

玉米淀粉市场

月度报告

(2023年11月)



Mysteel 农产品

编辑：张华芹、吴美霞

电话：021-26090224

邮箱：zhanghuaqin@mysteel.com

021-66896650

玉米淀粉市场月度报告

(2023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.....	- 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 -
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	- 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.....	- 11 -
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

11月玉米淀粉行情逐步由坚挺向弱勢转变，行业情绪也有明显转弱。当前玉米淀粉市场主要矛盾在于，快速增长的产量与下游需求逐步转弱的矛盾。阶段性供需错配行情下，市场情绪易形成负向循环，预计12月玉米淀粉价格重心向下调整。具体分阶段来看，上旬供需压力较为明显价格预计偏弱呈现，12月下旬关注原料价格或天气变化可能带来的上涨机会。

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)	144.28	129.66	+14.62
	玉米淀粉企业开机率	61.01%	54.83%	+6.18%
	玉米淀粉企业库存(万吨)	66.0	58.5	+7.5
需求	F55 果葡糖浆开机率	40.84%	40.63%	+0.21%
	麦芽糖浆开机率	65.64%	51.43%	+1.19%
	瓦楞纸开机率	63.97%	63.23%	+0.74%
	箱板纸开机率	67.00%	64.71%	+2.29%
10 玉米淀粉出口量(吨)	148.249	182.118	-33.869	
利润	黑龙江(元/吨)	134	73	+61
	吉林(元/吨)	-5	-8	+3
	山东(元/吨)	22	12	+10
价格	黑龙江(元/吨)	2989	3013	-24
	山东(元/吨)	3259	3291	-32
	全国(元/吨)	3140	3169	-29

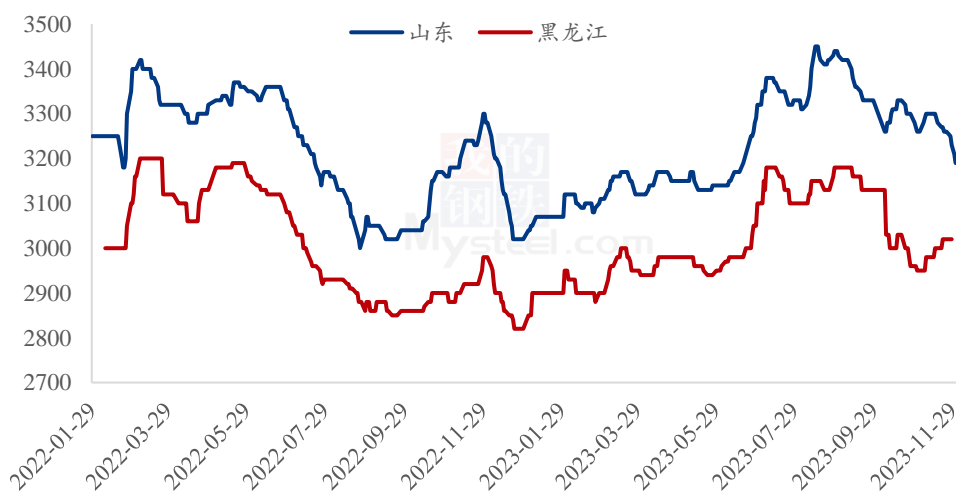
	类别	11月	10月	涨跌
价差	玉米淀粉-玉米 (元/吨)	609	570	+39
	木薯淀粉-玉米淀粉 (元/吨)	1356	1407	-51

数据来源：钢联数据

第二章 玉米淀粉市场行情回顾

11月玉米淀粉价格先涨后跌，价格走势呈倒V字型。截至11月30日，全国玉米淀粉成交均价3170元/吨，月环比跌幅0.3%。11月玉米淀粉行情走势大致可以分为两大阶段，上旬市场相对乐观，进入下旬后行情偏弱呈现。11月上半旬市场货源整体偏紧，下游企业担忧天气影响物流持续采购，支撑淀粉报价；且由于原料价格偏低，玉米淀粉-玉米价差扩大后生产利润可观，生产企业开工积极性较高，尤其是华北区域中小企业复产较多。进入下半旬，高开工高产量带来的影响逐步体现，市场供需矛盾凸显，市场竞价成交不断拉低成交价格。下游也受“买涨不买跌”心态影响，采购策略偏谨慎，这也使得市场的悲观情绪进一步扩大。短期来看，11月高开工的影响仍将持续，阶段性供需矛盾凸显，12月玉米淀粉市场价格重心有下移空间。

