

玉米淀粉市场

周度报告

(2021.11.4-2021.11.11)



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

玉米淀粉市场周度报告

(2021.11.4-2021.11.11)

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.....	- 9 -
第七章 心态解读.....	- 10 -
第八章 玉米淀粉后市影响因素分析.....	- 11 -
第九章 后期预判.....	- 12 -

本周核心观点

受玉米价格上涨及物流运输不畅等因素影响，玉米淀粉价格强势上涨。但随着价格行至高位后下游抵触心理渐强，市场成交较为清淡。随着物流逐步恢复玉米及淀粉发运回归正常，玉米淀粉价格或面临回调压力。但目前来看玉米淀粉市场供需依旧偏紧，市场流通货源较少，上游工厂看好后期市场挺价意愿偏强，预计回调空间有限，下周玉米淀粉价格预计高位震荡运行。

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）	29.05	28.49	+0.56
	玉米淀粉企业开机率	58.05%	56.94%	+1.12%
	玉米淀粉企业库存（万吨）	60.06	57.2	+3.4
需求	F55 果葡糖浆开机率	43.58%	46.67%	-3.09%
	麦芽糖浆开机率	48.02	49.04%	-1.02%
	瓦楞纸开机率（隆众资讯）	48.01%	45.44%	+2.57%
	箱板纸开机率（隆众资讯）	55.10%	51.08%	+4.02%
利润	吉林（元/吨）	580	436	+144
	山东（元/吨）	362	317	+45
价格	黑龙江（元/吨）	3450	3250	+200
	山东（元/吨）	3800	3700	+100
	全国（元/吨）	3448	3407	+41
其他	北方大雪天气影响减弱，基层玉米逐步上量；箱板纸、瓦楞纸开机率持续升高。			

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

本周玉米淀粉价格强势上行，山东领涨，随后河北、吉林等地跟涨。截至11月11日，山东玉米淀粉主流报价3750-3850元/吨，较上周上调150元/吨；河北地区玉米淀粉主流报价3820元/吨，价格较上周上调160元/吨；吉林地区玉米淀粉地销主流报价3550-3600元/吨，价格较上周上调200元/吨；黑龙江地区玉米淀粉地销主流报价3350-3400元/吨，价格较上周上调150元/吨。

本周玉米淀粉价格强势上涨，本轮价格上涨主要推动力为玉米。周末寒流来袭，华北及东北多个城市出现强降雪天气导致物流运输不畅，深加工企业厂门基本无玉米到货。华北地区玉米淀粉企业库存普遍偏低，玉米上量不足，企业提价收购玉米价格大幅度上涨。玉米价格上涨提振企业挺价心理，玉米淀粉报价跟随玉米价格上涨。另外目前玉米淀粉市场供需格局紧张局面未改，工厂仍手握大量未执行合同。据市场反馈山东新签订单排单普遍要5-15天，东北则需要12月初陆续安排发货，市场流通货源较少。成本支撑叠加市场货源紧张，助力玉米淀粉价格再创新高。但高价玉米淀粉下游接受意愿偏低，价格上涨至3800元/吨后成交清淡。

