

淀粉糖市场

月度报告

(2023年5月)



Mysteel 农产品

编辑：王丽丽 刘霞

电话：05337026638

邮箱：wanglilia@mysteel.com.com

05337026906

淀粉糖市场月度报告

(2023年5月)

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

淀粉糖市场月度报告.....	- 2 -
本月核心观点.....	- 1 -
第一章 本月淀粉糖市场行情回顾.....	- 1 -
第二章 淀粉糖供应情况分析.....	- 2 -
2.1 淀粉糖各产品供应分析.....	- 2 -
2.2 淀粉糖各产品库存分析.....	- 3 -
第三章 淀粉糖各产品需求分析.....	- 4 -
第四章 淀粉糖各产品利润分析.....	- 4 -
第五章 淀粉糖进出口分析.....	- 5 -
5.1 结晶葡萄糖进出口数据分析 (17023000).....	- 5 -
5.2 麦芽糖浆进出口数据分析 (17024000).....	- 6 -
5.3 果葡糖浆进出口数据分析 (17026000).....	- 6 -
第六章 相关产品.....	- 7 -
6.1 玉米市场分析.....	- 7 -
6.2 玉米淀粉市场分析.....	- 8 -
6.3 白糖与果糖价差分析.....	- 9 -

第七章 淀粉糖心态调研.....	- 10 -
第八章 淀粉糖后市影响因素分析	- 10 -
第九章 淀粉糖行情展望.....	- 12 -

本月核心观点

5月份，淀粉糖市场出货价格偏弱运行，主要是中上旬原料玉米和玉米淀粉价格偏弱运行，成本下滑，加之下游终端需求不佳，企业走货不畅下，压制成交价格下滑。本月随着温度升高，饮料需求略有上量，但整体表现有限。

第一章 本月淀粉糖市场行情回顾

表 1 淀粉糖价格一览表

单位：元/吨

地区 产品	山东			河北			河南		
	上月	本月	涨跌	上月	本月	涨跌	上月	本月	涨跌
结晶葡萄糖	3806	3796	-10	3738	3755	17	-	-	-
麦芽糖浆	2915	2922	7	2930	2918	-12	2967	2983	16
果葡糖浆	3087	3050	-37	3100	3100	0	3100	3083	-17
麦芽糊精	4324	4340	16	4350	4350	0	4400	4350	-50

注：价格均为各市场月底价格。

数据来源：钢联数据

结晶葡萄糖：本月结晶葡萄糖市场出货情况一般，价格稳中偏弱运行。截至月底，河北地区结晶葡萄糖主流成交商谈价 3600-4000 元/吨，山东地区成交商谈价 3600-3950 元/吨，黑龙江成交商谈价 3430-3480 元/吨，部分高价较上月下滑。下游拿货情况仍不佳，中间商采购谨慎，下旬部分新能源订单带动市场出货。

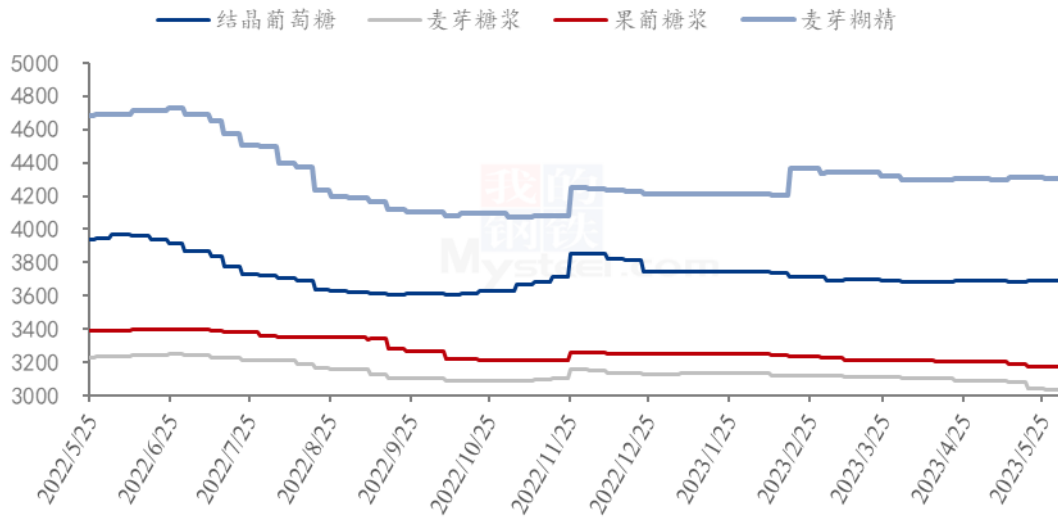
麦芽糖浆：本月麦芽糖浆出货价格偏弱运行，高价下滑幅度较大。截止到目前山东、河北地区 75% 麦芽糖浆出货价格为 2770-3000 元/吨，成交低价较上月增多。终端糖果和糕点等淡季，啤酒也并未有较好表现，市场供应过剩下，厂家竞价，成交下滑。

