

淀粉糖市场

周度报告

(2022.5.5-2022.5.12)



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. 5. 5-2022. 5. 12)

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

本周淀粉糖出货价偏强运行，市场低价货源减少。原料偏强走势以及淀粉糖企业挺价心强均支撑产品价格上涨；需求方面，啤酒、冷饮需求有提量，利好糖浆走货，饮料提量不如预期。周内华中、华南普降大雨，全国大范围大幅降温，利空下游消费。库存方面，淀粉糖各产品均有不同程度下降，市场逐步复苏。

第一章 本周淀粉糖基本面概述

表 1 淀粉糖供需一览表

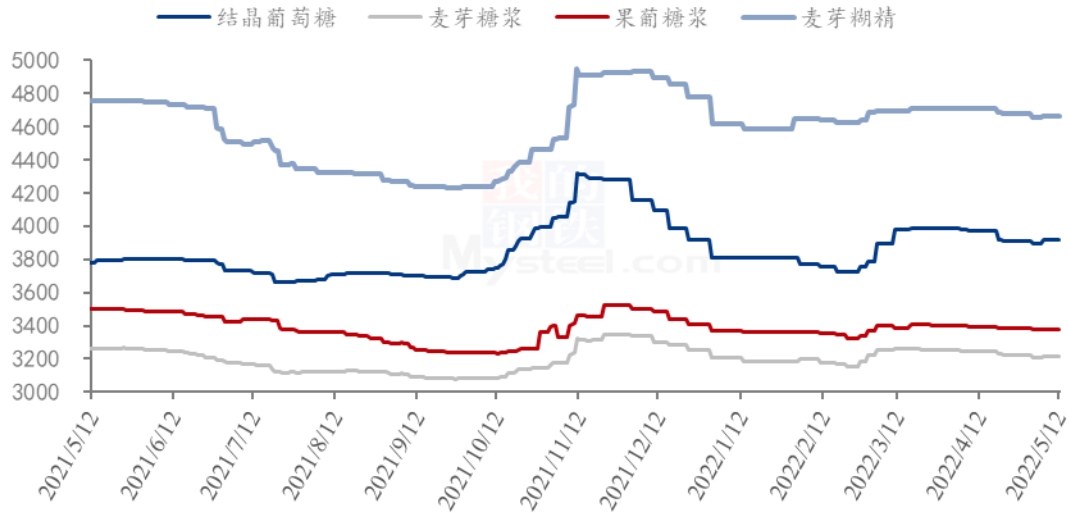
	类别	本周	上周	涨跌
供应	结晶葡萄糖企业开机率	47.64%	47.67%	-0.03%
	麦芽糖浆企业开机率	46.50%	42.87%	3.63%
	F55 果葡糖浆企业开机率	43.70%	44.63%	-0.93%
	麦芽糊精企业开机率	44.20%	41.32%	2.88%
	淀粉糖企业库存（万吨）	52.34	54.16	-1.82
需求	饮料	饮料需求增加有限，同比去年有较大差距		
	食品	下游用户刚需拿货为主，中小食品厂开工萎缩		
	发酵	发酵、化工等随着天气转热，需求略减		
	啤酒	啤酒近期提货量增加，支撑部分糖浆企业走货		
	出口	出口订单暂稳		
利润	结晶葡萄糖（元/吨）	442	454	-12
	75%麦芽糖浆（元/吨）	31	36	-5
	F55 果葡糖浆（元/吨）	-40	-13	-27
	麦芽糊精（元/吨）	874	884	-10
价格	结晶葡萄糖（元/吨）	3919	3895	0.61%
	75%麦芽糖浆（元/吨）	3218	3209	0.28%
	F55 果葡糖浆（元/吨）	3378	3376	0.06%
	麦芽糊精（元/吨）	4666	4656	0.21%

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强运行，其中山东区域挺价意向较强。下游贸易商对于当前高价接受度不高，成交跟进有限，但考虑到目前市场对于后期原料玉米看涨预期较重，厂家低价出货意愿低，因此市场低价货源减少。

表 2 结晶葡萄糖价格一览表

单位：元/吨

省份	2022/5/5	2022/5/12	周环比	周同比
河北省	3875	3950	1.94%	5.90%
黑龙江省	3683	3667	-0.45%	1.15%
吉林省	4100	4100	0.00%	6.49%
辽宁省	3850	3850	0.00%	1.32%
山东省	3965	3984	0.47%	4.23%