2018-2021年主产区玉米淀粉价格走势（元/吨）



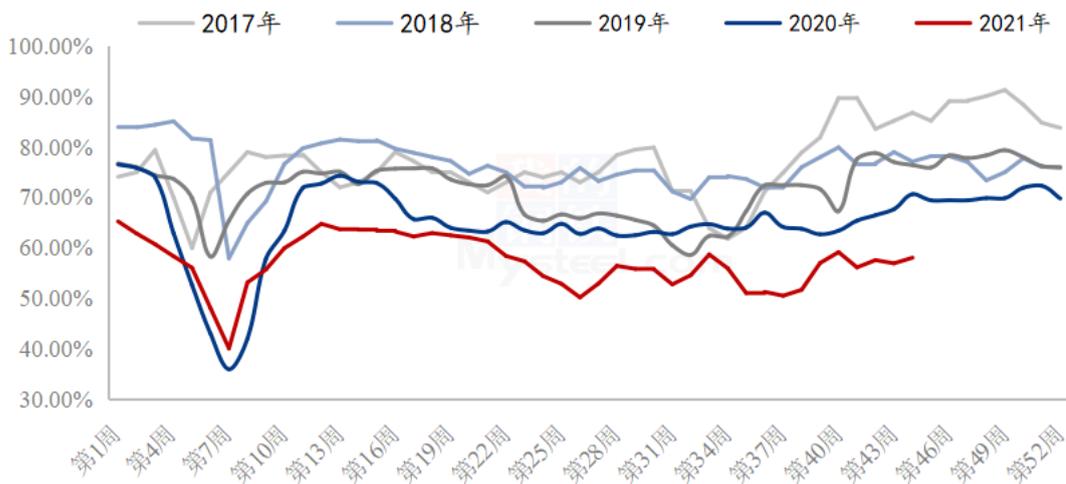
数据来源：钢联数据

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小幅回升，区域表现不一；山东地区近期玉米到货量偏低部分工厂减产生产，而山西及黑龙江等地开工率回升。

本周（11月4日-11月10日）全国玉米加工总量为 54.39 万吨，较上周玉米用量增加 0.38 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 29.05 万吨，较上周产量增加 0.56 万吨。开机率为 58.05%；较上周上调 1.12%。

全国67家玉米淀粉企业开机率走势图



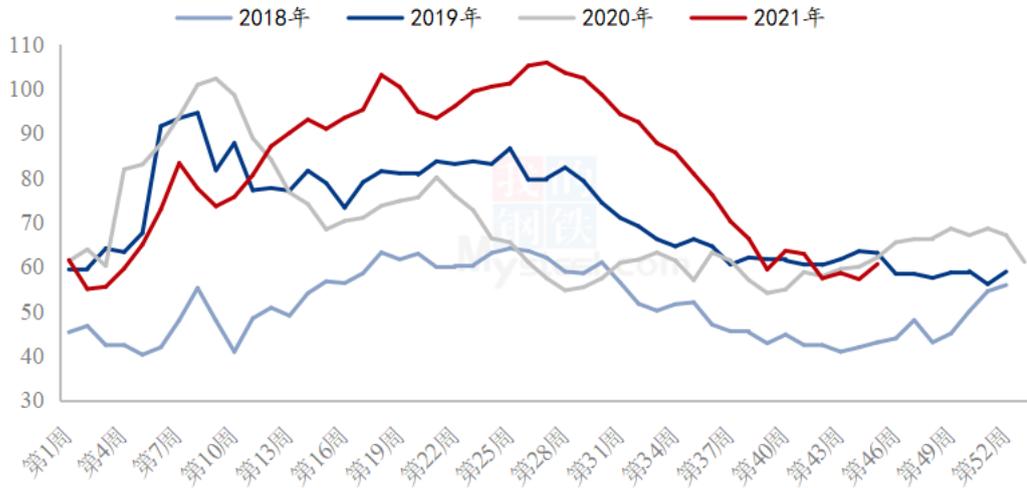
数据来源：钢联数据

2.3 玉米淀粉企业库存变化

据 Mysteel 农产品调查数据显示，本周玉米淀粉行业库存上升，一方面玉米淀粉价格上涨至高位，下游观望心态较重，随着产量逐步恢复，库存有所增加；另一方面，受北方雨雪天气影响，物流运输不畅，厂内库存有所累积。

截至 11 月 10 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 60.6 万吨，较上周增加 3.4 万吨，增幅 5.94%；月环比降幅 3.63%；年同比降幅 2.34%。

