

2024年玉米年度报告

路漫漫其修远



一、年度行情回顾

2024年行情回顾

2024年，玉米价格叙事主线以供大于求为主，期间虽然数次天气题材炒作出现阶段性反弹，但全球范围内包括中国的玉米均实现不同程度丰产，整个玉米市场供应非常的宽松，加之国内消费端表现疲软，养殖行业存栏进入震荡下行通道，饲料需求无法对玉米提供长效支撑，多方作用下全年玉米价格维持震荡走低局面。

1-6月	区间震荡	元旦过后玉米遭遇抛压，创出阶段新低，春节过后出现大范围降雪，对供应链影响颇大，带动2月出现一波反弹；进入3月份，新一轮售粮周期开启，现货供需相对平衡，玉米价格开始窄幅震荡；5月之后，市场进入天气炒作窗口，玉米价格震荡走高，但整体涨幅受供应量限制。
7-9月	持续下跌	6月下旬开始，国外国内关于新作丰产的预期逐步确认，前期多头开始离场，玉米价格开始回落，7月份玉米价格持续下跌；8月开始华北新玉米开始上市，贸易商抛售情绪加重，到9月度，玉米价格跌破2200元/吨再创新低。
10月-12月	低位整理	9月底东北收储消息流出，收储预期支撑价格逐步企稳，玉米期货价格在2150-2250元/吨进行区间震荡。12月初，因玉米毒素较高，终端采购积极性受影响，现货端出现恐慌抛售，期货价格最低下挫至2100元/吨附近，之后随着中储粮集团发布增加收储公告，玉米价格得以止跌回升。年底大宗商品整体不振，玉米继续弱势震荡。

2024年行情回顾

2024年，玉米期货价格维持弱势震荡，下半年不断创出新低。1月份出现一个阶段低点，之后价格企稳并维持在2400-2500元/吨区间震荡，6月份开始整体走弱，并在7月跌破前低，之后不断震荡下跌，12月份一度跌破2100元/吨的关口。截至12月中旬，DCE玉米加权指数较年初下跌超11%。





二、国际油脂基本面

全球玉米供应情况及预期

根据USDA公布的12月供需平衡表，2024/25年度全球玉米总产量预计为12.17亿吨，去年为12.30亿吨，同比下降1174万吨或1.06%；期末库存2.96亿吨，去年为3.16亿吨，同比下降2000万吨或6.33%；库销比为24.13%，去年为25.96%，同比下滑2.01个百分点。

全球玉米平衡表

	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	2024/2025E 10月	2024/2025E 11月	预测变化	年度变化
收获面积（千公顷）	195,201	200,707	207,449	202,227	205,267	203,074	202,722	-352	-2,545
期初库存（千吨）	325,798	313,597	296,381	314,040	304,662	314,219	316,218	1,999	11,556
产量（千吨）	1,127,941	1,133,806	1,218,514	1,163,378	1,229,626	1,219,403	1,217,889	-1,514	-11,737
进口（千吨）	167,715	184,930	184,743	173,397	197,128	183,405	183,920	515	-13,208
总供应（千吨）	1,621,454	1,632,333	1,699,638	1,650,815	1,731,416	1,717,027	1,718,027	1,000	-13,389
出口（千吨）	172,585	183,096	206,514	180,335	193,025	189,827	193,043	3,216	18
食用消费（千吨）	721,101	732,255	747,110	735,468	772,779	776,498	779,363	2,865	6,584
工业消费（千吨）	414,171	420,601	431,974	430,350	449,394	446,563	449,178	2,615	-216
总消费（千吨）	1,135,272	1,152,856	1,179,084	1,165,818	1,222,173	1,223,061	1,228,541	5,480	6,368
期末库存（千吨）	313,597	296,381	314,040	304,662	316,218	304,139	296,443	-7,696	-19,775
单产（吨/公顷）	5.78	5.65	5.87	5.75	5.99	6.01	6.01	0	0.02

