

# 淀粉糖市场

## 周度报告

(2022.2.17-2022.2.23)



### Mysteel 农产品

编辑：王丽丽

刘霞

邮箱：wanglilia@mysteel.com

liuxia@mysteel.com

电话：05337026638

05337026906

我的  
钢铁  
Mysteel.com

# 淀粉糖市场周度报告

(2022.2.18-2022.2.23)

## 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.....	- 5 -
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.....	- 9 -
第六章 相关产品.....	- 10 -
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 -
第七章 淀粉糖心态调研.....	- 13 -
第八章 淀粉糖后市影响因素分析.....	- 13 -
第九章 淀粉糖行情展望.....	- 15 -

## 本周核心观点

本周淀粉糖整体出货价格稳中偏弱运行。主要是终端需求一般，市场需求淡季，消耗较慢，加之企业库存较高，下游对后市并不看好情况下，拿货谨慎，企业走货较慢，成交偏弱运行。其中糖浆类价格有 50 元/吨的弱势，固体糖成交一单一议。

## 第一章 本周淀粉糖基本面概述

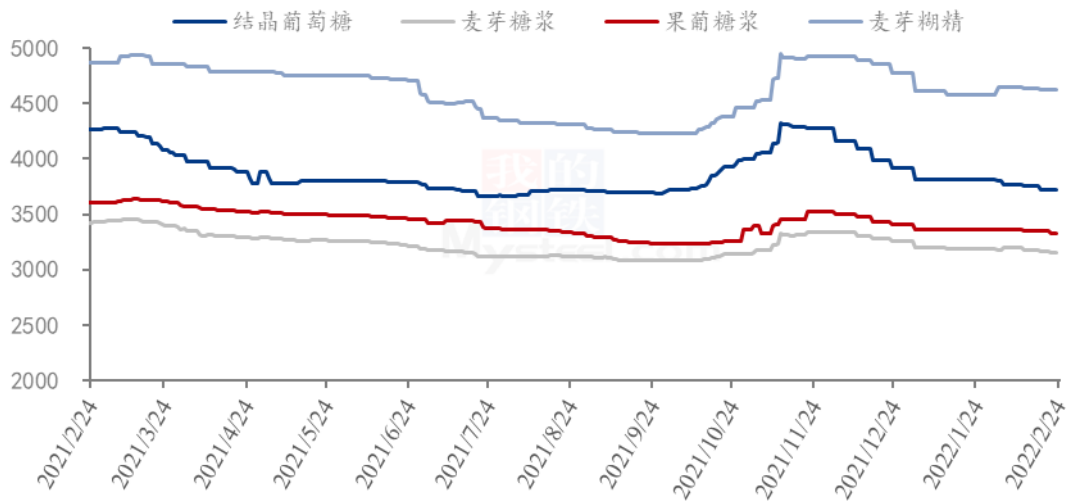
	类别	本周	上周	涨跌
供应	结晶葡萄糖企业开机率	43.33%	42.18%	1.15%
	麦芽糖浆企业开机率	33.64%	24.50%	9.14%
	F55 果葡糖浆企业开机率	41.82%	28.98%	12.84%
	麦芽糊精企业开机率	40.18%	33.93%	6.25%
	淀粉糖企业库存（万吨）	52.81	52.06	0.75
需求	饮料	饮料需求淡季，补货意向不浓		
	食品	食品企业开机偏低，刚需跟进不足		
	发酵	发酵、化工企业开机不高		
	啤酒	啤酒局部地区小幅提量		
	出口	部分厂家出口订单有所回暖		
利润	结晶葡萄糖（元/吨）	411	389	22
	75%麦芽糖浆（元/吨）	97	84	13
	F55 果葡糖浆（元/吨）	87	60	27
	麦芽糊精（元/吨）	908	873	35

价 格	结晶葡萄糖 (元/吨)	3724	3753	-0.77%
	75%麦芽糖浆 (元/吨)	3163	3179	-0.50%
	F55 果葡糖浆 (元/吨)	3338	3354	-0.48%
	麦芽糊精 (元/吨)	4621	4636	-0.32%

备注：以上价格是全国均价，利润是按照山东地区均价和玉米价格计算所得。

## 第二章 本周淀粉糖价格走势分析

2021-2022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	2022/2/17	2022/2/23	周环比	周同比
河北省	3824	3754	-1.83%	-9.98%
黑龙江省	3500	3500	0.00%	-16.17%
吉林省	3800	3800	0.00%	-11.63%

