



玉米2021 上半年市场回顾 及下半年展望

Corn 2021 first half market review and second half outlook

上海钢联农产品事业部粮食条线

2021年第1期(总第1期)



目录

一、概述.....	2
二、2021年上半年市场回顾.....	2
三、2021年下半年市场展望.....	6
四、免责及版权声明.....	10

一、概述

2021年上半年玉米市场呈现先强后弱的运行趋势。其中上半年价格最高点为3月9日2980元/吨，低点为1月4日2648元/吨。2021年1-6月份全国玉米均价为2872元/吨，同比2020年上涨896元/吨，涨幅45.34%；同比2019年上涨1015元/吨，涨幅54.66%。2020年玉米价格上涨明显，带动农户种粮积极性增加，加上国家相关政策的引导，2021年玉米种植面积增加明显。深加工企业玉米加工能力增长明显放缓，2021年饲料总产量继续保持增长趋势。新粮上市之前利空因素占据主导。

二、2021年上半年市场回顾

1.上半年价格走势回顾

2021年上半年玉米市场呈现先强后弱的运行趋势。其中上半年价格最高点为3月9日2980元/吨，低点为1月4日2648元/吨。2021年1-6月份全国玉米均价为2872元/吨，同比2020年上涨896元/吨，涨幅45.34%；同比2019年上涨1015元/吨，涨幅54.66%。

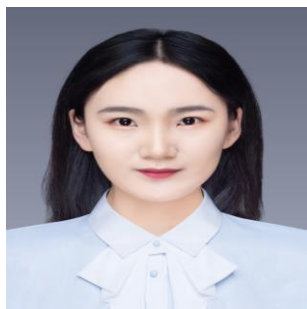
具体来看，春节前产区持粮主体惜售情绪浓厚，多打算年后再卖，叠加下游企业进入备货阶段，玉米价格涨势强劲。正月十五之后，企业复工，深加工企业库存整体偏低，建库意愿强烈，支撑玉米价格上涨至上半年高点。

3月中下旬之后气温回升，基层粮源不易存储，农户潮粮出售加快，冲击玉米市场，价格开启下跌模式。4月上旬开始，地趴粮出售接近尾声，粮源基本转移至贸易商手中，贸易商受前期囤粮成本支撑，挺价意愿较强，但下游饲料企业内贸玉米需求低迷，主要用进口玉米或小麦、稻谷等替代品替代为主，对价格上涨支撑有限，玉米价格呈现窄幅上涨态势。6月中下旬，深加工企业库存相对充足，采购心态宽松，下游饲料企业受猪价下跌影响，需求持续低迷，价格偏弱运行。

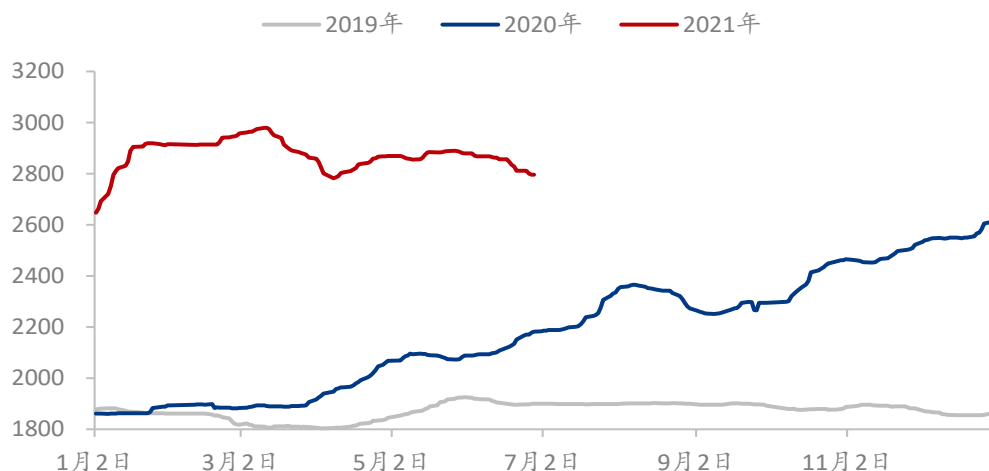


作者：
招晓晴 玉米分析师
Email :
zhaoxiaqing@mysteel.com

2019-2021年玉米全国均价走势（元/吨）



作者：
李迎雪 玉米分析师
Email：
liyingsxue@mysteel.com



2021 上半年基本面情况回顾

临储玉米退市 过度炒作减产以及缺口

根据我的农产品网数据显示，2020年全国玉米播种面积4043万公顷，比上年减少85万公顷，减幅2.06%；2020年全国玉米收获面积3881万公顷，较上年减少40万公顷，减幅1.03%。2020年全国玉米产量23870万吨，较上年减少170万吨，减幅0.71%。

