

# 玉米淀粉市场

## 月度报告

(2023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

(2023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 .....	- 3 -
3.1 玉米淀粉企业开机变化.....	- 3 -
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.....	- 6 -
4.3 箱板纸、瓦楞纸开机变化.....	- 7 -
4.4 玉米淀粉出口量变化.....	- 7 -
第五章 玉米淀粉月度供需平衡表 .....	- 8 -
第六章 玉米淀粉企业代表区域利润 .....	- 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.....	- 11 -
第八章 玉米淀粉盘面解读 .....	- 12 -
第九章 心态解读 .....	- 13 -

---

第十章 玉米淀粉后市影响因素分析 .....- 14 -

第十一章 后期预判 .....- 15 -

## 本月核心观点

整体来看，5月玉米淀粉波动幅度较窄，中下游买货积极性偏弱，维持低位库存，淀粉企业为保证出货可调整价格空间较小。展望6月，玉米淀粉价格运行逻辑或仍在修复生产利润，若持续亏损开工率或难有提升间接支撑淀粉价格。

## 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）	117.11	111.18	+5.93
	玉米淀粉企业开机率	49.52%	47.01%	+2.51%
	玉米淀粉企业库存（万吨）	93	97.3	-4.3
需求	F55 果葡糖浆开机率	59.26%	54.52%	+4.74%
	麦芽糖浆开机率	49.69%	50.98%	-1.29%
	瓦楞纸开机率	64.8%	61.55%	+3.25%
	箱板纸开机率	64.52%	58.18%	+6.34%
	4月玉米淀粉出口量（吨）	144.442	163.555	-19.113
利润	黑龙江（元/吨）	-100	-182	+82
	吉林（元/吨）	-90	-212	+122
	山东（元/吨）	-99	-153	+54
价格	黑龙江（元/吨）	2941	2949	-8
	山东（元/吨）	3130	3138	-8
	全国（元/吨）	3058	3055	+3
价差	玉米淀粉-玉米（元/吨）	370	344	+26
	木薯淀粉-玉米淀粉（元/吨）	1042	837	+205

## 第二章 玉米淀粉市场行情回顾

5月玉米淀粉市场价格依旧维持窄幅震荡。五一节后上游企业普遍对下游需求持有乐观看法，部分库存紧张企业率先提价活跃市场气氛。但随着玉米期货价格大幅度下挫，原料市场偏空情绪明显，玉米淀粉下游市场买货积极性不高，价格迅速出现回落。但同时，原料成本的下跌阶段性缓和了玉米淀粉生产利润亏损的局面，局部区域5月上半月生产利润回归正值，开工率也随之出现上升。5月底，受天气及陈麦价格上涨等因素影响，华北玉米深加工厂门到货量持续维持低位，玉米收购价格上涨，提振淀粉厂挺价心态，玉米淀粉报价出现小幅上涨。整体来看，5月玉米淀粉波动幅度较窄，中下游买货积极性偏弱，维持低位库存，淀粉企业为保证出货可调整价格空间较小。展望6月，玉米淀粉价格运行逻辑仍在修复生产利润，若持续亏损开工率或难有提升间接支撑淀粉价格。

2021-2023年主产区玉米淀粉价格走势（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 1 2021-2023 年主产区玉米淀粉价格走势

5月全国均价 3058 元/吨，环比上月升高 3 元/吨。

2021-2023年全国玉米淀粉均价走势图

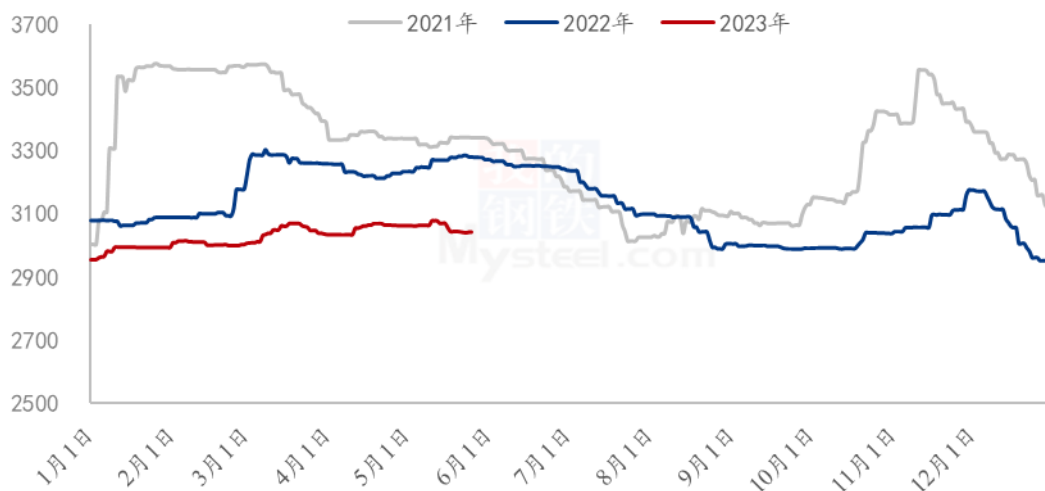


图 2 2021-2023 年全国玉米淀粉均价走势图

## 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，2023 年 5 月，全国 71 家玉米淀粉生产企业总产量为 117.11 万吨，环比增加 5.93 万吨。5 月份玉米淀粉行业开工率为 49.52%，环比升高 2.51%，同比降 5.15%。5 月玉米淀粉行业利润修复好转，玉米淀粉行业开机回升。

