

# 淀粉糖市场

## 周度报告

(2022.2.24-2022.3.3)



### 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

(2022.2.24-2022.3.3)

## 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.....	- 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大幅上扬。周内原料玉米维持偏强走势，成本端支撑淀粉糖产品价格走高，但当前市场依旧处于供强于需的阶段，叠加国内疫情导致消费端表现不强劲，因此淀粉糖涨价初期下游刚需补货后迅速进入观望状态，市场交投再次转淡，市场观望氛围浓厚。

## 第一章 本周淀粉糖基本面概述

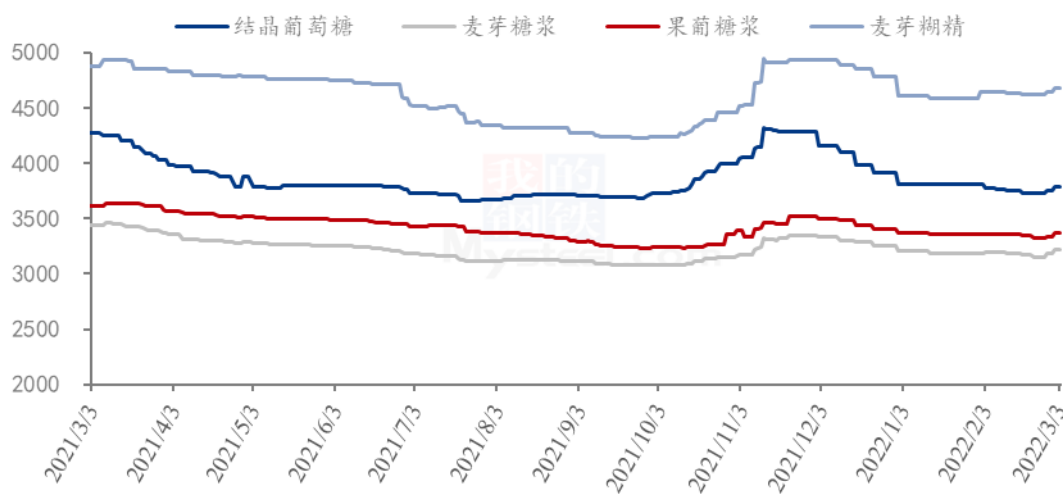
	类别	本周	上周	涨跌
供应	结晶葡萄糖企业开机率	48.44%	43.33%	5.11%
	麦芽糖浆企业开机率	40.59%	33.64%	6.95%
	F55 果葡糖浆企业开机率	42.78%	41.82%	0.96%
	麦芽糊精企业开机率	44.05%	40.18%	3.87%
	淀粉糖企业库存（万吨）	51.22	52.81	-1.59
需求	饮料	饮料需求淡季，整体采购一般		
	食品	食品企业开机一般，近期购销不活跃		
	发酵	发酵、化工按需生产		
	啤酒	啤酒产量略增补货，但幅度有限		
	出口	出口陆续恢复正常		
利润	结晶葡萄糖（元/吨）	494	411	83
	75%麦芽糖浆（元/吨）	161	97	64
	F55 果葡糖浆（元/吨）	109	87	22

价格	麦芽糊精 (元/吨)	995	908	87
	结晶葡萄糖 (元/吨)	3785	3724	1.64%
	75%麦芽糖浆 (元/吨)	3219	3163	1.77%
	F55 果葡糖浆 (元/吨)	3368	3338	0.90%
	麦芽糊精 (元/吨)	4684	4621	1.36%

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	2022/2/24	2022/3/3	周环比	周同比
河北省	3754	3826	1.92%	-8.51%
黑龙江省	3500	3550	1.43%	-15.98%

吉林省	3800	3800	0.00%	-11.63%
辽宁省	3750	3800	1.33%	-11.63%
内蒙古	3500	3550	1.43%	-17.65%
山东省	3804	3881	2.04%	-10.36%

数据来源：钢联数据

本周结晶葡萄糖市场出货价格明显上涨，在成本端助推下企业低价惜售心理明显，市场议价空间收窄。下游因部分行业需求淡季，叠加市场涨价过速，周中后期市场询盘明显减少。另外，周内市场提货量较前期有所提升，但行业库存仍偏高，关注后续下游拿货情况。

