



和合期货
HEHE FUTURES

2022 年玉米年报
——2022 年玉米期价料将继续高位震荡运行

和合期货有限公司

投资咨询部

2022-01-06

2022 年玉米年报

——2022 年玉米期价料将继续高位震荡运行



作者：杨晓霞

期货从业资格证号：F3028843

期货投询资格证号：Z0010256

电话：0351-7342558

邮箱：yangxiaoxia@hhqh.com.cn

摘要：

从供应端来看，全球玉米供应消费比有望从偏紧转向企稳。国内方面，社会库存持续消耗，新作玉米产量创新高；进口成本上升，来年进口量料将下降；中国玉米市场整体维持紧平衡状态。从需求端来看，来年饲料消费预计同比仍是继续增加，但增幅较为受限；而深加工需求来年在部分产能增加，疫情形势逐步好转，替代品价格走高的情况下，或较今年有所好转。与此同时，替代效应及成本上升也是需要关注的因素。供需紧平衡下，围绕谷物间的替代和反替代成为弥补产需缺口的关键。包括种植成本在内的玉米综合使用成本都在上升，将在一定程度上影响农户的新季种植决策，从而影响玉米种植面积。因此预计 2022 年玉米期价整体仍将维持高位震荡运行的概率较大。

目 录

一、2021 年玉米市场行情回顾.....	- 3 -
二、供应端分析.....	- 4 -
2.1 全球玉米供应消费比有望从偏紧转向企稳.....	- 4 -
2.2 中国玉米市场整体维持紧平衡状态.....	- 5 -
2.3 进口成本上升，来年进口量料将下降.....	- 6 -
三、需求端分析.....	- 8 -
3.1 饲料消费预计继续增加，但增幅较为受限.....	- 8 -
3.2 2022 年深加工需求或有所好转.....	- 9 -
四、替代效应及成本上升也是需要关注的因素.....	- 10 -
4.1 紧平衡下，替代与反替代成为弥补产需缺口的关键.....	- 10 -
4.2 种植成本上升也将影响新季种植面积.....	- 11 -
五、2022 年行情研判及风险提示.....	- 12 -
风险揭示：.....	- 13 -
免责声明：.....	- 13 -

一、2021 年玉米市场行情回顾

回看 2021 年，玉米市场呈现见顶回落，触底反弹的走势，玉米期价主力最高触及 2930 元/吨，创下上市以来最高记录，最低触及 2429 元/吨，年内下跌幅度达 17.1%。具体而言，可分为以下几个阶段：

(1) 第一阶段：1-4 月初，玉米期价主力最高触及 2930 元/吨后见顶回落至 2593 元/吨。在该阶段因 2020 年临储玉米去库完成，需求在生猪产能快速复苏带动下增长，产需缺口扩大引发的牛市延续到 2021 年，而在一波寒潮的助推下达到顶峰；此后，国内为调节余缺加大玉米进口规模，且玉米价格飙升引发饲料企业积极替代，玉米价格见顶回落。

(2) 第二阶段：4 月初-5 月中旬，玉米期价主力阶段反弹至次高点 2887 元/吨。在经过非洲猪瘟疫情反弹，饲料粮替代减量政策等影响后，玉米青黄不接时期价格得以支撑，且疫情下运费上涨而美盘玉米价格飙升导致国内进口成本快速接近甚至超过国内北港玉米收购价。

(3) 第三阶段：5 月中旬-9 月下旬，玉米期价主力跌至年内新低 2429 元/吨。该阶段新作玉米产量问题贯穿其中，因种植面积创记录，尽管河南局地出现了严重涝灾，部分地区有旱灾，但未能改变新作增产的情形；小麦上市及中储粮投放进口玉米缓解了玉米市场需求，且因产能快速恢复，猪价暴跌致养殖行业亏损，拖累产能扩张步伐；加上疫情的反复影响，深加工需求低迷；政策上也打压囤货居奇、哄抬价格等行为；诸多因素致玉米期价跌出新低。

