

玉米副产品市场

月度报告

(2022年12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 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	- 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	- 8 -

本月核心观点

12月份玉米副产品市场整体行情表现疲软，价格也处于大幅度的回落中，月度跌幅均在10个百分点以上。截至今日玉米蛋白粉全国主流均价6405元/吨，月环比下跌16%，玉米喷浆皮全国均价1965元/吨，月环比下跌11.5%，玉米胚芽5150元/吨，月环比下跌18.25%。蛋白粉及纤维主要是受需求端抑制，下游饲料厂年前备货积极性不高，下跌行情下随用随采为主，且前期高价订单不少还在交货执行，所以市场实际成交寡淡，另一方面豆粕本月价格不断的高位下调，多方利空下，蛋白粉及纤维价格承压。

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30日	涨跌	月环比
玉米蛋白粉	7600	6300	-1300	-17.11%
玉米喷浆皮	2150	1930	-220	-10.23%
玉米白皮	2300	2150	-150	-6.52%
玉米胚芽	6300	5150	-1150	-18.25%
玉米胚芽粕	2600	2400	-200	-7.69%

价格回顾：截至发稿日，玉米蛋白粉山东地区主流均价6300元/吨，较上月下调1300元/吨；喷浆玉米皮1930元/吨，较上月下调220元/吨；玉米白皮2150元/吨，较上月下调150元/吨；玉米胚芽5150元/吨，较上月下调1150元/吨；玉米胚芽粕2400元/吨，较上月下调200元/吨。

12月全国蛋白粉及纤维均价走势图（元/吨）

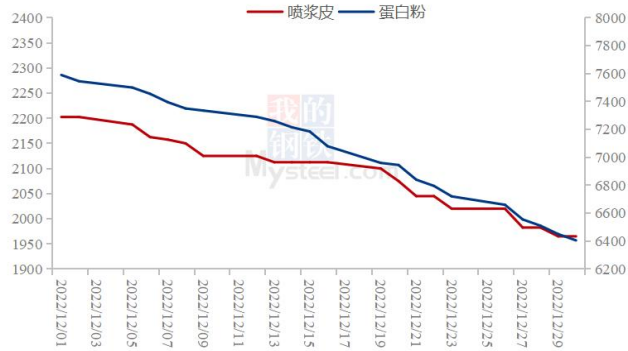


图 1 2022 年 12 月全国蛋白粉及纤维均价走势图

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 12 月全国 91 家样本点玉米副产品总产量为 90.48 万吨，较 11 月增加 4.68 万吨，其中 12 月份玉米蛋白粉产量 19.39 万吨，玉米纤维产量 45.24 万吨，玉米胚芽产量 25.85 万吨。



图 2 2020-2022 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

12月吉林玉米淀粉对冲副产品平均利润为-3元/吨，环比降低185元/吨；山东玉米淀粉对冲副产品平均利润为-55元/吨，环比降低268元/吨；黑龙江玉米淀粉对冲副产品平均利润为-7元/吨，环比降低220元/吨；本月主要是因为副产品与玉米淀粉价格持续快速下跌，同时原料成本整体小幅震荡，进而淀粉企业利润严重缩水。



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12月，全国69家玉米淀粉生产企业总产量为125.87万吨，环比增长2.74万吨。11月份玉米淀粉行业开工率为57.3%，环比下降1.1%。进入12月国内防控政策优化，玉米淀粉生产发运陆续恢复正常，玉米淀粉产量提高。但由于主副产品价格持续下跌，导致玉米淀粉生产利润缩水，开工上升幅度有限。

