

淀粉糖市场

月度报告

(2022年11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

(2022年11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

11 月份淀粉糖价格先稳后强运行。上半月终端需求一般，企业走货不畅，价格暂时低位稳定，下半月随着各地疫情反复，导致原料上货量不足，价格连续升高，淀粉糖成本走高，加之工厂生产也受限，开工下滑，企业挺价出货，价格上行。

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	3725	3956	231	3650	3880	230	-	-	-
麦芽糖浆	2818	3002	184	2975	2950	-25	3125	3125	0
果葡糖浆	3025	3125	100	3150	3075	-75	3087	3225	138
麦芽糊精	4125	4288	163	4033	4183	150	4300	4200	-100

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：本月结晶葡萄糖出货价格强势上行，整体上涨幅度达到 200 元/吨左右。截至月底，河北地区结晶葡萄糖主流成交商谈价 3850-4000 元/吨，山东地区成交商谈价 3780-4050 元/吨，黑龙江成交商谈价 3600-3680 元/吨。主要是自月初开始，各地区新冠疫情反复，导致部分上游企业停机限产，供应量减少，加之下旬以后，原料上货量不足，价格连续提涨，企业成本升高，价格上涨。

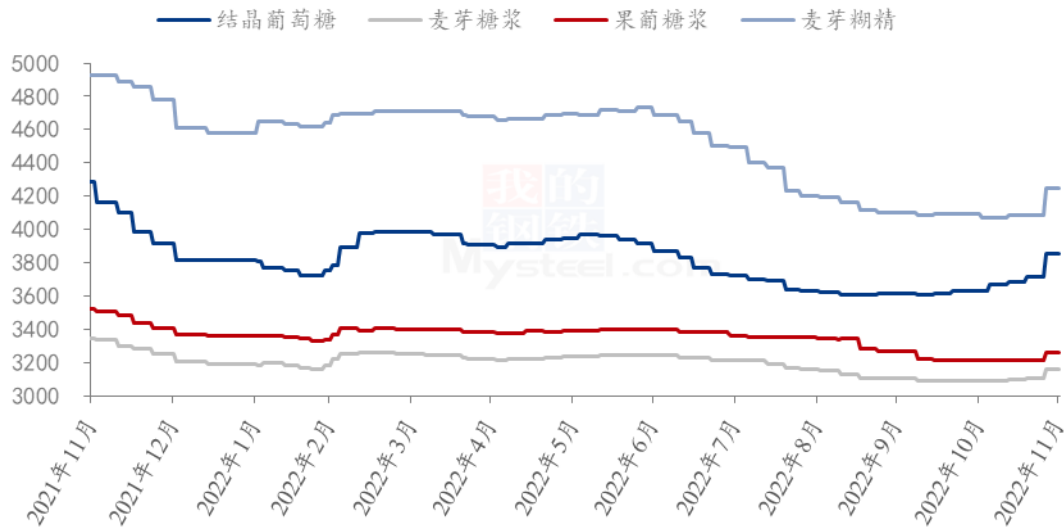
麦芽糖浆：本月麦芽糖浆出货价格偏强运行。截止到目前，山东、河北地区 75% 麦芽糖浆出货价格为 2880-3150 元/吨，较上月有 100-150 元/吨的上涨。虽然近期新冠疫情导致下游消费疲软，企业走货不畅，但自进入 11 月份原料玉米持续走高，且上行幅度较大，导致麦芽糖浆低价亏损，企业被动提涨价格。

果葡糖浆：本月果葡糖浆出货价格稳中偏强运行。截至收稿，山东地区 F42 果葡糖浆成交商谈价 2800-3000 元/吨，F55 果葡糖浆成交 3050-3250 元/吨，广东地区 F55 果葡糖浆成交商谈价 3350-3450 元/吨，较上月上涨 50 元/吨。主要是原料玉米和玉米淀粉均有明显增加，果葡糖浆成本出现较大幅度增加，但终端消费不佳，饮料采购不

及预期下，压制价格上行幅度。

麦芽糊精：本月麦芽糊精先稳后强。截至月底，山东地区主流成交价 4000-4900 元/吨；河北地区主流成交价 3950-4500 元/吨。近期出货情况一般，但上游开工偏低，地区出货无压力，加之原料持续偏强，企业成本支撑下，支撑价格上行，整体幅度在 100 元/吨左右。

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 2021-2022 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

