

玉米淀粉市场

月度报告

(2021年10月)



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

玉米淀粉市场月度报告

(2021年10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.....	- 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.....	- 11 -

本月核心观点

玉米淀粉价格涨至高位后月末成交清淡，为减轻后期销售压力部分工厂成交价格可议空间放大，实际价格有所松动。目前工厂竞价争取订单，11月玉米淀粉价格或有高位回落风险，但目前库存依旧偏低，短期供需偏紧格局对价格有一定支撑，11月上旬淀粉价格或以缓跌为主。中长期看，11、12月玉米淀粉供应紧平衡格局难改，价格跌至合理价位后或有反弹行情。

第一章 本月玉米淀粉基本面概述

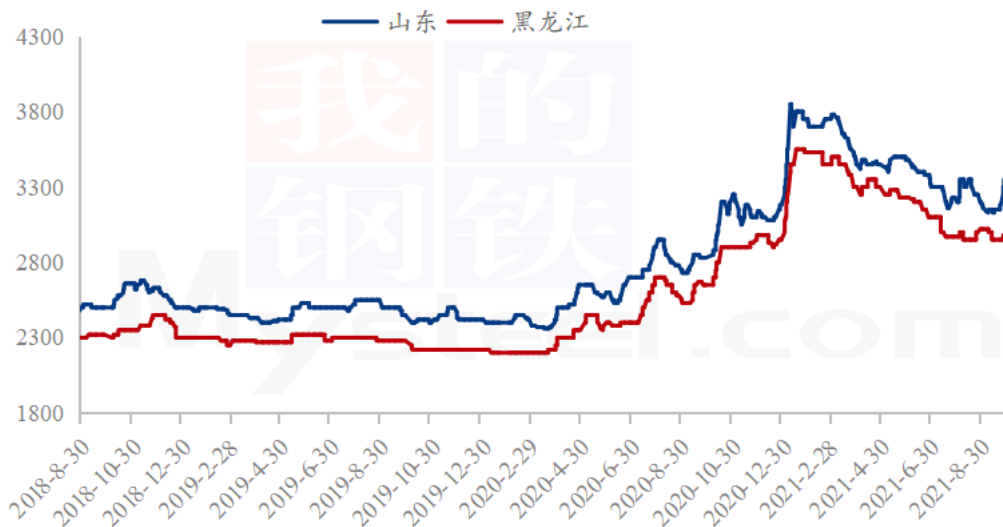
	类别	10月	9月	涨跌
供应	玉米淀粉月度产量（万吨）	119.45	104.51	+14.94
	玉米淀粉企业开机率	58.6%	51.8%	+6.8%
	玉米淀粉企业库存（万吨）	58.6	59.4	-0.8
需求	F55 果葡糖浆开机率	50.05%	58.92%	-8.87%
	麦芽糖浆开机率	47.46%	48.5%	-1.04%
	瓦楞纸开机率（隆众资讯）	41.46%	48.53%	-7.07%
	箱板纸开机率（隆众资讯）	46.27%	52.83%	-6.56%
	6月玉米淀粉出口量（吨）	13033.53	23240.24	-10206.71
利润	吉林（元/吨）	272	-77	+349
	山东（元/吨）	374	84	+290
价格	黑龙江（元/吨）	3047	2954	+93
	山东（元/吨）	3402	3180	+222
	全国（元/吨）	3236	3081	+155
（黑龙江、山东、全国玉米淀粉价格为该地区主流成交月度均价）				
原料玉米价格波动运行；部分地区限电限产影响减弱；				

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

10月玉米淀粉价格强势运行，截至29日，全国玉米淀粉均价为3532元/吨，价格较9月30日上调243元/吨，涨幅7.3%。10月国庆期间受节假日购销氛围偏淡影响，节后价格小幅下调。但随着物流恢复下游市场开始备货，市场购销较为热烈。但玉米淀粉企业受限电限产影响，发货较为困难。尤其是各工厂普遍手持大量未执行合同，阶段性供需错配，玉米淀粉市场呈现紧平衡局面。下游备库积极上游发货困难，各地区价格上涨明显。随着玉米淀粉价格涨至3600元/吨高位后，下游采购积极性降低，市场风险累积贸易商采购策略偏谨慎，市场成交清淡，价格继续上涨乏力。本周玉米淀粉价格高位企稳，部分工厂成交可议空间放大，实际成交价格开始松动。

