

2024 年玉米市场年报：产需缺口担忧减弱 玉米价格重心下移

概述

- 2023 年全球粮食价格整体回落
- 2023 年中国玉米市场高开低走
- 2023 年中国玉米产量稳中小增
- 2023 年中国玉米产需缺口缩小，供需缺口担忧明显减弱
- 2024 年中国玉米产量有望保持稳定
- 2024 年中国玉米需求趋向偏弱
- 玉米价格重心下移，不断挑战成本底和政策底

研究员

于瑞光

从业资格编号：F0270867

投资咨询编号：Z0012784

lixiaowei@tqfutures.com

目 录

概述	3
一、2023 年中国玉米市场行情回顾	3
二、玉米市场主要影响因素分析	4
三、2024 年玉米市场展望	12
法律声明	14

2024 年玉米市场年报：产需缺口担忧减弱 玉米价格重心下移

概述

2023 年，在全球粮食价格震荡下行的大背景下，国内玉米市场呈现高开低走震荡回落态势，虽然在 5 月中旬出现一波触底反弹行情，但玉米市场的产需缺口在进口玉米和相关替代品的调节下没有演变成供需缺口，市场反弹高度受限。随着夏季国内玉米平稳渡过生长关键期，丰产预期不断加强，新季供应压力再度主导玉米市场震荡下跌，直到年末玉米市场尚未结束跌势，年底玉米价格较年初下跌超过 400 元/吨。2023 年中国玉米产量小幅攀升，玉米饲用需求因生猪存栏高企而增加，深加工企业因效益不佳而开工率下降。展望 2024 年，国家将继续实施稳定玉米生产的积极措施，有助于稳定玉米种植面积。2024 年外部环境的复杂性、严峻性、不确定性在上升，国内也面临有效需求不足、部分行业产能过剩、社会预期偏弱等困难和挑战。国内生猪产能去化进度有望加快，深加工产业对玉米需求稳中偏弱，需求端对玉米价格的主动提升力相对不足，玉米价格重心有望较上年再度下移。

一、2023 年中国玉米市场行情回顾

2023 年中国玉米市场呈现高开低走震荡回落的运行特点，玉米价格全年基本运行在以 2680 元/吨为轴上下 200 元/吨的区间内，价格重心较上年大幅回落，行情走势较为连贯性。具体来看，2023 年 1-5 月为第一阶段，是典型的下跌行情。春节过后，基层迎来玉米销售高峰期，供应压力叠加低价小麦冲击，玉米市场遭遇抛压价格大幅回落。5-7 月为第二阶段，属于超跌反弹行情。美联储暂停加息令大宗商品市场跌势趋缓，低价格与低库存共同促进促进玉米需求回升，玉米价格自年内低点震荡回升，形成了年内最大一波反弹行情。7 月至年底为第三阶段，可以概括为震荡下跌行情。在经过一个多月的先跌后涨行情后，玉米市场于 8 月中旬再次走弱，新玉米保持丰产预期，进口玉米成本大幅回落，国内深加工需求疲弱等因素共同推动价格回落。这期间虽有几波短暂反弹，但未能扭转市场弱势。2023 年中国玉米产量稳中有升，玉米生产成本大幅增加，秋季玉米上市后价格高开低走令市场看涨信心受挫，直到年底，玉米价格已降至 2400 元/吨左右的年内最低水平，较年初跌幅超过 400 元/吨。

图表 1：2023 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，2023/2024 年度全球玉米产量 12.2207 亿吨，同比增加 6483 万吨，增幅为 5.6%；总消费量 12.0695 亿吨，同比增加 3929 万吨，增幅为 3.36%；出口量 2.0146 亿吨，同比增加 2048 万吨。预计全球玉米期末库存为 3.1522 亿吨，比上月调高 230 万吨，同比 1512 万吨，增幅为 5.04%；库存消费比 22.38%，略高于较上年度的 22.24%。整体来看，2023/2024 年度全球玉米供应和需求均出现增长，供应增幅大于需求增幅，期末库存量回升，美国 and 阿根廷等国玉米产量明显增加为稳定全球玉米供应提供保障。全球玉米库存使用消费比继续保持安全水平，全球玉

