

淀粉糖市场

周度报告

(2021.10.28-2021.11.4)



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

(2021.10.21-2021.10.28)

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

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

周内淀粉糖市场随着原料成本的增加以及库存的紧张持续上涨行情，部分产品出现下游用户补货减少现象；同样受到价格上涨影响，出口优势减弱，近期出口订单有所收缩；运费方面，公路及铁路运费继续上涨。另外，受国内散发公共卫生事件影响，局部地区运输受到限制。

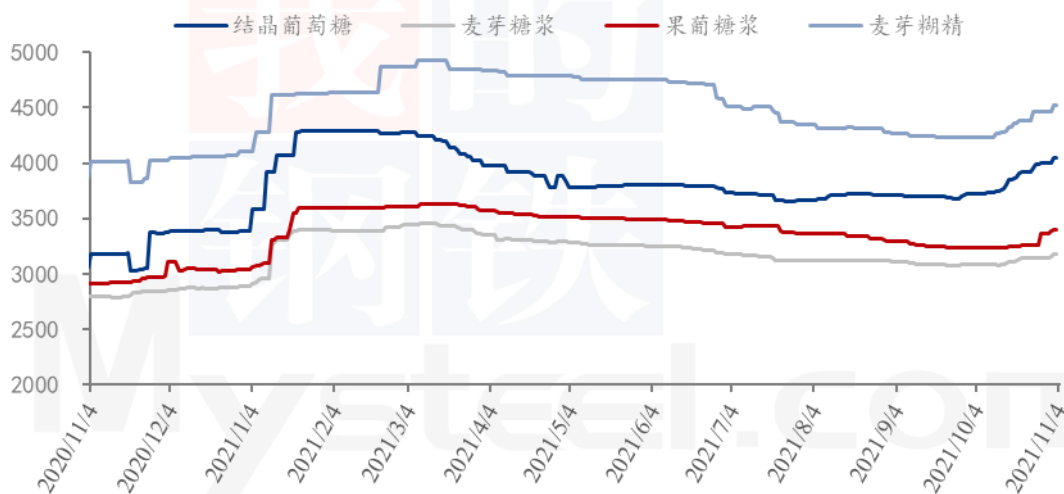
第一章 本周淀粉糖基本面概述

	类别	本周	上周	涨跌
供应	结晶葡萄糖企业开机率	61.50%	61.50%	0.00%
	麦芽糖浆企业开机率	49.04%	48.89%	0.15%
	F55 果葡糖浆企业开机率	46.67%	50.58%	-3.91%
	麦芽糊精企业开机率	42.91%	37.94%	4.97%
	淀粉糖企业库存（万吨）	43.18	44.15	-0.97
需求	饮料	限电影响减弱，大企业用量稳定，中小企业开机热情不高，市场整体需求偏弱；		
	小食品	食品行业季节性减少。		
	发酵	化工、发酵企业需求逐步回升。		
	啤酒	旺季结束，啤酒厂订单明显减少。		
	出口	国内产品价格过高，出口竞争优势弱。		
利润	结晶葡萄糖（元/吨）	438	523	-85
	75%麦芽糖浆（元/吨）	145	254	-109

价格	F55 果葡糖浆 (元/吨)	-103	-8	-95
	麦芽糊精 (元/吨)	667	783	-116
	结晶葡萄糖 (元/吨)	4011	3948	1.60%
	75%麦芽糖浆 (元/吨)	3157	3143	0.45%
	F55 果葡糖浆 (元/吨)	3291	3261	0.92%
	麦芽糊精 (元/吨)	4479	4417	1.40%

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	2021/10/28	2021/11/4	周环比	周同比
河北省	3979	3996	0.45%	24.26%

黑龙江省	3761	3893	3.51%	25.58%
吉林省	3730	3730	0.00%	22.30%
辽宁省	3900	3943	1.10%	28.01%
内蒙古	3793	3943	3.95%	0.00%
山东省	4035	4093	1.44%	25.16%

数据来源：钢联数据

周内结晶糖市场东北地区继续上涨，山东、河北地区偏稳。东北现货供应紧张，企业签单多执行到下月，因此企业适当上调报价；华北地区受玉米上涨支撑，报价同样上调，但下游接受意愿偏弱，签单跟进乏力。

