

淀粉糖市场

周度报告

(2022.5.12-2022.5.19)



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. 12-2022. 5. 19)

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.....	- 12 -
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.....	- 14 -

本周核心观点

本周淀粉糖各产品出货价格稳中偏强运行，尤其是华北地区，各产品低价均有不同程度减少。价格上涨原因主要是市场对后期原料看涨预期较重，企业低价惜售，报价试探性上调。但终端需求一般，虽然啤酒、饮料等消费环比增加，但仍不及预期，走货有压力，价格上行有阻力。

第一章 本周淀粉糖基本面概述

表 1 淀粉糖供需一览表

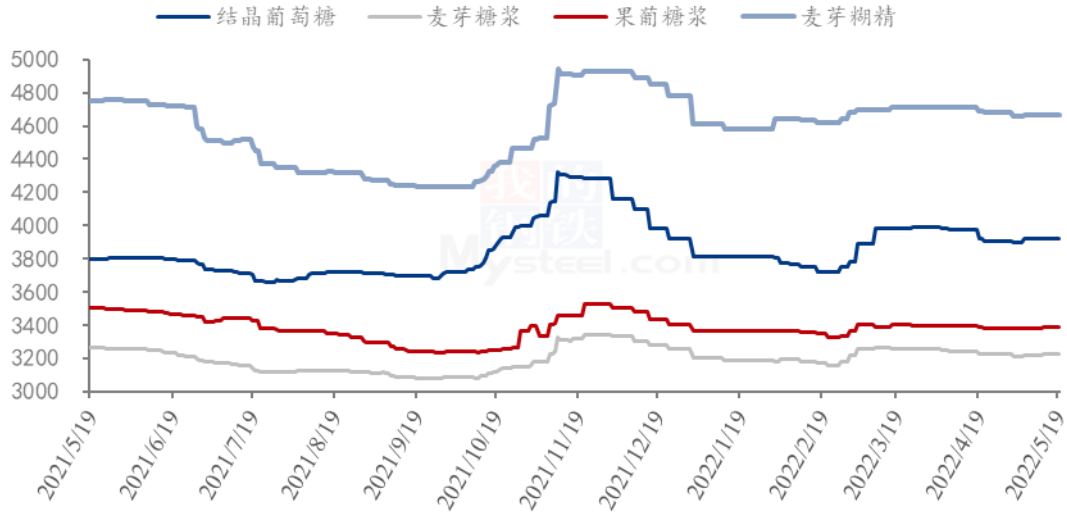
	类别	本周	上周	涨跌
供应	结晶葡萄糖企业开机率	47.01%	47.64%	-0.63%
	麦芽糖浆企业开机率	49.20%	46.50%	2.70%
	F55 果葡糖浆企业开机率	46.55%	43.70%	2.85%
	麦芽糊精企业开机率	45.07%	44.20%	0.87%
	淀粉糖企业库存（万吨）	52.72	52.34	0.38
需求	饮料	北方饮料需求少量增加，南方增幅不明显		
	食品	下游用户刚需拿货为主，中小食品厂开工偏低		
	发酵	发酵、化工等随着天气转热，需求略减		
	啤酒	啤酒提货量持续增加，支撑糖浆企业走货		
	出口	出口订单暂稳，冷饮需求增加		
利润	结晶葡萄糖（元/吨）	507	442	65
	75%麦芽糖浆（元/吨）	95	31	64
	F55 果葡糖浆（元/吨）	64	-40	104
	麦芽糊精（元/吨）	961	874	87
价格	结晶葡萄糖（元/吨）	3919	3919	0.00%
	75%麦芽糖浆（元/吨）	3221	3218	0.10%
	F55 果葡糖浆（元/吨）	3383	3378	0.14%
	麦芽糊精（元/吨）	4666	4666	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主流稳定，成交一单一议。下游拿货并未有较好表现，随着天气转热，发酵行业采购将缩减，企业走货有压力，大厂库存继续增加，压制价格难以上行。

表 2 结晶葡萄糖价格一览表

单位：元/吨

省份	2022/5/12	2022/5/19	周环比	周同比
河北省	3950	3950	0.00%	5.90%
黑龙江省	3667	3667	0.00%	0.46%
吉林省	4100	4100	0.00%	6.49%
辽宁省	3850	3850	0.00%	1.32%
山东省	3984	3984	0.00%	3.47%

