

淀粉糖市场

周度报告

(2022.4.7-2022.4.14)



Mysteel 农产品

编辑：王丽丽、刘霞

电话：05337026638

邮箱：wanglilia@mysteel.com

05337026906

淀粉糖市场周度报告

(2022. 4. 7-2022. 4. 14)

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

淀粉糖市场周度报告.....	- 2 -
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	- 3 -
2.4 麦芽糊精价格分析.....	- 4 -
第三章 淀粉糖供应分析.....	- 5 -
3.1 淀粉糖各产品供应分析	- 5 -
3.2 淀粉糖各产品库存分析	- 5 -
第四章 淀粉糖需求分析.....	- 6 -
4.1 淀粉糖各产品需求分析	- 6 -
4.2 淀粉糖企业周度提货量变化.....	- 7 -
第五章 淀粉糖各产品利润分析	- 7 -
第六章 相关产品	- 8 -

6.1 玉米市场分析.....	- 8 -
6.2 玉米淀粉市场分析.....	- 9 -
6.3 白糖与果糖价差分析.....	- 10 -
第七章 淀粉糖心态调研.....	- 11 -
第八章 淀粉糖后市影响因素分析.....	- 12 -
第九章 淀粉糖行情展望.....	- 13 -

本周核心观点

本周淀粉糖出货价维持稳中偏弱走势。局部区域疫情缓解释放少量需求，淀粉糖厂家降价吸单；食品、饮料厂停机企业仍较多，华东、华南地区表现尤为明显，需求市场表现较疲软；物流不畅仍是阻滞市场流通的重要环节，淀粉糖行业库存继续攀升，企业出货压力较大。

第一章 本周淀粉糖基本面概述

表 1 淀粉糖供需一览表

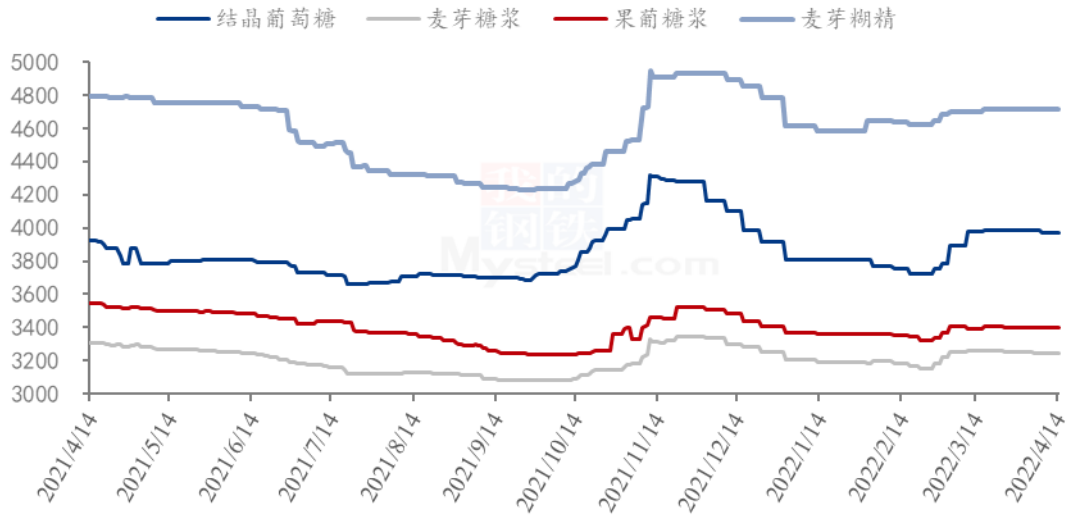
	类别	本周	上周	涨跌
供应	结晶葡萄糖企业开机率	39.98%	37.51%	2.47%
	麦芽糖浆企业开机率	33.93%	39.71%	-5.78%
	F55 果葡糖浆企业开机率	34.11%	34.03%	0.08%
	麦芽糊精企业开机率	32.08%	27.72%	4.36%
	淀粉糖企业库存（万吨）	53.86	52.87	0.99
需求	饮料	局部地区停机限产，整体需求较差		
	食品	下游少量刚需拿货，消耗量较低		
	发酵	发酵、化工等消费一般		
	啤酒	啤酒企业停机较多，消耗量远不及预期		
	出口	出口订单一般		
利润	结晶葡萄糖（元/吨）	417	375	42
	75%麦芽糖浆（元/吨）	2	-44	46
	F55 果葡糖浆（元/吨）	-97	-150	53
	麦芽糊精（元/吨）	774	748	26
价格	结晶葡萄糖（元/吨）	3971	3985	-0.35%
	75%麦芽糖浆（元/吨）	3242	3250	-0.24%
	F55 果葡糖浆（元/吨）	3396	3399	-0.11%
	麦芽糊精（元/吨）	4713	4713	0.00%

