

# 玉米淀粉市场

## 周度报告

(2023.12.21-2023.12.28)



### 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. 12. 21-2023. 12. 28)

## 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 .....	- 9 -
7.1 玉米市场行情分析 .....	- 9 -
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 .....	- 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 -

## 本周核心观点

本周中下游客户小幅补库，带动山东市场价格重心上移。目前局部地区玉米淀粉企业生产出现亏损，未来玉米副产品预计维持低估值状态，上游企业挺价玉米淀粉。但从销售策略上看，多数企业积极清库以防春节期间累库严重，年前玉米淀粉价格受压制。节前预计玉米淀粉价格维持区间震荡，山东 3150-3220 元/吨、黑龙江 2850-2900 元/吨区间内波动概率较大。

## 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）	34.77	34.51	+0.4
	玉米淀粉企业开机率（周）	64.76	64.29%	+0.48%
	玉米淀粉企业库存（万吨）	68.8	69.8	-1
需求	F55 果葡糖浆开机率	40.83%	39.33%	+1.5%
	麦芽糖浆开机率	45.92%	41.62%	+4.3%
	瓦楞纸开机率	59.27%	63.52%	-4.25%
	箱板纸开机率	63.66	65.52%	-1.86%
利润	黑龙江（元/吨）	-28	30	-58
	山东（元/吨）	-47	-41	-6
	吉林（元/吨）	-48	-34	-14
价格	黑龙江（元/吨）	2920	2920	0
	山东（元/吨）	3200	3180	+20
	全国（元/吨）	3068	3080	-12
价	玉米淀粉-玉米（元/吨）	660	630	+30

	类别	本周	上周	涨跌
差	木薯淀粉-玉米淀粉（元/吨）	1162	1155	+7

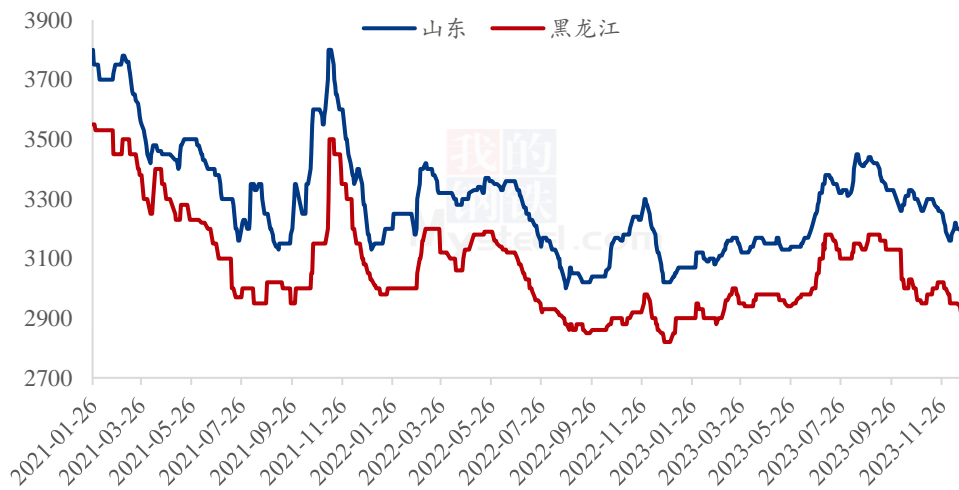
数据来源：钢联数据

## 第二章 玉米淀粉市场行情回顾

本周玉米淀粉价格行情震荡偏弱运行，截至12月28日，山东玉米淀粉主流成交价3180-3220元/吨，价格较上周上调10-20元/吨；河北玉米淀粉主流成交价3180-3200元/吨，价格较上周基本持平；吉林玉米淀粉主流成交价格2950-2980元/吨，价格较上周持平；黑龙江玉米淀粉主流成交2880-2920元/吨，价格较上周持平。

本周玉米淀粉行情止跌反弹，山东市场价格重心上移。近期玉米淀粉市场价格区间震荡，波动幅度不大，低点有支撑的同时突破上限有难度。目前支撑玉米淀粉行情的主要有以下几点：一是元旦、春节市场刚需存在，中下游客户有补库需求，上游市场稳定发货中，整体货源偏紧张。二是，玉米副产品跌速较快，玉米副产品贡献值大幅下降，局部区域玉米淀粉生产亏损，企业挺价心态较强。但与此同时，玉米淀粉向上空间也较为有限，主要是上游工厂普遍担忧春节后累库，近期积极接单清库，另外玉米原料市场情绪偏弱一定程度上传导至玉米淀粉市场。整体看，节前玉米淀粉市场多空交织，价格整体维持区间震荡。

