

## 玉米类年报

2022 年 12 月 20 号

# 供需有望渐入佳境 期价难以企及前高

### 摘 要

国际市场而言，2022/23 年度全球玉米供应较上一年度呈收紧状态，给国际玉米价格高位运行提供较强支撑。不过，拉尼娜气候逐步恢复至中性，这将有助于实现南美市场的丰产预期。同时，下年度全球玉米产量增加的概率大幅提升，国际玉米价格高位承压。

国内方面，玉米旧作收获结束，国家统计局数据显示，2022 年玉米产量 5544.1 亿斤，比上年增加 93 亿斤，增长 1.7%。不过，产不足需的状况依然延续，仍需依靠强劲的进口及替代来弥补。2023 年上半年，受全球玉米供需趋紧影响，玉米进口量有望低于上年同期，下半年，随着巴西玉米大量上市以及价格优势明显优于美国，我国玉米进口量有望增加。需求端而言，饲用稻谷可拍卖量减少，除碎米外其他谷物替代优势已消，玉米在饲料中添加比例有望上调。不过具体而言，2023 年上半年，生猪以及肉禽在年前将大规模集中出栏，叠加年后是全年需求最淡的时期，玉米饲用消费将明显下滑，待下半年，随着终端需求逐步好转，玉米饲用需求将再度回升。

从市场运行节奏来看，年前因种植成本增加，农户惜售心理较强，且下游企业年前有补库需求，供需矛盾并不突出，玉米市场价格有望延续高位震荡。节后 2-4 月，卖粮压力增强，而需求相对偏弱，价格有一定的调整压力。5-9 月市场焦点将是我国和美国玉米主产区天气情况，价格或延续震荡运行。四季度再度迎来新粮上市，叠加巴西玉米进口预期增加，价格有望承压回落。玉米淀粉和玉米期货价格走势呈较强相关性，整体追随玉米期货价格波动。在下游需求变化影响下，相对强弱会有所不同。

风险因素：宏观因素、非瘟疫情、天气、国家政策（包括贸易、补贴、调控等）。

瑞达期货研究院  
投资咨询业务资格  
许可证号：30170000

分析师：  
王翠冰  
投资咨询证号：  
Z0015587

咨询电话：059586778969  
咨询微信号：Rdqhyyj  
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号  
了解更多资讯



## 目 录

|                          |    |
|--------------------------|----|
| 一、2022 年玉米类市场行情回顾 .....  | 2  |
| 1、2022 年玉米市场行情回顾 .....   | 2  |
| 2、2022 年玉米淀粉市场行情回顾 ..... | 3  |
| 二、2023 年玉米市场影响因素分析 ..... | 3  |
| 1、全球玉米供需概述 .....         | 3  |
| 2、国内供应端分析 .....          | 5  |
| 2.1、售粮节奏及心态 .....        | 5  |
| 2.2、玉米及替代谷物进口情况 .....    | 6  |
| 2.3、临储（或进口）拍卖成交情况 .....  | 8  |
| 3、国内需求端分析 .....          | 9  |
| 3.1、替代优势对比 .....         | 9  |
| 3.2、饲料需求情况 .....         | 10 |
| 3.3、深加工需求情况 .....        | 12 |
| 4、国内供需平衡表分析 .....        | 13 |
| 5、政策导向情况 .....           | 14 |
| 三、2023 年玉米淀粉影响因素分析 ..... | 15 |
| 1、供应端分析 .....            | 15 |
| 1.1、成本端支撑情况 .....        | 15 |
| 2、需求端分析 .....            | 16 |
| 2.1、下游需求情况 .....         | 16 |
| 2.2、淀粉出口情况分析 .....       | 17 |
| 四、2023 年玉米类行情展望 .....    | 18 |
| 免责声明 .....               | 18 |

## 一、2022 年玉米类市场行情回顾

### 1、2022 年玉米市场行情回顾

2022 年玉米走势表现为高位宽幅震荡。阶段性表现具体如下：

1-4 月，俄乌局势由紧张演变为战争爆发，乌克兰谷物外运受阻，推动国际谷物大幅走强，进口玉米价格抬升，提振国内市场氛围。同时，小麦及其他替代谷物替代优势逐步减弱，玉米饲用潜在需求增加，提振玉米价格不断刷新历史新高。

5-7 月，国内新麦上市，贸易商为小麦腾库，玉米阶段性供应增加，且定向稻谷增量拍卖，出库成本较玉米低，压制饲用需求，玉米期价高位有所回落。同时，在 6 月下旬，美联储采取激进的紧缩货币政策以抑制国内高通胀，全球经济衰退忧虑持续增加，宏观氛围极度悲观的影响下，玉米跌幅加大。

8-11 月，价格下跌至低位，玉米对其他谷物反替代优势显现，叠加新季玉米因南方干旱、东北产区局部洪涝影响，市场普遍预估产量存在下调风险，盘面也开始修复性上涨。同时，黑海港口出口忧虑反复扰动，国际谷物供应担忧加剧。另外，国内疫情影响物流，以及种植成本抬升，农户挺价惜售，新粮上市进度明显偏慢，而四季度下游养殖和深加工需求增加，从而导致阶段性供需错配，推升玉米期价再度走高。

12 月，国内疫情防空政策优化，国内市场上量压力加大。叠加国际市场上，巴西玉米出口大增，挤占美玉米出口市场，美玉米价格走弱，进口成本降低，拖累国内市场氛围。另外，巴西玉米也逐步运往我国，且到港价明显低于美国，也略低于国内市场价格，后期而言，我国有望进口更多巴西玉米，以增加市场供应。玉米期价也高位回落。

玉米指数日 K 线图



数据来源：博易大师

## 2、2022 年玉米淀粉市场行情回顾

2022 年玉米淀粉走势表现为先涨后跌，最后维持低位区间震荡。淀粉受原料玉米价格影响较大，基本呈正相关性，玉米淀粉的价格走势以玉米为重心，随原料玉米波动而波动。不过，因高价对淀粉需求有所抑制，下游市场需求整体不佳，基本面来看较玉米市场偏弱，故而，期价整体走势稍弱于玉米。具体来看：

