

# 玉米淀粉市场

## 月度报告

(2023年10月)



### Mysteel 农产品

编辑：张华芹、吴美霞、龙雪云

电话：021-26090224

邮箱：zhanghuaqin@mysteel.com

021-66896650

# 玉米淀粉市场月度报告

(2023年10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.....	- 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 .....	- 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

受玉米价格下跌影响，10月玉米淀粉价格运行重心下移。进入11月，市场心态逐步松动，主要是双十一备货季过后11月需求有环比走弱预期叠加高利润背景下上游产量供应持续增加，玉米淀粉供需格局有望由紧张向宽松转变。关注11月下旬气温下降玉米市场建库动作是否将提振原料价格以及带动玉米淀粉行情转变。

## 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	10月	9月	涨跌	
供应	玉米淀粉月度产量 (万吨)	129.66	118.78	+10.88
	玉米淀粉企业开机率	54.83%	50.23%	+4.6%
	玉米淀粉企业库存 (万吨)	58.5	69.8	-11.3
需求	F55 果葡糖浆开机率	40.63%	63.3%	-22.68%
	麦芽糖浆开机率	51.43%	59.8%	-8.37%
	瓦楞纸开机率	63.23%	64.3%	-1.07%
	箱板纸开机率	64.71%	64.65%	+0.06%
	9 玉米淀粉出口量 (吨)	182.118	232.987	-50.869
利润	黑龙江 (元/吨)	73	80	-7
	吉林 (元/吨)	-8	151	-159
	山东 (元/吨)	12	4	+8
价格	黑龙江 (元/吨)	3013	3134	-121
	山东 (元/吨)	3291	3362	-71
	全国 (元/吨)	3169	3256	-87

	类别	10月	9月	涨跌
价差	玉米淀粉-玉米 (元/吨)	570	426	+144
	木薯淀粉-玉米淀粉 (元/吨)	1407	1324	+83

数据来源：钢联数据

## 第二章 玉米淀粉市场行情回顾

10月玉米淀粉价格窄幅震荡，山东市场价格走势呈倒V字型，黑龙江市场价格走势偏弱呈现。10月全国玉米淀粉成交均价3178元/吨，月环比跌幅3.02%。10月玉米淀粉价格重心下移的主要原因在于原料价格的持续下跌。新粮上市叠加今年气温普遍偏高不利于粮食储存，玉米市场可流通货源充裕，深加工玉米收购价格持续走低，拖累玉米淀粉价格小幅下行。但相较于玉米跌幅来看，玉米淀粉价格相对坚挺，跌幅有限，米粉差走扩。主要是玉米淀粉基本面表现良好，临近双十一电商节，下游市场刚需存在，企业走货速度较快。玉米淀粉市场货源偏紧张，部分企业排队装货，上游企业存一定挺价心理。但随着前期订单陆续执行至尾声，且双十一备货需求走弱后11月市场需求环比或有走弱预期，上游企业心态陆续松动，让利成交，为促进签单成交可议空间放大。

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

10月全国均价3169元/吨，环比上月降低90元/吨。

2021-2023年全国玉米淀粉均价走势图

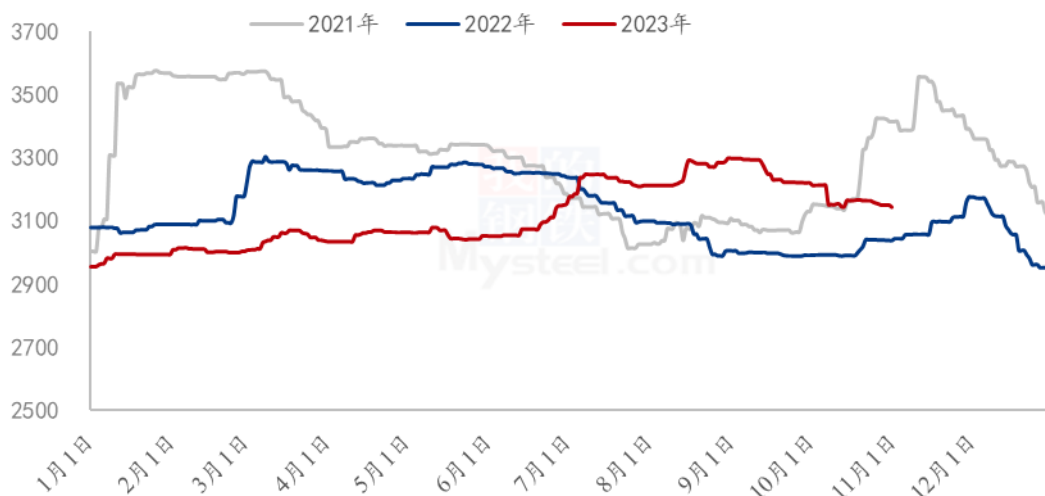


图 2 2021-2023 年全国玉米淀粉均价走势图

## 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，10 月华北与东北新季玉米集中上市，原料供应充裕，加之玉米淀粉下游行业需求良好，淀粉企业开工恢复较快。全国 71 家玉米淀粉生产企业总产量为 129.66 万吨，环比升高 10.88 万吨。10 月份玉米淀粉行业开工率为 54.83%，环比升高 4.6%，同比降低 1.28%。

