

玉米淀粉市场

周度报告

(2021.11.18-2021.11.25)



Mysteel 农产品

编辑：张华芹、吴美霞、龙雪云

邮箱：zhanghuaqin@mysteel.com

电话：0533-7026651

021-66896650

玉米淀粉市场周度报告

(2021.11.18-2021.11.25)

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 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

本周核心观点.....	- 1 -
第一章 本周玉米淀粉基本面概述.....	- 1 -
第二章 玉米淀粉供应分析.....	- 2 -
2.1 本周玉米淀粉市场行情回顾.....	- 2 -
2.2 玉米淀粉企业开机变化.....	- 3 -
2.3 玉米淀粉企业库存变化.....	- 3 -
第三章 玉米淀粉下游需求分析.....	- 4 -
3.1 玉米淀粉周度提货量变化.....	- 4 -
3.2 淀粉糖开机变化.....	- 5 -
3.3 箱板纸、瓦楞纸开机变化.....	- 5 -
第四章 玉米淀粉企业代表区域利润.....	- 6 -
第五章 玉米淀粉盘面解读.....	- 7 -
第六章 关联产品分析.....	- 8 -
6.1 玉米行情分析.....	- 8 -
6.2 木薯淀粉与玉米淀粉价差对比.....	- 8 -
第七章 心态解读.....	- 9 -
第八章 玉米淀粉后市影响因素分析.....	- 10 -
第九章 后期预判.....	- 11 -

本周核心观点

受原料价格支撑，本周玉米淀粉价格跌势放缓，成交价格下调幅度较小。随着玉米淀粉市场供需格局逐步由紧张转向宽松，企业库存继续累积。为减轻库存及销售压力，淀粉成交可议空间继续放大，短期看市场竞价氛围较为浓厚，成本方面随着天气好转市场流通粮源增加预计难以给淀粉有效支撑，下周玉米淀粉价格或继续下调维持偏弱态势。

第一章 本周玉米淀粉基本面概述

	类别	本周	上周	涨跌
供应	玉米淀粉周度产量（万吨）	33.91	32.33	+1.58
	玉米淀粉企业开机率	67.78%	64.61%	+3.17%
	玉米淀粉企业库存（万吨）	68.6	64.6	+4.1
需求	F55 果葡糖浆开机率	47.17%	42.22%	+4.95%
	麦芽糖浆开机率	51.15%	49.21%	+1.94%
	瓦楞纸开机率（隆众资讯）	53.02%	50.97%	+2.05%
	箱板纸开机率（隆众资讯）	60.95%	59.33%	+1.62%
利润	吉林（元/吨）	480	530	-50
	山东（元/吨）	239	285	-46
价格	黑龙江（元/吨）	3350	3450	-100
	山东（元/吨）	3620	3700	-80
	全国（元/吨）	3445	3525	-80
其他	淀粉糖、箱板纸与瓦楞纸开机明显升高；淀粉行业开工升高明显；			

