

玉米副产品市场

月度报告

(2023年3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

(2023年3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	- 2 -
2.1 玉米副产品企业产量变化	错误! 未定义书签。
2.2 玉米淀粉企业利润变化	错误! 未定义书签。
2.3 玉米淀粉企业开机变化	错误! 未定义书签。
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	- 6 -
4.1 玉米行情分析	- 6 -
4.2 玉米淀粉行情分析	- 6 -
4.3 麸皮行情分析	- 7 -
4.4 豆粕行情分析	- 8 -
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

3月份玉米副产品市场全线产品价格延续上月跌势，行情疲软表现，截至发稿当日全国玉米蛋白粉主流均价4770元/吨，喷浆皮1772.5元/吨，胚芽38%含油3825元/吨，普通胚芽粕2045元/吨，整体下跌幅度较大。实际成交方面副产品订单量较少，目前豆粕现货不断跌破新低点，对蛋白原料市场利空明显，且叠加本月下旬成本端玉米价格受小麦挤压也在偏弱调整，所以玉米副产品行情偏空运行。

第一章 本月玉米副产品价格回顾（山东市场）

单位：元/吨

产品	2月28日	3月31日	涨跌	月环比
玉米蛋白粉	5760	4740	-1020	-17.71%
玉米喷浆皮	1850	1760	-90	-4.86%
玉米白皮	2130	1850	-280	-13.15%
玉米胚芽	5100	4000	-1100	-21.57%
玉米胚芽粕	2250	2050	-200	-8.89%

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1020元/吨；喷浆玉米皮1760元/吨，较上月下调90元/吨；玉米白皮1850元/吨，较上月下调280元/吨；玉米胚芽4000元/吨，较上月下调1100元/吨；玉米胚芽粕2050元/吨，较上月下调200元/吨。

3月全国蛋白粉及纤维均价走势图（元/吨）

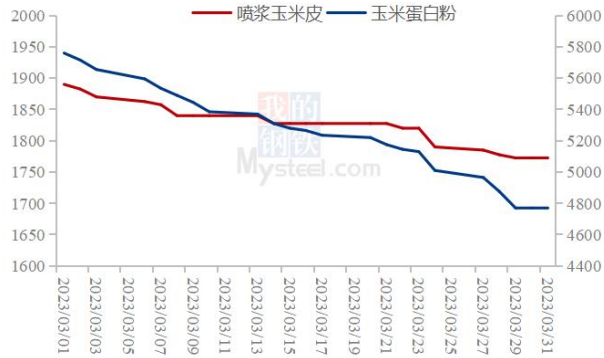


图 1 3月全国蛋白粉及纤维均价走势图

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 109 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 3 月份 109 家样本点玉米副产品总产量为 110.17 万吨，其中玉米蛋白粉产量 23.6 万吨，玉米纤维产量 55.09 万吨。