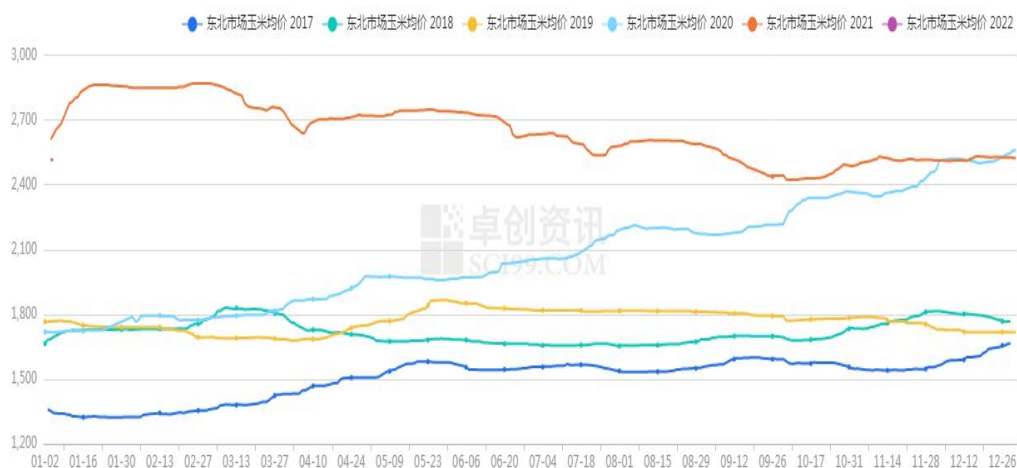
(4) 第四阶段：9 月下旬-12 月底，玉米期价主力触底反弹。随着新作玉米丰产预期逐渐落实且被市场充分反应，而种植、物流成本提升，加上双控及限电影响，新玉米烘干成本也提升；拉尼娜预期除了影响国际粮食供需格局还对国内物流环境产生影响；加上进口成本始终处于高位支撑；猪价触底反弹提振养殖信心，疫情虽反复影响，不过深加工需求存刚性；玉米期价形成触底反弹。

图 1 2021 年玉米期货价格走势



数据来源： 文华财经 和合期货

图 2 玉米现货价格走势



数据来源： 卓创资讯 和合期货

二、供应端分析

2.1 全球玉米供应消费比有望从偏紧转向企稳

2021 年全球玉米市场库存消费比仍呈偏紧趋势，除中国外，其他地区的玉米库存消费比稍有回升，主要与疫情稳定后全球恢复性生产有关。从全球供需平衡表看，近 6 年全球市场供需形势持续偏紧，玉米库存消费比从 2016/17 年度到 2021/22 年度，下降了 6.8 个百分点，2021/22 年度除中国外其他地区库存消费比不

足 11%。2020 年全球疫情蔓延，叠加粮食不安全问题，全球各地紧急增加粮食储备，多地封锁边境、停工停产，干扰或阻断玉米供应链，全球玉米库存加速消耗，2020/21 年度全球玉米库存消费比降至历史新低。2021 年全球疫情稍有稳定，玉米供应链基本恢复正常，在全球粮食不安全问题持续加重的宏观背景下，2021/22 年玉米库存消费比有望企稳。

今年全球粮价呈现上涨趋势，主要影响因素为：产区不良天气导致粮食减产预期；新冠疫情反复干扰或阻断粮食供应链；农业主产国实施出口限制等贸易政策加剧粮食供需错配问题；经济通胀环境下农资成本上涨助涨粮食价格。由于中国农产品资源禀赋优势不足，常依赖进口国外农产品填补国内农产品供给缺口，因此，国内市场粮价常高于国际市场粮价，进口持续增加是长期趋势，海外粮价对国内市场的影响将继续上升。目前，全球通胀持续升温，疫情仍反复无常，宏观经济下行叠加疫情的不确定性加剧全球粮食不安全感，助推国内粮食供应偏紧趋势，长期来看，全球玉米价格易涨难跌。

