

2023 年玉米市场年报：稳字当头 玉米市场保持独立运行

研究员

于瑞光

从业资格编号：T040666

投资咨询编号：TZ002416

yuruiguang@tqfutures.com

分析概述

- 2022 年全球粮食价格普遍上涨
- 2022 年中国玉米价格以 2800 元/吨为轴宽幅震荡
- 2022 年中国玉米产量保持稳定
- 2022 年中国进口玉米和相关替代品下降
- 2022 年中国玉米市场保持供需仅平衡状态
- 2023 年中国玉米需求向好
- 玉米价格底部抬升，2600 元/吨具有强支撑

目 录

2023 年玉米市场年报：稳字当头 玉米市场保持独立运行	3
概述	3
一、2022 年玉米市场行情回顾	3
二、玉米市场主要影响因素分析	4
三、2023 年玉米市场展望	12
免责声明	14

2023 年玉米市场年报：稳字当头 玉米市场保持独立运行

概述

2022 年年初国内玉米市场承接上年强势震荡上行，在俄乌冲突爆发引发全球粮食危机，市场担心进口乌克兰玉米受阻将加剧国内供应紧张，国内玉米市场的上涨趋势一直持续到 4 月底。随后在需求因高价下降以及国家调控压力下，玉米市场进入长达三个月的调整期。7 月中旬以后，玉米市场的关注点转向新季玉米产量和国内需求，直到年底仍维持震荡反弹节奏，带动玉米价格重心震荡上行。2022 年中国玉米产量实现了年初制定的目标，为国内粮食安全和饲料养殖及玉米深加工行业健康发展作出了重要贡献。展望 2023 年，国家将继续推行稳定玉米生产的积极措施。由于农民种植玉米收益显著高于大豆，预计 2023 年农民扩种玉米的积极性会有所提高。随着国内疫情防控措施持续优化，在国内经济形势向好的预期下，饲料养殖行业和玉米深加工行业对玉米需求回暖，有望促进玉米价格底部的进一步抬升。

一、2022 年玉米市场行情回顾

2022 年中国玉米市场呈现大起大落宽幅震荡的运行特点，玉米价格全年运行在以 2800 元/吨为轴上下 250 元/吨的区间内，玉米均价整体较上年抬升，在上涨和下跌过程中，行情走势连贯性也较以往更强。具体来看，2022 年 1-4 月为第一阶段，是典型的上涨行情。在此期间，国内玉米供应紧张是推动价格上行的主要动力，俄乌冲突爆发后，市场担心进口乌克兰玉米下降将加剧国内供应紧张，炒作情绪推动玉米价格快速上涨并创出了历史新高。5-7 月为第二阶段，是典型的下跌行情。高价对玉米需求的反噬效应显现，国家加大玉米和水稻、小麦等替代粮食的政策性拍卖力度，供给担忧缓解，玉米价格自高点展开调整，而 6 月份出现的商品市场系统性下跌行情令玉米价格再下一城，完全回吐了年初以来的涨幅，直到 7 月下旬在触及 2550 元/吨后才止跌。8 月-年底为第三阶段，累计最大涨幅达到 15%，属于超跌反弹行情。在此阶段，玉米市场主要围绕新季玉米生产和国内需求展开。2022 年中国玉米产量基本持稳，而玉米生产成本大幅上升，秋季玉米上市后价格高开高走进一步强化市场看涨信心，玉米价格以震荡上行的方式对第二阶段的下跌进行了修正，年底运行在 2800 元/吨附近，较年初高出 100 元/吨左右。

