

玉米淀粉市场

月度报告

(2022年9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

(2022年9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

从目前需求及走货角度来看，玉米淀粉市场有所回暖，市场无需过分悲观步入四季度食品行业需求好转，玉米淀粉价格优势或将对走货起到积极作用。但价格能否出现较大幅度的上涨关键节点在于玉米价格走势，建议关注国庆期间新玉米上量情况。

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	9月	8月	涨跌
供应	玉米淀粉月度产量（万吨）	100.02	96.41	+3.62
	玉米淀粉企业开机率	45.59%	43.9%	+1.6%
	玉米淀粉企业库存（万吨）	81.4	95	-13.6
需求	F55 果葡糖浆开机率	65.89%	74.9%	-9.01%
	麦芽糖浆开机率	53.19%	58.63%	-5.44%
	瓦楞纸开机率	47.8%	45.14%	+2.66%
	箱板纸开机率	48.5%	49.47%	-0.97%
	8月玉米淀粉出口量（吨）	902	42186	-41284
利润	黑龙江（元/吨）	-77	-178	+101
	吉林（元/吨）	-2	-137	+135
	山东（元/吨）	1	-58	+59
价格	黑龙江（元/吨）	2883	2897	-14
	山东（元/吨）	3039	3053	-14
	全国（元/吨）	3027	3047	-20
价差	玉米淀粉-玉米（元/吨）	268	329	-61
	木薯淀粉-玉米淀粉（元/吨）	960	878	+82

第二章 玉米淀粉市场行情回顾

9月玉米淀粉价格底部震荡，价格较8月底下探幅度有限。截至9月30日，全国玉米淀粉市场成交均价为3027元/吨，环比上月下跌20元/吨，跌幅1%。从价差上来看，玉米淀粉-玉米价差极度收窄，以山东为例，玉米淀粉-玉米价差收窄至300元/吨以下。与此同时，玉米淀粉-木薯淀粉/面粉价差持续处于高位，性价比优势较为明显。种种迹象来看玉米淀粉价格经历了长时间的下跌后，目前已跌至阶段性的低位，工厂降价销售意愿不强。随着市场供需矛盾的逐步修复，展望10月，玉米淀粉应能出现反弹行情，但是强反弹还是弱反弹还需关注新季玉米的上量情况。

2021-2022年主产区玉米淀粉价格走势（元/吨）



数据来源：钢联数据

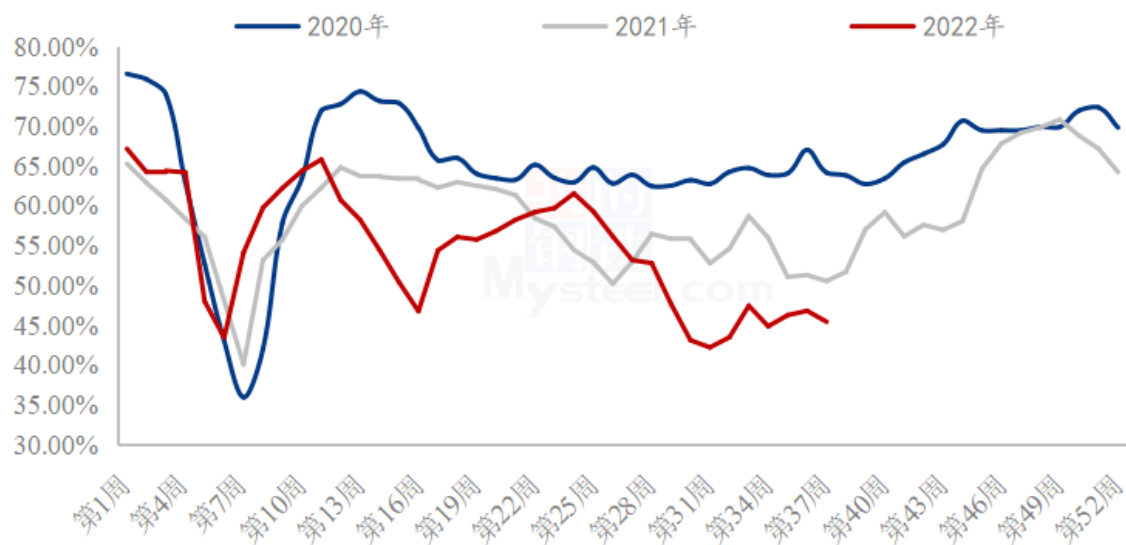
图 1 2018-2022 年主产区玉米淀粉价格走势

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，2022 年 9 月，全国 69 家玉米淀粉生产企业总产量为 100.02 万吨，环比上升 3.62 万吨。9 月份玉米淀粉行业开工率为 45.59%，环比上涨 1.6%。步入 9 月部分前期停机企业陆续恢复生产拉高开工率，产量有所增加。但东北地区尤其是吉林地区开工率依旧偏低，行业整体开工率处于偏低水平。

