

淀粉糖市场

周度报告

(2023.11.30-2023.12.08)



Mysteel 农产品

编辑：刘霞

电话：(021) 26090227

邮箱：liuxia@mysteel.com

Mysteel 淀粉糖市场周度报告

(2023. 11. 30–2023. 12. 07)

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	- 7 -

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

本周淀粉糖整体出货价格稳中偏弱运行，下行幅度较小。原料持续偏弱，导致淀粉糖成本下滑，对价格和市场心态无支撑。需求不佳加之买涨不买跌情绪下，下游拿货也较为谨慎，压制成交价格。

第一章 本周淀粉糖基本面概述

表 1 淀粉糖供需一览表

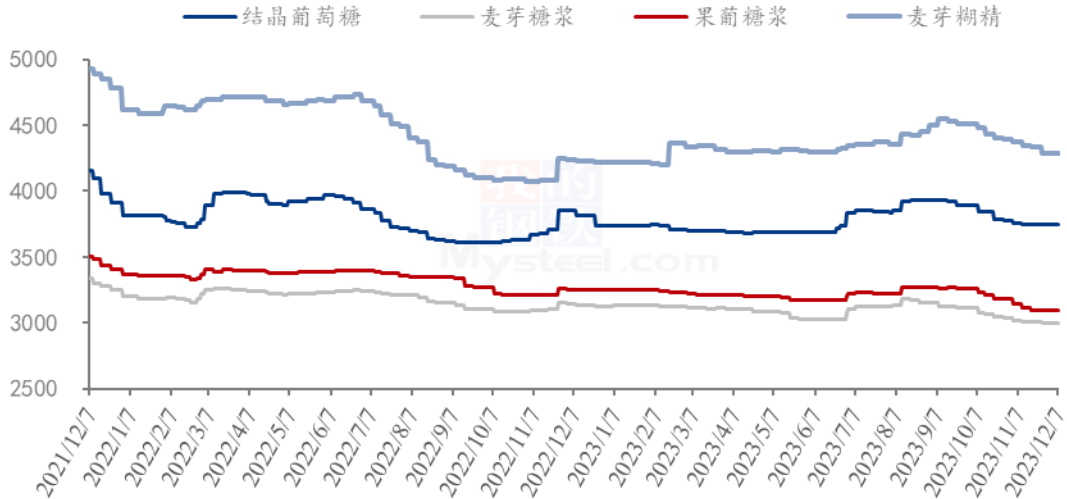
类别	本周	上周	涨跌	
供应	结晶葡萄糖企业开机率	53.64%	50.58%	3.06%
	麦芽糖浆企业开机率	46.76%	47.35%	-0.59%
	F55 果葡糖浆企业开机率	42.06%	42.15%	-0.09%
	麦芽糊精企业开机率	65.62%	64.33%	1.29%
	淀粉糖企业库存（万吨）	44.86	43.99	0.88
需求	饮料	饮料需求淡季，采购仍维持低位；		
	食品	下游食品采购一般，并未有消费带动；		
	发酵	发酵行业整体采购不佳；		
	啤酒	啤酒需求淡季，表现不佳；		
	出口	出口订单情况同比较好；		
利润	结晶葡萄糖（元/吨）	396	341	55
	75%麦芽糖浆（元/吨）	43	2	41
	F55 果葡糖浆（元/吨）	86	36	50
	麦芽糊精（元/吨）	519	458	61
价格	结晶葡萄糖（元/吨）	3746	3747	-1
	75%麦芽糖浆（元/吨）	2995	3001	-6
	F55 果葡糖浆（元/吨）	3097	3097	0
	麦芽糊精（元/吨）	4283	4289	-6

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

本周结晶葡萄糖东北地区价格暂稳，华北地区受原料价格连续下滑，成本走低，需求不佳压制，部分企业成交价格小幅下滑。截止到目前，山东地区结晶葡萄糖出厂价格 3700-4050 元/吨，河北出厂价格 3750-3850 元/吨，黑龙江地区 3480-3520 元/吨。

表 2 结晶葡萄糖价格一览表

单位：元/吨

省份	2023/11/30	2023/12/7	周环比	周同比
河北省	3763	3760	-0.07%	-3.09%
黑龙江省	3500	3500	0.00%	-4.02%
辽宁省	3750	3800	1.33%	2.70%
山东省	3863	3853	-0.26%	-2.62%