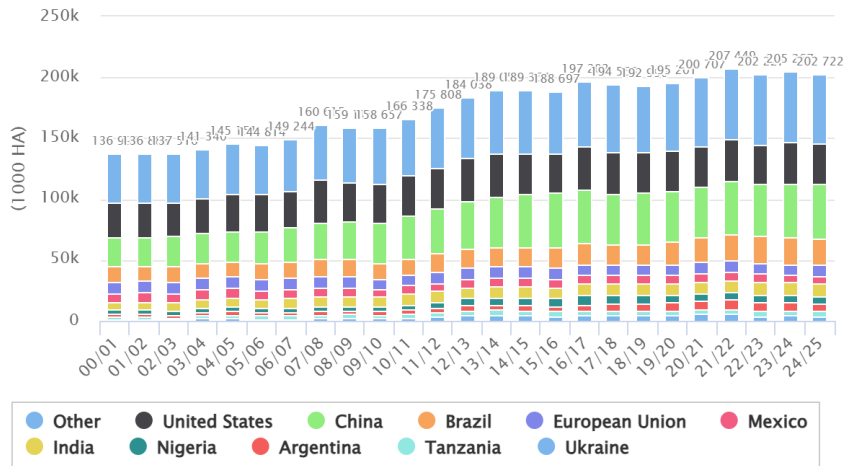
数据来源：USDA、金石期货研究所

全球玉米供应情况及预期

2024/25年度，巴西、中国、欧盟等主产区预计将继续扩种玉米，美国和阿根廷因玉米收益较低，将会有部分农户转向大豆种植，玉米种植面积将有所下降。产量方面，主产国巴西和中国玉米产量预计将继续增加，而欧盟、美国、乌克兰的产量将下降。全球玉米总产量同比1.06%。

全球玉米种植面积

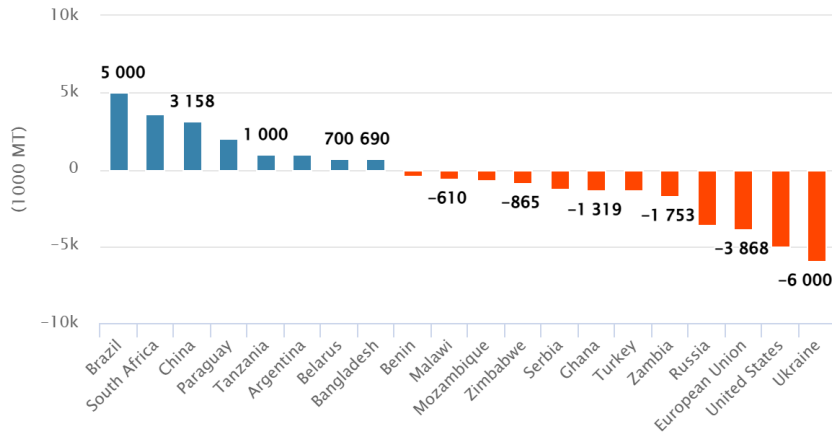
Forecast Data reported on: 12/2024



Source: FAS USDA

2024/25年度各国玉米产量变化预期

Forecast Data reported on: 12/2024



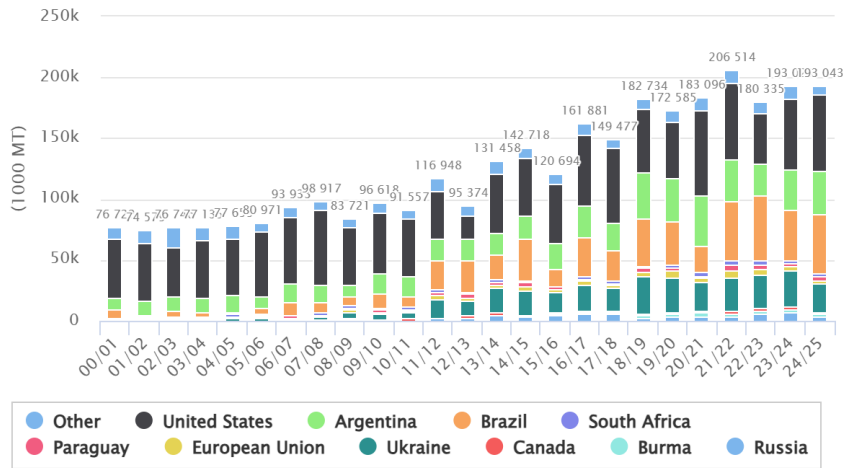
Source: FAS USDA

全球玉米供应情况及预期

2024/25年度，主要出口国巴西、美国、阿根廷的出口量预计出现增长，但乌克兰、俄罗斯、欧盟的出口量将会出现明显下滑。全球玉米出口量预计将达到19304.3万吨，去年为19302.5万吨，同比持平。