辽宁省	3750	3750	0.00%	-12.79%
内蒙古	3500	3500	0.00%	-16.67%
山东省	3831	3804	-0.72%	-12.15%

数据来源：钢联数据

本周结晶葡萄糖市场出货价格主流稳定，零星成交商谈空间较前期增大。下游拿货谨慎，市场刚需采购。原料价格高位震荡，成本支撑下，企业有挺价心理，难有明显弱势。

## 2.2 麦芽糖浆价格分析

单位：元/吨

省份	2022/2/17	2022/2/23	周环比	周同比
安徽省	3400	3400	0.00%	11.48%
福建省	3300	3257	-1.30%	-4.20%
广东省	3457	3457	0.00%	-0.17%
河北省	2913	2907	-0.18%	-12.17%
河南省	3100	3068	-1.04%	-12.76%
黑龙江省	2850	2829	-0.75%	-11.61%
湖北省	3337	3300	-1.10%	-7.69%
吉林省	2985	2970	-0.50%	-12.13%
辽宁省	2930	2917	-0.44%	-10.24%
内蒙古	2850	2850	0.00%	-
山东省	3001	2973	-0.95%	-11.20%

陕西省	3050	3050	0.00%	-11.59%
浙江省	3650	3650	0.00%	-6.41%
重庆	3600	3600	0.00%	1.41%

数据来源：钢联数据

本周麦芽糖浆出货价格弱势运行，整体下滑幅度 50 元/吨左右。主要是终端啤酒、糖果等需求淡季，企业走货压力较大，近期库存持续增加。加之周初原料玉米和玉米淀粉价格偏弱，导致价格出现下滑。但随后原料反弹，糖浆弱势暂止，稳定观望市场为主。

### 2.3 F55 果葡糖浆价格分析

单位：元/吨

省份	2022/2/17	2022/2/23	周环比	周同比
安徽省	3450	3450	0.00%	-1.43%
福建省	3300	3300	0.00%	-7.04%
广东省	3317	3250	-2.01%	-10.03%
河北省	3250	3239	-0.33%	-9.69%
河南省	3300	3300	0.00%	-14.84%
黑龙江省	2900	2900	0.00%	-9.38%
湖北省	3350	3350	0.00%	-8.84%
吉林省	3000	2979	-0.71%	-12.78%
江苏省	3550	3550	0.00%	-2.74%
辽宁省	3000	2979	-0.71%	-12.39%

山东省	3250	3233	-0.51%	-8.92%
陕西省	3400	3400	0.00%	-8.11%
上海市	3550	3529	-0.60%	-7.14%
四川省	3600	3600	0.00%	-2.70%
天津	3200	3200	0.00%	-15.79%
浙江省	3575	3532	-1.20%	-5.49%

备注：各省均价采用非可的市场签单价。

数据来源：钢联数据

本周国内果葡糖浆市场出货价格稳中偏弱运行。主要是南方低于前期由于原料玉米淀粉价格较年前下滑，成本走低，加之终端饮料需求不佳，企业走货不畅，竞价出货下，成交可谈。

## 2.4 麦芽糊精价格分析

单位：元/吨

省份	2022/2/17	2022/2/23	周环比	周同比
广东省	5050	5050	0.00%	2.02%
河北省	4383	4333	-1.14%	-11.11%
河南省	4900	4900	0.00%	-0.51%
吉林省	4400	4350	-1.14%	-9.38%
山东省	4700	4700	0.00%	-2.59%

