

玉米淀粉市场

月度报告

(2022年5月)



Mysteel 农产品

编辑：张华芹、吴美霞、龙雪云

电话：0533-7026651

邮箱：zhanghuaqin@mysteel.com

021-66896650

玉米淀粉市场月度报告

(2022年5月)

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

玉米淀粉市场月度报告	- 2 -
本月核心观点.....	- 1 -
第一章 本月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 玉米淀粉月度提货量变化.....	- 5 -
4.2 淀粉糖开机变化	- 5 -
4.3 箱板纸、瓦楞纸开机变化.....	- 6 -
4.4 玉米淀粉出口量变化.....	- 7 -
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.....	- 8 -
第七章 关联产品分析.....	- 9 -
7.1 玉米市场行情分析.....	- 9 -

7.2 玉米淀粉与玉米价差对比.....	- 10 -
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.....	- 13 -

本月核心观点

5月玉米淀粉受下游淀粉糖、造纸等行业需求恢复的拉动影响，行业库存连续下降，加之盘面交货体量较大，企业方面现货销售压力减少，使得玉米淀粉成交价格重心上移为主，价格上移之后，下游签单观望加重，月底玉米淀粉价格局部偏弱。

第一章 本月玉米淀粉基本面概述

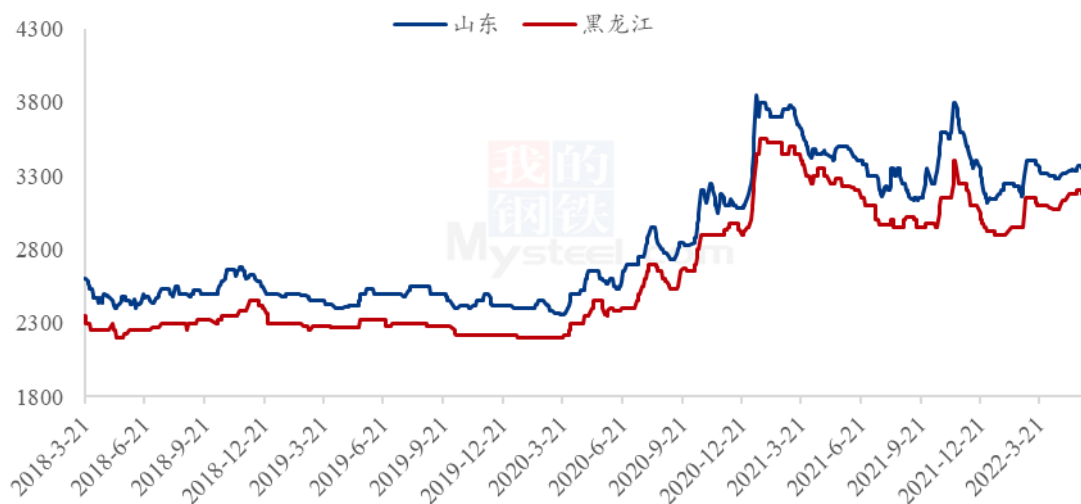
表 1 玉米淀粉基本面一览表

类别	5月	4月	涨跌	
供应	玉米淀粉月度产量 (万吨)	129.3	113.04	+16.26
	玉米淀粉企业开机率	58.93%	51.52%	+7.41%
	玉米淀粉企业库存 (万吨)	112.1	124.5	-12.4
需求	F55 果葡糖浆开机率	53.85%	42.13%	+11.72%
	麦芽糖浆开机率	54.36%	35.39%	+18.97%
	瓦楞纸开机率	59.57%	52.70%	+6.87%
	箱板纸开机率	63.49%	54.46%	+9.03%
	4月玉米淀粉出口量 (吨)	27471	24365	+3106
利润	黑龙江 (元/吨)	74	138	-64
	吉林 (元/吨)	125	102	+23
	山东 (元/吨)	68	45	+23
价格	黑龙江 (元/吨)	3170	3089	+81
	山东 (元/吨)	3335	3319	+16
	全国 (元/吨)	3268	3232	+36
价差	玉米淀粉-玉米 (元/吨)	464	403	+61
	木薯淀粉-玉米淀粉 (元/吨)	735	580	+155

第二章 玉米淀粉市场行情回顾

5月玉米淀粉价格窄幅震荡，月度波动幅度20元/吨左右，整体走势先扬后抑，呈倒V字型。五一节后，由于深加工企业对玉米原料普遍持偏强预期，挺价心态较为明显，东北企业率先大幅上调成交价格后带动华北企业价格上涨。另外，五一节后多数大型终端工厂大批量集中采购，如造纸、制糖行业等采购意愿偏强，备货周期为1-3月不等，有效缓解玉米淀粉企业库存及销售压力。进入下旬，终端企业持有大批量前期合同采购意愿不积极，而民用市场受疫情影响消费有所减量，导致新签订单情况并不乐观，出现部分企业下调成交价格以吸引签单的现象。但市场整体仍对玉米未来走势持偏强预期，尤其是华北深加工企业担忧本地粮源逐步售罄后原料供应受影响，成品价格下调幅度有限，5月玉米淀粉走势相对稳定，价格波动幅度较小。

