

玉米淀粉市场

月度报告

(2022年3月)



Mysteel 农产品

编辑：张华芹、吴美霞、龙雪云、邓霞

电话：0533-7026651

邮箱：zhanghuaqin@mysteel.com

021-66896650

玉米淀粉市场月度报告

(2022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.....	- 5 -
3.3 箱板纸、瓦楞纸开机变化.....	- 5 -
3.4 玉米淀粉出口量变化.....	- 6 -
第四章 玉米淀粉企业代表区域利润.....	- 7 -
第五章 玉米淀粉盘面解读.....	- 8 -
第六章 关联产品分析.....	- 9 -
6.1 玉米行情分析.....	- 9 -
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 -

本月核心观点

3月玉米淀粉供应增量明显，但下游消费受疫情影响有所减量，导致库存高企。展望4月玉米淀粉市场基本面压力依旧较大，市场上旬承压下行概率较大。但也不能忽视供应减量及成本支撑的可能性，玉米淀粉有望在再次探底后出现阶段性反弹行情，操作上，既要规避价格下跌的风险，也要积极把握探底反弹的机会，力争化危为机。

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	玉米淀粉周度产量 (万吨)	141.16	108.5	+32.61
	玉米淀粉企业开机率	64.3%	49.5%	+14.8%
	玉米淀粉企业库存 (万吨)	128.2	12.05	+7.7
需求	F55 果葡糖浆开机率	44.24%	30.14%	+14.1%
	麦芽糖浆开机率	45.28%	25.43%	+19.85%
	瓦楞纸开机率	61.77%	44.79%	+16.98%
	箱板纸开机率	63.35%	50.77%	+12.58%
	2月玉米淀粉出口量 (吨)	10623	11109	-486
利润	吉林 (元/吨)	156	-106	+262
	山东 (元/吨)	123	-52	+175
价格	黑龙江 (元/吨)	3115	2969	+146
	山东 (元/吨)	3377	3225	+152
	全国 (元/吨)	3275	3110	+165
其他	玉米淀粉产区疫情防控严格，淀粉外运受阻；淀粉行业库存升至历史高位；			

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

3月玉米淀粉价格偏弱呈现。截至3月31日，全国玉米淀粉主流成交均价为3260元/吨，环比2月下跌58元/吨，跌幅2%。供应方面，春节假期后玉米淀粉企业陆续恢复正常生产，3月玉米淀粉产量快速回升至高位。但需求端却不容乐观，主要是3月全国各地陆续出现新冠疫情确诊病例，地区疫情防控措施升级导致物流受阻，部分下游终端企业减产停工，导致3月消费量明显下降。贸易商及终端客户采买积极性有所下降，市场成交较为清淡，玉米淀粉产品库存也在持续增长，工厂为缓解销售及资金压力，逐步下调报价以吸引成交。