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 3068 元/吨，环比上周降低 12 元/吨。

2021-2023 年全国玉米淀粉均价走势图

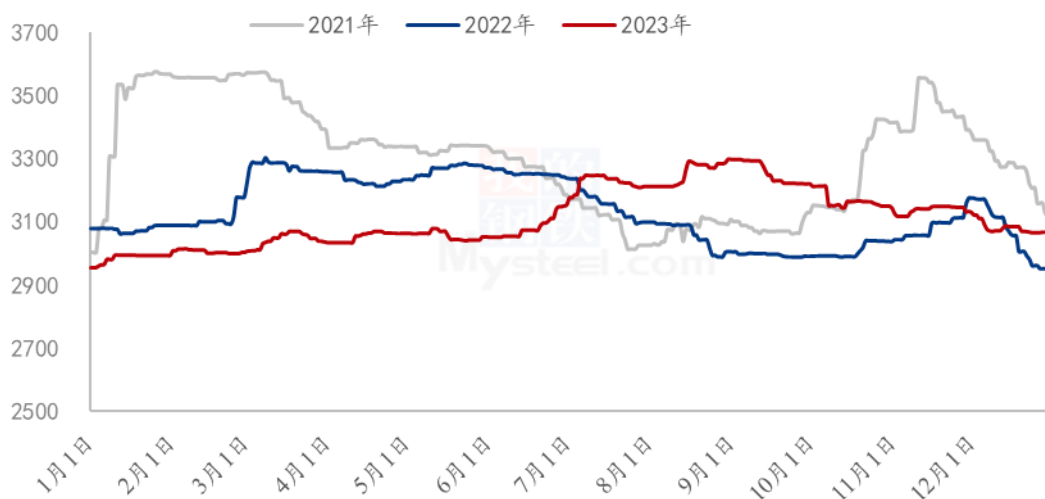


图 2 2021-2023 年全国玉米淀粉均价走势图

## 第三章 玉米淀粉供应分析

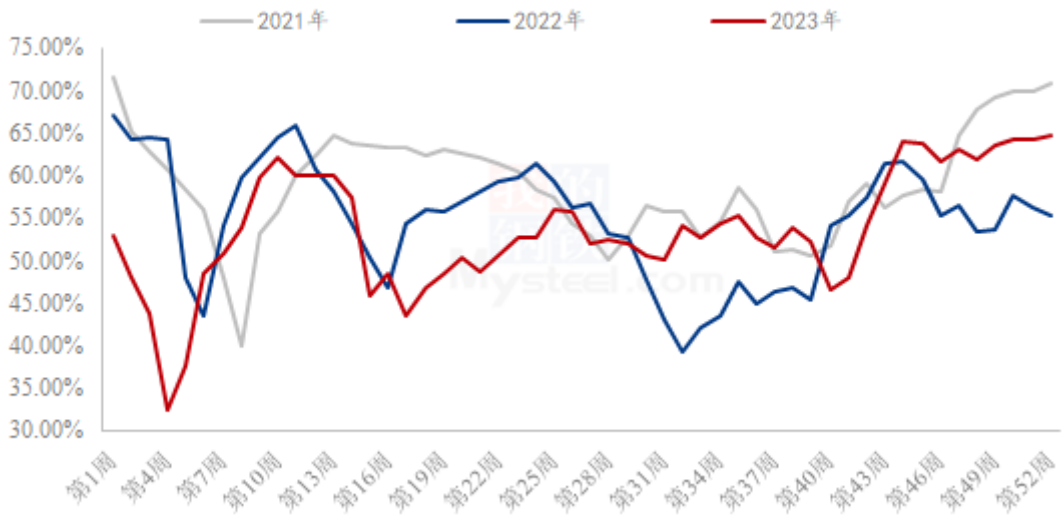
### 3.1 玉米淀粉企业开机变化

据 Mysteel 农产品调查数据显示，受到元旦前原料阶段性小幅反弹影响，玉米淀粉签单量价同增，个别区域玉米淀粉企业提产增量，行业开机环比升高。

本周（12 月 21 日-12 月 27 日）全国玉米加工总量为 69.15 万吨，较上周升高 0.4 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 34.77 万吨，较上周产量升高 0.26 万吨；周度开机率为 64.76%，较上周升高 0.48%。