米供需基本格局保持平稳，有助于降低全球玉米价格大幅波动。

图表 3：世界玉米供求平衡表（单位：百万吨）

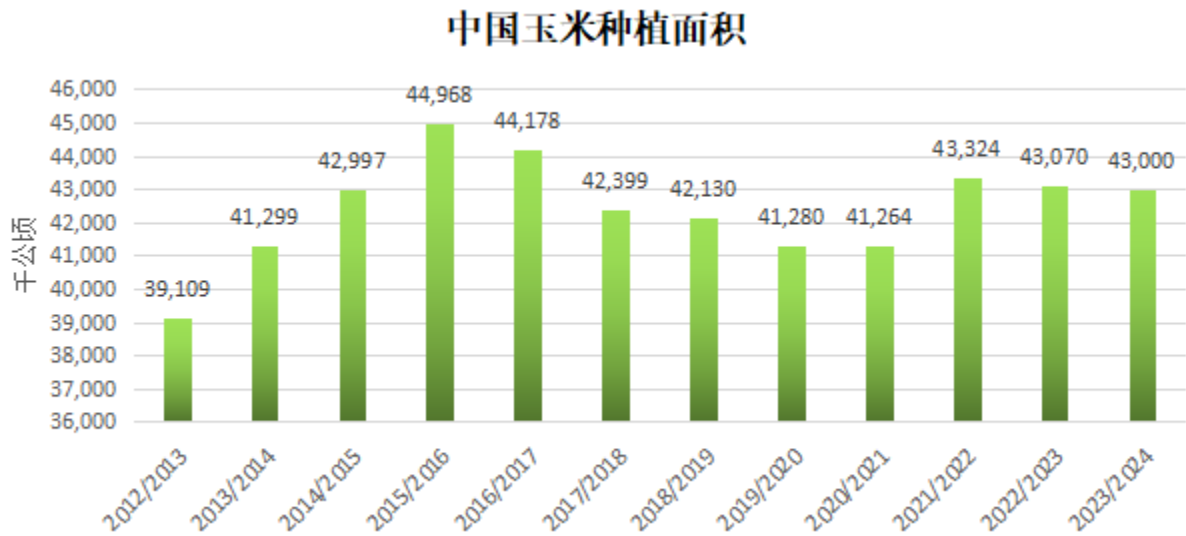
世界玉米供求平衡表（单位：百万吨）										
项目	16/17*	17/18*	18/19*	19/20*	20/21*	21/22*	22/23*	2023/2024*		
--								11月	12月	变化
期初库存	311.48	351.96	341.28	322.41	307.42	292.95	310.51	299.22	300.1	0.8%
产量	1123.41	1080.09	1123.41	1120.13	1129.42	1217.27	1157.24	1220.79	1222.07	1.2%
总供给	1434.89	1432.05	1464.69	1442.54	1436.84	1510.22	1467.75	1520.01	1522.17	2.1%
国内饲用量	656.07	672.36	702.4	716.03	723.87	744.55	729.99	759.78	761.3	1.5%
总使用	1084.14	1090.45	1143.76	1136.17	1144.01	1199.7	1167.66	1205.03	1206.95	1.9%
进口	292.49	149.93	162.96	167.66	184.86	184.45	172.14	189.87	191.53	1.6%
出口	160.06	148.24	180.93	172.25	182.7	206.59	180.98	199.62	201.46	1.8%
结转库存	350.75	341.6	320.92	306.37	292.83	310.51	300.1	314.99	315.22	0.2%
库存消费比	32.35%	31.33%	28.06%	26.97%	25.60%	25.88%	25.70%	26.14%	26.12%	-0.02%

