

玉米淀粉市场

月度报告

(2022年4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4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 | - 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

4月玉米淀粉受物流以及行业库存高压的影响，淀粉企业开机率下降明显，供应减量，下游需求方面受新冠疫情影响同样消费偏弱，供需双弱的背景下，玉米淀粉市场价格整体表现由强转弱；5月物流运输进一步通畅，原料玉米仍存偏强预期，在玉米淀粉自身供需双增的基本面影响下，预计玉米淀粉市场价格将维持坚挺运行。

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 | 4月 | 3月 | 涨跌 | |
|----|--------------|--------|--------|---------|
| 供应 | 玉米淀粉周度产量（万吨） | 113.04 | 141.16 | -28.33 |
| | 玉米淀粉企业开机率 | 51.52% | 64.3% | -12.78% |
| | 玉米淀粉企业库存（万吨） | 124.5 | 128.2 | -3.7 |
| 需求 | F55 果葡糖浆开机率 | 42.13% | 44.24% | -2.11% |
| | 麦芽糖浆开机率 | 35.39% | 45.28% | -9.89% |
| | 瓦楞纸开机率 | 52.70% | 61.77% | -9.07% |
| | 箱板纸开机率 | 54.46% | 63.35% | -8.89% |
| | 3月玉米淀粉出口量（吨） | 24365 | 10623 | +13742 |
| 利润 | 黑龙江（元/吨） | 138 | 280 | -142 |
| | 吉林（元/吨） | 102 | 156 | -54 |
| | 山东（元/吨） | 45 | 123 | -78 |
| 价格 | 黑龙江（元/吨） | 3089 | 3115 | -26 |
| | 山东（元/吨） | 3319 | 3377 | -58 |
| | 全国（元/吨） | 3232 | 3275 | -43 |

| | 类别 | 4月 | 3月 | 涨跌 |
|----|----|--|----|----|
| 其他 | | 鲛鱼圈港解封，物流通畅；东北玉米淀粉企业积极收购建立原料库存；夏季来临，淀粉糖消费好转预期仍存。 | | |

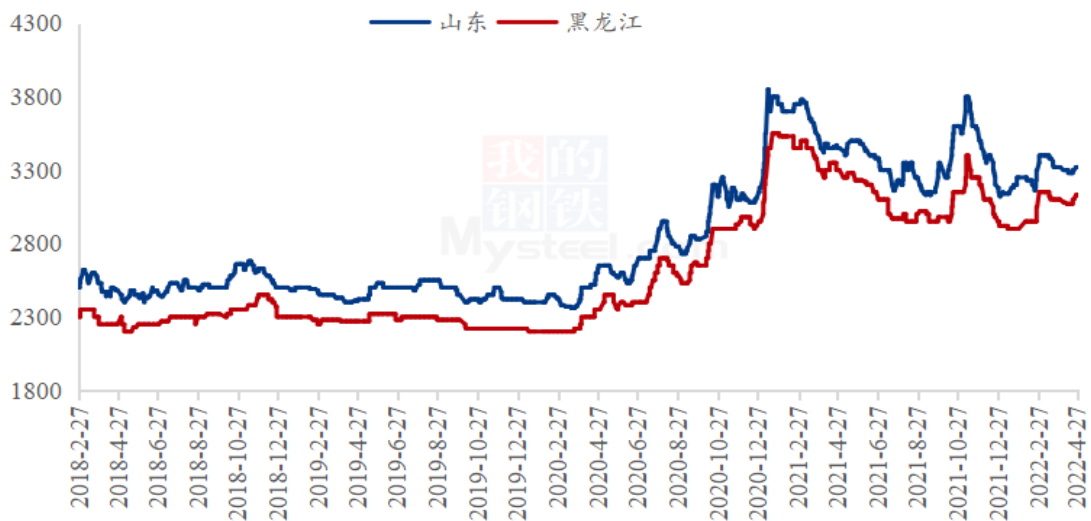
数据来源：钢联数据

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

4月玉米淀粉价格呈现由强转弱的趋势，月底价格受玉米强预期的影响，止跌小幅反弹，整体坚挺运行。本月全国玉米淀粉主流成交均价为3232元/吨，环比3月均价下跌43元/吨，跌幅1.31%。供应方面，玉米淀粉企业受新冠疫情造成的物流运输不畅影响库存压力升至高位，倒逼深加工企业限产停机数量增加，本月玉米淀粉供应减量明显；需求方面，淀粉糖、箱板纸/瓦楞纸开工同样受到新冠疫情疫情影响出现偏弱运行态势，利空玉米淀粉消费；玉米淀粉企业上旬签单走货量少，中旬开始，下游及贸易商刚需签单补货，使得玉米淀粉行业库存压力小幅缓解，加之月底物流运输得到缓解，淀粉走货持续好转，玉米淀粉市场签单价格维持坚挺运行。

