

玉米淀粉市场

周度报告

(2021.9.3-2021.9.9)



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

玉米淀粉市场周度报告

(2021.9.3-2021.9.9)

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

本周核心观点.....	- 1 -
第一章 本周玉米淀粉基本面概述.....	- 1 -
第二章 玉米淀粉供应分析.....	- 2 -
2.1 本周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 玉米淀粉周度提货量变化.....	- 4 -
3.2 淀粉糖开机变化.....	- 5 -
3.3 箱板纸、瓦楞纸开机变化.....	- 5 -
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.....	- 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 -

本周核心观点

实际当前山东玉米淀粉基本面偏强呈现，产量下降叠加库存降至去年同期水平，市场供需格局趋于紧张。但市场各主体普遍看空玉米价格，市场心态悲观，导致山东玉米淀粉价格持续下跌。目前随着价格降至低位价格优势逐步显现走货好转，价格止跌企稳。山东-东北价差缩小，东北地区玉米淀粉销售压力凸显，后续预计东北地区玉米淀粉价格将迎来回落，山东市场供需格局偏紧继续下调空间较为有限。

第一章 本周玉米淀粉基本面概述

	类别	本周	上周	涨跌
供应	玉米淀粉周度产量 (万吨)	24.22	26.55	-2.33
	玉米淀粉企业开机率	51.05	55.95%	-4.90%
	玉米淀粉企业库存 (万吨)	76.2	80.9	-4.7
需求	F55 果葡糖浆开机率	63.01%	63.35%	-0.34%
	麦芽糖浆开机率	50.69%	51.46%	-0.76%
	瓦楞纸开机率 (隆众资讯)	51.77%	51.89%	-0.12%
	箱板纸开机率 (隆众资讯)	55.22%	55.67%	-0.45%
利润	吉林 (元/吨)	-90	-84	-6
	山东 (元/吨)	-72	-55	-17
价格	黑龙江 (元/吨)	3050	3050	0
	山东 (元/吨)	3180	3230	-50
	全国 (元/吨)	3086	3098	-12
其他	东北市场玉米价格下滑；玉米深加工行业开机明显下降；双节备货接近尾声。			

第二章 玉米淀粉供应分析

2.1 本周玉米淀粉市场行情回顾

本周玉米淀粉企业价格偏弱呈现，截止9月9日，山东地区淀粉主流报价 3160-3260 元/吨，价格较上周下调 40-70 元/吨；河北地区玉米淀粉主流报价 3260-3300 元/吨，价格较上周持平；吉林地区玉米淀粉地销主流报价 3100-3200 元/吨，价格较上周持平；黑龙江地区玉米淀粉地销主流报价 3020-3050 元/吨，价格较上周持平。

本周山东玉米淀粉价格下调明显，其主要受玉米价格下跌以及市场心态影响。华北地区流通粮源增加叠加市场看空气氛累积，玉米贸易商出货意愿增强，市场供应相对宽松。深加工建库意愿偏低，玉米收购价格持续下跌。成本持续下跌拖累玉米淀粉价格下跌，深加工企业看空原料成本即使山东地区部分工厂减产、停机，淀粉产量下降依旧无法提振市场心态。但随着山东玉米淀粉价格持续下跌，山东-东北价差收窄，山东淀粉价格优势逐步凸显。销区部分客户转而采购山东淀粉，本周走货相对顺畅。而东北地区价格依旧维持稳定，价格优势不明显，成交明显减少。