数据来源：钢联数据

2.2 麦芽糖浆价格分析

本周麦芽糖浆下游啤酒仍淡季，下游食品、糖果等并未有较好表现，企业出货不佳，压制成交价格，加之原料下滑，企业价格下滑。截止到目前山东地区麦芽糖浆出货价格 2750-3050 元/吨，吉林地区出货价格 2750-2800 元/吨。

表 3 麦芽糖浆价格一览表

单位：元/吨

省份	2023/11/30	2023/12/7	周环比	周同比
安徽省	3000	3000	0.00%	-11.76%
福建省	3060	3060	0.00%	-4.38%
广东省	3100	3100	0.00%	-7.92%
河北省	2820	2793	-0.95%	-4.99%
河南省	3100	3100	0.00%	-0.80%
黑龙江省	2600	2600	0.00%	-10.34%
湖北省	3133	3133	0.00%	-2.08%
吉林省	2750	2750	0.00%	-8.33%
辽宁省	2800	2800	0.00%	-6.67%
内蒙古	2700	2700	0.00%	-5.26%
山东省	2884	2858	-0.92%	-4.01%
陕西省	3000	3000	0.00%	0.67%
浙江省	3300	3300	0.00%	-8.33%
重庆	3325	3325	0.00%	0.00%

数据来源：钢联数据

2.3 F55 果葡糖浆价格分析

本周果葡糖浆下游饮料淡季持续，企业走货不佳，下游并未有回暖迹象，企业限产生产，部分成交商谈空间增大。截止到目前，山东地区果葡糖浆价格 2930-3100 元/吨（本价格为散单价格）。

表 4 果葡糖浆价格一览表

单位：元/吨

省份	2023/11/30	2023/12/7	周环比	周同比
安徽省	3150	3150	0.00%	-4.26%
福建省	3050	3050	0.00%	-7.58%
广东省	3150	3150	0.00%	-5.12%
河北省	2975	2975	0.00%	-3.25%
河南省	3050	3050	0.00%	-5.43%
黑龙江省	2700	2700	0.00%	-6.90%
湖北省	3125	3125	0.00%	-3.85%
吉林省	2850	2850	0.00%	-5.00%
江苏省	3150	3150	0.00%	-11.27%
辽宁省	2850	2850	0.00%	-6.56%
山东省	3063	3063	0.00%	-1.21%
陕西省	3250	3250	0.00%	-7.14%
上海市	3175	3175	0.00%	-5.22%
四川省	3350	3350	0.00%	-4.29%
天津	3075	3075	0.00%	-3.91%
浙江省	3150	3150	0.00%	-5.97%

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时稳定，终端需求一般，市场仍有一定走货压力，但市场低价已经降至较低位置，且继续下滑也难以刺激需求下，价格暂稳。截止到目前，山东地区麦芽糊精出货价格 3950-5000 元/吨，河北地区麦芽糊精出货价格 3900-4300 元/吨。

表 5 麦芽糊精价格一览表

单位：元/吨

省份	2023/11/30	2023/12/7	周环比	周同比
河北省	4123	4107	-0.40%	-2.53%
河南省	4300	4225	-1.74%	0.60%
黑龙江省	4300	4300	0.00%	4.24%
吉林省	4325	4325	0.00%	-1.70%

山东省	4366	4366	0.00%	2.61%
-----	------	------	-------	-------

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

近期下游消费情况一般，淀粉糖部分企业恢复生产后开工基本稳定，整体来看，淀粉糖开工变动一般。截至本周四，本周结晶葡萄糖开工率 53.64%，环比上周增加 3.06 个百分点，整体来看，部分企业正常开工，导致开工率上调。麦芽糖浆开工率为 46.76%，环比上周下滑 0.59 个百分点，近期麦芽糖浆整体开工暂稳，需求不佳下，开工难有增加。本周 F55 果葡糖浆开机率在 42.06%，开工较上周下滑 0.09 个百分点，近期市场需求不佳，企业开工暂稳。麦芽糊精开工率为 65.62%，较上周增加 1.29 个百分点，麦芽糊精大厂正常开工，整体维持高位。

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。

2022-2023年淀粉糖各产品产量变化(吨)

