

玉米淀粉市场

月度报告

(2023年3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3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.....	- 2 -
3.1 玉米淀粉企业开机变化	- 2 -
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.....	- 5 -
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	- 7 -
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.....	- 8 -
第八章 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.....	- 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

3月玉米淀粉市场价格重心上移为主，副产品价格持续下跌运行，主产品价格阶段性回归；上旬下游与贸易商集中签单补货为主，进入下旬受到原料玉米价格下跌与需求支撑不足的影响，玉米淀粉价格偏弱下行；4月是玉米淀粉行业深度亏损修复的阶段，同时也是供应与需求修整与库存消化的过程。

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	3月	2月	涨跌	
供应	玉米淀粉月度产量（万吨）	141.51	111.77	+29.74
	玉米淀粉企业开机率	59.84%	47.26%	+12.58%
	玉米淀粉企业库存（万吨）	102.4	97.9	+4.5
需求	F55 果葡糖浆开机率	62.86%	45.05%	+16.44%
	麦芽糖浆开机率	61.4%	46.42%	+7.1%
	瓦楞纸开机率	61.74%	61.22%	+0.52%
	箱板纸开机率	62.28%	65.99%	-3.71%
	2月玉米淀粉出口量（吨）	124.043	289.946	-165.903
利润	黑龙江（元/吨）	-214	-92	-122
	吉林（元/吨）	-274	-146	-128
	山东（元/吨）	-207	-80	-127
价格	黑龙江（元/吨）	2929	2892	+37
	山东（元/吨）	3146	3098	+48
	全国（元/吨）	3046	3008	+38

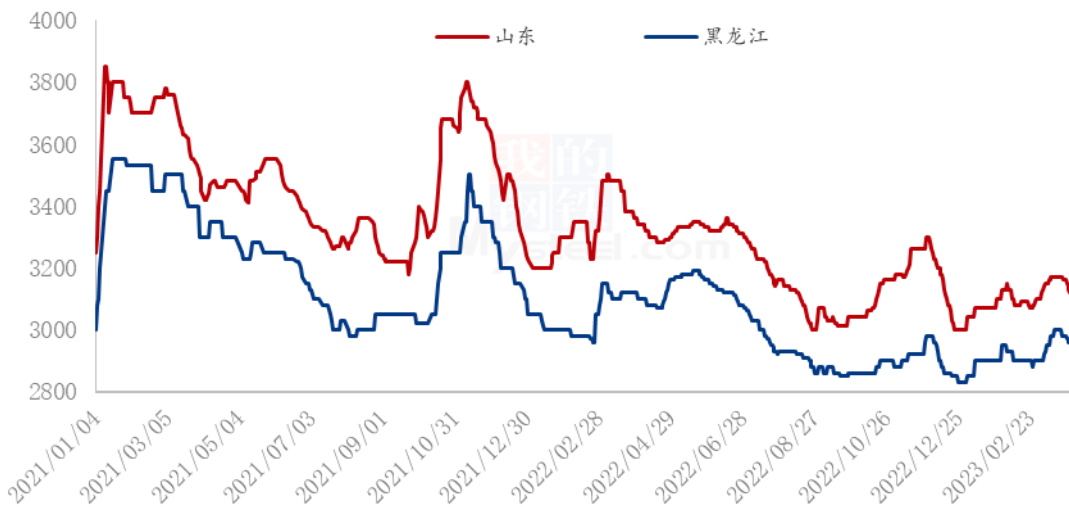
	类别	3月	2月	涨跌
价差	玉米淀粉-玉米 (元/吨)	319	253	+66
	木薯淀粉-玉米淀粉 (元/吨)	323	625	-2

数据来源：钢联数据

第二章 玉米淀粉市场行情回顾

3月玉米淀粉在副产品价格持续快速下跌的过程中，自身价值小幅回归，同时价格重心上移；春节后下游与贸易商在3月上旬进行集中补货，价格出现上涨且淀粉行业库存未明显累积，企业挺价心态较强。进入下旬原料端玉米价格偏弱运行，加之淀粉下游行业再次补货需求动力不足，同时前期低价仓单货源冲击市场，玉米淀粉价格随之下跌。在主、副产品价格共同趋弱的影响之下，玉米淀粉企业深度亏损，限产停机计划将逐渐落地。