资料来源：美国农业部，中金财富期货研究所

2.2 面积和单产双提高，2023 年中国玉米实现增产

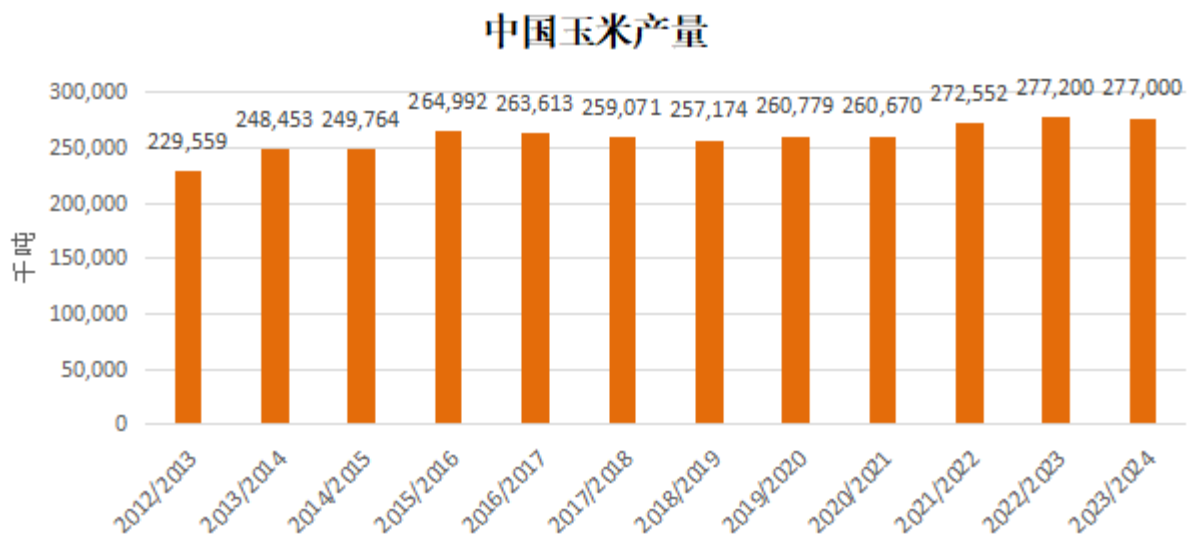
在国家政策积极引导和主要玉米产区天气条件基本正常等多重因素影响下，2023 年中国玉米产量再获丰收。根据国家农业农村部 12 月初发布的报告，2023/2024 年度中国玉米播种面积 43870 千公顷，比上年度增加 800 千公顷，增幅为 1.86%。国家年初制定的“扎实推进大豆玉米带状复合种植”得到有效落实。玉米单位面积产量达到每公顷 6570 公斤，比上年度增加 134 公斤，增幅为 2.08%，玉米单产提升工程取得重要成果。玉米总产量达到 28823 万吨，比上年度增加 1103 万吨，增幅为 3.98%。面积和单产双提高是中国玉米实现增产的关键。按照国家农业农村部的评估，2023/2024 年度中国玉米进口量为 1750 万吨，较上年度下降 121 万吨；玉米总消费量为 29500 万吨，同比增加 449 万吨，其中饲用玉米消费量为 19100 万吨，同比增加 300 万吨，工业消费量为 8238 万吨，同比增加 138 万吨；结余变化量为 1072 万吨，较上年度增加 533 万吨，增幅为 98.8%。整体来看，中国玉米市场继续保持供需紧平衡状态。

图表 4：中国玉米种植面积情况



资料来源：美国农业部，中金财富期货研究所

图表 5：中国玉米产量情况



资料来源：美国农业部，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 2023/2024 年度中国玉米期初库存为 2.0604 亿吨，产量为 2.77 亿吨，进口量为 2300 万吨；国内总消费量为 3.04 亿吨，其中饲用消费量为 2.23 亿吨，占总消费量的 7.33%；期末结转库存为 2.0202 亿吨。同中国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和进口数据偏高，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

	2021/22	2022/23 (12 月估计)	2023/24 (11 月预测)	2023/24 (12 月预测)
千公顷 (1000 hectares)				
播种面积	43324	43070	43870	43870
收获面积	43324	43070	43870	43870
公斤/公顷 (kg per hectare)				
单产	6291	6436	6570	6570
万吨 (10000 tons)				
产量	27255	27720	28823	28823
进口	2189	1871	1750	1750
消费	28770	29051	29500	29500
食用消费	965	980	991	991
饲用消费	18600	18800	19100	19100
工业消费	8000	8100	8238	8238
种子用量	195	191	193	193
损耗及其它	1010	980	978	978
出口	0	1	1	1
结余变化	674	539	1072	1072
元/吨 (yuan per ton)				
国内玉米产区批发均价	2641	2744	2400-2600	2400-2600
进口玉米到岸税后均价	2876	2682	2400-2600	2400-2600