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格稳中偏强运行，北方地区低价上调 50-100 元/吨。主要是因为近期啤酒需求增加，拉动部分企业销货，加之地区企业看涨心态浓厚，支撑报价上调。糖果、糕点等需求淡季，整体采购偏弱。

表 3 麦芽糖浆价格一览表

单位：元/吨

省份	2022/5/12	2022/5/19	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	2993	3008	0.50%	-0.17%
河南省	3050	3100	1.64%	-5.10%
黑龙江省	2900	2900	0.00%	-4.92%
湖北省	3267	3267	0.00%	-1.11%
吉林省	3113	3113	0.00%	-1.19%
辽宁省	2950	2950	0.00%	-9.23%
内蒙古	2920	2920	0.00%	-
山东省	3032	3041	0.28%	-3.47%
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格暂稳，企业供应固定订单为主。各地区防控缓解，大厂开工陆续恢复，加之天气转热，饮料需求增加，带动果糖整体开工增加。企业近期走货仍难以达到去年同期，对价格未形成较好支撑。

表 4 果葡糖浆价格一览表

单位：元/吨

省份	2022/5/12	2022/5/19	周环比	周同比
安徽省	3475	3475	0.00%	0.00%
福建省	3300	3300	0.00%	-5.71%
广东省	3260	3260	0.00%	-7.30%
河北省	3275	3275	0.00%	-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%	-4.01%
吉林省	3150	3150	0.00%	-6.67%
江苏省	3550	3550	0.00%	0.00%
辽宁省	3050	3050	0.00%	-7.58%
山东省	3238	3283	1.42%	-2.76%
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

本周麦芽糊精部分低价小幅上行，高价暂稳。主要是因为原料玉米高位，企业对后期有看涨心态，加之近期冷饮消费增加，中间贸易部分囤货，企业走货尚可下，低价上行，高价暂稳供应固定客户。

表 5 麦芽糊精价格一览表

单位：元/吨

省份	2022/5/12	2022/5/19	周环比	周同比
广东省	5050	5050	0.00%	4.12%
河北省	4467	4467	0.00%	-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	4833	4833	0.00%	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

本周淀粉糖除结晶葡萄糖开工小幅下滑外，其他产品开工均有增加，主要是各地区防控较前期好转，各厂开工陆续恢复正常，支撑开工上行。截至本周四，本周结晶葡萄糖开工率 47.01%，环比上周下滑 0.64 个百分点，个别大厂生产受限，整体产量下滑。麦芽糖浆开工率为 49.20%，环比上周增加 2.7 个百分点，近期啤酒需求尚可，带动部分需求，支撑市场开工增加。本周 F55 果葡糖浆开机率在 46.55%，整体开工增加 2.85 个百分点，需求恢复并不明显，企业走货压力下，开工仍低位。麦芽糊精开工率为 45.07%，环比上周增加 0.88 个百分点，近期糊精各厂家根据库存调节生产，整体开工维持在区间震荡。

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 (%)

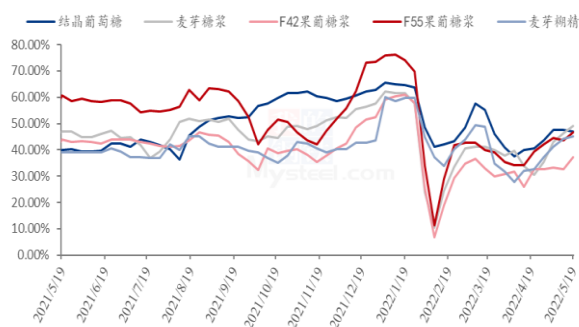


图 2 2021-2022 年淀粉糖开工率变化

2021-2022年淀粉糖各产品产量变化 (吨)

