

淀粉糖市场

月度报告

(2023年11月)



Mysteel 农产品

编辑：刘霞

电话：021-26090227

邮箱：liuxia@mysteel.com.com

我的
钢铁
Mysteel.com

农产品

淀粉糖市场月度报告

(2023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月份淀粉糖市场出货情况一般，厂家出货震荡偏弱，供应固定客户为主。原料价格震荡走低，淀粉糖成本下滑，加之下游需求淡季，市场货源消耗较慢，导致淀粉糖走货压力较大，压制成交价格。

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	3866	3863	-3	3770	3763	-7	-	-	-
麦芽糖浆	2905	2884	-21	2813	2820	7	3000	3100	100
果葡糖浆	3088	3063	-25	3100	2975	-125	3167	3050	-117
麦芽糊精	4490	4366	-124	4250	4123	-127	4400	4300	-100

注：价格均为各市场月底价格。

数据来源：钢联数据

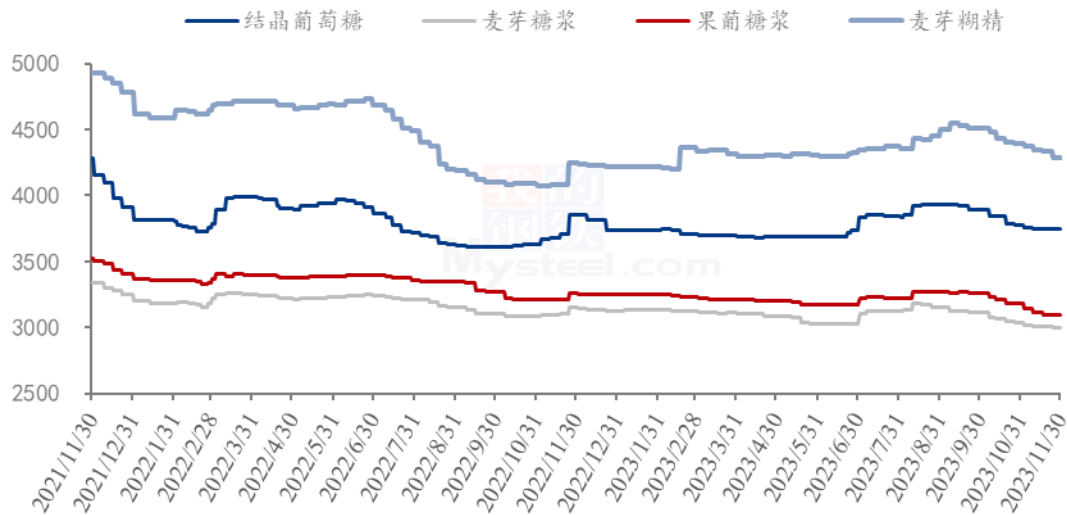
结晶葡萄糖：本月结晶葡萄糖出货价格先跌后涨。截至月底，河北地区结晶葡萄糖主流成交商谈价 3750-3800 元/吨，山东地区成交商谈价 3750-4100 元/吨，黑龙江成交商谈价 3480-3520 元/吨，与上月末基本持平，甚至低价高于上月。原料价格价格低位，对结晶葡萄糖成本支撑有限，下游需求一般，市场部分企业限产生产下，导致货源供应压力减小，下旬部分下游囤货，导致企业库存下滑。

麦芽糖浆：本月麦芽糖浆出货价格区间震荡。截止到目前山东、河北地区 75% 麦芽糖浆出货价格为 2800-3100 元/吨，价格与上月持平，但低价增多，高价减少。本月啤酒淡季，食品也暂无需求刺激，导致企业走货不畅，价格低位稳定。

果葡糖浆：本月果葡糖浆出货情况不佳，下游饮料需求淡季，导致企业走货压力较大，市场竞价出货。截至收稿，山东地区 F42 果葡糖浆成交商谈价 2650-2800 元/吨，F55 果葡糖浆成交 2950-3100 元/吨，广东地区 F55 果葡糖浆成交商谈价 3100-3250 元/吨。

麦芽糊精：本月麦芽糊精价格震荡下滑。截至月底，山东地区主流成交价 3950-5000 元/吨；河北地区主流成交价 3920-4400 元/吨，低价下行 150-200 元/吨。主要是进入 11 月份，市场大厂开工逐步恢复，国内货源供应增加，但下游冷饮、食品等消费不交，导致企业走货压力较大，价格连续走低。

