

华北地区玉米淀粉企业调研

兴证期货·研发中心

农产品研究团队

李国强

从业资格编号: F0292230

投资咨询编号: Z0012887

程然

从业资格编号: F3034063

联系人

程然

021-68982740

chengran@xzfutures.com

2017年12月25日 星期一

内容提要

在本次华北地区玉米淀粉企业调研中,我们走访了河北、山东地区较有代表性的9家玉米深加工企业,企业产品包括玉米淀粉、淀粉糖以及各种玉米加工副产品。在调研中我们主要想了解今年淀粉企业的用粮状况、定价模式、开机情况、淀粉库存、下游需求、运费变化等,从而对现阶段玉米淀粉市场有一个更加全面真实的认识,有助于判断后期玉米淀粉的走向。

通过对这9家淀粉企业的调研,我们了解到华北地区的淀粉企业在采购原料玉米方面,库存大多保持在10天-20天的加工使用量,若天气状况不好,可能影响后期运输到货,则会适当多备一些库存,一般不会超过1个月的加工使用量。定价模式方面,华北淀粉企业多随行就市,定价方式较为灵活,一般由公司市场部、信息部等采集市场消息,结合库存等各方面情况综合定价。开停机方面,大多数厂家一年保持300天以上的开机,除环保要求、设备检修外,基本保持全年生产,今年因为环保要求较为严格,部分企业停产20天左右,2+26个城市的环保力度尤为明显,用煤用电都受到不同程度的限制,一旦天气出现较重污染,则限产停机,在2+26个城市之外的地区环保相对宽松,整体来看今年开机率下滑。淀粉库存方面,由于今年开机率整体下滑,淀粉库存整体下降,现阶段由于下游备货,需求较好,走货加快,加之环保影响,部分企业后期有限产停机计划,淀粉库存有继续下降的趋势。下游需求方面,今年淀粉需求总体偏好,造纸、食品行业需求增量较为明显,由于木薯淀粉、小麦淀粉价格上涨,玉米淀粉性价比较高,导致造纸、食品中玉米淀粉的使用比例增多。走访的各家企业普遍对淀粉糖的未来需求看好,一方面糖的总需求量在逐步增长,另一方面由于白糖价格较高以及人们生活观念的改变,淀粉糖(功能糖)在食品中的替代比例提高。运费方面,华北地区淀粉企业多使用灵活便捷的汽运销往华北周边及华东地区,今年汽运运费总体稳定,变化幅度不大。东北地区因为离港口较近,多使用海运销往华南地区,今年海运运力紧张,运费较去年上涨30%左右。

玉米淀粉的价格与原粮玉米价格联系紧密,今年由于华北玉米霉变、毒素偏高,粮质偏差,对玉米需求占比最大的饲料企业转而大批进入东北采购玉米,导致东北玉米供应偏紧,深加工企业对于毒素要求较低,华北地区本来流向饲料企业的玉米转而供应深加工企业,供应充足,导致近期东北、华北玉米淀粉价差缩小。由于今年玉米减产,深加工产能扩张,预计明年5月临储玉米抛售前原粮玉米总体供应偏紧,提振玉米淀粉价格。

1. 河北玉米淀粉企业

1.1 河北华辰淀粉糖有限公司

河北华辰淀粉糖有限公司位于高邑县城东工业区，距离石家庄 50 公里。公司年加工玉米 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。

目前企业加工的玉米主要以当地玉米为主，现收购价格为 0.85 元/斤。今年新粮质量不好，由于收获期降雨明显，本地玉米的毒素较往年偏高，河北玉米今年整体产量较高，供应充足，虽然近期东北玉米价格大涨，但是华北地区玉米供应宽松，玉米价格基本稳定。企业原粮库存一般保持在一个月以内，春节前计划适量补充库存，由于现在玉米价格波动频繁，企业采购玉米保持较为谨慎态度，不过多建库。

企业定价模式方面，由公司市场部与信息部调查统计市场情况后在每周一定价，销售模式以现货现款为主，一般不提前订货。开机率方面，企业一般全年开机保持在 300 天以上，春节期间不停机，除设备检修期以及环保特殊要求外，保持稳定开机。

