

# 玉米淀粉市场

## 月度报告

(2023年2月)



### Mysteel 农产品

编辑：张华芹、吴美霞、龙雪云

电话：0533-7026651

邮箱：zhanghuaqin@mysteel.com

021-66896650

# 玉米淀粉市场月度报告

(2023年2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 玉米淀粉盘面解读.....	- 9 -
第八章 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.....	- 10 -
7.3 木薯淀粉与玉米淀粉价差对比.....	- 11 -
第九章 心态解读 .....	- 12 -
第十章 玉米淀粉后市影响因素分析.....	- 13 -
第十一章 后期预判 .....	- 14 -

## 本月核心观点

2月玉米淀粉市场上下两难，价格窄幅波动。短期来看，玉米淀粉市场供需宽松格局或对价格形成压制。但从长远角度看，企业无法长期亏损运营，尤其是副产品价格下行风险较大的前提下，企业只能提价主产品。如若玉米淀粉上行依旧困难，市场或被动通过减产来缓解压力，从该角度看3月玉米淀粉运行重心或有上移。

## 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	2月	1月	涨跌	
供应	玉米淀粉月度产量 (万吨)	111.77	92.96	+18.81
	玉米淀粉企业开机率	47.26%	42.37%	+4.89%
	玉米淀粉企业库存 (万吨)	97.9	92.3	+5.6
需求	F55 果葡糖浆开机率	45.05%	42.44%	+15.9%
	麦芽糖浆开机率	46.42%	29.15%	+3.98%
	瓦楞纸开机率	61.22%	28.48%	+32.74%
	箱板纸开机率	65.99%	36.67%	+29.32%
	1月玉米淀粉出口量 (吨)	未更新	278	未更新
利润	黑龙江 (元/吨)	-92	-166	+74
	吉林 (元/吨)	-146	-159	+13
	山东 (元/吨)	-80	-134	+54
价格	黑龙江 (元/吨)	2892	2882	+10
	山东 (元/吨)	3098	3077	+21
	全国 (元/吨)	3008	2989	+19

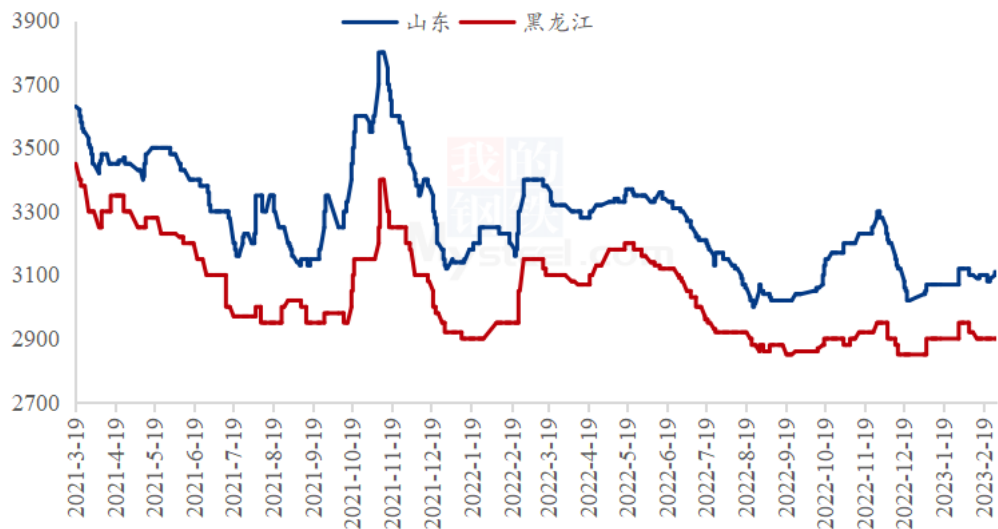
	类别	2月	1月	涨跌
价差	玉米淀粉-玉米 (元/吨)	253	197	+56
	木薯淀粉-玉米淀粉 (元/吨)	625	628	-3

数据来源：钢联数据

## 第二章 玉米淀粉市场行情回顾

2月玉米淀粉价格窄幅震荡，市场多空云集价格上下两难，波动幅度较小。基本面方面，春节过后上游企业陆续恢复供应，玉米淀粉产量增加，与此同时下游需求恢复不及预期，玉米淀粉市场供需宽松特征继续显现。市场竞价氛围较为明显，拖累成交价格下行。至2月下旬，玉米副产品价格持续回落，库存增加速度较快，深加工主副产品价格齐跌，企业经营压力较大，思涨挺价心理较重，部分企业成交价格小幅上涨。整体来看，2月玉米淀粉市场价格波动幅度不大，多空博弈状态下价格窄幅震荡为主。

