

玉米淀粉市场

周度报告

(2023.11.23-2023.11.30)



Mysteel 农产品

编辑：张华芹、吴美霞

电话：021-26090224

邮箱：zhanghuaqin@mysteel.com

021-66896650

玉米淀粉市场周度报告

(2023. 11. 23-2023. 11. 30)

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数据概述	- 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 玉米淀粉周度提货量变化	- 5 -
4.2 淀粉糖开机变化	- 6 -
4.3 箱板纸、瓦楞纸开机变化	- 7 -
第五章 玉米淀粉周度供需平衡表	- 8 -
第六章 玉米淀粉企业代表区域利润	- 8 -
6.1 吨玉米淀粉生产利润	- 8 -
6.2 吨玉米加工利润	- 9 -
第七章 关联产品分析	- 10 -
7.1 玉米市场行情分析	- 10 -
7.2 玉米与玉米淀粉价差对比	- 11 -
7.3 木薯淀粉与玉米淀粉价差对比	- 12 -
第八章 玉米淀粉盘面解读	- 13 -

第九章 心态解读	- 14 -
第十章 玉米淀粉后市影响因素分析	- 15 -
第十一章 后期预判	- 16 -

本周核心观点

短期来看，原料价格下行对玉米淀粉行情拖累较为明显，主要体现在下游采买心态不佳，持随采随用策略，市场购销氛围一般。而多数上游企业未执行合同逐渐执行至尾声后心态也趋弱表现，竞价成交氛围下玉米淀粉价格短期仍有下行空间。

第一章 本周玉米淀粉基本面数据概述

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）	33.27	33.83	-0.56
	玉米淀粉企业开机率（周）	61.97%	63.01%	-1.04%
	玉米淀粉企业库存（万吨）	66	63.2	+2.9
需求	F55 果葡糖浆开机率	42.15%	39.41%	+2.74%
	麦芽糖浆开机率	47.35%	46.1%	+1.25%
	瓦楞纸开机率	63.89%	64.48%	-0.59%
	箱板纸开机率	65.75%	66.95%	-1.2%
利润	黑龙江（元/吨）	150	165	-15
	山东（元/吨）	-1	5	-6
	吉林（元/吨）	4	53	-49
价格	黑龙江（元/吨）	3000	3020	-20
	山东（元/吨）	3210	3240	-30
	全国（元/吨）	3142	3150	-8
价差	玉米淀粉-玉米（元/吨）	574	590	-16
	木薯淀粉-玉米淀粉（元/吨）	1269	1342	-73

数据来源：钢联数据

第二章 玉米淀粉市场行情回顾

本周玉米淀粉价格偏弱运行，华北地区降幅较为明显。截至11月30日，山东玉米淀粉主流成交价3200-3240元/吨，价格较上周下调30-40元/吨；河北玉米淀粉主流成交价3240-3260元/吨，价格较上周下调20元/吨；吉林玉米淀粉主流成交价格3100-3130元/吨，价格较上周下调20元/吨；黑龙江玉米淀粉主流成交2950-3030元/吨，价格较上周下调20-30元/吨。

本周玉米淀粉价格震荡下行，市场心态趋弱，尤其是华北区域部分成交价格低至3200元/吨以下。原料方面，由于当前市场参与收购主体较少，市场可流通粮源较多，深加工暂无建库计划，压价收购为主。受此影响玉米淀粉报价也向下调整，且原料价格下跌一定程度影响下游采购心态，下游客户普遍持随采随用策略，市场成交氛围一般。上游企业反馈新签订单数量较少，心态趋弱，竞价抢单氛围较浓。短期来看，原料下跌叠加玉米淀粉阶段性供需压力逐渐体现，价格仍有下行空间。