1-4 月，原料价格持续走高，企业挺价意愿较强，期价整体偏强运行。

5-7 月，淀粉价格上涨后市场接受度不高，整体购销较为清淡，市场走货一般，企业库存压力较大，盘面整体跟随玉米下跌。

8-12 月，虽然玉米止跌回升，不过，由于下游需求不佳，企业库存持续处于同期最高位，淀粉期价整体维持宽幅震荡，走势明显弱于玉米。

玉米淀粉指数日 K 线图



数据来源：博易大师

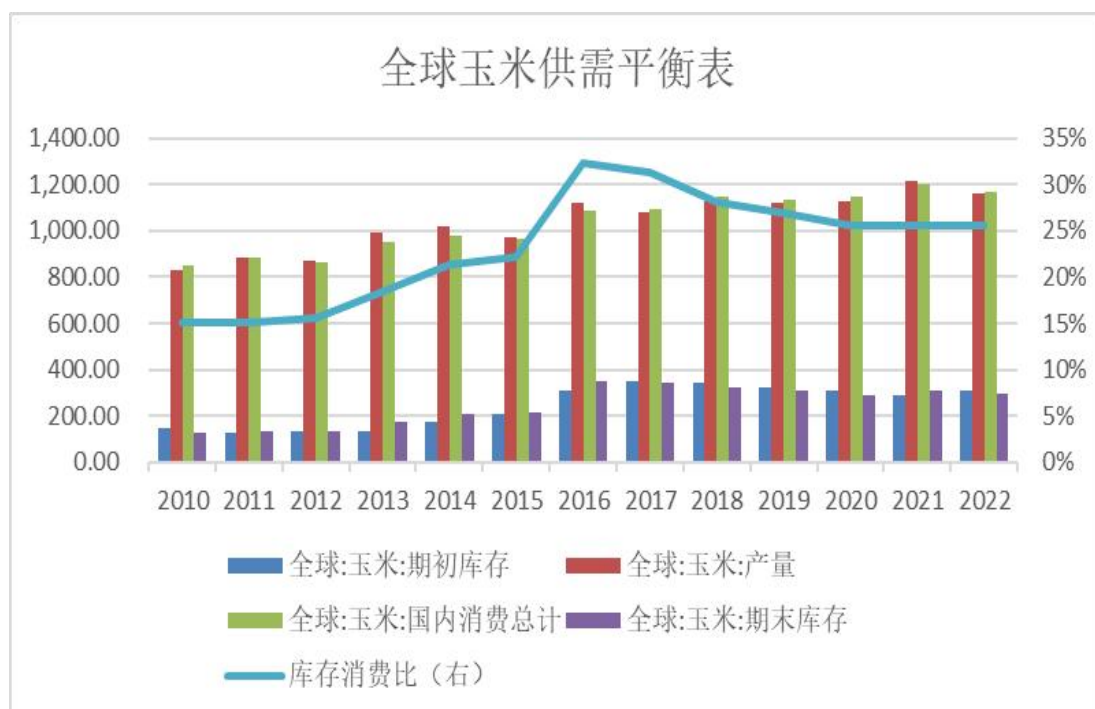
## 二、2023 年玉米市场影响因素分析

### 1、全球玉米供需形势

美国农业部（以下简称 USDA）12 月供需报告显示，全球 2022/23 年度玉米产量预估为

11.6186 亿吨，11 月预估为 11.6839 亿吨，主要是俄乌冲突的持续影响，使得 USDA 下调了乌克兰和俄罗斯玉米产量预估值，特别是乌克兰产量预估从 11 月的 3150 万吨，下调至 2700 万吨，全球 2022/23 年度玉米期末库存预估为 2.984 亿吨，11 月预估为 3.0076 亿吨。从报告数据来看，全球玉米产量与年末库存同步下调，全球市场供需再度紧缩。且从年度数据对比来看，2022/23 年度产量及年末库存均低于 2021/22 年度，主要是欧盟因干旱导致玉米产量大幅降低，以及俄乌冲突导致乌克兰玉米减产明显。给国际玉米市场价格高位运行提供支撑，本阶段国际玉米价格也高于去年同期的价格水平。

后期而言，因 2022 年一季度因拉尼娜扰动，南美玉米产量不及预期，以及俄乌冲突升级，使得国际玉米价格再度刷新前期高位，一度接近历史最高位。而对于 2023 年而言，澳大利亚气象局（BOM）的七个国际气象模型全部显示，12 月份中部太平洋的表层水温继续得到或接近拉尼娜阈值（低 0.8 摄氏度以上）。所有模型显示 ENSO 指标将在 2023 年 1 月或 2 月恢复中性，这是指既非拉尼娜也非厄尔尼诺的状态。拉尼娜气候逐步恢复至中性，有助于实现南美市场的丰产预期，且俄乌冲突持续之今，虽然在很多问题上仍未达到共识，但再次爆发大规模战争的可能性较低，多以局部小规模冲突为主，更多的是如何达成相关协议而反复的试探磋商。另外，在国际玉米价格高位支撑下，各国很难会大幅下调本国的种植面积，故而，下年度如无极端天气情况下，全球玉米产量增加的概率大幅提升，国际玉米市场价格承压。



数据来源：USDA



## 2、国内供应端分析

### 2.1 售粮节奏及心态

我国玉米收获结束，目前正处于上市期。按往年规律来看，国内玉米上量高峰基本有两个阶段：元旦前后和春节后开春。而今年春节时间明显较往年有所提前，现在距春节仅仅只一个月时间，因此现在正是节前的售粮高峰期。从目前的售粮进度来看，截至12月15日，据 Mysteel 玉米团队统计，全国玉米主要产区农户售粮进度为32%，较上期增加3%，较去年同期增加5%。然而，主产地东北售粮进度同比下降4%，一方面，疫情影响下，前期物流受阻；另一方面，因种植成本抬升，农户对后期价格较为看好，惜售情绪较浓。这样使得供应压力后移，年后市场压力相对较大。对于玉米价格而言，种植成本支撑以及中储粮高价开秤下，农户挺价心理较强，且对于不着急用钱的部分种植户，会寄希望于年后价格上涨，毕竟2021年以及2022年年后价格都大幅上涨，农户存粮心理增强。故而，年前玉米价格会继续维持高位运行，整体回落幅度有限。年后而言，随着卖压增加，而养殖业也步入消费淡季，对玉米需求减弱，玉米市场价格大概率高位下跌。不过，种植成本将是本次价格回落的重要支撑位。

