

# 玉米淀粉市场

## 月度报告

(2022年11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 11 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 .....	- 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 玉米淀粉月度供需平衡表 .....	- 7 -
第六章 玉米淀粉企业代表区域利润 .....	- 8 -
第七章 玉米淀粉盘面解读 .....	- 8 -
第八章 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 -
第九章 心态解读.....	- 12 -
第十章 玉米淀粉后市影响因素分析.....	- 13 -
第十一章 后期预判.....	- 14 -

## 本月核心观点

成本支撑叠加市场供应阶段性偏紧双重利好因素助力 11 月玉米淀粉价格持续走高。但据市场反馈，下游需求同受疫情影响有所减弱，春节备货潮迟迟未来，市场购销氛围较为清淡。进入 12 月，市场交易逻辑或重新回归消费端，需求的负反馈或对玉米淀粉价格形成较为明显的压制，淀粉生产利润有收窄空间。

## 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	11 月	10 月	涨跌
供应	玉米淀粉月度产量 (万吨)	123.13	132.68	-9.55
	玉米淀粉企业开机率	56.13%	60.48%	-4.4%
	玉米淀粉企业库存 (万吨)	70.6	73.9	-3.3
需求	F55 果葡糖浆开机率	29.63%	52.39%	-22.76%
	麦芽糖浆开机率	37.72%	52.32%	-14.6%
	瓦楞纸开机率	56.32%	52.81%	+3.51%
	箱板纸开机率	60.88%	57.76%	+3.12%
	10 月玉米淀粉出口量 (吨)	270	208	+62
利润	黑龙江 (元/吨)	213	47	+166
	吉林 (元/吨)	182	159	+23
	山东 (元/吨)	213	140	+73
价格	黑龙江 (元/吨)	2921	2884	+37
	山东 (元/吨)	3219	3092	127
	全国 (元/吨)	3238	3108	+130

	类别	11月	10月	涨跌
价差	玉米淀粉-玉米 (元/吨)	311	299	+12
	木薯淀粉-玉米淀粉 (元/吨)	693	960	-199

数据来源：钢联数据

## 第二章 玉米淀粉市场行情回顾

11月玉米淀粉价格在原料带动下强势上涨，迎来本年度价格的相对高点。截至11月30日，全国玉米淀粉市场成交均价为3238元/吨，环比上月上涨130元/吨，涨幅4.2%。11月玉米淀粉价格走势受两大因素带动：一是供应处于相对紧张状态，受疫情影响，产区多地静默，部分工厂受疫情管控开工、发货都有受到不同程度的影响，导致玉米淀粉阶段性供应出现断档。尤其是东北地区发货周期延长，发货难度增加而华北市场库存偏紧，市场整体供应片紧张，推动淀粉价格上涨。二是原料价格的大幅度走高，11月玉米市场有效供应不足，尤其是华北深加工企业厂门到货量持续处于低位，部分企业已因粮源不足停机减产，不得不高价收购玉米。成本支撑叠加市场供应阶段性偏紧双重利好因素助力11月玉米淀粉价格持续走高。

