

淀粉糖市场

周度报告

(2021.9.16-2021.9.23)



Mysteel 农产品

编辑：王丽丽

邮箱：wanglilia@mysteel.com.com

电话：05337026638

19811705816

我的
钢铁
Mysteel.com

淀粉糖市场周度报告

(2021.9.16-2021.9.23)

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

本周核心观点.....	- 1 -
第一章 本周淀粉糖基本面概述.....	- 1 -
第二章 本周淀粉糖价格走势分析.....	- 2 -
2.1 结晶葡萄糖价格分析.....	- 2 -
2.2 麦芽糖浆价格分析.....	- 3 -
2.3 F55 果葡糖浆价格分析.....	- 4 -
2.4 麦芽糊精价格分析.....	- 5 -
第三章 淀粉糖供应分析.....	- 6 -
3.1 淀粉糖各产品供应分析.....	- 6 -
3.2 淀粉糖各产品库存分析.....	- 7 -
第四章 淀粉糖需求分析.....	- 7 -
4.1 淀粉糖各产品需求分析.....	- 7 -
4.2 淀粉糖企业周度提货量变化.....	- 8 -
第五章 淀粉糖各产品利润分析.....	- 8 -
第六章 相关产品.....	- 9 -
6.1 玉米市场分析.....	- 10 -
6.2 玉米淀粉市场分析.....	- 11 -
6.3 白糖与果糖价差分析.....	- 12 -
第六章 淀粉糖心态调研.....	- 13 -
第七章 淀粉糖后市影响因素分析.....	- 13 -
第八章 淀粉糖行情展望.....	- 15 -

本周核心观点

周内淀粉糖市场签单价格稳中偏弱运行。周内正值中秋假期，同时华北频繁降雨，导致原料价格小幅反弹；全国限电政策影响行业上下游企业开机，淀粉糖企业有挺价之意；黑龙江、福建疫情持续，影响该区域发、到货周期；出口方面，国外疫情严峻，集装箱紧张局面稍有缓解。

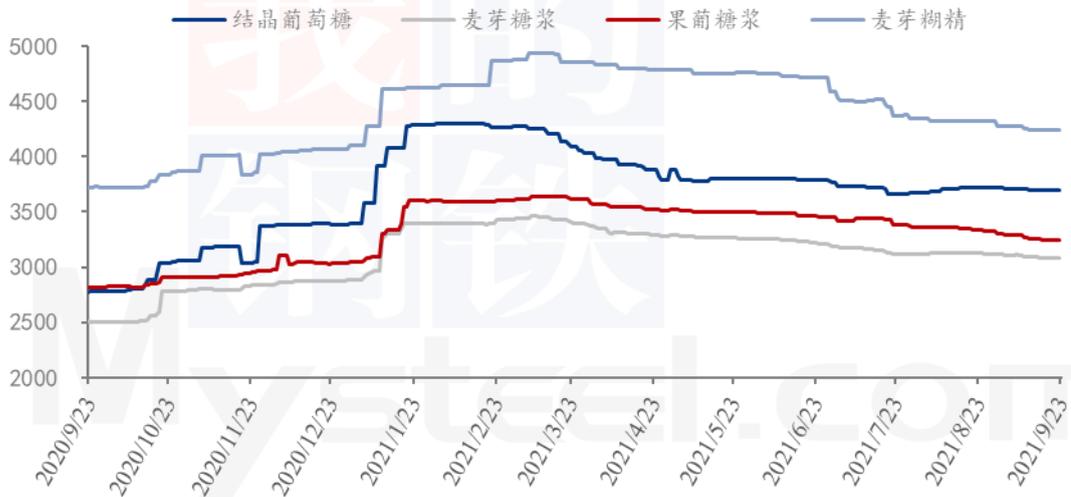
第一章 本周淀粉糖基本面概述

	类别	本周	上周	涨跌
供应	结晶葡萄糖企业开机率	52.16%	52.84%	-0.68%
	麦芽糖浆企业开机率	47.56%	51.96%	-4.40%
	F55 果葡糖浆企业开机率	58.54%	62.12%	-3.58%
	家麦芽糊精企业开机率	41.20%	41.20%	0.00%
	淀粉糖企业库存（万吨）	51.85	51.68	0.17
需求	饮料	需求淡季叠加全国限电，饮料厂需求减少		
	小食品	馅料厂尾声；糖果、糕点需求平稳。		
	发酵	发酵企业开机正常，维持正常采购；需求维持平衡。		
	啤酒	旺季结束，啤酒厂订单明显减少。		
	出口	国外疫情难控，出口订单较往年偏弱。		
利润	结晶葡萄糖（元/吨）	504	284	220
	75%麦芽糖浆（元/吨）	266	97	169