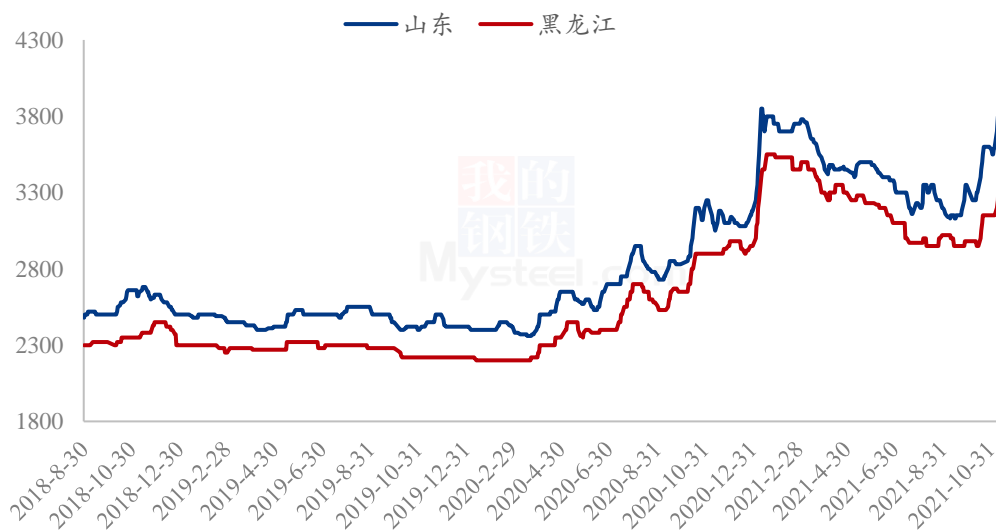
第二章 玉米淀粉供应分析

2.1 本周玉米淀粉市场行情回顾

本周玉米淀粉价格呈稳中偏弱运行，华北地区跌势放缓，东北地区报价有所回落。截至11月25日，山东玉米淀粉主流报价3600-3680元/吨，较上周下调20-50元/吨；河北地区玉米淀粉主流报价3600元/吨，价格较上周下调20元/吨；吉林地区玉米淀粉地销主流报价3400-3450元/吨，价格较上周下调100元/吨；黑龙江地区玉米淀粉地销主流报价3350-3400元/吨，价格较上周持平。

继上周山东玉米淀粉价格大幅回落后，本周山东玉米淀粉价格跌幅放缓。周末期间北方雨雪天气影响玉米上量，华北深加工厂门到货量减少，玉米收购价格上调。成本端支撑玉米淀粉价格止跌企稳，山东淀粉主流成交价格跌至3600后停止下探。下半周随着天气好转，玉米上货量增加收购价格小幅回落，成本支撑力度有所减弱。另外玉米淀粉市场供需格局逐步宽松，由于玉米淀粉加工利润可观，市场开工积极性提高，本周玉米淀粉产量继续上升。但需求方面暂无明显亮点，下游客户消化前期库存为主，企业库存出现累积。受此影响今日玉米淀粉价格下调20-30元/吨。截至25日当日，山东玉米淀粉主流成交价格为3550-3600元/吨，较上周下调30元/吨。东北地区本周报价虽出现明显下调，但实际成交维持稳定，主流成交价格3200-3250元/吨。

2018-2021年主产区玉米淀粉价格走势（元/吨）



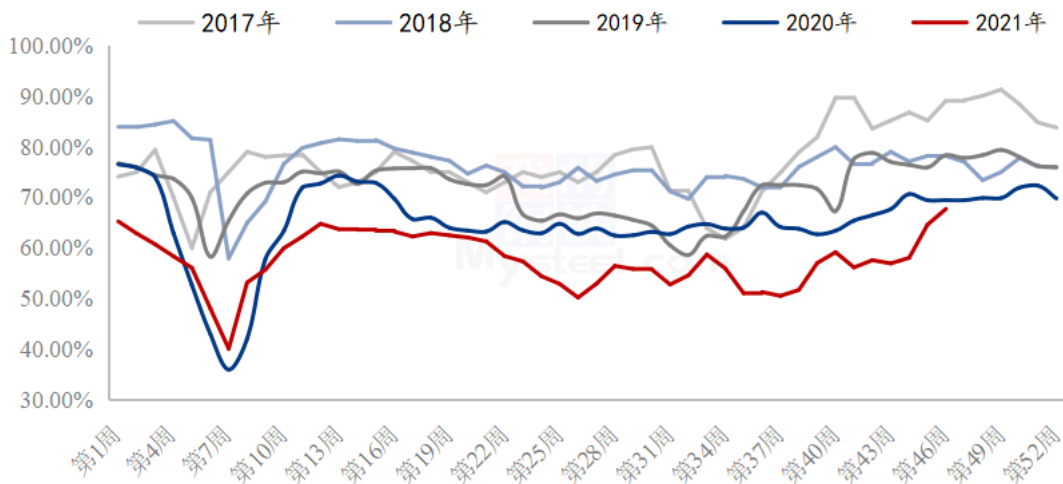
数据来源：钢联数据

2.2 玉米淀粉企业开机变化

据 Mysteel 农产品调查数据显示，本周玉米淀粉开工率上升明显；由于玉米淀粉加工利润可观，企业开工率积极性提升。山西、安徽、河北等中小型企业陆续复产提高产量叠加山东、黑龙江两大新产能投放，本周玉米淀粉产量继续增加。

本周（11月18日-11月24日）全国玉米加工总量为63.35万吨，较上周玉米用量增加3.14万吨；周度全国玉米淀粉产量为33.91万吨，较上周产量增加1.58万吨。开机率为67.78%；较上周上调3.17%。