2023年玉米副产品周度产量走势图

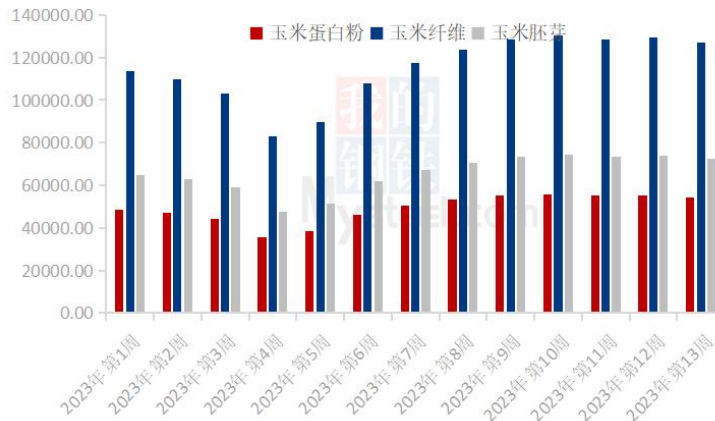


图 2 2023 年玉米副产品周度产量走势图

数据来源：钢联数据

2.2 玉米淀粉企业利润变化

3月吉林玉米淀粉对冲副产品平均利润为-274元/吨，环比降低128元/吨；山东

玉米淀粉对冲副产品平均利润为-207元/吨，环比降低127元/吨；黑龙江玉米淀粉对

冲副产品平均利润为-214元/吨，环比降低122元/吨；本月副产品价格持续快速下跌，玉米淀粉价格重心虽有上移，但是整体涨幅不及副产品跌幅，企业继续深度亏损。



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，2023年3月，全国71家玉米淀粉生产企业-3-

总产量为141.51万吨，环比增加29.74万吨。3月份玉米淀粉行业开工率为59.84%，

环比升高26.61%。3月是华北与东北原料玉米供应充裕的阶段，玉米淀粉企业整体开

工环比明显升高，玉米淀粉供应量同比相差不大。

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

本月生猪出栏均价为 15.23 元/公斤，较上月上涨 0.41 元/公斤，环比上涨 2.77%，同比上涨 27.23%。本月猪价震荡盘整，波动幅度较小，月度价格重心较上月呈现小涨。从供应方面来看，规模企业月度计划略有增加，整体完成进度较好，出栏节奏平稳；社会场灵活分批出栏，近期认价出售、压栏情绪松动，当前供应相对充裕。从需求方面来看，淡季过后预期向好，且管制放开利好消费，但终端表现提升有限，需求仍待复苏。整体来看，尽管年后产能或受疫情影响，但企业产能稳定增扩，市场信心等待修复，不过价格下行延续或刺激压栏挺价，冻品入库及二育入场需重点关注，而五一长假前或有备货预期，预计下月行情偏弱震荡、月底或有回升预期。

全国外三元生猪出栏均价走势图 (元/公斤)

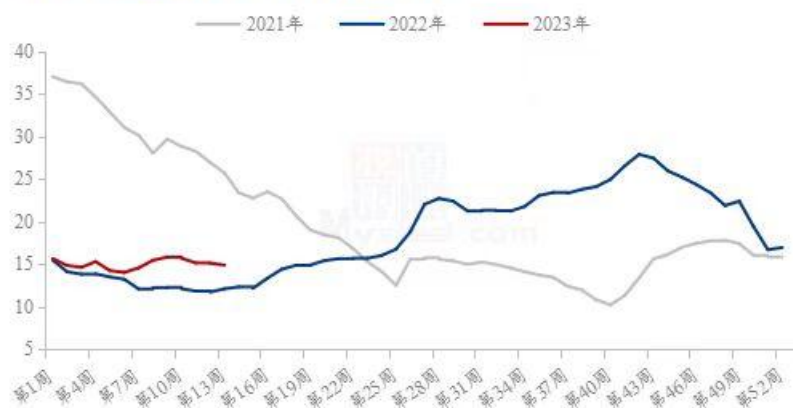


图 5 全国外三元生猪出栏均价走势图

数据来源：钢联数据

3.2 下游禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析

本月全国白羽肉鸡呈波浪形上涨走势，同样是月底，上破 2 月份高点，拿下 5.22 元/斤的高点位。3 月全国白羽肉鸡棚前均价为 5.12 元/斤，较上月上涨 0.29 元/斤，环比涨幅 6.00%，同比涨幅 31.28%。3 月白羽肉鸡最大价差仅在 0.23 元/斤，较前期波动相对稳定，但价格长期高位波动，为 2019 年之后的最高月度均价，鸡源紧缺为当前高价的主要支撑因素。

从养殖角度看 3 月上旬，Mysteel 农产品调研了解到，散户的空棚率可以达到 70% 左右，养殖端在资金紧张和补栏成本高位的背景下，整体补栏情绪不足；下旬受季节性因素影响，昼夜温差较大，养殖成绩有明显下滑，小体重毛鸡出栏和死淘率有明显增加，鸡肉产量走低。