2018-2021年主产区玉米淀粉价格走势（元/吨）



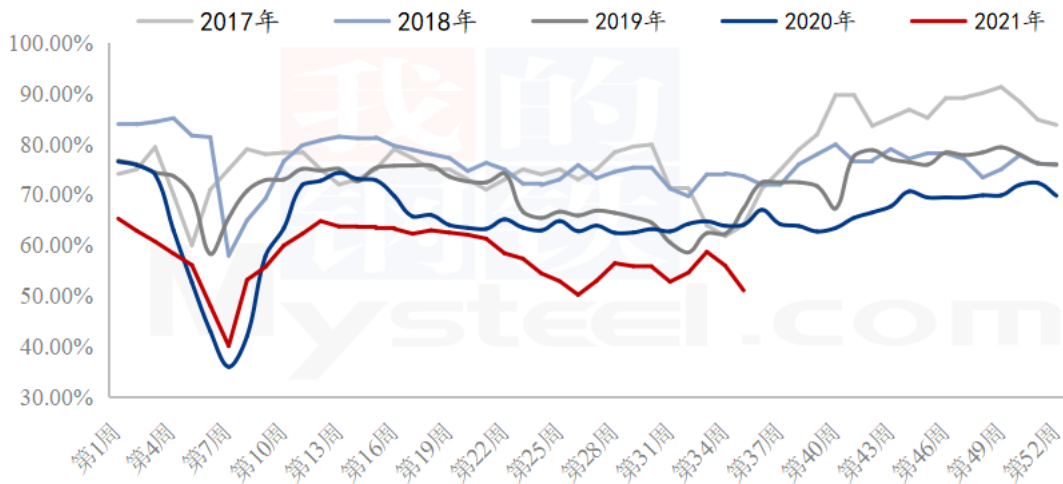
数据来源：钢联数据

2.2 玉米淀粉企业开机变化

据 Mysteel 农产品调查数据显示，本周玉米淀粉市场受环保等限产原因，山东、黑龙江、吉林地区开工率都有不同程度的下滑。尤其是吉林地区开工率大幅下滑至 31.32%，行业整体开工率下降明显。

本周（9月2日-9月8日）全国玉米加工总量为 47.42 万吨，较上周玉米用量减少 3.27 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 24.22 万吨，较上周产量减少 2.33 万吨。开机率 51.05%；较上周开机率下调 4.90%。

全国66家玉米淀粉企业开机率走势图



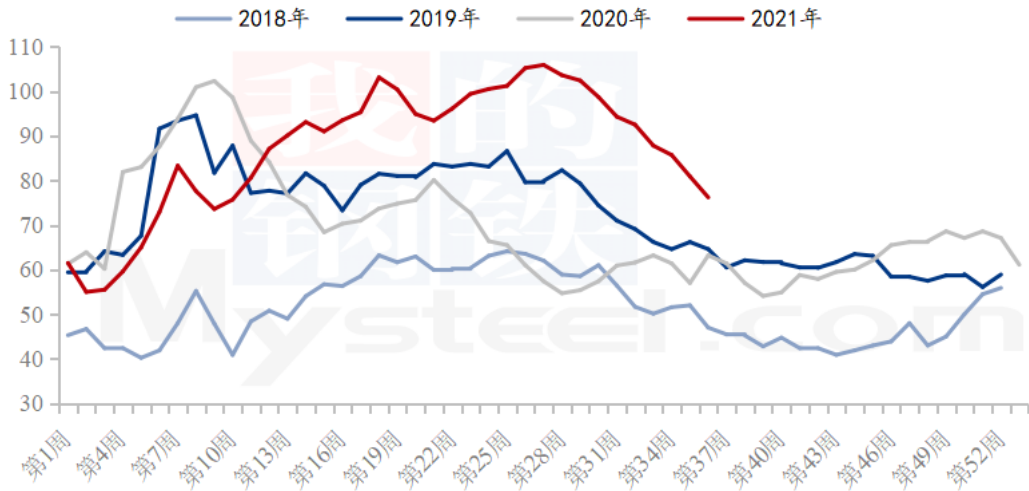
数据来源：钢联数据

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下降，主要以山东及吉林地区表现明显。山东地区近期淀粉价格持续降价吸引订单，走货良好，当期库存已接近去年同期水平，库存压力较小；吉林地区部分工厂减产停机，库存亦有下降。