全球玉米出口量

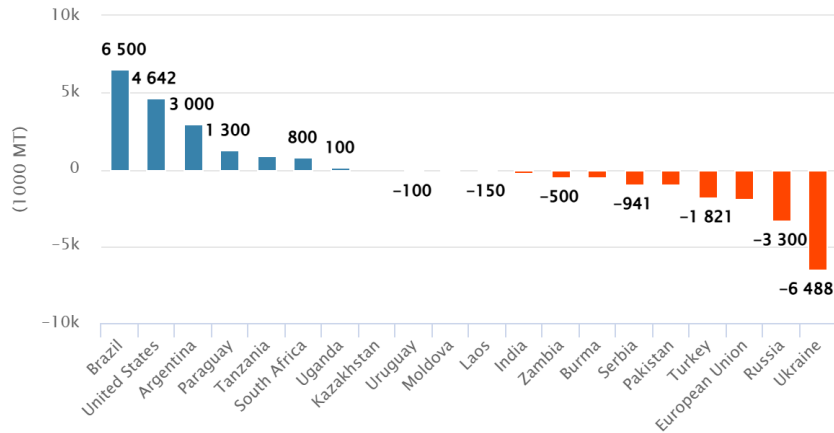
Forecast Data reported on: 12/2024



Source: FAS USDA

2024/25年度各国玉米出口量变化预期

Forecast Data reported on: 12/2024



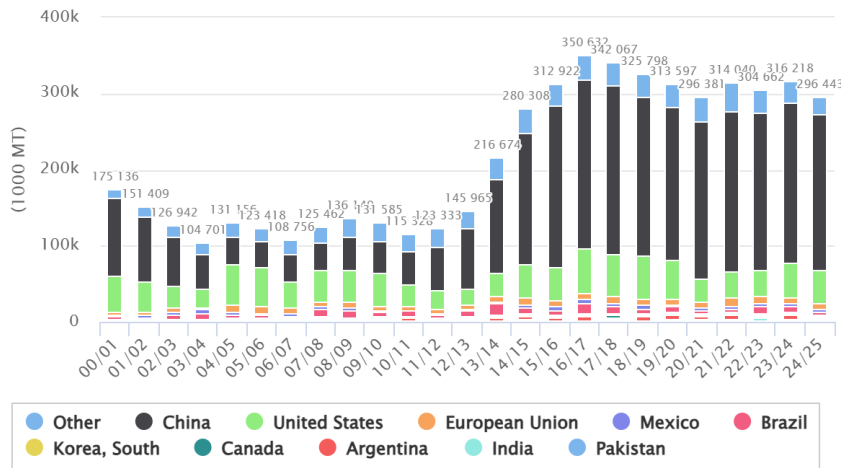
Source: FAS USDA

全球玉米供应情况及预期

2024/25年度，美国玉米库存预计下降500万吨，中国玉米库存预计下降200万吨，全球库销比为23.95%，上年度为25.96%，同比下滑2.01%。全球玉米供需预期略微收紧。

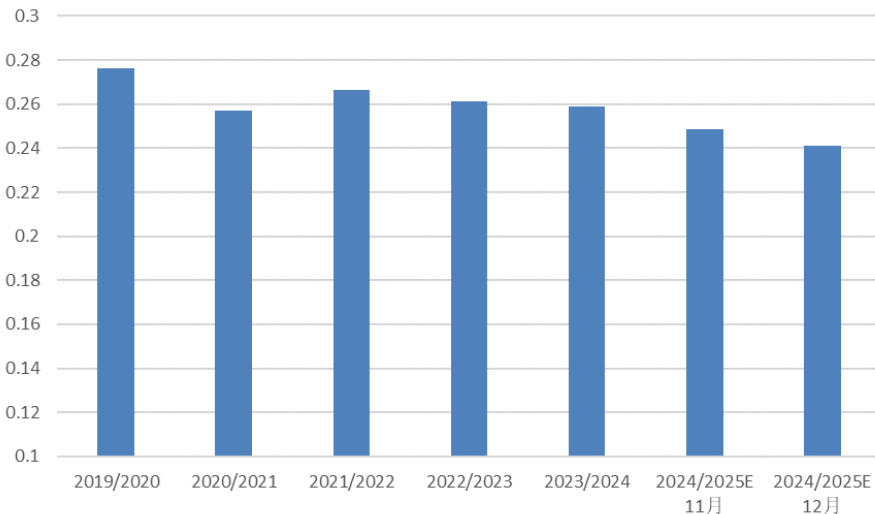
全球玉米库存

Forecast Data reported on: 12/2024



Source: FAS USDA

全球玉米库存消费比





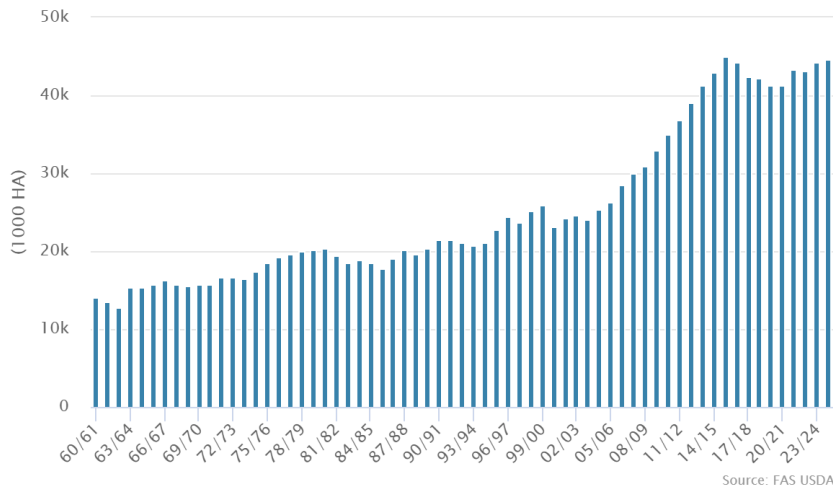
三、国内油脂基本面

中国玉米种植预期

根据农业部12月发布的信息，2025年中国玉米种植面积预计达到4488.6万公顷，较2024年的4421.9万公顷增加66.7万公顷，增幅1.51%，单产预计和2024年基本持平。2024年玉米地租成本下滑明显，其他成本也有不同程度的调整。目前市场价格包地种植基本全线亏损。若亏损延续，预计明年种植意向还会受到影响，地租未来还有进一步下降空间。