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。

数据来源：钢联数据

第二章 本周淀粉糖价格走势图分析

淀粉糖各产品价格走势图（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 1 2021-2022 年淀粉糖各产品价格走势图

2.1 结晶葡萄糖价格分析

本周结晶葡萄糖出货价格稳中偏弱运行。随着局部疫情缓解，华北区域糖粉供应增加，然下游发酵、化工等行业刚需补货，食品企业开机水平低，鲜有拿货行为，因此目前市场供需矛盾依旧突出，叠加当前物流运输受限，供需失衡现象仍在；原料近期高位震荡，成本支撑下多数企业稳价观望，签单议价空间增大。

表 2 结晶葡萄糖价格一览表

单位：元/吨

省份	2022/4/7	2022/4/14	周环比	周同比
河北省	3985	3975	-0.25%	2.03%
黑龙江省	3800	3800	0.00%	-0.26%
吉林省	4100	4100	0.00%	3.80%
辽宁省	4000	4000	0.00%	0.00%
山东省	4039	4014	-0.62%	2.00%

数据来源：钢联数据

2.2 麦芽糖浆价格分析

本周麦芽糖浆出货价窄幅走弱，河北、山东区域下调 30-50 元/吨。多地疫情散发影响终端小食品企业销货，因此近期补货热情极低，啤酒行业也仅维持刚需拿货；糖浆企业库存压力较大，开机水平维持低位，部分厂家吸单降价，收效甚微，市场观望氛围浓厚。

表 3 麦芽糖浆价格一览表

单位：元/吨

省份	2022/4/7	2022/4/14	周环比	周同比
安徽省	3400	3400	0.00%	5.43%
福建省	3200	3200	0.00%	-5.19%
广东省	3400	3400	0.00%	0.49%
河北省	3052	3038	-0.47%	-1.46%
河南省	3104	3075	-0.92%	-8.21%
黑龙江省	2950	2950	0.00%	-3.28%
湖北省	3483	3483	0.00%	0.97%
吉林省	3113	3113	0.00%	-3.11%
辽宁省	3086	3000	-2.78%	-10.45%
内蒙古	2900	2900	0.00%	-
山东省	3061	3048	-0.42%	-4.83%
陕西省	3250	3250	0.00%	-5.80%
浙江省	3650	3650	0.00%	-5.19%
重庆	3550	3550	0.00%	2.90%

数据来源：钢联数据

2.3 F55 果葡糖浆价格分析

本周国内果葡糖浆出货价整体维持稳定。北方果糖厂家前期缓慢走货，库存有所下降，小幅提升开机；华东、华南地区因疫情散发，两乐停机工厂较多，需求下降，导致该区域果糖厂家按需排产。当前企业受物流等方面因素制约，走货压力较大，短期谨慎观望市场。

表 4 果葡糖浆价格一览表

单位：元/吨

省份	2022/4/7	2022/4/14	周环比	周同比
安徽省	3490	3475	-0.43%	-2.11%
福建省	3300	3300	0.00%	-5.71%
广东省	3283	3283	0.00%	-6.19%
河北省	3250	3250	0.00%	-8.45%
河南省	3425	3425	0.00%	-4.20%
黑龙江省	2900	2900	0.00%	-12.12%
湖北省	3460	3450	-0.29%	-2.95%
吉林省	3150	3150	0.00%	-6.67%
江苏省	3550	3550	0.00%	-1.39%
辽宁省	3100	3100	0.00%	-11.43%
山东省	3233	3228	-0.15%	-7.79%
陕西省	3500	3500	0.00%	-2.78%
上海市	3650	3650	0.00%	-2.67%
四川省	3700	3700	0.00%	0.00%
天津	3350	3350	0.00%	-8.22%
浙江省	3575	3575	0.00%	-2.39%

备注：各省均价采用非可的市场签单价。

数据来源：钢联数据

2.4 麦芽糊精价格分析

本周麦芽糊精出货价维持稳定局势，企业仍以固定客户为主。产区受疫情影响，开工依旧偏低；出口订单有询盘，但当然物流运输不畅，发货周期长，叠加运输成本等多方面因素，贸易商拿货谨慎。

表 5 麦芽糊精价格一览表

单位：元/吨

省份	2022/4/7	2022/4/14	周环比	周同比
广东省	5050	5050	0.00%	1.00%
河北省	4517	4517	0.00%	-5.31%