注释: 玉米市场年度为当年 10 月至下年 9 月。

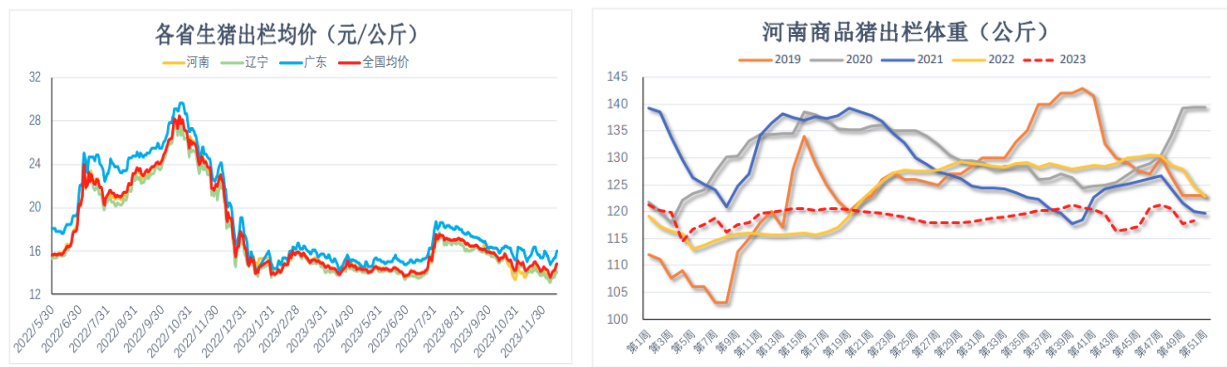
资料来源: 国家统计局, 中金财富期货研究所

2.3 生猪存栏维持高位，饲用玉米需求稳步回升

根据国家农业农村部的监测，2023年1-10月，全国规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量27113万头，同比增长17.0%。生猪产能保持扩张态势，为玉米等饲料消费提供可靠保障。2023年10月末全国能繁母猪存栏量4210万头，比9月下降0.7%，同比下降3.9%。2023年10月能繁母猪存栏量相当于正常保有量的102.7%，已连续10个月回调。农业农村部表示，考虑到母猪生产效率提升明显和猪肉消费增长不及预期，目前生猪产能仍高于合理水平。根据能繁母猪存栏及前期仔猪出生数据推算，短期生猪存栏仍较多，预计猪料消费有一定韧性。国家农业农村部预计，2023/2024年度中国饲用玉米消费量为19100万吨，较上年度增加300万吨，继续保持稳中攀升态势。

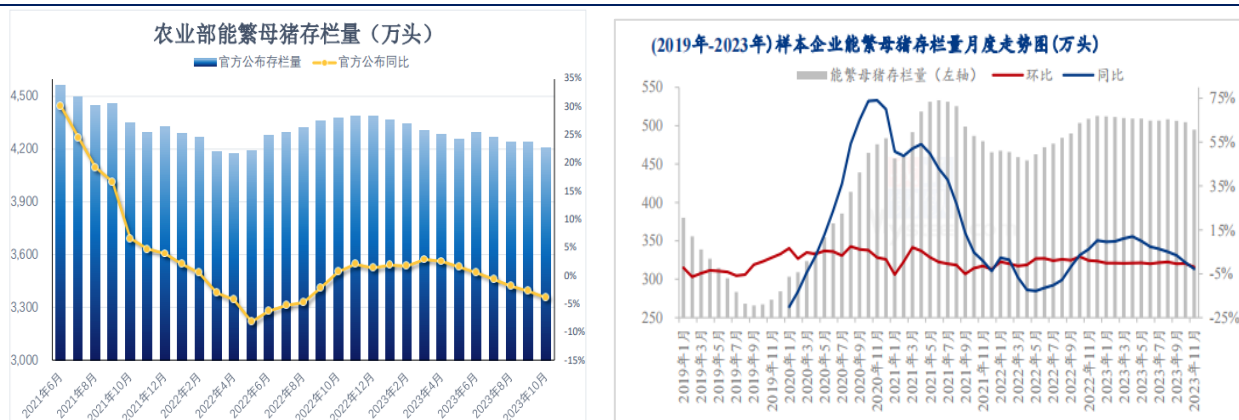
据中国饲料工业协会的统计数据显示，2023年10月，全国工业饲料产量2762万吨，环比下降2%，同比减少0.5%。2023年1-10月，全国工业饲料产量累计共26100万吨，同比增加7.3%，为过去五年来最高水平。2023年国内生猪价格走势偏弱，生猪存栏保持高位运行，猪饲料销量同比增长是带动全国工业饲料产量回升的主要原因之一。生猪供给充裕而玉米和豆粕等饲料原料价格高企，共同导致生猪养殖利润长期处于偏低状态。从国内能繁母猪存栏量连续下降看，2024年国内生猪供给能力将低于2023年，在北美大豆和玉米保持丰产预期下，中国生猪市场有较大概率通过降低成本的方式改善行业整体经营状况。