价格	F55 果葡糖浆 (元/吨)	169	-12	181
	麦芽糊精 (元/吨)	758	530	228
	结晶葡萄糖 (元/吨)	3697	3700	-0.08%
	75%麦芽糖浆 (元/吨)	3082	3088	-0.19%
	F55 果葡糖浆 (元/吨)	3243	3259	-0.49%
	麦芽糊精 (元/吨)	4237	4242	-0.12%

第二章 本周淀粉糖价格走势分析

2020-2021年淀粉糖各产品价格走势图 (元/吨)



数据来源：钢联数据

2.1 结晶葡萄糖价格分析

单位：元/吨

省份	2021/9/16	2021/9/23	周环比	周同比
河北省	3706	3704	-0.05%	29.82%

黑龙江省	3475	3475	0.00%	27.49%
吉林省	3600	3600	0.00%	26.32%
辽宁省	3620	3620	0.00%	31.64%
内蒙古	3550	3550	0.00%	0.00%
山东省	3784	3778	-0.16%	27.11%

数据来源：钢联数据

周内葡萄糖市场签单维持弱稳，报价华北地区在节后出现小涨。中秋期间受节日以及降雨等因素影响，市场整体走货速度不快，签单价震荡偏弱；节后华北原料小幅反弹以及全国限电政策下，部分厂家供应偏紧调涨报价，实际签单尚未跟进。

2.2 麦芽糖浆价格分析

单位：元/吨

省份	2021/9/16	2021/9/23	周环比	周同比
安徽省	3225	3225	0.00%	17.27%
福建省	3375	3375	0.00%	21.62%
广东省	3333	3333	0.00%	24.03%
河北省	2880	2880	0.00%	17.15%
河南省	3110	3100	-0.31%	21.89%
黑龙江省	2650	2650	0.00%	16.48%
湖北省	3270	3270	0.00%	20.00%
吉林省	2913	2913	0.00%	27.85%
辽宁省	2994	2980	-0.48%	21.63%

内蒙古	2880	2880	0.00%	-
山东省	2878	2858	-0.72%	12.20%
陕西省	3200	3200	0.00%	21.90%
浙江省	3600	3600	0.00%	16.13%
重庆	3100	3100	0.00%	10.12%

数据来源：钢联数据

周内麦芽糖浆市场签单价延续跌势。需求市场整体表现低迷，叠加限电政策，下游限产企业明显增多，部分糖浆企业有意在月底前消化库存，同时原料玉米整体稳中偏弱，因此签单商谈空间增大。

2.3 F55 果葡糖浆价格分析

单位：元/吨

省份	2021/9/16	2021/9/23	周环比	周同比
安徽省	3250	3250	0.00%	18.18%
福建省	3280	3280	0.00%	13.10%
广东省	3227	3227	0.00%	15.24%
河北省	3192	3183	-0.27%	19.38%
河南省	3314	3300	-0.43%	17.86%
黑龙江省	2800	2700	-3.57%	10.20%
湖北省	3282	3275	-0.22%	7.71%
吉林省	2950	2950	0.00%	10.43%
江苏省	3550	3550	0.00%	33.96%

辽宁省	3029	3000	-0.94%	12.90%
山东省	2991	2977	-0.48%	5.18%
陕西省	3600	3600	0.00%	20.00%
上海市	3375	3375	0.00%	16.38%
四川省	3250	3250	0.00%	3.17%
天津	3193	3100	-2.91%	9.87%
浙江省	3418	3400	-0.52%	15.91%

备注：各省均价采用非可的市场签单价。

数据来源：钢联数据

周内果糖市场整体小幅下跌。北方市场因限电政策，市场相对焦灼，企业低价走单意向不足，市场挺价心态浓；南方市场在疫情、限电、运输等多重因素困扰下，价格难以在高位坚挺。