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稳中小幅走高。周内受原料玉米偏强走势影响，山东、河北地区糖浆价格上涨 30-50 元/吨，市场低价货源逐步减少；节后啤酒行业拿货量有一定提升，利好企业走货，糖果、糕点行业则持续处于低位。

表 3 麦芽糖浆价格一览表

单位：元/吨

省份	2022/5/5	2022/5/12	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	2975	2993	0.59%	-1.07%
河南省	3050	3050	0.00%	-7.58%
黑龙江省	2900	2900	0.00%	-4.13%
湖北省	3267	3267	0.00%	-1.11%
吉林省	3113	3113	0.00%	0.00%
辽宁省	2950	2950	0.00%	-6.35%
内蒙古	2870	2920	1.74%	-
山东省	3012	3032	0.69%	-4.00%
陕西省	3250	3250	0.00%	-5.80%
浙江省	3650	3650	0.00%	-5.19%
重庆	3500	3500	0.00%	1.45%

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稳中偏强运行。北方市场整体偏稳，企业多执行合同订单，局部区域受新冠疫情影响，开机受到限制，发货也偏慢；南方市场签单价小涨，主要是运输成本增加，近期随着饮料需求缓慢提升，华东、华南市场开机小幅增加，但因周内较强的降雨天气影响运输及发货节奏，开机提升偏慢。后期仍需关注原料价格及饮料厂的拿货情况。

表 4 果葡糖浆价格一览表

单位：元/吨

省份	2022/5/5	2022/5/12	周环比	周同比
安徽省	3475	3475	0.00%	-1.42%
福建省	3300	3300	0.00%	-4.35%
广东省	3260	3260	0.00%	-6.86%
河北省	3250	3275	0.77%	-5.98%
河南省	3375	3375	0.00%	-4.26%
黑龙江省	2900	2900	0.00%	-12.12%
湖北省	3350	3350	0.00%	-2.90%
吉林省	3150	3150	0.00%	-4.55%
江苏省	3550	3550	0.00%	0.00%
辽宁省	3050	3050	0.00%	-7.58%
山东省	3238	3238	0.00%	-4.78%
陕西省	3500	3500	0.00%	-2.78%
上海市	3650	3650	0.00%	-2.67%
四川省	3650	3650	0.00%	-1.35%
天津	3350	3350	0.00%	-5.63%
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

本周麦芽糊精市场出货价稳中小涨。受成本高位及厂家炒涨因素影响下，糊精价格整体出现小幅上涨；需求方面，随着冷饮行业缓慢复苏，部分企业出货量较前期增加，贸易商也有少量低价囤货意向。

表 5 麦芽糊精价格一览表

单位：元/吨

省份	2022/5/5	2022/5/12	周环比	周同比
广东省	5050	5050	0.00%	4.12%
河北省	4433	4467	0.75%	-5.27%

河南省	4850	4850	0.00%	2.65%
黑龙江省	4350	4350	0.00%	-7.45%
吉林省	4675	4675	0.00%	0.00%
山东省	4825	4833	0.17%	0.72%

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以提升为主，企业多根据自身库存及出货节奏调节生产进度。截至本周四，本周结晶葡萄糖开工率 47.64%，环比上周增加 0.03 个百分点，近期市场开工基本稳定，各厂签单不佳，稳定开工观望市场为主。麦芽糖浆开工率为 46.50%，环比上周增加 3.63 个百分点，啤酒需求较前期增加，加之华东地区开工恢复，支撑行业整体开工上升。本周 F55 果葡糖浆开机率在 43.70%，整体开工下滑 0.94 个百分点，终端需求一般，饮料恢复不及预期，部分区域受新冠疫情影响，走货压力大，适当调节自身开工情况，市场整体开机小幅下跌。麦芽糊精开工率为 44.20%，环比上周增加 2.99 个百分点，近期冷饮需求较前期增加，加之部分备货，企业出货好转，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。

2021-2022年淀粉糖各产品开工率变化 (%)

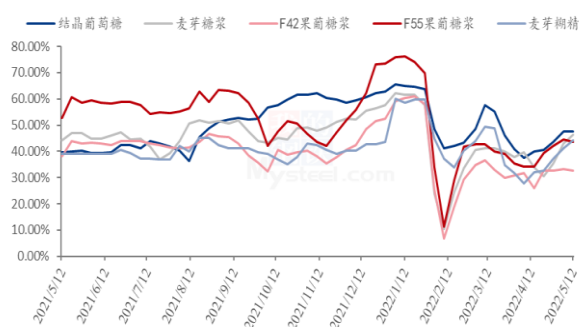


图 2 2021-2022 年淀粉糖开工率变化

2021-2022年淀粉糖各产品产量变化 (吨)