全国68家玉米淀粉企业开机率走势图



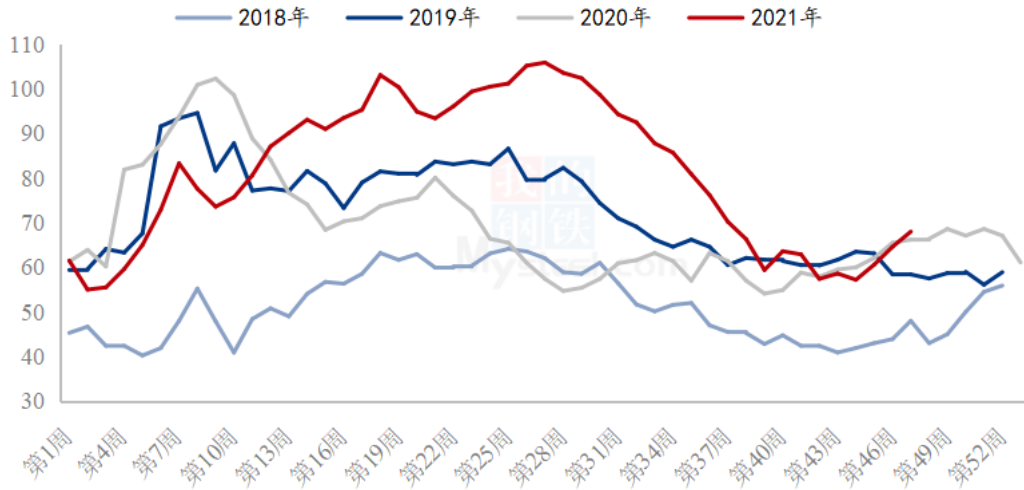
数据来源：钢联数据

2.3 玉米淀粉企业库存变化

据 Mysteel 农产品调查数据显示，本周玉米淀粉开工率上升明显；由于玉米淀粉加工利润可观，企业开工率积极性提升。山西、安徽、河北等中小型企业陆续复产提高产量叠加山东、黑龙江两大新产能投放，本周玉米淀粉产量继续增加。

本周（11月18日-11月24日）全国玉米加工总量为63.35万吨，较上周玉米用量增加3.14万吨；周度全国玉米淀粉产量为33.91万吨，较上周产量增加1.58万吨。开机率为67.78%；较上周上调3.17%。

