

DDGS 市场

月度报告

(2023 年 11 月)



Mysteel 农产品

编辑：谢秉军

电话：021-26090231

邮箱：xiebingjun@mysteel.com

DDGS 市场月度报告

(2023 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

DDGS 市场月度报告	- 2 -
本月核心观点.....	- 1 -
第一章 本月 DDGS 市场主要指标概述	- 1 -
第二章 DDGS 市场价格行情回顾.....	- 2 -
第三章 DDGS 市场供需分析	- 3 -
3.1 酒精企业月度开机变化	- 3 -
3.2 生猪市场月度行情分析	- 4 -
第四章 DDGS 企业代表区域利润.....	- 5 -
第五章 关联产品分析	- 7 -
5.1 玉米市场月度行情分析	- 7 -
5.2 DDGS 与玉米、豆粕价差.....	- 8 -
第六章 玉米酒精企业心态解读	- 9 -
第七章 DDGS 后市影响因素分析.....	- 10 -
第八章 DDGS 市场预测	- 11 -

本月核心观点

11月国内 DDGS 价格先涨后跌，上旬由于东北地区出现雨雪天气，黑龙江和吉林的交通运输不便，下游用户采购积极性有所增加，部分酒精企业成交情况有所好转。中旬前后，下游逐渐回归观望心态，饲料企业多按需随用随采，大单成交较少，且酒精企业装置正常运行，部分酒精企业装置检修，周度 DDGS 现货供应量相对充足。月末下游市场观望情绪浓厚，由于养殖端需求不足，饲料企业采购积极性不高，酒精企业成交情况表现欠佳，DDGS 价格下跌运行，部分酒精企业 DDGS 库存量有所增加，个别酒精厂高位库存有待消化。目前酒精企业装置正常运行，DDGS 现货供应相对充足，外加下游市场需求欠佳，一定程度利空 DDGS 价格行情。

第一章 本月 DDGS 市场主要指标概述

表 1 DDGS 市场月度动态

单位：元/吨

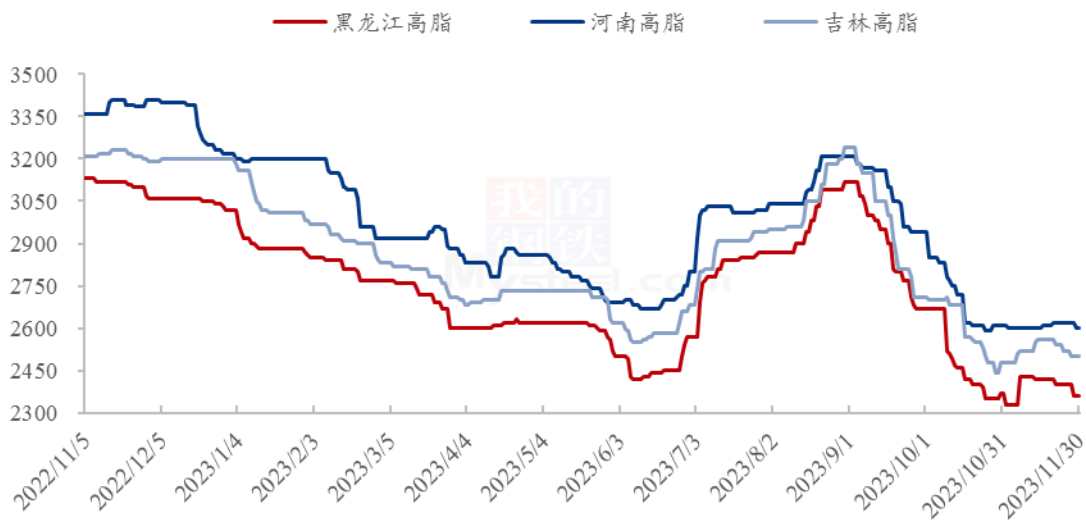
类别	2023 年 11 月	2023 年 10 月	涨跌值	
价格	黑龙江高脂均价	2393	2478	-85
	河南高脂均价	2608	2702	-95
	全国高脂均价	2537	2647	-110
供应	DDGS 月度产量 (万吨)	60.835	54.793	6.042
	玉米酒精企业开机率	70.00%	63.05%	6.95%
需求	11 月终端市场需求欠佳，饲料企业多按需随用随采，市场观望情绪浓厚，酒精企业和贸易商走货表现一般。对于贸易商而言，月内 DDGS 价格先涨后跌，前期东北地区受雨雪天气影响，下游提货积极性有所增加，贸易商走货情况好转，但终端需求偏弱，下游用户逐渐回归观望心态，采购以小单为主。对于酒精企业而言，下游市场需求疲软，且酒精企业装置运行相对稳定，个别酒精企业装置开机，DDGS 现货供应量有所增加，一定程度利空 DDGS 价格。			
利	黑龙江月度利润日均值	254.17	194.00	60.17