（备注：2023 年 12 月 27 日，当日开机率为 69.28%）

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）

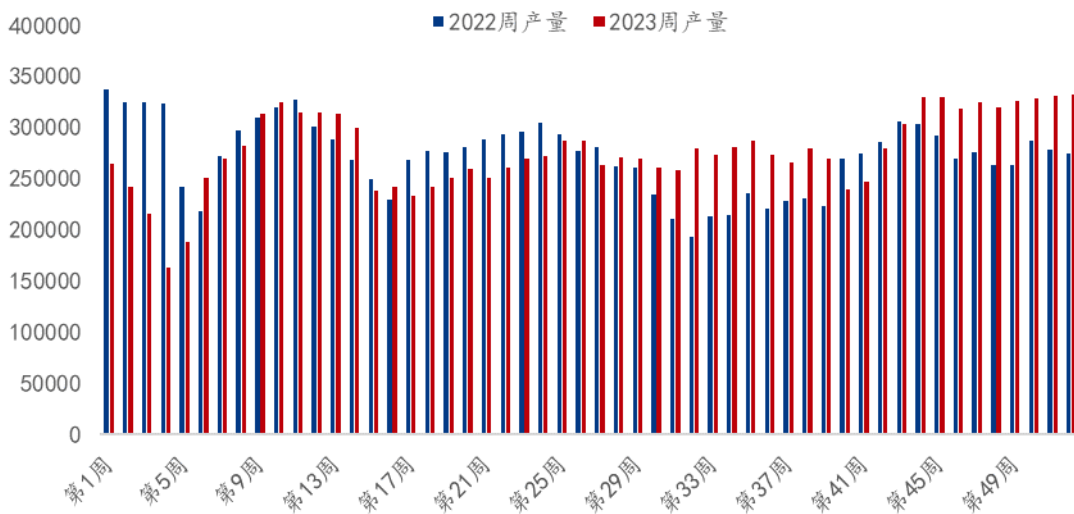


图 4 2022-2023 年全国玉米淀粉企业周度产量对比

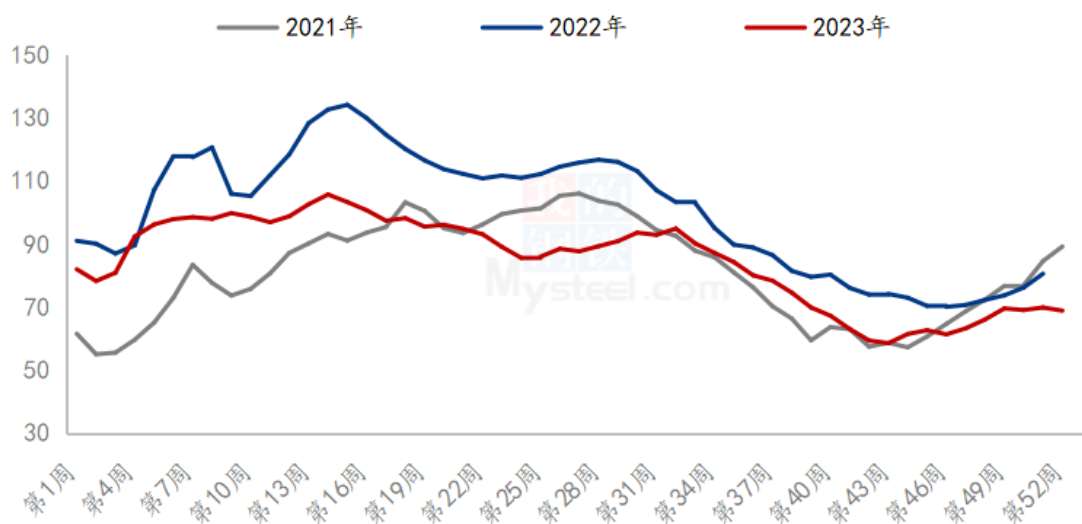
### 3.2 玉米淀粉企业库存变化

据 Mysteel 农产品调查数据显示，本周玉米淀粉企业库存下降，主要是山东、安徽、吉林地区库存下降，其中山东地区库存降幅较为明显。其余区域库存微增。年底中下游客户陆续备库补货，本周走货发货速度尚可，叠加部分上游积极清库，玉米淀粉货源整体偏紧张。