2018-2022年主产区玉米淀粉价格走势（元/吨）



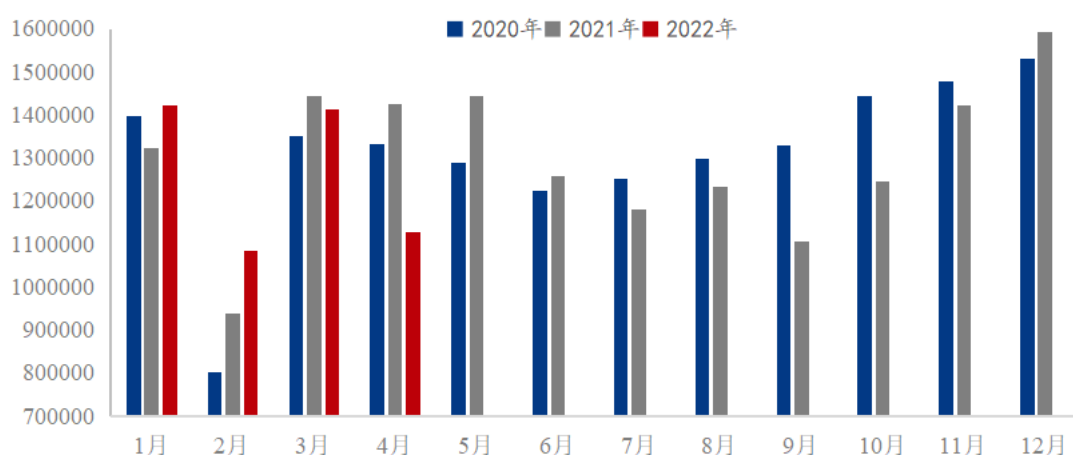
数据来源：钢联数据

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 4 月，全国 69 家玉米淀粉生产企业总产量为 113.04 万吨，环比 3 月减少 28.33 万吨，降幅 20.07%。4 月份玉米淀粉行业开工为 51.52%，环比下降 12.78%。受新冠疫情对物流运输不畅与玉米淀粉行业库存高位影响，4 月玉米淀粉产量环比 3 月减量明显。

2020-2022 年玉米淀粉月度产量统计（吨）



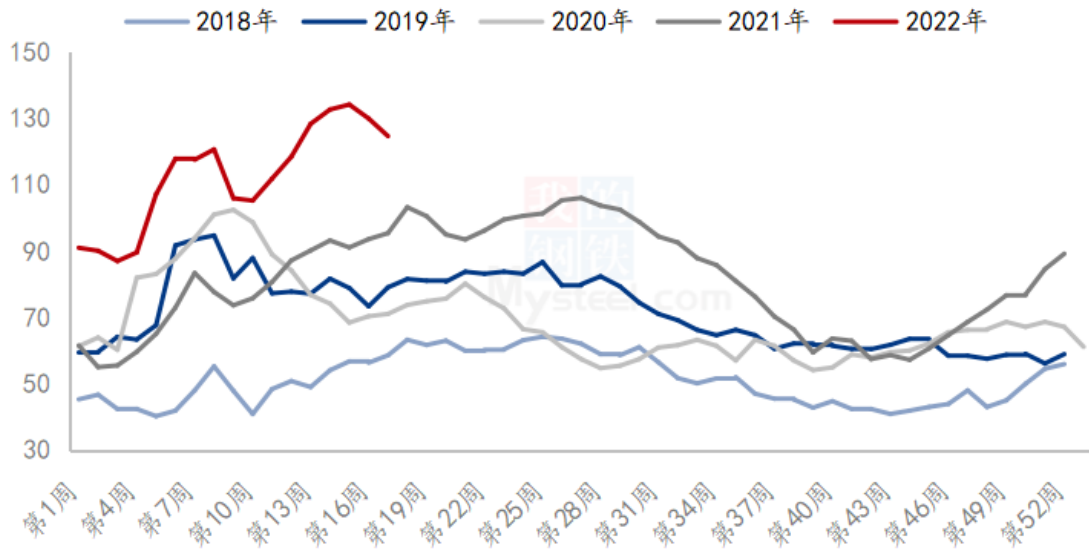
数据来源：钢联数据

图 2 全国 69 家玉米淀粉企业月度产量统计

2.3 玉米淀粉企业库存变化

据 Mysteel 农产品调查数据显示，4 月玉米淀粉库存升至高位之后受物流通畅以及下游与贸易商集中刚需签单补货的影响，出现连续下降；截至 4 月 27 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 124.5 万吨，较上周减少 5.3 万吨，降幅 4.08%，月环比增幅 2.89%；年同比增幅 30.66%。