同时，2020年临储玉米库存基本出清。2016年临储玉米库存达到2.5亿吨以上，到2020年库存就基本消化完了，临储玉米库存平均每年下降5000万吨。减产叠加缺口预期，引发多次抢粮热潮，产区用粮企业及粮库收购热情较高，进一步推高了玉米价格，也伴随着高位风险。实际上，2020年临储玉米拍卖一共拍出近6000万吨，其中有一半左右转结到本年度。因此，今年属于高转结库存的一年。

农民售粮进度快 生产利润较好

今年出现了最反常态的情况，玉米价格高点出现基层供应最集中的时间，也就是春节前后。在今年的收购季节里，贸易商及粮库收购及囤粮积极性较高，产区基层农户售粮进度较快，截止至2021年1月4日，东北三省加内蒙古自治区玉米基层售粮进度为60%，较去年同期偏快16%。收购价格节节攀升，多数地区出现不同程度减产，但收购价格最高一度达到1.25元/斤，同比去年高出接近一倍。根据市场平均收购价格1.1元/斤来算，今年自有土地玉米种植收益900元/亩，同比去年高400元/亩，同比增幅80%；包地种植收益500元/亩，同比去年高330元/亩，同比增幅194%。

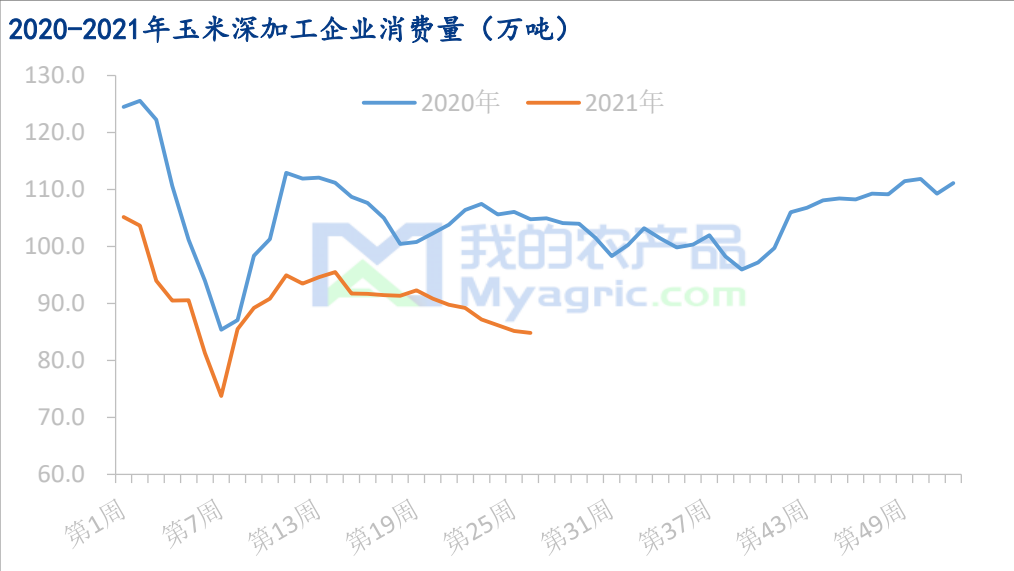
玉米进口量爆发式增长 大量替代谷物流入饲料领域

国内玉米价格“一直独秀”，刺激消费企业转向采购大量进口谷物，来替代玉米在饲料中的使用量。根据海关数据显示，今年1-5月份中国进口玉米总量高达1173万吨，已经超过了2020年全年进口量的总和。国内饲料领域放开进口转基因玉米加工许可后，美国玉米进口量大幅增加。另外，2021年1-5月累计进口小麦、高粱、大麦分别为461、369和465万吨，同比分别增长88.9%、237%、139.1%。

价格改变预期 上半年需求明显下降

饲料消费方面，根据中国饲料工业协会统计数据显示，2021年1-5月全国饲料总产量11425万吨，同比增长21.5%。其中，配合饲料10451万吨，同比增长21.3%；浓缩料及预混料产量分别为679、257万吨，分别增长26.5%和18.7%。按一般情况下，预估2021年1-5月份全国能量类原料大料的消费量达到10600万吨。根据目前饲料企业配方计算，大量小麦、进口谷物以及陈化稻谷进入饲料领域，这与往年情况截然不同，虽然饲料产量明显增长，但玉米的添加比例却明显下降，因此1-5月份玉米饲料消费理论只有5000多万吨，较去年同期下降了2000-2500万吨。