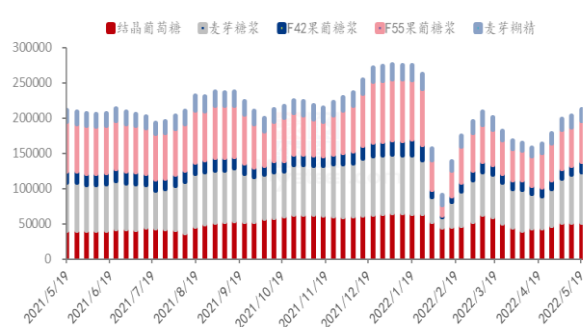


图 3 2021-2022 年淀粉糖产量周度变化

数据来源：钢联数据

3.2 淀粉糖各产品库存分析

本周淀粉糖各产品库存均有增加，随着企业开工恢复，市场供应增加，但下游采购增加较慢，导致企业库存增加。据钢联数据统计，目前总库存量在 52.72 万吨，较上周增加 0.38 万吨。结晶葡萄糖方面，整体开工尚可，但下游需求偏弱，企业货源消耗较慢，库存增加。本周结晶葡萄糖库存 25.1 万吨，环比上周增加 0.12 万吨。麦芽糖浆方面，整体消费不佳，终端零售行业走货较慢，企业开工虽然恢复，但整体库存走

高，周内麦芽糖浆行业库存为 7.65 万吨，环比上周增加 0.29 万吨。果葡糖浆方面，虽然需求不理想，但厂家开工低位下，库存暂时区间震荡。截止到目前，果葡糖浆行业库存 12.07 万吨，环比上周下滑 0.04 万吨。麦芽糊精方面，冷饮需求略增，加之下游贸易商部分采购，部分企业库存略减，但下游消费一般，对糊精出货带动有限。截止到目前，国内麦芽糊精行业库存 4.85 万吨，环比上周下滑 0.04 万吨。

2021-2022年结晶葡萄糖库存情况（吨）

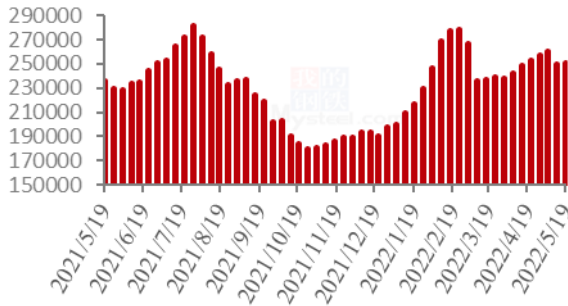


图 4 2021-2022 年结晶葡萄糖库存情况

2021-2022年麦芽糖浆库存情况（吨）

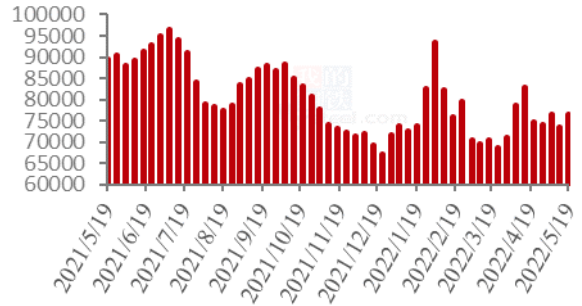


图 5 2021-2022 年麦芽糖浆库存情况

2021-2022年果葡糖浆库存情况（吨）

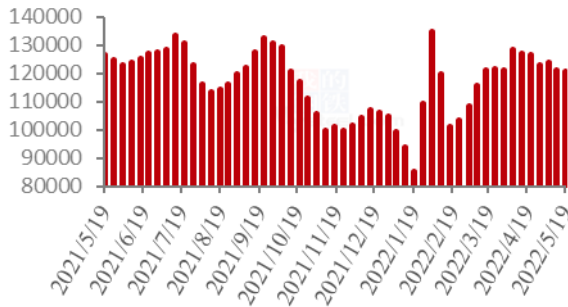


图 6 2021-2022 年果葡糖浆库存情况

2021-2022年麦芽糊精库存情况（吨）

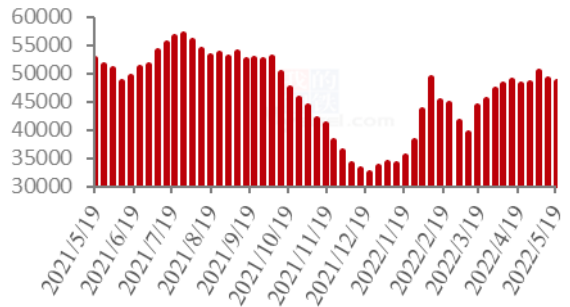


图 7 2021-2022 年麦芽糊精库存情况

数据来源：钢联数据

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。啤酒需求持续增加，带动市场走货，其他行业疲软。饮料厂开工增幅较慢，果葡糖浆市场开工提升不高。冷饮需求较前期增加，部分下游贸易低价签单。
麦芽糖浆	
果葡糖浆	
麦芽糊精	