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

本周全国均价 3142 元/吨，环比上周降低 8 元/吨。

2021-2023年全国玉米淀粉均价走势图

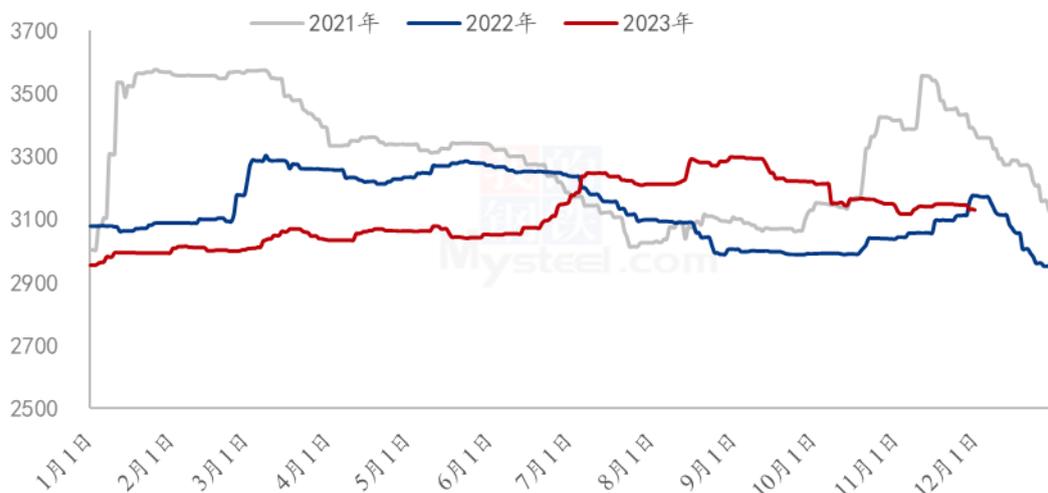


图 2 2021-2023 年全国玉米淀粉均价走势图

第三章 玉米淀粉供应分析

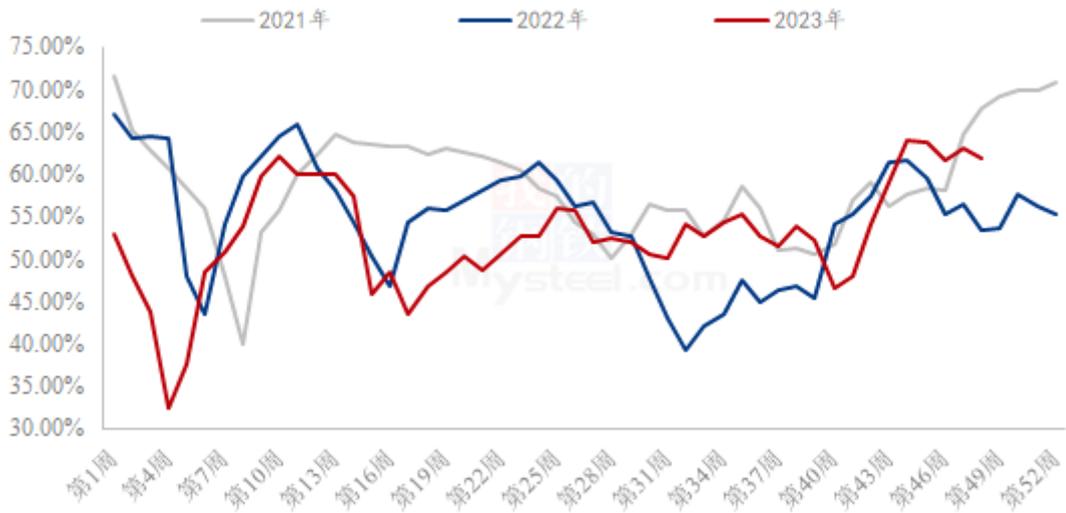
3.1 玉米淀粉企业开机变化

据 Mysteel 农产品调查数据显示，受华北玉米淀粉价格持续下跌影响，个别企业生产亏损停机减量；东北地区个别设备检修影响开机；其他地区开机维持稳定。

本周（11月23日-11月29日）全国玉米加工总量为 66.37 万吨，较上周降低 1 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 33.27 万吨，较上周产量降低 0.56 万吨；周度开机率为 61.97%，较上周降低 1.04%。