河南省	4900	4900	0.00%	2.30%
吉林省	4350	4350	0.00%	-8.42%
山东省	4725	4725	0.00%	0.21%

数据来源：钢联数据

第三章 淀粉糖供应分析

3.1 淀粉糖各产品供应分析

本周淀粉糖整体开工有升有降，局部区域疫情缓解，企业开机复产。截至本周四，本周结晶葡萄糖开工率 39.98%，环比上周增加 2.47 个百分点，近期山东地区疫情逐步缓解，大厂恢复生产，黑龙江地区大厂生产略增，整体开工上涨。麦芽糖浆开工率为 33.93%，环比上周下滑 5.78%，局部地区受疫情影响，开工继续下滑，同时终端需求不佳，限制企业生产积极性，导致麦芽糖浆开机降幅明显。本周 F55 果葡糖浆开工率在 34.11%，整体开工略增 0.08 个百分点，近期果糖企业根据库存以前当地疫情防控政策，灵活调整开停机，致使整体开工低位震荡。麦芽糊精开工率为 32.08%，环比上周增加 4.36 个百分点，近期局部地区疫情缓解，部分停机企业陆续开工。

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。

2021-2022年淀粉糖各产品开工率变化 (%)

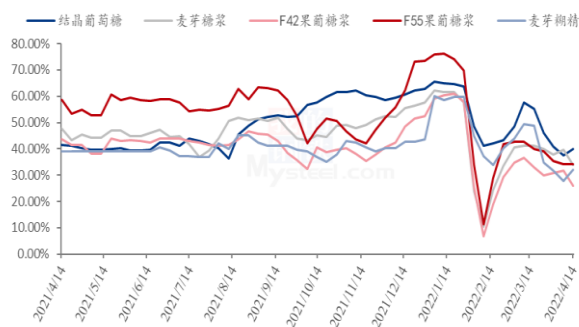


图 2 2021-2022 年淀粉糖开工率变化

2021-2022年淀粉糖各产品产量变化 (吨)

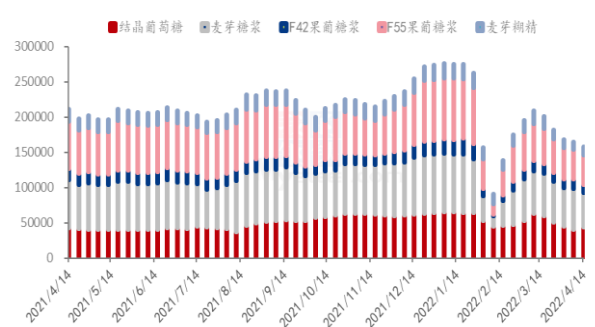


图 3 2021-2022 年淀粉糖产量周度变化

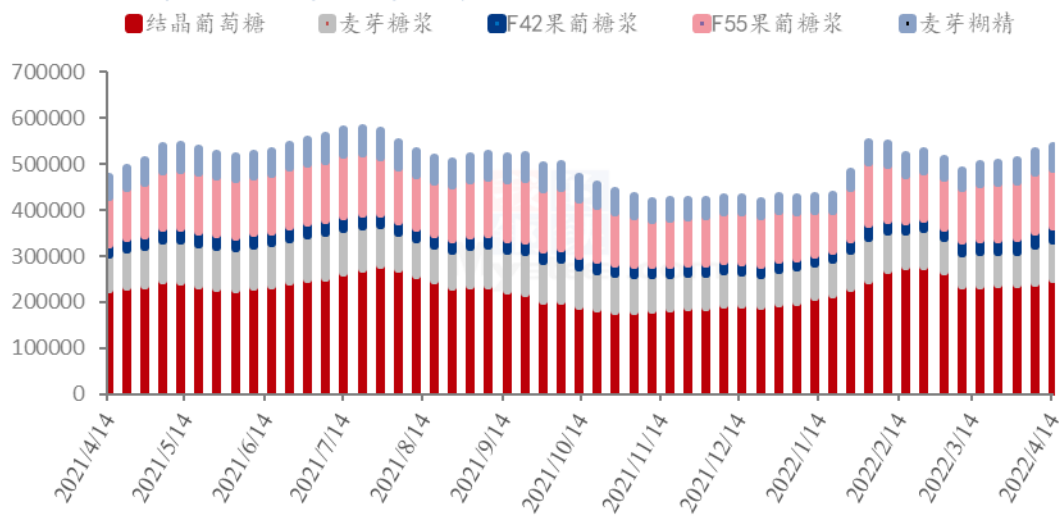
数据来源：钢联数据

3.2 淀粉糖各产品库存分析

本周淀粉糖整体库存环比上周延续增势，下游需求市场补货意愿不强，叠加物流不畅导致市场产品流通慢，淀粉糖行业库存维持增加。据钢联数据统计，目前总库存量在 53.86 万吨，较上周增加 0.99 万吨。结晶葡萄糖方面，受疫情影响，下游开工受

限，同时物流不畅、运费高位，下游采购谨慎，企业库存继续升高，本周结晶葡萄糖库存 24.925 万吨，环比上周增加 0.675 万吨。麦芽糖浆方面，终端需求不佳，企业走货不畅，导致糖浆库存继续升高，周内麦芽糖浆行业库存为 8.284 万吨，环比增加 0.417 万吨。果葡糖浆方面，虽然需求不佳，但市场低位开工，企业调节自身库存情况，整体来看，目前短期果糖库存高位震荡，果葡糖浆行业库存 12.695 万吨，环比上周下滑 0.14 万吨。麦芽糊精方面，整体市场低位开工，产销基本处于平衡状态，库存并无明显增加，截止到目前，国内麦芽糊精行业库存 4.88 万吨，环比上周增加 0.07 万吨。