2022-2023年国内玉米淀粉行业月度开机走势

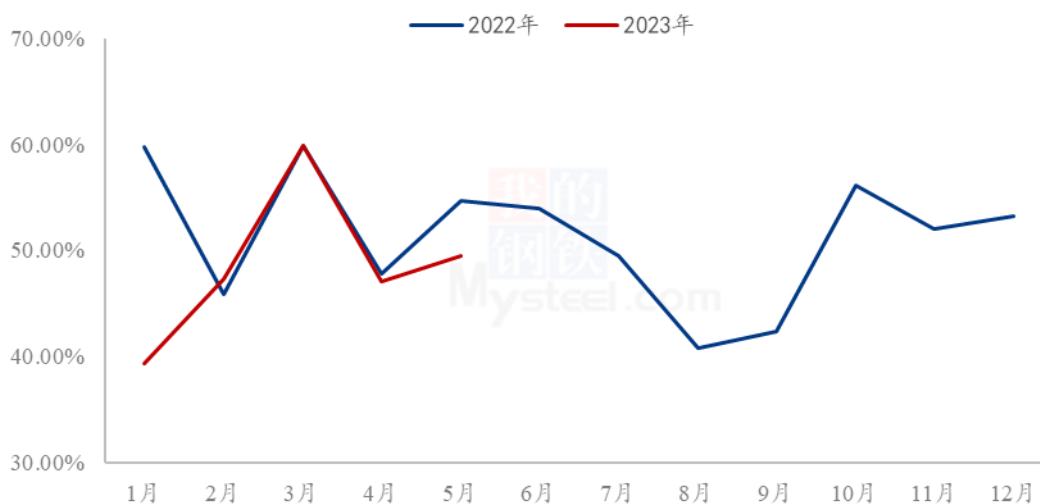
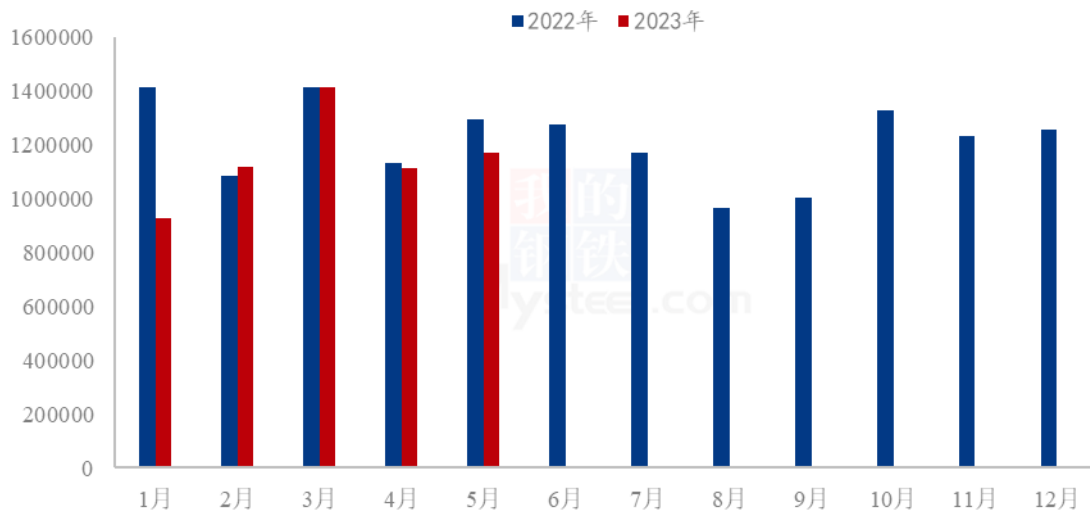