2.2 中国玉米市场整体维持紧平衡状态

从中国供需平衡来看，2021/22 年度国内玉米产需缺口扩大，除 2020/2021 年度因大量进口国外玉米，玉米库存消费比略增以外，2021/22 年度玉米库存消费比较上一年度下滑了 3.39%，国内玉米供需维持紧平衡状态。供应方面，2021/22 年度国内玉米种植面积增加，虽然河南等地受洪涝影响，当地玉米减产了约 290 万吨，然而，东北地区玉米丰收，全国玉米新作总体仍表现增产，但进口量可能不及上年。需求方面，受养殖业需求回暖影响，预计饲用需求将有所增长，而深加工需求则可能受到高成本及电力供应紧张影响，增长有限。总体来看，国内玉米供需缺口有望较上年扩大，维持偏紧格局。需要注意的是，一方面 2021/22 年度玉米进口量预计将有所下滑，主因是上年因中美贸易协议以及国内外玉米高价差影响，进口量维持高水平，这在本年度将难以再现；另一方面 2021/22 年度玉米饲用消费量常被质疑，虽然猪企从高盈利转入亏损后有采用低价替代量的动机，但生猪存栏大幅回升，以及前期部分大猪压栏，对饲料消费的增量需求压过了替代减量。

图 3 全球及中国玉米供需情况

全球玉米供需 (单位: 百万吨)							中国玉米供需 (单位: 百万吨)								
	期初库存	产量	进口	总供给	国内消费总计	出口	期末库存		期初库存	产量	进口	饲料消费	国内消费	出口	期末库存
2016	311.4800	1,123.4100	135.5900	1,570.4800	1,084.1400	160.0600	350.7500	2016	212.0200	263.6100	2.4600	185.0000	255.0000	0.0800	223.0200
2017	351.9600	1,080.0900	149.9300	1,581.9800	1,090.4500	148.2400	341.6000	2017	223.0200	259.0700	3.4600	187.0000	263.0000	0.0200	222.5300
2018	340.9700	1,124.9200	164.4200	1,630.3100	1,144.8200	181.7100	321.0700	2018	222.5300	257.1700	4.4800	191.0000	274.0000	0.0200	210.1600
2019	322.3700	1,119.7100	167.7600	1,609.8400	1,135.7900	172.3300	306.2900	2019	210.1800	260.7800	7.5800	193.0000	278.0000	0.0100	200.5300
2020	306.2900	1,122.8000	186.4800	1,615.5700	1,136.4000	177.4500	292.6900	2020	200.5300	260.6700	29.5100	203.0000	285.0000	0.0000	205.7000
2021	292.6900	1,208.7300	185.4500	1,668.8700	1,195.8800	204.8600	305.5400	2021	205.7000	272.5500	26.0000	214.0000	294.0000	0.0200	210.2400

数据来源: WIND 和合期货

社会库存持续消耗, 新作玉米产量创新高。2020 年庞大的临储玉米库存完成去库, 临储玉米拍卖退出历史舞台, 或仍有部分出库后以社会库存的形式继续存在。随后一次性储备玉米也以拍卖形式投放市场, 国内进口的玉米也以拍卖方式投放市场, 意味着玉米社会库存也在逐渐消耗。玉米市场化进入正轨。随着玉米社会库存逐渐消耗, 新作玉米成为供应主力。此前因国内种植面积结构调整, 多地计划调减玉米种植面积, 调增大豆种植面积, 或实行轮作, 以改善国内玉米供应充足而国内大豆供应受限于国外的情况。2018 年与 2019 年大豆种植补贴远高于玉米种植补贴, 我们看到 2018 年至 2020 年大豆种植面积有显著的上升, 而玉米种植面积有些许回落。然而随着国内临储玉米去库完成, 下游需求快速恢复, 国内玉米市场供应一度紧张。2020 年的玉米大牛市让生产者尝到了甜头, 加上新冠疫情突发, 全球粮食供应形势逐渐严峻, 国内也有保粮稳产的需求。2021 年玉米种植面积再次增长, 据悉部分地区甚至砍伐果园改种玉米。从近年的情况看, 虽个别年份玉米和大豆的播种面积有上下波动, 但总体上都实现了增长。特别是 2021 年国内玉米播种面积创历史记录新高, 带动玉米总产量达到惊人的 2.71 亿吨记录高位。