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

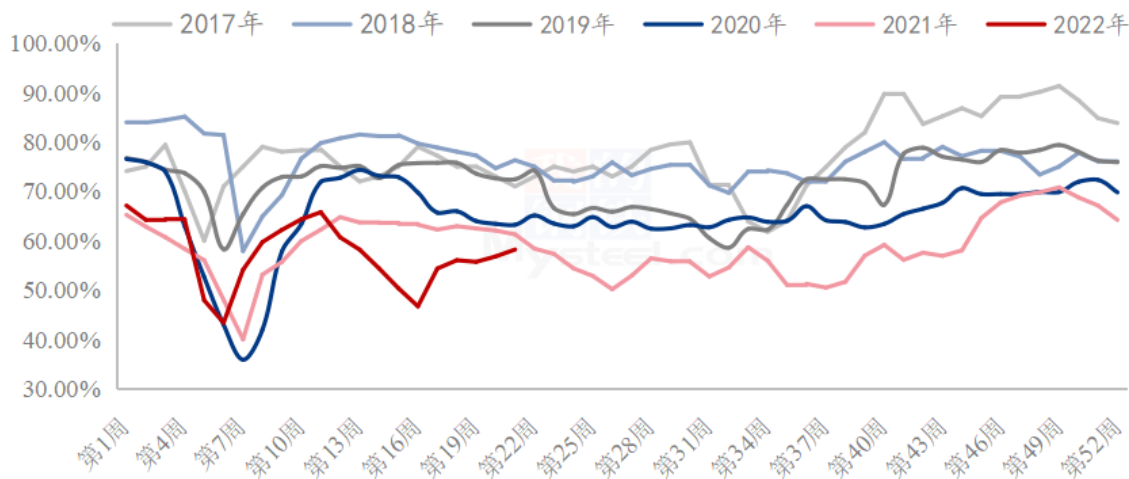
第三章 玉米淀粉供应分析

3.1 玉米淀粉企业开机变化

据 Mysteel 农产品调查数据显示，2022 年 5 月，全国 69 家玉米淀粉生产企业总产量为 129.3 万吨，环比 4 月增加 16.2 万吨，增幅 14.4%。5 月份玉米淀粉行业开

工率为 58.93%，环比上升 7.41%。随着前期停产检修的企业陆续恢复正常生产，5 月玉米淀粉产量明显回升。目前玉米淀粉加工利润相对可观，6 月玉米淀粉产量或仍有增长空间。