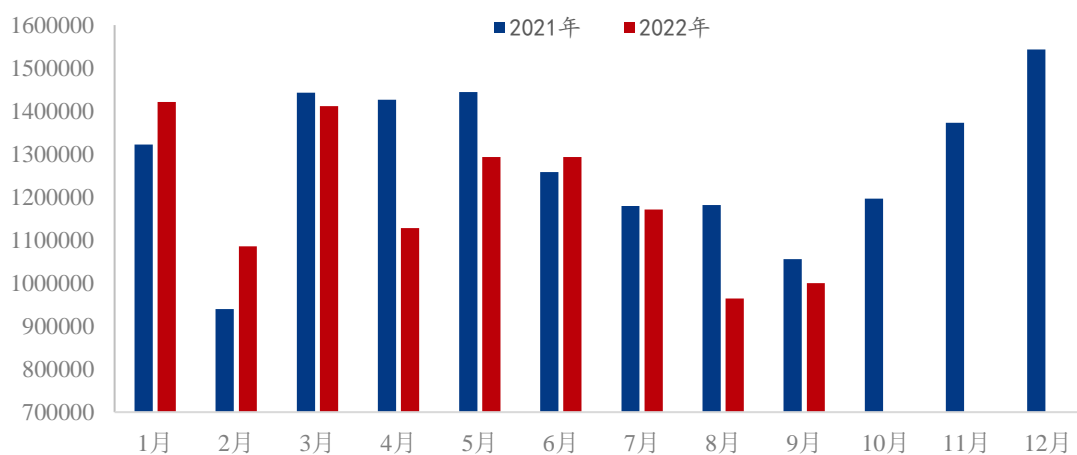
全国69家玉米淀粉企业开机率走势图



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

2021-2022年玉米淀粉月度产量统计（吨）



数据来源：钢联数据

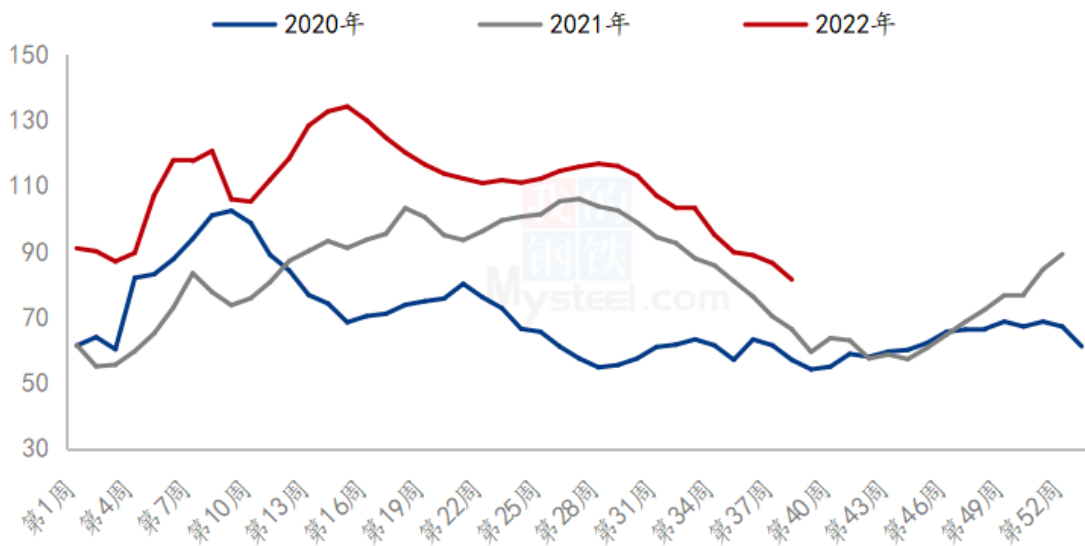
图 3 2021-2022 年全国玉米淀粉企业月度产量对比

3.2 玉米淀粉企业库存变化

据 Mysteel 农产品调查数据显示，9月玉米淀粉库存继续下降。一方面，9月玉米淀粉开工率依旧维持低位，企业仍在执行减产降库策略；另一方面，中秋国庆双节刚需补库需求也使得玉米淀粉库存完成了厂库至下游的转移。