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

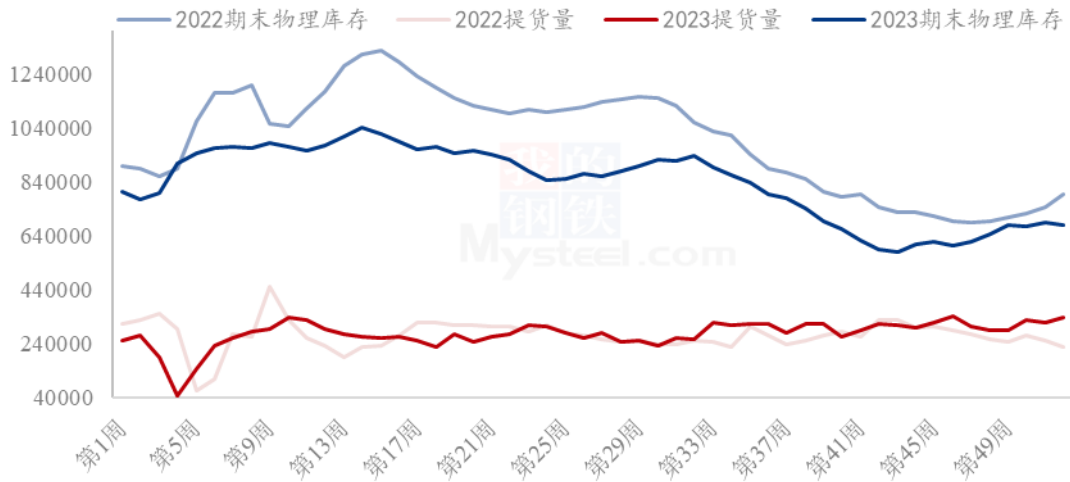
图5 全国71家玉米淀粉企业库存统计

## 第四章 玉米淀粉下游需求分析

### 4.1 玉米淀粉周度提货量变化

2023年第52周国内商品玉米淀粉表观消费量35.77万吨，环比升高2.06万吨。

2022-2023年玉米淀粉周度提货量（吨）



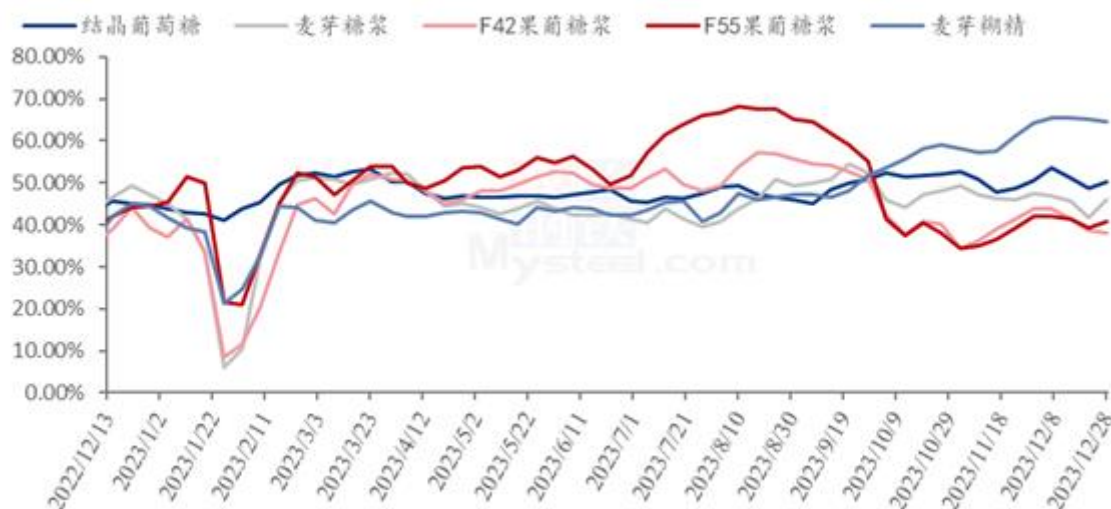
数据来源：钢联数据

图 6 2022-2023 年玉米淀粉周度提货量

#### 4.2 淀粉糖开机变化

近期下游饮料、糖果、啤酒等春节备货陆续上量，支撑企业开工增加。截至本周四，本周结晶葡萄糖开工率 50.26%，环比上周增加 1.67 个百分点，整体来看，大厂生产恢复，整体供应增加。麦芽糖浆开工率为 45.92%，环比上周增加 4.3 个百分点，近期各厂生产恢复，开工明显增加。本周 F55 果葡糖浆开机率在 40.83%，开工较上周增加 1.5 个百分点，近期消费并未有明显好转，企业暂时低位开工。麦芽糊精开工率为 64.68%，整体开工略降 0.54 个百分点，企业小幅调整开工，整体供应尚可。

2022-2023年淀粉糖各产品开工率变化 (%)



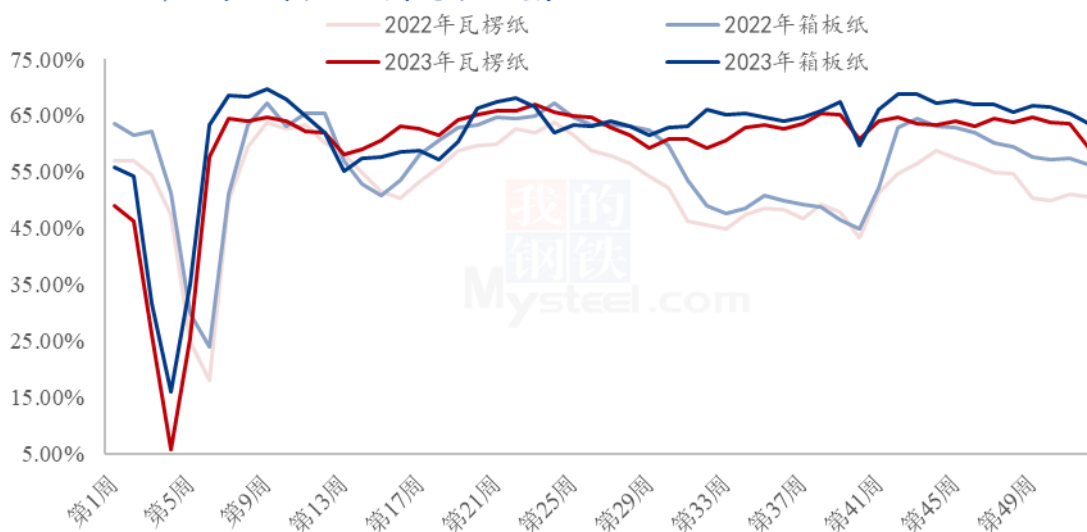
数据来源：钢联数据

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 52 周，国内瓦楞纸开工 59.27%，环比上周降低 4.25%；箱板纸开工 63.66%，环比上周降低 1.86%。

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52周	698000	347700	1045700	357700	688000
第51周	690000	345100	1035100	337100	698000
第50周	695000	344800	1039800	349800	690000
第49周	660000	341600	1001600	306600	695000

