

玉米淀粉市场

月度报告

(2023年12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12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	- 10 -
7.1 玉米市场行情分析	- 10 -
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	- 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 -

本月核心观点

12月玉米淀粉市场多空交织，市场价格整体波动幅度有限。进入1月随着下游补库逐步完成，订单数量有减少预期。但市场进入集中发货阶段，玉米淀粉库存预计仍难有大幅度累积。且节日气氛渐浓，价格调整意义不大，预计1月玉米淀粉价格窄幅震荡。1月市场重点仍在于2024年春节期间上游工厂开停机变化，其对节后行情有较强指导意义。

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	12月	11月	涨跌	
供应	玉米淀粉月度产量（万吨）	153.2	144.28	+8.92
	玉米淀粉企业开机率	64.78%	61.01%	+3.77%
	玉米淀粉企业库存（万吨）	68.8	66.0	+2.8
需求	F55 果葡糖浆开机率	45.43%	40.84%	+4.59%
	麦芽糖浆开机率	51.32%	65.64%	+0.16%
	瓦楞纸开机率	64.8%	63.97%	+0.83%
	箱板纸开机率	62.6%	67.00%	-4.4%
11 玉米淀粉出口量（吨）	166.177	148.249	+17.928	
利润	黑龙江（元/吨）	20	134	-114
	吉林（元/吨）	-64	-5	-59
	山东（元/吨）	-35	22	-57
价格	黑龙江（元/吨）	2947	2989	-42
	山东（元/吨）	3186	3259	-73
	全国（元/吨）	3081	3140	-59

	类别	12月	11月	涨跌
价差	玉米淀粉-玉米 (元/吨)	610	609	+1
	木薯淀粉-玉米淀粉 (元/吨)	1178	1356	-178

数据来源：钢联数据

第二章 玉米淀粉市场行情回顾

12月玉米淀粉价格窄幅震荡，企业价格跟随订单情况调整。截至12月29日，全国玉米淀粉成交均价3109元/吨，月环比跌幅1.9%。华北地区整体价格波动幅度不大，根据成交情况上调或下调报价；东北市场价格则出现50元/吨左右的下跌，主要是华南区域备货自12月陆续开始，东北企业竞价争取订单，成交重心下移；但整体来看，在12月玉米价格下跌的背景下玉米淀粉跌幅较窄，玉米淀粉-玉米价差维持相对高位。12月玉米淀粉主要利多因素在于，玉米副产品价格快速下跌，贡献值缩水严重，企业挺价主产品；另外淀粉下游节前刚需备货需求存在，市场成交量尚可，玉米淀粉价格下有支撑。但与此同时，春节期间累库预期对市场也形成一定消极影响，工厂也积极接单清库限制玉米淀粉上行空间。12月玉米淀粉整体表现“上有顶下有底”。

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

12月全国均价3081元/吨，环比上月降低59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，12月玉米淀粉供应维持高位。12月玉米淀粉生产利润表现虽有缩水，但局部区域生产仍有盈利，且市场供应紧张现象仍存在，工厂为保证发货维持高开工。2023年12月，全国71家玉米淀粉生产企业总产量为153.2万吨，环比增加8.92万吨。12月份玉米淀粉行业开工率64.78%，环比增长3.77%。