本月淀粉糖整体开工均有明显下滑，主要是全国新冠疫情反复，导致市场停机限产增多。截至本月底，结晶葡萄糖开工率为 45.59%，环比上月下滑 4.7 个百分点，一方面部分厂家资金压力开工不足，另一方面新冠疫情导致局部封控，生产受限；麦芽糖浆开工率 49.1%，环比上月下滑 3.23 个百分点。F55 果糖开工率 39.88%，较上月下滑 12.87 个百分点，下游消费疲软，企业开工低位；麦芽糊精开机率为 41.15%，较上月下滑 3 个百分点，主要受新冠疫情防控，部分企业限产停机。

2021-2022年淀粉糖各产品开工率变化图(%)

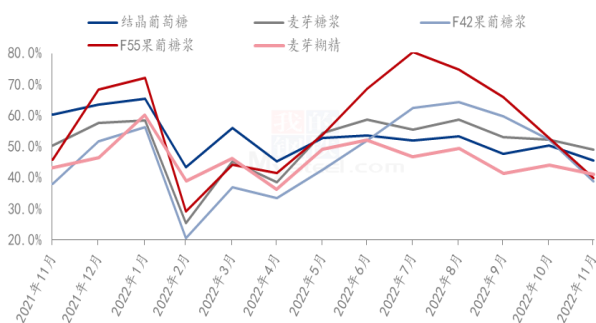


图 2 2021-2022 年淀粉糖开工率变化

2021-2022年淀粉糖各产品产量变化(吨)

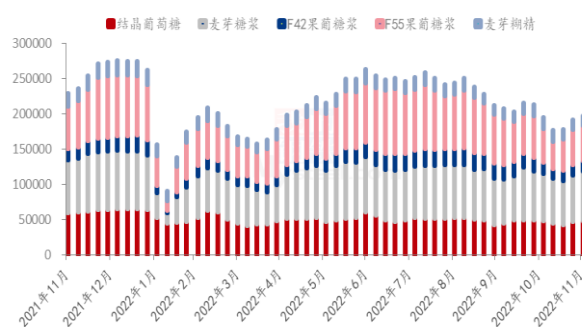


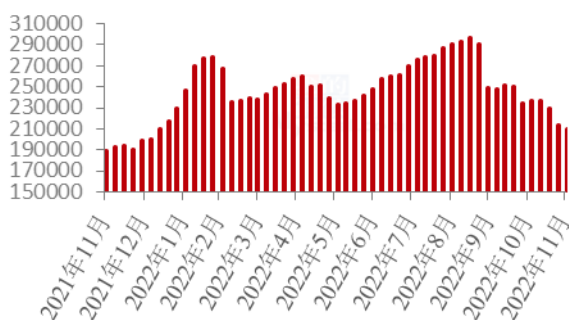
图 3 2021-2022 年淀粉糖产量变化

数据来源：钢联数据

2.2 淀粉糖各产品库存分析

本月淀粉糖整体开工下滑，供应减少下，库存下滑。截至月底，淀粉糖总库存量在 46.2 万吨，较上月月底下滑 7.12 万吨。结晶葡萄糖方面，截止到月底结晶糖行业库存 21 万吨，环比上月下滑 2.2 万吨，行业开工偏低，库存维持低位，另一方面前期价格上行，刺激了下游部分备货，导致大厂库存下滑。麦芽糖浆方面，截止到月底麦芽糖浆行业库存 7.4 万吨，环比上月下滑 1 万吨，市场开工低位，停机限产增多下，库存下滑。果葡糖浆方面，截止到月底 F55 果糖库存 11.1 万吨，环比上月下滑 2 万吨，主要是下游饮料消费淡季，企业走货不畅，开工偏低下，消耗部分库存。麦芽糊精方面，截止到月底，麦芽糊精行业库存 3.62 万吨，环比上月下滑 1.54 万吨，市场开工偏低，加之随着天气转冷，冲调饮料消费增多，下游部分有备货意向，导致库存下滑。

2021-2022年结晶葡萄糖库存情况(吨)



2021-2022年麦芽糖浆库存情况(吨)