全国68家玉米淀粉企业库存统计（万吨）

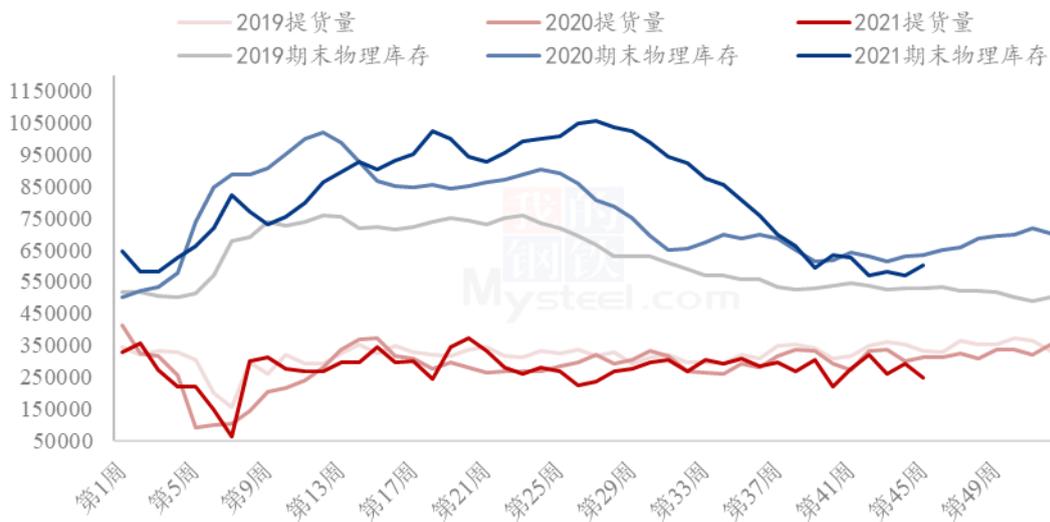


数据来源：钢联数据

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）

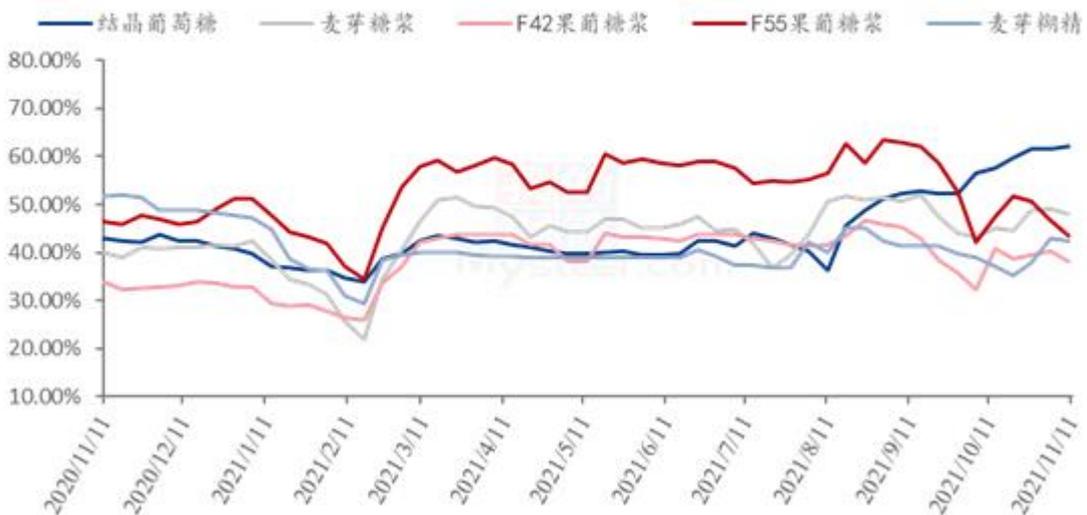


数据来源：钢联数据

3.2 淀粉糖开机变化

本周国内淀粉糖各产品开机整体以降为主，仅结晶糖开机小幅增加。截至本周四，结晶葡萄糖开工率 62.05%，开机较上周增加 0.55%，周内结晶糖市场整体开机变化不大，东北部分企业根据自身库存情况适量调整生产计划，河北部分地区受疫情影响停机，其它地区基本无变化。麦芽糖浆开工率为 48.02%，开机较上周下降 1.02%，周内糖浆市场开机下降主要是因为疫情影响的开机以及原料供应紧张所导致的控产。F55 果葡糖浆开机率在 43.58%，开机较上周下降 3.09%，周内果糖开机继续下降主要是因为南方果糖厂家的淀粉供应紧张局面加剧，部分企业不得不减产。麦芽糊精开工率为 42.44%，开机较上周下降 0.47%，糊精市场整体开机较为平稳，山东个别厂家适量调整开机。