2022-2023年国内玉米淀粉行业月度开机走势

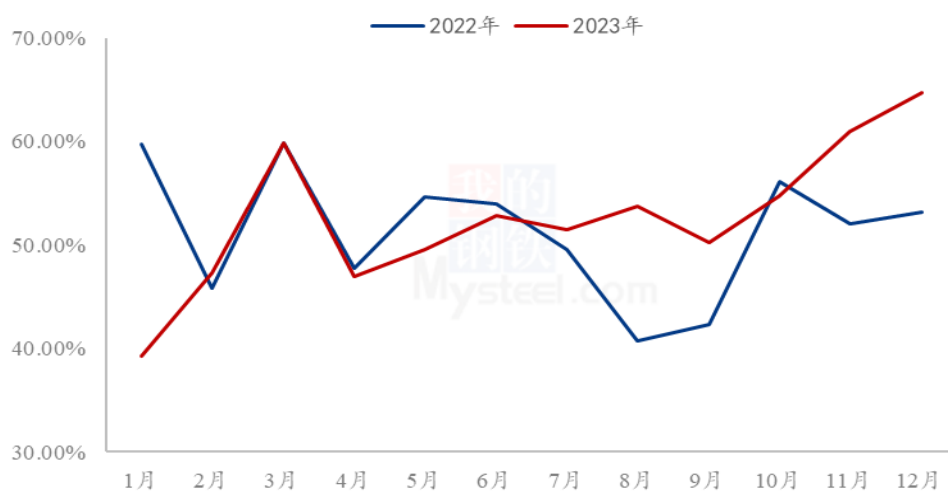
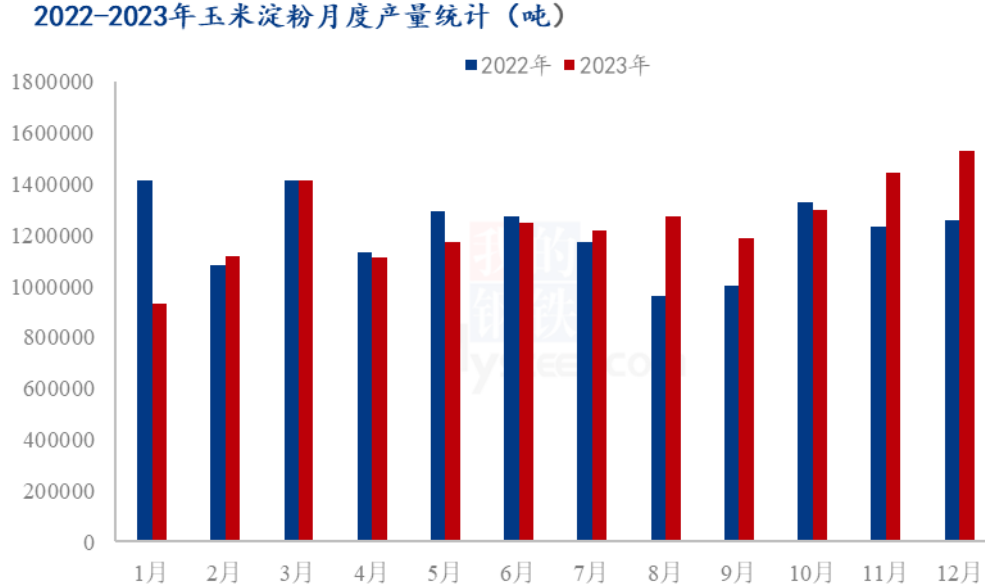


图 3 全国 71 家玉米淀粉企业开机率走势图



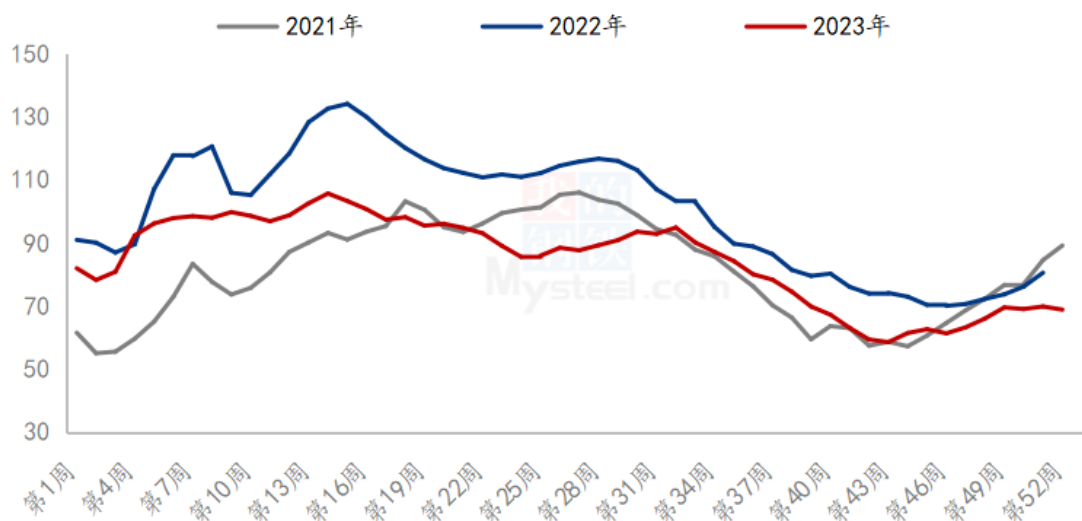
数据来源：钢联数据

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，12 月玉米淀粉企业库存仍未有明显累积，中下游客户刚需补库需求仍在，上游企业积极接单控制库存。截至 12 月 27 日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 68.8 万吨，较上周下降 1.00 万吨，周降幅 1.43%，月增幅 8.86%；年同比降幅 14.64%。

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 12 月国内商品玉米淀粉表观消费量 150.42 万吨，环比增加 13.61 万吨。