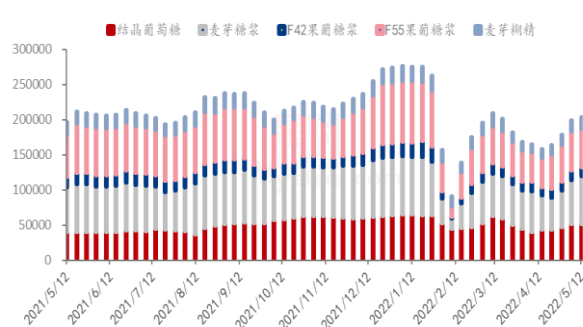


图 3 2021-2022 年淀粉糖产量周度变化

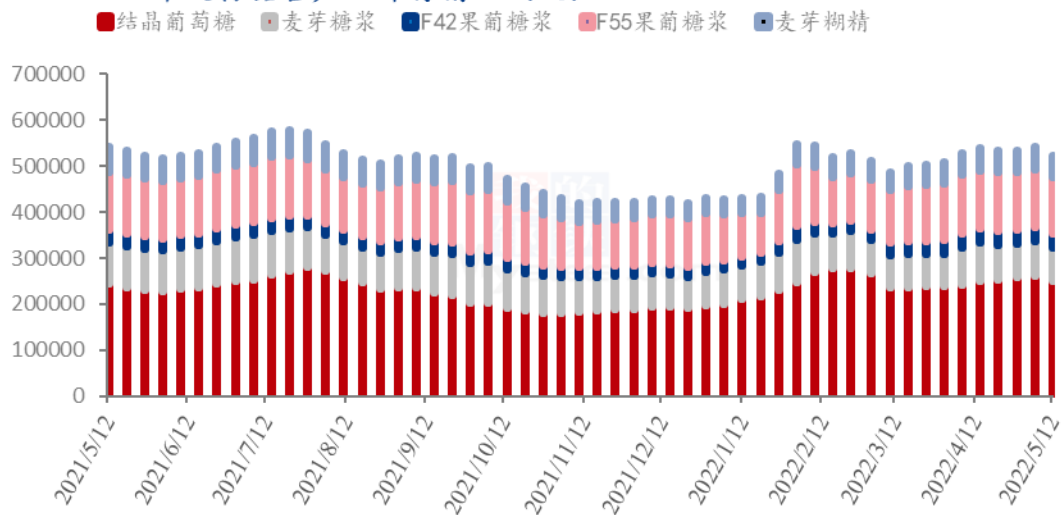
数据来源：钢联数据

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整体出现下滑，在后期看涨预期下，下游订单量出

现小幅增加，同时啤酒、冷饮陆续恢复，利好市场走货。据钢联数据统计，目前总库存量在 52.34 万吨，较上周减少 1.82 万吨。结晶葡萄糖方面，近期企业陆续出货为主，市场后期看涨预期下，下游订单提货尚可，库存下滑，本周结晶葡萄糖库存 24.98 万吨，环比上周下滑 1.02 万吨。麦芽糖浆方面，天气转热，啤酒需求增加，加之各地防控缓解，市场消耗增加，企业库存下滑，周内麦芽糖浆行业库存为 7.36 万吨，环比上周下滑 0.3 万吨。果葡糖浆方面，果糖企业走货不畅，市场限制开工，控制库存增加，整体库存震荡偏弱运行，截止到目前，果葡糖浆行业库存 12.37 万吨，环比上周下滑 0.26 万吨。麦芽糊精方面，下游需求略有好转，部分供应出口，库存小幅下滑。截止到目前，国内麦芽糊精行业库存 4.89 万吨，环比上周下滑 0.15 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	近期下游消耗前期订单为主，需求不佳，签单有限。
麦芽糖浆	啤酒需求较前期增加，带动市场部分走货，其他行业疲软。
果葡糖浆	饮料厂开工环比增加，但增加有限，压制整体开工
麦芽糊精	冷饮需求较前期增加，部分下游贸易低价签单。