数据来源：钢联数据

本周麦芽糊精出货价格暂稳，企业供应固定客户为主。终端需求一般，企业部分限产情况下，库存增长幅度有限，出口市场尚可导致部分企业出货暂无较大压力，支撑价

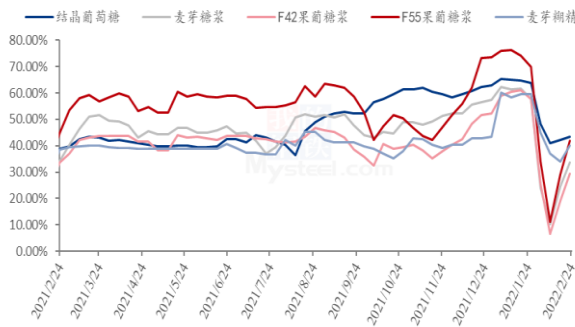


格暂稳。

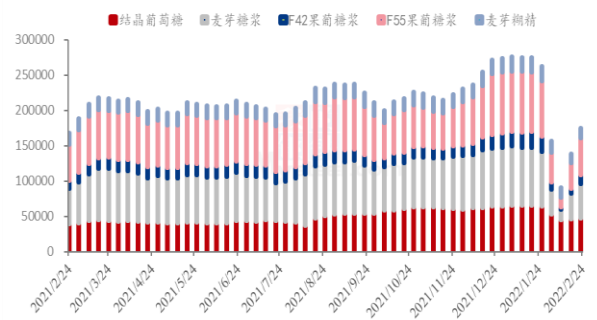
## 第三章 淀粉糖供应分析

### 3.1 淀粉糖各产品供应分析

2021-2022年淀粉糖各产品开工率变化 (%)



2021-2022年淀粉糖各产品产量周度变化 (吨)



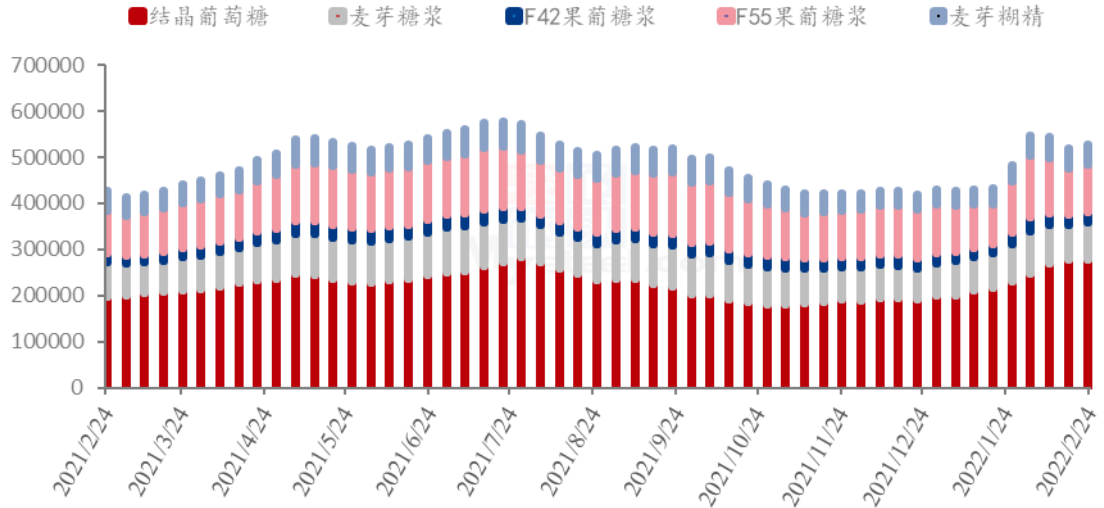
数据来源：钢联数据

本周淀粉糖市场仍处于生产恢复状态，淀粉糖各产品开工增加。截至本周四，本周结晶葡萄糖开工率 43.33%，环比上周增加 1.15 个百分点，河北地区部分停机企业已经开始投料，下周开机或增。麦芽糖浆开工率为 33.64%，环比增加 9.14 个百分点，企业开工继续恢复，市场供应增加。本周 F55 果葡糖浆开机率在 41.82%，整体开工增加 12.84 个百分点，停机企业继续恢复，开工增加。麦芽糊精开工率为 41.83%，环比上周增加 7.89 个百分点。检修企业陆续开机，开工增加。

备注：自 2022 年 1 月开始，淀粉糖产品淘汰落后产能，更正最新产能，开工率计算使用最新产能计算。

## 3.2 淀粉糖各产品库存分析

2021-2022年淀粉糖各产品库存情况（吨）



数据来源：钢联数据

本周市场生产逐步恢复，但下游采购一般，企业生产部分货源入库，导致整体库存增加。据钢联数据统计，目前总库存量在 52.81 万吨，较上周增加 0.75 万吨。结晶葡萄糖方面，下游采购一般，节后部分补货，走货环比上周好转，截止到目前，结晶葡萄糖整体库存 27.8 万吨，环比上周增加 0.1 万吨。麦芽糖浆方面，近期下游啤酒、食品等行业需求淡季，市场消耗较慢，企业库存略增，周内麦芽糖浆行业库存为 7.96 万吨，环比增加 0.36 吨。果葡糖浆方面，节后需求淡季，开机逐步增加下，库存增加，截止到目前，果葡糖浆行业库存 10.36 万吨，环比上周增加 0.25 万吨左右。麦芽糊精方面，市场需求一般，近期出口尚可，加之企业停限产，库存下滑，截止到目前，国内麦芽糊精行业库存 4.47 万吨，环比上周下滑 0.05 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	下游食品、化工等采购仍谨慎