2022-2023年玉米淀粉月度提货量统计（吨）

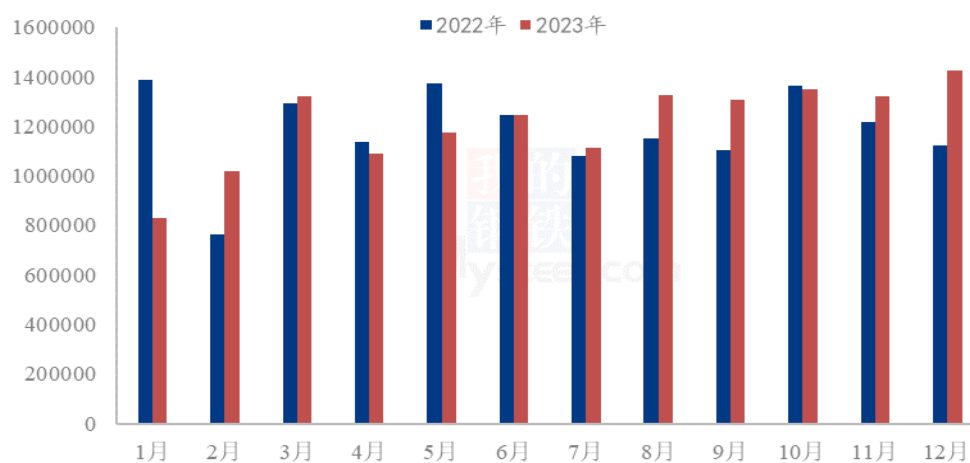
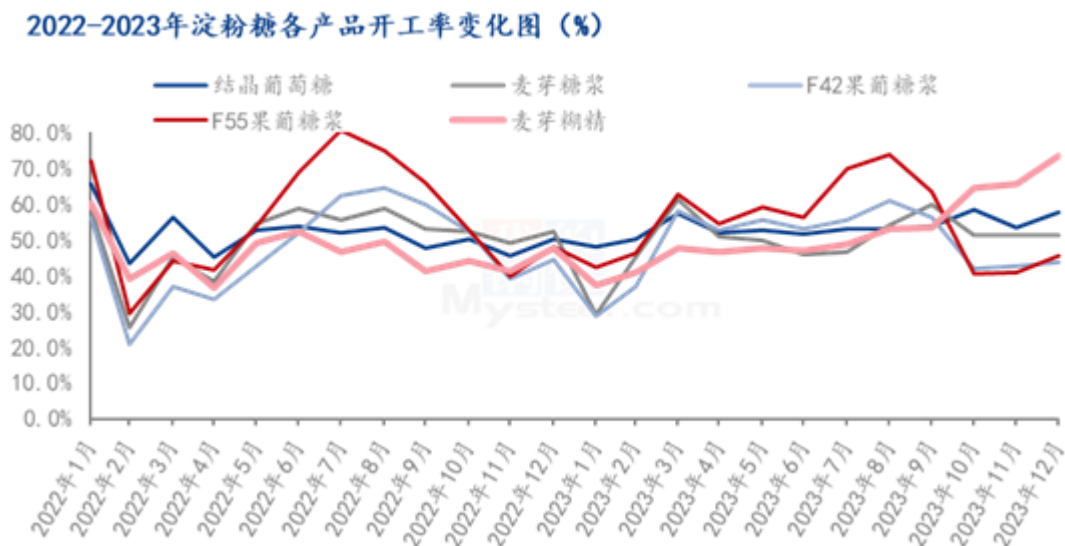


图 6 2022-2023 年玉米淀粉月度提货量

4.2 淀粉糖开机变化

进入 12 月份，中上旬市场需求仍处于较淡情况，下旬开始，随着部分行业春节备货，对淀粉糖开工起到一定拉动。截至本月底，结晶葡萄糖开工率为 57.89%，环比上月增加 4.13 个百分点，部分停机企业恢复生产；麦芽糖浆开工率 51.32%，环比上月增加 0.16 个百分点，下旬需求好转，带动开工恢复；F55 果糖开工率 45.43%，环比上月增加 4.59 个百分点，饮料虽有一定增量，但有限，对开工带动一般；麦芽糊精开机率为 73.49%，较上月增加 7.85 个百分点，下游备货启动，出口市场较好，对市场开工起到较好支撑。



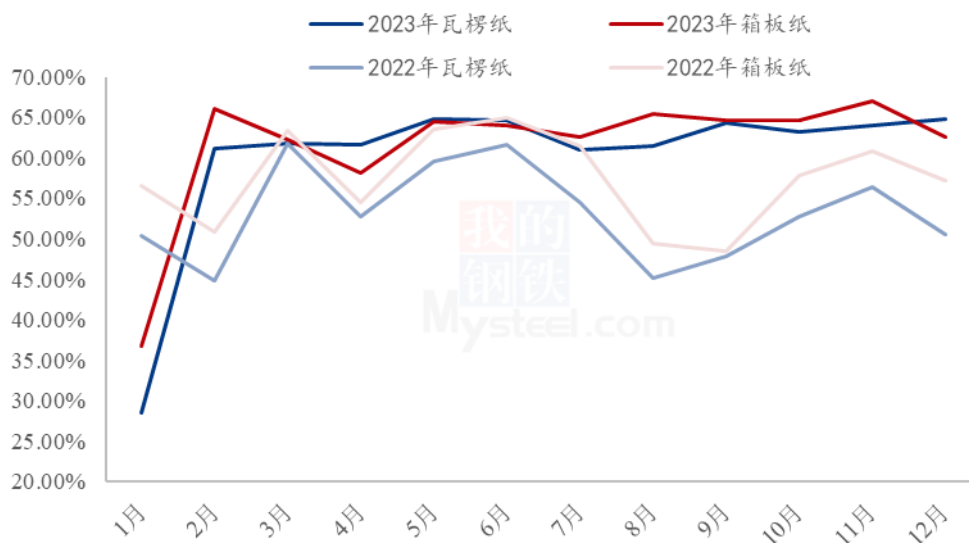
数据来源：钢联数据

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

12 月国内瓦楞纸开工 64.8%，，环比升高 0.83%；箱板纸开工 62.6%，环比升降低 4.4%。

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 11 月国内玉米淀粉出口量 166.177 吨，较 10 月份增加 17.928 吨，环比增幅 12.09%；较 2022 年 11 月份减少 91.899 吨，同比降 35.61%。其中 2023 年 11 月份出口均价为 941.29 美元/吨，环比降低 1.17 美元/吨。