其实早在今年种植初期，市场对种植成本就有了一个很明确的预估。根据 Mysteel 农产品调研情况，2022年新季玉米种植成本增加260-366元/亩。从成本分类来看，地租成本同比增加200-300元/亩，其中黑龙江地租涨幅较大，种子成本增加10元/亩左右，化肥增加30-40元/亩，另外因柴油涨价，农机成本上涨20元/亩。综合种植成本和当地单产情况，水分在30%的潮粮成本价格在0.97-1.03元/斤，然后经过后续一系列的加工、烘干后，外运到港口的价格在2600-2680元/吨。

### 全国玉米主要产区农户售粮进度

| 省份  | 本期  | 上期  | 变化 | 去年同期 | 同比  |
|-----|-----|-----|----|------|-----|
| 黑龙江 | 30% | 27% | 3% | 32%  | -2% |
| 吉林  | 15% | 13% | 2% | 21%  | -6% |
| 辽宁  | 27% | 24% | 3% | 31%  | -4% |
| 内蒙古 | 24% | 21% | 3% | 27%  | -3% |
| 河北  | 23% | 21% | 2% | 20%  | 3%  |
| 山东  | 28% | 25% | 3% | 27%  | 1%  |
| 河南  | 39% | 36% | 3% | 31%  | 8%  |
| 安徽  | 44% | 41% | 3% | -    | -   |
| 山西  | 41% | 39% | 2% | -    | -   |
| 陕西  | 68% | 65% | 3% | -    | -   |
| 甘肃  | 48% | 45% | 3% | -    | -   |
| 宁夏  | 38% | 35% | 3% | -    | -   |
| 新疆  | 99% | 99% | 0% | -    | -   |
| 总进度 | 32% | 29% | 3% | 27%  | 5%  |
| 东北  | 24% | 21% | 3% | 28%  | -4% |
| 华北  | 32% | 29% | 3% | 26%  | 6%  |
| 西北  | 63% | 61% | 2% | -    | -   |

2022 年新季玉米集港成本预估

| 地区    | 农户售粮<br>成本 (元/吨) | 脱粒费及<br>短途 (元/吨) | 烘干费<br>(用煤)<br>(元/吨) | 烘干成本<br>(元/吨) | 集港运费<br>(元/吨) | 贸易利润<br>(元/吨) | 理论集港<br>价格 (元/吨) |
|-------|------------------|------------------|----------------------|---------------|---------------|---------------|------------------|
| 哈尔滨双城 | 2000             | 80               | 100                  | 2510          | 140           | 20            | 2670             |
| 佳木斯   | 1940             | 80               | 100                  | 2450          | 220           | 20            | 2690             |
| 长春农安  | 2000             | 80               | 90                   | 2470          | 100           | 20            | 2590             |
| 沈阳法库  | 2060             | 80               | 80                   | 2520          | 70            | 20            | 2610             |

数据来源: Mysteel

## 2.2 玉米及替代谷物进口情况

进口玉米方面, 中国海关公布的数据显示, 2022 年 1-10 月玉米进口总量为 1901.00 万吨, 较上年同期累计进口总量的 2623.71 万吨, 减少 722.72 万吨, 同比减少 27.55%。从月度进口量来看, 我国玉米进口量自五月起便持续大幅低于上年同期, 且呈现逐月递减的状态。主要是我国玉米进口国主要是美国和乌克兰, 乌克兰谷物外运持续受阻制约我国玉米进口量, 且美玉米进口利润持续倒挂, 国内市场买船积极性降低, 从而使得玉米进口量持续回落。

从所有谷物进口情况来看, 海关总署数据可以看到, 2022 年 1-10 月, 我国进口谷物及谷物粉合计 4703 万吨, 同比减少 17.0%, 从月度进口量来看, 近几个月以来, 谷物进口

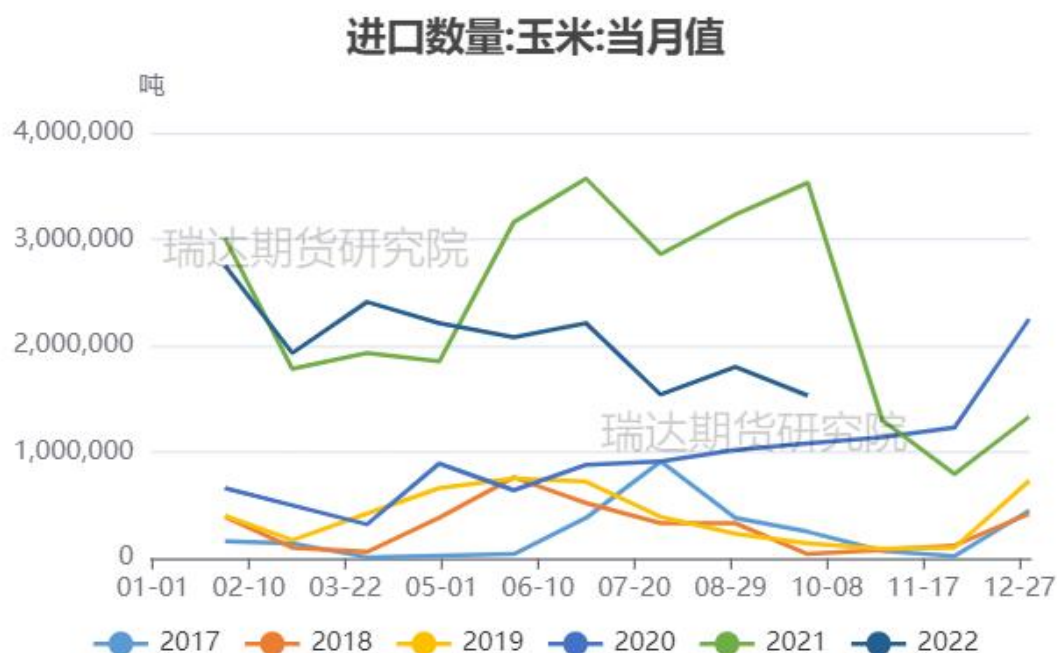
同比均处于减少状态。主要是国际谷物供应趋紧，进口价格持续高于国产价，粮企买船积极性降低。从各品种进口量来看，本年度进口增量主要来自高粱和稻谷及大米，其余谷物均呈现不同幅度的减少。主要是为了适应国内生猪生产的快速复苏，在玉米和大豆等其他饲料原料价格飙升后，对存在相对优势的稻米进口量有所增加，且以碎米居多，部分厂家用以降低成本。不过，由于玉米和大麦进口数量大幅降低，总体谷物进口量仍然处于下降趋势。俄乌局势持续影响玉米进口量，且国际谷物价格居高不下，故而谷物进口总量同比持续偏低。

