

玉米副产品市场

月度报告

(2022年9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9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	- 9 -

本月核心观点

玉米副产品9月行情可以说是强势上涨，以山东为例，其中玉米喷浆皮、玉米白皮、玉米胚芽粕环比涨幅均超过23%，玉米蛋白粉和玉米胚芽环比涨幅也达13%。本月初期全国淀粉厂开机率较低，副产品供应紧张带动了市场拿货节奏，东北市场在该时期可以说是不断领涨，价格一度与山东河北等地拉开较大的差距，本月后期豆粕价格开始不断突破高位，再次给副产品带来极大利好，由此也拉开了价格快速上涨的局面。眼下国庆假期到来，产品价格也居于高位，厂家逐渐保持稳定完成前期订单为主，下游饲料厂观望心态居多，建议假期多关注玉米成本、主产品淀粉、豆粕等多方行情。

第一章 本月玉米副产品价格回顾（山东市场）

单位：元/吨

产品	8月31日	9月30日	涨跌	月环比
玉米蛋白粉	6000	6780	+780	13.00%
玉米喷浆皮	1580	1950	+370	23.42%
玉米白皮	1800	2250	+450	25.00%
玉米胚芽	5250	5950	+700	13.33%
玉米胚芽粕	1950	2450	+500	25.64%

价格回顾：截至发稿日，玉米蛋白粉山东地区主流均价6780元/吨，较上月上调780元/吨；喷浆玉米皮1950元/吨，较上月上调370元/吨；玉米白皮2250元/吨，较上月上调450元/吨；玉米胚芽5950元/吨，较上月上调700元/吨；玉米胚芽粕2450元/吨，较上月上调500元/吨。

2022年9月全国蛋白粉及纤维均价走势图（元/吨）

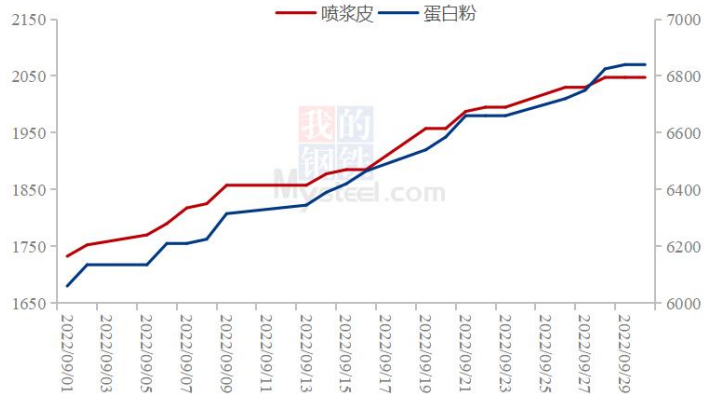


图 1 2022 年 9 月全国蛋白粉及纤维均价走势图

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 9 月全国 91 家样本点玉米副产品总产量为 65 万吨，较 8 月增加 1.42 万吨，增幅 2.23%，其中 9 月份玉米蛋白粉产量 16.25 万吨，喷浆玉米皮产量 35.21 万吨，玉米胚芽产量 13.54 万吨。



图 2 2018-2022 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

9月吉林玉米淀粉对冲副产品平均利润为-2元/吨，环比升高135元/吨；山东玉米淀粉对冲副产品平均利润为1元/吨，环比升高59元/吨；黑龙江玉米淀粉对冲副产品平均利润为-77元/吨，环比升高101元/吨；本月主要是受副产品价格的强势上涨影响，玉米淀粉企业利润出现明显好转。



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9月，全国69家玉米淀粉生产企业总产量为100.02万吨，环比上升3.62万吨。8月份玉米淀粉行业开工率为45.59%，环比上涨1.6%。步入9月部分前期停机企业陆续恢复生产拉高开工率，产量有所增加。但东北地区尤其是吉林地区开工率依旧偏低，行业整体开工率处于偏低水平。



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 23.66 元/公斤，较上月上涨 1.94 元/公斤，环比上涨 8.93%，同比上涨 92.99%。本月猪价震荡调整，重心稳定上移，整体走势偏强。受去年生猪产能去化影响，当前出栏量有所不足、供应并不充裕；且养殖利润可观，二育及压栏操作较普遍，短期供应端无出栏压力，市场猪源稍显紧缺。近年来新冠疫情影响，经济环境相对疲软，市场需求恢复缓慢；但 9 月份以来，天气逐渐转凉，且中秋、国庆及开学等因素支撑对消费适度利好，不过节日气氛较前期提升有限。如今猪价高位盘整已久，市场保供稳价政策及抛储工作引导，价格稳定运行。短期来看，节后需求快速减弱带动猪价适度回落，不过近期供应端仍显偏紧，养殖端挺价心态仍强，市场供需博弈价格窄幅调整，猪价预期乐观但涨幅或有限。