2018-2022年主产区玉米淀粉价格走势（元/吨）



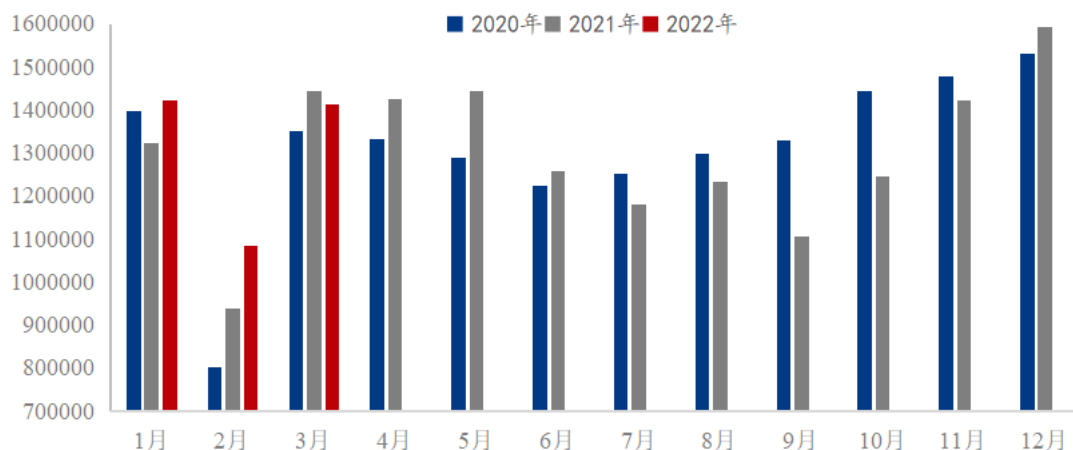
数据来源：钢联数据

图 1 2018-2020 年主产区玉米淀粉价格走势

2.2 玉米淀粉企业开机变化

据 Mysteel 农产品调查数据显示，2022年3月，全国69家玉米淀粉生产企业总产量为141.16万吨，环比2月增加32.61万吨，增幅30.1%。3月份玉米淀粉行业开工为64.3%，环比上升14.8%。春节假期过后，工厂陆续恢复正常生产，3月玉米淀粉产量环比2月增长明显。

2020-2022年玉米淀粉月度产量统计（吨）



数据来源：钢联数据

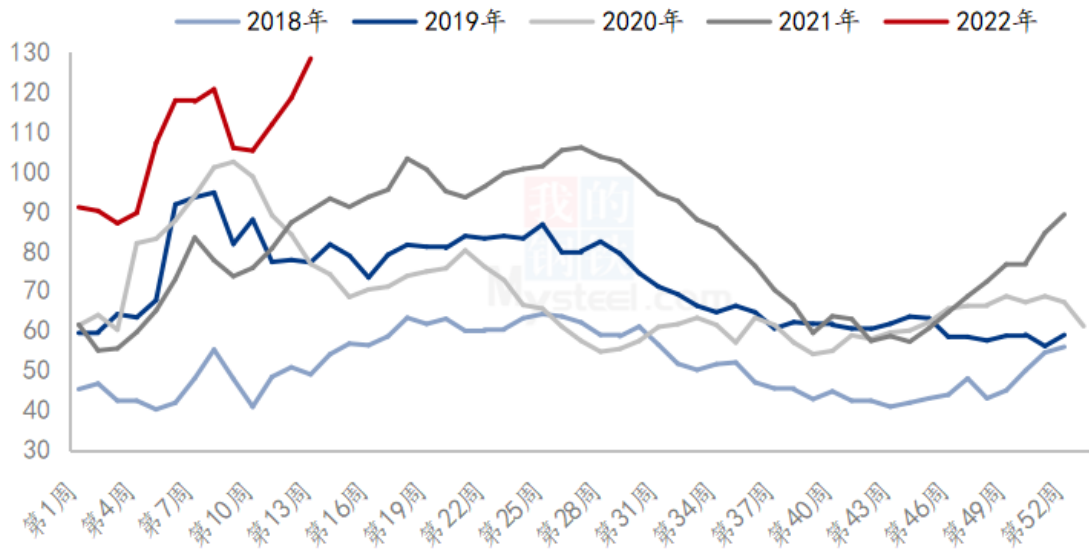
图 2 全国 69 家 玉米淀粉企

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，受公共卫生事件影响，多地物流受阻，淀粉发运较为困难，各地库存普遍上涨。其中[山东](#)、[黑龙江](#)、[河北](#)等地增加较为明显。

截至 3 月 30 日，玉米淀粉企业淀粉[库存](#)总量 128.2 万吨，较上周增加 9.9 万吨，增幅 8.37%，月环比增幅 6.39%；年同比增幅 42.29%。