2.2 麦芽糖浆价格分析

单位：元/吨

省份	2021/10/28	2021/11/4	周环比	周同比
安徽省	3225	3225	0.00%	12.17%
福建省	3375	3375	0.00%	16.38%
广东省	3333	3343	0.30%	13.47%
河北省	2949	2950	0.04%	4.49%
河南省	3250	3250	0.00%	21.88%
黑龙江省	2650	2707	2.16%	5.87%
湖北省	3303	3318	0.43%	15.68%
吉林省	2913	2913	0.00%	16.50%
辽宁省	3000	3014	0.48%	20.57%

内蒙古	2871	2900	1.00%	-
山东省	3036	3047	0.36%	9.66%
陕西省	3000	3100	3.33%	6.74%
浙江省	3600	3600	0.00%	16.13%
重庆	3100	3186	2.76%	9.85%

数据来源：钢联数据

周内麦芽糖浆市场震荡运行。周内食品、糕点等阶段性需求减少，下游用户采购热情减退，但因华北等地区原料玉米整体偏强运行，成本面继续麦芽糖浆价格的上行，整体来看，周内市场稳中窄幅整理。

2.3 F55 果葡糖浆价格分析

单位：元/吨

省份	2021/10/28	2021/11/4	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	3250	3290	1.23%	13.31%
河北省	3117	3117	0.00%	8.97%
河南省	3300	3300	0.00%	11.86%
黑龙江省	2700	2700	0.00%	-0.53%
湖北省	3475	3475	0.00%	9.16%
吉林省	2950	2986	1.21%	8.57%
江苏省	3550	3550	0.00%	18.33%

辽宁省	3000	3014	0.48%	9.61%
山东省	3153	3167	0.42%	7.34%
陕西省	3400	3400	0.00%	13.33%
上海市	3370	3415	1.34%	12.10%
四川省	3250	3314	1.98%	5.22%
天津	3100	3229	4.15%	10.38%
浙江省	3400	3475	2.21%	14.81%

备注：各省均价采用非可的市场签单价。

数据来源：钢联数据

周内果糖市场稳中偏强运行，尤其是南方地区，果糖企业陆续开始使用高价淀粉，因此广东等使用淀粉为原料的果糖企业价格上涨明显；需求方面，由于目前正处于消费淡季，下游提振作用不明显。

2.4 麦芽糊精价格分析

单位：元/吨

省份	2021/10/28	2021/11/4	周环比	周同比
广东省	5000	5000	0.00%	21.95%
河北省	4340	4417	1.76%	15.47%
河南省	4425	4425	0.00%	16.45%
黑龙江省	3775	3832	1.51%	-0.98%
吉林省	4000	4071	1.79%	7.61%
山东省	4668	4750	1.75%	21.35%

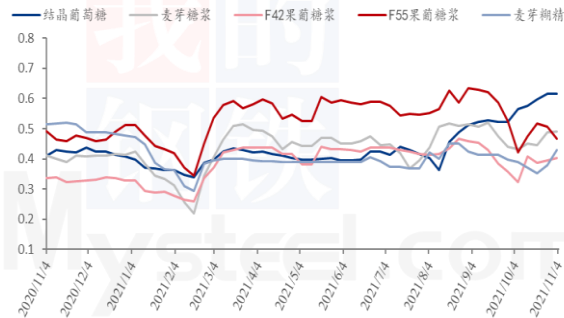
数据来源：钢联数据

周内麦芽糊精市场价格稳中偏强运行。原料价格受上货量减少影响继续偏强运行，叠加糊精下游需求向好，市场现货供应偏紧；目前糊精市场价格处于高位，部分贸易商补货谨慎。

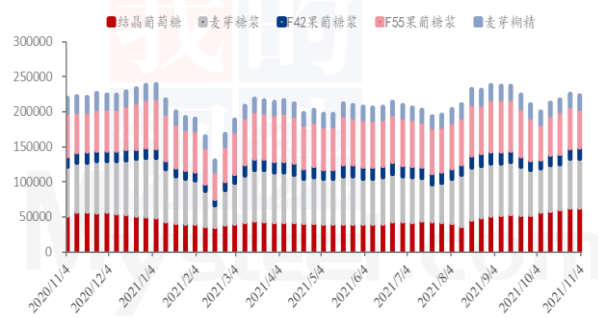
第三章 淀粉糖供应分析

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 (%)