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

11月全国均价3140元/吨，环比上月降低29元/吨。

2021-2023年全国玉米淀粉均价走势图

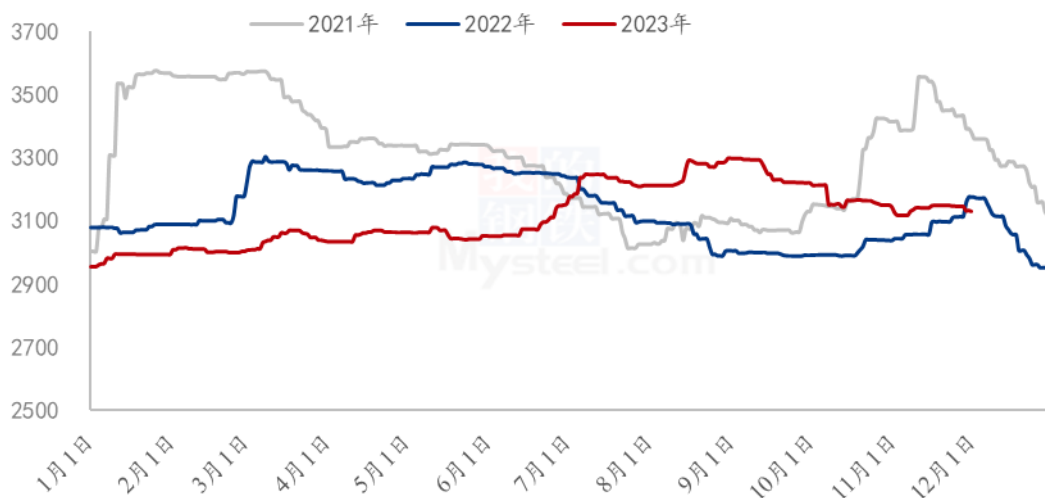


图 2 2021-2023 年全国玉米淀粉均价走势图

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，11 月玉米淀粉下游需求尚可，同时玉米淀粉企业生产利润维持盈利，加之原料玉米供应充裕，玉米淀粉行业开机维持高位运行。全国 71 家玉米淀粉生产企业总产量为 144.28 万吨，环比增加 14.62 万吨。11 月份玉米淀粉行业开工率为 61.01%，环比升高 6.18%，同比升高 8.94%。

2022-2023年国内玉米淀粉行业月度开机走势

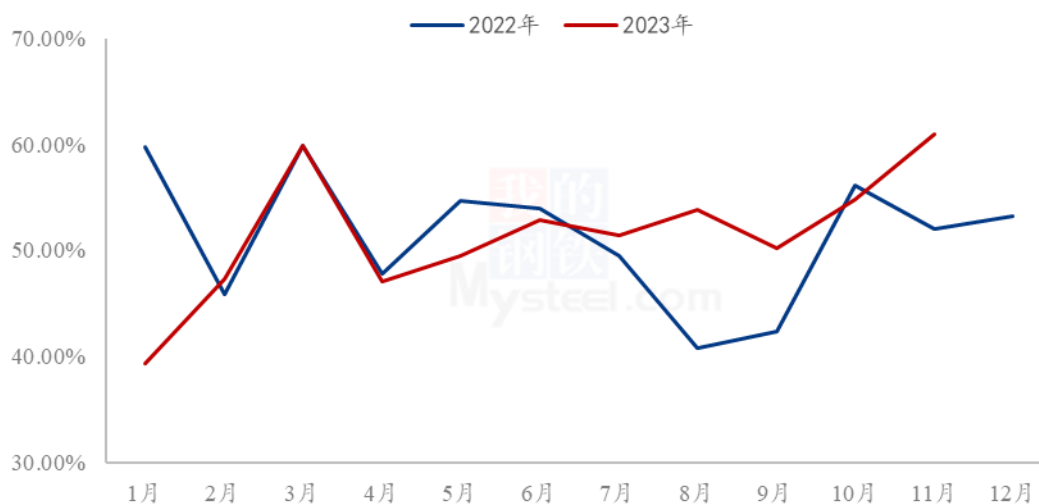
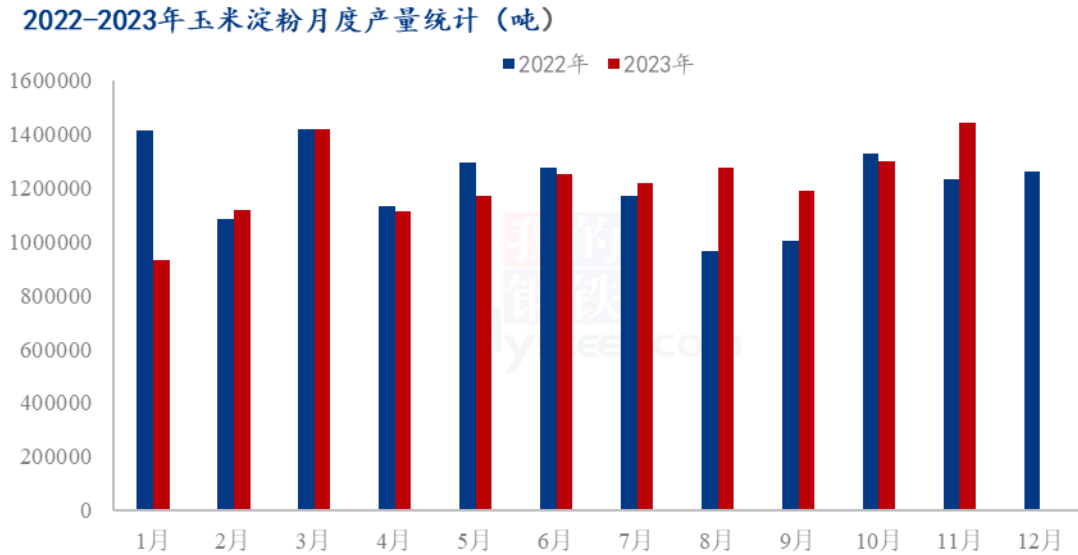


