

淀粉糖市场

周度报告

(2022.11.10-2022.11.17)



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. 11. 10–2022. 11. 17)

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

本周淀粉糖出货价格稳中偏强运行，主要是原料价格高位偏强，淀粉糖成本升高，另一方面各地新冠疫情反复，导致局部地区生产和外运不畅，货源供应减少下，支撑价格偏强运行。但整体消费情况不佳，压制价格上行幅度，下周随着各地管控减轻，市场货源供应量增加，价格难有上行。

第一章 本周淀粉糖基本面概述

表 1 淀粉糖供需一览表

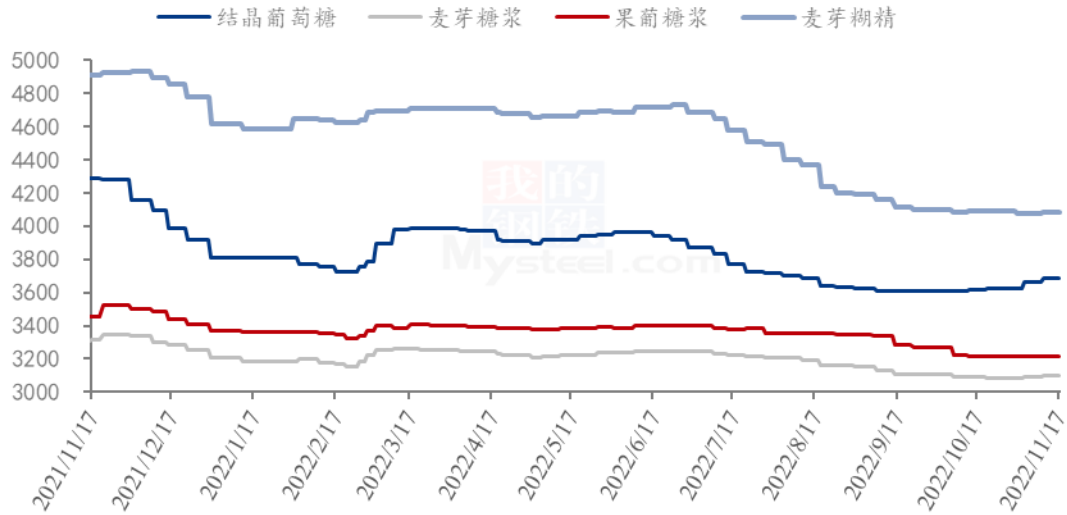
	类别	本周	上周	涨跌
供应	结晶葡萄糖企业开机率	39.02%	40.85%	-1.83%
	麦芽糖浆企业开机率	43.25%	43.88%	-0.63%
	F55 果葡糖浆企业开机率	34.83%	30.83%	4.00%
	麦芽糊精企业开机率	37.08%	40.60%	-3.52%
	淀粉糖企业库存 (万吨)	50.36	52.72	-2.36
需求	饮料	饮料厂陆续有增产备货计划，果糖需求渐增		
	食品	局部需求有提升，但市场整体采购较淡		
	发酵	发酵采购刚需补货，对葡萄糖支撑有限		
	啤酒	啤酒需求减少		
	出口	出口订单维持正常水平		
利润	结晶葡萄糖 (元/吨)	502	499	3
	75%麦芽糖浆 (元/吨)	119	113	6
	F55 果葡糖浆 (元/吨)	17	49	-32
	麦芽糊精 (元/吨)	473	519	-46
价格	结晶葡萄糖 (元/吨)	3682	3665	0.46%
	75%麦芽糖浆 (元/吨)	3099	3092	0.23%
	F55 果葡糖浆 (元/吨)	3213	3213	0.00%
	麦芽糊精 (元/吨)	4082	4073	0.22%

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 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，部分企业成交上调 30-50 元/吨。下游整体消费情况不佳，但前期考虑到物流和后期货源供应问题，部分终端和中间商提前备货囤货，厂家签单尚可，加之市场开工偏低，整体库存下滑，厂家出货暂无较大压力，支撑企业价格偏强运行。

表 2 结晶葡萄糖价格一览表

单位：元/吨

省份	2022/11/10	2022/11/17	周环比	周同比
河北省	3700	3700	0.00%	-14.20%
黑龙江省	3450	3483	0.97%	-16.06%
辽宁省	3550	3550	0.00%	-18.39%
山东省	3769	3794	0.66%	-11.90%