4.2 淀粉糖企业周度提货量变化

固体糖

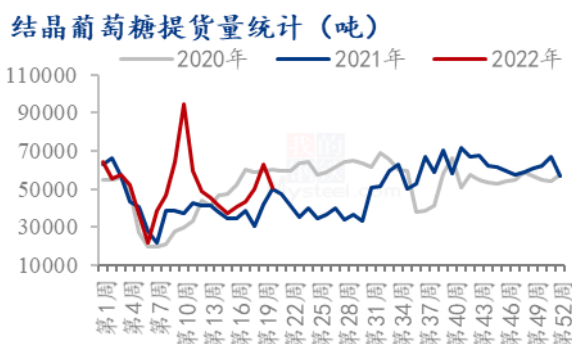


图 8 结晶葡萄糖提货量统计

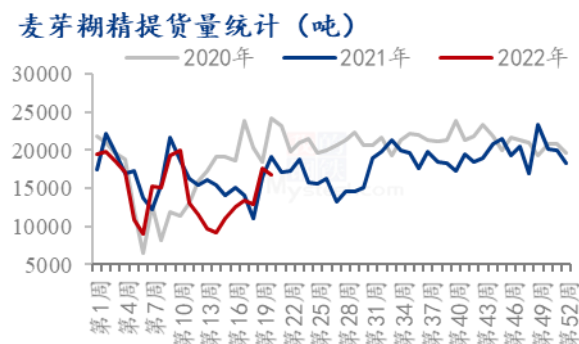


图 9 麦芽糊精提货量统计

液体糖浆



图 10 麦芽糖浆提货量统计



图 11 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 507 元/吨，环比上周增加 65 元/吨；本周麦芽糊精出货价格为 4833 元/吨，麦芽糊精理论利润 961 元/吨，环比上周增加 87 元/吨。本周整体盈利上升，主要是原料下跌，而副产品盈利增加，使得产品盈利整体空间提升。（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）

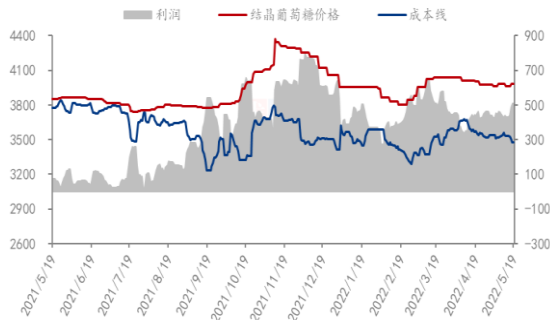


图 12 结晶葡萄糖市场及盈亏平衡

2021-2022年山东地区麦芽糊精市场及盈亏平衡价格（元/吨）

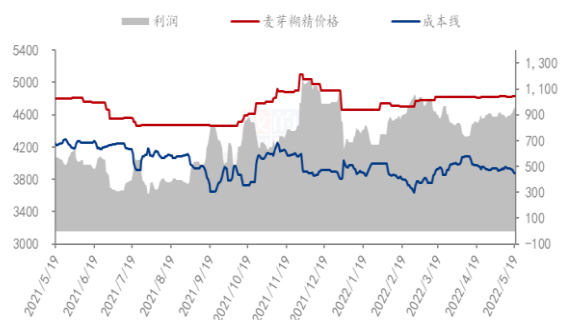


图 13 麦芽糊精市场及盈亏平衡

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 3041 元/吨，价格偏强，周内麦芽糖浆利润为 95 元/吨，环比上周增加 64 元/吨。本周果葡糖浆出货均价为 3283 元/吨，周内果葡糖浆理论利润为 64 元/吨，环比上周增加 104 元/吨。原料价格稳中偏弱，糖浆成本稍减，产品及副产品价格提升利于增加盈利空间。