麦芽糖浆

食品、糖果行业依旧偏淡，啤酒糖浆局部周内小幅提振

果葡糖浆

饮料需求淡季，市场购销更显寡淡

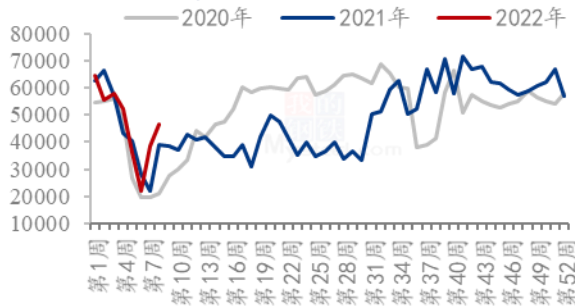
麦芽糊精

国内需求一般，节后采购启动较慢，出口市场尚可

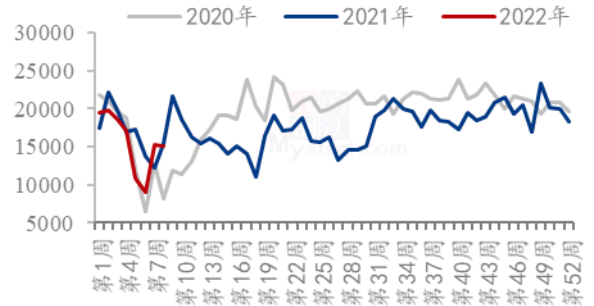
## 4.2 淀粉糖企业周度提货量变化

### 固体糖

结晶葡萄糖提货量统计 (吨)

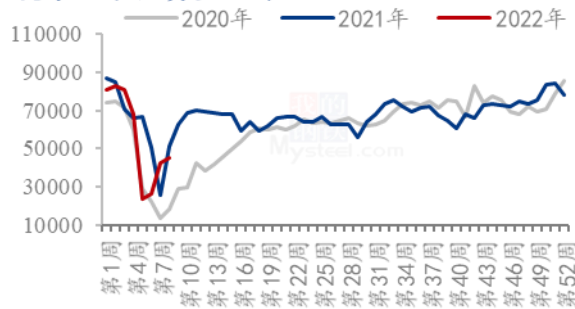


麦芽糊精提货量统计 (吨)

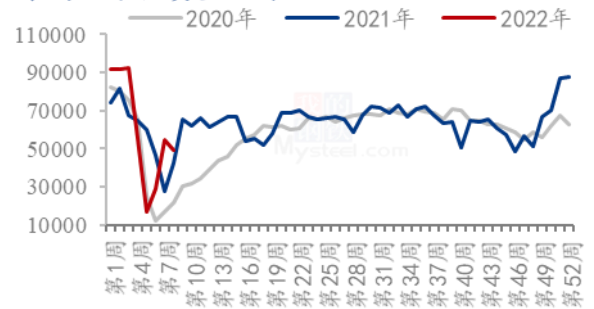


### 液体糖浆

麦芽糖浆提货量统计 (吨)



果葡糖浆提货量统计 (吨)