截止 9 月 8 日玉米淀粉企业淀粉库存总量 76.2 万吨，较上周下降 4.7 万吨，降幅 5.84%；月环比降幅 17.7%；年同比增幅 24.06%。

全国66家玉米淀粉企业库存统计（万吨）

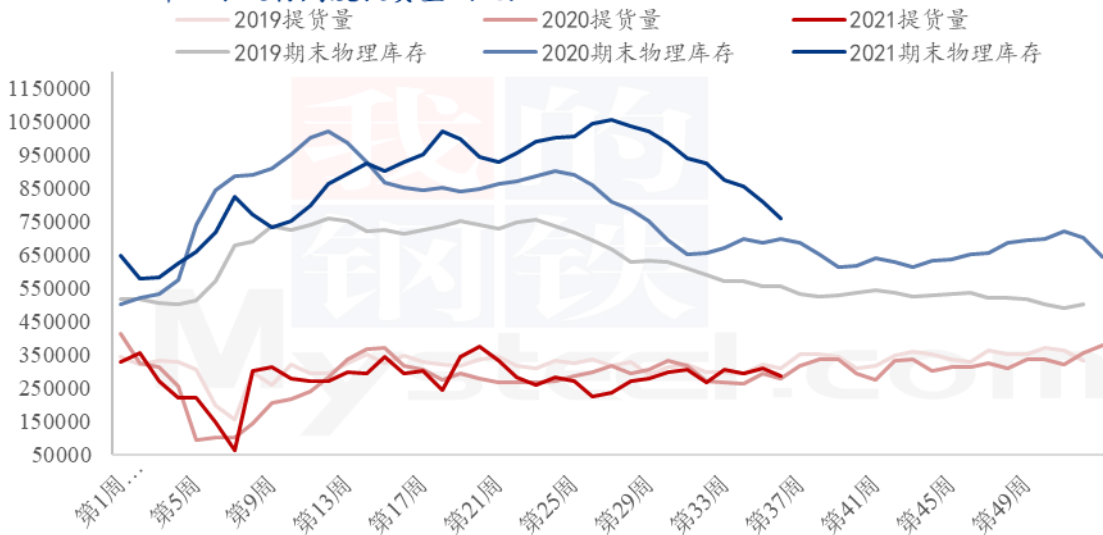


数据来源：钢联数据

第三章 玉米淀粉下游需求分析

3.1 玉米淀粉周度提货量变化

2019-2021年玉米淀粉周度提货量（吨）



数据来源：钢联数据

3.2 淀粉糖开机变化

本周国内淀粉糖产品开机整体以降为主，仅葡萄糖开机小幅提升。截至本周四，结晶葡萄糖开工率 52.22%，开机较上周增加 1.07%，山东部分企业因前期订单尚未执行完，且库存偏紧，提升开工负荷，其他地区变化不大。麦芽糖浆开工率为 50.69%，开机较上周下降 0.76%，受到啤酒减量以及馅料行业进尾声影响，企业走货压力增大，部分企业减产以减少库存压力。F55 果葡糖浆开机率在 63.01%，开机较上周减少 0.34%，多数果糖企业开机平稳，河北、安徽部分企业有少量压产现象。麦芽糊精开工率为 41.2%，开机较上周下降 1.09%，市场整体走货不足，部分企业减产；河南某企业工厂搬迁，短期无生产计划。