全国68家玉米淀粉企业库存统计（万吨）

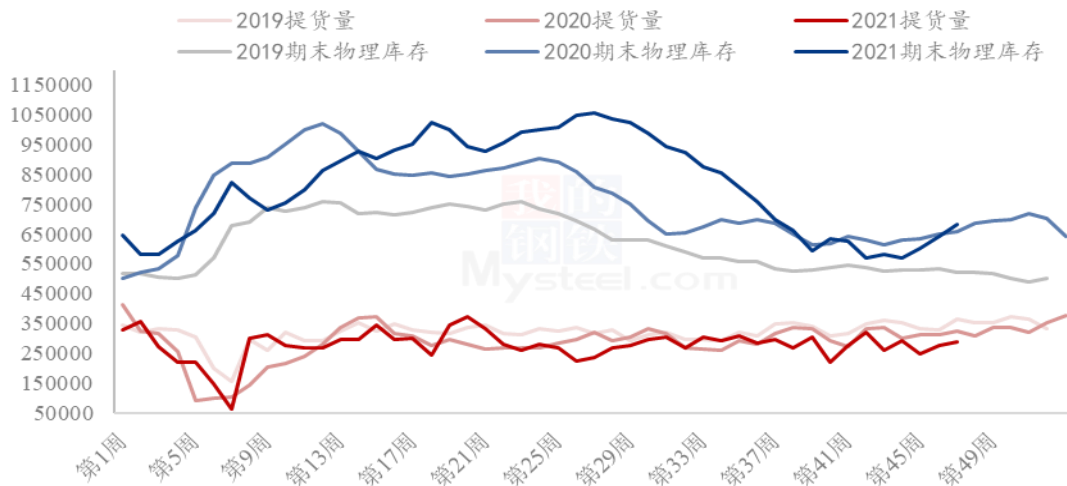


数据来源：钢联数据

第三章 玉米淀粉下游需求分析

3.1 玉米淀粉周度提货量变化

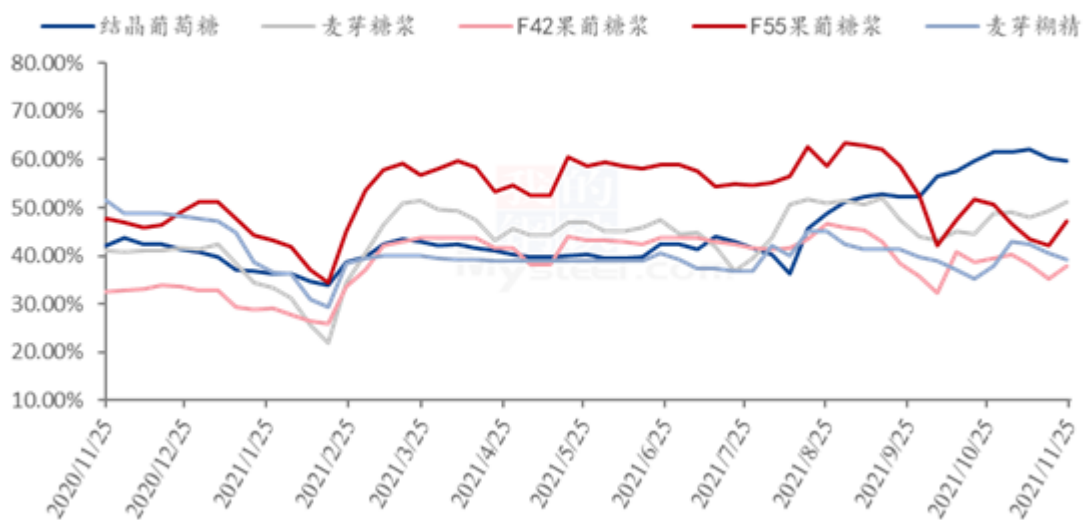
2019-2021年玉米淀粉周度提货量（吨）



3.2 淀粉糖开机变化

本周国内淀粉糖各产品开机液体糖浆开机增加为主，固体糖延续下降趋势。截至本周四，结晶葡萄糖开工率 59.70%，开机较上周减少 0.64%，周内结晶糖市场整体开机小幅下滑，近期结晶糖开机的下降基本上是企业根据自身库存情况而适量调整生产计划。麦芽糖浆开工率为 51.15%，开机较上周微增 1.94%，主要是南方前期部分停机企业逐步恢复，带动市场开工。F55 果葡糖浆开机率在 47.17%，开机较上周增加 4.95%，周内果糖开机回升，主要是随着玉米淀粉供应量增加，南方企业原料缓解，开工逐步恢复正常，但需求不佳，开机增长有限。麦芽糊精开工率为 39.11%，开机较上周下降 1.33%，近期糊精市场开工暂时低位震荡。

2020-2021年淀粉糖各产品开工率变化 (%)

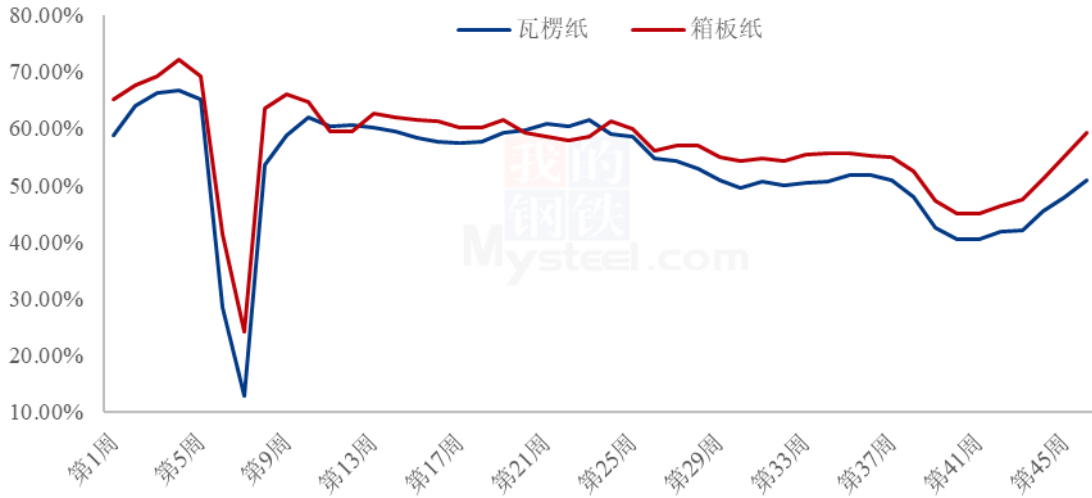


数据来源：钢联数据

3.3 箱板纸、瓦楞纸开机变化

本周国内瓦楞纸开工 53.02%，较上周升高 2.05%；箱板纸开工 60.95%，较上周升高 1.62%。

2021年瓦楞纸与箱板纸开机走势 (%)