类别	2023年11月	2023年10月	涨跌值
河南月度利润日均值	-159.77	-123.03	-36.73

数据来源：钢联数据

第二章 DDGS 市场价格行情回顾

2022-2023年主产区高脂DDGS价格走势图（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 1 2022-2023 年主产区高脂 DDGS 价格走势图

据 Mysteel 农产品统计，11 月份高脂 DDGS 均价参考 2537 元/吨，较 10 月份均价 2647 元/吨，下跌 110 元/吨，跌幅参考 4.16%。

11 月国内 DDGS 市场需求欠佳，下游饲料企业多按需随用随采，市场观望情绪较浓，且酒精企业装置开机率上升，DDGS 现货供应较为充足。月初，下游用户多按需采购，酒精企业成交情况一般。月上旬东北地区出现雨雪天气，部分下游用户考虑到东北地区交通运输不便，采购积极性有所增加，酒精企业成交情况转好，DDGS 价格短暂上涨。

11 月中旬前后，酒精企业 DDGS 价格呈现偏弱运行趋势，下游采购心态逐渐回归观望，且部分酒精厂装置恢复开机，DDGS 产量逐渐恢复至满产状态，周度 DDGS 现货供应量增加，但下游市场需求疲软，市场观望情绪浓厚，下游用户多按需随用随

采，酒精企业 DDGS 价格下跌。

下旬至月末，下游观望情绪浓厚，饲料企业按需随用随采，部分酒精厂 DDGS 价格继续下跌，且酒精企业装置运行相对稳定，由于酒精厂装置开工率达到阶段性高点，DDGS 现货供应量相对充足，且终端市场需求不足，酒精企业成交情况欠佳，部分酒精厂 DDGS 库存量有所累积。

表 2 主产区 DDGS 月度均价涨跌表

单位：元/吨

产区	产品规格	2023 年 11 月均价	2023 年 10 月均价	涨跌	涨跌幅
黑龙江	玉米高脂	2393	2478	-85	-3.42%
吉林	玉米高脂	2523	2601	-78	-3.02%
河北	玉米低脂	2589	2580	9	0.36%
河南	玉米高脂	2608	2702	-95	-3.50%

数据来源：钢联数据

第三章 DDGS 市场供需分析

3.1 酒精企业月度开机变化

根据 Mysteel 对全国 35 家玉米酒精样本企业的调查数据显示，11 月行业开机率较 10 月份上升 6.95%，DDGS 现货供应量在 60.83 万吨左右。

