

淀粉糖市场

周度报告

(2022.11.17-2022.11.24)



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. 17-2022. 11. 24)

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.....	- 6 -
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

本周淀粉糖除结晶葡萄糖偏强运行外，其他产品价格暂时稳定。主要是因为原料玉米价格走高，加之行业整体开工偏低下，企业库存压力下滑，支撑结晶葡萄糖大厂有挺价意向。糖浆类需求淡季，企业走货不畅，价格暂时低位稳定。

第一章 本周淀粉糖基本面概述

表 1 淀粉糖供需一览表

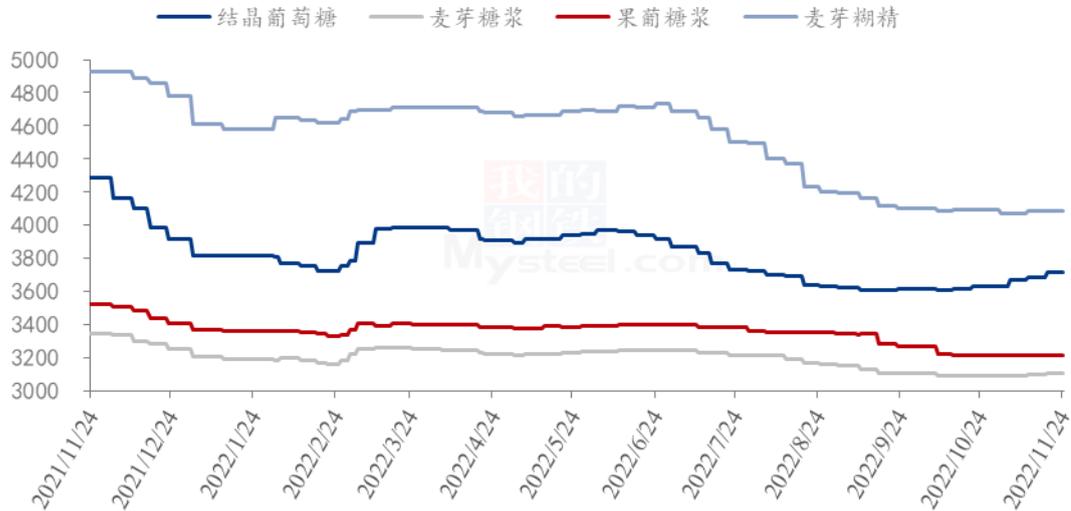
	类别	本周	上周	涨跌
供应	结晶葡萄糖企业开机率	43.21%	39.02%	4.19%
	麦芽糖浆企业开机率	43.82%	43.25%	0.57%
	F55 果葡糖浆企业开机率	39.88%	34.83%	5.05%
	麦芽糊精企业开机率	36.18%	37.08%	-0.90%
	淀粉糖企业库存（万吨）	46.96	50.36	-3.40
需求	饮料	饮料厂陆续有备货计划，果糖需求少量增加		
	食品	局部需求提升，企业发货提速		
	发酵	发酵采购刚需补货，对葡萄糖支撑有限		
	啤酒	啤酒需求减少		
	出口	出口订单维持正常水平		
利润	结晶葡萄糖（元/吨）	538	502	36
	75%麦芽糖浆（元/吨）	122	119	3
	F55 果葡糖浆（元/吨）	24	17	7
	麦芽糊精（元/吨）	487	473	14
价格	结晶葡萄糖（元/吨）	3713	3682	0.84%
	75%麦芽糖浆（元/吨）	3106	3099	0.23%
	F55 果葡糖浆（元/吨）	3213	3213	0.00%
	麦芽糊精（元/吨）	4084	4082	0.05%

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偏强运行，整体上涨幅度 30-80 元/吨。主要是市场开机低位，加之下游部分备货，导致行业库存下滑，原料玉米上货量有限下，价格上涨，支撑大厂心态，价格出现连续上行。

表 2 结晶葡萄糖价格一览表

单位：元/吨

省份	2022/11/17	2022/11/24	周环比	周同比
河北省	3700	3775	2.03%	-12.46%
黑龙江省	3483	3530	1.34%	-14.94%
辽宁省	3550	3550	0.00%	-18.39%
山东省	3794	3821	0.72%	-11.26%