果葡糖浆：本月果葡糖浆成交价格偏弱运行，但考虑到盈利情况，整体幅度有限。截至收稿，山东地区 F42 果葡糖浆成交商谈价 2700-2900 元/吨，F55 果葡糖浆成交 3000-3200 元/吨，广东地区 F55 果葡糖浆成交商谈价 3100-3200 元/吨。下游饮料消费随着温度升高，略有上量，支撑开工增加。

麦芽糊精：本月麦芽糊精价格主流稳定，供应尚可下，价格暂时高位。截至月底，

山东地区主流成交价 4200-4600 元/吨；河北地区主流成交价 4300-4400 元/吨。市场大厂仍停机限产，导致整体货源供应偏低，支撑价格暂时高位稳定。

淀粉糖各产品价格走势图（元/吨）



注：价格均为各市场月底价格。

数据来源：钢联数据

图 1 2022-2023 年淀粉糖各产品价格走势图

第二章 淀粉糖供应情况分析

2.1 淀粉糖各产品供应分析

本月除了果糖下游饮料需求增加，开工明显上涨外，其他产品开工均区间震荡。截至本月底，结晶葡萄糖开工率为 52.65%，环比上月增加 0.79 个百分点，结晶葡萄糖部分大厂限产，导致开工暂时低位；麦芽糖浆开工率 49.69%，环比上月下滑 1.29 个百分点；F55 果糖开工率 59.26%，环比上月增加 4.74 个百分点；麦芽糊精开机率为 47.66%，较上月增加 1.09 个百分点。

2022-2023年淀粉糖各产品开工率变化图(%)

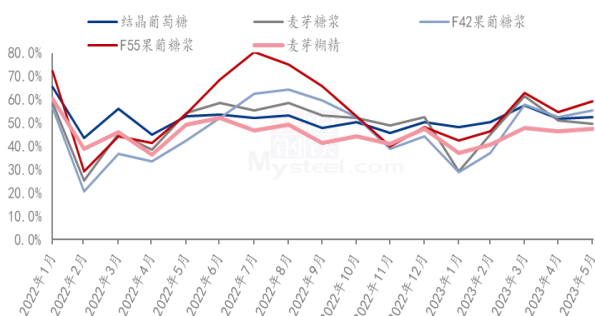


图 2 2022-2023 年淀粉糖开工率变化

2022-2023年淀粉糖各产品产量变化(吨)

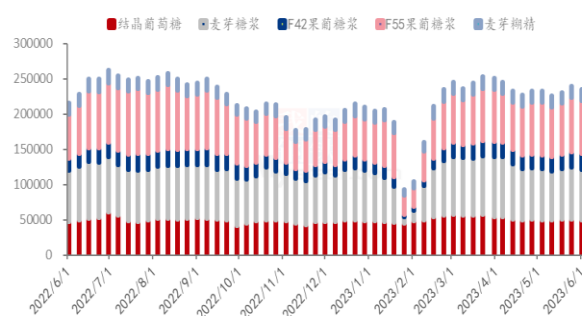


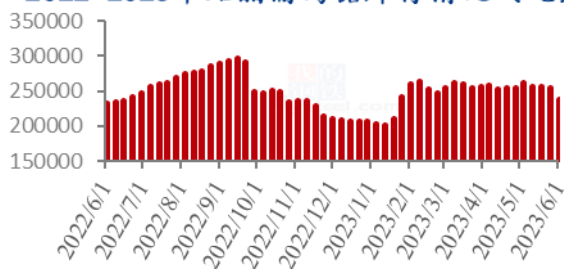
图 3 2022-2023 年淀粉糖产量变化

数据来源：钢联数据

2.2 淀粉糖各产品库存分析

本月淀粉糖各产品库存有一定下滑，一方面企业停机限产控制库存，另一方面，饮料等消费增加，带动库存下滑。截至月底，淀粉糖总库存量在 50.64 万吨，较上月月底下滑 2.55 万吨。结晶葡萄糖方面，截止到月底结晶糖行业库存 23.92 万吨，环比上月下滑 1.63 万吨。麦芽糖浆方面，截止到月底麦芽糖浆行业库存 9.6 万吨，环比上月增加 0.7 万吨。果葡糖浆方面，截止到月底 F55 果糖库存 11.2 万吨，环比上月下滑 1.1 万吨。麦芽糊精方面，截止到月底，麦芽糊精行业库存 3.175 万吨，环比上月下滑 0.61 万吨。