全国69家玉米淀粉企业库存统计（万吨）



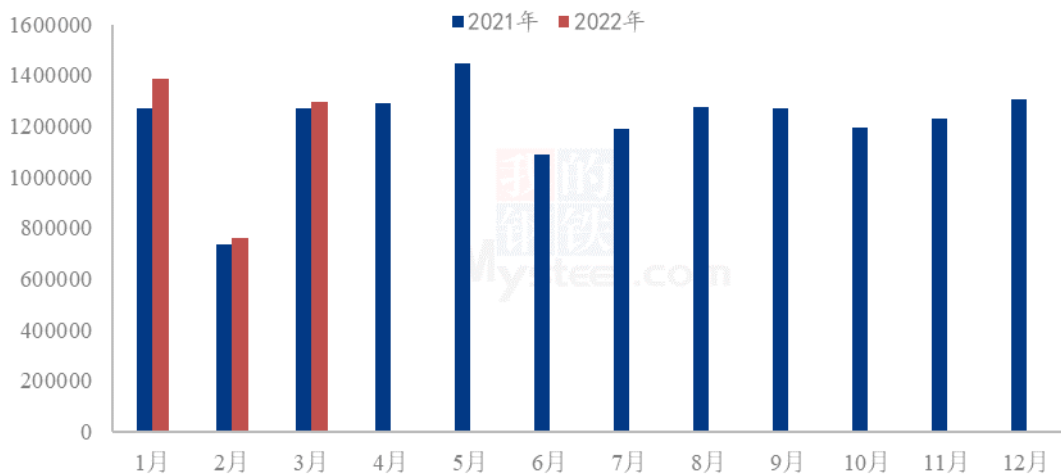
数据来源：钢联数据

图3 全国 69 家 玉米淀粉企业库存统计

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

2021-2022年玉米淀粉月度提货量统计（吨）

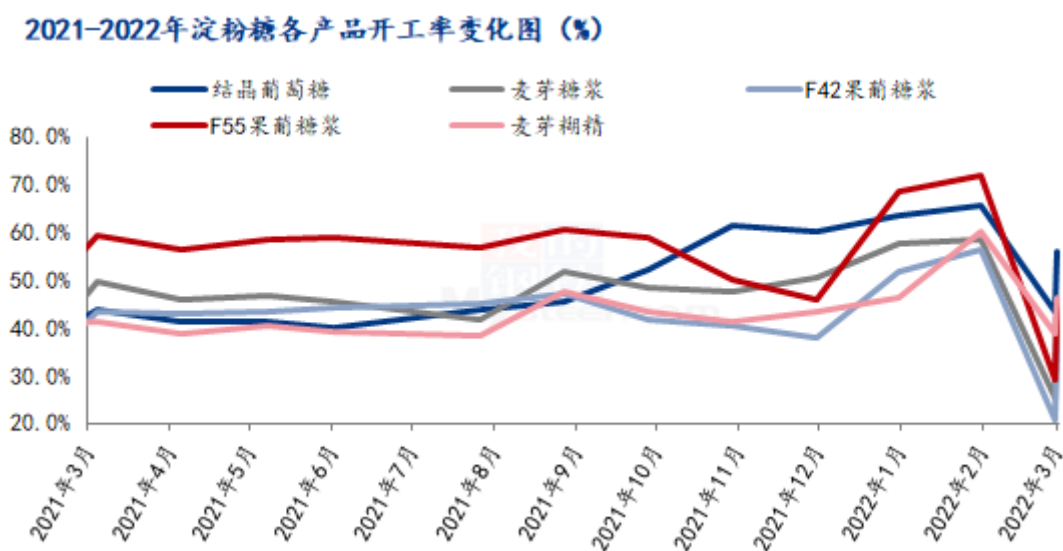


数据来源：钢联数据

图 4 2021-2022 年玉米淀粉月度提货量

3.2 淀粉糖开机变化

本月淀粉糖各产品开工均较上月增加，主要是 2 月份春节期间，企业停机放假较多，导致开工较低，进入 3 月份，市场开工恢复，但同比去年较低，主要是中下旬疫情导致部分厂家停限产，开工低位。整体企业开工受限。截至本月底，结晶葡萄糖开工率为 56.14%，开机较上月增加 12.66 个百分点；麦芽糖浆开工率 45.28%，环比上月增加 19.85 个百分点。F55 果糖开工率 44.24%，较上月增加 14.1 个百分点；麦芽糊精开机率为 46.14%，较上月增加 7.17 个百分点。