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

进入 11 月份，下游食品、饮料等均处于消费淡季，市场整体走货不佳，压制淀粉糖各产品开工低位。截至本月底，结晶葡萄糖开工率为 53.59%，环比上月下滑 5 个百分点，结晶葡萄糖大厂有限产情况，导致开工下滑；麦芽糖浆开工率 51.16%，环比上月下滑 0.27 个百分点，啤酒淡季，加之食品消费需求不佳，导致开工低位震荡；F55 果糖开工率 40.84%，环比上月增加 0.21 个百分点，主要饮料消费淡季，压制果糖开工低位；麦芽糊精开机率为 65.64%，较上月增加 1.19 个百分点，大厂开工陆续恢复，供应增加。

2022-2023年淀粉糖各产品开工率变化图(%)

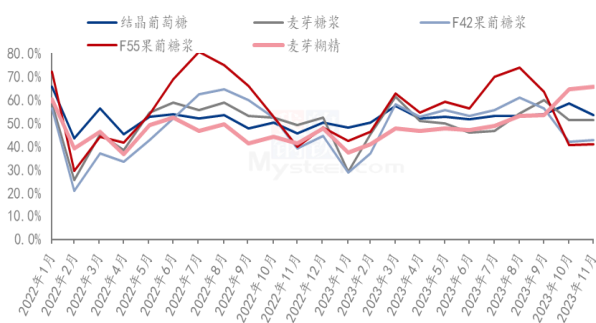


图 2 2022-2023 年淀粉糖开工率变化

2022-2023年淀粉糖各产品产量变化(吨)

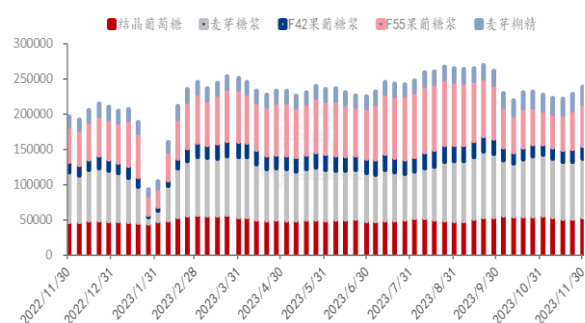


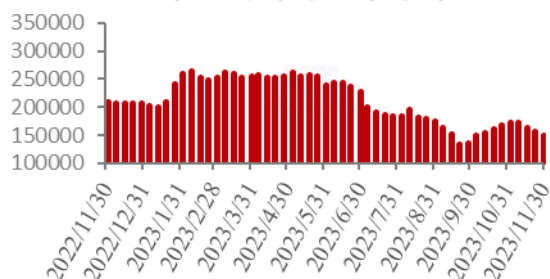
图 3 2022-2023 年淀粉糖产量变化

数据来源：钢联数据

2.2 淀粉糖各产品库存分析

进入 11 月份，淀粉糖消费并未有较好表现，企业基本根据库存调节生产，固体糖在中下旬部分受价格上行气氛刺激，囤货增加，导致库存下滑，液体糖走货不畅下，库存增加。截至月底，淀粉糖总库存量在 44 万吨，较上月月底增加 0.3 万吨。结晶葡萄糖方面，截止到月底结晶糖行业库存 15.1 万吨，环比上月下滑 2.1 万吨，市场部分厂家限产，加之下游少量囤货，导致库存下滑。麦芽糖浆方面，截止到月底麦芽糖浆行业库存 9.83 万吨，环比上月增加 0.5 万吨。果葡糖浆方面，截止到月底 F55 果糖库存 12.34 万吨，环比上月下滑 1.34 万吨。主要是下游饮料、啤酒等需求淡季，糖浆走货不畅，库存增加。麦芽糊精方面，截止到月底，麦芽糊精行业库存 3.65 万吨，环比上月增加 0.21 万吨，国内需求不佳，供应增加下，库存增长。

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)