企业主产品玉米淀粉和淀粉糖的销售区域较广，下游需求主要集中在食品，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%。从全年行情来看，今年 3-9 月份企业以亏损为主，9 月份之后利润开始好转，2017 年整体利润情况表现并不太好。

1.2 玉锋实业集团

玉锋实业集团位于宁晋县西城区。企业目前日加工玉米用量为 8000 吨，商品淀粉日生产 5000 吨，是全国单体玉米消耗能力最大的深加工企业。企业由玉米初加工板块、深加工药品板块、玉米油板块、玉米淀粉板块共四个事业板块构成。

企业目前玉米加工能力占河北省玉米产量的 1/4，主要使用本地玉米和部分东北玉米，现阶段企业玉米库存量较低，仅维持 4-5 天的加工量。

企业定价模式较为灵活，由企业根据市场情况随时调整价格，随行就市。开机方面，除环保要求外基本保持全年正常开机。企业玉米淀粉销售区域以内陆地区为主，今年淀粉下游消费有所增长，在造纸、食品方面增加比较明显。企业即将投产 40 万吨果葡糖浆和 48 万吨固体葡萄糖项目，截止明年 3 月份完成，加上老生产线产量，淀粉糖年生产能力将达到 100 万吨。淀粉糖销售辐射区域方面，糖浆在 1000 公里范围内，固体糖类销售覆盖全国范围。企业负责人对于淀粉糖的前景非常看好，认为淀粉糖的未来需求将大幅增加，2017 年固体葡萄糖的全国需求量为 500 万吨左右，果葡糖浆为 450 万吨左右，由于现在糖类需求不断增长，即使不考虑淀粉

糖替代白糖的比例增加，预计五年之内固体葡萄糖和果葡糖浆的年需求量将各增长至 1000 万吨。

2. 山东玉米淀粉企业

2.1 保龄宝生物股份有限公司

保龄宝生物股份有限公司位于禹城市高新开发区。公司年加工玉米 40 万吨，年产玉米淀粉近 30 万吨，其中 70% 用于商品淀粉销售。玉米淀粉主销华北和华东区域。

企业玉米原粮安全库存正常维持在半个月左右，现库存量已超过半个月用量。今年淀粉下游消费增长，主要集中在造纸、食品方面。公司淀粉运输方式主要以汽运方式为主。今年华北地区汽运运费较为稳定，海运运费增长较多，基本增加 30% 左右。公司没有自己的电厂，今年企业施行煤改气之后，能源成本大概增加了 30%。由于现在华北天然气紧缺，大部分厂家还是以用煤炭为主。整体来看全年开机率在上半年较高，由于今年环保力度加码影响，整体开机较去年相比有所降低。

淀粉糖（主要是糖醇和功能糖）作为公司今年主要的利润产品，2017 年总体销售量统计为 17-18 万吨，国内下游市场销售辐射区域居于稳定，全年出口销售额占总体的 25%。公司玉米副产品中，纤维和胚芽都以企业招标形式销售，玉米蛋白粉由销售公司收购，公司全年玉米蛋白粉出口量较大，内销和外销基本各占一半，其中上半年出口为主，下半年则以内销居多。春节前下游备货已经开启，走货较快，库存保持紧平衡，企业目前淀粉库存保持稳定在 1000 吨左右的水平，公司销售负责人认为玉米淀粉年前价格或将走强。

2.2 金汇玉米开发有限公司

金汇玉米开发有限公司位于滨州市滨州区。企业日加工玉米 2200-2500 吨，年商品淀粉产量 60 万吨。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，但公司计划在明年新增麦芽糖和葡萄糖浆共计 30 万吨项目。

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。企业正常原粮安全库存保持一周用量左右，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 已供销市场，农户惜售心态偏强，预计年后玉米缺口或将出现。