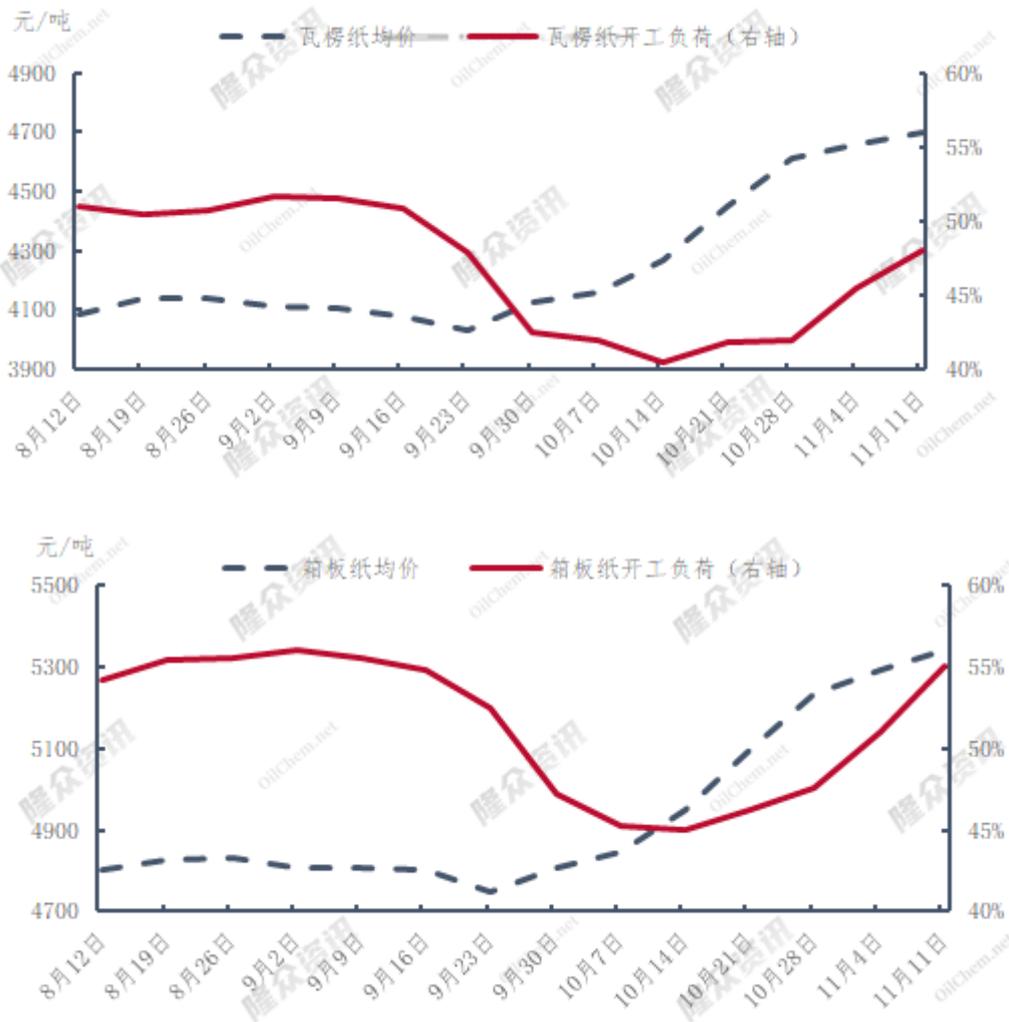
2020-2021年淀粉糖各产品开工率变化 (%)



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 48.01%，较上周升高 2.57%；箱板纸开工 55.10%，较上周升高 4.02%。