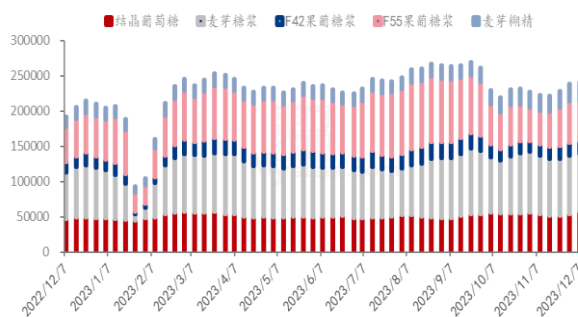


图 2 2022-2023 年淀粉糖开工率变化

2022-2023年淀粉糖各产品开工率变化(%)

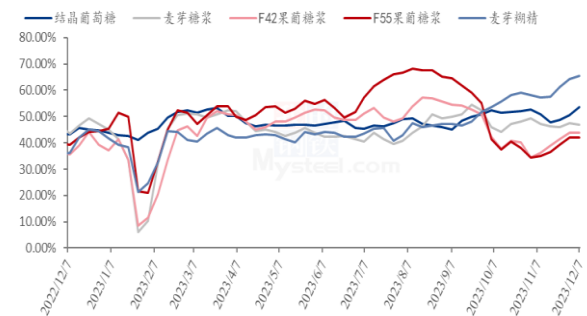


图 3 2022-2023 年淀粉糖产量周度变化

数据来源：钢联数据

3.2 淀粉糖各产品库存分析

近期原料持续下滑，导致下游看跌情绪加重，提货和签单活动均放缓，企业库存增加，出货压力增加。截止到目前，国内淀粉糖整体库存为 44.86 万吨，环比上周增加 0.88 万吨。结晶葡萄糖方面，企业前期签单较好，提货尚可，但价格下滑下，也限制了部分签单，导致库存变动不大。本周结晶葡萄糖库存 15.04 万吨，环比上周下滑 0.01 万吨。麦芽糖浆方面，下游消费情况一般，企业库存增加，周内麦芽糖浆行业库存为 10.09 万吨，环比上周增加 0.265 万吨。果葡糖浆方面，下游饮料消费并未有较好表现，库存增加，截止到目前，果葡糖浆行业库存 12.925 万吨，环比上周增加 0.59 万

