

玉米淀粉市场

周度报告

(2022.5.12-2022.5.19)



Mysteel 农产品

编辑：张华芹、吴美霞、龙雪云、邓霞

电话：0533-7026651

邮箱：zhanghuaqin@mysteel.com

021-66896650

玉米淀粉市场周度报告

(2022. 5. 12-2022. 5. 19)

研究方法及标准

报告中的数据皆为本机构自有的调研数据，我们通过与市场业内人士的电话交流、在线交流、实地调研等方式对报告中数据进行验证和修正，以力求真实的反馈市场情况，并给出相应的结论，为客户的决策提供必要的帮助和参考。

报告可信度及声明

Mysteel 农产品力求以最详实的信息为客户提供指导与帮助，但对于据此报告做出的任何商业决策可能产生的风险，本机构不承担任何法律责任。

目 录

玉米淀粉市场周度报告	- 2 -
本周核心观点.....	- 1 -
第一章 本周玉米淀粉基本面概述	- 1 -
第二章 玉米淀粉市场行情回顾	- 2 -
第三章 玉米淀粉供应分析.....	- 2 -
3.1 玉米淀粉企业开机变化.....	- 2 -
3.2 玉米淀粉企业库存变化.....	- 4 -
第四章 玉米淀粉下游需求分析	- 5 -
4.1 玉米淀粉周度提货量变化.....	- 5 -
4.2 淀粉糖开机变化	- 5 -
4.3 箱板纸、瓦楞纸开机变化.....	- 6 -
第五章 玉米淀粉企业代表区域利润.....	- 7 -
第六章 玉米淀粉盘面解读.....	- 7 -
第七章 关联产品分析	- 8 -
7.1 玉米市场行情分析.....	- 8 -
7.2 玉米与玉米淀粉价差对比.....	- 9 -

7.3 木薯淀粉与玉米淀粉价差对比	- 10 -
第八章 心态解读	- 11 -
第九章 玉米淀粉后市影响因素分析	- 12 -
第十章 后期预判	- 12 -

本周核心观点

当前市场对玉米的强预期使得上游工厂挺价意愿偏强，叠加近期玉米淀粉库存压力明显减轻，上游工厂思涨情绪较为浓厚。另外玉米淀粉价格持续处于低位，与替代品木薯淀粉、面粉等价差走扩，具备价格上涨的基础。多重因素共同作用下造就本周玉米淀粉价格偏强呈现的走势。市场情绪仍偏向乐观，短期内玉米淀粉价格或维持坚挺。

第一章 本周玉米淀粉基本面概述

表 1 玉米淀粉基本面一览表

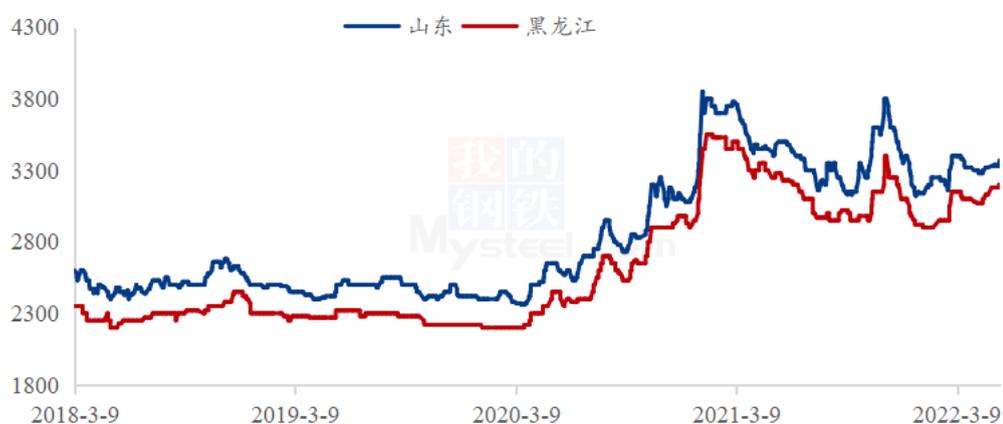
	类别	本周	上周	涨跌
供应	玉米淀粉周度产量 (万吨)	29.03	28.47	+0.56
	玉米淀粉企业开机率	56.82%	55.73%	+1.09%
	玉米淀粉企业库存 (万吨)	113.6	116.4	-2.8
需求	F55 果葡糖浆开机率	46.55%	43.7%	+2.85%
	麦芽糖浆开机率	49.2%	46.5%	+2.7%
	瓦楞纸开机率	59.69%	58.82%	+0.87%
	箱板纸开机率	63.4%	62.86%	+0.54%
利润	黑龙江 (元/吨)	101	68	+33
	山东 (元/吨)	89	50	+39
	吉林 (元/吨)	131	140	-9
价格	黑龙江 (元/吨)	3190	3180	+10
	山东 (元/吨)	3360	3340	+20
	全国 (元/吨)	3275	3259	+16
价差	玉米淀粉-玉米 (元/吨)	480	426	+54
	木薯淀粉-玉米淀粉 (元/吨)	742	720	+22