（备注：2023 年 11 月 29 日，当日开机率为 64.96%）

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 3 全国 71 家玉米淀粉企业开机率走势图

2022-2023年全国玉米淀粉企业周度产量（吨）

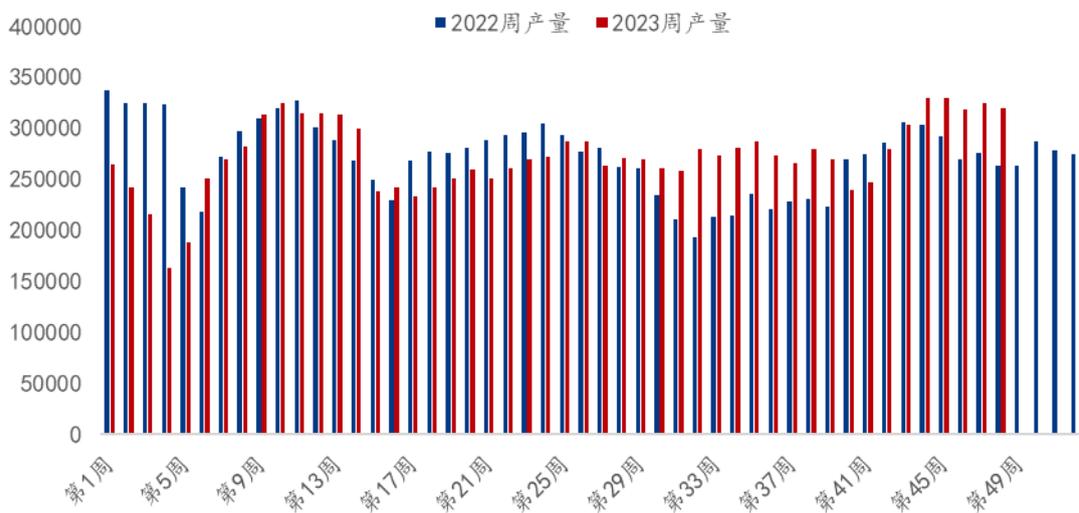


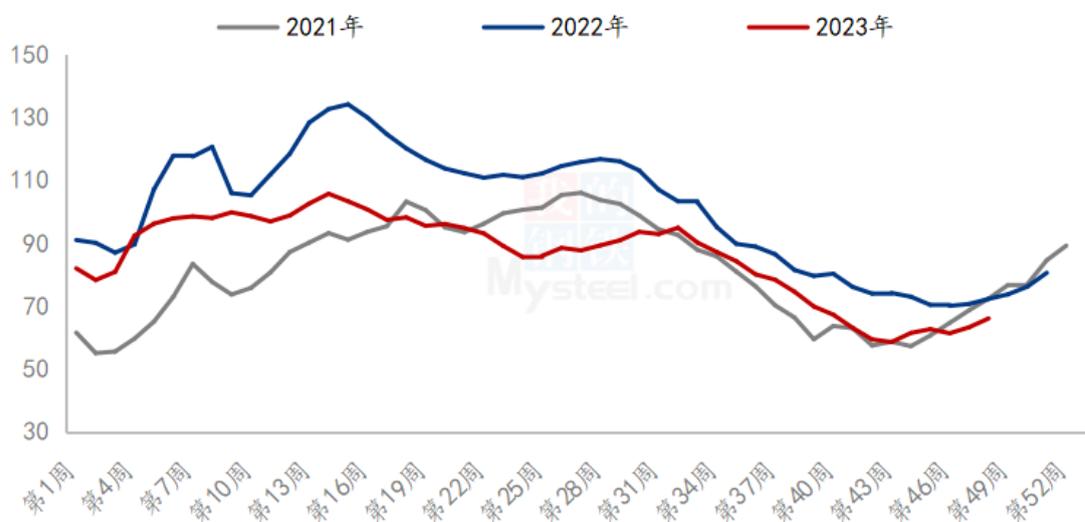
图 4 2022-2023 年全国玉米淀粉企业周度产量对比

3.2 玉米淀粉企业库存变化

据 Mysteel 农产品调查数据显示，本周玉米淀粉库存数据继续增加，增幅较为明显。受原料价格下跌影响下游采购心态趋于谨慎，市场订单数量减少可售货源增加。短期市场销售压力预计将逐步凸显，关注下游补货节点及下游成品库存消耗情况。

截至 11 月 29 日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 66 万吨，较上周增加 2.9 万吨，增幅 4.51%，月增幅 7.49%；年同比降幅 5.71%。