中国玉米种植面积

Forecast Data reported on: 12/2024



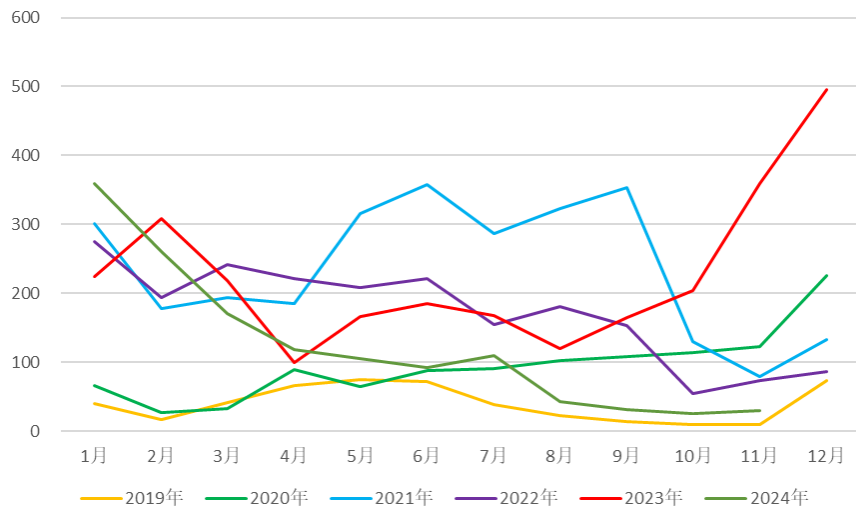
东北地区玉米种植成本

指标名称	玉米：种植成本：长春 (年)	玉米：种植成本：哈尔滨 (年)	玉米：种植成本：沈阳 (年)
单位	元/吨	元/吨	元/吨
2024年	2200	2150	2250
2023年	2450	2388	2400
2022年	2390	2200	2440
2021年	1960	1840	1980
2020年	1710	1650	1750
2019年	1350	1330	1360
2018年	1440	1420	1450
2017年	1050	1030	1040
2016年	1250	1200	1280
2015年	1350	1330	1380

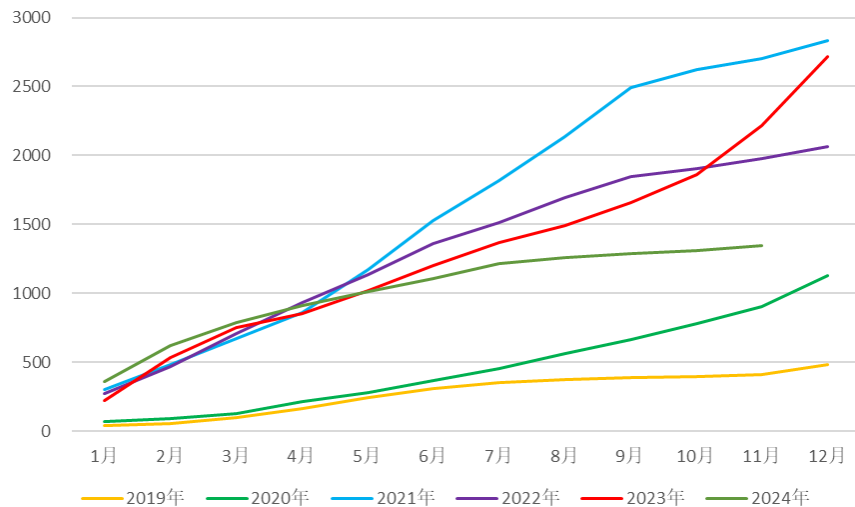
中国玉米进口情况

2024 年我国玉米进口有明显缩减。据中国海关数据显示：2024 年 1-11 月玉米进口总量为 1343 万吨，去年同期累计进口总量为 2219 万吨，同比减少 39.48%。

