

# 淀粉糖市场

## 周度报告

(2021.9.24-2021.9.30)



### Mysteel 农产品

编辑：王丽丽

邮箱：[wanglilia@mysteel.com.com](mailto:wanglilia@mysteel.com.com)

电话：05337026638

19811705816

我的  
钢铁  
Mysteel.com

# 淀粉糖市场周度报告

(2021.9.24-2021.9.30)

## 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震荡运行，其中结晶葡萄糖表现尤为强势，其它产品因需求端不足，价格有所下滑。全国限电政策影响继续涉及至东北地区，市场开机率下降明显；需求端停机、限产企业也增；黑龙江、福建疫情尚未解除；运输方面，内、外贸海运费仍在上涨。

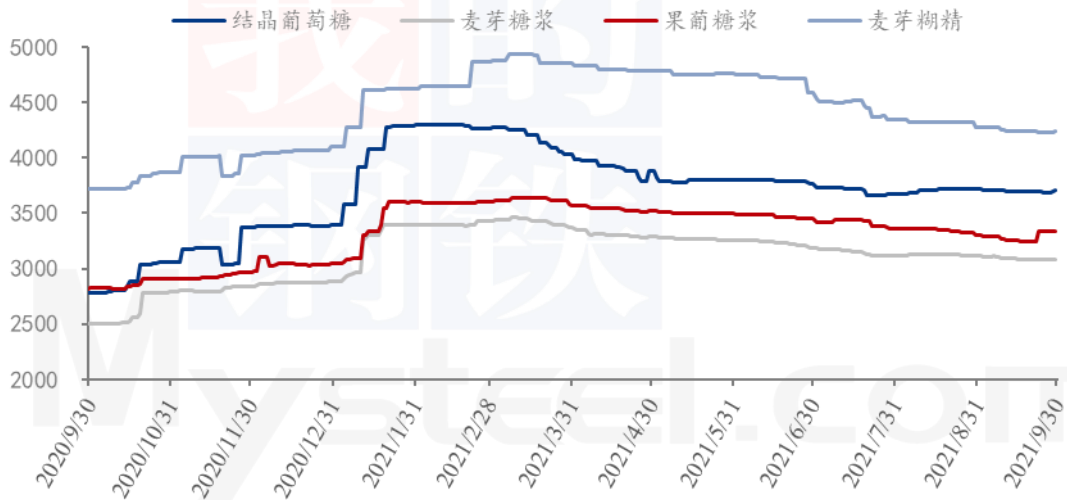
## 第一章 本周淀粉糖基本面概述

	类别	本周	上周	涨跌
供应	结晶葡萄糖企业开机率	52.31%	52.16%	0.15%
	麦芽糖浆企业开机率	44.06%	47.56%	-3.50%
	F55 果葡糖浆企业开机率	52.46%	58.54%	-6.08%
	家麦芽糊精企业开机率	39.80%	41.20%	-1.40%
	淀粉糖企业库存（万吨）	49.73	51.85	-2.12
需求	饮料	东北地区饮料企业停产，其余地区开机在 50%-60%		
	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。		
	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）	376	504	-128
	75%麦芽糖浆（元/吨）	150	266	-116

价格	F55 果葡糖浆 (元/吨)	141	169	-28
	麦芽糊精 (元/吨)	672	758	-86
	结晶葡萄糖 (元/吨)	3693	3697	-0.11%
	75%麦芽糖浆 (元/吨)	3080	3082	-0.06%
	F55 果葡糖浆 (元/吨)	3240	3243	-0.09%
	麦芽糊精 (元/吨)	4232	4237	-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	2021/9/23	2021/9/30	周环比	周同比
河北省	3704	3696	-0.22%	29.82%

黑龙江省	3475	3449	-0.76%	27.02%
吉林省	3600	3600	0.00%	26.32%
辽宁省	3620	3620	0.00%	31.64%
内蒙古	3550	3493	-1.61%	0.00%
山东省	3778	3786	0.22%	26.25%

数据来源：钢联数据

周内葡萄糖市场签单价涨跌互现。华北地区因原料的强势反弹报价频频上升，成交跟进约 50 元/吨；东北地区原料变化不大，且供应充足，签单价有小幅下滑空间，但在周末期也随华北而动，签单价再次坚挺。