图 3 全国 71 家玉米淀粉企业开机率走势图



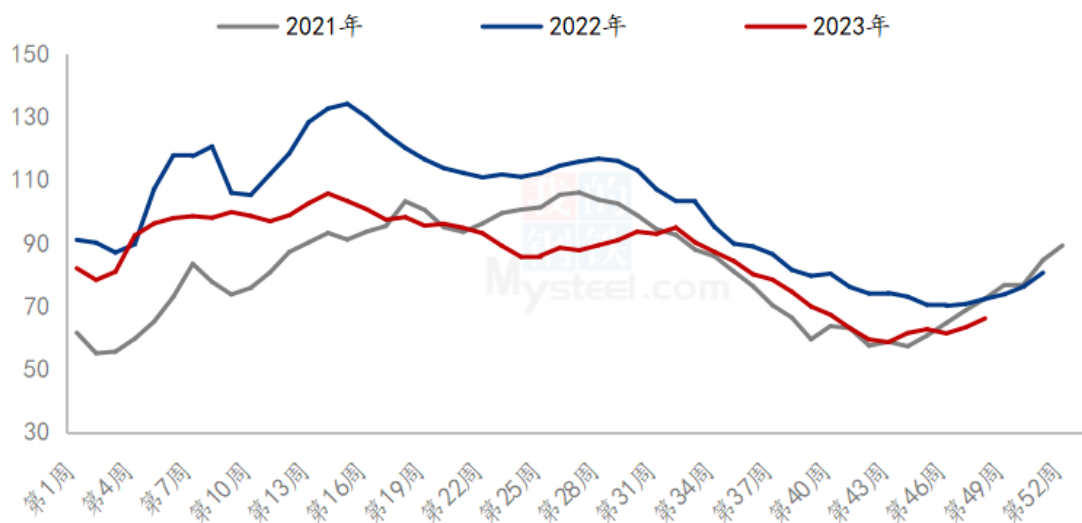
数据来源：钢联数据

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，11 月玉米淀粉行业库存月上旬受需求支撑小幅去化，中旬开始受到供应端的增量与价格偏弱签单减少的影响，行业库存小幅累积。截至 11 月 29 日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 66 万吨，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 玉米淀粉月度提货量变化

2023 年 11 月国内商品玉米淀粉表观消费量 136.795 万吨，环比减少 4.18 万吨。

2022-2023年玉米淀粉月度提货量统计（吨）

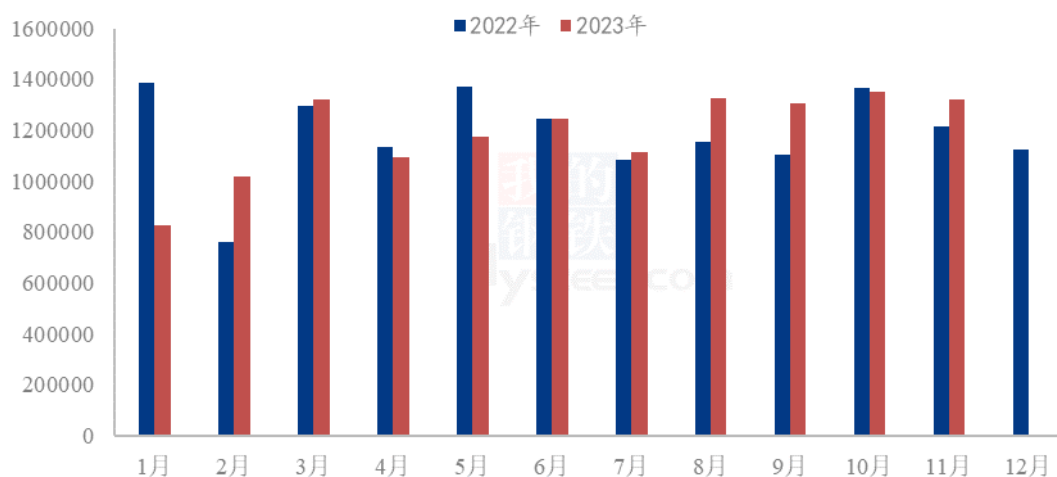
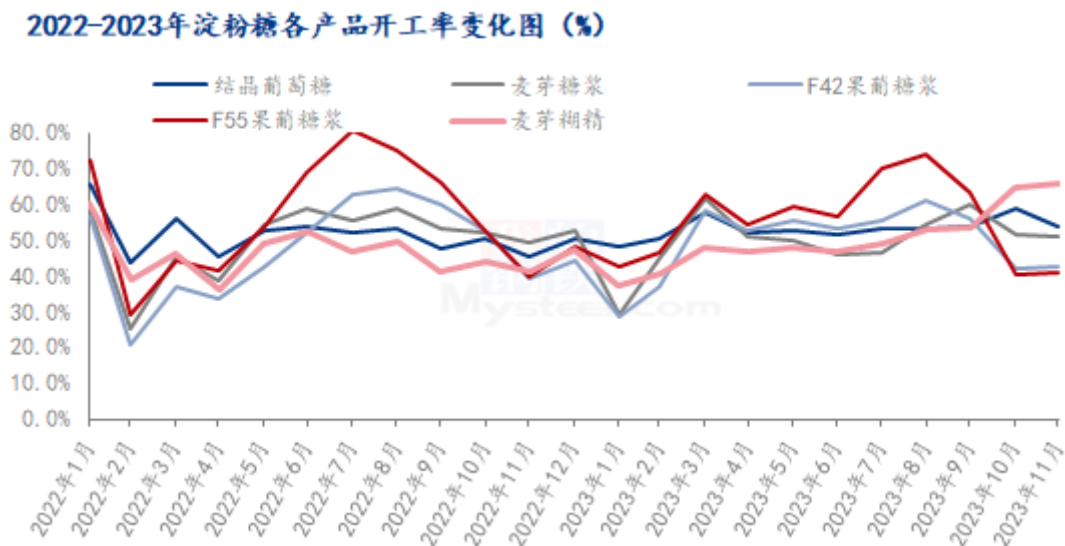