图 3 全国 71 家玉米淀粉企业开机率走势图

2022-2023年玉米淀粉月度产量统计（吨）



数据来源：钢联数据

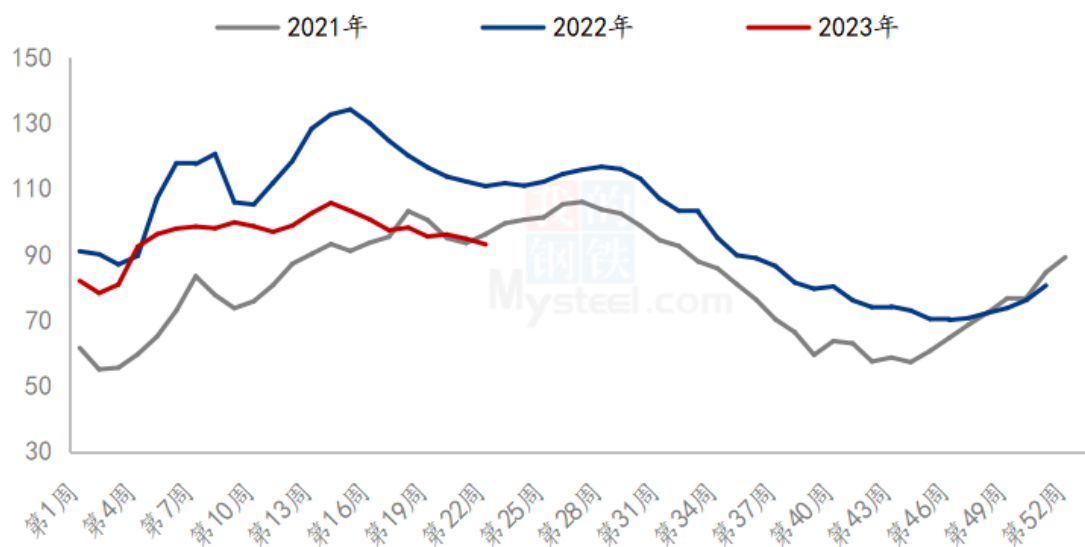
图 4 2022-2023 年全国玉米淀粉企业月度产量对比

### 3.2 玉米淀粉企业库存变化

据 Mysteel 农产品调查数据显示，5月玉米淀粉行业库存维持去化趋势，受到需求端刚性增量的影响。玉米淀粉行业下降。截至5月31日玉米淀粉企业淀粉库存总量93万吨，较上周下降1.7万吨，降幅1.8%，月降幅4.42%；年同比降幅18.1%。



全国71家玉米淀粉企业库存统计（万吨）



数据来源：钢联数据

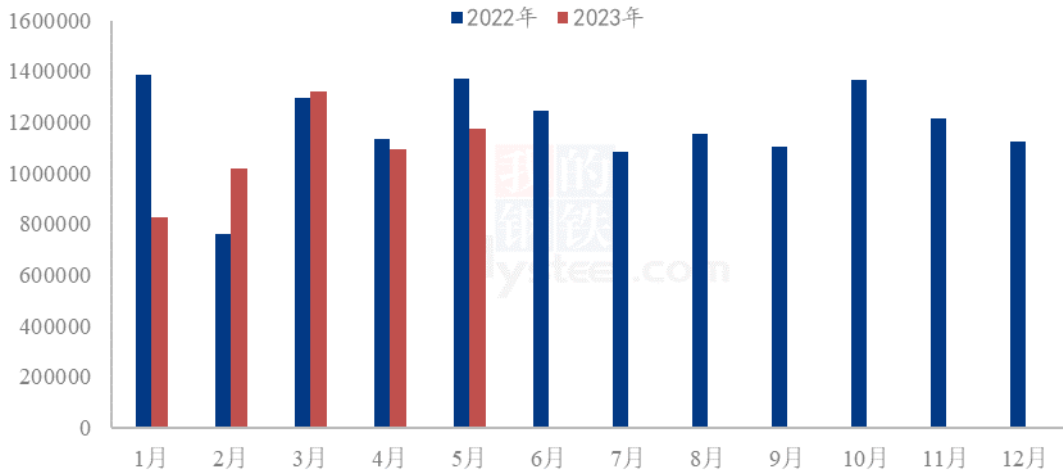
图 5 全国 71 家玉米淀粉企业库存统计

## 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

2023 年 5 月国内商品玉米淀粉表观消费量 121.5 万吨，环比增加 5.1 万吨。

2022-2023年玉米淀粉月度提货量统计（吨）



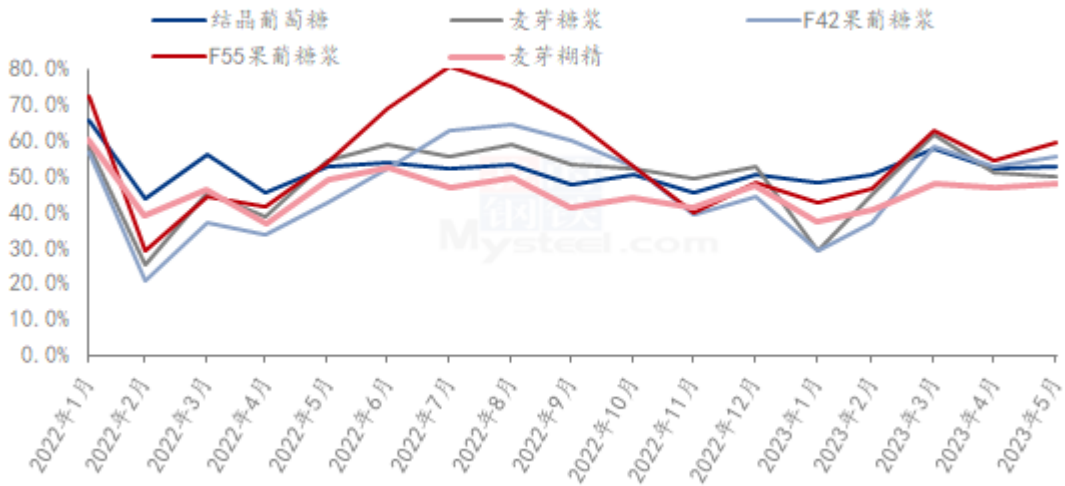
数据来源：钢联数据

图 6 2022-2023 年玉米淀粉月度提货量

#### 4.2 淀粉糖开机变化

本月除了果糖下游饮料需求增加，开工明显上涨外，其他产品开工均区间震荡。截至本月底，结晶葡萄糖开工率为 52.65%，环比上月增加 0.79 个百分点，结晶葡萄糖部分大厂限产，导致开工暂时低位；麦芽糖浆开工率 49.69%，环比上月下滑 1.29 个百分点；F55 果糖开工率 59.26%，环比上月增加 4.74 个百分点；麦芽糊精开机率为 47.66%，较上月增加 1.09 个百分点。