数据来源：钢联数据

2.2 麦芽糖浆价格分析

本周麦芽糖浆华北地区出货价格偏强运行，价格上行 50-100 元/吨。主要是原料玉米价格连续走高，麦芽糖浆成本增高，加之部分厂家生产受限，挺价出货，导致价格上行。近期下游终端消费并不理想，按需采购。

表 3 麦芽糖浆价格一览表

单位：元/吨

省份	2022/11/10	2022/11/17	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	3367	3367	0.00%	0.30%
河北省	2818	2818	0.00%	-13.31%
河南省	2975	2975	0.00%	-14.39%
黑龙江省	2650	2650	0.00%	-17.19%
湖北省	3183	3183	0.00%	-5.07%
吉林省	3000	3000	0.00%	-7.69%
辽宁省	2850	2850	0.00%	-12.31%
内蒙古	2800	2810	0.36%	-9.35%
山东省	2885	2911	0.89%	-10.31%
陕西省	2980	2980	0.00%	-11.04%
浙江省	3600	3600	0.00%	0.00%
重庆	3325	3325	0.00%	0.76%

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暂时稳定，近期下游饮料消费淡季，企业走货压力较大，压制成交价格暂时低位稳定。虽然原料价格偏强运行，但企业出货意向较强下，提价不易，暂时供应大客户为主。

表 4 果葡糖浆价格一览表

单位：元/吨

省份	2022/11/10	2022/11/17	周环比	周同比
安徽省	3200	3200	0.00%	-3.03%
福建省	3300	3300	0.00%	-4.35%
广东省	3333	3333	0.00%	-4.12%
河北省	3025	3025	0.00%	-11.89%
河南省	3150	3150	0.00%	-10.64%
黑龙江省	2800	2800	0.00%	-9.68%
湖北省	3150	3150	0.00%	-10.64%
吉林省	2900	2900	0.00%	-12.12%
江苏省	3550	3550	0.00%	0.00%
辽宁省	2900	2900	0.00%	-12.12%
山东省	3088	3075	-0.40%	-9.38%
陕西省	3500	3500	0.00%	2.94%
上海市	3350	3350	0.00%	-4.96%
四川省	3400	3400	0.00%	0.00%
天津	3200	3200	0.00%	-5.88%
浙江省	3350	3350	0.00%	-6.29%

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格偏强运行，高价暂稳，低价有50元/吨的上行。一方面随着温度降低，冲调类饮料和春节备货增多；另一方面，生产端开工下滑，整体供应量减少下，企业走货略有好转，支撑价格上行。

表5 麦芽糊精价格一览表

单位：元/吨

省份	2022/11/10	2022/11/17	周环比	周同比
河北省	4033	4033	0.00%	-18.79%
河南省	4050	4050	0.00%	-17.35%
黑龙江省	3925	3925	0.00%	-15.59%
吉林省	4150	4150	0.00%	-20.19%
山东省	4125	4147	0.53%	-15.06%

第三章 淀粉糖供应分析

3.1 淀粉糖各产品供应分析

本周淀粉糖开机有涨有跌，其中果葡糖浆厂家部分恢复生产，开工增加，其他产品在新冠疫情影响下，限产挺价增多，开工下滑。截至本周四，本周结晶葡萄糖开工率 39.02%，环比上周下滑 1.82 个百分点，近期新冠疫情导致部分厂家限产停机，整体开工下滑。麦芽糖浆开工率为 43.25%，环比上周下滑 0.63 个百分点，近期市场消费一般，加之疫情影响，整体开工低位。本周 F55 果葡糖浆开机率在 34.83%，整体开工增加 4 个百分点，部分停机企业随着库存消耗开工有恢复情况，开机增加。麦芽糊精开工率为 37.08%，环比上周下滑 3.52 个百分点，局部新冠疫情导致企业挺价，开工下滑。

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)