## 2.2 麦芽糖浆价格分析

单位：元/吨

省份	2022/2/24	2022/3/3	周环比	周同比
安徽省	3400	3400	0.00%	11.48%
福建省	3257	3200	-1.75%	-5.88%
广东省	3457	3457	0.00%	-0.29%
河北省	2907	3033	4.31%	-8.73%
河南省	3068	3100	1.05%	-11.43%
黑龙江省	2829	2850	0.76%	-13.64%
湖北省	3300	3433	4.04%	-3.96%
吉林省	2970	3000	1.01%	-11.24%
辽宁省	2917	2950	1.13%	-9.23%

内蒙古	2850	2900	1.75%	-
山东省	2973	3032	1.99%	-10.66%
陕西省	3050	3150	3.28%	-8.70%
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震荡上行，价格上涨主要受成本端支撑，签单价偏强运行，周内啤酒厂提货量有所增加，部分供啤酒厂订单的企业去库存较快，糖果、糕点等行业依旧偏弱，对糖浆市场支撑作用不大。

### 2.3 F55 果葡糖浆价格分析

单位：元/吨

省份	2022/2/24	2022/3/3	周环比	周同比
安徽省	3450	3475	0.72%	-0.71%
福建省	3300	3300	0.00%	-7.04%
广东省	3250	3317	2.05%	-8.29%
河北省	3239	3275	1.10%	-9.20%
河南省	3300	3350	1.52%	-13.55%
黑龙江省	2900	2900	0.00%	-12.12%
湖北省	3350	3550	5.97%	-3.40%
吉林省	2979	3000	0.72%	-12.15%
江苏省	3550	3550	0.00%	-2.74%

辽宁省	2979	2979	0.00%	-12.41%
山东省	3233	3250	0.52%	-9.30%
陕西省	3400	3500	2.94%	-5.41%
上海市	3529	3575	1.32%	-5.92%
四川省	3600	3700	2.78%	0.00%
天津	3200	3200	0.00%	-15.79%
浙江省	3532	3550	0.51%	-5.02%

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涨势并不明显，虽然原料价格涨势较猛，但南方厂家原料库存充裕，且目前属于饮料的消费淡季，需求端利好支撑有限。分地区看，湖北、上海等华中地区挺价明显，主要考虑成本端支撑，华北、东北企业跟涨，涨幅不大，南方市场虽有涨价之意，但目前当地疫情影响终端消费及运输等，市场流通速度慢，供强需弱情况下造成当地再次出现限产现象。

## 2.4 麦芽糊精价格分析

单位：元/吨

省份	2022/2/24	2022/3/3	周环比	周同比
广东省	5050	5050	0.00%	2.02%
河北省	4333	4483	3.46%	-8.97%
河南省	4900	4900	0.00%	-0.51%
吉林省	4350	4350	0.00%	-9.38%
山东省	4700	4725	0.53%	-2.07%



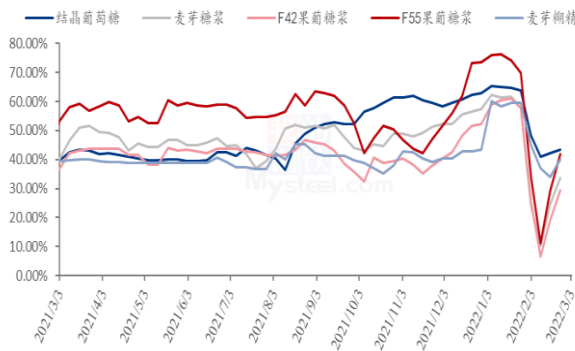
数据来源：钢联数据

本周麦芽糊精出货价格稳中偏强运行。周内由于原料玉米价格的大幅拉涨，生产企业成本增加，叠加目前国内市场因部分企业限产，行业库存压力不大，利好糊精价格上行。目前国内需求端利好支撑不足，但出口基本稳定，消耗国内部分货源，企业供应固定客户为主。