第二章 玉米淀粉市场行情回顾

本周玉米淀粉价格强势上涨。截至5月19日，山东玉米淀粉主流成交价 3350-3380 元/吨，价格较上周四上调 20-30 元/吨；河北玉米淀粉主流成交价 3400 元/吨，价格较上周上调 30 元/吨；吉林玉米淀粉主流成交价格 3300-3350 元/吨，较上周四上调 50 元/吨；黑龙江玉米淀粉主流成交 3200 元/吨，价格较上周上调 30-50 元/吨。

本周玉米淀粉价格普涨，华北及东北部分企业挺价心态偏强，普遍上调报价。东北产区玉米原料价格表现较为坚挺，一定程度提振当地工厂挺价积极性，东北产区玉米淀粉价格高企。随着华北-东北价差不断收窄，华北玉米淀粉性价比优势凸显，华北工厂思涨情绪较为浓厚，下半周华北玉米淀粉价格也普遍上涨。成交方面，价格上涨后工厂接单情况一般，但有效带动市场购销氛围，贸易商前期低价合同流通较为顺畅。

2018-2022年主产区玉米淀粉价格走势（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 1 2018-2022 年主产区玉米淀粉价格走势

第三章 玉米淀粉供应分析

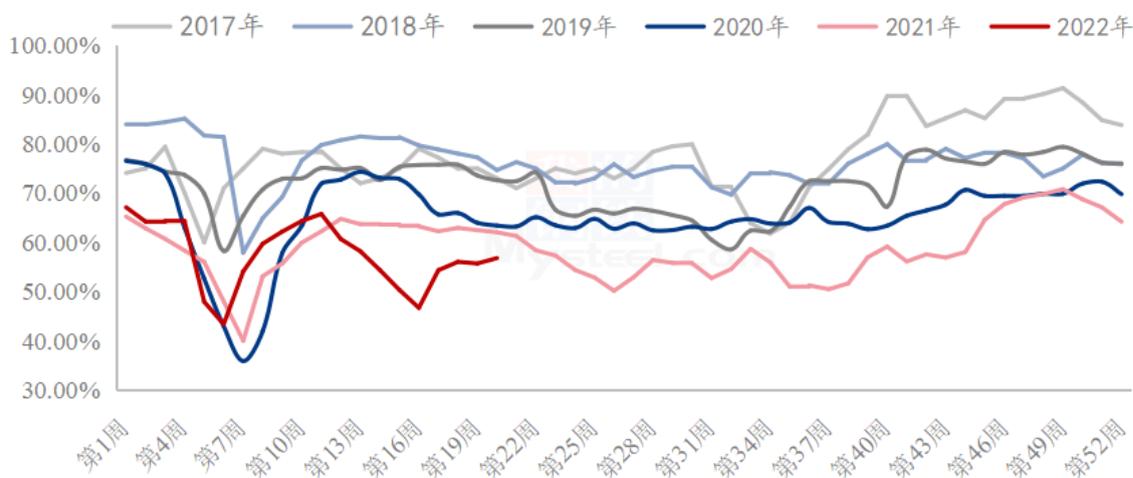
3.1 玉米淀粉企业开机变化

据 Mysteel 农产品调查数据显示，本周玉米淀粉开机小幅回升，分地区来看，山

东、黑龙江及吉林地区部分工厂恢复正常生产，淀粉产量上升，而河北个别企业因停电停机了几天，开工有所下滑，行业整体开工率上调。

本周（5月12日-5月18日）全国玉米加工总量为54.80万吨，较上周玉米用量增加1.05万吨；周度全国玉米淀粉产量为29.03万吨，较上周产量增加0.56万吨。开机率为56.82%，较上周上升1.09%。