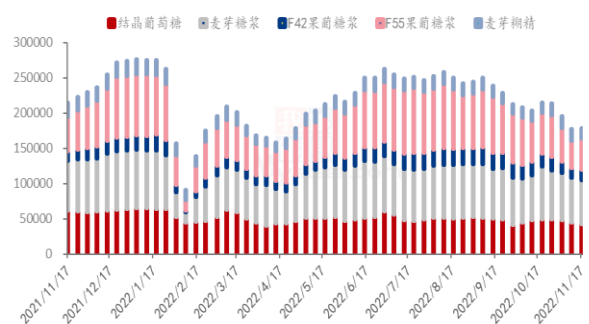


图 3 2021-2022 年淀粉糖产量周度变化

数据来源：钢联数据

3.2 淀粉糖各产品库存分析

本周淀粉糖下游考虑到后期物流和生产风险下，近期部分囤货准备，拿货增多，加之上游生产企业限产增多，企业库存下滑。据钢联数据统计，目前总库存量在 50.36 万吨，较上周下滑 2.36 万吨。结晶葡萄糖方面，企业开机下滑，加之下游有提前备货防风险意向，近期拿货略增，库存下滑。本周结晶葡萄糖库存 22.94 万吨，环比上周下滑 0.72 万吨。麦芽糖浆方面，下游拿货一般，开工低位下，企业库存下滑。周内麦芽糖浆行业库存为 8.28 万吨，环比上周下滑 0.545 万吨。果葡糖浆方面，开机低位，部分企业停机消耗库存。截止到目前，果葡糖浆行业库存 11.5 万吨，环比上周

下滑 0.54 万吨。麦芽糊精方面，市场开工下滑，供应减少，支撑下游采购，部分囤货观望，截止到目前，国内麦芽糊精行业库存 4.24 万吨，环比上周下滑 0.616 万吨。

2021-2022年结晶葡萄糖库存情况（吨）

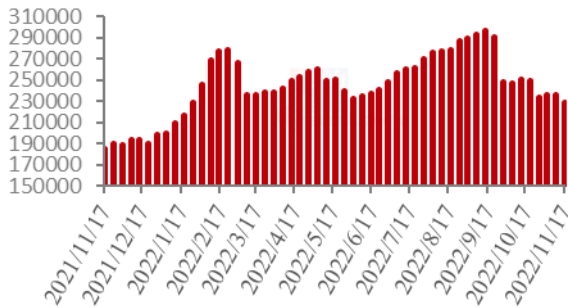


图 4 2021-2022 年结晶葡萄糖库存情况

2021-2022年麦芽糖浆库存情况（吨）

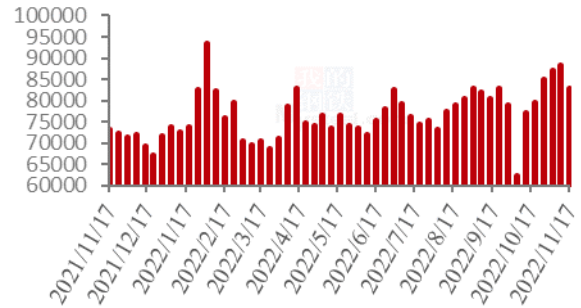


图 5 2021-2022 年麦芽糖浆库存情况

2021-2022年果葡糖浆库存情况（吨）

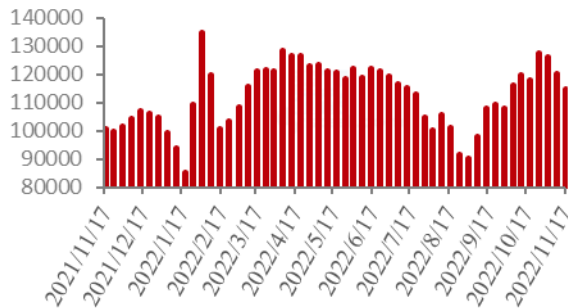


图 6 2021-2022 年果葡糖浆库存情况

2021-2022年麦芽糊精库存情况（吨）

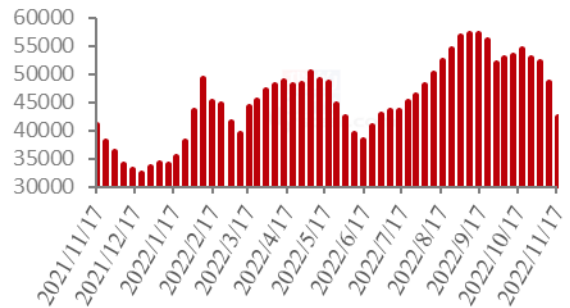


图 7 2021-2022 年麦芽糊精库存情况

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	食品行业级慢提量，发酵行情刚需补货，企业走货尚可。
麦芽糖浆	啤酒需求走弱，糖果、糕点零星提量，但整体提振有限。
果葡糖浆	饮料厂陆续有增产计划，局部市场果糖需求缓慢增加。
麦芽糊精	国内消费市场较前期稍有好转，出口与前期变化不大。

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)

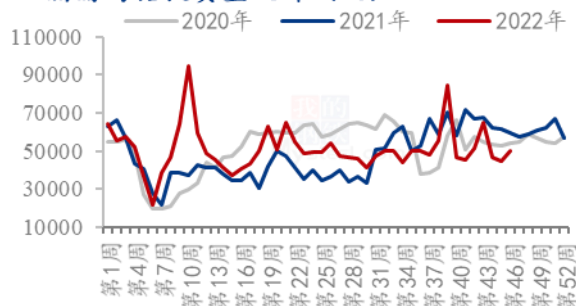


图 8 结晶葡萄糖提货量统计

麦芽糊精提货量统计 (吨)