全国69家玉米淀粉企业库存统计（万吨）



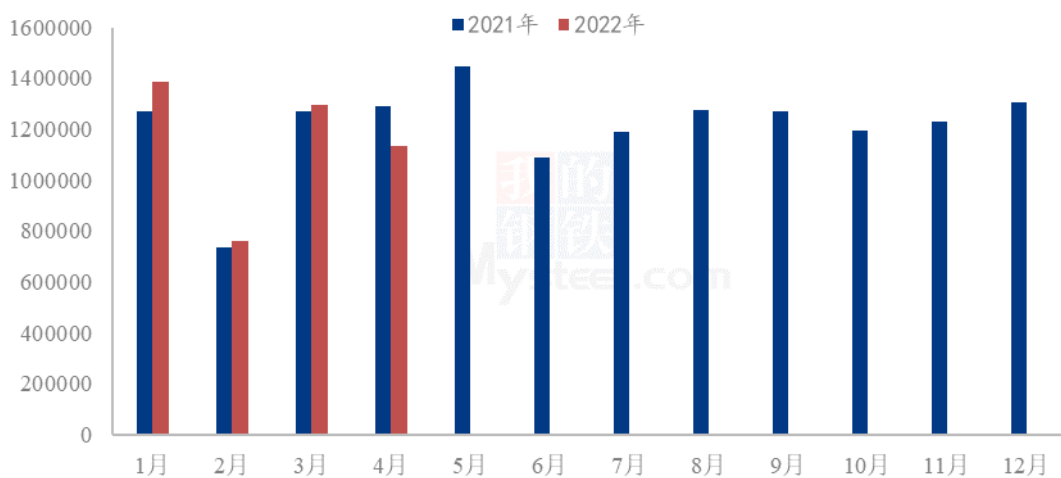
数据来源：钢联数据

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）

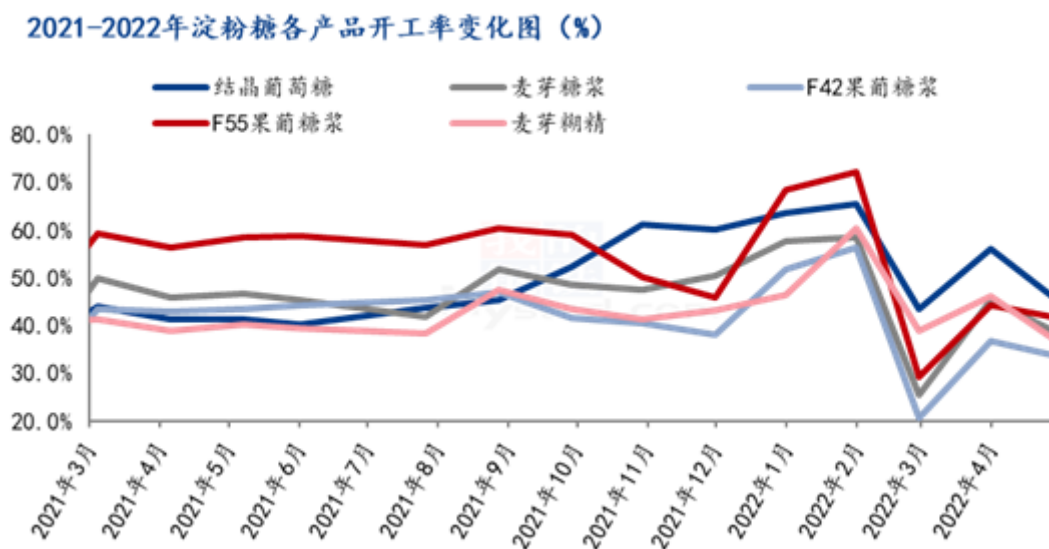


数据来源：钢联数据

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未增反降，4月按常理应是开机恢复阶段，但由于国内新冠疫情多点爆发，导致物流受限，产品库存积压厂区，叠加下游消费疲软，导致企业开机下降。截至本月底，结晶葡萄糖开工率为 46.66%，开机较上月下降 9.48 个百分点；麦芽糖浆开工率 35.39%，环比上月减少 9.89 个百分点。F55 果糖开工率 42.13%，较上月减少 2.11 个百分点；麦芽糊精开机率为 37.1%，较上月减少 9.04 个百分点。



