑。

从哈尔滨某饲料养殖企业 I 反馈，饲料配方灵活调整，小麦饲用比例有所增加，豆粕比例有所调降。小麦方面，截至目前，除了东北区域外，其他地区（如山东、河北等）小麦占比近期有所增加，尤其在豆粕价格上涨后。豆粕方面，自豆粕价格上涨后，该企业外销饲料豆粕添比有所下调。以浓缩料为例，其豆粕占比从 70%下滑至 50%左右；以全价料为例，其豆粕占比从大约 10%下滑至 5%。

对于玉米饲用需求的预期，该企业 I 认为饲用需求 2025 年或小幅下滑。主要驱动为生猪品系的转换，生产技术的提升，导致料肉比的下降。存栏或许小幅增加，配方添比或许小幅增加，但料肉比下滑，认为饲料需求用量下滑。

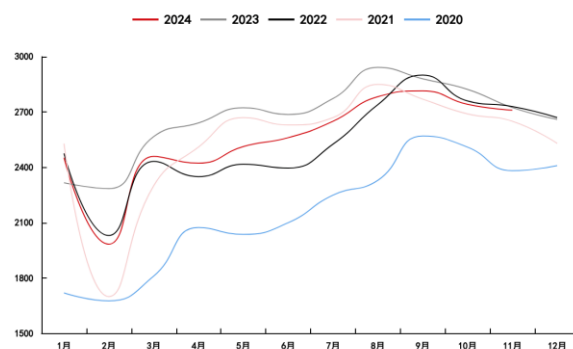


图表19：配合饲料中玉米添比（%）



资料来源：Wind Mysteel 中信期货研究所

图表20：全国工业饲料产量（万吨）



资料来源：Wind Mysteel 中信期货研究所

## （六）转基因趋势变化

转基因玉米的面积占比，全国大概 10-15%，黑龙江大概不到 14%。预计未来会慢慢普及，但市占率提升速度或偏慢。

近年单产的提升，倾向于认为是来自于品种的更新换代，而非转基因的功劳，也非种植技术的提升。

对转基因的看法，1）如果将转基因技术研究好，则可以在单产方面得到较大提升，预计长期来看，单产可因转基因的技术迭代而抬升 10%左右。2）我国目前转基因技术不及美国，因此，在单产提升方面，暂时没有较大的贡献。3）我国转基因发展已经速度很快了，但限于种子资源的相对匮乏，以及研究起步时间相对晚，因此相较美国而言，还有很大的进步空间。

风险因素：宏观扰动，政策变化，天气扰动，小麦替代冲击等。

## 免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货有限公司或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货有限公司未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货有限公司不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货有限公司对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货有限公司给予阁下的任何私人咨询建议。

## 中信期货有限公司

### 深圳总部

地址：深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）北座13层1301-1305、14层

邮编：518048

电话：400-990-8826

传真：(0755) 83241191

网址：<http://www.citicsf.com>