

玉米淀粉市场

周度报告

(2022.2.24-2022.3.3)



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

玉米淀粉市场周度报告

(2022.2.24-2022.3.3)

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.....	- 8 -
第七章 心态解读.....	- 9 -
第八章 玉米淀粉后市影响因素分析.....	- 10 -
第九章 后期预判.....	- 11 -

本周核心观点

短期玉米淀粉企业库存及销售压力得到阶段性释放，价格或维持稳定观望。但回归至本轮玉米淀粉价格上涨的核心驱动力来看，其主要是玉米原料及市场阶段性恐慌情绪，实际3、4月需求依旧并不乐观。后续情绪逐步降温，销售压力重新显现后玉米淀粉价格或回归基本面定价逻辑。

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）	31.78	30.52	+1.26
	玉米淀粉企业开机率	62.2%	59.74%	+2.46%
	玉米淀粉企业库存（万吨）	105.8	120.5	-14.7
需求	F55 果葡糖浆开机率	42.78%	41.82	+0.97%
	麦芽糖浆开机率	40.59%	33.64%	+6.95%
	瓦楞纸开机率	63.91%	59.58%	+4.33%
	箱板纸开机率	67.13%	63.34%	+3.79%
利润	吉林（元/吨）	38	-30	+68
	山东（元/吨）	125	26	+99
价格	黑龙江（元/吨）	3150	3020	+130
	山东（元/吨）	3450	3220	+230
	全国（元/吨）	3215	3101	+114
其他	淀粉下游行业产品利润缩水；箱板纸、瓦楞纸产品库存增加明显；			

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

本周玉米淀粉价格强势上涨。截至3月3日，山东玉米淀粉主流报价 3380-3450 元/吨，较上周上调 100 元/吨；河北地区玉米淀粉主流报价 3380 元/吨，价格较上周上调 130 元/吨；吉林地区玉米淀粉地销主流报价 3300 元/吨，价格较上周上调 150-200 元/吨；黑龙江地区玉米淀粉地销主流报价 3200 元/吨，价格较上周上调 50-100 元/吨。

本周玉米淀粉价格强势上行。上半周，受俄乌局势影响，加剧了市场对玉米供应的担忧，国际玉米及小麦价格快速上涨。同时乌克兰是我国玉米进口的主要来源国之一，市场认为影响玉米进口受影响，或继续推高玉米市场价格，本周国内玉米价格大幅上涨，南北港口及各产区收购价普遍出现上调。原料价格快速上涨一方面提振生产企业挺价积极性，另一方面中下游客户前期库存普遍偏低，出现恐慌性备货，市场购销气氛一度较为热烈。下半周随着玉米淀粉价格行至高位，下游补库陆续完成，市场成交再度回归清淡，价格止涨企稳。

2018-2022年主产区玉米淀粉价格走势图（元/吨）



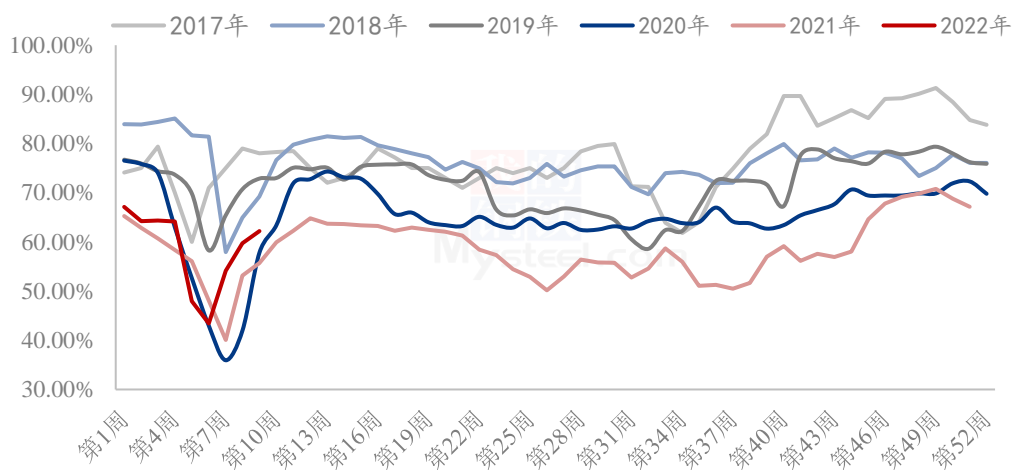
数据来源：钢联数据

2.2 玉米淀粉企业开机变化

据 Mysteel 农产品调查数据显示，目前玉米淀粉行业开工积极性偏高。山东、河北、安徽和山西等企业陆续恢复正常生产，周度玉米淀粉开工率延续上升。

本周（2月24日-3月2日）全国玉米加工总量为 61.09 万吨，较上周玉米用量增加 2.02 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 31.78 万吨，较上周产量增加 1.26 万吨。开机率为 62.20%，较上周上调 2.46%。