2021-2023年主产区玉米淀粉价格走势（元/吨）



数据来源：钢联数据

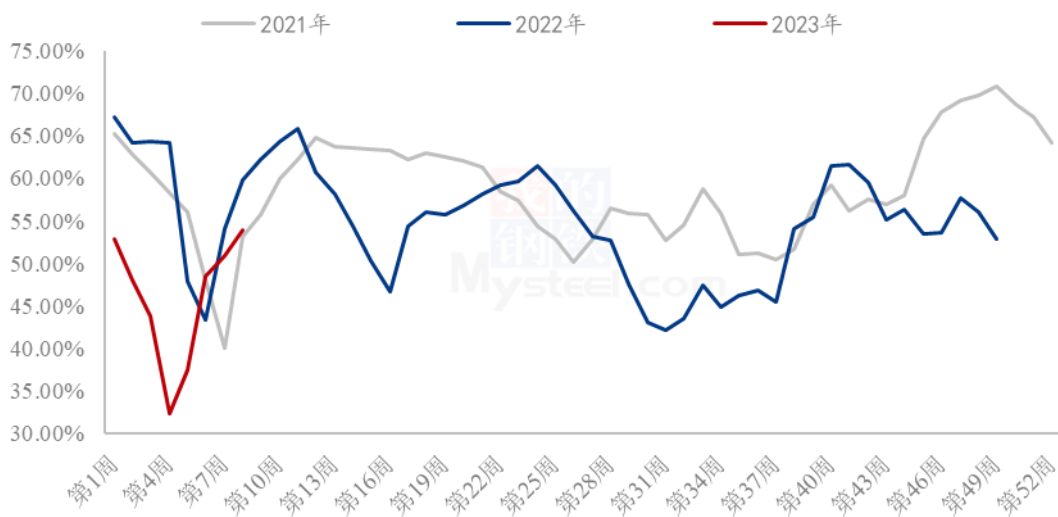
图 1 2021-2023 年主产区玉米淀粉价格走势

## 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，2023 年 2 月，全国 71 家玉米淀粉生产企业总产量为 111.77 万吨，环比增加 18.81 万吨。2 月份玉米淀粉行业开工率为 47.26%，环比升高 4.89%。2 月为春节后玉米淀粉企业集中复工生产的月份，加之河南、陕西等地新增产能的投放，玉米淀粉开机升高且供应端增量明显。

