

玉米副产品市场

月度报告

(2023年12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12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	- 5 -
3.1 下游生猪市场行情分析	- 5 -
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	- 8 -
4.4 豆粕行情分析	- 10 -
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

12月份玉米副产品整体行情利空，价格大幅度下跌，截至12月29日玉米蛋白粉全国主流均价4210元/吨，月环比下跌13.64%，喷浆玉米皮1126元/吨，月环比下跌23.79%，胚芽38%含油3140元/吨，月环比下跌17.91%，普通胚芽粕1500元/吨，月环比下跌17.36%。行情方面从月初至月末一直处于下跌势态，在中下旬下跌幅度更加强，下跌速度如此之快的主要原因在于一方面目前的供应强需求弱格局明显，叠加深加工企业开机率高，库存压力大等利空因素，下游采买积极性不高，市场实际成交寡淡，另一方面豆粕价格下跌叠加原料端玉米连连下探，多方因素利空玉米副产品临近年尾难有上涨空间，价格不断触底承压。

第一章 本月玉米副产品价格回顾（山东市场）

单位：元/吨

产品	11月30日	12月29日	涨跌	月环比
玉米蛋白粉	4740	4080	-660	-13.92%
玉米喷浆皮	1370	1050	-320	-23.36%
玉米白皮	1410	1150	-260	-18.44%
玉米胚芽	3750	3130	-620	-16.53%
玉米胚芽粕	1800	1450	-350	-19.44%

价格回顾：截至发稿日，玉米蛋白粉山东地区主流均价4080元/吨，较上月下调660元/吨；喷浆玉米皮1050元/吨，较上月下调320元/吨；玉米白皮1150元/吨，较上月下调260元/吨；玉米胚芽3130元/吨，较上月下调620元/吨；玉米胚芽粕1450元/吨，较上月下调350元/吨。

本月玉米副产品价格回顾（黑龙江市场）

产品	11月30日	12月29日	涨跌	月环比
玉米蛋白粉	4920	4140	-780	-15.85%
玉米喷浆皮	1500	1000	-500	-33.33%
玉米胚芽	3900	3150	-750	-19.23%
玉米胚芽粕	1830	1550	-280	-15.30%

价格回顾：截至发稿日，玉米蛋白粉黑龙江地区主流均价 4140 元/吨，较上月下调 780 元/吨；喷浆玉米皮 1000 元/吨，较上月下调 500 元/吨；玉米胚芽 3150 元/吨，较上月下调 750 元/吨；玉米胚芽粕 1550 元/吨，较上月下调 280 元/吨。

2023年全国玉米蛋白粉及纤维均价（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 12 月全国 91 家样本点玉米蛋白粉及纤维总产量为 73.96 万吨，其中玉米蛋白粉产量 22.20 万吨，玉米纤维产量 51.77 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

12 月吉林玉米淀粉对冲副产品平均利润为-64 元/吨，环比降低 59 元/吨；山东玉米淀粉对冲副产品平均利润为-35 元/吨，环比降低 57 元/吨；黑龙江玉米淀粉对冲副产品平均利润为 20 元/吨，环比降低 114 元/吨；本月玉米淀粉企业副产品价格快速下跌，加之主产品玉米淀粉价格重心小幅下移双重影响下，玉米淀粉企业利润大幅收缩。

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，12月玉米淀粉供应维持高位。12月玉米淀粉生产利润表现虽有缩水，但局部区域生产仍有盈利，且市场供应紧张现象仍存在，工厂为保证发货维持高开工。2023年12月，全国71家玉米淀粉生产企业总产量为153.2万吨，环比增加8.92万吨。12月份玉米淀粉行业开工率64.78%，环比增长3.77%。

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

本月全国生猪出栏均价为 14.30 元/公斤，较上月下跌 0.33 元/公斤，环比下跌 2.26%，同比下跌 23.90%。本月猪价先跌后涨，近期窄幅震荡，月度重心偏弱下行。从供应方面来看，企业出栏进度整体尚可，局部地区前期受猪病影响已逐渐平稳，养殖户观望中灵活分批出栏，不过大猪存量仍待消化，供应端仍有释放压力。从需求方面来看，元旦备货无明显支撑，市场仍存年底盼涨预期，月下旬或有腊八及春节前备货行情，但南方腌腊高峰已过，需求延续体量或较有限。整体来看，供应端大猪猪源相较充裕，消化压力仍存，需求或有短暂支撑，但总量仍较有限，年前行情依旧承压，猪价或先跌后涨、区间震荡盘整。