工业消费方面，据我的农产品网调研统计数据显示，2021年1-6月份，全国主要119家玉米深加工企业（含淀粉、酒精及氨基酸企业）共消费玉米2355万吨，同比去年下降402万吨，同比降幅14.6%。原料成本大幅上涨，下游产品走货不畅，今年玉米深加工企业产品高库存成为常态，生产利润不佳，导致了开工率的下降。



作者：
谢晋江 玉米分析师
Email：
xiejinjiang@mysteel.com

产区存粮贸易商被套 库存都集中在产区

根据玉米价格过分上涨，改变了下游消费结构，大量玉米仍集中在产区。根据我的农产品调研预估，目前东北产区贸易商处库存仍有近 3000 万吨，从量级上来看，去年有临储玉米拍卖，今年没有，绝对库存明显低于去年。而根据目前的玉米价格来看，其他谷物饲料价格相比于玉米优势明显。因此，大量其他饲料谷物在替代玉米的使用。导致了目前产区走货普遍不畅的局面。今年贸易商收粮成本普遍较高，目前多数贸易商已经是亏损的局面，因此，阶段性的供需矛盾仍然存在，玉米还需要时间来寻找平衡。

三、2021 年下半年市场展望



作者：
刘栋 玉米分析师
Email :
liudong@mysteel.com

2021 下半年基本面情况展望

一号文件指引未来粮食生产

2021 年一号文件不仅对本年的粮食生产做出规划，也对“十四五”期间粮食生产做出重要表述。“十四五”时期各省（自治区、直辖市）要稳定粮食播种面积、提高单产水平。加强粮食生产功能区和重要农产品生产保护区建设。建设国家粮食安全产业带。稳定种粮农民补贴，让种粮有合理收益。坚持并完善稻谷、小麦最低收购价政策，完善玉米、大豆生产者补贴政策。

结合农业农村部的相关表态，可以概括为“两稳一增”，即稳口粮，稳大豆，增玉米。

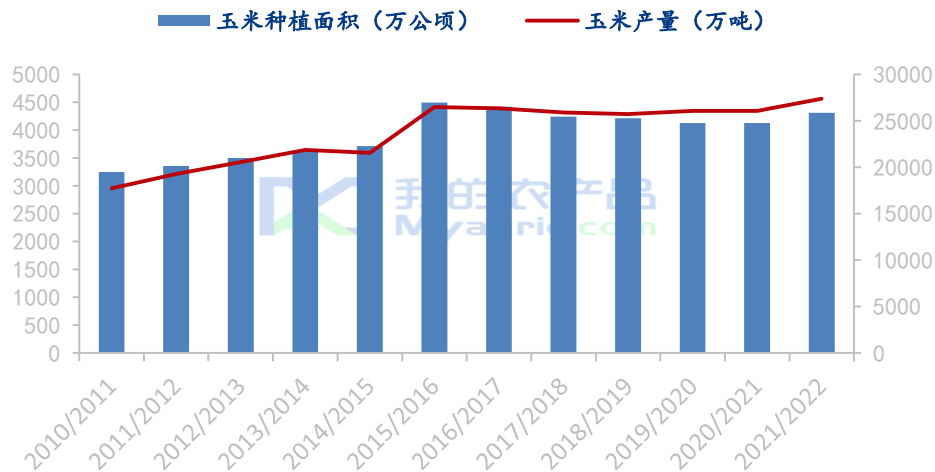
稳口粮就是要确保口粮绝对安全，南方双季稻 2020 年扩种的面积不能减少，同时要提高单产；黄淮海和西北地区小麦面积要力争有所恢复。