2022-2023年国内玉米淀粉行业月度开机走势

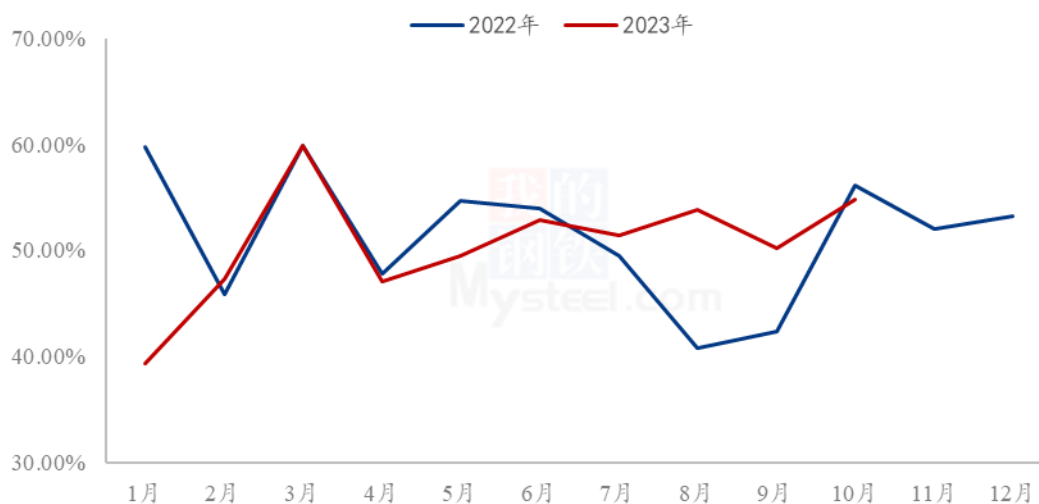
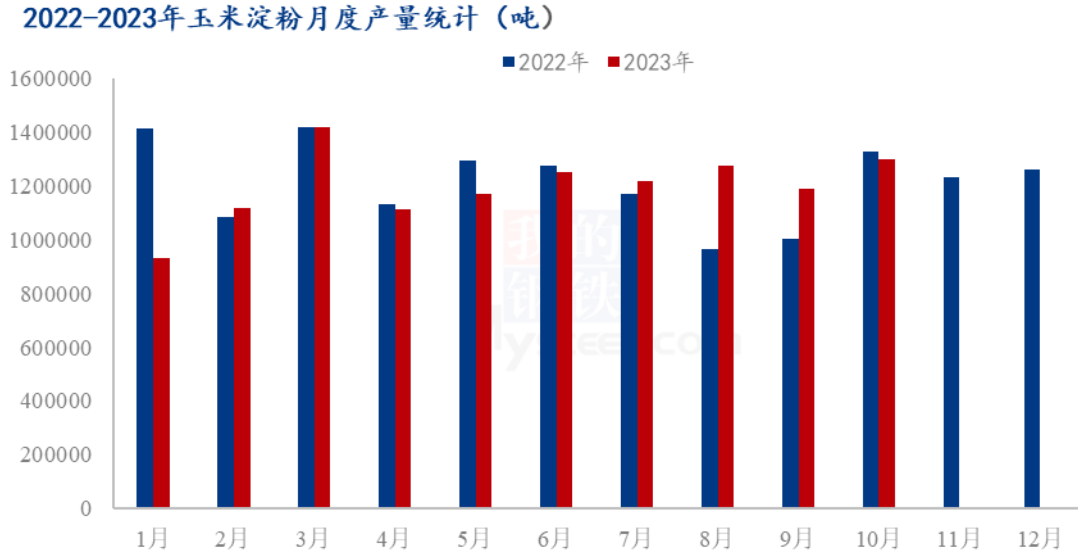