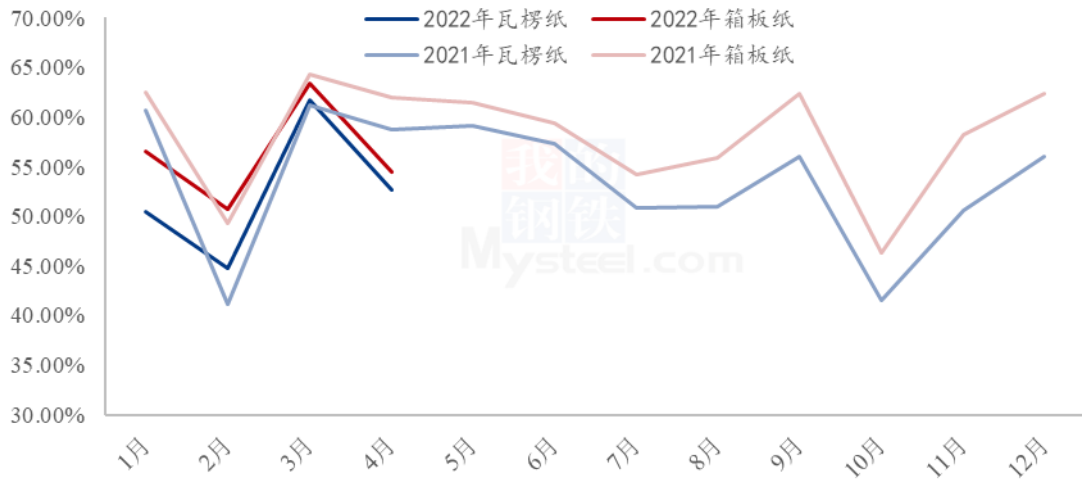
数据来源：钢联数据

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 4 月国内瓦楞纸行业开工率为 52.70%，较 3 月降低 9.07%；国内箱板纸行业开工率为 54.46%，较上月降低 8.89%。

2021-2022年瓦楞纸与箱板纸月度开机走势 (%)



