

# 玉米副产品市场

## 月度报告

(2023年5月)



### Mysteel 农产品

编辑：张文姝 黄园园

电话：021-26093077

邮箱：zhangwenshu@mysteel.com

# 玉米副产品市场月度报告

(2023年5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

玉米副产品市场月度报告 .....	- 1 -
本月核心观点 .....	- 1 -
第一章 本月玉米副产品价格回顾 .....	- 1 -
第二章 玉米副产品供应分析 .....	- 2 -
2.1 玉米副产品企业产量变化 .....	- 2 -
2.2 玉米淀粉企业利润变化 .....	- 3 -
2.3 玉米淀粉企业开机变化 .....	- 3 -
第三章 玉米副产品下游需求分析 .....	- 4 -
3.1 下游生猪市场行情分析 .....	- 4 -
3.2 下游禽业 (肉鸡、鸡蛋) 行情分析 .....	- 5 -
第四章 关联产品行情分析 .....	- 7 -
4.1 玉米行情分析 .....	- 7 -
4.2 玉米淀粉行情分析 .....	- 7 -
4.3 麸皮行情分析 .....	- 7 -
4.4 豆粕行情分析 .....	- 9 -
4.5 玉米蛋白粉与豆粕价差对比 (山东地区) .....	- 10 -
第五章 玉米副产品下月行情展望 .....	- 11 -

## 本月核心观点

5月份玉米副产品市场价格方面呈现先涨后跌态势，从中上旬开始不断上涨，中下旬缓慢下调，截至发稿当日玉米蛋白粉全国主流均价 5100 元/吨，喷浆玉米纤维全国主流均价 1850 元/吨，玉米胚芽 3975 元/吨，玉米胚芽粕 2225 元/吨。行情方面月初受豆粕现货涨价提振叠加淀粉厂开机率走低，产品供应紧张企业挺价玉米副产品，下游客户在行情较好情况下拿货积极性尚可，呈现良好的交投氛围，中下旬同样因豆粕行情影响，其现货迅速转跌同时玉米副产品本身下游需求端疲软，终端消费不佳，行情开始逐渐转弱运行，实际成交平淡，饲料厂买涨不买跌的心态也导致多刚需拿货为主。总体5月份市场综合表现一般，豆粕及需求多重利空导致近期产品行情疲软运行。

## 第一章 本月玉米副产品价格回顾（山东市场）

单位：元/吨

产品	4月28日	5月31日	涨跌	月环比
玉米蛋白粉	5100	5040	-60	-1.18%
玉米喷浆皮	1850	1820	-30	-1.62%
玉米白皮	2000	1920	-80	-4.00%
玉米胚芽	4250	3950	-300	-7.06%
玉米胚芽粕	2200	2200	0	0.00%

价格回顾：截至发稿日，玉米蛋白粉山东地区主流均价 5040 元/吨，较上月下调 60 元/吨；喷浆玉米皮 1820 元/吨，较上月下调 30 元/吨；玉米白皮 1920 元/吨，较上月下调 80 元/吨；玉米胚芽 3950 元/吨，较上月下调 300 元/吨；玉米胚芽粕 2200 元/吨，较上月持平。

5月份全国蛋白粉及纤维均价走势图（元/吨）

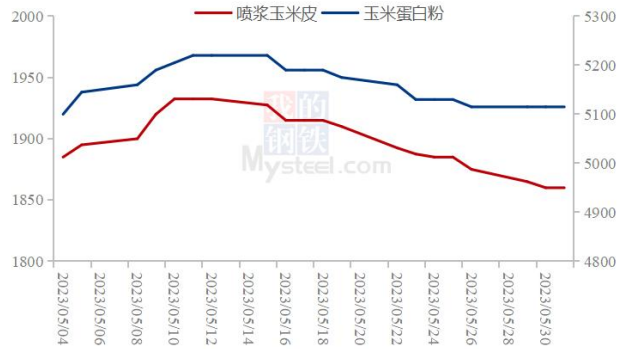


图 1 5 月份全国玉米蛋白粉及纤维均价走势图

数据来源：钢联数据

## 第二章 玉米副产品供应分析

### 2.1 玉米副产品部分样本企业产量变化

据 Mysteel 对全国主要 101 家玉米深加工企业（含淀粉、氨基酸、淀粉糖、柠檬酸企业）调查数据显示，2023 年 5 月全国 101 家样本点玉米副产品总产量为 96.05 万吨，较 4 月份增加 2.65 万吨，其中玉米蛋白粉产量 20.58 万吨，玉米纤维产量 49.55 万吨。