2021-2022年主产区玉米淀粉价格走势（元/吨）



数据来源：钢联数据

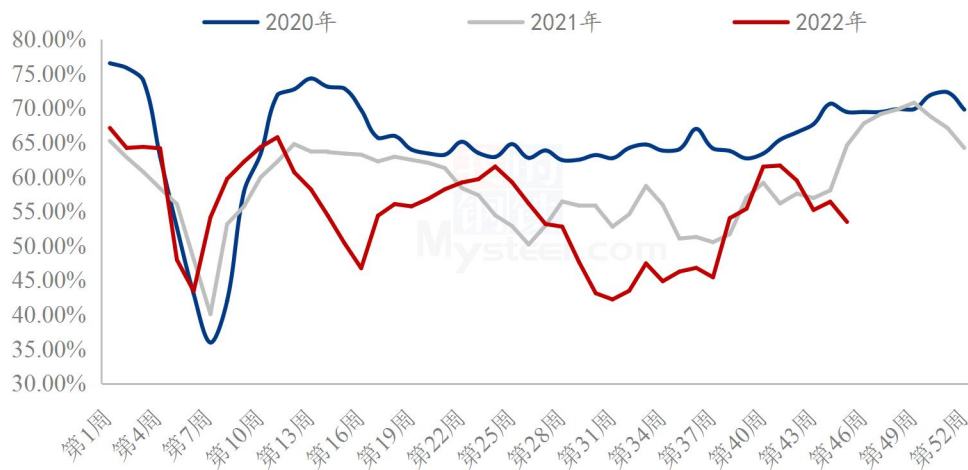
图 1 2018-2022 年主产区玉米淀粉价格走势图

## 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，2022 年 11 月，全国 69 家玉米淀粉生产企业总产量为 123.13 万吨，环比下降 9.56 万吨。11 月份玉米淀粉行业开工率为 56.13%，环比下降 4.4%。11 月全国各地疫情频发，产区多地静默管理，生产企业或因人员管控、原料不足等问题限产停产，开工率环比出现下降。近期原料价格高企副产品价格回落，利润或有所收窄，玉米淀粉 12 月开工率或维持 60% 以内。

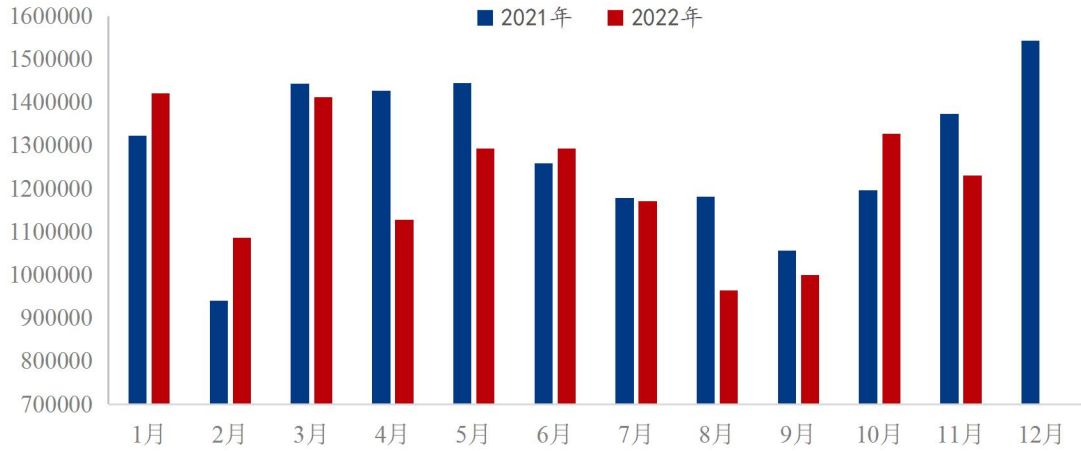
全国 69 家玉米淀粉企业开机率走势图



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 农产品调查数据显示，11月玉米淀粉库存继续下降。受疫情影响玉米淀粉产量下降带动企业库存下行。