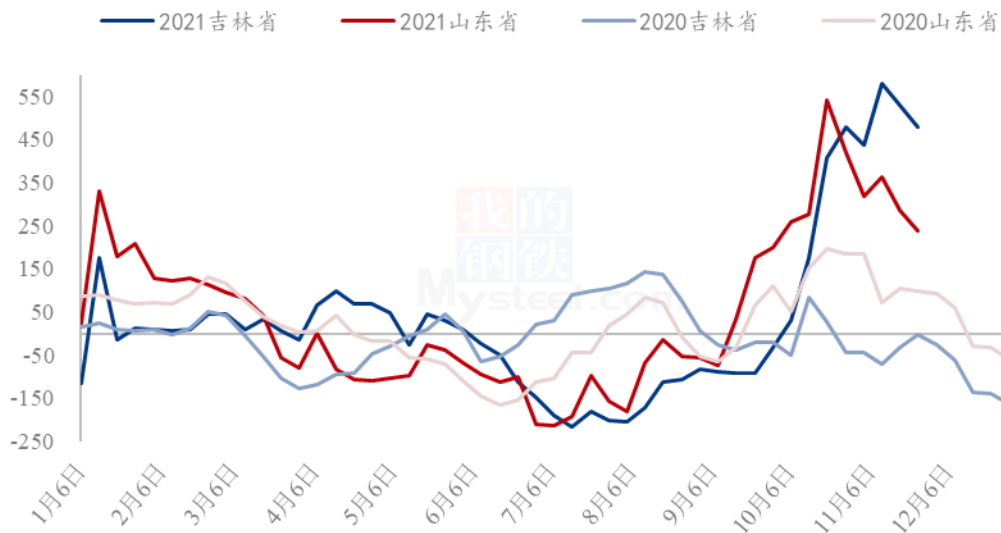


数据来源：钢联数据

第四章 玉米淀粉企业代表区域利润

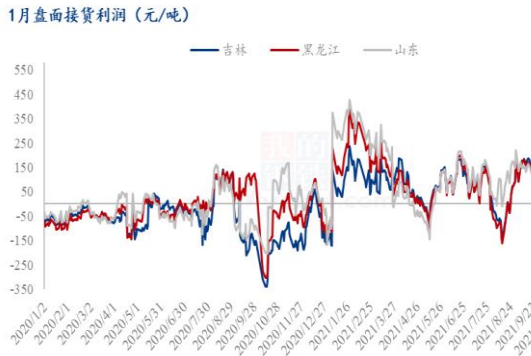
本周吉林地区玉米淀粉对冲副产品利润为 480 元/吨，较上周降低 50 元/吨；山东地区玉米淀粉对冲副产品利润为 239 元/吨，较上周降低 46 元/吨。本周深加工企业玉米收购价格小幅波动为主，成本支撑变化不大，主要是玉米淀粉本身价格局部下调与副产品价格的下跌，使得深加工淀粉利润出现小幅下滑。

2020-2021年玉米淀粉区域利润 (元/吨)

