

# 玉米副产品市场

## 周度报告

(2023.5.18-2023.5.25)



### Mysteel 农产品

编辑：张文姝 黄园园

电话：021-26093077

邮箱：zhangwenshu@mysteel.com

# 玉米副产品市场周度报告

(2023. 5. 18-2023. 5. 25)

## 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

第一章 本周玉米副产品价格回顾.....	- 1 -
第二章 玉米副产品供应分析.....	- 3 -
2.1 玉米副产品部分样本企业产量变化.....	- 3 -
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.....	- 4 -
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.....	- 6 -
4.1 玉米行情分析.....	- 6 -
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.....	- 8 -
4.5 玉米蛋白粉与豆粕价差对比（山东地区）.....	- 9 -
第五章 玉米副产品下周行情展望.....	- 9 -

## 本周核心观点

本周玉米副产品行情延续前期疲软态势，价格缓慢下调。截至发稿当日全国玉米蛋白粉主流均价 5130 元/吨，喷浆玉米纤维 1885 元/吨，胚芽 38%含油 4150 元/吨，普通胚芽粕 2265 元/吨。周内市场实际成交氛围平淡，深加工企业多执行前期订单或暗降产品价格吸引小部分订单，目前豆粕现货的不断下跌以及饲料厂需求较差是导致副产品行情偏弱的主要原因，但淀粉厂加工利润一直不容乐观，所以短期内企业产品未胀库的情况下报价下跌幅度与速度都比较缓慢，而成交可议空间大，市场近期一直处于供需博弈中。

## 第一章 本周玉米副产品价格回顾

表 1 山东地区玉米副产品价格表

单位：元/吨

产品	5月18日	5月25日	涨跌	周环比
玉米蛋白粉	5160	5100	-60	-1.16%
玉米喷浆皮	1860	1830	-30	-1.61%
玉米白皮	2000	1980	-20	-1.00%
玉米胚芽	4250	4150	-100	-2.35%
玉米胚芽粕	2280	2250	-30	-1.32%

价格回顾：截至发稿日，山东地区玉米蛋白粉主流均价 5100 元/吨，较上周下调 60 元/吨；喷浆玉米纤维 1830 元/吨，较上周下调 30 元/吨；普通玉米纤维 1980 元/吨，较上周下调 20 元/吨；玉米胚芽 4150 元/吨，较上周下调 100 元/吨；玉米胚芽粕 2250 元/吨，较上周下调 30 元/吨。

表 2 黑龙江地区玉米副产品价格表

单位：元/吨

产品	5月18日	5月25日	涨跌	周环比
玉米蛋白粉	5160	5100	-60	-1.16%
玉米喷浆皮	1930	1900	-30	-1.55%
玉米胚芽	4200	4150	-50	-1.19%
玉米胚芽粕	2300	2280	-20	-0.87%

价格回顾：截至发稿日，黑龙江地区玉米蛋白粉主流均价 5100 元/吨，较上周下调 60 元/吨；喷浆玉米纤维 1900 元/吨，较上周下调 30 元/吨；玉米胚芽 4150 元/吨，较上周下调 50 元/吨；玉米胚芽粕 2280 元/吨，较上周下调 20 元/吨；

2022-2023年全国蛋白粉及纤维均价走势图（元/吨）



图 1 2022-2023 年全国蛋白粉及纤维均价走势图

数据来源：钢联数据



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，进入夏季，华北个别企业季节性检修为主，山东、山西开机小幅下降，东北开工阶段性提产。

本周（5月18日-5月24日）全国玉米加工总量为 52.64 万吨，较上周降低 1.32 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 26.18 万吨，较上周产量降低 0.82 万吨；开机率为 48.77%，较上周降低 1.53%。