2021-2023 年玉米酒精样本企业开机率走势图

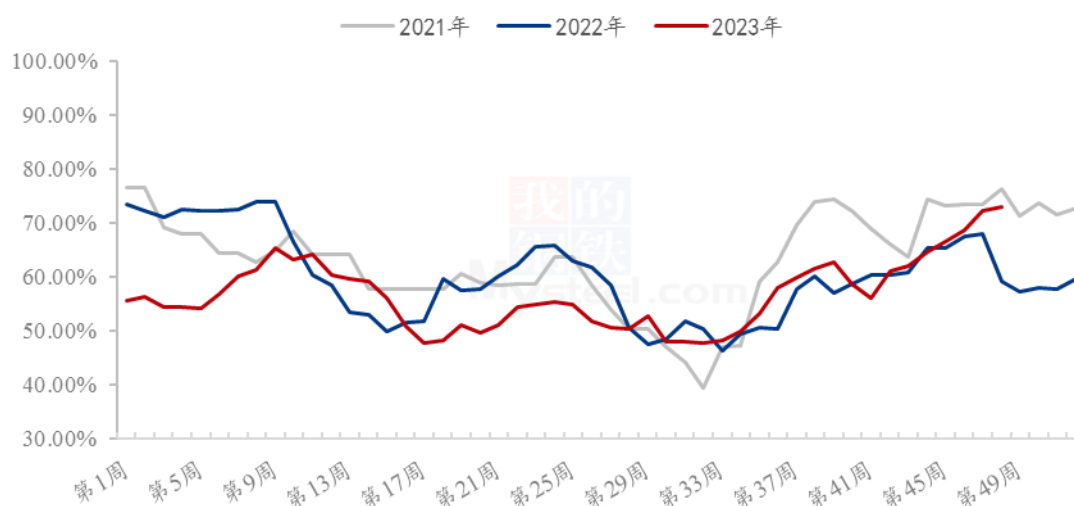


图 2 2021-2023 年酒精企业开机率走势图

据 Mysteel 数据统计，11 月 DDGS 行业开工率参考 70.00%，35 家玉米酒精样本企业 DDGS 月度产量共计 60.835 万吨。

11 月份黑龙江产区 DDGS 产量共计 25.650 万吨，较 10 月份产量 22.565 万吨，增加 3.085 万吨，增幅参考 6.408%。月内黑龙江鸿展四厂装置正常运行；肇东中粮装置稳定运行，高脂 DDGS 正常产出。

本月吉林产区 DDGS 产量参考 11.600 万吨，较 10 月度产量 10.990 万吨，增加 0.610 万吨，增幅参考 5.551%。月内吉林燃料乙醇装置短暂检洗，高脂 DDGS 已恢复正常生产；梅河口阜康装置正常运行，低脂 DDGS 正常产出；四平新天龙装置恢复满产运行。

11 月份河南产区 DDGS 产量共计 10.820 万吨，较 10 月份产量 11.360 万吨，减少 0.540 万吨，降幅参考 4.754%。月内厚源酒精厂装置停机检修，目前装置已恢复正常生产；华兴大线和小线装置正常运行。

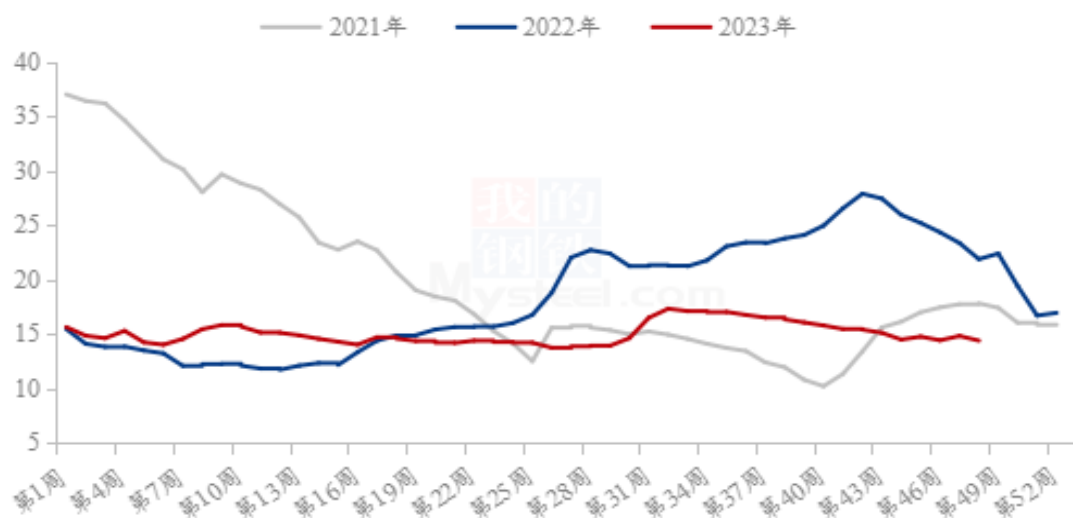
河北产区石家庄力源装置停车，复产计划未定；承德避暑山庄月内装置正常运行，高脂 DDGS 已正常产出。月内四川产区鸿展工厂酒精装置正常运行，高脂 DDGS 日产量参考 950 吨左右。