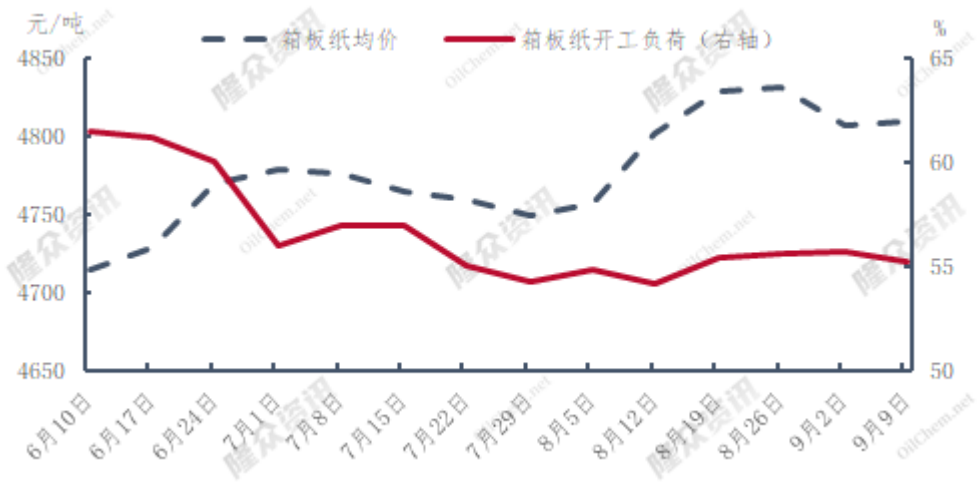
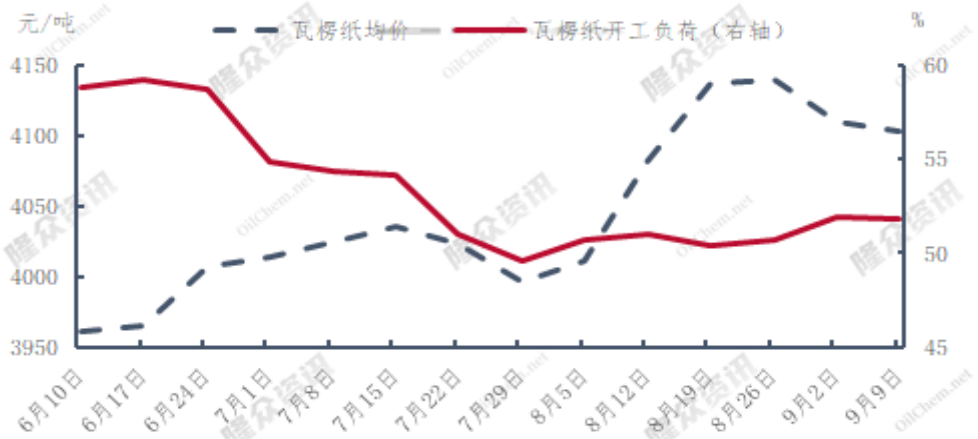
2020-2021年淀粉糖各产品开工率变化 (%)



数据来源：钢联数据

3.3 箱板纸、瓦楞纸开机变化

本周国内瓦楞纸行业开工率为 51.77%，较上周降低 0.12%；国内箱板纸行业开工率为 55.22%，较上周降低 0.45%。

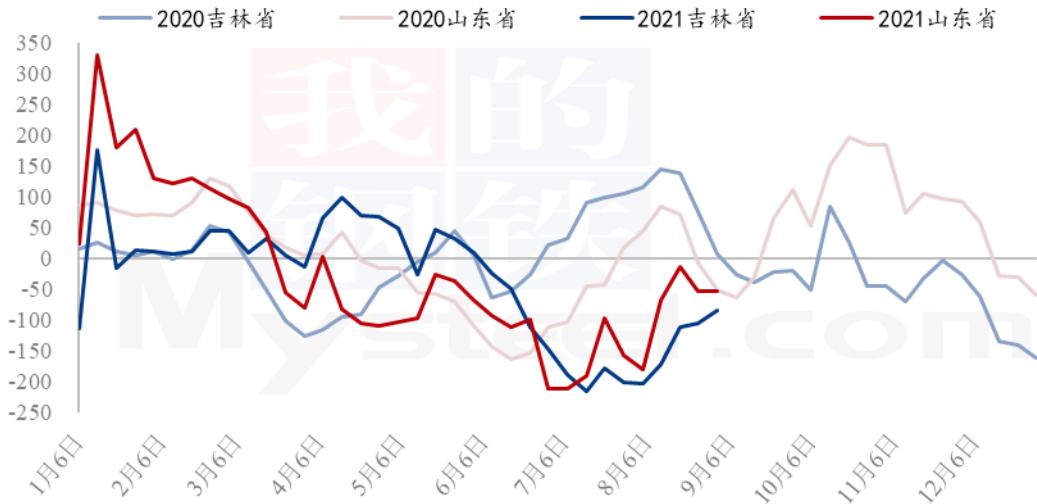


数据来源：隆众资讯

第四章 玉米淀粉企业代表区域利润

本周吉林地区玉米淀粉对冲副产品利润为-90元/吨，较上周降低6元/吨；山东地区玉米淀粉对冲副产品利润为-72元/吨，较上周降低17元/吨。本周山东地区玉米淀粉价格下滑明显，受原料端玉米价格的持续下调，企业方面下调产品价格吸引签单，副产品方面整体价格弱势下调，整体来看，吉林与山东地区玉米淀粉对冲副产品利润均出现降低。

