



2017 年华泰期货河北山东淀粉淀粉糖调研总结

调研背景

进入秋季国内玉米大量上市，但玉米和下游的淀粉价格却维持强势。为了了解目前华北玉米深加工的实际运行情况和环保风暴对企业开工的影响，作者通过跟随玉米淀粉考察团对山东河北地区淀粉深加工企业进行了走访，了解玉米副产品淀粉以及淀粉糖目前的供需与未来产能扩张的情况，以便更好的把握未来淀粉加工利润的走向以及淀粉糖对白糖的替代趋势。

华泰期货研究院 农产品组

陈玮

农产品组组长

☎ 021-68755980

✉ chenwei@htfc.com

从业资格号：F0284369

投资咨询号：Z0010681

徐盛

软商品研究员

☎ 021-68753967

✉ xusheng@htfc.com

从业资格号：F3023096

调研路线

石家庄—高邑县—邢台—德州—禹城—滨州—邹平—焦桥—泰安—滕州

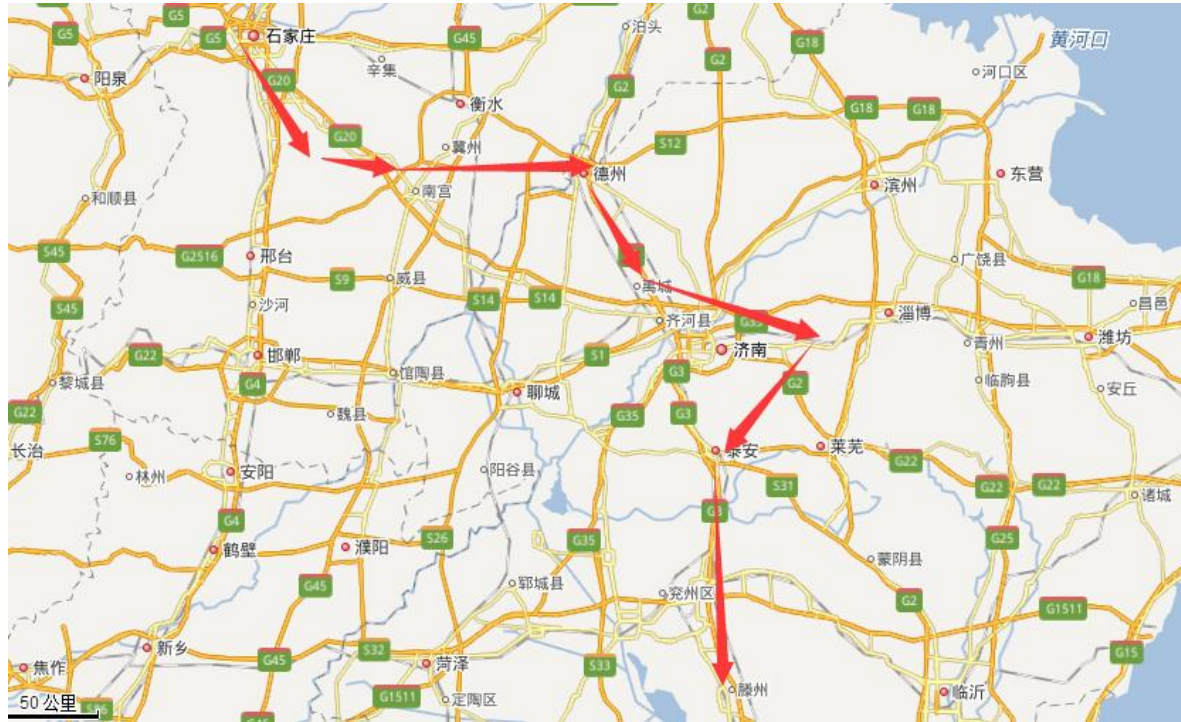
12月18日：高邑县、邢台

12月19日：禹城、滨州

12月20日：邹平、焦桥

12月21日：泰安、滕州

12月22日：滕州



调研内容

12月18日：石家庄—高邑县—邢台—德州

A 公司：

1986年建厂，位于高邑县城东工业区，距离石家庄50公里。公司自有电厂烧煤，年加工玉米30万吨，年产玉米淀粉20万吨（其中一半用于商品淀粉出售，一半用于加工淀粉糖），企业副产品有玉米蛋白粉、纤维饲料、胚芽饼、玉米油等相关产品。企业定价模式较为固定，主副产品价格统一每周一定价，销售模式以现货现款为主。企业全年开机在300天以上，除了7-8月份检修期之外，若无其他影响设备因素下，保持稳定开机。