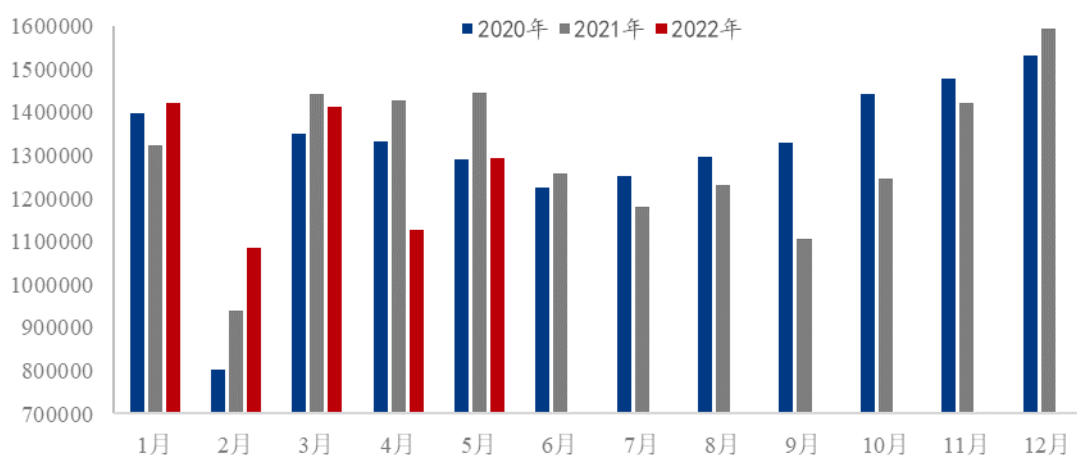
全国69家玉米淀粉企业开机率走势图



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

2020-2022年玉米淀粉月度产量统计（吨）



数据来源：钢联数据

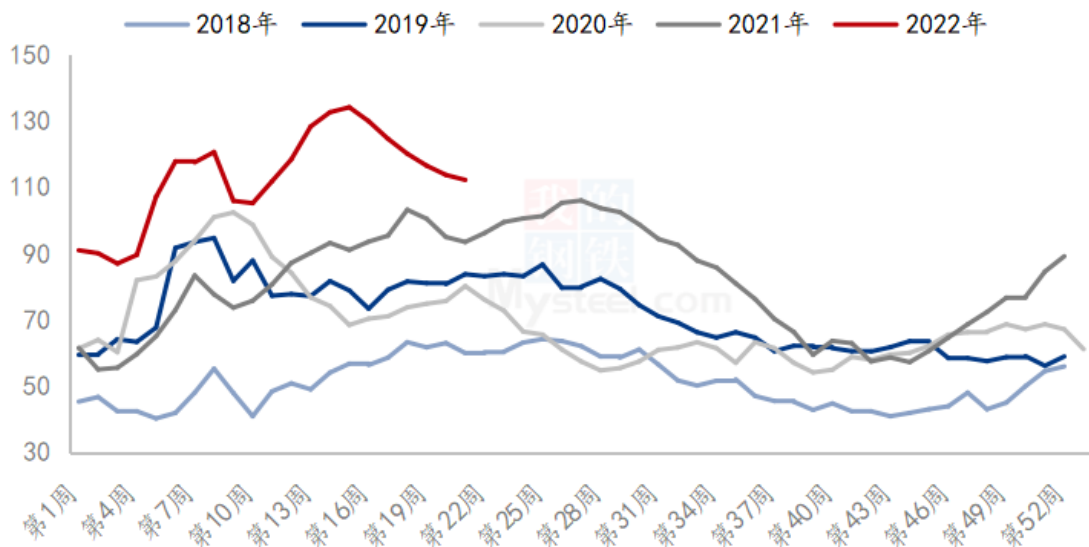
图 3 2021-2022 年全国玉米淀粉企业月度产量对比

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，市场仍在执行前期订单，下游客户有序提货中。但本周价格上涨后市场新签订单一般，库存降幅有所收窄。截至5月25日，玉米淀粉企业淀粉[库存](#)总量112.1万吨，较上周减少1.5万吨，降幅1.32%，月环比降幅9.96%；年同比增幅19.97%。

5月玉米淀粉企业库存下降较为明显，月环比降幅9.96%。5月玉米淀粉受下游淀粉糖、造纸等行业需求恢复的拉动影响，行业库存连续下降，加之盘面交货体量较大，企业库存及销售压力明显减轻。