2020-2021年玉米淀粉区域利润（元/吨）

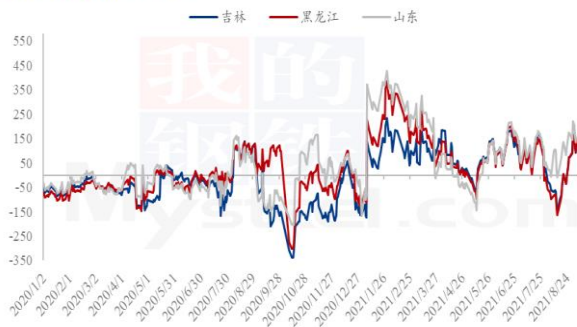


数据来源：钢联数据

第五章 玉米淀粉盘面解读

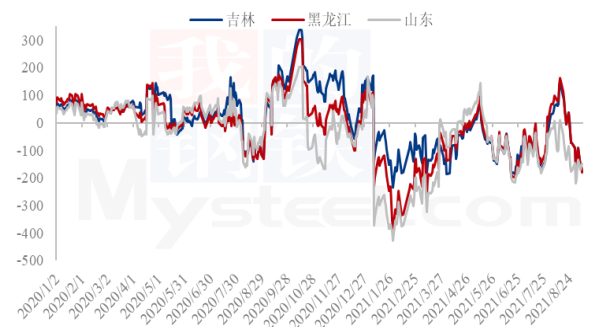
盘面接货利润

1月盘面接货利润（元/吨）



厂库交割利润

1月厂库交割利润（元/吨）



数据来源：钢联数据

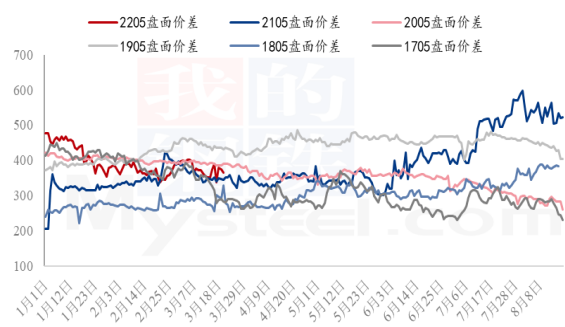
1月合约价差（淀粉-玉米）

1月合约价差（淀粉-玉米）



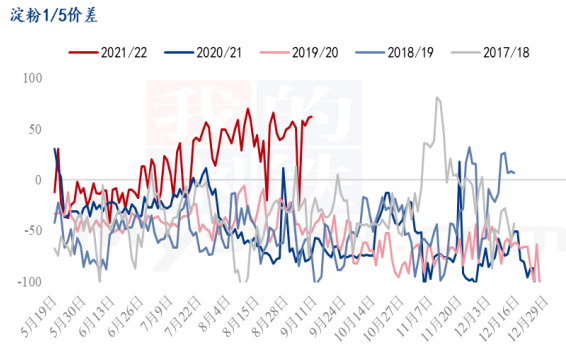
5月合约价差（淀粉-玉米）

5月合约价差（淀粉-玉米）



数据来源：钢联数据

1/5 价差



基差（黑龙江、吉林、山东）



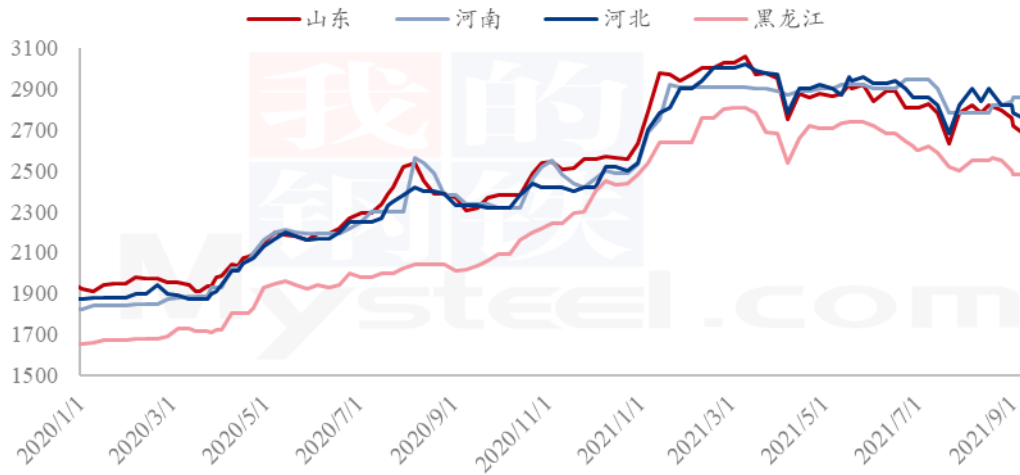
数据来源：钢联数据

第六章 关联产品分析

6.1 玉米行情分析

本周玉米市场稳中偏弱运行。华北地区经过前期价格连续下调，深加工企业到货量持续维持低位，企业库存水平总体下降，玉米价格逐渐止跌企稳，企业采购心态放松，截至9月9日，山东潍坊寿光深加工玉米价格参考2680元/吨，较上周下调40元/吨。南方销区粮商出货情况一般，在产区采购积极性不高，叠加期货市场走弱及港口远期报价偏弱等影响，下游饲料企业采购心态宽松，现货主要随采随用为主；新粮上市前玉米供应宽松，市场看空气氛仍在，预计价格偏弱运行。

