

玉米淀粉市场

月度报告

(2021年11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

(2021年11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 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 玉米淀粉供应分析	- 2 -
2.1 本月玉米淀粉市场行情回顾.....	- 2 -
2.2 玉米淀粉企业开机变化.....	- 2 -
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 玉米淀粉月度提货量变化.....	- 4 -
3.2 淀粉糖开机变化.....	- 4 -
3.3 箱板纸、瓦楞纸开机变化.....	- 5 -
3.4 玉米淀粉出口量变化.....	- 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 -

本月核心观点

玉米淀粉加工利润可观，受此驱动 11 月玉米淀粉供应量明显增加，市场供应局面明显好转。需求方面由于原料价格下跌及淀粉高位风险累积导致下游看空预期增加，采购积极性不高。供需格局由紧转松，企业库存开始逐步累积，导致淀粉价格承压下行。展望 12 月，产量持续增加供应压力将继续影响市场，需求端需静待新一轮采购节点（或在 12 月中旬），玉米淀粉价格仍有 50 元/吨左右的下调空间。12 月玉米淀粉价格或先跌后涨，等待价格调整至合理价位后反弹。

第一章 本月玉米淀粉基本面概述

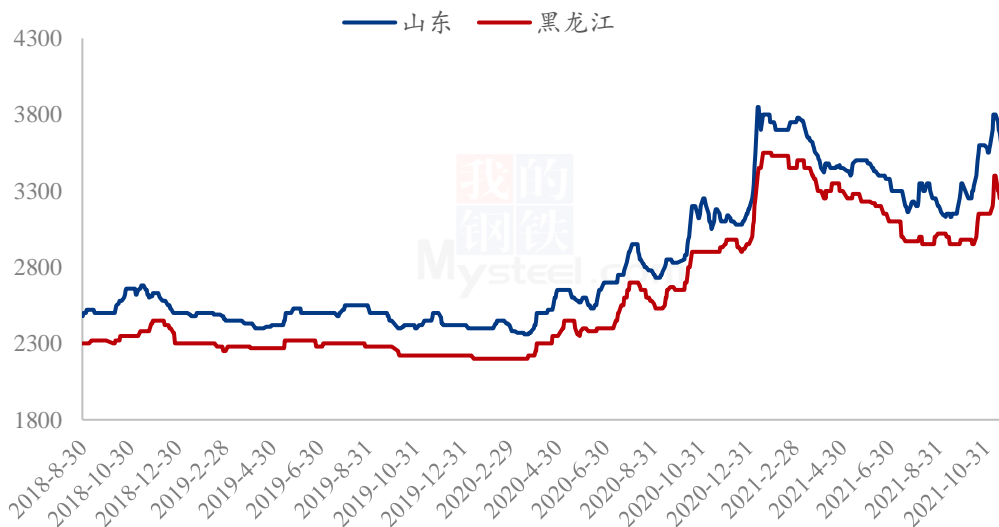
	类别	11 月	10 月	涨跌
供应	玉米淀粉月度产量（万吨）	137.3	119.45	+17.85
	玉米淀粉企业开机率	67.3%	58.6%	+8.7%
	玉米淀粉企业库存（万吨）	68.6	58.6	+10
需求	F55 果葡糖浆开机率	45.83%	50.05%	-6.22%
	麦芽糖浆开机率	50.35%	47.46%	+2.89%
	瓦楞纸开机率（隆众资讯）	50.55%	41.46%	+9.09%
	箱板纸开机率（隆众资讯）	58.28%	46.27%	+12.01%
	10 月玉米淀粉出口量（吨）	14049.32	13033.53	+1015.79
利润	吉林（元/吨）	507	272	+235
	山东（元/吨）	301	374	-73
价格	黑龙江（元/吨）	3211	3047	+164
	山东（元/吨）	3637	3402	+235
	全国（元/吨）	3449	3236	+213
玉米价格波动运行为主；元旦、春节前玉米淀粉下游备货暂无启动迹象；				

第二章 玉米淀粉供应分析

2.1 本月玉米淀粉市场行情回顾

11月玉米淀粉价格先扬后抑，截至30日，全国玉米淀粉均价为3527元/吨，价格较10月30日下调6元/吨，跌幅较小。11月上旬受寒潮天气影响，北方雨雪天气对道路运输造成严重影响，深加工玉米到货量持续减少原料价格上涨，提振淀粉企业挺价积极性。另一方面，北方降雪导致南方港口到货量较少，销区货源偏紧采购意愿偏强继续驱动玉米淀粉价格上涨。11月12日，山东玉米淀粉价格上涨至3800元/吨，黑龙江玉米淀粉价格涨至3400元/吨。进入下旬，随着天气好转玉米上货量逐步增加原料价格回落，市场看空情绪蔓延玉米淀粉高价成交不畅，价格逐步回落。截至11月30日，山东玉米淀粉成交价格跌至3500元/吨，黑龙江跌至3200元/吨，较高点下调200-300元/吨。

