

# 玉米副产品市场

## 月度报告

(2022年11月)



### Mysteel 农产品

编辑：张文姝

电话：021-26093077

邮箱：zhangwenshu@mysteel.com

# 玉米副产品市场月度报告

(2022年11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 .....	- 0 -
本月核心观点 .....	- 0 -
第一章 本月玉米副产品价格回顾 .....	- 0 -
第二章 玉米副产品供应分析 .....	- 1 -
2.1 玉米副产品企业产量变化 .....	- 1 -
2.2 玉米淀粉企业利润变化 .....	- 2 -
2.3 玉米淀粉企业开机变化 .....	- 2 -
第三章 玉米副产品下游需求分析 .....	- 3 -
3.1 下游生猪市场行情分析 .....	- 3 -
3.2 下游禽业 (肉鸡、鸡蛋) 行情分析 .....	- 3 -
第四章 关联产品行情分析 .....	- 5 -
4.1 玉米行情分析 .....	- 5 -
4.2 玉米淀粉行情分析 .....	- 5 -
4.3 麸皮行情分析 .....	- 6 -
4.4 豆粕行情分析 .....	- 7 -
4.5 玉米蛋白粉与豆粕价差对比 (山东地区) .....	- 8 -
第五章 玉米副产品下月行情展望 .....	- 9 -

## 本月核心观点

11月份玉米副产品市场价格走势整体呈现先涨后跌的态势，截至今日玉米蛋白粉全国主流均价 7620 元/吨，月环比持平，玉米喷浆皮截至今日全国主流均价 2220 元/吨，月度涨幅 115 元/吨。玉米蛋白粉月度价格走势为抛物线走势，且目前正处于下跌状态，一方面 11 月豆粕由于供应增加现货价格不断下行，且后市利空仍在释放，抑制了下游客户采买积极性，另一方面产品当前价格过高抑制了下游部分需求，所以价格表现为冲高回落，后市来说 12 月份将开启春节前的备货行情，刚性需求叠加现货紧张背景下，必然会对其价格构成一定支撑，静待年关备货的来临。

## 第一章 本月玉米副产品价格回顾（山东市场）

单位：元/吨

产品	10月31日	11月30日	涨跌	月环比
玉米蛋白粉	7500	7600	+100	1.33%
玉米喷浆皮	1950	2150	+200	10.26%
玉米白皮	2180	2300	+120	5.50%
玉米胚芽	6400	6300	-100	-1.56%
玉米胚芽粕	2550	2600	+50	1.96%

价格回顾：截至发稿日，玉米蛋白粉山东地区主流均价 7600 元/吨，较上月上调 100 元/吨；喷浆玉米皮 2150 元/吨，较上月上调 200 元/吨；玉米白皮 2300 元/吨，较上月上调 120 元/吨；玉米胚芽 6300 元/吨，较上月下调 100 元/吨；玉米胚芽粕 2600 元/吨，较上月上调 50 元/吨。

11月全国蛋白粉及纤维均价走势图（元/吨）



图 1 2022 年 11 月全国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 91 家玉米深加工企业（含淀粉、氨基酸企业）调查数据显示，2022 年 11 月全国 91 家样本点玉米副产品总产量为 85.8 万吨，较 9 月减少 5.58 万吨，其中 11 月份玉米蛋白粉产量 18.39 万吨，喷浆玉米皮产量 42.9 万吨，玉米胚芽产量 24.51 万吨。



图 2 2018-2022 年玉米副产品产量走势图

数据来源：钢联数据

## 2.2 玉米淀粉企业利润变化

11月吉林玉米淀粉对冲副产品平均利润为182元/吨，环比升高23元/吨；山东玉米淀粉对冲副产品平均利润为213元/吨，环比升高73元/吨；黑龙江玉米淀粉对冲副产品平均利润为213元/吨，环比升高166元/吨；本月主要是受副产品价格持续高位运行，受成本支撑玉米淀粉价格上涨，整体表现玉米淀粉企业利润好转。



图3 2021-2022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，2022年11月，全国69家玉米淀粉生产企业总产量为123.13万吨，环比下降9.56万吨。11月份玉米淀粉行业开工率为56.13%，环比下降4.4%。11月全国各地疫情频发，产区多地静默管理，生产企业或因人员管控、原料不足等问题限产停产，开工率环比出现下降。近期原料价格高企副产品价格回落，利润或有所收窄，玉米淀粉12月开工率或维持60%以内。