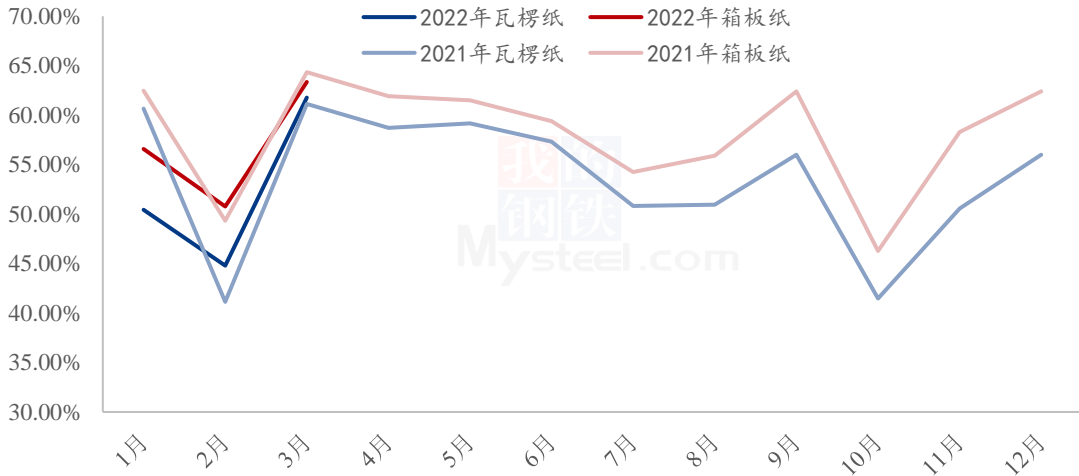
数据来源：钢联数据

图 5 2021-2022 年淀粉糖各产品开工率变化

3.3 箱板纸、瓦楞纸开机变化

2022 年 3 月国内瓦楞纸行业开工率为 61.77%，较 2 月升高 16.98%；国内箱板纸行业开工率为 63.35%，较上月升高 12.58%。

2021-2022年瓦楞纸与箱板纸月度开机走势 (%)



数据来源：钢联数据

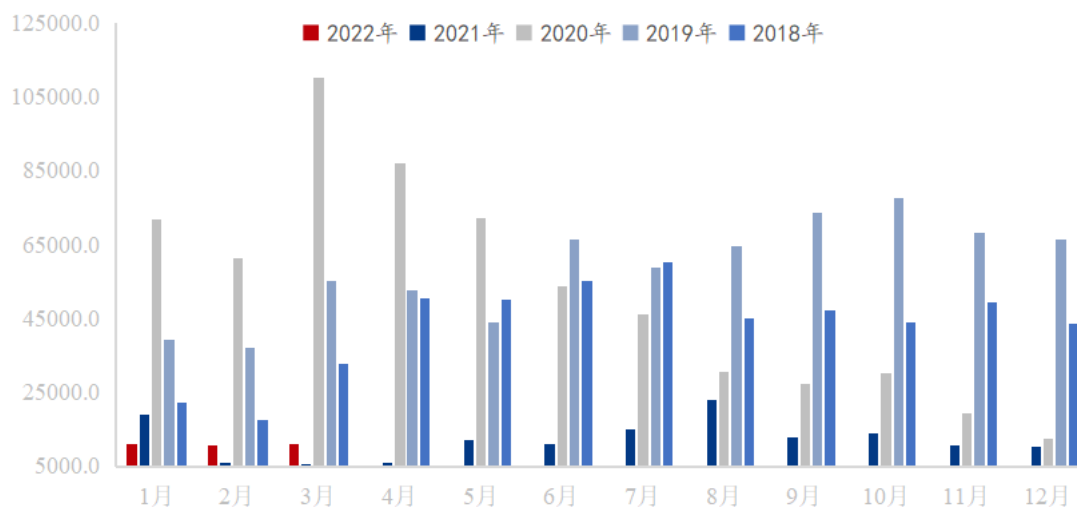
图 6 2021-2022 年瓦楞纸与箱板纸周度开机走势

3.4 玉米淀粉出口量变化

据中国海关数据显示：2022年2月国内玉米淀粉出口量10623.155吨，较今年1月份11109.440吨减少486.285吨，环比减少4.38%；较2021年2月份6021.266吨增加4601.889吨，同比增加76.43%。其中2月份出口均价为508.60美元/吨，环比降32.23美元/吨，同比降20.48美元/吨。