全国69家玉米淀粉企业开机率走势图



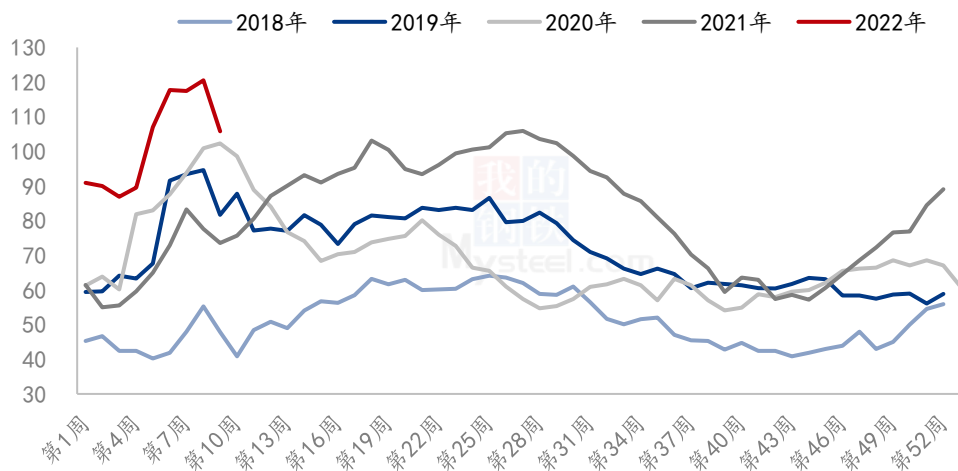
数据来源：钢联数据

2.3 玉米淀粉企业库存变化

据 Mysteel 调查数据显示，本周玉米淀粉库存下降明显，由于产品价格大幅度上涨且中下游客户普遍库存偏低，导致市场成交量明显增加。中小客户恐慌性备货，部分库存顺利由上游转移至中下游。

截至 3 月 2 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 105.8 万吨，较上周下降 14.7 万吨，降幅 13.89%，月环比增幅 16.39%；年同比增幅 43.65%。