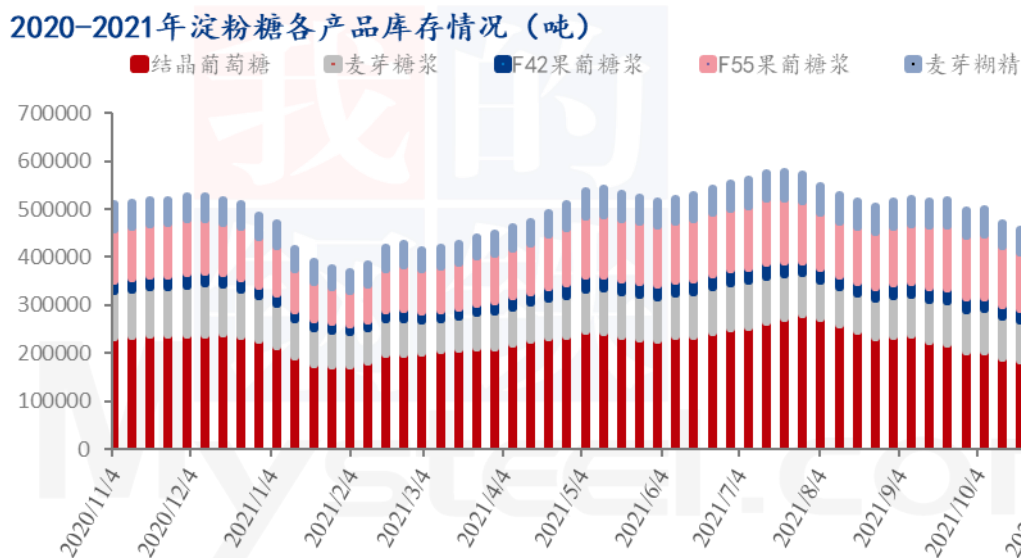
2020-2021年淀粉糖各产品产量周度变化 (吨)



数据来源：钢联数据

本周国内淀粉糖各产品开机有升有降。截至本周四，结晶葡萄糖开工率 61.5%，开机较上周持平，东北地区仍有环保方面的影响，其他地区暂时维持稳定。麦芽糖浆开工率为 49.04%，开机较上周微增 0.15%，局部地区厂家因原料供应减少而适量减少，上海地区因糖浆需求增加开机负荷增加。F55 果葡糖浆开机率在 46.67%，开机较上周下降 3.91%，南方地区果糖企业原料供应相对吃紧，适当下调开机负荷。麦芽糊精开工率为 42.91%，开机较上周增加 4.79%，山东、河北地区开机稍增，拉动糊精市场整体开机率的提升。

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继续下降，市场以发前期订单为主，新签订单有所下降。据钢联数据统计，目前总库存量在 43.18 万吨，较上周减少 0.97 万吨。结晶葡萄糖方面，近期结晶糖市场可签订单仍旧紧张，下游用户恐慌性心理下继续提货，供应紧张主要集中在东北地区，河北相对宽松，周内结晶糖行业库存整体在 18.1 万吨。麦芽糖浆方面，南方市场啤酒糖浆走货较好，市场去库存较快，北方市场因食品等阶段性需求减少，去库存相对较慢，周内行业库存为 7.78 万吨。果葡糖浆方面，南方限电政策有所缓解，该区域需求有所增加，库存消化相对较快，目前果糖行业库存在 10.56 万吨；麦芽糊精方面，国内热饮消耗量继续增加，奶茶类订单需求增加，糊精库存降幅收缓，麦芽糊精行业库存 4.43 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	化工、发酵企业需求逐步恢复。

麦芽糖浆

啤酒厂订单减量；食品行业阶段性需求减少、糖果企业维持正常提货量。

果葡糖浆

限电影响减弱，大企业用量稳定，中小企业开机热情不高，市场整体需求偏弱；。

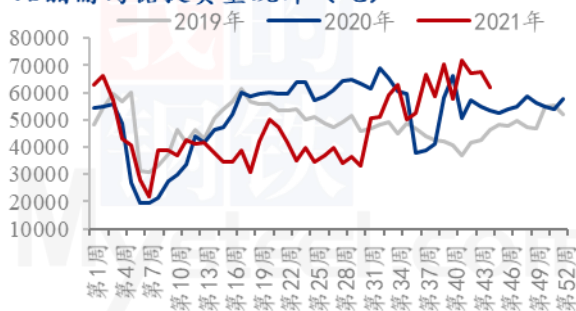
麦芽糊精

热饮、固体奶茶继续增量；出口订单有所减少。

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)

