

玉米副产品市场

月度报告

(2023年11月)



Mysteel 农产品

编辑：黄园园

电话：021-66896833

邮箱：huangyuanyuan@mysteel.com

玉米副产品市场月度报告

(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

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	- 3 -
2.1 玉米副产品企业产量变化	- 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	- 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)	- 9 -
第五章 玉米副产品下月行情展望	- 10 -

本月核心观点

11月份玉米副产品市场先涨后跌，截至11月30日玉米蛋白粉全国主流均价4875元/吨，喷浆玉米纤维全国主流均价1477.5元/吨，玉米胚芽3825元/吨，玉米胚芽粕1815元/吨。行情方面月初豆粕端价格在周初上涨带动蛋白粉纤维及胚芽粕购销叠加成本端玉米价格上涨给予市场利好消息面，带动深加工企业报价上调，饲企有采买行动，但由于现实需求疲软，在补足库存后月下旬受多重因素影响，副产品价格开始下跌，开机率高企的情况下，企业的库存压力凸显，豆粕及需求端又无利好支撑，致使价格一直走低，预计十二月受需求限制或还有回落空间。

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	5040	4740	-300	-5.95%
玉米喷浆皮	1520	1370	-150	-9.87%
玉米白皮	1650	1410	-240	-14.55%
玉米胚芽	3900	3750	-150	-3.85%
玉米胚芽粕	1850	1800	-50	-2.70%

价格回顾：截至发稿日，玉米蛋白粉山东地区主流均价4740元/吨，较上月下调300元/吨；喷浆玉米皮1370元/吨，较上月下调150元/吨；玉米白皮1410元/吨，较上月下调240元/吨；玉米胚芽3750元/吨，较上月下调150元/吨；玉米胚芽粕1800元/吨，较上月下调50元/吨。

本月玉米副产品价格回顾（黑龙江市场）

产品	10月31日	11月30日	涨跌	月环比
玉米蛋白粉	5040	4920	-120	-2.38%
玉米喷浆皮	1630	1500	-130	-7.98%
玉米胚芽	3900	3900	0	0.00%
玉米胚芽粕	1870	1830	-40	-2.14%

价格回顾：截至发稿日，玉米蛋白粉黑龙江地区主流均价 4920 元/吨，较上月下调 120 元/吨；喷浆玉米皮 1500 元/吨，较上月下调 130 元/吨；玉米胚芽 3900 元/吨，较上月持平；玉米胚芽粕 1830 元/吨，较上月下调 40 元/吨。



图 1 2023 年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 91 家玉米深加工企业（含淀粉、氨基酸、淀粉糖企业）调查数据显示，2023 年 11 月全国 91 家样本点玉米蛋白粉及纤维总产量为 114.47 万吨，其中玉米蛋白粉产量 35.01 万吨，玉米纤维产量 79.46 万吨。

（为了数据更贴合市场，对玉米副产品样本进行了优化，共计 91 家样本企业）

2023年玉米蛋白粉及纤维周度产量走势图（单位：吨）



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

11 月吉林玉米淀粉对冲副产品平均利润为-5 元/吨，环比升高 3 元/吨；山东玉米淀粉对冲副产品平均利润为 22 元/吨，环比升高 10 元/吨；黑龙江玉米淀粉对冲副产品平均利润为 134 元/吨，环比升高 61 元/吨；本月华北与东北玉米价格整体偏弱运行，主产品与副产品价格先强后下跌，全月玉米淀粉企业利润环比 10 月好转。

2022-2023年玉米淀粉区域利润（元/吨）



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，11月玉米淀粉下游需求尚可，同时玉米淀粉企业生产利润维持盈利，加之原料玉米供应充裕，玉米淀粉行业开机维持高位运行。全国 71 家玉米淀粉生产企业总产量为 144.28 万吨，环比增加 14.62 万吨。11 月份玉米淀粉行业开工率为 61.01%，环比升高 6.18%，同比升高 8.94%。

2022-2023年国内玉米淀粉行业月度开机走势



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，养殖户也有灵活出栏；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）