2018-2021年主产区玉米淀粉价格走势（元/吨）

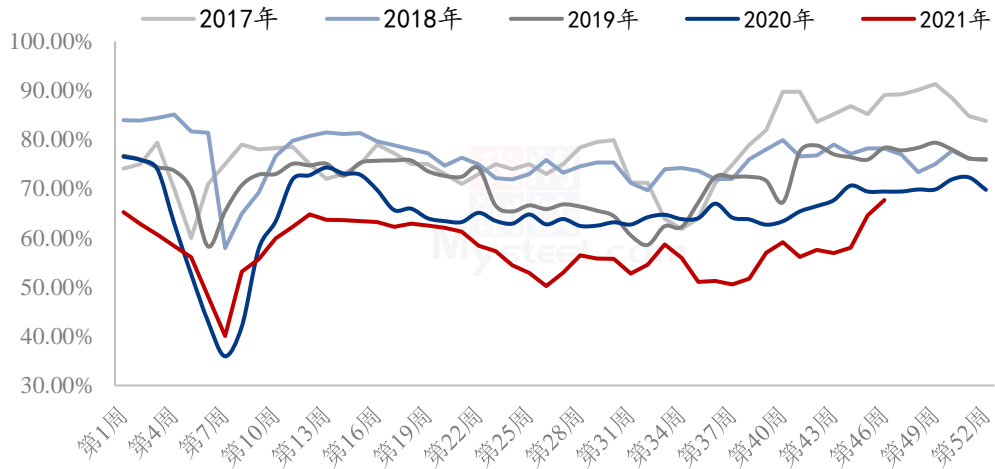


数据来源：钢联数据

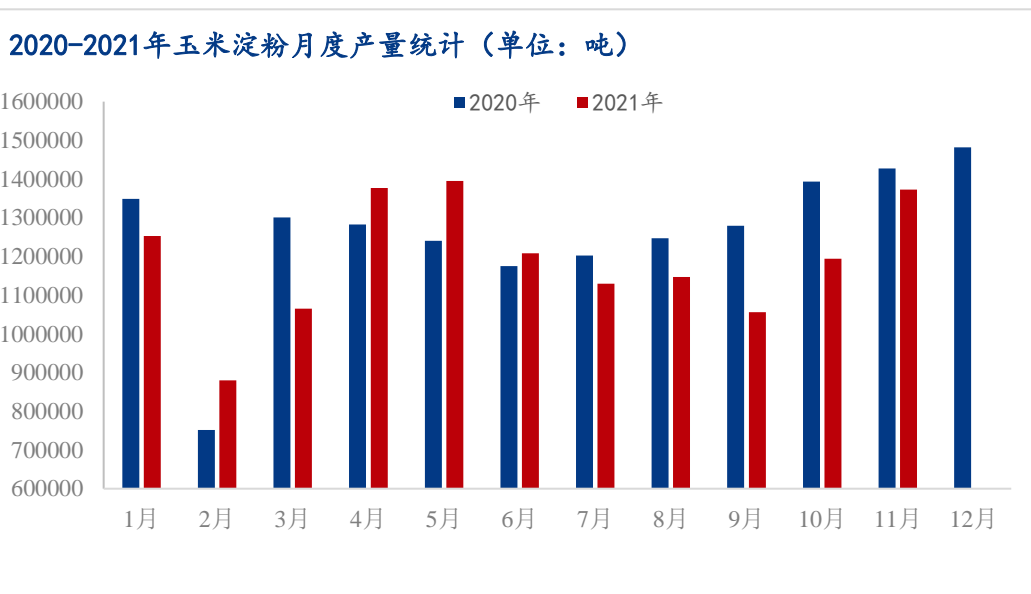
2.2 玉米淀粉企业开机变化

据Mysteel农产品调查数据显示，2021年10月，全国68家玉米淀粉生产企业总产量为137.3万吨，环比10月增加17.85万吨，增幅为15.4%；11月份玉米淀粉行业开工为67.3%，环比升高8.7%。分区域看，山东、黑龙江、山西等区域产量提升较为明显，限电限产影响减弱且生产利润可观企业开工积极性较高，11月玉米淀粉产量明显增加，预计12月玉米淀粉产量继续维持高位。