全国69家玉米淀粉企业开机率走势图



数据来源：钢联数据

图2 全国69家玉米淀粉企业开机率走势图

2021-2022年全国玉米淀粉企业周度产量（吨）

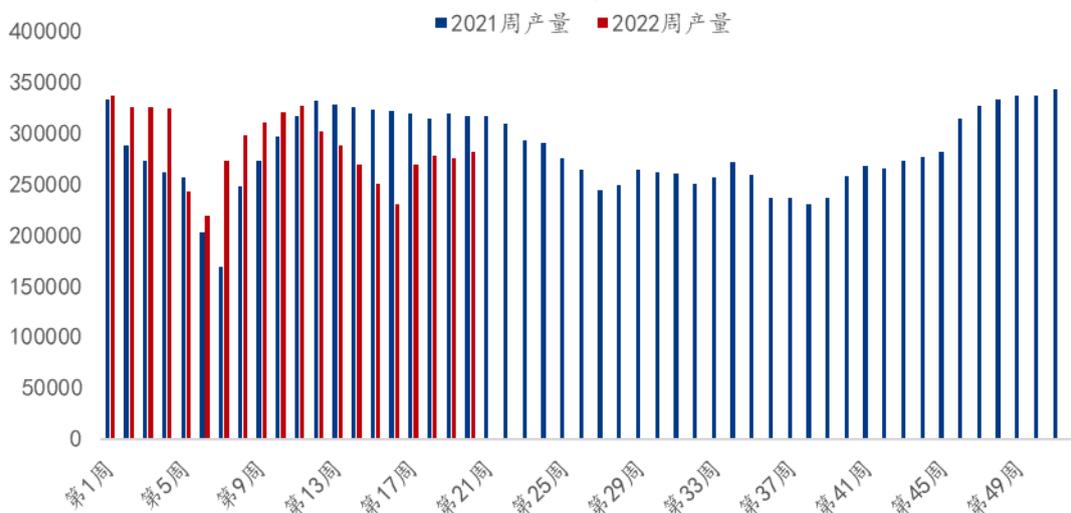


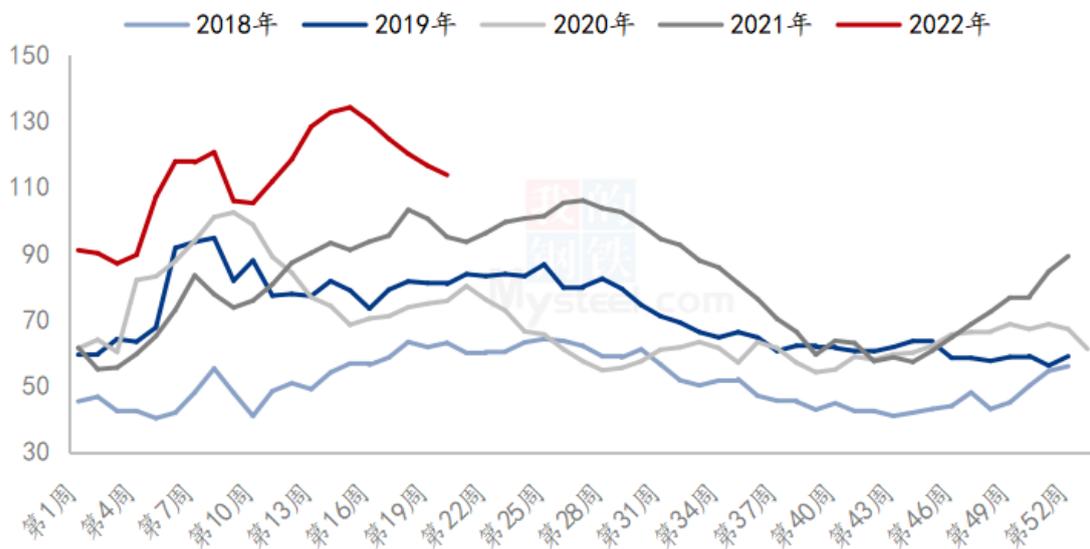
图 3 2021-2022 年全国玉米淀粉企业周度产量对比

3.2 玉米淀粉企业库存变化

据 Mysteel 调查数据显示，本周玉米淀粉库存继续下降，主要是华北地区库存继续下降，由于华北-东北玉米淀粉价差持续收窄，华北玉米淀粉性价比优势凸显，低价签单良好，库存下降明显。截至 5 月 18 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 113.6 万吨，较上周减少 2.8 万吨，降幅 2.41%，月环比增幅 1.66%；年同比增幅 19.65%。

玉米淀粉库存连续五周下降，即使当前库存数值仍高于去年同期，但从趋势上看库存压力已有明显缓解。且需要注意的是，多数企业通过期现结合的方式转移了库存压力，订单库存占比增加。从区域上看，华北玉米淀粉库存压力低于东北地区，主要是由于华北玉米淀粉价格具备性价比优势，市场接受度较高。