图 6 2022-2023 年玉米淀粉月度提货量

4.2 淀粉糖开机变化

进入 11 月份，下游食品、饮料等均处于消费淡季，市场整体走货不佳，压制淀粉糖各产品开工低位。截至本月底，结晶葡萄糖开工率为 53.59%，环比上月下滑 5 个百分点，结晶葡萄糖大厂有限产情况，导致开工下滑；麦芽糖浆开工率 51.16%，环比上月下滑 0.27 个百分点，啤酒淡季，加之食品消费需求不佳，导致开工低位震荡；F55 果糖开工率 40.84%，环比上月增加 0.21 个百分点，主要饮料消费淡季，压制果糖开工低位；麦芽糊精开机率为 65.64%，较上月增加 1.19 个百分点，大厂开工陆续恢复，供应增加。



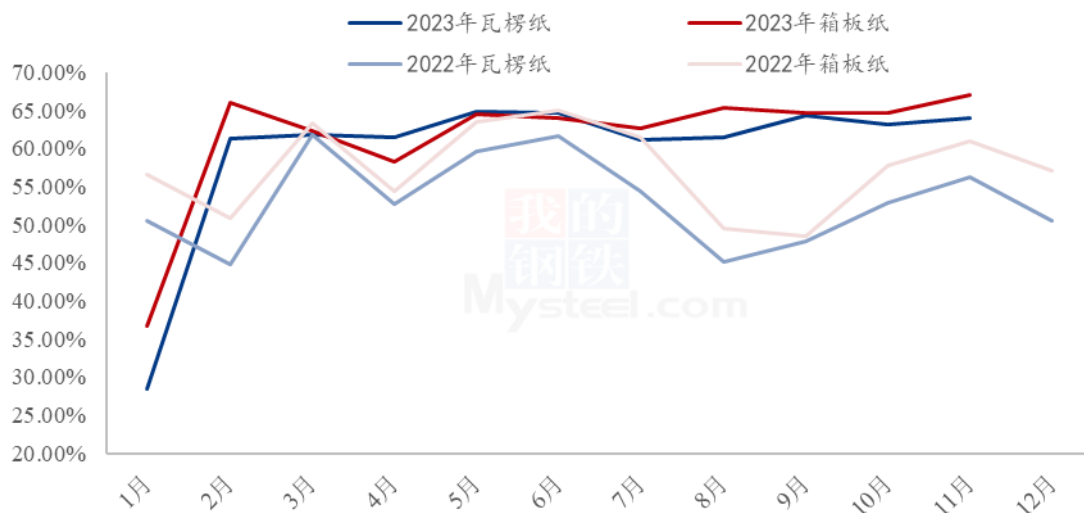
数据来源：钢联数据

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

11 月国内瓦楞纸开工 63.97%，，环比升高 0.74%；箱板纸开工 67%，环比升高 2.29%。

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 10 月国内玉米淀粉出口量 148.249 吨，较 3 月份减少 33.869 吨，环比降幅 18.6%；较 2022 年 10 月份减少 121.794 吨，同比降 45.1%。其中 2023 年 10 月份出口均价为 942.45 美元/吨，环比降低 5.66 美元/吨。

截至 2023 年 1-10 月国内玉米淀粉出口累计 1787.24 吨，较去年同期减少 219446.128 吨，降幅 99.19%。

2020-2023年中国玉米淀粉出口数量 (吨)