截至11月30日玉米淀粉企业淀粉库存总量70.6万吨，较上周升高0.6万吨，增幅0.86%，月降幅4.47%；年同比增幅13.30%。

全国69家玉米淀粉企业库存统计（万吨）

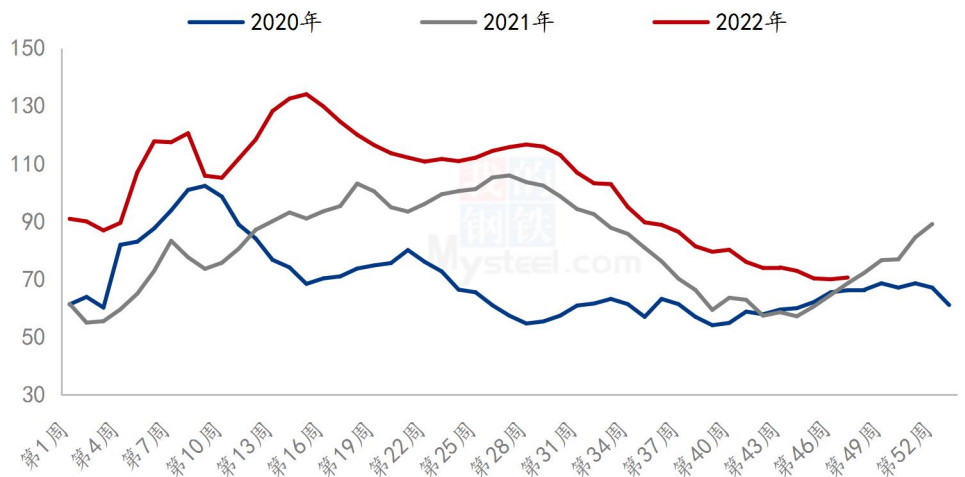


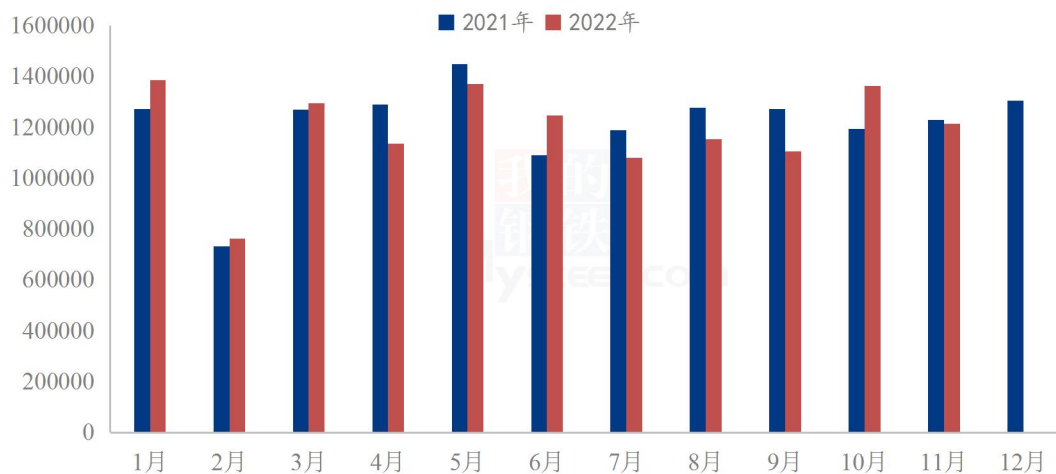


图 4 全国 69 家玉米淀粉企业库存统计

## 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

本月淀粉糖整体开工均有明显下滑，主要是全国新冠疫情反复，导致市场停机限产增多。截至本月底，结晶葡萄糖开工率为 34.7%，环比上月下滑 15.59 个百分点，一方面部分厂家资金压力开工不足，另一方面新冠疫情导致局部封控，生产受限；麦芽糖浆开工率 37.72%，环比上月下滑 14.6 个百分点。F55 果糖开工率 29.63%，较上月下滑 22.76 个百分点，下游消费疲软，企业开工低位；麦芽糊精开机率为 29.56%，较上月下滑 23.19 个百分点，主要受新冠疫情防控，部分企业限产停机。

2021-2022年淀粉糖各产品开工率变化图 (%)