2022-2023年淀粉糖各产品开工率变化图（%）



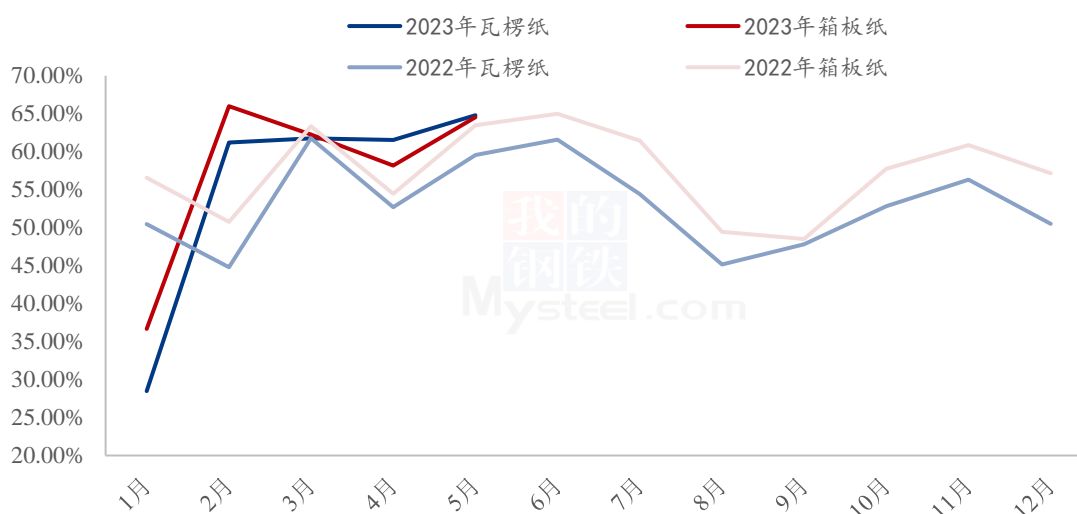
数据来源：钢联数据

图 7 2022-2023 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 64.8%，环比升高 3.25%；箱板纸开工 64.52%，环比升高 6.34%。

2022-2023年瓦楞纸与箱板纸月度开机走势（%）



数据来源：钢联数据

图 8 2022-2023 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：2023 年 4 月国内玉米淀粉出口量 144.442 吨，较 3 月份减少 19.113 吨，环比降幅 11.69%；较 2022 年 4 月份减少 27326.846 吨，同比降 99.47%。其中 2023 年 4 月份出口均价为 1022.09 美元/吨，环比降低 2.26 美元/吨。