吨。麦芽糊精方面，近期终端需求一般，开工高位下，企业走货不畅，库存略增。截至目前，国内麦芽糊精行业库存 3.68 万吨，环比上周增加 0.03 万吨。

2022-2023年结晶葡萄糖库存情况（吨）

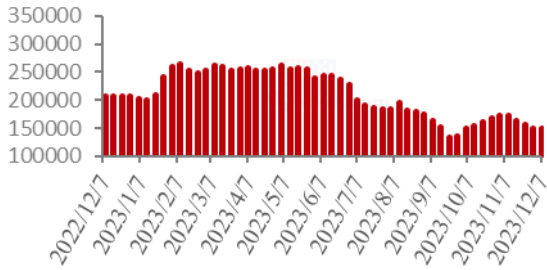


图 4 2022-2023 年结晶葡萄糖库存情况

2022-2023年麦芽糖浆库存情况（吨）

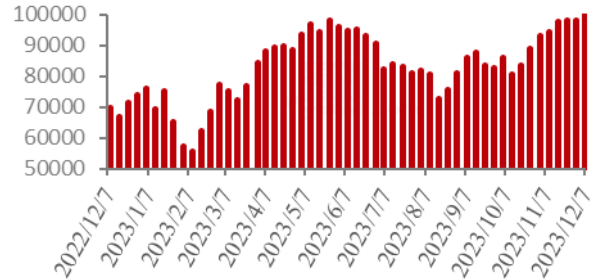


图 5 2022-2023 年麦芽糖浆库存情况

2022-2023果葡糖浆库存情况（吨）

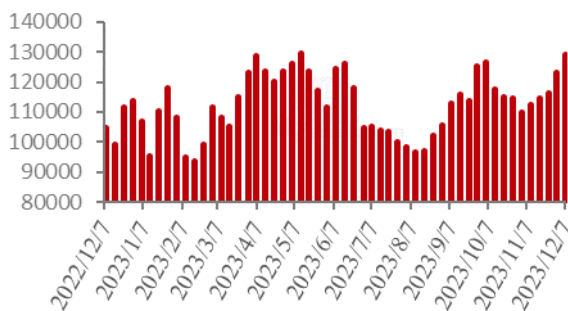


图 6 2022-2023 年果葡糖浆库存情况

2022-2023年麦芽糊精库存情况（吨）

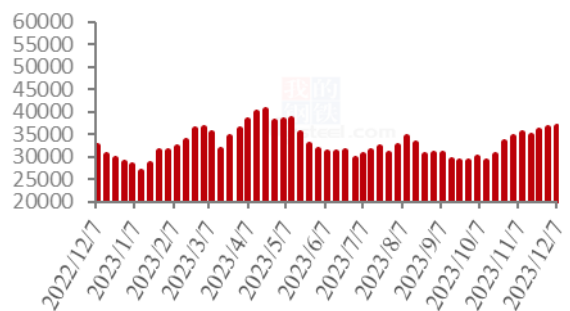


图 7 2022-2023 年麦芽糊精库存情况

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	结晶葡萄糖近期下游提货和签单均不佳，导致库存并未有下滑。
麦芽糖浆	啤酒需求淡季，糖果、糕点等近期并未明显好转。
果葡糖浆	饮料消费需求淡季，企业走货压力较大。
麦芽糊精	国内食品、冷饮等需求不佳，厂家走货不畅，低价暂稳。

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

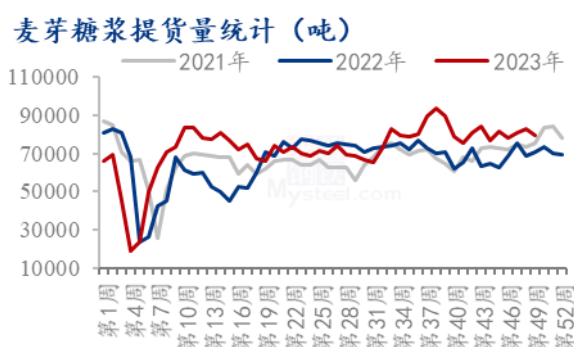


图10 麦芽糖浆提货量统计



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3858元/吨，当前结晶糖理论平均利润为396元/吨，环比上周增加55元/吨；本周麦芽糊精出货价格为4366元/吨，麦芽糊精理论利润519元/吨，较上周盈利增加61元/吨。主要是本周玉米价格连续下滑，导致成本走低，盈利走高。

2022-2023年山东地区麦芽糖浆市场及盈亏平衡价格（元/吨）

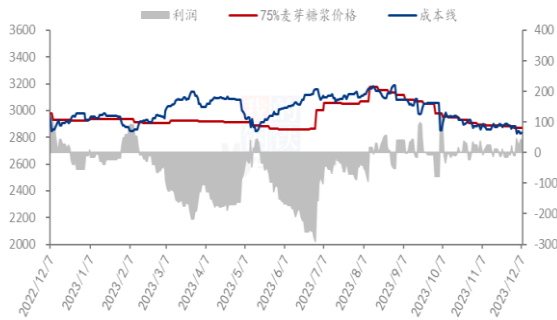


图 12 结晶葡萄糖市场及盈亏平衡

2022-2023年山东地区麦芽糊精市场及盈亏平衡价格（元/吨）

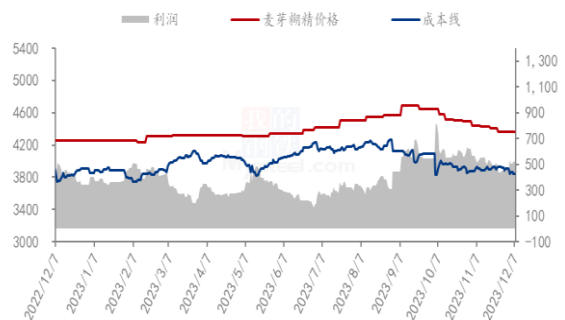


图 13 麦芽糊精市场及盈亏平衡

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 2834 元/吨，周内麦芽糖浆利润为 43 元/吨，较上周增加 41 元/吨。主要是原料玉米价格下行，成本走低；本周果葡糖浆出货均价为 3063 元/吨，周内果葡糖浆理论利润为 86 元/吨，环比增加 50 元/吨，主要是原料玉米价格下滑，成本走低，盈利增加。