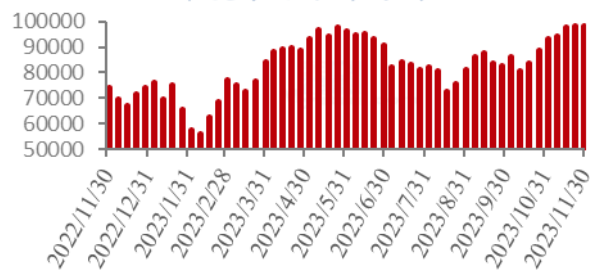


图 4 2022-2023 年结晶葡萄糖库存情况

2022-2023 果葡糖浆库存情况 (吨)

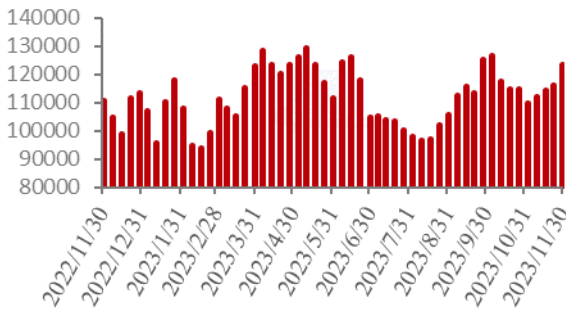


图 6 2022-2023 年果葡糖浆库存情况

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)

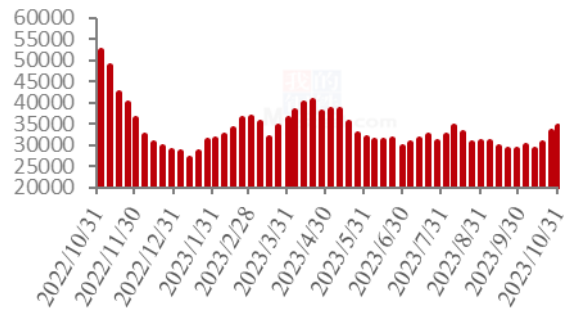


图 7 2022-2023 年麦芽糊精库存情况

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	10 月下游食品拿货情况不佳，化工行业按需拿货；
麦芽糖浆	11 月份啤酒淡季，糖果、糕点等需求不佳；
果葡糖浆	11 月份饮料行业淡季，拿货较少，消耗缓慢；
麦芽糊精	国内需求情况不佳，冷饮淡季，冲调类采购一般，出口正常供应；

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 3860 元/吨，当前结晶糖平均理论利润为 341 元/吨，环比上月末下滑 43 元/吨；月底山东地区麦芽糊精出货均价为 4366 元/吨，价格下滑，平均理论利润 458 元/吨，环比上月下滑 163 元/吨。整体来看，玉米低位，副产品价格下滑，导致企业盈利下滑。

2022-2023年山东地区结晶葡萄糖市场及盈亏平衡线(元/吨)

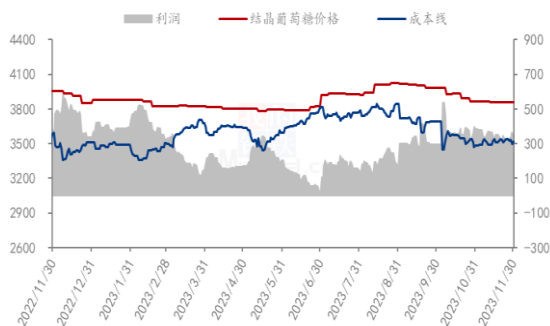


图 8 结晶葡萄糖市场及盈亏平衡

2022-2023年山东地区麦芽糊精市场及盈亏平衡价格(元/吨)

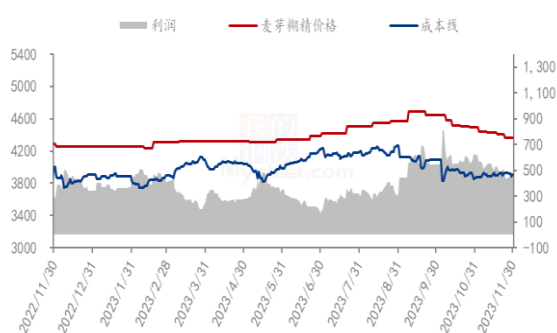


图 9 麦芽糊精市场及盈亏平衡

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 2884 元/吨，价格下滑，理论利润为 2 元/吨，环比上月下滑 22 元/吨。月底山东果葡糖浆出货均价为 3063 元/吨，理论利润 36 元/吨，环比上月末增加 28 元/吨。