3.2 生猪市场月度行情分析

本月生猪出栏均价为 14.63 元/公斤，较上月下跌 0.59 元/公斤，环比下跌 3.88%，同比下跌 38.97%。

本月猪价窄幅震荡，期间涨跌互现，不过前期相对高位，月度重心弱势下行。从供应方面来看，养殖场月度计划完成较好，部分企业存在超卖情况，养户也有灵活出栏；而前期压栏将于年底陆续出栏，市场猪源供应仍充足。从需求方面来看，气温进一步下降将提升腌腊积极性，需求逐渐进入兑现期；且月底临近元旦，叠加备货行情提振，但冻品库存待消化，推涨动力或有限。整体来看，市场对需求季节性反弹抱有信心，但供应端释放压力不小，行情或有博弈盘整阶段，不过年底猪价仍有上行预期。

全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）



数据来源：钢联数据

图 3 全国外三元生猪出栏均价走势图

第四章 DDGS 企业代表区域利润

表 3 主要产区酒精企业月度利润涨跌表

单位：元/吨

产区	2023 年 11 月利润日均值	2023 年 10 月利润日均值	涨跌
黑龙江	254.17	194.00	60.17
吉林	136.40	98.87	37.53
河北	261.67	183.00	78.67
河南	-159.77	-123.03	-36.73

数据来源：钢联数据

黑龙江：11 月份玉米酒精生产一吨理论利润均值参考 254.17 元，与 2023 年 10 月单吨理论利润均值 194.00 元，盈利增加 60.17 元。原粮玉米价格区间参考 2327-2376 元/吨，普级酒精价格由 6500 元/吨下跌至 6300 元/吨，DDGS 价格震荡下跌，具体由 2420 元/吨下跌至 2330 元/吨，月内该产区盈利情况有所增加。

吉林：11 月份玉米酒精生产一吨理论利润均值参考 136.40 元，较 2023 年 10 月份单吨理论利润均值 98.87 元，盈利增加 37.53 元。月内吉林产区玉米价格先跌后涨再

跌，价格区间参考 2404-2480 元/吨，普级酒精价格稳中偏弱，区间参考 6350-6450 元/吨，DDGS 价格区间参考 2480-2560 元/吨，月内企业生产亏损幅度有所减少。

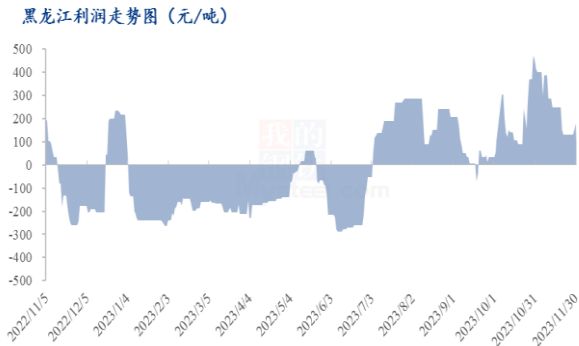


图 4 黑龙江利润走势图

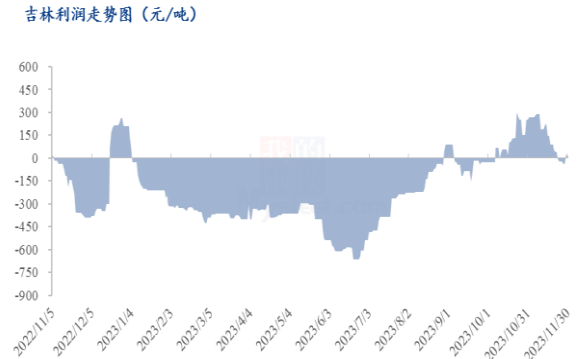


图 5 吉林利润走势图

数据来源：钢联数据

河南：11 月份玉米酒精生产一吨理论利润均值参考 -159.77 元/吨，较 10 月份单吨酒精理论利润均值 -123.03 元，亏损增加 36.73 元。月内原粮玉米挂牌收购价格参考 2640-2727 元/吨，普级酒精价格区间参考 6500-6700 元/吨，DDGS 现货价格区间参考 2600-2620 元/吨，生产亏损压力有所增加。

河北：11 月份玉米酒精生产一吨理论利润均值参考 261.67 元，较 10 月份单吨酒精理论利润均值 183.00 元，盈利增加 78.67 元。承德避暑山庄酒精厂原粮玉米收购价格小幅增加，普级酒精价格稳定于 6800 元/吨，高脂 DDGS 价格区间参考 2550-2600 元/吨，整体生产盈利幅度有所增加。