截至2022年1-2月国内玉米淀粉出口累计21732.60吨，较去年同期24941.956吨减少3209.316吨，减幅12.87%，今年国内玉米淀粉出口量低于近年水平。

2018-2022年玉米淀粉出口量数据（单位：吨）



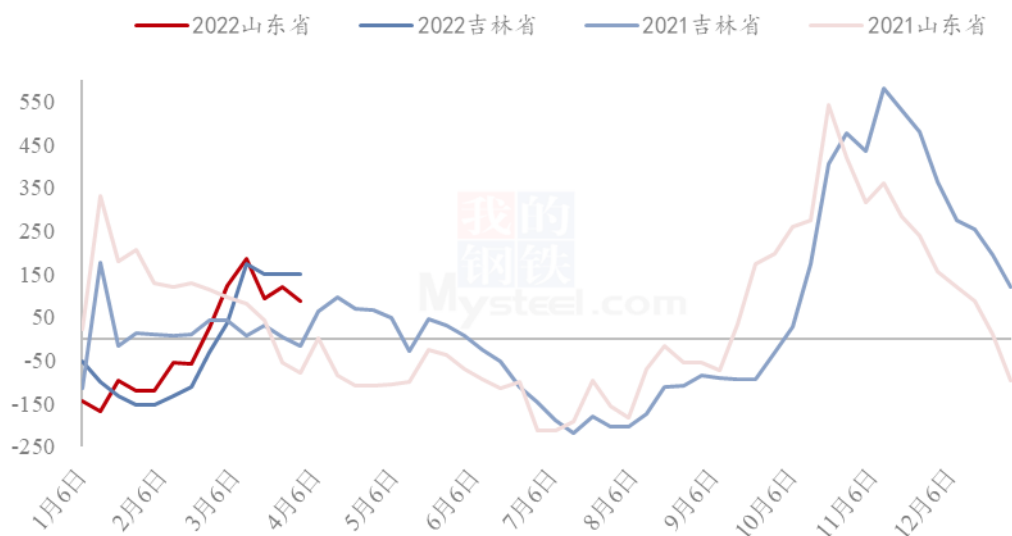
数据来源：钢联数据

图 7 2018-2022 年中国玉米淀粉出口数量

第四章 玉米淀粉企业代表区域利润

本月吉林玉米淀粉对冲副产品平均利润为 156 元/吨，环比上月升高 262 元/吨；山东玉米淀粉对冲副产品平均利润为 123 元/吨，环比上月升高 175 元/吨。3 月玉米淀粉受成本上涨影响下，市场成交价格上移明显，加之副产品方面受连粕价格持续带动影响，价格强势上涨，走货良好，吉林与山东淀粉企业对冲副产品利润由亏转盈。

2021-2022年玉米淀粉区域利润（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 8 2021-2022 年玉米淀粉区域利润

第五章 玉米淀粉盘面解读

5月盘面接货利润 (元/吨)

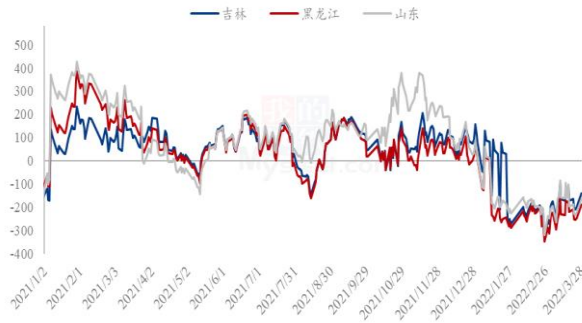


图 9 盘面接货利润

5月厂库交割利润 (元/吨)