全国71家玉米淀粉企业库存统计（万吨）



数据来源：钢联数据

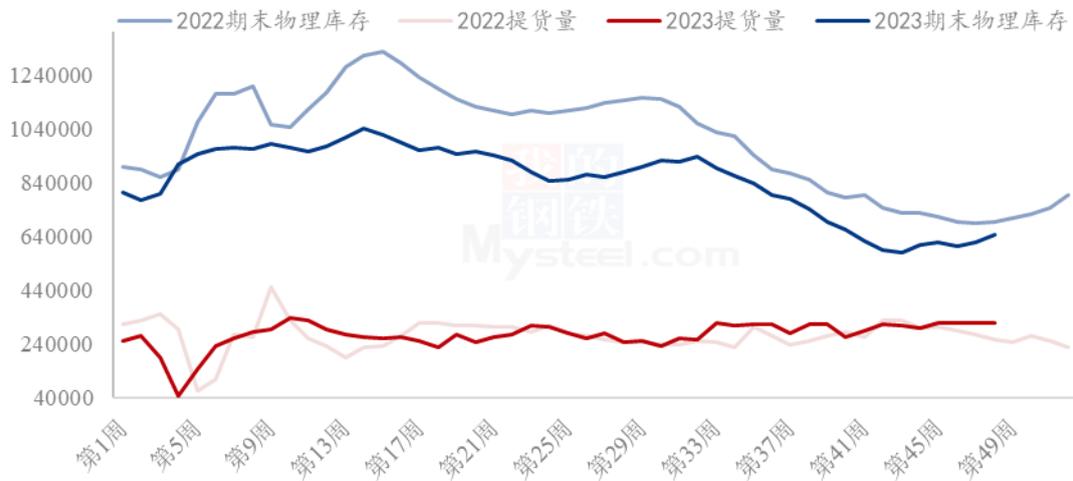
图 5 全国 71 家 玉米淀粉企业库存统计

第四章 玉米淀粉下游需求分析

4.1 玉米淀粉周度提货量变化

2023 年第 48 周国内商品玉米淀粉表观消费量 30.47 万吨，环比降低 1.46 万吨。

2022-2023年玉米淀粉周度提货量（吨）



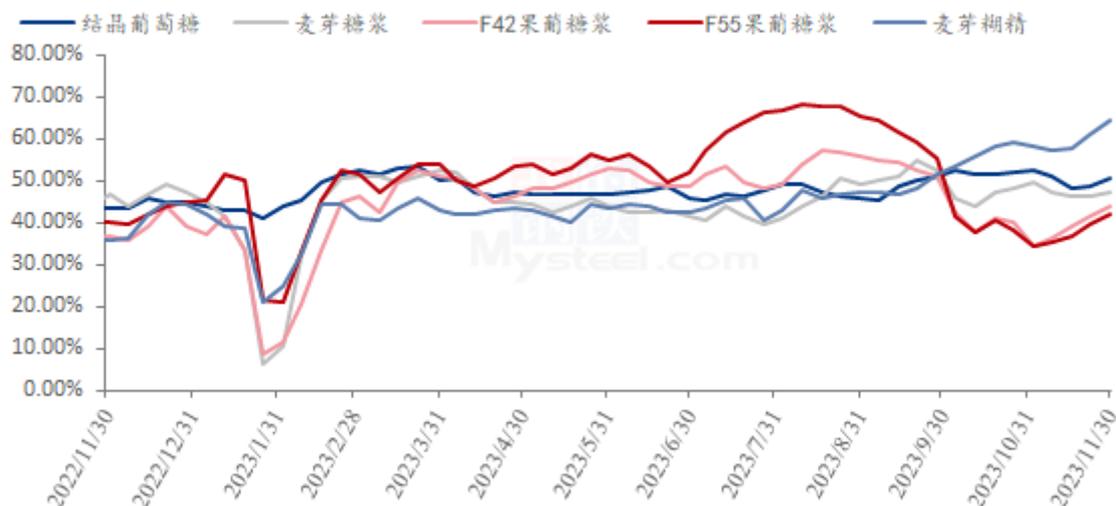
数据来源：钢联数据

图 6 2022-2023 年玉米淀粉周度提货量

4.2 淀粉糖开机变化

随着前期部分停机和限产企业陆续恢复生产，淀粉糖整体开工增加。截至本周四，本周结晶葡萄糖开工率 50.58%，环比上周增加 1.95 个百分点，整体来看，近期出货尚可，部分厂家开工恢复。麦芽糖浆开工率为 47.35%，环比上周增加 1.25 个百分点，前期停机企业陆续恢复生产，整体开工增加。本周 F55 果葡糖浆开机率在 42.15%，开工较上周增加 2.74 个百分点，前期停机企业陆续恢复生产，供应量增加。麦芽糊精开工率为 64.33%，较上周增加 3.12 个百分点，部分企业供应恢复，开工增加。

2022-2023年淀粉糖各产品开工率变化 (%)



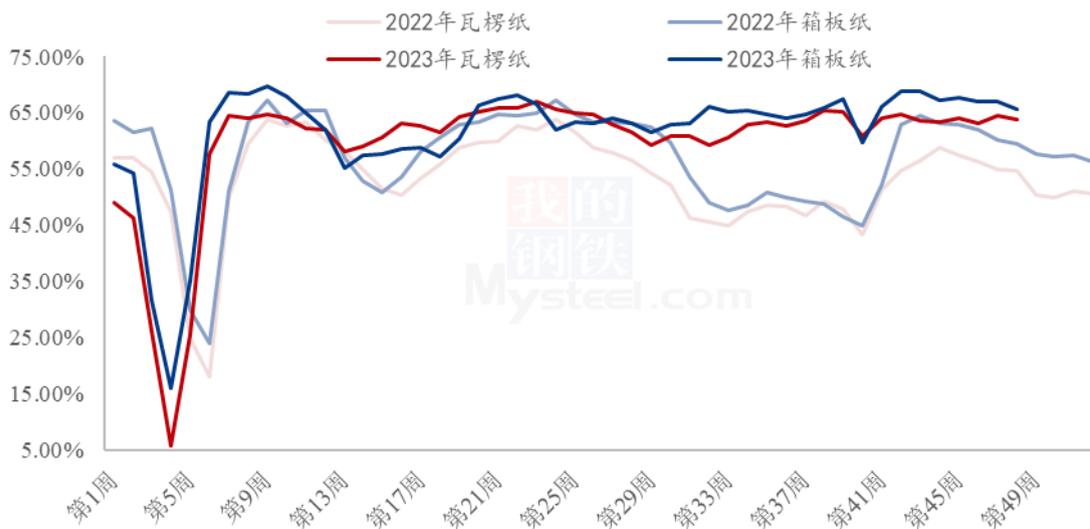
数据来源：钢联数据

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

2023 年第 48 周，国内瓦楞纸开工 63.89%，环比上周降低 0.59%；箱板纸开工 65.75%，环比上周降低 1.2%。

2022-2023年瓦楞纸与箱板纸周度开机走势 (%)