全国69家玉米淀粉企业库存统计（万吨）



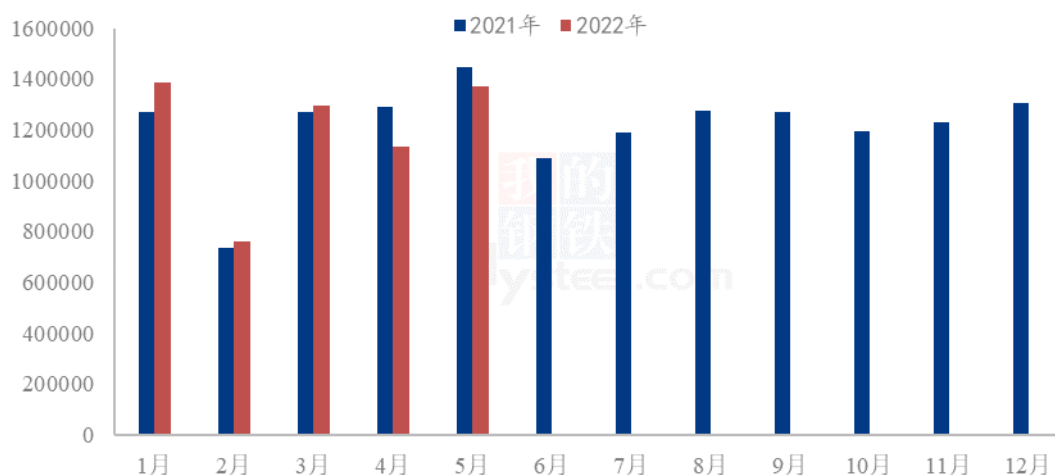
数据来源：钢联数据

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 玉米淀粉月度提货量变化

2021-2022年玉米淀粉月度提货量统计（吨）



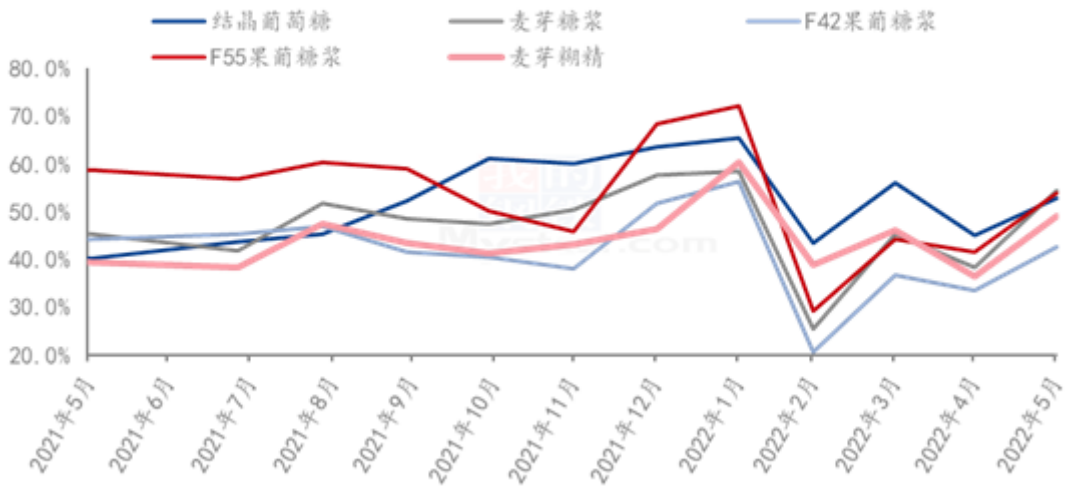
数据来源：钢联数据

图 5 2021-2022 年玉米淀粉月度提货量

4.2 淀粉糖开机变化

本月淀粉糖各产品开工明显增加，主要是5月份随着新冠疫情防控缓解，上下游均开始陆续恢复，加之啤酒、饮料等随着天气转热采购增加，带动淀粉糖整体开工上行。截至本月底，结晶葡萄糖开工率为52.88%，开机较上月增加6.22个百分点；麦芽糖浆开工率54.36%，环比上月增加18.97个百分点。F55果糖开工率53.85%，较上月增加11.72个百分点；麦芽糊精开机率为49.24%，较上月增加12.14个百分点。

2021-2022年淀粉糖各产品开工率变化图 (%)



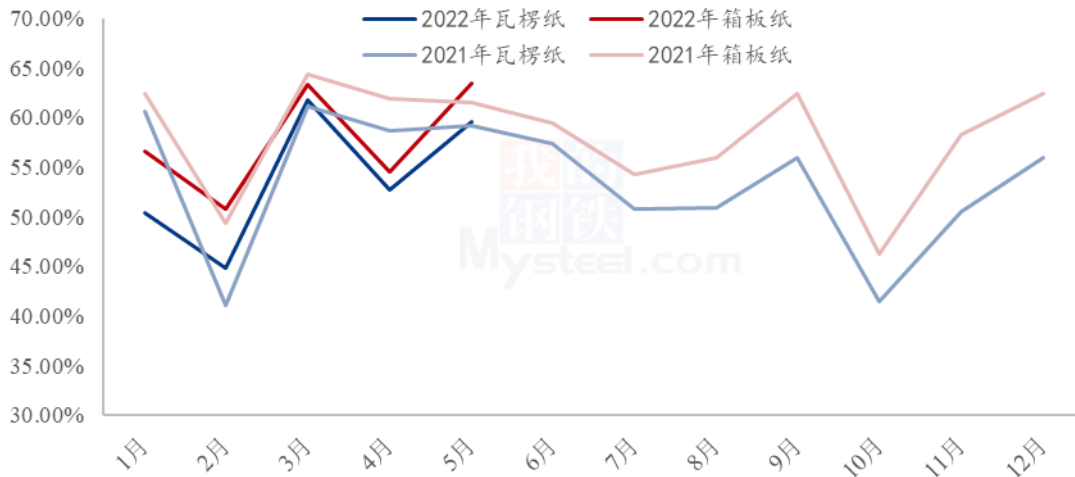
数据来源：钢联数据

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

5 月国内瓦楞纸开工 59.57%，环比升高 6.87%；箱板纸开工 63.49%，环比升高 9.03%。

2021-2022年瓦楞纸与箱板纸月度开机走势 (%)



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

4.4 玉米淀粉出口量变化

据中国海关数据显示：2022 年 4 月国内玉米淀粉出口量 27471.288 吨，较 3 月份 24365.419 吨增加 3105.869 吨，环比 12.75%；较 2021 年 4 月份 6175.57 吨增加 21295.718 吨，同比增 344.84%。其中 4 月份出口均价为 518.98 美元/吨，环比增 21.82 美元/吨，同比降 13.02 美元/吨。