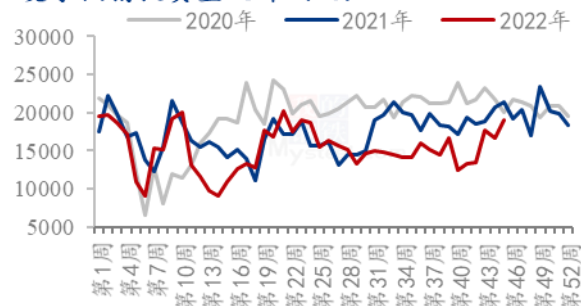


图 9 麦芽糊精提货量统计

液体糖浆

麦芽糖浆提货量统计 (吨)

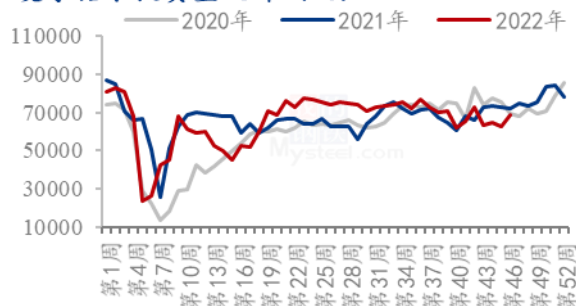


图 10 麦芽糖浆提货量统计

果葡糖浆提货量统计 (吨)

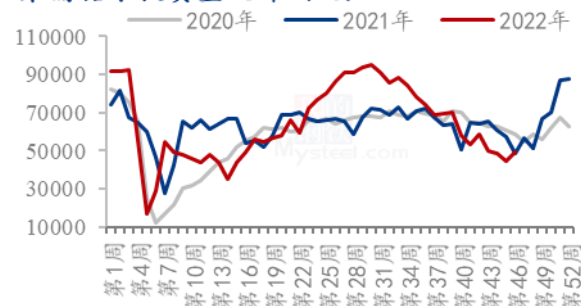


图 11 果葡糖浆提货量统计

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 3794 元/吨，价格较上周上涨 0.66%，当前结晶糖理论平均利润为 502 元/吨，环比上周增加 3 元/吨；本周麦芽糊精出货价格为 4147 元/吨，价格与上周上涨 0.53%，麦芽糊精理论利润 473 元/吨，较上周减少 46 元/吨。周内原料玉米整体偏强运行，企业生产成本低，虽副产品也在上涨，成本对冲下盈利变化不大。

2021-2022年山东地区结晶葡萄糖市场及盈亏平衡线（元/吨）

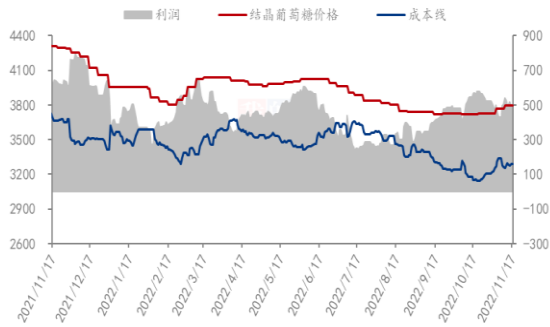


图 12 结晶葡萄糖市场及盈亏平衡

2021-2022年山东地区麦芽糊精市场及盈亏平衡价格（元/吨）

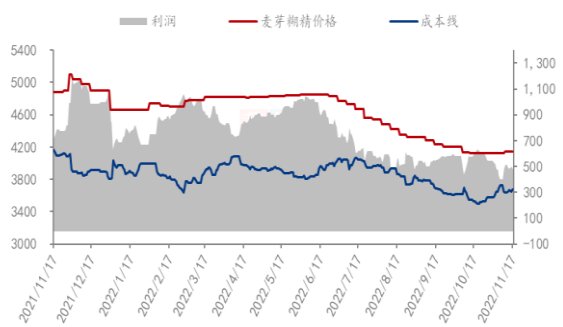


图 13 麦芽糊精市场及盈亏平衡

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 2911 元/吨，价格较上周增幅周内麦芽糖浆利润为 119 元/吨，环比上周增加 6 元/吨。本周果葡糖浆出货均价为 3075 元/吨，周内果葡糖浆理论利润为 17 元/吨，环比上周减少 32 元/吨。周内原料玉米偏强运行，成本走高情况下麦芽糖浆企业明显挺价，盈利有限；果糖则受需求面拖累签单上行有压力，导致利润空间下降。