2.3 进口成本上升, 来年进口量料将下降

随着国内进口美玉米量越来越大, 进口成本对国内市场的影响增加。从 2021 年 1 月上旬至 4 月上旬, 进口美玉米北港到岸完税价在 2100-2400 元/吨之间, 距国内北港收购价有高达 400-800 元/吨的价差; 而自 4 月上旬至 5 月上旬开始急速飙升至 3100 元/吨附近, 一度超过同期南、北港玉米收购价; 5 月下旬至 11 月下旬持续回落, 目前再次回到南、北港玉米收购价之下。美玉米进口成本上升

一方面是海运费及升贴水上升，另一方面则是美盘玉米自 2020 年 8 月开启一波牛市，自 309 美分/每蒲上升至 735.25 美分/每蒲的高位，涨幅达 137.9%。美国玉米的利好除了来自中国的需求订单增长；还因海外疫情严峻，全球货币政策多以刺激经济恢复，推动大宗商品暴涨；而包括原油在内的能源暴涨也推动燃料乙醇生产积极，玉米消耗增加。据美国农业部 11 月份月度供需报告显示，2019/20 年度美玉米乙醇等产品消耗在 4857 百万蒲，2020/21 年度估计为 5028 百万蒲，2021/22 年度预测为 5250 百万蒲，持续增长。2019/20 年度美玉米期末库存为 1919 百万蒲，2020/21 年度估计为 1236 百万蒲，2021/22 年度预测为 1493 百万蒲，较上一年度有所增加主要是总产量增加，但较上上年度有所回落。因国内进口玉米超出配额实行高税率，进口成本过高不利于国内市场平衡；国务院批准，在 2021 年 1 月 1 日至 2026 年 6 月 30 日期间为实现中央储备粮油年度轮换、转中央储备以及履行政府承诺而组织进口的粮油，免征进口环节增值税，其中包含非种用玉米。此举或平抑过高的进口玉米成本，达到有效调节国内玉米余缺的主要目的而不扰乱国内玉米市场价格平衡。根据海关统计的数据，2020/21 年中国累计进口玉米达到 2954 万吨，较上个市场年度增加 289%，其中进口美玉米为 2045 万吨，乌克兰玉米 858 万吨，美国玉米大幅增加主要是中美贸易协议及内外价差推动。以日历年度计算，2021 年 1-11 月累计进口玉米 2622 万吨，大幅超出 720 万吨的进口配额的水平，其中超出配额部分预计主要进入储备，较少直接进入流通。对于 2021/22 年来看，目前中国已经与美国签订采购合同 1200 万吨，累计运出 285 万吨，装运进度较慢。目前农业农村部预计 2021/22 年，国内玉米进口量为 2000 万吨。

图 4 中国玉米进口均价及进口量情况



数据来源：卓创资讯 和合期货

三、需求端分析

3.1 饲料消费预计继续增加，但增幅较为受限

根据饲料工业协会数据显示，2021年1—10月，全国工业饲料总产量24360万吨，同比增长14.9%。其中，猪饲料产量10599万吨，同比增长49.5%；水产、反刍动物饲料产量分别为2200万吨、1169万吨，同比分别增长13.5%、12.3%；蛋禽、肉禽饲料产量分别为2621万吨、7466万吨，同比分别下降9.7%、5.7%。从官方数据来看，猪饲料为年内饲料增量的主要来源，而蛋禽、肉禽饲料同比均有一定程度下滑。从当前生猪产能恢复情况来看，年内能繁母猪存栏恢复较好，尽管下半年存栏数据有所下滑，但淘汰母猪多以低效能母猪为主，对应明年整体肥猪出栏量仍较为可观。但需要关注的是，从饲料层面上来看，或许明年猪饲料消费整体增量有限。一方面，当前猪价跌至较低水平，行业内对饲料成本采取更加精细化管理，饲料用量也会更加精准，而过去两三年由于养殖利润高企，整体饲料管理相对粗放；另一方面，过去两年，由于肥猪出栏量少，猪肉供应存在明显缺口，市场压栏行为较为普遍。而生猪体重超过110-120kg区间后，其料肉比也有明显抬升，饲料用量增幅较大，但随着后续出栏量陆续增加，猪价难有过好表现，利润空间继续收窄，后续出栏体重预计也将回到正常甚至偏低区间。因此单头出栏肥猪饲料用量较过往也会有明显下滑。整体来看，明年饲料消费预计同比仍是增加，但增幅较为受限。