2018-2021年主产区玉米淀粉价格走势（元/吨）

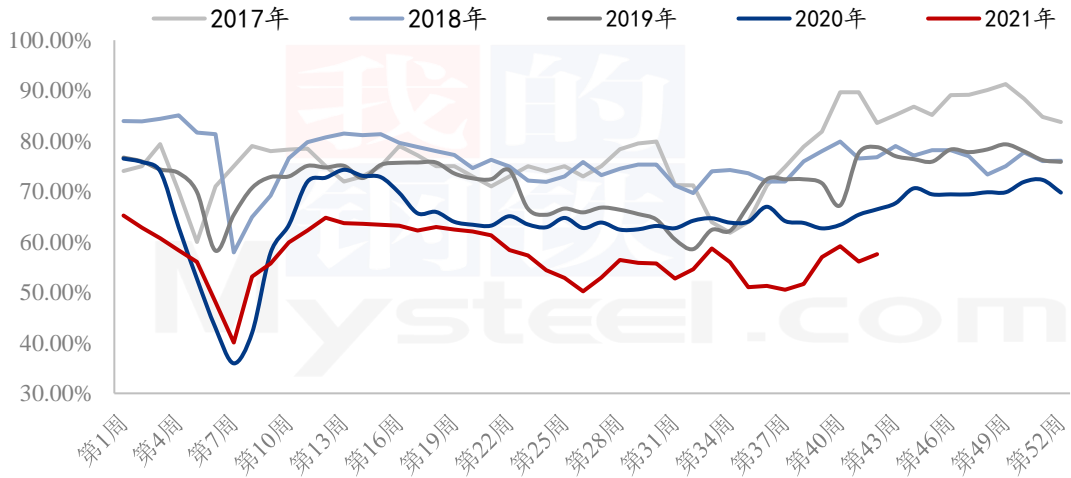


数据来源：钢联数据

2.2 玉米淀粉企业开机变化

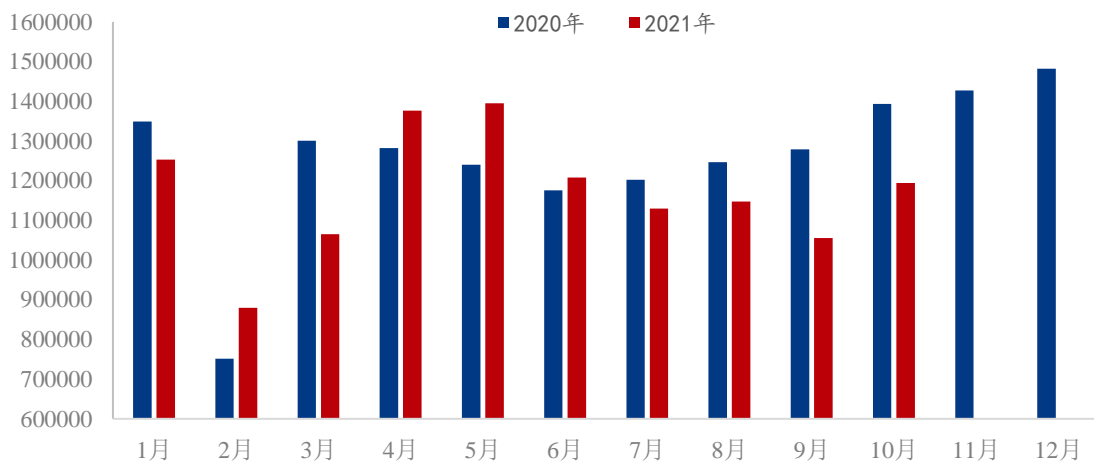
据Mysteel农产品调查数据显示，2021年10月，全国66家玉米淀粉生产企业总产量为119.45万吨，环比9月增加14.94万吨，增幅为14.29%；10月份玉米淀粉行业开工为58.6%，环比升高6.8%。分区域看，与9月份相比，除陕西黑龙江等地小幅下降外，山东吉林内蒙安徽等地产量明显提升，尤其是山东及吉林地区产量恢复较为明显。9月受限电限产及加工利润亏损严重等因素影响，山东及吉林企业开工不稳定。10月玉米淀粉产量有效提升，11月、12月预计产量增幅有限。

全国67家玉米淀粉企业开机率走势图



数据来源：钢联数据

2020-2021年玉米淀粉月度产量统计 (单位: 吨)

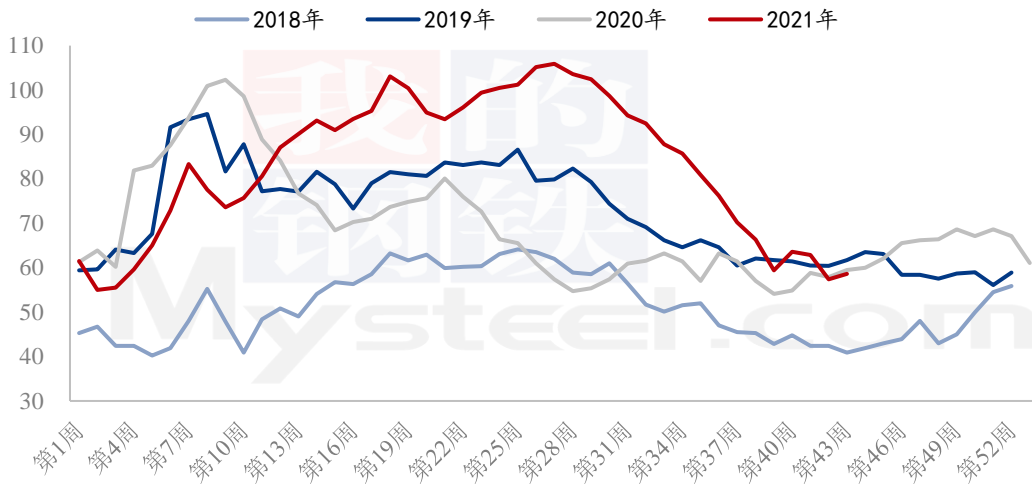


数据来源：钢联数据

2.3 玉米淀粉企业库存变化

据 Mysteel 调查数据显示，截至 10 月 27 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 58.6 万吨，月环比降幅 1.18%；年同比增幅 1.53%，四季度玉米淀粉需求步入旺季而产量增加有限，预计 11 月、12 月库存难累库。