全国68家玉米淀粉企业开机率走势图



数据来源：钢联数据



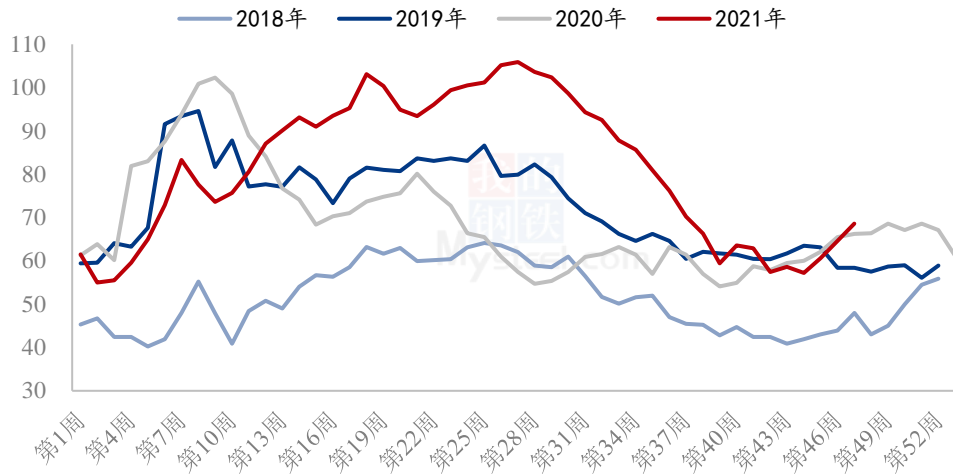
数据来源：钢联数据

2.3 玉米淀粉企业库存变化

据 Mysteel 调查数据显示，本周玉米淀粉[库存](#)继续增加，目前玉米淀粉生产利润相对可观，企业开工积极性提高产量增加，导致玉米淀粉库存有所累积。另外[华北](#)地区受价格下跌及高位成交不畅影响，库存小幅增加；[东北](#)地区仍受物流影响发运不畅，出现累库现象。