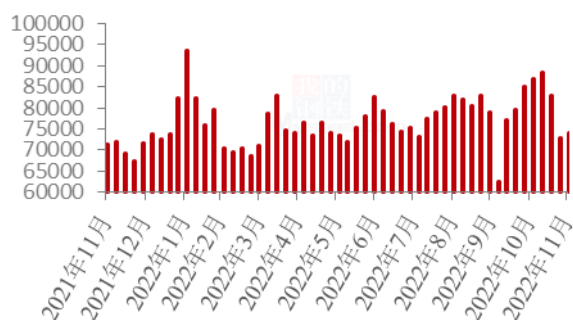


图 4 2021-2022 年结晶葡萄糖库存情况

2021-2022年果葡糖浆库存情况（吨）

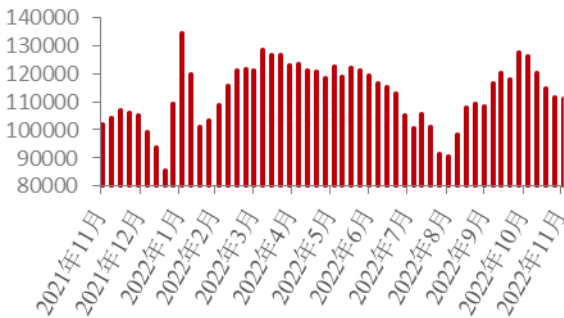


图 6 2021-2022 年果葡糖浆库存情况

图 5 2021-2022 年麦芽糖浆库存情况

2021-2022年麦芽糊精库存情况（吨）

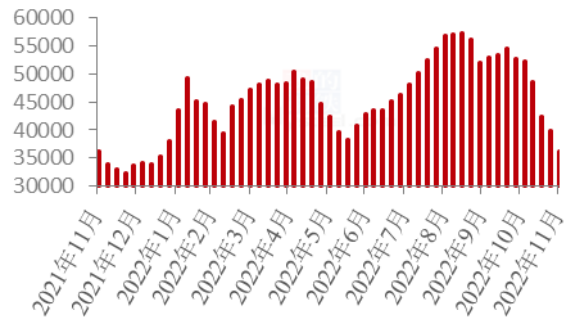


图 7 2021-2022 年麦芽糊精库存情况

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	终端用户采购谨慎，疫情影响走货。
麦芽糖浆	11月啤酒订单减少，糖果、糕点下旬缓慢起量，但疫情影响，企业接单、发货均受到不同程度的影响。
果葡糖浆	11月饮料消费淡季，叠加疫情封控，市场交投不活跃。
麦芽糊精	内需冲调类、调味品类需求缓慢提升；出口下旬开始增量

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 3880 元/吨，当前结晶糖平均理论利润为 356 元/吨，环比上月末减少 165 元/吨；月底山东地区麦芽糊精出货均价为 4288 元/吨，平均理论利润 344 元/吨，环比上月末减少 202 元/吨。月内山东市场较大程度受到疫情影响，物流运输不畅，原料价格大幅上行，涨幅远超产品，导致盈利空间下降。

2021-2022年山东地区结晶葡萄糖市场及盈亏平衡线（元/吨）

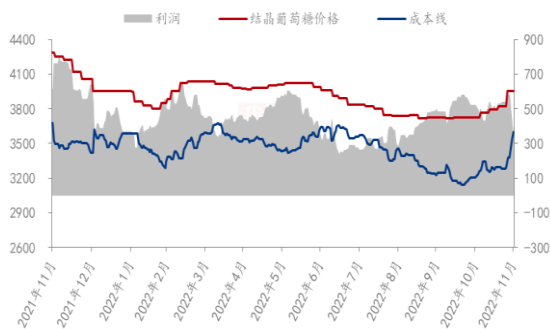


图 8 结晶葡萄糖市场及盈亏平衡

2021-2022年山东地区麦芽糊精市场及盈亏平衡价格（元/吨）

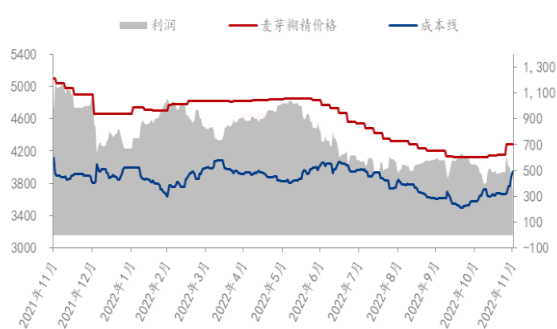


图 9 麦芽糊精市场及盈亏平衡

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 3002 元/吨，理论利润为-48 元/吨，环比上月减少 148 元/吨。月底山东果葡糖浆出货均价为 3125 元/吨，理论利润-203 元/吨，环比上月末减少 309 元/吨。月内液体糖浆处于消费淡季，下游用户拿货有限，叠加受疫情影响，物流运输受限，原料价格持续拉涨，成本重压下，液体糖浆整体盈利空间大幅下降。

