

# 玉米副产品市场

## 周度报告

(2023.12.21-2023.12.28)



### Mysteel 农产品

编辑：黄园园

邮箱：[huangyuanyuan@mysteel.com](mailto:huangyuanyuan@mysteel.com) 电话：021-66896833

# 玉米副产品市场周度报告

(2023. 12. 21-2023. 12. 28)

## 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

第一章 本周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 玉米副产品部分样本企业产量变化.....	- 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.....	- 9 -
4.5 玉米蛋白粉与豆粕价差对比（山东地区）.....	- 9 -
第五章 玉米副产品下周行情展望.....	- 10 -

## 本周核心观点

本周玉米副产品价格继续下跌，截至发稿当日全国玉米蛋白粉主流均价 4215 元/吨，喷浆皮 1127.5 元/吨，胚芽 38%含油 3140 元/吨，普通胚芽粕 1500 元/吨，成交方面本周仍表现平淡，深加工企业多暗降吸引成交，下游终端消费难改疲软态势，叠加原料玉米端，豆粕价格继续震荡下行，预计玉米副产品仍有下跌空间，但随着价格已经跌至低位，从利润角度分析大跌概率较低。

## 第一章 本周玉米副产品价格回顾

表 1 山东地区玉米副产品价格表

单位：元/吨

产品	12月21日	12月28日	涨跌	周环比
玉米蛋白粉	4260	4080	-180	-4.23%
玉米喷浆皮	1220	1050	-170	-13.93%
玉米白皮	1240	1150	-90	-7.26%
玉米胚芽	3340	3130	-210	-6.29%
玉米胚芽粕	1570	1450	-120	-7.64%

价格回顾：截至发稿日，山东地区玉米蛋白粉主流均价 4080 元/吨，较上周下调 180 元/吨；喷浆玉米纤维 1050 元/吨，较上周下调 170 元/吨；普通玉米纤维 1150 元/吨，较上周下调 90 元/吨；玉米胚芽 3130 元/吨，较上周下调 210 元/吨；玉米胚芽粕 1450 元/吨，较上周下调 120 元/吨。

表 2 黑龙江地区玉米副产品价格表

单位：元/吨

产品	12月21日	12月28日	涨跌	周环比
玉米蛋白粉	4410	4140	-270	-6.12%
玉米喷浆皮	1270	1000	-270	-21.26%
玉米胚芽	3350	3150	-200	-5.97%
玉米胚芽粕	1620	1550	-70	-4.32%

价格回顾：截至发稿日，黑龙江地区玉米蛋白粉主流均价 4140 元/吨，较上周下调 270 元/吨；喷浆玉米纤维 1000 元/吨，较上周下调 270 元/吨；玉米胚芽 3150 元/吨，较上周下调 200 元/吨；玉米胚芽粕 1550 元/吨，较上周下调 70 元/吨；

2023年全国玉米蛋白粉及纤维均价（元/吨）



图 1 2023 年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 133 家玉米深加工企业（含淀粉、淀粉糖、氨基酸企业）调查数据显示，2023 年第 52 周（12 月 21 日-12 月 27 日）133 家样本点玉米蛋白粉及玉米纤维总产量为 18.54 万吨，其中玉米蛋白粉 5.56 万吨，玉米纤维产量 12.98 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 133 家样本企业）



图 2 2023 年玉米蛋白粉及玉米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

本周吉林玉米淀粉对冲副产品利润为-47 元/吨，较上周降低 14 元/吨，山东玉米淀粉对冲副产品利润为-28 元/吨，较上周降低 6 元/吨；本周黑龙江玉米淀粉对冲副产品利润为-48 元/吨，较上周降低 58 元/吨。本周期副产品价格跌幅较大，玉米淀粉企业亏损加剧。

（备注：以上利润为该地区一吨玉米淀粉生产利润。）

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，受到元旦前原料阶段性小幅反弹影响，玉米淀粉签单量价同增，个别区域玉米淀粉企业提产增量，行业开机环比升高。