3.2 2022 年深加工需求或有所好转

截止 12 月底,全国主要 125 家玉米深加工企业每周共消费玉米 121.9 万吨,与去年同期相比增加了 7.6 万吨,增幅 6.61%。年底深加工消费量已回升至近两年高位,不过今年由于玉米价格高位,深加工利润不佳,今年大部分时间深加工玉米需求均处于近几年低位。据 Mysteel 口径,2020/21 年度累计深加工玉米需求约为 5119 万吨,同比减少 615 万吨,降幅 10.73%。其中玉米淀粉消耗玉米 2985 万吨,同比减少 282 万吨,降幅 8.63%。酒精企业消耗玉米 1242 万吨,同比减少 270 万吨,降幅 17.84%。2020/21 年度有部分淀粉企业停产,加上高价淀粉抑制需求,利润不佳开机低位,淀粉消耗玉米量降幅明显。酒精企业采用替代原料增加,导致对玉米需求下降明显。

截止 12 月底,全国玉米淀粉周度产量为 35.42 万吨,较去年同期增加 1.93 万吨,淀粉产量明显增加且已恢复到去年同期;开机率为 70.79%,较去年同期增加 1%。今年 9-10 月份,淀粉企业开机一直维持低位,导致今年淀粉企业库存反季节性下降,淀粉现货价格明显走强。而从往年来看,一般四季度随着新玉米逐步上市,玉米价格相对便宜,淀粉企业加工利润好转,此阶段淀粉企业开机将逐步回升以赚取更多的利润。今年以来,陆续有部分企业停机,导致今年产能有部分下降,这就影响了利润较好时候供给的释放。不过随着玉米淀粉价格在前期涨至高位,加工利润可观,企业开工率积极性提升。山西、安徽、河北等中小型企业陆续复产提高产量,陕西国维投产,山东、黑龙江两大新产能投放,玉米淀粉产量继续增加。截止 12 月底,玉米淀粉企业淀粉库存总量 84.5 万吨,较去年同期增加 17.4 万吨,年同比增幅 25.96%。前期高价抢货导致目前采购意愿更低迷,淀粉年底又出现反季节的快速累库存。2021 年大部分时间木薯淀粉和玉米淀粉价差较低,使得木薯淀粉替代增加,2020/21 年度木薯淀粉累积进口 326 万吨,同比增加 26.61%,进口量为近几年高位,说明 2021 年总体木薯淀粉替代量较大。另外 2021 年华北玉米淀粉价格一直高于面粉价格,使得食品中玉米淀粉食用量明显减少。2020/21 年度淀粉累计出口 17.41 万吨,同比减少 77%。2021 年各地零星发生疫情,影响出行,对餐饮消费也产生影响,玉米淀粉价格又处于相对高位,高价抑制需求增加替代,需求较为疲软。预计 2022 年在部分产能增加,疫情形势逐步好转,替代品价格走高的情况下,淀粉需求或较今年有所好转。