2021-2022年山东地区麦芽糖浆市场及盈亏平衡价格（元/吨）

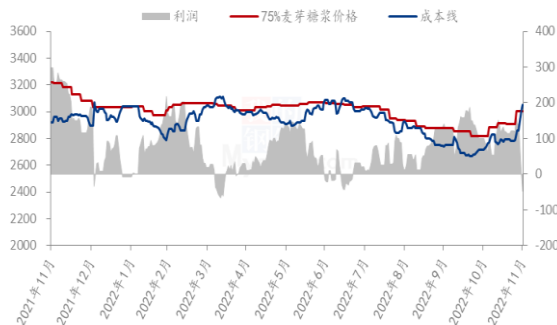


图 10 麦芽糖浆市场及盈亏平衡

2021-2022年山东地区F55果葡糖浆市场及盈亏平衡价格（元/吨）

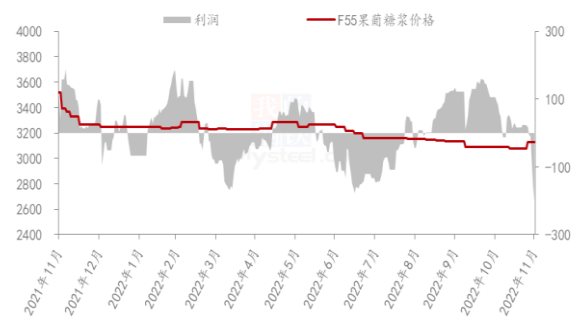


图 11 F55 果葡糖浆市场及盈亏平衡

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

5.1 结晶葡萄糖进出口数据分析（17023000）

据海关数据显示，2022 年 10 月份我国葡萄糖进口量为 470 吨，均价 1238 美元/吨，进口环比增加 475.88%，同比增加 155.88%；2022 年我国累计进口葡萄糖 3013 吨，累计同比增加 46.5%。

据海关数据显示，2022年10月份我国葡萄糖出口量为65519吨，均价585美元/吨，出口环比增加25.35%，同比增加18.25%；2022年我国累计出口葡萄糖685794吨，累计同比增加33.8%。

2020-2022年葡萄糖（17023000）进口分析（吨）

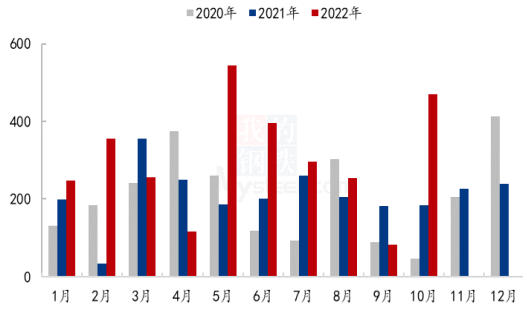


图 12 葡萄糖进口分析

2020-2022年葡萄糖（17023000）出口分析（吨）

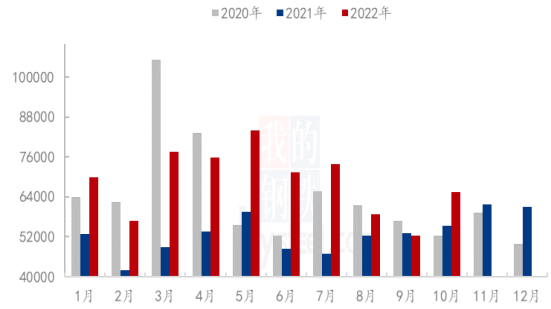


图 13 葡萄糖出口分析

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，2022年10月份我国麦芽糖浆进口量为0.294吨，均价1717.68美元/吨，进口量环比减少98.59%，同比减少90.67%；2022年我国累计进口麦芽糖浆113.465吨，累计同比减少35.56%。

据海关数据显示，2022年10月份我国麦芽糖浆出口量为1048.271吨，均价588.3美元/吨，出口环比减少8.52%，同比增加115.89%；2022年我国累计出口麦芽糖浆7760.98吨，累计同比增加4.56%。