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

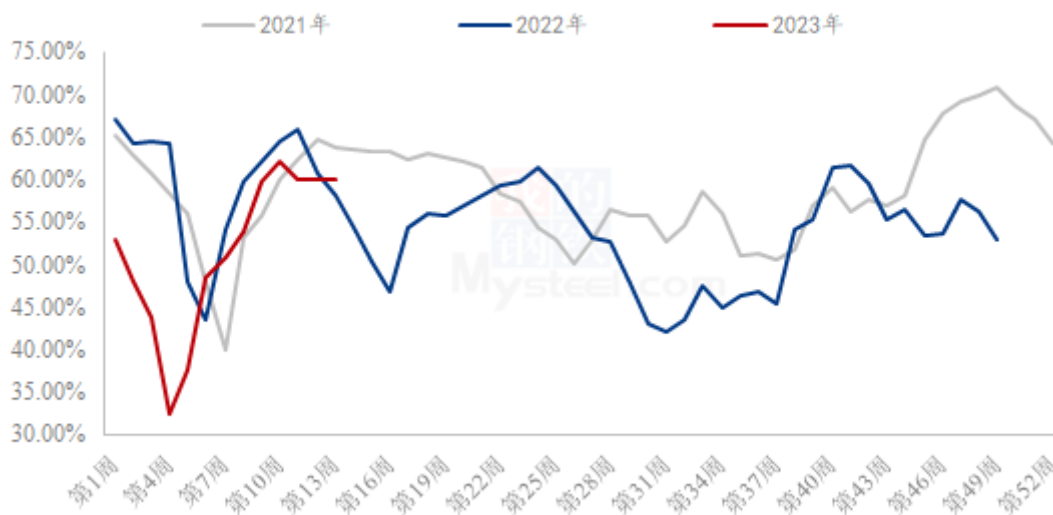
第三章 玉米淀粉供应分析

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 3 月，全国 71 家玉米淀粉生产企业

总产量为 141.51 万吨，环比增加 29.74 万吨。3 月份玉米淀粉行业开工率为 59.84%，环比升高 26.61%。3 月是华北与东北原料玉米供应充裕的阶段，玉米淀粉企业整体开工环比明显升高，玉米淀粉供应量同比相差不大。

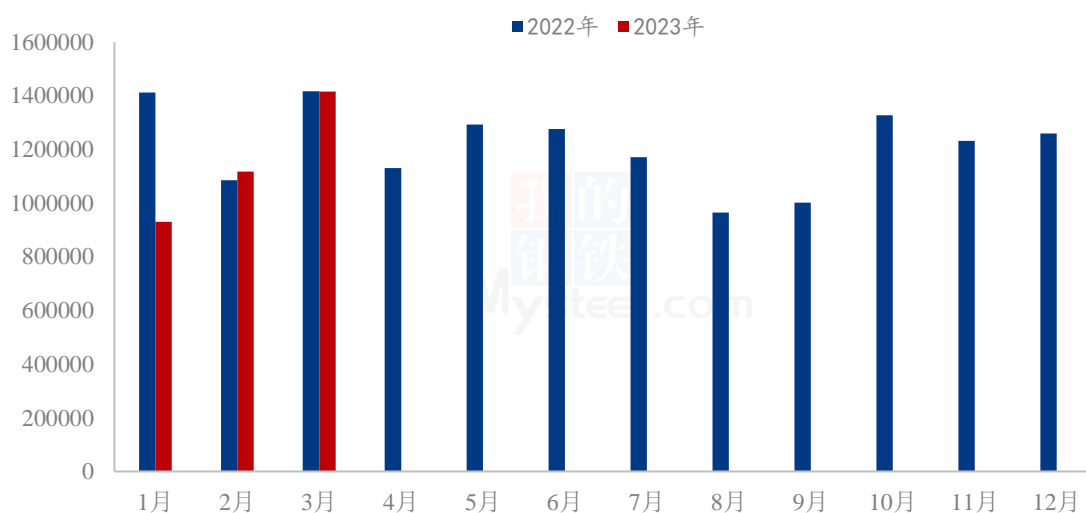
全国71家玉米淀粉企业开机率走势图



数据来源：钢联数据

图 2 全国 71 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)