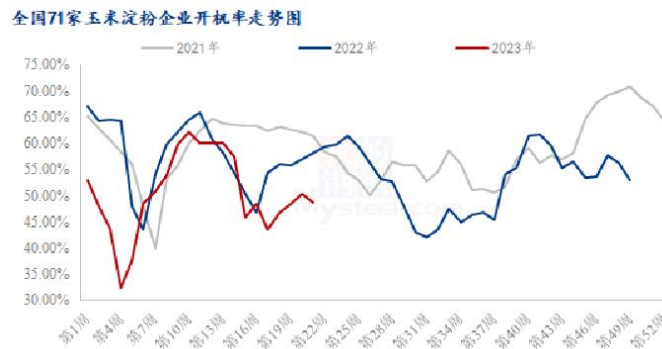


图 4 全国 71 家玉米淀粉企业开机率走势图

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

本周生猪出栏均价在 14.18 元/公斤，较上周下跌 0.03 元/公斤，环比下跌 0.21%，同比下跌 9.34%。本周猪价先跌后涨，波动幅度不大，周度重心震荡调整。供应方面来看，企业出栏基本正常，月度计划按部就班，而拉涨后社会场灵活出栏，当前猪源流通状况基本平稳。需求方面来看，正值消费淡季，且天气逐渐转热预期有所走低，不过仍有部分二育灵活入场，短期需求支撑较为有限。整体来看，市场猪源仍有存量，不过当前暂未明显增加，而消费延续淡季表现，猪价或涨后回落、行情仍将承压，不过月末情绪博弈下，预计猪价仍有支撑。



全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）

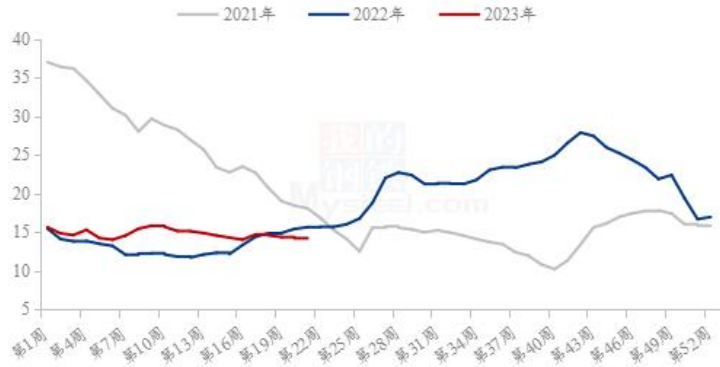


图 5 全国外三元生猪出栏均价走势图

数据来源：钢联数据

### 3.2 下游禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析

本周白羽肉鸡价格短期持稳，周内全国棚前成交均价为 4.70 元/斤，环比涨幅为 1.95%，同比涨幅为 3.75%。周初在经销商纠结拿货的节点上，屠企顺势拉涨毛鸡价格，刺激了经销端的拿货，屠企库存也顺势下滑。从山东产区角度看，市场看跌情绪持续升温，养殖端加速出栏操作，造成短期鸡源充裕，但宰杀意愿不足；从东北产区角度看，鸡源仍相对较紧，企业开工不足，放假常态化。本周毛鸡价格仍处下行通道，但经销端上周末备货结束，屠宰企业为了促进产品流通，需要维稳毛鸡；另一方面，山东高价的风险共担合同在一定程度上也在强力支撑毛鸡价格。

(2022年-2023年) 全国白羽肉鸡均价走势图（元/斤）

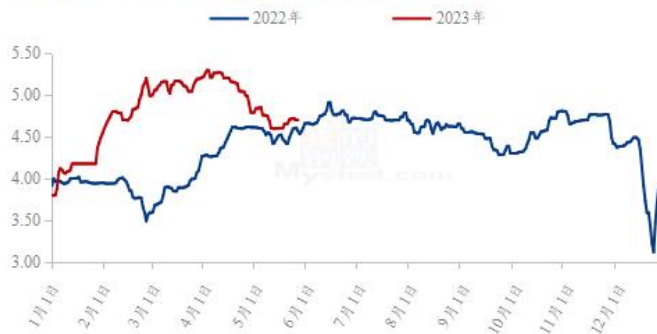


图 6 全国白羽肉鸡均价走势图

数据来源：钢联数据



本周鸡蛋主产区均价 4.31 元/斤，较上周下跌 0.07 元/斤，跌幅 1.60%，主销区均价 4.26 元/斤，较上周下跌 0.20 元/斤，跌幅 4.48%。周内主产区价格先涨后稳，周初蛋价阶段性触底，终端市场陆续开启补货，养殖户挺价情绪增强，且低价刺激局部市场有抄底拿货现象，市场货源流通稍有加快，产区库存压力减轻，推动蛋价上涨。周末补货需求减弱，贸易环节多是转为谨慎观望，蛋价持稳为主。预计下周鸡蛋市场震荡走弱，调整幅度或在 0.10-0.20 元/斤，主产区均价在 4.10-4.20 元/斤。