2023年玉米蛋白粉及玉米纤维周度产量走势图

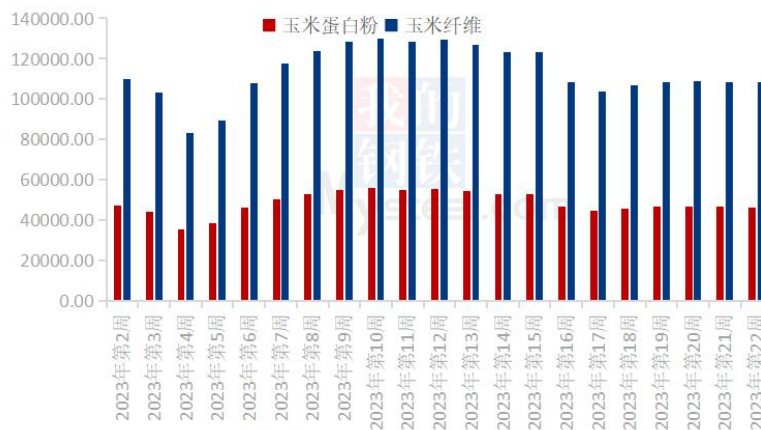


图 2 2023 年玉米蛋白粉及纤维周度产量走势图

数据来源：钢联数据

## 2.2 玉米淀粉企业利润变化

5月吉林玉米淀粉对冲副产品平均利润为-90元/吨，环比升高122元/吨；山东玉米淀粉对冲副产品平均利润为-99元/吨，环比升高54元/吨；黑龙江玉米淀粉对冲副

产品平均利润为-100元/吨，环比升高82元/吨；本月原料玉米成本下跌运行，加之玉

米淀粉价格重心小幅上移，玉米淀粉行业利润修复好转。



图 3 2022-2023 年玉米淀粉区域利润

数据来源：钢联数据

## 2.3 玉米淀粉企业开机变化

据 Mysteel 农产品调查数据显示，2023 年 5 月，全国 71 家玉米淀粉生产企业

总产量为 117.11 万吨，环比增加 5.93 万吨。5 月份玉米淀粉行业开工率为 49.52%，

环比升高 2.51%，同比降 5.15%。5 月玉米淀粉行业利润修复好转，玉米淀粉行业

开机

回升。

2022-2023年国内玉米淀粉行业月度开机走势

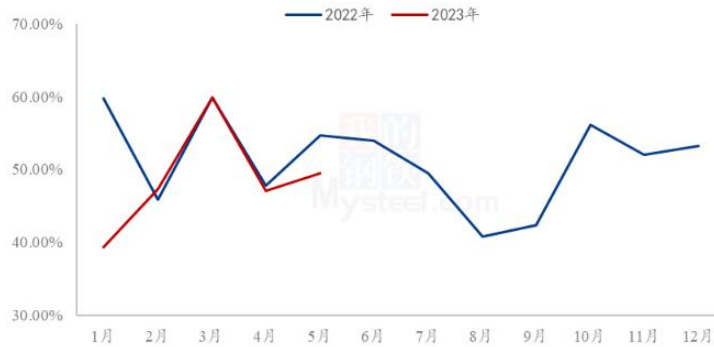


图 4 2022-2023 年国内玉米淀粉行业月度开机走势图

数据来源：钢联数据

## 第三章 玉米副产品下游需求分析

### 3.1 下游生猪市场行情分析

本月生猪出栏均价为 14.32 元/公斤，较上月下跌 0.07 元/公斤，环比下跌 0.49%，同比下跌 6.41%。本月猪价窄幅震荡，期间涨跌互现，月度重心稍显偏弱下移。从供应方面来看，规模企业出栏按计划进行，暂无超卖表现，整体节奏平稳；社会场对后市行情预期尚可，当前出栏大多观望，天气转热体重或有下调，不过猪源仍有存量，市场供应相对平稳。从需求方面来看，猪肉消费正值淡季，且天气逐渐转热，需求表现仍将延续低迷，而冻品库存偏高位，掣肘猪价回调。整体来看，需求淡季表现，供应端暂未集中上量，但市场仍有存量，且库存依旧高位，预计下月猪价行情仍窄幅震荡，下旬临近端午或有拉涨，行情仍承压运行。