全国69家玉米淀粉企业库存统计（万吨）

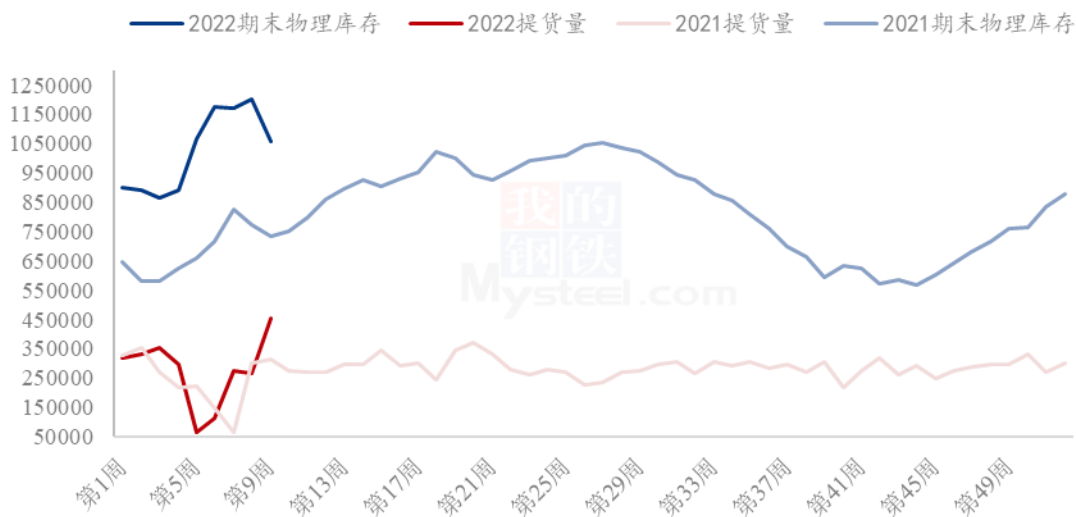


数据来源：钢联数据

第三章 玉米淀粉下游需求分析

3.1 玉米淀粉周度提货量变化

2021-2022年玉米淀粉周度提货量（吨）

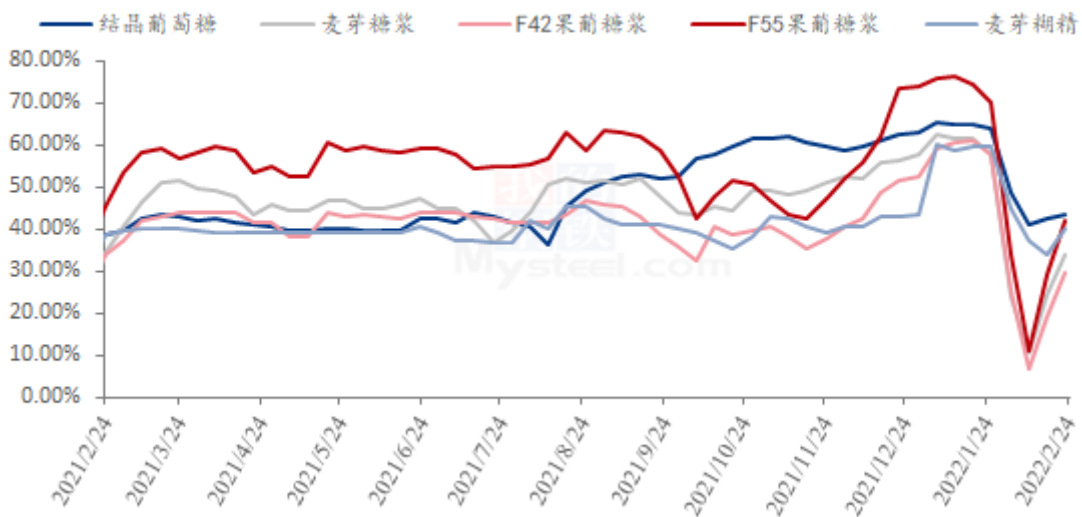


数据来源：钢联数据

3.2 淀粉糖开机变化

本周淀粉糖市场仍处于生产缓慢恢复状态，淀粉糖各产品开工略有增加，部分产品受需求端制约，增幅甚微。截至本周四，本周结晶葡萄糖开工率 48.44%，环比上周增加 5.11 个百分点，主要是山东、河北地区限产停机企业恢复生产，开工增加。麦芽糖浆开工率为 40.59%，环比增加 6.95 个百分点，市场春节气氛已经过去，企业基本进入正常生产，开工恢复。F55 果葡糖浆开机率在 42.78%，整体开工增加 0.97 个百分点，下游需求一般，企业开工暂时低位震荡。麦芽糊精开工率为 44.05%，环比上周增加 2.22 个百分点。河北、河南地区限产恢复，开工增加。

2021-2022年淀粉糖各产品开工率变化 (%)