本周（12月21日-12月27日）全国玉米加工总量为 69.15 万吨，较上周升高 0.4 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 34.77 万吨，较上周产量升高 0.26 万吨；周度开机率为 64.76%，较上周升高 0.48%。

全国 71 家玉米淀粉企业开机率走势图

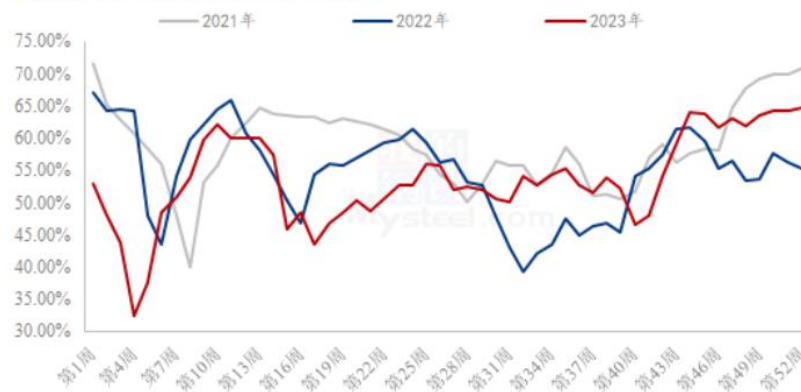


图 4 全国 71 家玉米淀粉企业开机率走势图

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

本周全国生猪出栏均价在 14.37 元/公斤，较上周下跌 0.21 元/公斤，环比下跌 1.44%，同比下跌 15.17%。本周猪价窄幅涨跌，行情调整有限，周度重心偏弱运行。供应方面来看，猪病影响逐渐减弱，部分企业完成进度尚可，市场大猪猪源仍较充足，短期虽未集中出栏，但存量仍有释放压力。需求方面来看，南方腌腊高峰期短暂支撑，需求适度跟进但对猪价上行支撑有限，宰量表现已有下滑；冻品消化难度较大，虽年前仍有元旦腊八等行情预期，但总量提升或较有限。整体来看，供应端仍有存量待消化，需求跟进适度但支撑有限，年前盼涨情绪虽存，供需博弈下行情承压、猪价或偏弱震荡盘整。

全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）

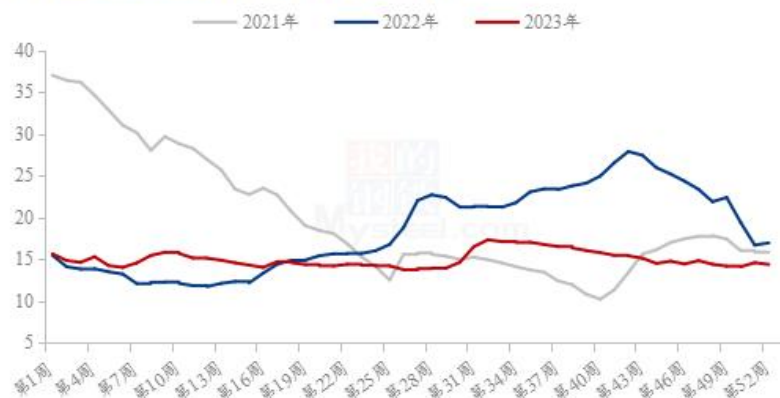


图 5 全国外三元生猪出栏均价走势图

数据来源：钢联数据

### 3.2 下游禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析

本周白羽肉鸡价格触底反弹，全国棚前成交均价为 3.70 元/斤，环比涨幅 5.71%，同比涨幅 2.78%。周内毛鸡价格触底反弹阶段性上涨，从供应角度看，鸡源逐步收紧，且近期养殖难度较大，大规格产品紧缺带头拉涨行情，鸡源不足是上涨的重要推力；从需求角度看，分割品价格是近年最低点且支撑位坚固，经销商前期库存基本消耗殆尽，存在备货空间，在毛鸡的刺激下经销商出现集中抄底备货的操作。供需双向利多毛鸡价格，毛鸡快速反弹。



(2022年-2023年) 全国白羽肉鸡均价预测走势图 (元/斤)