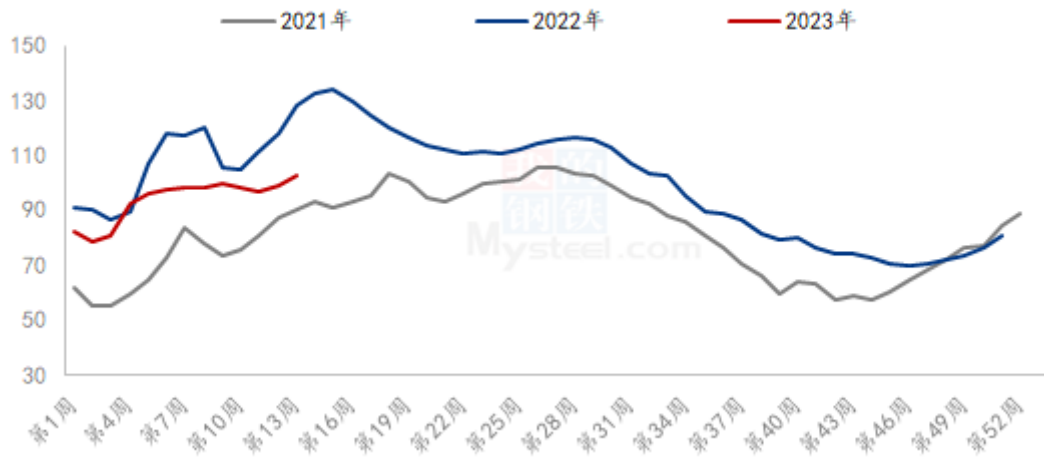
数据来源：钢联数据

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，3月玉米淀粉行业库存重心上移为主，供应端增量明显大于需求端的变化，玉米淀粉渠道货源充裕。截至3月29日玉米淀粉企业淀粉库存总量102.4万吨，较上周增加3.7万吨，增幅3.75%，月增幅2.71%，年同比降幅20.1%。

全国71家玉米淀粉企业库存统计（万吨）



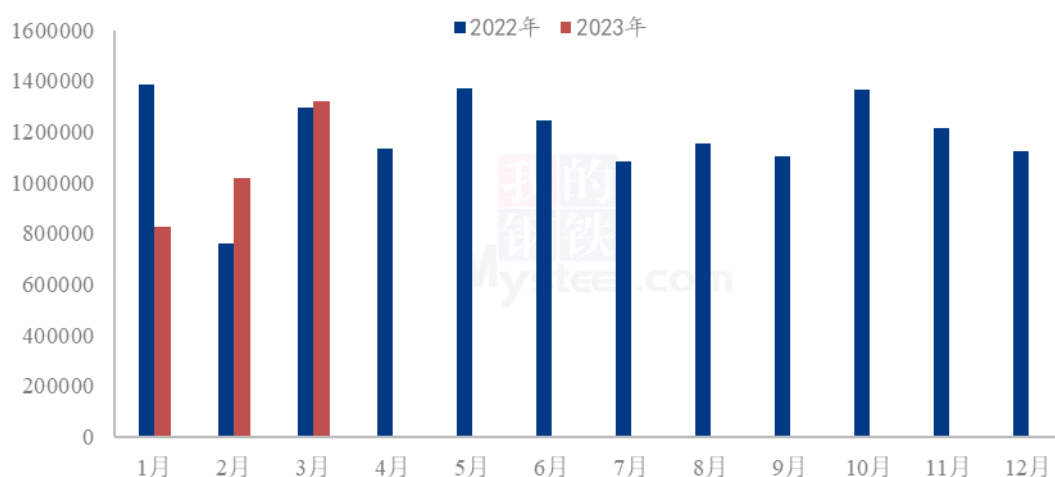
数据来源：钢联数据

图 4 全国 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

2022-2023年玉米淀粉月度提货量统计（吨）



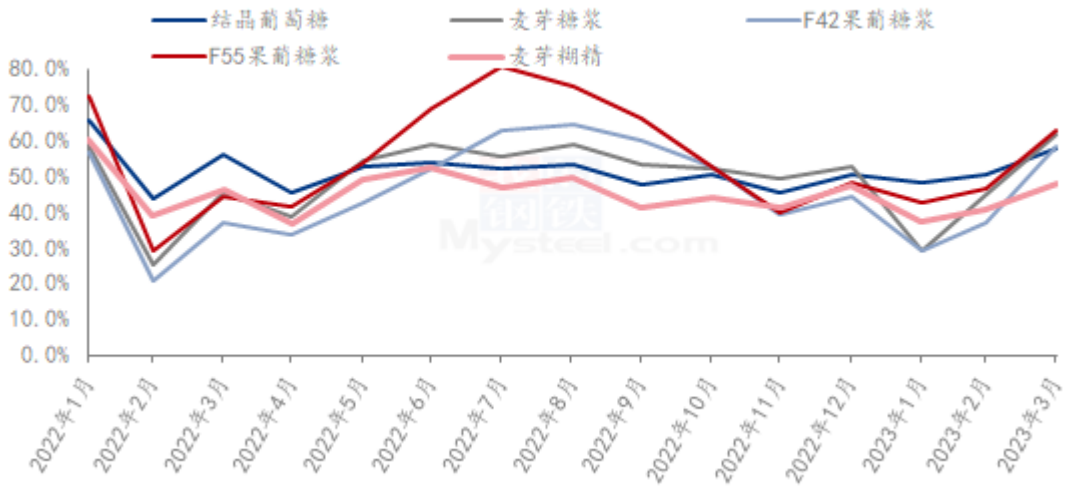
数据来源：钢联数据

图 5 2022-2023 年玉米淀粉月度提货量

4.2 淀粉糖开机变化

本月淀粉糖各产品开工均有增加，市场基本已经恢复正常生产。截至本月底，结晶葡萄糖开工率为 57.45%，环比上月增加 7.1 个百分点，结晶葡萄糖大厂均高位开工，导致供应较大；麦芽糖浆开工率 61.4%，环比上月增加 16.35 个百分点，厂家基本开工完全恢复；F55 果糖开工率 62.86%，较上月增加 16.44 个百分点，下游消费情况同比较好，整体开工尚可；麦芽糊精开机率为 47.87%，较上月增加 7.09 个百分点。