全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）

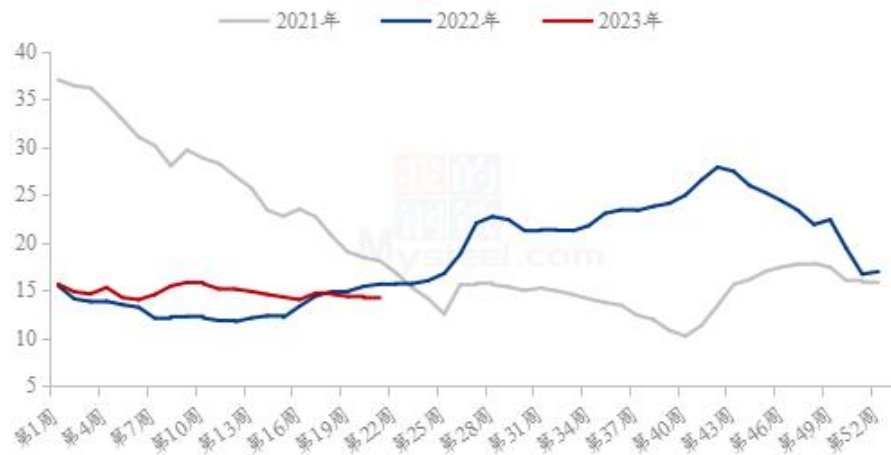


图 5 全国外三元生猪出栏均价走势图

数据来源：钢联数据

### 3.2 下游禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析

本月全国白羽肉鸡跌后企稳，价格窄幅震荡。5月份全国白羽肉鸡棚前均价为4.69元/斤，较上月下滑0.45元/斤，环比跌幅8.75%，同比涨幅3.30%。本月毛鸡价格整体变动不大，月内最大价差仅0.26元/斤，按产区角度看，山东鸡源持续上量，供应支撑逐步衰弱；东北鸡源整体偏紧，支撑尚可；与当前屠宰产能相比，毛鸡上量不及预期，价格下跌动力不足。从山东出栏毛鸡的合同价格看，月内高价小合同对毛鸡支撑较强，支撑直到月末结束。从成本角度看，本月的毛鸡对应前期高价的鸡苗和饲料成本，养殖成本侧方面强力支撑毛鸡价格。从供应面角度看，本月毛鸡受鸡病或季节性养殖环境影响，整体体重偏小，进而鸡肉产量不足，导致鸡肉供应偏弱，存在一定支撑。综合以上角度，表明毛鸡下行趋势明确，但跌幅有限。无望的情况下，市场上充斥着普遍的看空情绪，工厂库存攀升后加速了毛鸡的下滑。



(2022年-2023年)国内白羽肉鸡均价走势图(元/斤)