全国69家玉米淀粉企业开机率走势图

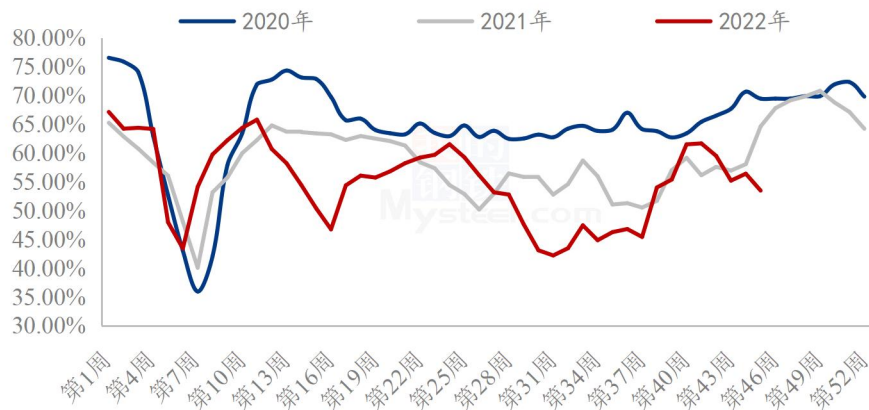




图 4 全国 69 家玉米淀粉企业开机率走势图

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

本月生猪出栏均价为 23.97 元/公斤，较上月下跌 2.71 元/公斤，环比下跌 10.16%，同比上涨 95.04%。本月猪价震荡下行，虽期间略有反弹，但重心下移明显。从供应方面来看，大多企业月度出栏计划环比小增，且二次育肥猪源临近预期出栏时间段，整体供应基本稳定；而猪价下行阶段二次育肥养户压栏情绪松动，当前市场猪源相对充足。从需求方面来看，由于今年气温整体偏高，下游腌腊窗口延迟开启，且多地新冠疫情出现反复，人员及物流限制多有影响；当前经济环境相对低迷，整体消费情绪难有起色，需求仍待观望。整体来看，前期猪价高位难有供需驱动，随着企业出栏节奏稳定叠加二次育肥猪源入市，供应端暂无压力，而需求兑现仍需时日，且过年时间更早或压缩消费集中期，短期猪价涨跌调整，上行将承压。

全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）

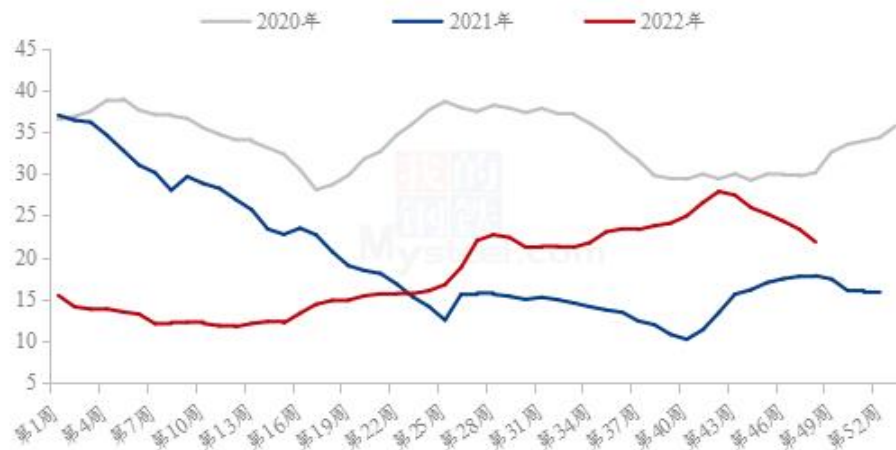


图 5 全国外三元生猪出栏均价走势图

数据来源：钢联数据

### 3.2 下游禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析

本月全国白羽肉鸡均价基本处震荡持稳状态，月末出现跳水走势。月内白羽肉鸡全国棚前成交均价为 4.70 元/斤，较上月上涨 0.15 元/斤，环比涨幅为 3.30%，同比涨

幅为 23.04%。本月毛鸡价格呈现出僵持状态，从供应角度看，因 11 月份四川生产工人返乡，养殖端对本月的计划都有不同程度减量，导致 11 月份鸡源偏紧，且在饲料价格高涨状态下，养殖端多以饲养大体重毛鸡为主；从需求端看，月初疫情影响各产区运转，月中南方销区市场疫情严重，月末产区市场再度管控，停工减产较为普遍，甚至毛鸡价格出现跳水走势，整体来看疫情成为月内抑制毛鸡上涨的最大因素。