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主流稳定，零星根据货源小幅调整。终端消费情况一般，食品类采购低于预期，整体开工偏低情况下，库存情况尚可。原料价格虽有上行，但企业走货压力下，上行不易，暂时稳价为主。

表 3 麦芽糖浆价格一览表

单位：元/吨

省份	2022/11/17	2022/11/24	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	2918	3.55%	-10.23%
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	2810	2810	0.00%	-9.35%
山东省	2911	2906	-0.17%	-10.47%
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价格暂稳，下游饮料消费仍未有明显起色，企业走货压力较大，限产较多。近期部分停机企业陆续恢复，备库准备迎接下游春节备货，开工增加。

表 4 果葡糖浆价格一览表

单位：元/吨

省份	2022/11/17	2022/11/24	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	3075	3075	0.00%	-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暂稳，厂家供应固定客户。近期下游食品部分备货，拿货情况尚可，供应端部分大厂限产，导致供应偏低，库存下滑，部分厂家低价惜售。

表 5 麦芽糊精价格一览表

单位：元/吨

省份	2022/11/17	2022/11/24	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	4147	4152	0.12%	-14.95%

第三章 淀粉糖供应分析

3.1 淀粉糖各产品供应分析

本周淀粉糖开机陆续恢复，随着下游部分备货，企业库存下滑，停机限产恢复。截至本周四，本周结晶葡萄糖开工率 43.21%，环比上周增加 4.19 个百分点，主要是部分停机企业复产，整体开工增加。麦芽糖浆开工率为 43.92%，环比上周增加 0.57 个百分点，整体来看，麦芽糖浆开工低位震荡。本周 F55 果葡糖浆开机率在 39.88%，整体开工增加 5.05 个百分点，企业开工陆续恢复，开工上升。麦芽糊精开工率为 36.18%，环比上周下滑 0.9 个百分点，局部新冠疫情，导致部分限产停机，开工低位。

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下滑，主要是整体开工偏低，加之下游对于后期市场并不明朗情况下，部分少量备货，导致整体库存下滑。据钢联数据统计，目前总库存量在 46.96 万吨，较上周下滑 3.4 万吨。结晶葡萄糖方面，价格上行加之新冠疫情反复，下游防风险意识下，备货增多，导致企业库存下滑。本周结晶葡萄糖库存 21.38 万吨，环比上周下滑 1.56 万吨。麦芽糖浆方面，市场开工偏低，加之近期各地防控缓解，下游食品开工采购增多，库存下滑；周内麦芽糖浆行业库存为 7.29 万吨，环比上周下滑 0.99 万吨。果葡糖浆方面，开工偏低，整体库存继续下滑；截止到目前，果葡糖浆行业库存 11.16 万吨，环比上周下滑 0.34 万吨。麦芽糊精方面，开工偏低，企业库存暂无较大压力，截止到目前，国内麦芽糊精行业库存 3.98 万吨，环比上周下滑 0.26 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)

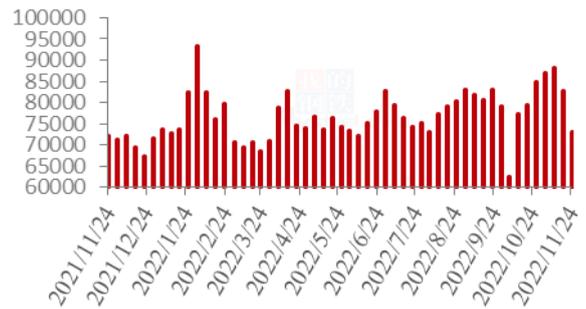


图 5 2021-2022 年麦芽糖浆库存情况

2021-2022年果葡糖浆库存情况 (吨)

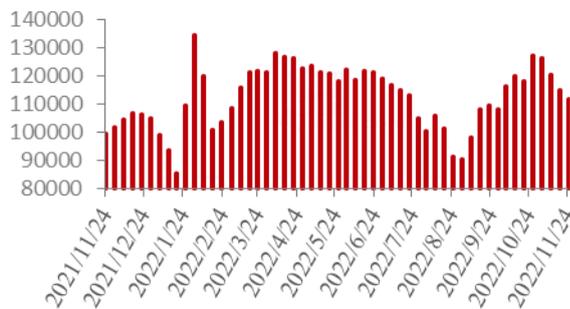


图 6 2021-2022 年果葡糖浆库存情况

2021-2022年麦芽糊精库存情况 (吨)