2022-2023年淀粉糖各产品开工率变化图 (%)



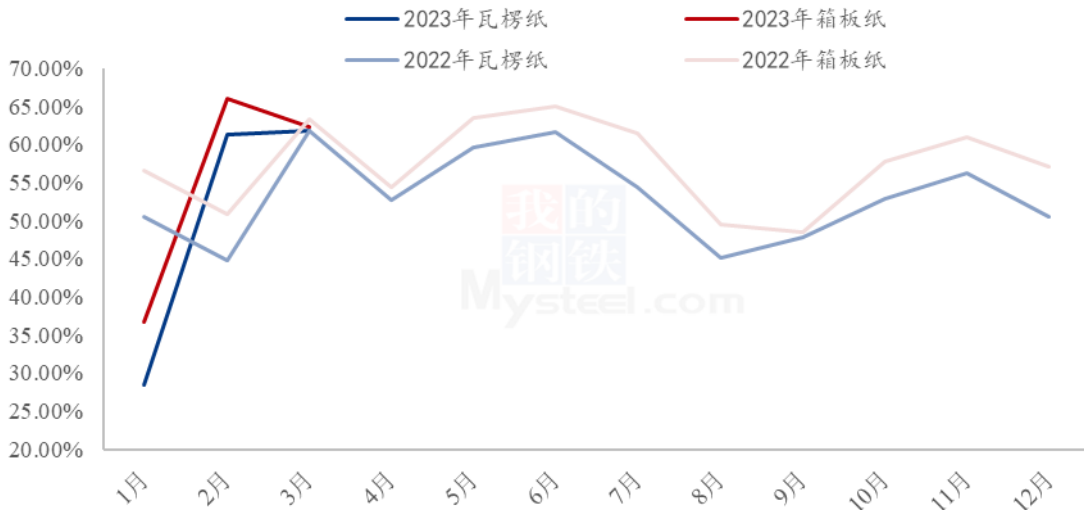
数据来源：钢联数据

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

3月国内瓦楞纸开工 61.74%，环比升高 0.52%；箱板纸开工 62.28%，环比降低 3.71%。

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

据中国海关数据显示：2023 年 2 月国内玉米淀粉出口量 124.043 吨，较 1 月份减少 165.903 吨，环比降幅 57.22%；较 2022 年 2 月份减少 10499.112 吨，同比降幅 98.83 %。其中 2023 年 2 月份出口均价为 1058.91 美元/吨，环比升高 30.11 美元/吨。

