

2022 年国内玉米市场依旧延续紧平衡状态

一、玉米供需和指标分析

1. 政策支持、天气利好，共助 21/22 年度玉米增产

为落实国家适度增加玉米面积、稳定大豆生产的要求，2021 年黑龙江省在上年基础上，适当提高玉米生产者补贴标准，在政策支持和高种植收益的刺激下，今年黑龙江玉米种植面积增加 1000 万亩。天气方面，除河南、黑龙江东部部分地区遭受到干旱、暴雨洪涝灾害外，今年全国玉米主产区光温水条件整体较好，气候适宜度均持平或高于上年和近五年平均，尤其是吉林、辽宁地区。预计 21/22 年度玉米产量或将增产 1500 万吨，全国玉米总产量 2.19 亿吨。

2. 全球玉米产能逐步恢复，供需偏紧格局出现改善

由于玉米价格上涨，中国、美国、阿根廷、巴西、乌克兰等玉米主产国种植面积增加，21/22 年全球玉米增产 8561 万吨，总产量 12.05 亿吨，消费量 11.72 亿吨，期末库存（除中国外）9373 万吨，较上年增加 757 万吨。出口方面，除美国外，阿根廷、巴西、乌克兰均有增加。

3. 2022 年进口量仍维持高位

20/21 年中国进口谷物替代超 5556 万吨，其中进口玉米总量达 2955 万吨，较上年增加 2196 万吨，同比涨幅超 289%。考虑到中美关系缓和，中方为落实中美贸易第一阶段协议，2022 年中方还将持续购买美国玉米，同时考虑到国内玉米需求缺口，进口替代品数量将继续增加。我们预计 21/22 年进口玉米数量仍将超过 2600 万吨，高粱、大麦、DDGS、木薯等替代品。总进口量超 2600 万吨。

4. 深加工企业库存偏低，饲料粮结转库存短期消化

饲料企业:20/21 年度多种饲料原料有结转，其中东北地区陈玉米结转超 2000 万吨，饲料企业收购小麦结转，国家定向销售超期储存稻谷饲料结转，进口玉米、大麦、高粱结转。不过 21/22 年新季玉米上市推迟，饲料企业库存年内加快消化。

深加工企业:今年东北产区玉米上市进度偏慢，11 月玉米价格连续上涨，深加工企业收购建库积极性不高，截至 11 月底据上海钢联数据显示，全国定点 96 家玉米深加工企业玉米库存 304.1 万吨，较上年同期大幅下降，预计春节前有补库需求。

港口库存:目前南北港口贸易顺价，但黑吉玉米集港倒挂，截至 11 月下旬，北方四港库存仅 160 万吨，较去年同期下降 200 万吨。不过随着春节临近，基层农户售粮压力显现，北方集港进度有望加快，但也不排除春节前东北产区粮源留在产区的可能。广东港口内贸结转玉米库 14.1 万吨，外贸库存为 51.2 万吨，整体库存偏低。

5. 小麦替代缩减, 但谷物类总供应量仍有保障

今年上半年玉米-小麦价差 300-400 元/吨, 小麦替代优势明显, 大量小麦流入饲养企业, 2020 年 10 月以来, 我国最低收购价小麦成交 4258 万吨, 同比增加超 3800 万吨。同时国家定向销售超期稻谷, 20/21 年度超期稻谷用于饲料消费数量超 3000 万吨。2021/22 年度谷物类补充仍有保障。首先小麦虽然目前价格重心上移, 但受政策调控影响, 价格上涨空间有限, 且今年雨后麦数量较大, 可用于饲料消费数量仍然较多。其次稻谷供给量比较有保证的, 超期库存消化有望加快。此外进口大麦、高粱、DDGS 等替代品有望增加。总的来看, 21/22 年虽然小麦饲用数量或有下降, 但谷物总供应量仍有保障。

6. 生猪去产能, 饲用需求难以增长

受益于生猪存栏大幅增加, 2021 年 1-10 月我国饲料总产量为 2.44 亿吨, 同比增长 14.9%, 其中猪料 1.06 亿吨, 同比增长 49.5%, 蛋禽、肉禽料分别为 2621 万吨、7466 万吨, 较上年同期下降 9.7%和 5.7%, 水产料、反刍料分别增长 13.5%和 12.3%。我们预计 2021 年国内工业饲料总产量可能近 3 亿吨。2022 年蛋禽、肉禽产能预计变化不大, 总体饲料需求可能随着生猪去产能进程的加快, 或有小幅下调。