稳大豆，即继续实施大豆振兴计划，力争面积稳定在 1.4 亿亩以上，提高单产和品质，确保用于豆制品等的食用大豆国内自给。

增玉米，即重点扩大东北地区和黄淮海地区玉米面积。

面积增长空间有限，产量增加主要靠单产

玉米种植面积产量走势图



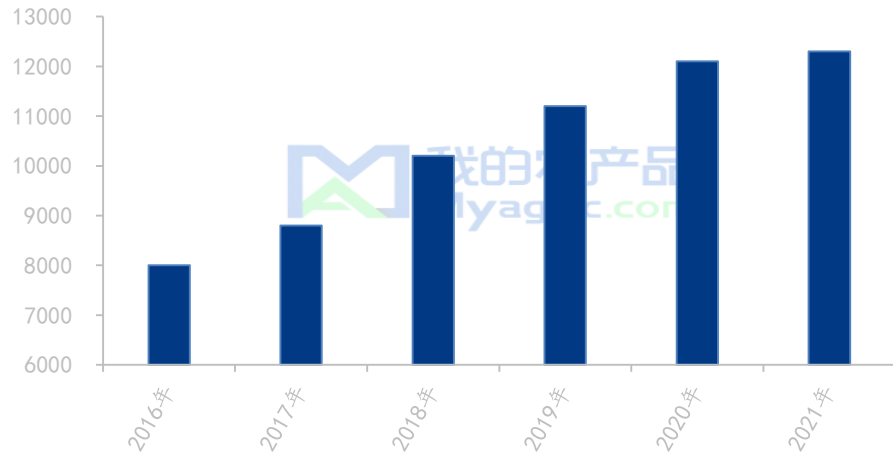
数据来源：我的农产品网

2020 年玉米价格上涨明显，带动农户种粮积极性增加，同时加上国家相关政策的引导，2021 年玉米种植面积增加明显，据我的农产品网预估，2021 年玉米种植面积 4321 万公顷（64681 万亩），较 2020 年增加 186 万公顷（2785 万亩），增长幅度 4.30%。

正常情况下，如果不考虑天气的影响，2021年玉米单产水平较去年增加，结合种植面积的增加幅度，预估2021年玉米产量27370万吨，较2020年增加1303万吨，增长幅度5%。从长期的趋势来看，玉米种植面积已经接近历史高位，继续增加的空间有限，未来玉米产量的增加将会更多依靠单产的提高，跟国外相比，我国玉米单产提高的水平依然有很大的空间。

深加工需求增长空间被抑制

深加工玉米加工能力走势图（万吨）

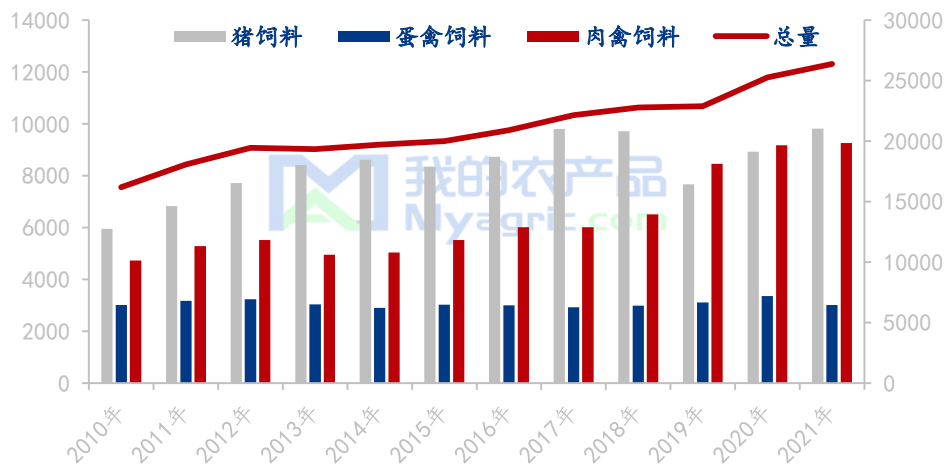


数据来源：我的农产品网

从2015年开始，深加工企业玉米加工能力快速扩张，进入2020年，玉米价格的大幅上涨，传导至下游深加工企业的压力不断加大，深加工企业玉米加工能力增长明显放缓，据我的农产品网统计，2021年深加工企业玉米加工能力1.23亿吨，较2020年增加200万吨，增长幅度1.65%。

饲料产量保持增长，能量饲料多元化

2010-2021年饲料产量走势图（万吨）



数据来源：饲料工业协会



作者：
李红超 玉米分析师
Email :
lihongchao@mysteel.com

玉米及相关替代产品进口量统计（单位：万吨）

年度	玉米	高粱	大麦	木薯干	DDGS	合计
2013/2014	328	416	489	864	665	2762
2014/2015	551	1016	986	934	561	4048
2015/2016	317	828	587	732	424	2888
2016/2017	246	521	810	746	74	2397
2017/2018	345	444	870	586	10	2255
2018/2019	448	66	415	321	15	1265
2019/2020	760	371	597	319	13	2060
2020/2021	2800	750	1000	500	20	5070