截至 2023 年 1-11 月国内玉米淀粉出口累计 1953.42 吨，较去年同期减少 219538.027 吨，降幅 99.12%。

2020-2023年中国玉米淀粉出口数量（吨）

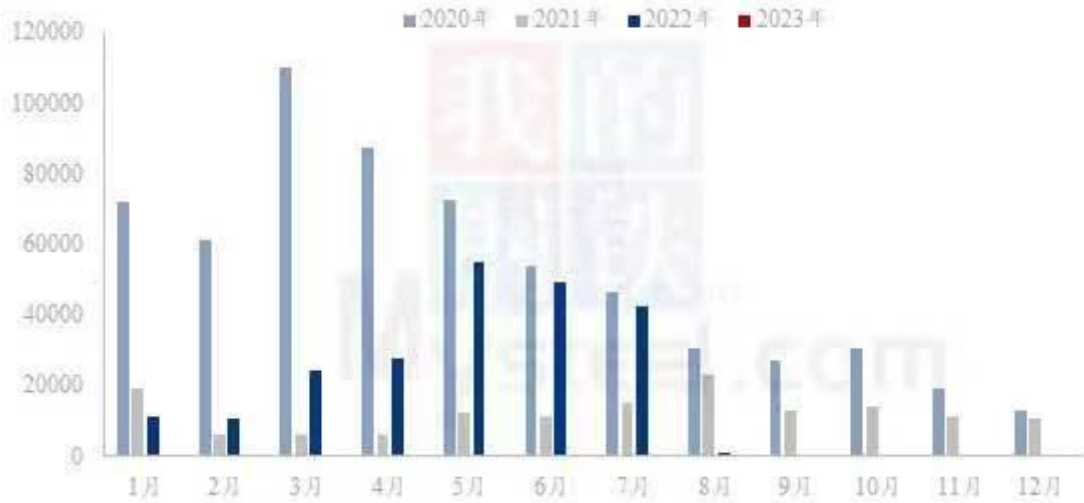


图 9 2019-2023 年中国玉米淀粉出口量

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）

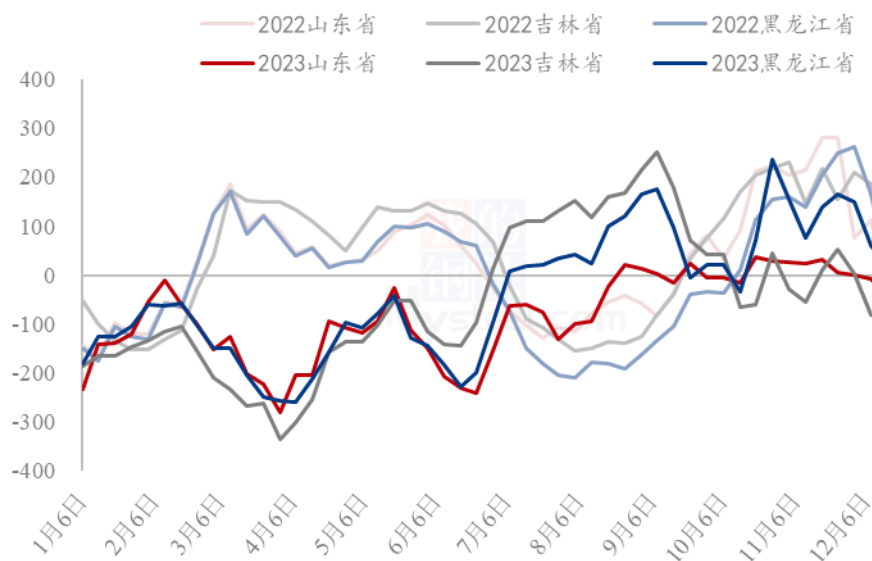
2023年国内商品玉米淀粉月度平衡表								
月份	期初库存	产量	进口量	总供给	表观消费量	出口量	国内总消费	期末库存
12月	660000	1532000	200 (预估)	2192200	1504040	160 (预估)	1504200	688000
11月	585000	1442800	239	2028039	1367873	166	1368039	660000
10月	698000	1296600	168	1994768	1409620	148	1409768	585000

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

12月吉林玉米淀粉对冲副产品平均利润为-64元/吨，环比降低59元/吨；山东玉米淀粉对冲副产品平均利润为-35元/吨，环比降低57元/吨；黑龙江玉米淀粉对冲副产品平均利润为20元/吨，环比降低114元/吨；本月玉米淀粉企业副产品价格快速下跌，加之主产品玉米淀粉价格重心小幅下移双重影响下，玉米淀粉企业利润大幅收缩。