2022-2023年山东地区麦芽糖浆市场及盈亏平衡价格（元/吨）

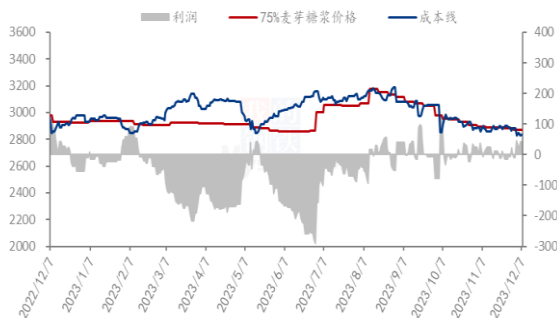


图 14 麦芽糖浆市场及盈亏平衡

2022-2023年山东地区F55果葡糖浆市场及盈亏平衡价格（元/吨）

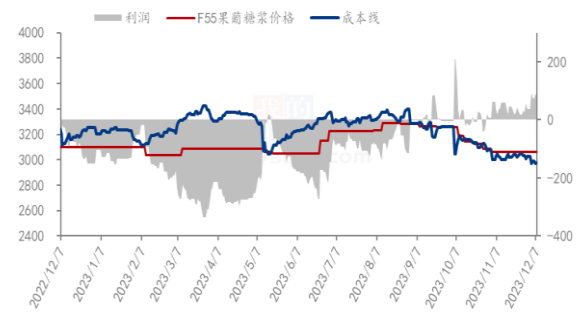


图 15 F55 果葡糖浆市场及盈亏平衡

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）	2598	2630	-32

数据来源：钢联数据

本周全国玉米市场均价为 2616 元/吨，较上周下跌 31 元/吨，跌幅 1.17%。本周全国玉米价格仍旧趋弱运行，东北地区干粮外发顺价区域减少，南北价格倒挂的情况较为明显。基层方面出货积极性降低，要价坚定，烘干塔收购意向也比较低。华北地区玉米价格持续下跌，贸易商出货积极性仍旧较高，市场供应宽松，价格不断突破新低，饲料企业采购节奏平稳，滚动补库。销区玉米市场价格震荡偏弱，饲料企业大麦、进口玉米等替代品较为充足，内贸玉米采购意愿不高。

2021-2023年全国玉米均价走势（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 16 2021-2023 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

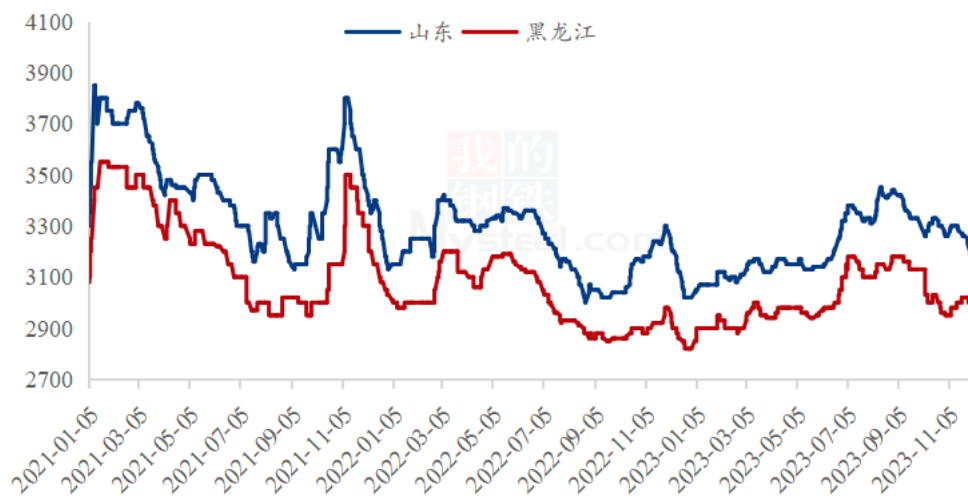
类别	本周	上周	涨跌
玉米淀粉周度产量（万吨）	34.16	33.27	0.89
玉米淀粉企业开机率	63.63%	61.97%	1.66%