图 3 全国 71 家玉米淀粉企业开机率走势图



数据来源：钢联数据

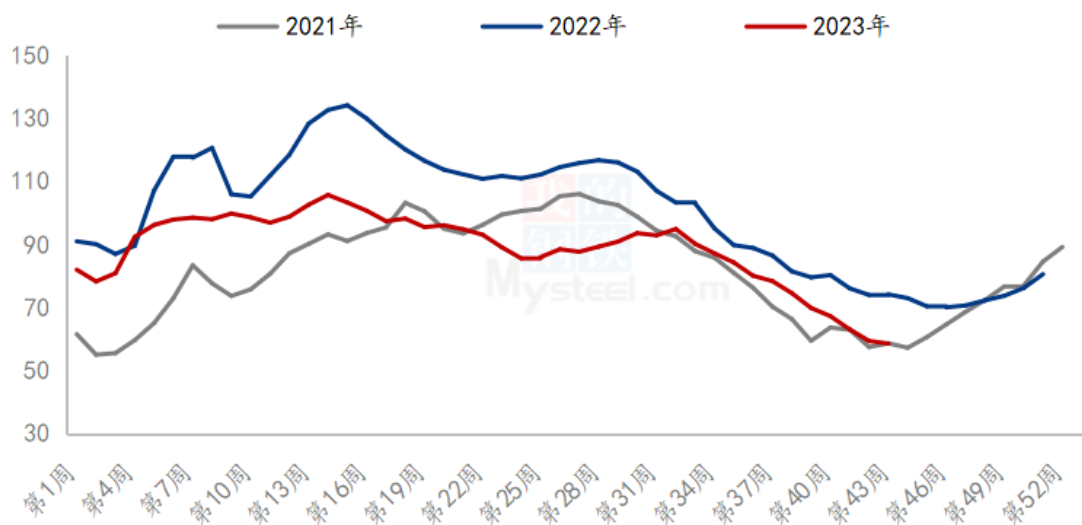
图 4 2022-2023 年全国玉米淀粉企业月度产量对比

### 3.2 玉米淀粉企业库存变化

据 Mysteel 农产品调查数据显示，10 月玉米淀粉行业库存去化为主，国庆节后下游行业集中补货加之电商节前部分下游需求良好，签单提货积极。截至 10 月 25 日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 58.5 万吨，月降幅 21.48%，年同比降幅 27.06%。



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 10 月国内商品玉米淀粉表观消费量 140.98 万吨，环比增加 7.77 万吨。

2022-2023年玉米淀粉月度提货量统计（吨）

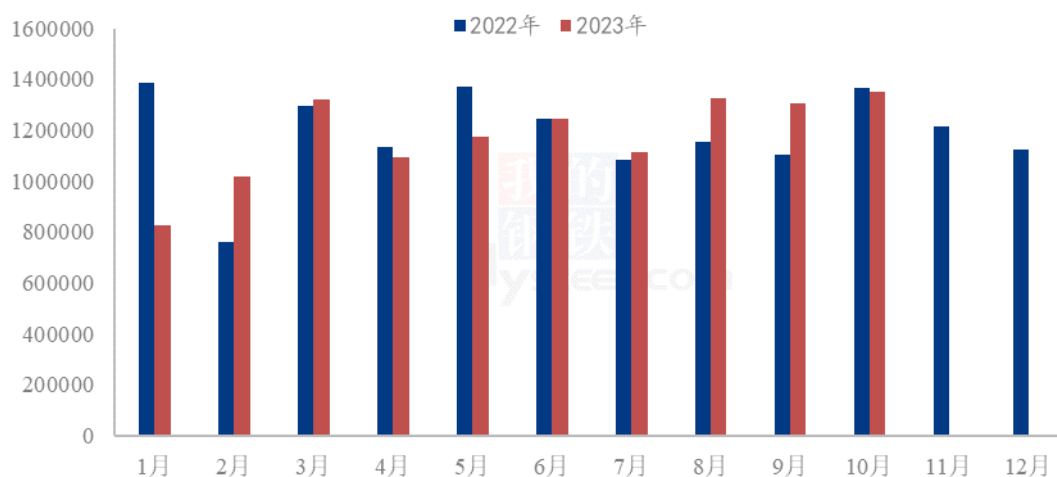
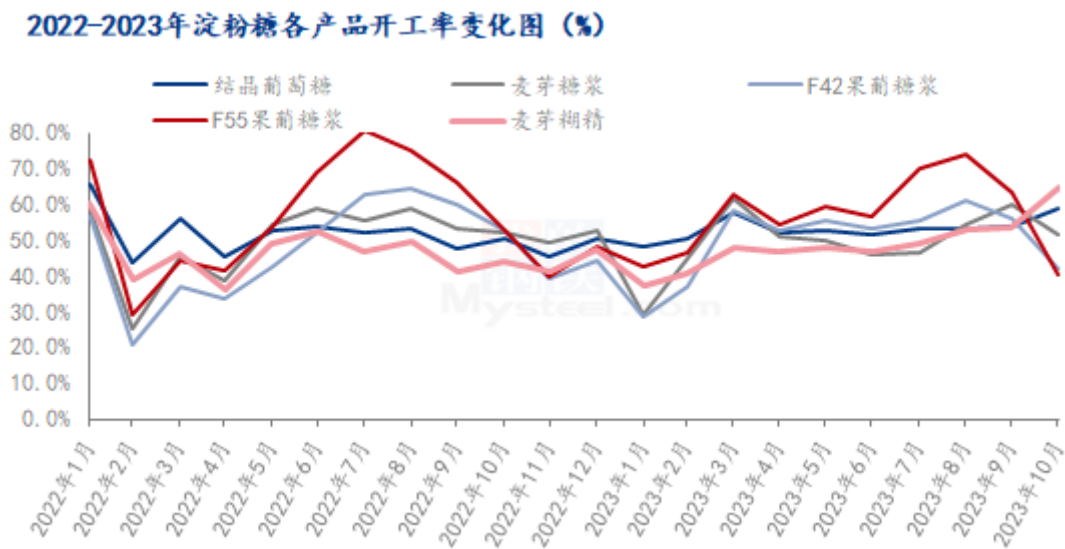