截至 2023 年 1-4 月国内玉米淀粉出口累计 721.99 吨，较去年同期减少 72847.316 吨，降幅 99.02%。

2020-2023年中国玉米淀粉出口数量（吨）

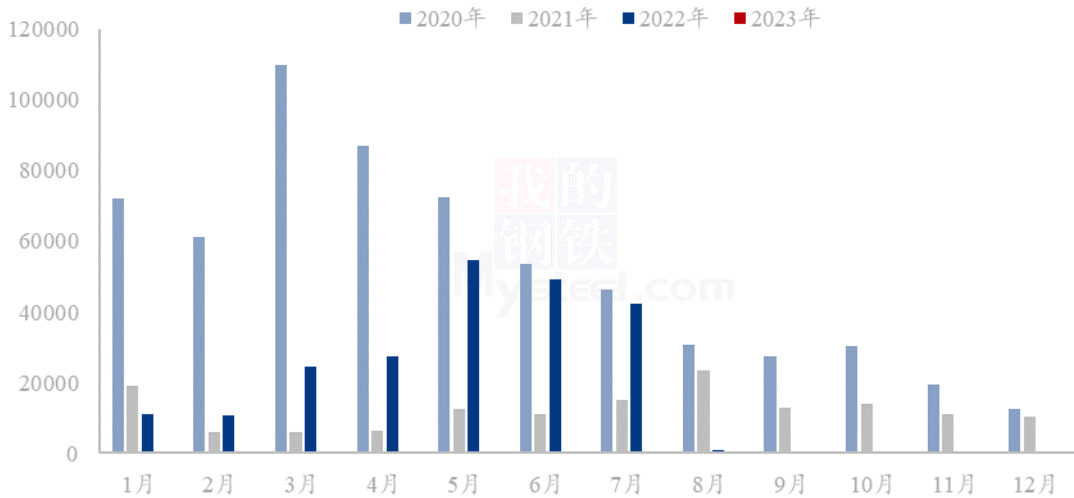


图 9 2019-2023 年中国玉米淀粉出口量

## 第五章 玉米淀粉月度供需平衡表

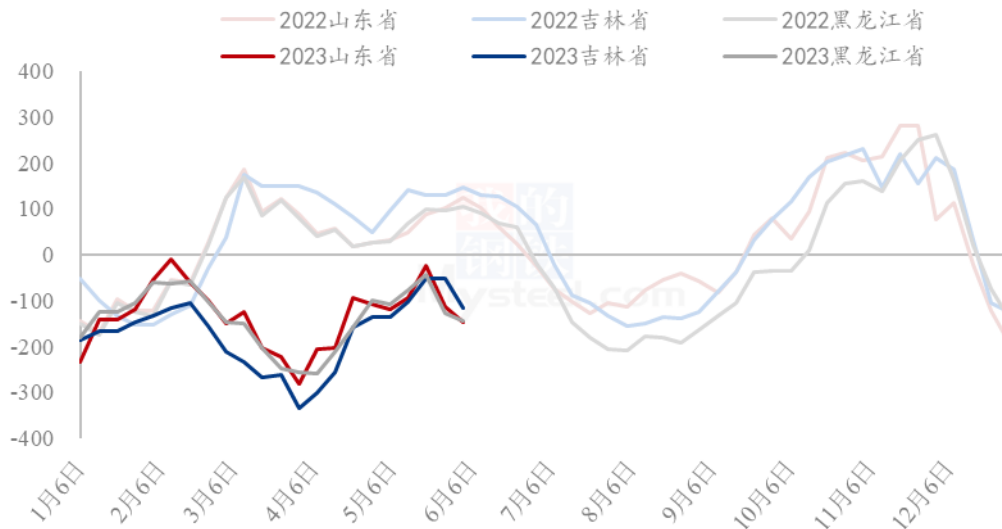
表 2 2023 年国内商品玉米淀粉月度平衡表（单位：吨）

2023年国内商品玉米淀粉月度平衡表								
月份	期初库存	产量	进口量	总供给	表观消费量	出口量	国内总消费	期末库存
5月	973000	1171100	600（预估）	2144700	1214550	150（预估）	1214700	930000
4月	1024000	1111850	563	2136413	1163269	144	1163413	973000
3月	979000	1415100	144	2394244	1370081	163	1370244	1024000

## 第六章 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-90元/吨，环比升高122元/吨；山东玉米淀粉对冲副产品平均利润为-99元/吨，环比升高54元/吨；黑龙江玉米淀粉对冲副产品平均利润为-100元/吨，环比升高82元/吨；本月原料玉米成本下跌运行，加之玉米淀粉价格重心小幅上移，玉米淀粉行业利润修复好转。

2022-2023年玉米淀粉区域利润（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 10 2022-2023 年玉米淀粉区域利润

## 第七章 关联产品分析

### 7.1 玉米市场行情分析

5 月份全国玉米价格重心下移，截至 5 月 31 日，全国玉米均价参考 2723 元/吨，较上月同期下跌 49 元/吨。本月上旬，陈麦快速下跌，与玉米价格出现倒挂，饲料企业大量采购小麦替代玉米使用，玉米下游需求更加疲软。另外，小麦价格下跌影响玉米市场情绪，部分持粮主体有出库需求，供应压力阶段性释放，玉米价格快速下跌。不过，本月下旬开始，随着小麦进入收获季节，但遭遇不利降雨天气，导致芽麦比例迅速增加，部分面粉企业担忧优质麦供给，收购积极性明显上升，小麦价格持续反弹。而玉米渠道库存偏低，供应压力明显下降，下游阶段性补库需求逐渐显现，带动玉米价格触底反弹。目前华北芽麦情况仍在加剧，饲用麦比例将增加，但优质麦价格或因此继续走强，综合来看，对玉米的影响将呈中性。而玉米供应压力下降，市场余粮不足或将在 6 月份显现，预计玉米价格仍将稳中偏强运行。关注下游需求情况。