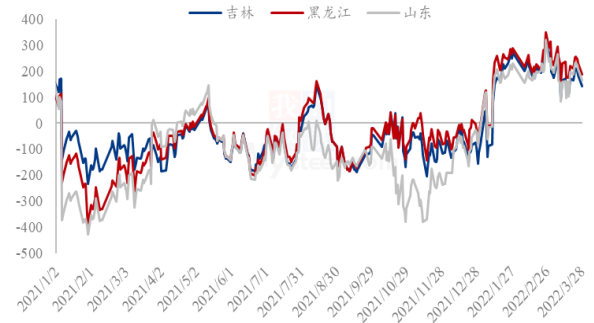


图 10 厂库交割利润

5月合约价差 (淀粉-玉米)

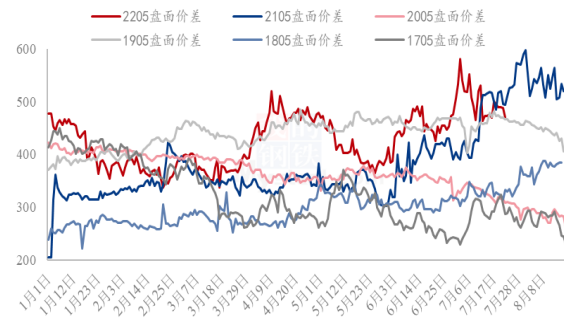


图 11 合约价差 (5月淀粉-玉米)