截至9月28日玉米淀粉企业淀粉库存总量81.4万吨，较上周下降4.9万吨，降幅5.73%，月降幅14.32%；年同比增幅36.81%。

全国69家玉米淀粉企业库存统计（万吨）



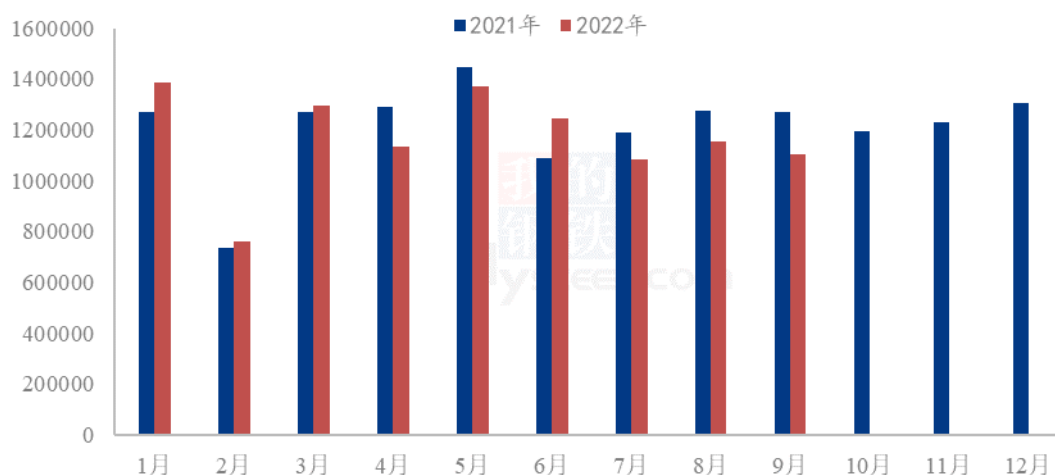
数据来源：钢联数据

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

2021-2022年玉米淀粉月度提货量统计（吨）



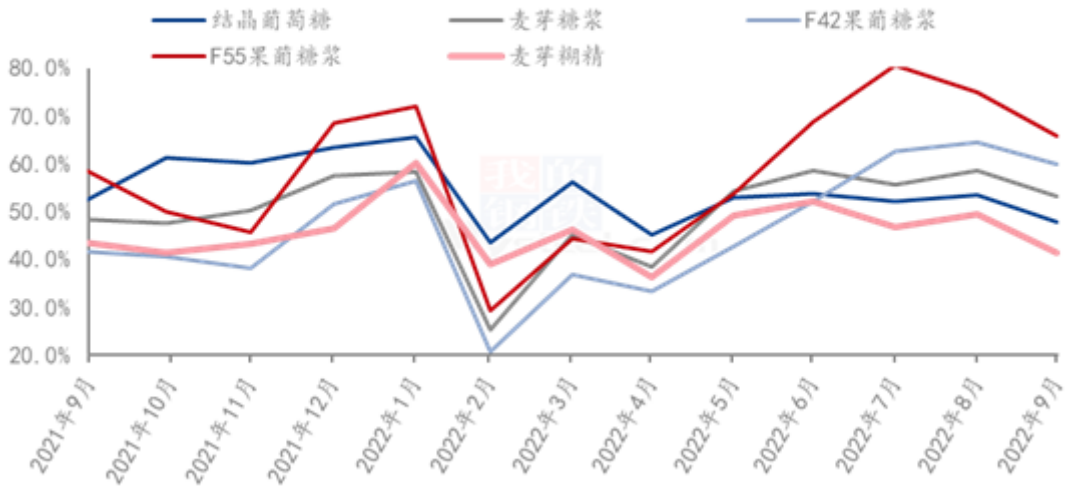
数据来源：钢联数据

图 5 2021-2022 年玉米淀粉月度提货量

4.2 淀粉糖开机变化

本月淀粉糖整体开工均有下滑，主要是进入9月份下游饮料、啤酒等需求减弱，加之盈利不佳，企业生产积极性较弱，限产增多。截至本月底，结晶葡萄糖开工率为47.81%，开机较上月下滑5.6个百分点；麦芽糖浆开工率53.19%，环比上月下滑5.44个百分点。F55果糖开工率65.89%，较上月下滑9.01个百分点；麦芽糊精开机率为41.33%，较上月下滑8.03个百分点。

2021-2022年淀粉糖各产品开工率变化图 (%)