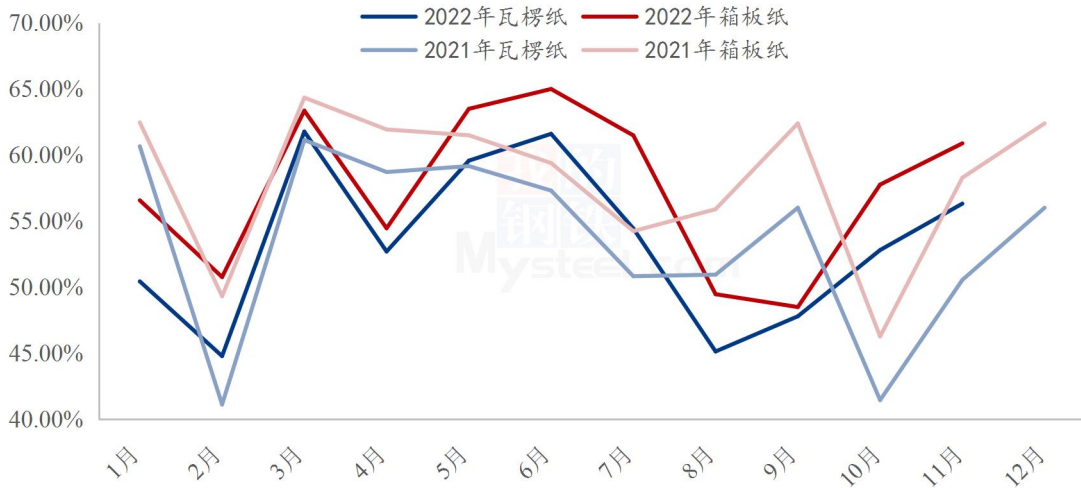
数据来源：钢联数据

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

11月国内瓦楞纸开工 56.32%，环比升高 3.51%；箱板纸开工 60.88%，环比升高 3.12%。

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 10 月国内玉米淀粉出口量 270.043 吨，较 9 月份增加 61.324 吨，环比增幅 29.38%；较 2021 年 10 月份减少 13779.278 吨，同比降 98.08 %。其中 2022 年 10 月份出口均价为 754.84 美元/吨，环比降低 157.89 美元/吨。

截至 2022 年 1-10 月国内玉米淀粉出口累计 221233.37 吨，较去年同期增加 95396.169 吨，增幅 75.81%。



图 8 2019-2022 年中国玉米淀粉出口量

### 第五章 玉米淀粉月度供需平衡表

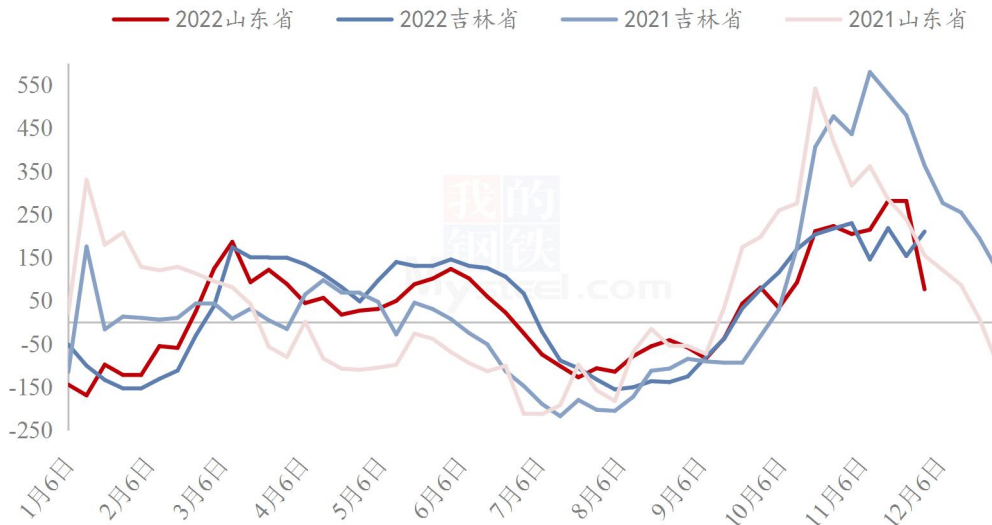
表 2 2022 年国内商品玉米淀粉月度平衡表（单位：吨）

2022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
11月	739000	1231300	800 (预估)	1971100	1264900	200 (预估)	1265100	706000
10月	814000	1326800	1070	2141870	1402600	270	1402870	739000
9月	950000	1000200	545	1950745	1136537	208	1136329	814000