4.2 淀粉糖企业周度提货量变化

固体糖

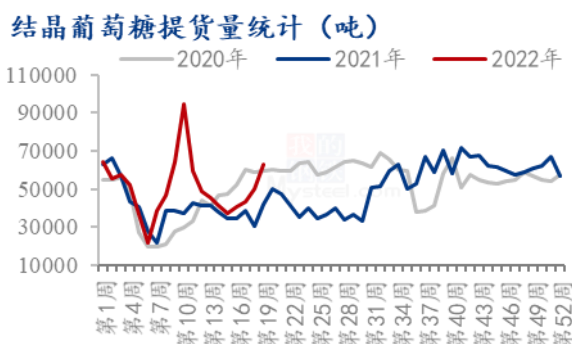


图5 结晶葡萄糖提货量统计

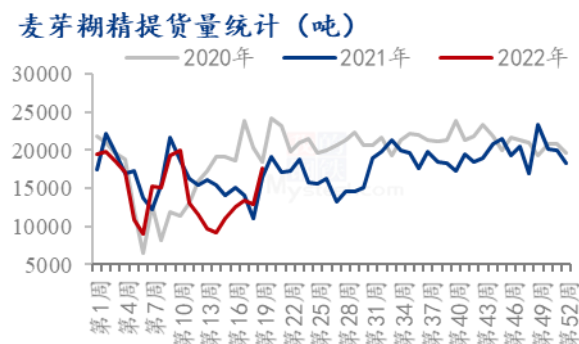


图6 麦芽糊精提货量统计

液体糖浆

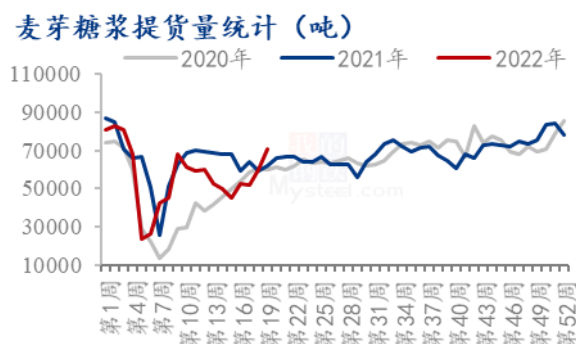


图7 麦芽糖浆提货量统计

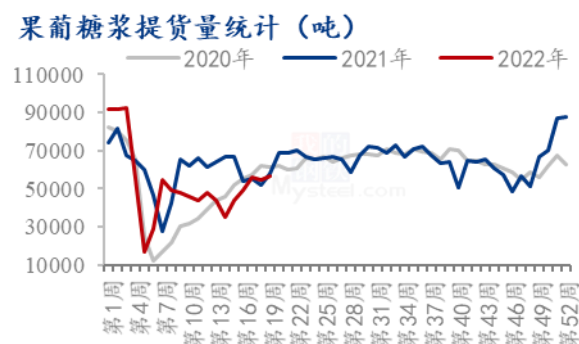


图8 果葡糖浆提货量统计

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3984元/吨，当前结晶糖理论平均利润为442元/吨，环比上周下滑12元/吨；本周麦芽糊精出货价格为4833元/吨，麦芽糊精理论利润874元/吨，环比上周下滑10元/吨。本周整体盈利下滑，主要是本周原料玉米震荡偏强，成本升高下，盈利下滑。（备注：成本计算不包括财务费用、管理费用和固定折旧）

2021-2022年山东地区结晶葡萄糖市场及盈亏平衡线（元/吨）

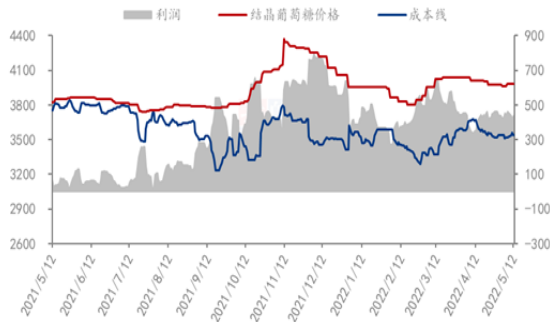


图9 结晶葡萄糖市场及盈亏平衡

2021-2022年山东地区麦芽糊精市场及盈亏平衡价格（元/吨）

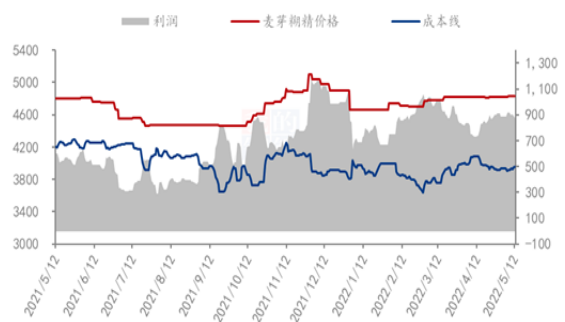


图10 麦芽糊精市场及盈亏平衡

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 3032 元/吨，价格偏强，周内麦芽糖浆利润为 31 元/吨，环比上周下滑 5 元/吨。本周果葡糖浆出货均价为 3238 元/吨，周内果葡糖浆理论利润为-40 元/吨，环比上周下滑 27 元/吨。原料价格偏强运行，支撑糖浆成本升高，盈利略减。