全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）

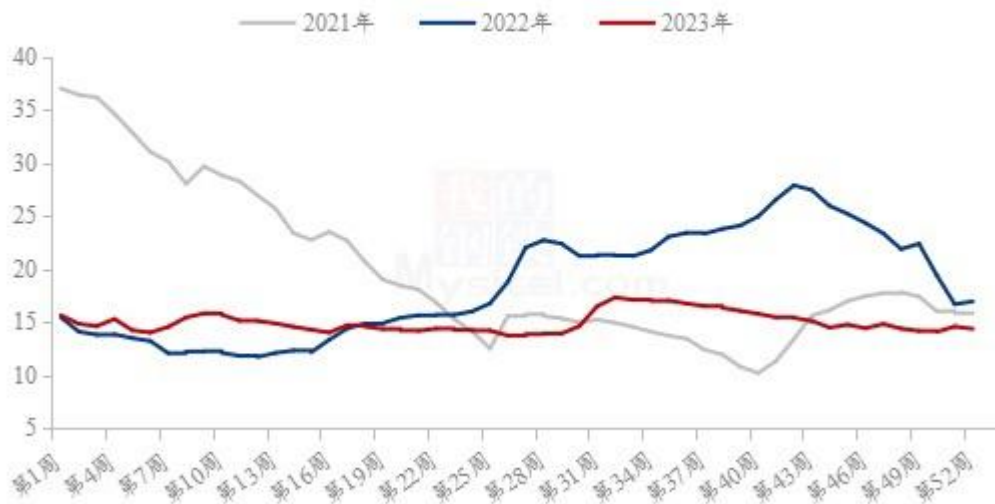


图 5 全国外三元生猪出栏均价走势图

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均价跌至 2023 年最低，月末稍有反弹，12 月全国白羽肉鸡棚前均价为 3.59 元/斤，较上月均价下跌 0.14 元/斤，环比跌幅 3.75%，同比跌幅 11.14%。上半月，各地鸡源充足，且分割品价格持续下跌，对毛鸡利空明显，工厂库存高位，生产亏损，开工意愿下滑，半开工和间歇开工情况较多，更是加剧了鸡源相

对充裕的状况。供需利空下，山东毛鸡报价再度跌至年内最低点，但下破 3.50 元/斤的支撑点位比较困难。中下旬，随着北方大雪天气影响，鸡源调运受阻，且整体鸡源开始减量，毛鸡有反弹上涨的苗头，不过在需求低迷的压制下始终上行受阻。月末，随着鸡源持续减量，工厂有意炒涨行情刺激出货，且经销端有元旦前补货和抄底的心理，各方响应下毛鸡价格得以快速反弹上行。

(2022年-2023年) 全国白羽肉鸡均价走势图 (元/斤)