图 6 2022-2023 年玉米淀粉月度提货量

#### 4.2 淀粉糖开机变化

本月液体糖和固体糖开工涨跌不同，固体糖由于原料供应增加，企业开工陆续恢复，开工增加，液体糖由于饮料、啤酒需求下滑，导致开工下滑。截至本月底，结晶葡萄糖开工率为 58.59%，环比上月增加 4.95 个百分点，结晶葡萄糖大厂开工陆续恢复，供应增加；麦芽糖浆开工率 51.43%，环比上月下滑 8.37 个百分点，啤酒淡季，加之国庆期间部分停机，导致开工下滑（备注本月麦芽糖浆有新增产能，导致开工率计算产能增加）；F55 果糖开工率 40.63%，环比上月下滑 22.68 个百分点，主要饮料消费进入淡季，开工明显下滑；麦芽糊精开机率为 64.45%，较上月增加 10.96 个百分点，大厂开工陆续恢复，供应增加。



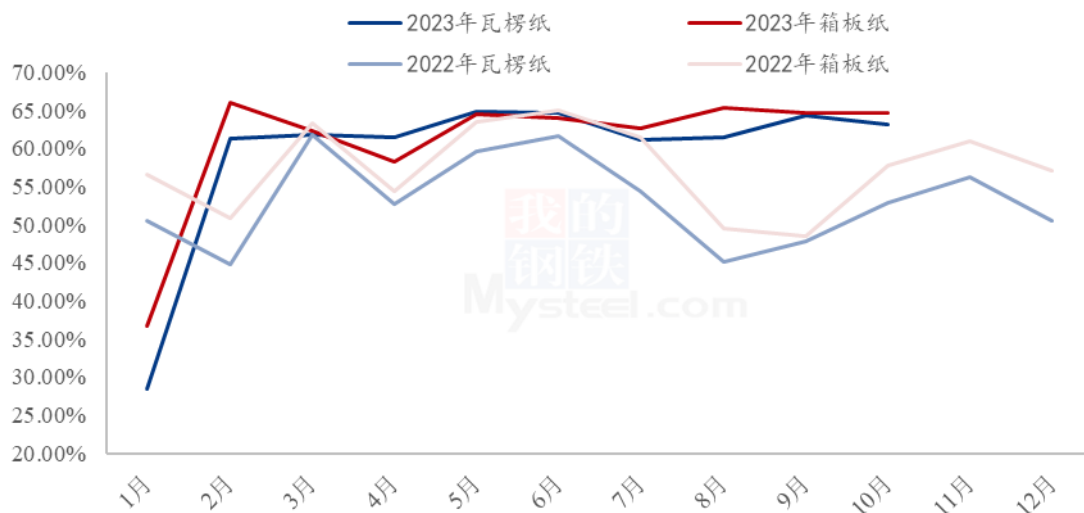
数据来源：钢联数据

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

10月国内瓦楞纸开工 63.23%，，环比升高降低 1.07%；箱板纸开工 64.71%，环比升高 0.06%。

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9月国内玉米淀粉出口量182.118吨，较8月份减少50.869吨，环比降幅21.83%；较2022年9月份减少26.601吨，同比降12.74%。其中2023年9月份出口均价为948.12美元/吨，环比升高16.14美元/吨。

截至2023年1-9月国内玉米淀粉出口累计1639吨，较去年同期减少219324.334吨，降幅99.26%。

2020-2023年中国玉米淀粉出口数量 (吨)