全国67家玉米淀粉企业库存统计（万吨）

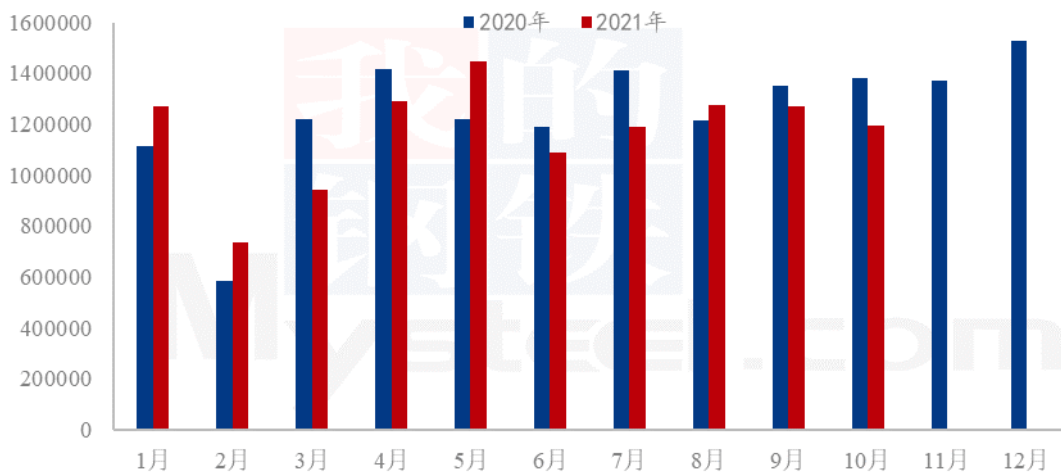


数据来源：钢联数据

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）

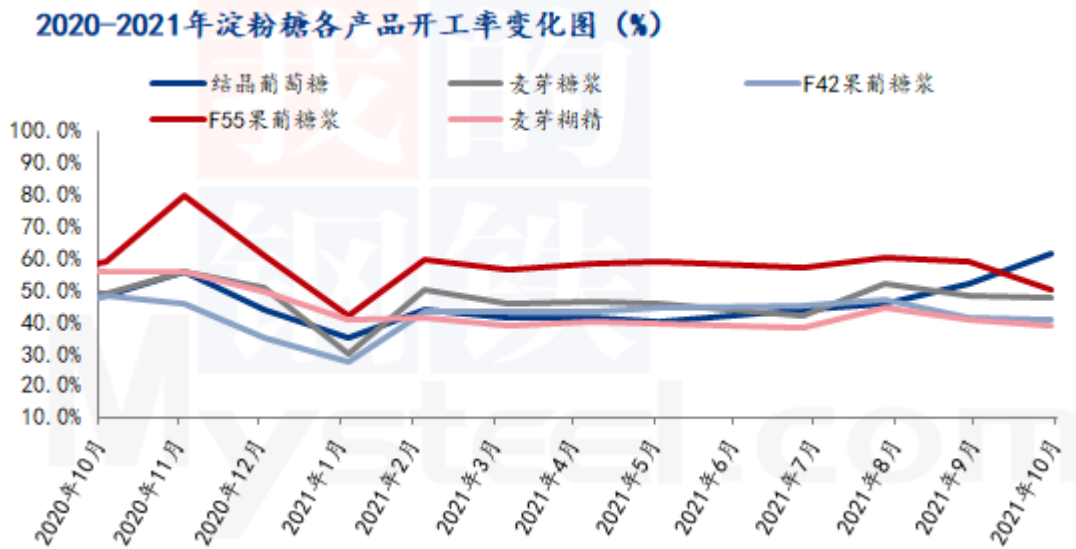


数据来源：钢联数据

3.2 淀粉糖开机变化

本月国内各类淀粉糖产品中仅结晶糖明显提升，其余品种均有小幅的下降。截至本月底，结晶葡萄糖开工率为 61.27%，10 月份下游发酵、食品等行业陆续有补货或加大生产的情况，刚需提振作用下结晶糖企业开机积极性较高，叠加月内结晶糖企业