截至 2023 年 1-2 月国内玉米淀粉出口累计 413.99 吨，较去年同期减少 21732.595 吨，降幅 98.1%。。

2020-2023年中国玉米淀粉出口数量（吨）

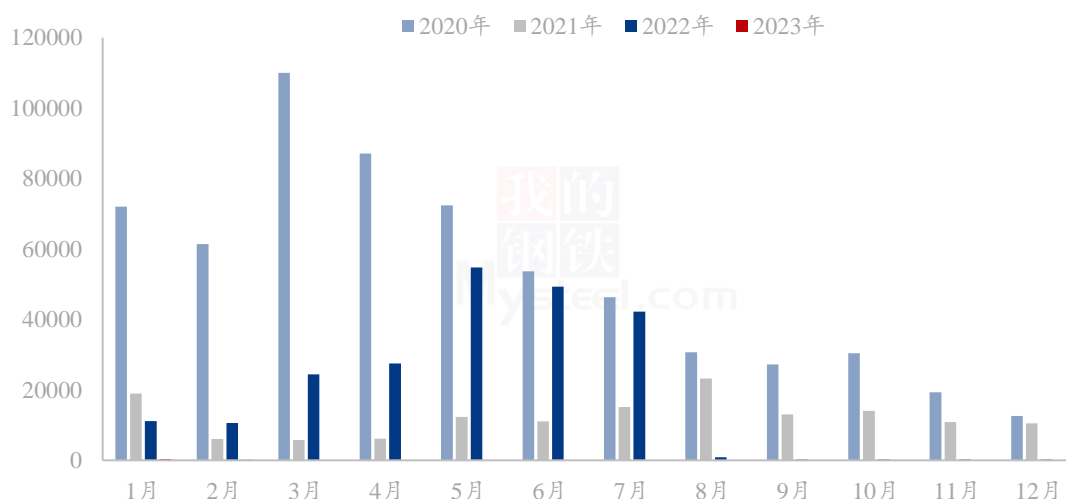


图 8 2019-2023 年中国玉米淀粉出口量

第五章 玉米淀粉月度供需平衡表

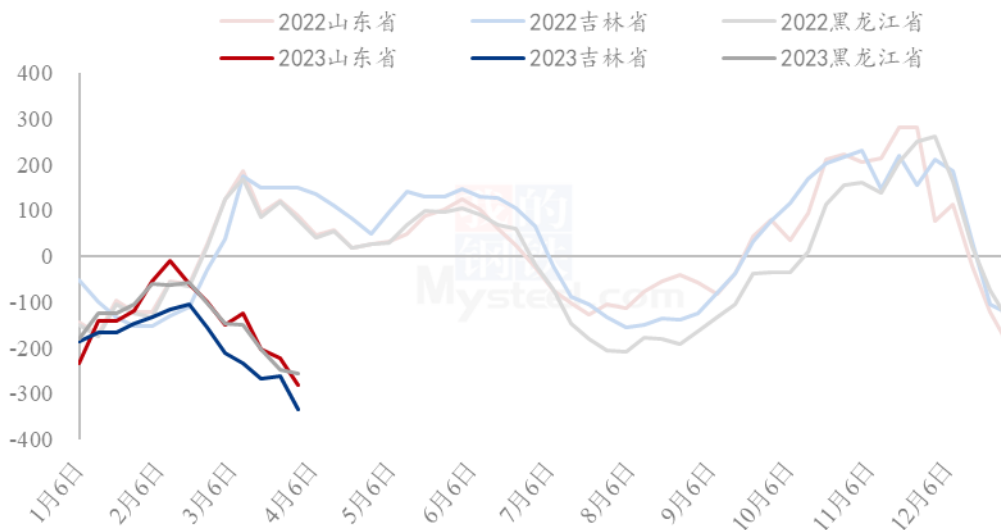
表 2 2023 年国内商品玉米淀粉月度平衡表（单位：吨）

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
3月	979000	1415100	300 (预估)	2394400	1370300	100 (预估)	1370400	1024000
2月	923000	1117650	283	2040933	1061809	124	1061933	979000
1月	806000	929600	1039	1736639	813350	289	813639	923000

第六章 玉米淀粉企业代表区域利润

3月吉林玉米淀粉对冲副产品平均利润为-274元/吨，环比降低128元/吨；山东玉米淀粉对冲副产品平均利润为-207元/吨，环比降低127元/吨；黑龙江玉米淀粉对冲副产品平均利润为-214元/吨，环比降低122元/吨；本月副产品价格持续快速下跌，玉米淀粉价格重心虽有上移，但是整体涨幅不及副产品跌幅，企业继续深度亏损。