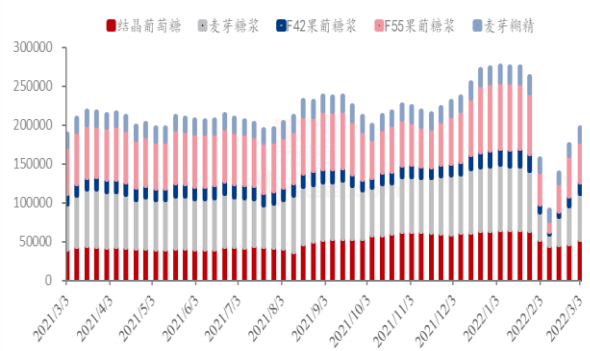
## 第三章 淀粉糖供应分析

### 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)



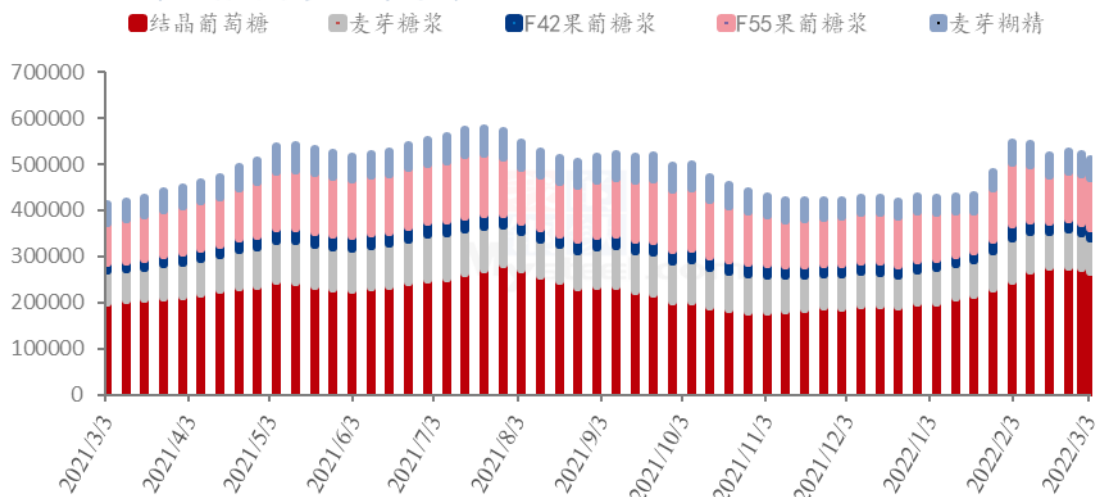
数据来源：钢联数据

本周淀粉糖市场仍处于生产缓慢恢复状态，淀粉糖各产品开工略有增加，部分产品受需求端制约，增幅甚微。截至本周四，本周结晶葡萄糖开工率 48.44%，环比上周增加 5.11 个百分点，主要是山东、河北地区限产停机企业恢复生产，开工增加。麦芽糖浆开工率为 40.59%，环比增加 6.95 个百分点，市场春节气氛已经过去，企业基本进入正常生产，开工恢复。F55 果葡糖浆开机率在 42.78%，整体开工增加 0.97 个百分点，下游需求一般，企业开工暂时低位震荡。麦芽糊精开工率为 44.05%，环比上周增加 2.22 个百分点。河北、河南地区限产恢复，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，但受疫情等其它因素影响，部分地区下游采购较为清淡，整体来看，除果葡糖浆以外，其他产品库存都有不同程度的下降。据钢联数据统计，目前总库存量在 52.81 万吨，较上周下降 1.59 万吨。虽然需求暂未有明显好转，但下游买涨不买跌情绪下，签单增加，市场货源流通环比加快，库存下滑，截止到目前，结晶葡萄糖整体库存 26.7 万吨，环比上周下滑 1.1 万吨。麦芽糖浆方面，近期北方地区啤酒节后备货，加之市场价格连续上涨，下游采购囤货增多，库存下滑，周内麦芽糖浆行业库存为 7.05 万吨，环比下滑 0.9 万吨。果葡糖浆方面，下游饮料需求仍偏淡，月初并未出现明显备货，且部分地区疫情影响当地市场消耗，导致果糖库存略增，截止到目前，果葡糖浆行业库存 10.87 万吨，环比上周增加 0.52 万吨左右。麦芽糊精方面，国内市场消耗一般，但下游看涨气氛下，拿货增多，加之近期出口市场尚可，企业库存压力略减，截止到目前，国内麦芽糊精行业库存 4.15 万吨，环比上周下滑 0.37 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