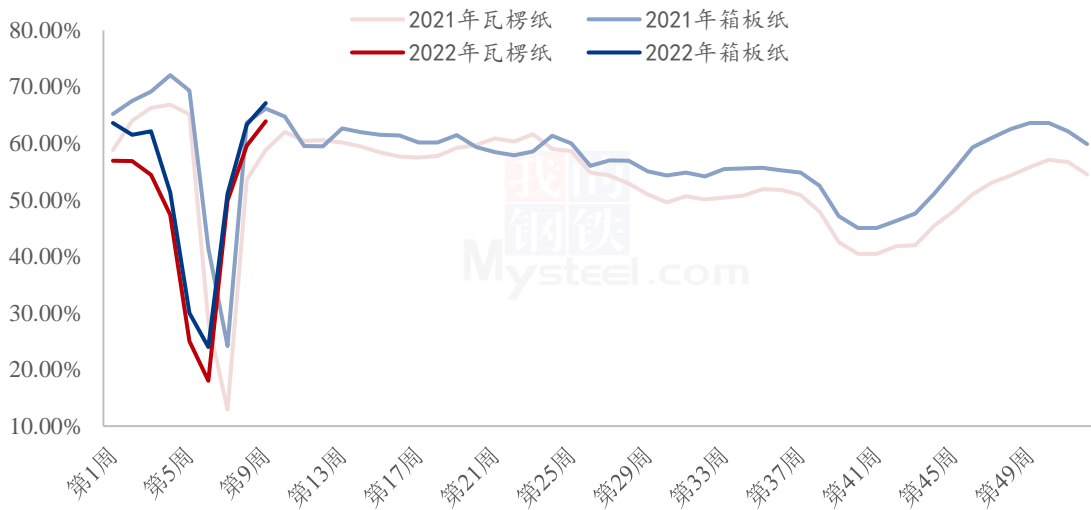


数据来源：钢联数据

3.3 箱板纸、瓦楞纸开机变化

本周国内瓦楞纸开工 63.91%，环比上周升高 4.33%；箱板纸开工 67.13%；环比上周升高 3.79%。

2021-2022年瓦楞纸与箱板纸周度开机走势 (%)

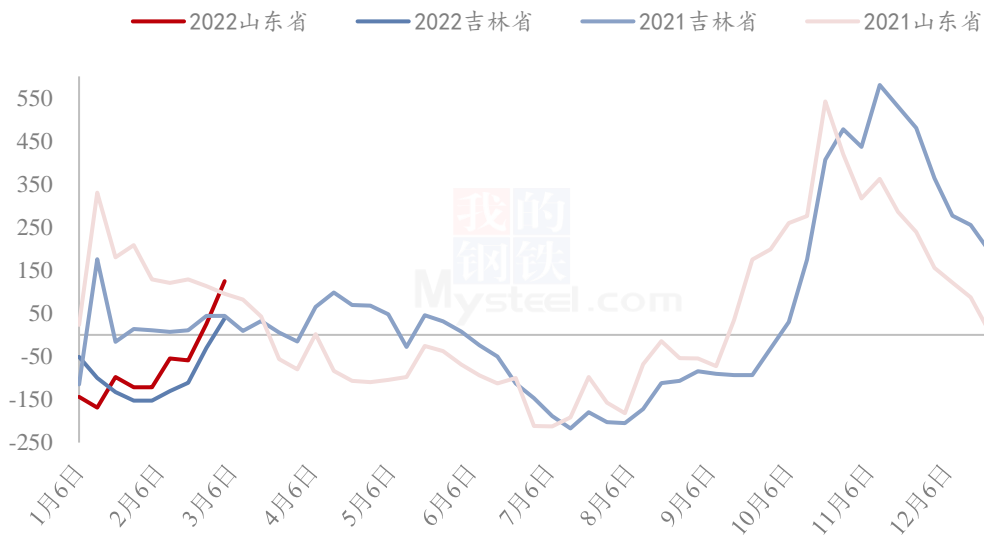


数据来源：钢联数据

第四章 玉米淀粉企业代表区域利润

本周吉林玉米淀粉对冲副产品利润为 38 元/吨，较上周升高 68 元/吨；山东玉米淀粉对冲副产品利润为 125 元/吨，较上周升高 99 元/吨。本周玉米淀粉市场价格持续偏强运行，原料端价格同涨，但副产品方面持续维持高价运行态势，整体表现淀粉企业对冲副产品之后利润持续好转。

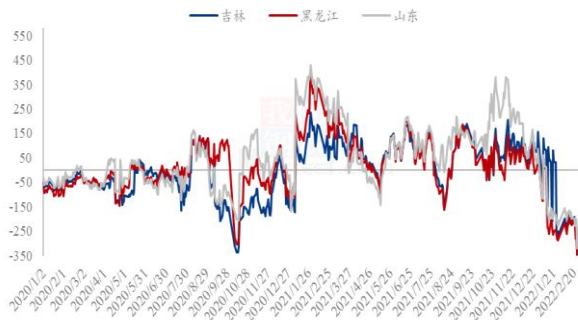
2021-2022年玉米淀粉区域利润 (元/吨)



第五章 玉米淀粉盘面解读

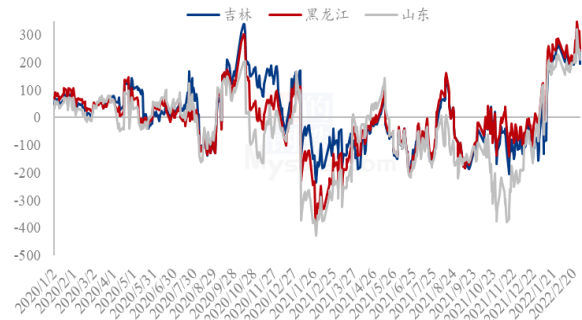
盘面接货利润

5月盘面接货利润 (元/吨)