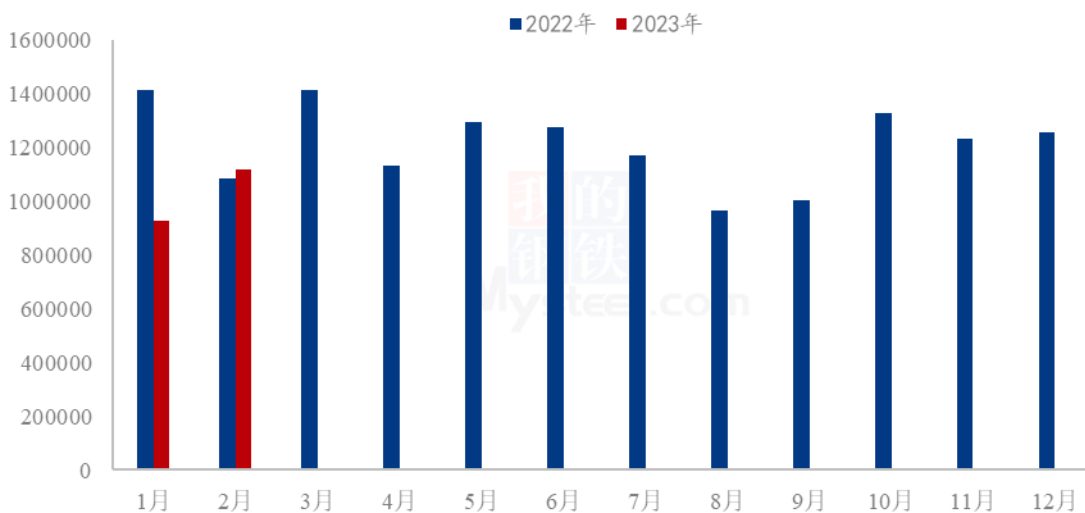
全国 71 家玉米淀粉企业开机率走势图



数据来源：钢联数据

图 2 全国 69 家玉米淀粉企业开机率走势图

2022-2023年玉米淀粉月度产量统计（吨）



数据来源：钢联数据

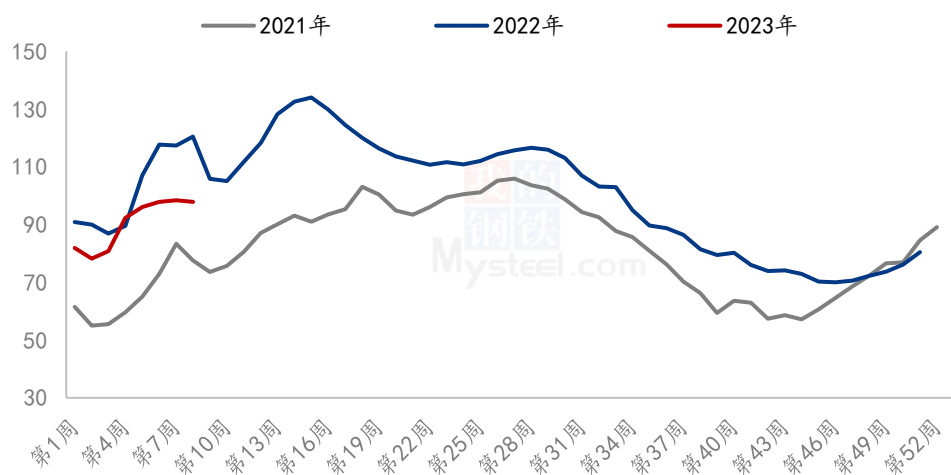
图 3 2022-2023 年全国玉米淀粉企业月度产量对比

### 3.2 玉米淀粉企业库存变化

据 Mysteel 农产品调查数据显示，2月玉米淀粉库存季节性增长，节后市场供应量增加但下游需求恢复进度相对较慢，库存出现累积。截至2月22日玉米淀粉企业淀粉库存总量 97.9 万吨，较上周下降 0.4 万吨，降幅 0.46%，月增幅 6.12%；年同比降幅 18.76%。