截至11月24日，玉米淀粉企业淀粉库存总量68.6万吨，较上周增加4.1万吨，月环比增幅5.31%，月环比增幅16.01%；年同比增幅17.41%。

全国68家玉米淀粉企业库存统计（万吨）

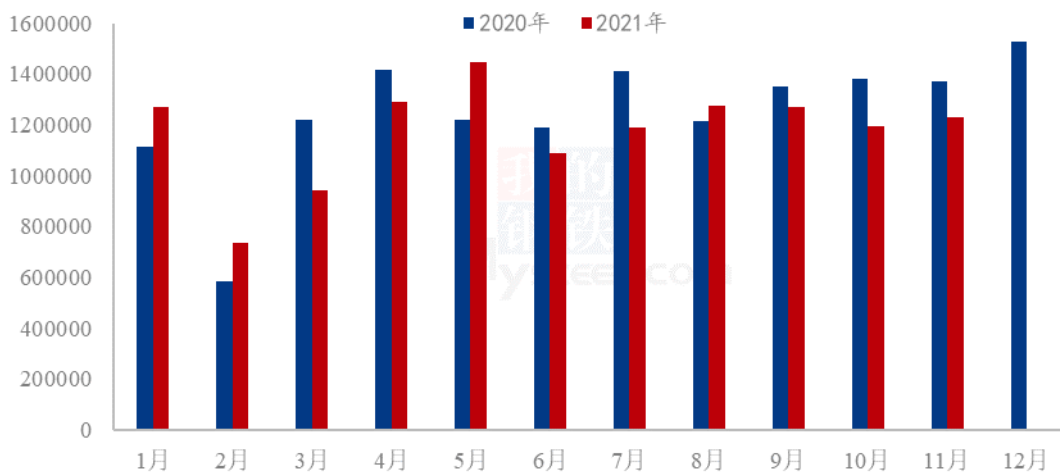


数据来源：钢联数据

第三章 玉米淀粉下游需求分析

3.1 玉米淀粉月度提货量变化

2020-2021年玉米淀粉月度提货量统计（吨）



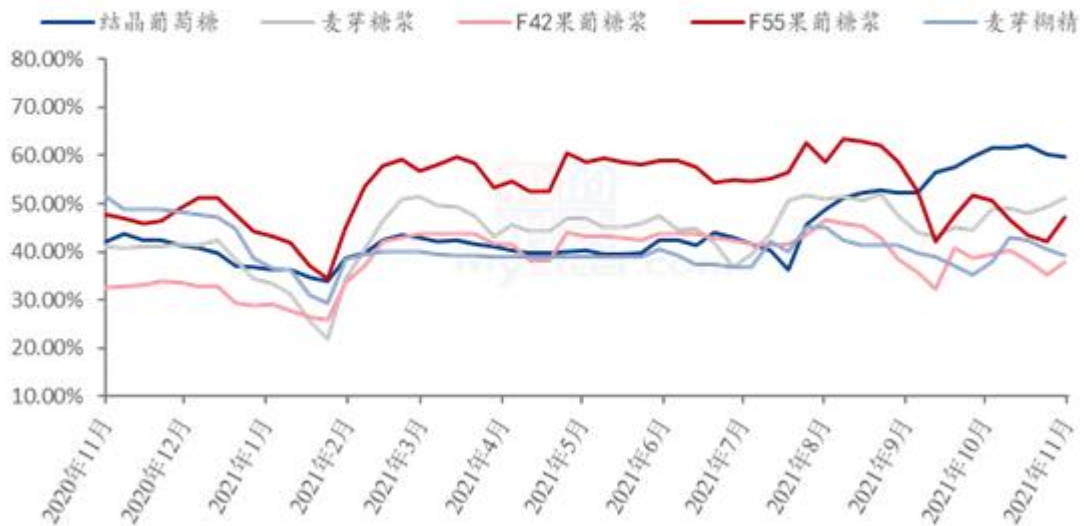
数据来源：钢联数据

3.2 淀粉糖开机变化

本月国内各类淀粉糖产品有涨有跌，其中麦芽糖浆和麦芽糊精开工增加，结晶葡

葡萄糖和果葡糖浆开工下滑。截至本月底，结晶葡萄糖开工率为 60.21%，环比上月下滑 1.06 个百分点，主要是 11 月份部分地区受新冠疫情影响，导致停机，加之个别大厂开机不稳，导致整体开工下滑；麦芽糖浆开工率 50.35%，环比上月增加 2.89 个百分点，市场企业正常生产，加之盈利较好下，企业开机意向较强；F55 果糖开工率在 45.83%，主要是 11 月中旬由于天气等因素导致物流运输不畅，加之北方地区原料玉米淀粉货源紧缺，导致企业生产原料供应不足，停机观望，整体开工下滑，本月果葡糖浆开机较上月减少 6.22 个百分点；麦芽糊精开机率为 40.62%，本月麦芽糊精盈利较好，加之市场上涨气氛下，下游采购备货较好，市场货源流通较好下，部分停机限产企业恢复，导致开工上涨，本月糊精市场开机较上月增加 1.81 个百分点。

2020-2021年淀粉糖各产品开工率变化 (%)



