

# 玉米淀粉市场

## 月度报告

(2021年12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12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.....	- 4 -
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 .....	- 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 .....	- 10 -
第九章 后期预判.....	- 11 -

## 本月核心观点

12月玉米淀粉价格跌幅较大且跌势较快，此轮下跌幅度远超市场预期。究其原因仍是玉米淀粉供应能力明显提升但需求相对低迷，基本面压力巨大。目前山东地区生产利润由盈转亏，但黑龙江、吉林等地生产仍有利润，玉米淀粉产量依旧高企，暂未出现开机率明显下降的情况。需求端来看，今年春节较早下游工厂提前减产停机现象较为普遍，1月需求表现预计难有明显起色。市场供需矛盾仍存，预计1月玉米淀粉价格将继续下探倒逼工厂减产停机后达到市场供需新平衡，价格表现或有转机。

## 第一章 本月玉米淀粉基本面概述

	类别	12月	11月	涨跌
供应	玉米淀粉月度产量 (万吨)	154.3	137.3	+17
	玉米淀粉企业开机率	70.35%	67.3%	+3.05%
	玉米淀粉企业库存 (万吨)	89.1	68.6	+20.5
需求	F55 果葡糖浆开机率	68.64%	45.83%	+22.58%
	麦芽糖浆开机率	57.64%	50.35%	+7.29%
	瓦楞纸开机率	56.01%	50.55%	+5.46%
	箱板纸开机率	62.39%	58.28%	+4.11%
	11月玉米淀粉出口量 (吨)	10906.43	14049.32	-3142.89
利润	吉林 (元/吨)	212	507	-295
	山东 (元/吨)	30	301	-271
价格	黑龙江 (元/吨)	3079	3211	-132
	山东 (元/吨)	3354	3637	-283
	全国 (元/吨)	3257	3449	-192

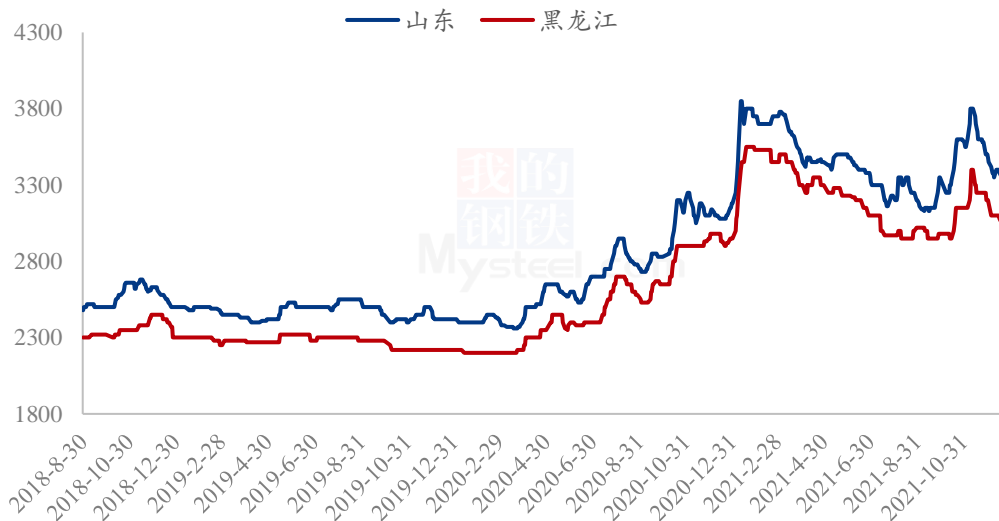
类别	12月	11月	涨跌
元旦期间玉米淀粉行业检修情况；渠道及下游存补货需求；			

## 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

12月玉米淀粉价格一路下行，跌势迅猛。截至31日，全国玉米淀粉均价为3210元/吨，价格较11月底下调317元/吨，跌幅9.9%。自11月以来受高利润驱使，玉米淀粉企业开工积极性明显提升，玉米淀粉供应能力明显提升。但下游需求方面市场翘首以盼的元旦、春节备货需求暂无明显表现，主要是10月-11月下游出于恐慌性心理集中补库，提前消化一部分需求。另外价格持续下跌趋势下市场采购心态趋于谨慎采购节奏放缓。导致12月市场整体购销氛围较为清淡，高供应能力与低需求无法匹配，库存累积速度加快。为加快货物流转减轻资金压力，工厂竞相压价争取订单导致成交价格持续下跌。截至12月31日，山东玉米淀粉成交价格跌至3100-3150元/吨，中小企业已进入亏损阶段。