2023 年而言，虽然黑海谷物出口协议如期续签，但对我国而言影响甚小，乌克兰出口谷物并未流向我国市场。不过，却驱使我国加快从其他主产国寻找玉米进口替代国，扩大进口来源。2022 年 5 月 23 日，商务部官网公布了中巴（西）高委会第六次会议成果清单，明确了中国海关总署与巴西农业部签署《巴西玉米输华植物检疫要求议定书》（修订版）。11 月初，海关总署公示了 136 家巴西企业获准向中国出口玉米。并且航运机构表示，目前已经有四艘满载巴西玉米的船只正在驶往我国途中，还有五艘船只也将很快就驶向我国。还有其他等待装船玉米，这样有可能使得今年巴西运往中国的玉米总量超过 100 万吨。进口价格来看，据市场传言，巴西玉米到港价格约在 2720 元/吨，明显低于美玉米价格，并且对于国内市场价格也具有一定的优势，后期采购巴西玉米的积极性大幅增加。同时，根据外商的报价来看，巴西玉米明年 6、7 月份的船期进口成本在 2600 元/吨附近，这远远低于目前国内玉米价格。不过，巴西玉米出口高峰主要是二季玉米收割后的时期，即以 7 月到次年 1 月之间，而美玉米进口成本居高不下，因此，上半年玉米进口量有望低于去年同期，待巴西玉米上市，玉米进口量有望恢复性增加，刚好对应于国内玉米青黄不接时期。

其他谷物方面，除稻米仍存在替代优势外，其余谷物性价比均低于玉米，故而，稻米的饲用替代需求仍然较强，进口量有望继续提升。不过，稻米进口量在总谷物进口中占比相对较低，故而，对总量的影响甚微。

| 商品名称   | 计量单位 | 10月 |         | 1至10月累计 |            | 当月比去年同期±% |       | 累计比去年同期±% |       |
|--------|------|-----|---------|---------|------------|-----------|-------|-----------|-------|
|        |      | 数量  | 金额      | 数量      | 金额         | 数量        | 金额    | 数量        | 金额    |
| 谷物及谷物粉 | 万吨   | 319 | 908,466 | 4,703   | 11,196,083 | -25.3     | 1.8   | -17.0     | 0.6   |
| 小麦     | 万吨   | 124 | 357,974 | 787     | 1,959,640  | 157.4     | 237.4 | -2.6      | 20.3  |
| 大麦     | 万吨   | 34  | 89,979  | 475     | 1,067,902  | -74.3     | -64.4 | -52.2     | -41.1 |
| 玉米     | 万吨   | 55  | 162,937 | 1,901   | 4,233,691  | -57.9     | -37.8 | -27.5     | -11.3 |
| 稻谷及大米  | 万吨   | 40  | 126,082 | 545     | 1,499,470  | 26.6      | 48.1  | 39.9      | 31.4  |
| 高粱     | 万吨   | 61  | 154,306 | 954     | 2,308,036  | -26.4     | -14.8 | 16.6      | 36.6  |