## 2.2 麦芽糖浆价格分析

单位：元/吨

省份	2021/9/23	2021/9/30	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	2878	-0.08%	16.70%
河南省	3100	3084	-0.51%	22.39%
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%	28.14%
辽宁省	2980	2950	-1.01%	20.41%

内蒙古	2880	2880	0.00%	-
山东省	2858	2856	-0.05%	12.08%
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整体稳中偏弱。周初期市场受需求减少影响，企业出货压力大，无奈降价促签单，但随着周中后期原料玉米的强势反弹，企业在成本压力下再次挺价，签单跟进稍显乏力。整体来看，糖浆价格稳中偏弱。

### 2.3 F55 果葡糖浆价格分析

单位：元/吨

省份	2021/9/23	2021/9/30	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	3183	3145	-1.20%	17.95%
河南省	3300	3300	0.00%	17.86%
黑龙江省	2700	2700	0.00%	10.20%
湖北省	3275	3275	0.00%	7.97%
吉林省	2950	2950	0.00%	11.32%
江苏省	3550	3550	0.00%	33.96%

辽宁省	3000	3000	0.00%	13.21%
山东省	2977	2977	0.00%	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	3100	3100	0.00%	9.73%
浙江省	3400	3400	0.00%	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

周内果糖市场整体变化不大。虽然原料玉米及玉米淀粉价格上扬，但由于限电政策影响到较多的饮料、食品厂，因此市场需求下降预期较大，市场购销偏冷清，企业多执行合同订单，在此情况下果糖价格基本维持稳定。

## 2.4 麦芽糊精价格分析

单位：元/吨

省份	2021/9/23	2021/9/30	周环比	周同比
广东省	4500	4500	0.00%	9.76%
河北省	3967	3950	-0.42%	9.33%
河南省	4415	4415	0.00%	20.84%
黑龙江省	3775	3775	0.00%	4.14%
吉林省	4000	4000	0.00%	7.28%
山东省	4466	4461	-0.11%	19.22%



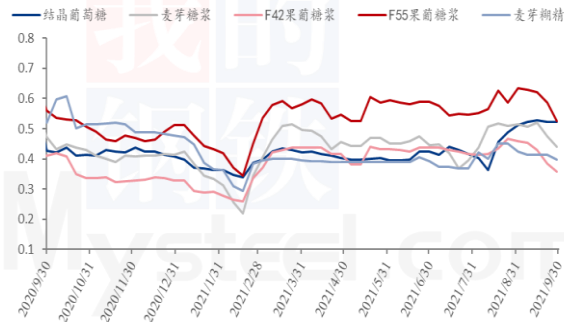
数据来源：钢联数据

周内麦芽糊精市场价格稳中偏弱。国内订单支撑有限，同时受限电影响，部分企业开机下降；出口订单近期有所增加，但较往年同期依旧偏弱；周内原料玉米强势反弹，利好糊精价格稳定。