企业定价较为灵活，随行就市。玉米淀粉主销市场在江浙沪，河北和山东地区，运输方式以汽运为主。今年柴油价格上涨，运输企业运输成本有所提高，但是由于运输公司与该企业长期合作，运输公司并未提高运输价格，企业的运输费用基本稳定。今年受环保影响企业开机率较往年有所降低，停机 20 天左右，正常无环保因素影响情况下，企业全年开机天数保持在 350 天左右。下游需求方面，造纸需求有所增加。企业副产品出口

量比较稳定，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。

2.3 西王药业有限公司

西王药业有限公司位于邹平县，是西王集团的全资子公司，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。

企业原料玉米主要以华北地区玉米为主，也有部分进口玉米，目前进口玉米配额在 15 万吨，企业会参与国家临储拍卖，但总量不多。现玉米收购价在 0.895/斤，华北地区近期玉米收购价较为平稳。企业玉米日投量 7000 吨，玉米库存一般维持在 20 天使用量左右，企业现在已展开春节前的备货工作，目前玉米库存量在一个月左右。

公司商品淀粉的量较少，销售区域主要集中在周边地区，下游消费群体主要是造纸、食品、化工等企业，今年玉米淀粉需求在造纸行业增长较为明显。全年公司的淀粉行情整体表现较为稳定，价格波动与往年相比幅度较小。近年来淀粉糖下游需求整体呈增长态势，注射用葡萄糖需求在减少，食用葡萄糖需求在不断增加，看好食品、发酵等行业的淀粉糖需求。企业近两年会再加大“玉米绵白糖、结晶果糖”等糖类项目的推进力度。

2.4 山东容海玉米科技有限公司

山东容海玉米科技有限公司位于邹平县焦桥镇。企业玉米年投量 60 万吨，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，公司年产无水葡萄糖 20 万吨，一水葡萄糖 15 万吨。

企业主要收购华北地区玉米，企业玉米安全库存在半个月用量左右。现阶段山东地区玉米余粮已基本见底，河北地区余粮仍较为充足。

企业玉米淀粉主要使用汽运运输，发送至江浙沪地区的运费一般在 230-280 元/吨，通过海运运输至华南地区运费在 270 元/吨左右。华北地区企业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，所以华北企业的销售区域主要集中在周边及江浙沪等地区，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，主要是由于今年受环保影响，淀粉产量有所减少，对整体行情有起到一定的支撑作用。针对目前淀粉价格出现反弹的情况，企业负责人认为环保影响限制企业用电，利润空间缩小等因素造成了华北地区开机率下降，下游需求较好，走货加快，库存相对减少，是导致淀粉价格反弹上涨的主要因素。

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仍会加长深加工生产链条，对下游淀粉糖生产项目进行扩产。副产品方面，玉米胚芽企业主要销售给周边油厂，玉米蛋白粉及玉米纤维销售区域较为广泛，内陆及出口都有销售。近期玉米副产品出口订单较多，发货紧张。

2.5 山东祥瑞药业有限公司

山东祥瑞药业有限公司位于山东泰安市东平县，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。

企业年投玉米 70 万吨，商品淀粉年产量 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，明年在公司周边将新建设 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/年。

企业玉米安全库存在 10 天左右，目前企业玉米库存量在 20 天左右。玉米采购主要以山东、河南、河北、安徽地区为主，也有部分粮源来自贸易商手中的东北玉米，收购辐射区域在 300 公里以内，企业也参与临储玉米拍卖，但是量较少，今年只拍卖 3 万吨玉米。现阶段山东地区原粮价格表现较为平稳，该企业原粮收购负责人认为受种植面积减少及需求增加等因素影响，明年玉米价格整体表现应该仍较坚挺，预计明年玉米将出现 700 万吨左右的缺口。

今年企业淀粉销售情况较好，下游需求增加，需求主要由食品和造纸行业拉动，由于小麦淀粉价格上涨，玉米淀粉价格相对便宜，面粉里混掺玉米淀粉的情况增加，掺兑玉米淀粉比例高达 15%。

2.6 恒仁工贸集团

恒仁工贸集团始建于 19987 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，玉米蛋白粉 10 万吨，玉米胚芽 10 万吨，玉米浆 8 万吨。