图表 1: 2022 年玉米期货主力合约价格走势图



资料来源: 博易大师, 中金财富期货研究所

图表 2: 近年全国玉米均价走势图



资料来源: 上海钢联, 中金财富期货研究所

二、玉米市场主要影响因素分析

2.1 全球玉米市场供需状况

根据美国农业部 (USDA) 12 月份供需报告预测, 2022/2023 年度全球玉米产量 11.62 亿吨, 较上月减少 653 万吨, 比上年度减少 5501 万吨, 降幅为 4.5%; 总消费量 11.7055 亿吨, 比上月预测值减少 475 万吨, 比上年度减少 3176 万吨, 降幅为 2.64%; 出口量 1.8163 亿吨, 比上月预测值减少 111 万吨, 比上年度减少 2088 万吨。预计全球玉米期末库存为 2.984 亿吨, 比上月下调 236 万吨, 比上年度减少 869 万吨, 降幅为 2.83%; 库存消费比 25.49%, 与上年度基本持平。整体来看, 2022/2023 年度全球玉米供应和需求均出现下降, 供应降幅大于需求降幅, 结转库存量下降, 乌克兰玉米产量大幅下降是主要原因。全球玉米库存使用消费比继续保持安全水平, 从全球玉米供需基本数

据来看，玉米价格并不具备大涨空间。

图表 3：世界玉米供求平衡表（单位：百万吨）

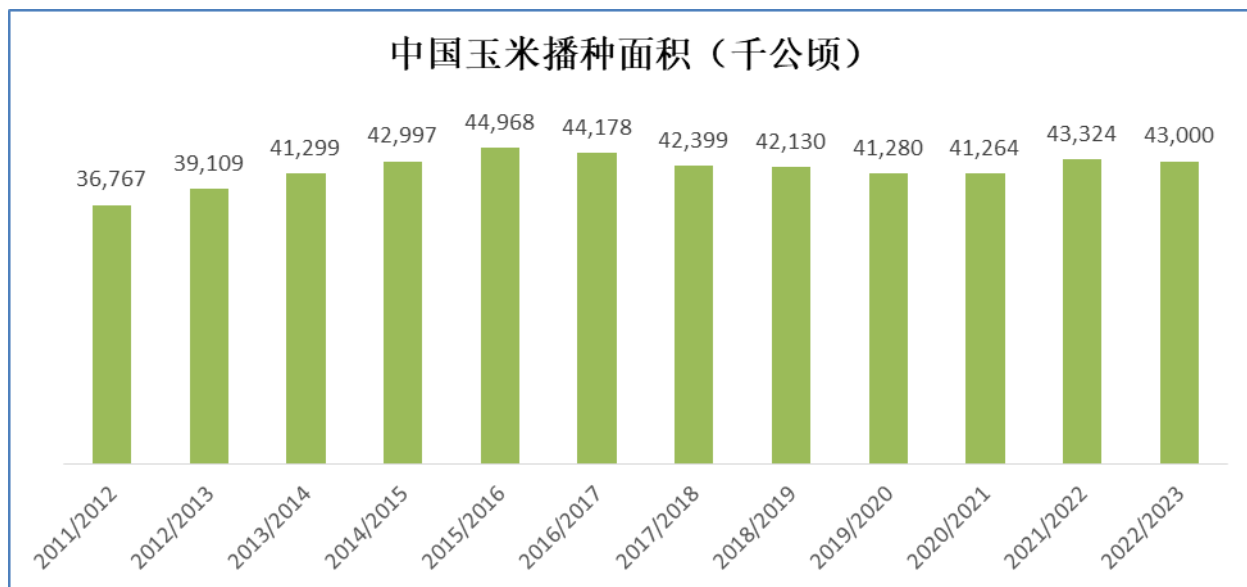
世界玉米供求平衡表（单位：百万吨）										
项目	15/16*	16/17*	17/18*	18/19*	19/20*	20/21*	21/22*	2022/2023*		
--								11月	12月	变化
期初库存	209.73	311.48	351.96	341.28	322.41	307.41	292.54	307.68	307.09	-0.59
产量	972.21	1123.41	1080.09	1123.41	1120.13	1129.2	1216.87	1168.39	1161.86	-6.53
总供给	1181.94	1434.89	1432.05	1464.69	1442.54	1436.61	1509.41	1476.07	1468.95	-7.12
国内饲用量	601.58	656.07	672.36	702.4	716.03	723.98	751.28	740.33	735.25	-5.08
总使用	968.01	1084.14	1090.45	1143.76	1136.17	1144.08	1202.31	1175.3	1170.55	-4.75
进口	169.81	292.49	149.93	162.96	167.66	184.94	183.9	177.6	176.42	-1.18
出口	119.74	160.06	148.24	180.93	172.25	182.7	202.51	182.74	181.63	-1.11
结转库存	213.93	350.75	341.6	320.92	306.37	292.54	307.09	300.76	298.4	-2.36
库存消费比	22.10%	32.35%	31.33%	28.06%	26.97%	25.57%	25.54%	25.59%	25.49%	-0.10%