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

第五章 玉米淀粉周度供需平衡表

表 2 2023 年国内商品玉米淀粉周度平衡表（单位：吨）

2023年国内商品玉米淀粉周度平衡表					
周	期初库存	产量	总供给	表观消费量	期末库存
第48周	632000	332700	964700	304700	660000
第47周	613000	338300	951300	319300	632000
第46周	626000	331100	957100	344100	613000
第45周	614000	342500	956500	330500	626000

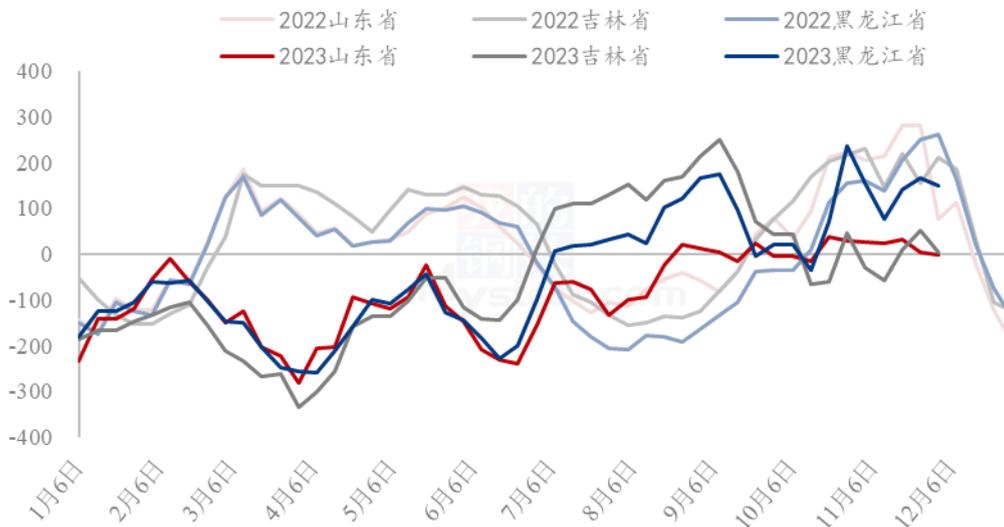
第六章 玉米淀粉企业代表区域利润

6.1 吨玉米淀粉生产利润

本周吉林玉米淀粉对冲副产品利润为 4 元/吨，较上周降低 49 元/吨，山东玉米淀粉对冲副产品利润为-1 元/吨，较上周降低 6 元/吨；本周黑龙江玉米淀粉对冲副产品利润为 150 元/吨，较上周降低 15 元/吨。本周副产品价格持续下跌，主产淀粉价格偏弱，原料玉米跌幅小于产品，企业生产利润表现持续缩水。

（备注：以上利润为该地区一吨玉米淀粉生产利润。）

2022-2023年玉米淀粉区域利润（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 9 2022-2023 年玉米淀粉区域利润

6.2 吨玉米加工利润

表 3 产区吨玉米加工利润估算表 (单位: 元/吨)

11月29日产区玉米淀粉企业玉米加工利润估算表								
省份	玉米淀粉	玉米蛋白粉	玉米纤维	玉米胚芽	玉米成本	加工费	总成本	利润
黑龙江	3000	5040	1560	3950	2330	420	2750	123
吉林	3130	5160	1650	4000	2490	420	2910	78
河北	3240	4920	1450	4000	2670	320	2990	31
山东	3220	4800	1450	3950	2636	320	2956	41

备注: 1.国内玉米淀粉企业加工利润估算表; (单位: 元/吨) 为玉米淀粉企业加工一吨玉米的利润值估算。
2.估算利润以行业平均水平进行计算, 各厂因规模大小不同将有所差异;
3.估算利润时采用当日玉米收购价格计算成本, 可能与厂家实际利润存在一定差异, 仅供参考

玉米淀粉企业加工利润走势图 (单位: 元/吨)