2021-2022年山东地区麦芽糖浆市场及盈亏平衡价格（元/吨）

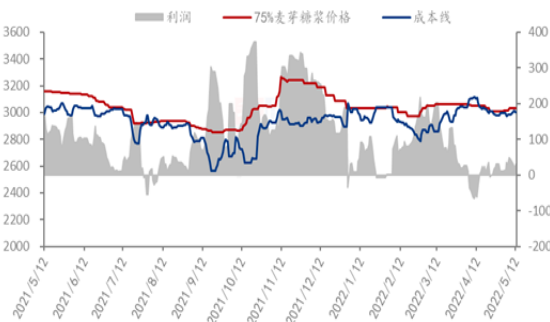


图11 麦芽糖浆市场及盈亏平衡

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

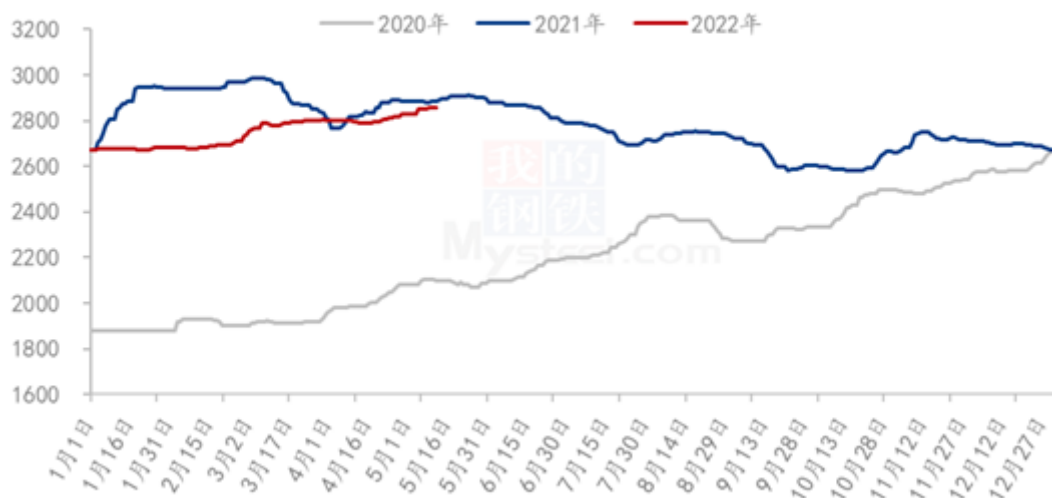
第六章 相关产品

6.1 玉米市场分析

本周玉米价格稳中偏强运行。东北地区玉米价格止涨趋稳，部分地区报价高点小幅回调5-10元/吨。地区内大型粮贸集团开始出粮，加强部分贸易商逢高出货意向，少量贸易商开始顺价出货，大部分贸易商等待7-8月机会，继续持粮等价。地区深加工和港口库存有所提升，受原料利润欠佳和南北港口价格倒挂限制，收购积极性亦有下

降。市场购销大致持衡，玉米价格僵持调整。华北地区粮源供应依然以本地货源为主，周初华北地区普遍迎来阴雨天气，贸易商出货积极性减弱，深加工到货量维持低位，深加工企业提价促收，普遍上涨 10-30 元/吨。随着天气好转，价格上涨之后到货量增加，价格回归平稳。销区市场玉米价格延续高位，南北价格倒挂及到港成本居高继续支撑价格，贸易商报价心态坚挺，下游饲料企业采购心态宽松，主要消耗库存，执行前期订单合同为主。