2.4 麦芽糊精价格分析

单位：元/吨

省份	2021/9/16	2021/9/23	周环比	周同比
广东省	4500	4500	0.00%	9.76%
河北省	3967	3967	0.00%	9.43%
河南省	4429	4415	-0.32%	22.03%
黑龙江省	3775	3775	0.00%	4.14%
吉林省	4000	4000	0.00%	7.14%
山东省	4474	4466	-0.18%	19.52%

数据来源：钢联数据

周内麦芽糊精市场价格弱势下跌。目前出口订单支撑不足少，市场销售基本在国内市场，当前植脂末虽有起量，但是整体需求依旧不足；原料玉米对市场利好支撑不足，厂家报价暂时守稳。

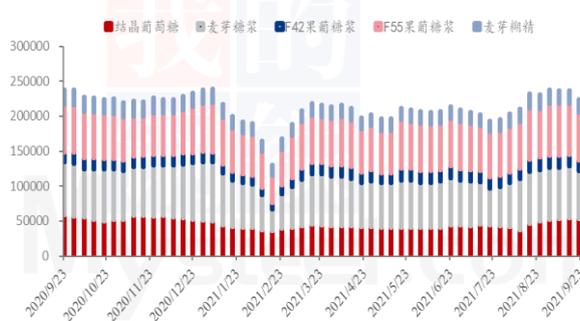
第三章 淀粉糖供应分析

3.1 淀粉糖各产品供应分析

2020-2021年淀粉糖各产品开工率变化 (%)



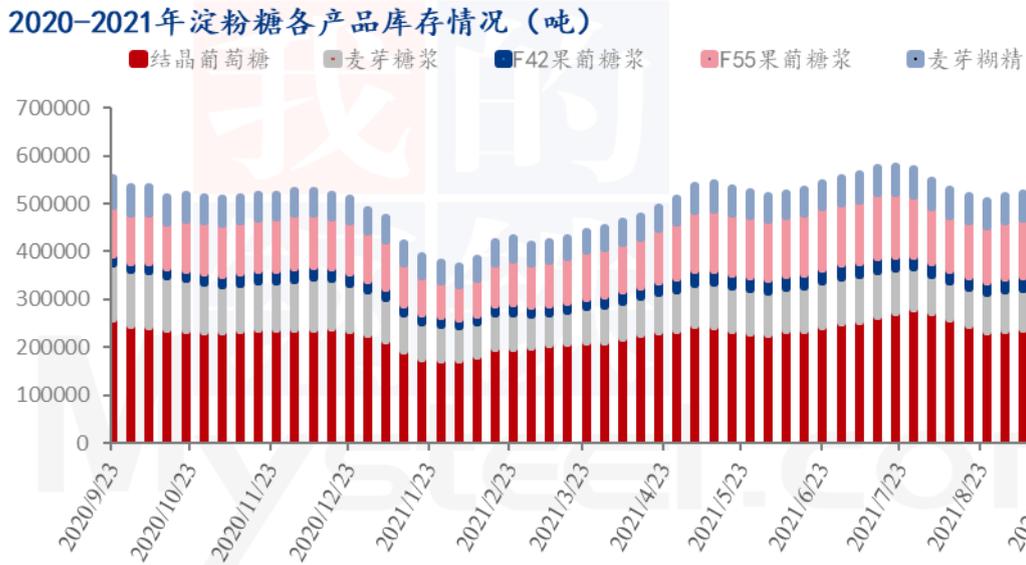
2020-2021年淀粉糖各产品产量周度变化 (吨)



数据来源：钢联数据

本周国内淀粉糖产品开机整体下行，全国限电政策以及疫情影响区域开机明显下降。截至本周四，结晶葡萄糖开工率 52.16%，开机较上周增加 0.68%，东北地区暂时没有受到限电影响，而山东地区本身开机不高，零星企业出现减、限产，因此开机降幅不大。麦芽糖浆开工率为 47.56%，开机较上周减少 4.4%，啤酒需求的减少以及限电政策影响部分下游用户的开机，导致糖浆库存增加，企业减产以减少库存压力。F55 果葡糖浆开机率在 58.54%，开机较上周减少 3.58%，南方限电政策、饮料行业逐步进入淡季以及疫情影响，均是果糖企业开机下降的原因。麦芽糊精开工率为 41.2%，开机较上周持平，周内企业开机无变化。