全国 69 家玉米淀粉企业库存统计（万吨）



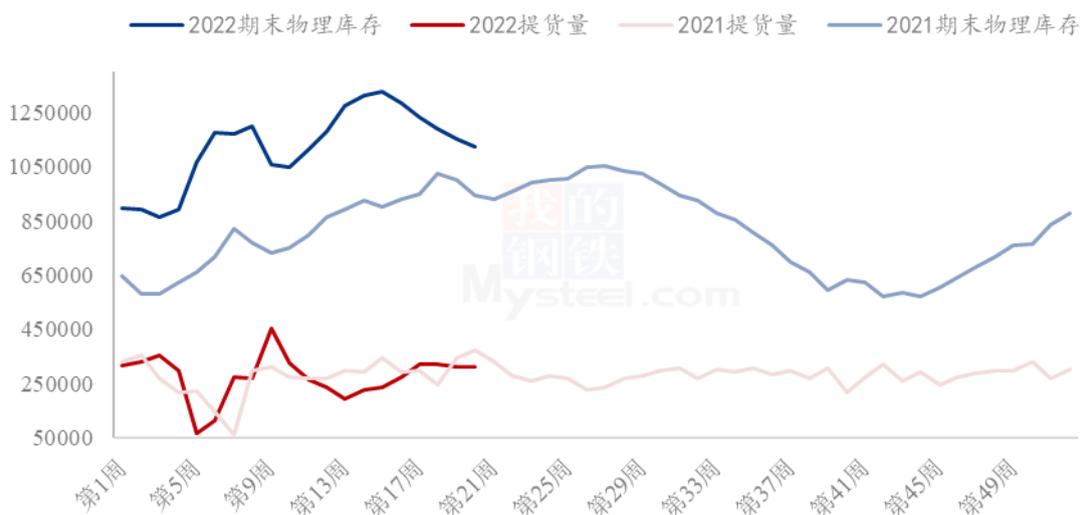
数据来源：钢联数据

图 4 全国 69 家玉米淀粉企业库存统计

第四章 玉米淀粉下游需求分析

4.1 玉米淀粉周度提货量变化

2021-2022年玉米淀粉周度提货量（吨）



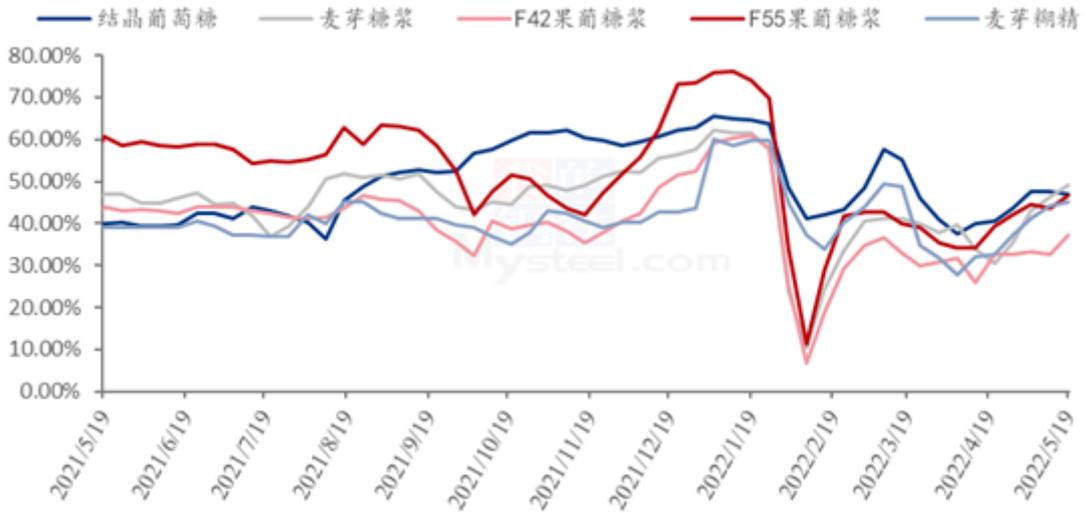
数据来源：钢联数据

图 5 2021-2022 年玉米淀粉周度提货量

4.2 淀粉糖开机变化

本周淀粉糖除结晶葡萄糖开工小幅下滑外，其他产品开工均有增加，主要是各地区防控较前期好转，各厂开工陆续恢复正常，支撑开工上行。截至本周四，本周结晶葡萄糖开工率 47.01%，环比上周下滑 0.64 个百分点，个别大厂生产受限，整体产量下滑。麦芽糖浆开工率为 49.20%，环比上周增加 2.7 个百分点，虽然需求仍处于弱势，但环比上月好转，加之啤酒需求尚可，带动部分需求，支撑市场开工。本周 F55 果葡糖浆开机率在 46.55%，整体开工增加 2.85 个百分点，需求恢复并不明显，企业走货压力下，开工仍低位。麦芽糊精开工率为 45.07%，环比上周增加 0.88 个百分点，近期糊精各厂家根据库存调节生产，整体开工维持在区间震荡。

2021-2022年淀粉糖各产品开工率变化 (%)