价格上涨下，下游订单增多，但实际生产消耗一般

麦芽糖浆

市场整体需求偏淡，价格上涨，贸易商部分囤货

果葡糖浆

饮料需求淡季，整体暂无提振

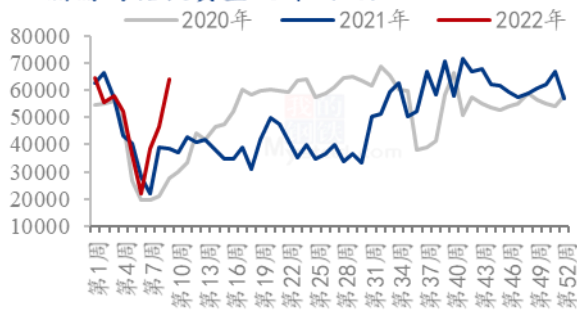
麦芽糊精

下游按需采购，出口市场正常

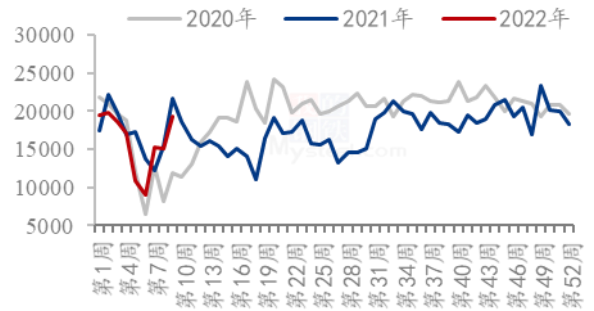
## 4.2 淀粉糖企业周度提货量变化

### 固体糖

结晶葡萄糖提货量统计 (吨)

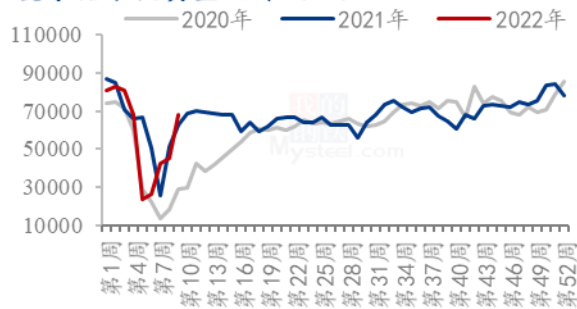


麦芽糊精提货量统计 (吨)



### 液体糖浆

麦芽糖浆提货量统计 (吨)



果葡糖浆提货量统计 (吨)

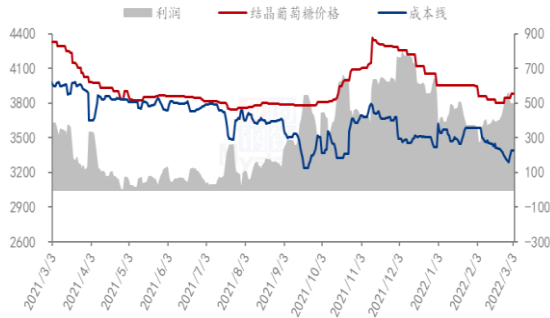


数据来源：钢联数据

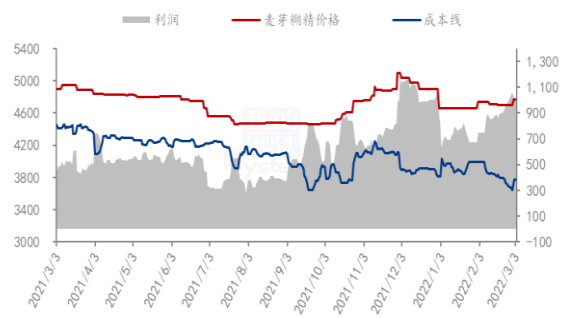
## 第五章 淀粉糖各产品利润分析

### 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）

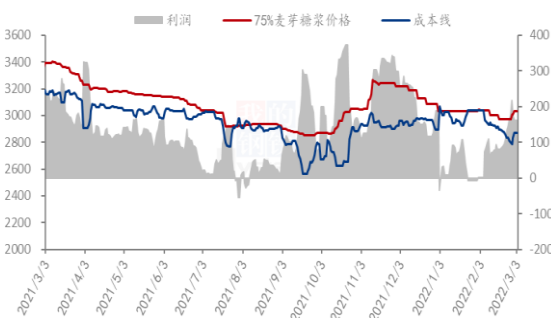


数据来源：钢联数据

根据钢联数据监测，以山东地区为例，本周结晶糖出货价格为 3881 元/吨，环比上周增加，当前结晶糖理论平均利润为 494 元/吨，环比上周增加；本周麦芽糊精出货价格为 4771 元/吨，麦芽糊精理论利润 995 元/吨，环比上周增加。周内副产品价格上涨，产品价格上涨，产品利润增加。