图 5 国内玉米年度消费情况



数据来源：卓创资讯 和合期货

四、替代效应及成本上升也是需要关注的因素

4.1 紧平衡下，替代与反替代成为弥补产需缺口的关键

从供需基本面上来看，本年度的种植面积较上一年增长约 5%，总产量较上一年增长 11 万吨，但同时我们也能看到消费端的同步增长使得库消比仍然走弱。供给端紧平衡下，意味着阶段性供需缺口和充裕将交替出现，为了调节阶段性不平衡造成的价差，供需双方的博弈将围绕谷物间的替代和反替代展开。随着饲料企业在配方调整方面的灵活度不断提高，国家对于进口和拍储的调节也趋于高频次点对点的操作，这也就意味着玉米与其他替代品之间的差价水平和持续程度将成为企业采购的重要决策因子和调节因子。2020/21 年，随着玉米价格的快速上涨，玉米相当于小麦等替代性能量类原料的优势也逐步丧失，饲料企业纷纷加快了配方调整节奏，提高了小麦、糙米、进口高粱、进口大麦等谷物使用比例，玉米下调到最低比例。此外，政策性小麦、陈化稻的拍卖，也挤占了玉米在饲料和酒精生产中的市场。从拍卖情况来看，2020/21 年，共拍卖小麦 4000 万吨以上，稻谷 1000 万吨以上，合计在 5200 万吨以上，比 2019/20 年增加了 3000 万吨，增量大部分进入饲料和酒精替代领域，考虑到市场化的小麦替代，预计全年替代玉米量在 3500-4000 万吨。从进口替代性谷物来看，2020/21 年全国高粱、小麦、大麦、DDGS 进口 3093 万吨左右，增加约 1400 万吨，再加上木薯、木薯淀粉的

进口量，替代性产品进口总量达到 4288 万吨，增加 2000 万吨。总体来看，国内玉米存在产需缺口的背景下，多元化替代成为弥补缺口的关键。对于接下来的 2021/22 年，进口替代性谷物及木薯仍是重要的补充，而政策性粮拍卖方面，因为小麦去库存力度较大，未来将主要依靠稻谷拍卖来调节。

图 6 2021 年小麦和稻谷拍卖情况

2021年小麦拍卖成交情况(万吨, %, 元/吨)					2021年稻谷拍卖成交情况(万吨, %, 元/吨)				
	计划拍卖数量	拍卖成交量	拍卖成交率	拍卖成交均价		计划拍卖数量	拍卖成交量	拍卖成交率	拍卖成交均价
2021-01-06	402.3775	209.9199	52.1699	2,365.0000	2021-01-08	144.4245	22.5332	15.6021	2,575.0000
2021-01-13	394.9934	393.9732	99.7417	2,504.0000	2021-01-15	157.3035	59.3189	37.7098	2,551.0000
2021-01-20	403.0694	402.6476	99.8954	2,455.0000	2021-01-22	159.1013	76.7522	48.2411	2,591.0000
2021-01-27	402.4677	218.7297	54.3471	2,373.0000	2021-01-29	160.4648	67.6608	42.1655	2,594.0000
2021-02-03	402.3477	171.8708	42.7170	2,359.0000	2021-02-05	158.9542	55.0197	34.6136	2,616.0000
2021-02-09	402.2411	183.1859	45.5413	2,373.0000	2021-02-10	159.1016	44.0766	27.7034	2,613.0000
2021-02-24	403.3758	168.1496	41.6856	2,374.0000	2021-02-26	160.4598	27.9733	17.4332	2,572.0000
2021-03-03	402.9705	204.9011	50.8477	2,372.0000	2021-03-05	159.4187	22.5338	14.1350	2,539.0000
2021-03-10	403.3082	226.3416	56.1212	2,376.0000	2021-03-12	159.2310	13.6809	8.5919	2,539.0000
2021-03-17	402.0039	163.2721	40.6146	2,356.0000	2021-03-19	159.2718	4.5843	2.8783	2,535.0000
2021-03-24	400.1540	103.0397	25.7500	2,354.0000	2021-03-26	160.6260	8.0632	5.0199	2,551.0000
2021-03-31	402.2417	158.8397	39.4886	2,363.0000	2021-04-02	159.7724	4.5394	2.8412	2,565.0000
2021-04-07	402.1715	51.5209	12.8107	2,349.0000	2021-04-09	160.4258	3.1866	1.9863	2,579.0000
2021-04-14	401.5729	41.0700	10.2273	2,401.0000	2021-04-16	160.3409	4.7260	2.9475	2,584.0000
2021-04-21	402.0312	31.1837	7.7565	2,399.0000	2021-04-23	152.6559	3.5533	2.3277	2,572.0000
2021-04-28	399.5045	36.1975	9.0606	2,396.0000	2021-04-30	180.1098	20.3231	11.2837	2,619.0000
2021-05-06	400.2702	14.2659	3.5641	2,401.0000	2021-05-07	180.7995	20.9763	11.6020	2,632.0000
2021-10-20	100.7746	89.1938	88.5082	2,366.0000	2021-05-14	181.0978	15.5007	8.5593	2,623.0000
					2021-05-21	181.6442	11.9265	6.5659	2,620.0000
					2021-05-28	180.6000	11.9174	6.5988	2,618.0000
					2021-06-04	180.7468	11.1422	6.1645	2,593.0000
					2021-06-11	181.7542	5.1575	2.8376	2,641.0000
					2021-06-18	181.4901	5.6822	3.1309	2,643.0000
					2021-06-25	164.4824	2.7249	1.6567	2,643.0000
					2021-07-02	155.8096	1.9304	1.2389	2,639.0000
					2021-07-09	170.5456	2.5139	1.4740	2,623.0000
					2021-07-16	180.5020	1.3131	0.7275	2,697.0000
					2021-07-23	179.5998	0.7949	0.4426	2,623.0000
					2021-07-30	179.7060	1.5976	0.8890	2,612.0000
					2021-08-06	180.4110	2.2668	1.2565	2,564.0000
					2021-08-13	180.7115	2.0247	1.1204	2,585.0000
					2021-08-20	180.0400	1.3216	0.7341	2,658.0000
					2021-08-27	180.7397	2.6483	1.4653	2,606.0000
					2021-09-03	180.2479	0.4930	0.2735	2,620.0000
					2021-09-10	180.9842	1.0709	0.5917	2,597.0000
					2021-09-17	180.5576	0.4339	0.2403	2,552.0000
					2021-09-24	180.2091	0.2849	0.1581	2,504.0000
					2021-10-15	180.6708	0.0052	0.0029	2,410.0000