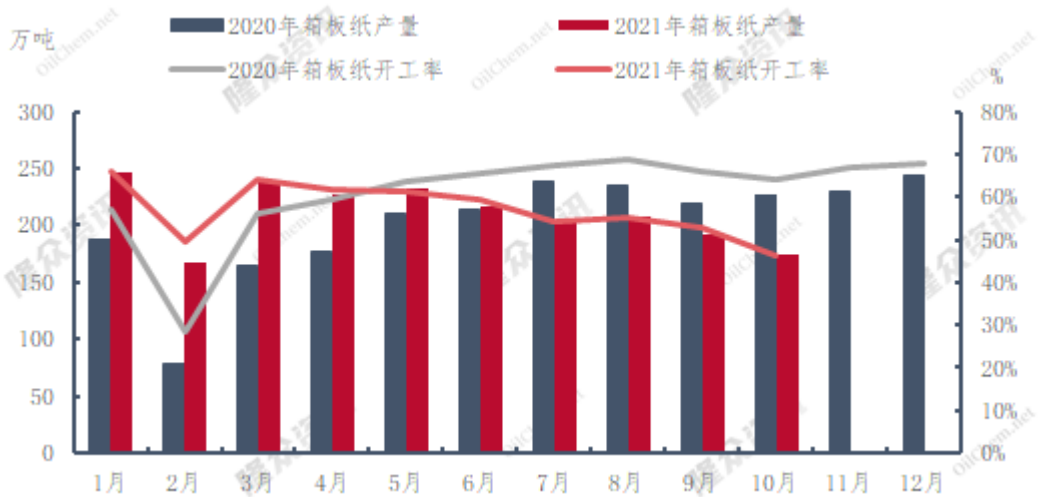
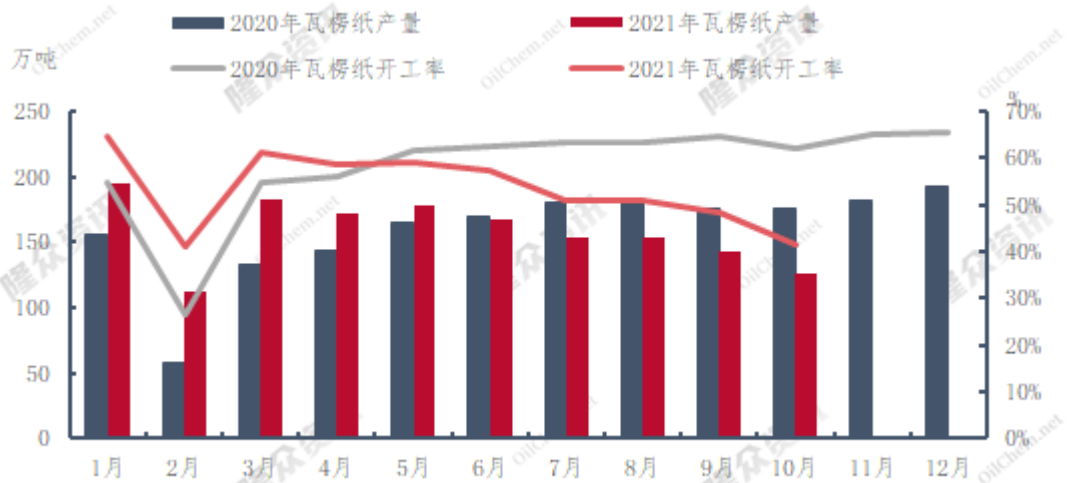
利润可观，在此情况下企业积极接单，现货供应紧张情况下刺激开机。整体来看，本月开机较上月增加 9%；麦芽糖浆开工率 47.46%，10 月份下游备货量明显减少，啤酒、冷饮整体需求有所减弱；食品虽有增量但增幅有限，因此糖浆市场整体开机率微降，据悉本月麦芽糖浆开机较上月减 1.04%；F55 果糖开工率在 50.05%，华东、华南仍深受限电政策影响，同时饮料行业进入消费淡季，下游很多中小企业停机消化库存，大厂开机也有所下降，需求减少的情况下果糖企业开机下降，本月果葡糖浆开机较上月减少 8.87%；麦芽糊精开机率为 38.81%，月初麦芽糊精开机平稳，下旬随着限电政策及环保等因素影响，企业开机负荷小幅下降，本月糊精市场开机较上月下降 2.06%。



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 41.46%，较上月降低 7.07%；国内箱板纸行业开工率为 46.27%，较上月降低 6.56%。