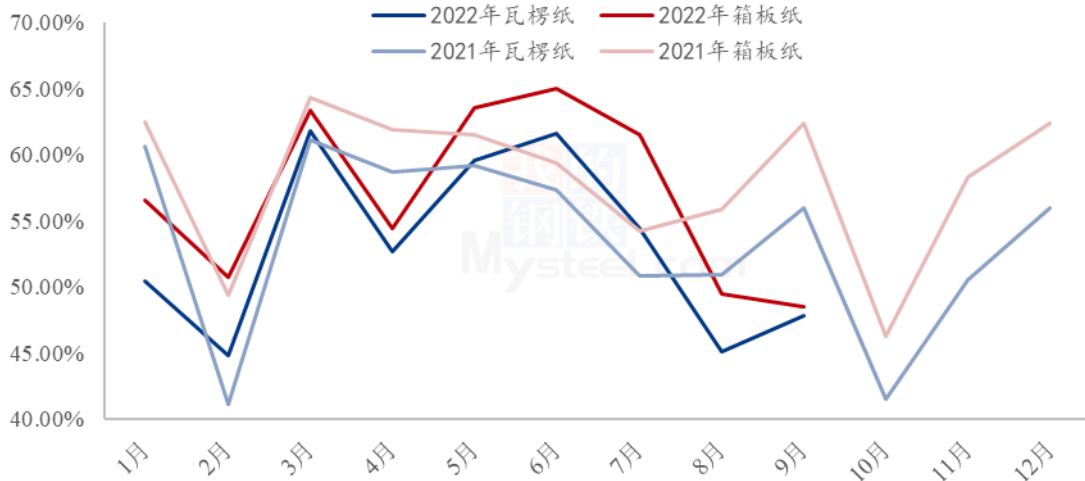
数据来源：钢联数据

图 6 2021-2022 年淀粉糖各产品开工率变化

4.3 箱板纸、瓦楞纸开机变化

9月国内瓦楞纸开工47.8%，环比增加2.66%；箱板纸开工48.5%，环比降低0.97%。

2021-2022年瓦楞纸与箱板纸月度开机走势 (%)



数据来源：钢联数据

图 7 2021-2022 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：2022 年 8 月国内玉米淀粉出口量 902.467 吨，较 7 月份减少 41283.964 吨，环比降幅 97.86%；较 2021 年 8 月份减少 22337.777 吨，同比降幅 96.12%。其中 2022 年 8 月份出口均价为 576.72 美元/吨，环比升高 76.76 美元/吨。