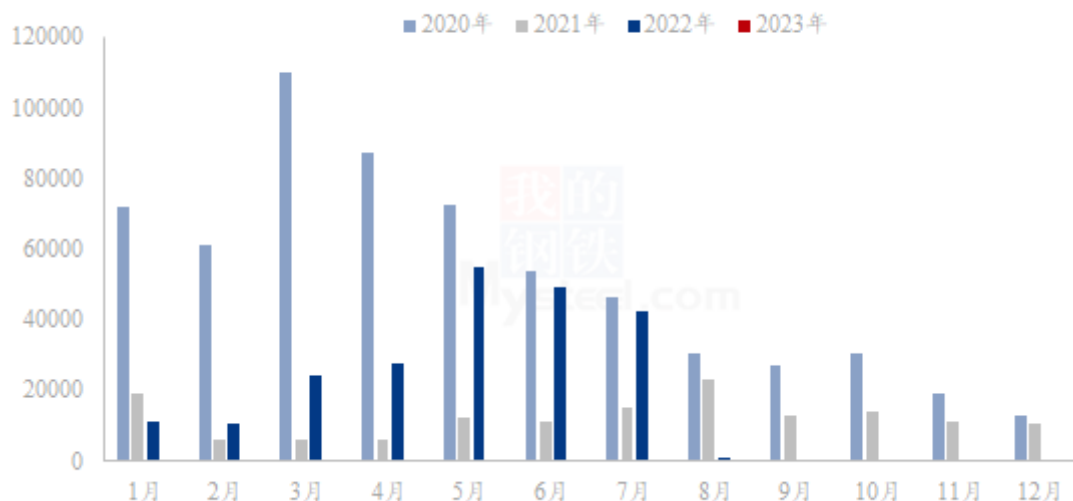


图 9 2019-2023 年中国玉米淀粉出口量

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）

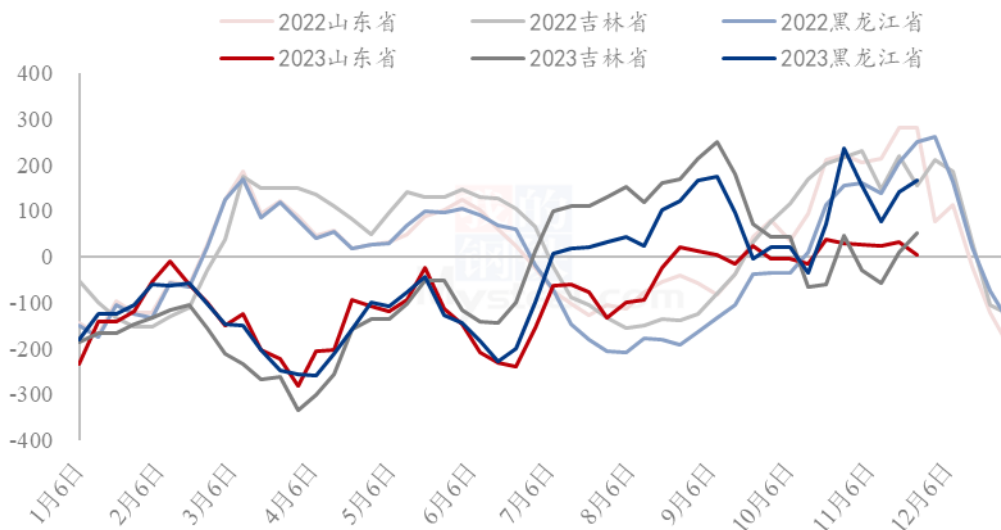
2023年国内商品玉米淀粉月度平衡表								
月份	期初库存	产量	进口量	总供给	表观消费量	出口量	国内总消费	期末库存
11月	585000	1442800	150（预估）	2027950	1367790	160（预估）	1367950	660000
10月	698000	1296600	168	1994768	1409620	148	1409768	585000
9月	842000	1187800	265	2030065	1331883	182	1332065	698000

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

11月吉林玉米淀粉对冲副产品平均利润为-5元/吨，环比升高3元/吨；山东玉米淀粉对冲副产品平均利润为22元/吨，环比升高10元/吨；黑龙江玉米淀粉对冲副产品平均利润为134元/吨，环比升高61元/吨；本月华北与东北玉米价格整体偏弱运行，主产品与副产品价格先强后下跌，全月表现玉米淀粉企业利润环比10月好转。

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

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30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	1520	3950	2330	420	2750	117
吉林	3130	5160	1650	4000	2470	420	2890	98
河北	3240	4920	1450	4000	2650	320	2970	51
山东	3210	4800	1420	3950	2636	320	2956	29

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)

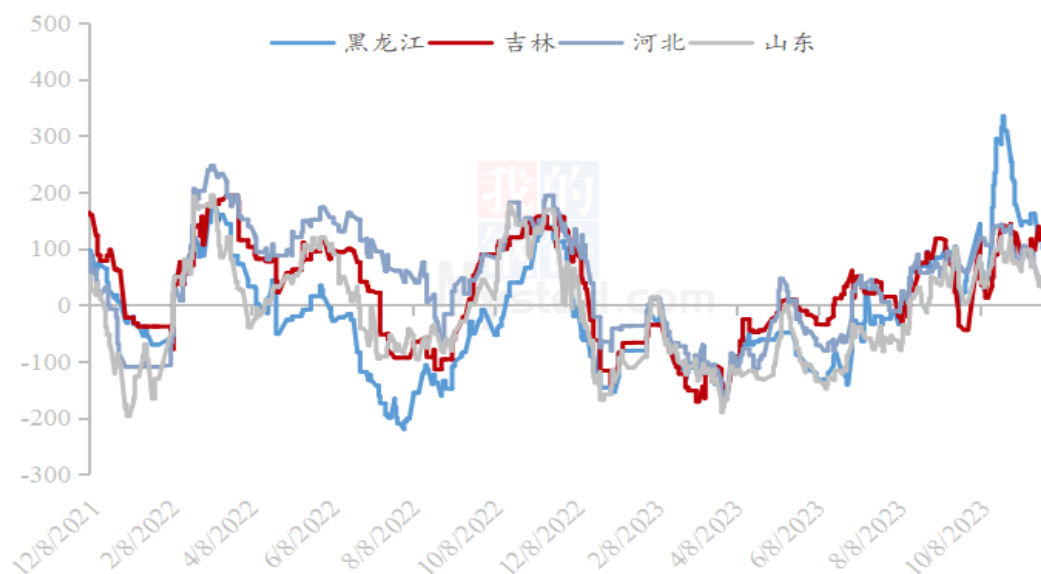


图 11 2021-2023 年玉米淀粉企业吨玉米加工利润

第七章 关联产品分析

7.1 玉米市场行情分析

11 月份国内玉米均价走势先涨后跌, 涨跌幅度有限, 月度均价重心环比小幅下

降。东北地区本月因连续降雪影响物流及基层购销，地趴粮上市推迟，玉米价格出现反弹，月底随基层潮粮上量，玉米价格转向下行。华北市场月初因基层潮粮下降及贸易出库价格倒挂，供应量收窄，价格低位反弹，下旬随着潮粮上量，价格重回弱勢，大部分企业玉米价格创新粮上市以后新低。销区跟随产区调整，但下游需求弱，价格跟进力不足，价格涨幅低于产区，南北港口即期价格继续倒挂。市场气氛悲观，但潜在需求等待释放，预计12月份玉米价格先跌后涨。