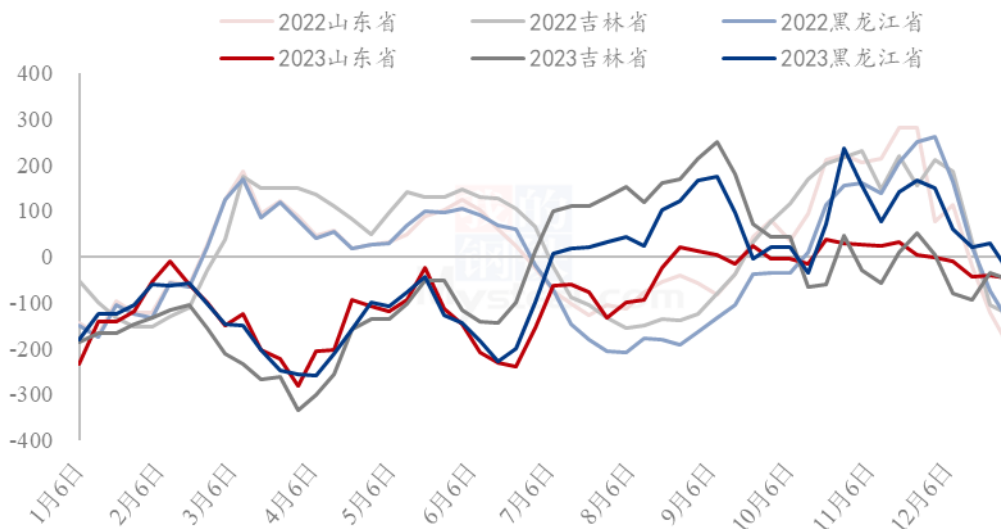
## 第六章 玉米淀粉企业代表区域利润

### 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-48 元/吨，较上周降低 14 元/吨，山东玉米淀粉对冲副产品利润为-47 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-28 元/吨，较上周降低 58 元/吨。本周期副产品价格跌幅较大，玉米淀粉企业亏损加剧。

（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)

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)

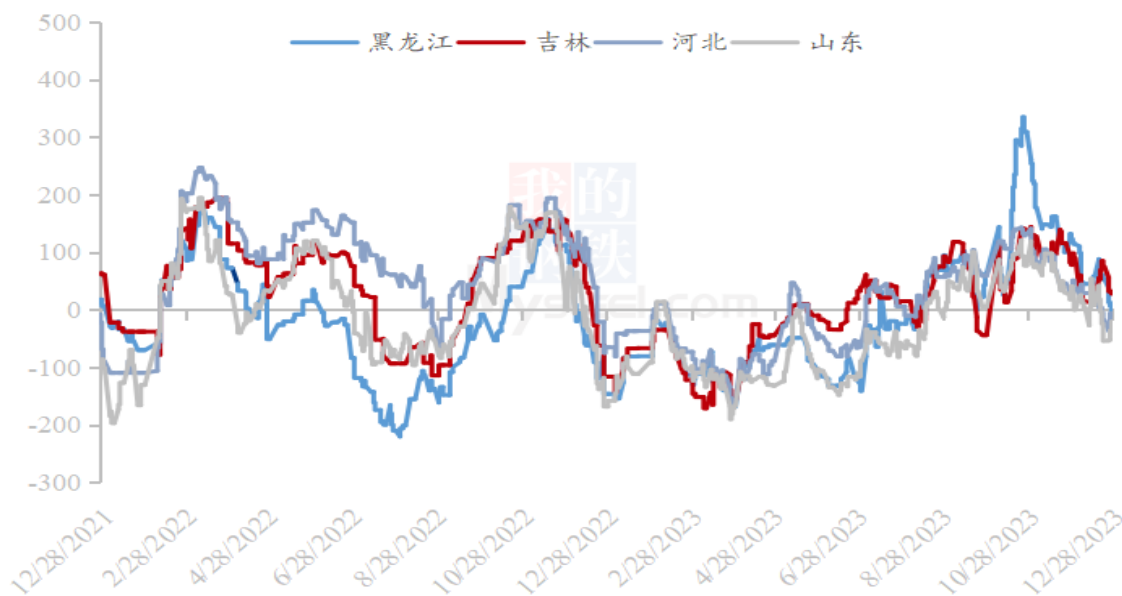


图 10 2021-2023 年玉米淀粉企业吨玉米加工利润

## 第七章 关联产品分析

### 7.1 玉米市场行情分析

本周全国玉米市场均价为 2516 元/吨, 较上周下跌 28 元/吨, 跌幅 1.1%。本周东

北市场玉米价格先涨后跌，重心小幅向上。周初玉米价格低位反弹，受下游阶段性补库提振，贸易商提价收购刺激玉米上量。但由于补库需求有限，贸易商仍以执行订单为主，继续上涨动力不足，厂门到货增加后，逐步压价控量收购。临近年底，部分种植户有还贷款需求，基层卖粮意愿逐渐升温，玉米上量有所增加。华北玉米偏弱运行，价格再创年内新低。本周天气晴好，基层粮点购销相对平稳，农户售粮节奏跟上周基本持平，贸易商出货积极性尚可，粮源不断供应市场，部分东北粮源流入华北市场，深加工企业门前到货量维持高位，不断压价收购，玉米价格创年内新低。销区玉米市场价格震荡运行。市场观望气氛浓厚，饲料企业也考虑到市场潜在供应预计宽松，采购节奏放缓。