2022-2023年山东地区麦芽糖浆市场及盈亏平衡价格(元/吨)

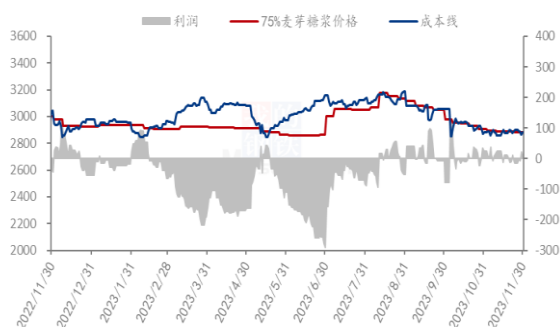


图 10 麦芽糖浆市场及盈亏平衡

2022-2023年山东地区F55果葡糖浆市场及盈亏平衡价格(元/吨)

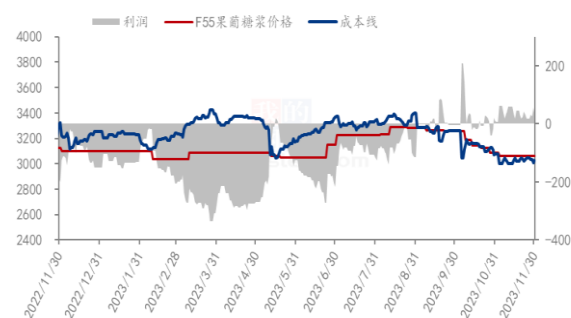


图 11 F55 果葡糖浆市场及盈亏平衡

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

5.1 结晶葡萄糖进出口数据分析 (17023000)

2023 年 10 月份我国葡萄糖进口量为 16.9 吨，均价 2493 美元/吨，进口环比下滑 85.06%，同比减少 96.41%；2023 年我国累计进口葡萄糖 1280.6 吨，累计同比减少 57.5%。

2023年10月份我国葡萄糖出口量为88814吨，均价571美元/吨，出口环比下滑2.43%，同比增加35.55%；2023年我国累计出口葡萄糖845916吨，累计同比增加23.3%。

2021-2023年结晶葡萄糖进口分析(吨)

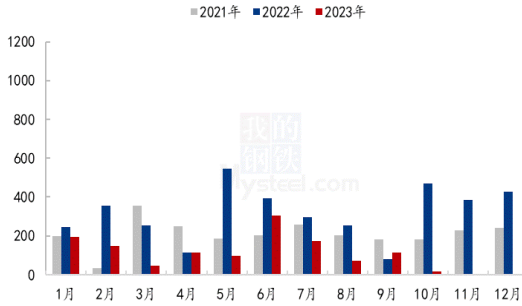


图 12 葡萄糖进口分析

2021-2023年结晶葡萄糖出口分析(吨)

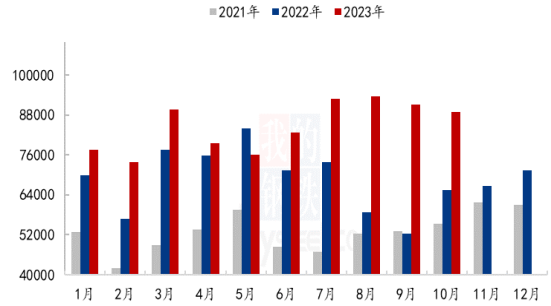


图 13 葡萄糖出口分析

数据来源：海关总署

5.2 麦芽糖浆进出口数据分析 (17024000)

2023年10月份我国麦芽糖浆进口量为43.9吨，均价1016美元/吨，进口量环比增加94.19%，同比增加14815%；2023年我国累计进口麦芽糖浆193.7吨，累计同比增加70.7%。

2023年10月份我国麦芽糖浆出口量为7215吨，均价462美元/吨，出口环比增加55.13%，同比增加588.32%；2023年我国累计出口麦芽糖浆33499吨，累计同比增加331.7%。

2021-2023年麦芽糖浆进口分析(吨)