截至 2022 年 1-8 月国内玉米淀粉出口累计 220754.61 吨，较去年同期增加 122000.262 吨，增幅 123.54%。

2019-2022 年中国玉米淀粉出口数量（吨）

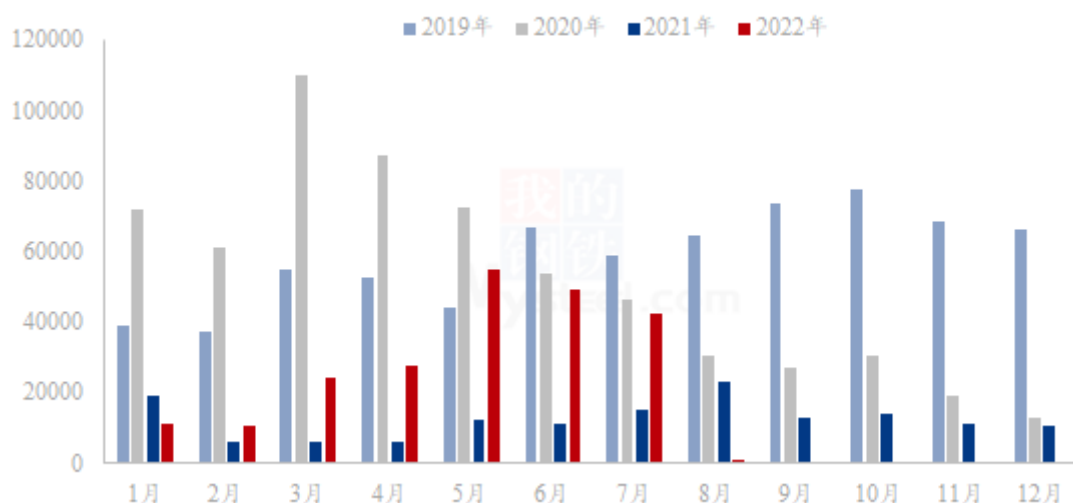


图 8 2019-2022 年中国玉米淀粉出口量

第五章 玉米淀粉月度供需平衡表

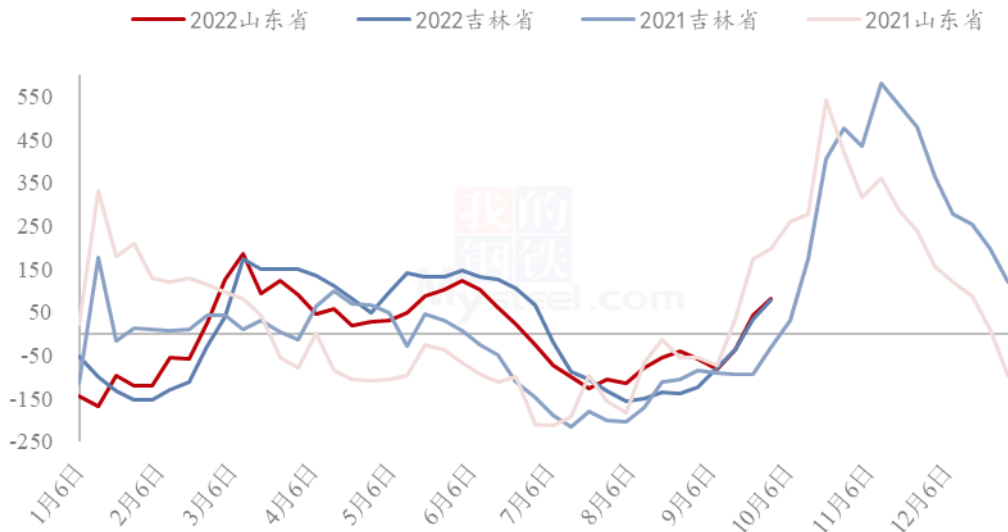
表 2 2022 年国内商品玉米淀粉月度平衡表（单位：吨）

2022 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	表现消费量	出口量	国内总消费	期末库存
9月	950000	1000200	240 (估值)	1950440	1136390	50 (估值)	1136340	814000
8月	1159000	964100	259	2123359	1172457	902	1171555	950000
7月	1124000	1171300	290	2295590	1136300	42186	1178486	1159000

第六章 玉米淀粉企业代表区域利润

9月吉林玉米淀粉对冲副产品平均利润为-2元/吨，环比升高135元/吨；山东玉米淀粉对冲副产品平均利润为1元/吨，环比升高59元/吨；黑龙江玉米淀粉对冲副产品平均利润为-77元/吨，环比升高101元/吨；本月主要是受副产品价格的强势上涨影响，玉米淀粉企业利润出现明显好转。