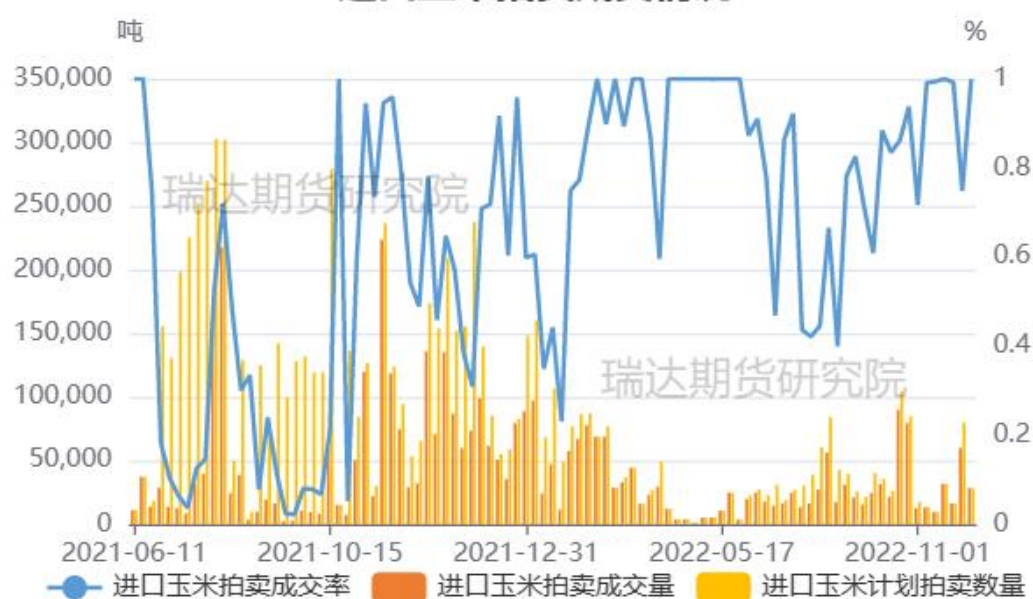


数据来源：海关总署

### 2.3 进口玉米拍卖成交情况

2020 年临储玉米几乎全部出清，2021 年开始，进口玉米拍卖来弥补新粮售完后的“青黄不接”时期。自 2021 年 6 月 11 日起，截至当年末（12 月 31 日），累计计划拍卖 592.5 万吨，累计成交 244.1 万吨。而 2022 年 6 月至 2022 年 12 月 13 日，累计计划拍卖 97.9 万吨，累计成交 73.3 万吨。进口玉米拍卖相较于去年数量大幅降低。一方面，饲用稻谷增量投拍，且成交量相对较好；另一方面，截止到 9 月底，饲用稻谷停拍，进口玉米拍卖数量也未增量，说明国内玉米市场供需有所好转。不过，从成交量来看，今年成交量明显提升，表明市场对于低价的玉米仍有需求。然而，进口玉米拍卖是为了平衡国内市场的供需矛盾，故而，在国内玉米上市期间，大幅提高拍卖量的可能性较低，2023 年上半年进口玉米拍卖情况基本上对市场影响较小，下半年 7-9 月是国内市场青黄不接时期。不过，巴西玉米收获结束，国内采购巴西玉米积极性较高，玉米供应量有望好于今年同期，进口玉米拍卖量提升并不存在充足的理由。所以进口拍卖端对整体情况影响不大。

进口玉米拍卖成交情况



数据来源：中储粮

### 3、国内需求端分析

#### 3.1、替代优势对比

小麦和玉米价差自年初逐步恢复后，目前价差相对较为平稳，基本维持在 300 元/吨附近上下波动，小麦价格明显高于玉米。大麦和高粱方面，由于我国大麦和高粱产量均相对偏少，一直以来都属于净进口国。近年来进口量大幅提升，根本原因是作为玉米的饲用替代物，而随着国际谷物价格抬升，进口大麦和高粱价格也明显高于国内玉米价格，玉米性价比回归，小麦、大麦、高粱基本已退出饲料领域。2022 年基本上是陈化稻定向拍卖撑起了国内谷物替代的大梁，进口碎米也起到了些许补充作用。2023 年而言，进口谷物及陈化稻仍然是玉米替代的主流，但国际谷物价格居高不下，预计碎米进口有望继续增加，然而，相对于整个谷物市场而言，显得杯水车薪。同时，经历了 2020 年以及 2021 年连续两年的拍卖，国内陈化稻库存降低，预计总的可替代谷物量有一定的减少。



数据来源: wind

### 3.2、饲用需求情况

从饲料总产量来看,中国饲料工业协会数据显示,2022年1-10月,全国工业饲料产量共24252万吨,比去年同期减少107万吨,同比降低0.4%。今年前十个月饲料产量较去年同期变化不大,整体处于同期相对高位,主要也是来自生猪产能持续高企的支撑。新年度饲用需求将会如何,我们从占比较高的猪饲料,肉禽料以及蛋禽料做个估算。

猪饲料需求方面,中国统计局公布的数据显示,2022年第三季度末生猪存栏44394万头,同比增加630万头或增幅1.44%。2022年10月全国能繁殖母猪存栏4379万头,能繁殖母猪已连续六个月处于回升状态,比4100万头的正常保有量高6.8%。生猪存栏处于近年来最高位,能繁殖母猪存栏也逐月增加,表明生猪存栏或将持续处于高位,市场对于玉米的需求量持续抱有较高的期待。但是,冬季是北方灌香肠以及南方腌腊时节,本来就是生猪集中出栏季,且散户前期二次育肥猪出栏积极性较前期增加,短期猪源供应相对宽裕,甚至部分地区出现踩踏,猪价也自前期高位大幅回落,养殖利润也持续下降,截止12月16日,自繁自养生猪养殖利润降至241.98元/头。按市场规律来看,年末是猪肉消费旺季,对猪价有较强支撑,但今年旺季养殖利润却处于下滑状态,使得养殖端对年后淡季更加悲观,也加速出栏积极性,生猪存栏存在快速下滑预期,能繁殖母猪存栏有望止升转降,玉米饲用需求存调减预期。