目前企业加工的玉米主要以消耗当地原粮为主，现收购价格为0.85元/斤。今年新粮质量由于收获期降雨明显，本地玉米毒素较往年相比较，但整体产量丰收。企业正常原粮一般安全库存为一个月居多，不过目前由于玉米上市季价格波动频率较高，现原粮库存量低于一个月。企业主产品玉米淀粉和淀粉糖的销售区域较广，主要消费在食品、造纸和制药三大板块，且全年有稳定出口渠道，主要出口地区以东南亚区域为主。今年出口量较往年有所减少，2017年出口量仅占产出比例10%，往年行情好时出口占比能达到30%。且从全年行情来看，今年基本在3-9月份以亏损为主，9月份之后价格利润才开始上涨，2017年整体利润情况表现并不太好。另外，企业负责人认为东北与华北玉米淀粉价格差正常在200元较为合理。目前两大产区价差逐步缩小主要原因是运输问题。华北地区的运输较为有限，后期产区价差应会回归，东北淀粉价格补跌的可能性更大。

B 集团：

位于宁晋县西城区，公司是全国单体玉米消耗能力最大的深加工企业，目前日加工玉米用量为8000吨，商品淀粉日生产5000吨。公司由玉米初加工、深加工药品维生素B12、玉米油及淀粉四个事业板块构成。企业目前加工能力占河北省玉米种植面积的1/4，一般以本地与东北玉米共同消耗为主。目前玉米库存量较低，仅为4-5天的加工量。公司玉米淀粉销售区域主要在内陆地区。今年淀粉下游消费在造纸方面增加较为明显。现胚芽日压榨能力为700-800吨，一级油日生产量为300吨。企业即将投产40万吨果葡糖浆和48万吨固体葡萄糖。至明年3月份加上老生产线产能，企业淀粉糖生产能力将达到100万吨。企业淀粉糖销售辐射区域糖浆在1000公里范围内，固体类则在全国销售。企业负责人认为淀粉糖将成为未来需求的趋势。2017年固体葡萄糖全国需求为300万吨，现货价格3000元/吨左右，果葡糖浆450万吨，现货价格2500元/吨左右，预计五年之内需求各将上升至1000万吨。



12月19日：禹城—滨州—邹平

C公司：

位于禹城市高新开发区，公司年加工玉米40万吨，年产玉米淀粉用量近30万吨，其中70%用于商品淀粉销售。玉米淀粉的主销市场在华北和华东区域。下游造纸方面占比较大，运输方式以汽运方式为主。淀粉糖（主要是糖醇和功能糖）作为公司今年利润的主要产品，2017年总体销售量为17-18万吨。国内下游市场销售辐射区域较为稳定。全年出口销售额占总量的25%。公司玉米副产品中纤维和胚芽都以企业招标形式销售。除自玉米蛋白粉外销销售公司有收购其他厂家蛋白产品。全年玉米蛋白粉出口量较大，内销和外销各占一半。上半年以出口为主，下半年则内销居多。今年企业施行煤改气之后，生产成本约增加了30-40%。全年开机率在上半年较高，但由于受今年环保力度影响，整体开机较去年有所降低。企业玉米原粮安全库存正常为半个月用量。目前陆续在备库当中，现库存量超过半个月用量。今年当地玉米售粮进度较去年慢，预计后期玉米行情走势将有所偏强。目前淀粉库存维持在1000吨左右。春节前的需求市场已经逐渐体现，开始出现备货，玉米淀粉在年前价格或将有所走强。

D公司：

位于滨州市滨州区，企业是兴贸系企业中唯一一家没有生产淀粉糖的玉米加工企业，日加工玉米2200-2500吨，年生产商品淀粉产量60万吨。公司计划在明年新增麦芽糖和葡萄糖浆共计30万吨（是新投产玉米或是消耗现企业淀粉用量目前暂未确定）。企业玉米淀粉下游群体与终端客户合作居多，主销市场在江浙沪，河北和山东地区。运输方式以汽运为主。今年整体玉米淀粉行情偏弱，主要原因是受环保影响，企业开机率较往年有所下降。如无环保因素影响企业淀粉全年开机天数在350天左右。此外，今年玉米淀粉出口量较小，还过在造纸需求有所增加。企业副产品出口量较为稳定，玉米蛋白粉每月出口量占

月产量的 1/4, 喷浆玉米皮占比 1/3。目前企业以收购河北地区原粮为主。现收购价格为 0.862 元/斤。企业原粮安全库存正常为一周用量, 现库存在 2 万吨左右。据产品负责人介绍, 本地玉米粮源几乎 3/4 已销市场, 农户惜售心态偏强, 预计年后玉米或将有时间缺口出现。

12 月 20 日: 邹平-焦桥-泰安

E 公司:

位于邹平县, 是亚洲最大的淀粉糖生产基地, 主要产品有食品葡萄糖、麦芽糊精、果糖、玉米淀粉等。企业年加工玉米量达 300 万吨, 商品淀粉年产量 20 万吨, 一水葡萄糖有四条生产线, 年产量 110 万吨, 无水葡萄糖年产量 18 万吨。原粮收购以华北地区玉米为主, 也有部分进口玉米配额, 会参与国家临储拍卖。目前进口玉米配额在 15 万吨。走访当天玉米收购价在 0.895/斤。华北地区近期玉米收购价较为平稳, 影响该地玉米原粮价格的因素主要是厂门玉米到货量。企业玉米日投量 7000 吨。玉米库存一般维持在 20 天左右使用量。企业目前已展开春节前的备货工作, 玉米现库存量约为一个月。该企业负责人认为目前山东地区的余粮大致已经见底。企业商品淀粉量较少, 销售区域主要集中在周边地区, 下游消费群体主要在造纸、食品、化工等终端企业。今年玉米淀粉在造纸行业的需求有所增长。淀粉今年整体行情表现较为稳定, 价格波动与往年相比幅度较小。近年来淀粉糖下游需求呈增长态势, 在食品、发酵等行业都有所体现。企业近两年将加大“玉米绵白糖、结晶果糖”等糖类项目的推进力度。企业副产品出口量较大, 蛋白粉每月出口量占月产量的 1/2, 喷浆皮每月出口量占月产量的 1/3。

F 公司:

位于邹平县焦桥镇, 企业主要产品有一水葡萄糖、无水葡萄糖、玉米淀粉及其他玉米副产品等。企业玉米年投量 60 万吨, 年产无水葡萄糖 20 万吨, 一水葡萄糖 15 万吨。原粮收购方面, 企业主要以华北地区玉米为主。企业玉米安全库存约为半个月用量。山东地区玉米余粮已基本见底, 但河北地区农户惜售情绪较重, 预计河北地区余粮仍较为充足。企业玉米淀粉通过汽运至江浙沪地区的运费价格在 230-280 元/吨, 通过海运至华南地区的运费在 270 元/吨左右。华北地区企业如通过海运销售至华南市场, 在价格上与东北地区相比并无优势, 所以该企业的销售区域主要集中在江浙沪等地区, 下游销售群体主要集中在造纸、食品等终端企业。企业负责人认为今年玉米淀粉行情较好, 主要是因为今年淀粉供应量受环保影响有所减少, 对整体行情起到了一定的提振作用。针对近两日淀粉价格出现反弹的情况, 该负责人也表达了自己的看法: 环保限制企业用电、利润空间缩小等因素造成

了华北地区开机率的下降是导致价格上涨的主要因素，当然这其中也不乏市场炒作所带来的影响。企业淀粉糖销售区域并不像淀粉主要集中在华东地区，而是全国范围内都有辐射。企业负责人表示后续会加长深加工生产链条，对下游淀粉糖生产项目进行扩产。在玉米副产品方面，企业生产的玉米胚芽主要销售给周边油厂，玉米蛋白粉及玉米纤维则销售区域较为广泛，内陆及海外都有销售。近期玉米副产品出口订单较多，发货紧张。

12月21日：泰安-滕州

G公司：

是瑞星集团的核心子公司，是集粮食收储与加工、原料药品制造与销售、高新技术开发为一体的大型现代化农业公司，全国最大的药用级葡萄糖生产基地，位于山东泰安市东平县。企业年投玉米量70万吨，商品淀粉年产30万吨，葡萄糖系列年产22万吨（医药级别：5万吨，食品级别：17万吨）。年底12万吨无水糖项目将正式投产。企业明年在周边地区将新建30万吨玉米深加工项目，预计明年玉米加工能力达到100万吨。企业玉米安全库存约为10天用量。目前企业玉米库存用量在20天左右。原粮收购以山东、河南、河北、安徽地区为主，也有部分来自贸易商手中的东北玉米，收购辐射区域在300公里以内。该公司目前玉米收购价格为0.87/斤。近期山东地区原粮价格与东北地区频繁上涨的行情不同，表现得较为平稳。企业原粮收购负责人认为明年玉米价格整体表现应该仍较坚挺，主要原因受种植面积减少及需求增加等因素影响。据负责人介绍，从种子销售情况可以较为明显地看出：山东地区玉米种植面积有所减少，改种其他经济作物。另外今年玉米深加工新投产项目众多，明年玉米需求量将有所增加，预计玉米明年将出现700万吨左右的缺口。玉米淀粉下游消费的季节波动性在食品行业消费中表现较为明显。9月至来年2、3月份是食品消费旺季，淀粉销售情况一般会表现较好。今年整体而言，淀粉行情较好，需求有所增加，主要体现在：面粉掺兑淀粉比例较往年增加15%以及造纸行业的需求增长。今年淀粉企业加工利润较去年高，主要由于今年玉米原粮价格较去年相比较低且行情相对稳定。原粮成本的降低，加之淀粉销售情况良好是造成加工利润上升的主要原因。