截至 2022 年 1-4 月国内玉米淀粉出口累计 73569.30 吨，较去年同期 36933.638 吨增加 36635.662 吨，增幅 99.19%。

2018-2022 年玉米淀粉出口量数据（单位：吨）

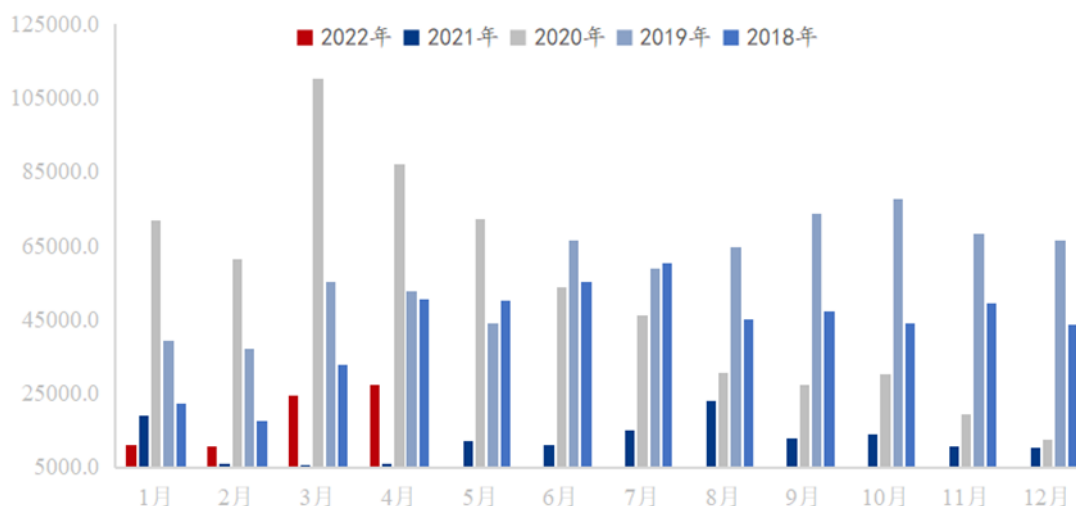
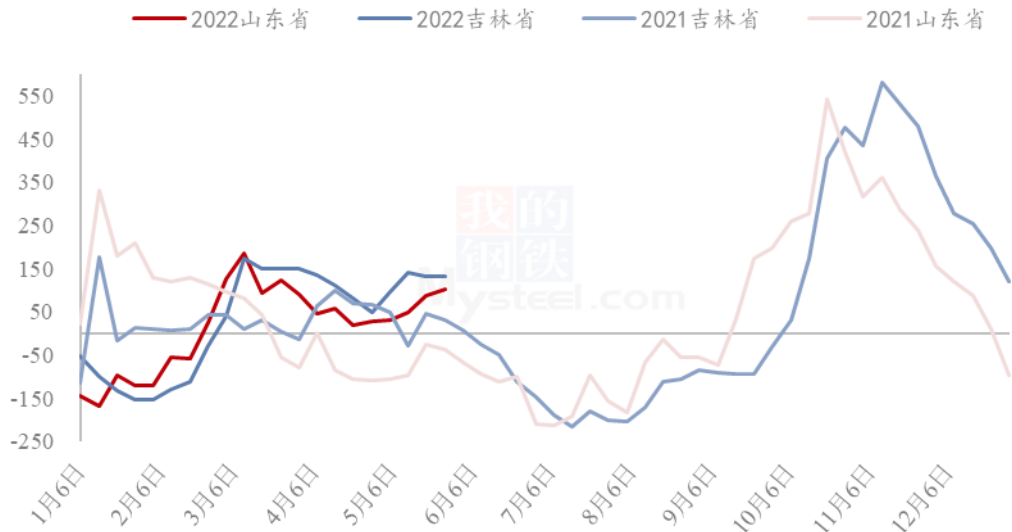


图 8 2018-2022 年中国玉米淀粉出口量

第五章 玉米淀粉企业代表区域利润

5 月吉林玉米淀粉对冲副产品平均利润为 125 元/吨，环比升高 23 元/吨；山东玉米淀粉对冲副产品平均利润为 68 元/吨，环比升高 23 元/吨；黑龙江玉米淀粉对冲副产品平均利润为 74 元/吨，环比降低 64 元/吨；本月玉米淀粉市场价格整体上移，但是黑龙江玉米收购价格偏强运行，吉林整体稳定，山东小幅波动，副产品方面维持高位运行，整体表现黑龙江利润收窄，吉林与山东淀粉企业利润好转为主。

2021-2022年玉米淀粉区域利润（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 9 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）