数据来源：钢联数据

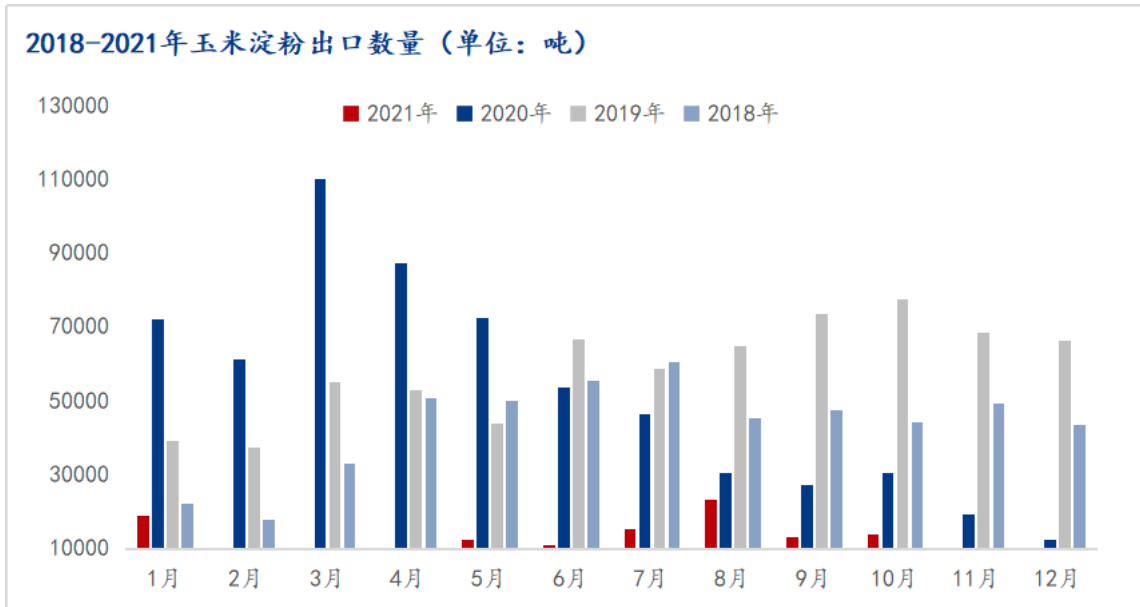
3.3 箱板纸、瓦楞纸开机变化

本月国内瓦楞纸行业开工率为 50.55%，较上月升高 9.09%；国内箱板纸行业开工率为 58.28%，较上月升高 12.01%。

3.4 玉米淀粉出口量变化

据中国海关数据显示：2021 年 10 月国内玉米淀粉出口量 14049.321 吨，较 9 月份 13033.534 吨增加 1015.787 吨，环比增 7.79%；较 2020 年 10 月份 30390.841 吨减少 16341.52 吨，同比降 53.77%。其中 10 月份出口均价为 463.09 美元/吨，环比降 35.31 美元/吨，同比涨 98.21 美元/吨。

截至 2021 年 1-10 月国内玉米淀粉出口累计 125837.203 吨，较去年同期 591210.273 吨减少 465373.07 吨，降幅 78.72%，今年国内玉米淀粉出口量持续低于近年水平。

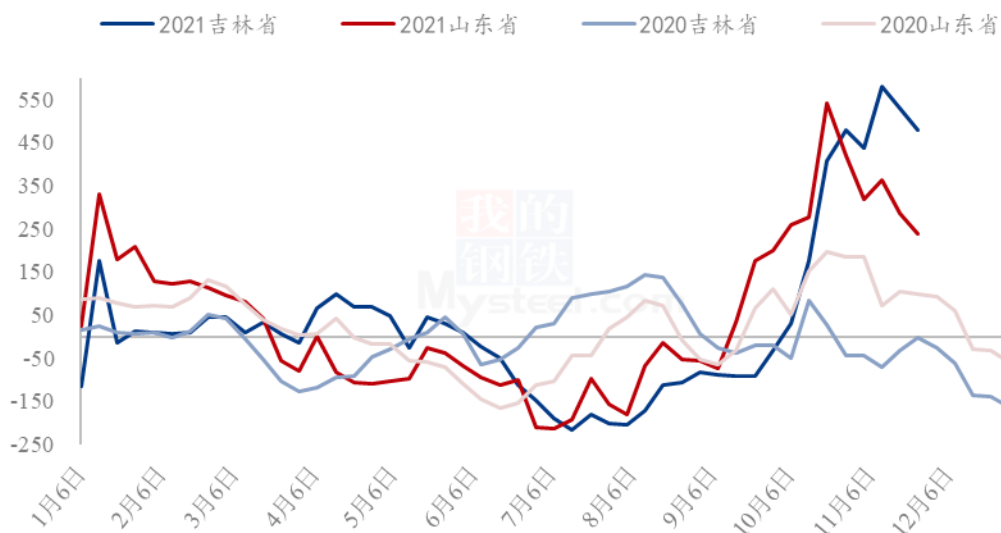


数据来源：钢联数据

第四章 玉米淀粉企业代表区域利润

本月吉林地区玉米淀粉对冲副产品利润为 507 元/吨，环比上月升高 235 元/吨；山东地区玉米淀粉对冲副产品利润为 301 元/吨，环比上月降低 73 元/吨。本月华北地区玉米价格高位震荡运行，对玉米淀粉利润支撑不足；东北地区玉米价格稳定运行为主，11 月上旬淀粉价格上涨运行，表现为玉米淀粉利润环比出现好转。