2020-2021年深加工企业玉米收购价格涨跌（元/吨）

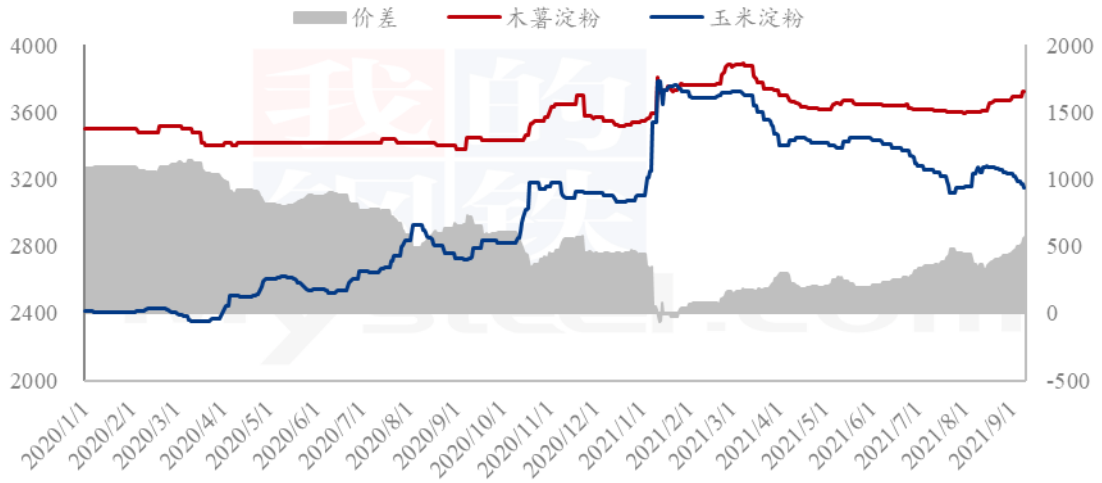


数据来源：钢联数据

6.2 木薯淀粉与玉米淀粉价差对比

2021年第36周，本周木薯淀粉与玉米淀粉价差继续扩大，本周平均价差518元/吨，较上周升高74元/吨；木薯淀粉方面，供应依旧紧张，加之下游食品行业购销有所增加，贸易商看涨心态强烈；山东地区天气转晴，走货有所增加，市场报价稳中趋涨；广东市场受玉米淀粉价格偏弱的影响，拖曳木薯淀粉贸易商心态不稳，报价略有下调。。