全国71家玉米淀粉企业库存统计（万吨）



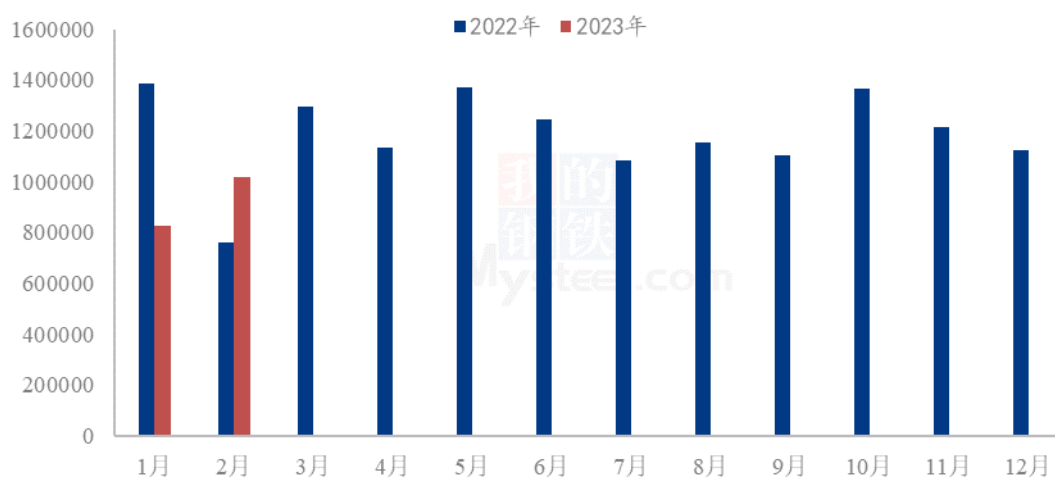
数据来源：钢联数据

图 4 全国 69 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

2022-2023年玉米淀粉月度提货量统计（吨）

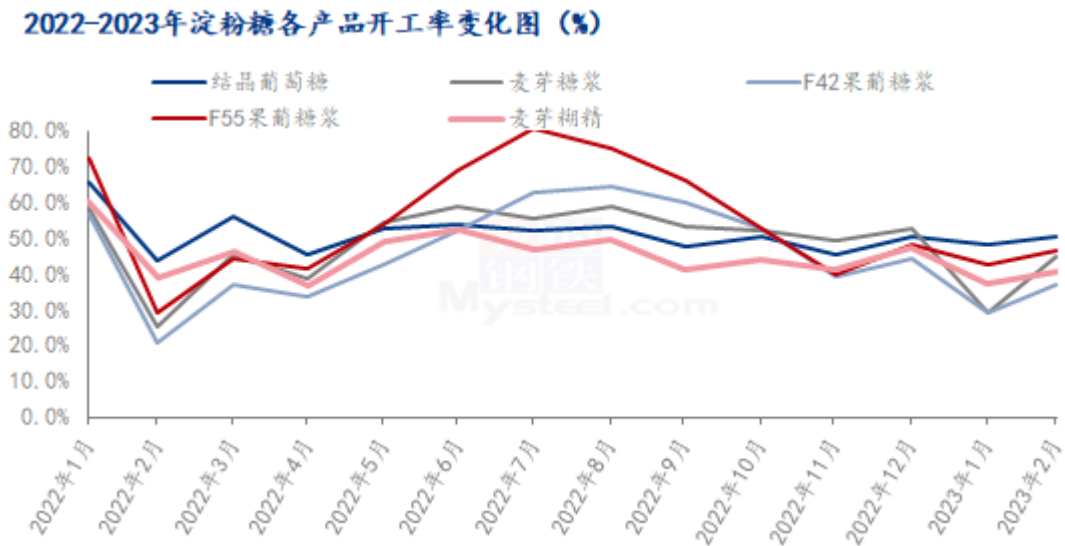


数据来源：钢联数据

图 5 2022-2023 年玉米淀粉月度提货量

#### 4.2 淀粉糖开机变化

本月淀粉糖各产品均有增加，主要是节后市场陆续恢复生产，较上月春节期间停机减少，开工增加。截至本月底，结晶葡萄糖开工率为 50.35%，环比上月增加 2.21 个百分点，结晶葡萄糖开机周期较长，春节期间停机减少，导致开工恢复并不明显；麦芽糖浆开工率 45.05%，环比上月增加 15.9 个百分点，春节停机较多，节后企业基本恢复，开工明显增加；F55 果糖开工率 46.42%，较上月增加 3.98 个百分点，节后市场消费增长缓慢，企业根据库存调节开机时间，导致开工增长较慢；麦芽糊精开工率为 40.78%，较上月增加 3.59 个百分点，春节期间，部分停机企业恢复生产，但下旬市场部分停机，导致开工增长有限。



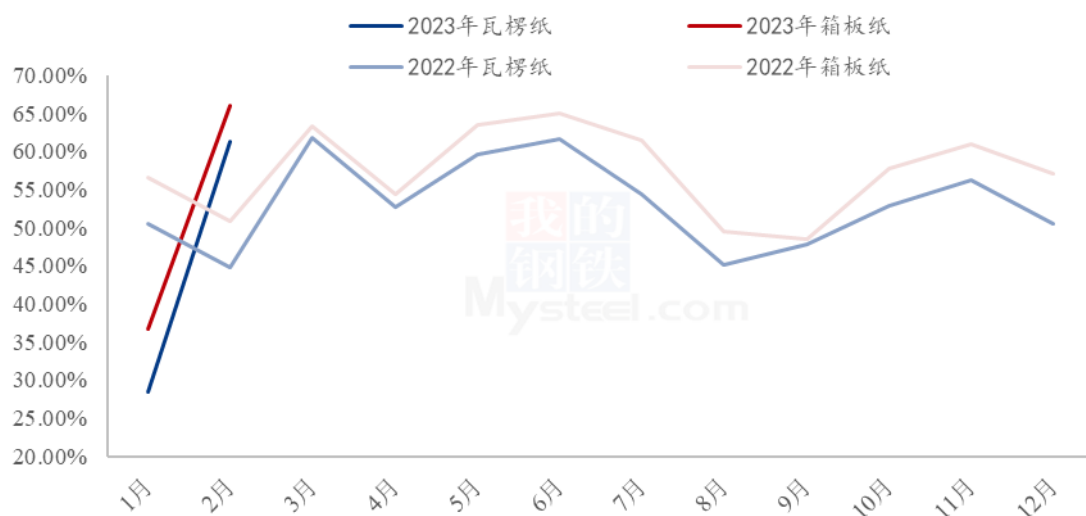
数据来源：钢联数据

图 6 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

2 月国内瓦楞纸开工 61.22%，环比升高 32.74%；箱板纸开工 65.99%，环比升高 29.32%。

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 7 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

2023 年 1 月玉米淀粉海关数据未更新。

2019-2022年中国玉米淀粉出口数量 (吨)