2020-2022年麦芽糖浆进口分析（吨）

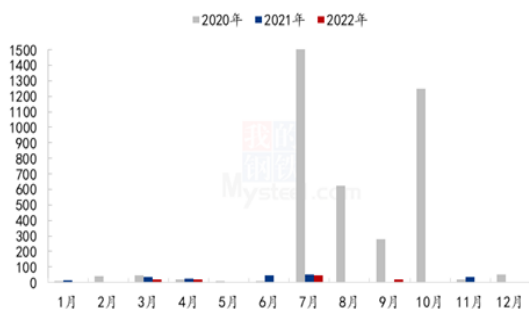


图 11 麦芽糖浆进口分析

2020-2022年麦芽糖浆出口分析（吨）

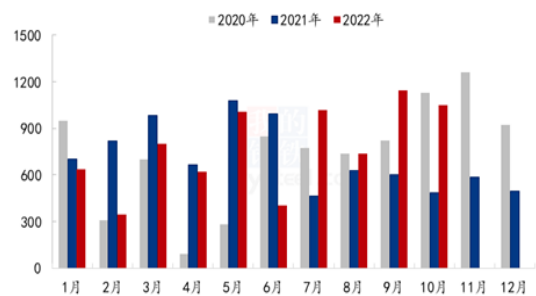


图 12 麦芽糖浆出口分析

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，2022年10月份我国果葡糖浆进口量为50.064吨，均价2380.39美元/吨，进口环比减少19.29%，同比减少81.76%；2022年我国累计进口果葡糖浆792.089吨，累计同比减少63.89%。

据海关数据显示，2022年10月份我国果葡糖浆出口量为17359.065吨，均价510.96美元/吨，出口环比增加3.59%，同比增加300.8%；2022年我国累计出口果葡糖浆118136.89吨，累计同比增加141.41%。

2020-2022年果葡糖浆进口分析(吨)

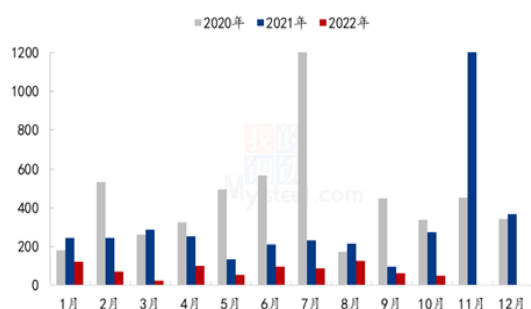


图 13 果葡糖浆进口分析

2020-2022年果葡糖浆出口分析(吨)