中国玉米月度进口量

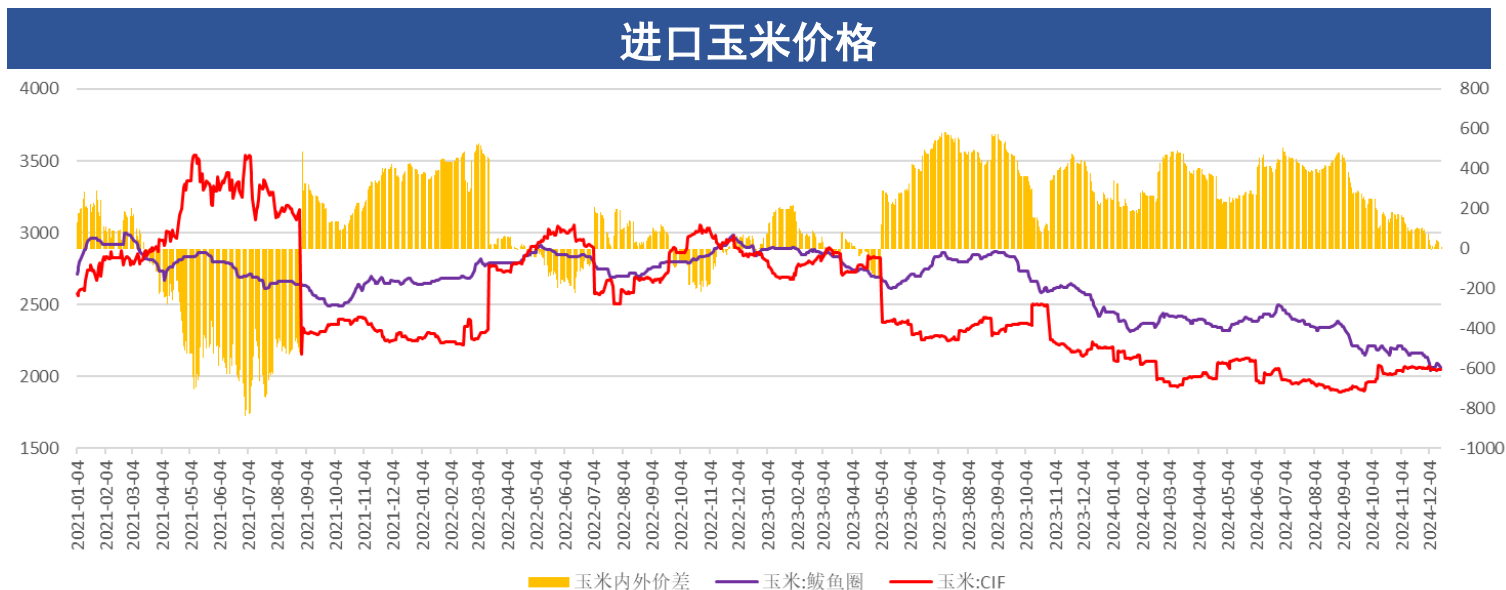


中国玉米年度累计进口量



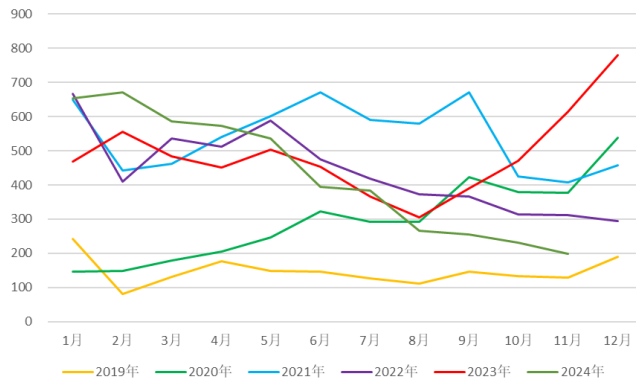
中国玉米进口情况

2024年，进口玉米平均利润约140元/吨，10月份以来玉米进口利润持续缩减，国内进口政策也出现较多限制，目前其他进口谷物补充变数较多。

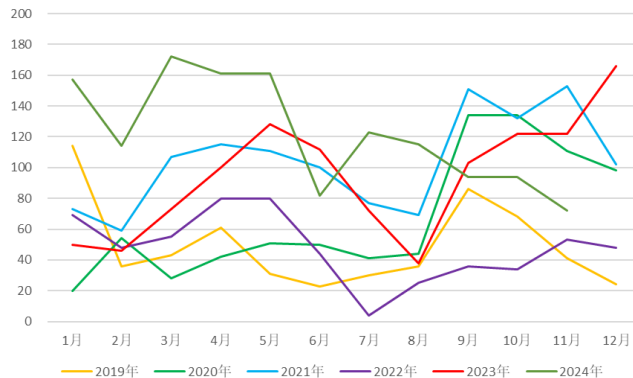


替代谷物进口情况

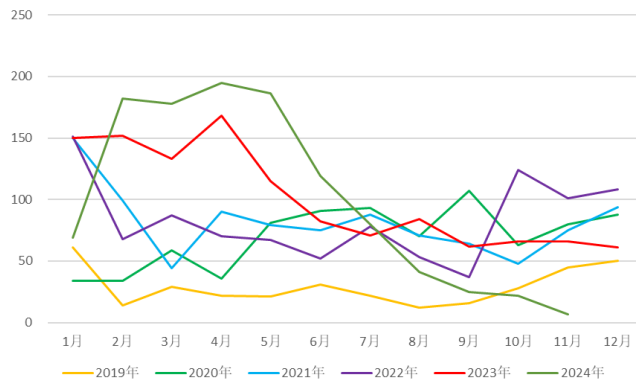
中国谷物进口量



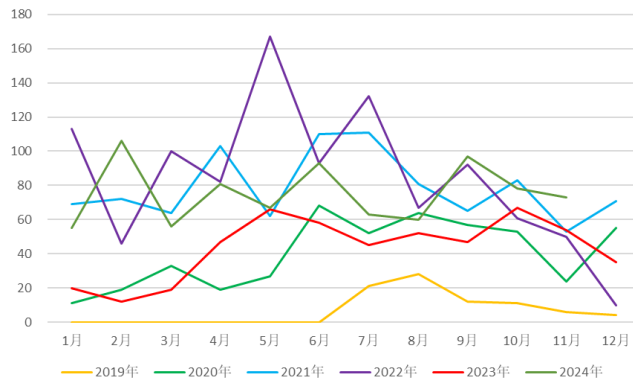
中国大麦进口量