图 6 河南利润走势图

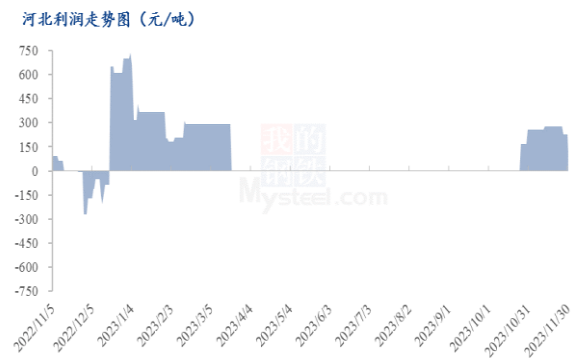


图 7 河北利润走势图

数据来源：钢联数据

第五章 关联产品分析

5.1 玉米市场月度行情分析

11 月份国内玉米均价走势先涨后跌，涨跌幅度有限，月度均价重心环比小幅下降。

东北地区本月因连续降雪影响物流及基层购销，地趴粮上市推迟，玉米价格出现反弹，月底随基层潮粮上量，玉米价格转向下行。华北市场月初因基层潮粮下降及贸易出库价格倒挂，供应量收窄，价格低位反弹，下旬随着潮粮上量，价格重回弱勢，大部分企业玉米价格创新粮上市以后新低。销区跟随产区调整，但下游需求弱，价格跟进力不足，价格涨幅低于产区，南北港口即期价格继续倒挂。市场气氛悲观，但潜在需求等待释放，预计 12 月份玉米价格先跌后涨。