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

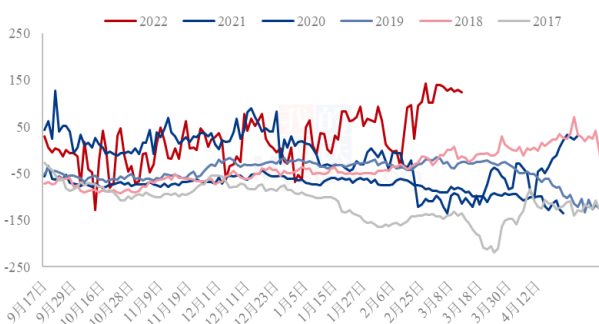


图 13 淀粉 5/9 价差

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

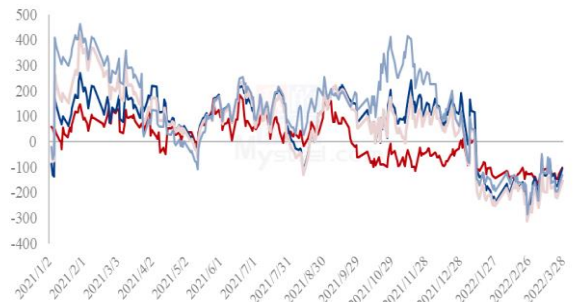


图 14 黑龙江、吉林、山东淀粉基差

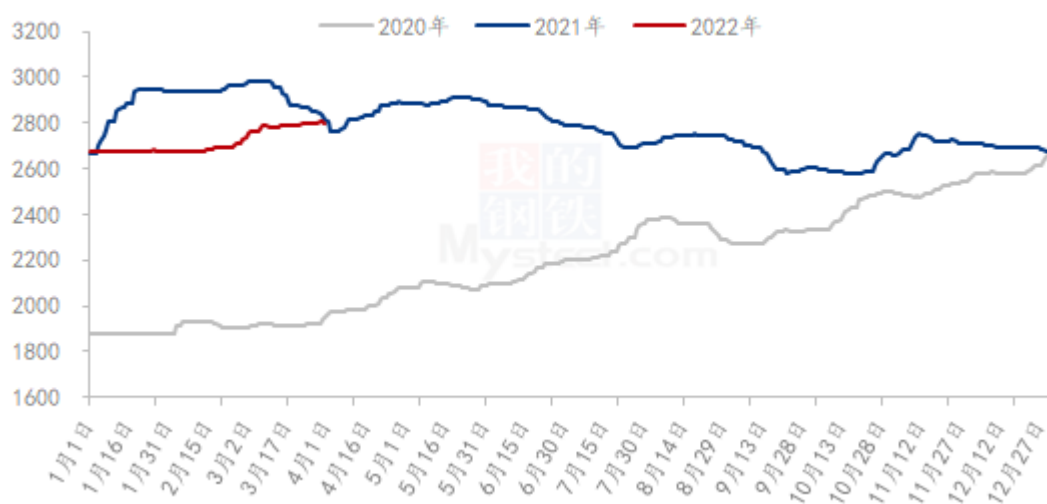
数据来源: 钢联数据

第六章 关联产品分析

6.1 玉米行情分析

本月玉米市场价格整体偏强运行，购销活动趋于缓和。本月中上旬，东北产区深加工企业及当地贸易商收购建库积极性较高，频繁提价刺激到货。华北地区基层购销尚可，市场供需基本维持相对平衡，本地货源为主，东北货源少量供应。中旬以后，受疫情影响，汽运运输效率较低，产区基层玉米购销清淡，玉米上量明显下降，外流阻力加大，用粮企业整体以消化库存为主，市场整体持观望心态。销区玉米价格上涨后趋稳运行。上旬粮商报价心态偏强，价格上涨；中旬以后，报价暂稳，下游饲料企业备货积极性一般，按需采购为主。

2020-2022年全国玉米均价走势（元/吨）



数据来源：钢联数据

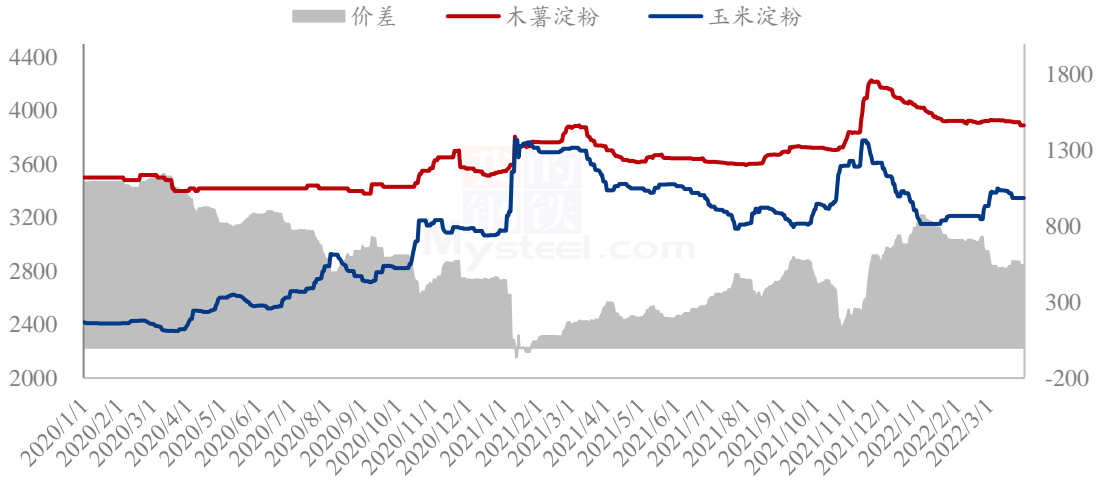
图 15 2020-2022 年全国玉米均价走势

6.2 木薯淀粉与玉米淀粉价差对比

3月木薯淀粉与玉米淀粉价差小幅走缩，平均价差542元/吨，环比上月缩小153元/吨；月初边贸各个口岸受疫情的影响，淀粉通关较慢，加之玉米淀粉价格上涨的利好支撑，木薯淀粉报价小幅上调；中下旬受疫情、消费者权益日事件的重重影响，河南、河南、山东粉条产区开工及生产均受限，粉丝粉条行业终端消费不佳，对淀粉采购需求疲软，新签订单较少，市场报价弱稳运行。玉米淀粉市场价格经历先涨后跌的走势，上旬主要受原料玉米价格上涨的影响，淀粉成交重心上移；中旬开始，局部的疫情影响限制淀粉外运走货，使得淀粉行业库存垒积明显，玉米淀粉价格承压下行；