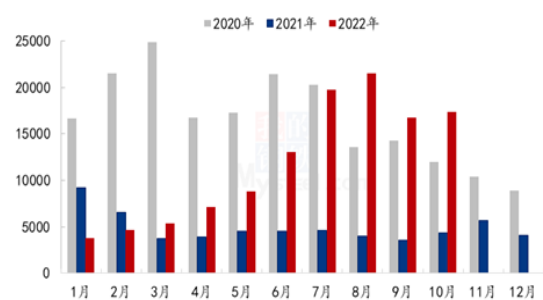


图 14 果葡糖浆出口分析

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

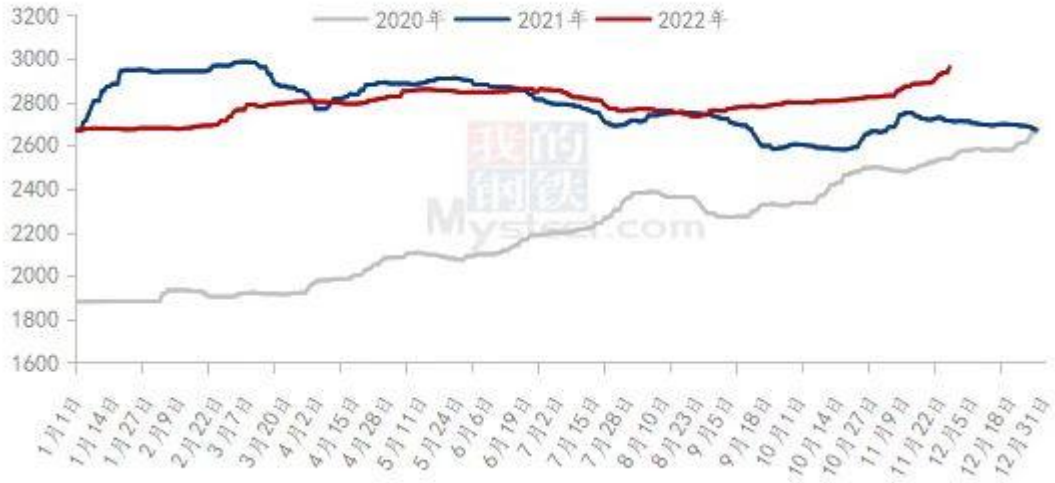
类别	本月	上月	涨跌
玉米价格(元/吨)	2973	2823	150

数据来源：钢联数据

11月玉米市场价格偏强运行。东北产区由于新季玉米收割期整体延后，加之农户挺价惜售，市场上量偏低。而下游企业库存较低，以及进入传统的消费旺季，下游采购需求较高，对玉米价格构成较强支撑。目前产区售粮进度整体偏慢，进入12月份，随着冷空气袭来，东北产区气温快速降低，利于玉米脱粒，12月份基层农户卖粮积极性提升，市场玉米上量或增加。本月华北地区玉米价格上涨明显，截至11月30日，山东潍坊寿光深加工玉米价格3110元/吨，较上月价格上涨280元/吨。但12月份随着春节临近，农户售粮积极性增强，预计市场供应增加，玉米价格继续上行空间有限。

销区受产区影响大，关注产区上量情况。

2020-2022年全国玉米均价走势（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 18 2020-2022 年全国玉米均价走势

6.2 玉米淀粉市场分析

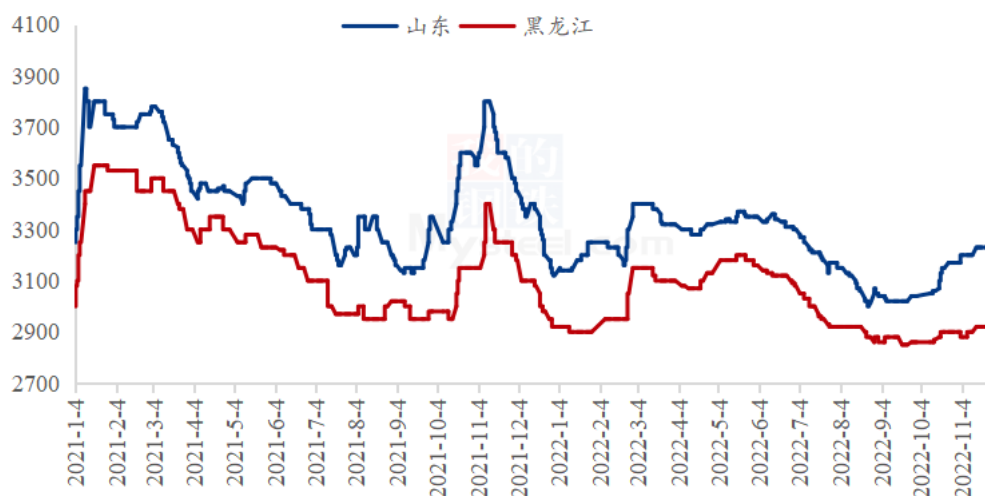
表 4 玉米淀粉供应一览表

类别	本月	上月	涨跌
玉米淀粉月度产量（万吨）	123.13	132.68	-9.55
玉米淀粉企业开机率	53.47%	60.48%	-7.01%

数据来源：钢联数据

11月玉米淀粉价格在原料带动下强势上涨，迎来本年度价格的相对高点。截至11月30日，全国玉米淀粉市场成交均价为3238元/吨，环比上月上涨130元/吨，涨幅4.2%。11月玉米淀粉价格走势受两大因素带动：一是供应处于相对紧张状态，受疫情影响，产区多地静默，部分工厂受疫情管控开工、发货都有受到不同程度的影响，导致玉米淀粉阶段性供应出现断档。尤其是东北地区发货周期延长，发货难度增加而华北市场库存偏紧，市场整体供应片紧张，推动淀粉价格上涨。二是原料价格的大幅度走高，11月玉米市场有效供应不足，尤其是华北深加工企业厂门到货量持续处于低位，部分企业已因粮源不足停机减产，不得不高价收购玉米。成本支撑叠加市场供应阶段性偏紧双重利好因素助力11月玉米淀粉价格持续走高。