2021-2022年山东地区麦芽糖浆市场及盈亏平衡价格（元/吨）

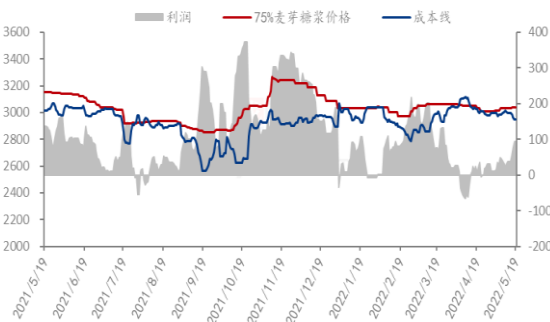


图 14 麦芽糖浆市场及盈亏平衡

2021-2022年山东地区F55果葡糖浆市场及盈亏平衡价格（元/吨）

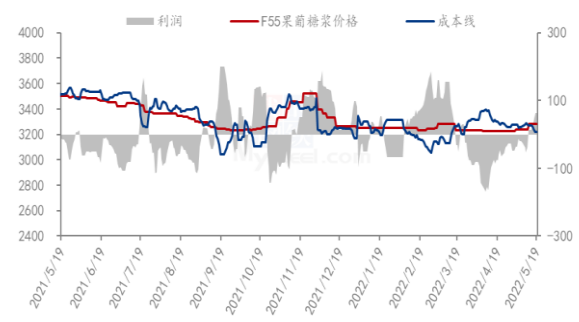


图 15 F55 果葡糖浆市场及盈亏平衡

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

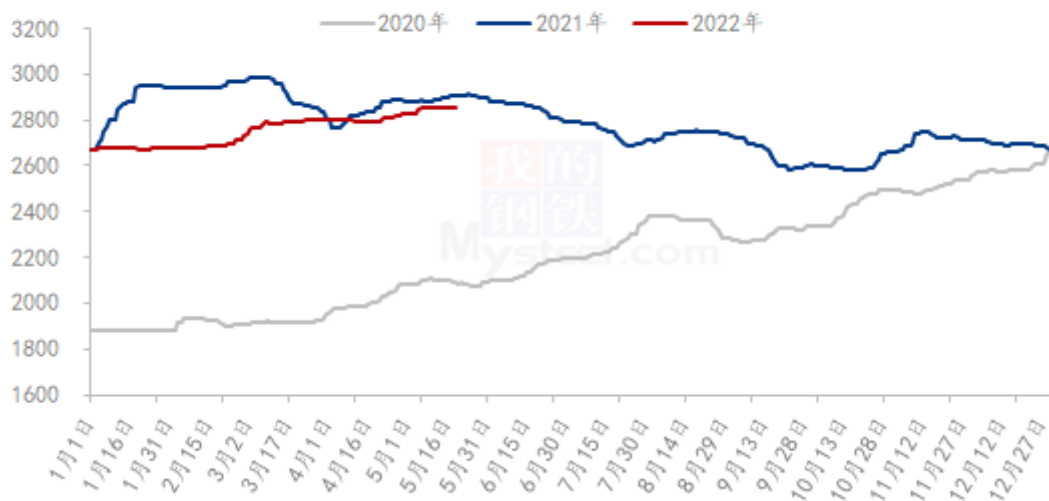
第六章 相关产品

6.1 玉米市场分析

本周全国玉米市场以稳为主，小幅震荡。东北地区自然干粮上市，市场供应缓和，当前下游需求不旺，采购方给价较低，贸易商对优质粮仍旧惜售，优质粮价格仍旧坚挺。华北地区主流成交价格变化不大，麦收之前部分贸易商仍旧有出货计划，深加工自上周开始到货量连续高位，企业压价收购，随着到货量逐渐减少，部分企业价格小