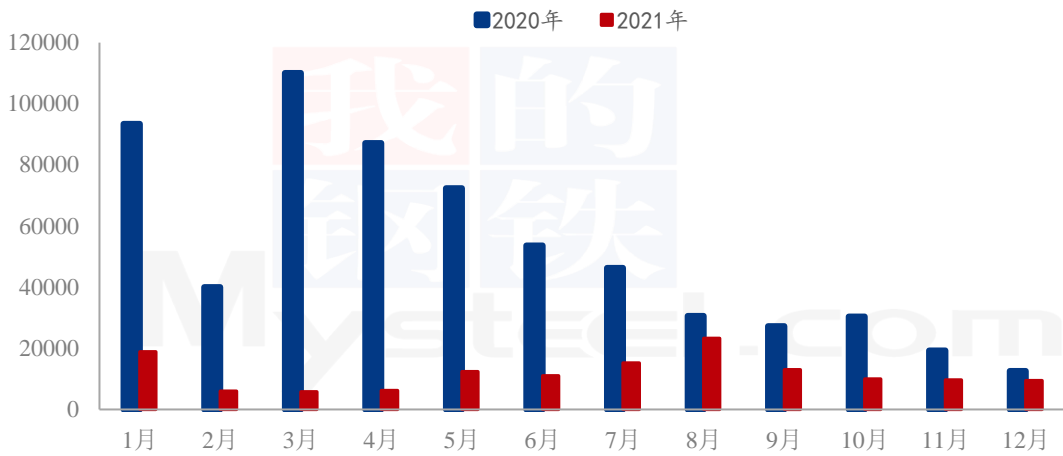


数据来源：隆众资讯

3.4 玉米淀粉出口量变化

据中国海关数据显示：2021年9月国内玉米淀粉出口量13033.534吨，较8月份23240.244吨减少10206.71吨，环比减43.92%；较2020年9月份27248.284吨减少14214.75吨，同比降52.17%。其中9月份出口均价为498.40美元/吨，环比涨9.28美元/吨，同比涨128.44美元/吨。截至2021年1-9月国内玉米淀粉出口累计111787.882吨，较去年同期560819.432吨减少449031.55吨，降幅80.07%，今年国内玉米淀粉出口量持续低于近年水平。

2020-2021年玉米淀粉出口数量统计

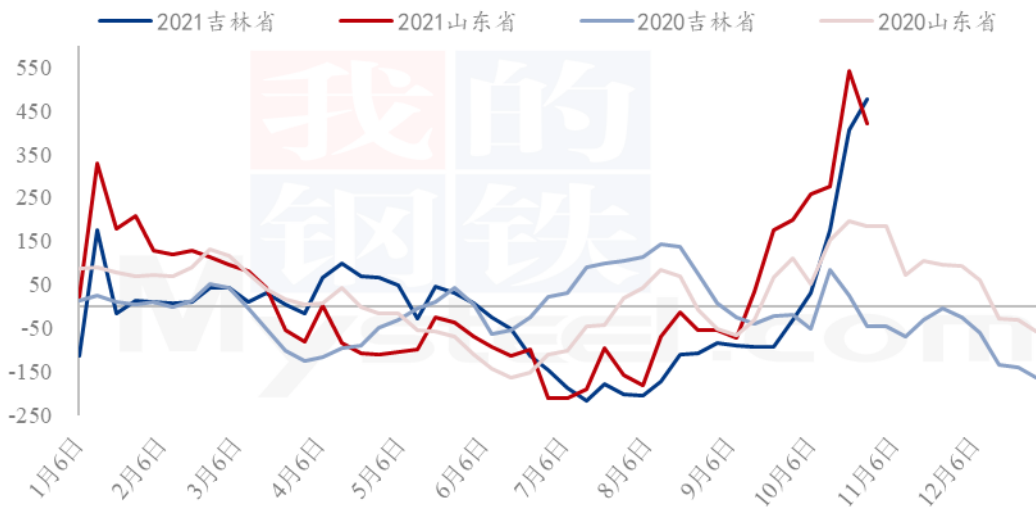


数据来源：钢联数据

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 272 元/吨，环比上月升高 349 元/吨；山东地区玉米淀粉对冲副产品利润为 374 元/吨，环比上月升高 290 元/吨。本月华北与东北玉米淀粉价格持续上涨，副产品价格高位运行，成本端增幅有限，整体表现为淀粉利润出现大幅好转。