资料来源：美国农业部，中金财富期货研究所

2.2 国内玉米供需形势

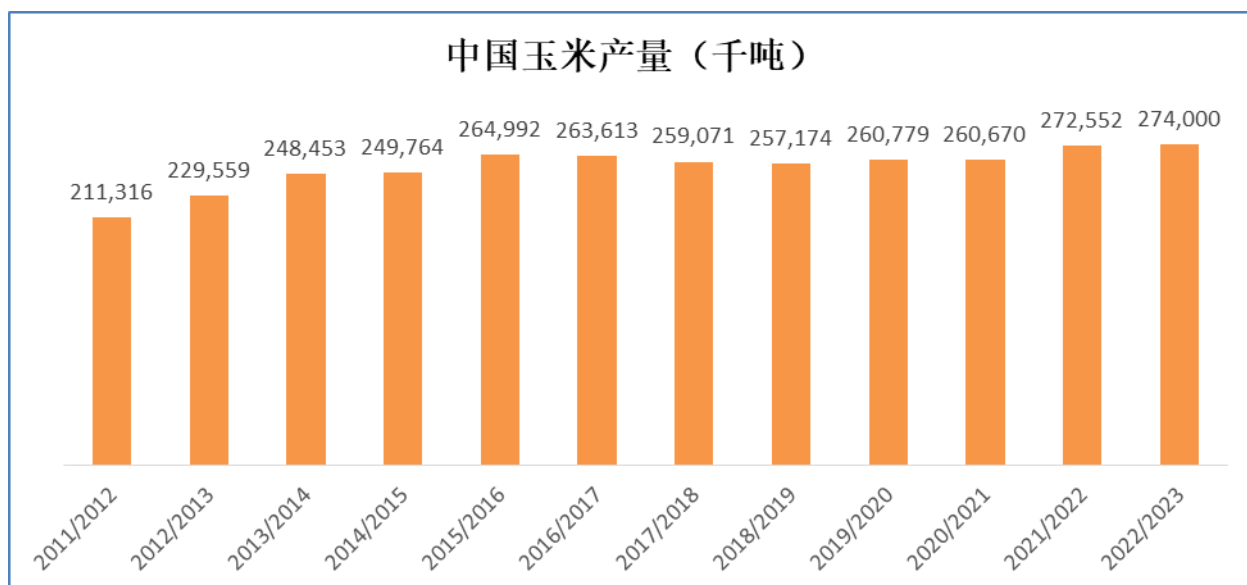
2022 年，国家大力实施“稳口粮、稳玉米、扩大豆、扩油料”的农业政策引导种植结构调整。根据国家农业农村部 12 月初发布的报告，2022/2023 年度中国玉米播种面积 42950 千公顷，比上年度减少 0.86%。基本实现国家年初制定“稳玉米”的政策目标。玉米单位面积产量每公顷 6410 公斤，比上年度增加 1.89%；产量 27531 万吨，比上年度增加 276 万吨，增幅为 1.01%。单产的提高是 2022/2023 年度中国玉米未因面积下降而实现产量小幅增加的主要原因。按照国家农业农村部的评估，2022/2023 年度中国玉米进口量为 1800 万吨，较上年度下降 289 万吨；玉米总消费量为 29051 万吨，同比增加 281 万吨，其中饲用玉米消费量为 18800 万吨，同比增加 200 万吨，工业消费量为 8100 万吨，同比增加 100 万吨；库存结余量为 279 万吨，较上年度下降 395 万吨，降幅为 58.6%。整体来看，中国玉米市场呈现供需紧平衡状态。