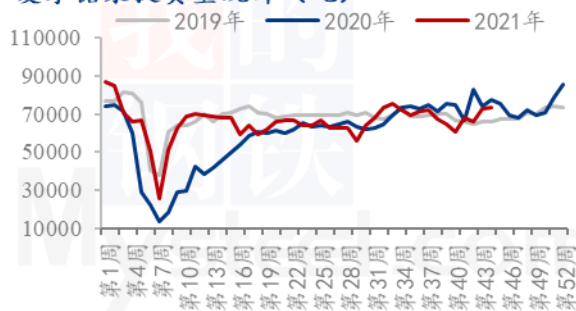


麦芽糊精提货量统计 (吨)

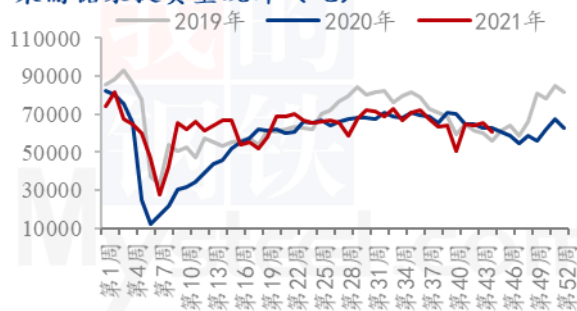


液体糖浆

麦芽糖浆提货量统计 (吨)



果葡糖浆提货量统计 (吨)

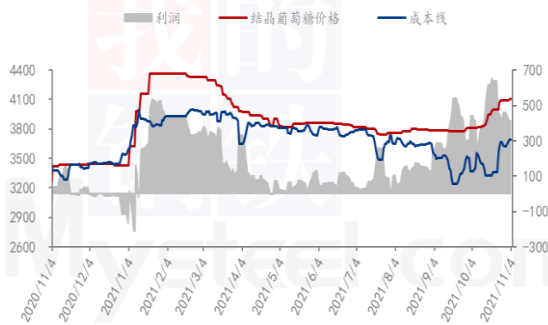


数据来源：钢联数据

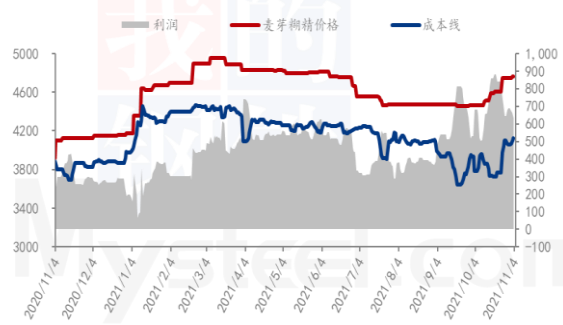
第五章 淀粉糖各产品利润分析

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)

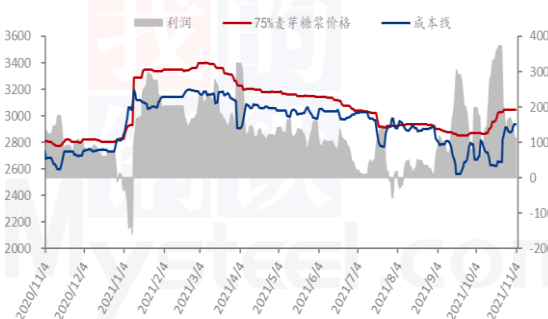


数据来源：钢联数据

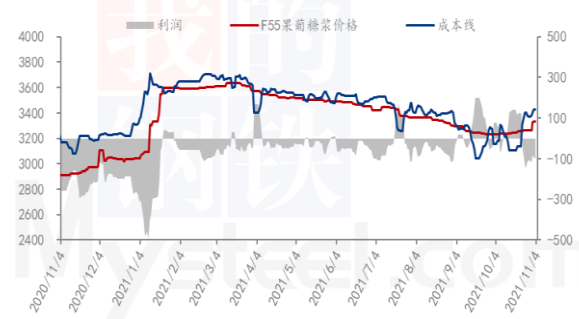
根据钢联数据监测，以山东地区为例，本周结晶糖出货均价为 4093 元/吨，均价较上周上涨 1.44%，周内原料玉米价格大幅上涨，且各企业的可售库存较低，结晶糖企业报价持续上涨，但签单价跟进不足，在成本升高的情况下企业利润收缩，当前结晶糖理论平均利润为 438 元/吨；本周麦芽糊精出货均价为 4750 元/吨，均价较上周增加 1.75%，成本的升高再次拉涨糊精价格，但下游对高价抵触心理较浓，签单价跟进不多，利润整体有所收窄，麦芽糊精理论平均利润 667 元/吨。