7. 加工企业备货周期相对不长, 产区卖压逐步显现

2021 年受新冠疫情影响, 国内淀粉出口受阻, 同时高价玉米压缩加工利润, 淀粉加工企业全年开工率为近 5 年最低。进入 11 月下旬受节日备货行情提振, 深加工企业开机率持续回升, 淀粉持续垒库, 目前已高于往年同期水平。对于深加工企业来说, 企业备货周期相对不长, 市场对后续产区卖压的预期使得市场收购心态相对谨慎。2020/21 年度国内玉米存在约 6000 万吨的产需缺口, 新粮上市后各方势力纷纷入市抢粮、囤粮, 一度将玉米价格(北港)推升至 3000 元/吨, 玉米-小麦价差扩大至 500 元/吨。春节后受东北地趴粮上市冲击, 价格开始回落; 随后在进口玉米及替代谷物到港量增加, 国内小麦、稻谷涌入饲料场对玉米进行大量替代的作用下, 国内玉米供需关系得到有效改善, 玉米价格震荡走弱。

二、2022 年玉米市场展望

展望 2022 年国内玉米市场, 供应方面: 1. 产量——增产, 在政策支持、天气利好因素下, 21/22 年度玉米产量或增产 1500 万吨。2. 进口——维持高进口, 考虑到国内玉米市场存在较大产需缺口, 明年进口方面依旧延续 2021 年的高进口。我们预计 21/22 年进口玉米数量仍将超过 2600 万吨, 高粱、大麦、DDGS、木薯等替代品总进口量超 2600 万吨。3. 国内替代——谷物类总供应量有保障, 虽然玉米-小麦价差在逐步缩小, 替代优势不再, 但考虑到今年雨后麦数量较大, 可用于饲料消费数量仍然较多。同时超期稻谷库存量充裕, 21/22 年度谷物类总供给仍有保障。

需求方面: 由于生猪养殖产业进入去产能周期, 2022 年饲料需求增长速度放缓或呈现小幅下降; 而深加工方面基于对未来公共卫生事件向好预期, 淀粉出口或有所恢复, 不过考虑到高价玉米对产品成本抬升有较大

影响，下游接受度或受到一定影响，预计全年深加工需求较今年略有增长。从供需方面来看，我们预计 2022 年国内玉米市场仍有较大产需缺口，但考虑到进口谷物和国内谷物方面的补充，2022 年国内饲料粮总体供应是有保障的，玉米核心“缺口”呈现缩小趋势，因此我们预计 2022 年国内玉米市场依旧延续紧平衡状态，未来玉米价格仍将维持高位震荡。

当前新粮上市进度偏慢于往年同期，东北产区玉米价格稳中偏弱，不过 2022 年国内玉米市场依旧延续紧平衡状态，我们预测未来玉米价格或由弱震荡转为偏强震荡，全年价格中枢或在（2750-2850）区间，建议企业可以逢低建仓。

【作者：周志勤】

【从业资格编号：F3074827】

【联系电话：021-60212719】

【邮箱：zhouzhiqin@cnhtqh.com.cn】

（更多研究报告可通过公司官网 <http://www.cnhtqh.com.cn> 获取，或者联系我们）

恒泰期货股份有限公司

上海市浦东新区峨山路 91 弄 120 号 2 层 201

htqh@cnhtqh.com.cn

400-885-8895



免责声明：

本报告由恒泰期货研究所制作，在未获得恒泰期货股份有限公司授权的情况下，任何人和单位不得对本报告进行任何形式的修改、发布和复制。本报告基于本公司期货研究人员采用可信的公开资料和实地调研资料，但本公司对所用信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、建议、预测均反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作任何担保。在恒泰期货股份有限公司及其研究人员知情的范围内，恒泰期货股份有限公司及其期货研究人员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的产品不存在任何利害关系，同时提醒期货投资者，期市有风险，入市须谨慎。