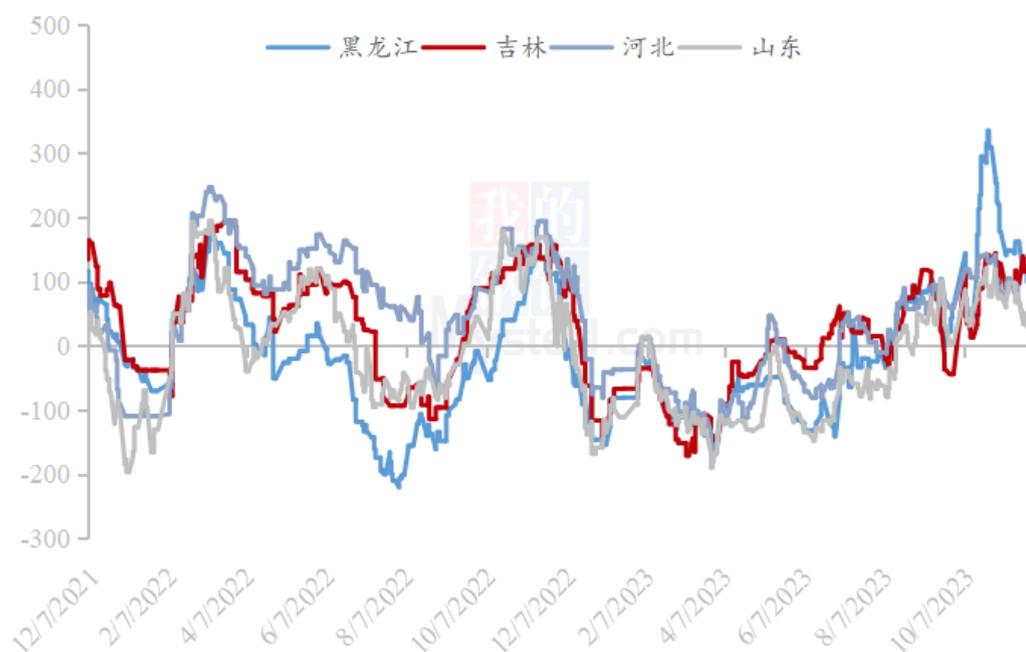


图 10 2021-2023 年玉米淀粉企业吨玉米加工利润

第七章 关联产品分析

7.1 玉米市场行情分析

本周全国玉米均价 2647 元/吨，较上周下跌 13 元/吨。东北玉米价格弱势运行，港口贸易商订单下降，收购趋于谨慎，部分收购主体小幅下调收购价格。产区基层卖粮情绪升温，玉米供应增加，深加工企业玉米到货量明显增加，企业玉米库存上升，连续下调玉米价格压价收购。华北玉米价格持续下跌。当前玉米潮粮依然占据多数，虽然农户出售进度维持相对平均，但贸易商随收随走，出货意愿较强，短期深加工企业到货量持续维持高位，下游企业持续压价收购，玉米价格创新粮上市以后新低。销区玉米趋弱。沿海地区受期货价格下跌、进口玉米起拍价下调、终端需求不振等因素影响，港口贸易商报价心态趋弱，报价下浮 20-40 元/吨。内陆地区稳中偏弱，下游饲料企业整体采购积极性不高，饲料原料库存多元、多样，需求低迷。

2021-2023年全国玉米均价走势（元/吨）

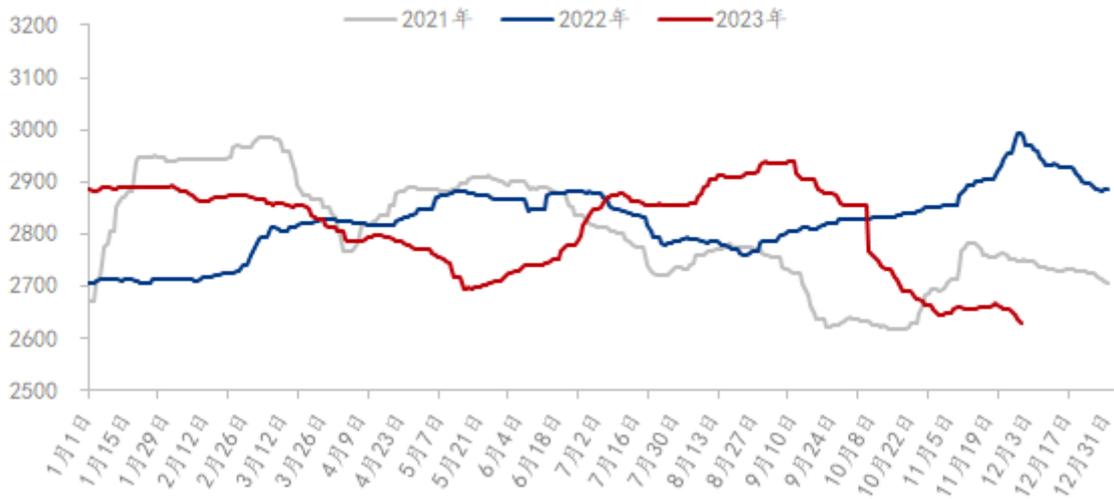
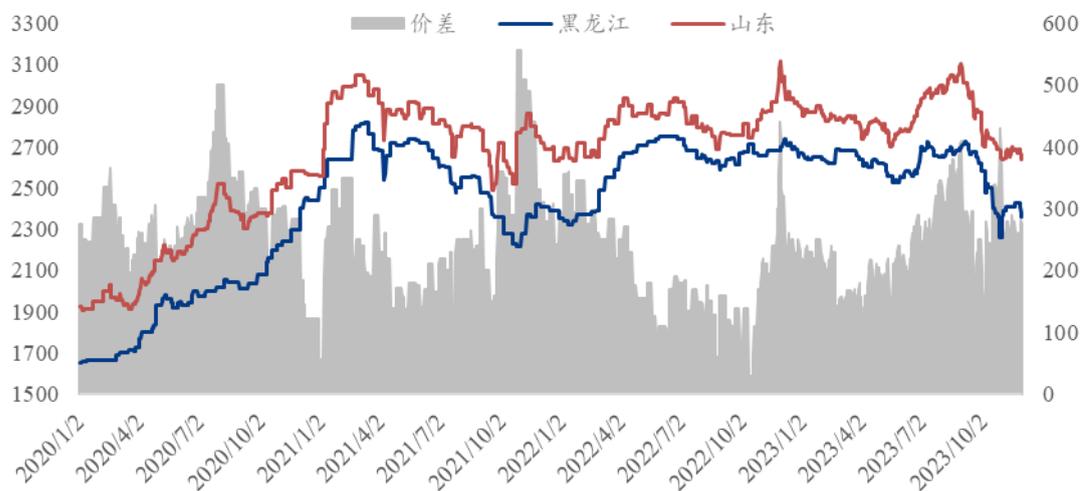