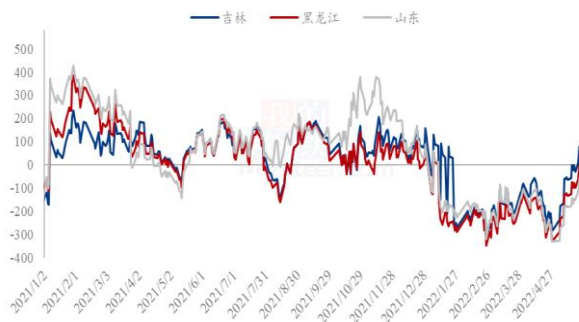


图 10 盘面接货利润

7月厂库交割利润（元/吨）

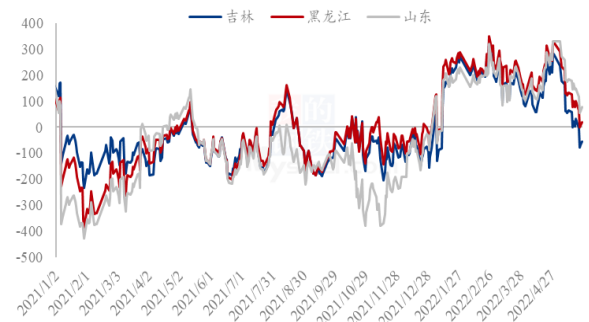


图 11 厂库交割利润

7月合约价差（淀粉-玉米）

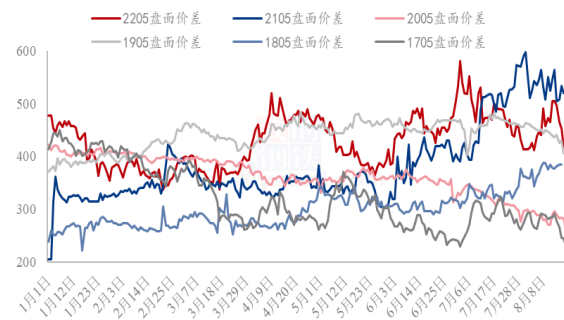


图 12 合约价差（7月淀粉-玉米）

9月合约价差（淀粉-玉米）



图 13 合约价差（9月淀粉-玉米）

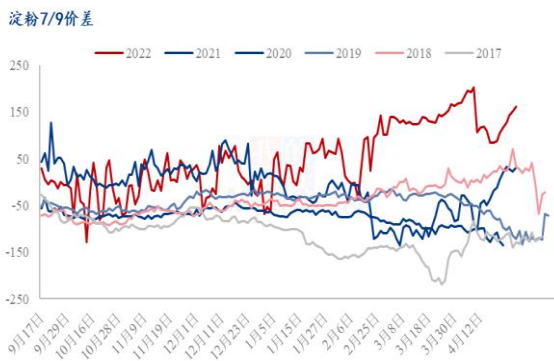


图 14 淀粉 7/9 价差

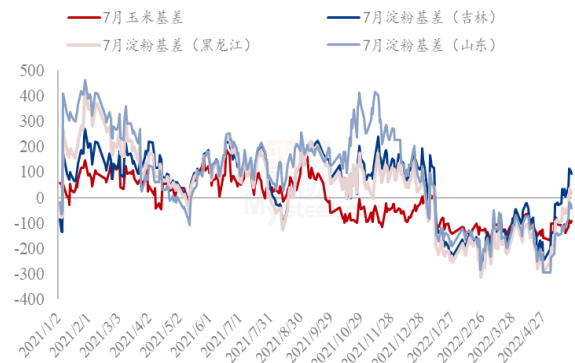


图 15 黑龙江、吉林、山东淀粉基差

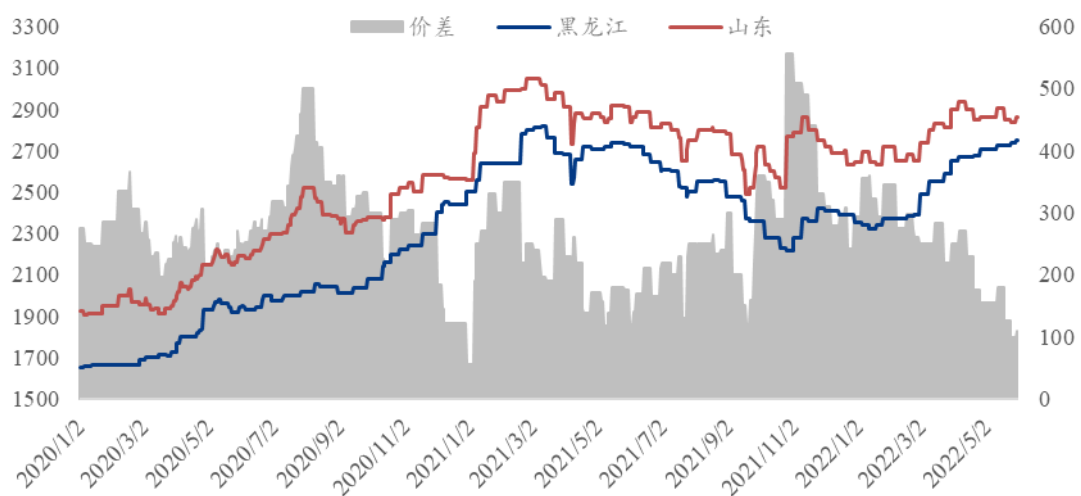
数据来源：钢联数据

第七章 关联产品分析

7.1 玉米市场行情分析

本月玉米价格呈现先强后弱态势。本月初市场利好因素集中释放，产区深加工企业复工复产推进顺利，新季小麦开秤价格高，而农户忙于春耕，无暇销售自然干粮，基层上量不佳，供应偏紧，深加工跟北方港口收购积极性较强，因此产区玉米价格偏强运行。受产区影响，到货成本居高，销区玉米价格五一假期结束后普遍上涨。本月下旬，产区基层自然干粮和贸易环节烘干粮叠加供应市场，加之饲用稻谷重新拍卖补充供应，玉米价格开始小幅走低，南方销区港口到货集中，供应宽松，下游饲料企业库存较高，采购需求疲软，观望情绪浓厚，市场现货成交不畅，玉米价格开始下行。