2020-2021年玉米淀粉区域利润（元/吨）



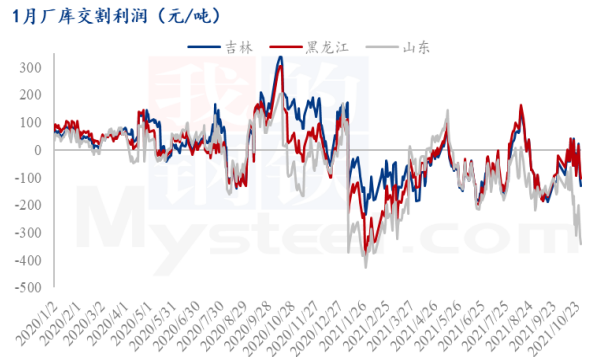
数据来源：钢联数据

第五章 玉米淀粉盘面解读

盘面接货利润

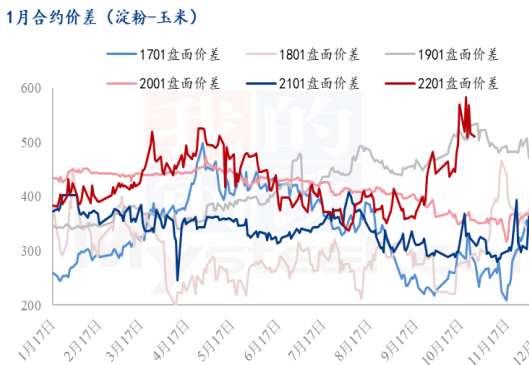


厂库交割利润

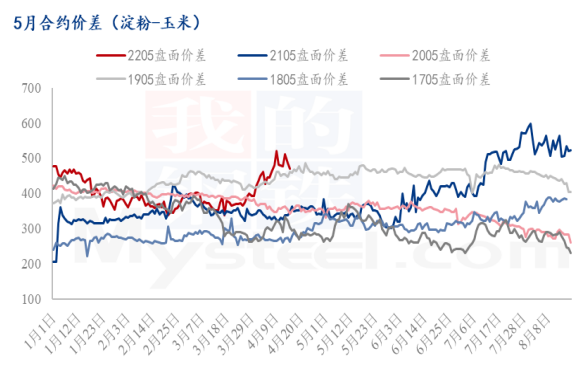


数据来源：钢联数据

1月合约价差 (淀粉-玉米)

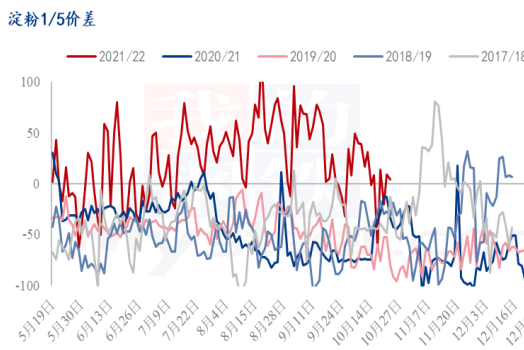


5月合约价差 (淀粉-玉米)



数据来源：钢联数据

1/5 价差



基差 (黑龙江、吉林、山东)



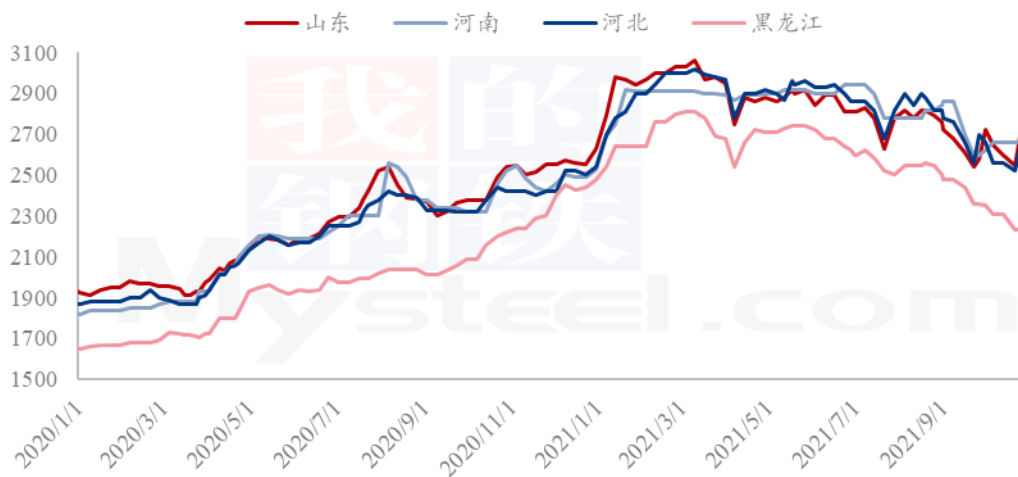
数据来源：钢联数据

第六章 关联产品分析

6.1 玉米行情分析

本月玉米价格先跌后涨；东北产区新粮陆续收割，市场新陈粮叠加供应，而下游需求疲软，上旬贸易商低价刺激出货，下旬受运力偏紧、地趴粮农户惜售等因素支撑，玉米干粮供应偏紧，市场价格上涨。华北市场玉米价格走势较东北地区一致，农户低价惜售和忙于播种小麦，下旬价格止跌反弹，反弹时间略早于东北产区。南方销区玉米与小麦比价关系回归，饲料玉米需求略有增加，下旬物流偏紧，部分采购企业小幅增加订单，现货玉米供应偏紧，加之到货成本增加，玉米价格持续走高。