2018-2021年主产区玉米淀粉价格走势（元/吨）



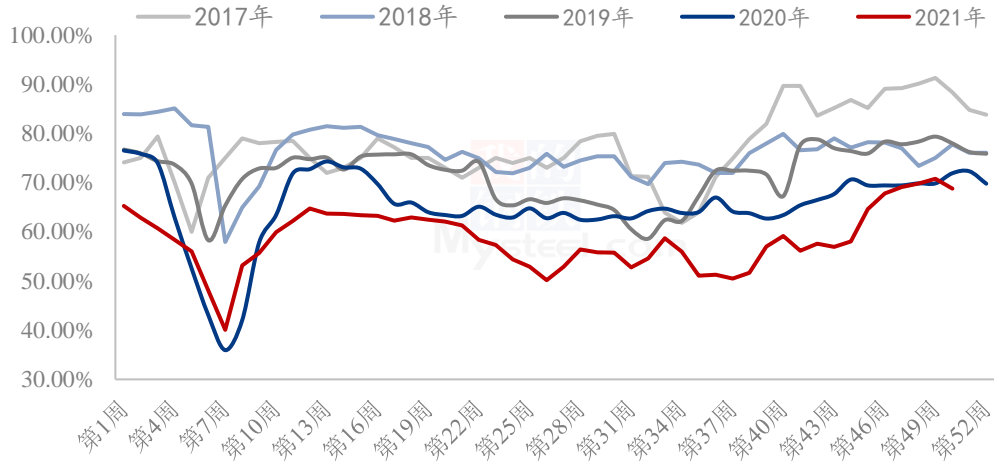
数据来源：钢联数据

### 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12月，全国68家玉米淀粉生产企业总产量为54.3万吨，环比11月增加17.05万吨，增幅12.4%；11月份玉米淀粉行业开

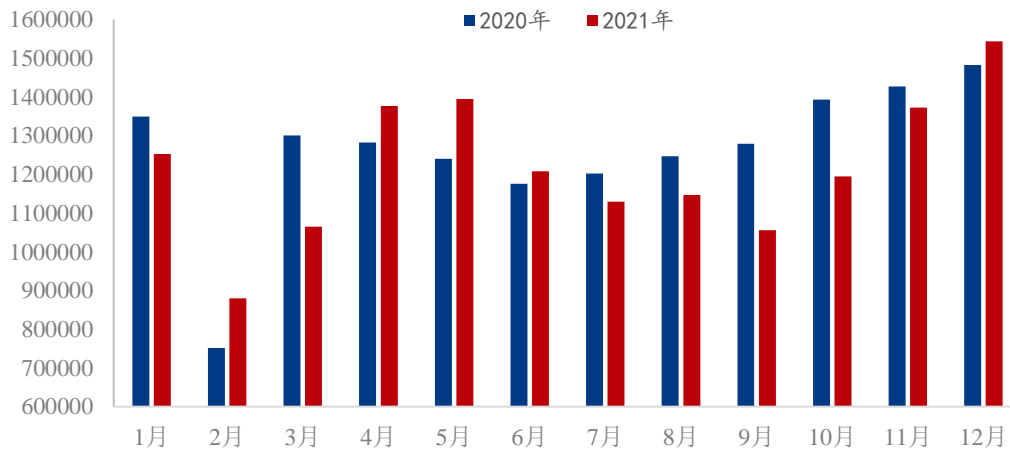
工为 75.7%，环比升高 8.4%。山东、黑龙江两地新增产能稳定投放，产量继续稳步提升。河北、吉林等地部分工厂开工率提升，产量也有明显增加。