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）

12月28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	2900	4140	1030	3150	2210	420	2630	-8
吉林	2980	4380	1250	3200	2280	420	2700	28
河北	3190	4200	1130	3200	2530	320	2850	-4
山东	3190	4080	1050	3150	2524	320	2844	-20

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）

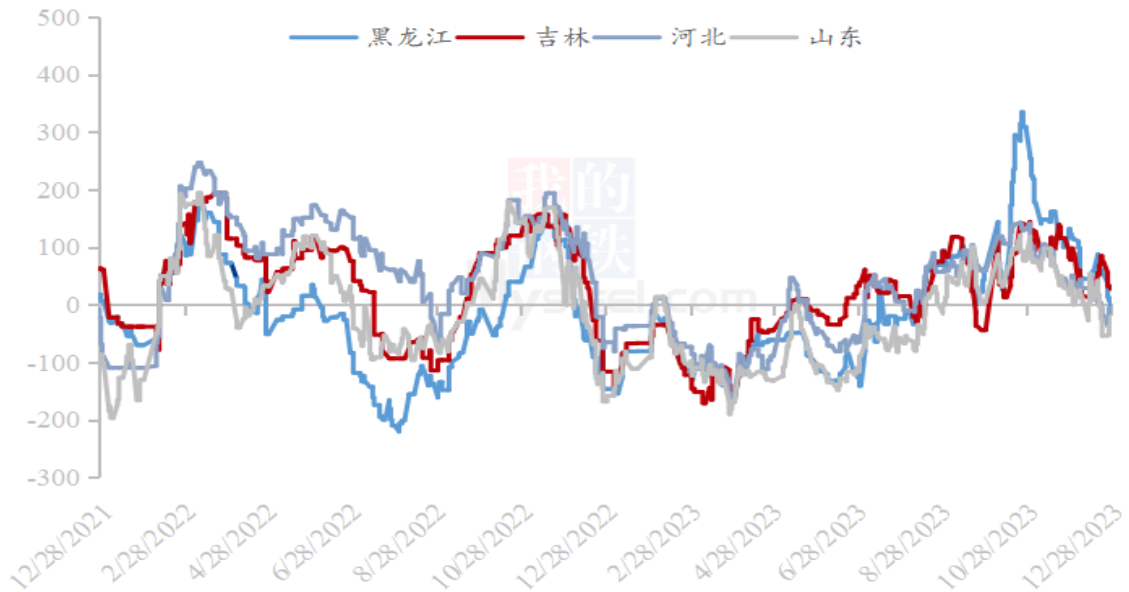


图 11 2021-2023 年玉米淀粉企业吨玉米加工利润

第七章 关联产品分析

7.1 玉米市场行情分析

12 月份国内玉米价格弱势运行，市场上量增加，下游采购需求疲软，加之市场普遍心态悲观，玉米价格大幅下挫。东北地区烘干塔以销定收，存粮意向低，12 月农户售粮变现需求提升，市场潮粮上量，玉米价格快速下跌。下旬随着政策收储消息增加及进口玉米拍卖停止，市场悲观气氛有所缓解，玉米价格止跌企稳，局部超跌产区价格重心略有抬升。华北市场贸易商出货积极性较高，深加工厂门到货维持高位，玉米价格不断下探，本地基层售粮节奏偏慢，供应压力下，市场悲观情绪较重。下游饲料养殖需求低迷，用粮企业采购积极性偏低，维持安全库存滚动补库，加之进口谷物到货相对集中，进口谷物库存高位，进一步挤占内贸玉米份额。进入 1 月份，春节前有传统的售粮高峰，需要关注售粮节奏的变化。从需求来看，下游企业春节前陆续开始补库，需求有一定支撑。但当前市场心态偏弱弱的情况，供应因素占据主导，预计 1 月份玉米价格整体仍是向下趋势。