3.2 淀粉糖各产品库存分析



数据来源：钢联数据

本周国内淀粉糖市场总库存微增，其中果葡糖浆增幅相对明显。据钢联数据数据统计，目前总库存量在 51.85 万吨，较上周下微增 0.17 万吨。结晶葡萄糖方面，下游需求结构没有发生明显变化，企业走货相对正常，周内结晶糖行业库存整体在 21.93 万吨。麦芽糖浆方面，啤酒、冷饮走货量明显减少，下游需求低迷，糖浆企业签单压力大，周内行业库存为 8.82 万吨。果葡糖浆方面，南方限电政策、疫情等多重因素影响，同时饮料行业渐入淡季，行业库存继续出现增加现象，目前果糖行业库存在 13.27 万吨；麦芽糊精方面，出口订单不理想，糊精厂家基本执行合同订单，植脂末需求增幅不大，糊精去库存速度较慢，麦芽糊精行业库存 5.27 万吨。

第四章 淀粉糖需求分析

4.1 淀粉糖各产品需求分析

产品	下游市场
结晶葡萄糖	发酵行业维持正常水平；食品、饲料需求稳定。
麦芽糖浆	啤酒厂订单减量；馅料收尾；糖果维持平稳。

果葡糖浆

天气转凉，中小企业的采购意向明显减弱。

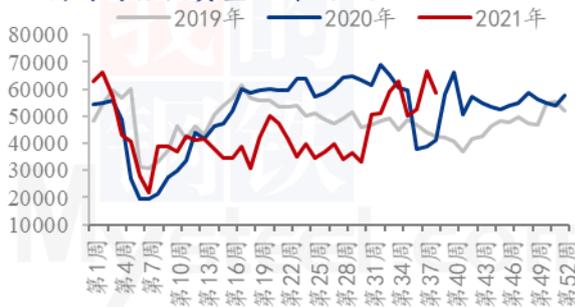
麦芽糊精

植脂末需求增幅不大；调味品支撑不足；出口订单受阻。

4.2 淀粉糖企业周度提货量变化

固体糖

结晶葡萄糖提货量统计 (吨)

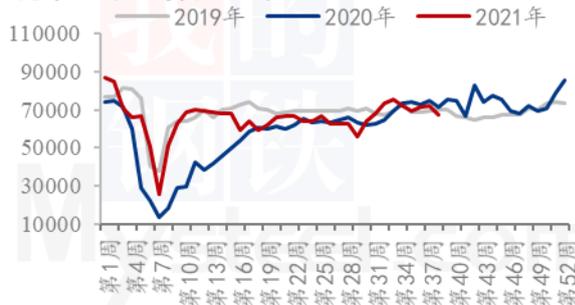


麦芽糊精提货量统计 (吨)



液体糖浆

麦芽糖浆提货量统计 (吨)



果葡糖浆提货量统计 (吨)



数据来源：钢联数据

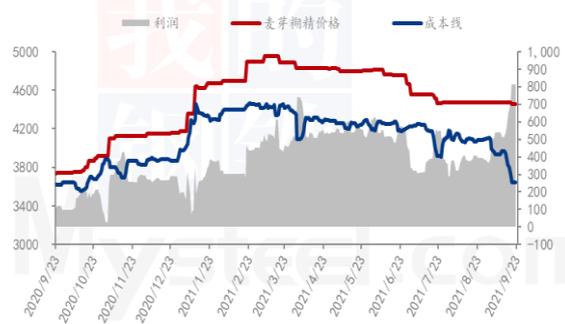
第五章 淀粉糖各产品利润分析

固体糖

2020-2021年山东地区结晶葡萄糖市场及盈亏平衡线（元/吨）



2020-2021年麦芽糊精市场及盈亏平衡价格（元/吨）



数据来源：钢联数据

根据钢联数据监测，以山东地区为例，本周葡萄糖出货均价为 3778 元/吨，周内签单价与上周基本持平，原料价格较上周平均跌幅明显，拉大了葡萄糖利润空间，葡萄糖理论平均利润为 504 元/吨；本周麦芽糊精出货均价为 4466 元/吨，原料价格的下跌拉高糊精企业利润，山东地区多数糊精企业签单价基本持平，麦芽糊精理论平均利润 785 元/吨。

