



玉米淀粉 2021 上半年市场 回顾及下半年展望

Corn starch 2021 first half market review and second half outlook

上海钢联农产品事业部淀粉-糖-食品添加剂条线

2021 年第 1 期 (总第 1 期)



目录

第一部分：玉米淀粉市场概述	2
第二部分：2021 上半年玉米淀粉市场回顾	2
第三部分：2021 下半年玉米淀粉市场展望	2



作者：

吴美霞 上海钢联农产品事业部玉米淀粉分析师

Email

: wumx@mysteel.com

第一部分：玉米淀粉市场概述

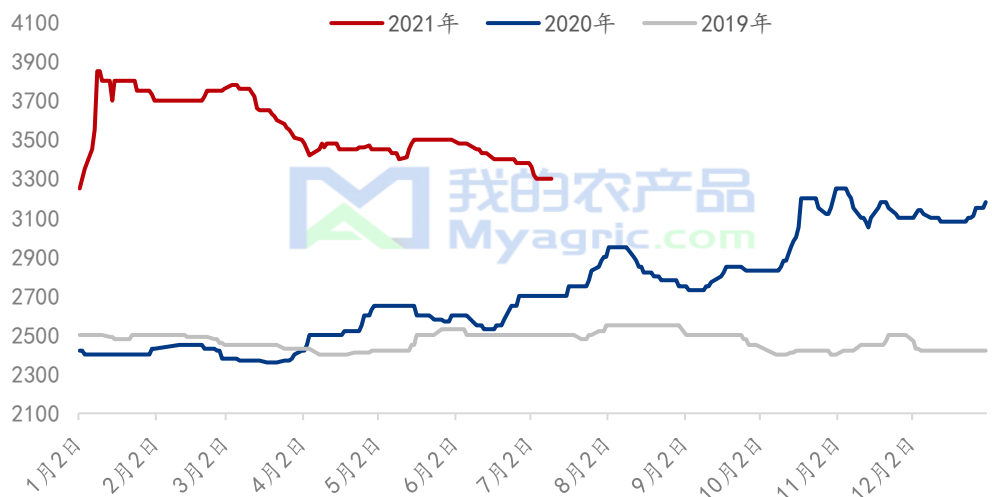
2021年玉米淀粉价格高位运行，截止6月30日全国玉米淀粉均价为3326元/吨，环比年初价格上涨4%；同比去年同期上涨27%。高价抑制需求替代品优势显现玉米淀粉消费需求如面粉、造纸、食品、出口等领域需求下降明显，库存持续累积。由于市场供需格局宽松，玉米淀粉价格自3月开始迅速回落而后维持震荡偏弱态势，但价格较往年挺起相比依旧处于高位。价格下跌过程中企业生产利润不断收缩企业亏损加剧，5-6月份多数生产企业陆续减产停产，上半年玉米淀粉产量较往年同期下降明显。2021年上半年玉米淀粉市场的主要关键词大致可以概括为高成本、高库存、低需求。下半年行情走势如何？三季度玉米淀粉市场预计主要节奏仍在降库，通过企业减产停产等行为维持产销平衡，价格缺乏上行动力。四季度随着需求回暖，淀粉供需矛盾逐步修复，玉米淀粉价格或将重现高点。

第二部分：2021上半年玉米淀粉市场回顾

一、2021上半年玉米淀粉价格回顾

2021年玉米淀粉价格高位运行，价格走势先扬后抑，2021年初玉米淀粉价格一路上扬，以山东地区为例价格在1月中旬迅速冲高至3850元/吨，1-2月份维持高位震荡走势，3月玉米淀粉开启下跌通道，价格由高位3800元/吨一路下行至6月3250元/吨。山东地区玉米淀粉上半年最高价3850元/吨，最低价3250元/吨，最大价差达600元/吨。截止6月30日全国玉米淀粉均价为3326元/吨，较1月4日全国玉米淀粉均价上涨140元/吨，上涨幅度为4%；较去年同期价格上涨705元/吨，上涨幅度为27%。