全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）

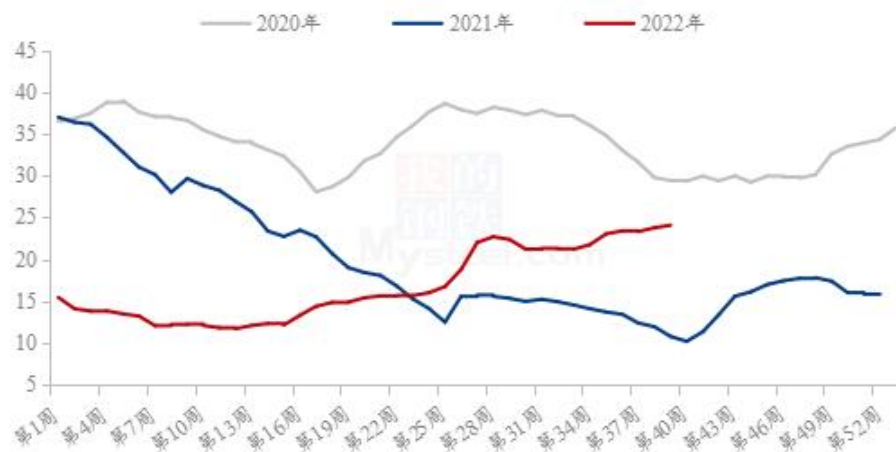


图 5 全国外三元生猪出栏均价走势图

数据来源：钢联数据

3.2 下游禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析

本月白羽肉鸡呈震荡下滑态势，最大价差 0.29 元/斤，月底价格触及下半年低点。月内白羽肉鸡全国棚前均价为 4.44 元/斤，较上月均价走低 0.18 元/斤，环比跌幅

3.90%，同比涨幅 19.35%。月内毛鸡价格震荡下滑，一方面种禽产能陆续恢复，前期养殖盈利丰厚，养户补栏积极，导致 9 月份毛鸡呈递增态势，价格缓跌；另一方面 9 月份开学、中秋和国庆的提振不佳，节日消费不足，企业库存高位难降，通过降价走货加速资金流转，进而下调收鸡价格。供需双向利空下，毛鸡价格触及下半年低点。

(2021年-2022年) 全国白羽肉鸡均价走势图 (元/斤)

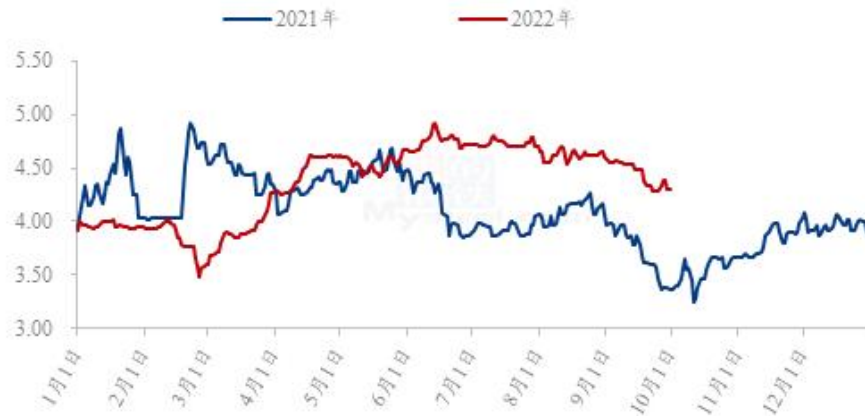


图 6 (2021 年-2022 年) 全国大肉食毛鸡均价走势图

数据来源：钢联数据

本月鸡蛋主产区均价 5.40 元/斤，较上月上涨 0.46 元/斤，涨幅 9.31%；主销区均价 5.48 元/斤，较上月上涨 0.46 元/斤，涨幅 9.16%，月内产销区价格高位震荡。月内货源供应略显紧张，各环节余货不多。月初有中秋节日带动，终端需求增加，市场走货快，蛋价强势上涨；节后需求利好减弱，蛋价惯性回落后多是窄幅调整；后期虽有国庆节前备货提振，蛋价稍有抬头，但随着假日临近，贸易商风控意识强，拿货力度减弱，蛋价承压走低。10 月份逐渐进入供需两弱阶段，预计鸡蛋市场将会震荡下行。