2021-2022年淀粉糖各产品库存情况（吨）



数据来源：钢联数据

图 4 2021-2022 年淀粉糖库存情况

第四章 淀粉糖需求分析

4.1 淀粉糖各产品需求分析

表 6 淀粉糖下游需求一览表

产品	下游市场
结晶葡萄糖	受疫情影响，下游各行业开工低位，对葡萄糖消耗较少
麦芽糖浆	市场消费较低，啤酒、糖果、糕点等生产不稳，糖浆开工低位
果葡糖浆	饮料需求淡季，同时疫情影响局部生产，整体消耗不及预期
麦芽糊精	下游按需采购，国内消耗有限，出口市场一般。

4.2 淀粉糖企业周度提货量变化

固体糖

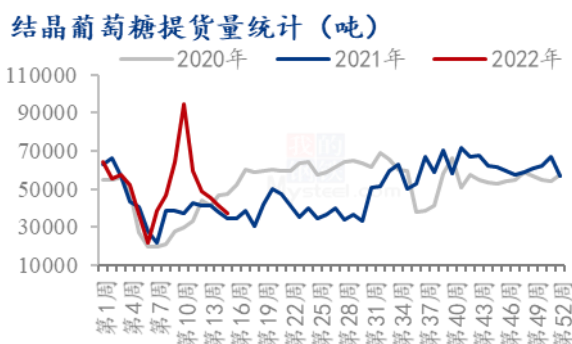


图 5 结晶葡萄糖提货量统计

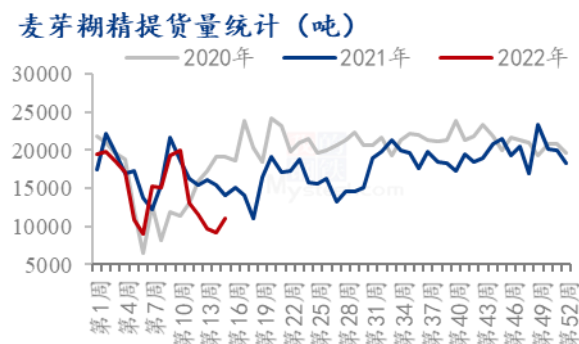


图 6 麦芽糊精提货量统计

液体糖浆

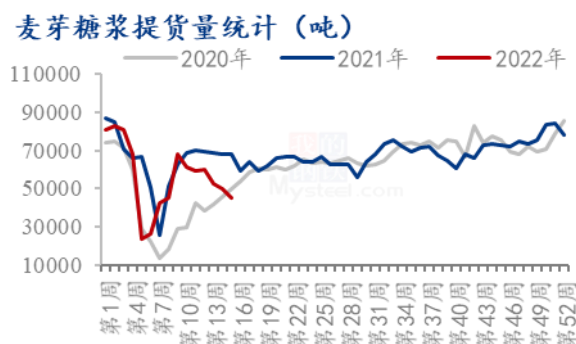


图 7 麦芽糖浆提货量统计



图 8 果葡糖浆提货量统计

数据来源：钢联数据

第五章 淀粉糖各产品利润分析

固体糖：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 4013 元/吨，环比上周下滑，当前结晶糖理论平均利润为 417 元/吨，环比上周增加 42 元/吨；本周麦芽糊精出货价格为 4821 元/吨，麦芽糊精理论利润 774 元/吨，环比上周增加 26 元/吨。主要华北地区上货量略增，收购价格下滑，成本走低，企业盈利普遍增加。