2021-2023年全国玉米均价走势（元/吨）

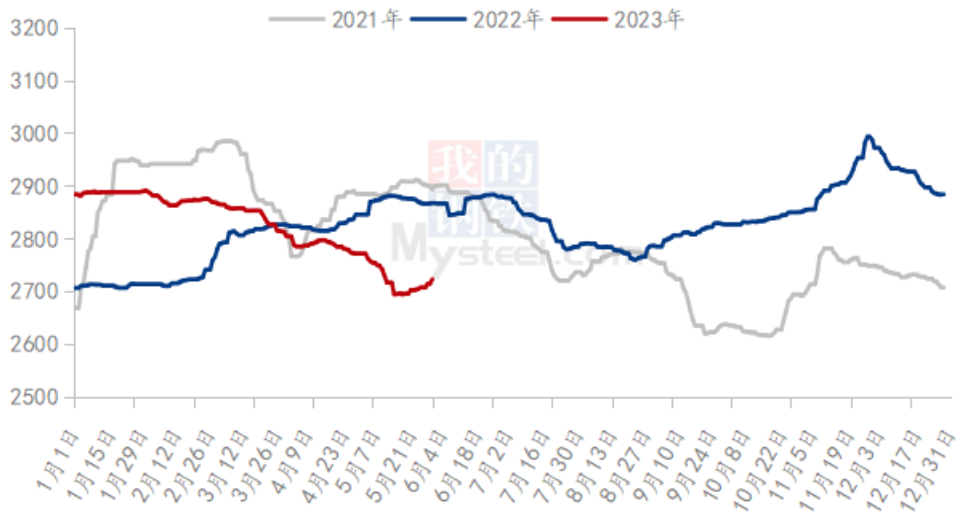
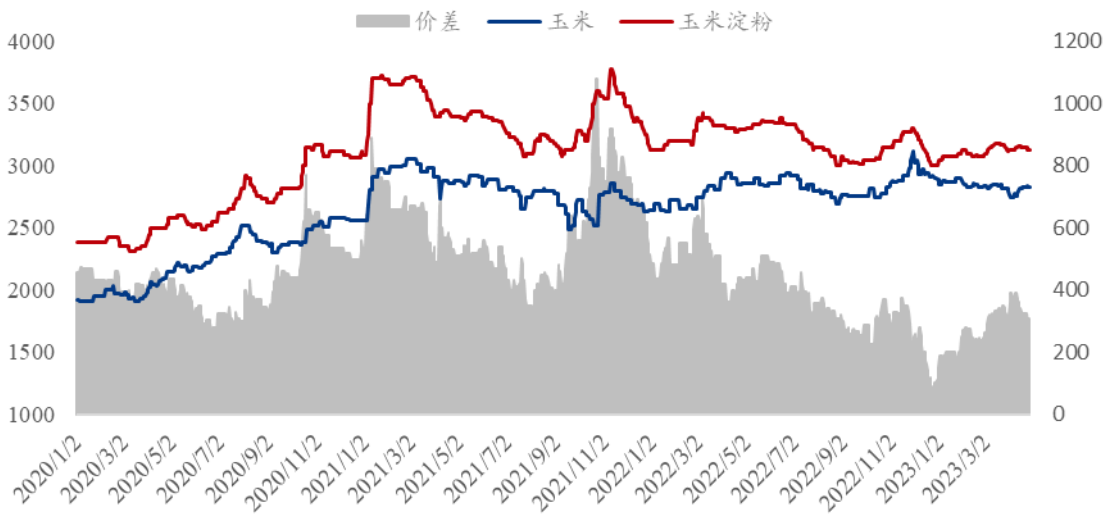


图 11 2021-2023 年全国玉米均价走势图

2020-2023年山东玉米-玉米淀粉价差走势对比（元/吨）



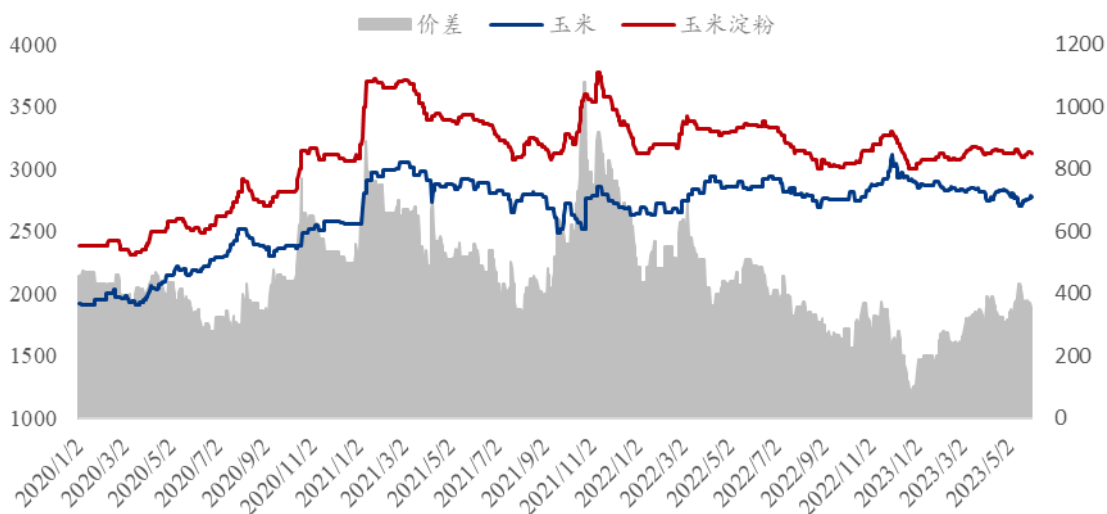
数据来源：钢联数据

图 12 2020-2023 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370元/吨，环比升高26元/吨。

2020-2023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 13 2020-2023 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

2023 年 5 月木薯淀粉与玉米淀粉价差持续大幅走扩运行，平均价差 1042 元/吨，环比走扩 205 元/吨；5 月由于泰国和越南的木薯淀粉产量较低，外盘价格高位支撑，国内木薯淀粉市场看涨气氛不减，但终端需求消费不及预期，预计 6 月木薯淀粉价格持续震荡偏强为主。5 月山东玉米淀粉价格重心小幅下移为主，主要是受到麦收前玉米贸易商腾库造成的玉米价格下跌，淀粉价格跟跌，下游行业需求尚可，维持刚需拿货为主，预计 6 月玉米淀粉价格涨多跌少为主。