## 第六章 玉米淀粉企业代表区域利润

11月吉林玉米淀粉对冲副产品平均利润为182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213元/吨，环比升高73元/吨；黑龙江玉米淀粉对冲副产品平均利润为213元/吨，环比升高166元/吨；本月主要是受副产品价格持续高位运行，受成本支撑玉米淀粉价格上涨，整体表现玉米淀粉企业利润好转。

2021-2022年玉米淀粉区域利润（元/吨）



数据来源：钢联数据

图9 2021-2022年玉米淀粉区域利润

## 第七章 玉米淀粉盘面解读

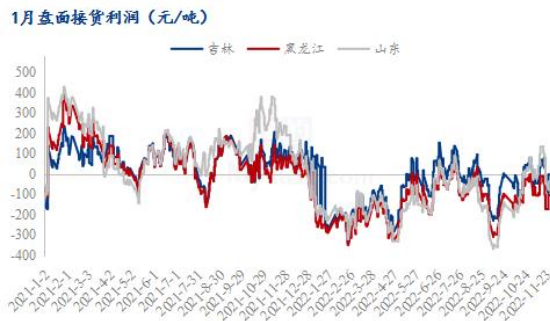


图9 盘面接货利润（1月）

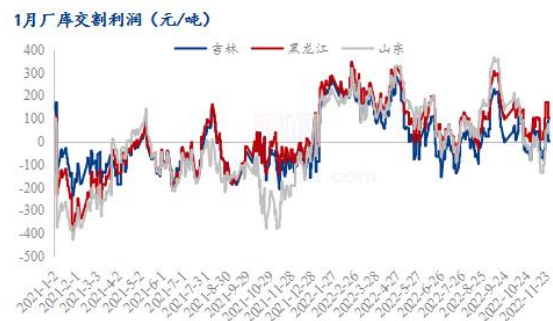


图10 厂库交割利润（1月）

1月合约价差（淀粉-玉米）



图 11 合约价差（1月淀粉-玉米）

5月合约价差（淀粉-玉米）

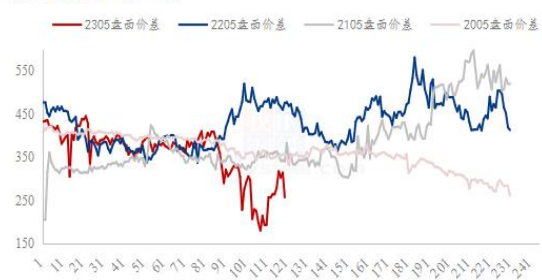


图 12 合约价差（5月淀粉-玉米）