2021-2022年山东地区麦芽糖浆市场及盈亏平衡价格（元/吨）

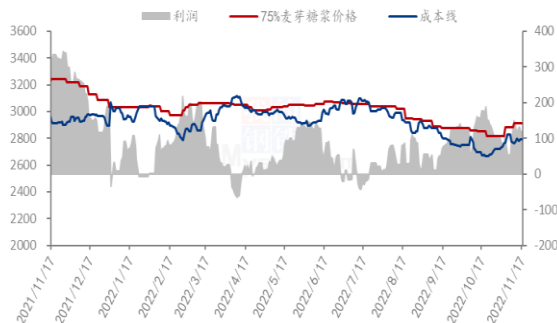


图 14 麦芽糖浆市场及盈亏平衡

2021-2022年山东地区F55果葡糖浆市场及盈亏平衡价格（元/吨）

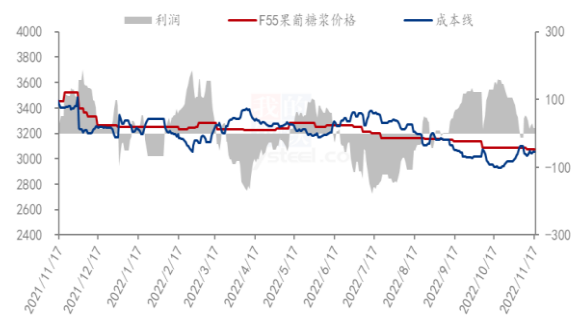


图 15 F55 果葡糖浆市场及盈亏平衡

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

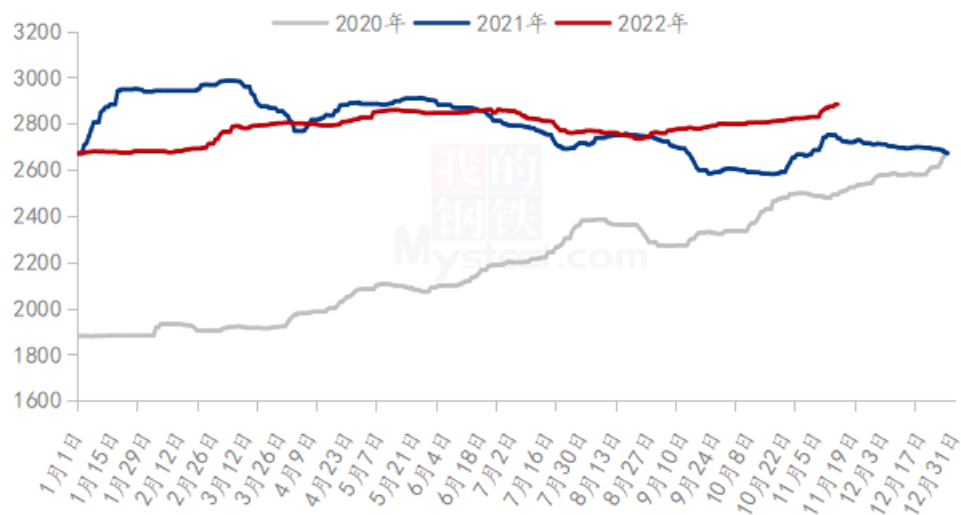
表 7 玉米供应一览表

类别	本周	上周	涨跌
玉米价格（元/吨）	2885	2866	19

数据来源：钢联数据

全国玉米市场普遍上涨，下游节前补库需求开始释放，玉米价格受支撑。东北玉米价格表现坚挺，农民挺价惜售情绪强，玉米上量有限，本地深加工企业到货量偏低，频繁提价刺激上量。产区方面，贸易商受订单需求支撑，收购积极性偏高。华北市场玉米价格达到相对高点后，贸易商出货意愿增强，深加工企业厂门到货有所增加，企业涨价趋势放缓。新粮上市后销售节奏提升较慢，下游传统旺季以及阶段性节前补库需求已经开始，供需略有错配，支撑玉米价格持续走高。目前仍要重点关注看基层售粮情况及农民心态。