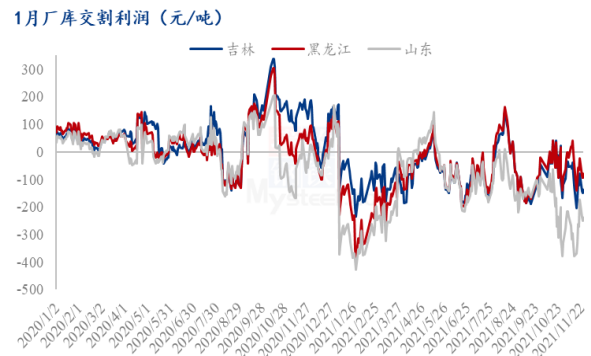


第五章 玉米淀粉盘面解读

盘面接货利润

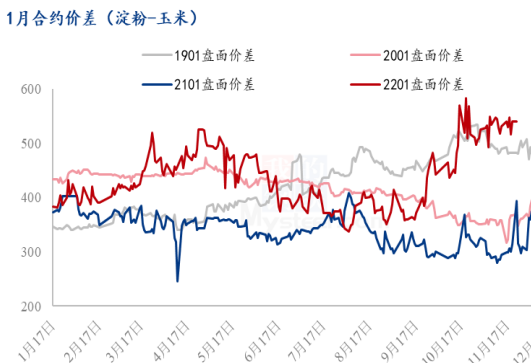


厂库交割利润

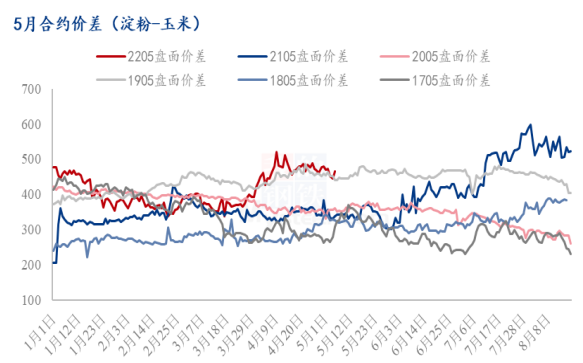


数据来源：钢联数据

1月合约价差 (淀粉-玉米)

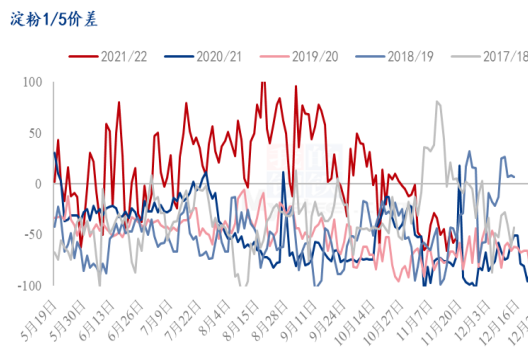


5月合约价差 (淀粉-玉米)



数据来源：钢联数据

1/5 价差



基差 (黑龙江、吉林、山东)



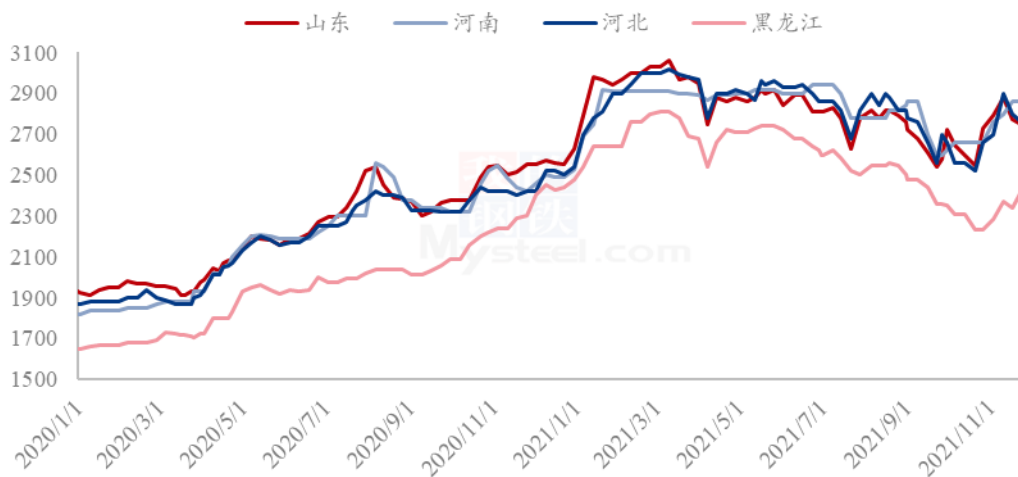
数据来源：钢联数据

第六章 关联产品分析

6.1 玉米行情分析

截至本周四（11月25日）全国玉米周度均价在2720元/吨，较上周四（11月18日）2734元/吨，下跌14元/吨，跌幅0.51%。本周全国玉米市场整体稳中偏弱运行。东北产区短期依然受物流制约，农户售粮积极性一般，贸易商随收随走为主，建库意愿不强，东北产区粮源多发北方港口，华北地区深加工到货量不稳定，本地和东北粮源共同供应市场，各地区深加工企业根据自身和库存情况价格有涨有跌。南方销区市场跟随产区稳中偏弱，南方港口替代品到货增多制约市场心态，部分贸易商报价下调，饲料企业保持库存稳定，随用随采为主，价格变动幅度有限。