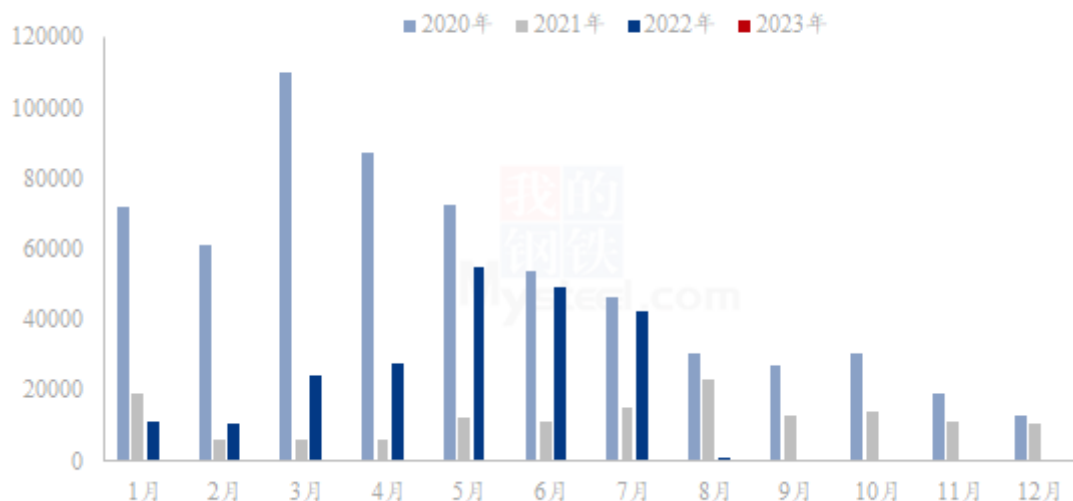


图 9 2019-2023 年中国玉米淀粉出口量

## 第五章 玉米淀粉月度供需平衡表

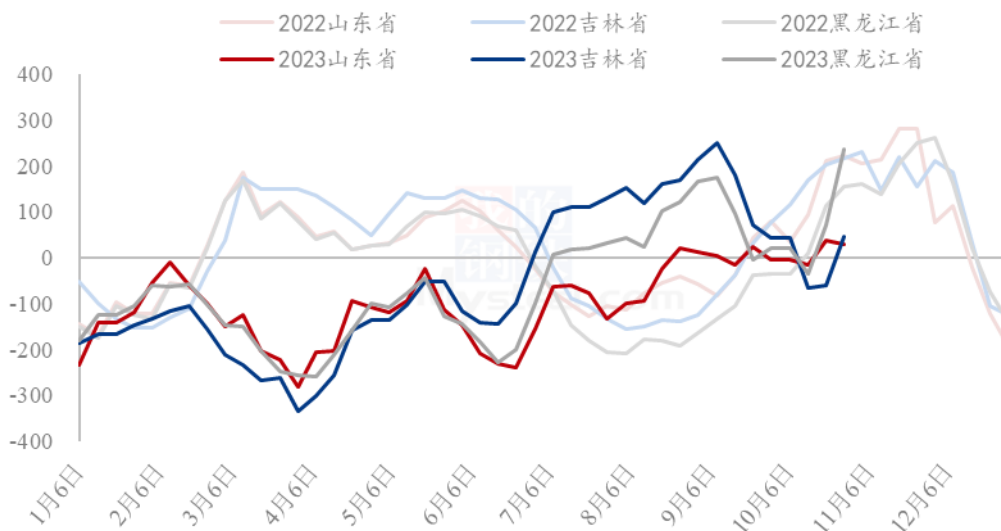
表 2 2023 年国内商品玉米淀粉月度平衡表（单位：吨）

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
10月	698000	1296600	200（预估）	1994800	1409640	160（预估）	1409800	585000
9月	842000	1187800	265	2030065	1331883	182	1332065	698000
8月	935000	1272400	136	2207536	1365304	232	1365536	842000

## 第六章 玉米淀粉企业代表区域利润

10月吉林玉米淀粉对冲副产品平均利润为-8元/吨，环比降低159元/吨；山东玉米淀粉对冲副产品平均利润为12元/吨，环比升高8元/吨；黑龙江玉米淀粉对冲副产品平均利润为73元/吨，环比降低7元/吨；本月华北与东北玉米淀粉与副产品价格重心同向下移运行，整体跌幅大于原料玉米，使得企业玉米淀粉平均利润小幅缩水。

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

10月玉米市场整体偏弱运行。东北玉米新粮大量上市，供应宽松，价格跌幅较大。本月气温较高，烘干塔烘干能力有限，潮粮保管较难，增加了潮粮销售压力。需求端表现悲观。华北玉米进入季节性供应旺季，中间贸易商逐渐收购干粮建库，多处于亏损的状态。销区玉米价格弱势运行，供应增加，下游用粮企业收购谨慎，南港贸易商报价心态弱，多为远月报价，下游签单刚需为主。