图表 4: 中国玉米种植面积情况



资料来源：国家统计局，中金财富期货研究所

图表 5: 中国玉米产量情况



资料来源：国家统计局，中金财富期货研究所

美国农业部在 12 月发布的供需报告中，预计 2022/2023 年度中国玉米期初库存为 2.0914 亿吨，产量为 2.74 亿吨，进口量为 1800 万吨；国内总消费量为 2.95 亿吨，其中饲用消费量为 2.14 亿吨，占总消费量的 72.5%；期末结转库存为 2.0612 亿吨。同国家农业农村部公布的年度数据相比，美国农业部评估的中国玉米饲用消费数据明显偏高，进口数据相同，总消费量相差不多。不同机构评估的中国玉米供需平衡表差异较大，在做具体分析时需注意区分。

图表 6：中国玉米供需平衡表

中国玉米供需平衡表				
	2020/21	2021/22 (12 月估计)	2022/23 (11 月预测)	2022/23 (12 月预测)
千公顷 (1000 hectares)				
播种面积	41264	43324	42950	42950
收获面积	41264	43324	42950	42950
公斤/公顷 (kg per hectare)				
单产	6317	6291	6410	6410
万吨 (10000 tons)				
产量	26066	27255	27531	27531
进口	2956	2189	1800	1800
消费	28216	28770	29051	29051
食用消费	955	965	980	980
饲用消费	18000	18600	18800	18800
工业消费	8000	8000	8100	8100
种子用量	187	195	191	191
损耗及其它	1074	1010	980	980
出口	0	0	1	1
结余变化	806	674	279	279
元/吨 (yuan per ton)				
国内玉米产区 批发均价	2641	2641	2400-2600	2400-2600
进口玉米到岸 税后均价	2405	2876	2600-2800	2600-2800

注释：玉米市场年度为当年 10 月至下年 9 月。

资料来源：国家统计局，中金财富期货研究所

2.3 俄乌冲突引发粮食危机，全球粮价整体上涨

2022 年年初俄乌冲突爆发后，全球能源安全和粮食安全面临严重危机，欧美等主要经济体通胀水平全年保持高位运行，全球粮食供应链面临战争和制裁的威胁，全球主要粮油价格整体保持高位运行。俄罗斯和乌克兰同属全球小麦和玉米的重要生产国和出口国，其中乌克兰是全球第三大玉米出口国，第四大小麦出口国，同时也是全球葵花籽油生产和出口的主要国家，在全球粮油安全中占有重要地位。俄乌冲突爆发之初，市场担忧乌克兰粮食出口将因港口设施被破坏而受阻，同时也担心乌克兰国内无法如期展开农作物生产，全球粮价应声上涨。自 7 月 22 日“黑海谷物出口协议”生效以来，