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）

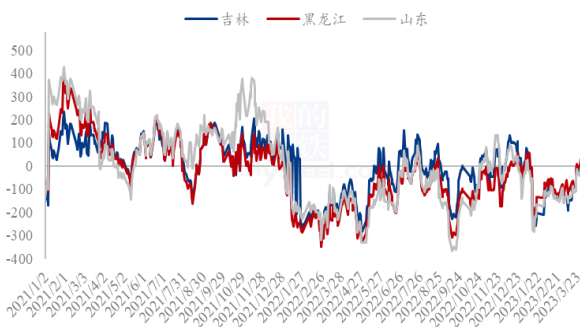


图9 盘面接货利润（5月）

5月厂库交割利润（元/吨）

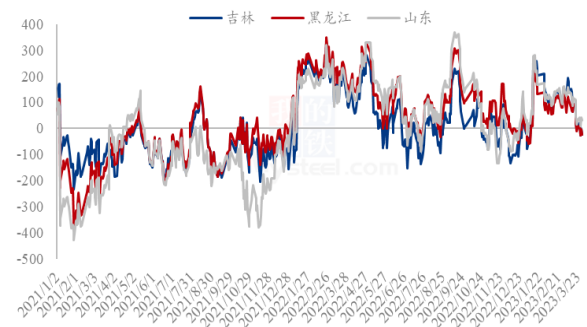


图10 厂库交割利润（5月）

5月合约价差（淀粉-玉米）

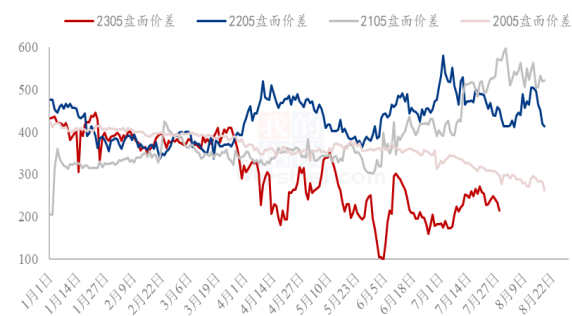


图 11 合约价差（5月淀粉-玉米）

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

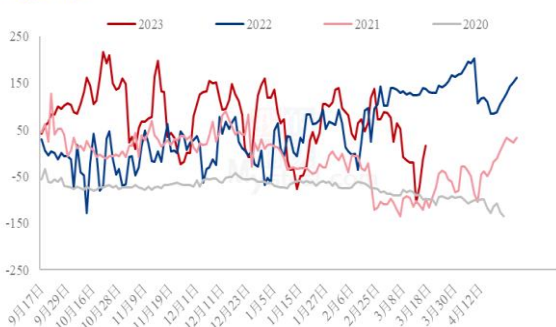


图 13 淀粉 5/9 价差

5月玉米基差
5月淀粉基差（黑龙江）
5月淀粉基差（吉林）
5月淀粉基差（山东）

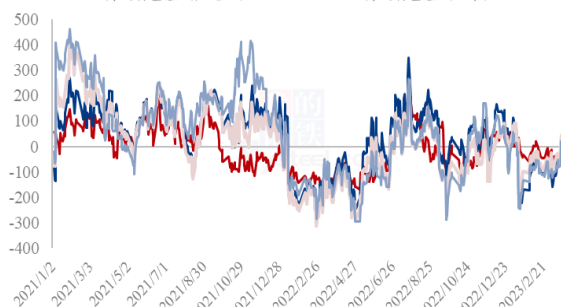


图 14 黑龙江、吉林、山东淀粉基差

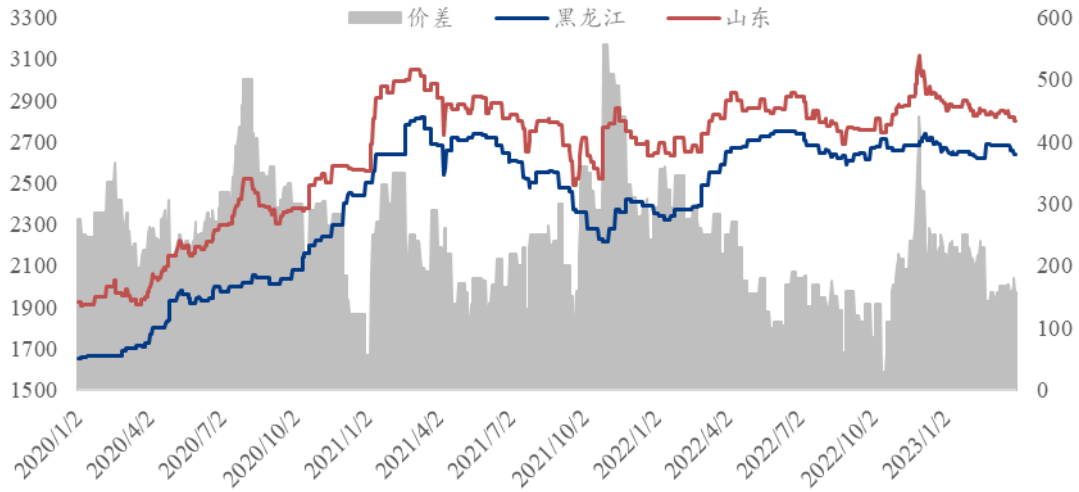
数据来源：钢联数据

第八章 关联产品分析

7.1 玉米市场行情分析

3月份全国玉米市场弱态运行，全国玉米均价2805元/吨，较2月下跌64元/吨。东北地区基层上量增多，市场供应增加，叠加期货价格下行，玉米价格弱态运行。华北玉米价格偏弱运行，受小麦价格大跌带动，玉米价格也持续下行，深加工门前到货高位，企业压价收购。销售受养殖终端需求不振及期货价格大跌影响，价格持续下行，饲料企业订单下滑显著，消耗减少，采购心态谨慎，以消耗或随用随采为主。