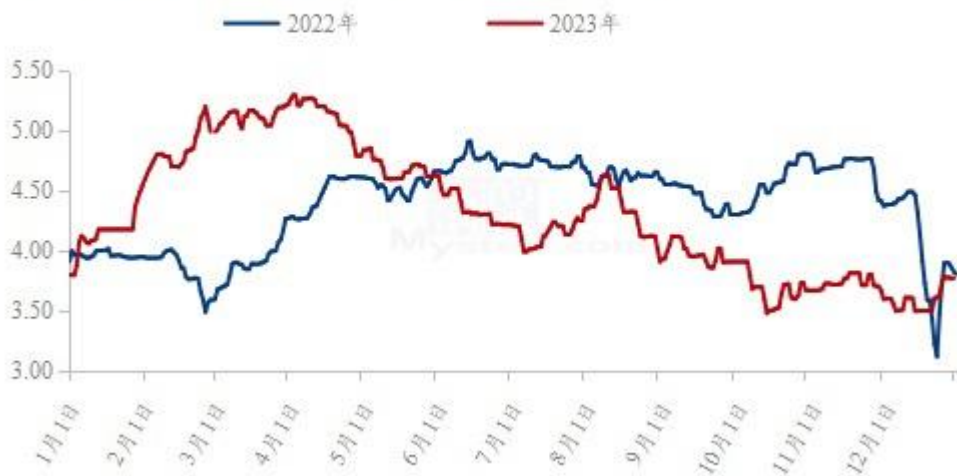


图 6 (2022 年-2023 年) 全国白羽肉鸡均价走势图

数据来源：钢联数据

本月主产区均价 4.31 元/斤，较上月下跌 0.16 元/斤，跌幅 3.58%，主销区均价 4.39 元/斤，较上月下跌 0.09 元/斤，跌幅 2.01%。月内主产区价格呈跌-涨-稳趋势。月初蛋价处于高位，但终端需求持续偏淡，市场看空情绪增加，贸易环节多以先消化自己的库存为主，蛋价承压下行，随着蛋价跌至低位，养殖端惜售情绪增加，叠加元旦即将到来，电商、商超走货略有好转，市场有盼涨情绪，带动蛋价小幅回升，但蛋价上涨后，终端接受程度有限，贸易环节观望情绪浓厚，多随采随销为主，蛋价暂稳观望。当前圣诞、元旦提振效果相对有限，蛋价处于涨跌两难境地，但 1 月份临近春节，对蛋价或有提振作用，预计下月蛋价或震荡偏强运行。

全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图（元/斤）

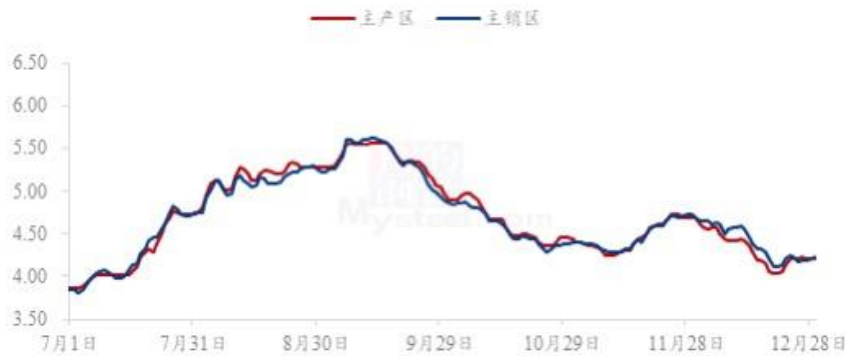


图 7 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图

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

12月份国内玉米价格弱势运行，市场上量增加，下游采购需求疲软，加之市场普遍心态悲观，玉米价格大幅下挫。东北地区烘干塔以销定收，存粮意向低，12月农户售粮变现需求提升，市场潮粮上量，玉米价格快速下跌。下旬随着政策收储消息增加及进口玉米拍卖停止，市场悲观气氛有所缓解，玉米价格止跌企稳，局部超跌产区价格重心略有抬升。华北市场贸易商出货积极性较高，深加工厂门到货维持高位，玉米价格不断下探，本地基层售粮节奏偏慢，供应压力下，市场悲观情绪较重。下游饲料养殖需求低迷，用粮企业采购积极性偏低，维持安全库存滚动补库，加之进口谷物到货相对集中，进口谷物库存高位，进一步挤占内贸玉米份额。进入1月份，春节前有传统的售粮高峰，需要关注售粮节奏的变化。从需求来看，下游企业春节前陆续开始补库，需求有一定支撑。但当前市场心态偏弱的情况，供应因素占据主导，预计1月份玉米价格整体仍是向下趋势。