2021-2023年全国玉米均价走势（元/吨）

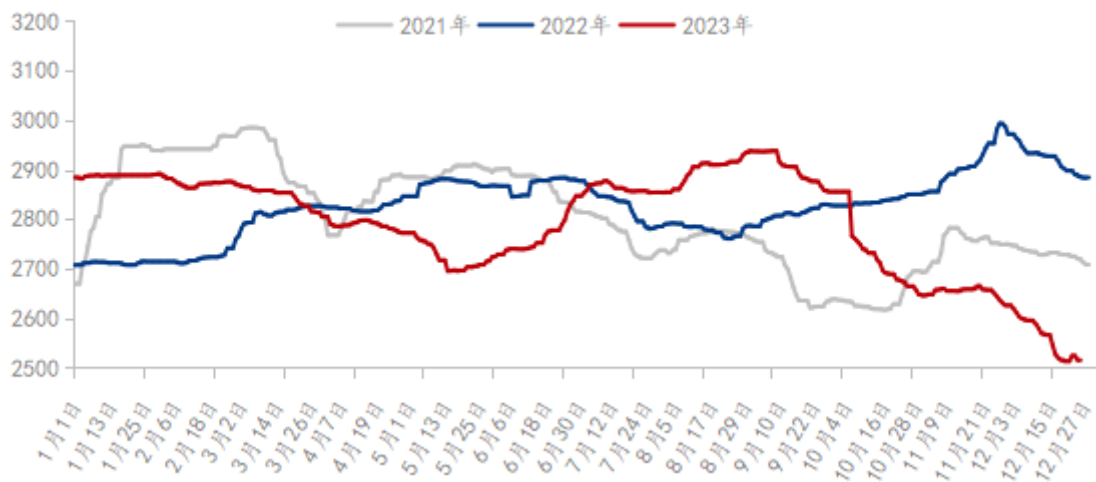
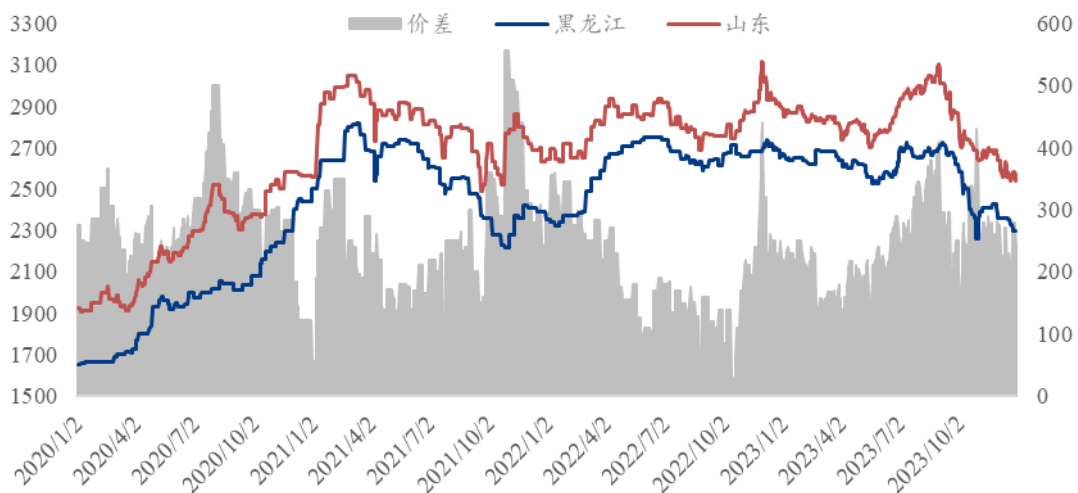