图 11 2021-2023 年全国玉米均价走势图

2020-2023年黑龙江与山东深加工玉米收购价格对比（元/吨）



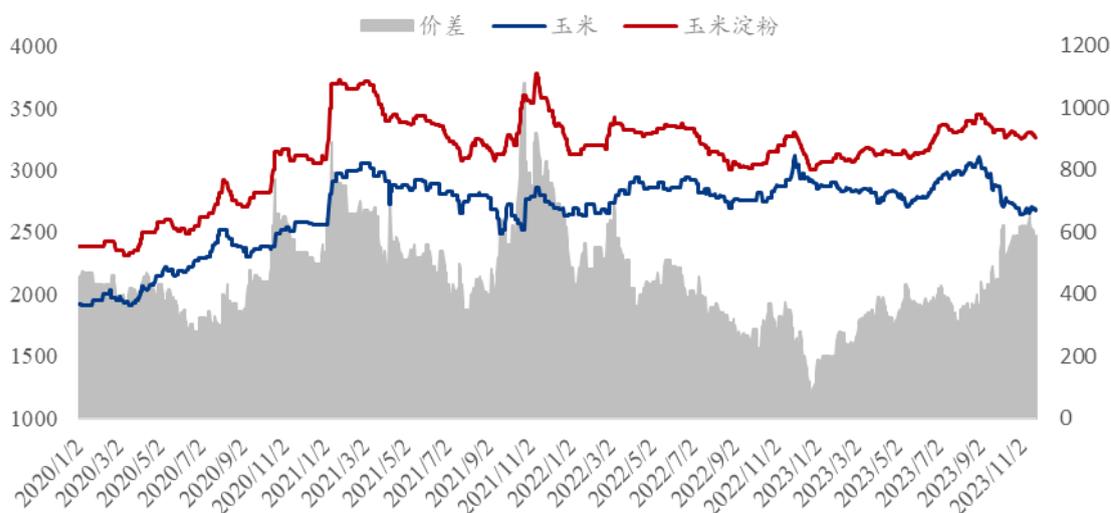
数据来源：钢联数据

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 576 元/吨，环比上周降低 14 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

2023 年第 48 周，本周木薯淀粉与玉米淀粉价差收窄运行，平均价差 1269 元/吨，环比上周降低 73 元/吨。本周木薯淀粉市场价格持续回落，目前港口整体库存上升，叠加人民币汇率回暖，下游终端看跌预期较强，港口走货情况欠佳，预计短期内木薯淀粉市场持续偏弱下行。本周山东玉米淀粉市场价格持续下跌运行，主流 3190-3200 元/吨，下游新签订单需求一般，短期内原料玉米成本支撑偏弱，预计玉米淀粉价格维持议价偏弱成交。