2021-2022年玉米淀粉区域利润（元/吨）



数据来源：钢联数据

图9 2021-2022年玉米淀粉区域利润

第七章 玉米淀粉盘面解读

1月盘面接货利润（元/吨）

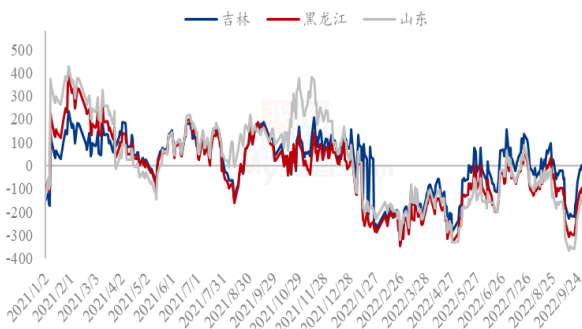


图9 盘面接货利润（1月）

1月厂库交割利润（元/吨）

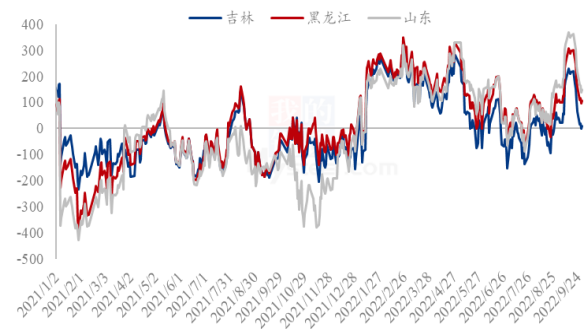


图10 厂库交割利润（1月）

1月合约价差（淀粉-玉米）



图 11 合约价差（1月淀粉-玉米）

5月合约价差（淀粉-玉米）

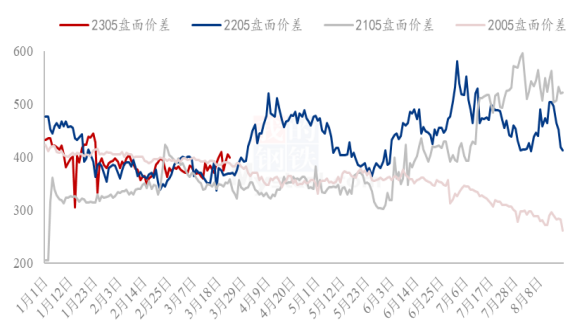


图 12 合约价差（5月淀粉-玉米）

淀粉1/5价差

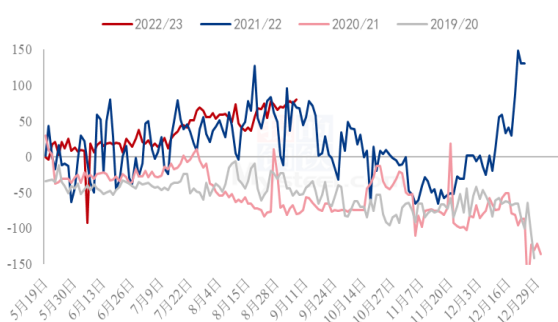


图 13 淀粉 1/5 价差

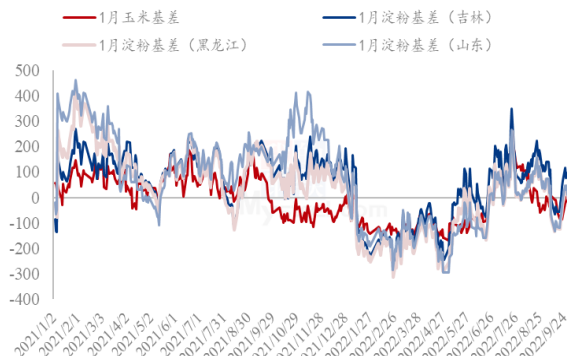


图 14 黑龙江、吉林、山东淀粉基差

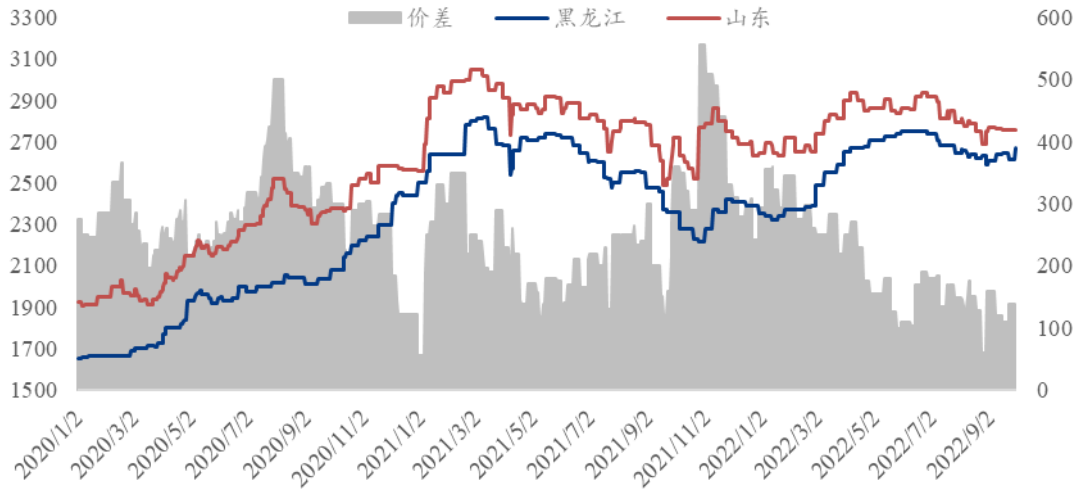
数据来源：钢联数据

第八章 关联产品分析

7.1 玉米市场行情分析

9月玉米市场价格偏强运行。市场分化发展，东北深加工新粮开秤价格较往年高出200-300元/吨，而且新粮生长进度偏慢，局部地块过湿影响收割进度，提振农户心态。华北先涨后跌，月初贸易商出货速度减慢，市场供应偏紧，玉米价格走高，下旬新粮上市，增加有效供应，玉米价格开始回落。销区市场在双节的加持下，补货建库需求增加，采购意愿偏高，支撑玉米价格偏强运行，且因东北发货价格上涨，销区到货成本紧随上升。10月各地新粮陆续批量上市，市场供应增加，预计价格震荡偏弱运行。