2020-2022年黑龙江与山东深加工玉米收购价格对比（元/吨）



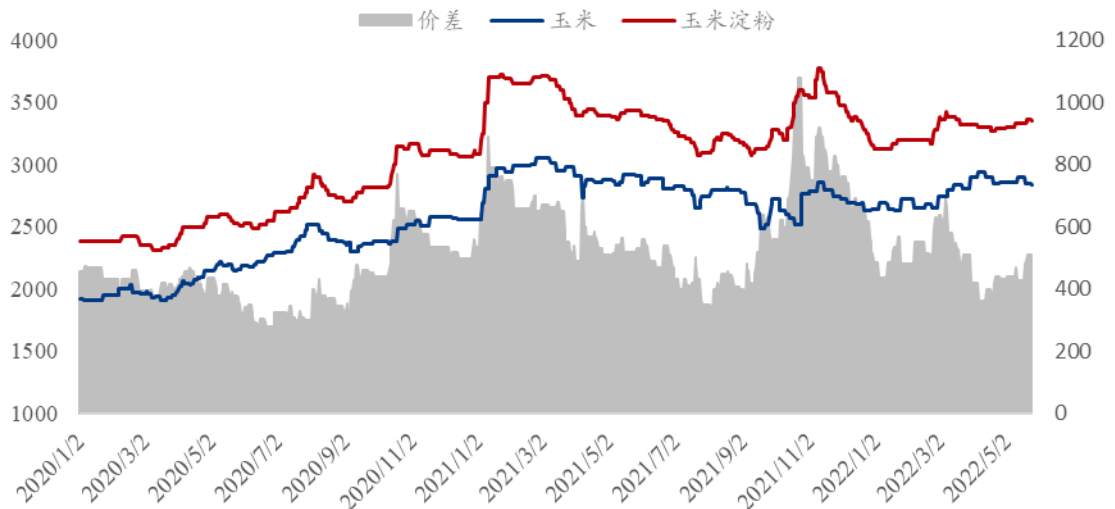
数据来源：钢联数据

图 16 2020-2022 年黑龙江与山东深加工玉米收购价格对比

7.2 玉米淀粉与玉米价差对比

5 月山东玉米淀粉与玉米价差为 464 元/吨，环比升高 61 元/吨，山东玉米价格震荡运行，涨跌互现，淀粉方面企业下旬接单良好，玉米淀粉市场价格维持偏强，下旬玉米淀粉价格稳中小落为主，整体玉米淀粉与玉米价差走扩运行。

2020-2022 年山东玉米-玉米淀粉价差走势对比 (元/吨)