2021-2022年山东地区结晶葡萄糖市场及盈亏平衡线（元/吨）

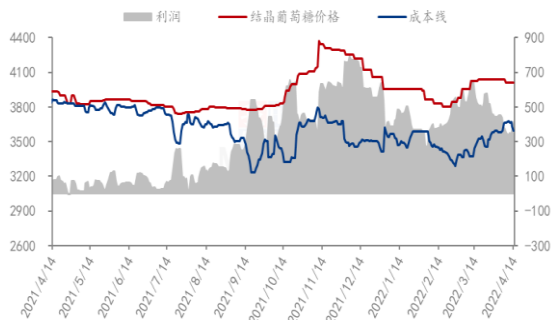


图9 结晶葡萄糖市场及盈亏平衡

2021-2022年山东地区麦芽糊精市场及盈亏平衡价格（元/吨）

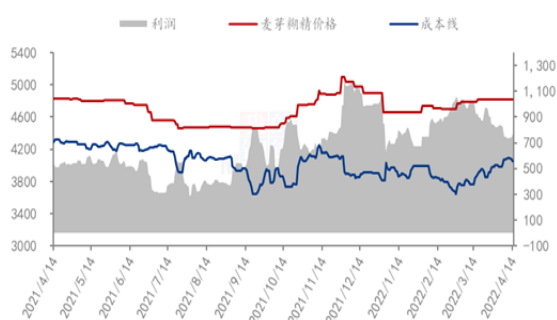


图10 麦芽糊精市场及盈亏平衡

数据来源：钢联数据

液体糖浆：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 3048 元/吨，周内麦芽糖浆利润为 2 元/吨，环比上周增加 46 元/吨。本周果葡糖浆出货均价为 3227 元/吨，价格较上周下滑，周内果葡糖浆理论利润为-97 元/吨，环比上周增加 53 元/吨。企业价格虽有下滑，但原料近期价格稳中下滑，盈利增加。

2021-2022年山东地区麦芽糖浆市场及盈亏平衡价格（元/吨）

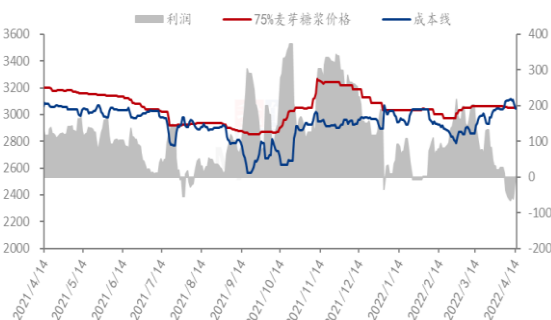


图11 麦芽糖浆市场及盈亏平衡

2021-2022年山东地区F55果葡糖浆市场及盈亏平衡价格（元/吨）

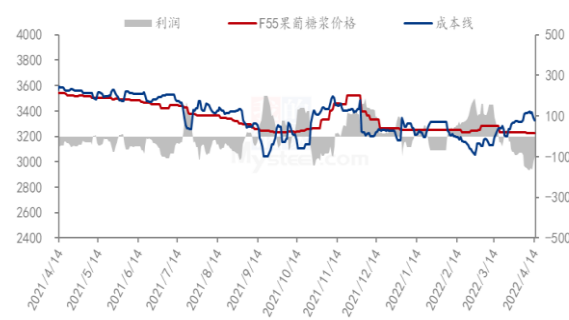


图12 F55 果葡糖浆市场及盈亏平衡

数据来源：钢联数据

备注：成本计算不包括财务费用、管理费用和固定折旧

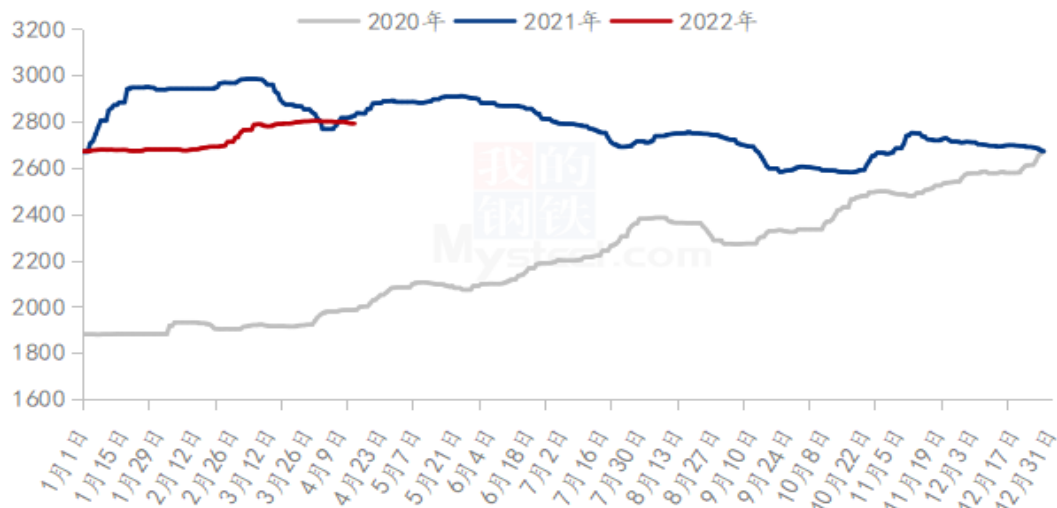
第六章 相关产品

6.1 玉米市场分析

本周玉米市场价格主流稳定，局部窄幅涨跌调整。4月14日，玉米周度均价为 2795 元/吨，较上周下降 4 元/吨，跌幅 0.14%。东北地区气温开始上升，随着局部物流运输逐渐恢复，深加工厂门到货量有所增加，同时深加工下游产品行情不佳，企业控制原料成本，小幅下调玉米价格。华北地区价格有所回落，气温上升之后，水分较