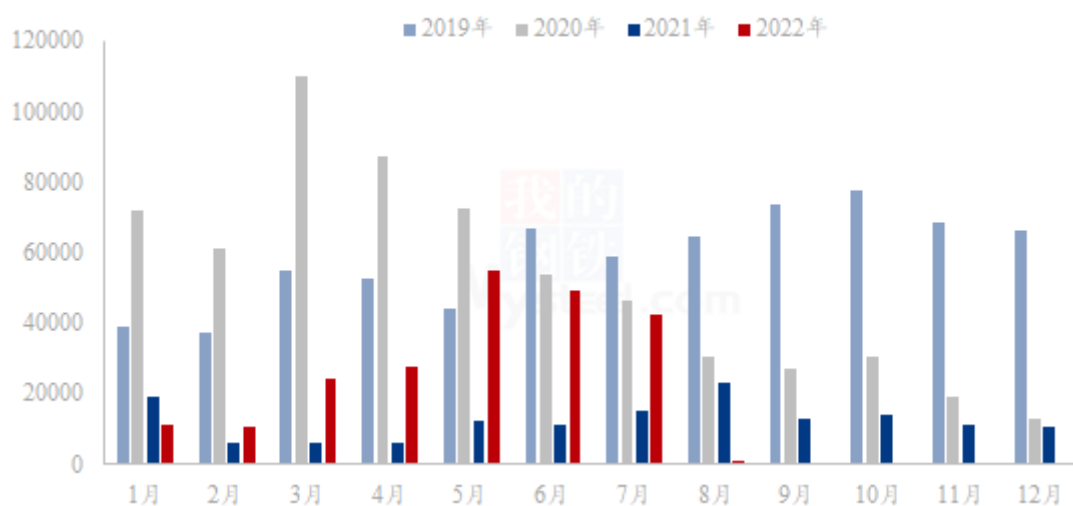


图 8 2019-2022 年中国玉米淀粉出口量

## 第五章 玉米淀粉月度供需平衡表

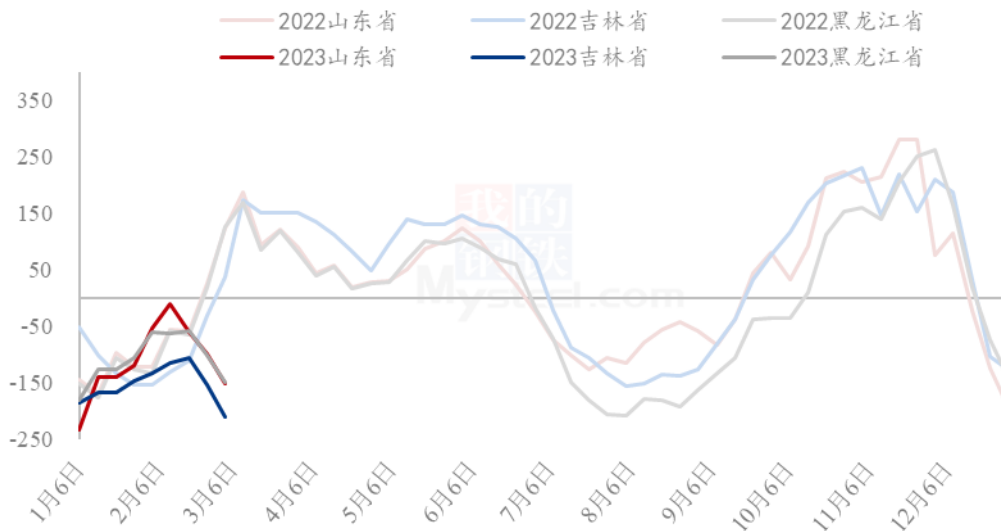
表 2 2023 年国内商品玉米淀粉月度平衡表（单位：吨）

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
2月	923000	1117650	300（预估）	2040950	1061750	200（预估）	1061950	979000
1月	806000	929600	600（预估）	1736200	813100	100（预估）	813200	923000
12月	706000	1258700	1081	1965781	1159503	278	1159781	806000

## 第六章 玉米淀粉企业代表区域利润

2月吉林玉米淀粉对冲副产品平均利润为-146元/吨，环比升高13元/吨；山东玉米淀粉对冲副产品平均利润为-80元/吨，环比升高54元/吨；黑龙江玉米淀粉对冲副产品平均利润为-92元/吨，环比升高74元/吨；本月主要是玉米淀粉市场价格小幅上涨运行，成本端下降运行，整体表现利润环比1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 9 2022-2023 年玉米淀粉区域利润