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

表 8 玉米淀粉供应一览表

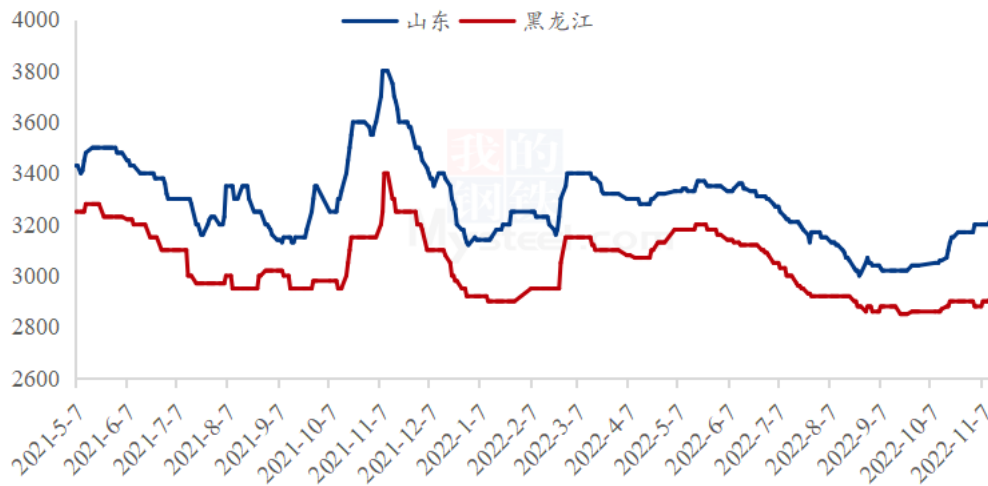
类别	本周	上周	涨跌
玉米淀粉周度产量（万吨）	28.2	30.39	-2.19
玉米淀粉企业开机率	55.20%	59.49%	-4.29%

数据来源：钢联数据

本周华北市场玉米淀粉价格上涨明显，主要是华北原料上涨及大厂检修等利好因素带动玉米淀粉行情偏强呈现。原料方面，目前深加工企业原料库存普遍偏低，上半

周受疫情及天气因素影响，华北基层粮源流通不畅，深加工企业玉米到货量较少，为维持正常生产，企业提价收购带动玉米淀粉价格上涨。另外，受疫情影响华北部分大厂开工不稳定，淀粉产量减量明显，市场可流通货源不多，企业挺价心态较强。东北方面，受疫情影响发货仍不顺畅，市场报价暂稳，华北-东北价差进一步扩大。

2021-2022年主产区玉米淀粉价格走势（元/吨）



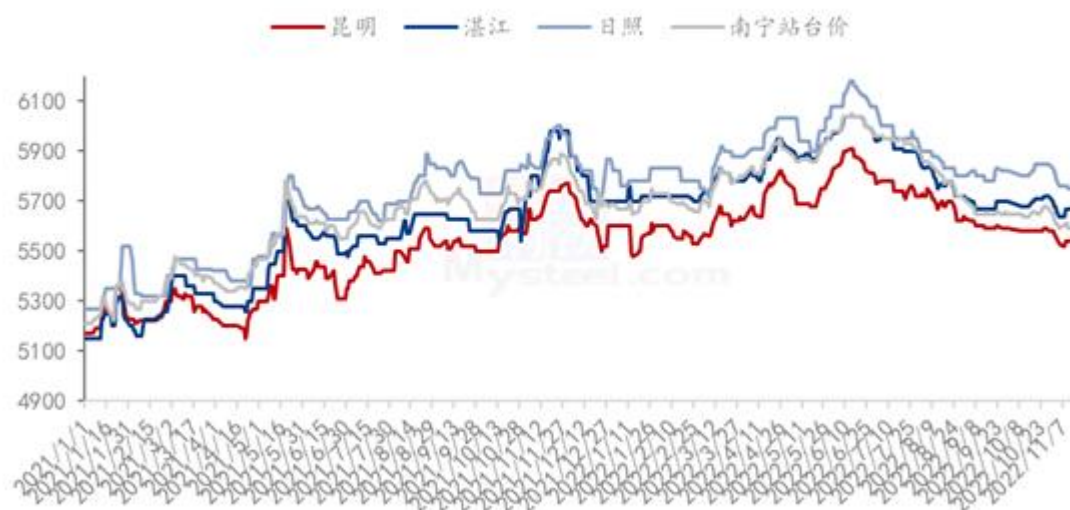
数据来源：钢联数据

图 17 2021-2022 年主产区玉米淀粉价格走势

6.3 白糖与果糖价差分析

国内期货拉升，制糖集团报价上调，带动贸易拿货情绪，集团个别品牌出现售罄情况降低产区库存，港口现货贸易走货未见明显好转，以低价销售为主，消费疲软仍是抑制价格扩大涨幅的主要因素，现货价格小幅上涨。