大玉米保管难度加大，粮点及贸易商出货意愿增强，用粮企业厂门到货有所恢复。华北地区基层余粮同比偏多，汽运物流恢复之后，供应压力将有所显现，玉米价格承压下行。南方市场价格偏弱运行，终端养殖需求表现疲弱，饲料企业玉米需求下降，采购意愿较差。目前南方各渠道玉米库存较为充足，贸易商销售心态偏弱，价格高报低走。

2020-2022年全国玉米均价走势（元/吨）



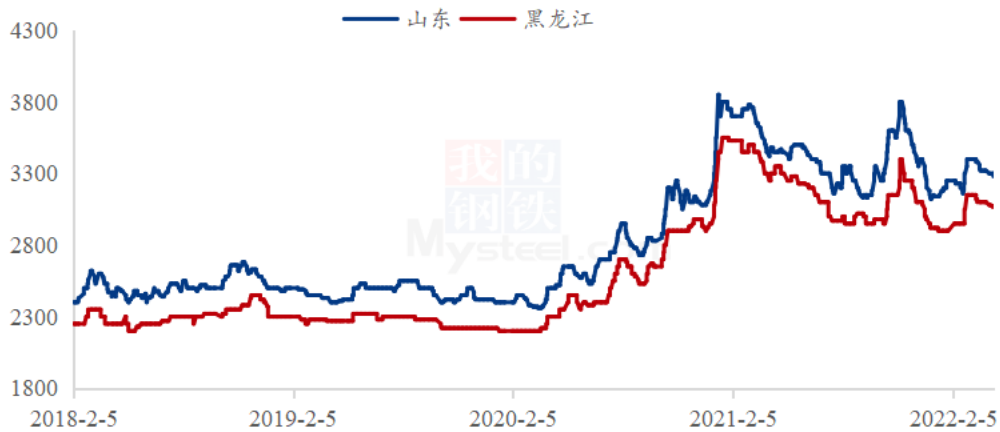
数据来源：钢联数据

图 13 2020-2022 年全国玉米均价走势

6.2 玉米淀粉市场分析

本周玉米淀粉价继续下跌，主要是河北价格下跌较为明显。由于河北前期玉米淀粉价格较高，与山东、黑龙江等地价差较高，本周河北价格逐步回落，修复区域价差。本周市场成交方面，市场反馈，上半周由于玉米价格坚挺提振下游补库积极性，且华北物流有所好转，成交明显好转。但下半周成交转淡，主要是由于玉米到货量稳步提升，原料价格下滑，下游继续呈观望态度。部分工厂受制于销售及库存压力，已逐步减产停机，供应端减量对玉米淀粉价格起到了一定的支撑作用，本周玉米淀粉价格波动幅度不大。下周价格走势仍应主要关注玉米价格及需求变化。

2018-2022年主产区玉米淀粉价格走势图（元/吨）



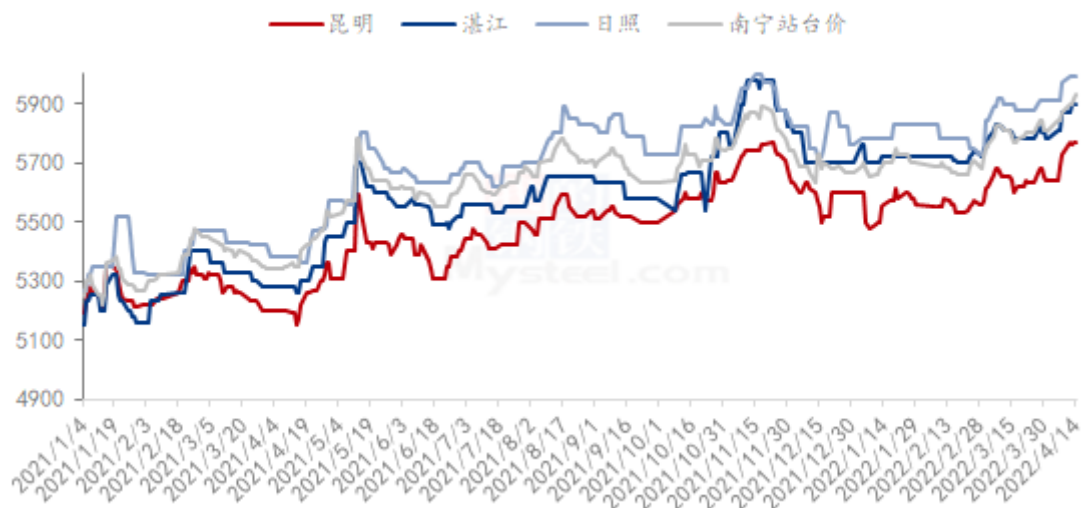
数据来源：钢联数据

图 14 2018-2022 年主产区玉米淀粉价格走势图

6.3 白糖与果糖价差分析

在此（4.8-4.14）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。郑糖主力合约呈现震荡上涨，对白糖现货价格的支撑作用增强。巴西甘蔗单产低于预期，榨季延后等待甘蔗生长，市场对甘蔗单产能否恢复预期产生怀疑提振原糖价格，加之原油的外在动力以及巴西本国汇率上升 ICE 美国原糖主力合约呈现震荡上涨走势带动国内期货价格上涨，因疫情因素部分港停运，产区出货困难，现货价格出现小幅上涨。