全国68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（吨）

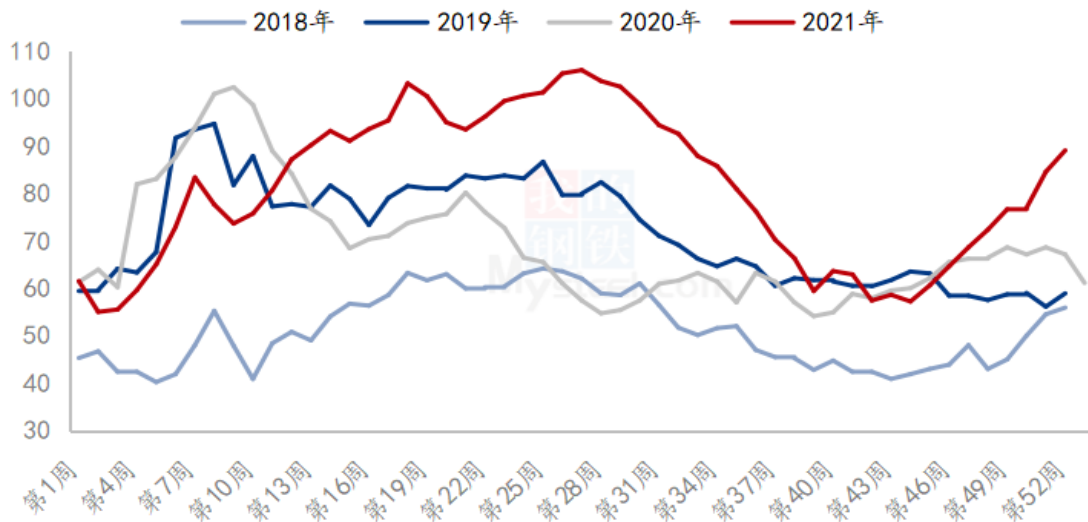


数据来源：钢联数据

## 2.3 玉米淀粉企业库存变化

据 Mysteel 调查数据显示，本周玉米淀粉库存继续增加，供需格局宽松，工厂持续累库中。截至 12 月 29 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 89.1 万吨，较上周增加 4.5 万吨，增幅 5.36%，月环比增幅 29.81%；年同比增幅 45.74%。