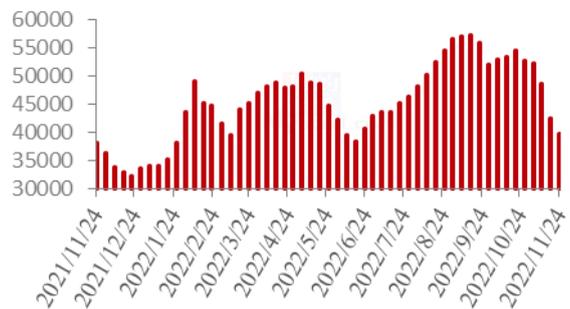


图 7 2021-2022 年麦芽糊精库存情况

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	食品行业缓慢提量，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、糕点提量有增加，但多为前期已签订单。
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	国内消费市场好转，利好糊精厂家出货，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)

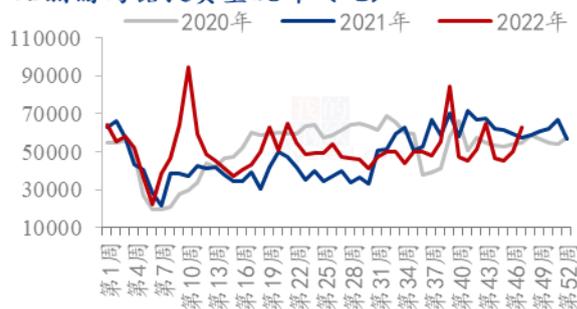


图 8 结晶葡萄糖提货量统计

麦芽糊精提货量统计 (吨)

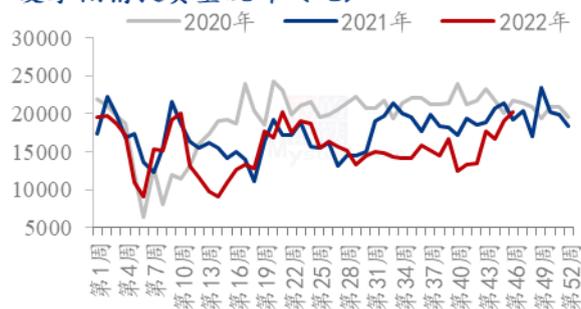


图 9 麦芽糊精提货量统计

液体糖浆

麦芽糖浆提货量统计 (吨)

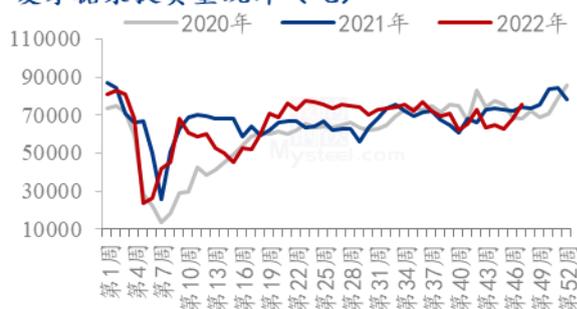


图 10 麦芽糖浆提货量统计

果葡糖浆提货量统计 (吨)

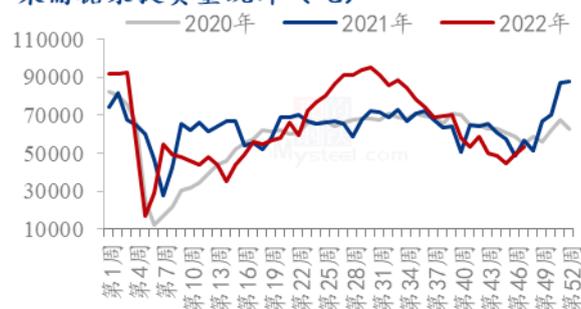


图 11 果葡糖浆提货量统计

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 3821 元/吨，价格较上周上涨 0.72%，当前结晶糖理论平均利润为 538 元/吨，环比上周增加 36 元/吨；本周麦芽糊精出货价格为 4152 元/吨，价格与上周上涨 0.12%，麦芽糊精理论利润 487 元/吨，较上周增加 14 元/吨。周内原料玉米整体偏强运行，固体糖厂家涨价意向较浓，市场实际签单上行，副产品小幅上涨，整体来看，固体糖利润都有不同程度的增加。