中国小麦进口量



中国高粱进口量

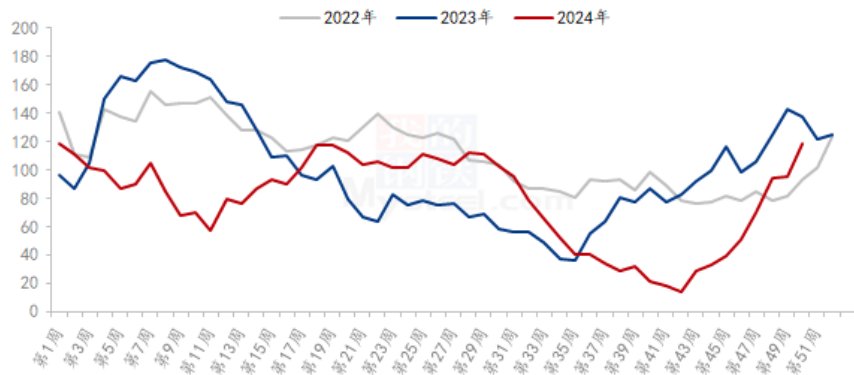


2024年1-11月，中国谷物进口总量4750万吨，上年同期累计进口总量5061万吨，同比下降6.15%；其中小麦进口总量1104万吨，同比+3.92%，大麦进口总量1345万吨，同比增加39.23%，高粱进口总量829万吨，同比增加70.00%。

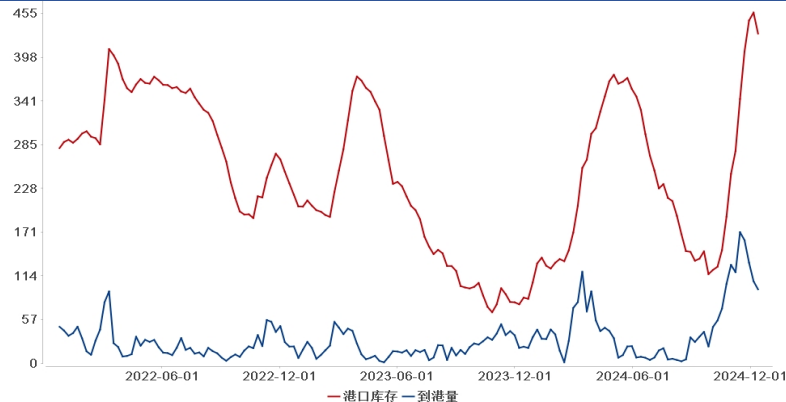
南北港玉米库存

据Mysteel调研显示，截至2024年12月13日，广东港内贸玉米库存共计116.4万吨，外贸库存2.1万吨。北方四港玉米库存共计429.1万吨；当周北方四港下海量共计123.5万吨，周环比增加27.00万吨。