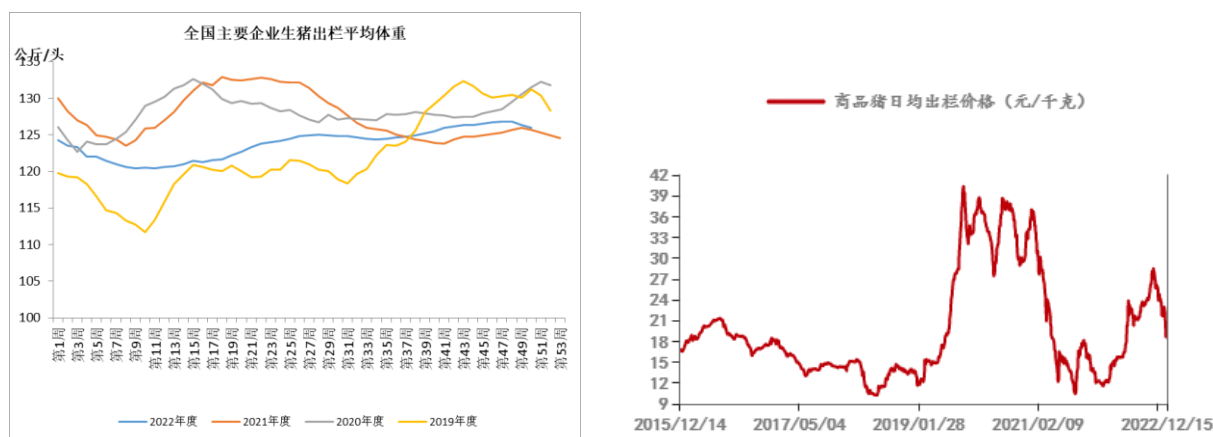
乌克兰谷物得以恢复出口，全球粮价涨势趋缓，整体自高位回落。随着 11 月 20 日黑海粮食出口协议续签后，市场对粮食供应链的担忧情绪进一步缓解。但冲突对乌克兰玉米产量的影响还是显而易见的。据美国农业部评估，2022/2023 年度，乌克兰玉米产量为 2700 万吨，同比下降 1513 万吨，降幅高达 36%，在全球主要玉米出口国中减产最为显著，也是造成全球玉米产量下降原因之一。

2.4 生猪产能持续恢复，玉米饲料需求小幅增长

根据国家农业农村部的监测，2022 年 1-10 月，全国规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量 23179.07 万头，同比增长 10.7%。2022 年 10 月全国能繁母猪存栏量 4379 万头，比 9 月增加 17 万头，增长 0.4%，连续 6 个月增长，累计增加 202 万头；同比数据为增长 0.7%，结束连续 7 个月的负增长，达到近 13 个月以来的最高存栏量。2022 年 10 月能繁母猪存栏量相当于正常保有量的 106.8%，生猪产能大幅增加，为玉米等饲料未来需求提供重要保障。国家农业农村部预计，2022/2023 年度中国饲用玉米消费量为 18800 万吨，较上年度增加 200 万吨。

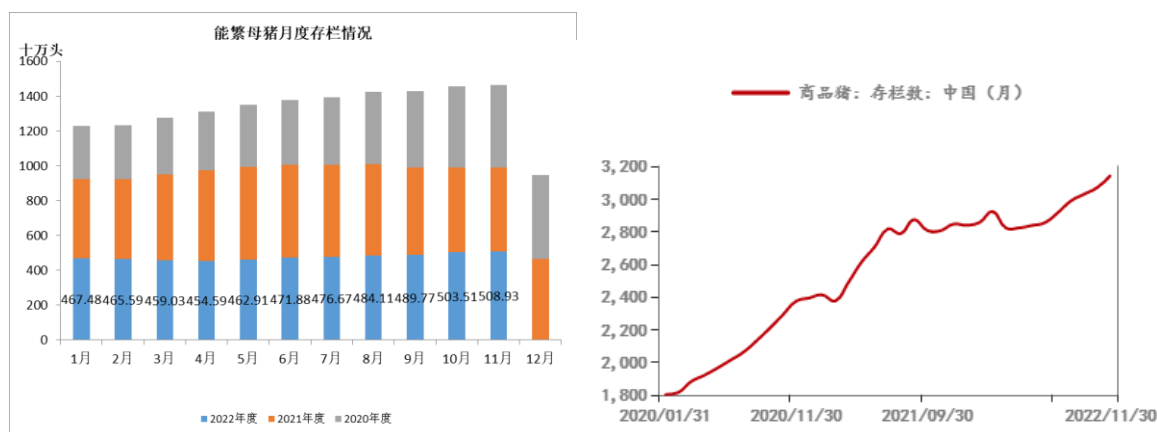
据中国饲料工业协会的统计数据显示，2022 年 10 月，全国工业饲料产量 2672 万吨，环比下降 5.7%，同比增长 0.2%。2022 年 1-10 月，全国工业饲料产量累计共 24252 万吨，同比去年减少 107 万吨，减幅 0.4%。2022 年国内生猪价格低开高走进入高位运行状态，生猪存栏长时间偏低，猪饲料销量同比回落是拖累全国工业饲料产量下滑的主要原因之一。自 2022 年 5 月后国内能繁母猪开始环比增长，生猪养殖利润持续向好，尤其是下半年养殖利润高企，养殖端补栏积极性不断提升。饲料及养殖行业作为玉米最大的下游消费端，生猪养殖端持续盈利，有利于养殖企业提升补栏积极性，并且四季度为生猪育肥的重要时间段，饲料需求回升将带动玉米消费需求提升。预计从 2023 年一季度开始生猪存栏将回升，饲料产销量有望重回增长态势。