蛋禽和肉禽因其孵化到最终开产或者出栏历时较短,行业调整产能节奏相对较快,故而从养殖盈利状况来推断产能变化。今年四季度肉鸡养殖利润处于同期偏低水平,并且现

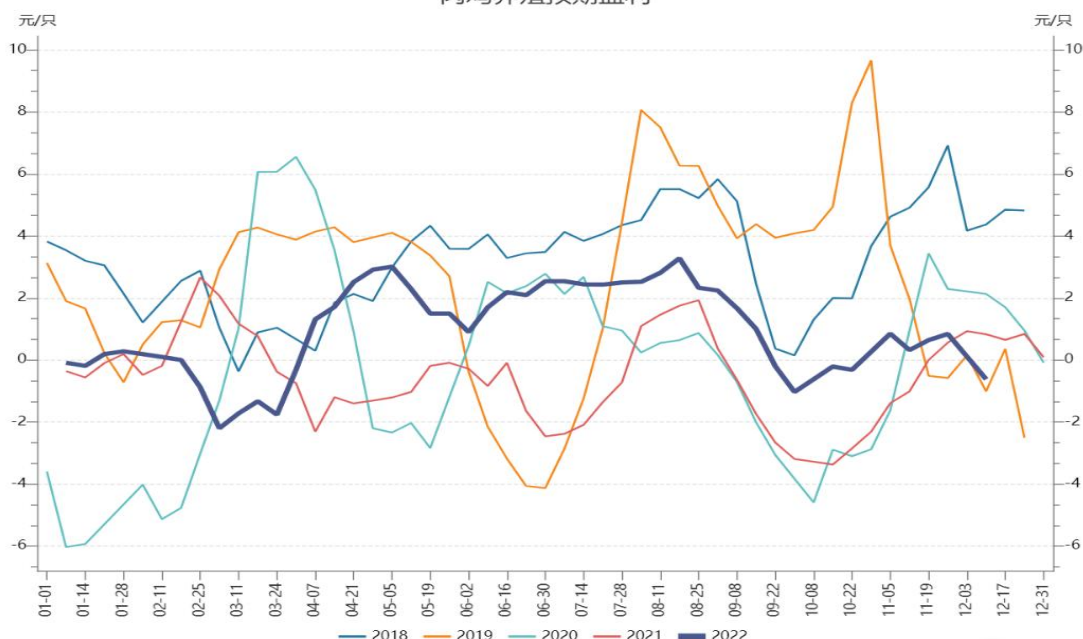
在仍然处于下滑阶段，叠加明年春节后是需求最淡的时期，整体不利于产能的扩张。所以上半年肉鸡产能有望回落，下半年随着需求的回升，产能有望再度增加。蛋鸡而言，今年下半年蛋鸡养殖利润大幅提升，持续处于同期偏高位置，有利于新增雏鸡的补栏，明年上半年蛋鸡存栏有望维持增长态势，但上半年鸡蛋需求相对较弱，有望限制其补栏积极性，从而影响下半年蛋鸡存栏量。

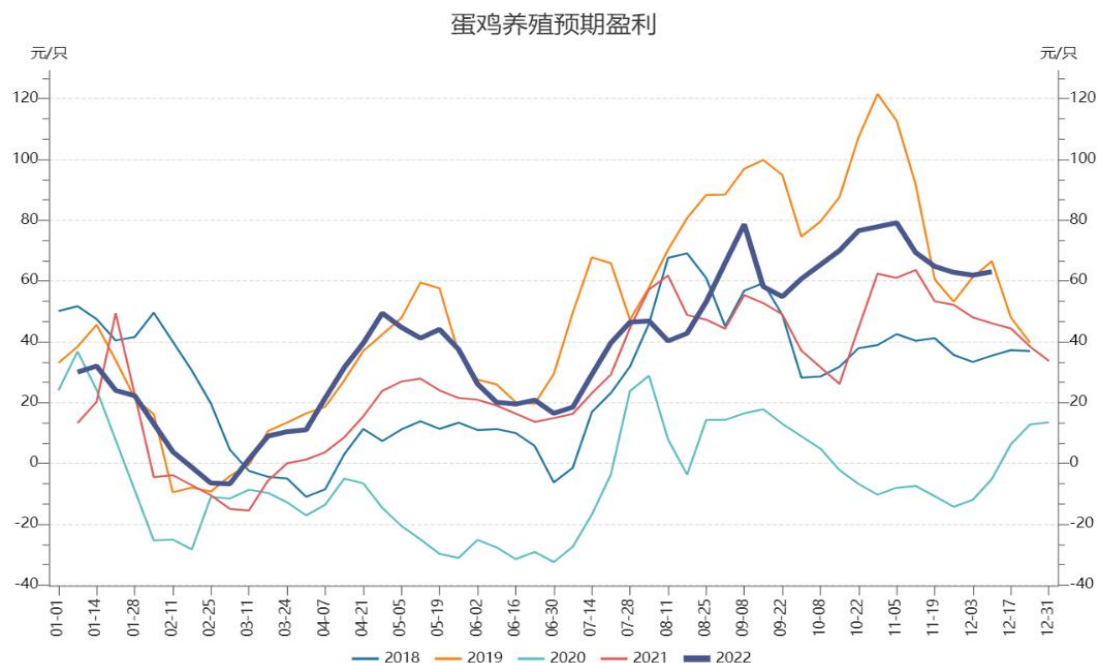
总的来看，2023 年上半年，生猪以及肉禽在年前将大规模集中出栏，叠加年后是全年需求最淡的时期，玉米饲用消费将明显下滑，待下半年，随着终端需求逐步好转，玉米饲用需求将再度回升。整体而言，全年玉米饲用需求相对较为平稳，增幅预期有限。

### 生猪养殖利润



### 肉鸡养殖预期盈利





数据来源: wind

### 3.3、深加工需求情况

从历年深加工玉米消费情况可以看出,和饲用需求相比,其弹性相对较小,整体表现为刚性需求。分企业类型看,其中玉米淀粉加工企业消费占比约 54%,玉米酒精企业消费占比约 30%,氨基酸企业占比约 16%。近年来玉米价格维持高位,下游对高价的淀粉接受程度较为一般,淀粉企业开机率也迟迟难以提升。全年玉米消费统计来看,2022 年深加工消费量继续处于同期偏低水平。不过,随着疫情政策的优化,市场对 2023 年整体需求呈改善预期,预计深加工玉米消费量较上年度也将有所好转,不过从价格绝对高度而言,仍较往年同期偏高,故而需求增幅有限,对玉米市场影响较小。





数据来源: Mysteel 农产品

#### 4、国内供需平衡表分析

虽然国内玉米市场收获前，各大机构预估今年玉米将小幅减产，一方面，因玉米种植面积较上年小幅减少；另一方面，玉米生长期间部分地区出现干旱或洪涝，但最终收获结束后，官方仍然认定单产是增加的状态。国家统计局数据显示，2022 年玉米产量 5544.1 亿斤，比上年增加 93 亿斤，增长 1.7%。较农业农村部 12 月预估产量 27531 万吨有所增加，预计在下个月供需报告中得到反应。国内玉米市场供应面有所增加，不过，国内市场仍然是产不足需的，仍需来自国际市场谷物的补充。如其他方面保持平稳，年末库存有望小幅回升，供需状况有所好转。

**中国玉米供需平衡表**

|                        | 2020/21 | 2021/22<br>(12月估计) | 2022/23<br>(11月预测) | 2022/23<br>(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<br>批发均价         | 2641    | 2641               | 2400-2600          | 2400-2600          |
| 进口玉米到岸<br>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。