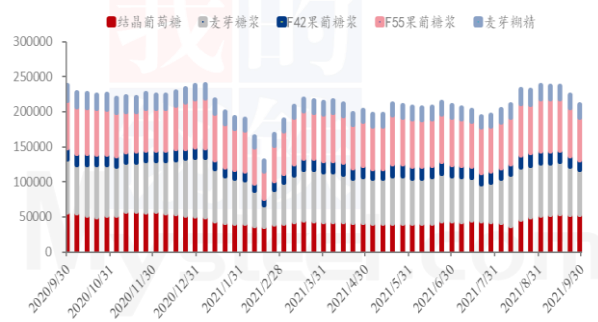
## 第三章 淀粉糖供应分析

### 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 (%)



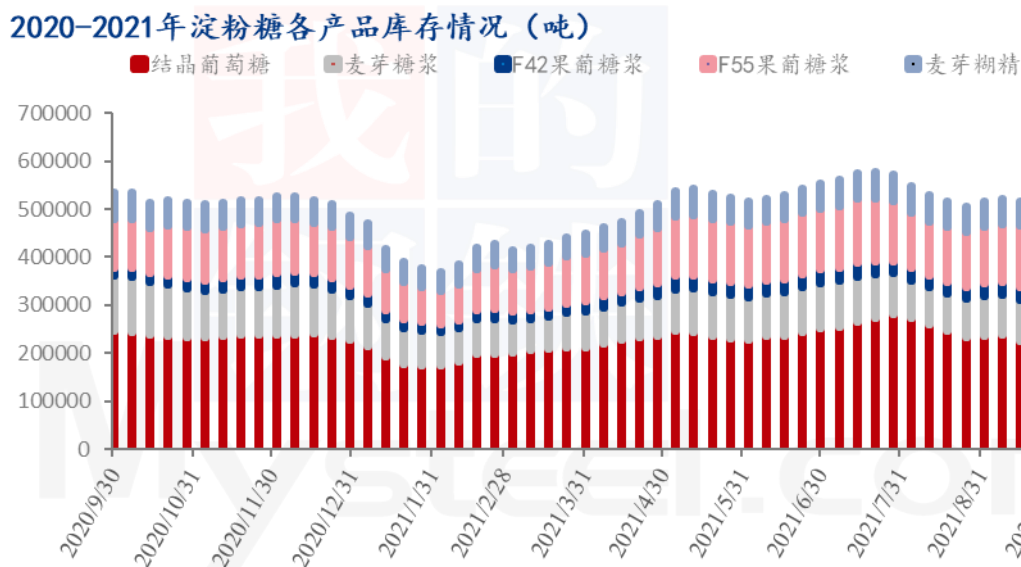
2020-2021年淀粉糖各产品产量周度变化 (吨)



数据来源：钢联数据

本周国内淀粉糖产品开机下降明显，全国限电政策影响逐步显现，尤其是东北及沿海地区。截至本周四，结晶葡萄糖开工率 52.31%，开机较上周微增 0.15%，山东、华北地区厂家多数有自己电厂，开机负荷暂时依旧自身库存及订单情况调整，部分厂家有所增加，东北地区在周末期有少量减产。麦芽糖浆开工率为 44.06%，开机较上周减少 3.5%，东北、华东以及华南地区在限电及疫情的双重影响下开机出现下降，而需求环节的薄弱也是企业降低开机负荷的原因之一。F55 果葡糖浆开机率在 52.46%，开机较上周减少 6.08%，受限电政策影响，东北饮料厂多数停机，而其它地区开机仅在 50%-60%之间，需求下降明显，且国内疫情尚未解除，因此市场开机偏低。麦芽糊精开工率为 39.8%，开机较上周下降 1.4%，部分企业受限电政策影响，降低开机负荷。

## 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下降，结晶葡萄糖降幅明显。据钢联数据统计，目前总库存量在 49.73 万吨，较上周下降 2.12 万吨。结晶葡萄糖方面，受原料拉涨影响，葡萄糖价格的上行刺激下游提货，去库存速度依旧较快，其中发酵行业需求整体稳定，周内结晶糖行业库存整体在 20.26 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，而周内市场开机受限电政策影响有所下降，供弱需稳的情况下，行业库存稳中小降，周内行业库存为 8.67 万吨。果葡糖浆方面，限电政策涉及国内多省份饮料、食品厂，黑龙江、福建疫情未解除，行业库存降幅较窄，目前果糖行业库存在 13.06 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，糊精去库存速度较慢，麦芽糊精行业库存 5.24 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；食品需求有所下降。

麦芽糖浆

啤酒厂订单减量；糖果维持平稳。

果葡糖浆

限电政策影响，东北地区饮料企业停产，其余地区开机在 50%-60%。

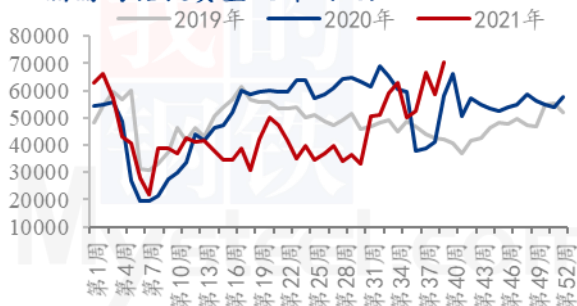
麦芽糊精

国内雪糕等冷饮需求弱；出口订单短期支撑市场订单。

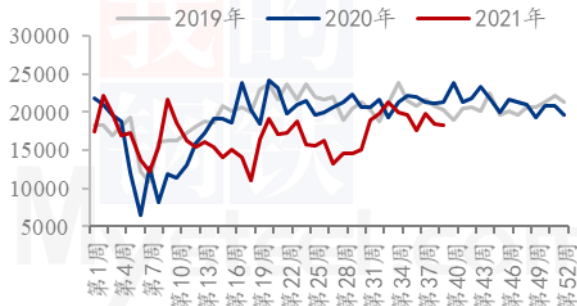
## 4.2 淀粉糖企业周度提货量变化

### 固体糖

结晶葡萄糖提货量统计 (吨)