图表 7：全国生猪价格和出栏平均体重



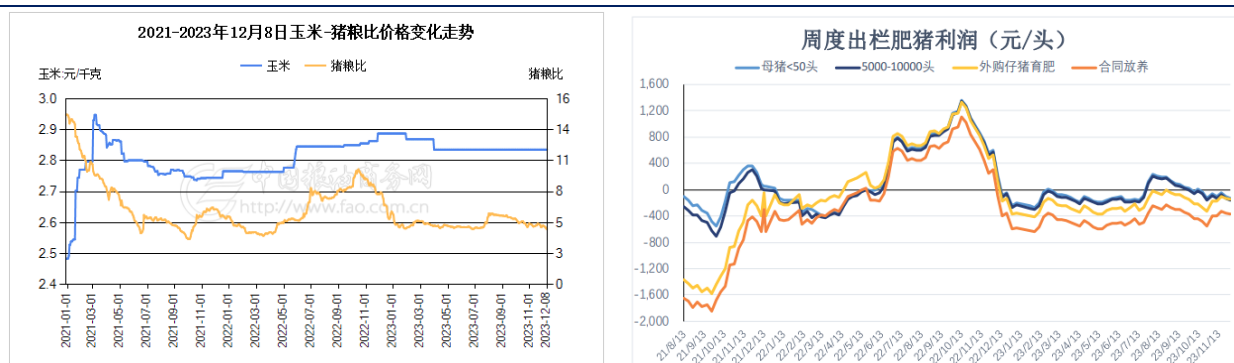
资料来源：上海钢联，中金财富期货研究所

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

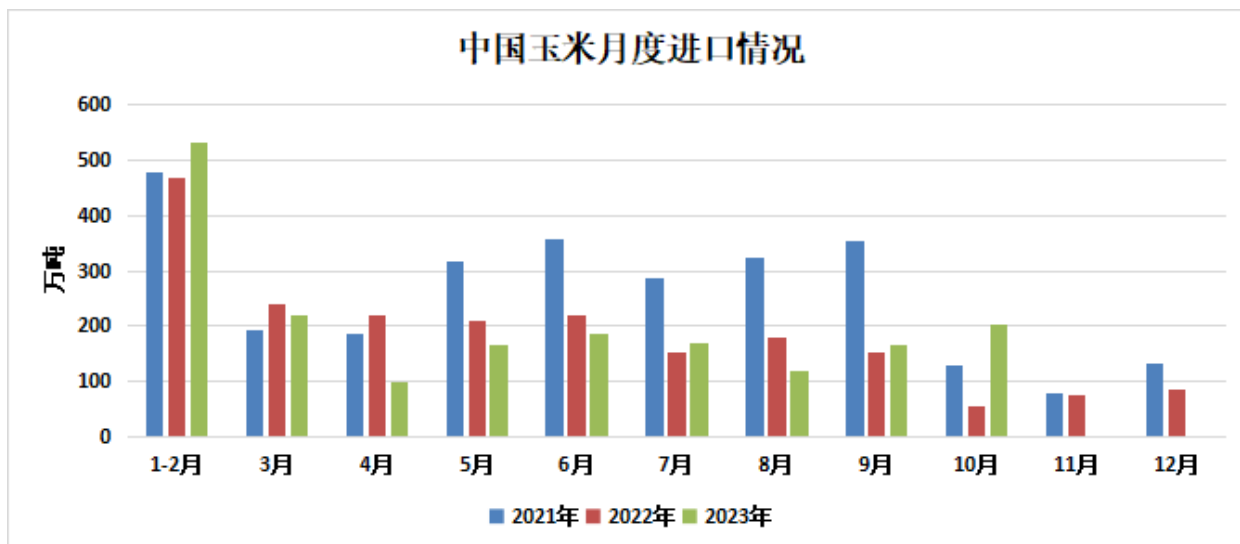
2.4 2023 年 1-10 月中国玉米进口量小幅回落，进口玉米来源有所优化

中国海关总署发布的数据显示，2023 年 1-10 月，玉米产品进口量为 1860.0 万吨，同比下降 2.16%；高粱产品进口量为 432.2 万吨，同比下降 54.67%；小麦产品进口量为 1082.9 万吨，同比增长 37.65%；稻谷产品进口量为 227.1 万吨，同比下降 58.33%；大麦产品进口量为 844.7 万吨，同比增长 77.76%；燕麦产品进口量为 41.0 万吨，同比增长 22.65%。2023 年 1-10 月累计进口谷物量为 4502.2 万吨，同比下降 4.30%。其中进口玉米产品占进口谷物总量的 41.31%。进口玉米和相关替代品可以为国内饲料供应提供有效补充，进口数量和进口节奏在调节国内玉米价格方面具有一定作用。

从玉米进口来源国看，2023 年 1-10 个月中国进口美国玉米 635 万吨，占比 34.14%，进口量同比下降 54%；进口巴西玉米 557 万吨，占比 30%，上年同期几乎没有巴西玉米进口；进口乌克兰玉米 534 万吨，占比 28.7%，进口量同比增长 8%，上述三国进口量占中国玉米总进口量的 92.8%，玉米进口国别由上年美国一股独大转变为三足鼎立态势。2023 年 1-10 月中国玉米进口均