从屠宰产能角度看，年后屠宰端仍有新投产的企业，部分老牌企业则借助春节进行设备改造扩张产能，导致整个屠宰产能出现过剩的局面；工人的充裕也进一步刺激屠宰端对毛鸡的需求，支撑价格高位。

而屠企在生产亏损的背景下，竭力拉涨分割品价格，通过提升经销商的接受能力，让终端消费为高价产品买单，高位的分割品价格侧面支撑毛鸡高位。

(2022年-2023年) 全国白羽肉鸡均价走势图 (元/斤)

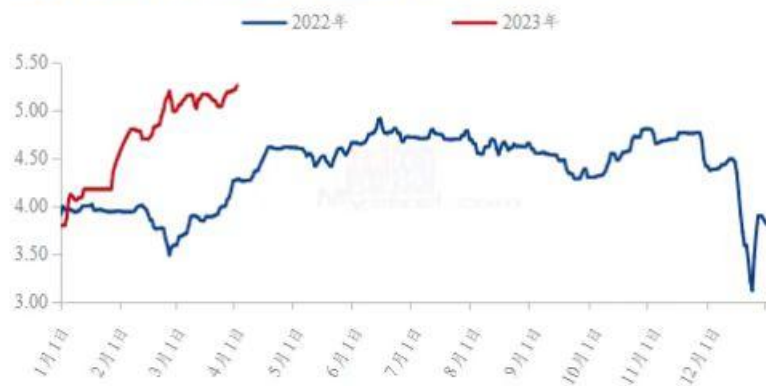


图 6 (2022 年-2023 年) 全国白羽肉鸡均价走势图

数据来源：钢联数据

本月鸡蛋主产区均价 4.75 元/斤，较上月上涨 0.33 元/斤，涨幅 7.47%；主销区均价 4.84 元/斤，较上月上涨 0.34 元/斤，涨幅 7.56%，月内产销区价格先涨后跌。春节期间的积攒库存 2 月份已基本消化，本月上旬市场交投氛围尚可，各环节库存低位水平，随着终端市场阶段性补货，蛋价逐步抬升；当蛋价被拉涨至高位，终端对高价略有抵触，需求减弱库存增加，且饲料成本多次下调，业内对后市预期降低，蛋价弱势下调。综合来看，4 月份逐渐进入供需两旺阶段，预计鸡蛋市场将会先跌后涨呈高位震荡趋势，调整幅度在 0.20-0.30 元/斤左右，预计主产区均价在 4.60-4.80 元/斤。

全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图（元/斤）

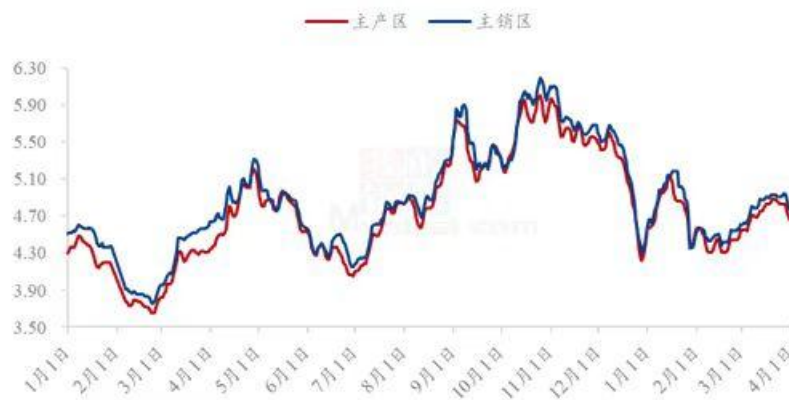


图 7 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图

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

3 月份全国玉米市场弱态运行，全国玉米均价 2805 元/吨，较 2 月下跌 64 元/吨。东北地区基层上量增多，市场供应增加，叠加期货价格下行，玉米价格弱态运行。华北玉米价格偏弱运行，受小麦价格大跌带动，玉米价格也持续下行，深加工门前到货高位，企业压价收购。销售受养殖终端需求不振及期货价格大跌影响，价格持续下行，饲料企业订单下滑显著，消耗减少，采购心态谨慎，以消耗或随用随采为主。