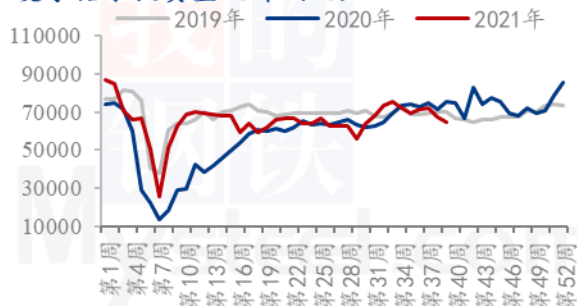


麦芽糊精提货量统计 (吨)

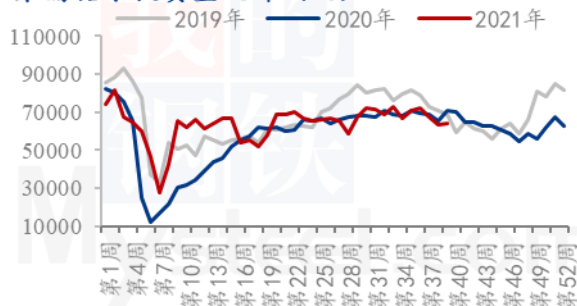


### 液体糖浆

麦芽糖浆提货量统计 (吨)



果葡糖浆提货量统计 (吨)