图表 7: 全国生猪价格和出栏平均体重



资料来源: 上海钢联, 中金财富期货研究所

图表 8: 全国生猪存栏数量



资料来源: 上海钢联, 中金财富期货研究所

图表 92: 生猪养殖利润和猪粮比价情况

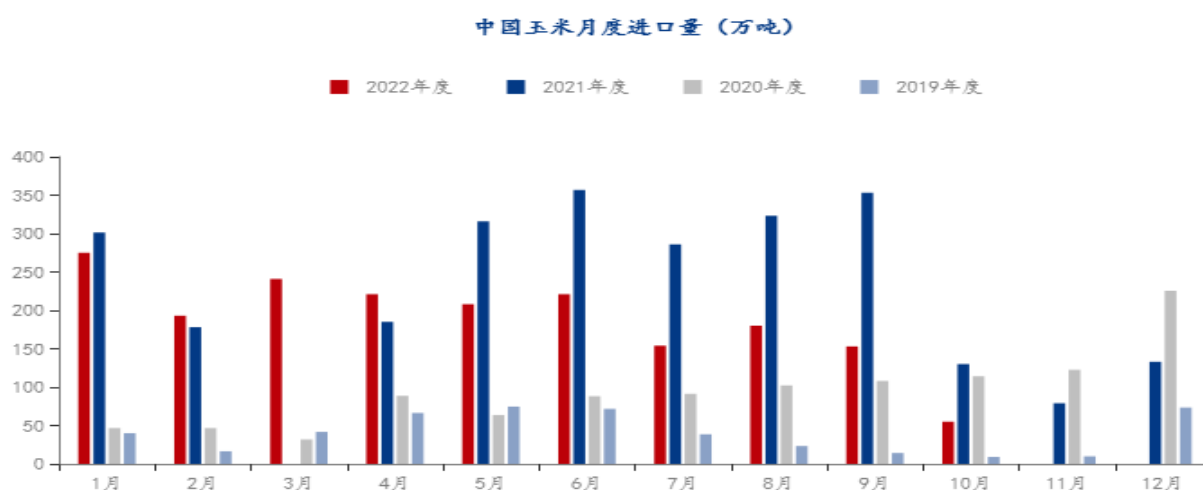


资料来源: 上海钢联, 中金财富期货研究所

2.5 2022 年 1-10 月中国玉米进口量大幅下滑，进口均价大幅上涨

受全球粮价上涨削减玉米进口利润以及国内实施饲料粮减量替代等多重因素影响，2022 年 1-10 月中国玉米进口量大幅回落。根据中国海关总署发布的数据，2022 年 1-10 月中国玉米进口数量为 1901 万吨，相比 2021 年同期减少了 722 万吨，同比下降 27.5%。从玉米进口来源国看，2022 年前十个月中国进口美国玉米 1376.6 万吨，同比下降 27%，进口乌克兰玉米 494.4 万吨，同比下降 31.9%，上述两国进口量占中国玉米总进口量的 98.4%，乌克兰玉米占中国玉米进口份额降至 26%。2022 年前十个月中国玉米进口均价为 341.15 美元/吨，去年同期的进口均价为 279.94 美元/吨，涨幅为 18%。进口玉米成本提高，对国内玉米价格高位运行有提振效应。