2020-2021年深加工企业玉米收购价格涨跌（元/吨）



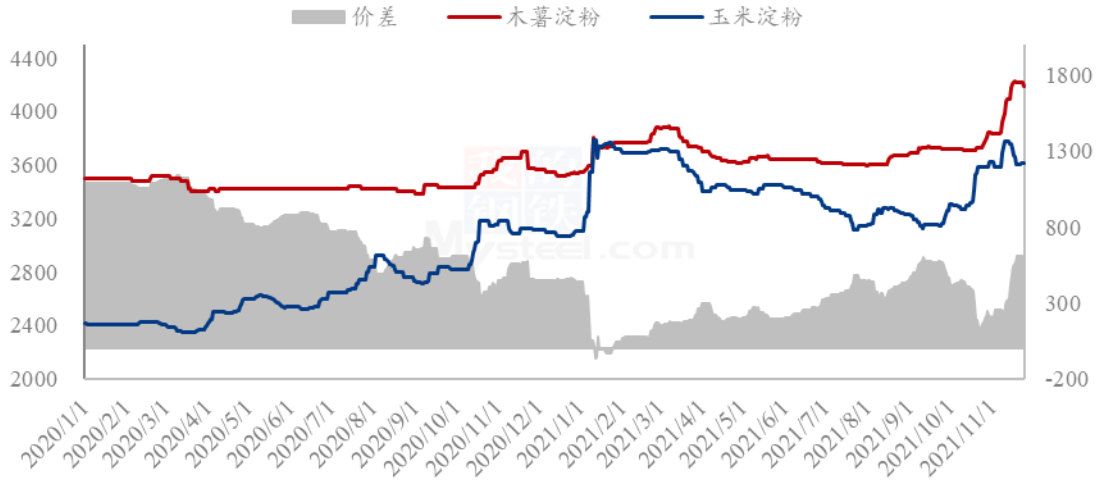
数据来源：钢联数据

6.2 木薯淀粉与玉米淀粉价差对比

2021年第47周，本周木薯淀粉与玉米淀粉价差走扩运行，平均价差603元/吨，较上周扩大176元/吨；本周木薯淀粉整体高价签单一般，下游采购意向偏弱，对高价仍有抵触心理，市场流通前期订单货源为主，贸易商小幅下调价格刺激下游签单。玉米淀粉方面，本周山东地区玉米淀粉市场价格主流企稳运行为主，个别企业低价签单放量明显，大部分企业实际签单量较上周增量不明显，随着原料玉米价格小幅回落的

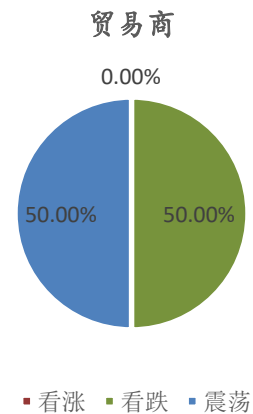
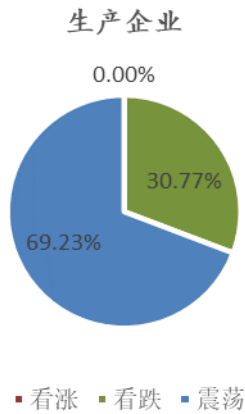
影响，预计玉米淀粉价格仍有小幅回落空间。

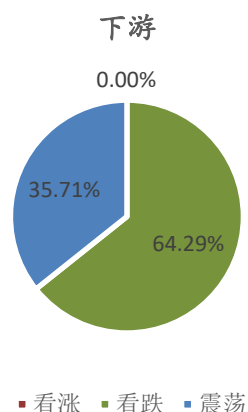
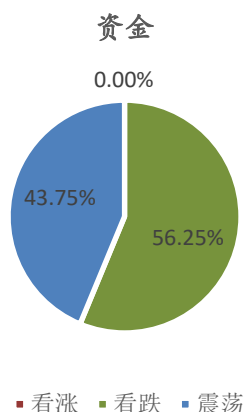
2020-2021年玉米淀粉-木薯淀粉价差对比（元/吨）