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

3月玉米淀粉在副产品价格持续快速下跌的过程中，自身价值小幅回归，同时价格重心上移；春节后下游与贸易商在3月上旬进行集中补货，价格出现上涨且淀粉行业库存未明显累积，企业挺价心态较强。进入下旬原料端玉米价格偏弱运行，加之淀粉下游行业再次补货需求动力不足，同时前期低价仓单货源冲击市场，玉米淀粉价格随之下跌。在主、副产品价格共同趋弱的影响之下，玉米淀粉企业深度亏损，限产停机计划将逐渐落地。

2021-2023年主产区玉米淀粉价格走势（元/吨）

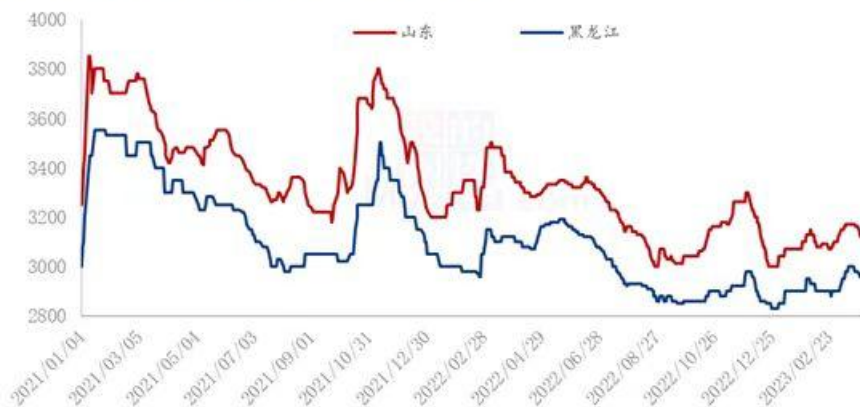


图 9 2021-2023 年主产区玉米淀粉价格走势

4.3 麸皮行情分析

麸皮方面：本月麸皮市场价格大幅下跌。截至3月31日，本月主产区麸皮均价

2357 元/吨，环比下跌 10.45%，同比去年下跌 3.08%。养殖产业行情低迷，饲料需求不旺。饲料替代产品价格下跌，饲料企业对麸皮采购积极性减弱，拿货满足刚需。月初开始，龙头企业带头落价，促进走货清理前期库存。中小企业为保证走货，积极跟落。下旬龙头企业麸皮落价幅度加大，中小企业麸皮库存压力不大，随产随销不留库存，根据自身库存余量和走货情况调整落价幅度。预计近期麸皮价格延续缓跌态势，关注龙头企业麸皮价格波动。河北 1900-1980 元/吨；河南 1880-2000 元/吨；山东 1880-1980 元/吨；安徽 1880-2000 元/吨；江苏 1880-2000 元/吨。