2021-2023年全国玉米均价走势（元/吨）

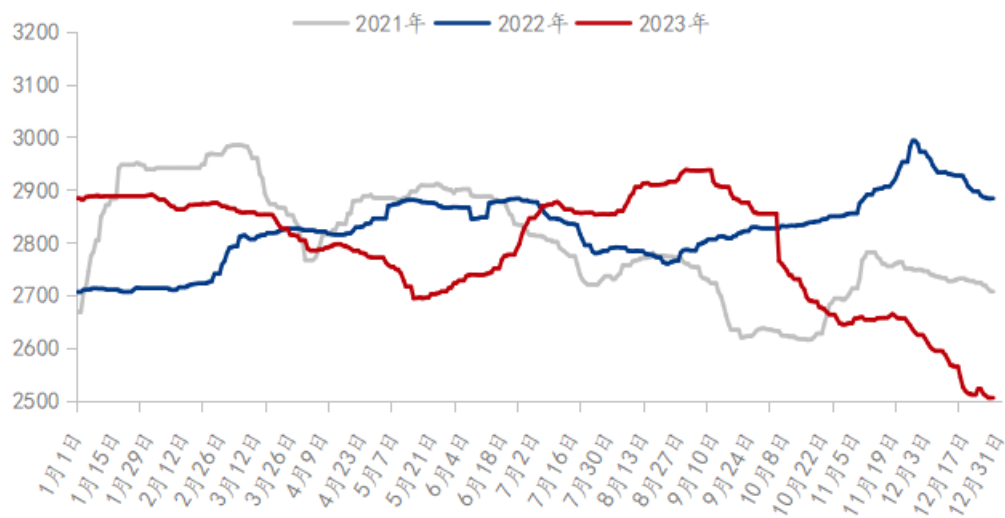
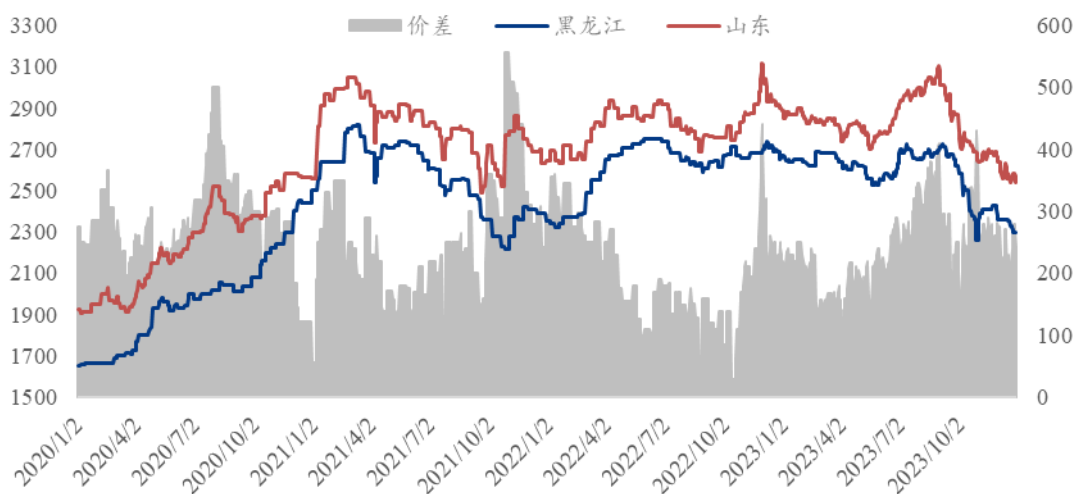


图 12 2021-2023 年全国玉米均价走势图

2020-2023年黑龙江与山东深加工玉米收购价格对比（元/吨）



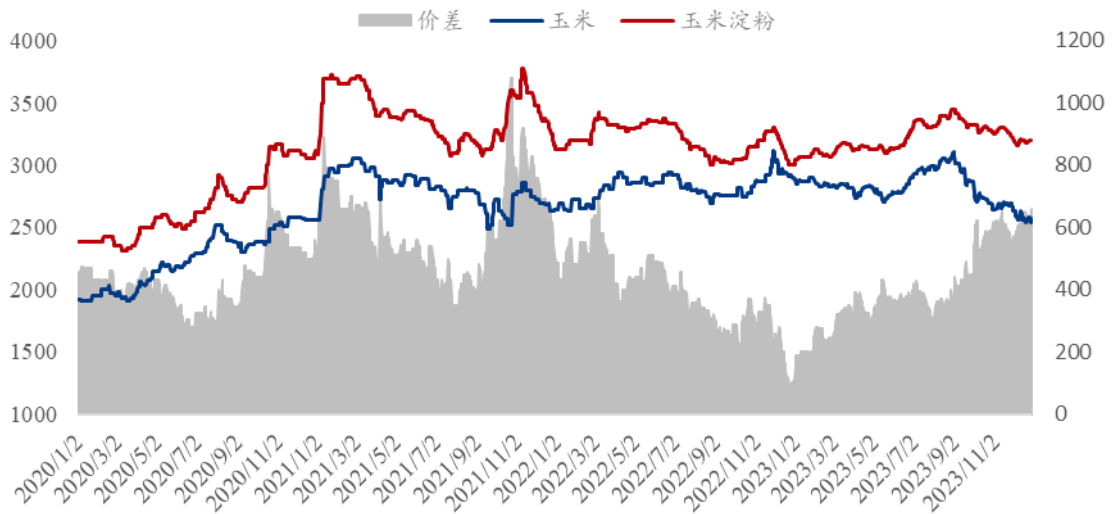
数据来源：钢联数据

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

12月山东玉米淀粉与玉米价差为 610 元/吨，环比升高 1 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 12 月木薯淀粉与玉米淀粉价差收窄运行，平均价差 1178 元/吨，环比收窄 178 元/吨；12 月木薯淀粉市场价格先跌后涨，月初与月中受需求偏弱影响，木薯淀粉价格持续回落；月末随着下游采购补库提振，部分品牌上调出货价格，港口库存压力小幅缓解，预计 1 月木薯淀粉市场价格坚挺运行为主。12 月山东玉米淀粉市场价格整体重心小幅下移，上旬与下旬均因原料玉米价格阶段性反弹出现小幅跟涨情况，玉米淀粉企业开机与库存变化不大，预计 1 月玉米淀粉价格将跟随原料波动运行为主。