2020-2021年深加工企业玉米收购价格涨跌（元/吨）

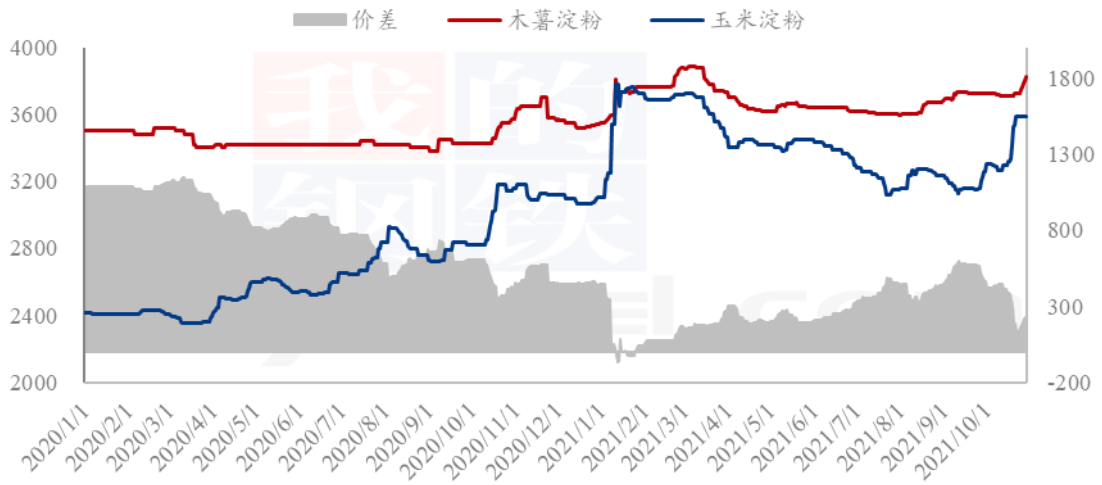


数据来源：钢联数据

6.2 木薯淀粉与玉米淀粉价差对比

2021年10月份木薯淀粉与玉米淀粉价差为331，价差收窄运行，环比缩小214元/吨。木薯淀粉方面，本月国内货源供应紧张，各大港口地持续去库存化，且新到货源并不多，贸易商持货量普遍有限，加之下游市场询盘问价明显增加，大多数贸易商捂盘惜售，加之玉米淀粉价格上行的利好提振，贸易商报价稳中上涨。玉米淀粉价格行至高位后月末成交清淡，为减轻后期销售压力部分工厂成交价格议空间放大，实际价格有所松动。目前工厂竞价争取订单，11月玉米淀粉价格或有高位回落风险，但目前库存依旧偏低，短期供需偏紧格局对价格有一定支撑，11月上旬淀粉价格或以缓跌为主。