产区市场白糖现货价格情况（单位：元/吨）

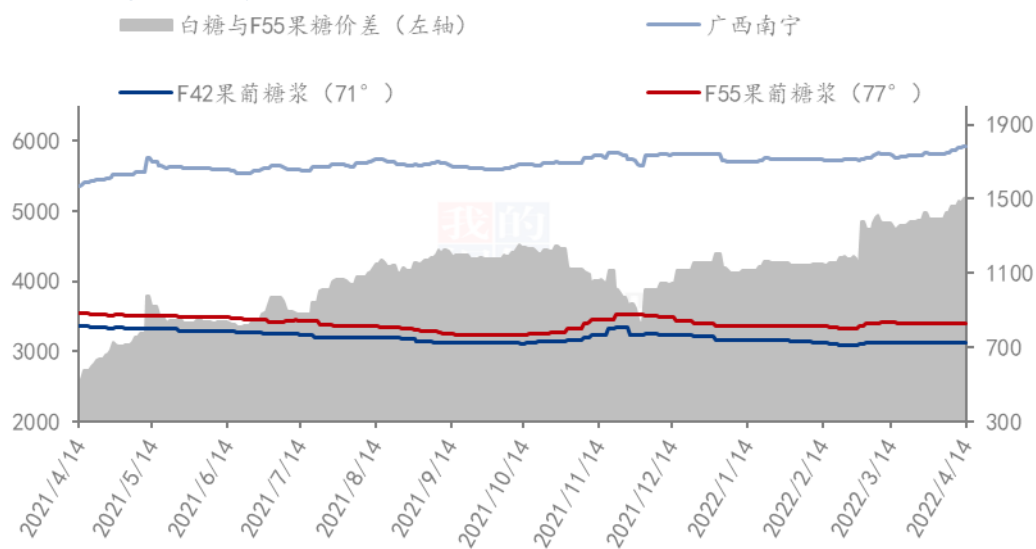


数据来源：钢联数据

图 15 产区市场白糖价格情况图表

从白糖和果葡糖浆相互替代分析，白糖价格继续偏强运行，但果葡糖浆出货一般，企业成交商谈空降增大，两者价差扩大，据核算，本周两者价差在 1513 元/吨（“折干”同甜度）。