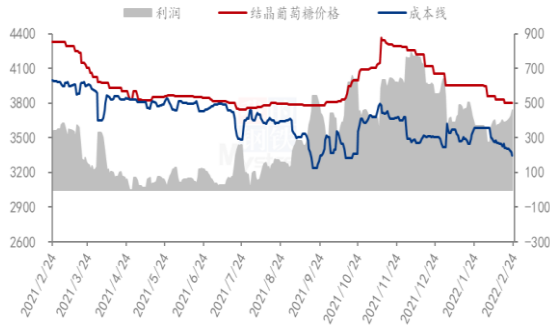


数据来源：钢联数据

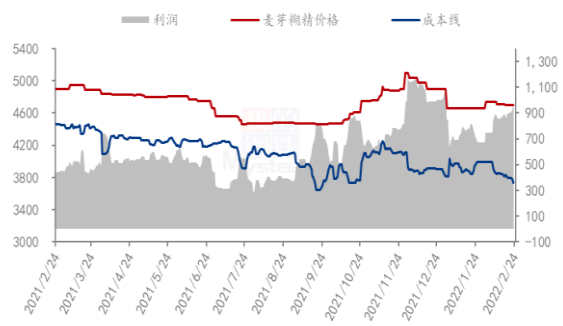
## 第五章 淀粉糖各产品利润分析

### 固体糖

2021-2022年山东地区结晶葡萄糖市场及盈亏平衡线（元/吨）



2021-2022年山东地区麦芽糊精市场及盈亏平衡价格（元/吨）

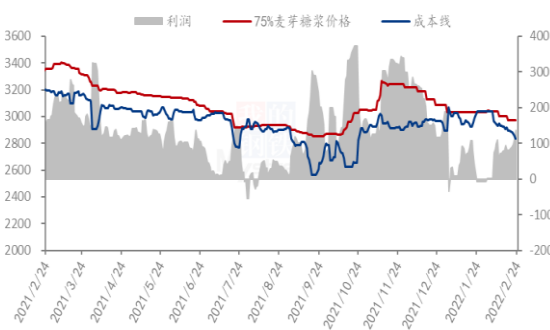


数据来源：钢联数据

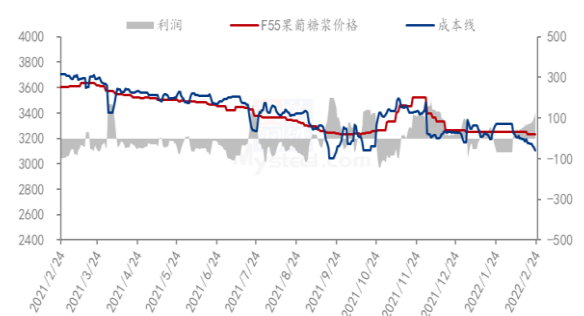
根据钢联数据监测，以山东地区为例，本周结晶糖出货均价为 3804 元/吨，环比上周略有下滑，当前结晶糖理论平均利润为 411 元/吨，环比上周增加 22 元/吨；本周麦芽糊精出货均价为 4697 元/吨，麦芽糊精理论平均利润 908 元/吨，环比上周增加 35 元/吨。周内原料玉米价格震荡，产品成交稳中偏弱运行，然副产品价格上涨，对冲成本，盈利空间稍增。

### 液体糖浆

2021-2022年山东地区麦芽糖浆市场及盈亏平衡价格（元/吨）



2021-2022年山东地区F55果葡糖浆市场及盈亏平衡价格（元/吨）



数据来源：钢联数据

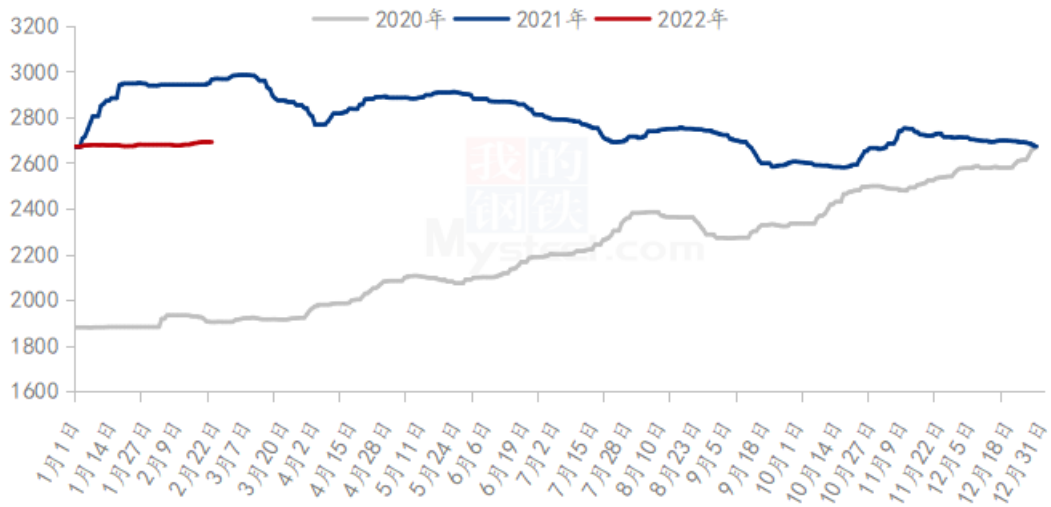
根据钢联数据监测，以山东地区为例，本周麦芽糖浆出货均价为 2973 元/吨，价格环比偏弱，周内麦芽糖浆利润为 97 元/吨，环比上周增加 13 元/吨。本周果葡糖浆出货均价为 3233 元/吨。周内果葡糖浆理论利润为 87 元/吨，环比上周增加 27 元/吨。周内原料价格区间震荡，副产品价格持续升高，对成本有一定对冲，综合利润有所提升。