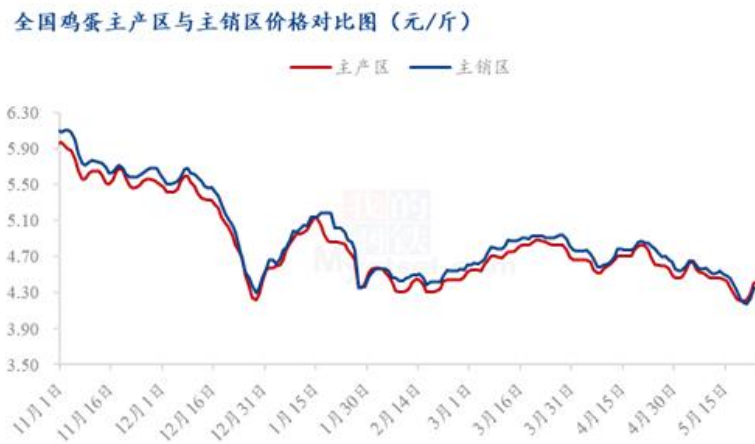


图 7 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图

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

本周全国玉米市场价格止跌缓涨，上行动力不强，周度均价继续走低，全国玉米周度均价为 2701 元/吨，较上周下跌 4 元/吨。东北渠道玉米库存较低，期价上涨支撑贸易商报价心态，装车价格上涨 20 元/吨。华北价格先涨后稳，本地粮余量有限，东北粮流入较少，深加工门前到车量少，周初提价收购，饲料企业重点采购小麦，玉米消耗库存或维持刚性采购需求。销区玉米价格跟随产区先涨后稳，周初饲料企业补库，对高价有一定承受力，周初采购需求减弱，但贸易库存低位，贸易商报价坚挺。市场悲观氛围略有缓解，下周报价偏强，但下游加工企业原料供应充足，玉米需求偏弱限制价格涨幅。

2021-2023年全国玉米均价走势（元/吨）

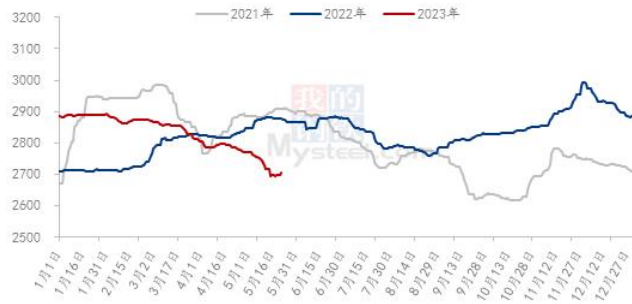


图 8 2021-2023 年全国玉米均价走势图

数据来源：钢联数据

#### 4.2 玉米淀粉行情分析

本周玉米淀粉市场表现较为稳定，个别大单破价销售订单，主流成交价格波动幅度不大。本周华北玉米深加工企业到货量偏低，收购价格出现上涨，叠加玉米副产品价格回落，玉米淀粉加工利润出现下跌。但由于玉米市场利空影响依旧存在，玉米淀粉中下游企业备货意愿偏低，为保证订单连续性，多数上游企业调价策略偏谨慎，价格维持稳定，部分库存压力较高企业破价销售争取订单。

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

截至 5 月 25 日，本周主产区混合麸皮均价 2248 元/吨，环比上涨 0.22%，同比下跌 2.52%。本周麸皮市场价格止涨反跌，市场观望氛围浓厚。本周制粉企业面粉走货略有好转，开机小幅提升，麸皮市场供应充足。下游饲料需求疲软，刚需拿货为主。随着气温回升，麸皮不易存储，龙头企业麸皮价格带头下跌，中小企业为了避免库存