2021-2023年全国玉米均价走势（元/吨）

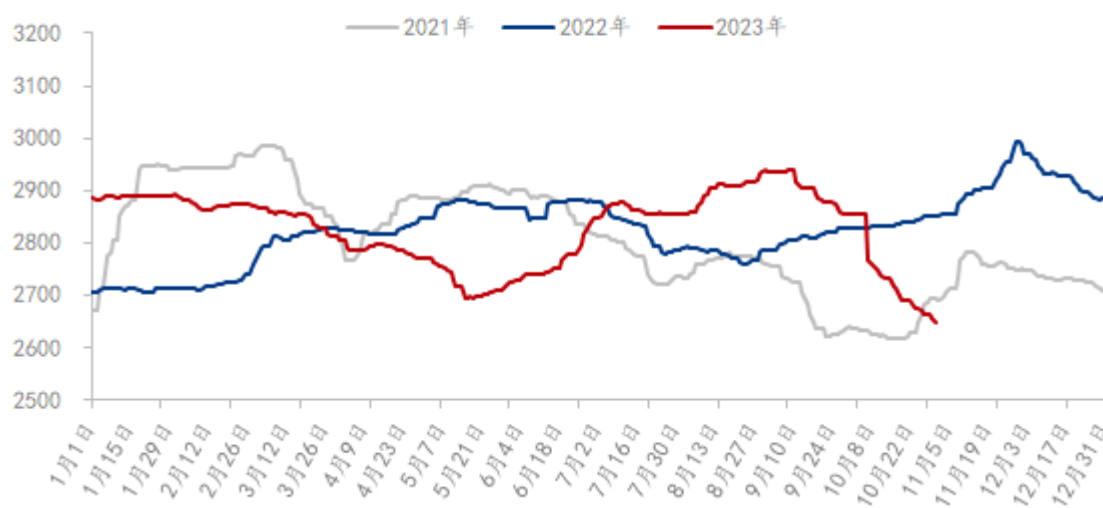


图 11 2021-2023 年全国玉米均价走势图

2020-2023年黑龙江与山东深加工玉米收购价格对比（元/吨）



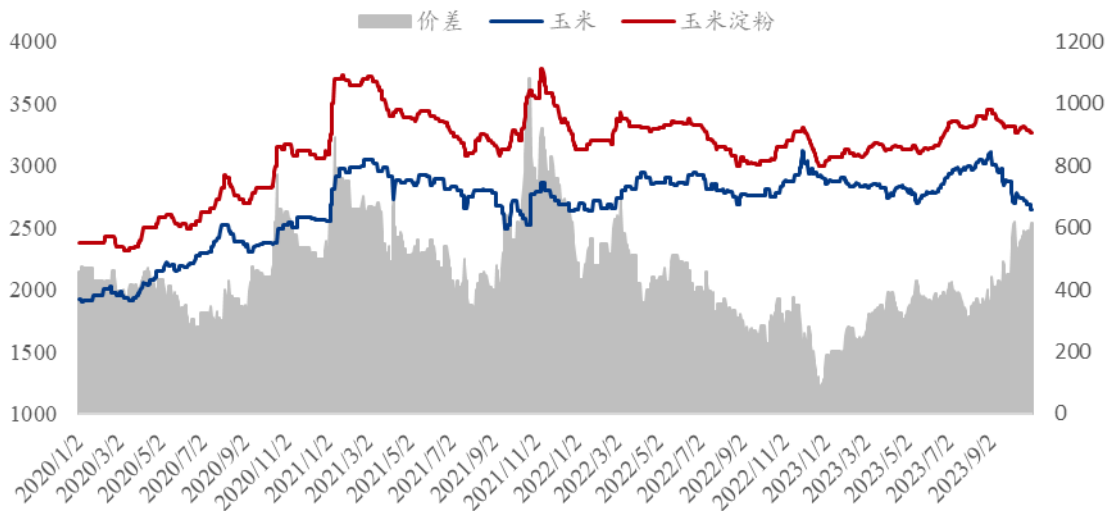
数据来源：钢联数据

图 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

10月山东玉米淀粉与玉米价差为 570 元/吨，环比升高 144 元/吨。

2020-2023年山东玉米-玉米淀粉价差走势对比（元/吨）



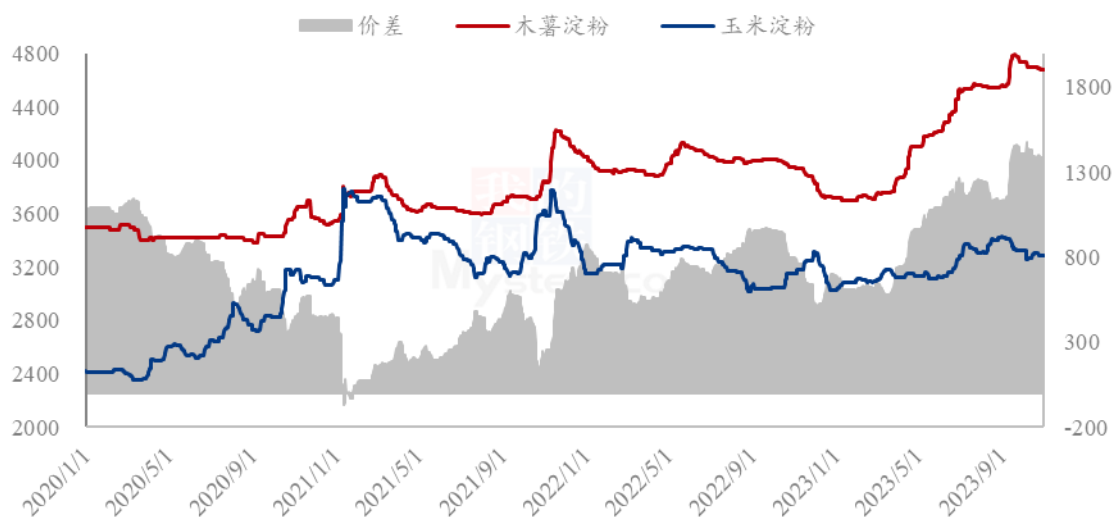
数据来源：钢联数据

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 10 月木薯淀粉与玉米淀粉价差大幅走扩运行，平均价差 1407 元/吨，环比走扩 83 元/吨；10 月木薯淀粉市场价格震荡下调。进口成本持续偏高，对国内价格有一定支撑，但国内整体需求表现不佳，港口走货情况欠佳，下游用户刚需采购为主，预计 11 月份木薯淀粉市场价格稳中偏弱运行。10 月山东玉米淀粉市场经历先跌后涨，月底又进入下跌的趋势，主要是原料玉米集中上量，成本支撑淀粉价格不足，另外，国庆节后下游行业集中补货，淀粉行业库存去化明显，企业顺势提涨产品价格，预计 11 月份玉米淀粉市场价格或将延续 10 月底价格继续下行。