(成本计算不包括财务费用、管理费用和固定折旧)

## 第六章 相关产品

### 6.1 玉米市场分析

2020-2022年全国玉米均价走势（元/吨）

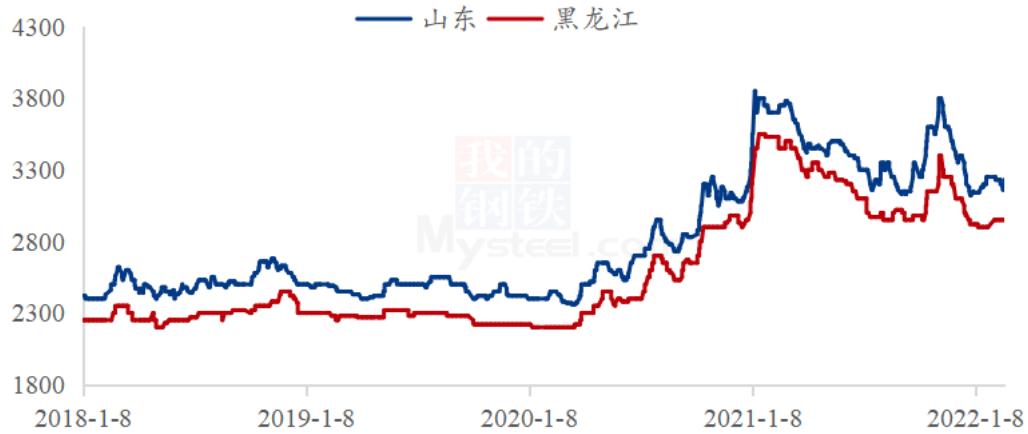


数据来源：钢联数据

本周玉米市场价格偏强运行。东北产区基层挺价心态较强，玉米上量上量有限，大型粮贸及深加工企业收购积极性较高，频繁提价收购，拉涨市场价格。华北地区贸易商收购积极性开始上升，深加工到货量整体尚可，基本满足生产需求，各厂家根据自身情况价格窄幅调整。下游饲料需求持续疲软，港口贸易商走货不畅，部分小幅下调价格刺激走货，南方饲料企业按需采购，滚动补库，询价意向偏弱，观望情绪浓厚。目前玉米行情主要受成本支撑，深加工需求较好，但下游饲料需求较差，预计短期内玉米价格窄幅调整，整体维持北强南弱格局。

## 6.2 玉米淀粉市场分析

2018-2022年主产区玉米淀粉价格走势图（元/吨）



数据来源：钢联数据

本周玉米淀粉价格先跌后涨。上半周华北玉米收购价格震荡走低，拖累玉米淀粉价格；叠加市场复工进度偏慢，下游询单量不多，市场整体氛围偏清淡。进入下半周，随着下游中小企业复工进程加快，市场情绪好转气氛偏活跃。与此同时山东玉米淀粉价格相较于东北、河北等地来看价格优势明显，吸引中小客户买货，自周二开始市场反馈玉米淀粉成交量明显增加。成交好转叠加市场普遍看涨玉米，上游企业涨价积极性明显提升。后续价格能否持续上涨仍需关注玉米原料行情走势，但可以确定的是阶段性低点已经出现，短期价格或维持稳定。