2021-2022年山东地区结晶葡萄糖市场及盈亏平衡线（元/吨）



图 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）

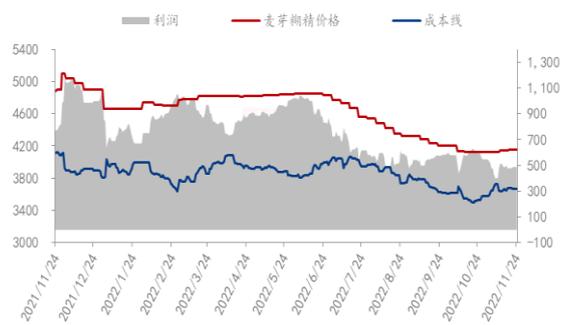


图 13 麦芽糊精市场及盈亏平衡

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 2906 元/吨，价格较上周减少 0.17%，周内麦芽糖浆利润为 122 元/吨，环比上周增加 3 元/吨。本周果葡糖浆出货均价为 3075 元/吨，较上周持平，周内果葡糖浆理论利润为 24 元/吨，环比上周增加 7 元/吨。周内原料玉米整体偏强运行，麦芽糖浆由于部分厂家有意签单，故让利出货；果葡糖浆利润增加多为副产品对冲结果。

2021-2022年山东地区麦芽糖浆市场及盈亏平衡价格（元/吨）

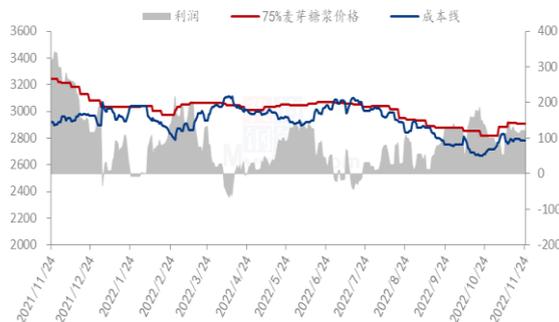


图 14 麦芽糖浆市场及盈亏平衡

2021-2022年山东地区F55果葡糖浆市场及盈亏平衡价格（元/吨）

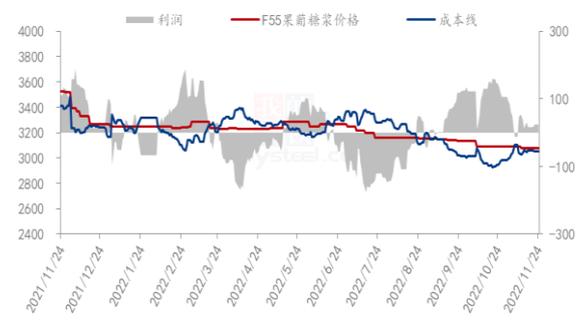


图 15 F55 果葡糖浆市场及盈亏平衡

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

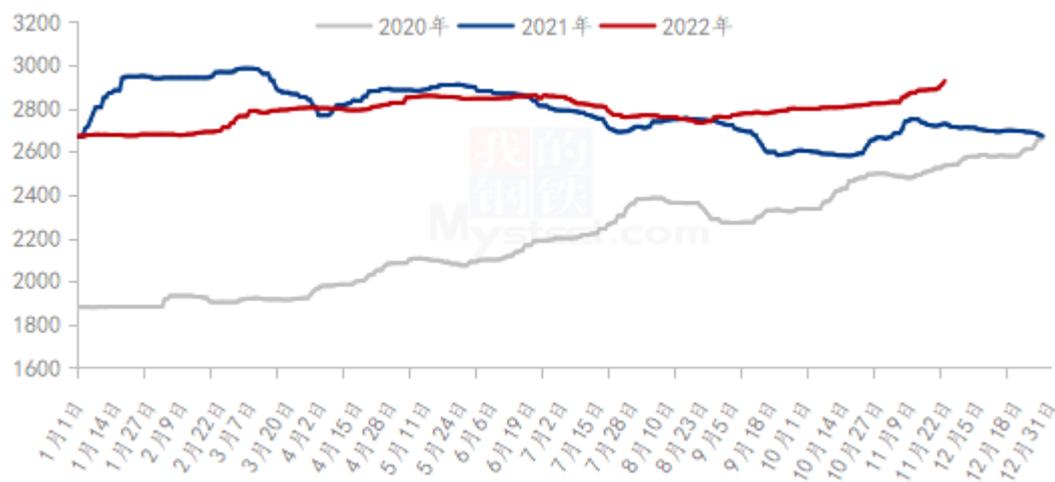
表 7 玉米供应一览表

类别	本周	上周	涨跌
玉米价格（元/吨）	2927	2885	42