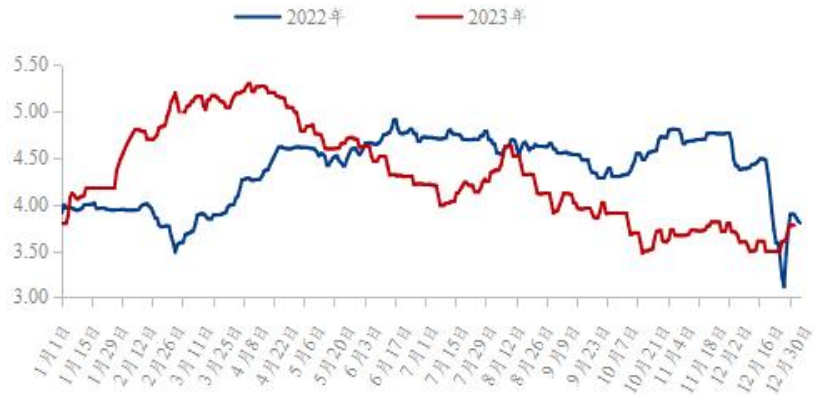


图 6 全国白羽肉鸡均价走势图

数据来源：钢联数据

本周鸡蛋主产区均价 4.20 元/斤，较上周上涨 0.09 元/斤，涨幅 2.19%，销区均价 4.21 元/斤，较上周下跌 0.01 元/斤，跌幅 0.24%。本周主产区价格涨后趋稳运行。周内随着蛋价跌至成本线附近，养殖端惜售情绪增加，市场抄底情绪渐增，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，目前来看圣诞、元旦提振效果相对有限，市场走货一般，蛋价处于涨跌两难境地，预计下周蛋价先涨后小幅回落。

全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图 (元/斤)

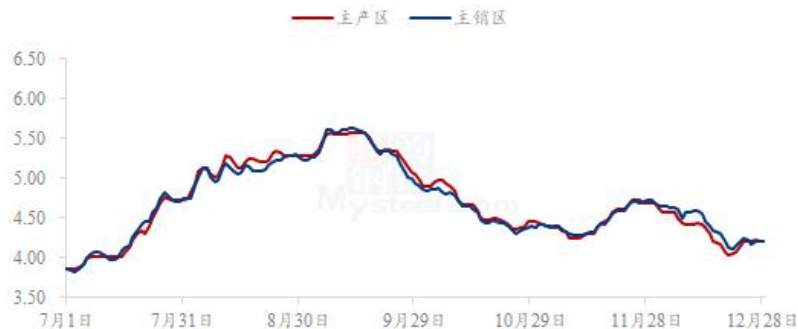


图 7 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图

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

本周全国玉米市场均价为 2516 元/吨，较上周下跌 28 元/吨，跌幅 1.1%。本周东北市场玉米价格先涨后跌，重心小幅向上。周初玉米价格低位反弹，受下游阶段性补库提振，贸易商提价收购刺激玉米上量。但由于补库需求有限，贸易商仍以执行订单为主，继续上涨动力不足，厂门到货增加后，逐步压价控量收购。临近年底，部分种植户有还贷款需求，基层卖粮意愿逐渐升温，玉米上量有所增加。华北玉米偏弱运行，价格再创年内新低。本周天气晴好，基层粮点购销相对平稳，农户售粮节奏跟上周基本持平，贸易商出货积极性尚可，粮源不断供应市场，部分东北粮源流入华北市场，深加工企业门前到货量维持高位，不断压价收购，玉米价格创年内新低。销区玉米市场价格震荡运行。市场观望气氛浓厚，饲料企业也考虑到市场潜在供应预计宽松，采购节奏放缓。

2021-2023年全国玉米均价走势(元/吨)