淀粉1/5价差

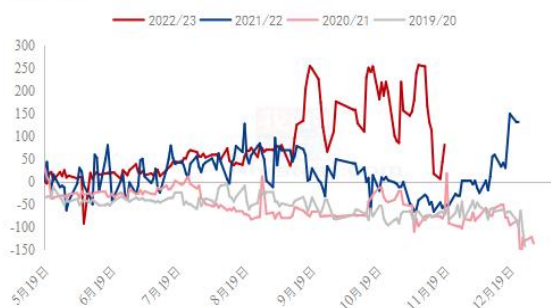


图 13 淀粉 1/5 价差

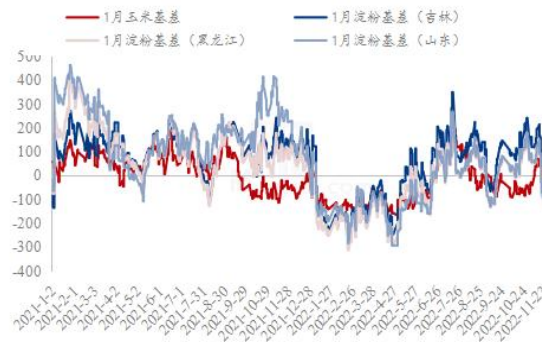


图 14 黑龙江、吉林、山东淀粉基差

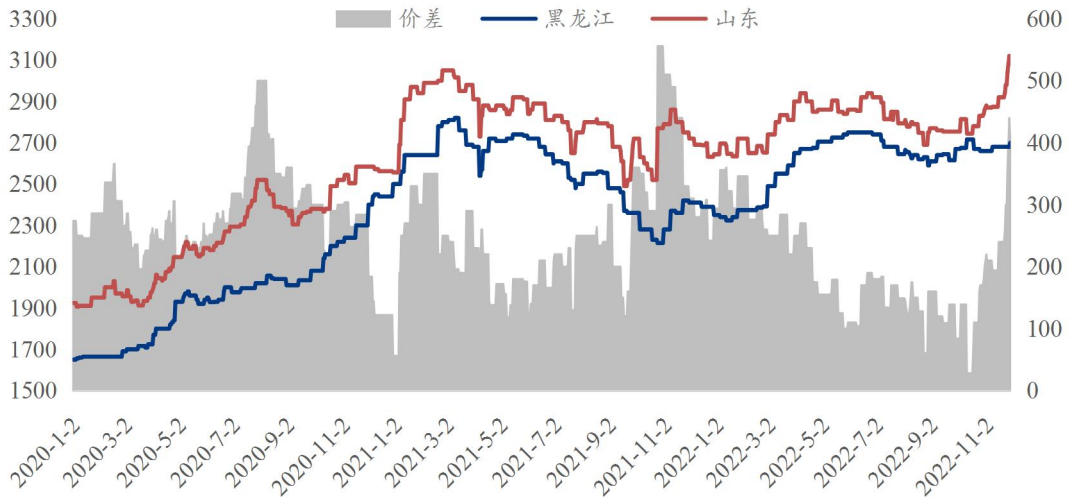
数据来源：钢联数据

## 第八章 关联产品分析

### 7.1 玉米市场行情分析

11月玉米市场价格偏强运行。东北产区由于新季玉米收割期整体延后，加之农户挺价惜售，市场上量偏低。而下游企业库存较低，以及进入传统的消费旺季，下游采购需求较高，对玉米价格构成较强支撑。目前产区售粮进度整体偏慢，进入12月份，随着冷空气袭来，东北产区气温快速降低，利于玉米脱粒，12月份基层农户卖粮积极性提升，市场玉米上量或增加。本月华北地区玉米价格上涨明显，截至11月30日，山东潍坊寿光深加工玉米价格3110元/吨，较上月价格上涨280元/吨。但12月份随着春节临近，农户售粮积极性增强，预计市场供应增加，玉米价格继续上行空间有限。销区受产区影响大，关注产区上量情况。