2022-2023年结晶葡萄糖库存情况(吨)



2022-2023年麦芽糖浆库存情况(吨)

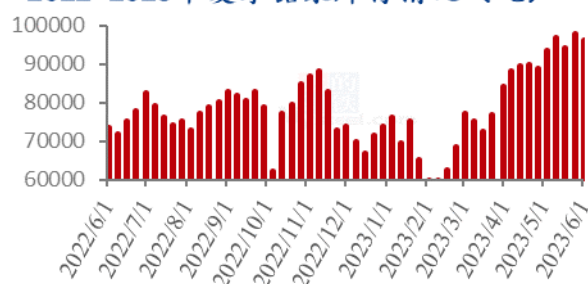


图 4 2022-2023 年结晶葡萄糖库存情况

2022-2023 果葡糖浆库存情况 (吨)

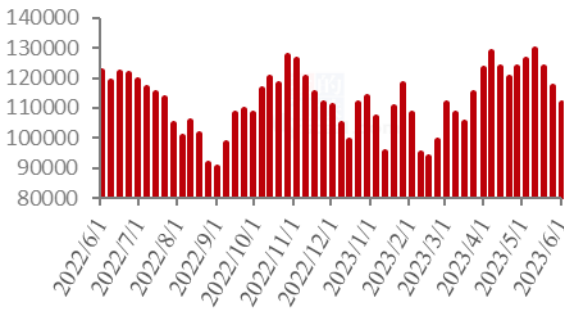


图 6 2022-2023 年果葡糖浆库存情况

图 5 2022-2023 年麦芽糖浆库存情况

2022-2023 年麦芽糊精库存情况 (吨)

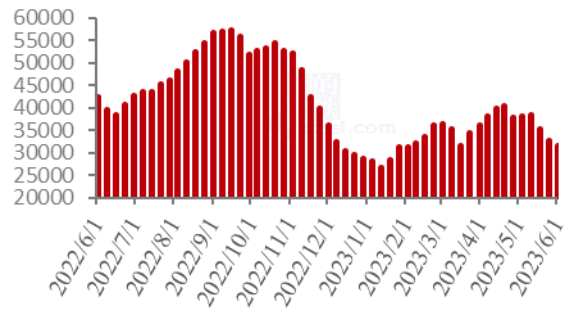


图 7 2022-2023 年麦芽糊精库存情况

数据来源：钢联数据

第三章 淀粉糖各产品需求分析

表 2 淀粉糖下游需求一览表

产品	下游市场
结晶葡萄糖	5 月下游食品采购不佳，工业客户按需拿货，整体出货一般；
麦芽糖浆	4 月份糖果、糕点淡季，啤酒也并未出现明显增加；
果葡糖浆	饮料需求逐步增加，温度升高，带动果糖开工；
麦芽糊精	国内消费疲软，但近期冷饮需求增加，带动部分走货；

第四章 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，月底结晶糖出货价格为 3796 元/吨，价格略降，当前结晶糖平均理论利润为 203 元/吨，环比上月末增加 37 元/吨；月底山东地区麦芽糊精出货均价为 4340 元/吨，平均理论利润 352 元/吨，环比上月增加 77 元/吨。本月原料价格偏弱运行，成本下滑，盈利增加。