2021-2023年全国玉米均价走势（元/吨）

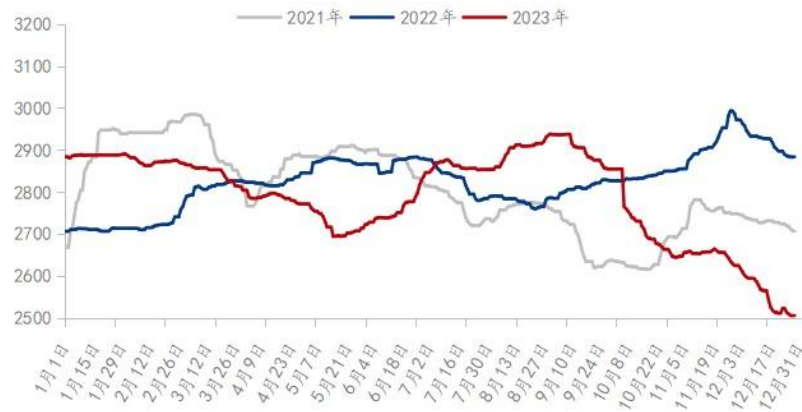


图 8 2021-2023 年全国玉米均价走势图

数据来源：钢联数据

4.2 玉米淀粉行情分析

12月玉米淀粉价格窄幅震荡，企业价格跟随订单情况调整。截至12月29日，全国玉米淀粉成交均价3109元/吨，月环比跌幅1.9%。华北地区整体价格波动幅度不大，根据成交情况上调或下调报价；东北市场价格则出现50元/吨左右的下跌，主要是华南区域备货自12月陆续开始，东北企业竞价争取订单，成交重心下移；但整体来看，在12月玉米价格下跌的背景下玉米淀粉跌幅较窄，玉米淀粉-玉米价差维持相对高位。12月玉米淀粉主要利多因素在于，玉米副产品价格快速下跌，贡献值缩水严重，企业挺价主产品；另外淀粉下游节前刚需备货需求存在，市场成交量尚可，玉米淀粉价格下有支撑。但与此同时，春节期间累库预期对市场也形成一定消极影响，工厂也积极接单清库限制玉米淀粉上行空间。12月玉米淀粉整体表现“上有顶下有底”。

2021-2023年主产区玉米淀粉价格走势（元/吨）

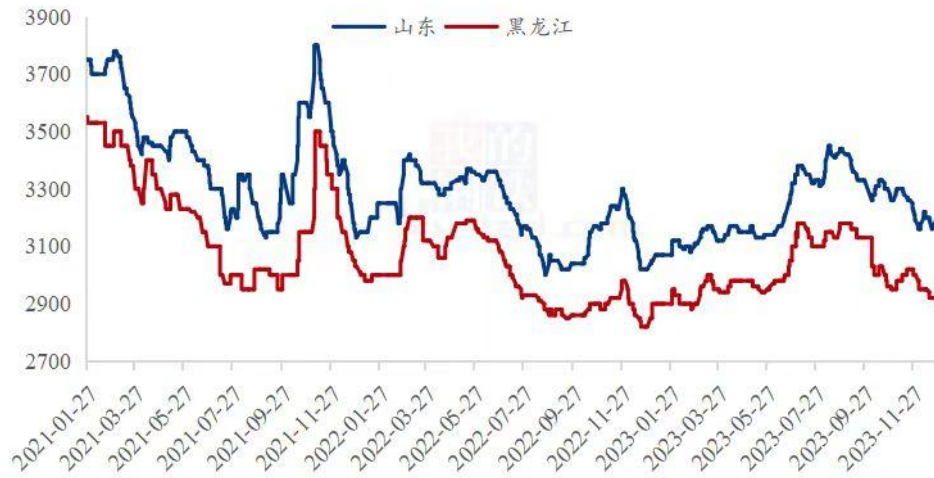


图 9 2021-2023 年主产区玉米淀粉价格走势

4.3 麸皮行情分析

截至 12 月 29 日，本月主产区麸皮均价 1973 元/吨，环比上涨 0.41%，同比去年下跌 24.17%。本月麸皮价格先涨后落，市场购销僵持。月初小麦价格大范围下跌，带动面粉价格走低；粉企利润微薄挺价麸皮，麸皮价格小幅偏强调整。中下旬麸皮价格跌势迅猛。玉米价格跌跌不休，下游饲料、养殖企业收购积极性低迷，麸皮刚需采购为主。龙头企业麸皮价格接连下调，中小企业积极跟落缓解库存压力。预计 1 月份麸皮价格先落后涨，关注小麦价格及企业开机动态。