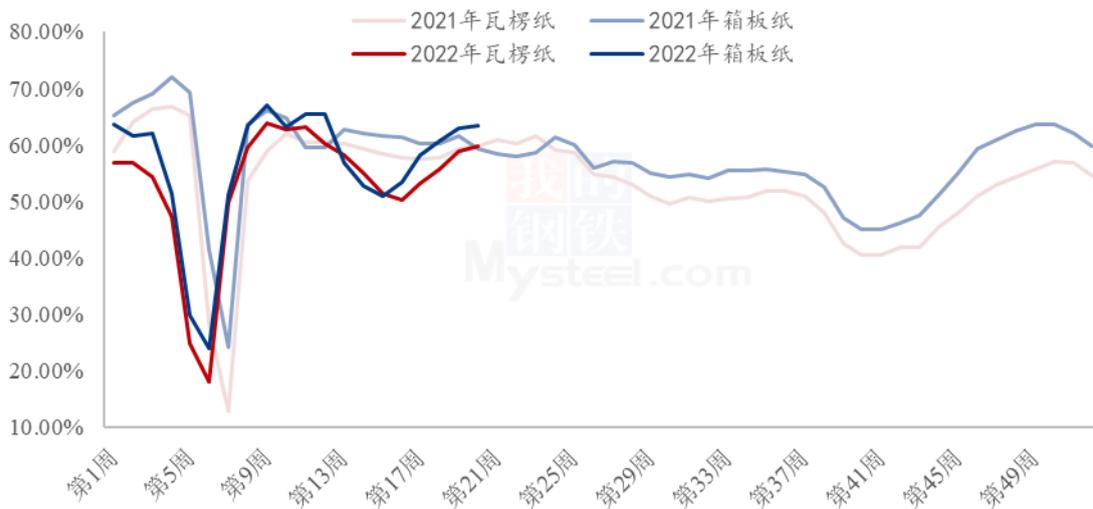
数据来源：钢联数据

图 6 2021-2022 年淀粉糖各产品开工率变化

4.3 箱板纸、瓦楞纸开机变化

本周国内瓦楞纸开工 59.69%，环比上周升高 0.87%；箱板纸开工 63.4%；环比上周升高 0.54%。

2021-2022年瓦楞纸与箱板纸周度开机走势 (%)



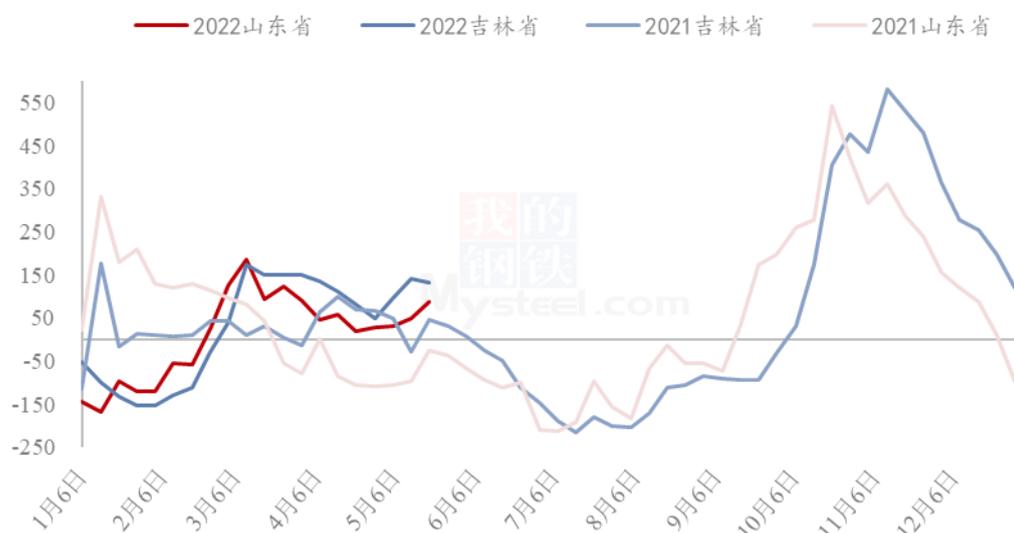
数据来源：钢联数据

图 7 2021-2022 年瓦楞纸与箱板纸周度开机走势

第五章 玉米淀粉企业代表区域利润

本周吉林玉米淀粉对冲副产品利润为 131 元/吨，较上周降低 9 元/吨；山东玉米淀粉对冲副产品利润为 89 元/吨，较上周升高 39 元/吨。本周吉林原料玉米价格调涨为主，淀粉价格相对坚挺，整体表现利润小幅走缩；山东玉米市场价格先跌后偏强运行，加之山东玉米淀粉价格优势明显，低价签单放量之后，企业上调淀粉价格，副产品方面价格高位，整体对冲副产品山东淀粉利润好转。