全国69家玉米淀粉企业库存统计（万吨）

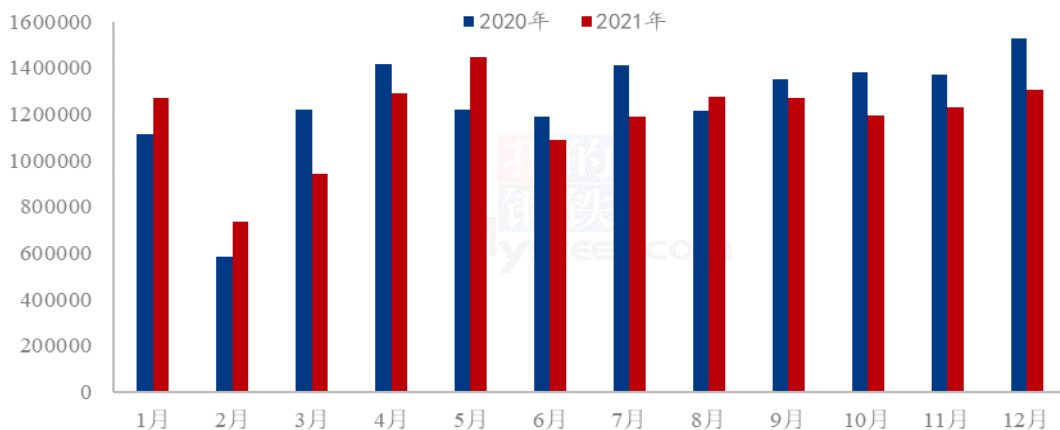


数据来源：钢联数据

## 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

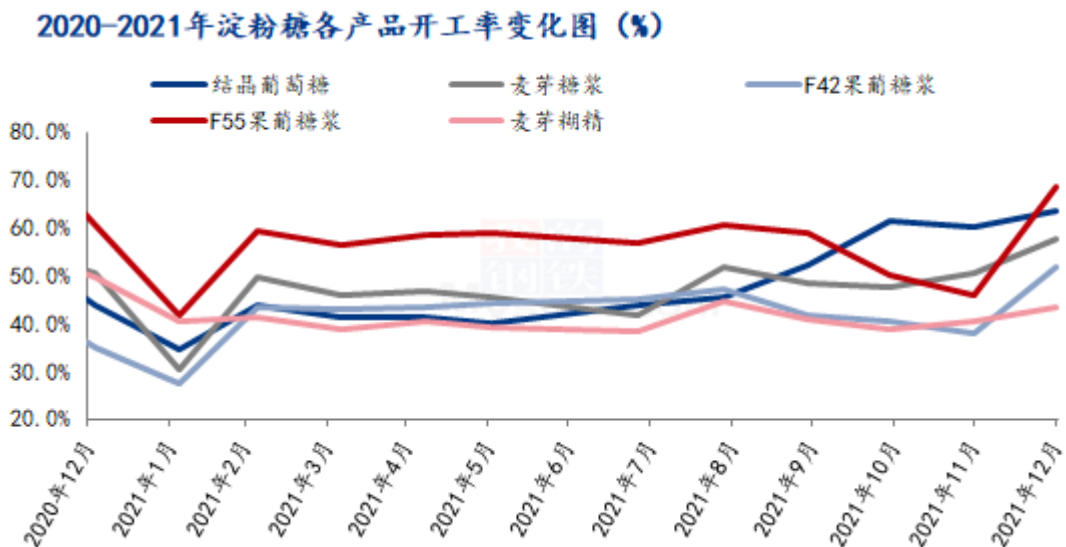
2020-2021年玉米淀粉月度提货量统计（吨）



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各产品整体开工均有上涨。截至本月底，结晶葡萄糖开工率为 63.54%，开机较上月增加 3.33%，主要是本月产品盈利较好，大厂开工积极性较高，支撑市场开工处于高位；麦芽糖浆开工率 57.64%，较上月增加 7.29%，主要是南方原料玉米淀粉供应缓解，市场开工增加，加之 12 月下旬属于春节备货期，下游采购环比增加，支撑市场开工上调。F55 果糖开工率 68.41%，较上月增加 22.58%，主要是进入 12 月份下旬，市场春节旺季期间，下游需求逐步增加，企业需求好转下，整体开机上涨，加之部分企业前期停机较多，整体库存处于低位，厂家有提产备库意向，导致开机自中旬开始进入较高位置；麦芽糊精开机率为 43.61%，较上月增加 2.9%。市场需求一般，但产品盈利较高，刺激企业生产，开工上调。