图表 103：中国玉米进口情况

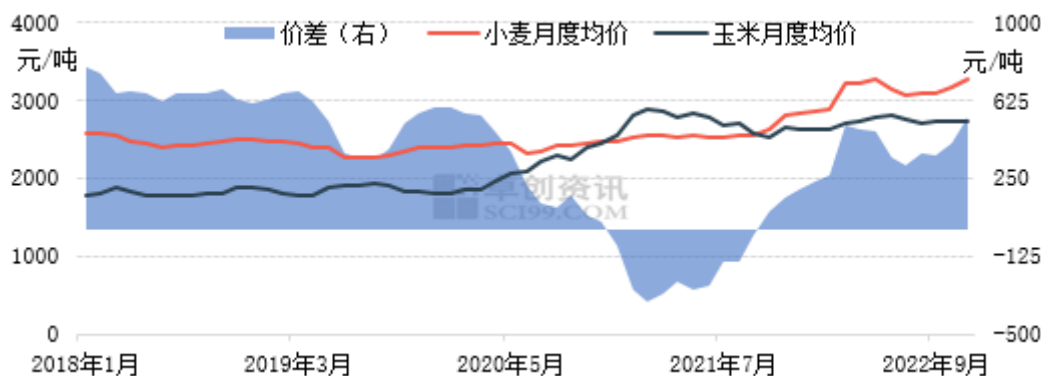


资料来源：上海钢联，中金财富期货研究所

2.6 替代品价格优势减弱，饲用玉米性价比提升

近年来饲料价格不断上涨，终端畜牧养殖的饲料成本压力增加。农业农村部大力推进玉米减量替代行动以来，以小麦、糙米等为主的能量饲料使用率明显提升，减少了玉米的饲用消费量。2022 年国内小麦价格较上年明显回升，小麦作为玉米饲用替代品的优势逐步下降。饲用小麦逐步淡出市场后，2022 年 3 月开始，市场开启陈稻谷定向拍卖，另一替代品糙米进入饲料企业的采购计划。9 月底定向稻谷停拍，替代品的供应有所收紧，且受东北地区物流运输的影响，部分前期订单难以到厂。玉米与糙米价差相对平稳，替代品优势逐步削弱，玉米的饲用需求逐步回升。与此同时，2022 年 1-10 月中国进口的粗粮（包括玉米、大麦和高粱）数量为 3330 万吨，同比减少 25%。玉米和玉米替代品进口大幅下降，也是提升玉米饲用需求的原因之一。

图表 114：近几年小麦和玉米价格走势对比



资料来源：卓创资讯，中金财富期货研究所

2.7 2022 年玉米工业消费量小幅增长

作为玉米消费的重要主体，中国深加工行业每年消费的玉米量约占玉米总消费量的 30%，因此，深加工行业的整体需求变化也是影响玉米价格变化的重要因素之一。近五年来，国内深加工玉米消费量呈现先增后降态势。由于产能不断释放，在 2019 年达到阶段性消费高点。近几年，受疫情影响玉米深加工产品需求下降，而玉米价格持续上行也进一步削弱企业生产利润，深加工企业扩张速度有所放缓。玉米淀粉生产利润在 2022 年三季度跌至 5 年低点，深加工行业整体陷入深度亏损状态，淀粉开工率降至 3 年同期最低水平。深加工企业多以灵活滚动补库为主，玉米库存降至 218 万吨的三年同期低位水平。四季度，国内需求增长乏力，企业加工利润依旧低迷，开工率维持偏低水平。由于新季玉米上市后价格高位运行，深加工企业补库积极性不高，对国内玉米价格支持作用相对有限。国家农业农村部预计，2022/2023 年度中国工业玉米消费量为 8100 万吨，较上年度增加 100 万吨。整体来看，2022 年国内玉米深加工行业保持相对稳定的发展状态。