玉米淀粉方面，本周华北、东北、华南地区玉米淀粉价格出现分化，东北、华南淀粉价格坚挺运行，华北地区的山东受玉米价格下调的影响，淀粉价格持续下滑，吸引下游签单拿货；整体东北地区受开机明显下降的影响，产品报价坚挺；山东淀粉进入华南市场价格优势显现，整体华南地区玉米淀粉价格出现松动。

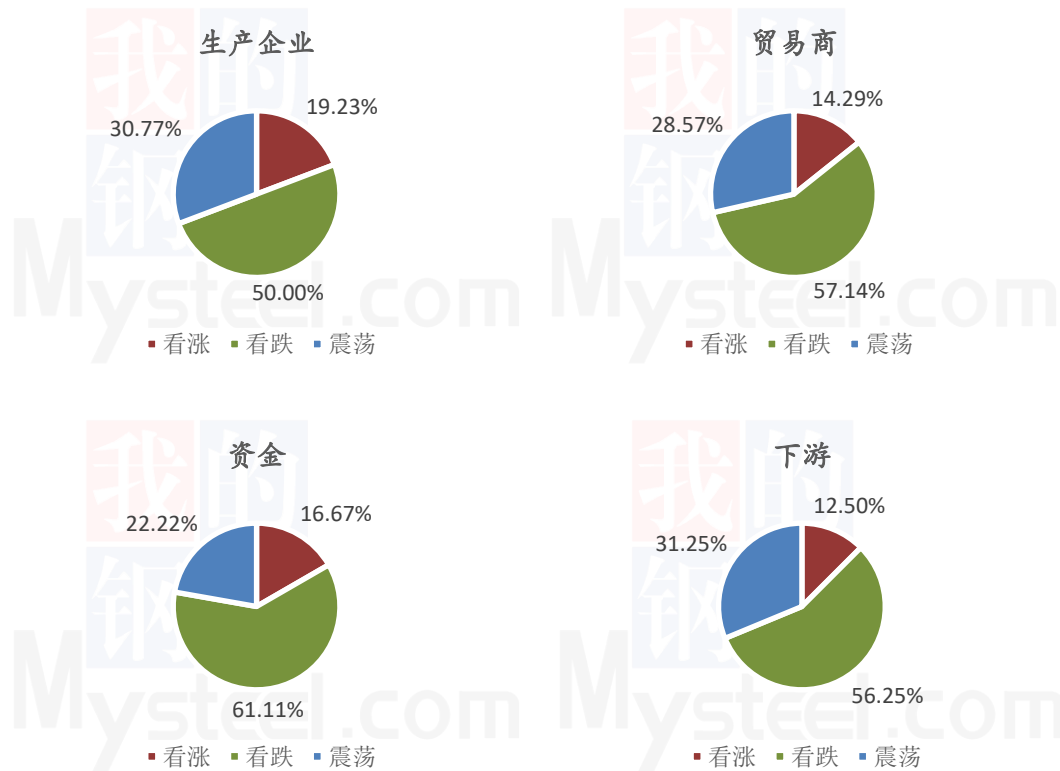
2020-2021年玉米淀粉-木薯淀粉价差对比 (元/吨)



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)