(2021年-2022年) 全国白羽肉鸡均价走势图 (元/斤)

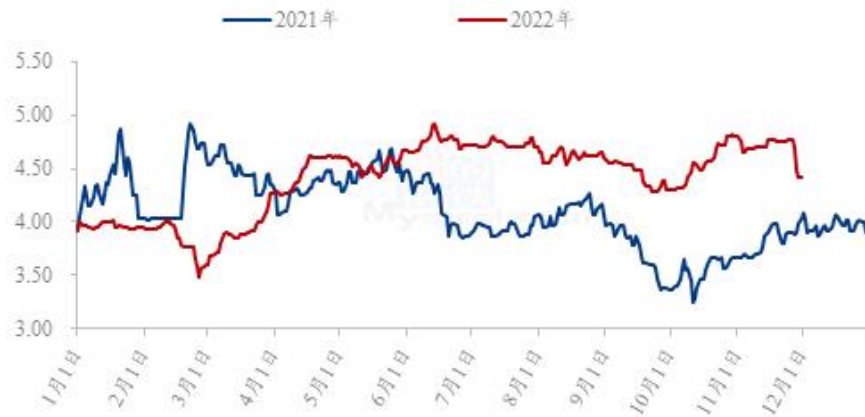


图 6 (2021 年-2022 年) 全国白羽肉鸡均价走势图

数据来源：钢联数据

本月鸡蛋主产区均价 5.62 元/斤，较上月下跌 0.07 元/斤，跌幅 1.23%；主销区均价 5.75 元/斤，较上月下跌 0.05 元/斤，跌幅 0.86%，月内产销区价格震荡下调。月内产区货源供应正常，需求表现不佳。月初蛋价高位，终端接受能力有限，加之业内看空心态浓郁，蛋价开始回落。随后有“双 11”小幅提振，走货短时有好转，价格小幅上涨，但随着节日效应消退，各环节拿货积极性减弱，多是按需采购，顺势出货为主，蛋价呈窄幅震荡调整。当前需求端仍是偏弱，预计下个月蛋价先跌后稳，下旬不乏有反弹可能。



全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图（元/斤）

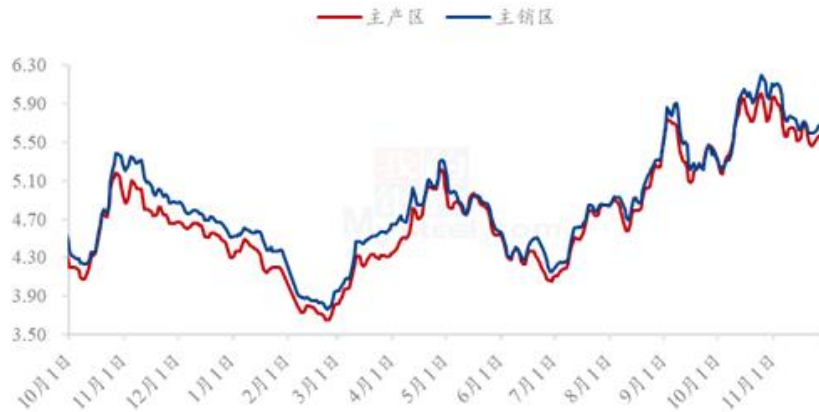


图 7 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图

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

11月玉米市场价格偏强运行。东北产区由于新季玉米收割期整体延后，加之农户挺价惜售，市场上量偏低。而下游企业库存较低，以及进入传统的消费旺季，下游采购需求较高，对玉米价格构成较强支撑。目前产区售粮进度整体偏慢，进入12月份，随着冷空气袭来，东北产区气温快速降低，利于玉米脱粒，12月份基层农户卖粮积极性提升，市场玉米上量或增加。本月华北地区玉米价格上涨明显，截至11月30日，山东潍坊寿光深加工玉米价格3110元/吨，较上月价格上涨280元/吨。但12月份随着春节临近，农户售粮积极性增强，预计市场供应增加，玉米价格继续上行空间有限。销区受产区影响大，关注产区上量情况。