2021年-2023年主产区麸皮价格走势图（元/吨）

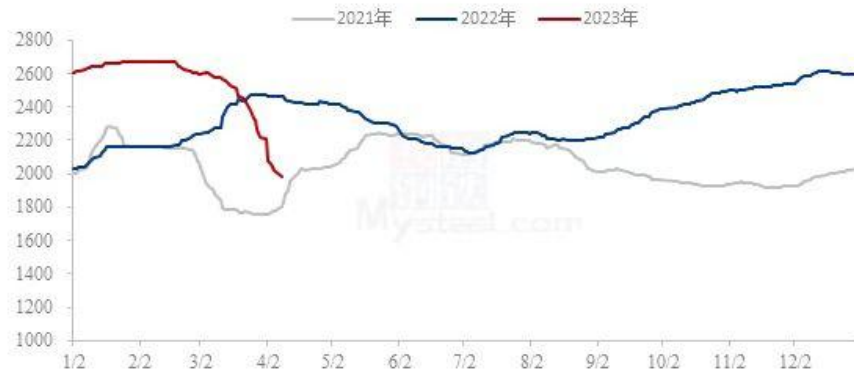


图 10 2021-2023 年全国麸皮均价走势图

数据来源：钢联数据

4.4 豆粕行情分析

现货方面，今日全国各地贸易商现货豆粕报价涨跌互现，其中天津贸易商 3810 元/吨跌 10，山东贸易商 3810 元/吨涨 20 元/吨，江苏贸易商 3740 元/吨稳定，广东贸易商 3740 元/吨跌 20 元/吨。

后市方面，星期四 CBOT 大豆收跌，交易商在美国农业部(USDA)周五公布两份关

键美国作物报告前调整头寸，夜盘连粕期价震荡盘整。预计在报告出台前短期盘面或

将维持偏强震荡运行为主，市场静待供需报告指引。国内方面，M05 合约追随外

盘走

势为主，上方目标点位 3650 点；现货方面在盘面和低开机低压榨支撑下，现货短期

小幅反弹为主；随着后期进口巴西大豆 4 月陆续到港，豆粕产量增加后市场供大于求

局面将更加凸显，基差或维持偏弱格局。

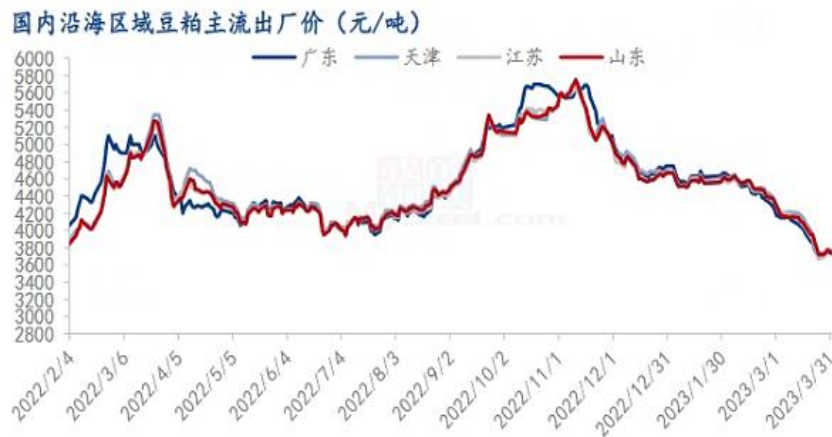


图 11 国内沿海区域豆粕主流出厂价走势图

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 79 元/蛋白，豆粕价格为 87.7 元/蛋白，单蛋白价差 8.7，比值 1.26，豆粕近期下跌幅度与速度均比较快，玉米蛋白粉也同样不断跟跌，目前价差来说玉米蛋白粉性价比优势较大。



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

玉米蛋白粉及纤维本月行情继续维持疲软态势，其中玉米蛋白粉价格跌幅明显，月度跌幅 17.71%。目前豆粕对其利空仍比较明显，虽然从性价比来看蛋白粉目前单蛋白价格已经比较有优势，但是下游对于豆粕中长期看空居多，饲料厂对于蛋白原料采购积极性也比较低；另一方面目前小麦价格下跌，不仅将玉米价格下拉，小麦副产品麸皮价格也在下跌，麸皮对于玉米纤维的利空也比较明显，导致近期喷浆皮成交同样惨淡。

本月主产品行情差企业利润都处于亏损当中，对于下一步的开机水平势必有一定影响，需求端通过了解还在恢复当中，饲料销量月环比涨幅不明显，供需关系还需要一定时间来修复。



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：张文姝 021-26093077

资讯监督：朱喜安 021-26093675

资讯投诉：陈 杰 021-26093100