### 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

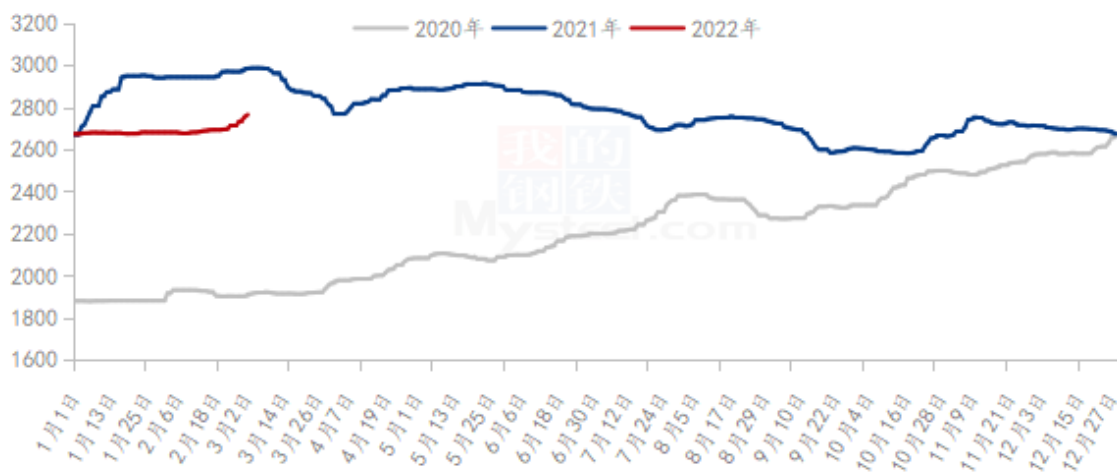
根据钢联数据监测，以山东地区为例，本周麦芽糖浆出货均价为 3032 元/吨，价格环比上调，周内麦芽糖浆利润为 161 元/吨，环比上周增加。本周果葡糖浆出货均价为 3250 元/吨，周内果葡糖浆理论利润为 109 元/吨，环比上周增加。周内副产品价格上调，企业出货价格增加，企业整体利润转好。

(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

本周东北产区玉米价格偏强运行。东北基层挺价氛围较为强烈，玉米上量有限，加强市场供应偏紧预期，下游采购远月合同较多，贸易商根据订单有建库需求。同时，目前东北深加工企业库存普遍不高，收购需求较大，较大提振玉米价格。北方港口玉米价格稳定偏强运行。港口装船需求较好，贸易商收购积极性偏高，提价刺激产区玉米往港口发货。华北地区玉米价格偏强运行。从上周六开始，价格持续上涨，主要原因市场看涨气氛较浓，贸易商出货减少，深加工企业到货量维持低位。另外小麦价格持续上涨对玉米也是一个提振。目前南方需求较为疲软，维持刚性需求为主，但在市场普遍看好后市情况下，下游饲料企业纷纷签订了远月合同，造成了目前需求偏强局面，同时也提前消化的后市利多，值得市场关注。

## 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

本周玉米淀粉价格强势上行。上半周，受俄乌局势影响，加剧了市场对玉米供应的担忧，国际玉米及小麦价格快速上涨。同时乌克兰是我国玉米进口的主要来源国之一，市场认为影响玉米进口受影响，或继续推高玉米市场价格，本周国内玉米价格大幅上涨，南北港口及各产区收购价普遍出现上调。原料价格快速上涨一方面提振生产企业挺价积极性，另一方面中下游客户前期库存普遍偏低，出现恐慌性备货，市场购销气氛一度较为热烈。下半周随着玉米淀粉价格行至高位，下游补库陆续完成，市场成交再度回归清淡，价格止涨企稳。