2020-2023 年玉米淀粉-木薯淀粉价差对比（元/吨）



数据来源：钢联数据

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

1月盘面接货利润（元/吨）

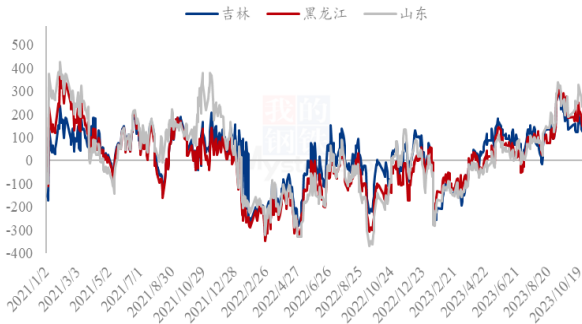


图 16 盘面接货利润（1月）

1月厂库交割利润（元/吨）

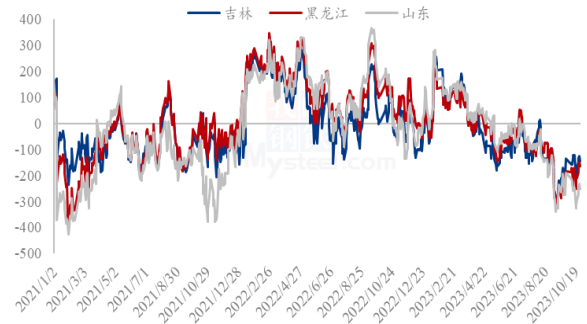


图 17 厂库交割利润（1月）

1月合约价差（淀粉-玉米）

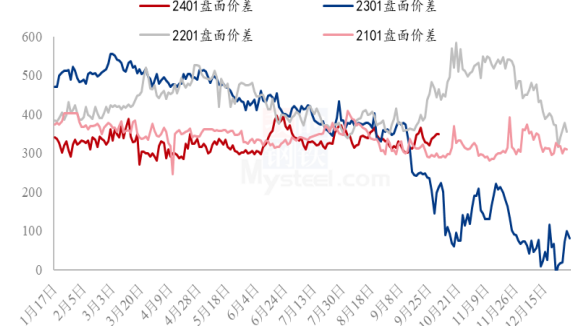


图 16 合约价差（1月淀粉-玉米）

5月合约价差（淀粉-玉米）

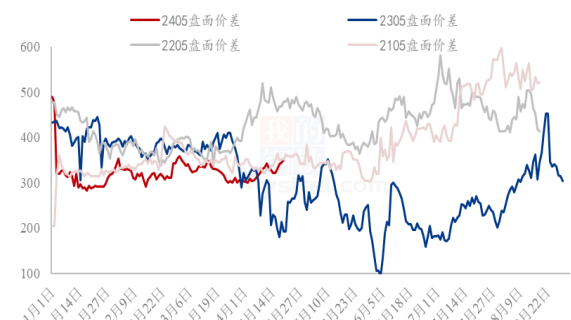


图 17 合约价差（5月淀粉-玉米）

淀粉1/5价差

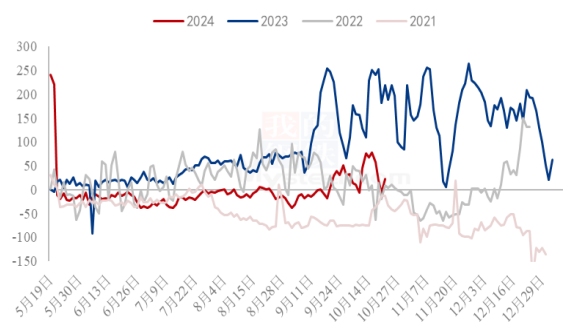


图 18 淀粉 1/5 价差

1月玉米基差  
1月淀粉基差（黑龙江）  
1月淀粉基差（吉林）  
1月淀粉基差（山东）

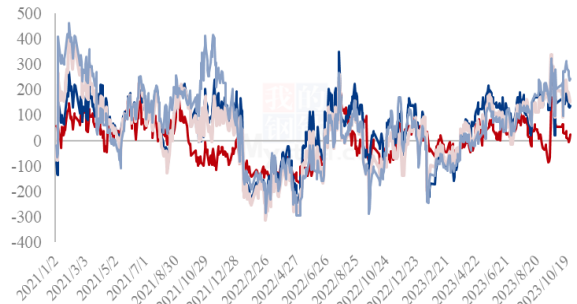


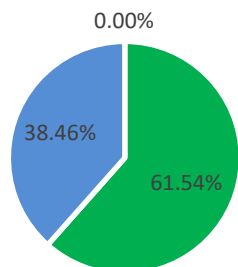
图 19 黑龙江、吉林、山东淀粉基差

数据来源：钢联数据



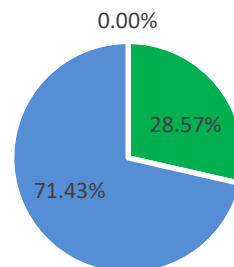
## 第九章 心态解读

玉米淀粉生产企业心态调研



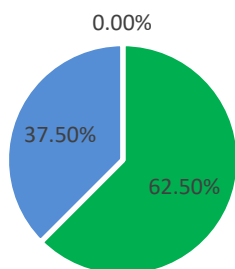
■ 看涨 ■ 看跌 ■ 震荡

玉米淀粉贸易商心态调研



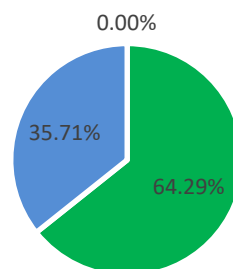