企业玉米安全库存在 10 天左右，玉米库容为 4 万吨，玉米上货量主要受天气影响，节日并不影响备货，现阶段暂无提前备货计划。企业年开机天数超过 300 天，由于滕州处于 2+26 城市以外，环保监管较为宽松，开停机受环保影响不大，企业自用电厂各项环保达标，煤炭用量并未受到明显限制。企业目前淀粉库容为 6000 吨，现有正在执行订单较多，库存基本维持紧平衡，当产品库存过高时，企业会选择适当限产。

由于恒仁加工能力较高，库容却相对较小，企业定价多根据库存进行调整。企业玉米淀粉全国各地都有销售，主要销售区域在江浙沪、河南河北以及安徽等地区，淀粉运输至华东市场运费在 100-200 元/吨左右。由于东北地区海运方便，华北地区淀粉运送至华南地区运费相对较高，并无价格优势，因此华南市场主要被东北厂家占领。今年淀粉行情总体表现良好，下游需求增加，主要在造纸，食品方面较为明显，由于玉米淀粉性价比相对较高，食品行业不少产品的载体多使用玉米淀粉。

2.7 大宗生物开发股份有限公司

山东大宗生物开发股份有限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玉米，企业玉米安全库存在10天左右，随着原粮价格的波动，企业会顺势调整收购量，近期天气晴朗，玉米上货量较大，华北地区玉米原粮充足。

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，一方面今年环保检查严格，淀粉供应量减少，另一方面淀粉下游的食品行业、造纸行业需求增长，导致淀粉企业销售情况良好。

近期东北玉米价格大涨，华北地区玉米价格表现较为平稳，主要因为今年华北地区玉米在收获期雨水较多，导致玉米霉变高，玉米质量较往年相比较差。饲料企业对玉米毒素要求较高，华北玉米不能满足饲料玉米质量需求，本来在华北地区采购饲用玉米的饲料企业转而大批进入东北采购玉米，导致今年东北地区玉米供应紧缺，而深加工企业对于玉米毒素要求并没有像饲料企业那样高，本来大量流向饲料企业的华北玉米现在主要供向深加工企业，华北玉米余量充足，价格表现一直较为平稳。

3. 小结

(1) 华北地区的淀粉企业在采购原料玉米方面，库存大多保持在10天-20天的加工使用量，若天气状况不好，可能影响后期运输到货，则会适当多备一些库存，一般不会超过1个月的加工使用量。

(2) 定价模式方面，华北淀粉企业多随行就市，定价方式较为灵活，一般由公司市场部、信息部等采集市场消息，结合库存等各方面情况综合定价。

(3) 开停机方面，大多数厂家一年保持300天以上的开机，除环保要求、设备检修外，基本保持全年生产，今年因为环保要求较为严格，部分企业停产20天左右，2+26个城市的环保力度尤为明显，用煤用电都受到不同程度的限制，一旦天气出现较重污染，则限产停机，在2+26个城市之外的地区环保相对宽松，整体来看今年开机率下滑。

(4) 淀粉库存方面，由于今年开机率整体下滑，淀粉库存整体下降，现阶段由于下游备货，需求较好，走货加快，加之环保影响，部分企业后期有限产停机计划，淀粉库存有继续下降的趋势。

(5) 下游需求方面，今年淀粉需求总体偏好，造纸、食品行业需求增量较为明显，由于木薯淀粉、小麦淀粉价格上涨，玉米淀粉性价比较高，导致造纸、食品中玉米淀粉的使用比例增多。走访的各家企业普遍对淀粉糖的未来需求看好，一方面糖的总需求量在逐步增长，另一方面由于白糖价

格较高以及人们生活观念的改变，淀粉糖（功能糖）在食品中的替代比例提高。

（6）运费方面，华北地区淀粉企业多使用灵活便捷的汽运销往华北周边及华东地区，今年汽运运费总体稳定，变化幅度不大。东北地区因为离港口较近，多使用海运销往华南地区，今年海运运力紧张，运费较去年上涨30%左右。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货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。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。