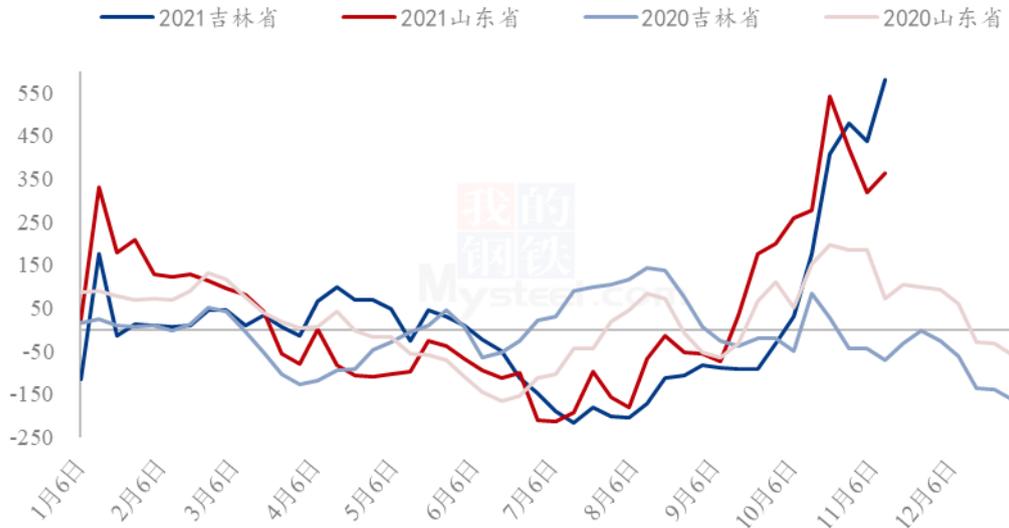


数据来源：隆众资讯

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 580 元/吨，较上周升高 144 元/吨；山东地区玉米淀粉对冲副产品利润为 362 元/吨，较上周升高 45 元/吨。本周受北方降雪天气影响，物流运输受阻，华南市场淀粉到货量偏少，加之北方基层玉米上量不足，成本升高，推涨玉米淀粉价格持续上涨；另外副产品价格同时上涨运行，整体表现为吉林与山东地区玉米淀粉利润明显好转。