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。东北地区深加工连续涨价强化农户惜售情绪，农户无心理价位，持粮观望，另外东北气温偏高，不利于脱粒，也影响基层上量节奏。烘干塔干粮库存量有限，期末结转库存低，渠道库存调节作用有限，供应整体偏紧。随着价格上涨，虽然多数烘干塔贸易收购和大型粮贸企业代储收购等停止，但对市场利空影响有限，看涨情绪高涨。华北地区深加工门前到货量偏低，为促进到货量部分深加工企业玉米收购价格突破 3000 元/吨。销区到货成本高，期货上涨，贸易商报价坚挺，下游谨慎补库。

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）	28.81	28.2	0.61
玉米淀粉企业开机率	56.40%	55.20%	1.20%

数据来源：钢联数据

本周东北市场玉米淀粉价格上涨，华北市场较为稳定，华北-东北市场价差有所收窄。供应端：本周疫情反复，产区多地加强封控，玉米淀粉生产及运输都受到不同程度的影响。另外，玉米原料运输不畅，华北东北主产区价格上涨较为明显，深加工企

业为保证正常生产提价收购玉米。需求端：下游春节备货节奏尚未启动，本周市场购销氛围相对一般，企业仍主要以执行前期订单为主。受疫情影响，玉米淀粉阶段性供需格局偏紧，关注下周下游春节备货补库情况。

2021-2022年主产区玉米淀粉价格走势图（元/吨）



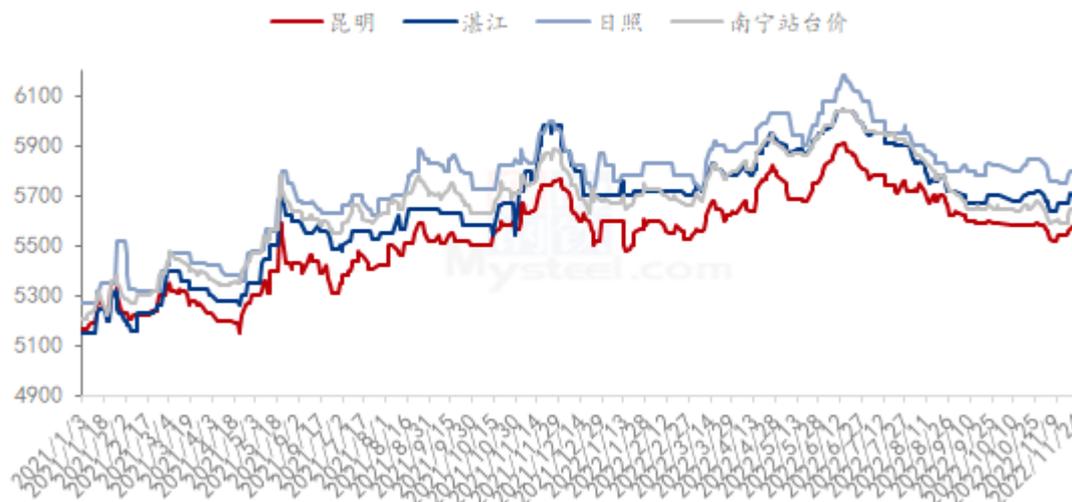
数据来源：钢联数据

图 17 2021-2022 年主产区玉米淀粉价格走势图

6.3 白糖与果糖价差分析

国内期货回落，制糖集团报价下调，贸易拿货情绪降低，新糖上市冲击陈糖市场，港口现货贸易走货一般，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)