2021-2023年全国玉米均价走势（元/吨）

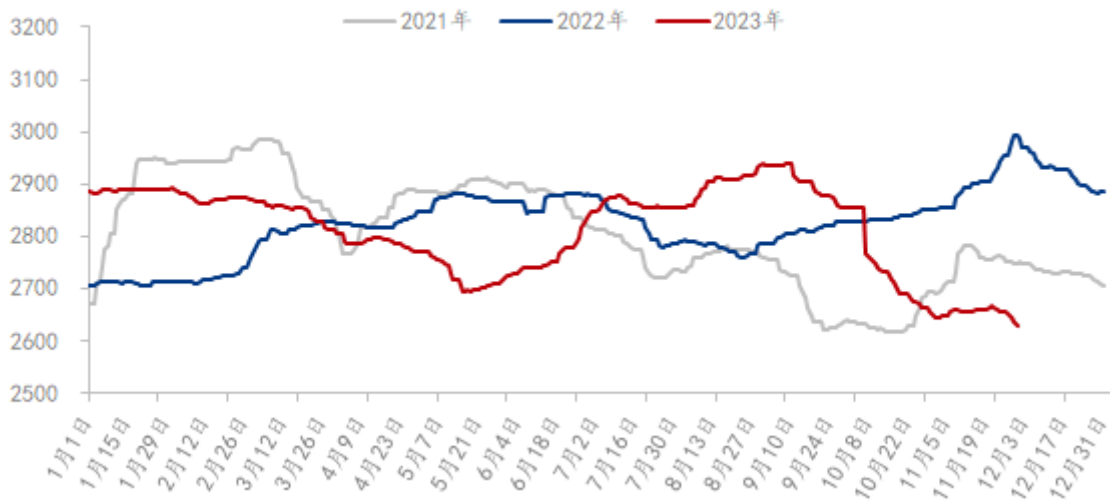
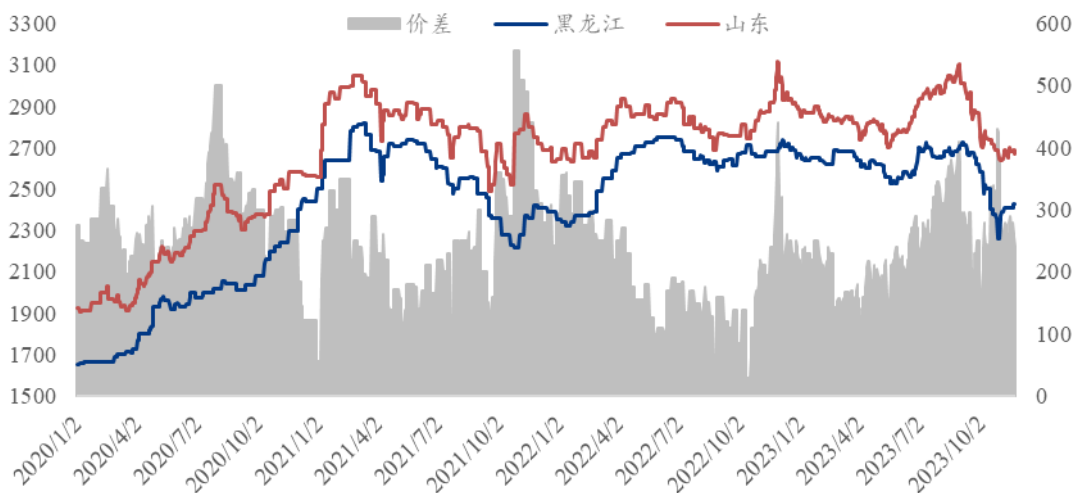