2020-2021年玉米淀粉区域利润（元/吨）

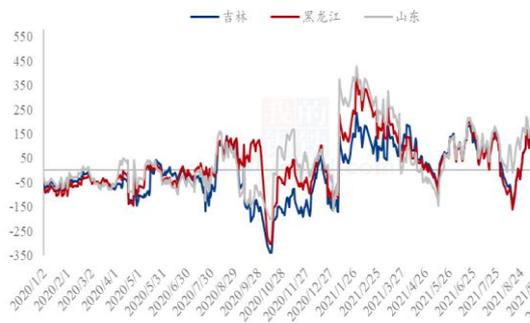


数据来源：钢联数据

第五章 玉米淀粉盘面解读

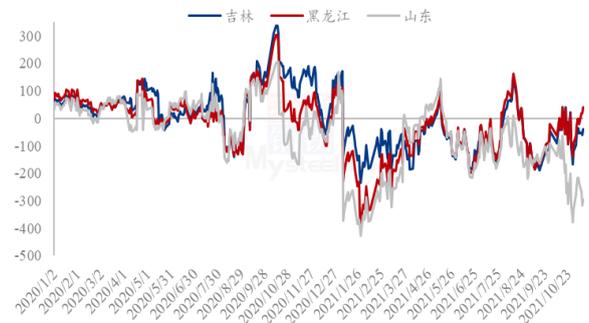
盘面接货利润

1月盘面接货利润（元/吨）



厂库交割利润

1月厂库交割利润（元/吨）



数据来源：钢联数据

1月合约价差（淀粉-玉米）

1月合约价差（淀粉-玉米）



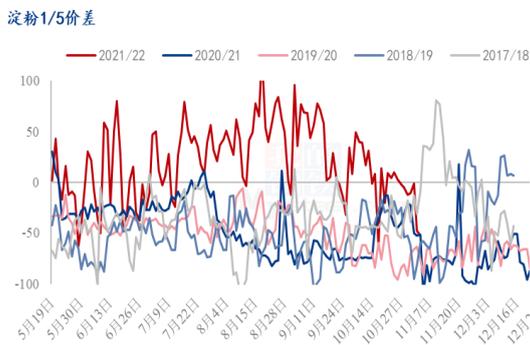
5月合约价差（淀粉-玉米）

5月合约价差（淀粉-玉米）

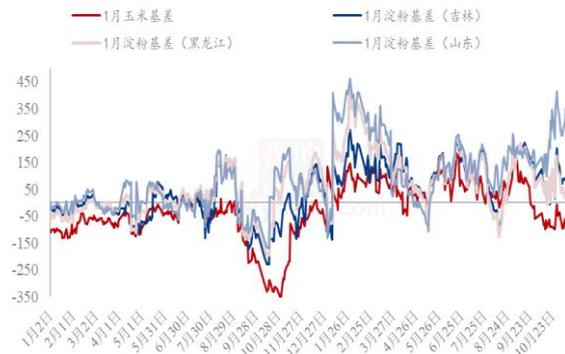


数据来源：钢联数据

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

本周全国玉米市场整体偏强运行，周初东北及华北出现大范围降雪天气，一方面影响基层潮粮销售，另一方面影响物流运行，部分地区购销停滞，玉米现货供应偏紧，产区贸易商挺价意向强。下游深加工和饲料企业玉米库存较低，收购意向较为强烈，纷纷提价收购。本周物流成本继续上涨，下游销区市场玉米价格涨幅高于产区。

2020-2021年深加工企业玉米收购价格涨跌（元/吨）

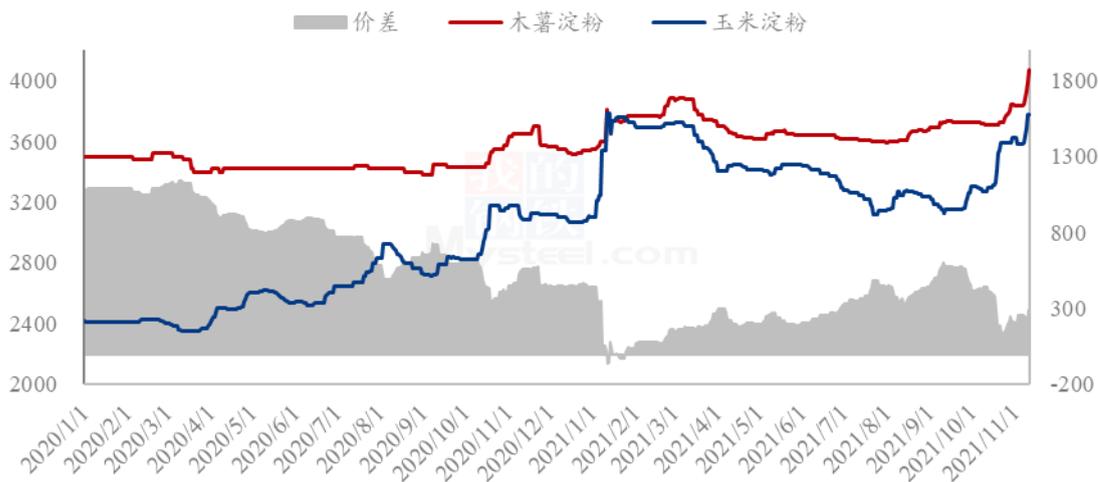


数据来源：钢联数据

6.2 木薯淀粉与玉米淀粉价差对比

2021年第45周，本周木薯淀粉与玉米淀粉价差走扩运行，平均价差250元/吨，较上周扩大20元/吨；木薯淀粉方面，短期有效供应依旧偏紧，可能会维持较长时间，国内贸易商抓住下游需求旺季，及社会库存低等因素，近日内开始捂盘惜售，导致市场价格疯狂上涨，不过当前还是需要实时关注下游行业对高价粉的接受程度。玉米淀粉方面，受成本支撑与下游造纸行业需求拉动影响，本周北方玉米淀粉价格持续上涨，在价格上涨过程中，刚需签单仍存，但大单签售几无，随着北方降雪结束之后，道路运输逐渐恢复，玉米淀粉北产南销通畅，华南玉米淀粉供应紧张局面有所缓解，玉米淀粉价格将止涨企稳运行为主。