2020-2022年黑龙江与山东深加工玉米收购价格对比（元/吨）



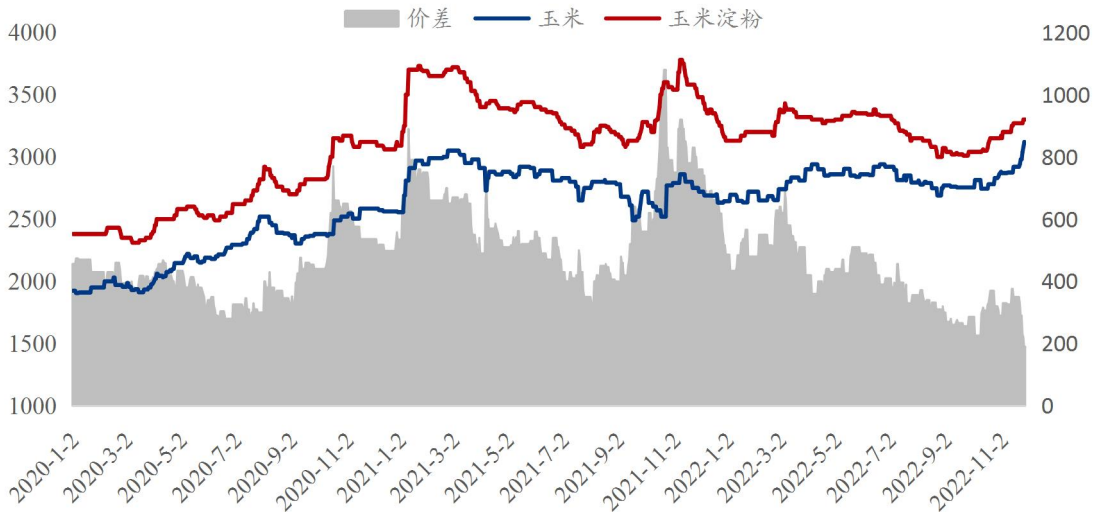
数据来源：钢联数据

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

11月山东玉米淀粉与玉米价差为311元/吨，环比升高12元/吨，玉米淀粉与玉米价格持续上涨，玉米淀粉涨幅重心上移大于玉米。

2020-2022年山东玉米-玉米淀粉价差走势对比（元/吨）



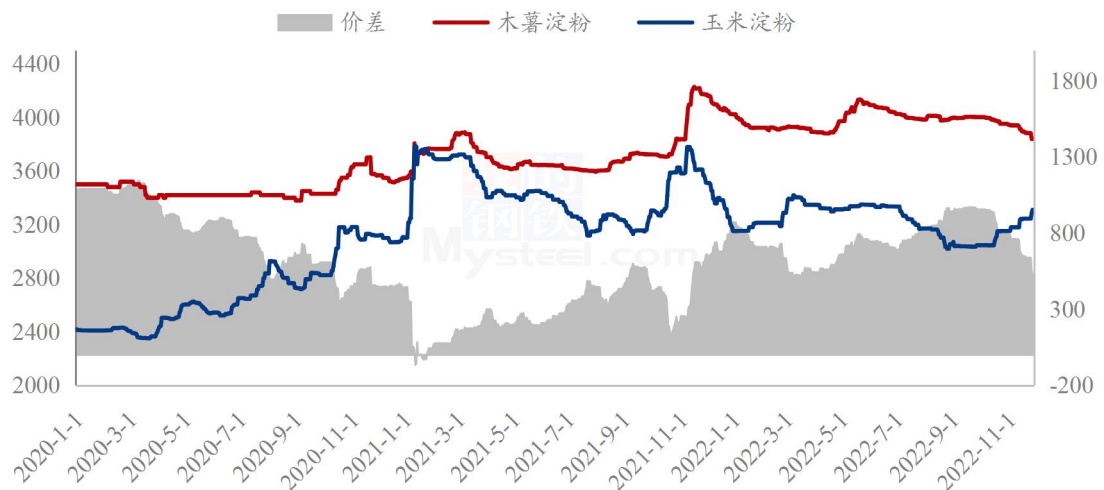
数据来源：钢联数据

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 11 月木薯淀粉与玉米淀粉价差收窄运行，平均价差 693 元/吨，环比收窄 199 元/吨；11 月木薯淀粉受外盘价格偏弱、进口成本降低影响，国内市场价格持续震荡下行，由于下游需求不及预期，目前供大于求的局面仍在延续，贸易商走货压力仍显，预计短期木薯淀粉价格仍有下行空间。11 月玉米淀粉价格整体偏强上扬为主，原料玉米支撑偏强，上旬受到双十一等节日的影响，下游拿货积极性尚可，临近 11 月底，玉米淀粉供应端整体减量明显，加之玉米价格大幅上涨，支撑淀粉价格跟涨。