数据来源：农业农村部

## 5、政策导向情况

在复杂的国际形势下，党的二十大报告指出，“全方位夯实粮食安全根基”“确保中国人的饭碗牢牢端在自己手中”“确保粮食、能源资源、重要产业链供应链安全”。要严守18亿亩耕地红线，并不断推进高标准农田建设，以及健全种粮农民收益保障机制，提高种粮比较效益，让农民种粮有利可图，增强种粮积极性。同时，提高粮食宏观调控能力，保持粮食价格处于合理水平，既要防止“谷贱伤农”，也要防止“米贵伤民”。所以在一季度和四季度玉米收获上市期，调控政策会倾向于保证基层售粮方面，保障农民的收益。所以种植成本将是非常重要的支撑位。二三季度调控政策导向逐渐由保证基层售粮过渡到保供稳价，让玉米价格在合理区间运行。此期间国家重点关注的是涨幅不能超出预期范围。

### 三、2023 年玉米淀粉影响因素分析

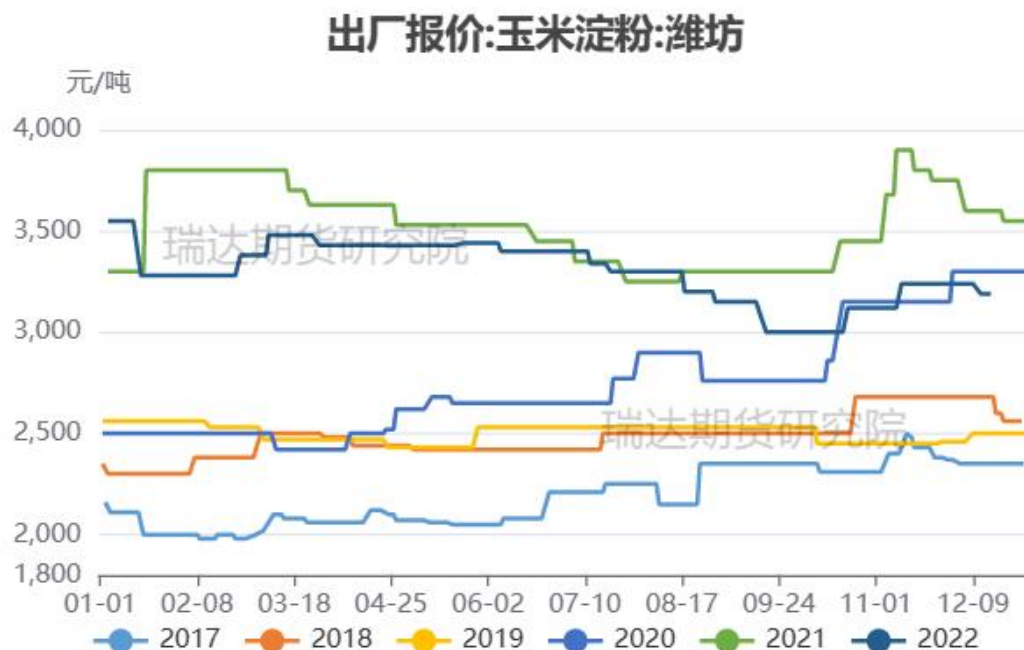
#### 1、供应端分析

##### 1.1、原料成本端支撑情况

根据 wind 数据显示，截止 12 月 16 日，玉米现货平均价为 2969.71 元/吨，较上年同期明显上涨，处于同期最高水平。俄乌冲突持续发酵，全球谷物价格居高不下，进口成本维持高位，提振国内市场价格。同时，前期物流受阻，短期上量较低，玉米现货价格高开高走。尽管国内疫情防空政策优化，各地物流运输逐步恢复，多方主体收购玉米的积极性增加，叠加春节前农户集中售粮，近期玉米有效供给量加大，玉米市场转向弱势运行，但在种植成本支撑下玉米价格回落幅度有限，对淀粉市场仍存较强支撑。并且从近年来玉米现货价格的走势来看，玉米现货价格季节性表现并不明显，并不存在大量上市期价格会走弱的情况，基本以自身的供需来决定价格变化。淀粉价格走势基本和玉米同步。