数据来源：钢联数据

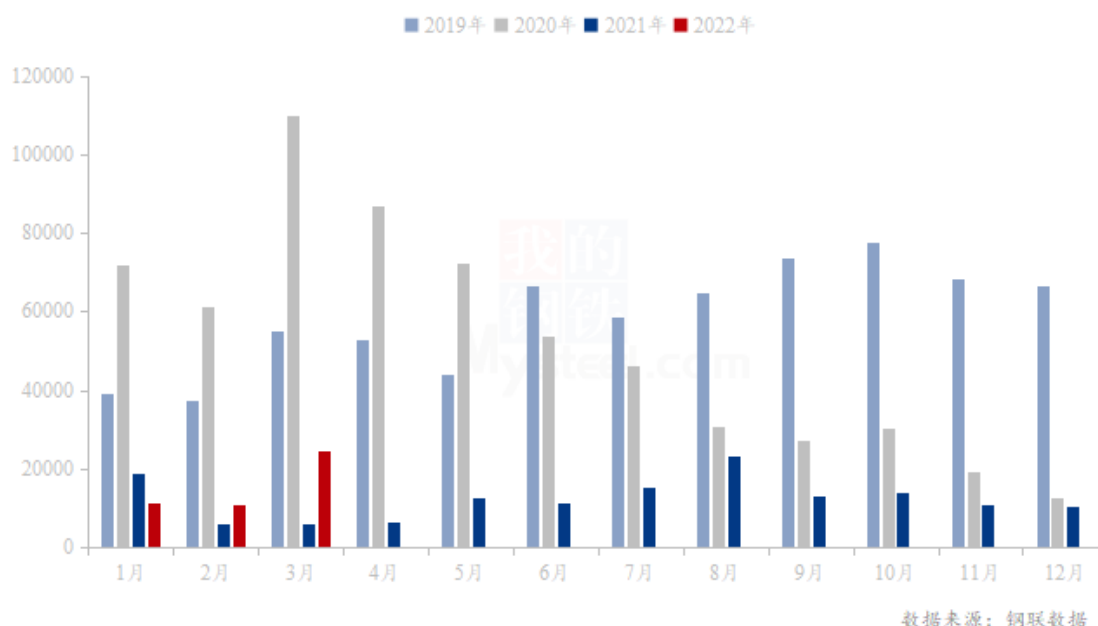
图 6 2021-2022 年瓦楞纸与箱板纸周度开机走势

3.4 玉米淀粉出口量变化

据中国海关数据显示：2022年3月国内玉米淀粉出口量24365.419吨，较今年2月份10623.155吨增加13742.264吨，环比增129.4%；较2021年3月份5816.112吨增加18549.307吨，同比增318.9%。其中3月份出口均价为497.16美元/吨，环比降11.44美元/吨，同比降27.89美元/吨。

截至2022年1-3月国内玉米淀粉出口累计46098.01吨，较去年同期30758.07吨增加15339.94吨，增幅49.87%。

2019年-2022年中国玉米淀粉出口数量（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 102 元/吨，环比上月降低 54 元/吨；山东玉米淀粉对冲副产品平均利润为 45 元/吨，环比上月升高降低 78 元/吨。4 月玉米淀粉市场价格转弱运行，原料玉米价格整体表现偏强，副产品冲高回落，淀粉利润收缩。

2021-2022年玉米淀粉区域利润（元/吨）

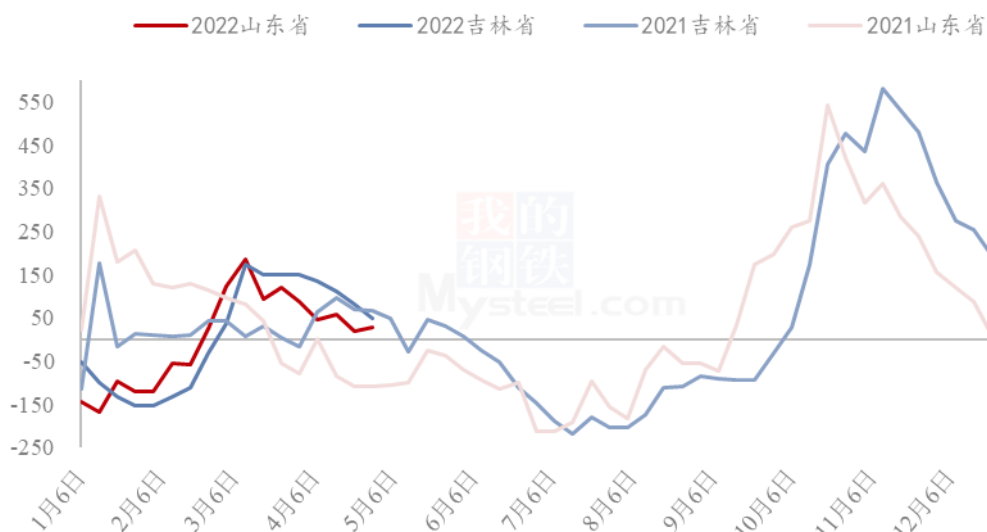


图 8 2021-2022 年玉米淀粉区域利润

第五章 玉米淀粉盘面解读

7月盘面接货利润 (元/吨)

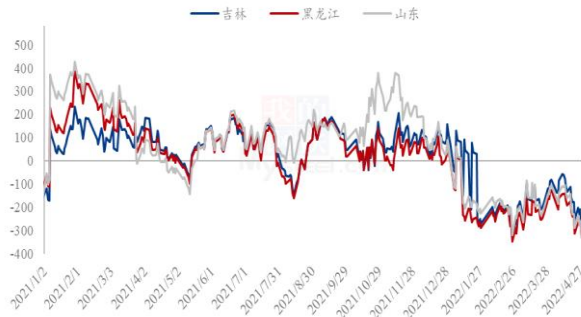


图 9 盘面接货利润

7月厂库交割利润 (元/吨)

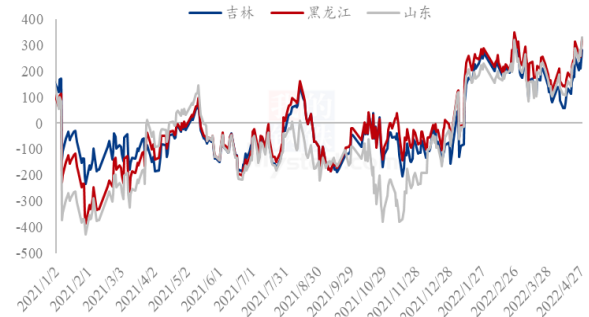


图 10 厂库交割利润

7月合约价差 (淀粉-玉米)