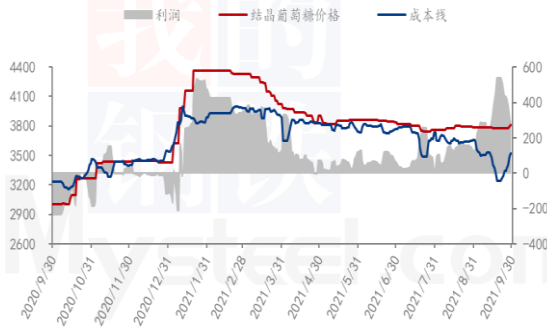


数据来源：钢联数据

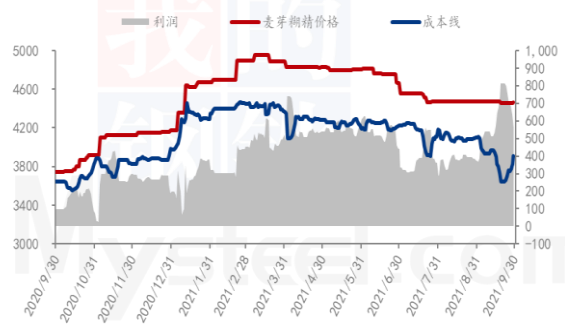
## 第五章 淀粉糖各产品利润分析

### 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）

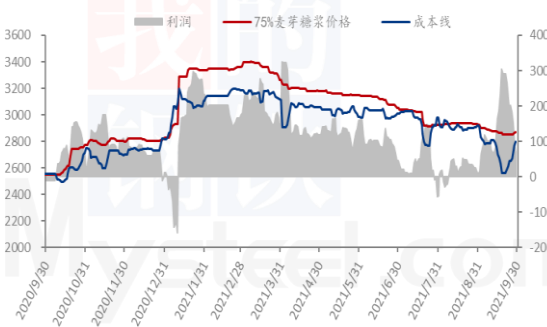


数据来源：钢联数据

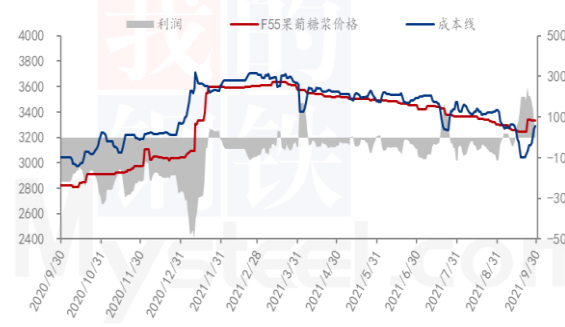
根据钢联数据监测，以山东地区为例，本周葡萄糖出货均价为 3786 元/吨，均价较上周上涨 0.22%，周内华北原料玉米强势反弹，葡萄糖企业报价呈现 100-150 元/吨的上涨，但签单跟进乏力，利润有所压缩，葡萄糖理论平均利润为 376 元/吨；本周麦芽糊精出货均价为 4461 元/吨，均价较上周下降 0.11%，原料价格升高提升了糊精企业利润，山东地区多数糊精企业签单价基本持平，麦芽糊精理论平均利润 672 元/吨。

## 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）



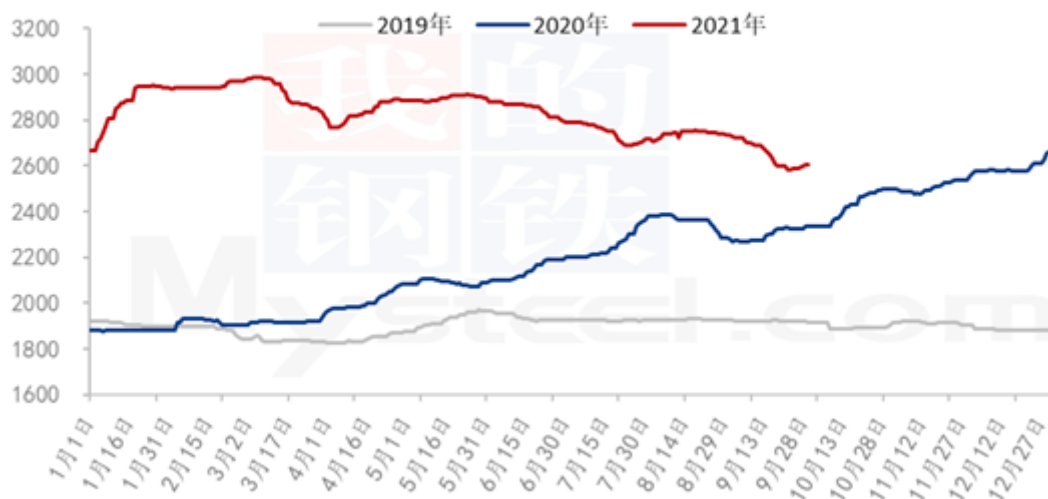
数据来源：钢联数据

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 2856 元/吨，较上周均价下跌 0.05%，周内受原料玉米上货量减少影响，原料价格强势反弹，同时煤炭供应偏紧，价格同样上涨，致使糖浆企业生产成本增加，周内麦芽糖浆理论平均利润为 150 元/吨。本周国内果葡糖浆出货均价为 3240 元/吨，较上周均价下跌 0.1%，受限电政策影响，下游饮料企业开机下降，需求明显下滑，果糖企业虽因成本有挺价之意，但需求制约下，利润有所收窄，果葡糖浆理论平均利润 141 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）