2020-2021年玉米淀粉区域利润（元/吨）

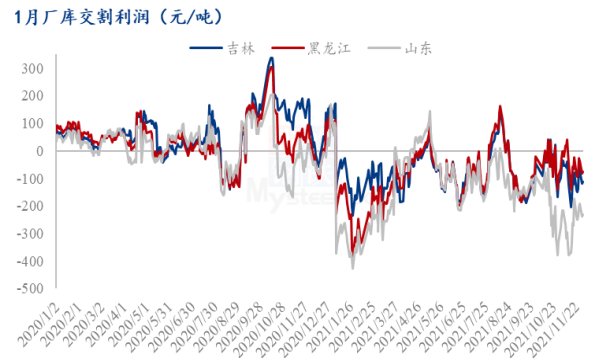


第五章 玉米淀粉盘面解读

盘面接货利润

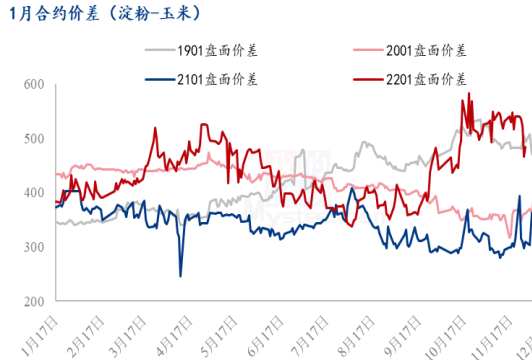


厂库交割利润

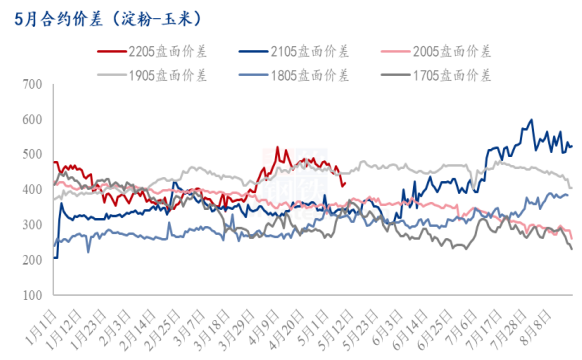


数据来源：钢联数据

1月合约价差 (淀粉-玉米)

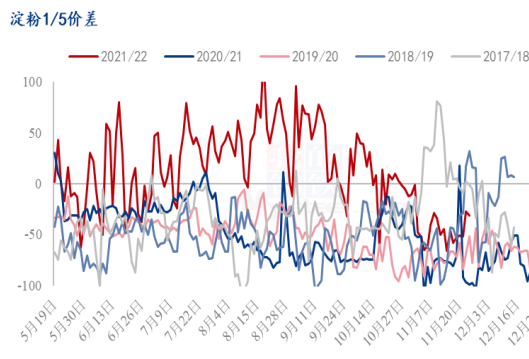


5月合约价差 (淀粉-玉米)

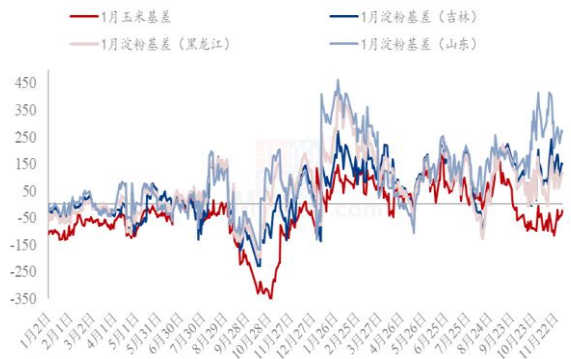


数据来源：钢联数据

1/5 价差



基差 (黑龙江、吉林、山东)