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）

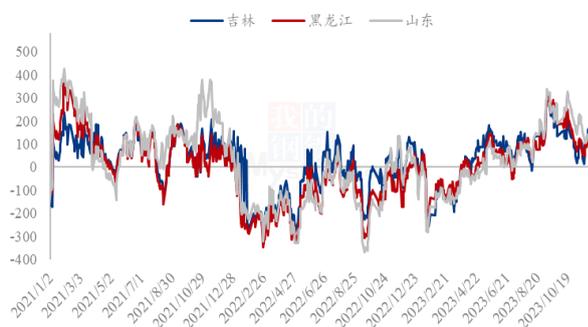


图 15 盘面接货利润（1月）

1月厂库交割利润（元/吨）

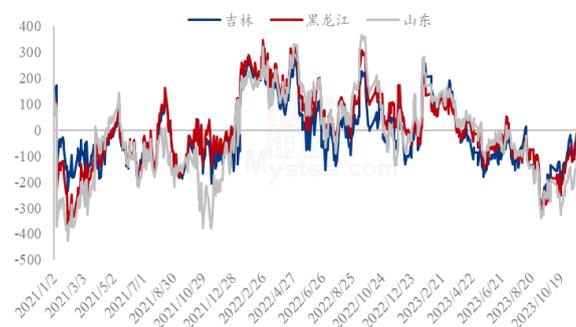


图 16 厂库交割利润（1月）

1月合约价差（淀粉-玉米）



图 17 合约价差（1月淀粉-玉米）

5月合约价差（淀粉-玉米）



图 18 合约价差（5月淀粉-玉米）

淀粉1/5价差

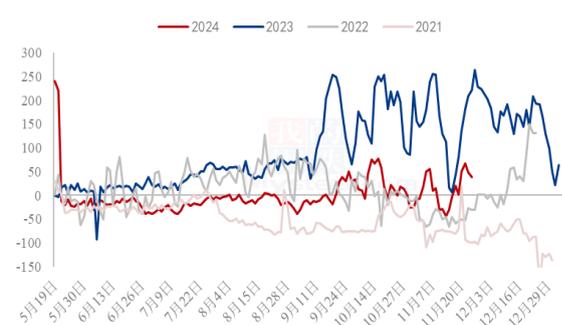


图 19 淀粉 1/5 价差

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）

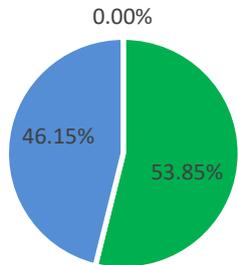


图 20 黑龙江、吉林、山东淀粉基差

数据来源：钢联数据

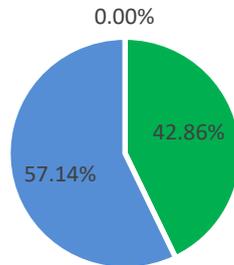
第九章 心态解读

玉米淀粉生产企业心态调研



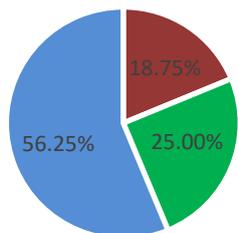
■ 看涨 ■ 看跌 ■ 震荡

玉米淀粉贸易商心态调研



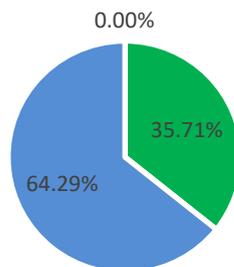
■ 看涨 ■ 看跌 ■ 震荡

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

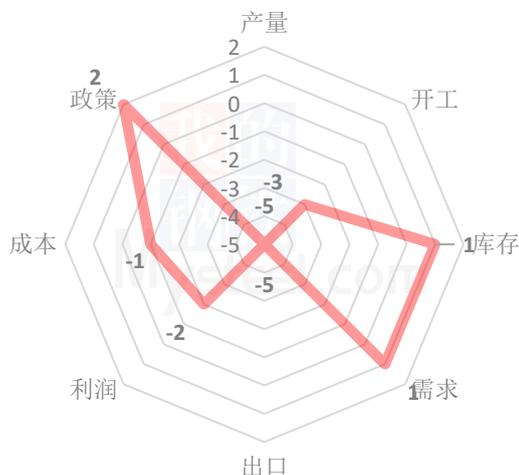


■ 看涨 ■ 看跌 ■ 震荡

(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: 环比小幅下降

产量: 同比增加, 环比减量

库存: 华北垒库明显, 行业库存增加

需求: 造纸趋弱, 糖浆需求持续回暖

成本: 玉米上量, 价格下行

出口: 玉米淀粉出口受限

总结: 原料端华北与东北玉米价格持续偏弱, 玉米淀粉企业主、副产品跟跌运行, 华北企业利润接近成本线, 东北企业利润尚可, 未来华北区域玉米淀粉价格跌势放缓, 东北区域淀粉价格下跌或将开启。

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

随着原料玉米价格偏弱运行影响，成本利空玉米淀粉价格，同时玉米淀粉供应端同比高位，加之行业库存连续两周累积，下游行业采购心态观望为主，短期内玉米淀粉市场价格偏弱调整，关注华北与东北玉米淀粉企业利润变化。



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