2019-2021年山东地区玉米淀粉价格走势（元/吨）



数据来源：我的农产品网

二、2021 上半年玉米淀粉基本面情况回顾

2.1 玉米淀粉供应面分析



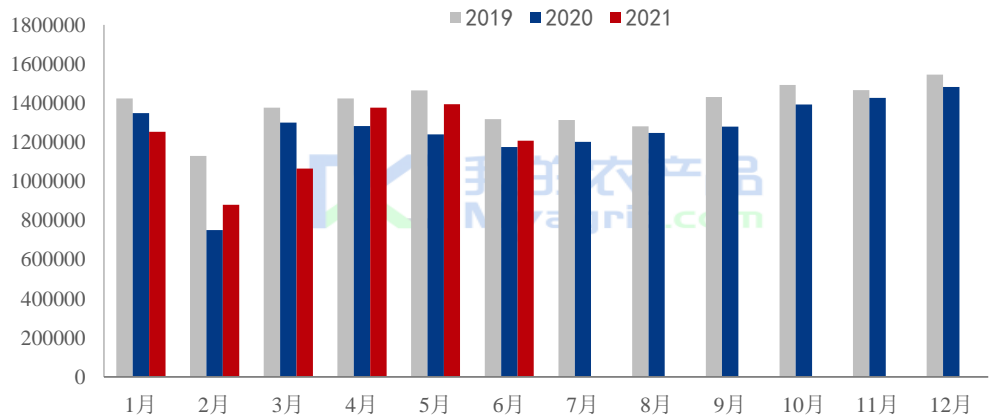
作者：

张华芹 上海钢联农产品事业部玉米淀粉分析师

Email :
zhanghuaqin@mysteel.com

据我的农产品网样本企业数据统计，2021 年上半年商品玉米淀粉产量为 7176920 吨，同比 2020 年 1-6 月份产量增加 77830 吨。2020 年受公共卫生事件影响，玉米淀粉企业开机率较正常年份偏低。2021 年，受高价玉米淀粉影响，明显抑制下游需求，造成玉米淀粉行业库存累积且压力较大，部分企业限产停机，2021 年 1-6 月份玉米淀粉产量同比正常年份 2019 年减少 958390 吨。

2019-2021年玉米淀粉月度产量统计（吨）



数据来源：我的农产品网

2.2 玉米淀粉需求面分析

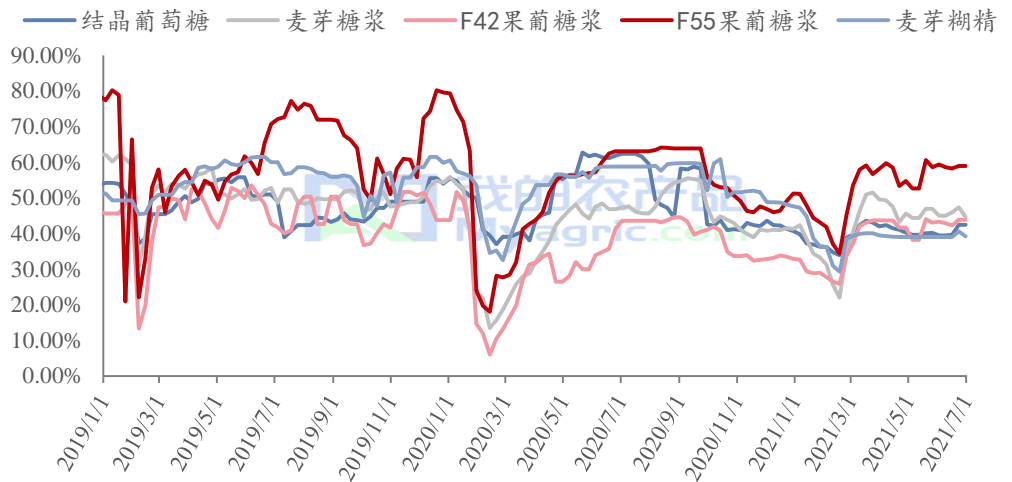
2.2.1 淀粉糖行业开工情况



作者：
张华芹 上海钢联农产品事业部玉米淀粉分析师
Email :
zhanghuaqin@mysteel.com

据我的农产品网样本企业数据统计，截止到2021年6月30日，结晶葡萄糖开机率为42.41%，同比2020年降低19.41%；麦芽糖浆开机率为44.60%，同比2020年降低2.26%；F55果葡糖浆开机率为58.94%，同比2020年降低4.2%；麦芽糊精开机率为39.20%，同比2020年降低19.63%。从淀粉糖各个品种的开机率来看，淀粉糖市场出现了旺季不旺的情况，主要是华南地区连续降雨加之5月份广东地区局部疫情影响，整体对淀粉糖消费明显减量，另外高价玉米淀粉生产的果葡糖浆与白糖之间的价格差距逐渐缩小，部分领域出现反替代果葡糖浆的使用。整体看来，2021年1-6月份淀粉糖对玉米淀粉的消费有一定程度的减量。