数据来源：钢联数据

本周玉米淀粉价格继续下跌，跌幅较上周继续扩大。本周玉米淀粉价格持续下跌主要受原料成本变化所影响，华北市场玉米价格持续下跌，市场各主体心态趋弱表

现。上游竞价出货压低成交重心，而价格持续下跌背景下，下游企业备货愈加谨慎。玉米淀粉市场阶段性供需矛盾突出，价格下行趋势较为明显。从区域价差上看，华北-东北价差逐步收窄，东北区域前期合同陆续执行至尾声后压力开始显现，本周东北市场跟跌，跌幅亦较为明显。但近两日，原料价格逐步企稳，且华北玉米淀粉价格跌至3200元/吨后，市场订单开始增加，下游库存天数低位近两日均有买货补库行为，一定程度上支撑玉米淀粉报价，今日玉米淀粉价格止跌企稳。下周行情建议关注华北大降温的玉米上量变化，阶段性反弹机会或存在。但长远来看，玉米及淀粉下跌趋势仍未改变，都存在供应压力较大的问题，玉米淀粉行情仍未转势。

2021-2023年主产区玉米淀粉价格走势（元/吨）



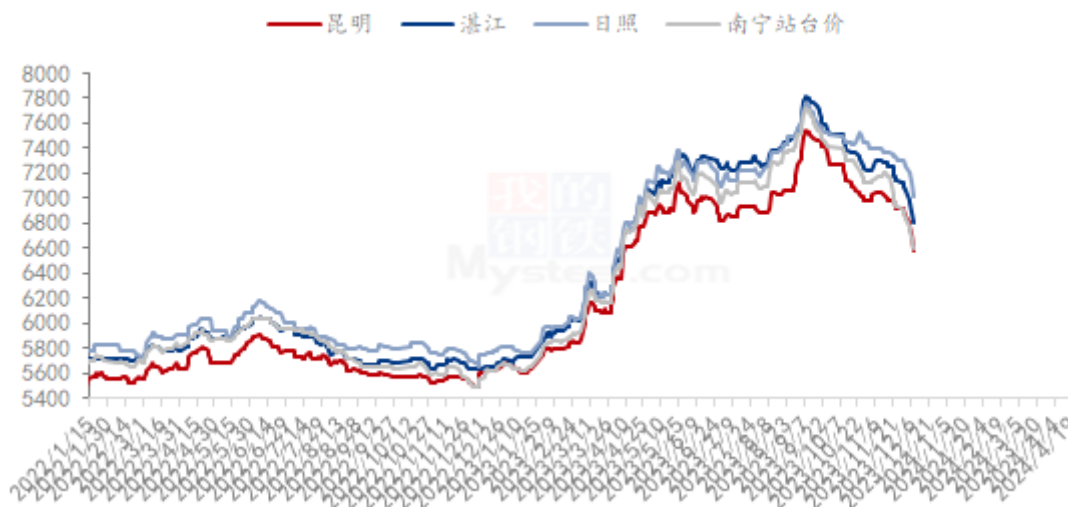
数据来源：钢联数据

图 17 2021-2023 年主产区玉米淀粉价格走势

6.3 白糖与果糖价差分析

本周期间制糖集团报价大幅下调，陈糖糖源已经基本售罄。新榨季已经开始北方甜菜糖厂已经全部开榨，并且内蒙古有2家收榨，甘蔗糖开榨超过60家，增加市场供应，现货价承压下行。贸易商库存偏低但对陈糖采购情绪不高，新糖排队提货中，下游终端企业采购积极性一般。期货价格大幅走弱带动基差贸易报价下调，广西产区新糖价格维持在6500-6700元/吨区间，云南产区价格维持在6500-6700元/吨，港口预售价格在6850-7050元/吨左右货源不多，加工糖报价6800-7150元/吨左右。