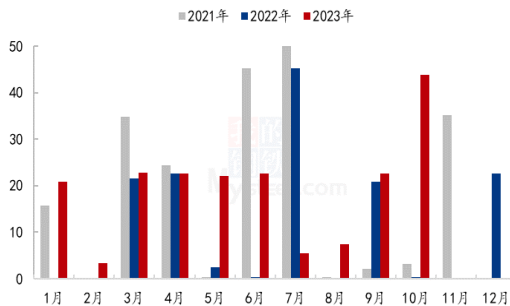


图 11 麦芽糖浆进口分析

2021-2023年麦芽糖浆出口分析(吨)

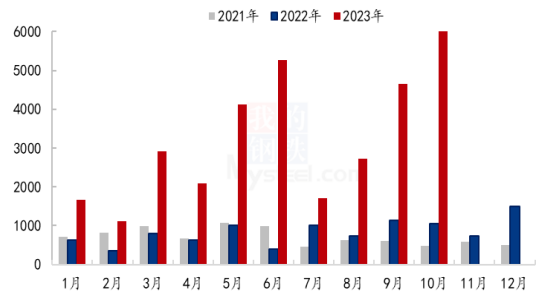


图 12 麦芽糖浆出口分析

数据来源：海关总署

5.3 果葡糖浆进出口数据分析 (17026000)

2023年10月份我国果葡糖浆进口量为57吨，均价3029美元/吨，进口环比减少

42.2%，同比减少 13.73%；2023 年我国累计进口果葡糖浆 783 吨，累计同比下滑 1.1%。

2023 年 10 月份我国果葡糖浆出口量为 28201 吨，均价 508 美元/吨，出口环比增加 16.36，同比增加 62.46%；2023 年我国累计出口果葡糖浆 242674 吨，累计同比增加 105%。

2021-2023年果葡糖浆进口分析(吨)

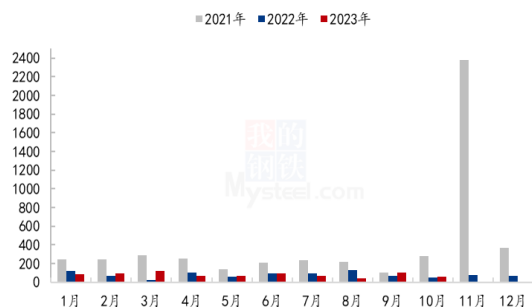


图 13 果葡糖浆进口分析

2021-2023年果葡糖浆出口分析(吨)