液体糖浆

2020-2021年山东地区麦芽糖浆市场及盈亏平衡价格（元/吨）



2020-2021年F55果葡糖浆市场及盈亏平衡价格（元/吨）



数据来源：钢联数据

根据钢联数据监测，以山东地区为例，本周麦芽糖浆出货均价为 2858 元/吨，签单价较上周下跌 0.72%，周内企业成本下降比较明显，利润空间较上周大幅增加，周内麦芽糖浆理论平均利润为 266 元/吨。本周国内果葡糖浆出货均价为 3243 元/吨，天气转凉，市场需求下降，原料玉米以及玉米淀粉跌幅明显，果葡糖浆理论平均利润 169 元/吨。

第六章 相关产品

6.1 玉米市场分析

2019-2021年全国玉米均价走势（元/吨）



数据来源：钢联数据

本周全国玉米市场前跌后稳，局部市场本周后期略有反弹。东北市场早熟玉米收割上市，陈粮贸易商积极出货，新陈粮叠加供应，玉米价格持续走低。周末黑龙江个别粮库启动轮换粮收购，提振局部市场氛围。华北市场周初延续下跌趋势，随着价格不断下跌，贸易商出货意愿逐渐降低，加上阴雨天气影响，企业到货量减少，部分有补库需求，部分企业价格止跌反弹。南方市场玉米粮源多样化，西北及华北产区玉米新粮到货，饲料企业仍旧使用替代品为主，少量增加玉米使用比重，但对玉米整体需求提振有限。预计下周玉米上量增加，受天气影响，局部市场价格或短期反弹，但整体价格走势偏弱。

6.2 玉米淀粉市场分析

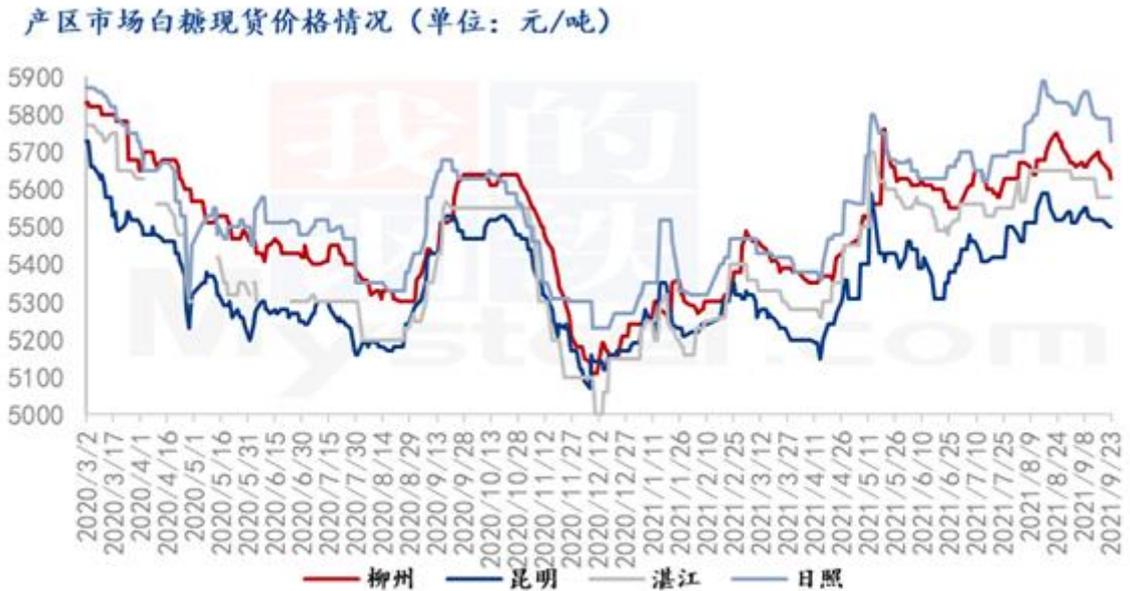
2018-2021年主产区玉米淀粉价格走势（元/吨）



数据来源：钢联数据

本周玉米淀粉价格震荡运行，山东玉米淀粉价格涨跌互现，东北地区玉米淀粉价格高报低走。本周山东玉米收购价格节节下跌，部分工厂收购价格一度跌破 2500 元/吨，但玉米淀粉价格相对稳定。主要是节前市场备货情绪高涨，下游提货积极玉米淀粉库存降速较快。尤其上周限电限气愈加严格，山东多数深加工企业开工受影响，淀粉产量受限。受此影响部分工厂暂停接单，上调淀粉报价。山东小包装淀粉节前价格上涨至 3150-3180 元/吨左右，但节后德州、寿光等地工厂陆续恢复正常生产，淀粉价格有所回落，目前山东玉米淀粉主流成交价格 3100-3150 元/吨，价格区间内窄幅震荡。东北地区目前主要以黑龙江货源流通市场，竞价氛围较重，价格回落至 2900-2950 元/吨左右。