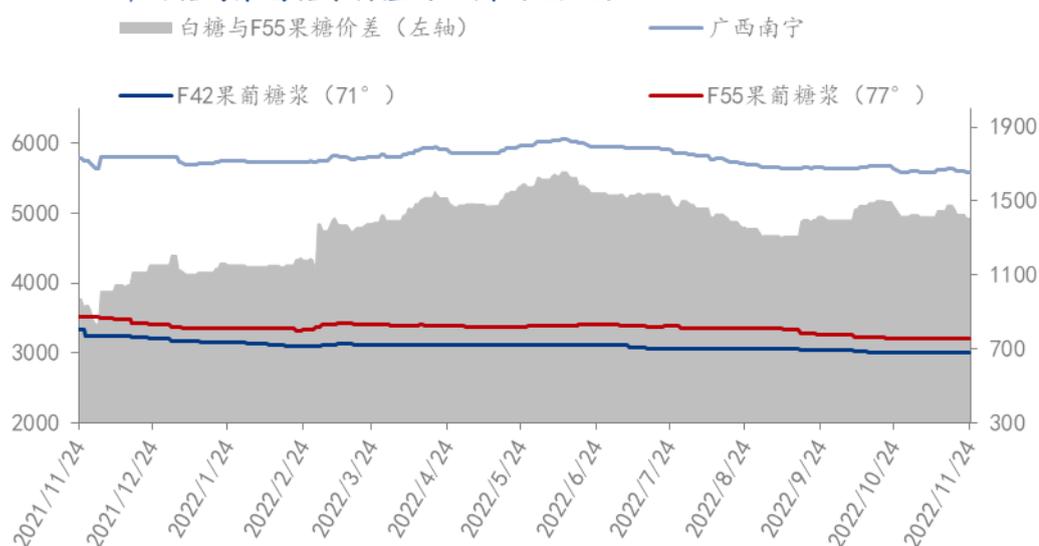


数据来源: 钢联数据

图 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, 近期白糖价格趋弱运行, 果葡糖浆出货价格整体维持稳定, 两者价差因白糖的下行收窄, 据核算, 本周两者价差在 1408 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

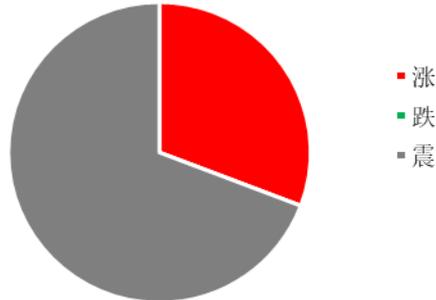


图 20 结晶葡萄糖企业心态分析

调研市场 13 家企业，其中 69%看稳，31%看涨。看稳主要是临近月末市场签单较少，厂家主要稳价供应固定客户为主，变价谨慎。看涨主要是原料继续偏强，或将支撑部分大厂挺价心态。

麦芽糖浆

麦芽糖浆企业心态分析

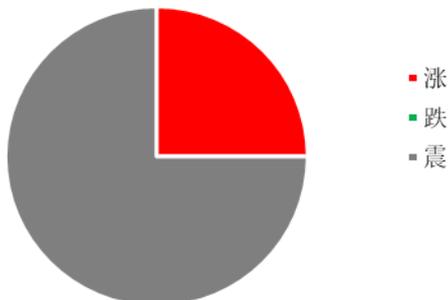
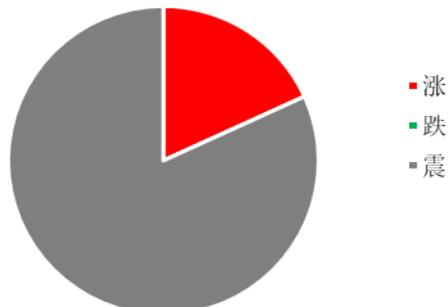


图 21 麦芽糖浆企业心态分析

调研市场 12 家企业，其中 75%看稳，25%看涨。看稳主要是终端消费一般，市场竞价出货下，暂时低价出货。看涨主要是原料持续偏强，成本支撑，盈利减少下，企业或将提价出货。