图 11 2021-2023 年全国玉米均价走势图

2020-2023年黑龙江与山东深加工玉米收购价格对比（元/吨）



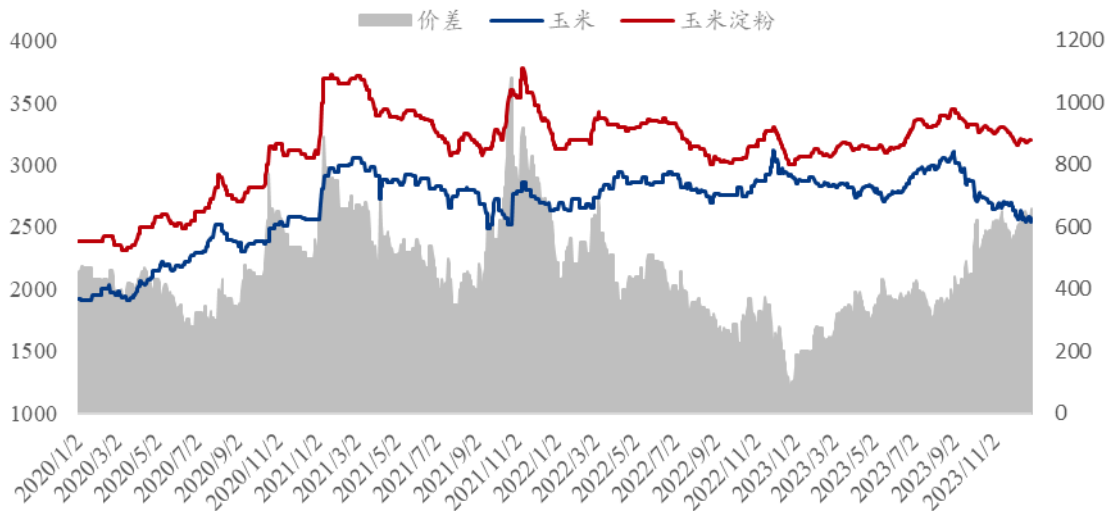
数据来源：钢联数据

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 660 元/吨，环比上周升高 30 元/吨。

2020-2023 年山东玉米-玉米淀粉价差走势对比（元/吨）



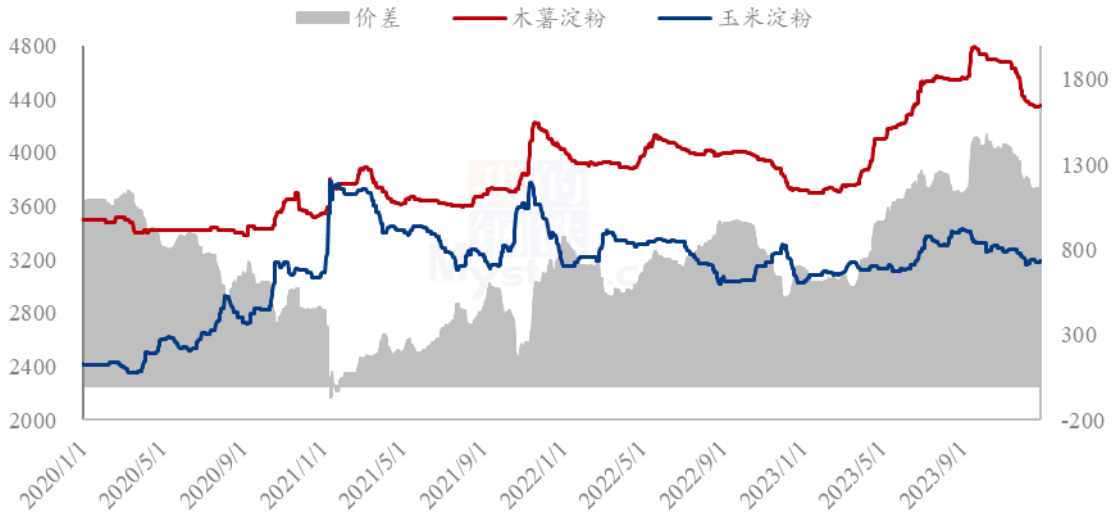
数据来源：钢联数据

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 52 周，本周木薯淀粉与玉米淀粉价差小幅走扩运行，平均价差 1162 元/吨，环比上周升高 7 元/吨。本周木薯淀粉市场价格稳中偏强运行，近日下游采购较前期有所加快，春节前补货积极性增加，港口库存压力小幅缓解，预计短期木薯淀粉市场价格坚挺运行为主。随着元旦前下游行业阶段性备货的影响，山东玉米淀粉价格小幅上涨运行，区域企业库存降低压力减少，随着原料玉米的进一步偏弱，玉米淀粉价格或将止涨下跌运行。