广东港口玉米库存



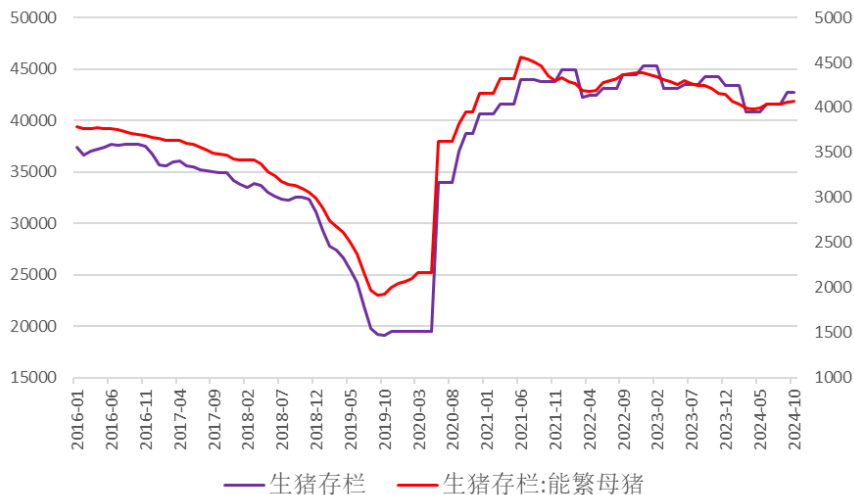
北方四港玉米库存



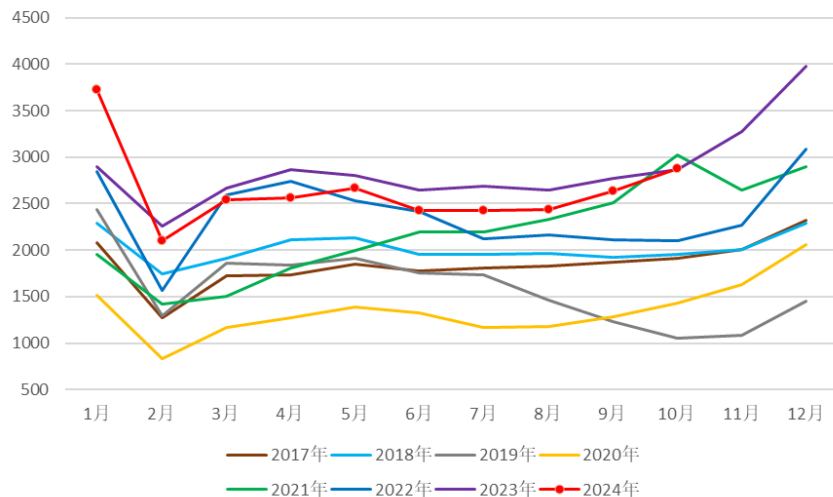
养殖行业运行状况

据农业农村部监测，2024年10月份能繁母猪存栏环比增长0.3%，增幅较上月收窄0.3个百分点，同比下降3.2%。据测算，10月末全国能繁母猪存栏量4073万头，为3900万头正常保有量的104.4%，已接近105%的产能调控绿色合理区域上线。1-10月定点屠宰企业屠宰量26420万头，较去年同期的27114万头下降2.56%。现阶段生猪高存栏对饲用玉米需求形成支撑，中长期来看同样面临去化压力。

生猪存栏量



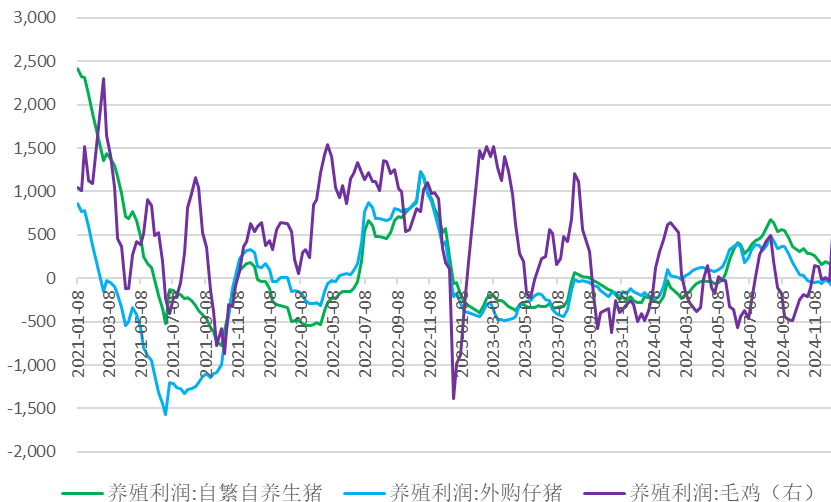
生猪定点屠宰企业屠宰量



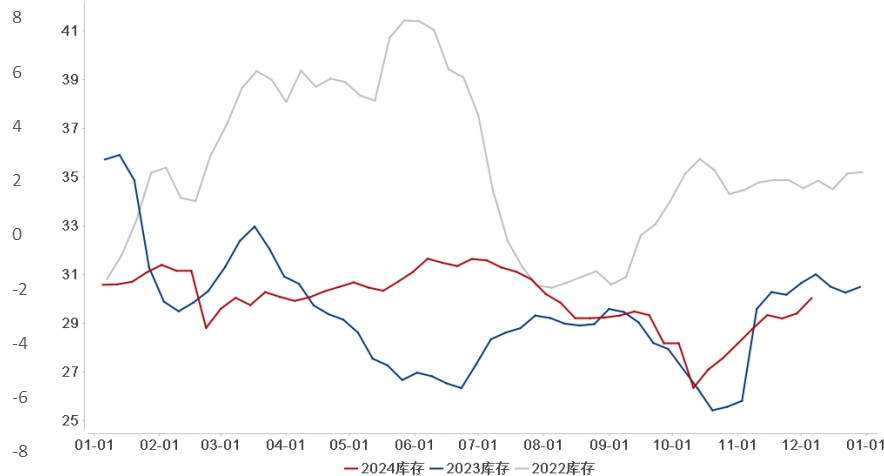
养殖行业运行状况

2024年养殖端利润虽有所恢复，但饲料企业多维持安全库存，以刚性采购为主，整体饲料企业库存天数处于历史较低水平。截止2024年11月底，样本饲料企业玉米平均库存29.21天，同比2023年同期30.49天下降4.19%。年底生猪供应加速导致猪价快速回落，后期可能进一步下滑至亏损区间，不利于维持饲料需求。