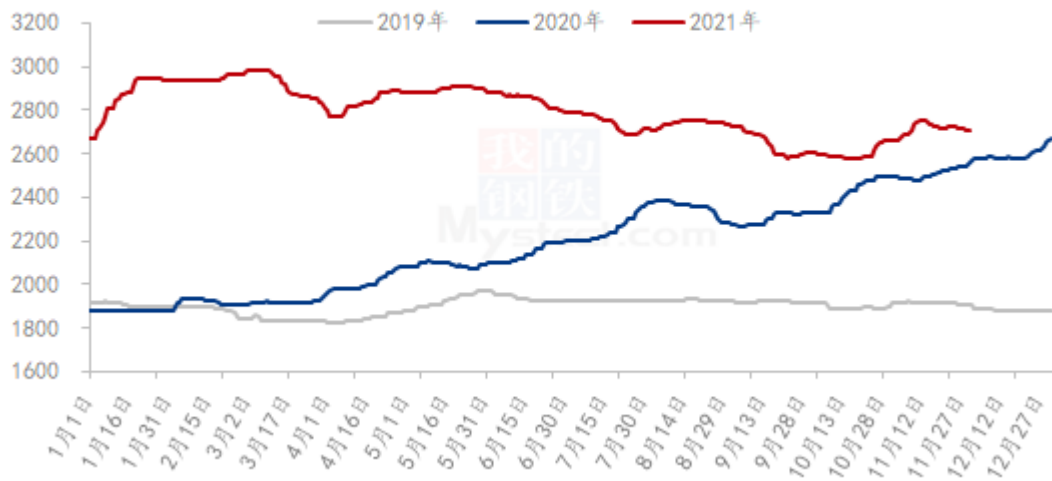
数据来源：钢联数据

第六章 关联产品分析

6.1 玉米行情分析

本月玉米价格先涨后跌。月初受天气影响较大，产区经历普遍降雪，加上农户本来惜售的心理，市场有效供应不足，价格连续上涨。中旬天气影响逐渐退去，价格涨至相对高点后，农户售粮积极性增加，市场购销活跃度增强，价格开始稳中偏弱运行。销区市场购销维持相对平稳，企业使用替代品依然较为普遍，玉米随用随采为主，整体走势跟随产区价格，但变动幅度有限。

2019-2021年全国玉米均价走势（元/吨）

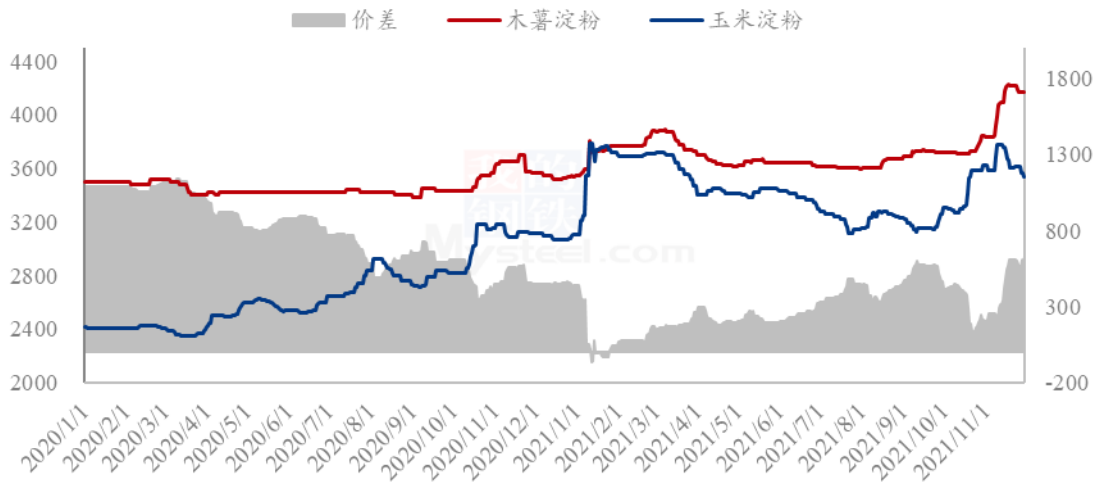


数据来源：钢联数据

6.2 木薯淀粉与玉米淀粉价差对比

2021年11月份木薯淀粉与玉米淀粉价差为429，价差走扩运行，环比走扩98元/吨。木薯淀粉方面，中上旬受新冠疫情、北方各地遭遇雨雪天气的影响，木薯淀粉市场到货推迟、国内运输受阻，淀粉供应偏紧，随着海运费及外盘报一路走高，库存持续回落，下游需求的放量，叠加替代品玉米淀粉价格快速拉涨的利好提振，国内贸易商报价持续冲高；下旬下游用户对高价粉抵触心理浓厚，存部分刚需，致使木薯淀粉市场购销氛围一般。玉米淀粉方面，11月玉米淀粉上旬受淀粉供应端减量明显以及下游部分行业需求增长的影响，玉米淀粉市场价格急速拉涨。进入中旬以后价格下调回落运行，月底受原料玉米价格持续回落影响，淀粉价格跟跌，目前下游市场签单拿货观望心态较重，元旦与春节前的备货暂未启动，预计玉米淀粉价格仍有下调空间。