厂库交割利润

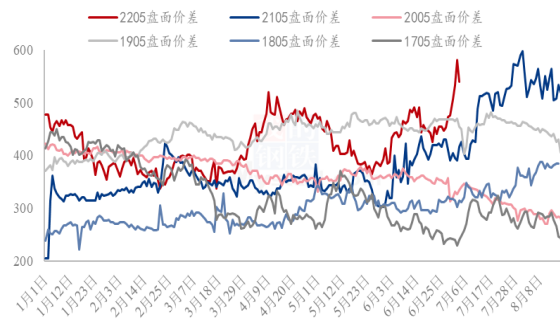
5月厂库交割利润 (元/吨)



数据来源：钢联数据

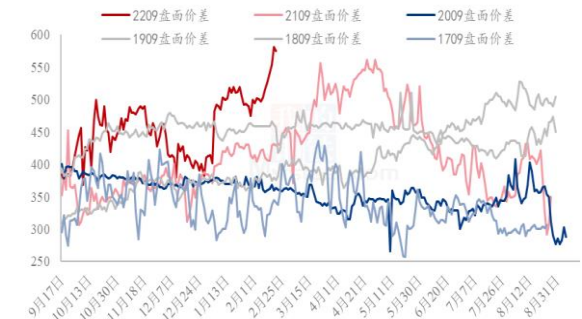
5月合约价差 (淀粉-玉米)

5月合约价差 (淀粉-玉米)



9月合约价差 (淀粉-玉米)

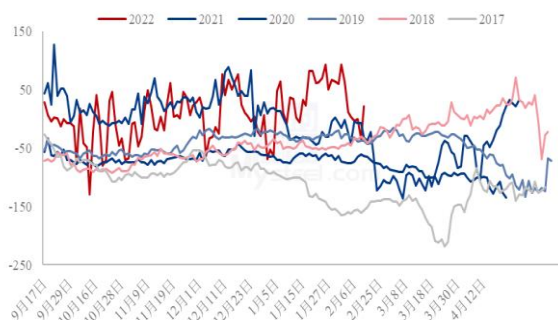
9月合约价差 (淀粉-玉米)



数据来源：钢联数据

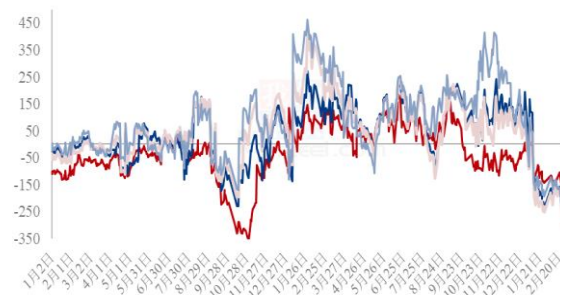
5/9 价差

淀粉5/9价差



基差 (黑龙江、吉林、山东)