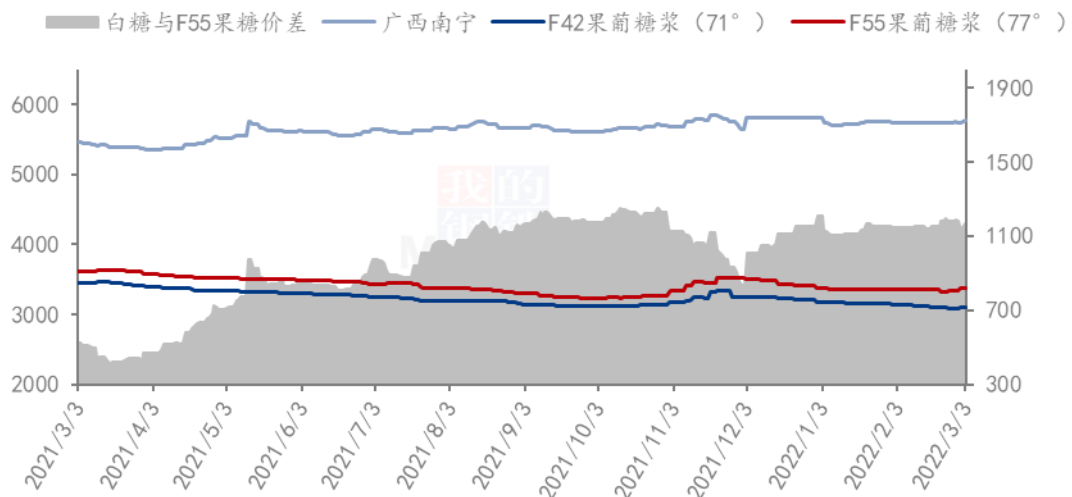
## 6.3 白糖与果糖价差分析



数据来源：钢联数据

在此（2.24-3.3）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，地缘局势的影响油价提高，带动大宗商品价格上涨以及市场买涨不买跌的情绪影响，贸易商出现囤货心理，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）



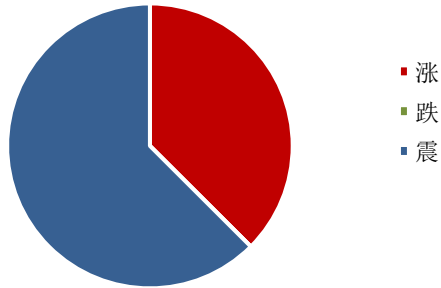
数据来源：钢联数据

从白糖和果葡糖浆相互替代分析，周内果糖价格受原料价格影响，主流稳定，局部偏强，白糖价格略涨，两者价差区间震荡，据核算，本周两者价差在 1166 元/吨（“折干”同甜度）。