2020-2022年全国玉米均价走势（元/吨）

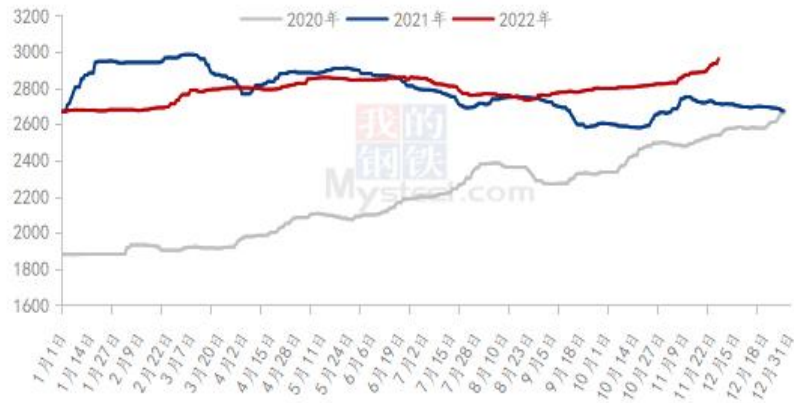


图 8 2020-2022 年全国玉米均价走势图

数据来源：钢联数据

#### 4.2 玉米淀粉行情分析

11月玉米淀粉价格在原料带动下强势上涨，迎来本年度价格的相对高点。截至11月30日，全国玉米淀粉市场成交均价为3238元/吨，环比上月上漲130元/吨，漲幅4.2%。11月玉米淀粉价格走势受两大因素带动：一是供应处于相对紧张状态，受疫情影响，产区多地静默，部分工厂受疫情管控开工、发货都有受到不同程度的影响，导致玉米淀粉阶段性供应出现断档。尤其是东北地区发货周期延长，发货难度增加而华北市场库存偏紧，市场整体供应片紧张，推动淀粉价格上涨。二是原料价格的大幅度走高，11月玉米市场有效供应不足，尤其是华北深加工企业厂门到货量持续处于低位，部分企业已因粮源不足停机减产，不得不高价收购玉米。成本支撑叠加市场供应阶段性偏紧双重利好因素助力11月玉米淀粉价格持续走高。

2021-2022年主产区玉米淀粉价格走势（元/吨）



图 9 2021-2022 年主产区玉米淀粉价格走势

### 4.3 麸皮行情分析

本月麸皮市场价格整体延续上涨态势。截至11月30日，主产区麸皮均价2527元/吨，较上月环比上涨2.89%，同比去年上涨30.8%。月初龙头企业麸皮带头领涨，中小企业纷纷跟涨，缓解经营压力。中旬麸皮价格涨至阶段性高位，下游市场对高价麸皮接受程度一般，采购满足刚需为主，市场购销活动减弱。制粉企业为保障出货，积极降价促销，刺激市场购销积极性。下旬随着小麦原粮价格不断上涨，制粉企业生产成本压力加大，成本支撑下对麸皮挺价心态再次加强，各企业根据自身走货情况调整上涨幅度。预计近期麸皮市场价格偏强运行，仍有上涨空间。河北2480-2600元/吨；河南2520-2620元/吨；山东2460-2580元/吨；安徽2520-2640元/吨；江苏2540-2640元/吨。

2020年-2022年主产区麸皮价格走势图（元/吨）

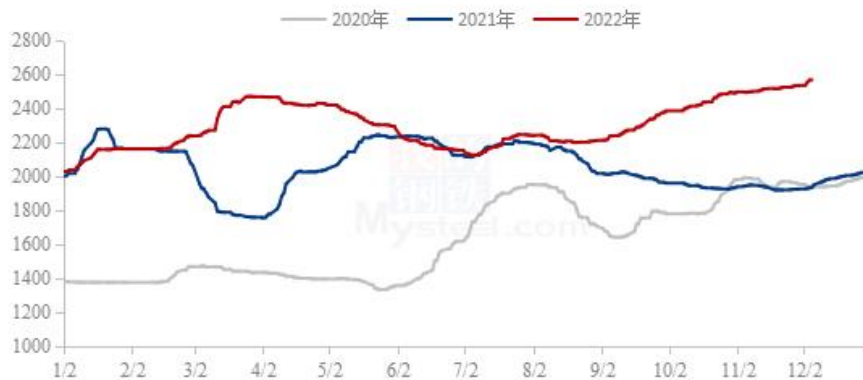


图 10 2020-2022 年全国麸皮均价走势图

数据来源：钢联数据

### 4.4 豆粕行情分析

现货方面，今日油厂豆粕报价稳中下调，其中沿海区域油厂主流报价在4980-5100元/吨，广东5100元/吨持平，江苏4980元/吨跌70元/吨，山东5030元/吨跌