2021-2022年玉米淀粉区域利润（元/吨）

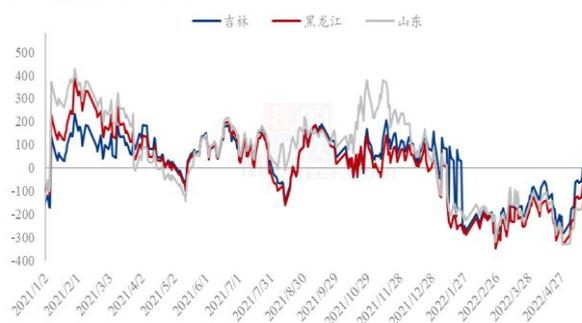


数据来源：钢联数据

图 8 2021-2022 年玉米淀粉区域利润

第六章 玉米淀粉盘面解读

7月盘面接货利润（元/吨）



7月厂库交割利润（元/吨）

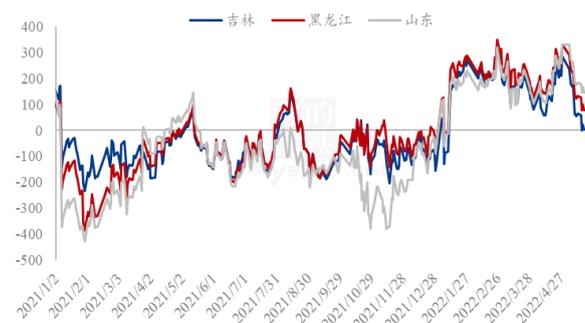


图9 盘面接货利润



图11 合约价差（7月淀粉-玉米）

图10 厂库交割利润



图12 合约价差（9月淀粉-玉米）



图13 淀粉7/9价差



图14 黑龙江、吉林、山东淀粉基差

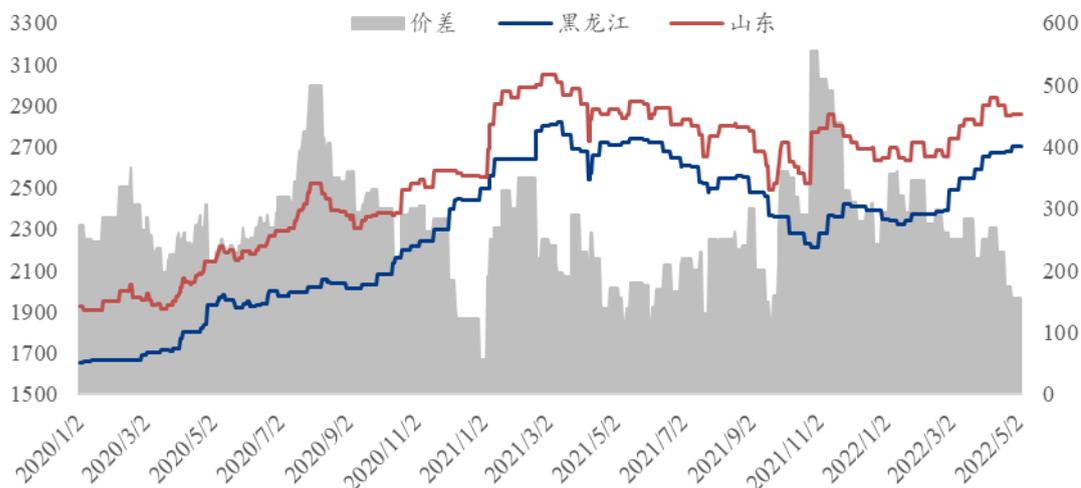
数据来源：钢联数据

第七章 关联产品分析

7.1 玉米市场行情分析

本周全国玉米市场以稳为主，小幅震荡。东北地区自然干粮上市，市场供应缓和，当前下游需求不旺，采购方给价较低，贸易商对优质粮仍旧惜售，优质粮价格仍旧坚挺。华北地区主流成交价格变化不大，麦收之前部分贸易商仍旧有出货计划，深加工自上周开始到货量连续高位，企业压价收购，随着到货量逐渐减少，部分企业价格小幅反弹。南方销区高位盘整，但需求平淡，饲料企业库存较高，维持固定安全库存为主，按期到货进行补库。预计下周全国玉米市场继续震荡调整。