幅反弹。南方销区高位盘整，但需求平淡，饲料企业库存较高，维持固定安全库存为主，按期到货进行补库。预计下周全国玉米市场继续震荡调整。

2020-2022年全国玉米均价走势（元/吨）



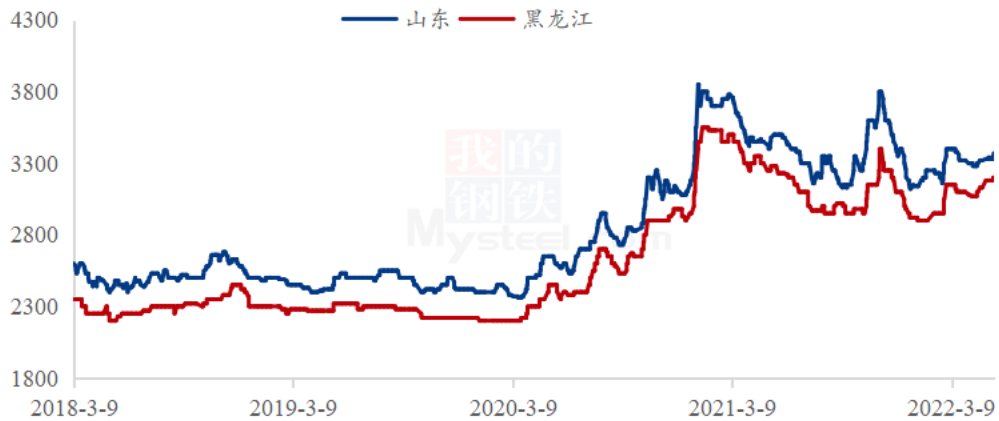
数据来源：钢联数据

图 16 2020-2022 年全国玉米均价走势

6.2 玉米淀粉市场分析

本周玉米淀粉价格普涨，华北及东北部分企业挺价心态偏强，普遍上调报价。东北产区玉米原料价格表现较为坚挺，一定程度提振当地工厂挺价积极性，东北产区玉米淀粉价格高企。随着华北-东北价差不断收窄，华北玉米淀粉性价比优势凸显，华北工厂看涨情绪较为浓厚，下半周华北玉米淀粉价格也普遍上涨。成交方面，价格上涨后工厂接单情况一般，但有效带动市场购销氛围，贸易商前期低价合同流通较为顺畅。

2018-2022年主产区玉米淀粉价格走势（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 17 2018-2022 年主产区玉米淀粉价格走势

表 7 玉米淀粉供应一览表

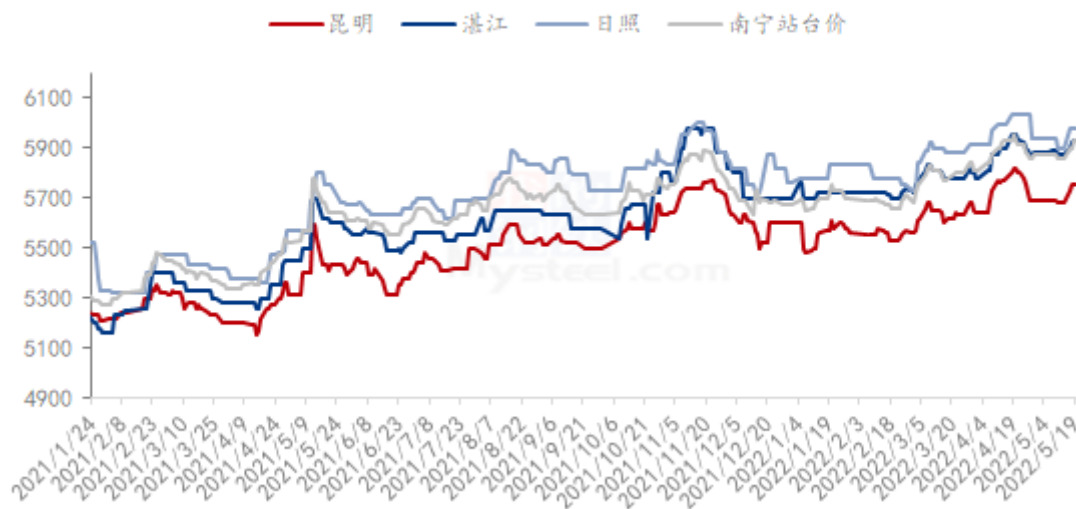
类别	本周	上周
玉米淀粉周度产量	29.03 万吨	28.47 万吨
玉米淀粉企业开机率	56.82%	55.73%
玉米淀粉企业库存	113.6 万吨	116.4 万吨

数据来源：钢联数据

6.3 白糖与果糖价差分析

ICE 美国原糖主力上涨对国内现货支撑作用增强。郑糖主力期货上涨，带动国内现货市场销量好转，国内加工企业的成本增加以及人民币贬值增加进口成本，国内加工糖价格高企带动国内制糖集团以及国内现货价格上涨。

产区市场白糖现货价格情况 (单位: 元/吨)