产区市场白糖现货价格情况 (单位: 元/吨)

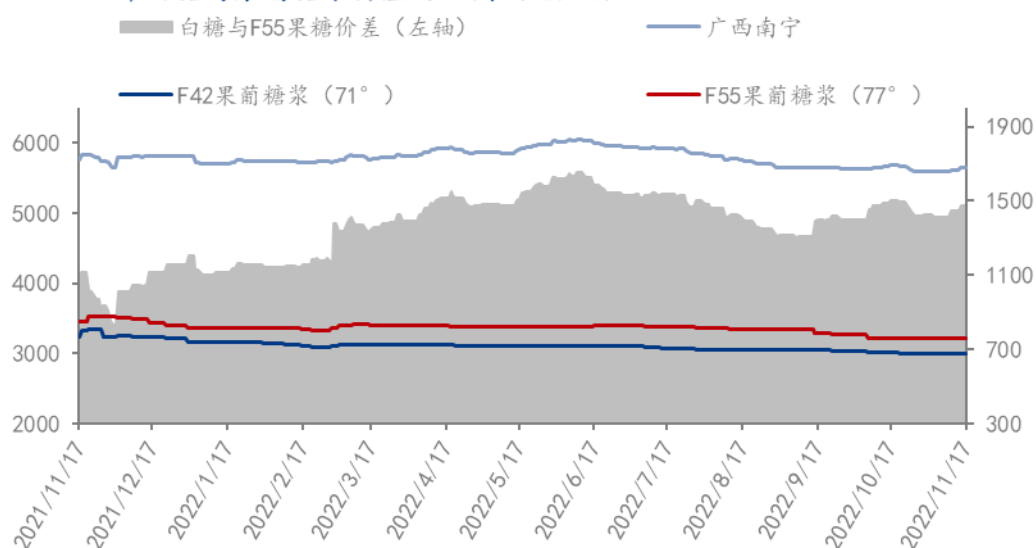


数据来源: 钢联数据

图 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, 近期白糖价格偏强运行, 果葡糖浆出货价格整体维持稳定, 两者价差因白糖的走高再次扩大小幅收窄, 据核算, 本周两者价差在 1478 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

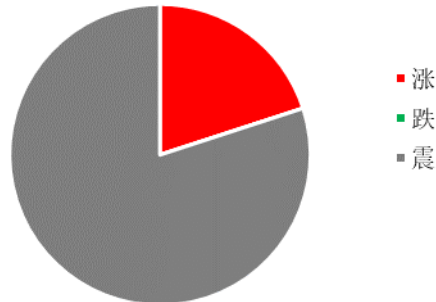


图 20 结晶葡萄糖企业心态分析

调研市场 15 家企业，其中 80%看稳，20%看涨。看稳主要是下周出货和物流好转，市场货源供应增多下，压制价格。看涨主要是近期部分厂家货源并无压力，部分大厂或有挺价意向，但幅度有限。

麦芽糖浆

麦芽糖浆企业心态分析

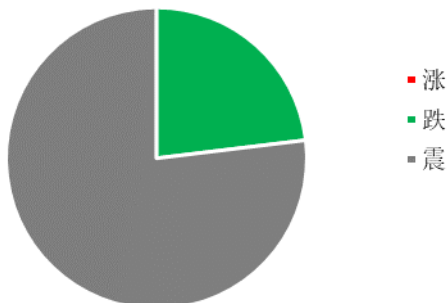
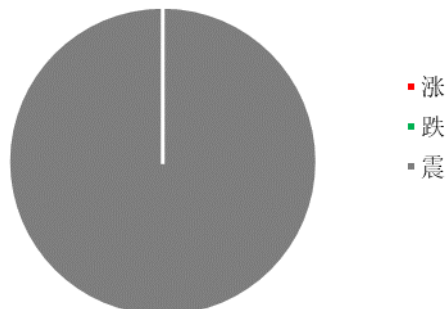


图 21 麦芽糖浆企业心态分析

调研市场 13 家企业，其中 77%看稳，23%看跌。看稳主要是原料价格高位支撑，企业下滑不易。看跌主要是下周防控缓解，企业开工恢复，供应量增加下，或将压制成交价格。