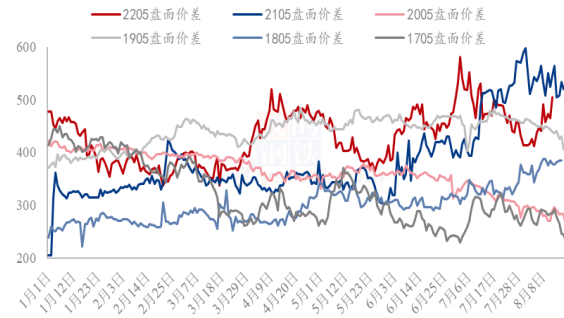


图 11 合约价差 (5月淀粉-玉米)

9月合约价差 (淀粉-玉米)

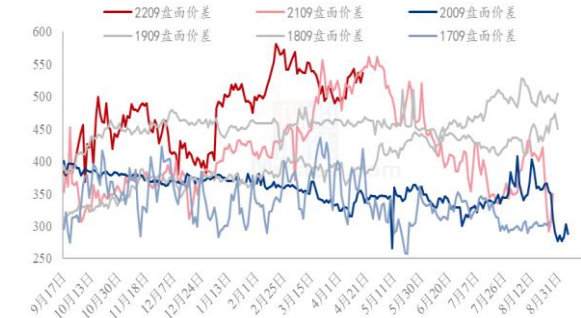


图 12 合约价差 (9月淀粉-玉米)

淀粉7/9价差



图 13 淀粉 5/9 价差

7月玉米基差 / 7月淀粉基差 (吉林) / 7月淀粉基差 (黑龙江) / 7月淀粉基差 (山东)

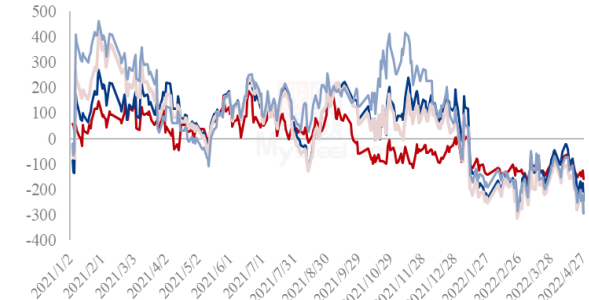


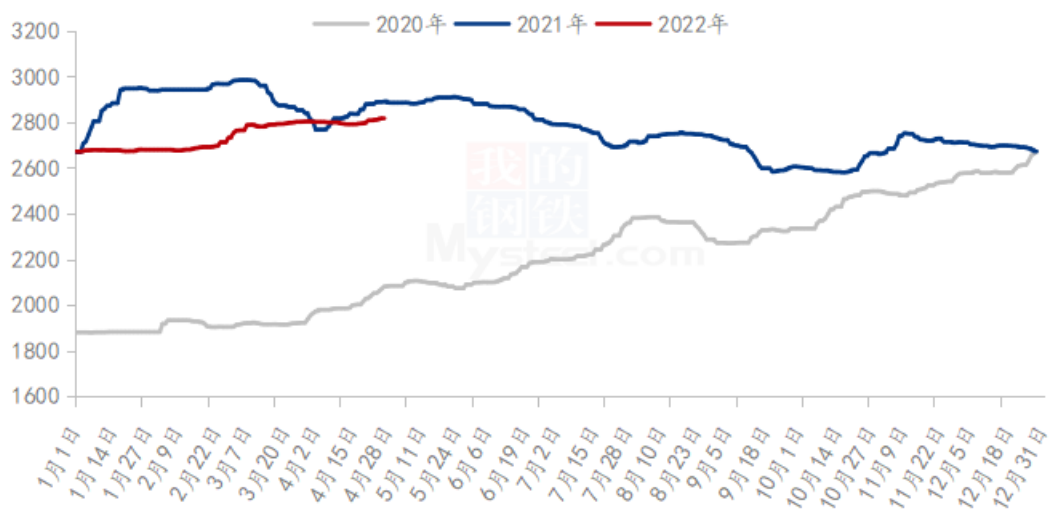
图 14 黑龙江、吉林、山东淀粉基差

第六章 关联产品分析

6.1 玉米行情分析

本月玉米价格稳中偏强运行。本月初受新冠疫情影响，多地玉米物流基本停滞，产区玉米外流受阻，市场购销较为清淡，深加工到货维持低位，整体以消化库存为主，玉米价格偏强运行。中旬之后，随着各地疫情逐步得到控制，尤其是产区疫情防控形势好转，汽运物流逐步恢复，华北地区深加工企业到货量增加，供应偏紧局面得到缓解。不过市场收购主体普遍有一定建库需求，尤其是东北深加工企业收购积极性较高，频繁上调价格刺激到货。本月连盘玉米期价继续冲高，带动港口贸易商收购积极性同样较高，与产区形成抢粮局面。目前市场看涨氛围强烈，在产区基层余粮见底情况下，玉米价格仍将维持偏强运行。