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

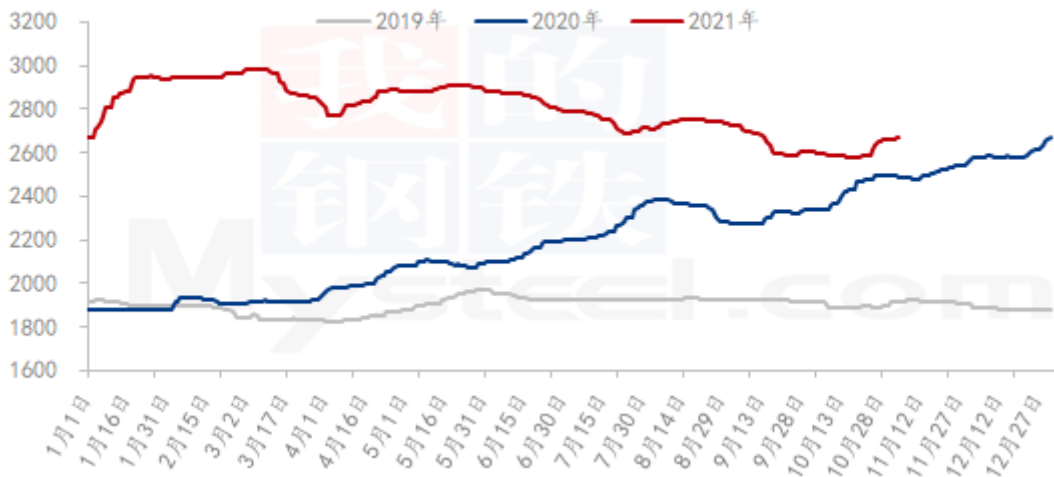
根据钢联数据监测，以山东地区为例，本周麦芽糖浆出货均价为 3047 元/吨，较上周均价上涨 0.36%，周内华北地区玉米继续偏强运行，糖浆企业生产成本增加，而签单价因需求的转弱有微降，导致糖浆厂家利润收窄，周内麦芽糖浆理论平均利润为 145 元/

吨。本周国内果葡糖浆出货均价为 3291 元/吨，较上周微涨 0.92%，南方果糖企业陆续开始使用高价淀粉，同时受海运费上涨及疫情影响，局部地区缺原料，导致果糖成本大涨，签单虽有跟进，但幅度偏低，果葡糖浆理论平均利润-103 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）