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）

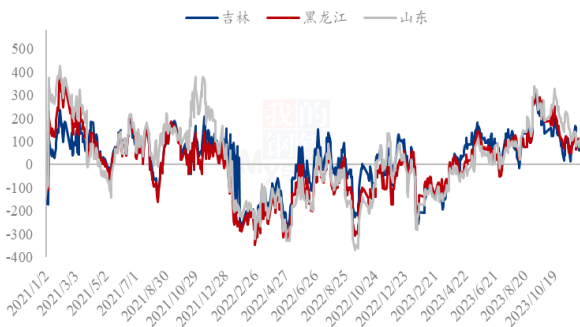


图 15 盘面接货利润（1月）

1月厂库交割利润（元/吨）

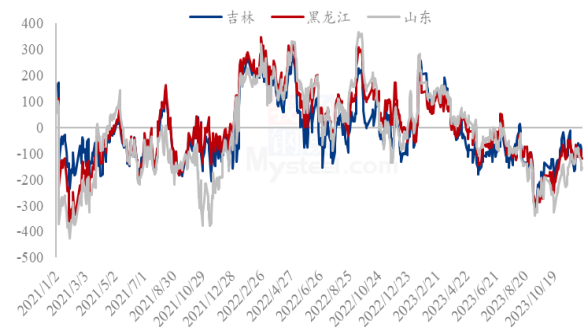


图 16 厂库交割利润（1月）



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

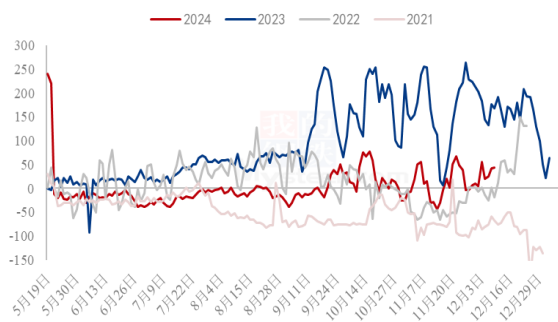


图 19 淀粉 1/5 价差

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）

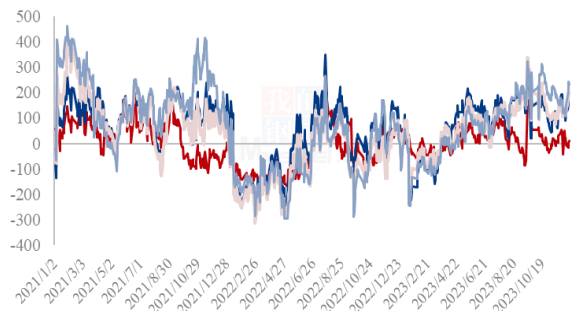
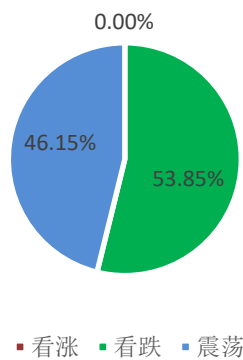


图 20 黑龙江、吉林、山东淀粉基差

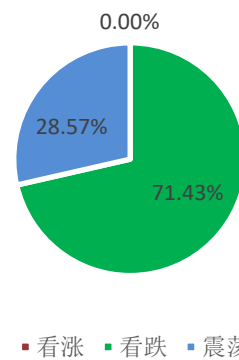
数据来源：钢联数据

## 第九章 心态解读

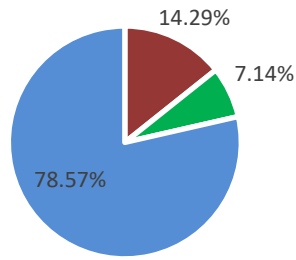
玉米淀粉生产企业心态调研



玉米淀粉贸易商心态调研

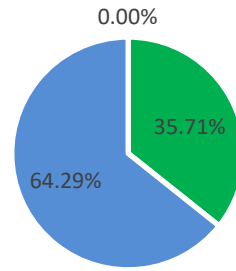


玉米淀粉资金心态调研



■ 看涨 ■ 看跌 ■ 震荡

玉米淀粉下游企业心态调研

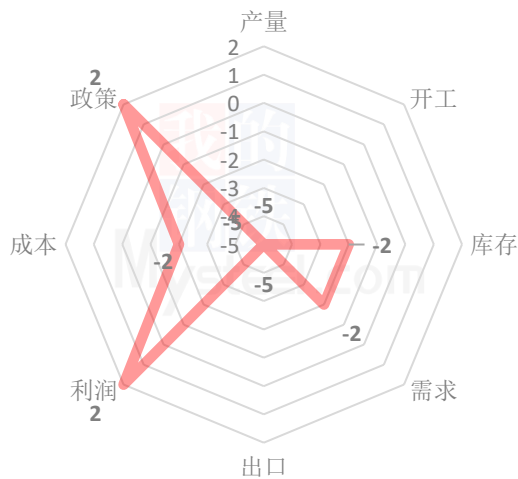


■ 看涨 ■ 看跌 ■ 震荡

(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：**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：**本周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，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

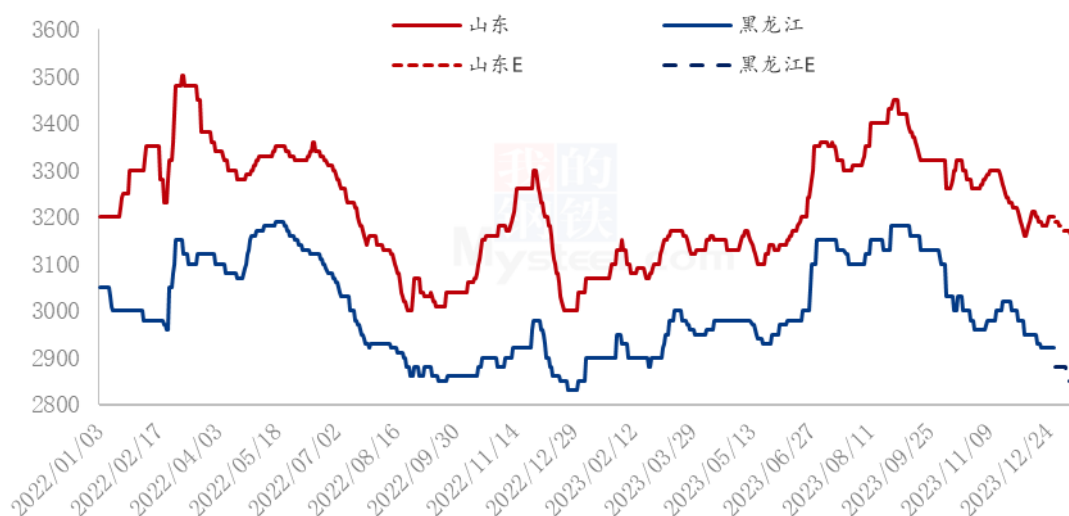
5	重大利好	-5	重大利空
4	明显利好	-4	明显利空
3	一般利好	-3	一般利空
2	小幅利好	-2	小幅利空
1	弱势利好	-1	弱势利空

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

随着原料玉米进一步利空影响，加之下游行业阶段性完成补货，在玉米淀粉自身供应充裕的前提下，玉米淀粉市场价格或将有进一步下跌空间。

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