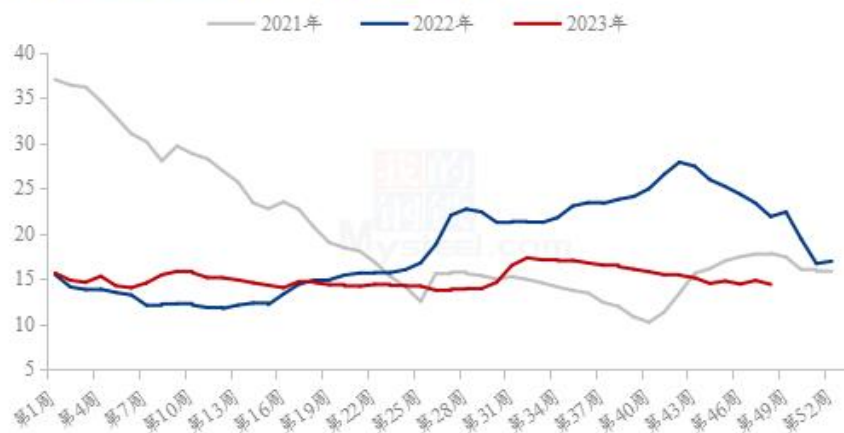


图 5 全国外三元生猪出栏均价走势图

数据来源：钢联数据

3.2 下游禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析

本月全国白羽肉鸡价格波动微弱，11月全国白羽肉鸡棚前均价为 3.73 元/斤，较上月均价上涨 0.04 元/斤，环比涨幅 1.08%，同比跌幅 20.64%，月内成交最大价差仅为 0.14 元/斤。月内毛鸡供应量出现双向收紧，一方面是受鸡病因素影响，毛鸡体重偏小导致肉类供应减量；另一方面前期养殖亏损，放养公司不愿放量，散户补栏意愿不足，导致出栏减量。而下游需求端则陷入“躺平”甚至“麻木”状态，屠宰端多次有意拉涨毛鸡来刺激产品周转，但效果不佳；随即下压收鸡价格来降低屠宰成本，导致大多时间毛鸡价格小幅震荡，市场变化有限。月尾，分割品成交下滑持续压榨屠宰环节的盈利空间，在高位库存和流动资金的双层压力下，开工走低，企业压价收鸡。

(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 4.47 元/斤，较上月下跌 0.15 元/斤，跌幅 3.25%，主销区均价 4.48 元/斤，较上月下跌 0.09 元/斤，跌幅 1.97%。月内主产区价格呈先跌后涨再跌走势。月初受需求持续低迷影响，市场看空情绪增加，下游拿货谨慎，多以先消化自己的库存为主，蛋价承压下行，随着蛋价低位及天气降温影响，养殖端惜售情绪增加，且贸易及终端环节出现抄底心态，市场走货出现好转，叠加盼涨情绪助推，蛋价不断走高，由于蛋价连续上涨，贸易环节有恐跌价情绪，而且终端需求仍表现较为疲软，二批三批等采买仍较为谨慎，多以随采随销为主，月末蛋价震荡下调。

全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图 (元/斤)