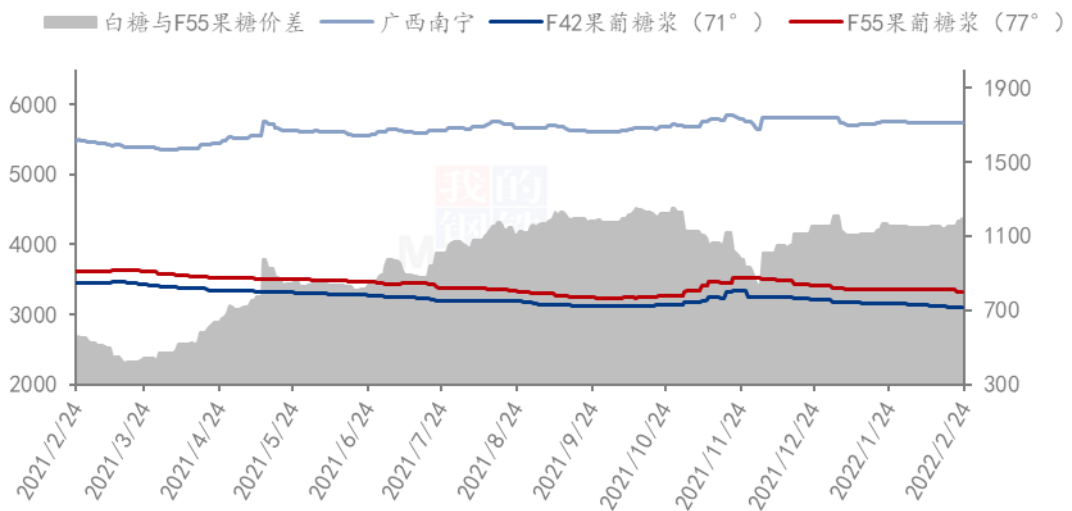
### 6.3 白糖与果糖价差分析



数据来源：钢联数据

在此（2.17-2.24）期间，在 ICE 美国原糖震荡上涨，加工糖厂原糖采购成本增加，对白糖现货市场的支撑作用增强。郑糖主力合约 5 合约呈现震荡上涨，对白糖现货价格的支撑作用增强。地缘因素带来的利好支撑延续，使得所有大宗商品得到支撑，不断上涨的能源价格可能促使巴西的甘蔗加工厂将生产糖转向乙醇，ICE 美国原糖主力上涨带动郑糖主力上涨给现货价格以支撑作用，以及国内产区出现雨雪天气影响糖厂进度和甘蔗产糖率的影响下现货价格出现小幅上涨。

2021-2022年白糖与果葡糖浆价差对比图（元/吨）



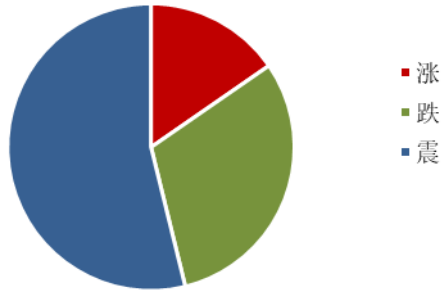
数据来源：钢联数据

从白糖和果葡糖浆相互替代分析，周内果糖价格受需求端影响有所回落，白糖也以稳定为主，导致二者之间价差与上周略有扩大，据核算，本周两者价差在 1195 元/吨（“折干”同甜度）。