40元/吨，天津5050元/吨跌20元/吨。后市方面，周二美豆期价收高，因对中国经

济前景改善持乐观态度。巴西全国谷物出口商协会(Anec)周二预计，巴西11月大

豆

出口量将为 205.1 万吨，较前一周预估 226.8 万吨继续下滑。继续关注美豆销售情况

及南美天气变化。预计短期 CBOT 大豆震荡运行为主，下方支撑暂看 1400 美分/蒲。

国内方面，期价 M01 下方支撑暂看 4200 点附近，上方压力位看前高 4300 点附近。现

货方面，油厂开机率大幅回升，豆粕供给有所增加，豆粕基差预计将整体走弱；但本

周各地区豆粕价格仍将继续分化。

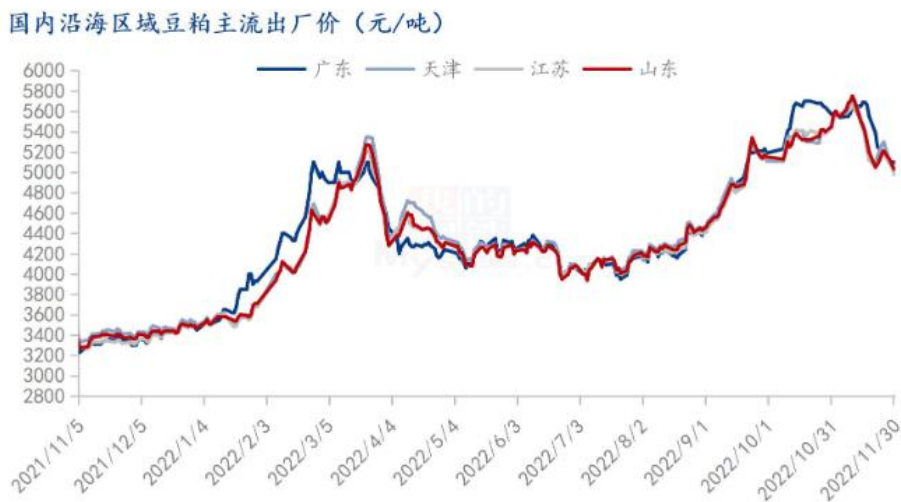


图 11 国内沿海区域豆粕主流出厂价走势图

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 127 元/蛋白，豆粕价格为 117 元/蛋白，价差在 10 元/蛋白。本月豆粕价格大幅下跌，蛋白粉虽然月末也在回落，但与豆粕价差已经拉开，且后市豆粕仍利空明显，对蛋白粉来说近期价格承压。

玉米蛋白粉和豆粕价差对比走势图（单位：元/蛋白）

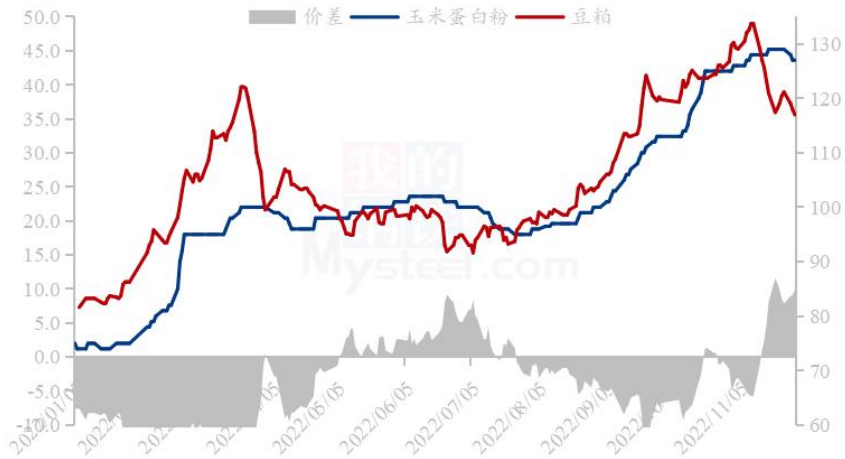


图 12 玉米蛋白粉和豆粕价差对比走势图

数据来源：钢联数据

## 第五章 玉米副产品下月行情展望

本月蛋白粉及纤维先涨后跌，供应方面月度产量小幅下降，且目前产量的水平相较往年较低，所以对于企业来说后期的压力不是来自供应而在于豆粕，但是需求方面12月进入春节备货期，前期市场供应一直偏紧，所以目前的饲料厂库存均处于偏低水平，刚性需求叠加现货紧张背景下，必然会对其价格构成一定支撑，且目前的玉米价格也是偏高，收粮也遇到一定的难度，综上，玉米蛋白粉及纤维价格大跌概率不大，短期供需博弈为主，后市静待年关备货的来临。



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的直接决策建议，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