数据来源：钢联数据

第七章 心态解读

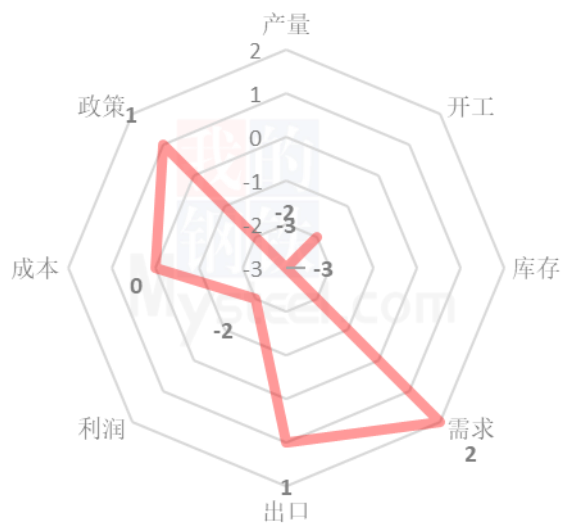




样本数量：生产企业 26；贸易商 14；资金 16；下游 16；

第八章 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：开工率持续升高，利空淀粉价格

产量：周度产量环比增加

库存：淀粉行业库存继续累积，部分区域库存压力前置明显

需求：箱板纸、瓦楞纸开工率持续升高，支撑淀粉消费

成本：华北淀粉变化不大，东北地区价格小幅上涨

影响因素及影响力值说明

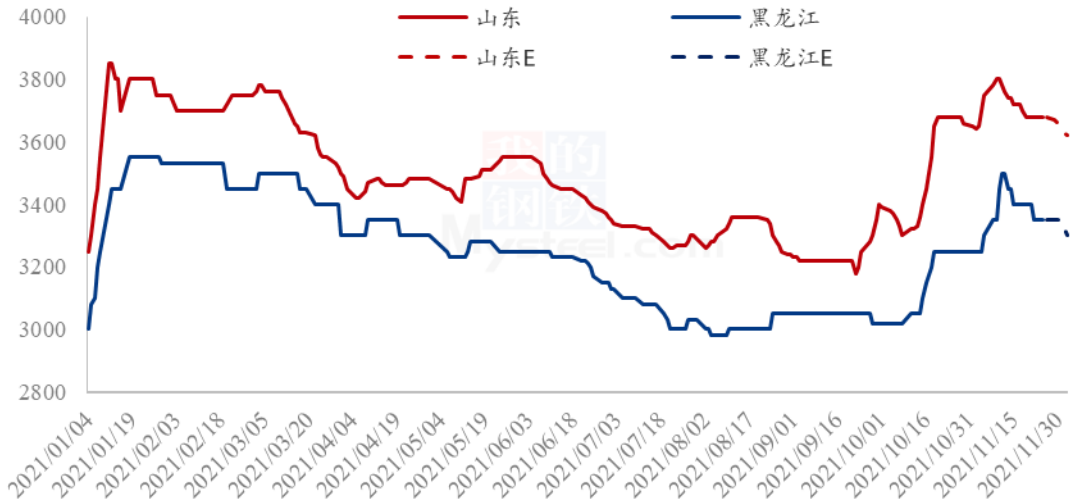
5	重大利好	-5	重大利空
4	明显利好	-4	明显利空
3	一般利好	-3	一般利空
2	小幅利好	-2	小幅利空
1	弱勢利好	-1	弱勢利空

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。

第九章 后期预判

玉米淀粉市场供需格局逐步由紧张转向宽松，企业库存继续累积。为防止库存继续堆积，市场成交可议空间继续放大，短期看市场竞价氛围较为浓厚，成本方面随着天气好转市场流通粮源增加预计难以给淀粉有效支撑，下周玉米淀粉价格或继续下调维持偏弱态势。

2021年主要产区玉米淀粉价格走势预测图（元/吨）



免责声明:

Mysteel 力求使用准确的数据信息，客观公正地表达内容及观点，但这并不构成对客户直接决策建议，客户不应以此取代自己的独立判断，客户应该十分清楚，其据此做出的任何决策与 Mysteel 及其员工无关。报告中的信息均来源于公开资料及本公司合法获得的相关资料，Mysteel 不确定客户收到本报告时相关信息是否已发生变更，报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，Mysteel 对客户及其员工对使用本报告及内容所引发的任何直接或间接损失概不负责，任何形式的分享收益或者分担损失的书面或口头承诺均为无效，Mysteel 及员工亦不为客户因使用本报告

或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

资讯编辑：张华芹 0533-7026651

资讯监督：王涛 0533-7026866

资讯投诉：陈杰 021-26093100