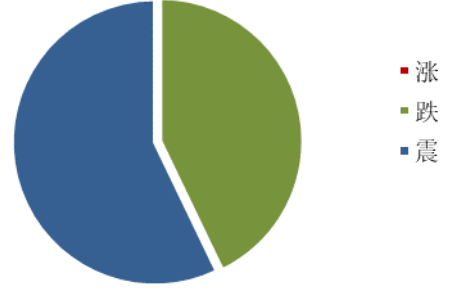
## 第七章 淀粉糖心态调研

### 固体糖

结晶葡萄糖企业心态分析

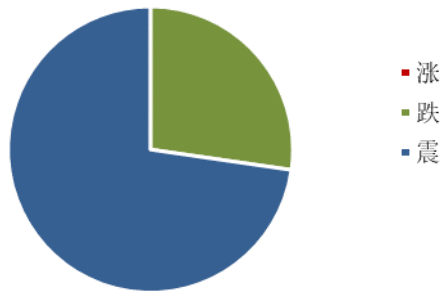


麦芽糊精企业心态分析

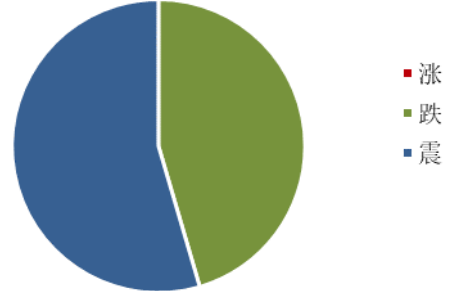


### 液体糖浆

麦芽糖浆企业心态分析



果葡糖浆企业心态分析



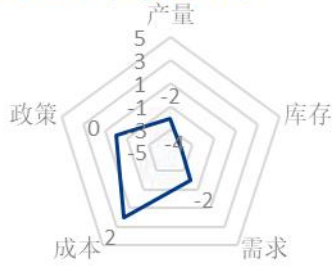
数据来源：钢联数据

## 第八章 淀粉糖后市影响因素分析

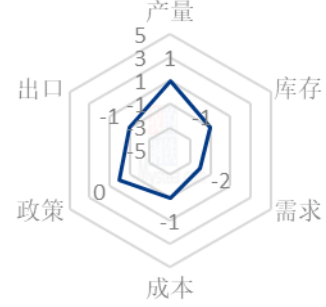
### 固体糖



结晶葡萄糖后市影响因素

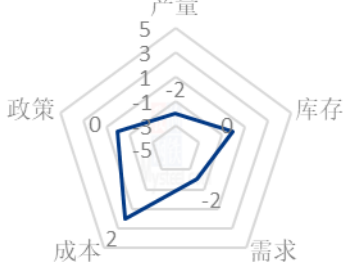


麦芽糊精后市影响因素



## 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。

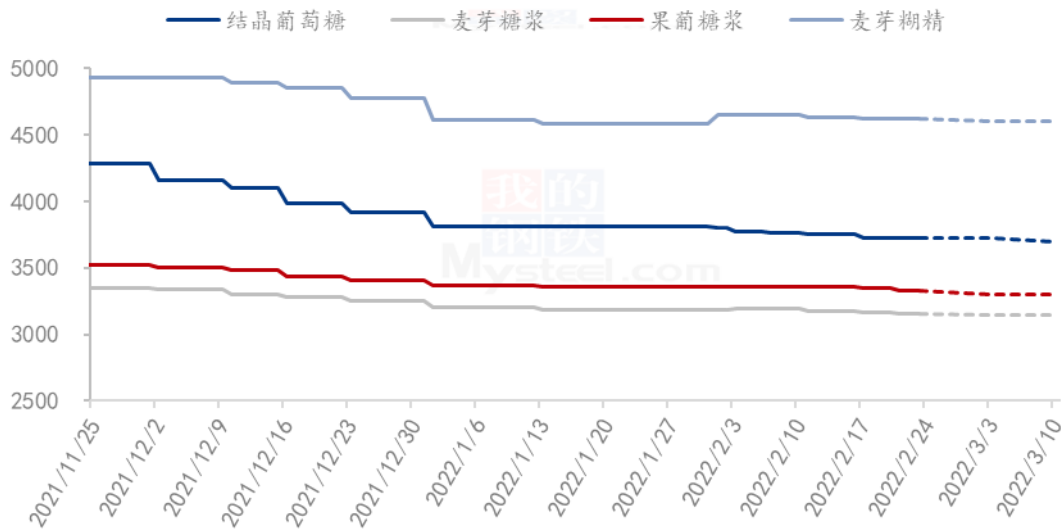
### 影响力值

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。

## 第九章 淀粉糖行情展望

2022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：下周虽有大厂检修计划，但冬奥会结束，华北停机限产将逐步结束，生产恢复，山东地区大厂有复产满产计划，整体供应量并未出现下滑，后期甚至仍有小幅增加。但近期原料玉米和相关产品玉米淀粉价格偏强运行，对企业和市场心态起到一定支撑，预计下周企业涨跌两难，稳定为主，观望市场波动情况。

麦芽糖浆：下周麦芽糖浆整体出货仍有一定压力，但低价基本无盈利，且原料玉米和玉米淀粉偏强走势下，预计下周麦芽糖浆出货价格暂稳为主，零星或有试探性提涨。

果葡糖浆：下周果葡糖浆需求仍是淡季，企业走货有压力，但原料并未有走低预期，企业成本支撑下，预计下周价格暂稳，观望市场为主。

麦芽糊精：下周麦芽糊精出货仍有一定压力，国内需求一般，对价格支撑有限，但整体消耗不佳下，变价难以刺激需求，预计价格暂稳，观望原料情况。

#### 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

刘霞 0533-7026906

资讯监督：王涛 0533-7026866

资讯投诉：陈杰 021-26093100