养殖利润



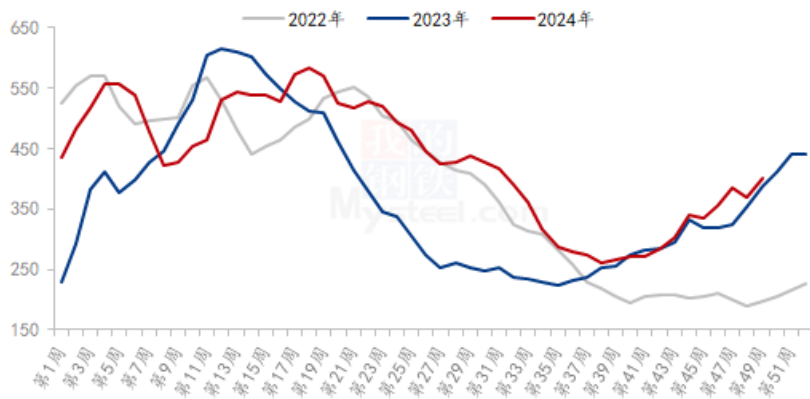
饲料企业玉米周度库存



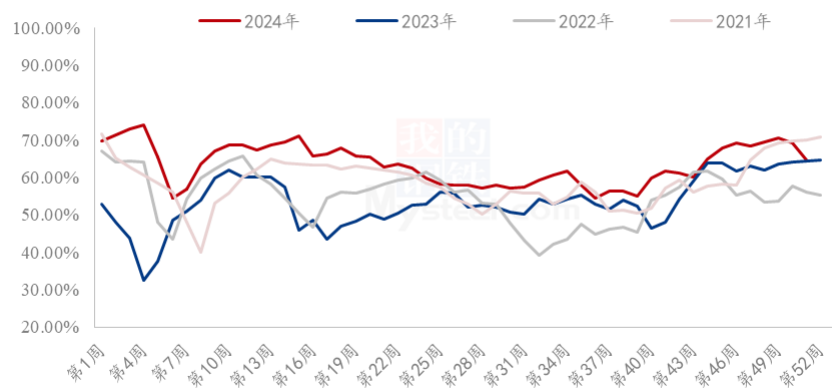
淀粉加工运行情况

2024年受原料价格下降，淀粉加工利润可观，加工企业建库积极性高于去年，全年淀粉开机率维持近年来相对高位。据Mysteel农产品调研显示，截至2024年12月11日，全国12个地区96家主要玉米加工企业玉米库存总量412.9万吨，同比增幅0.12%。年底受到局部环保政策与设备检修的持续影响，玉米淀粉企业开机明显下滑，行业整体开机继续下降。12月12-18日当周，全国玉米加工总量为65.82万吨，周度全国玉米淀粉产量为33.47万吨，周度开机率为64.7%。

深加工企业玉米库存



玉米淀粉企业开机率





四、2025年展望

2025年展望

供应端：2024年国内玉米高产，2025年国内面积预期增加，抛开未知的天气因素，明年玉米供应预期依旧宽松；2024年进口谷物总量下滑，2025年预计将持续缩减进口量，进口替代压力略微缓解；中储粮增加收储，年底售粮进度加速，后续流通压力减弱。

需求端：2025年上半年生猪利润并不乐观，生猪存栏量相对较大，短期虽支撑饲料消费，但后期在低利润挤压下难免会遇到去化压力，饲用需求难以保证；2024年玉米深加工利润可观，高开机率带来结转库存相对偏高，2025年玉米深加工用量乐观估计能够持稳，支撑边际作用有限。

后市展望：

短期来看，玉米供应相对宽松，贸易商和用粮企业建库积极性不高，虽然现阶段养殖存栏庞大对饲料有刚需支持，收储增加减轻了流通压力，但整体上供应压力仍然存在，在明年新作开播之前玉米市场预计仍将承压运行，大概率维持弱势震荡走势。春季过后，市场焦点将转向新作种植面积和天气题材炒作，考虑到需求端想象力不足，供应量仍是中长期玉米价格叙事主线。另外也要关注明年宏观层面是否有实质性的资金刺激，以及刺激政策与农产品领域的关联度，这些对玉米的走势也是很重要的。

关注金石期货微信公众号



金石期货公众号



金石期货投资咨询部公众号

免责声明



本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与金石期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了金石期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映金石期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经金石期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“金石期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。