全国69家玉米淀粉企业开机率走势图

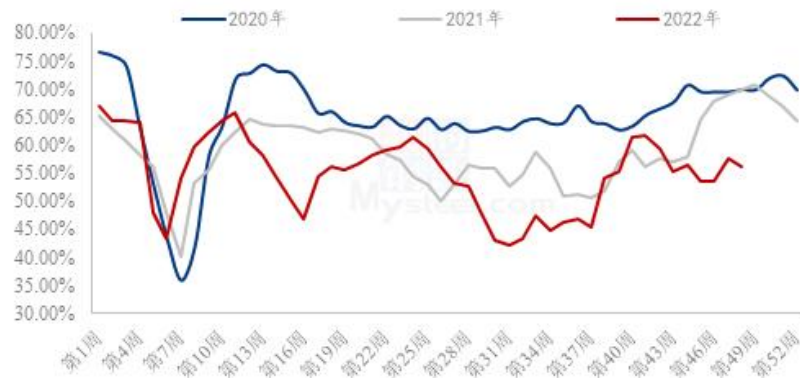


图 4 全国 69 家玉米淀粉企业开机率走势图

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 18.88 元/公斤，较上月下跌 5.09 元/公斤，环比下跌 21.23%，同比上涨 15.40%。本月猪价下行调整，虽期间触底反弹有所回升，但月度重心跌幅明显。从供应方面来看，规模企业月度计划环比小增，年底多减重冲量操作，出栏节奏稳定；连续跌价后散户多有扛价，且二次育肥入场成本偏高，整体积极性偏低，近期逢涨灵活出栏，市场猪源稳定且相对充裕。从需求方面来看，消费端旺季不旺、表现乏力，近期新冠感染陆续恢复，下游消费或有阶段性改善，对猪价有一定提振；但年关尾期不足，且腌腊等同比缩水明显，需求驱动力有限。整体来看，近期猪价反弹后下游高价出货不畅，行情偏弱盘整，虽年关收尾仍有提振，但供需博弈下猪价上行承压、行情震荡调整。

全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）

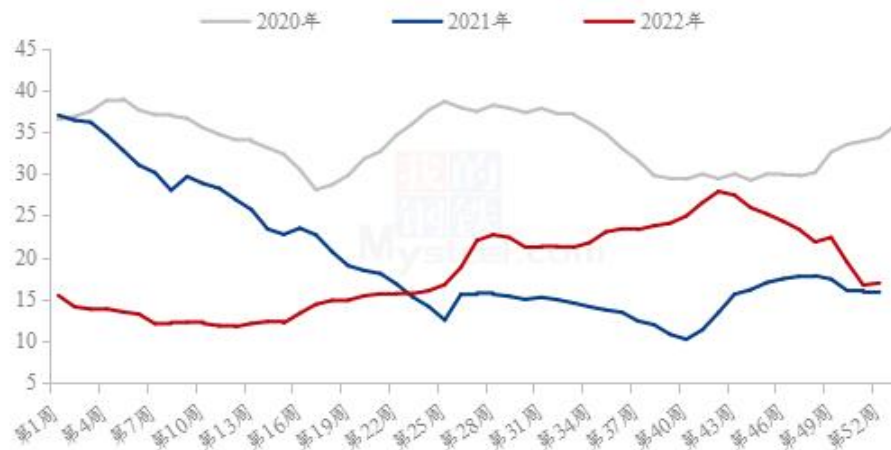


图 5 全国外三元生猪出栏均价走势图

数据来源：钢联数据

3.2 下游禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析

本月全国白羽肉鸡均价出现了断崖式下滑，一度跌至年内低点。本月全国白羽肉鸡均价为 4.04 元/斤，环比跌幅 14.04%，同比涨幅 1.76%。月初毛鸡供需处于博弈僵

持阶段，价格震荡持稳为主，涨跌变动不大。后随着全国各地的全面解封，屠宰端出现了明显的人员出勤率下滑问题，进而开工率大幅走低，叠加12月份本就充裕的整体鸡源，屠宰环节出现了供需失衡局面，供过于求后，价格持续大幅走低；山东毛鸡一度成交价格混乱，实际成交单谈为主。下半月，感染工人陆续返岗，山东前期返乡的四川工人也陆续回岗，毛鸡需求增量，价格开始触底反弹。但是受限于前期积压的鸡源较多，合同鸡为主企业以消化自家合同为主，市场上鸡源供过于求的局面短期难以扭转，毛鸡价格反弹上行受阻，整体仍处低位。