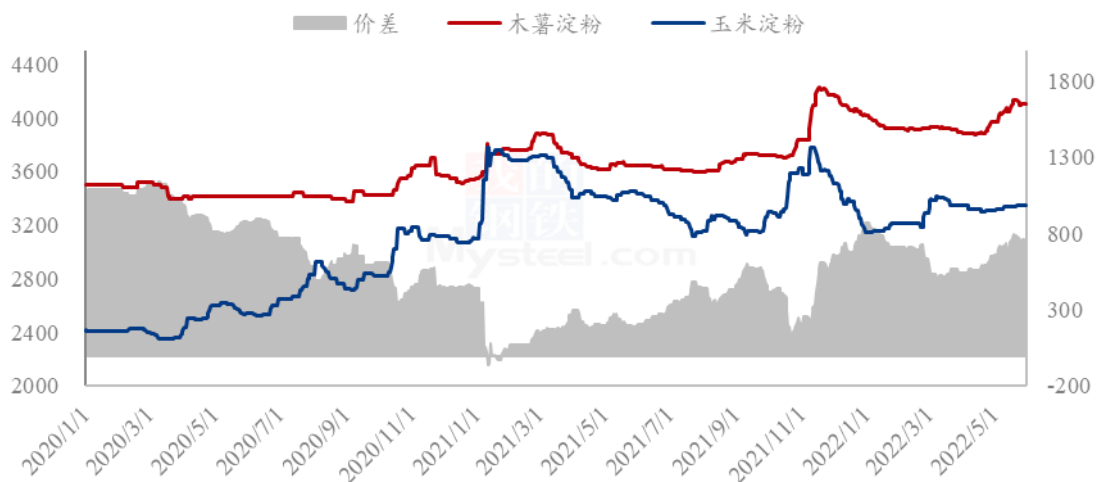
数据来源：钢联数据

图 17 2020-2022 年山东淀粉-玉米价差走势对比

7.3 木薯淀粉与玉米淀粉价差对比

2022 年 5 月木薯淀粉与玉米淀粉价差明显走扩运行，平均价差 735 元/吨，环比走扩 155 元/吨；本月木薯淀粉市场强势上涨，主要是因为人民币汇率贬值、到港成本高企、物流运输不断缓解等多方利好支撑，下游食品行业采购尚可，随着国内各个港口地持续去库存化，贸易商销售压力有所减轻，而伴随着季节性消费淡季的到来，市场供需格局愈发激烈，预计木薯淀粉价格将维持高位震荡态势。山东玉米淀粉市场 5 月维持小幅上涨的态势，主要是受华东以及华中地区下游行业消费的带动影响，中下旬接单与走货均表现良好，玉米淀粉市场价格重心上移为主，但随着价格上涨之后，下游再次接单拿货的心态观望情绪加重，预计玉米淀粉价格将明稳暗降为主。

2020-2022年玉米淀粉-木薯淀粉价差对比（元/吨）



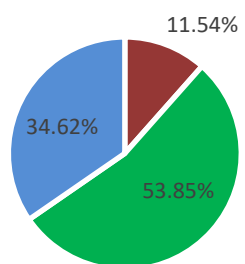
数据来源：钢联数据

图 18 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。

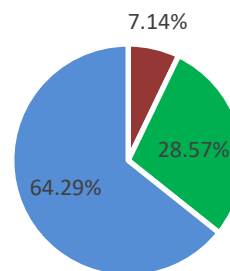
第八章 心态解读

玉米淀粉生产企业心态调研



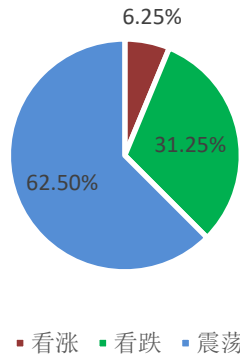
■ 看涨 ■ 看跌 ■ 震荡

玉米淀粉贸易商心态调研

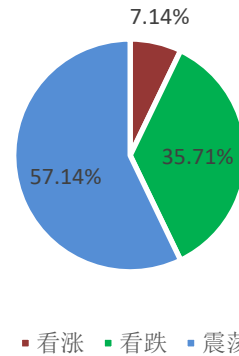


■ 看涨 ■ 看跌 ■ 震荡

玉米淀粉资金心态调研



玉米淀粉下游企业心态调研

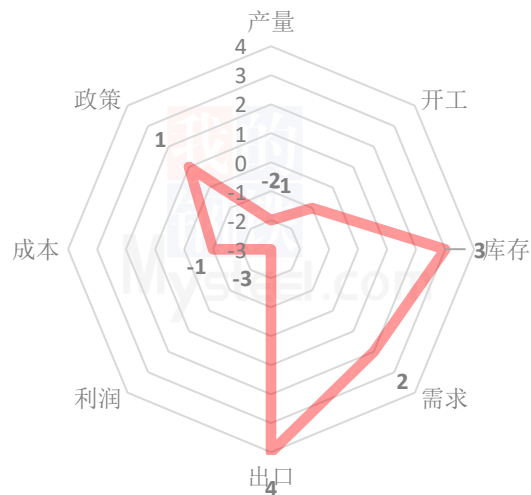


通过 Mysteel 农产品基于对玉米淀粉市场参与主体调研来看，对于6月玉米淀粉的价格看跌与震荡预期的占比较大，主要是因为需求方面未来利好支撑不足，加之5月下旬淀粉企业签单不佳，市场整体认为，生产企业方面降价促签单的意愿更为强烈。

(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: 开工环比升高明显 **产量:** 产量环比增加
库存: 连续降低, 压力小幅下降 **需求:** 下游复工, 消费好转
成本: 玉米价格先强后弱 **出口:** 人民币贬值, 利于出口
总结: 玉米淀粉供需双增, 价格跟随原料小幅波动。

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

受5月下旬玉米淀粉企业签单偏少的影响, 玉米淀粉市场价格近期将小幅偏弱运行, 6月中旬下游行业再次启动集中签单补货行为, 预计玉米淀粉市场价格将维持坚挺运行; 利多因素: 华北麦收集中开始原料玉米价格将维持偏强运行; 果葡糖浆开机仍有上升空间; 利空因素: 玉米淀粉行业库存有止降回升的趋势; 小型造纸企业停机计划逐渐实施, 民用市场需求一般, 无贡献亮点。

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 19 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