2020-2021年淀粉糖各产品开工率变化 (%)

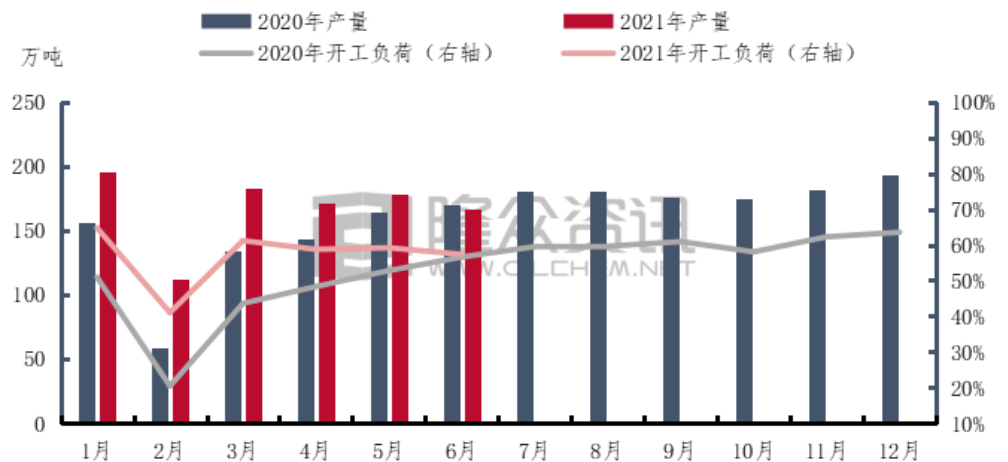


数据来源：我的农产品网

2.2.2 瓦楞纸行业开工及产量变化

2021年1-6月份瓦楞纸平均开率为57.01%，同比增长11.58个百分点。主因受疫情影响，2020年1-5月份开工率均较往年偏低，6月份开工率恢复正常。2021年1-6月份瓦楞纸产能虽减少39万吨，然因行业开工率同比大幅增长，故瓦楞纸产量同比增长21.81%。

2020-2021年瓦楞纸产量变化趋势图



数据来源：隆众资讯

2.2.3 下游其他行业需求变化

玉米淀粉下游其他的主要市场有变性淀粉、化工、食品、面粉，根据我的农产品数据显示，2020年变性淀粉对玉米淀粉的消费量约为90.18万吨，较2019年同比增加3.62万吨，主要是因为随着淀粉下游行业对淀粉要求的精准化，造成玉米淀粉在变性淀粉种的应用量增加，预期2021年变性淀粉对玉米淀粉消费仍存增量。在面粉行业中，2016-2019年期间，玉米淀粉价格明显低于小麦面粉，所以在一定程度上，小麦面粉要添加部分玉米淀粉作为补充。而在2020年玉米价格上涨之后反超小麦市场价格，同样，玉米淀粉价格明显高于小麦淀粉，造成玉米淀粉在小麦面粉中的添加比例锐减，以至于不添加，根据我们的数据显示，预计2021年将有100-120万吨的玉米淀粉添加量减少。在民用市场这块，粉丝分条厂也会选择添加一定比例的玉米淀粉，但玉米淀粉价格高企之后，粉丝粉条企业会更倾向选择粘性与透明度更好的马铃薯淀粉，部分企业选择性价比更高的木薯淀粉，所以在民用食品市场中，玉米淀粉的用量也出现的一定程度的减量。