2020-2022年黑龙江与山东深加工玉米收购价格对比



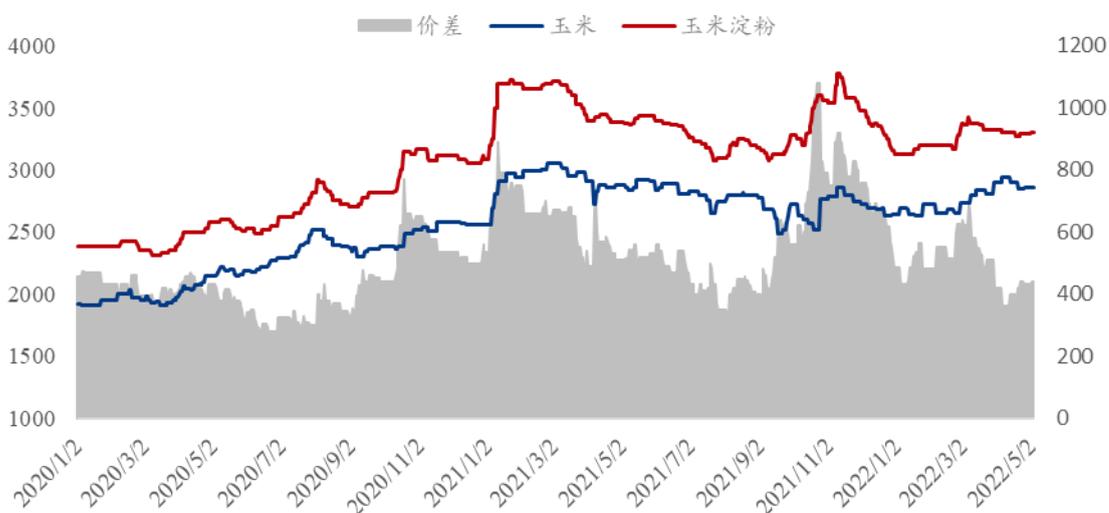
数据来源：钢联数据

图 15 2020-2022 年黑龙江与山东深加工玉米收购价格对比

7.2 玉米与玉米淀粉价差对比

截至本周四，山东玉米与玉米淀粉价差为 480 元/吨，环比上周四升高 54 元/吨，主要是因为山东原料玉米价格因为麦收前的腾库小幅下调，玉米淀粉价格维持坚挺偏强运行，整体表现两者之间的价差走扩运行。

2020-2022年山东玉米-玉米淀粉价差走势对比（元/吨）



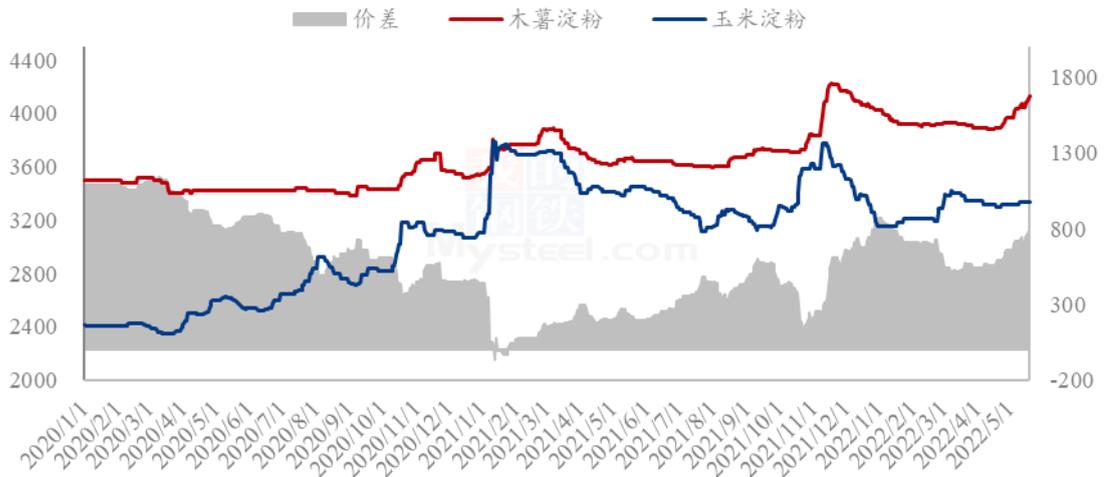
数据来源：钢联数据

图 16 2020-2022 年山东玉米-玉米淀粉价差走势对比

7.3 木薯淀粉与玉米淀粉价差对比

2022 年第 20 周，本周木薯淀粉与玉米淀粉价差小幅走扩运行，平均价差 742 元/吨，环比上周升高 22 元/吨；当前木薯淀粉市场到港成本持续增加的情况下，贸易商对后市仍有较强的上涨预期，但终端需求一般，一定程度上会压制淀粉的上涨空间，但国内到港货源并不多，泰国粉供应偏紧，贸易商捂盘惜售心态明显，预计短期内木薯淀粉维持高位走势。本玉米淀粉本周行情先稳后偏强运行，主要是周初受麦收前的腾库影响，玉米上量明显，价格小幅回落，淀粉价格持稳运行。截止到周四玉米价格止跌上涨为主，加之华东地区玉米淀粉下游消费好转带动，山东玉米淀粉市场偏强运行。