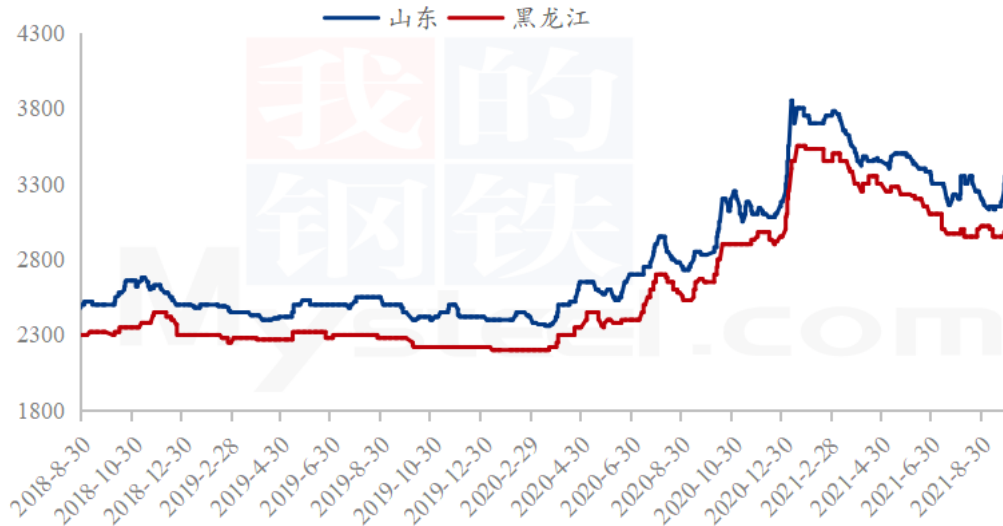
数据来源：钢联数据

截至本周四（9月30日）全国玉米市场均价在2606元/吨，较上周四（9月23日）2585元/吨，上调21元/吨，涨幅0.81%。

本周全国玉米市场前稳后强，销区反弹力度较弱。华北、东北持续阴雨天气影响新季玉米收获，推迟上市时间，期价上涨，提振贸易商挺价情绪。东北部分深加工企业恢复生产，黑龙江部分企业提价收购。华北到货量持续维持低位，企业有补库需求，提价刺激到货。南方销区玉米价格优势仍未显现，替代谷物供应充足，对于价格上涨认可度较低。东北产区渠道库存仍较多，新粮陆续上市，加上限电限产情况发酵，下周玉米价格或将弱稳运行，关注天气情况。

## 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

本周玉米淀粉价格强势上行。为响应“能耗双控”政策，山东限电限产明显玉米淀粉产量下降；叠加前期下游中间环节普遍维持低库存甚至 0 库存，采购意愿偏强。国庆节前下游提货积极性较高，市场供需矛盾有所放大，山东呈现“一货难求”局面。成本方面，也助推玉米淀粉价格上涨，本周山东阴雨天气导致上量不佳，加工企业提价收购玉米价格反弹。今日随着天气放晴玉米上量增加玉米价格下跌，玉米淀粉价格高位继续上涨乏力，现主流成交 3300-3350 元/吨。东北地区受山东带动价格亦有所上涨，但幅度较小现主流成交 2900-2950 元/吨。



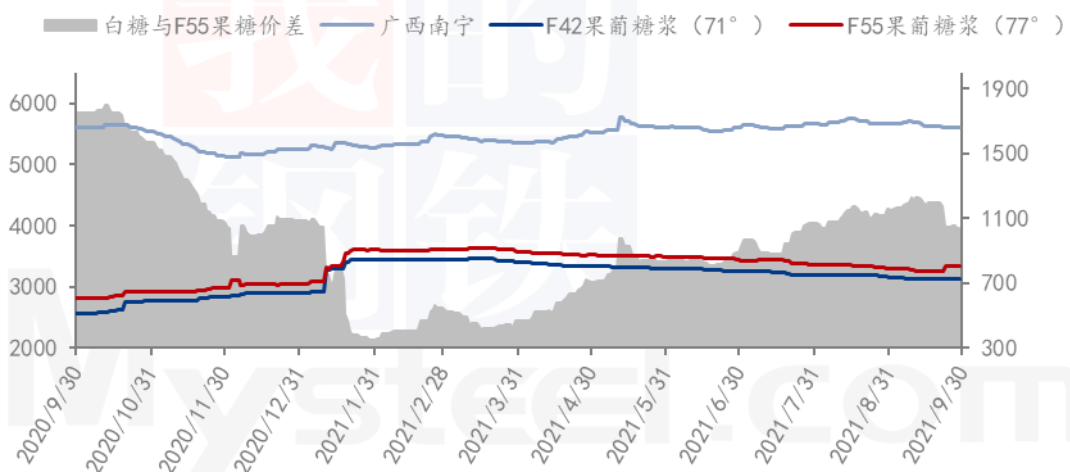
### 6.3 白糖与果糖价差分析



数据来源：钢联数据

于本周期间，在 ICE 美国原糖呈现震荡下跌走势表现，加工糖厂原糖采购成本减少，对国内现货市场价格的支撑力度减弱；在郑糖主力震荡整理的行情下，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

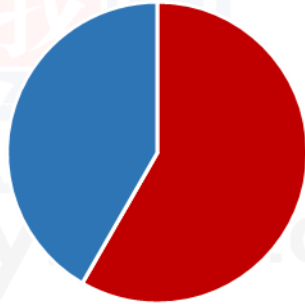
从白糖和果葡糖浆相互替代分析，周内白糖现货价格在周末期下调 10 元/吨，果糖签单价趋于稳定，二者之间价差窄幅波动，据核算，本周两者价差在 1041-1051 元/吨