2022-2023年山东地区结晶葡萄糖市场及盈亏平衡线（元/吨）

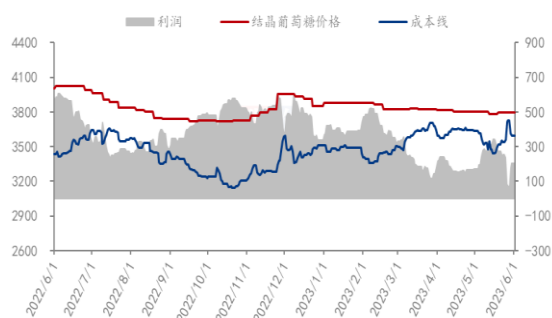


图 8 结晶葡萄糖市场及盈亏平衡

2022-2023年山东地区麦芽糊精市场及盈亏平衡价格（元/吨）

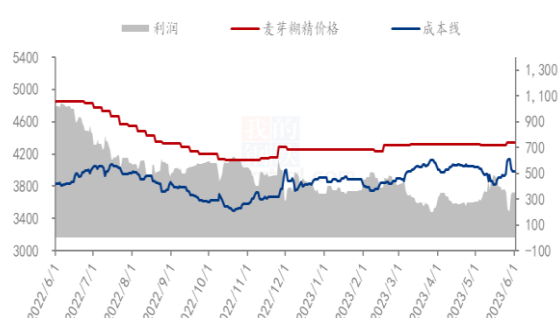


图 9 麦芽糊精市场及盈亏平衡

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，月底麦芽糖浆出货均价为 2864 元/吨，价格下滑 51 元/吨，理论利润为-110 元/吨，环比上月增加 58 元/吨。月底山东果葡糖浆出货均价为 3050 元/吨，理论利润-126 元/吨，环比上月末增加 149 元/吨。

2022-2023年山东地区麦芽糖浆市场及盈亏平衡价格（元/吨）

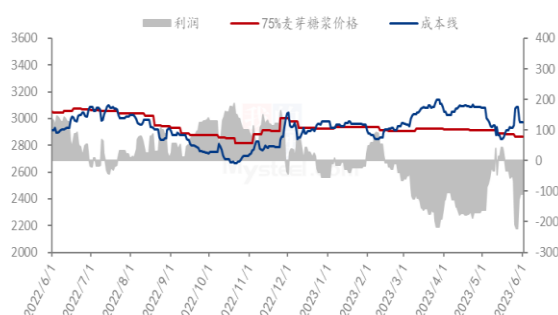


图 10 麦芽糖浆市场及盈亏平衡

2022-2023年山东地区F55果葡糖浆市场及盈亏平衡价格（元/吨）

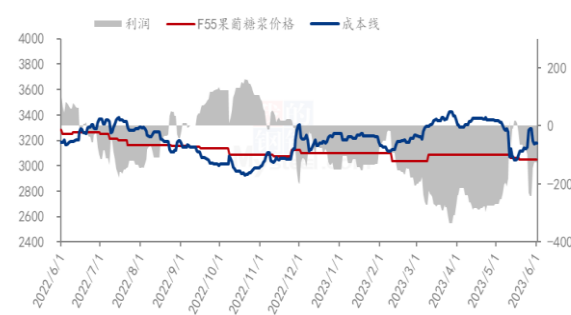


图 11 F55 果葡糖浆市场及盈亏平衡

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

第五章 淀粉糖进出口分析（海关数据未出，与 3 月份月报一起展示）

5.1 结晶葡萄糖进出口数据分析（17023000）

据海关数据显示，2023 年 4 月份我国葡萄糖进口量为 114 吨，均价 1561 美元/吨，进口环比减少 143.64%，同比减少 1.38%；2023 年我国累计进口葡萄糖 505 吨，累计同比减少 48%。

据海关数据显示，2023年4月份我国葡萄糖出口量为79557吨，均价602美元/吨，出口环比减少11.36%，同比增加5.05%；2023年我国累计出口葡萄糖320664吨，累计同比增加14.5%。

2021-2023年结晶葡萄糖进口分析(吨)

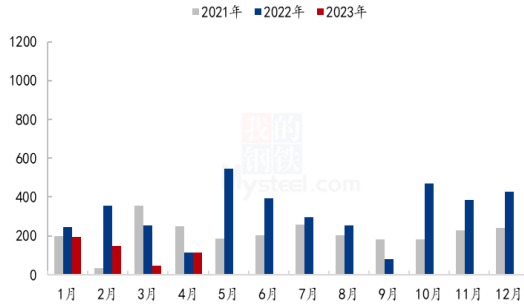


图 12 葡萄糖进口分析

2021-2023年结晶葡萄糖出口分析(吨)

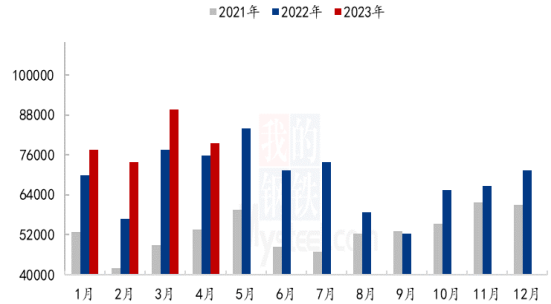


图 13 葡萄糖出口分析

数据来源：海关总署

5.2 麦芽糖浆进出口数据分析 (17024000)