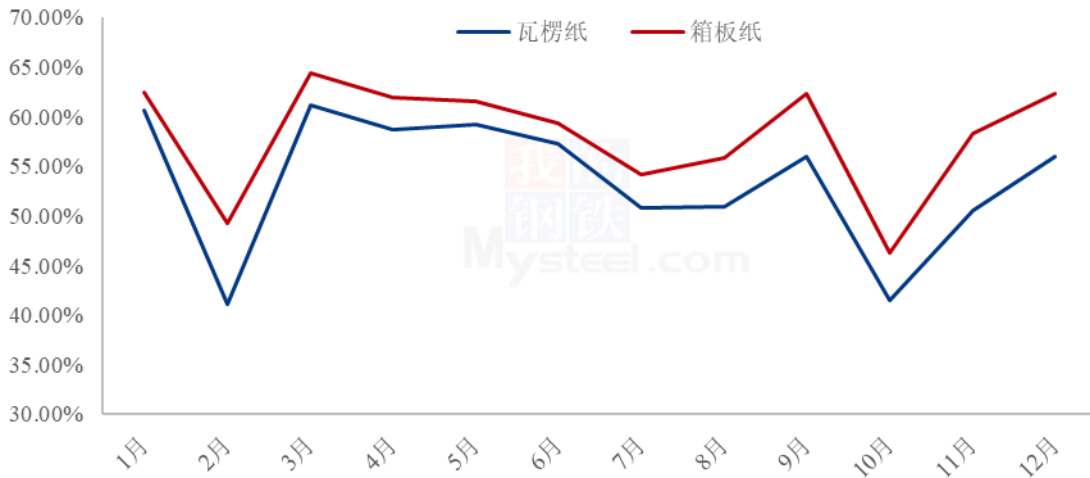
数据来源：钢联数据

### 3.3 箱板纸、瓦楞纸开机变化

2021 年 12 月国内瓦楞纸行业开工率为 56.01%，较 11 月升高 5.46%；国内箱板纸行业开工率为 62.39%，较上月升高 4.11%。



2021年瓦楞纸与箱板纸月度开机走势（%）



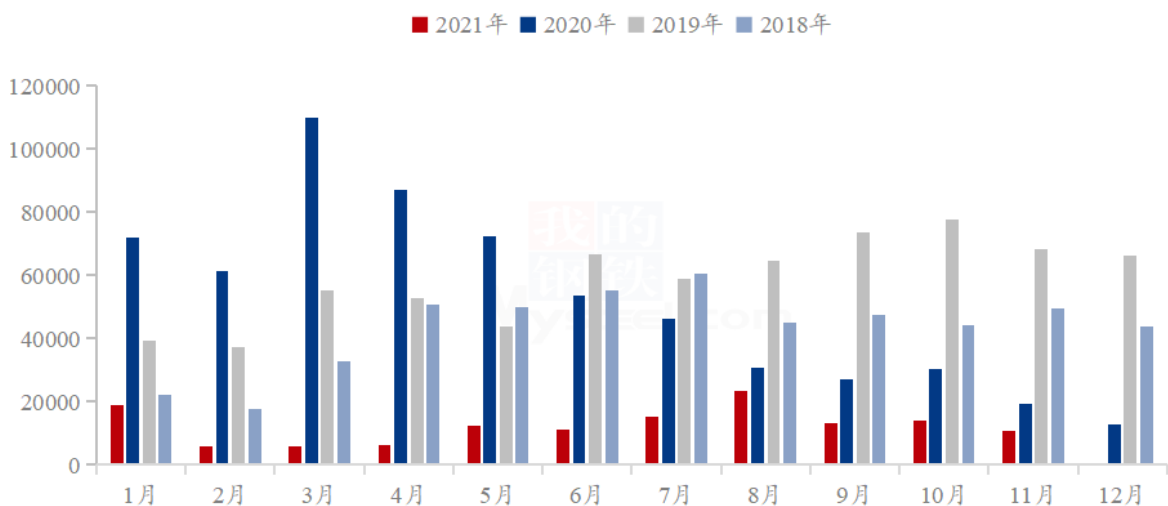
数据来源：钢联数据

### 3.4 玉米淀粉出口量变化

据中国海关数据显示：2021年11月国内玉米淀粉出口量10906.431吨，较10月份14049.321吨减少3142.89吨，环比降22.37%；较2020年11月份19292.414吨减少8385.983吨，同比降43.47%。其中11月份出口均价为504.00美元/吨，环比增40.91美元/吨，同比涨104.56美元/吨。

截至2021年1-11月国内玉米淀粉出口累计136743.63吨，较去年同期610502.687吨减少473759.057吨，降幅77.60%，今年国内玉米淀粉出口量持续低于近年水平。

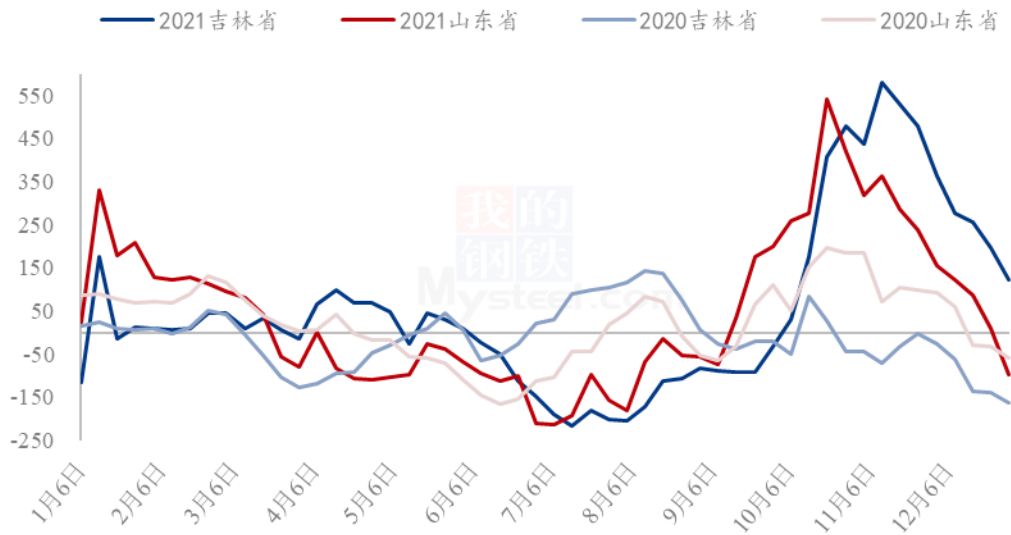
（2018年-2021年）中国玉米淀粉出口数量（吨）



## 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利润为 212 元/吨，环比上月降低 295 元/吨；山东玉米淀粉对冲副产品利润为 30 元/吨，环比上月降低 271 元/吨。本月华北与东北地区玉米淀粉价格均出现明显下降，副产品方面受需求面拖累，价格偏弱调整，整体本月玉米淀粉生产企业利润大幅缩水。