预计4月份下游行业仍以消化1季度末行业库存为主，价格难有起色。

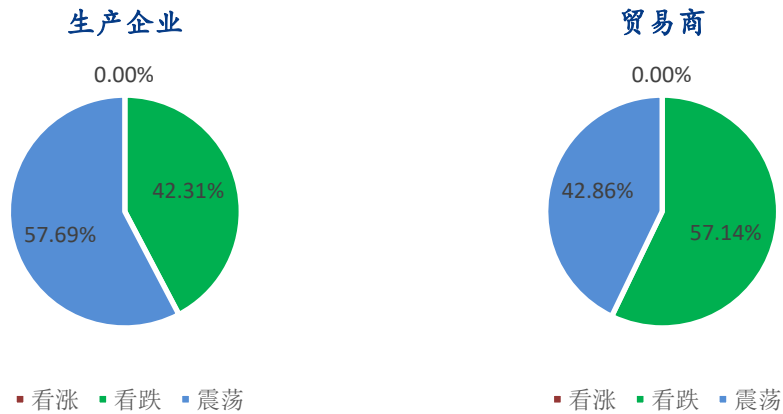
2020-2022年玉米淀粉-木薯淀粉价差对比（元/吨）

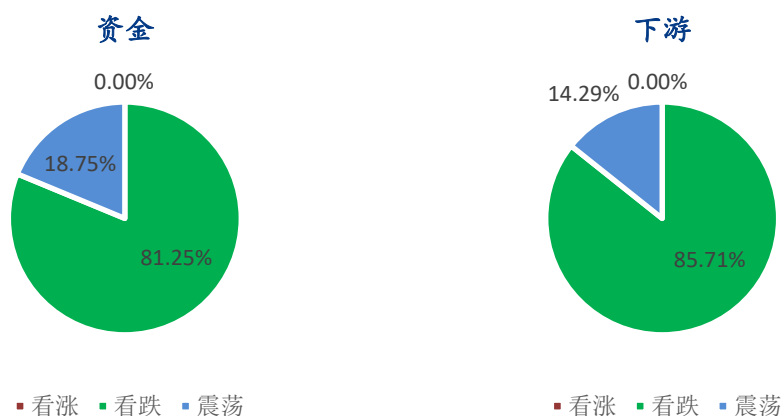


数据来源：钢联数据

图 16 2020-2022 年玉米淀粉-木薯淀粉价差对比

第七章 心态解读

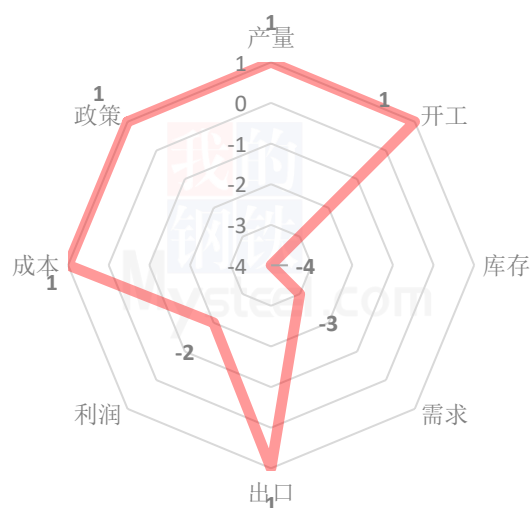




样本数量：生产企业 26；贸易商 14；资金 16；下游 14；

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：开工月度环比升高

产量：产量绝对值高位，短期利空

库存：库存水平高位增加，利空价格

需求：下游需求减弱，利空消费

成本：整体维持高位震荡运行

出口：出口订单环比减少

总结：玉米淀粉月度供应充裕，行业库存垒积明显，下游需求稳中趋弱，成本有效支撑，玉米淀粉市场价格先涨后弱。

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

4月玉米淀粉市场基本面压力依旧较大，市场上旬承压下行概率较大。但也不能忽视供应减量及成本支撑的可能性，玉米淀粉有望在再次探底后出现阶段性反弹行情，既要规避价格下跌的风险，也要积极把握探底反弹的机会。

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 17 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

资讯监督：王涛 0533-7026866

资讯投诉：陈杰 021-26093100