2020-2023年黑龙江与山东深加工玉米收购价格对比（元/吨）



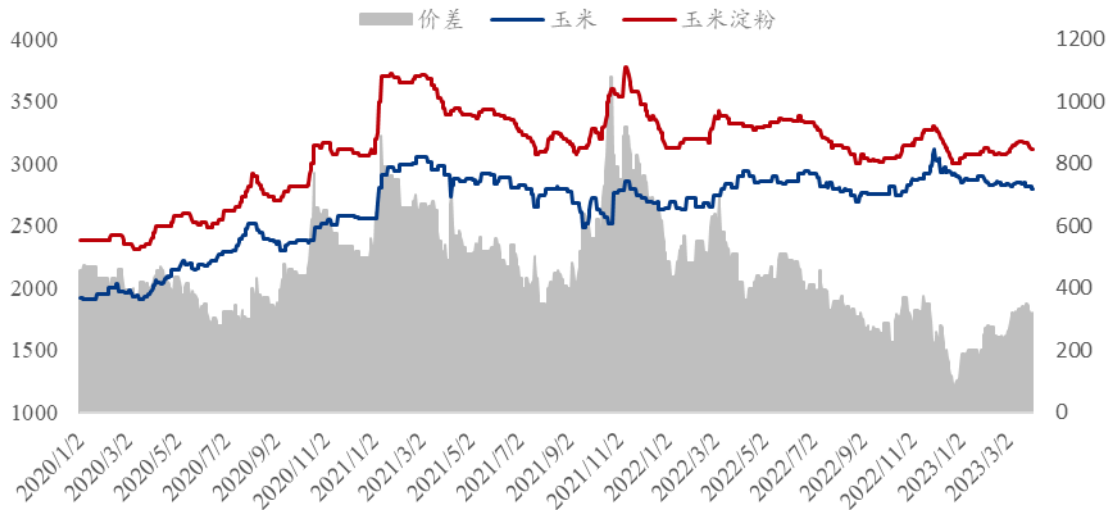
数据来源：钢联数据

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

3月山东玉米淀粉与玉米价差为319元/吨，环比升高66元/吨。

2020-2023年山东玉米-玉米淀粉价差走势对比（元/吨）



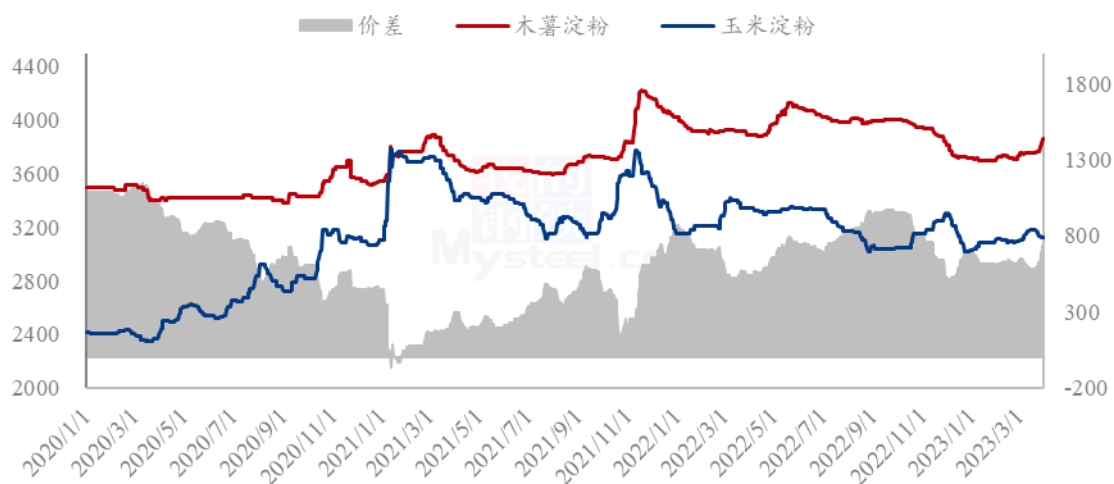
数据来源：钢联数据

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 3 月木薯淀粉与玉米淀粉价差小幅收窄运行，平均价差 623 元/吨，环比收窄 2 元/吨；本月木薯淀粉市场价格持续偏强走势。受国外木薯原料供应紧缺、生产成本偏高影响，外盘价格持续高位，支撑国内价格偏强运行，随着库存持续消耗，性价比较优的低价淀粉货源量就会逐渐的减少，短期内木薯淀粉价格仍有偏强预期。3 月山东玉米淀粉市场价格呈现中旬上涨，两端偏弱的局面，淀粉供应端维持高产状态，下游需求整体增量不大，企业持续深度亏损之中，短期玉米淀粉价格持续消化利空因素。