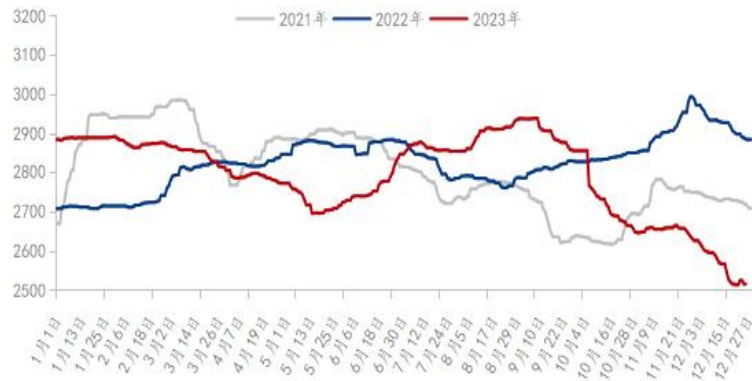


图 8 2021-2023 年全国玉米均价走势图

数据来源：钢联数据

### 4.2 玉米淀粉行情分析

本周玉米淀粉行情止跌反弹，山东市场价格重心上移。近期玉米淀粉市场价格区间震荡，波动幅度不大，低点有支撑的同时突破上限有难度。目前支撑玉米淀粉行情的主要有以下几点：一是元旦、春节市场刚需存在，中下游客户有补库需求，上游市场稳定发货中，整体货源偏紧张。二是，玉米副产品跌速较快，玉米副产品贡献值大

幅下降，局部区域玉米淀粉生产亏损，企业挺价心态较强。但与此同时，玉米淀粉向上空间也较为有限，主要是上游工厂普遍担忧春节后累库，近期积极接单清库，另外玉米原料市场情绪偏弱一定程度上传导至玉米淀粉市场。整体看，节前玉米淀粉市场多空交织，价格整体维持区间震荡。

2021-2023年主产区玉米淀粉价格走势（元/吨）

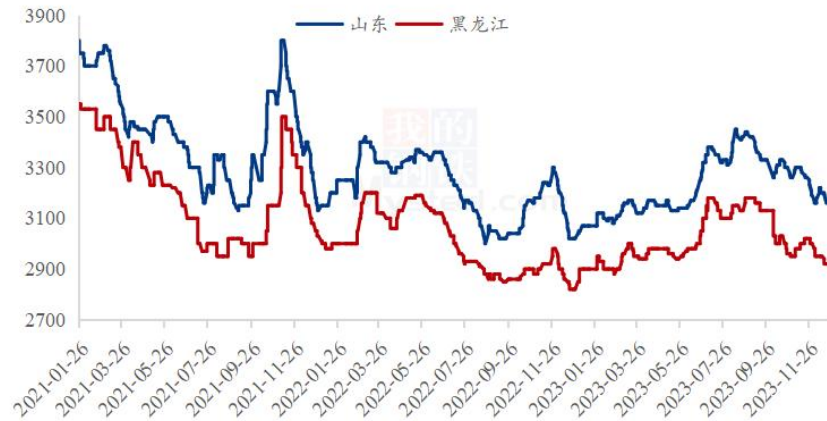


图 9 2021-2023 年主产区玉米淀粉价格走势

#### 4.3 麸皮行情分析

截至 12 月 28 日，本周主产区混合麸皮均价 1912 元/吨，环比下跌 2.89%，同比下跌 26.43%。本周麸皮价格延续跌势，市场购销清淡。粉企麸皮库存积压，龙头企业不断下调价格促进走货，中小企业积极跟跌。下游饲料、养殖等需求表现不佳，叠加玉米价格跌势迅猛，麸皮拿货刚需采购为主。预计下周麸皮价格跌势放缓，关注下游需求几企业开机动态。