作者：

张华芹 上海钢联农产品事业部玉米淀粉分析师

Email : zhanghuaqin@mysteel.com

2.3 玉米淀粉行业库存变化

2021年上半年玉米淀粉市场供需格局较为宽松，库存不断累积数值不断突破历史高点。据我的农产品数据跟踪显示，2021年第26周，截止6月30日玉米淀粉企业淀粉库存总量105.2万吨，较上周增加3.9万吨，增幅3.9%；月环比增幅12.58%；较2020年同比增幅60.61%，较2019年同期相比增幅34.01%。库存结构上来看，1季度玉米淀粉贸易利润较高，中间商备库积极性较高，贸易环节库存较高，至2季度玉米淀粉价格持续下跌，下游走货缓慢贸易商亏损出货现象普遍，囤货积极性偏低，贸易环节库存逐步下降。

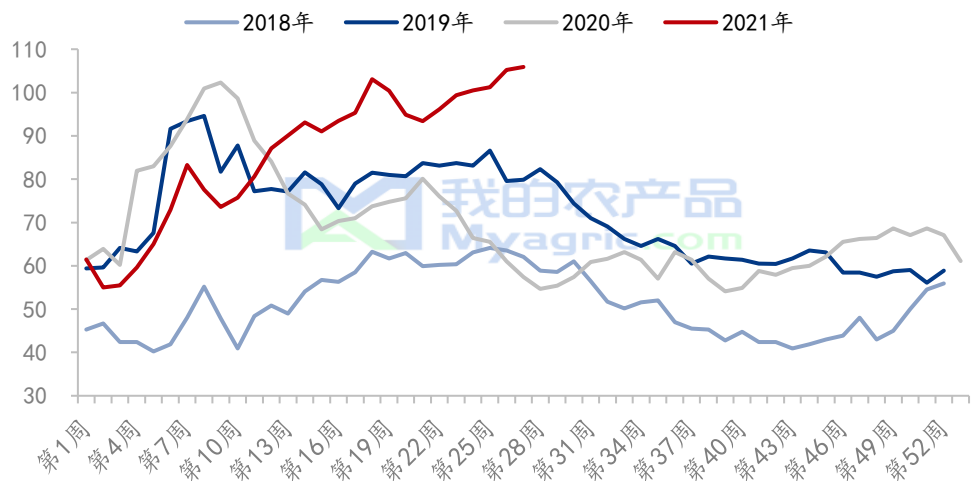


作者：

吴美霞 上海钢联农产品事业部玉米淀粉分析师

Email : wumx@mysteel.com

全国66家玉米淀粉企业库存统计（万吨）



数据来源：我的农产品网

2.4 玉米淀粉企业利润变化

2021年上半年玉米淀粉企业利润由正转负，进入5月份，玉米淀粉生产企业利润转为负值，2021年1季度之后进入玉米淀粉消费淡季，下游对高价玉米淀粉采购周期缩短，拿货刚需为主，受此影响，玉米淀粉生产企业降价促进签单意愿增强，加之副产品整体走货不畅，价格持续下调，整体表现为2021年5-6月份玉米淀粉行业利润出现急剧缩水与下滑，截止到2021年6月30日，吉林地区玉米淀粉对冲副产品利润为-147元/吨，山东地区为-211元/吨。