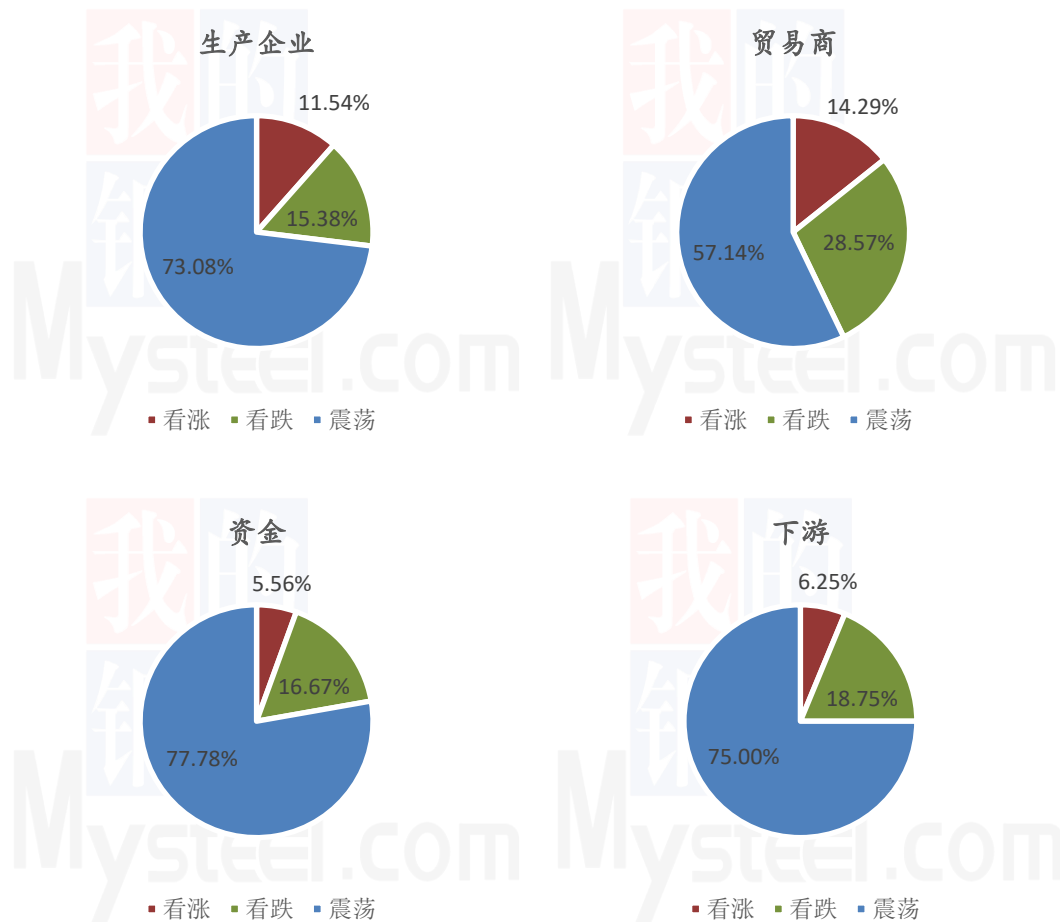
2020-2021年玉米淀粉-木薯淀粉价差对比（元/吨）



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）

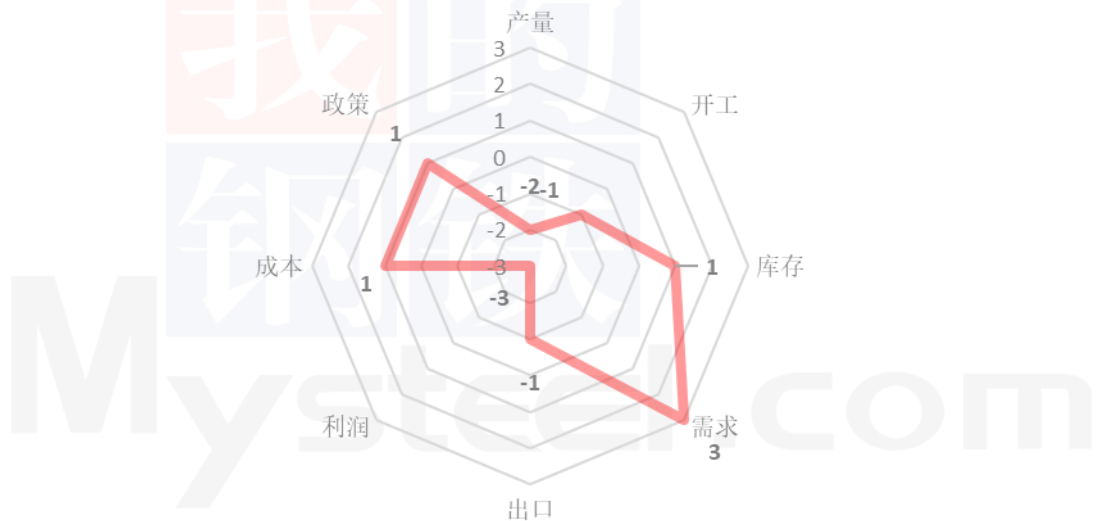
第七章 心态解读



样本数量：生产企业 26；贸易商 14；资金 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：开工率低位运行，支撑淀粉价格； **产量：**产量偏紧，利好淀粉

库存：库存水平降至低位，利好价格； **需求：**淀粉糖开工降低

成本：华北玉米价格持续上涨，支撑淀粉 **出口：**出口订单环比减少

政策：冬季环保严格预期增加

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

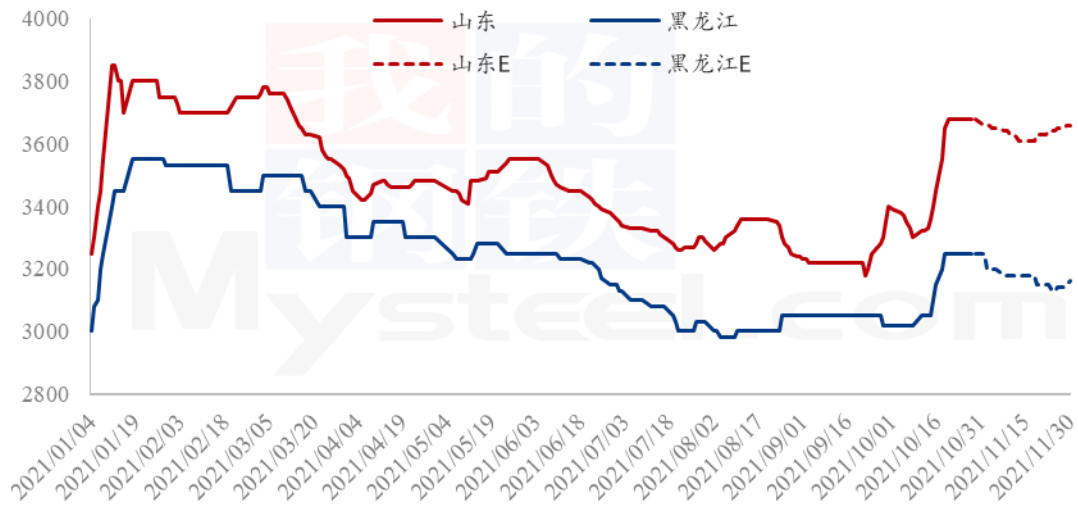
注：以对价格的影响力确定利好利空因素，该因素的影响力指标是通过与市场人士充分沟通后结合市场客观情况进行的综合数值判定。

第九章 后期预判

11月玉米淀粉价格或有高位回落风险，但目前库存依旧偏低，短期供需偏紧格

局对价格有一定支撑，11月上旬淀粉价格或以缓跌为主。中长期看，11、12月玉米淀粉供应紧平衡格局难改，价格跌至合理价位后或有反弹行情。

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/吴美霞 0533-7026651/021-66896650

资讯监督：王涛 18953357515

资讯投诉：陈杰 021-26093100