2021-2022年主产区玉米淀粉价格走势（元/吨）



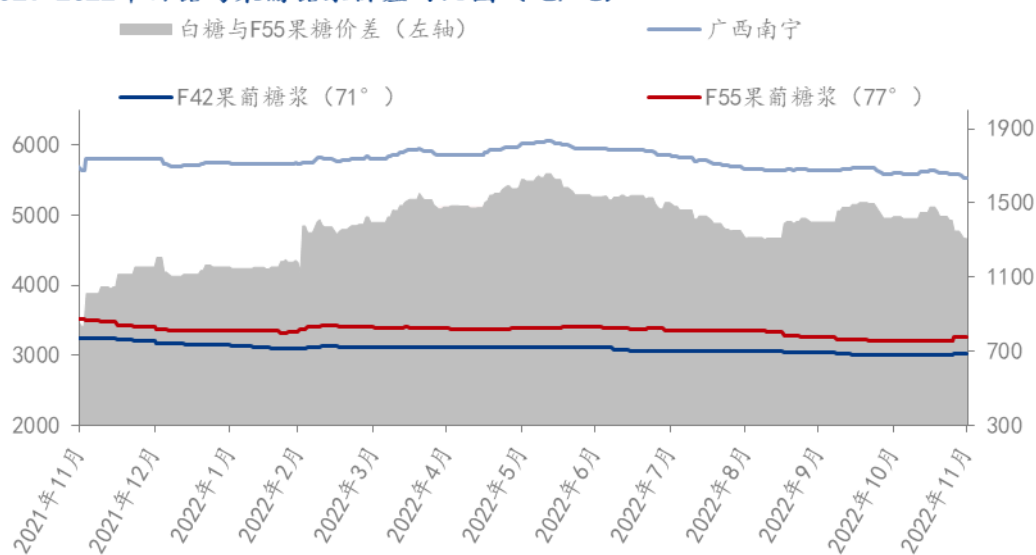
数据来源：钢联数据

图 19 2018-2022 年主产区玉米淀粉价格走势

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，月内白糖现货价格偏强而糖价格稳中偏强，整体来看，两者价差有所收窄。据 Mysteel 农产品核算，月末两者价差在 1308 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 20 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

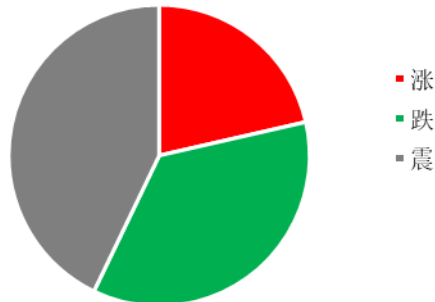


图 21 结晶葡萄糖企业心态分析

调研市场 14 家企业，其中 43%看稳，36%看跌，21%看涨。看稳主要是原料价格高位，但终端需求不佳，企业涨跌均不易，看涨主要是市场货源偏紧，大厂有挺价意向，或将支撑价格上行，看跌是因为随着原料上货量增加，成本将下滑，加之需求偏弱，企业成交可谈。

麦芽糖浆

麦芽糖浆企业心态分析

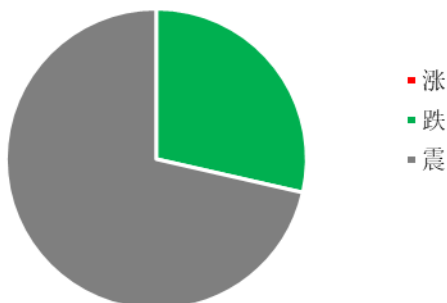
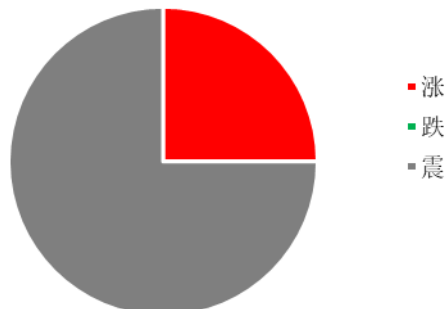


图 22 麦芽糖浆企业心态分析

调研市场 14 家企业，其中 71%看稳，29%看跌。看稳主要是近期低价已经处于亏损状态，价格难以下滑；看涨主要是亏损情况下，企业低价惜售，低价或将上行，看跌主要是终端消费不佳，企业走货不畅，压制高价成交。

果葡糖浆

果葡糖浆企业心态分析



调研市场 12 家企业，其中 75%看稳，25%看涨。看稳主要是全国饮料消费或将低于预期，厂家旺季难以达到去年同期水平下，或将有竞价现象，难以上涨；看涨主要是原料价格偏高，市场低价已经亏损，成交或将上涨。

图 23 果葡糖浆企业心态分析

麦芽糊精

麦芽糊精企业心态分析

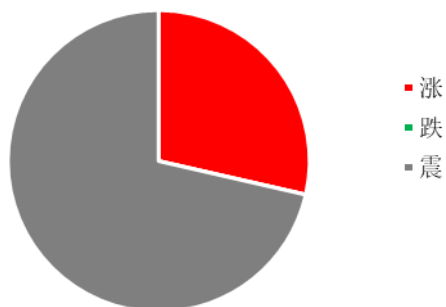


图 24 麦芽糊精企业心态分析

调研市场 7 家企业，其中 71%看稳，看涨 29%。看稳主要是虽然终端需求一般，但市场供应较少下，企业暂时稳价供货；看涨主要是原料高位，加之厂家生产暂未恢复下，或仍有看涨预期。