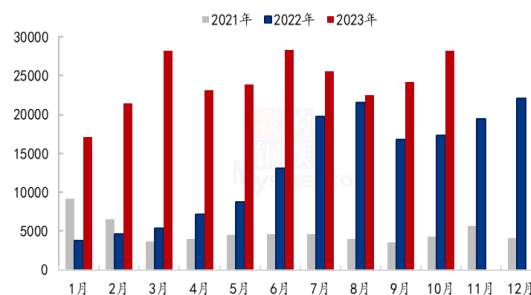


图 14 果葡糖浆出口分析

数据来源：海关总署

第六章 相关产品

6.1 玉米市场分析

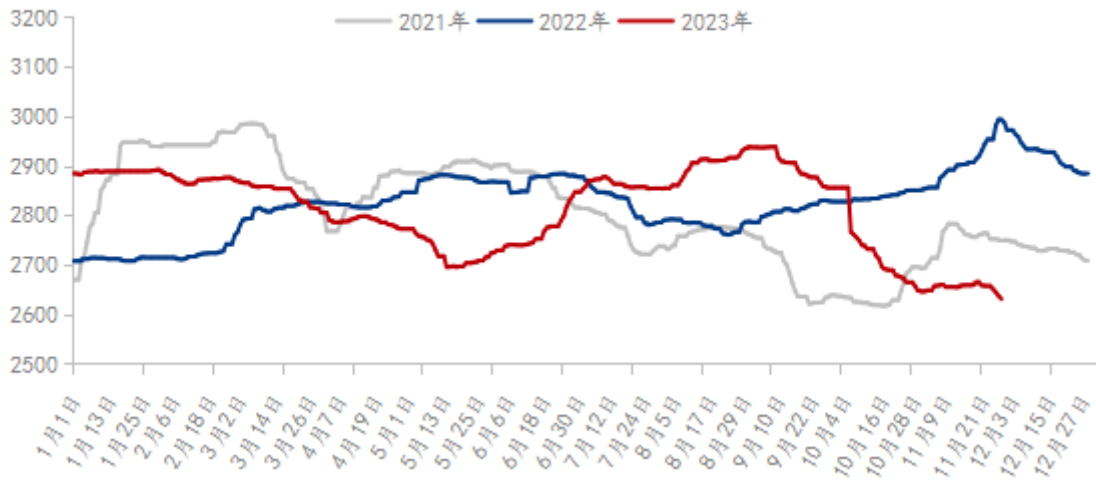
表 3 玉米供应一览表

类别	本月	上月	涨跌
玉米价格(元/吨)	2626	2648	-22

数据来源：钢联数据

11 月份国内玉米均价走势先涨后跌，涨跌幅度有限，月度均价重心环比小幅下降。东北地区本月因连续降雪影响物流及基层购销，地趴粮上市推迟，玉米价格出现反弹，月底随基层潮粮上量，玉米价格转向下行。华北市场月初因基层潮粮下降及贸易出库价格倒挂，供应量收窄，价格低位反弹，下旬随着潮粮上量，价格重回弱势，大部分企业玉米价格创新粮上市以后新低。销区跟随产区调整，但下游需求弱，价格跟进力不足，价格涨幅低于产区，南北港口即期价格继续倒挂。市场气氛悲观，但潜在需求等待释放，预计 12 月份玉米价格先跌后涨。

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

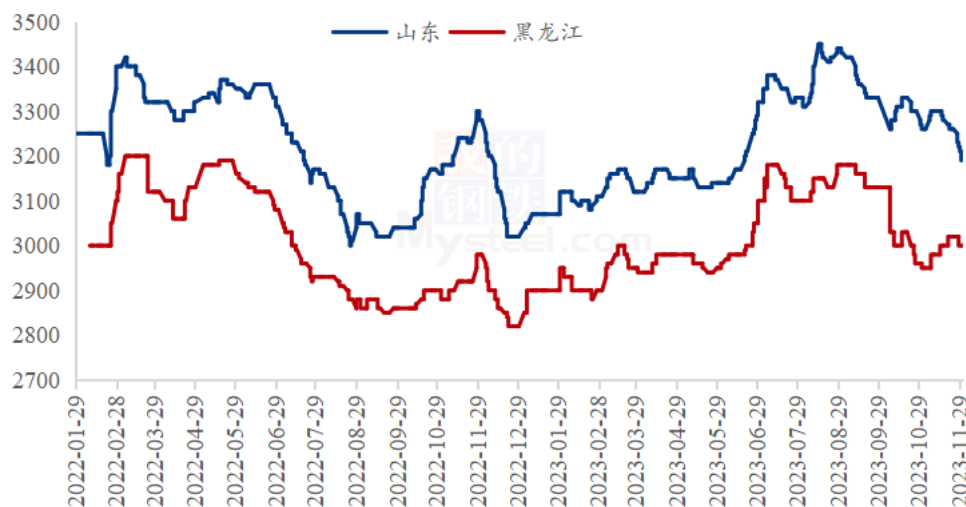
表 4 玉米淀粉供应一览表

类别	本月	上月	涨跌
玉米淀粉月度产量（万吨）	144.28	129.66	14.62
玉米淀粉企业开机率	61.01%	54.83%	6.18%

数据来源：钢联数据

11月玉米淀粉价格先涨后跌，价格走势呈倒V字型。截至11月30日，全国玉米淀粉成交均价3170元/吨，月环比跌幅0.3%。11月玉米淀粉行情走势大致可以分为两大阶段，上半旬市场相对乐观，进入下半旬后行情偏弱呈现。11月上半旬市场货源整体偏紧，下游企业担忧天气影响物流持续采购，支撑淀粉报价；且由于原料价格偏低，玉米淀粉-玉米价差扩大后生产利润可观，生产企业开工积极性较高，尤其是华北区域中小企业复产较多。进入下半旬，高开工高产量带来的影响逐步体现，市场供需矛盾凸显，市场竞价成交不断拉低成交价格。下游也受“买涨不买跌”心态影响，采购策略偏谨慎，这也使得市场的悲观情绪进一步扩大。短期来看，11月高开工的影响仍将持续，阶段性供需矛盾凸显，12月玉米淀粉市场价格重心有下移空间。