2020-2022 年玉米淀粉-木薯淀粉价差对比（元/吨）



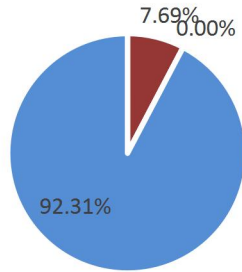
数据来源：钢联数据

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。

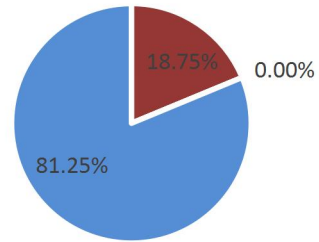
## 第九章 心态解读

玉米淀粉生产企业心态调研



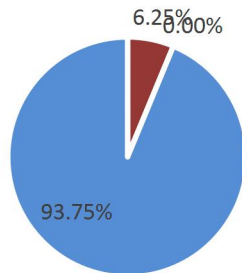
■ 看涨 ■ 看跌 ■ 震荡

玉米淀粉贸易商心态调研



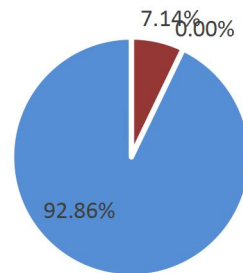
■ 看涨 ■ 看跌 ■ 震荡

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



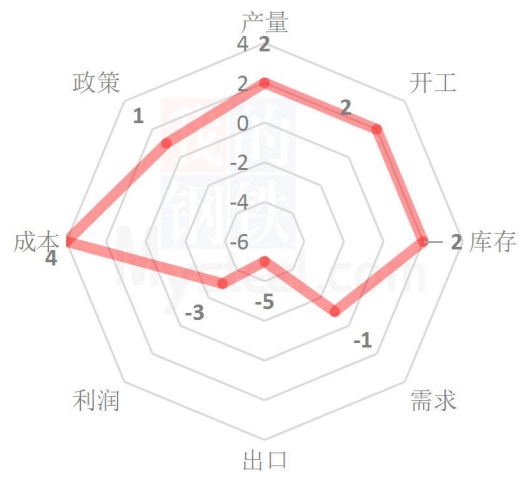
■ 看涨 ■ 看跌 ■ 震荡

(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：月度开机同比环比降幅明显 产量：产量环比降低

库存：淀粉库存小幅去化 需求：糖浆开工低位，民用市场补货

成本：疫情影响上量，价格偏强 出口：淀粉出口持续限制

总结：月度产量环比明显降低，加之原料成本有效支撑，玉米淀粉价格偏。

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。

## 第十一章 后期预判

2022年主要产区玉米淀粉价格走势预测图（元/吨）

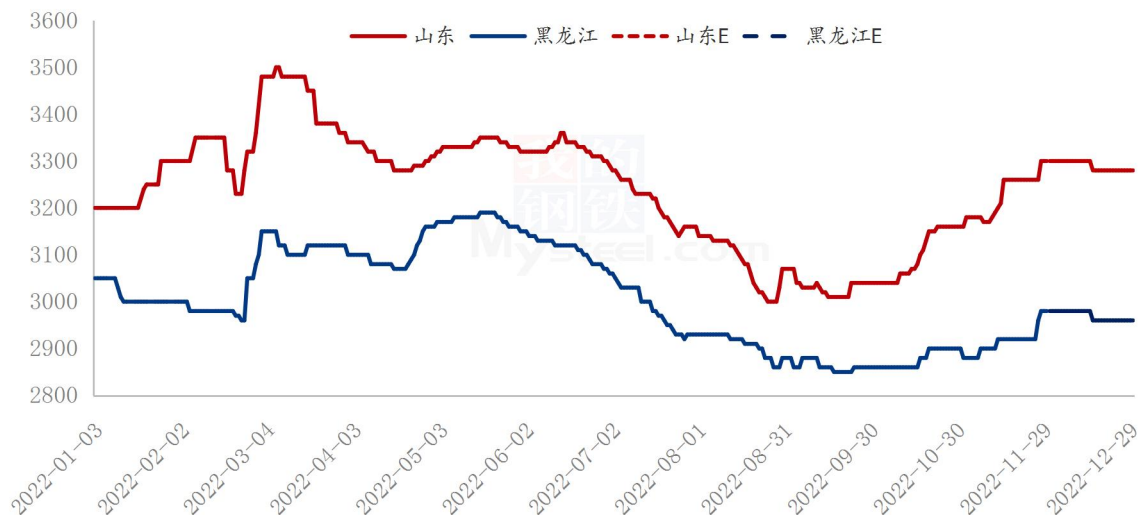


图 19 2022 年主要产区玉米淀粉价格走势预测

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

资讯监督：王涛 0533-7026866

资讯投诉：陈杰 021-26093100