作者：

张华芹 上海钢联农产品事业部玉米淀粉分析师

Email :
zhanghuaqin@mysteel.com

2017-2021年主要地区淀粉生产利润（元/吨）



数据来源：我的农产品网

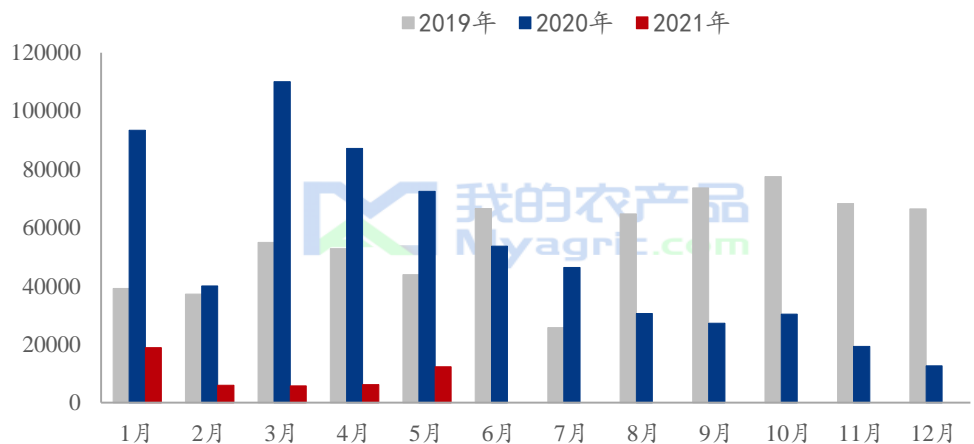
2.5 玉米淀粉出口量变化

2021年玉米淀粉出口量锐减，一方面玉米成本大幅增加淀粉价格高位运行国内玉米淀粉缺乏性价比优势，另一方面国外受疫情影响需求有所减量。截至2021年1-5月国内玉米淀粉出口累计4.92万吨，较去年同期40.30万吨减少3.54万吨，降幅87.77%；较2019年同期22.82万吨减少17.90万吨，降幅78.41%。

2018-2021年玉米淀粉出口数量统计（吨）



吴美霞 上海钢联农产品事业部玉米淀粉分析师
Email : wumx@mysteel.com

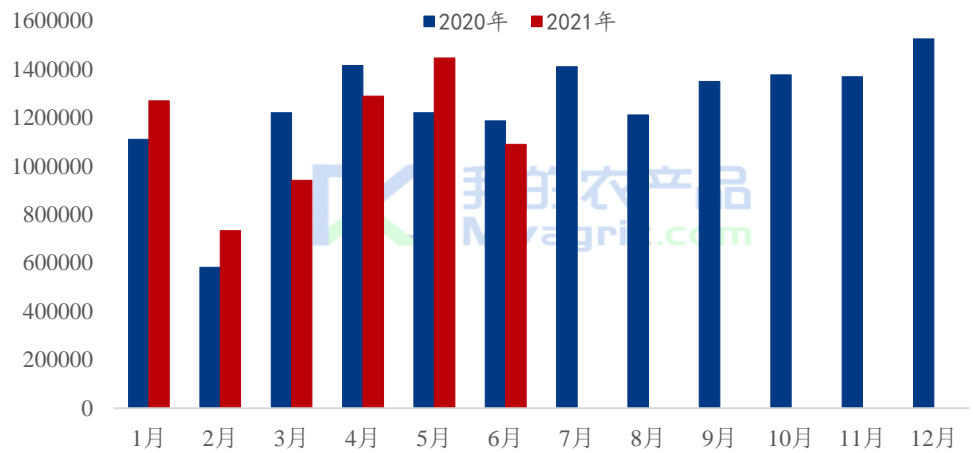


数据来源：我的农产品网

2.6 玉米淀粉下游提货量变化

据我的农产品网样本企业数据统计，2021年1-6月份，玉米淀粉行业月度提货总量为6773720吨，同比2020年增加33230吨，相对与2020年公共卫生事件影响下，2021年上半年玉米淀粉下游提货增量不明显，主要影响影响是高价玉米淀粉抑制下游需求以及出口方面减量明显。

2020-2021年玉米淀粉月度提货量统计（吨）



数据来源：我的农产品网



作者：

张华芹 上海钢联农产品事业部玉米淀粉分析师

Email :
zhanghuaqin@mysteel.com

第三部分：2021 下半年玉米淀粉市场展望

一、2021 下半年基本面情况展望



吴美霞 上海钢联农产品事业部玉米淀粉分析师

Email : wumx@mysteel.com

供应：2021 年下半年，10 月份山东菏泽地区 30 万吨玉米淀粉产能投放，7 月份黑龙江齐齐哈尔地区 70 万吨玉米淀粉产能投放；下半年玉米淀粉供应端相对充裕，进入 10 月份以后，新季玉米上市，加之下半年玉米淀粉消费处于相对旺季，玉米淀粉企业开工率会出现明显增加。

需求：淀粉糖方面整体需求相对疲软，下半年属于淀粉糖偏淡季节，对玉米淀粉消费增量暂无支撑；造纸方面受双节以及电商购物等活动的消费刺激影响，下半年箱板纸、万楞纸产量有增加预期，对玉米淀粉消费有利多因素支撑；民用市场方面，下半年也是传统消费旺季。综上所述，玉米淀粉下半年整体需求有好转预期。