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

9月玉米市场价格偏强运行。市场分化发展，东北深加工新粮开秤价格较往年高出200-300元/吨，而且新粮生长进度偏慢，局部地块过湿影响收割进度，提振农户心态。华北先涨后跌，月初贸易商出货速度减慢，市场供应偏紧，玉米价格走高，下旬新粮上市，增加有效供应，玉米价格开始回落。销区市场在双节的加持下，补货建库需求增加，采购意愿偏高，支撑玉米价格偏强运行，且因东北发货价格上涨，销区到货成本紧随上升。10月各地新粮陆续批量上市，市场供应增加，预计价格震荡偏弱运行。

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

9月玉米淀粉价格底部震荡，价格较8月底下探幅度有限。截至9月30日，全国玉米淀粉市场成交均价为3027元/吨，环比上月下跌20元/吨，跌幅1%。从价差上来看，玉米淀粉-玉米价差极度收窄，以山东为例，玉米淀粉-玉米价差收窄至300元/吨以下。与此同时，玉米淀粉-木薯淀粉/面粉价差持续处于高位，性价比优势较为明显。种种迹象来看玉米淀粉价格经历了长时间的下跌后，目前已跌至阶段性的低位，工厂降价销售意愿不强。随着市场供需矛盾的逐步修复，展望10月，玉米淀粉应能出现反弹行情，但是强反弹还是弱反弹还需关注新季玉米的上量情况。

2021-2022年主产区玉米淀粉价格走势（元/吨）

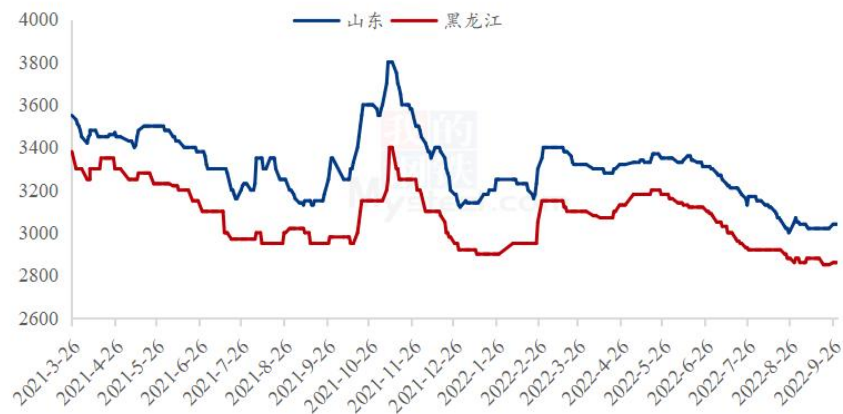


图 9 2021-2022 年主产区玉米淀粉价格走势

4.3 麸皮行情分析

本月麸皮市场价格强势上涨。截至9月30日，主产区麸皮均价2313元/吨，较上月环比上涨4.66%，同比去年上涨15.77%。月初小麦原粮价格上涨，带动麸皮价格偏强运行。节日对面粉带动需求有限，节后企业面粉走货放缓。天气转凉，蘑菇养殖行情好转，麸皮下游需求增加，市场购销积极。制粉企业利润微薄，对麸皮挺价情绪加强，龙头企业多次领涨，中小企业跟涨，缓解经营压力。河北2360-2400元/吨；河南2400-2480元/吨；山东2380-2460元/吨；安徽2420-2480元/吨；江苏2420-2480元/吨。