据海关数据显示，2023年4月份我国麦芽糖浆进口量为22.572吨，均价1150美元/吨，进口量环比减少0.88%，同比减少0.08%；2023年我国累计进口麦芽糖浆69.674吨，累计同比增加57.5%。

据海关数据显示，2023年4月份我国麦芽糖浆出口量为2096吨，均价457美元/吨，出口环比减少28.19%，同比增加237.99%；2023年我国累计出口麦芽糖浆7805吨，累计同比减少12.7%。

2021-2023年麦芽糖浆进口分析(吨)

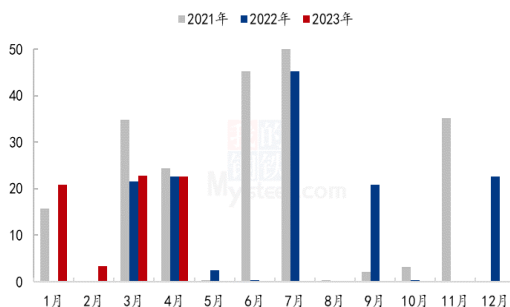


图 11 麦芽糖浆进口分析

2021-2023年麦芽糖浆出口分析(吨)

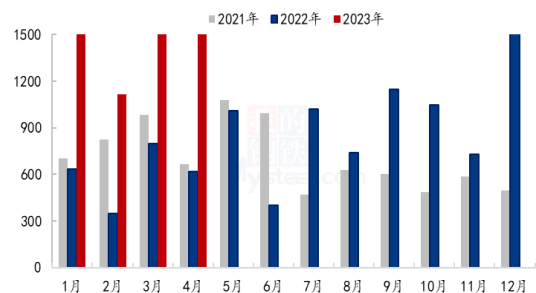


图 12 麦芽糖浆出口分析

数据来源：海关总署

5.3 果葡糖浆进出口数据分析 (17026000)

据海关数据显示，2023年4月份我国果葡糖浆进口量为69吨，均价2852美元/吨，进口环比减少41.29%，同比增加29.81%；2023年我国累计进口果葡糖浆361吨，累计同比减少36%。

据海关数据显示，2023年4月份我国果葡糖浆出口量为23185吨，均价488美元/吨，出口环比减少17.88%，同比增加226.4%；2023年我国累计出口果葡糖浆89946吨，累计同比增加331%。

2021-2023年果葡糖浆进口分析(吨)

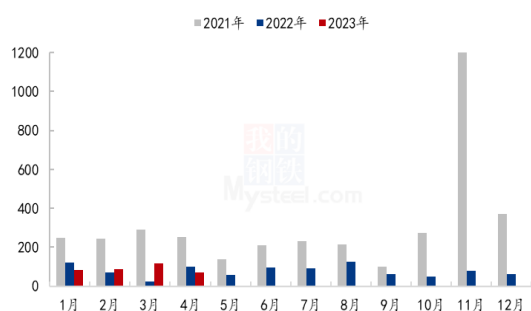


图 13 果葡糖浆进口分析

2021-2023年果葡糖浆出口分析(吨)