## 第七章 玉米淀粉盘面解读

5月盘面接货利润（元/吨）

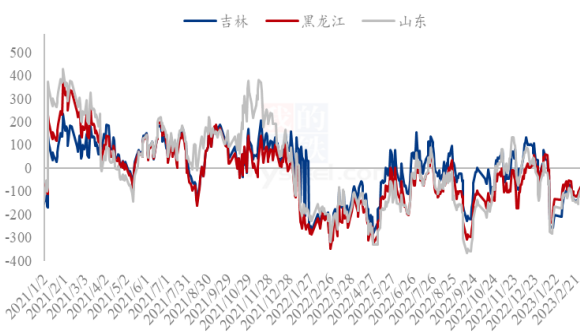


图 9 盘面接货利润（5月）

5月厂库交割利润（元/吨）

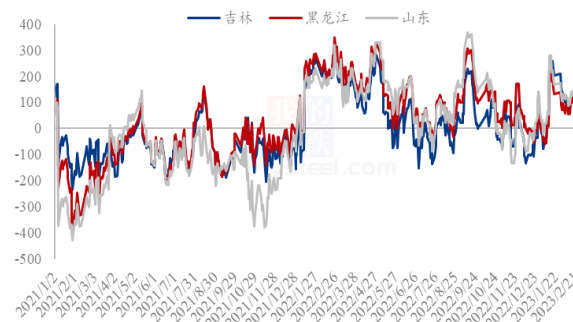


图 10 厂库交割利润（5月）

5月合约价差（淀粉-玉米）

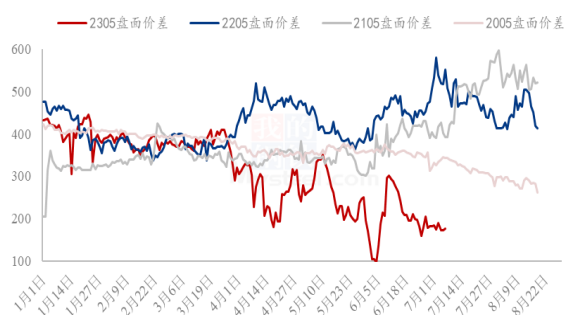


图 11 合约价差（5月淀粉-玉米）

9月合约价差（淀粉-玉米）



图 12 合约价差（9月淀粉-玉米）

淀粉5/9价差



图 13 淀粉 5/9 价差

5月玉米基差

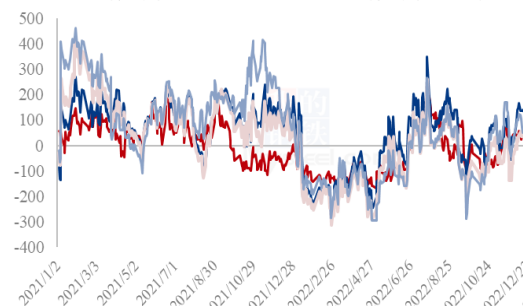


图 14 黑龙江、吉林、山东淀粉基差

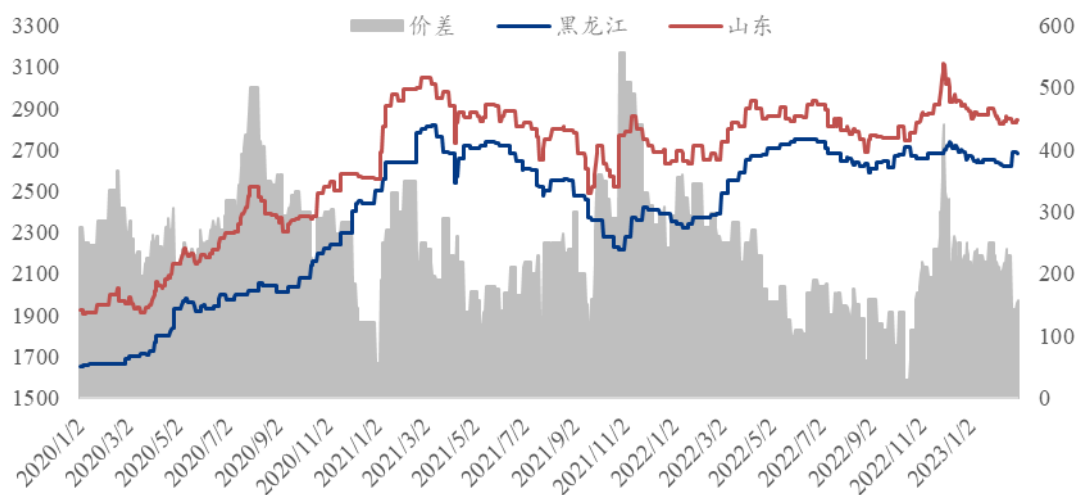
数据来源：钢联数据

## 第八章 关联产品分析

### 7.1 玉米市场行情分析

2 月份玉米市场价格先跌后涨，全国玉米均价为 2870 元/吨，较 1 月下跌 22 元/吨。春节后东北市场购销逐步恢复，基层上量增加，港口及深加工企业到货量增加，收购主体压价收购，价格趋弱，下旬上量放缓，支撑价格走强。华北地区玉米价格整体偏弱运行，深加工企业根据到货情况调整收购价格，市场供应以本地粮源为主，市场供应相对宽松，价格上行受阻。销区方面先跌后涨，月初市场购销不活跃，饲料企业消化库存，采购意愿低，价格重心下移；下旬受期货及到货成本支撑，价格偏强运行。预计 3 月份全国玉米市场震荡偏强运行。