2021-2023年主产区玉米淀粉价格走势图（元/吨）



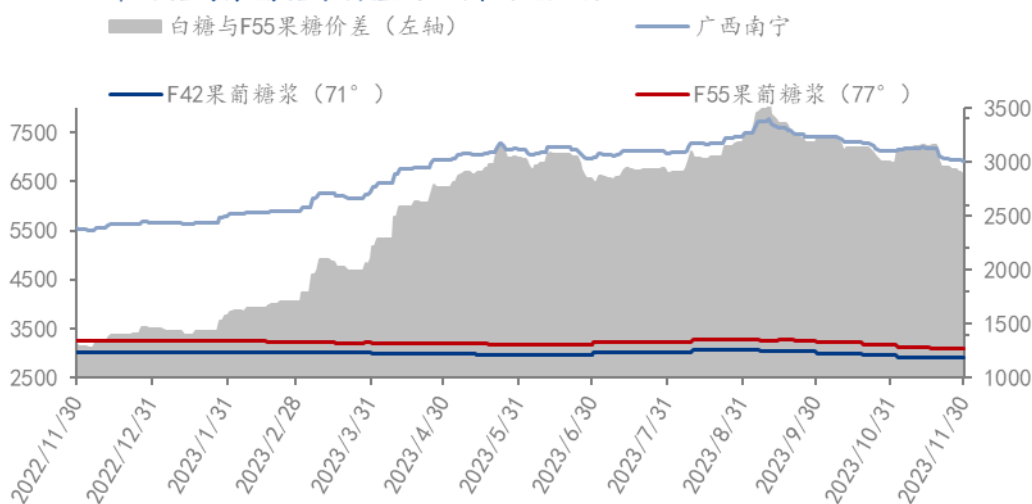
数据来源：钢联数据

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，月内白糖现货价格继续下滑，导致两者基差缩小。据 Mysteel 农产品核算，月末两者价差在 2878 元/吨，环比上月月末下滑 179 元/吨（“折干”同甜度）。

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 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

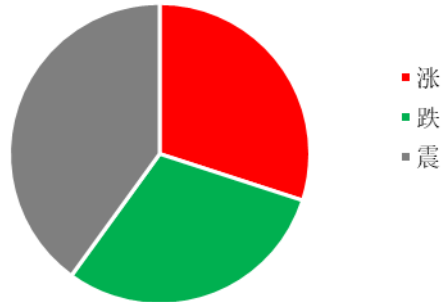


图 21 结晶葡萄糖企业心态分析

调研市场其中 30%看涨，30%看跌，40%看震。看震居多，原料价格偏弱，压制价格，但企业库存低位，支撑价格，涨跌不易。

麦芽糖浆

麦芽糖浆企业心态分析

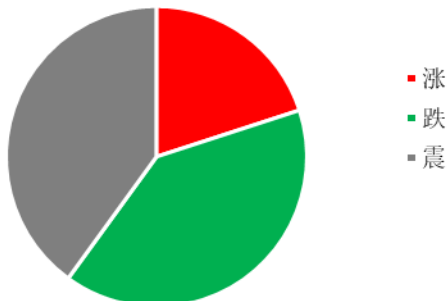
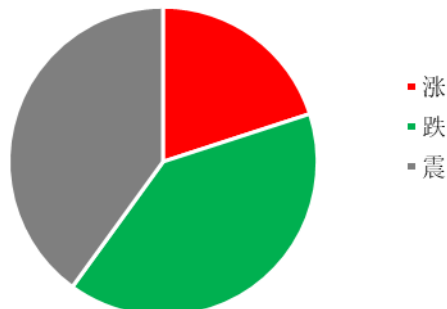


图 22 麦芽糖浆企业心态分析

调研市场其中 20%看涨，40%看跌，40%看震。看震看跌持平，主要是 12 月份玉米价格偏弱，成本无支撑，市场供应量较大，压制价格偏弱。但低价盈利不佳，下滑有限。