2021-2022年白糖与果葡糖浆价差对比图（元/吨）



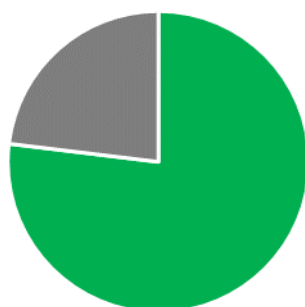
数据来源：钢联数据

图 16 2021-2022 年白糖与果葡糖浆价差对比图

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

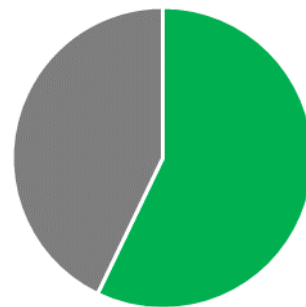


图 17 结晶葡萄糖企业心态分析

图 18 麦芽糊精企业心态分析

液体糖浆

麦芽糖浆企业心态分析

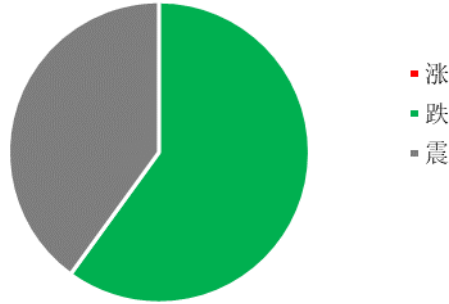


图 19 麦芽糖浆企业心态分析

果葡糖浆企业心态分析

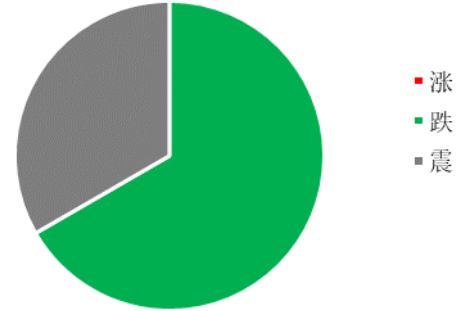


图 20 果葡糖浆企业心态分析

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

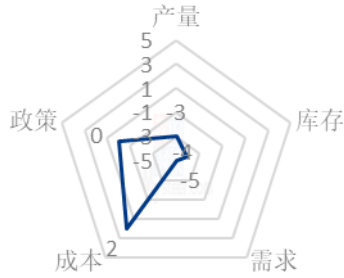


图 21 结晶葡萄糖后市影响因素

麦芽糊精后市影响因素

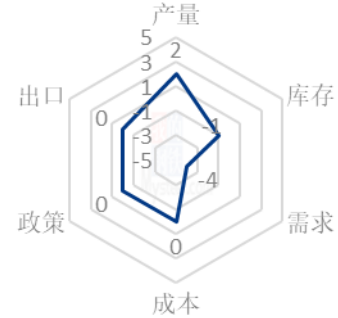


图 22 麦芽糊精后市影响因素

液体糖浆

麦芽糖浆后市影响因素



图 23 麦芽糖浆后市影响因素

果葡糖浆后市影响因素

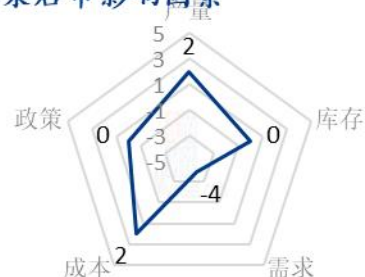


图 24 果葡糖浆后市影响因素

数据来源：钢联数据

影响因素分析：

开工：开工率持续走低，利好价格； **产量：**产量降低，利好后市

库存：库存水平略高，利空后市价格； **需求：**下游限产，需求低迷

成本：成本高企，对价格支撑明显； **出口：**出口订单稳定，后市利好

总结：走货不畅导致库存前置，企业被迫减产、停车，下游食品相关行业开机较低，市场购销氛围淡，后市需看物流放开后产品的流通及去库存情况。

影响因素及影响力值说明

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

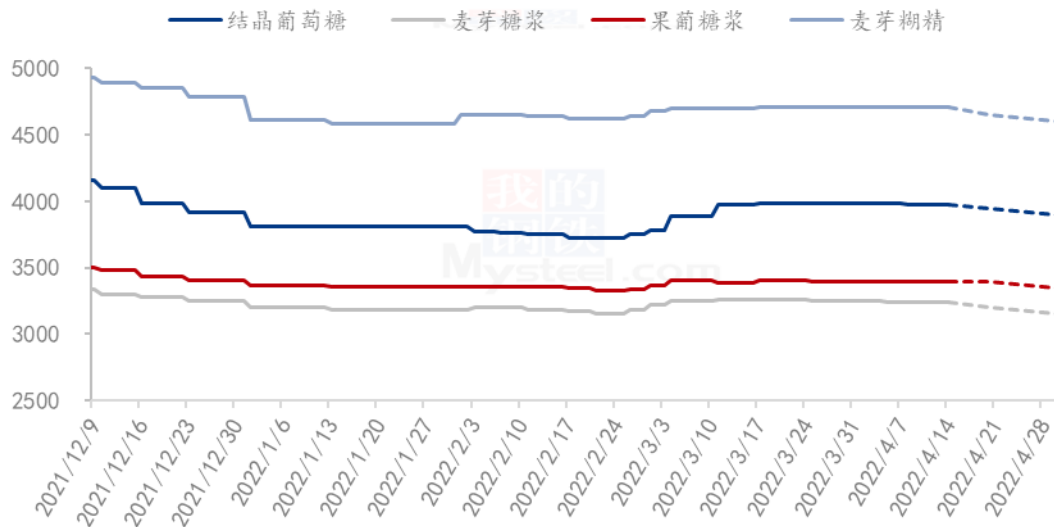
结晶葡萄糖：产区大厂开机逐步恢复，糖粉供应呈增加预期；下游食品行业需求提振依旧不足，叠加当前较高的行业库存，市场供需矛盾加大。预计下周结晶葡萄糖出货价震荡下滑。

麦芽糖浆：虽补货节点来临，但疫情影响下需求、运输都受影响，食品、啤酒、冷饮等多行业刚需提振有限，叠加局部区域封控缓解，市场供应量将提升，不排除降价吸单意愿。预计下周麦芽糖浆签单价窄幅下滑。

果葡糖浆：由于南方多地疫情影响，下周饮料厂的开机仍不乐观，需求短期或继续维持低迷行情，物流运输方面依旧承压，同时原料玉米淀粉有偏弱走势，预计果葡糖浆市场签单价有下滑预期。

麦芽糊精：近期糊精市场局部厂家供应较前期缓增，物流运输因疫情依旧不畅，同时国内下游需求较差，导致企业走货压力大，因当前糊精产品盈利较好，需求偏弱下，预计下周麦芽糊精或有下跌可能。

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

图 25 2022 年淀粉糖各产品价格走势预测图

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