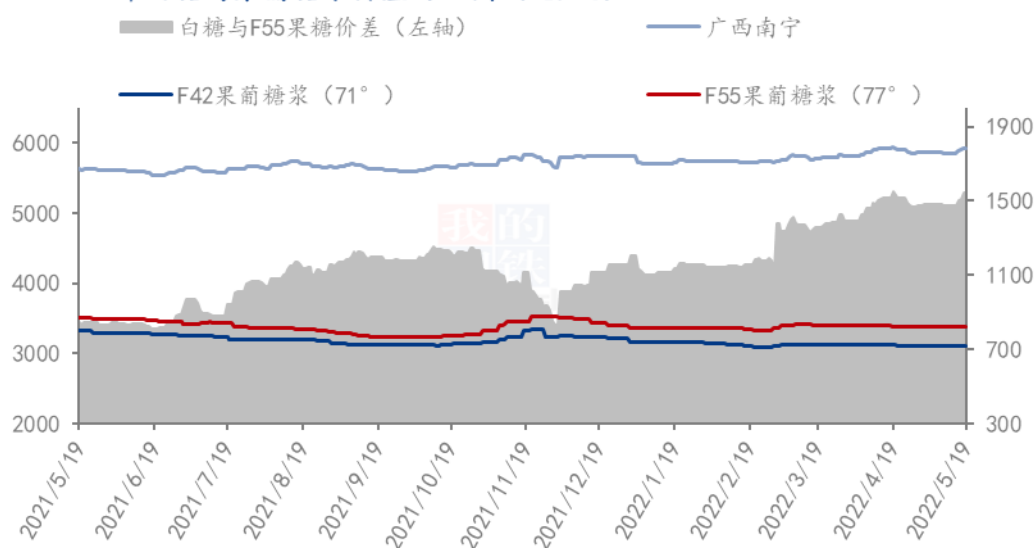


数据来源: 钢联数据

图 18 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, 近期白糖震荡偏强走势, 果葡糖浆出货价则区间震荡, 两者价差较上周有所扩大, 据核算, 本周两者价差在 1543 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 19 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

结晶葡萄糖

结晶葡萄糖企业心态分析



图 20 结晶葡萄糖企业心态分析

调研市场 15 家生产企业，其中 33%看涨，67%看稳。看涨主要是因为对后期玉米有一定看涨预期，支撑结晶葡萄糖价格，看稳主要是需求跟进不足，市场走货压力较大，难以支撑价格上行。

麦芽糖浆

麦芽糖浆企业心态分析

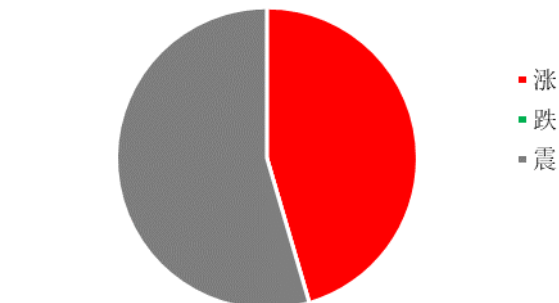


图 21 麦芽糖浆企业心态分析

调研市场 11 家生产企业，其中 45%看涨，55%看稳。看涨主要是因为原料价格高位震荡，支撑糖浆价格，加之后期原料看涨预期，支撑生产端心态，看稳主要是除啤酒需求外，其他糖果、糕点等需求较差，厂家走货有压力。

果葡糖浆

果葡糖浆企业心态分析



调研市场 12 家生产企业，其中 33%看涨，67%看稳。看涨主要是因为南方低价淀粉已经消耗，近期开始使用高价淀粉，成本升高下，支撑果葡糖浆价格，看稳主要是饮料需求恢复较缓慢，旺季预期较弱，价格上行有压力。

图 22 果葡糖浆企业心态分析

麦芽糊精

麦芽糊精企业心态分析

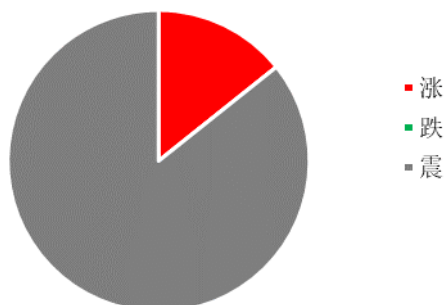


图 23 麦芽糊精企业心态分析

调研市场 7 家生产企业，其中 14 %看涨，86%看稳。看涨主要是因为原料玉米价格上行，加之部分限产生产，导致货源供应暂无较大压力，看稳主要是除冷饮需求尚可外，其他需求不佳，加之糊精盈利较好，继续上行支撑较小。