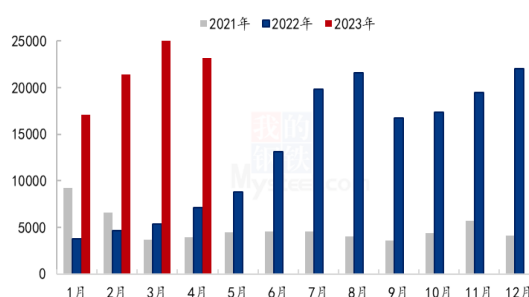


图 14 果葡糖浆出口分析

数据来源：海关总署

第六章 相关产品

6.1 玉米市场分析

表 3 玉米供应一览表

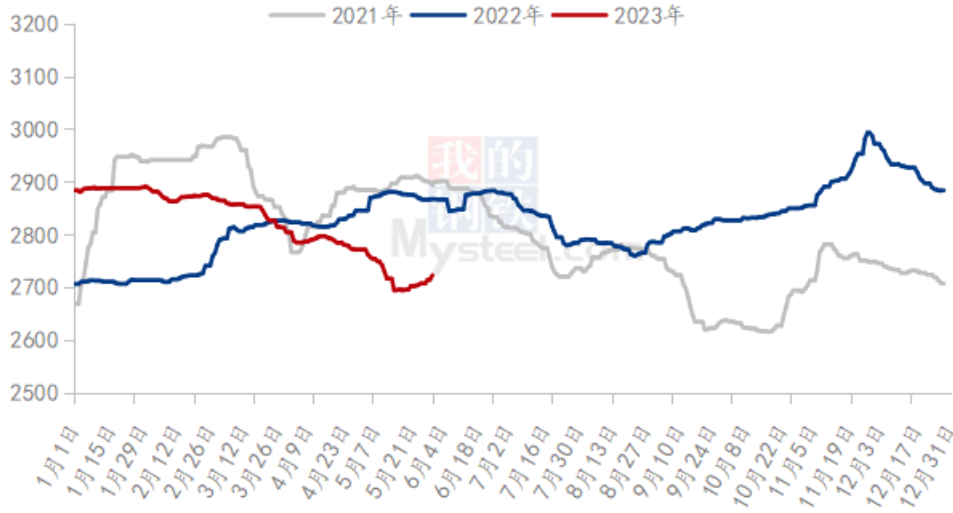
类别	本月	上月	涨跌
玉米价格(元/吨)	2723	2772	-49

数据来源：钢联数据

5月份全国玉米价格重心下移，截至5月31日，全国玉米均价参考2723元/吨，较上月同期下跌49元/吨。本月上旬，陈麦快速下跌，与玉米价格出现倒挂，饲料企业大量采购小麦替代玉米使用，玉米下游需求更加疲软。另外，小麦价格下跌影响玉米市场情绪，部分持粮主体有出库需求，供应压力阶段性释放，玉米价格快速下跌。不过，本月下旬开始，随着小麦进入收获季节，但遭遇不利降雨天气，导致芽麦比例迅速增加，部分面粉企业担忧优质麦供给，收购积极性明显上升，小麦价格持续反弹。而玉米渠道库存偏低，供应压力明显下降，下游阶段性补库需求逐渐显现，带动玉米

价格触底反弹。目前华北芽麦情况仍在加剧，饲用麦比例将增加，但优质麦价格或因此继续走强，综合来看，对玉米的影响将呈中性。而玉米供应压力下降，市场余粮不足或将在6月份显现，预计玉米价格仍将稳中偏强运行。关注下游需求情况。

2021-2023年全国玉米均价走势（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 18 2021-2023 年全国玉米均价走势

6.2 玉米淀粉市场分析

表 4 玉米淀粉供应一览表

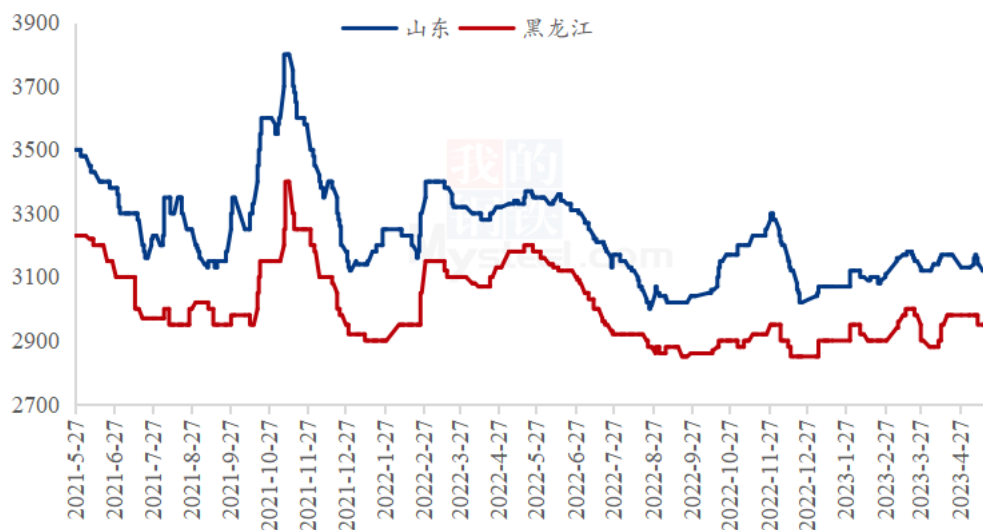
类别	本月	上月	涨跌
玉米淀粉月度产量（万吨）	117.11	111.18	5.93
玉米淀粉企业开机率	49.52%	47.01%	2.51%