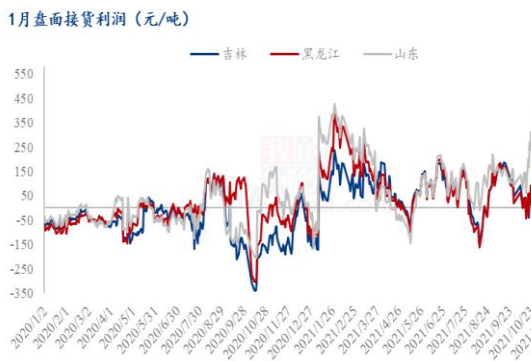
2020-2021年玉米淀粉区域利润（元/吨）



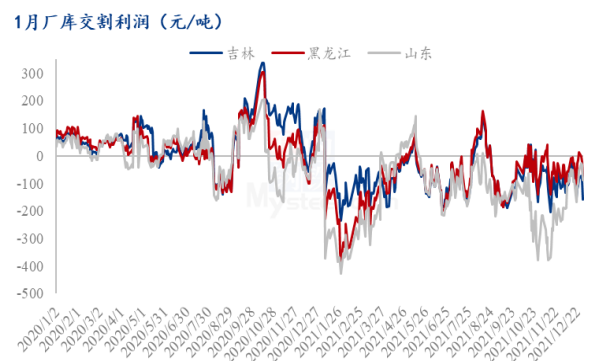
数据来源：钢联数据

## 第五章 玉米淀粉盘面解读

盘面接货利润



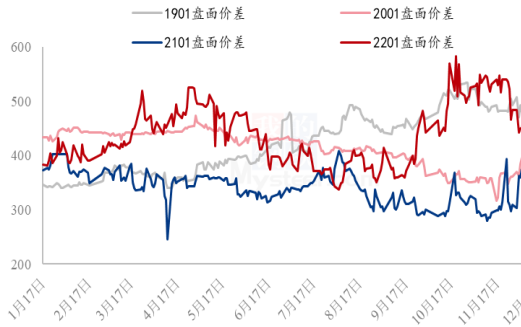
厂库交割利润



数据来源：钢联数据

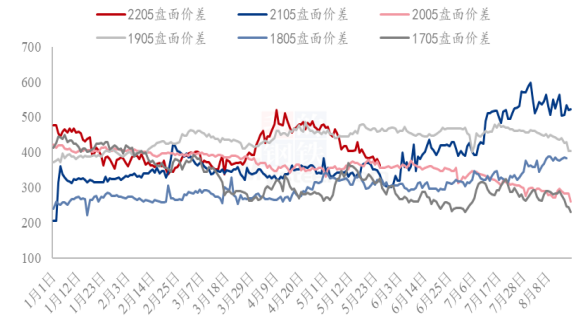
### 1月合约价差（淀粉-玉米）

1月合约价差（淀粉-玉米）



### 5月合约价差（淀粉-玉米）

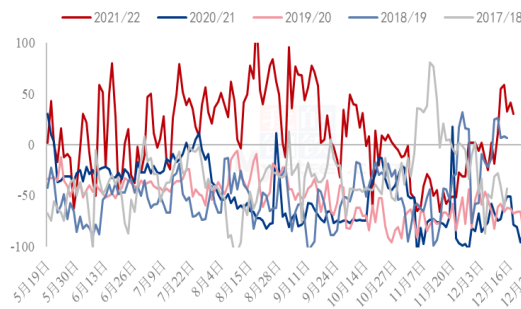
5月合约价差（淀粉-玉米）



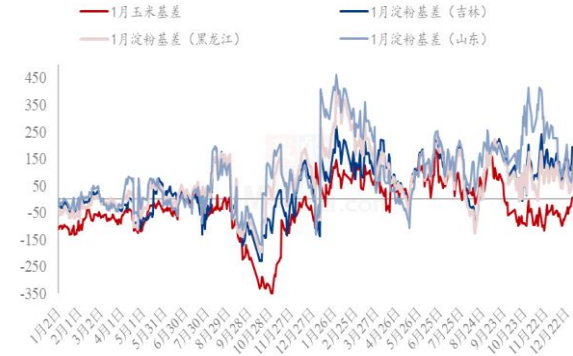
数据来源：钢联数据

### 1/5 价差

淀粉1/5价差



### 基差（黑龙江、吉林、山东）



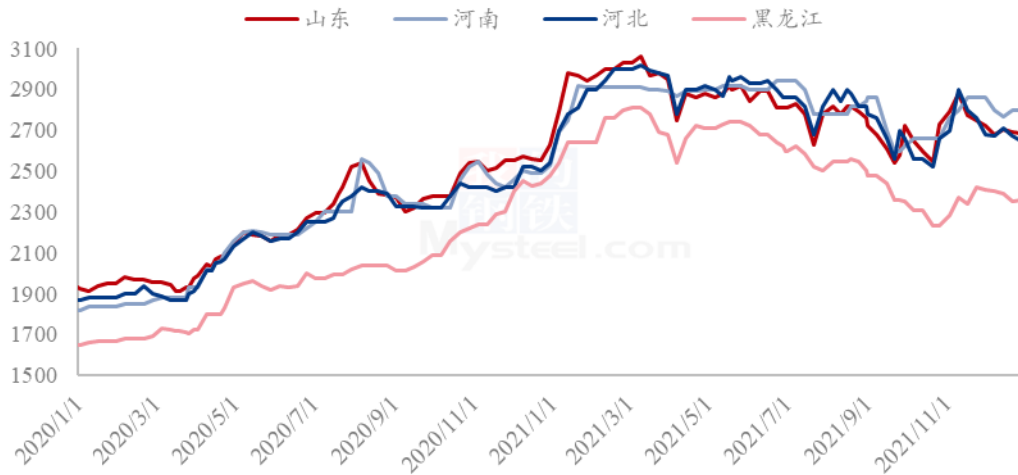
数据来源：钢联数据

## 第六章 关联产品分析

### 6.1 玉米行情分析

本月全国玉米市场整体震荡偏弱运行。年底基层农户售粮积极性显著提高，增加全国市场玉米供应，整体市场供应较为宽松。深加工企业利润继续下降，华北地区部分企业亏损情况加剧，开工积极性降低，玉米收购意愿下降；南方饲料企业建库体量不大，节前备货对需求的拉动作用不明显。总体而言，市场供应方面相对宽松，需求偏弱，玉米价格下行，市场看空心态浓厚。