（“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

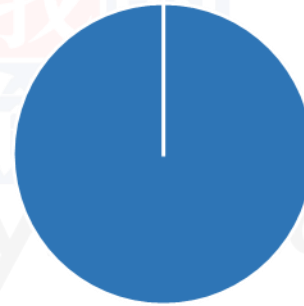
### 固体糖

结晶葡萄糖企业心态分析



■ 涨  
■ 跌  
■ 震

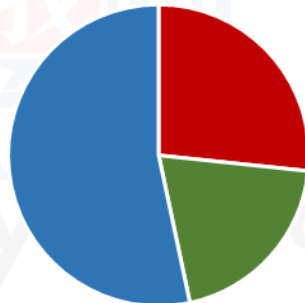
麦芽糊精企业心态分析



■ 涨  
■ 跌  
■ 震

### 液体糖浆

麦芽糖浆企业心态分析



■ 涨  
■ 跌  
■ 震

果葡糖浆企业心态分析



■ 涨  
■ 跌  
■ 震

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。

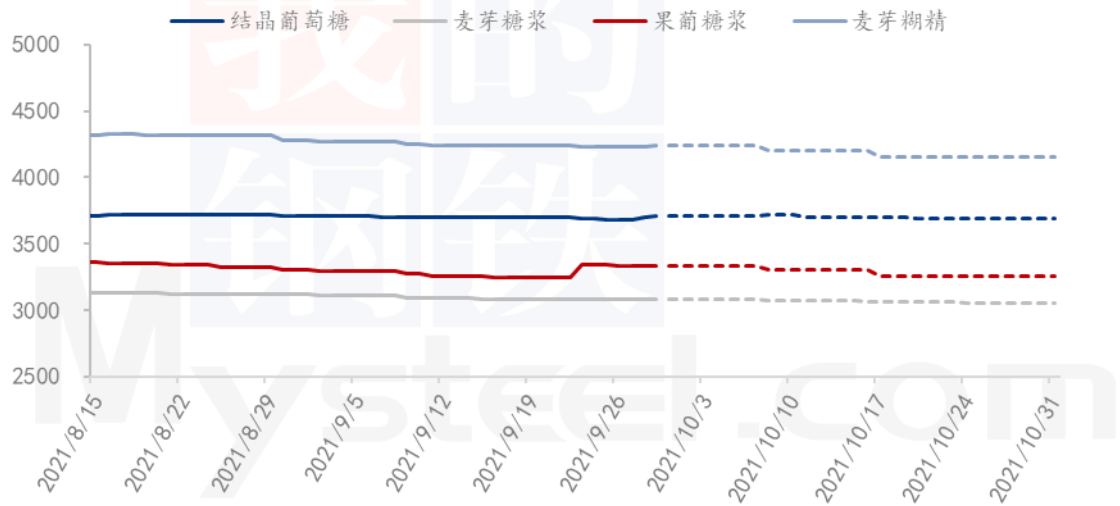
### 影响力值

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：**受全国限电以及散发疫情影响，食品行业需求量逐步减少，下游刚需缓慢降低；同时近期原料玉米上货量不高，原料依旧高位支撑。考虑到原料及限电政策，预计下周假期期间及节后市场暂时维持稳定，关注节后市场供应情况。

麦芽糖浆：节后啤酒、馅料以及饮料市场基本进行淡季，叠加限电影响，下游市场开机将维持中低负荷，需求端支撑力度有限，节后需关注玉米上货情况以及限电政策的延伸影响，预计国庆节后市场稳中窄幅整理。

果葡糖浆：虽然 10 月即将进入果糖市场的淡季，但限电政策对饮料行业的影响较大，下游刚需较去年同期或继续下降，而限电政策同样影响上游淀粉的供应，预计节后市场弱势维稳。

麦芽糊精：国内固体奶茶需求缓慢增加，但考虑到限电影响，增幅或将弱于去年同期；目前来看，虽然华北原料短期偏强，但下游需求市场提振有限，因此节后糊精市场上涨有限，短期维稳。

#### 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