2020-2021年玉米淀粉-木薯淀粉价差对比（元/吨）

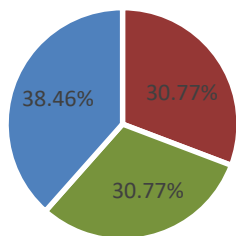


数据来源：钢联数据

（玉米淀粉价格为山东市场主流成交价格均值）

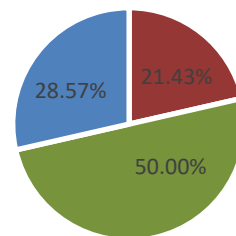
第七章 心态解读

生产企业



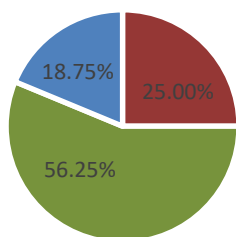
■ 看涨 ■ 看跌 ■ 震荡

贸易商



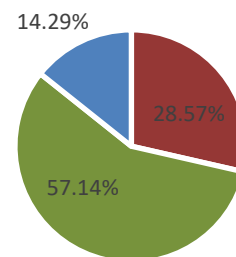
■ 看涨 ■ 看跌 ■ 震荡

资金



■ 看涨 ■ 看跌 ■ 震荡

下游

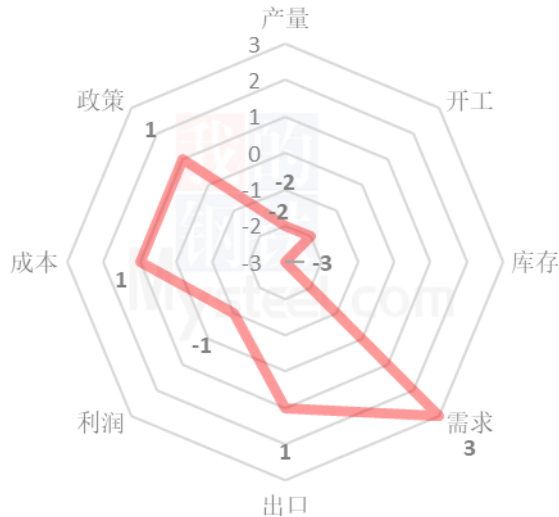


■ 看涨 ■ 看跌 ■ 震荡

样本数量：生产企业 26；贸易商 14；资金 18；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：开工环比明显升高，供应增量明显；

库存：库存持续升高；

需求：造纸需求尚可，淀粉糖暂无增量

成本：玉米价格波动明显

出口：出口量环比增加，利好淀粉出口消费

政策：冬奥会对环保影响需持续关注

影响因素及影响力值说明

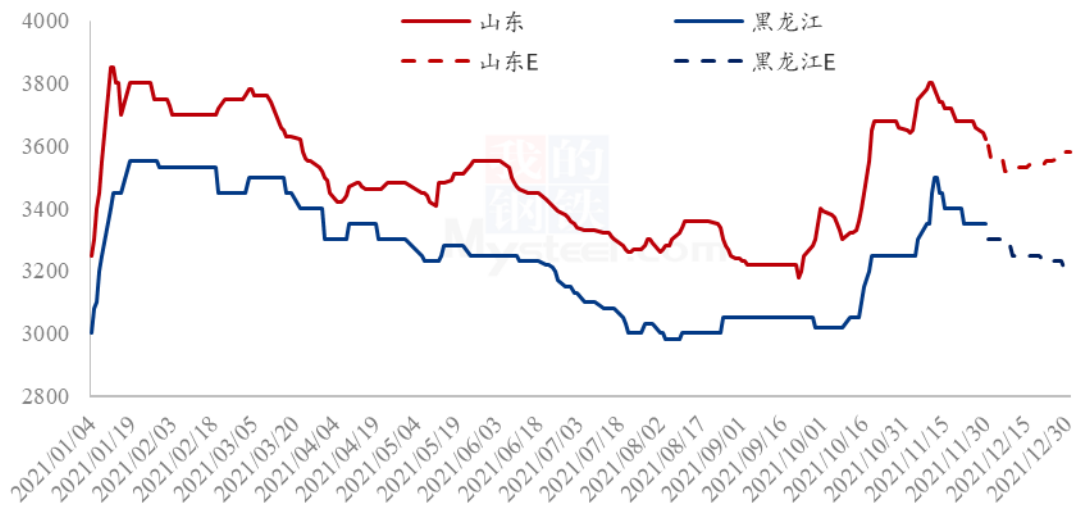
5	重大利好	-5	重大利空
4	明显利好	-4	明显利空
3	一般利好	-3	一般利空
2	小幅利好	-2	小幅利空
1	弱势利好	-1	弱势利空

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

玉米淀粉加工利润可观，受此驱动 11 月玉米淀粉供应量明显增加，市场供应局面明显好转。需求方面由于原料价格下跌及淀粉高位风险累积导致下游看空预期增加，采购积极性不高。供需格局由紧转松，企业库存开始逐步累积，导致淀粉价格承压下行。展望 12 月，产量持续增加供应压力将继续影响市场，需求端需静待新一轮采购节点（或在 12 月中旬），玉米淀粉价格仍有 50 元/吨左右的下调空间。12 月玉米淀粉价格或先跌后涨，等待价格调整至合理价位后反弹。

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