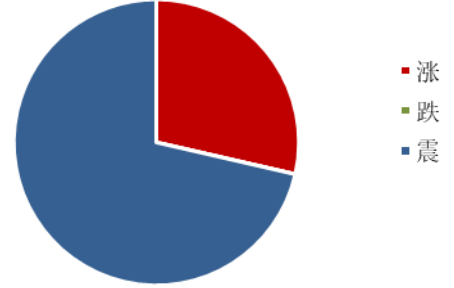
## 第七章 淀粉糖心态调研

### 固体糖

结晶葡萄糖企业心态分析

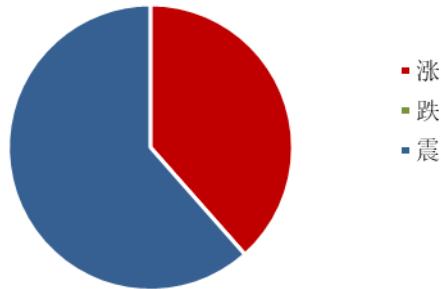


麦芽糊精企业心态分析

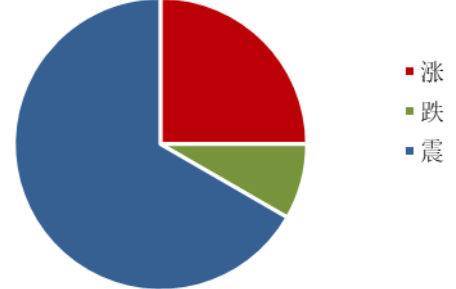


### 液体糖浆

麦芽糖浆企业心态分析



果葡糖浆企业心态分析



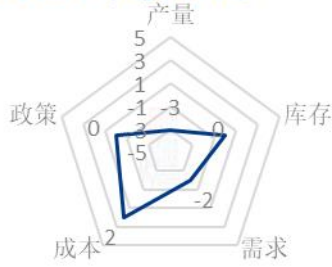
数据来源：钢联数据

## 第八章 淀粉糖后市影响因素分析

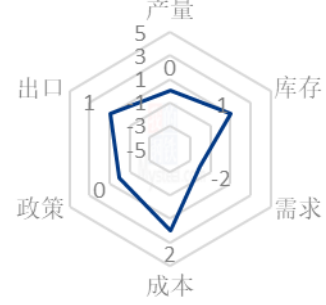
### 固体糖



结晶葡萄糖后市影响因素

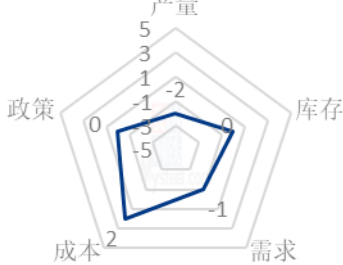


麦芽糊精后市影响因素

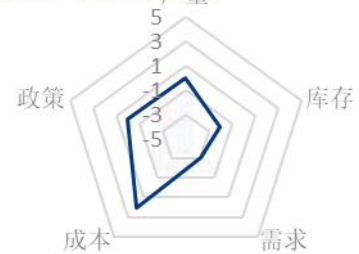


## 液体糖浆

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。

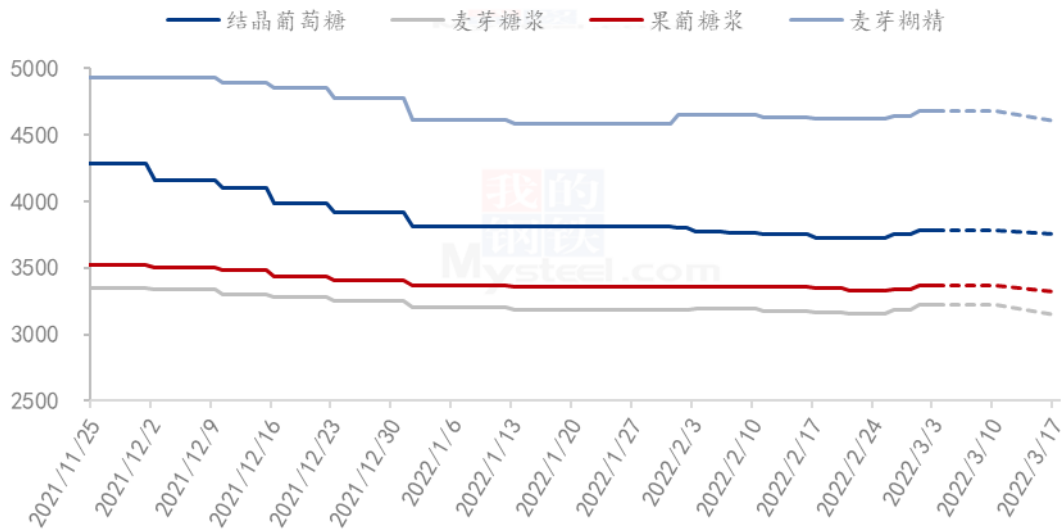
### 影响力值

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：**近期下游用户陆续提货，市场库存继续下降，叠加目前厂家生产成本较高，企业挺价心理较浓，但近期高价签单不佳下，对价格继续上涨形成一定压力，预计下周结晶葡萄糖市场以稳为主，企业执行合同订单。

**麦芽糖浆：**近期市场已签订单较多，同时原料高位支撑，企业暂时高价暂稳，但终

端整体消耗有限，企业暂时走订单为主，预计下周麦芽糖浆市场出货价暂时维持稳定。

果葡糖浆：受疫情以及需求淡季影响，下周果葡糖浆市场表现仍不强劲，库存压力下企业或继续压产，目前原料玉米淀粉价格高企，成本面支撑果糖价格，预计下周果葡糖浆市场以稳为主，关注市场供需情况。

麦芽糊精：国内需求一般，且多地疫情因素下影响终端消费，消费端对糊精支撑依旧有限；原料震荡运行，企业暂时观望市场，预计下周糊精市场维持稳定。

#### 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