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

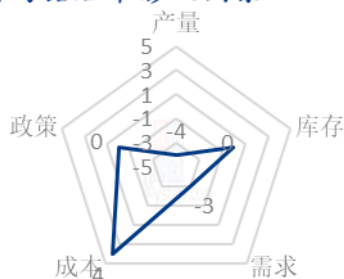


图 24 结晶葡萄糖后市影响因素

麦芽糊精后市影响因素

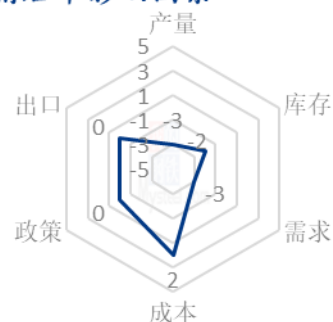


图 25 麦芽糊精后市影响因素

液体糖浆

麦芽糖浆后市影响因素

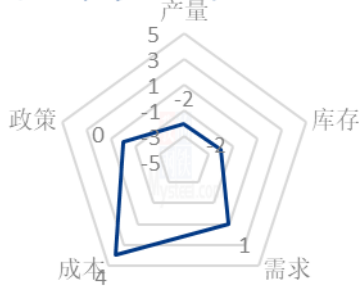


图 26 麦芽糖浆后市影响因素

果葡糖浆后市影响因素

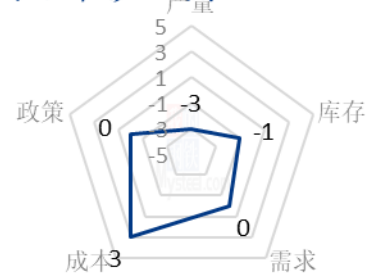


图 27 果葡糖浆后市影响因素

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：整体市场大厂开工略高，后期大厂仍有增产预期，短期下游各行业难有明显起色，厂家走货有压力，加之原料高位震荡，对价格难以形成强势支撑，预

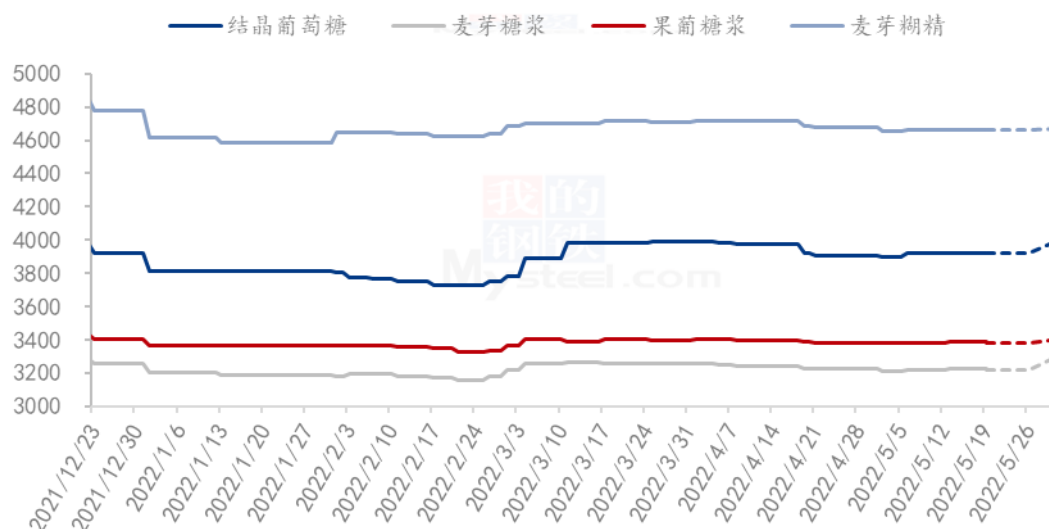
计下周厂家稳价出货为主，零星或有试探性提涨行为，但有一定阻力。

麦芽糖浆：近期北方地区部分糖浆企业挺价出货，加之低价亏损，企业上调出货价格，但需求除啤酒有较好表现外，其他产品均处于消费淡季，走货仍有一定压力，预计下周在原料高位支撑，企业低价惜售，价格或将稳中偏强运行。

果葡糖浆：下周下游消费继续增加，果葡糖浆整体开工继续恢复，北方地区原料震荡运行下，企业暂时稳价供应固定订单，南方在原料淀粉价格偏强运行下，成本增加，价格或将有小幅偏强预期。

麦芽糊精：近期麦芽糊精出货一般，冷饮虽有上量但提升有限，行业生产企业限产调节，整体库存暂未有较大压力，支撑价格高位稳定，预计下周麦芽糊精暂稳为主，观望市场生产和原料走势。

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 28 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