产区市场白糖现货价格情况（单位：元/吨）

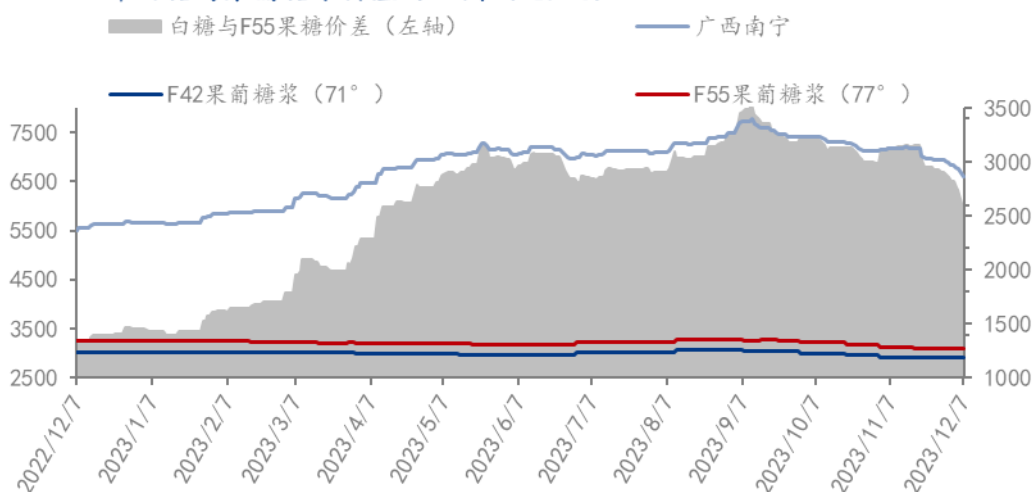


数据来源：钢联数据

图 18 产区市场白糖价格情况图表

近期白糖市场价格持续偏弱，导致淀粉糖与白糖价差减少。截止到目前，白糖与果葡糖浆（折干情况下）价差 2568 元/吨。（折干是果葡糖浆折干到与白糖同甜度和同浓度情况下）

2022-2023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 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

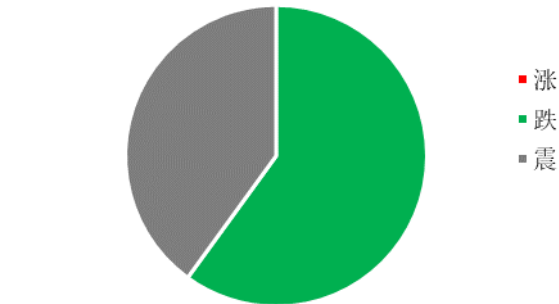


图 20 结晶葡萄糖企业心态分析

调研市场企业，0%涨，60%看跌，40%看稳。看跌居多，原料偏弱，企业走货不畅，价格将有走低预期，但考虑到大厂挺价，下滑有限。

麦芽糖浆

麦芽糖浆企业心态分析

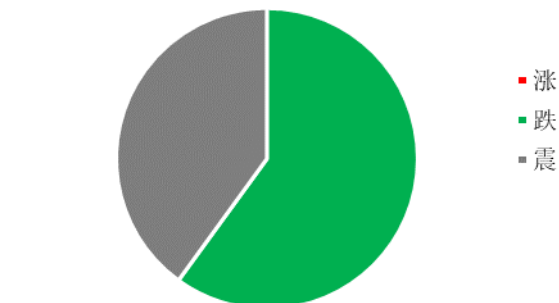
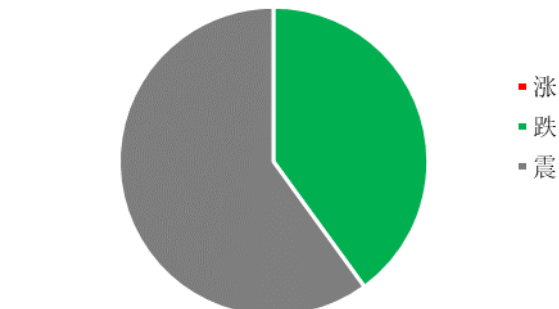