2020-2022年全国玉米均价走势（元/吨）



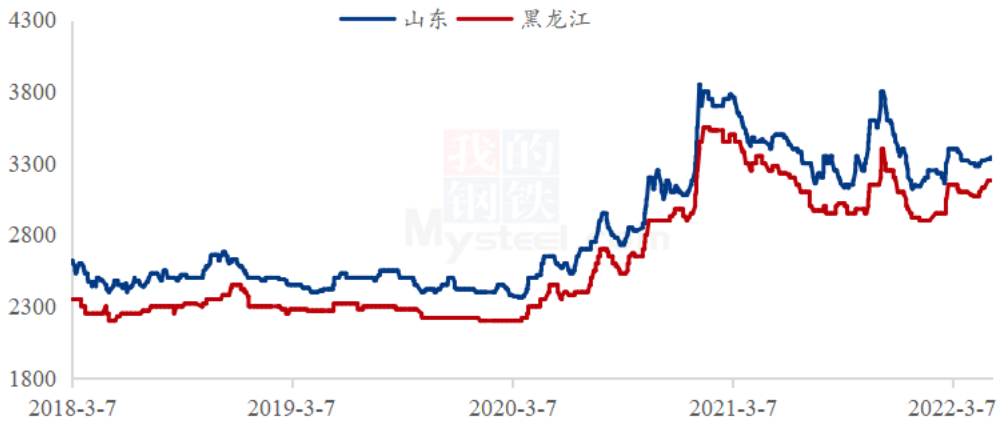
数据来源：钢联数据

图 13 2020-2022 年全国玉米均价走势

6.2 玉米淀粉市场分析

本周玉米淀粉价格稳中偏强运行，华北及东北部分企业挺价心态偏强，普遍上调报价。企业上调报价的主要原因一是节后下游淀粉糖、造纸等行业需求有所恢复，尤其是华东淀粉糖企业普遍恢复 3-5 成开工。下游采购心态积极，大单成交良好，一定程度缓解上游销售及库存压力。二是玉米原料价格整体呈偏强走势，东北深加工企业建库意愿偏强，收购意愿积极；华北地区上半周受天气影响玉米到车辆偏低，两大产区玉米收购价格高企，进一步提振工厂挺价提价心理。但进入下半周由于华北玉米上量原料价格下跌，下游采购心态趋于谨慎，叠加终端大厂普遍完成采购，市场成交逐步回归平淡，玉米淀粉价格止涨企稳。

2018-2022年主产区玉米淀粉价格走势图（元/吨）



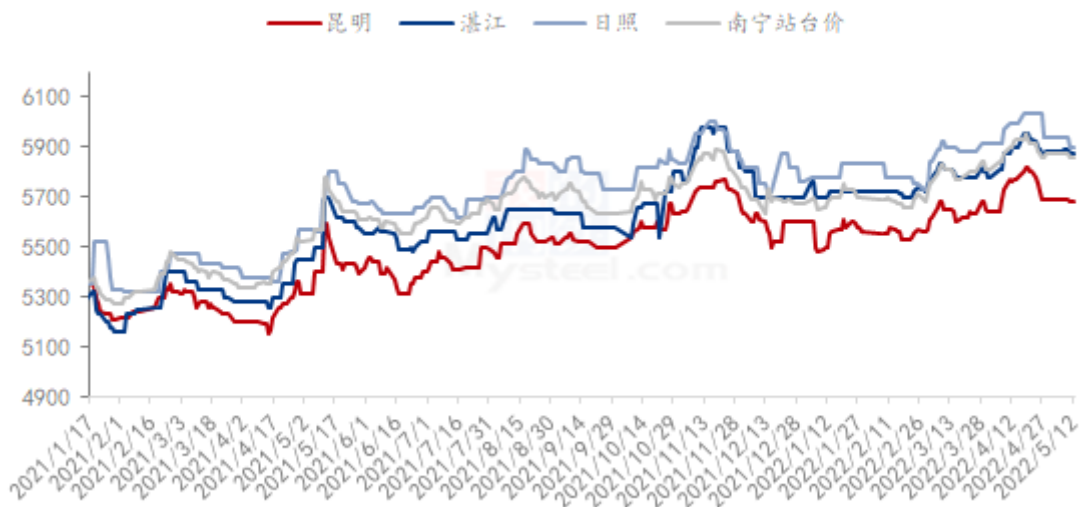
数据来源：钢联数据

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（5.5-5.12）期间，ICE 美国原糖震荡下跌，加工糖厂原糖采购成本减少，对白糖现货市场的支撑作用减弱。郑糖主力合约震荡下行，对白糖现货价格的支撑作用减弱，现货价格小幅下跌。