价为 346.23 美元/吨，较去年的 341.15 美元/吨小幅增长。进口玉米来源地多元化，有助于避免过度依赖外部单一市场，增强进口玉米对国内市场的调节能力。

图表 103：中国玉米进口情况

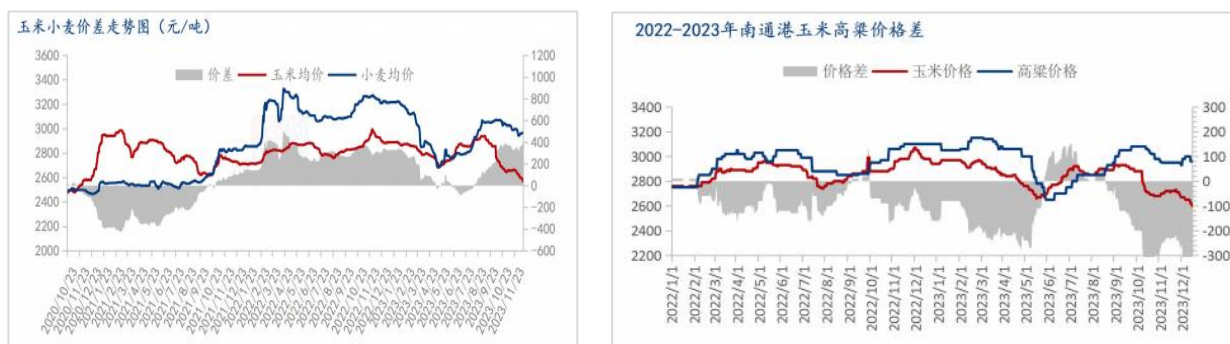


资料来源：上海钢联，中金财富期货研究所

2.5 饲用小麦对玉米的替代能力提高

2018 年以来，针对玉米和豆粕在配合饲料中占比过高的情况，中国开启了饲料“开源替代、提效减量”工作。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。根据小麦和玉米主要营养成分含量的比较和替代成本的计算，行业内普遍认为当小麦和玉米的价差低于 200 元/吨时，可以在饲料中用小麦来替代部分玉米，并且价差越小，小麦的替代比例就越高。从 2023 年年初开始，国内小麦价格持续下跌，不断施压玉米市场，同时部分饲料企业使用进口玉米或国内稻谷替代玉米，导致上半年玉米用量整体萎缩。从 4 月开始，小麦存在替代价格优势，山东南部等饲料企业加大小麦采购力度，玉米用量减少。6 月新季小麦上市后，由于河南、安徽、山东等主产区遭遇连续降雨，芽麦供应量明显增加，且具有明显价格优势，饲料企业持续采购芽麦替代玉米。2023 年小麦对玉米的饲用替代量得到明显提升。2024 年中国玉米市场仍然存在产需缺口，进口玉米及替代性谷物、国内小麦替代及政策性粮源（玉米、小麦、稻谷）将继续成为补足玉米市场供给缺口的重要工具，从而减缓玉米价格波动。