2020-2022 年玉米淀粉-木薯淀粉价差对比（元/吨）



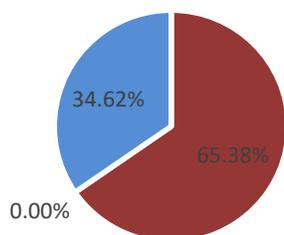
数据来源：钢联数据

图 17 2020-2022 年玉米淀粉-木薯淀粉价差对比

备注：玉米淀粉价格为山东市场主流成交价格均值；木薯淀粉价格为山东市场出库自提价格均值。

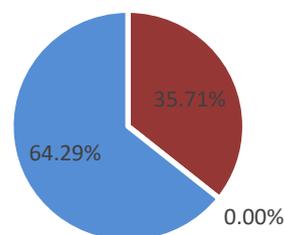
第八章 心态解读

玉米淀粉生产企业心态调研



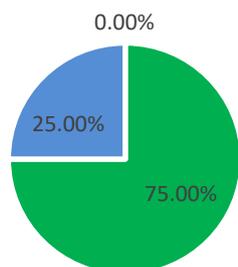
■ 看涨 ■ 看跌 ■ 震荡

玉米淀粉贸易商心态调研



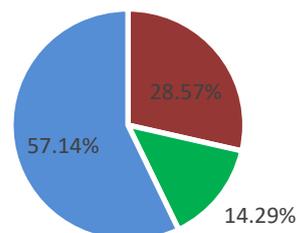
■ 看涨 ■ 看跌 ■ 震荡

玉米淀粉资金心态调研



■ 看涨 ■ 看跌 ■ 震荡

玉米淀粉下游企业心态调研



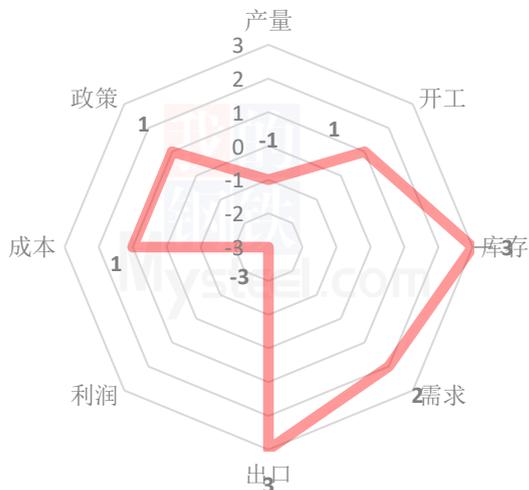
■ 看涨 ■ 看跌 ■ 震荡

通过Mysteel农产品基于市场主体心态调研来看，玉米淀粉生产企业与贸易商对于未来1-2周的看涨预期较浓；下游行业中玉米淀粉订单维持中位，对于价格上涨之后的淀粉采购维持刚需为主；资金方面从前期玉米与淀粉的强预期已经兑现的逻辑角度来看，对于7月玉米淀粉持相对偏悲观预期。

（样本数量：生产企业26；贸易商14；资金16；下游14；）

第九章 玉米淀粉后市影响因素分析

玉米淀粉后市价格影响因素分析



影响因素分析:

开工: 开工率小幅升高

产量: 产量环比小增

库存: 提货平稳, 华北库存降幅明显

需求: 液体糖浆行业开机恢复明显

成本: 东北坚挺, 华北先跌后涨

出口: 人民币贬值, 利于出口

总结: 华北玉米淀粉价格维持偏强, 东北玉米淀粉市场价格相对稳定。

影响因素及影响力值说明

5	重大利好	-5	重大利空
4	明显利好	-4	明显利空
3	一般利好	-3	一般利空
2	小幅利好	-2	小幅利空
1	弱势利好	-1	弱势利空

注: 以对价格的影响力确定利好利空因素, 该因素的影响力指标是通过与市场人士充分沟通后结合市场客观情况进行的综合数值判定。

第十章 后期预判

华北与东北玉米淀粉价格将维持走扩趋势, 华北玉米淀粉市场维持偏强运行, 东

北玉米淀粉市场价格将坚挺运行为主；利多方面的支撑因素，一是玉米淀粉下游需求端仍将有进一步回升的空间；二是华北原料玉米价格上涨预期增强；利空方面，盘面仓单注册量为历史之最，后期接货主体仍有低价抛货的预期存在。

2022年主要产区玉米淀粉价格走势预测图（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 18 2022 年主要产区玉米淀粉价格走势预测

资讯编辑：张华芹 0533-7026651

资讯监督：王涛 0533-7026866

资讯投诉：陈杰 021-26093100