产区市场白糖现货价格情况（单位：元/吨）

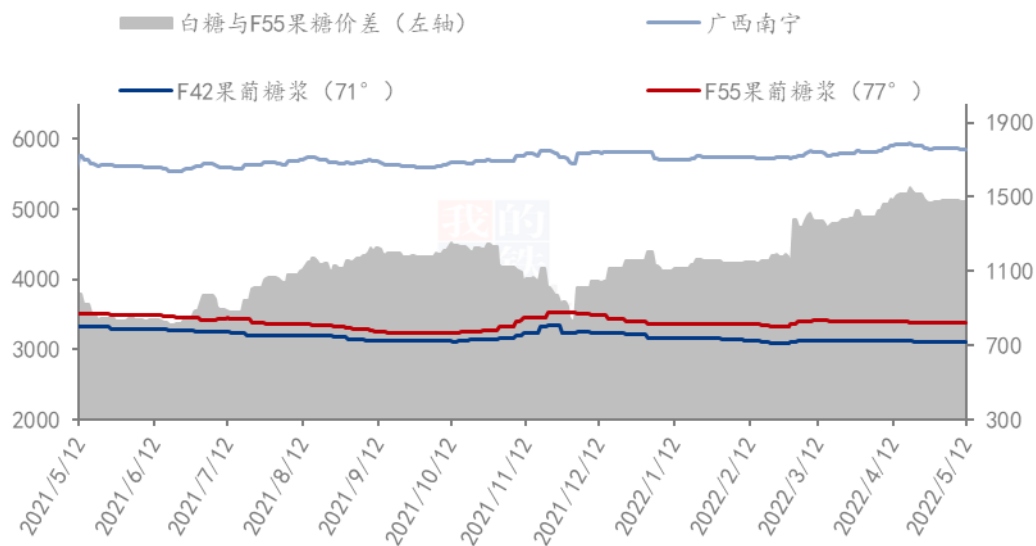


数据来源：钢联数据

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，近期白糖与果葡糖浆出货价格区间震荡，两者价差较上周变化不大，据核算，本周两者价差在 1473 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