果葡糖浆

果葡糖浆企业心态分析



调研市场其中 20%看涨，40%看跌，40%看震。看稳看跌居多，主要是 12 月份饮料消费仍一般，需求不佳，加之原料偏弱，果葡糖浆出货价格稳中偏弱运行。

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

调研市场其中 10%看涨，40%看跌，50%看震。看震居多是低价已经接近成本下，但需求不佳，厂家走货压力下，压制价格向低价靠拢。

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

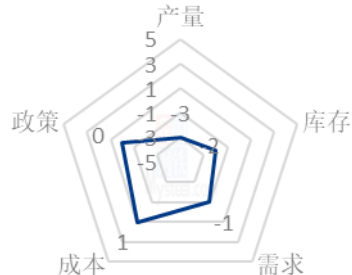


图 26 麦芽糊精后市影响因素

液体糖浆

麦芽糖浆后市影响因素

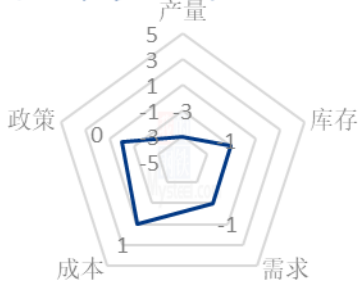


图 27 麦芽糖浆后市影响因素

果葡糖浆后市影响因素

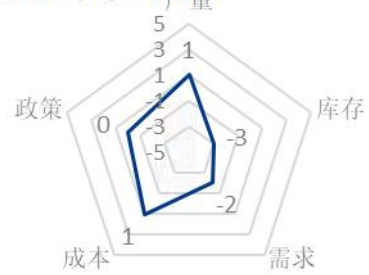


图 28 果葡糖浆后市影响因素

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，原料玉米震荡偏弱，结晶葡萄糖成本暂无支撑，南方市场在中下旬或将进入备货状态，企业库存低位下，走货压力尚可，支撑价格难以下滑，预计12月份结晶葡萄糖出货价格区间震荡为主。

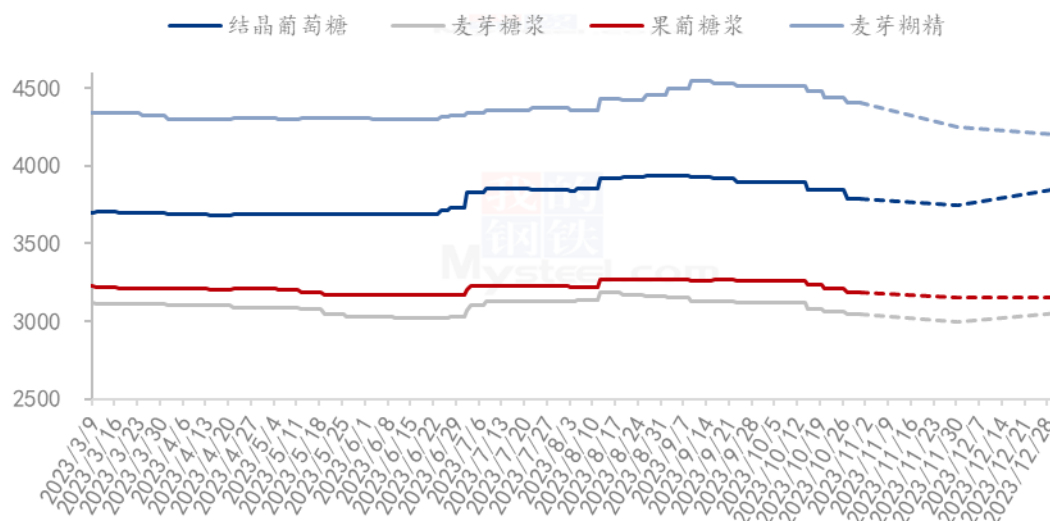
麦芽糖浆：进入12月份，麦芽糖浆下游仍难有较好表现，加之成本走低，厂家竞价出货现象较重，预计12月份麦芽糖浆价格震荡偏弱运行。

果葡糖浆：进入12月份，饮料消费淡季，果葡糖浆出货压力仍存，加之原料走

低，预计果葡糖浆价格稳中偏弱运行。

麦芽糊精：进入12月份，麦芽糊精出货压力仍存，企业走货不畅，大厂供应充足下，预计麦芽糊精价格稳中偏弱运行，低价接近成本线附近，下滑有限。

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 021-26092228 刘霞 021-26092227

资讯监督：王涛 021-26092288

资讯投诉：陈杰 021-26093100