图表 114：玉米和小麦机高粱价差走势图

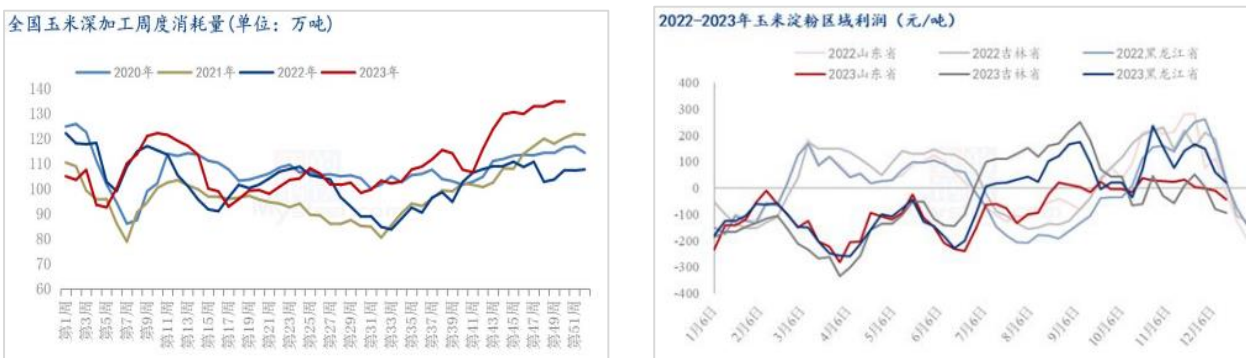


资料来源：上海钢联，中金财富期货研究所

2.7 2023 年深加工企业玉米消费量稳中小幅增

作为玉米消费的重要主体，玉米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降后增态势。根据 Mysteel 农产品的统计，2023 年全国统计在内的在产玉米深加工企业总计 163 家，年玉米加工总能力为 12630 万吨。该机构预计 2023 年深加工企业对玉米的消费量小幅上升。其中酒精及添加剂对玉米消费增加，淀粉行业消费的玉米下降。2023 年 1-10 月淀粉消费玉米 2461 万吨，酒精消费玉米 1553 万吨，添加剂消费玉米 802 万吨。预计全年深加工玉米消费总量将超过 5366 万吨。国家农业农村部预计，2023/2024 年度中国工业玉米消费量为 8238 万吨，较上年度增加 138 万吨。整体来看，2023 年国内玉米深加工行业运行保持平稳。

图表 125：玉米深加工消耗量和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 种植成本大幅提高，玉米种植收益明显下滑

东北产区玉米总产量约占全国的四成，东北产区玉米种植成本变化会在一定程度上影响国内玉米价格。根据机构调研的数据，以黑龙江省为例，2023 年该省地租和人工约为 873 元/亩，同比增加 73 元/。租地成本上涨是玉米种植成本提高的主要原因。由于东北农村人口逐渐减少，约六成土地处于流转状态。种子成本约为 44 元/亩，同比持平；化肥成本约为 158 元/亩，同比减少 7 元/亩；农药成本约为 23 元/亩，同比持平；机械成本约为 135 元/亩，

同比持平。综上合计，2023 年黑龙江省玉米种植成本约为 1233 元/亩。整体来看，2023 年东北地区玉米种植成本 1233-1569 元/亩，较上年增加 66-185 元/亩。尽管 2023 年玉米单产有所提高，但受新玉米价格同比大幅回落影响，2023 年玉米种植效益明显下降，地租偏高的种植户甚至陷入亏损状态。