数据来源：钢联数据

5月玉米淀粉市场价格依旧维持窄幅震荡。五一节后上游企业普遍对下游需求持有乐观看法，部分库存紧张企业率先提价活跃市场气氛。但随着玉米期货价格大幅度下挫，原料市场偏空情绪明显，玉米淀粉下游市场买货积极性不高，价格迅速出现回落。但同时，原料成本的下跌阶段性缓和了玉米淀粉生产利润亏损的局面，局部区域5月上半月生产利润回归正值，开工率也随之出现上升。5月底，受天气及陈麦价格上涨等因素影响，华北玉米深加工厂门到货量持续维持低位，玉米收购价格上涨，提振淀粉厂挺价心态，玉米淀粉报价出现小幅上涨。整体来看，5月玉米淀粉波动幅度较窄，中下游买货积极性偏弱，维持低位库存，淀粉企业为保证出货可调整价格空间较小。展望6月，玉米淀粉价格运行逻辑仍在修复生产利润，若持续亏损开工率或难有

提升间接支撑淀粉价格。

2021-2023年主产区玉米淀粉价格走势图（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 19 2021-2023 年主产区玉米淀粉价格走势图

6.3 白糖与果糖价差分析

从白糖和果葡糖浆相互替代分析，月内白糖现货价格持续偏强，导致两者价差增加。据 Mysteel 农产品核算，月末两者价差在 3032 元/吨（“折干”同甜度），价差达到新高。