图 12 2021-2023 年全国玉米均价走势图

2020-2023年黑龙江与山东深加工玉米收购价格对比（元/吨）



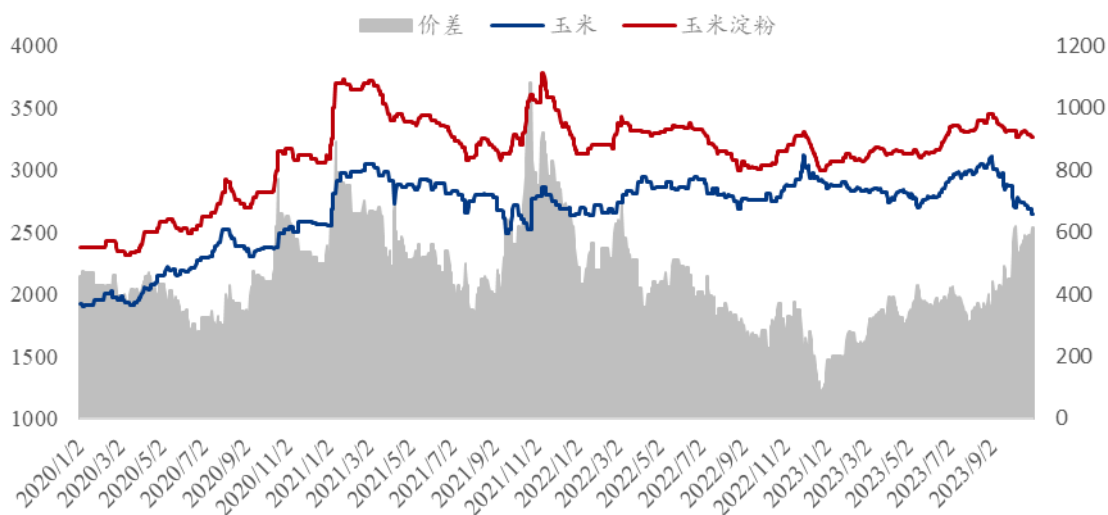
数据来源：钢联数据

图 13 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

11 月山东玉米淀粉与玉米价差为 609 元/吨，环比升高 39 元/吨。

2020-2023 年山东玉米-玉米淀粉价差走势对比（元/吨）



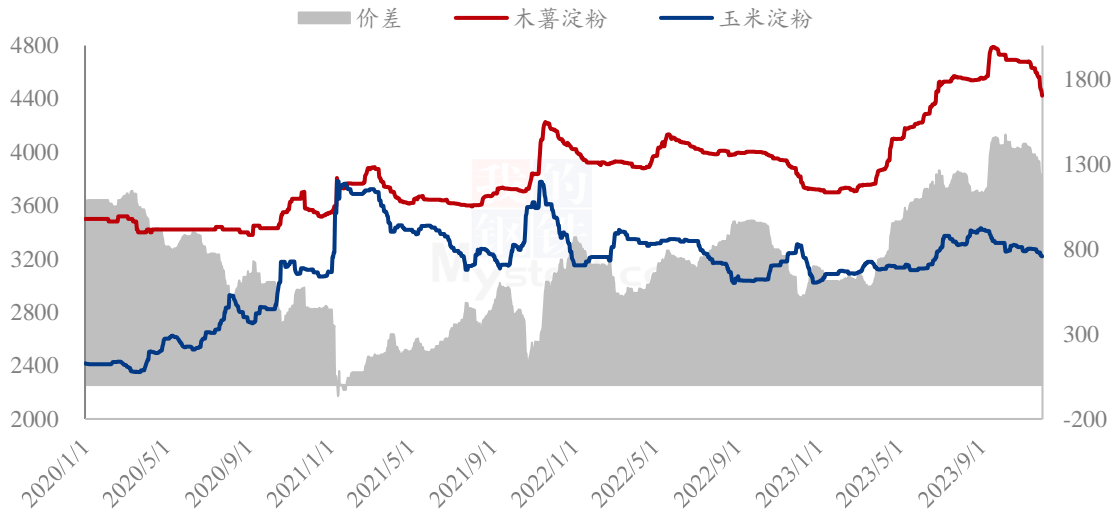
数据来源：钢联数据

图 14 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 11 月木薯淀粉与玉米淀粉价差收窄运行，平均价差 1356 元/吨，环比收窄 51 元/吨；11 月木薯淀粉市场整体偏弱下行，受到越南外盘报价下跌影响，叠加国内需求持续偏弱，下游采购观望情绪较多，刚需采购为主。随着港口库存持续上升，预计 12 月份国内木薯淀粉市场仍有偏弱预期。11 月山东玉米淀粉市场价格先小幅上涨运行，进入到下旬受到签单量少与原料玉米偏弱影响，玉米淀粉持续下跌。玉米淀粉行业连续两周垒库，预计 12 月份玉米淀粉市场延续前期弱势触底之后再回暖。

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 15 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）

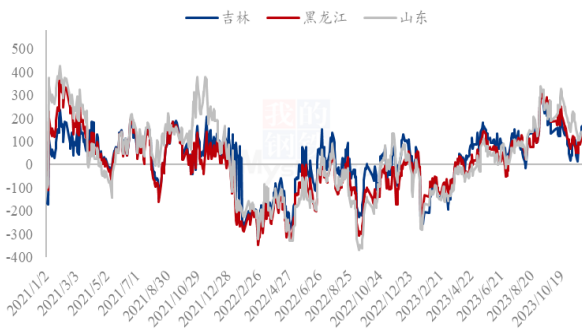


图 15 盘面接货利润（1月）

1月厂库交割利润（元/吨）

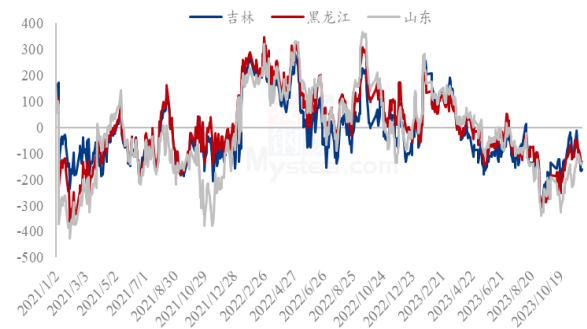


图 16 厂库交割利润（1月）

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）

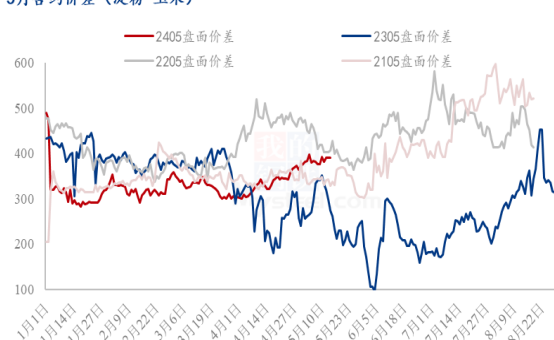


图 18 合约价差（5月淀粉-玉米）

淀粉1/5价差

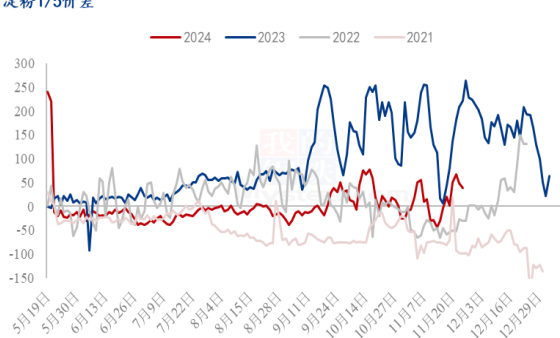


图 19 淀粉 1/5 价差

1月玉米基差 1月淀粉基差（吉林）

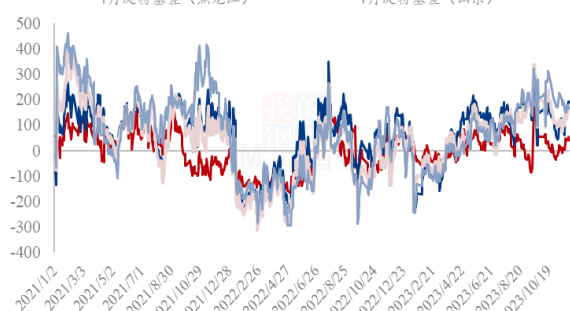
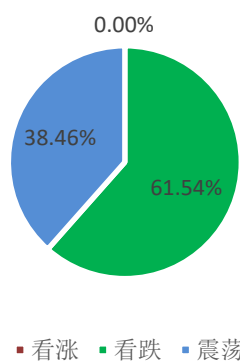