三、2024 年玉米市场展望

世界银行发布的商品展望报告显示，在中东冲突没有升级的情况下，2024 年和 2025 年的谷物价格指数将分别下跌 3%和 5%，延续 2023 年下跌逾 11%的走势。中国玉米市场虽然存在产需缺口，但政府可以通过释放储备小麦或通过进口玉米和替代品等多种手段加以调节，不会造成玉米市场严重供需失衡。由于进口玉米在中国玉米总供给中占比约 6%，外部玉米市场供需变化对国内玉米市场供需格局的影响较为有限，2024 年国内供需仍是影响玉米价格走势的关键因素。

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，且玉米价格连续承压下行，基层惜售心态松动，主产区售粮积极性提升，平均售粮进度均快于去年同期。港口贸易商订单下降，收购趋于谨慎，看跌预期强。深加工到货量高于生产需求，企业压价收购。目前干粮入库成本未达到贸易建库心理价位。华北玉米市场价格延续弱势，贸易商普遍对后市上涨缺乏足够的信心，建库意愿持续下降，下游企业在到货量维持高位的情况下，不断压价收购，玉米价格继续创年内新低。销区玉米市场价格偏弱，受终端需求不振影响，贸易商报价小幅下调，饲料企业维持按需采购，适当补库，对内贸玉米采购需求不高，需求面暂无明显变化，观望情绪浓。替代品供应量较为充足，限制玉米价格上涨。

2023 年国内玉米实现小幅增产，但由于价格下跌导致农民种植收益大幅下滑，对下一年农民种植玉米的积极性造成不利影响，从大豆和玉米的比较效益来看，2023 年种植玉米的收益整体优于大豆。与此同时，国家将继续采取积极措施稳定玉米生产，主产区地租稳中回落的概率较大，有望带动玉米种植成本下降。2024 年中国玉米种植面积将保持稳定，继续为国内玉米供应提供基础保障。

从最近几年国内玉米生产实践看，在正常天气条件下，2024 年中国玉米产量有望保持稳中小增局面。国内玉米产需缺口客观存在，仍需要通过进口一定量的玉米和替代品加以调节，而国内陈小麦和稻谷同样会在调控玉米市场中发挥重要作用。国内能繁母猪存栏处于下降周期，生猪产业去产能化进程有序推进，饲料需求对玉米价格的提升作用有望减弱。

经过前些年的快速扩张，2023 年国内玉米深加工产能超过 1.26 亿吨，受行业整体效益下滑影响，玉米深加工产能增速明显放缓，但产能过剩局面仍在持续。玉米价格回落有助于深加工企业降低成本，但 2024 年玉米深加工开工率仍取决于下游淀粉和酒精等需求，在国内经济增速放缓以及产业结构优化升级的背景下，深加工产业对玉米的需求很难大幅回升。整体来看，2024 年需求层面对国内玉米价格的主动拉升效应可能弱于上年。2024 年国内玉米价格重心有望继续下移，2600 元/吨有望成为玉米价格中枢。如果出现玉米价格长时间低于农民种植成本或农民卖粮难现象，政府将加大对玉米市场

的政策支持力度，会通过收储或减少进口等多种手段稳定玉米市场。当然，国内外市场环境复杂多变，中国玉米市场也不可避免地受到宏观和微观变化的影响，需要动态加以评估。

法律声明

版权免责声明：本报告由中金财富期货有限公司提供，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，非通过正当渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

报告内容免责：本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本资料仅代表报告发布当日的判断，相关的分析意见及推测可能会根据中金财富期货研究所后续发布的研究报告在不发出通知的情形下做出更改。

报告使用免责： 本报告仅供在新媒体背景下研究观点的及时交流，普通投资者若使用本资料，有可能因缺乏解读服务而对报告中的关键假设、评级、目标价等内容产生理解上的歧义，进而造成投资损失。本资料仅供订投资者参考之用，并不构成对所述期货买卖的出价，在任何情况下，本报告的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。投资者不应单纯依靠本资料的信息而取代自身的独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险。我公司及研究人员不对投资者使用本资料涉及的信息所产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失承担任何责任。



扫码立即下载中金财富期货APP

客服热线：4001087888

中金财富期货有限公司

公司网站：<https://www.ciccwmf.cn/>

地址：深圳市福田区益田路6001号太平金融大厦4203—4205单元

邮编：518048

传真：0755-82912900

总机：0755-82912900