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



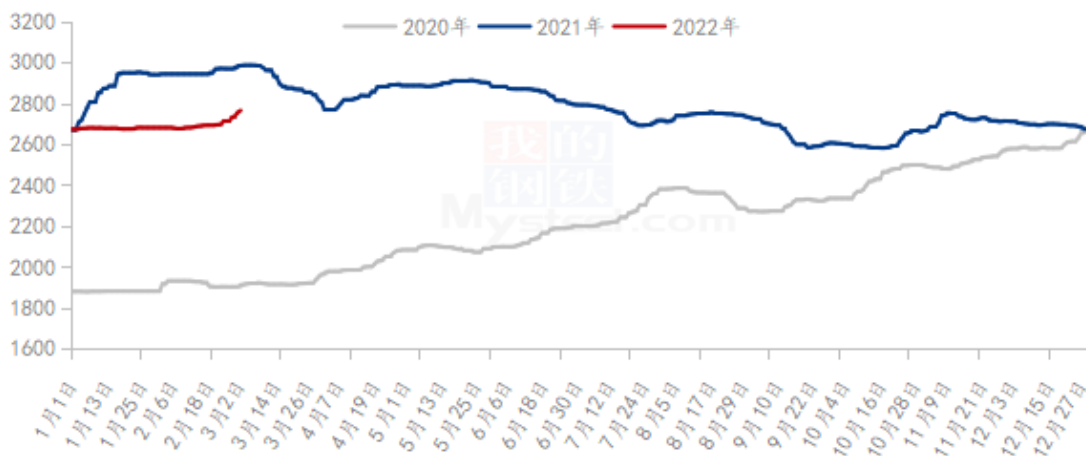
数据来源：钢联数据

第六章 关联产品分析

6.1 玉米行情分析

东北地区价格偏强。北港玉米收购价格上涨 10 元/吨，以辽吉玉米集港为主。产区价格继续上涨，其中黑龙江东部价格涨幅较大，深加工企业提价锁粮，黑龙江产区集港倒挂，地区内流转量提升。市场关于超期水稻近期启动拍卖的讨论热度提升，关注政策落地情况。华北地区深加工到货量较昨日增加，少数企业价格上调，大部分企业价格企稳。基层购销尚可，贸易商收购积极性尚可。南方销区稳中偏强，下游饲料企业维持刚性需求，滚动补库，贸易商走货情况一般。

2020-2022年全国玉米均价走势（元/吨）

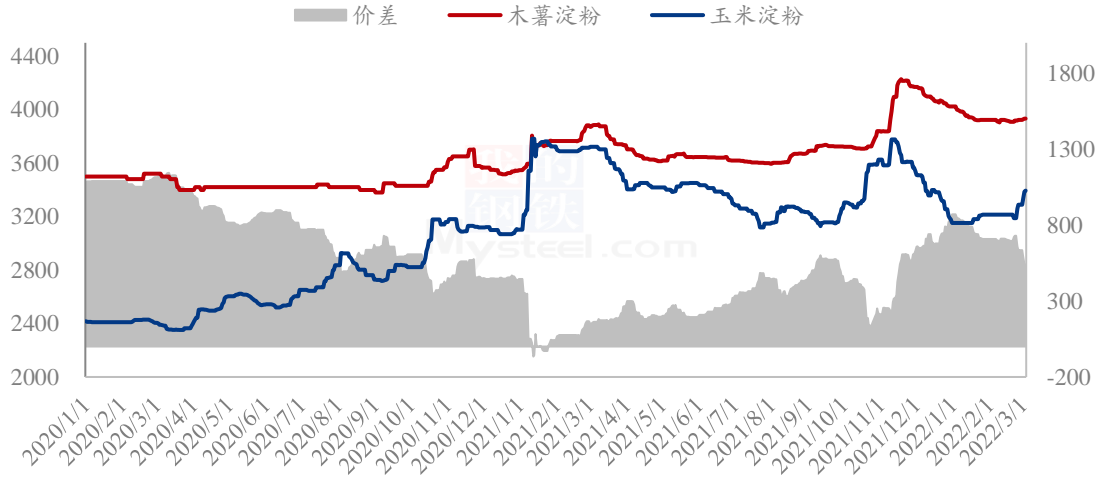


数据来源：钢联数据

6.2 木薯淀粉与玉米淀粉价差对比

2022 年第 9 周，本周木薯淀粉与玉米淀粉价差走缩运行，平均价差 602 元/吨，环比上周缩小 105 元/吨；本周木薯淀粉边贸口岸通关放行困难，加之到港成本高位及玉米淀粉报价上行的多重利好提振，木薯淀粉市场部分品牌报价小幅上涨，但当前下游需求整体并未大幅放量，观望市场为主，走货一般，预计短期内木薯淀粉价格维持稳中震荡趋势。玉米淀粉价格维持偏强态势，主要受成本端推动为主，但下游在价格玉米淀粉快速上涨的过程中持续拿货签单动力不足，主要是需求端目前暂无支撑淀粉消费向好的动力，预计玉米淀粉价格继续上涨乏力。