2020-2023年玉米淀粉-木薯淀粉价差对比（元/吨）

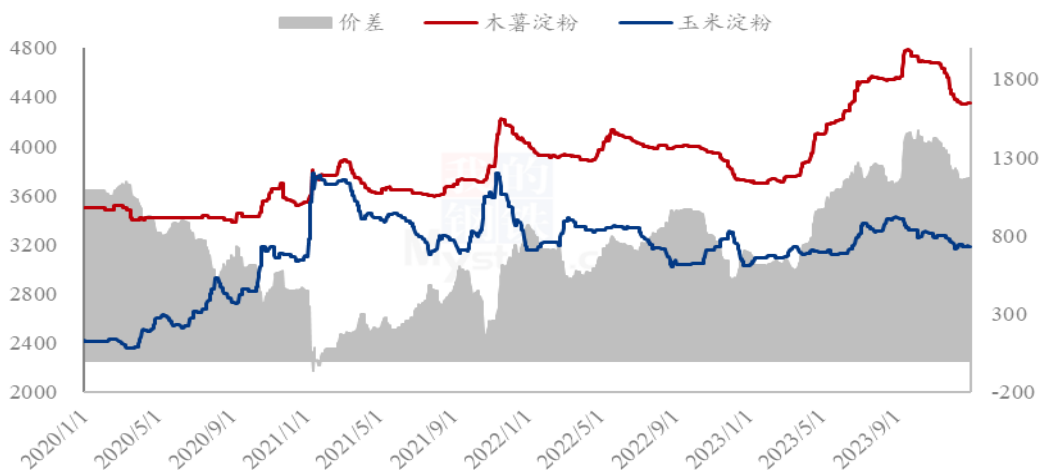


图 15 2020-2023 年玉米淀粉-木薯淀粉价差对比

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）

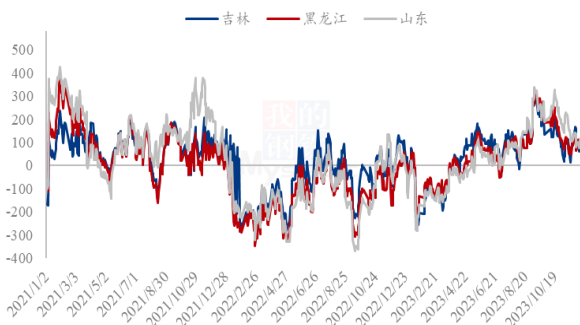


图 15 盘面接货利润（1月）

1月厂库交割利润（元/吨）

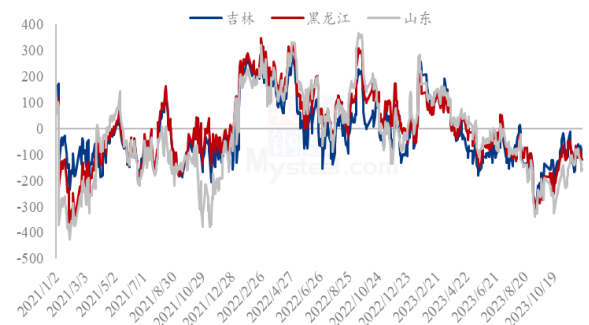


图 16 厂库交割利润（1月）

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

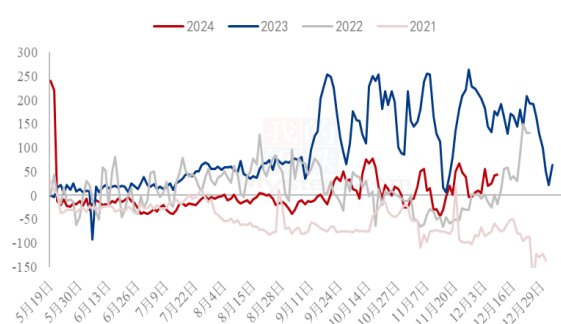


图 19 淀粉 1/5 价差

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

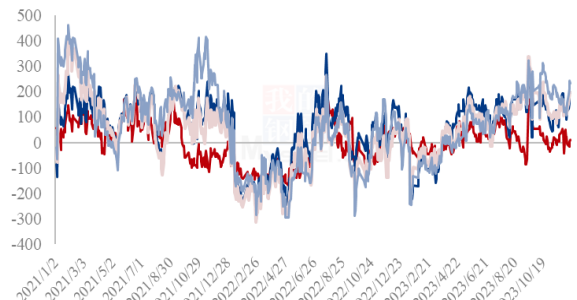
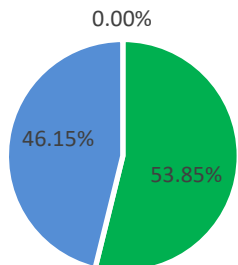