图 21 麦芽糖浆企业心态分析

调研市场企业，其中 0%看涨，60%看跌，40%看稳。看跌居多，需求不佳，企业走货压力较大，竞价出货下，价格下滑。

果葡糖浆

果葡糖浆企业心态分析

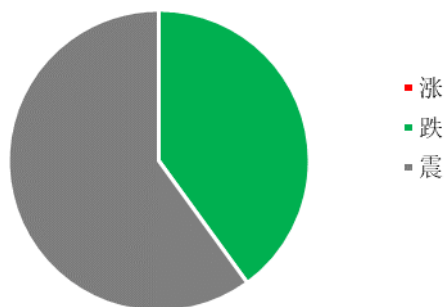


调研市场企业，0%看涨，40%看跌，60%看稳。看稳居多，主要是低价已经无盈利，但下游需求不佳下，市场有竞价预期，价格稳中偏弱运行。

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



调研市场企业，其中 0%看涨，40%看跌，60%看稳。看稳居多，低价已经无法刺激需求增加，部分厂家继续下滑抵触，暂时稳定为主。

图 23 麦芽糊精企业心态分析

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

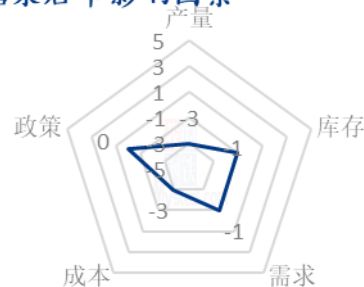


图 25 麦芽糖浆后市影响因素

果葡糖浆后市影响因素

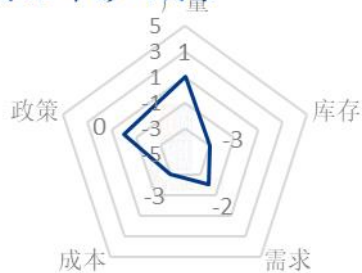


图 26 果葡糖浆后市影响因素

麦芽糊精后市影响因素

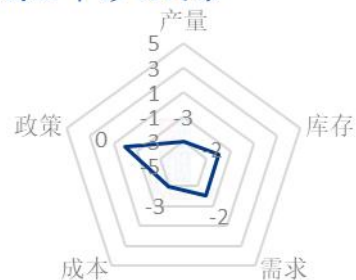


图 27 麦芽糊精后市影响因素

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：整体来看，近期下游对后市有看跌预期，导致拿货较少，企业走货不畅，加之成本下滑，预计下周结晶葡萄糖价格稳中偏弱运行，大厂挺价下，下滑有限。

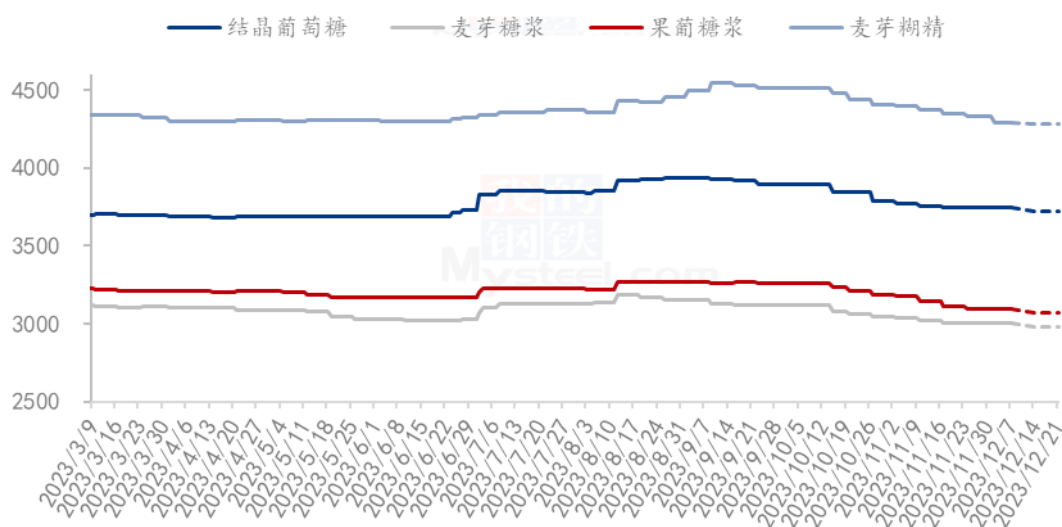
麦芽糖浆：近期麦芽糖浆啤酒淡季，食品、糖果等需求不佳，加之原料弱势，压制下游拿货，企业走货不畅，成本下滑下，预计下周麦芽糖浆出货价格稳中偏弱运行。

果葡糖浆：近期饮料需求仍淡季，企业走货情况不佳，部分限产生产，原料持续弱势，企业成交商谈空间增大，预计短期果葡糖浆价格稳中偏弱运行。

麦芽糊精：近期糊精国内消费仍较弱，整体企业供应有压力，压制市场成交价格，但部分高价出口支撑，暂时稳定，市场低价较为稳定，预计下周麦芽糊精价格暂

稳为主。

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 28 2023 年淀粉糖各产品价格走势预测图

资讯编辑：王丽丽 021-26090228 刘霞 021-26090227

资讯监督：王涛 021-26090288

资讯投诉：陈杰 021-26093100