H集团：

始建于1987年，坐落在滕州市东郭镇辛绪工业园，企业年生产需求玉米160万吨、年产玉米淀粉100万吨（国标一级食品级）、喷浆玉米皮15万吨（蛋白17）、玉米蛋白粉10万吨（含量55-60、玉米胚芽10万吨（含油38~40）、玉米浆8万吨（波美度18）。企业开机天数为300天/年。由于地理位置优势，开停机受环保影响不大，主要受产品库存情况影响。企业目前库容为6000吨，产品库存高时，企业会选择限产或停机。玉米原粮安全库

存在 10 天左右，玉米库容为 4 万吨。玉米进货量主要受天气影响，节假日并不影响备货，故企业并无提前备货计划。企业淀粉销售区域辐射全国，但主要以江浙沪，河南河北以及安徽等地区为主。企业淀粉运输至华东市场运费在 100-200 元/吨左右。华南市场主要被东北厂家占领，华北地区淀粉运输至华南无价格优势。今年淀粉下游消费表现良好，需求有所增加，主要在造纸、食品、饲料（主要为宠物饲料）掺兑、面粉掺兑等领域有所增长。定价方式由库存决定。该企业玉米加工能力较大，但仓储能力一般，库存高时，企业会下调报价促进成交，反之企业上调报价。企业近两年有新增食品葡萄糖项目的计划。



12 月 22 日：滕州

I 公司：

该公司是隶属于大宗集团的分公司，位于山东省滕州市大宗工业园区。始建于 1995 年 7 月，公司主营产品有淀粉、变性淀粉、蛋白粉及其他副产品。目前企业玉米年投量 45 万吨，年产玉米淀粉 30 万吨。今年新投产了变性淀粉项目。企业主要采购周边地区的玉米淀粉。目前企业玉米收购价为 0.89 元/斤。近期华北地区原粮市场行情稳中小涨。企业玉米安全库存在 10 天左右。随着原粮价格波动，企业会顺势调整收购量。近期天气晴朗，玉米供货量较大，华北地区玉米原粮充足。针对近期东北玉米价格涨势迅猛而华北地区原粮价格表现较为平稳的情况，企业负责人与我们交流了他的看法：今年华北地区玉米收获期雨水较多，玉米霉变高，玉米质量较往年相比较差。原本华北周边地区采购华北玉米的

饲料企业因质量问题转而采购东北玉米，导致今年东北地区玉米供应紧缺。由于深加工企业玉米收购标准较饲料企业低，今年华北地区玉米主要供应给玉米深加工企业，玉米外销量减少，余量充足，价格表现一直较为平稳。企业玉米淀粉销售区域主要为江浙沪及周边地区。枣庄地区拥有全国最大的变性淀粉生产基地，再加上造纸厂、食品厂等，该地区的玉米淀粉需求量为 3-5 万吨/月。今年淀粉行情整体表现良好，从供需角度来看，今年环保检查从严，淀粉供应量有所减少。但今年淀粉下游需求在食品行业、造纸行业都有所增长。玉米淀粉供应受影响而淀粉需求量有所增加，因此今年淀粉企业销售情况良好，加工利润尚可。

调研结论

从此次调研所获得的信息来看，我们可以得出——

- 1、在调研期间，由于目前华北玉米供应比较充足且受 9-10 月降水多导致霉变增加，整体华北的玉米价格保持稳定，并没有受到东北玉米价格大涨的影响。
- 2、环保对部分淀粉厂有影响，而在“2+26”城市之外（如滕州）或者环保完全达标的企业则并未受环保因素停工。
- 3、对于 2018 年市场行情，企业总体偏乐观。有企业管理层认为未来 5 年的果葡糖浆和结晶葡萄糖的需求量将在目前的水平上翻倍、甚至更多，将在一定程度上挤占白糖的消费市场。
- 4、从目前的调研收集的信息叠加玉米研究员的观点，我们总体看空明年的淀粉加工利润。

● 免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使华泰期货有限公司违反当地的法律或法规或可致使华泰期货有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属华泰期货有限公司。未经华泰期货有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为华泰期货有限公司的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而华泰期货有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华泰期货有限公司认为可靠，但华泰期货有限公司不能担保其准确性或完整性，而华泰期货有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。华泰期货有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表华泰期货有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

华泰期货有限公司2017版权所有。保留一切权利。

● 公司总部

地址：广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层、29层04单元

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com