2020-2023年玉米淀粉-木薯淀粉价差对比（元/吨）

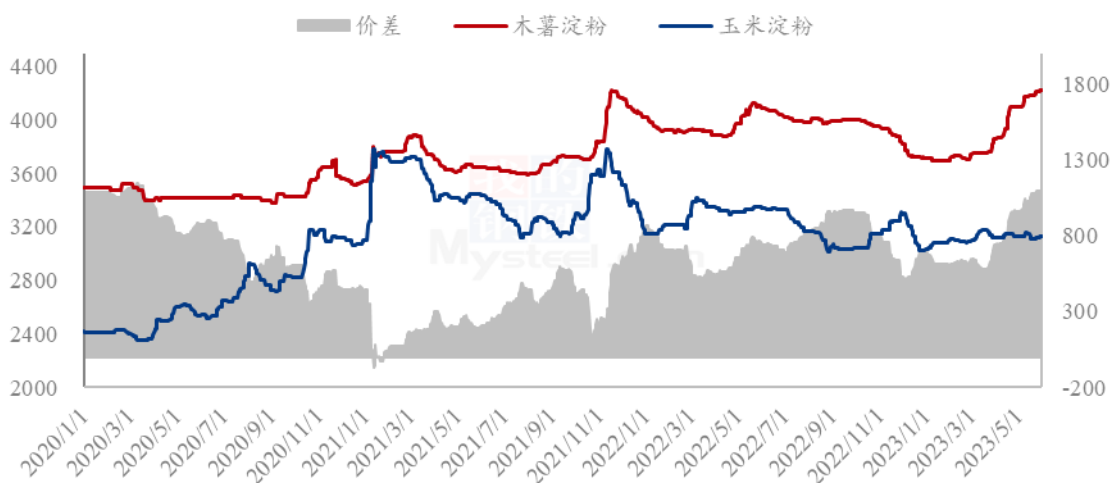




图 14 2020-2023 年玉米淀粉-木薯淀粉价差对比

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 玉米淀粉盘面解读

7月盘面接货利润(元/吨)

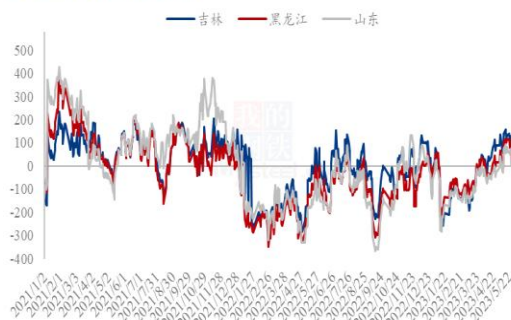


图 15 盘面接货利润 (7月)

7月厂库交割利润(元/吨)

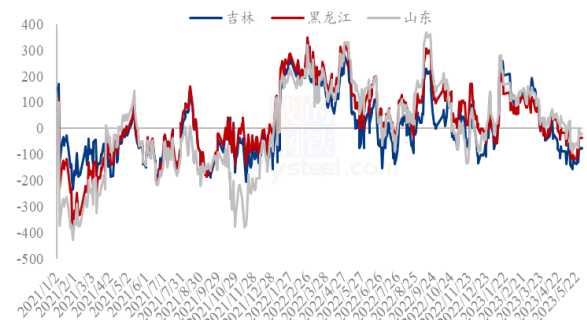


图 16 厂库交割利润 (7月)

7月合约价差(淀粉-玉米)

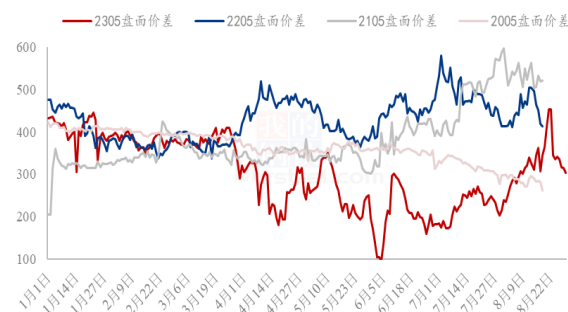


图 17 合约价差 (7月淀粉-玉米)

9月合约价差(淀粉-玉米)



图 18 合约价差 (9月淀粉-玉米)

淀粉7/9价差

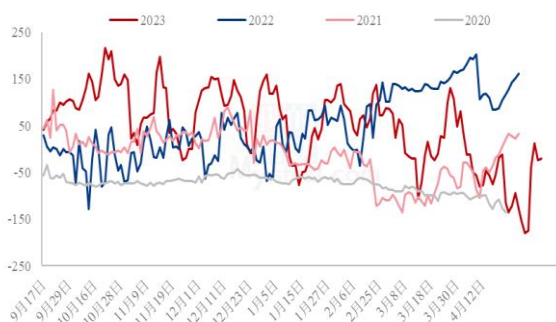


图 19 淀粉 7/9 价差

7月玉米基差, 7月淀粉基差(吉林), 7月淀粉基差(黑龙江), 7月淀粉基差(山东)

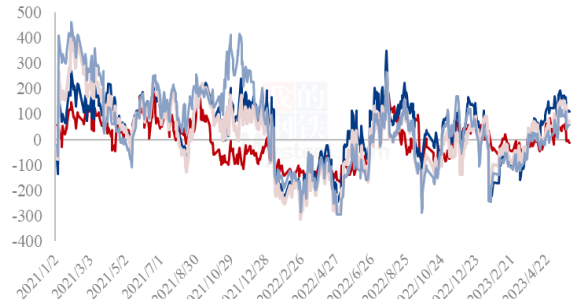
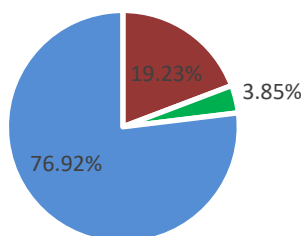