2021-2023年全国玉米均价走势（元/吨）

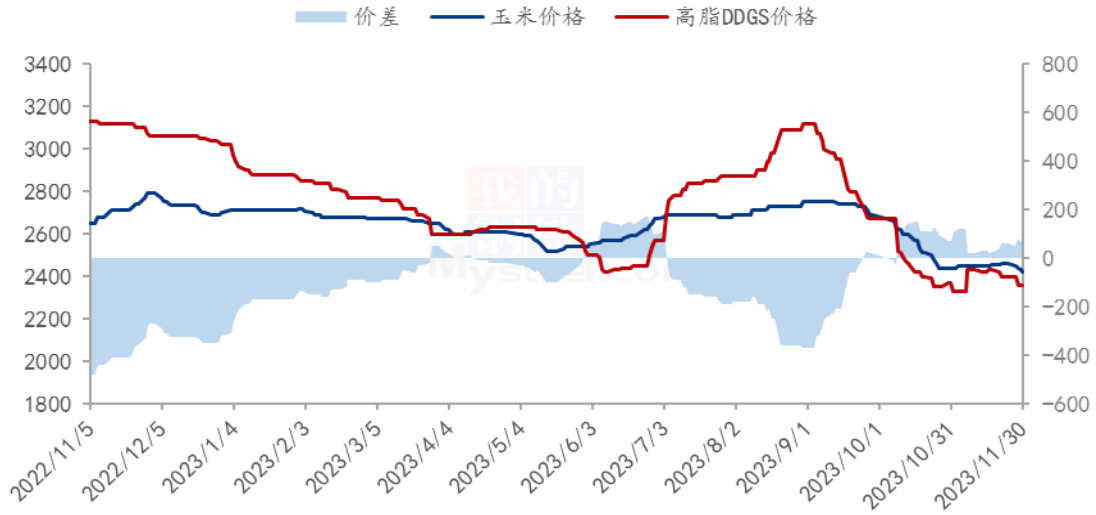


数据来源：钢联数据

图 8 2021-2023 年全国玉米均价走势

5.2 DDGS 与玉米、豆粕价差

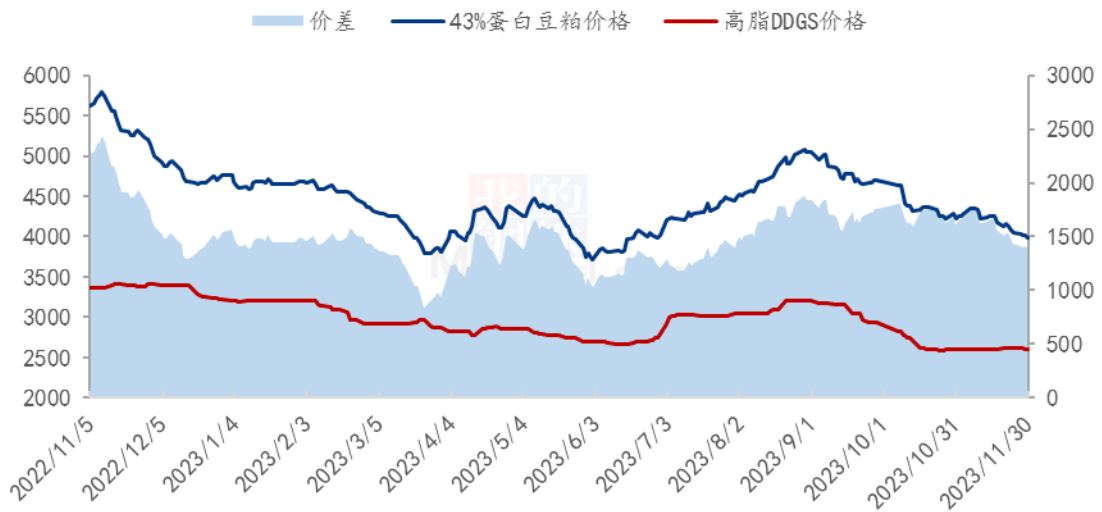
黑龙江高脂DDGS与玉米价差（元/吨）



数据来源：钢联数据

图9 黑龙江高脂 DDGS 与玉米价差

河南高脂DDGS与43%蛋白豆粕价差（元/吨）

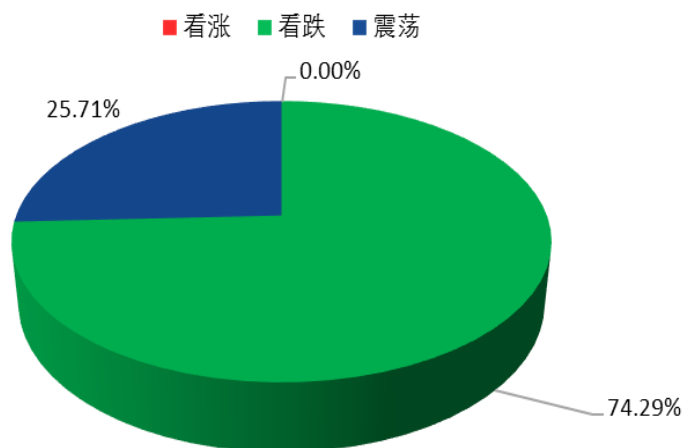


数据来源：钢联数据

图10 河南高脂 DDGS 与 43%蛋白豆粕价差

第六章 玉米酒精企业心态解读

玉米酒精企业心态调研



数据来源：钢联数据

图 11 玉米酒精企业心态调研

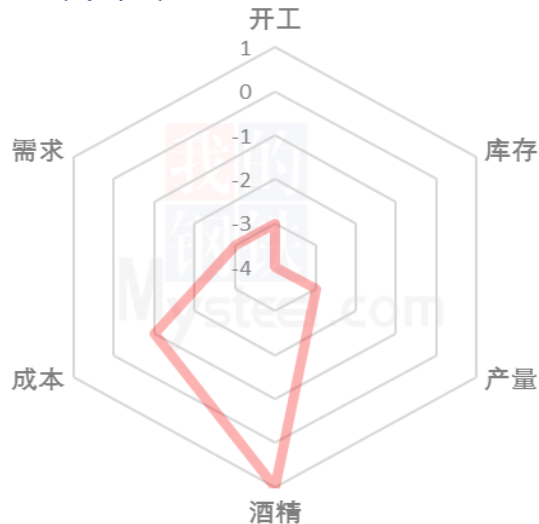
看涨：在 35 家接受调研的企业中，0 家认为 12 月 DDGS 价格存在上涨空间。11 月下旬，下游观望情绪浓厚，饲料企业按需随用随采，外加酒精厂装置正常运行，DDGS 现货供应量相对充足，且终端市场需求不足，一定程度利空 DDGS 价格。因此暂无厂家认为 2023 年 12 月 DDGS 价格或有小幅上涨空间。