2020-2023 年玉米淀粉-木薯淀粉价差对比（元/吨）



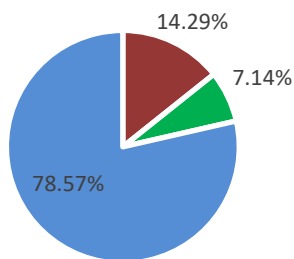
数据来源：钢联数据

图 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。

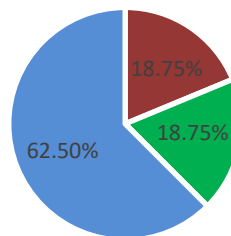
第九章 心态解读

玉米淀粉贸易商心态调研



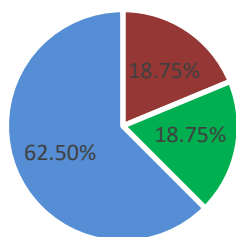
■ 看涨 ■ 看跌 ■ 震荡

玉米淀粉资金心态调研



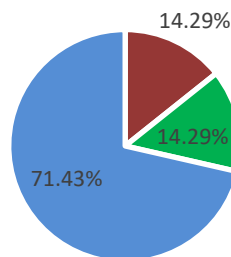
■ 看涨 ■ 看跌 ■ 震荡

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

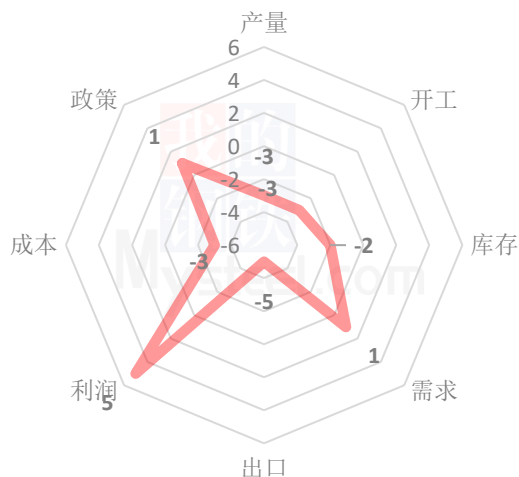


■ 看涨 ■ 看跌 ■ 震荡

(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: 开机率季节性高位

产量: 产量环比升高, 同比高产

库存: 月末持续垒库

需求: 需求尚可

成本: 成本重心持续下移

出口: 淀粉出口量持续受限

总结: 3月玉米淀粉供需双增, 供应增量大于需求变化, 库存小幅累积, 副产品为行业亏损加剧的主要因素, 在深度亏损的影响之下, 玉米淀粉行业开工被动下行。

影响因素及影响力值说明

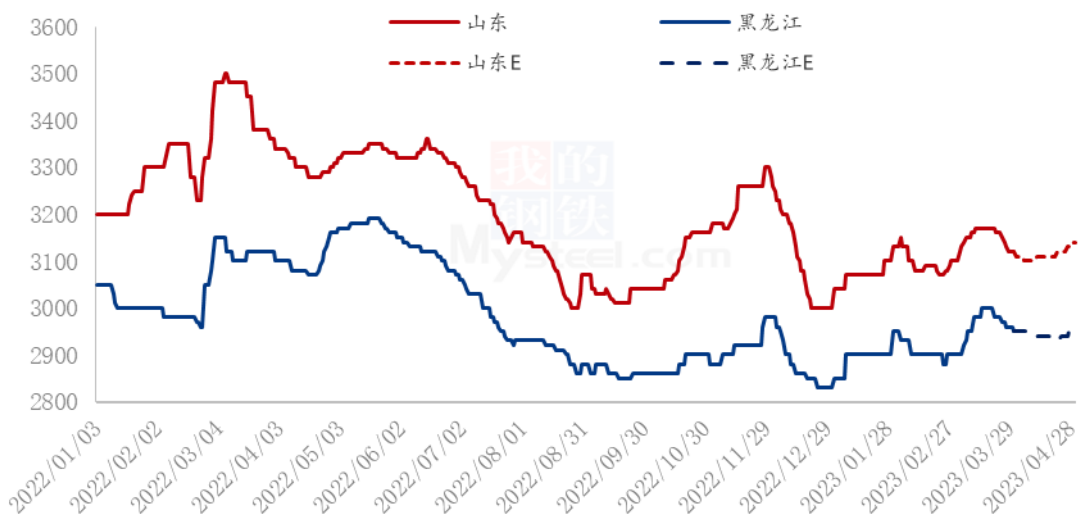
影响力值	利好/利空描述	影响力值	利好/利空描述
5	重大利好	-5	重大利空
4	明显利好	-4	明显利空
3	一般利好	-3	一般利空
2	小幅利好	-2	小幅利空
1	弱势利好	-1	弱势利空

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

4月玉米淀粉最为明显的体现是供需双减，供应端受到亏损的持续影响，限产检修计划陆续落地，需求端受到终端消费以及成品库存高位的影响，同样存在减量预期，供应端与需求端产品库存共同需要消化，预计玉米淀粉价格将在利空因素阶段性出尽之后，价格回暖运行。

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