2022-2023年白糖与果葡糖浆价差对比图（元/吨）

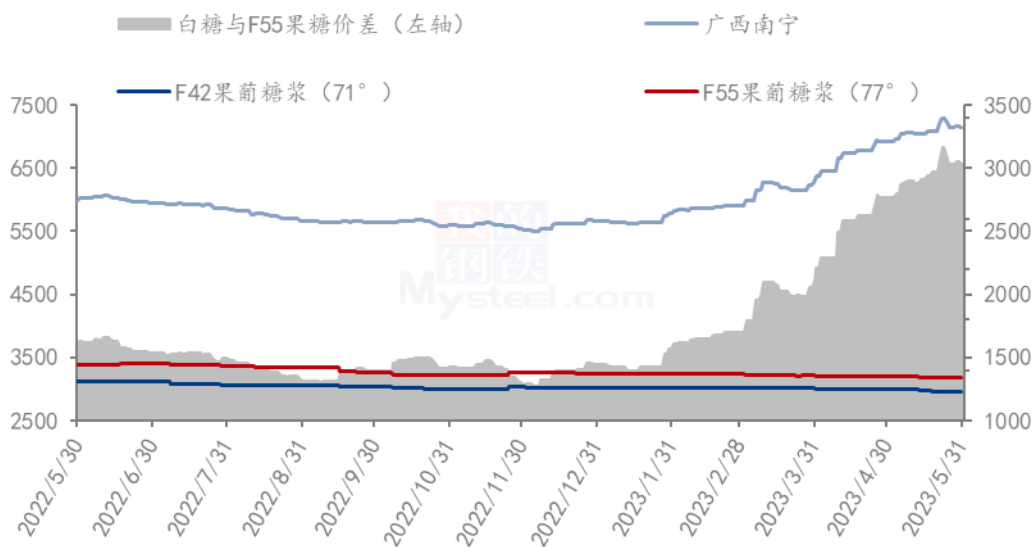


图 20 2022-2023 年白糖与果葡糖浆价差对比图

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 21 结晶葡萄糖企业心态分析

调研市场其中 20%看跌，40%看稳，40%看涨。看涨居多主要是近期大厂挺价，低价惜售，价格难以下行，加之 6 月原料上涨，支撑价格稳中偏强运行。

麦芽糖浆

麦芽糖浆企业心态分析



图 22 麦芽糖浆企业心态分析

调研市场其中 30%看跌，40%看稳，30%看涨。看稳居多主要是终端需求不佳，企业走货有压力，但亏损下，继续下滑有限，涨跌均不易。

果葡糖浆

果葡糖浆企业心态分析

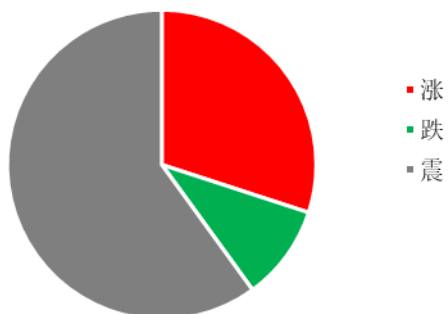


图 23 果葡糖浆企业心态分析

调研市场其中 10%看跌，60%看稳，30%看涨。看稳居多主要 6 月份饮料消费继续好转，支撑市场开工和价格。

麦芽糊精

麦芽糊精企业心态分析

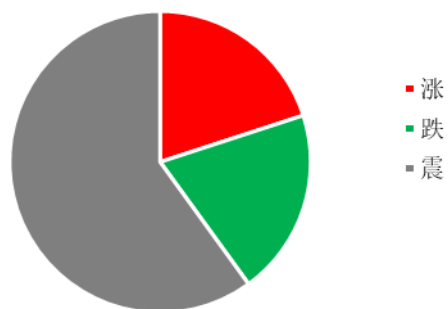


图 24 麦芽糊精企业心态分析

调研市场其中 20%看跌，60%看稳，20%看涨。看稳居多是因为 6 月份市场供应仍维持在低位，支撑企业价格暂时高位。

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 25 结晶葡萄糖后市影响因素

麦芽糊精后市影响因素

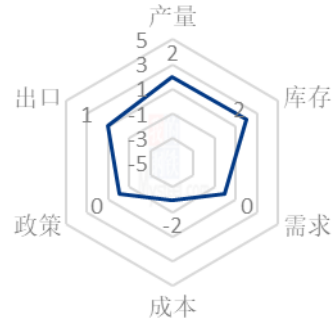


图 26 麦芽糊精后市影响因素

液体糖浆

麦芽糖浆后市影响因素



图 27 麦芽糖浆后市影响因素

果葡糖浆后市影响因素

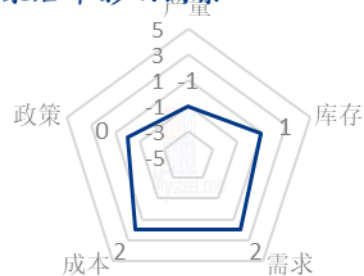


图 28 果葡糖浆后市影响因素

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			
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

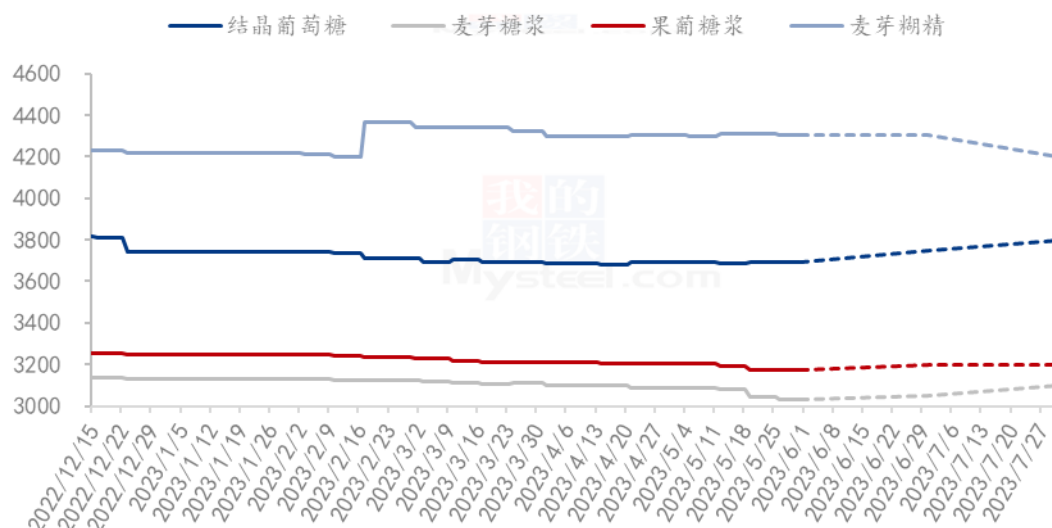
结晶葡萄糖：进入6月份，结晶葡萄糖消费市场难有明显拉动，发酵也会随着温度升高，需求减少，但整体供应量尚可，加之原料玉米价格震荡偏强，或将支撑企业价格，甚至部分大厂有一定挺价意向。

麦芽糖浆：进入6月份，原料价格震荡偏强，加之企业持续亏损，低价惜售情绪逐步增加，或将支撑麦芽糖浆价格稳中偏强运行，部分企业亏损下，开工或将偏弱运行。

果葡糖浆：进入6月份，饮料消费将继续增加，企业走货好转，整体开工增加，加之季度、月度订单完成，散单价格或将稳定运行。

麦芽糊精：进入6月份，市场仍将低位开工，厂家停限产持续，企业走货无压力，支撑企业价格暂时高位稳定。

2023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 29 2023 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