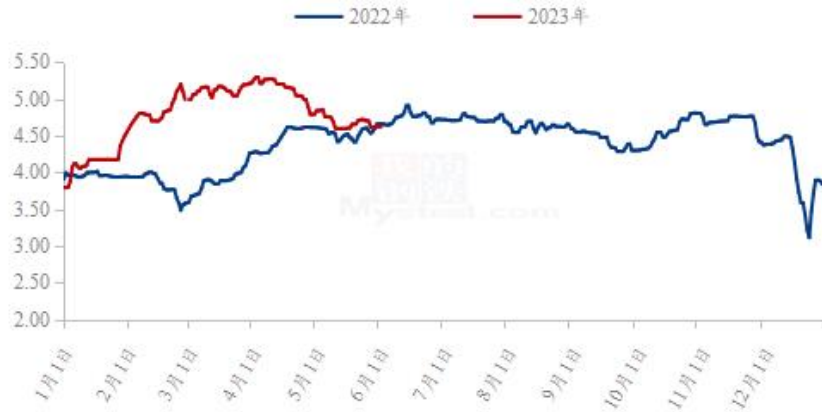


图6 (2022年-2023年)全国白羽肉鸡均价走势图

数据来源: 钢联数据

本月鸡蛋主产区均价 4.41 元/斤, 较上月下跌 0.25 元/斤, 跌幅 5.36%, 主销区均价 4.43 元/斤, 较上月下跌 0.31 元/斤, 跌幅 6.54%, 月内产销区价格震荡走弱。中上旬蛋价先涨后跌, 五一期间市场表现尚可, 各环节集中补货, 拉动蛋价小幅上涨, 随着下游补货结束, 市场交投转为平淡, 加之全国气温升高, 贸易环节普遍看空后市提前风控, 蛋价承压下跌。月下旬蛋价触底反弹后多是窄幅震荡调整, 贸易环节按需跟进, 生产环节顺势出货。下个月天气利空影响加重, 预计下月鸡蛋价格弱势延续。

全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图(元/斤)

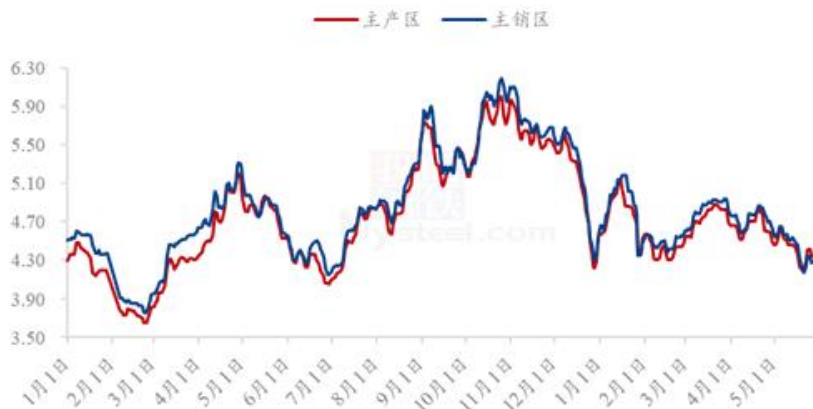


图7 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图

数据来源: 钢联数据

## 第四章 关联产品行情分析

### 4.1 玉米行情分析

5月份全国玉米价格重心下移，截至5月31日，全国玉米均价参考2723元/吨，较上月同期下跌49元/吨。本月上旬，陈麦快速下跌，与玉米价格出现倒挂，饲料企业大量采购小麦替代玉米使用，玉米下游需求更加疲软。另外，小麦价格下跌影响玉米市场情绪，部分持粮主体有出库需求，供应压力阶段性释放，玉米价格快速下跌。不过，本月下旬开始，随着小麦进入收获季节，但遭遇不利降雨天气，导致芽麦比例迅速增加，部分面粉企业担忧优质麦供给，收购积极性明显上升，小麦价格持续反弹。而玉米渠道库存偏低，供应压力明显下降，下游阶段性补库需求逐渐显现，带动玉米价格触底反弹。目前华北芽麦情况仍在加剧，饲用麦比例将增加，但优质麦价格或因此继续走强，综合来看，对玉米的影响将呈中性。而玉米供应压力下降，市场余粮不足或将在6月份显现，预计玉米价格仍将稳中偏强运行。关注下游需求情况。

2021-2023年全国玉米均价走势（元/吨）



图 8 2021-2023 年全国玉米均价走势图

数据来源：钢联数据

### 4.2 玉米淀粉行情分析

5月玉米淀粉市场价格依旧维持窄幅震荡。五一节后上游企业普遍对下游需求持有乐观看法，部分库存紧张企业率先提价活跃市场气氛。但随着玉米期货价格大幅度下挫，原料市场偏空情绪明显，玉米淀粉下游市场买货积极性不高，价格迅速出现回落。但同时，原料成本的下跌阶段性缓和了玉米淀粉生产利润亏损的局面，局部区域5月上半月生产利润回归正值，开工率也随之出现上升。5月底，受天气及陈麦价格上