看跌：在 35 家接受调研的企业中，26 家持有 12 月 DDGS 价格将存在承压下行表现的观点。目前下游观望情绪浓厚，饲料企业多按需随用随采，大单成交较少，且酒精企业装置开机率上升，周度 DDGS 现货供应量充足，一定程度利空 DDGS 价格，外加酒精企业成交情况不理想，周内走货情况欠佳，部分酒精企业 DDGS 库存量开始累积，个别酒精厂高位库存有待消化。因此，多数企业认为 12 月 DDGS 价格仍会有一定下行空间。

震荡：在 35 家接受调研的企业中，9 家表明 12 月 DDGS 价格震荡运行。月末部分酒精厂 DDGS 价格下跌，个别地区酒精企业成交情况尚可，但东北地区 DDGS 价格呈现偏弱趋势，利空 DDGS 市场价格。因此，少数企业认为 12 月 DDGS 价格维持震荡运行。

第七章 DDGS 后市影响因素分析

DDGS后市价格影响因素分析



影响因素分析:

开工: 月度开工率上升, 一般利空后市; **库存:** 现货库存增加, 明显利空后市

产量: 月度供应量增加, 一般利空后市; **酒精:** 价格稳中偏弱, 弱势利好后市

成本: 原粮玉米价格震荡下跌, 弱势利空价格; **需求:** 下游需求不足, 一般利空后市

总结: 11 月份 DDGS 行业开工率继续上升, 部分酒精企业装置满产运行, 且目前酒精厂装置运行相对稳定, 周度 DDGS 现货供应量较为充足。月内原粮玉米价格先涨后跌, 酒精企业 DDGS 价格先涨后跌, 普级和优级酒精价格稳中偏弱, 部分酒精企业盈利情况有所增加, 个别酒精厂亏损压力小幅增加。目前下游市场观望情绪较浓, 酒精企业走货情况表现一般, 部分酒精厂 DDGS 库存量有所累积, 个别酒精厂高位库存有待消化。Mysteel 农产品预计, 12 月 DDGS 均价预期偏弱运行, 降幅区间参考 50-100 元/吨。

影响因素及影响力值说明

5	重大利好	-5	重大利空
4	明显利好	-4	明显利空
3	一般利好	-3	一般利空

2	小幅利好	-2	小幅利空
1	弱势利好	-1	弱势利空
<p>注：以对价格的影响力确定利好利空因素，该因素的影响力指标是通过与市场人士充分沟通后结合市场客观情况进行的综合数值判定。</p>			

第八章 DDGS 市场预测

从供应端来看，11月酒精企业装置正常运行，月初个别酒精企业装置短暂检修，周度 DDGS 产量有所下降，但中旬至下旬期间，酒精企业装置开机率上升，且部分停机检修酒精厂恢复正常生产，DDGS 现货供应量增加；吉林燃料乙醇装置短暂检修，周度 DDGS 产量小幅下降；河南厚源装置停机检修，目前装置已经恢复正常运行，高脂 DDGS 正常产出；黑龙江鸿展四厂装置正常运行。目前酒精企业装置正常运行，周度 DDGS 现货供应量相对稳定，且酒精企业装置开工率预计达到阶段性高点，12月份 DDGS 周度产量预期维持震荡调整。

从需求层面来看，11月份终端市场需求欠佳，市场观望情绪浓厚，下游用户多按需随用随采，采购积极性欠佳。11月上旬由于东北地区出现雨雪天气，黑龙江和吉林产区的交通运输不便，部分下游用户采购积极性有所提高，个别酒精厂大单成交数量有所增加。11月下旬，市场逐渐回归观望心态，下游用户按需随用随采，酒精企业成交情况并不理想，部分酒精企业执行前期合同，个别酒精厂积极降价接单。月末酒精厂 DDGS 价格下跌运行，部分酒精厂 DDGS 库存量有所累积，且个别酒精厂高位库存仍有待消化。

2022-2023年主要产区DDGS价格走势及预测图（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 12 2022-2023 年主要产区 DDGS 价格走势及预测图

综合目前多重因素分析，原粮玉米价格先涨后跌，普级、优级酒精价格稳中偏弱，DDGS 价格先涨后跌，部分酒精厂亏损情况有所缓解。Mysteel 农产品预计，12 月 DDGS 均价预期偏弱运行，降幅区间参考 50-100 元/吨。

资讯编辑：谢秉军 021-26090231

资讯监督：王涛 021-26090288

资讯投诉：陈杰 021-26093100