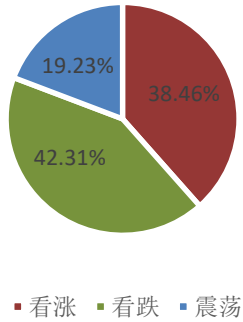
2020-2022年玉米淀粉-木薯淀粉价差对比（元/吨）



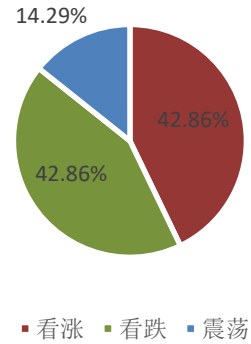
数据来源：钢联数据

第七章 心态解读

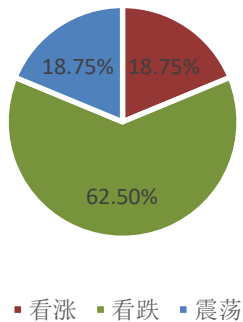
生产企业



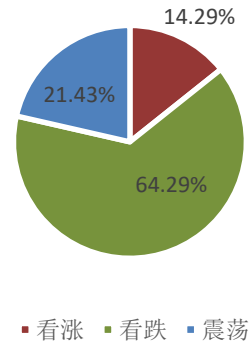
贸易商



资金



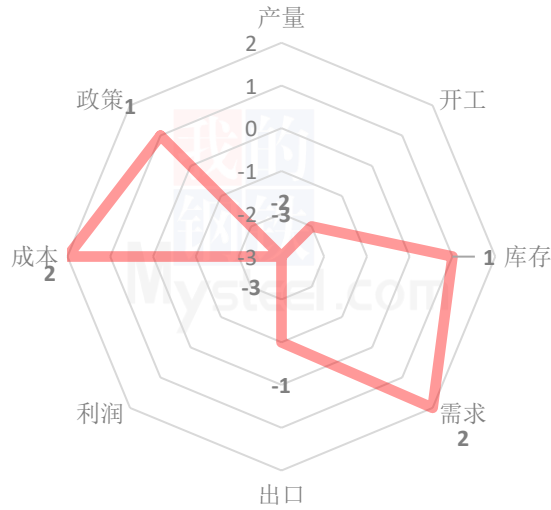
下游



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：玉米淀粉行业开工率小幅回升

产量：淀粉周度产量绝对值相对偏高

库存：受玉米淀粉市场价格大幅上涨影响，渠道贸易商积极补库

需求：箱板纸与瓦楞纸开工继续回升，华南淀粉糖企业开工小幅降低

成本：本周玉米价格先涨后稳定运行为主

影响因素及影响力值说明

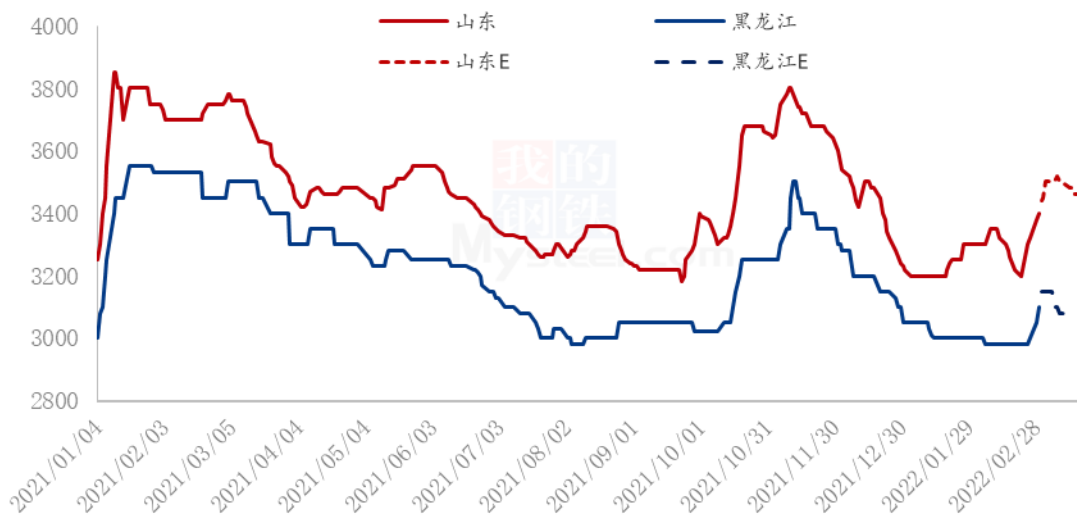
5	重大利好	-5	重大利空
4	明显利好	-4	明显利空
3	一般利好	-3	一般利空
2	小幅利好	-2	小幅利空
1	弱势利好	-1	弱势利空

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

近期玉米淀粉市场价格持续上涨之后，贸易商与下游拿货心态观望加重，从玉米淀粉本身供需基本面的情况来看，供应端仍处于宽松状态，需求端增量暂不明显，预计下周部分地区玉米淀粉市场价格有回落预期。

2022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