数据来源：我的农产品网

2021年饲料总产量继续保持增长趋势，主要得益于生猪存栏量和出栏量都明显增加，猪饲料增长明显，但是蛋禽饲料下降，其他品种饲料增长幅度较小。据我的农产品网预计，2021年去年饲料产量预计达到2.64亿吨，较去年增长4.41%。虽然饲料产量继续保持增长，但是由于玉米价格维持高位，进口玉米及相关产品数据增加明显，能量饲料的种类表现多元化的趋势，饲料玉米消费需求一般。2020/2021年度进口玉米及相关替代产品大量在饲料中替代玉米作为能量饲料使用，据我的农产品网预估，2020/2021年度进口玉米及相关替代产品将创历史新高，达到5070万吨，长期来看，在国内玉米价格维持高位的情况下，进口玉米及相关替代产品保持较大的数量。

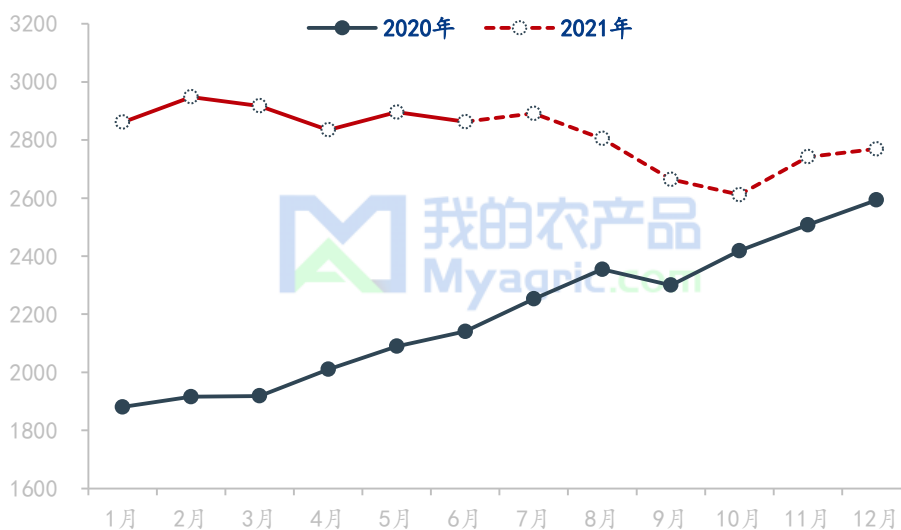
2021下半年价格走势展望

总体来看，新粮上市之前利空因素占据主导。下游饲料行业除了乳猪料以外，其他饲料基本不用国产玉米，能量饲料来源主要为小麦、进口玉米、进口玉米粉、糙米等，饲料企业对国产玉米消费量锐减，下游深加工企业成为玉米的主要消费群体。中间贸易商环节存粮高于去年同期，同时下游深加工企业库存水平较高。综合各方面因素，对下半年玉米价格走势作如下预测：

首先，季节性下跌不可避免。在替代产品大量使用的情况，就单纯从玉米的角度来看，2020/2021年度玉米市场呈现供大于求的局面，因此，新玉米上市之前玉米价格走势并不乐观，预计以震荡偏弱为主，七八月份或有反弹，但反弹力度有限，新粮上市前的季节性下跌不可避免，且下跌幅度明显大于去年。

另外，以新粮上市为界，9月份新粮逐渐上市，玉米价格季节性下跌，市场价格重新锚定，但是未来影响玉米价格的因素比较多，小麦和玉米的价差将决定小麦替代量的大小，两者之间价差的缩小很大程度上由玉米价格的下跌来实现。另外，国内外的价差将决定进口玉米及其替代产品的数量，2021-2022年供需需将呈现双增的局面。新粮上市，市场主体高价抢粮的意愿将明显减弱，价格出现持续上涨的可能性较小，综合各方情况，新粮上市之后，玉米价格维持稳中偏强运行的走势，全年来看维持区间内高位震荡的可能性较大。

2020-2021年全国玉米月度均价预测（单位：元/吨）



数据来源：我的农产品网

四、免责及版权声明

免责声明

Mysteel 力求使用准确的数据信息，客观公正地表达内容及观点，但这并不构成对客户直接决策建议，客户不应以此取代自己的独立判断，客户应该十分清楚，其据此做出的任何决策与 Mysteel 及其员工无关。报告中的信息均来源于公开资料及本公司合法获得的相关资料，Mysteel 不确定客户收到本报告时相关信息是否已发生变更，报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，Mysteel 对客户及其员工对使用本报告及内容所引发的任何直接或间接损失概不负责，任何形式的分享收益或者分担损失的书面或口头承诺均为无效，Mysteel 及员工亦不为客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

版权声明

本报告版权归 Mysteel 所有，为非公开资料，仅供 Mysteel 客户使用。未经 Mysteel 书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制、转载、播放、展示或以其他方式使用本报告的部分或全部内容，否则均构成知识产权的侵犯。Mysteel 保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