(2021年-2022年) 全国白羽肉鸡均价走势图 (元/斤)

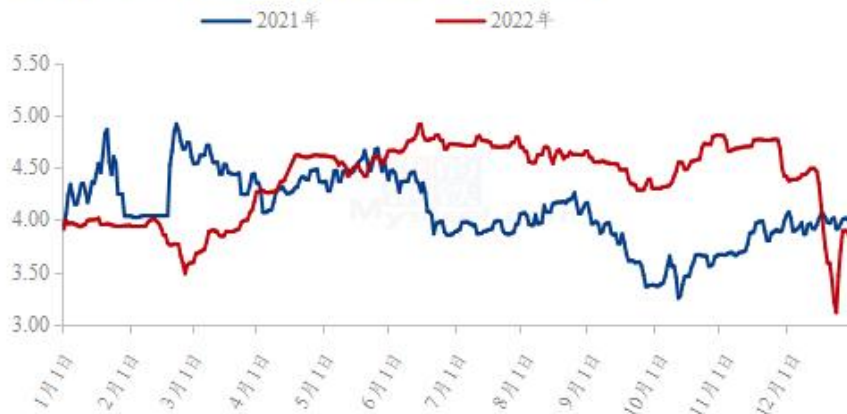


图 6 (2021 年-2022 年) 全国白羽肉鸡均价走势图

数据来源：钢联数据

本月鸡蛋主产区均价 5.09 元/斤，较上月下跌 0.53 元/斤，跌幅 9.43%；主销区均价 5.19 元/斤，较上月下跌 0.56 元/斤，跌幅 9.74%，月内产销区价格震荡下跌。月内产区货源供应正常，需求恢复不及预期。本月上旬各地防疫政策初步宽松，货源流通恢复正常，市场交投有好转，蛋价小幅上调；后期新冠病毒影响加剧，消费者多居家隔离，终端需求大幅减弱，且食品企业、市场配送等环节人员减少明显，影响正常开工，各环节库存被动增加，蛋价持续下跌；月末终端需求有转好迹象，且临近元旦、春节，市场存一定备货需求，蛋价止跌后反弹。预计，下个月市场先扬后抑，主产区均价将会 4.50-4.70 元/斤，春节过后蛋价或再次走低，下调幅度在 0.20 元/斤左右。

全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图（元/斤）

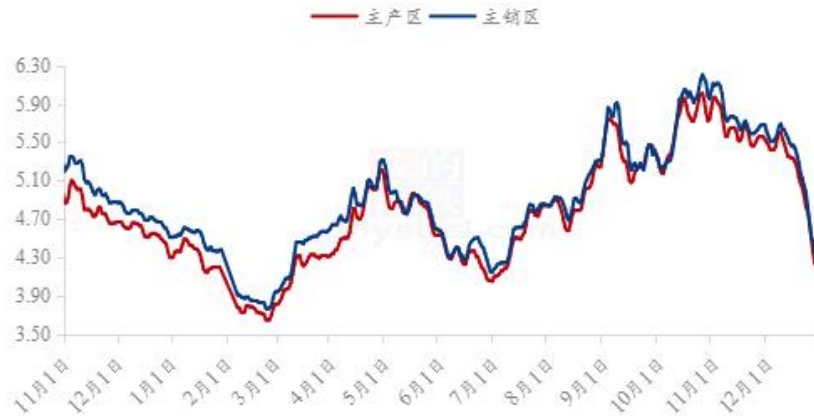


图 7 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图

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月玉米市场价格震荡走低。随着11月份玉米价格冲至高点，供应方出货意向提升，叠加12月初各地物流逐渐恢复，玉米市场流通性增加，市场供应量增加，玉米价格快速回落。中下旬供应端变现售粮增加，而下游需求因为预期不强和库存提升，采购力度较预期下降，贸易商做中长期库存的意愿较弱，基本维持按需采购的策略，市场供需环境相对宽松，价格重心不断下移。1月份市场迎来春节假期，目前供应端售粮压力有限，农户粮源保管较为良好，下游深加工企业仍有采购需求，饲料企业备货基本完成，市场供需大致持衡，局部市场供需形势分化，预计1月份玉米价格大致稳定，局部窄幅涨跌调整。