2020-2023 年黑龙江与山东深加工玉米收购价格对比（元/吨）



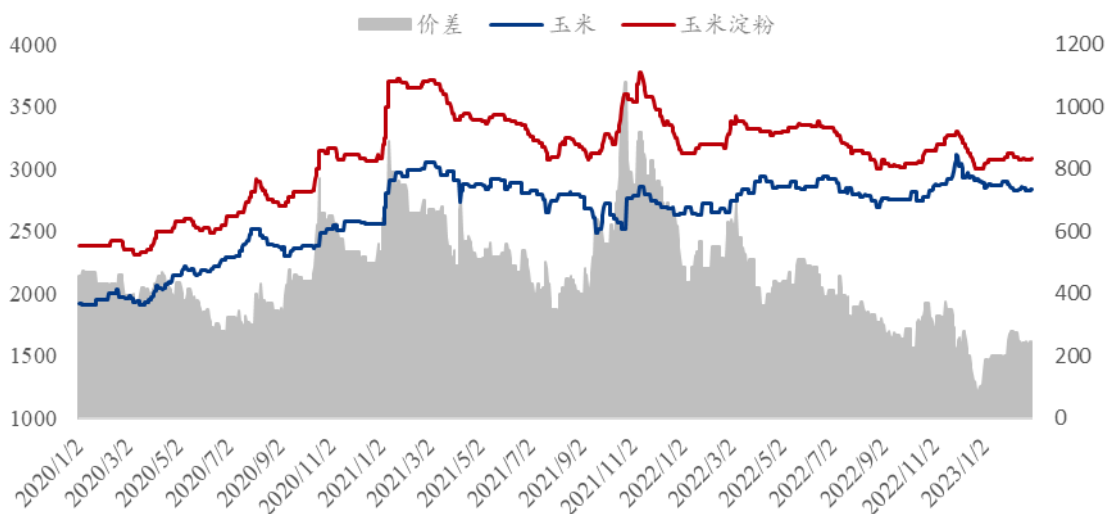
数据来源：钢联数据

图 16 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

2 月山东玉米淀粉与玉米价差为 253 元/吨，环比升高 56 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 17 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 2 月木薯淀粉与玉米淀粉价差收窄运行，平均价差 625 元/吨，环比收窄 3 元/吨；2 月木薯淀粉市场稳中偏强运行，受外盘报价持续高位支撑，推动了国内现货价格的上涨，随着下游市场需求逐步增量，预计后期木薯淀粉市场保持稳中偏强运行。2 月玉米淀粉价格整体波动幅度较小，均价主流区间 3008-3110 元/吨，下游造纸市场启动良好，但淀粉糖与民用市场需求增幅一般，对于玉米淀粉消费支撑动力不大，预计后期随着民用市场的逐渐启动，玉米淀粉需求或将明显向好。

2020-2023年玉米淀粉-木薯淀粉价差对比（元/吨）

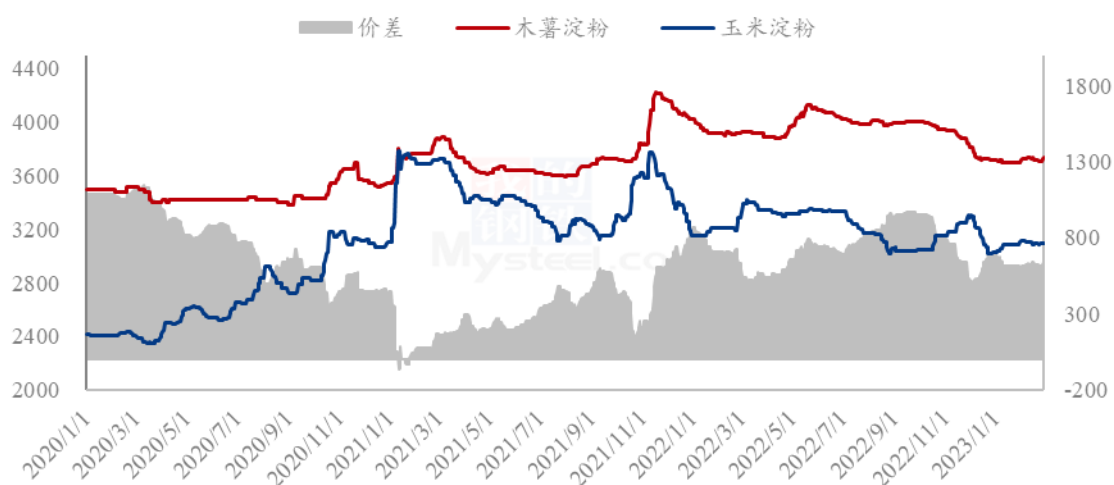
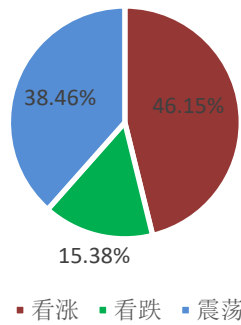


图 18 2020-2023 年玉米淀粉-木薯淀粉价差对比

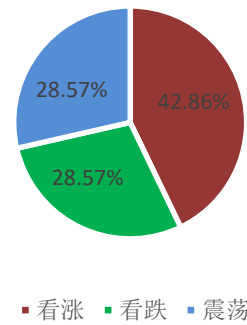
备注：玉米淀粉价格为山东市场主流成交价格均值；木薯淀粉价格为山东市场出库自提价格均值。