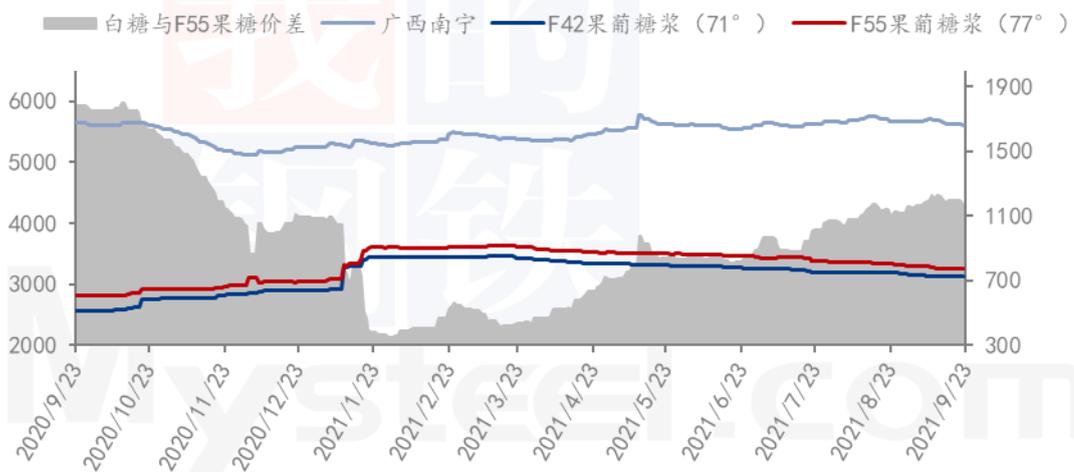
6.3 白糖与果糖价差分析



数据来源：钢联数据

期间，在 ICE 美国原糖呈现先抑后扬的走势表现，加工糖厂原糖采购成本维持高位，对国内现货市场价格有一定的支撑力度；在郑糖主力期货弱于外盘，呈现震荡走跌的行情下，国内工业库存偏高，有一定的去库压力，现货市场价格呈现小幅下跌的行情。