2020-2021年深加工企业玉米收购价格涨跌（元/吨）

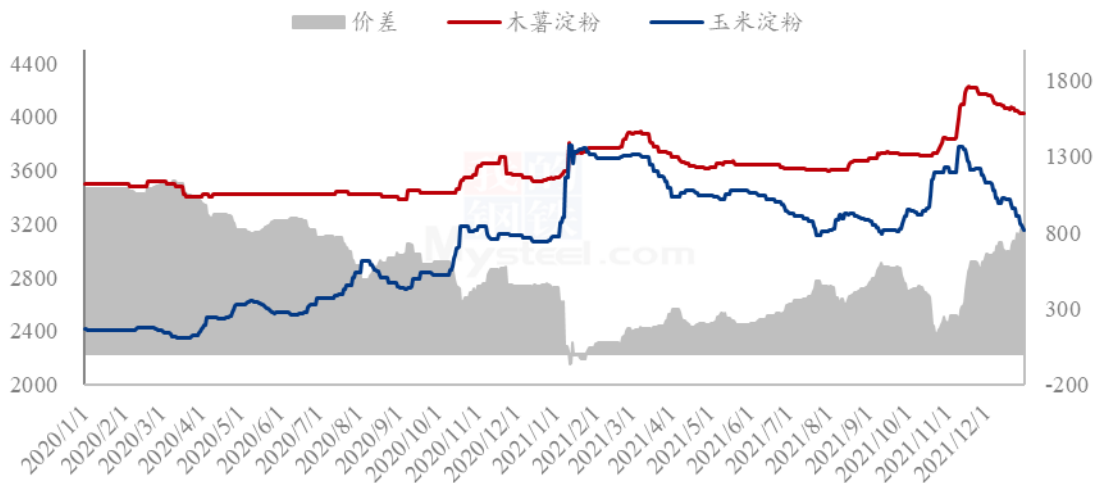


数据来源：钢联数据

## 6.2 木薯淀粉与玉米淀粉价差对比

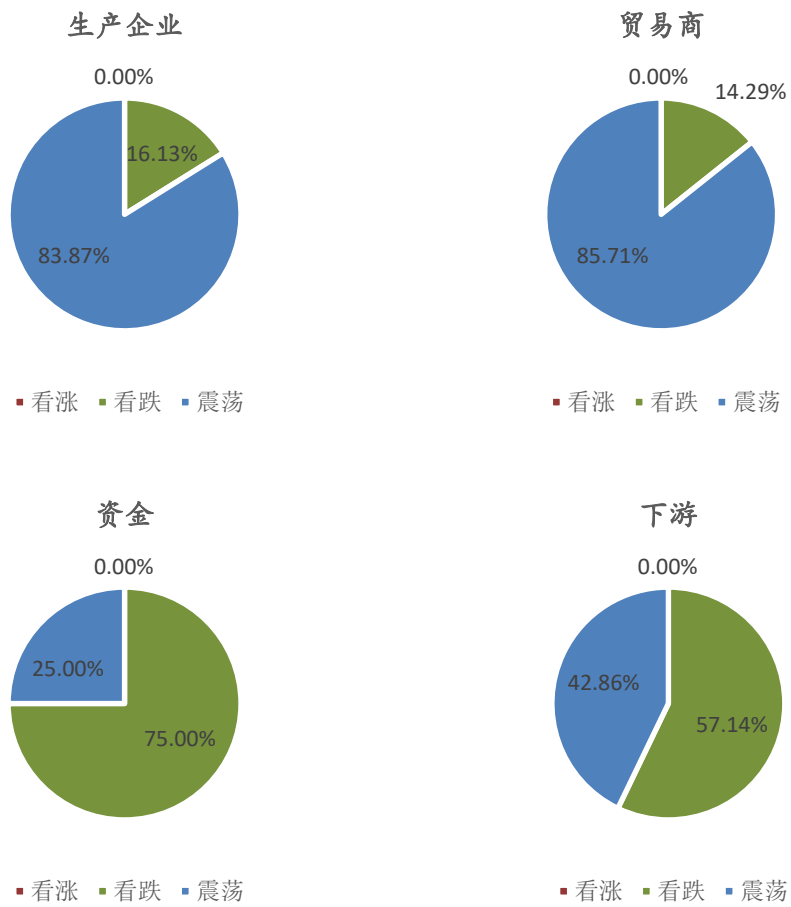
2021年12月份木薯淀粉与玉米淀粉价差为719，价差走扩运行，环比走扩290元/吨。本月木薯淀粉受下游需求拖累，市场整体购销氛围不佳，成交趋弱；现阶段利好支撑有限，国内贸易商有一定的出货压力，到港成本支撑趋弱，但受海运形势严峻，且外盘价格高企，考虑到后续成本不稳定，谨慎下单补仓，市场报价震荡偏弱运行。本月山东玉米淀粉价格持续下探运行，受局部淀粉供应端的明显增量，山东玉米淀粉市场竞争激烈，加之需求端暂无增量的支撑，玉米淀粉价格持续偏弱运行为主。