2020-2022年黑龙江与山东深加工玉米收购价格对比（元/吨）



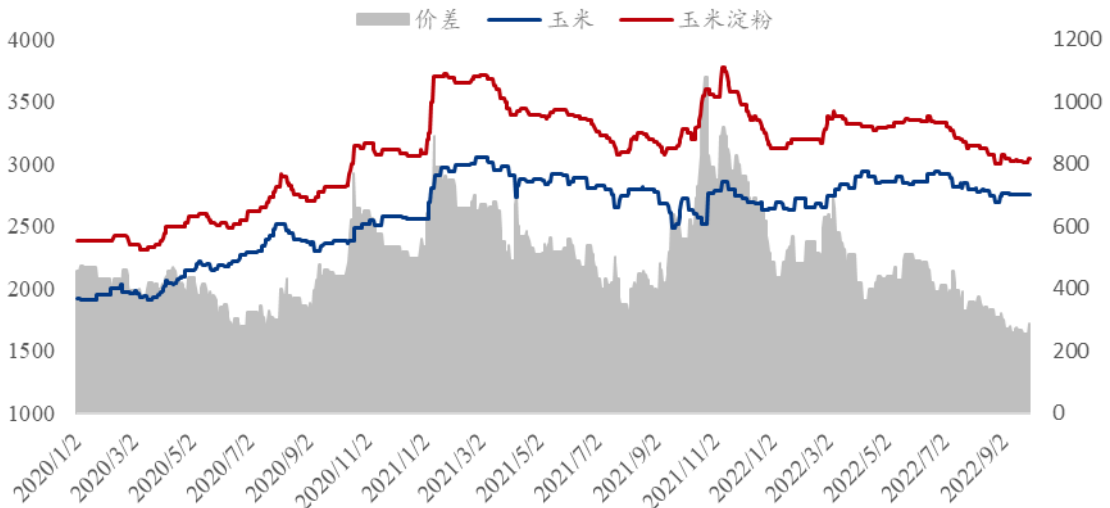
数据来源：钢联数据

图 16 2020-2022 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

9月山东玉米淀粉与玉米价差为268元/吨，环比降低61元/吨，玉米淀粉价格小幅波动为主，玉米价格偏强运行，整体表现两者价差明显收窄。

2020-2022年山东玉米-玉米淀粉价差走势对比（元/吨）



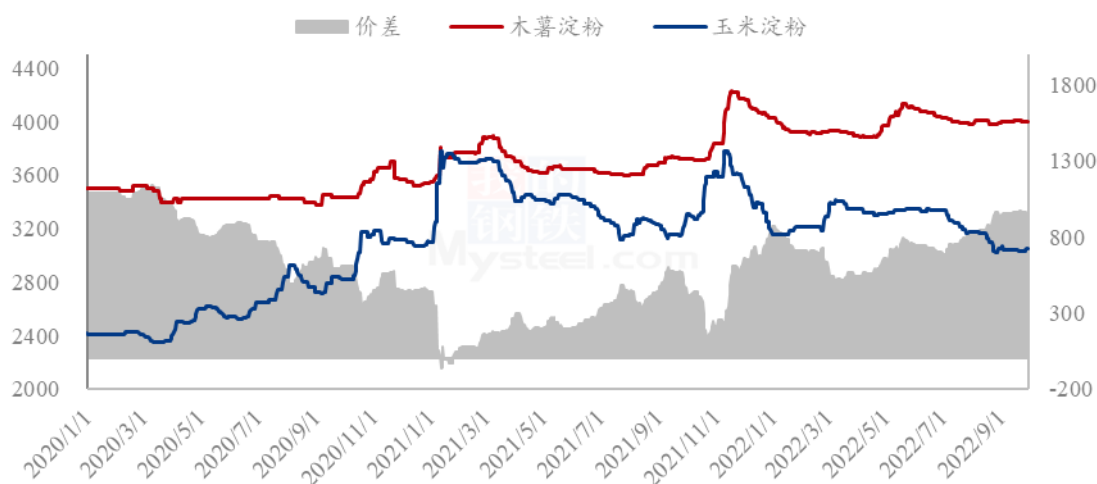
数据来源：钢联数据

图 17 2020-2022 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

2022 年 9 月木薯淀粉与玉米淀粉价差明显走扩，平均价差 960 元/吨，环比走扩 82 元/吨；9 月木薯淀粉价格主流维稳，局部小幅调整。受人民币汇率贬值的情绪带动影响较大，贸易商看涨情绪浓厚，但目前下游行业需求恢复缓慢，市场以刚需补货为主，预计国庆节后木薯淀粉市场价格以稳为主，零星试探性调整。9 月玉米淀粉市场价格先跌后涨运行，整体处于中秋与国庆两个节日的影响，玉米淀粉阶段性走货良好，整体供应端维持低位，库存持续去化，玉米淀粉价格恢复性好转。

2020-2022 年玉米淀粉-木薯淀粉价差对比（元/吨）



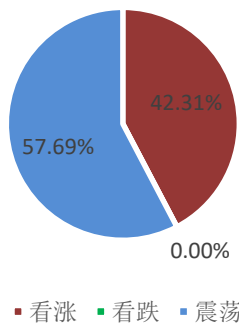
数据来源：钢联数据

图 18 2020-2022 年玉米淀粉-木薯淀粉价差对比

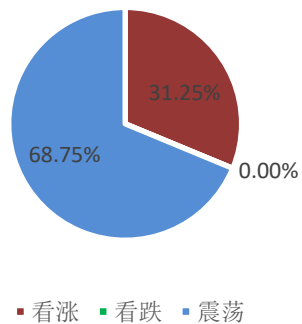
备注：玉米淀粉价格为山东市场主流成交价格均值；木薯淀粉价格为山东市场出库自提价格均值。