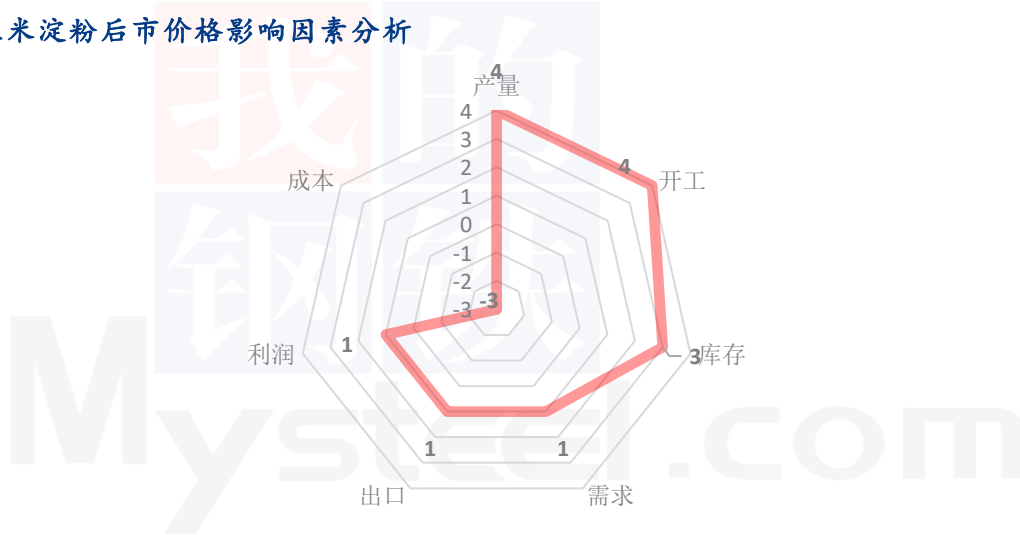
第七章 心态解读



样本数量：生产企业 26；贸易商 14；资金 16；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：开工持续下降，利好淀粉价格；**产量：**产量下降，明显利好

库存：库存下降，一般利好价格；**需求：**需求无明显回升

成本：北方玉米价格震荡运行；**出口：**出口订单稳定

总结：开工持续下调，产量明显降低，库存水平持续下降，本周需求端增量不明显，预计玉米淀粉价格小幅震荡调整为主。

影响因素及影响力值说明

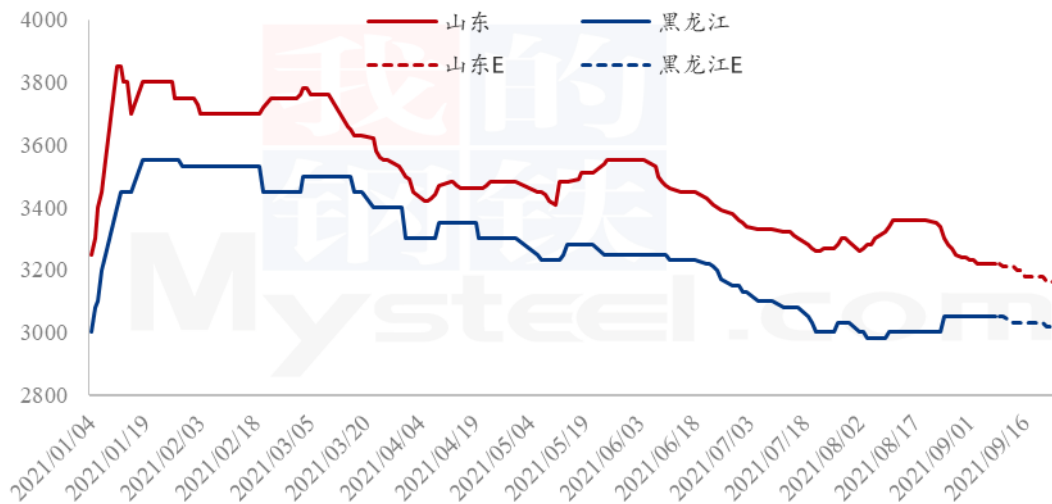
重大利好	-5	重大利空
明显利好	-4	明显利空
一般利好	-3	一般利空
小幅利好	-2	小幅利空
弱势利好	-1	弱势利空

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

山东-东北价差缩小，东北地区玉米淀粉销售压力凸显，后续预计东北地区玉米淀粉价格将迎来回落，山东市场供需格局偏紧继续下调空间较为有限。

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