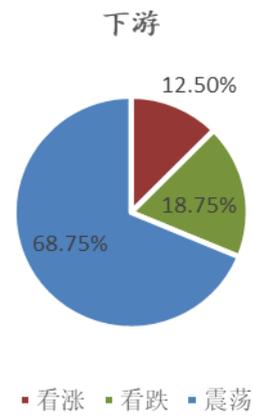
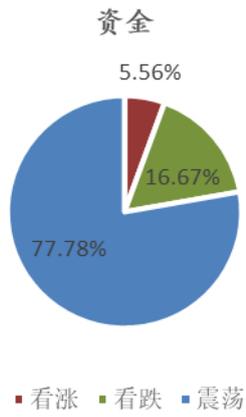
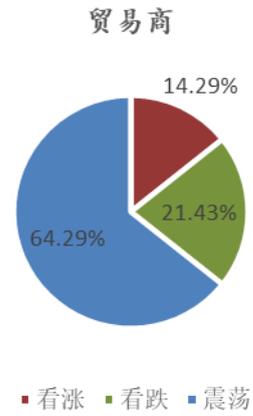
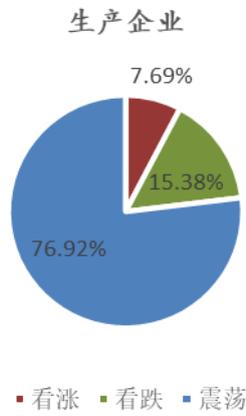
2020-2021年玉米淀粉-木薯淀粉价差对比（元/吨）



数据来源：钢联数据

(玉米淀粉价格为山东市场主流成交价格均值)

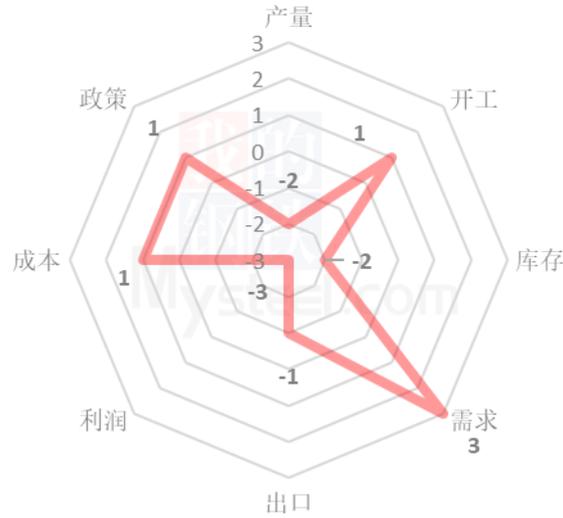
第七章 心态解读



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：开工率维持低位运行，利好价格

产量：产量供应增加，一般利空

库存：淀粉行业库存累库，小幅利空淀粉价格

需求：箱板纸、瓦楞纸开机持续升高，需求利多淀粉消费

成本：华北玉米价格高位震荡运行，弱势支撑淀粉价格

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。

第九章 后期预判

从华北玉米价格小幅下调运行来看，成本支撑淀粉价格不足；随着玉米供应端逐渐上量，淀粉企业开工会逐步恢复，淀粉产量的升高，在很大程度上缓解了前期淀粉市场供应紧张的局面，但受春节前玉米淀粉下游造纸、民用市场需求良好的影响，预计后期玉米淀粉价格将以小幅回落调整态势为主。

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