2021年-2023年主产区麸皮价格走势（元/吨）

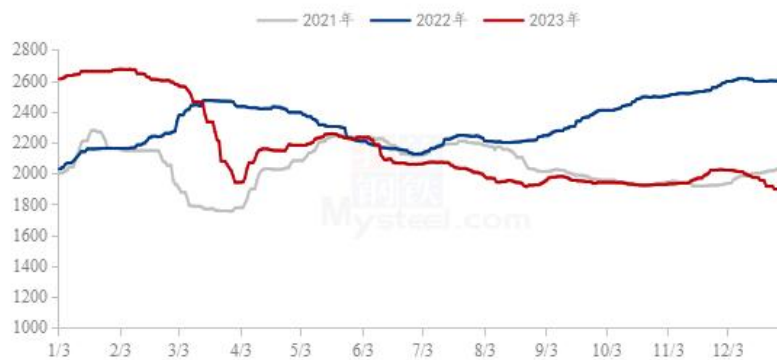


图 10 2021-2023 年全国麸皮均价走势图

#### 4.4 豆粕行情分析

28日连粕小幅上行，截至收盘主力合约M05报收于3360元/吨，涨10元/吨，涨幅0.30%，持仓138.30万手，日减仓1.31万手。现货方面，今日油厂豆粕报价整体上调，其中沿海区域油厂主流报价在3900-3970元/吨，广东3920涨20元/吨，江苏3900涨20元/吨，山东3900涨30元/吨，天津3970涨20元/吨。后市方面，周三CBOT大豆收涨，盘中窄幅震荡，成交清淡，市场评估巴西的降雨预报是否会缓解干旱忧虑。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。过去几天阿根廷核心农业产区出现强降雨，彻底扭转了一些农业区墒情不足的担忧，但是降雨过多也导致农田积水。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，近期国内豆粕市场成交尚可，下游适当随用随采。整体基本面偏弱运行。

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格走势图

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。

玉米蛋白粉和豆粕价差对比走势图（单位：元/蛋白）

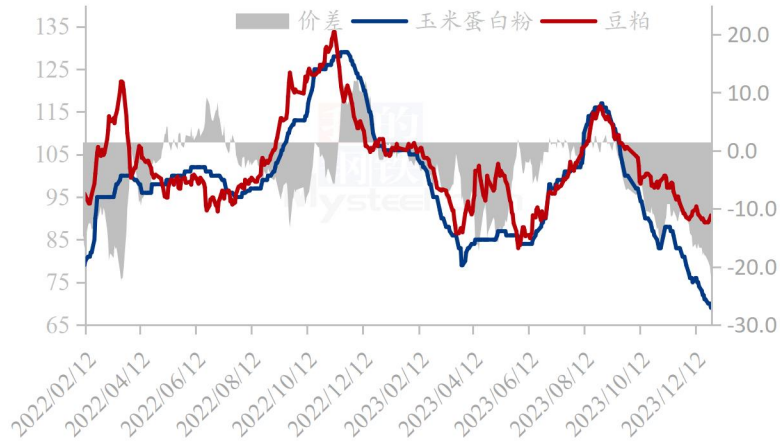


图 12 玉米蛋白粉和豆粕价差对比走势图

数据来源：钢联数据

## 第五章 玉米副产品下周行情展望

价格方面，本周各产品报价继续大幅下调为主，玉米蛋白粉山东主流成交 65-70 元/蛋白左右，黑龙江市场主流成交 67-71 元/蛋白，吉林市场主流成交 72-75 元/蛋白；喷浆玉米纤维山东市场主流成交 970-1100 元/吨，黑龙江市场主流成交 950-1150 元/吨，吉林市场主流成交 1150-1300 元/吨。

供需来看，供应端本周淀粉企业周度开机率为 64.76%，较上周升高 0.48%，周度玉米蛋白粉及纤维产量共计 18.54 万吨；目前副产品价格已经跌至一定位置，受年底冲量影响，厂家多积极低价出货，但实际整体的供需矛盾仍比较凸出，从需求来看，目前下游需求情况不佳，对后市行情持看空态度，且成品饲料销售困难，终端养殖依旧保持亏损，故饲企采买蛋白原料积极性较弱。从供应来看，厂家库存压力仍存，下游买涨不买跌的情绪使得深加工企业销售压力凸显，从开机情况分析，暂无厂家有停机检修计划，短期供应还是偏高水平。

综上，玉米副产品目前利空因素较多，价格方面偏弱调整，建议市场多关注多方消息，豆粕，玉米、包括企业利润、开停机情况等，同时现阶段也不必过分看空，目前副产品价格跌幅已经到达一定低位，再大幅下跌空间不大预计或窄幅调整。



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: 黄园园 021-66896833

资讯监督: 朱喜安 021-26093675

资讯投诉: 陈 杰 021-26093100