涨等因素影响，华北玉米深加工厂门到货量持续维持低位，玉米收购价格上涨，提振淀粉厂挺价心态，玉米淀粉报价出现小幅上涨。整体来看，5月玉米淀粉波动幅度较窄，中下游买货积极性偏弱，维持低位库存，淀粉企业为保证出货可调整价格空间较小。展望6月，玉米淀粉价格运行逻辑仍在修复生产利润，若持续亏损开工率或难有提升间接支撑淀粉价格。

2021-2023年主产区玉米淀粉价格走势（元/吨）



图 9 2021-2023 年主产区玉米淀粉价格走势

### 4.3 麸皮行情分析

本月麸皮价格先涨后跌，月底震荡调整。截至5月31日，本月主产区麸皮均价2222元/吨，环比上涨6.11%，同比去年下跌4.14%。上旬一方面因为面粉需求疲软，走货持续不畅，价格连续下跌，制粉企业利润微薄，为维持生产经营对麸皮挺价心态浓厚；另一方面制粉企业开机低迷，麸皮产量较少，市场供应有限，供需博弈下，进一步提振麸皮看涨心态。中旬面粉走货好转，企业开机小幅回暖，随着气温升高麸皮不易储存，经销商建库意愿不强，龙头企业带头下跌，中小企业接连跟落。下旬由于小麦价格连续上涨，成本支撑下麸皮价格触底反弹，震荡波动调整。预计近期麸皮价格温和上涨。河北2120-2200元/吨；河南2180-2240元/吨；山东2140-2200元/吨；安徽2220-2280元/吨；江苏2200-2300元/吨。

2021年-2023年主产区麸皮价格走势图（元/吨）



图 10 2021-2023 年全国麸皮均价走势图

数据来源：钢联数据

#### 4.4 豆粕行情分析

本月国内豆粕现货价格大幅下跌，油厂主流价格在 3600-3950 元/吨，较上月下跌 280-800 元/吨。月初因美国大豆播种进度远超平均水平和市场预期，同时受累于原油市场疲软带来的压力，以及对巴西丰产导致美豆出口需求减弱的担忧，隔夜美豆期价连续下跌。月中美豆整体走跌，美豆较快播种步伐增强了对今年秋季的丰收预期，市场还注意到大豆出口需求疲软，巴西不排除 5 月大豆装货量减少的可能性，称最终出口可能低于预估的 1590 万吨。此外对出口需求不佳和供应增长的预期令远月合约承压。月末巴西目前出口顺利，由于巴西大豆产量创纪录丰产后大豆价格下滑，美国大豆价格偏高竞争力减弱后出口疲软；美国的天气条件良好利于农作物生产，不过近日有气象预报显示产区可能变的干燥，这将为天气炒作提供基础。此外，由于市场对美国国会是否会通过美国债务上限协议的担忧加剧，原油及都有大幅下挫，亦拖累豆粕期货走低。国内现货方面，月初随着南方大豆正常通关放行，南方大豆开始领跌，北方大豆通关仍未完全解决叠加部分地区停机检修，开机依旧维持较低水平，整体价格较为稳定。月中，中国饲料市场中廉价小麦正大量取代玉米，抑制玉米和豆粕消费。市场表示，豆粕使用量可能下降约 5%，这将损害压榨企业的利润率，抑制进口需求。市场普遍预计后期主要饲料产品价格将延续下跌趋势，5-7 月国内进口大豆将大量到港，油厂开机率增加，担忧未来国内豆粕供应充足，市场看跌情绪较浓价格出现明显松动。月末豆粕现货方面，大豆供应增加，油厂压榨开启，现货价格整体延续高