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

12月玉米淀粉价格大幅下挫，价格跌至本年度新低。截至12月30日，全国玉米淀粉市场成交均价为3004元/吨，环比上月下跌234元/吨，跌幅7.2%。12月玉米淀粉价格主要受需求疲弱所拖累，淀粉走货速度偏慢库存压力显现，市场价格持续走低。下游餐饮及造纸等行业春节停机时间延长导致今年春节备货预期有所落空，玉米成交市场成交清淡。另外，进入下旬国内防疫政策迎来优化，造成阶段性市场停摆，进一步加重淀粉市场疲弱局面，玉米淀粉价格持续性下跌。但随着玉米淀粉价格跌至3000元/吨左右后，市场心态发生变化，上游挺价心态增强而下游企业备货意愿提高，月底市场成交有所好转。

2021-2022年主产区玉米淀粉价格走势（元/吨）

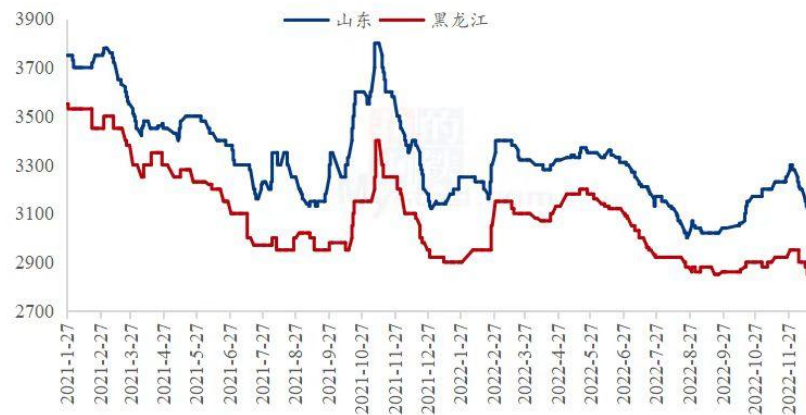


图 9 2021-2022 年主产区玉米淀粉价格走势

4.3 麸皮行情分析

本月麸皮市场价格先跌后涨，价格波动明显。截至12月30日，主产区麸皮均价2602元/吨，环比上涨2.97%，同比去年上涨30.82%。月初麸皮价格延续前期高位，中旬随着麸皮价格涨至阶段性高点，且饲用方面麸皮替代产品价格下降，饲料企业对高价麸皮接受程度变差，拿货积极性减弱；再加上小麦原粮价格持续回落，下游市场对麸皮看跌氛围浓厚，制粉企业走货放缓后，积极降价促销。中下旬受到新冠病毒影响，中小企业处于半停工或停工状态，麸皮市场供应趋紧。且制粉企业利润微薄，对麸皮挺价心态再次加强，麸皮价格止跌趋稳，月底跟随小麦原粮上涨而偏强运行。河

北 2520-2560 元/吨；河南 2560-2620 元/吨；山东 2540-2600 元/吨；安徽 2560-2660 元/吨；江苏 2540-2620 元/吨。