库存：截止 7 月 7 日当周，玉米淀粉企业淀粉库存总量 105.9 万吨，库存继续累积依旧未转势。7、8 月份为玉米淀粉传统需求淡季为降低库存压力多数生产企业将选择停机检修降产量以维持产销平衡。按 2019、2020 年走势观测，7、8 月份玉米淀粉库存将陆续下降，但 2021 年玉米淀粉库存突破历史极值远远高出历年同期水平，下游行业对高价订单承接乏力即使通过主动降产量等方法库存预计仍远高于历年同期。预计 2021 年下半年玉米淀粉库存在 7、8、9 月份逐步下降但整体维持高位运行。

利润：2021 年下半年原料端玉米价格有持续下调预期，对于玉米淀粉生产企业来说，成本端价格下调，有利于玉米淀粉产品利润的好转，预计下半年玉米淀粉生产利润将会好于上半年整体情况。

出口：由于国内玉米淀粉价格高位运行叠加国外疫情因素影响，2020 年 6 月至今玉米淀粉出口量下降明显，2021 年下半年玉米淀粉价格预计依旧维持高位运行即使价格阶段性下跌亦很难跌至 2019 年，2020 年上半年水平。玉米淀粉出口低价优势不再，国外疫情依旧严峻，预计 2021 年下半年玉米淀粉出口难有明显起色。

二、2021 下半年玉米淀粉价格走势展望

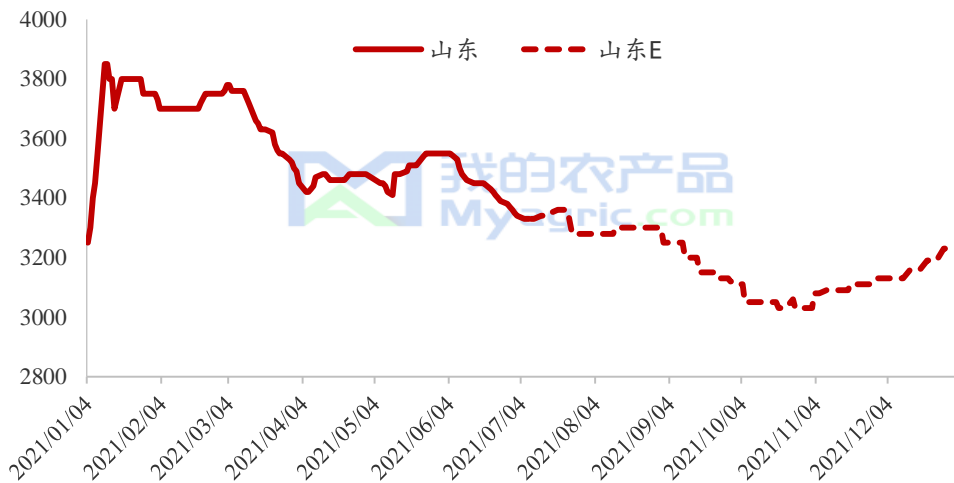


吴美霞 上海钢联农产品事业部玉米淀粉分析师

Email : wumx@mysteel.com

2021 年上半年玉米淀粉价格维持高位运行，1 月价格迅速冲高至历史高点。由于玉米淀粉价格高企下游企业承接乏力、进口木薯淀粉大量到港在造纸及食品等行业领域迅速形成替代，叠加国外疫情影响出口量锐减。2021 年上半年玉米淀粉市场供需格局宽松，3 月份开始玉米淀粉进入下行通道，价格持续下跌。进入 6、7、8 月份玉米淀粉传统消费淡季，需求继续减量为维持产销平衡降低库存，多数淀粉企业主动减产停机降低产量，此阶段为玉米淀粉去库存阶段，价格预计维持震荡偏弱格局。进入 9、10 月份后随着玉米淀粉需求逐步起量，玉米新粮上市节点价格走高概率较高，玉米淀粉大概率迎来上涨行情。整体而言，下半年玉米淀粉行情或将呈 V 字形走势。三季度受制于需求及上半年结转的高库存，玉米淀粉行情大概率维持偏弱格局；进入四季度玉米淀粉需求好转，玉米价格支撑，玉米淀粉价格出现反弹价格逐步走高。

2021 年山东地区玉米淀粉价格走势预测图（元/吨）



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。