位回落走势，随着油厂开机率逐步回升，给现货市场带来更大的压力，豆粕现货价格连续下跌。

山东地区油厂豆粕主流价格（元/吨）

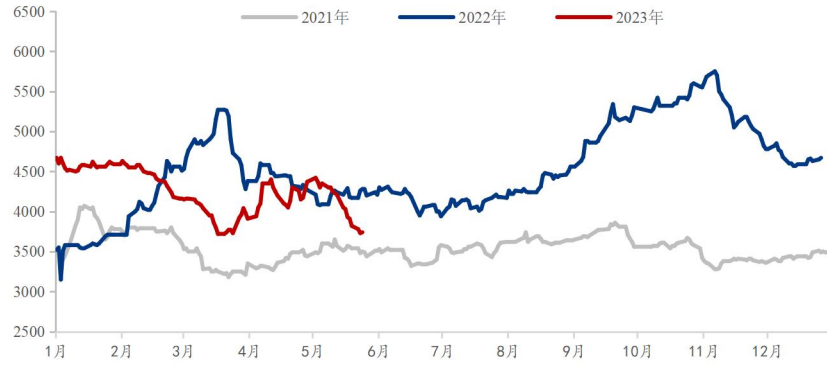


图 11 山东地区油厂豆粕主流价格走势

数据来源：钢联数据

#### 4.5 玉米蛋白粉与豆粕价差对比（山东地区）

截至发稿日以山东地区为例，玉米蛋白粉价格为 85 元/蛋白，豆粕价格为 83 元/蛋白，单蛋白已经为+2，比值 1.43，价差相较 4 月底的-14.1 缩进了 16.1，本月豆粕现货价格下跌明显，玉米蛋白粉则受淀粉厂利润亏损影响跌幅不大，所以目前的价差已经转为+2，玉米蛋白粉性价比优势不高，豆粕行情对其利空明显。

玉米蛋白粉和豆粕价差对比走势图（单位：元/蛋白）

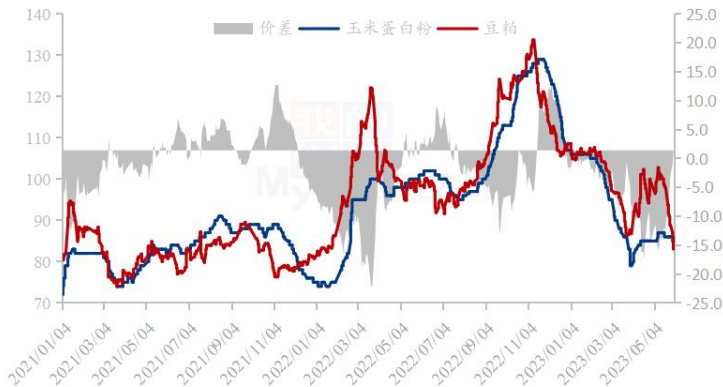


图 12 玉米蛋白粉和豆粕价差对比走势图

数据来源：钢联数据

## 第五章 玉米副产品下月行情展望

蛋白粉及纤维成交价格来看截至5月31日，喷浆玉米纤维山东市场1780-1850元/吨，河北1820-1880元/吨，黑龙江1760-1860元/吨，吉林市场1850-1930元/吨；玉米蛋白粉山东市场83-85元/蛋白，河北85-87元/蛋白，黑龙江82-85元/蛋白，吉林84-87元/蛋白。

供需方面，月度副产品供应格局整体表现由紧张到宽松，淀粉厂加工利润也是亏平亏的走势，目前主产品淀粉一直表现较差，副产品的行情极大影响了企业的利润，所以企业对副产品的报价态度仍比较坚挺，实际成交暗降居多，且下跌速度也比较缓慢。需求上反刍料目前已经逐渐到了淡季，销量月环比有所下降，而旺季不旺的水产料也迟迟没有上量，导致整体饲料厂库存保持都比较低，叠加豆粕近期现货快速下跌，利空玉米蛋白粉行情，下游拿货积极性差，阶段性的备货需求起量比较困难，终端消费需求还需观望。

综合来看，玉米副产品近期市场利空云集，其中需求疲软和豆粕下跌对其影响较大，短期内价格难有抬头之势，但从深加工角度来说，利润一味亏损很大可能出现停机减产等计划影响产品供应，而6月份开始需求也将有所回暖，所以预计下个月玉米副产品行情或将出现转机。



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: 张文姝 021-26093077

资讯监督: 朱喜安 021-26093675

资讯投诉: 陈 杰 021-26093100