2020-2022年全国玉米均价走势（元/吨）



数据来源：钢联数据

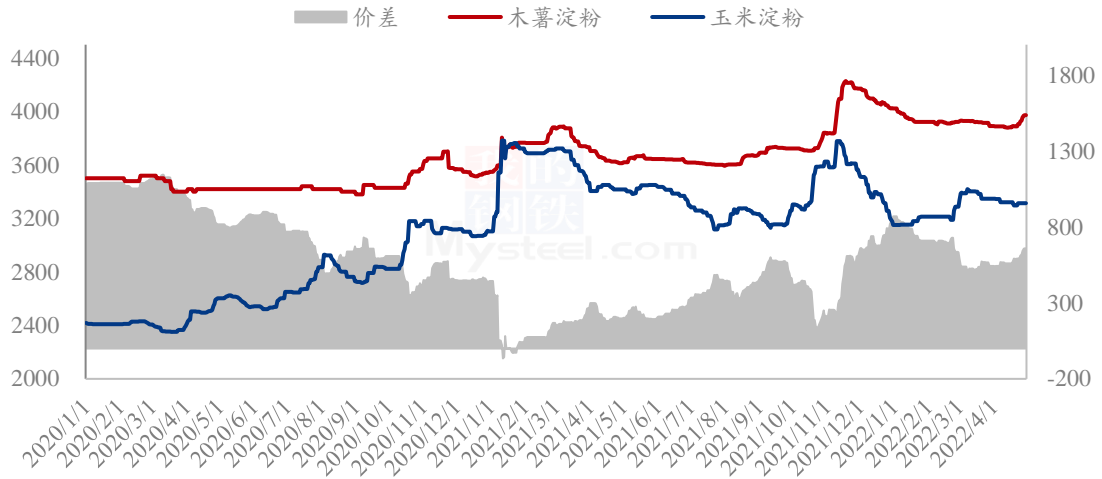
图 15 2020-2022 年全国玉米均价走势

6.2 木薯淀粉与玉米淀粉价差对比

4月木薯淀粉与玉米淀粉价差走扩运行，平均价差580元/吨，环比上月走扩38元/吨；本月木薯淀粉价格先跌后涨，中上旬受新冠疫情影响，部分地区物流运输受限，下游粉丝粉条行业开工不足，厂家采购意愿不强，报价稳中有落，下旬受人民币汇率持续贬值、到港成本持续增加的利好支撑下，市场看涨情绪浓厚，推动木薯淀粉重心上移，市场报价大幅上涨，预计五一节后木薯淀粉市场仍维持震荡盘整态势。山东玉米淀粉市场经历了由强转弱的过程，主要是受局部物流发运不畅的影响，企业方

面库存垒积明显，淀粉企业降价去库存签单行为，使得玉米淀粉市场价格偏弱运行；但月底受到原料玉米看涨预期增强与下游集中签单备货的影响，玉米淀粉价格止跌回暖运行，预计五一假期过后玉米淀粉市场维持坚挺运行为主。