第九章 心态解读

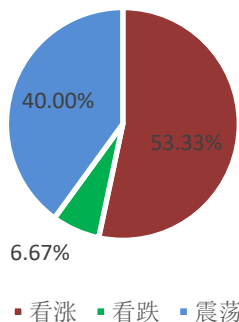
玉米淀粉生产企业心态调研



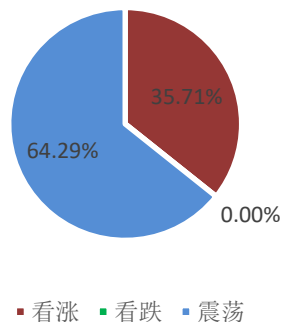
玉米淀粉贸易商心态调研



玉米淀粉资金心态调研



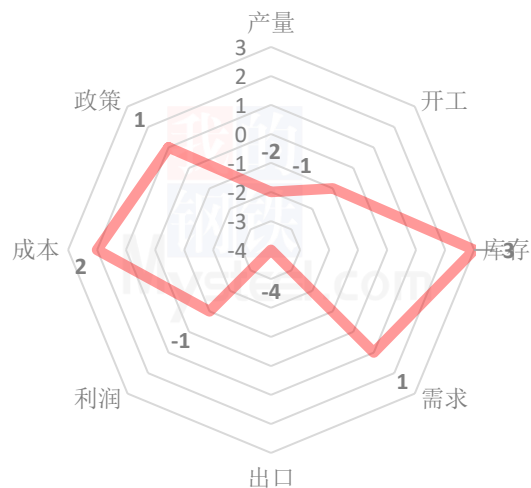
玉米淀粉下游企业心态调研



(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：周度开机率维持低位

产量：产量环比降低

库存：淀粉库存持续去化

需求：糖浆开工下降，民用市场向好

成本：新季玉米坚挺运行

出口：淀粉出口有望阶段性恢复

总结：国庆节前下游行业备货接近尾声，玉米淀粉企业库存压力下降明显，原料玉米价格坚挺运行，四季度需求环比向好，玉米淀粉价格或将偏强。

影响因素及影响力值说明

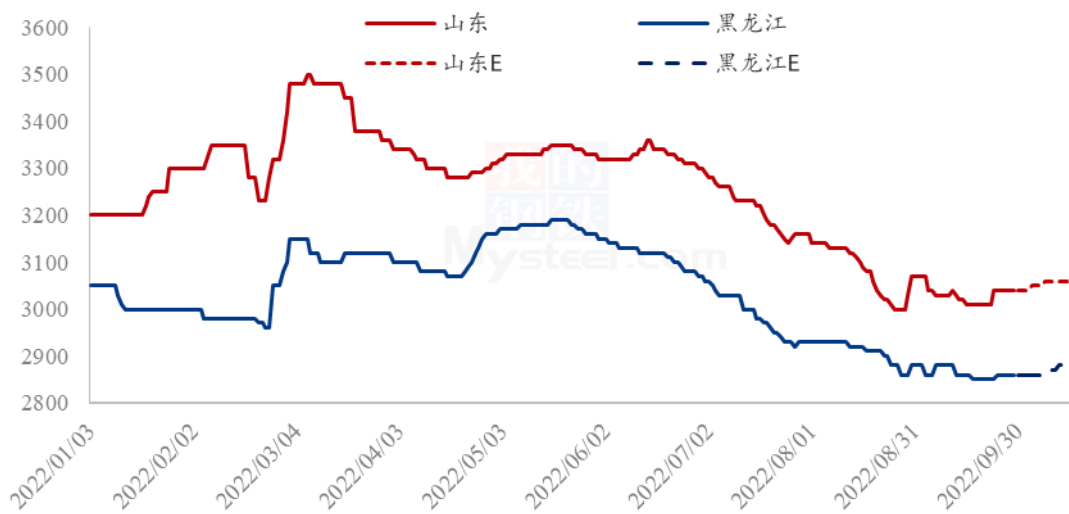
5	重大利好	5	重大利空
4	明显利好	4	明显利空
3	一般利好	3	一般利空
2	小幅利好	2	小幅利空
1	弱势利好	1	弱势利空

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

利多方面，玉米淀粉供应端暂无明显增量，开机率持续维持低位运行，淀粉行业库存持续去化，部分企业库存压力明显减弱，下游医药、发酵以及民用市场需求环比向好；利空方面，华北新季玉米集中上市期，价格或存小幅下跌预期，09仓单未明显流入现货市场。预计节后玉米淀粉市场价格或将偏强运行。

2022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 2022 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