2020-2021年白糖与果葡糖浆价差对比图（元/吨）



数据来源：钢联数据

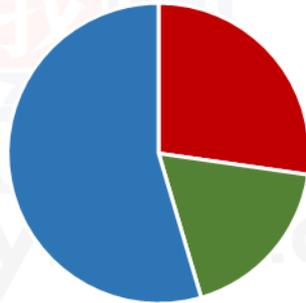
从白糖和果葡糖浆相互替代分析，周内白糖现货价格整体下跌 20 元/吨左右，果糖

签单价弱势下行，二者之间价差延续扩大局面，据核算，本周两者价差在 1176-1196 元/吨（“折干”同甜度），两者价差逐步达到最佳的替代区间。

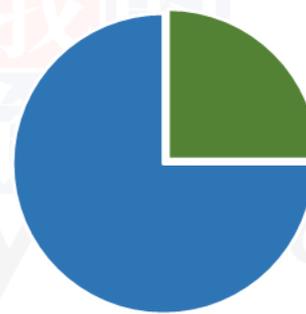
第六章 淀粉糖心态调研

固体糖

结晶葡萄糖企业心态分析

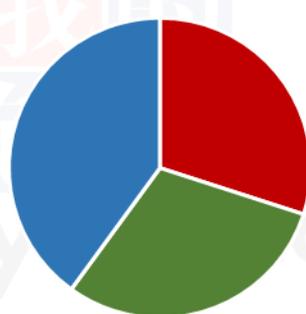


麦芽糊精企业心态分析

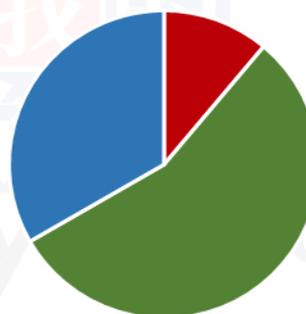


液体糖浆

麦芽糖浆企业心态分析



果葡糖浆企业心态分析



数据来源：钢联数据

第七章 淀粉糖后市影响因素分析

固体糖

结晶葡萄糖后市影响因素



麦芽糊精后市影响因素



液体糖浆

麦芽糖浆后市影响因素



果葡糖浆后市影响因素



数据来源：钢联数据

影响因素

开工	开工率持续走低，利好价格；反之则利空。
产量	产量降低，利好后市；反之则利空。
库存	库存水平略低，利好后市价格；反之则利空。
需求	下游增产，需求旺盛，利好价格；反之则利空。
成本	成本高企，对价格支撑明显，利好价格；反之则利空。
出口	出口订单稳定，后市利好；反之则利空。

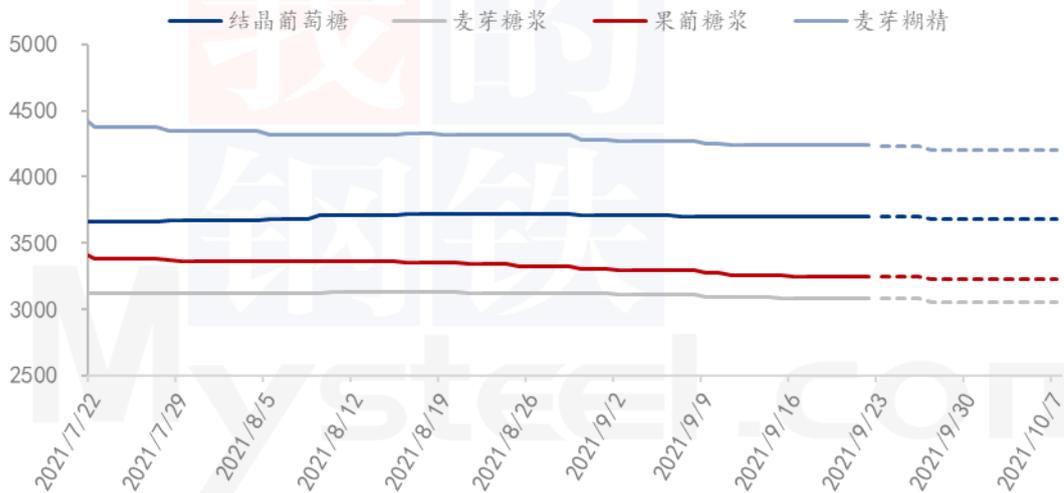
影响力值

5	重大利好	-5	重大利空
4	明显利好	-4	明显利空
3	一般利好	-3	一般利空
2	小幅利好	-2	小幅利空
1	弱势利好	-1	弱势利空

注：以对价格的影响力确定利好利空因素，该因素的影响力指标是通过与市场人士充分沟通后结合市场客观情况进行的综合数值判定。

第八章 淀粉糖行情展望

2021年淀粉糖各产品价格走势预测图（元/吨）



注：图中虚线部分为未来两周该产品的价格走势预测。

数据来源：钢联数据

结晶葡萄糖：原料玉米价格整体走势偏弱，成本面利空葡萄糖价格；受限电影响，华北地区供应偏紧，企业挺价较浓，而东北地区供应相对宽松，暂时维持稳中偏弱行情。整体来看，十一节前葡萄糖市场稳中偏弱运行。

麦芽糖浆：终端需求低迷，叠加多数地区限电政策影响，下游刚需将明显下降；虽

然节前华北玉米或有反弹，但因原料整体趋弱，因此市场利空因素较多，预计下周糖浆市场弱势下行。

果葡糖浆：随着天气转凉，饮料厂的需求逐步减少，同时受疫情以及限电影响，下游整体开机存下跌预期；原料玉米及玉米淀粉短期市场看弱，果糖市场利好支撑有限，预计下周果糖市场延续弱势。

麦芽糊精：国内植脂末市场增量不明显，糊精厂家走货压力较大；出口订单依旧受到国外疫情的制约，叠加原料偏弱行情走势，预计下周糊精市场窄幅震荡。

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：王丽丽 0533-7026638

资讯监督：王涛 18953357515

资讯投诉：陈杰 021-26093100