图 20 黑龙江、吉林、山东淀粉基差

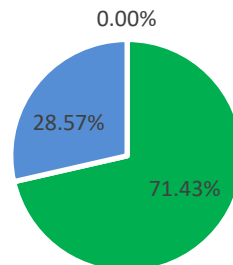
第九章 心态解读

玉米淀粉生产企业心态调研



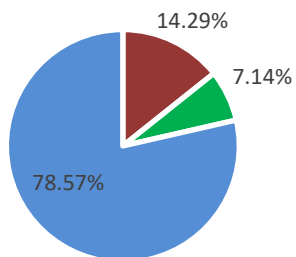
■ 看涨 ■ 看跌 ■ 震荡

玉米淀粉贸易商心态调研



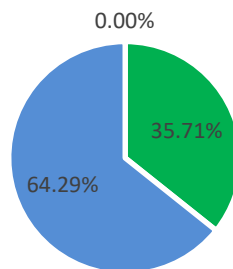
■ 看涨 ■ 看跌 ■ 震荡

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

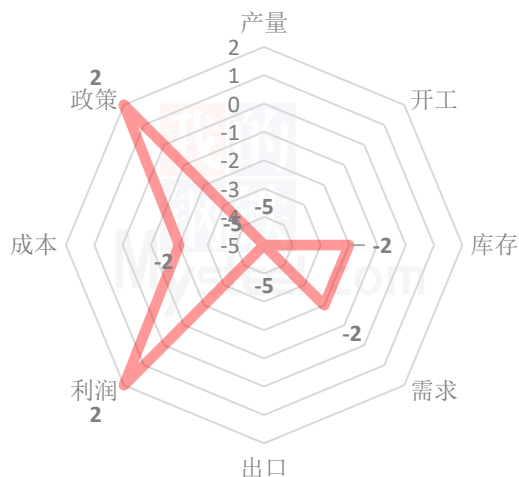


■ 看涨 ■ 看跌 ■ 震荡

(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: 环比升高

产量: 同环比持续增加

库存: 华北库存降低, 东北垒库

需求: 糖浆需求恢复, 造纸开机下滑

成本: 玉米价格持续偏弱

出口: 玉米淀粉出口受限

总结: 华北玉米淀粉下游民用市场阶段性补货, 个别淀粉企业上调出厂报价, 东北价格整体稳定, 维持议价成交, 预计元旦节后春节前, 原料玉米利空玉米淀粉市场偏弱为主。

影响因素及影响力值说明

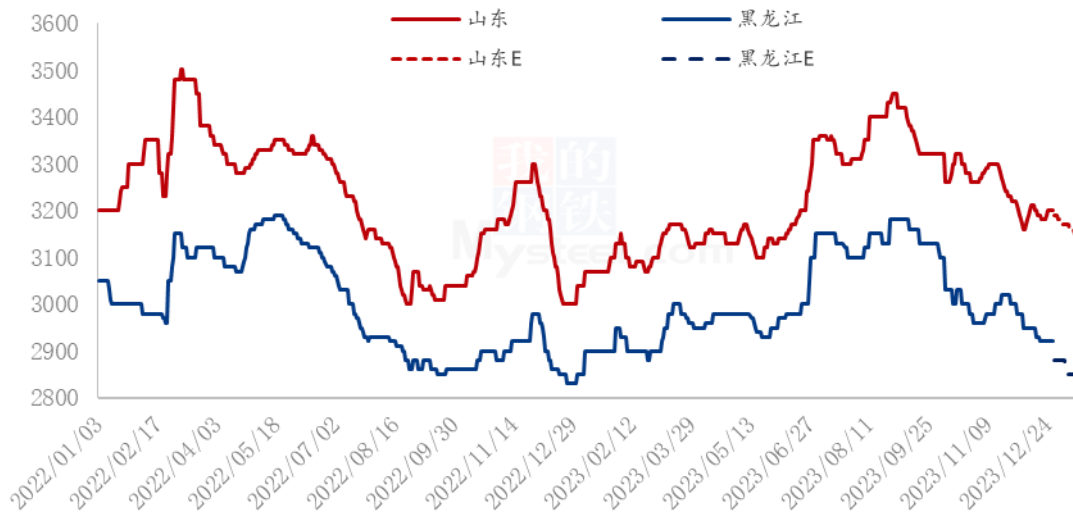
5	重大利好	-5	重大利空
4	明显利好	-4	明显利空
3	一般利好	-3	一般利空
2	小幅利好	-2	小幅利空
1	弱势利好	-1	弱势利空

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

2024年1月玉米淀粉维持窄幅震荡的概率较大，目前市场主要关注玉米淀粉企业副产品的价格走势与库存压力变化，副产品的价格下跌与高库存在一定程度上给到玉米淀粉价格的支撑，同时在原料玉米仍有偏弱运行的行情之下，玉米淀粉价格也会随之跟随。

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