2020-2022年玉米淀粉-木薯淀粉价差对比（元/吨）

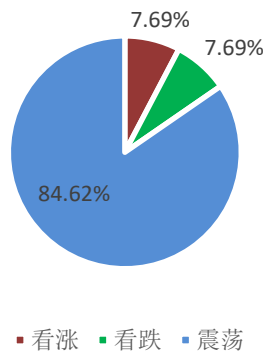


数据来源：钢联数据

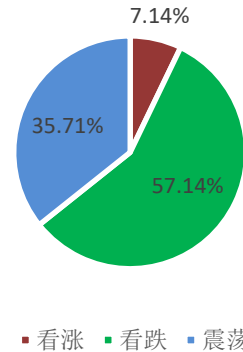
图 16 2020-2022 年玉米淀粉-木薯淀粉价差对比

第七章 心态解读

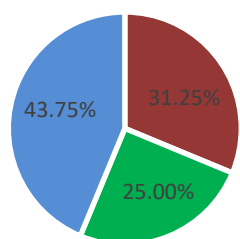
玉米淀粉生产企业心态调研



玉米淀粉贸易商心态调研

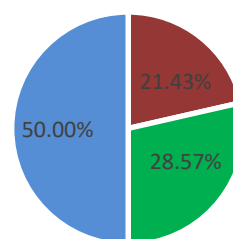


玉米淀粉资金心态调研



■ 看涨 ■ 看跌 ■ 震荡

玉米淀粉下游企业心态调研

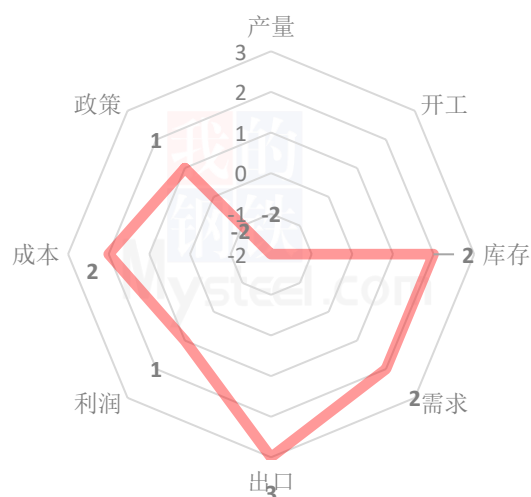


■ 看涨 ■ 看跌 ■ 震荡

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：开工率止跌反弹，供应端增量 **产量：**产量环比增量明显，利空价格

库存：提货持续好转，库存连续下降 **需求：**淀粉糖、造纸开工率回升

成本：东北偏强，华北小幅震荡 **出口：**价格优势显现，出口增加

总结：供应端止跌增量明显，北方运输持续好转，下游需求回暖；供应与需求双增，短期玉米淀粉价格持稳坚挺运行。

影响因素及影响力值说明

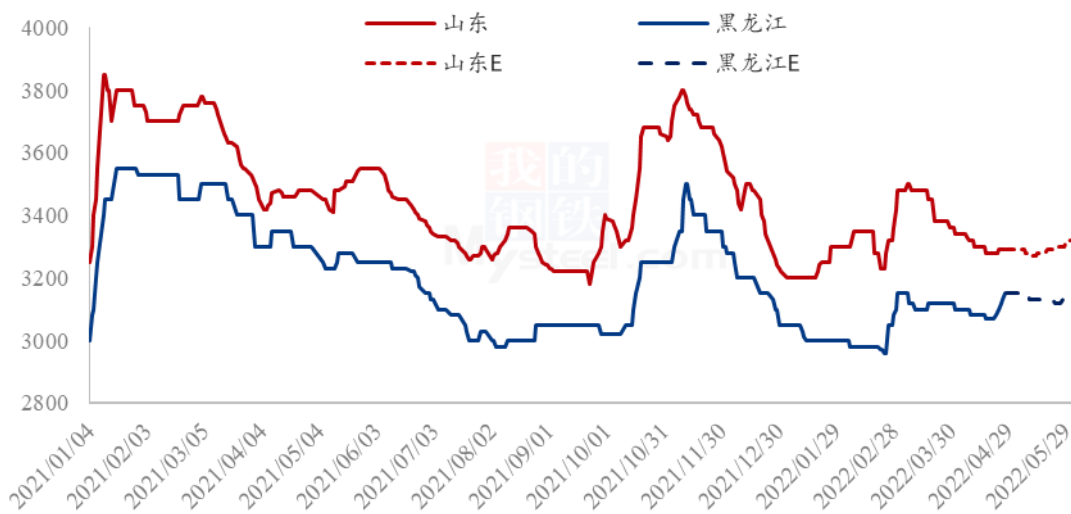
| | | | |
|---|------|----|------|
| 5 | 重大利好 | -5 | 重大利空 |
| 4 | 明显利好 | -4 | 明显利空 |
| 3 | 一般利好 | -3 | 一般利空 |
| 2 | 小幅利好 | -2 | 小幅利空 |
| 1 | 弱势利好 | -1 | 弱势利空 |

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

5月玉米淀粉供应端与需求端存双增预期，成本端华北与东北玉米价格分化明显，华北将受贸易商麦收前的玉米腾库价格波动明显，东北地区仍将维持坚挺运行，另外受玉米淀粉生产企业利润空间偏小的影响，玉米淀粉市场价格维持坚挺运行。

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