2020年-2022年主产区麸皮价格走势图（元/吨）

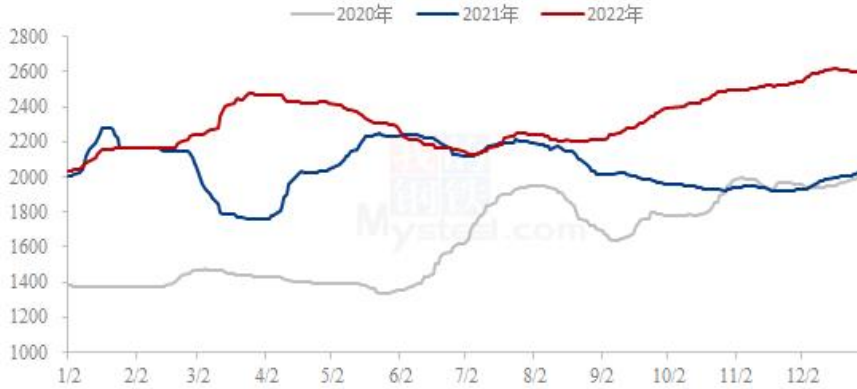


图 10 2020-2022 年全国麸皮均价走势图

数据来源：钢联数据

4.4 豆粕行情分析

现货方面，今日沿海地区豆粕价格较上个工作日小幅上调，沿海油厂主流价格调至 4650-4750 元/吨。后市方面，隔夜美豆期价收高，因交易商在年底调整头寸以及阿根廷干旱天气持续注入天气升水，给美豆期价提供支撑，短期美豆仍将偏强运行为主。国内连粕方面，在外盘偏强运行态势下，国内盘面易涨难跌，或追随外盘偏强运行为主。现货方面，国内油厂开工率高企，豆粕逐渐累库，供应充足。但双节备货临近，建议下游企业做好节前库存。

国内沿海区域豆粕主流出厂价（元/吨）

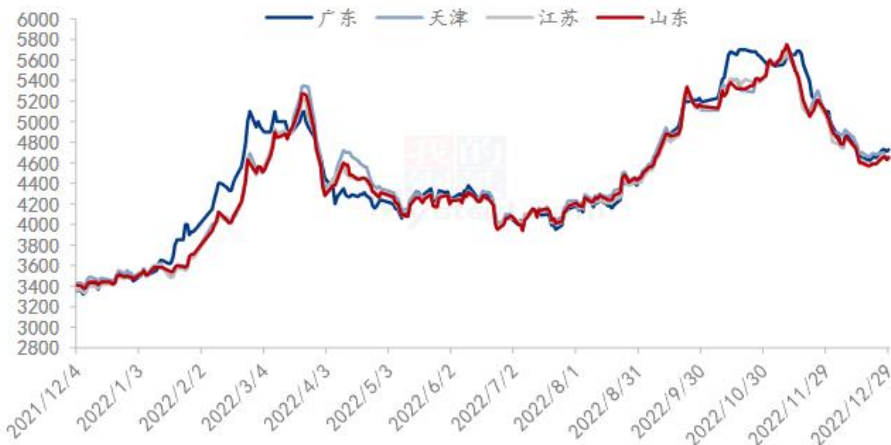


图 11 国内沿海区域豆粕主流出厂价走势图

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 107 元/蛋白，豆粕价格为 108.6 元/蛋白，经过本月两者价格均的大幅度下跌，目前蛋白粉基本已经处于豆粕价格之下，但从性价比来看，豆粕对其影响还是偏空居多。

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

蛋白粉及纤维本 12 月价格跌幅明显。供应端来看，月度产量较环比明显增加，且偏弱行情下实际成交一般，企业库存压力较大，不断在降价吸引成交。需求端同时表现疲软，年前的备货行情迟迟没有反应，饲料厂在偏弱行情下采购意愿不大，多随用随采观望为主，而贸易商来说拿货更是偏谨慎，保持正常供应即可。

从企业心态来看，淀粉厂主副产品近期一直是双弱勢的运行情况，企业利润不断缩水，厂家逐渐以暗降为主，报价暂稳居多，且利润亏损严重的情况下或将影响市场后期的开机率水平。豆粕端从库存水平来看，还在不断的递增，库存压力明显后市价

格也是看弱居多，虽然目前与蛋白粉单蛋白价差逐渐靠近，但是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，其次豆粕利好不明显，对其价格支撑不足，短期内行情预计继续偏空表现。但从深加工角度来说，主产品副产品双双下跌行情下，企业预计会调整开机率调节市场供需平衡，建议多关注后市春节前后开机情况。



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