图 20 黑龙江、吉林、山东淀粉基差



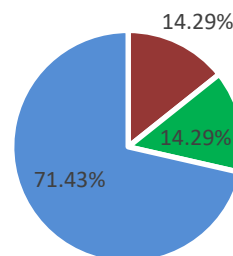
## 第九章 心态解读

玉米淀粉生产企业心态调研



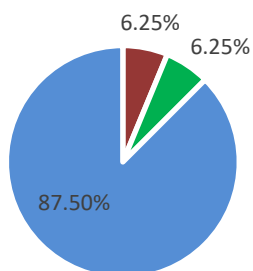
■ 看涨 ■ 看跌 ■ 震荡

玉米淀粉贸易商心态调研



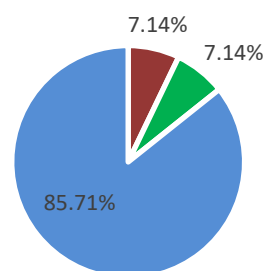
■ 看涨 ■ 看跌 ■ 震荡

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

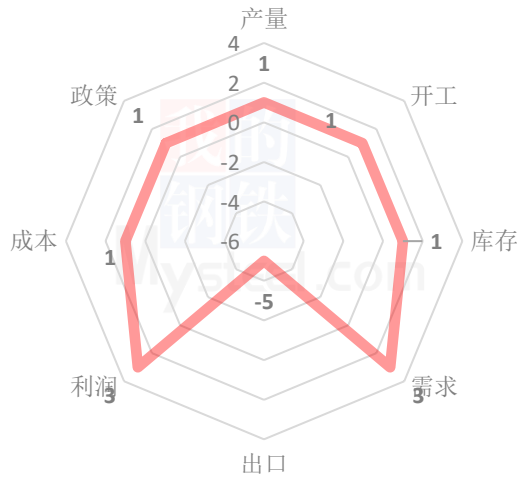


■ 看涨 ■ 看跌 ■ 震荡

(样本数量：生产企业 26；贸易商 14；资金 16；下游 14；)

## 第十章 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:** 开机同比偏低运行

**产量:** 产量环比升高, 同比偏低

**库存:** 库存去化好转

**需求:** 需求好转预期仍存

**成本:** 成本重心震荡

**出口:** 淀粉出口持续受限

**总结:** 5月玉米淀粉下游行业需求好转, 利润小幅修复, 副产品价格回落运行, 玉米淀粉价值回归。

影响因素及影响力值说明

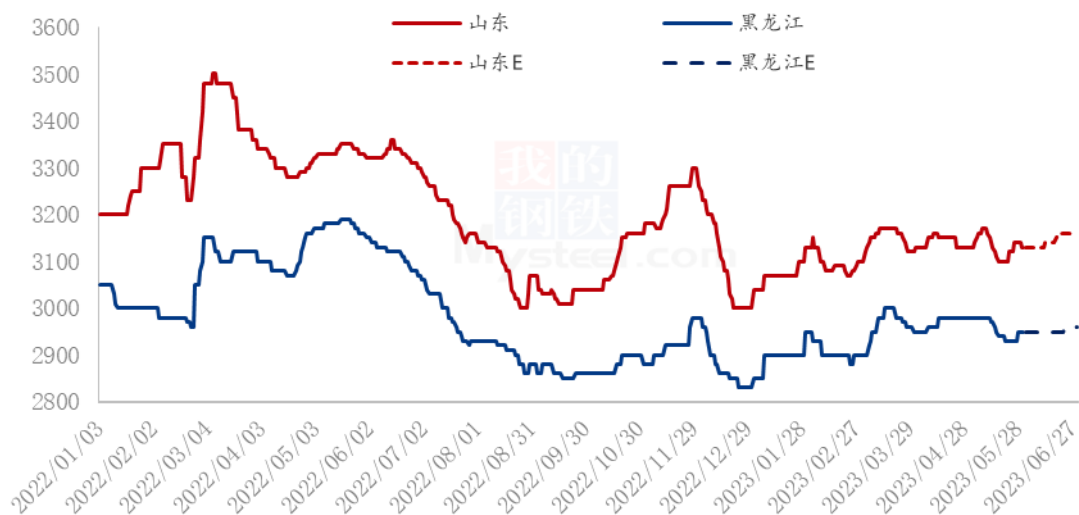
影响力值	利好说明	利空说明
5	重大利好	重大利空
4	明显利好	明显利空
3	一般利好	一般利空
2	小幅利好	小幅利空
1	弱势利好	弱势利空

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。

## 第十一章 后期预判

6月玉米淀粉大概率供应与需求双向增加，玉米淀粉行业利润需要持续修复，玉米淀粉抗跌属性未变，需要关注山东麦收期间对于原料玉米价格的影响情况。

2023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 21 2023 年主要产区玉米淀粉价格走势预测

资讯编辑：张华芹 0533-7026651 吴美霞 021-66896650

资讯监督：王涛 0533-7026866

资讯投诉：陈杰 021-26093100