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

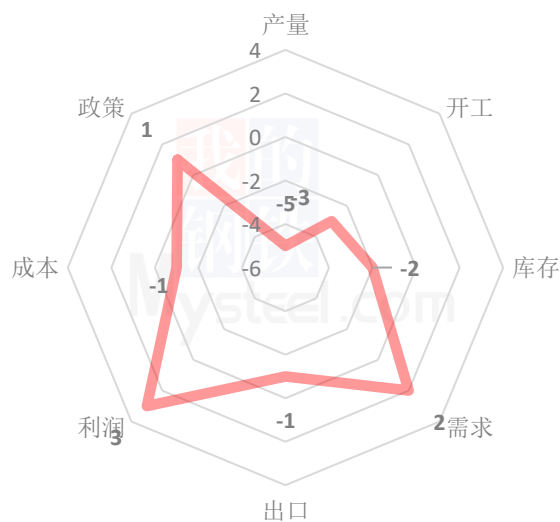
## 第七章 心态解读



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：**开工环比明显升高，供应增量明显；

**产量：**月度淀粉产量绝对值维持高位运行，明显利空价格

**库存：**库存持续升高；

**需求：**造纸需求尚可，淀粉糖开机高位运行，支撑淀粉消费

**成本：**玉米价格小幅偏弱

**出口：**出口量环比减少

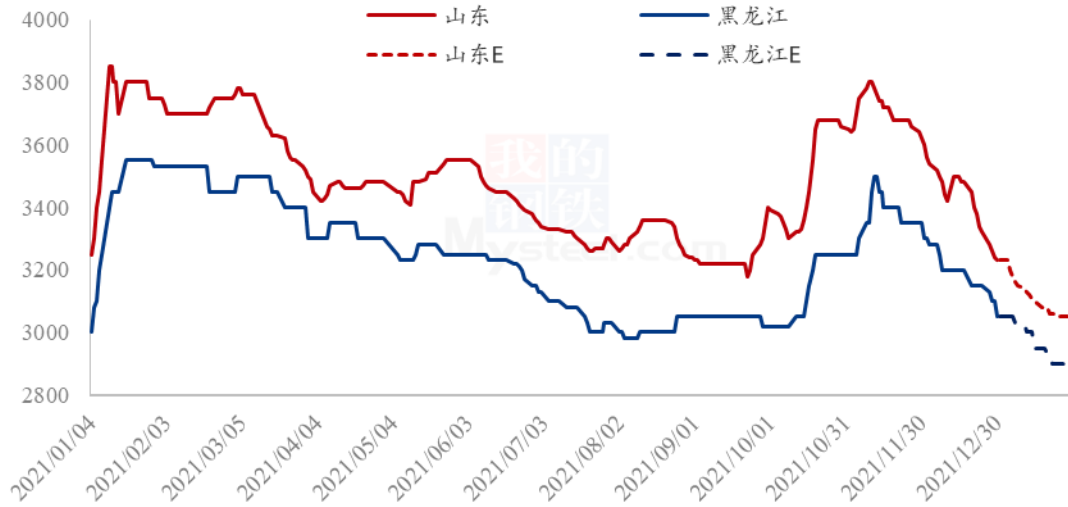
影响因素及影响力值说明				
5	重大利好	-5		重大利空
4	明显利好	-4		明显利空
3	一般利好	-3		一般利空
2	小幅利好	-2		小幅利空
1	弱势利好	-1		弱势利空

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

目前山东地区生产利润由盈转亏，但黑龙江、吉林等地生产仍有利润，玉米淀粉产量依旧高企，暂未出现开机率明显下降的情况。需求端来看，今年春节较早下游工厂提前减产停机现象较为普遍，1月需求表现预计难有明显起色。市场供需矛盾仍存，预计1月玉米淀粉价格将继续下探倒逼工厂减产停机，达到市场供需新平衡后价格表现或有转机。

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