## 第九章 心态解读

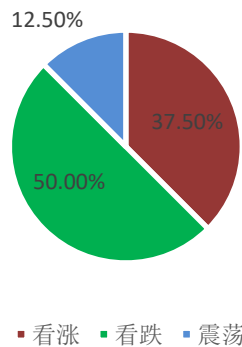
玉米淀粉生产企业心态调研



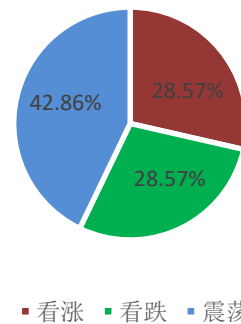
玉米淀粉贸易商心态调研



玉米淀粉资金心态调研



玉米淀粉下游企业心态调研

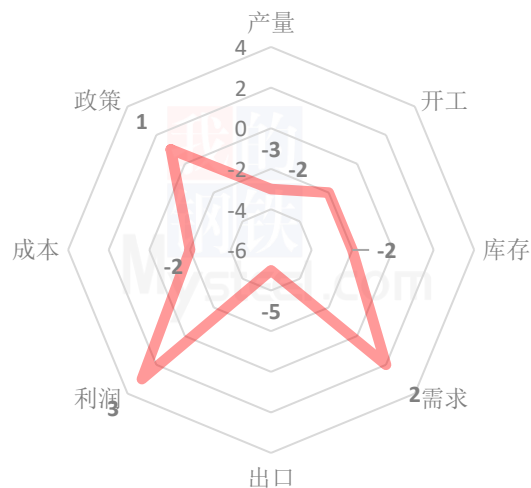


(样本数量：生产企业 26；贸易商 14；资金 16；下游 14；)



## 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：**开机率季节性恢复

**产量：**产量环比升高

**库存：**供大于求，小幅垒库

**需求：**需求阶段性回暖

**成本：**成本重心下移

**出口：**淀粉出口量持续受限

**总结：**目前玉米淀粉供应增量大于需求变化，但是淀粉企业亏损明显，玉米淀粉价值仍将有回归趋势。

影响因素及影响力值说明

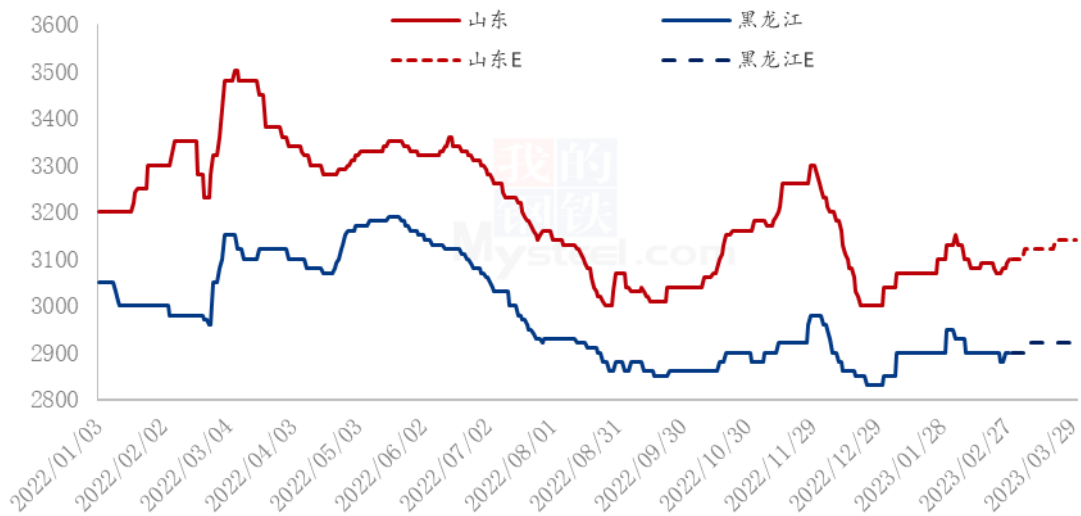
5	重大利好	5	重大利空
4	明显利好	4	明显利空
3	一般利好	3	一般利空
2	小幅利好	2	小幅利空
1	弱势利好	1	弱势利空

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

3月玉米淀粉供应端仍处于相对宽松状态，下游行业随着气温的升高民用市场复苏明显，但是副产品的价格快速下跌之后，企业利润亏损严重，玉米淀粉的价值或将缓慢回归。

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 19 2023 年主要产区玉米淀粉价格走势预测

资讯编辑：张华芹 0533-7026651 吴美霞 021-66896650

资讯监督：王涛 0533-7026866

资讯投诉：陈杰 021-26093100