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

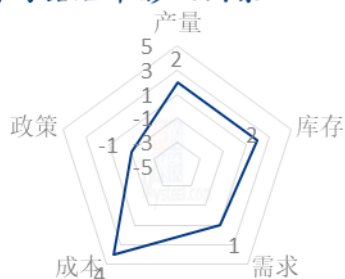


图 25 结晶葡萄糖后市影响因素

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

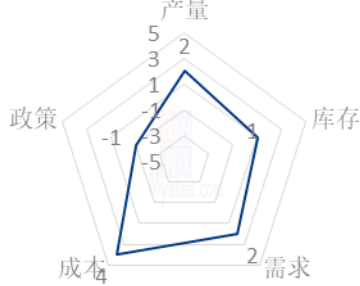


图 27 麦芽糖浆后市影响因素

果葡糖浆后市影响因素

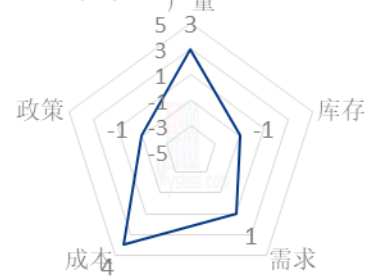


图 28 果葡糖浆后市影响因素

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12月份，春节备货启动将难以达到预期，将压制市场成交价格，加之下月随着各地防控缓解，玉米上货量增加，价格或将下滑，对结晶葡萄糖支撑走弱，预计12月份结晶葡萄糖继续上涨有阻力，重点关注原料上货和价格走势，高价谨慎拿货。

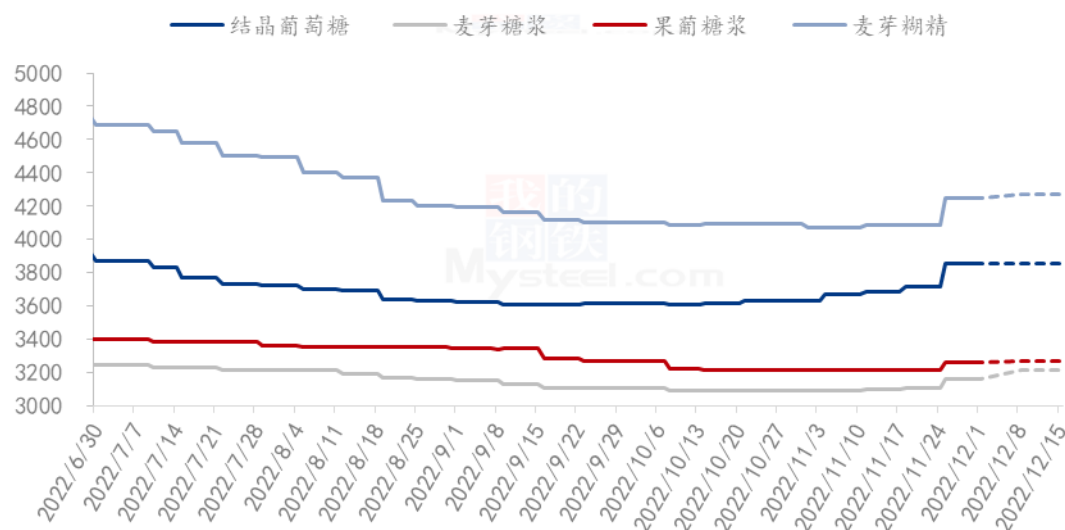
麦芽糖浆：进入12月份，啤酒、糖果、糕点等或将陆续进入春节备货时期，考虑到市场供应大于需求情况下，价格上行有压力，加之近期原料止涨回跌，预计12月

份麦芽糖浆稳定为主，谨防回调风险。

果葡糖浆：受新冠疫情影响，12月份下游饮料春节备货时间缩短，企业走货难以达到预期，压制市场成交价格，预计下月在原料难以继续上涨下，果葡糖浆价格稳定供应客户为主。

麦芽糊精：进入12月份，下游部分春节备货，加之市场开工低位，供应较少下，支撑价格，但终端消费情况不佳，成交上行不易，预计12月份麦芽糊精价格区间震荡为主。

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 29 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