果葡糖浆

果葡糖浆企业心态分析



调研市场 11 家企业，82%看稳，18%看涨。看稳主要是下周市场难有明显起色，即使春节备货启动，但整体也难以达到预期水平，压制价格，看涨主要是原料价格持续偏强，成本支撑下，部分低价上调。

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

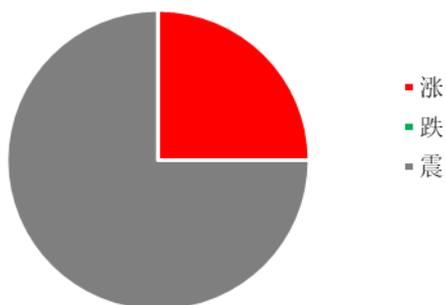


图 23 麦芽糊精企业心态分析

调研市场 8 家企业，其中 75%看稳，看涨 25%。看涨主要是近期市场开工偏低，厂家库存暂无较大压力，加之原料偏强，低价减少。看稳主要是近期糊精产品盈利尚可，企业或将稳价观望为主。

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



麦芽糊精后市影响因素

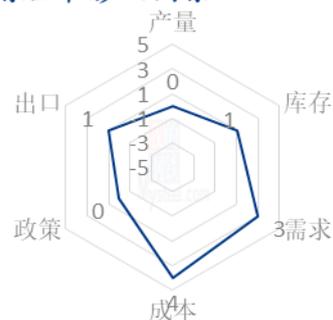


图 26 果葡糖浆后市影响因素

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：下周临近月末，市场签单活动较少，但原料玉米仍有上行预期，支撑结晶葡萄糖成本，预计下周结晶葡萄糖厂家暂时稳价供货为主，部分大厂挺价，但上行不易。

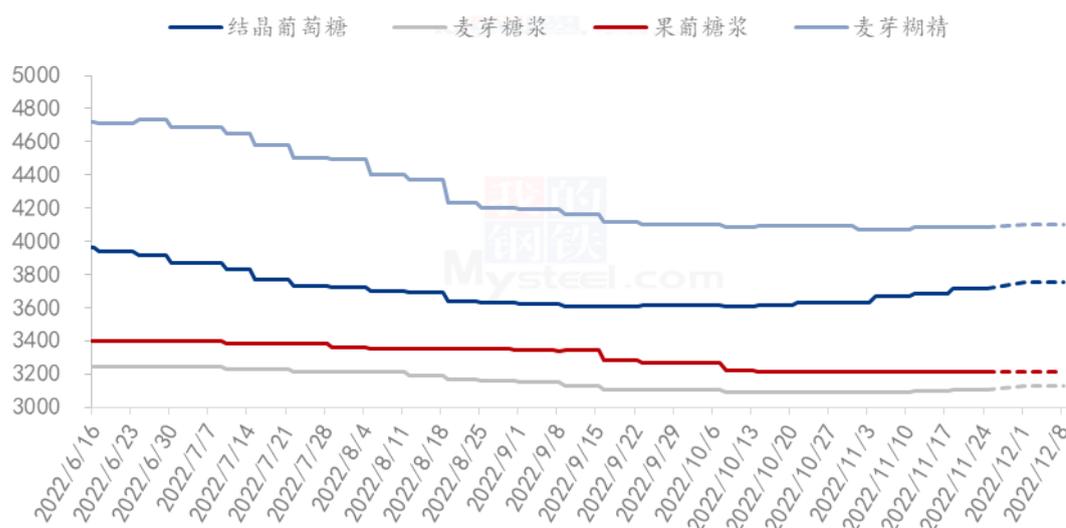
麦芽糖浆：下周麦芽糖浆下游难有明显好转，企业走货压力仍存，大厂开工恢复，压制成交价格，但考虑到原料持续上行，低价无盈利下，价格难有下滑，预计短期麦芽糖浆价格暂稳为主，厂家观望原料走势。

果葡糖浆：下周饮料将有部分春节备货，带动市场出货和整体开机情况，但业内普遍认为今年备货难以达到预期，对企业走货价格将有一定压制，预计果葡糖浆价格

稳定为主。

麦芽糊精：近期麦芽糊精出货一般，近期市场开机偏低，加之下游部分备货下，企业库存无压力，支撑企业低价惜售，预计下周麦芽糊精价格暂稳，盈利尚可下，提涨不易。

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