**现货价:玉米:平均价**





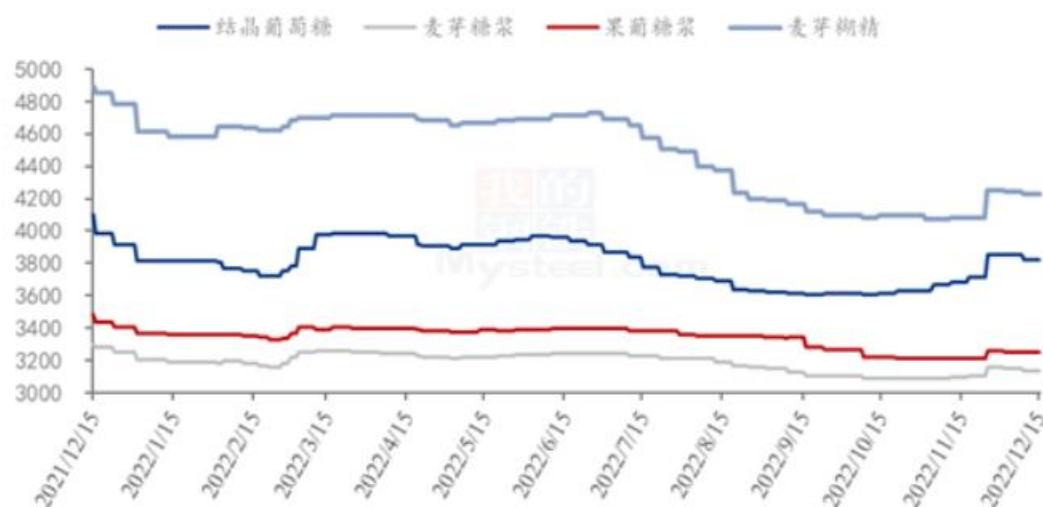
数据来源: wind

## 2、需求端分析

### 2.1、下游需求情况

2022 年,淀粉糖各产品消费并不理想,尤其是含糖食品行业,受新冠疫情影响以及经济形势一般,市场消费明显减少,对淀粉糖整体消耗降低。现在进入传统的春节备货时间节点,热火朝天的备货热情并未如期而至,下游用户多为刚需补货需求,询单量迟迟处于低位,在利好支撑薄弱的情况下,淀粉糖市场整体表现欠佳。2023 年,国内政策优化,市场需求有望快速恢复。但就目前情形来看,自防疫政策优化后,各地新增阳性感染者人数猛增,人们对这一情况仍然较为谨慎,各专家预计此状况将持续 2-4 个月,那么至少一季度需求是难有增量的,二季度开始,随着温度升高以及人体大都已出现免疫,社会活动将逐渐恢复,淀粉需求也将有所增加。

淀粉糖各产品价格走势图（元/吨）

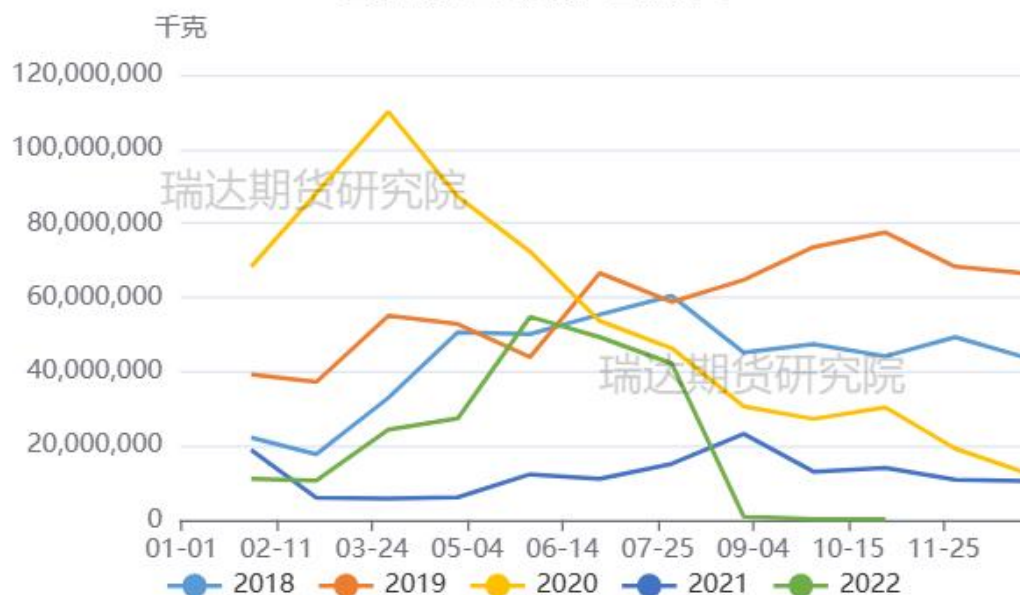


数据来源: Mysteel

## 2.2、出口情况分析

据中国海关数据显示，2022 年 1-10 月玉米淀粉出口总量为 221233.37 吨，较上年同期累计出口总量的 125837.20 吨，增加 95396.17 吨，同比增加 75.81%。然而从近几个月的出口量来看，因受公共卫生事件影响，近三个月淀粉月度出口量几近乎停滞。后期淀粉出口能否恢复、何时恢复？目前处于不确定状态。不过，淀粉年度出口量占全年总产量比值较小，约为 2%左右，故而对淀粉市场整体影响较为有限，后续关注明年经济好转程度对需求的提振力度。

出口数量:淀粉:当月值



数据来源: 海关总署



## 四、2023 年玉米类市场行情展望

国际市场而言，2022/23 年度全球玉米供应较上一年度呈收紧状态，给国际玉米价格高位运行提供较强支撑。不过，拉尼娜气候将在 2023 年 1 月至 2 月逐步恢复至中性，这将有助于实现南美市场的丰产预期。同时，在国际玉米价格高位支撑下，各国很难会大幅下调本国的种植面积，下年度如无极端天气情况下，全球玉米产量增加的概率大幅提升，国际玉米价格高位承压。

国内方面，玉米旧作收获结束，国家统计局数据显示，2022 年玉米产量 5544.1 亿斤，比上年增长 93 亿斤，增长 1.7%。较农业农村部 12 月预估产量 27531 万吨有所增加。不过，产不足需的状况依然延续，仍需依靠强劲的进口及替代来弥补。2023 年上半年，受全球玉米供需趋紧影响，玉米进口量有望低于上年同期，下半年，随着巴西玉米大量上市以及价格优势明显优于美国，我国玉米进口量有望增加。需求端而言，饲用稻谷可拍卖量减少，除碎米外其他谷物替代优势已消，玉米在饲料中添加比例有望上调。不过具体而言，2023 年上半年，生猪以及肉禽在年前将大规模集中出栏，叠加年后是全年需求最淡的时期，玉米饲用消费将明显下滑，待下半年，随着终端需求逐步好转，玉米饲用需求将再度回升。

从市场运行节奏来看，年前因种植成本增加，农户惜售心理较强，且下游企业年前有补库需求，供需矛盾并不突出，玉米市场价格有望延续高位震荡。节后 2-4 月，卖粮压力增强，而需求相对偏弱，价格有一定的调整压力。5-9 月市场焦点将是我国和美国玉米主产区天气情况，价格或延续震荡运行。四季度再度迎来新粮上市，叠加巴西玉米进口预期增加，价格有望承压回落。全年玉米指数有望在 2600-2900 元/吨区间运行。玉米淀粉和玉米期货价格走势呈较强相关性，整体追随玉米期货价格波动。在下游需求变化影响下，相对强弱会有所不同。

风险因素：宏观因素、非瘟疫情、天气、国家政策（包括贸易、补贴、调控等）。

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这

些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。