2020年-2022年主产区麸皮价格走势图（元/吨）

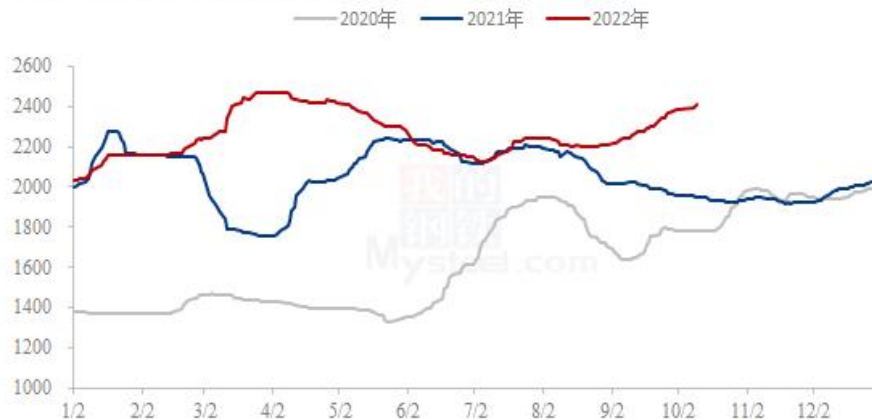


图 10 2020-2022 年全国麸皮均价走势图

数据来源：钢联数据

4.4 豆粕行情分析

30日连粕宽幅震荡，截至收盘主力合约M01报收于4099元/吨，跌3元/吨，跌幅0.07%，持仓144.4万手。现货方面，今日油厂豆粕报价20-80元/吨，其中沿海区域油厂主流报价5110-5190元/吨，广东5190元/吨跌40元/吨，江苏5130元/吨跌30元/吨，山东5150元/吨跌20元/吨，天津5110元/吨跌60元/吨。后市方面，CBOT大豆面临收割期带来的压力，以及南美巴西新作大豆播种进度快于去年同期，短期来看CBOT大豆缺乏上涨的有利驱动题材，等待期价企稳，11月合约短线关注1400美分/蒲的支撑力度。国内方面，连粕M01走势仍强于外盘CBOT大豆，本周再度刷新高点，但在节前最后一个交易日出现冲高回落，短线部分获利资金有规避长假风险需求。现货方面，本周国内现货价格表现相对弱于期价，现货基差价格继续回落，下游采购整体转向清淡，等待国庆长假到来。

国内沿海区域豆粕主流出厂价（元/吨）

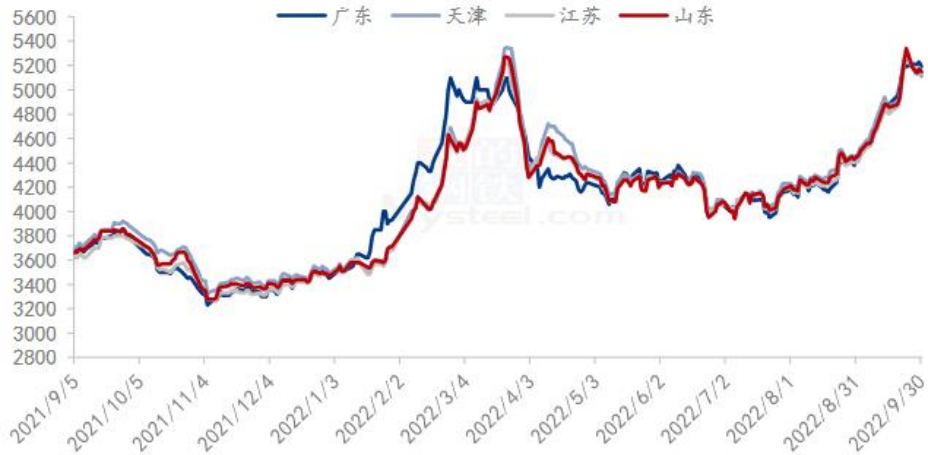


图 11 国内沿海区域豆粕主流出厂价走势图

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 113 元/蛋白，豆粕价格为 119.8 元/蛋白，价差在 6.8 元/蛋白。本月豆粕价格大幅上涨，蛋白粉也不断跟涨，但豆粕目前单蛋白价格相对高位，对于蛋白粉来说仍在释放利好信号。

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

玉米蛋白粉方面，首先淀粉厂开机率低回升慢的前提下，供需格局在第一时间肯定还是属于紧张的状态，其次豆粕价格在这么高的情况下，10月份库存较难累积，预计国庆节后归来饲料厂仍有补库需求，届时对现货价格有所支撑，这一点对于玉米蛋白粉实则是强有力的利好，而且当前的豆粕与蛋白粉还存在8-10元/蛋白的单蛋白价差，市场均认为蛋白粉还有追涨空间，若节后供应紧张格局得不到缓解，豆粕高位坚挺，预计玉米蛋白粉节后还是高位偏强可能性较大，建议多关注豆粕市场动态。

玉米纤维方面，在供应上相对蛋白粉格局宽松，近期一直追涨东北也是存在一些厂家急于释放前期疲软压抑行情的情况，而且不少厂家手中还存有前期未交货的低价合同，节后开机缓步回升，一旦开始交货，那么对于纤维市场来说，行情也将如同泄气皮球一般，节后玉米纤维的高价下调风险较大，建议市场莫要一味追高，观望运行。



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