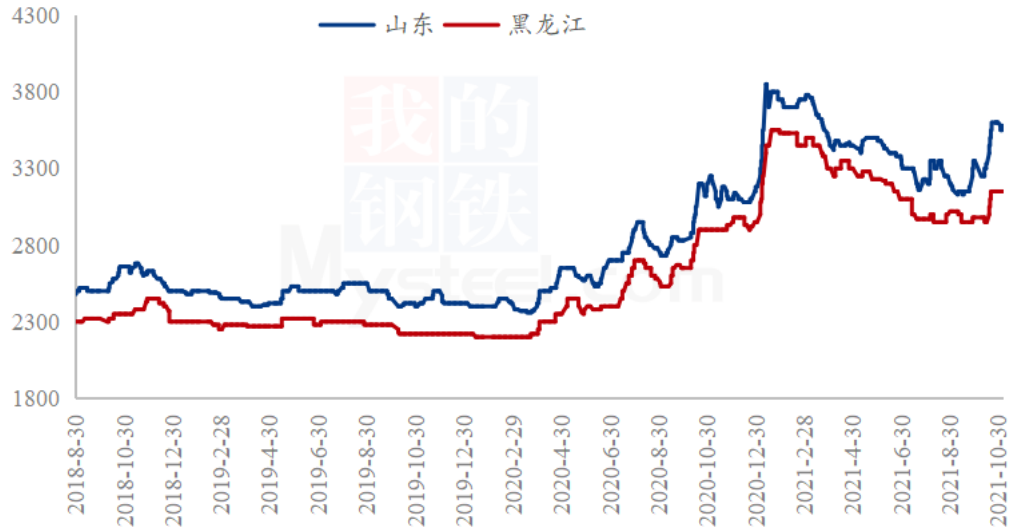


数据来源：钢联数据

本周全玉米市场偏强运行，东北地区售粮积极性较低，港口集港量下降，为刺激港口到货，贸易商提高玉米收购价格，但收效甚微；华北地区深加工企业晨间到货数量持续下降，为提振到货量，深加工企业连续上调玉米价格，带动华北地区玉米价格上涨；南方市场受北方物流发运受阻影响，港口及站台贸易商现货不足，部分严重的地区出现粮食断链的情况，玉米供应紧张，拉动玉米价格强势运行。

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

本周前期（10.29-11.2）玉米淀粉价格维持偏弱态势运行，由于价格上涨至高位下游观望心态较重，工厂逐步下调报价吸引新签订单。后期（11.3-11.4）玉米淀粉价格止跌反弹，今日华北产区报价普遍上调 20-30 元/吨。此轮淀粉价格上涨一受玉米价格影响，受物流及基层售粮进度偏慢等因素影响，市场流通粮源较少，深加工厂门到货量偏低。深加工企业为保证正常生产持续上调玉米收购价，成本持续上涨一定程度上提振企业挺价心理。二是玉米淀粉市场供需偏紧格局未改，玉米淀粉库存未见明显累积，贸易商前期低价订单工厂普遍未执行，市场流通货源较少。本周玉米淀粉前期下跌亦主要维持缓跌态势，侧面印证玉米淀粉基本面情况较为乐观。玉米价格上涨叠加局部地区疫情反复，下游询单补库积极性有所增加，玉米淀粉价格迅速止跌反弹。

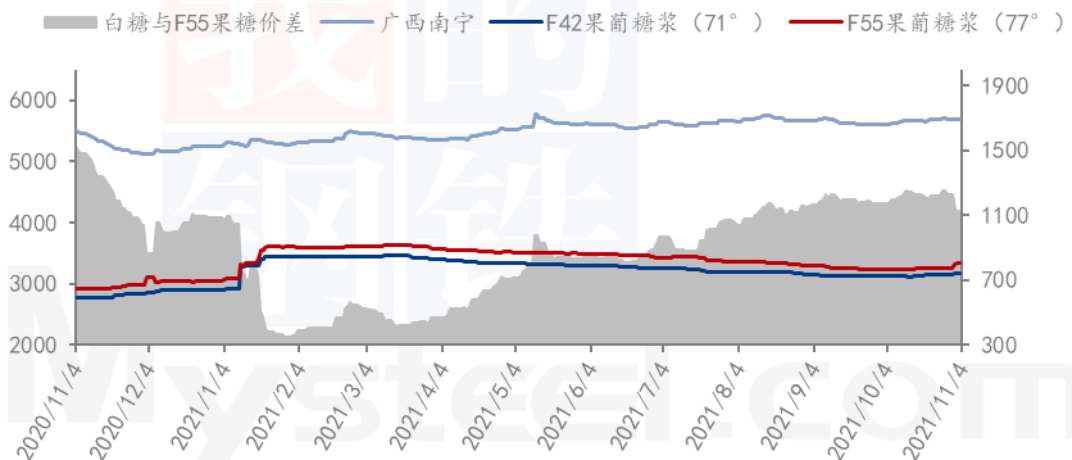
6.3 白糖与果糖价差分析



数据来源：钢联数据

在 ICE 美国原糖呈现震荡下跌的走势表现，加工糖厂原糖采购成本减少，对国内现货市场价格的支撑作用减弱；国内郑糖主力期货走势强于外盘，呈现震荡运行的走势表现，国内制糖集团报价多稳中上调；在高位工业库存及进口量增加的牵制下，国内驱动不足，现货市场价格呈现小幅下跌的局面。