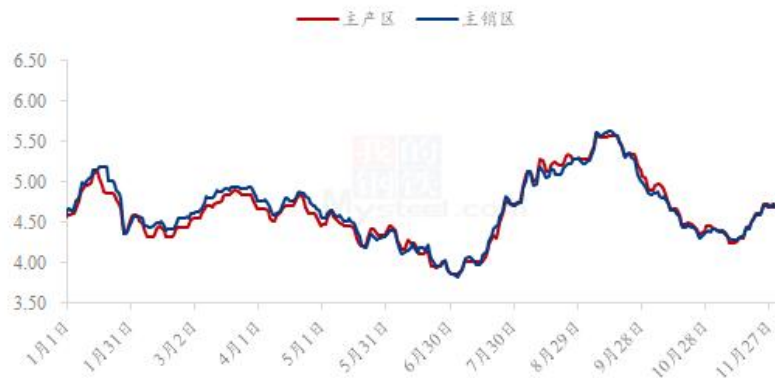


图 7 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图

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）

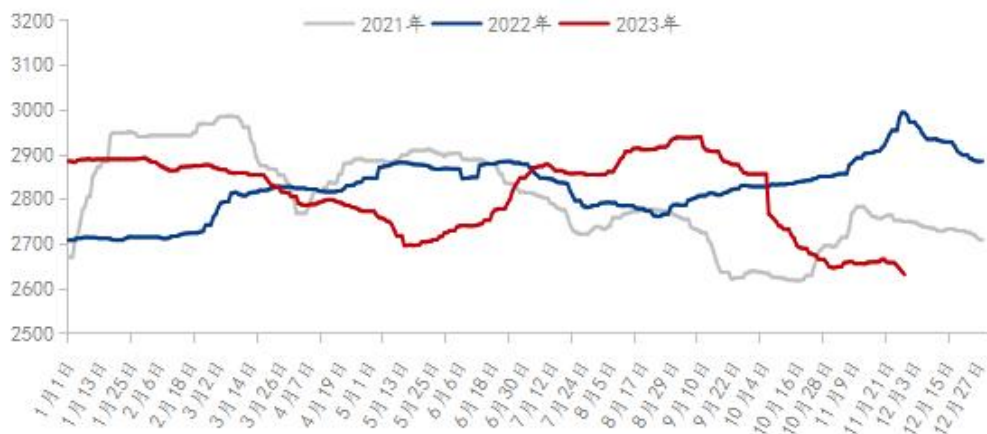


图 8 2021-2023 年全国玉米均价走势图

数据来源：钢联数据

4.2 玉米淀粉行情分析

11月玉米淀粉价格先涨后跌，价格走势呈倒V字型。截至11月30日，全国玉米淀粉成交均价3170元/吨，月环比跌幅0.3%。11月玉米淀粉行情走势大致可以分为两大阶段，上旬市场相对乐观，进入下旬后行情偏弱呈现。11月上半旬市场货源整体偏紧，下游企业担忧天气影响物流持续采购，支撑淀粉报价；且由于原料价格偏低，玉米淀粉-玉米价差扩大后生产利润可观，生产企业开工积极性较高，尤其是华北区域中小企业复产较多。进入下半旬，高开工高产量带来的影响逐步体现，市场供需矛盾凸显，市场竞价成交不断拉低成交价格。下游也受“买涨不买跌”心态影响，采购策略偏谨慎，这也使得市场的悲观情绪进一步扩大。短期来看，11月高开工的影响仍将持

续，阶段性供需矛盾凸显，12月玉米淀粉市场价格重心有下移空间。

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 11 月 30 日，本周主产区混合麸皮均价 2019 元/吨，环比上涨 2.12%，同比下跌 20.98%。本周麸皮价格稳中有涨，市场购销平稳。粉企开机维持低位水平，麸皮随产随销无明显库存压力；粉企面粉走货滞缓，对麸皮挺价心态浓厚。龙头企业麸皮价格小幅上涨，中小企业积极跟涨。下游饲料养殖需求表现不佳，刚需采购为主。预计下周麸皮价格维持平稳，关注企业开机动态。

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

4.4 豆粕行情分析

30日连粕窄幅震荡，截至收盘主力合约M2401报收于3885元/吨，跌12元/吨，跌幅0.31%，持仓101.83万手，减仓2.85万手。现货方面，今日沿海油厂豆粕报价下调10-20元/吨，其中天津报价3960元/吨跌20元/吨，山东报价3900元/吨跌20元/吨，江苏报价3880元/吨跌10元/吨，广东报价3890元/吨跌10元/吨。

后市方面，美豆出口销售仍然疲弱，预计将对于盘面形成一定压力。南美方面，巴西大豆种植进度仍然偏慢，截至11月25日种植进度为75.2%，比一周前推进了9.8个百分点，但是继续落后于去南同期的播种进度86.1%。根据巴西多个气象机构预测，12月初巴西北部可能会迎来大范围的降水，可能导致天气风险升水回落。国内方面，国内供应继续走向宽松，美豆大量到港，油厂开机提升，而下游因一致看空后市，采购依旧不佳，而随着11月大豆到港量增加，油厂将面临较大库存压力，当前油厂豆粕库存已位于历史同期偏高水平，或将开启累库趋势。。



图 11 国内油厂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79元/蛋白，豆粕价格为114.4元/蛋白，单蛋白价差+0.6，比值1.41，本月玉米蛋白粉与豆粕来看都有所下调，目前蛋白性价比较高，主要受需求疲软影响，签单情况偏弱运行。



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 11 月 30 日，喷浆玉米纤维山东市场 1350-1450 元/吨，河北 1430-1500 元/吨，黑龙江 1480-1580 元/吨，吉林市场 1600-1700 元/吨；玉米蛋白粉山东市场 78-79 元/蛋白，个别高价订单 80 元/蛋白，河北市场 80-82 元/蛋白，黑龙江 83-84 元/蛋白，吉林 86-87 元/蛋白。

供需方面，供应端月度玉米淀粉企业开机率整体上升，但目前淀粉及副产品均在下跌，企业利润也在慢慢缩减，可以说 11 月份的整体受高开机影响产量每日递增，加上需求不佳影响因素下，饲料企业拿货谨慎，供需格局拉大。需求面从终端来说，目前水产季过，猪禽不佳影响下游养殖端亏损，饲企采买积极性低，多维持刚需订货，但目前实际价位来看，蛋白粉相比豆粕单蛋白价差达 10.7，目前性价比较高，但受需求限制，也多维持滚动补库。

综上，本月的玉米副产品价格为根据厂家自身库存及签单情况调整，需求为主导因素，预计 12 月份玉米副产品报价仍集中围绕供需波动为主。



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：黄园园 021-66896833

资讯监督：朱喜安 021-26093675

资讯投诉：陈 杰 021-26093100