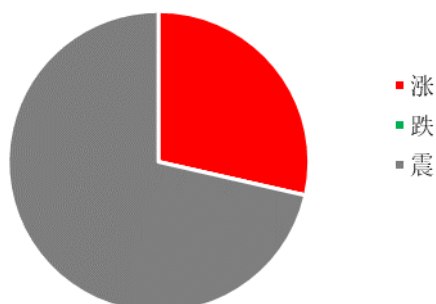


图 17 结晶葡萄糖企业心态分析

麦芽糊精企业心态分析

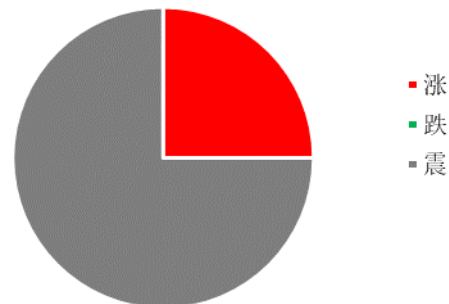


图 18 麦芽糊精企业心态分析

液体糖浆

麦芽糖浆企业心态分析

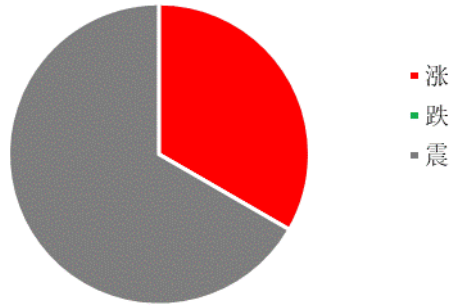


图 19 麦芽糖浆企业心态分析

果葡糖浆企业心态分析

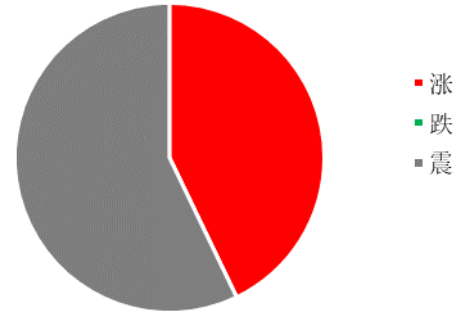


图 20 果葡糖浆企业心态分析

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

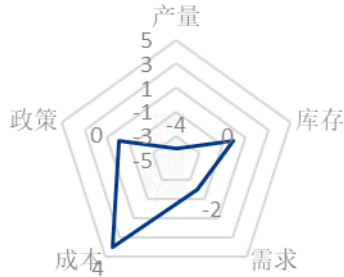


图 21 结晶葡萄糖后市影响因素

麦芽糊精后市影响因素

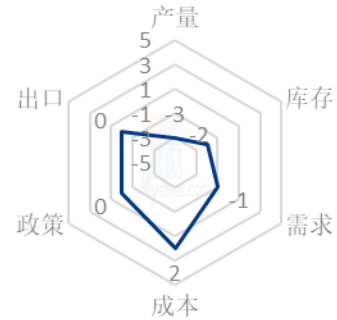


图 22 麦芽糊精后市影响因素

液体糖浆

麦芽糖浆后市影响因素

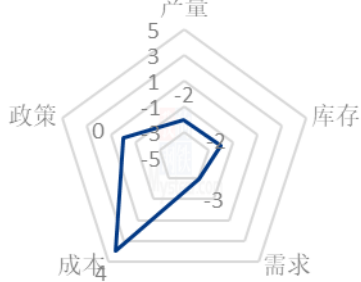


图 23 麦芽糖浆后市影响因素

果葡糖浆后市影响因素

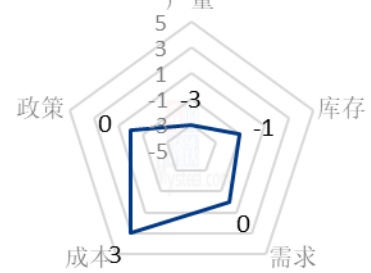


图 24 果葡糖浆后市影响因素

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；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：虽然原料处于高位，厂家也有挺价之意，但下游终端厂家刚需拿货为主，贸易商补货也较谨慎，需求端对糖粉支撑不足，预计下周结晶葡萄糖市场以稳为主，关注原料动态。

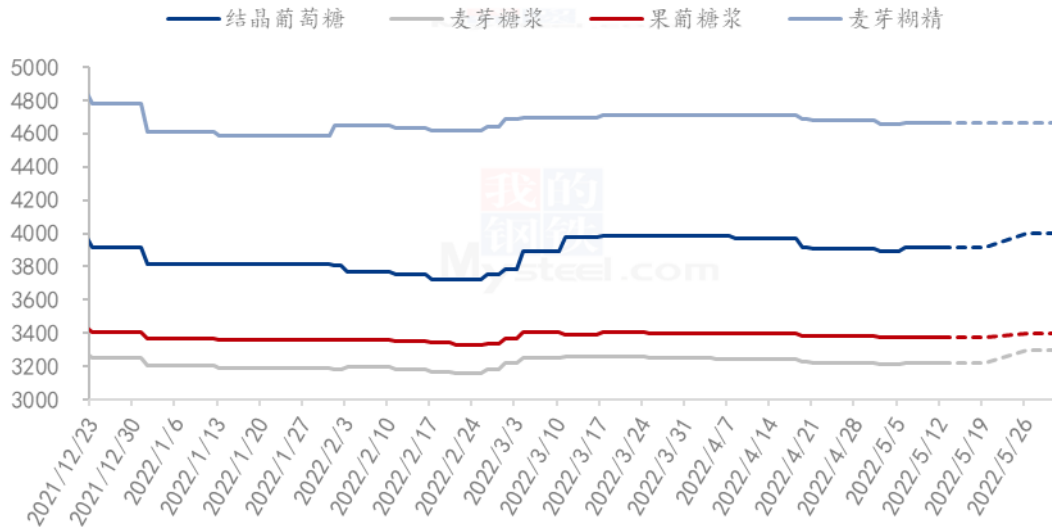
麦芽糖浆：近期啤酒需求好转，拉动部分企业出货，但其他行业采购仍弱势，市场供应充足下，企业出货有压力，压制成交价格，但原料高位偏强震荡，成本升高下，支撑价格，预计短期麦芽糖浆涨跌均不易，暂稳为主。

果葡糖浆：虽然饮料行业进入传统需求旺季，但近期新冠疫情、国内气温较低等因素均抑制消费者的购买意愿，下游去库存速度慢，压制果糖的走货节奏，需求面利好信号释放不足，短期原料高位支撑，预计下周果葡糖浆市场暂时维持稳定。

麦芽糊精：虽然近期原料处于高位，冷饮行业也有复苏迹象，但市场刚需提振不

及预期，且糊精市场仍有较大的盈利空间，因此目前签单价上行压力大，预计下周麦芽糖浆市场暂时维持稳定为主。

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