积压，接连跟落，市场买涨不买跌，下游拿货趋于谨慎。预计下周制粉企业开机小幅下降，麸皮小幅回落后趋于平稳，关注小麦价格波动情况及企业开机动态。

2021年-2023年主产区麸皮价格走势（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

现货方面，今日连粕主力合约收跌，截至收盘主力合约 M09 报收于 3446 元/吨，跌 42 元/吨，跌幅 1.2%，持仓 142.1308 万手，增仓 0.2232 万手。现货方面，今日沿海油厂豆粕报价下调 30-100 元/吨，其中天津报价 4040 元/吨跌 30 元/吨，山东报价 3930 元/吨跌 100 元/吨，江苏报价 3980 元/吨跌 60 元/吨，广东报价 4080 元/吨跌 40 元/吨。后市方面，CBOT 大豆下跌，美豆较快播种步伐增强了对今年秋季的丰收预期，此外，市场还注意到大豆出口需求疲软，Anec 称巴西不排除 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，后期重点关注美豆主产区天气状况。国内方面，连盘整体跌幅小于美豆，源于人民币贬值以及巴西升贴水反弹，国内近期宏观数据较差加重市场担忧情绪。且国内大豆、豆粕库存回升，国内开工率也恢复至 58% 左右，国内市场供应陆续恢复，不排除现货、基差有进一步下行空间。

国内沿海区域豆粕主流出厂价（元/吨）



图 11 国内沿海区域豆粕主流出厂价走势图

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 86 元/蛋白，豆粕价格为 90.9 元/蛋白，比值 1.32，蛋白粉与豆粕单蛋白价差 4.9，本周豆粕行情延续上周弱势，继续下跌，蛋白粉也稳中下调，两者价差目前已经在 5 以内，蛋白粉性价比优势逐渐减小，预计豆粕后期供应愈发宽松后仍将继续挤压玉米蛋白粉价格空间。

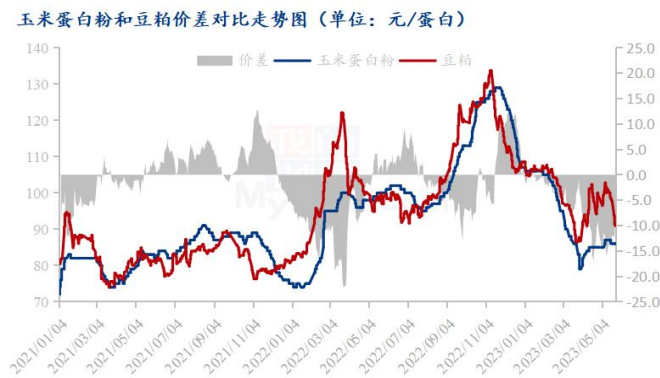


图 12 玉米蛋白粉和豆粕价差对比走势图

数据来源：钢联数据

## 第五章 玉米副产品下周行情展望

玉米副产品本周报价呈小幅下行趋势，实际签单价格则大打折扣，与报价相差明显。玉米蛋白粉方面山东市场实际成交价格以 83-86 元/蛋白为主，黑龙江市场实际成交价格在 83-85 元/蛋白为主；喷浆玉米纤维方面山东市场实际成交价格在 1800-1850 元/吨，黑龙江市场实际成交价格在 1800-1880 元/吨。

供需端来看，淀粉厂开机本周不增反降，目前的利润又处于亏损状态，企业开机积极性不高，产品产量供应格局与上周没有太大变化，需求方面的疲软目前是利空价格的主要原因，肉禽的需求月环比小幅增长，但马上进入高考季以及暑期即将到来，终端的消费大大减少，影响肉禽的出栏与补栏积极性，反刍料的需求也处于淡季，而水产料也是旺季不旺的状态，预计水产的上量还要后市恢复情况，整体需求表现不佳，扼制副产品的行情。

豆粕方面目前对于副产品来说也是利空居上的局面，小麦对于玉米的替代导致豆

粕也相应减量，加上国内豆粕5月后供应持续增加，近期现货价格持续下行，玉米蛋白粉也随之调整。

综上，玉米副产品近期行情利空云集，虽然受开机率不高支撑，价格下行速度缓慢，但大方向趋弱的态势短期难以更改，预计下周报价继续偏弱调整。



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