2021年-2023年主产区麸皮价格走势（元/吨）

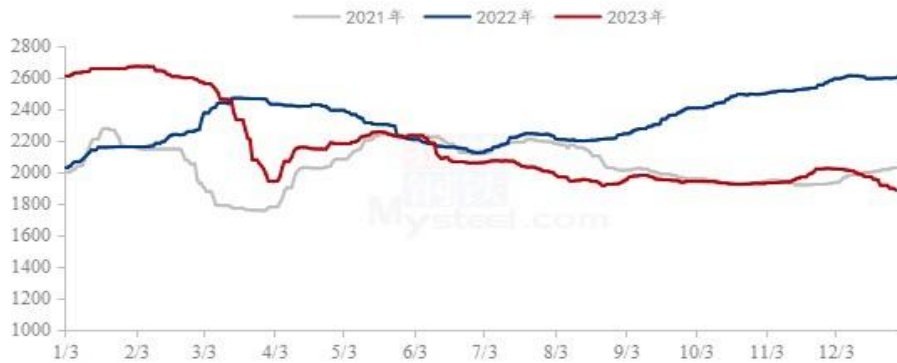


图 10 2021-2023 年全国麸皮均价走势图

数据来源：钢联数据

4.4 豆粕行情分析

29日连粕弱势收跌，截至收盘主力合约M05报收于3313元/吨，跌48元/吨，跌幅1.43%，持仓138.40万手，日增仓0.10万手。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3880-3930元/吨，广东3920元/吨稳定，江苏3880跌20元/吨，山东3900元/吨稳定，天津3930跌40元/吨。

后市方面，市场对航运担忧缓解，美原油大跌超3%，拖累油脂油料板块。周四CBOT大豆收跌，天气预报显示巴西将迎来有利降雨，这可能会提高该国的作物单产。分析机构对巴西2023/24年度大豆产量预估被进一步下调至1.511亿吨，反映了该国中西部地区持续缺水和播种延误，尽管近期情况有所改善。继续关注南美产区天气情况。国内方面，预计今日连粕M2405震荡运行，短期关注3300点关口支撑力度。现货方面，国内油厂大豆、豆粕库存充足，临近节日，国内豆粕市场成交转好，下游适当随用随采。

国内沿海区域豆粕主流出厂价（元/吨）



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，不喷浆玉米蛋白粉价格为69元/蛋白，豆粕价格为90.7元/蛋白，价差-21.7，比值1.06，目前玉米蛋白粉极具性价比优势，但下游需求限制采买积极性，故性价比优势好的情况下，实际成交情况还是寥寥。

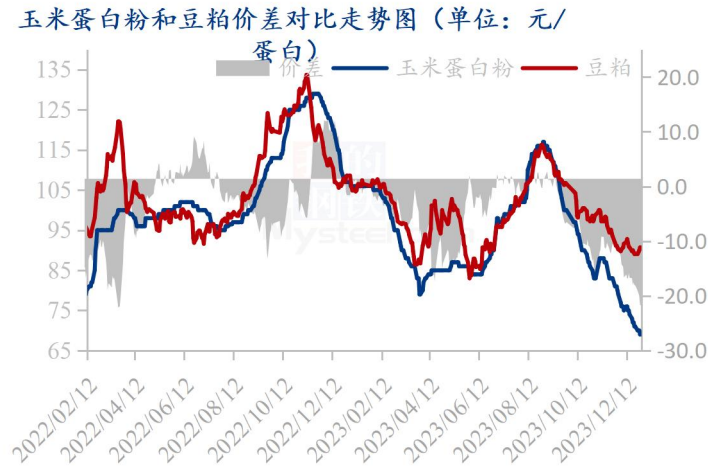


图 12 玉米蛋白粉和豆粕价差对比走势图

数据来源：钢联数据

第五章 玉米副产品下月行情展望

蛋白粉及纤维本 12 月价格跌幅明显。供应端来看，因月度天数截止日不同，实际本月月度产量明显增加，偏弱行情下实际成交寡淡，企业库存压力不断递增，降价吸引成交为主。需求端同时表现疲软，今年下游备货迟缓，对后市行情不看好的情况下，多随采随用为主，采购意愿不大，而贸易商来说拿货更是偏谨慎，保持刚需接单即可。

从价格来看，目前副产品的价格跌至较低位置，月度蛋白粉跌幅达 720 元/吨，纤维跌幅达 410 元/吨，现阶段可谓是三年情况下最低水平，部分深加工企业纤维破千接单，企业利润不断缩水，但开机率仍然处于较高水平，且产量还在不断的递增，对于利空云集的现阶段来说，市场看弱居多。虽目前来看蛋白粉及纤维性价比优势明显，但需求不振的情况下，副产品也难有上涨空间，短期还是偏利空为主。

综上，蛋白粉及纤维供强需弱的格局是价格承压的主要原因，其次豆粕及玉米端暂无利好，对其价格暂无支撑，但受价格已然跌至一定低位，大跌概率不大，短期内行情预计稳中偏弱调整。但从深加工角度来说，副产品跌至如此情况下，对利润影响较大，企业预计或会调整开机率调节市场供需平衡，建议多关注近期深加工企业利润情况及开机变化。



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