■ 看涨 ■ 看跌 ■ 震荡

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

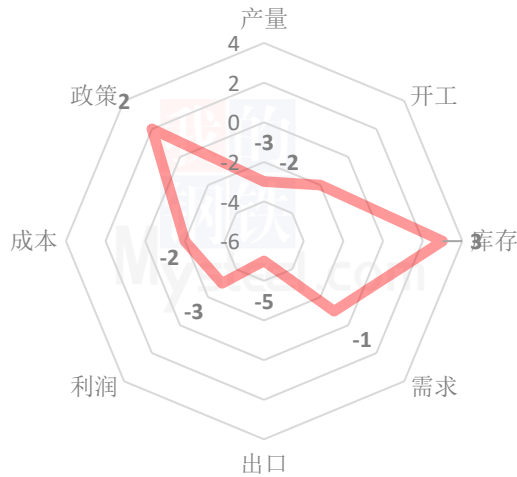


■ 看涨 ■ 看跌 ■ 震荡

(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:** 开机环比升高

**产量:** 产量环比升高, 同比略低

**库存:** 库存去化明显

**需求:** 果糖需求转弱, 造纸食品好转

**成本:** 成本持续偏弱

**出口:** 淀粉出口持续受限

**总结:** 10月玉米淀粉供应增量, 需求方面下游补货较好, 行业库存持续去化。11月关注玉米淀粉行业开机与下游接单心态。

影响因素及影响力值说明

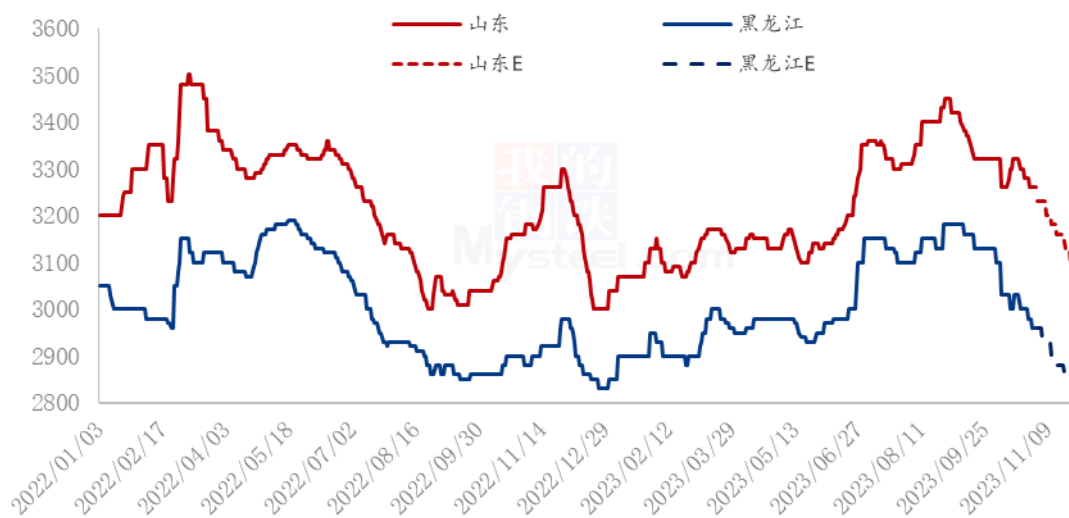
影响因素及影响力值说明			
5	重大利好	5	重大利空
4	明显利好	4	明显利空
3	一般利好	3	一般利空
2	小幅利好	2	小幅利空
1	弱势利好	1	弱势利空

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

11月玉米淀粉供应端受到利润高企的支撑环比将持续增量；需求方面淀粉糖开机难有增量起色，箱板纸/瓦楞纸需求支撑玉米淀粉消费尚可，整体需求量或将低于10月的变化；另外原料玉米价格低位震荡预期大；预计11月玉米淀粉市场价格维持偏弱运行。

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 021-26090224 吴美霞 021-66896650

资讯监督：王涛 021-26090288

资讯投诉：陈杰 021-26093100