果葡糖浆

果葡糖浆企业心态分析



调研市场 13 家企业，100%看稳。看稳主要是近期终端消费淡季，下周市场难有起色，企业走货压力不减，暂时稳价供应固定客户，观望节前备货启动时间。

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

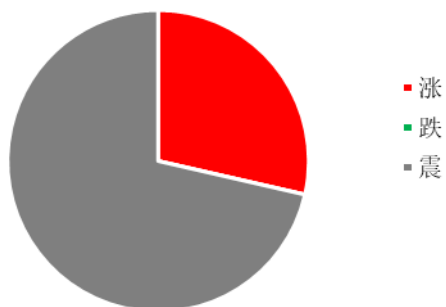


图 23 麦芽糊精企业心态分析

调研市场 7 家企业，其中 71%看稳，看涨 29%。看涨主要是近期市场开工偏低，加之下游备货，导致厂家库存暂无较大压力，低价惜售。看稳主要是近期糊精产品盈利尚可，加之市场低价压制，上行不易。

数据来源：钢联数据

第八章 淀粉糖后市影响因素分析

结晶葡萄糖后市影响因素



图 24 结晶葡萄糖后市影响因素

麦芽糖浆后市影响因素



图 25 麦芽糖浆后市影响因素

果葡糖浆后市影响因素

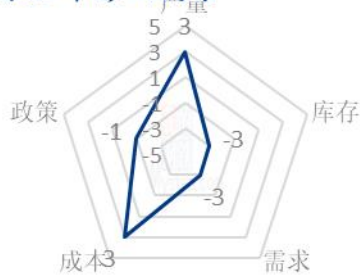


图 26 果葡糖浆后市影响因素

麦芽糊精后市影响因素

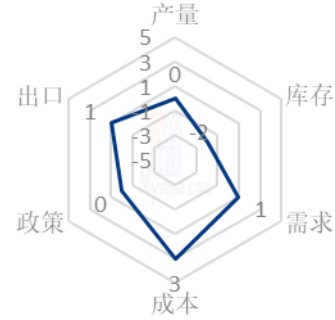


图 27 麦芽糊精后市影响因素

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：下周各地物流和防控缓解，市场出货和生产均好转，加之下游近期主要消耗固定订单为主，后期新签不足，企业走货压力下，对价格形成较大压力，预

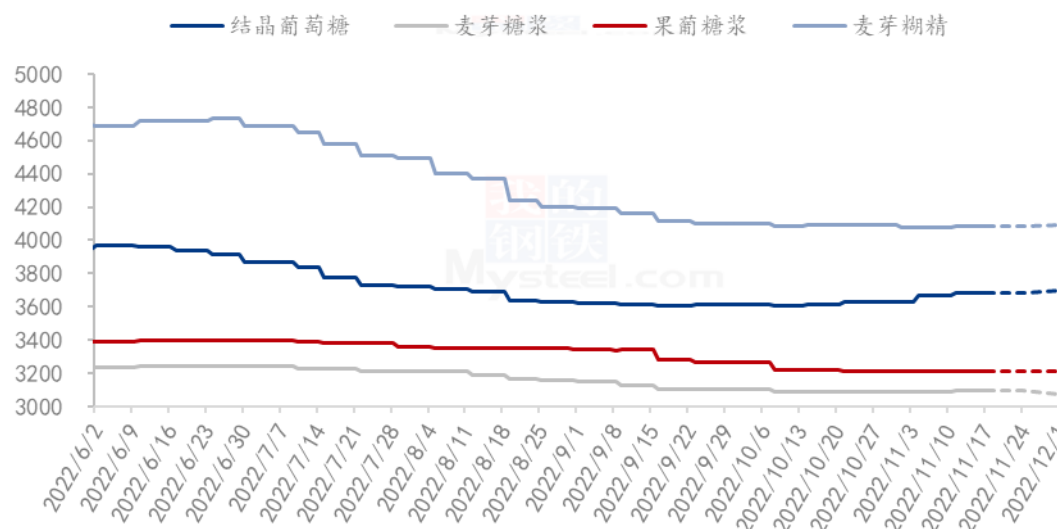
计下周各厂暂时稳价为主，供应固定客户，部分成交实单实议。

麦芽糖浆：下周麦芽糖浆厂家生产逐步恢复，整体货源供应量增加，下游糖果、糕点、啤酒等近期暂无明显起色，预计下周麦芽糖浆出货价格暂稳，零星厂家货源增多下，成交或可谈。

果葡糖浆：下周饮料消费难以明显起色，市场走货压力仍存，但随着库存降低，企业开工将逐步恢复，预计下周果葡糖浆出货价格稳定，开工小幅增加，观望春节前备货启动时间。

麦芽糊精：近期麦芽糊精出货一般，厂家供应固定订单。近期下游按需采购，整体供应短期难以明显上量情况下，企业走货暂无较大压力，预计下周厂家暂时稳价出货为主。

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 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