数据来源: WIND 和合期货

4.2 种植成本上升也将影响新赛季种植面积

根据中央一号文件对于玉米的指导意见，能够看出国家对于粮食安全的重视，具体可根据近三年的中央一号文件中来看。从 2019 年稳玉米，到 2020 年的大豆振兴计划，再到 2021 年提到的重点扩大东北和黄淮地区的玉米种植面积。字里行间透露出至少本年度对于玉米种植的倾向性，而这就意味着至少在明年种植之前的补贴将会维持或促进玉米的种植。虽然近两年玉米种植可获得高收益，但是我们也看到农村消费指数处于上升的态势，意味着部分农民对于地租收益的重视，进而促使地租的提升。从当前了解到的情况，东北部分地区地租将在明年上涨 400 元/亩左右，如果按照每亩 1000 斤的单产来计算，玉米的成本至少将上涨 40 元/亩。除了地租、化肥等种植成本逐年上升之外，运费、人工费用等运

输成本也在提高。而东北等地新玉米上市多需要烘干去水，2021 年因煤电成本较高，传统烘干成本提升。新粮的成本上升一方面让农户对价格有所期待，产生惜售心理；另一方面加大了下游用粮成本。所以，整体上玉米的综合使用成本都在上升，这将在一定程度上影响农户的新季种植决策，从而影响玉米种植面积。

五、2022 年行情研判及风险提示

基于以上分析，从供应端来看，全球玉米供应消费比有望从偏紧转向企稳，但目前全球通胀持续升温，疫情仍反复无常，宏观经济下行叠加疫情的不确定性加剧全球粮食不安全感，长期来看，全球玉米价格依旧易涨难跌。国内方面，社会库存持续消耗，新作玉米产量创新高；进口成本上升，来年进口量料将下降；中国玉米市场整体维持紧平衡状态。从需求端来看，来年饲料消费预计同比仍是继续增加，但增幅较为受限；而深加工需求来年在部分产能增加，疫情形势逐步好转，替代品价格走高的情况下，或较今年有所好转。与此同时，替代效应及成本上升也是需要关注的因素。供需紧平衡下，围绕谷物间的替代和反替代成为弥补产需缺口的关键。包括种植成本在内的玉米综合使用成本都在上升，将在一定程度上影响农户的新季种植决策，从而影响玉米种植面积。因此预计 2022 年玉米期价整体仍将维持高位震荡运行的概率较大。

风险因素方面，需关注新冠疫情、主产区极端天气、国内谷物粮食相关产业政策等给市场带来的不确定性。

风险提示:

您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

免责声明:

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。