图表 125: 玉米淀粉企业加工利润情况



资料来源：上海钢联，中金财富期货研究所

2.8 成本提高+农民惜售，玉米价格重心提高

受地租、农资和人工等上涨影响，2022 年中国玉米种植成本整体较上年增加 200~300 元/吨。在高成本影响下，农户对玉米售价期望值较高。10 月底以来，全国玉米上市量持续增加，但季节性供应压力并未对价格造成明显拖累。由于基层农户多挺价惜售，贸易主体收购量相对有限，终端企业为保证粮源供应多采取提价促收措施，带动主产区玉米价格保持高位运行。进入 12 月份，随着国内优化疫情防控措施，交通物流压力缓解，东北气温下降便于玉米脱粒，产区贸易主体出货积极性明显提升，市场整体供应量增加，部分企业降价收购，市场价格自高位震荡回落，但 2022 年新玉米价格相比去年仍有较大幅度的提升。

三、2023 年玉米市场展望

由于进口玉米在中国玉米总供给中占比不到 7%，外部玉米市场的价格波动会对国内预期及购销心理造成短暂冲击，不会影响国内供需大局，对国内玉米价格的影响较为有限，因此 2023 年国内玉米市场将继续保持相对独立的运行特点。

12 月上旬主产区东北、华北等地冷空气频繁，气温下降有利于玉米脱粒，且玉米价格涨至高位后有所回落，基层惜售心态松动，主产区售粮积极性提升。

据业内机构统计，12月上旬东北地区平均售粮进度为26%，较上月底提升12个百分点；华北地区平均售粮进度27%，较上月底进度提升8个百分点。预计2023年春节前主产区基层售粮进度将继续加快，玉米供应量将进一步提高。考虑到春节后主产区农户备耕生产，若出现集中售粮的情况，叠加疫情压力减轻后物流恢复正常，宽松的供应格局可能延长市场弱势运行的周期。

2022年国内玉米实现稳产目标，2023年国家延续“稳玉米”政策的概率很大，但从玉米和大豆的比较效益来看，农民扩大玉米种植的积极性有望提高。2023年国内玉米市场有望维持供需紧平衡状态，如果出现供应缺口，进口数量和进口节奏将发挥明显的调节作用。在2023年上半年以前，国内生猪存栏量将继续保持惯性增长，玉米的饲料需求将保持增长势头。受玉米价格偏高影响，当前玉米深加工企业玉米库存水平普遍偏低，随着国内需求环境向好以及玉米价格中泡沫成分释放，深加工企业补库也有望促进玉米市场回暖。整体来看，2023年需求层面对国内玉米价格的提振作用可能强于2022年。此外，玉米替代品价格及相关拍卖政策也会对玉米价格造成一定影响。整体来看，2023年国内玉米价格以稳为主，以2800元/吨为轴上下震荡的概率较大。当然，内外经济环境复杂多变，玉米市场购销主体的预期和天气因素等也可能加剧市场波动。

免责声明

本报告由中金财富期货有限公司（以下简称“中金财富期货”）提供，旨在派发给本公司客户及特定对象使用。未经中金财富期货事先书面同意，不得以任何方式复印、传送、转发或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，由公司授权机构承担相关刊载或转发责任，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于中金财富期货认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证。中金财富期货可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券、期货的买卖出价。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用报告所载之内容，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员不对使用本报告而引致的任何直接或间接损失负任何责任。

中金财富期货有限公司

公司网站：<http://www.ciccwmf.com/>

地址：深圳市福田区益田路6001号太平金融大厦42楼

邮编：518048

传真：0755-82912900

总机：0755-82912900