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

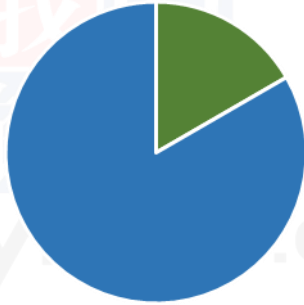
从白糖和果葡糖浆相互替代分析，周内白糖现货价格下跌，果糖签单价因成本的升

高而大幅增加，二者之间价差有所收窄，据核算，本周两者价差在 1124-1230 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

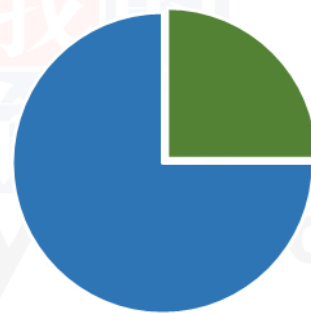
固体糖

结晶葡萄糖企业心态分析



■ 涨
■ 跌
■ 震

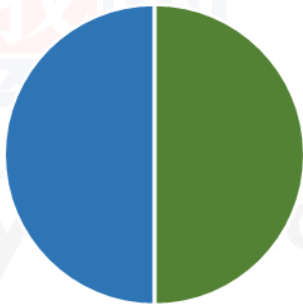
麦芽糊精企业心态分析



■ 涨
■ 跌
■ 震

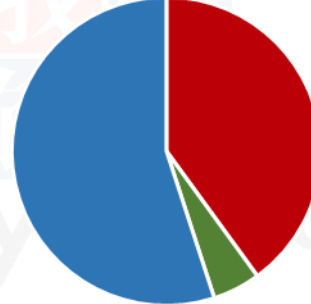
液体糖浆

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。

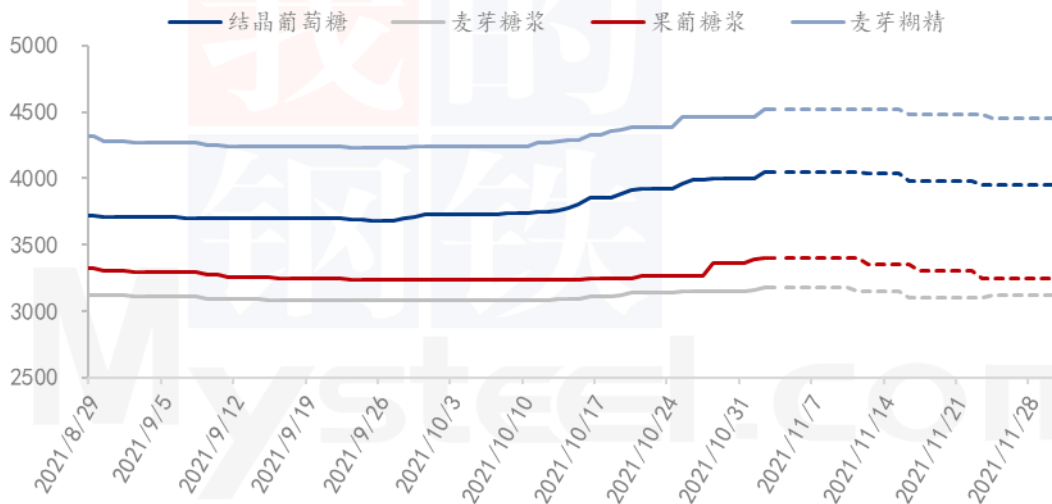
影响力值

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：近期结晶糖下游需求整体趋于稳定，价格支撑主要来源于原料成本的走高以及当前较低的行业库存，目前市场新单基本以散单为主，预计下周结晶糖市场仍将高位维持。

麦芽糖浆：近日食品、糕点类阶段性需求减少，啤酒订单集中在南方地区，北方市

场疲软，受需求拖累市场价格有松动迹象，目前市场主要是原料偏强运行，预计下周糖浆市场稳中偏弱运行。

果葡糖浆：近期南方限电政策有所放缓，但因处于需求淡季，下游用户拿货热情依旧不高，当前果糖市场主要受成本支撑较为明显，由于当前海运费较高，叠加疫情防控因素，预计下周果糖市场成本面作用继续强化，价格稳中偏强运行。

麦芽糊精：国内市场因热饮刚需的提升有所增加，企业签单尚可；然出口订单近期一般，受价格持续高涨影响，出口优势减退，出口订单有所缩水，预计下周糊精市场震荡运行为主。

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 0533-7026866

资讯投诉：陈 杰 021-26093100