图 20 黑龙江、吉林、山东淀粉基差

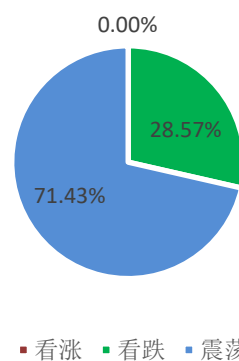
数据来源：钢联数据

第九章 心态解读

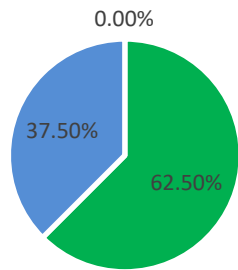
玉米淀粉生产企业心态调研



玉米淀粉贸易商心态调研

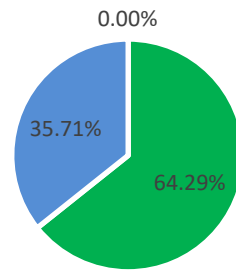


玉米淀粉资金心态调研



■ 看涨 ■ 看跌 ■ 震荡

玉米淀粉下游企业心态调研

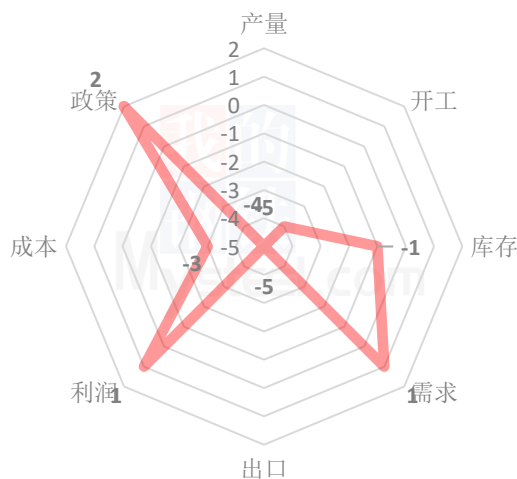


■ 看涨 ■ 看跌 ■ 震荡

(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：开机环比继续升高

产量：产量同环比增加

库存：库存小幅累积

需求：果糖需求转弱，造纸食品好转

成本：成本短期偏弱

出口：淀粉出口持续受限

总结：11月玉米淀粉供应端增量明显，需求个别行业月末开工降低，行业库存下旬累积，另外原料玉米价格持续下跌，利空产品价格。12月需要关注玉米淀粉供应端的变化与需求端的接单情况以及行业利润的缩水变化。

影响因素及影响力值说明

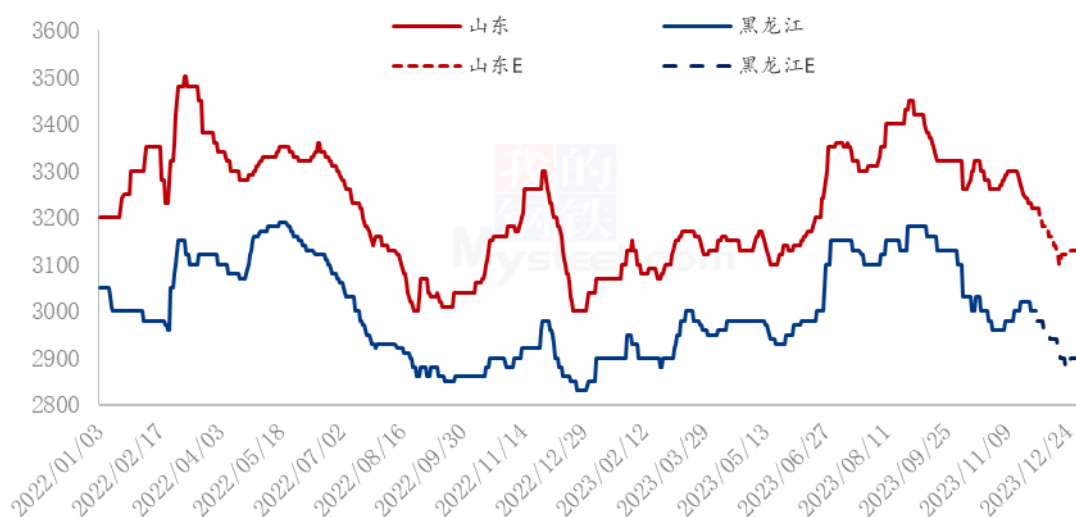
5	重大利好	5	重大利空
4	明显利好	4	明显利空
3	一般利好	3	一般利空
2	小幅利好	2	小幅利空
1	弱势利好	1	弱势利空

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

12月玉米淀粉价格或将先跌后有上涨机会，短期玉米淀粉供应端维持高位运行，行业库存大概率局部维持累积，下游行业对于1月玉米淀粉签单维持观望心态，在此过程中玉米淀粉行业利润维持缩水，关注12月中下旬原料玉米触底回暖情况，另外对于元旦与春节前玉米淀粉下游行业的备货仍存部分预期。

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 22 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