

# 淀粉糖市场

## 周度报告

(2023.12.28-2024.01.04)



### 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. 12. 28-2024. 01. 04)

## 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主流稳定，零星根据订单小幅调整。原料价格区间震荡，淀粉糖成本变动较小，下游部分领域春节备货陆续启动，对淀粉糖整体出货起到支撑，企业暂时稳价出货为主。

## 第一章 本周淀粉糖基本面概述

表 1 淀粉糖供需一览表

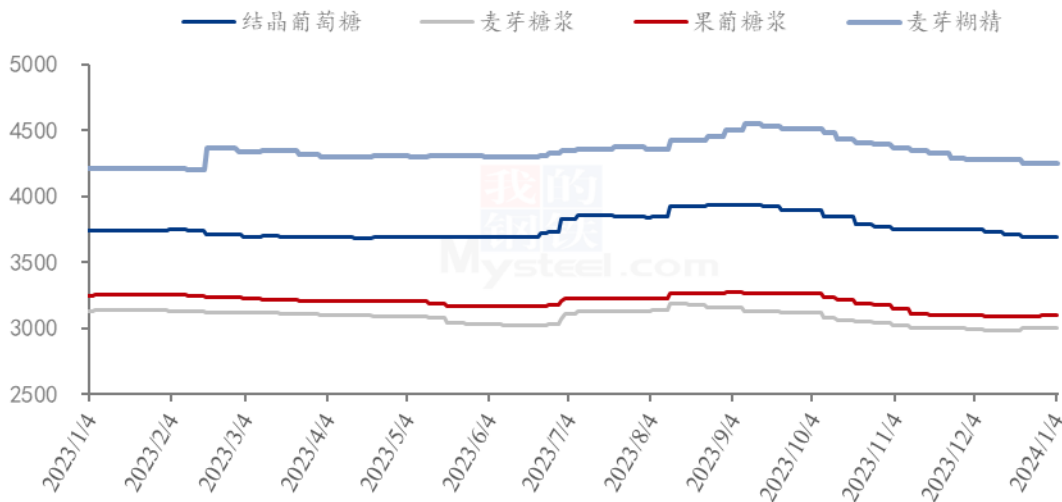
| 类别 | 本周            | 上周                    | 涨跌     |        |
|----|---------------|-----------------------|--------|--------|
| 供应 | 结晶葡萄糖企业开机率    | 54.81%                | 50.26% | 4.55%  |
|    | 麦芽糖浆企业开机率     | 57.03%                | 45.92% | 11.11% |
|    | F55 果葡糖浆企业开机率 | 52.35%                | 40.83% | 11.52% |
|    | 麦芽糊精企业开机率     | 61.18%                | 64.68% | -3.50% |
|    | 淀粉糖企业库存（万吨）   | 41.47                 | 43.86  | -2.39  |
| 需求 | 饮料            | 饮料类需求逐步进入旺季，整体采购情况较好； |        |        |
|    | 食品            | 小食品类有一定备货，但整体不及预期；    |        |        |
|    | 发酵            | 发酵行业整体按需拿货；           |        |        |
|    | 啤酒            | 啤酒需求尚可，下游备货采购；        |        |        |
|    | 出口            | 出口订单情况较好；             |        |        |
| 利润 | 结晶葡萄糖（元/吨）    | 229                   | 243    | -14    |
|    | 75%麦芽糖浆（元/吨）  | -13                   | 3      | -16    |
|    | F55 果葡糖浆（元/吨） | -23                   | -7     | -16    |
|    | 麦芽糊精（元/吨）     | 374                   | 395    | -21    |
| 价格 | 结晶葡萄糖（元/吨）    | 3689                  | 3688   | 1      |
|    | 75%麦芽糖浆（元/吨）  | 3005                  | 3004   | 1      |
|    | F55 果葡糖浆（元/吨） | 3095                  | 3090   | 4      |
|    | 麦芽糊精（元/吨）     | 4250                  | 4250   | 0      |

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暂稳，零星试探性小幅提涨，但带动有限，主流仍是稳定为主。下游并未有明显备货行为，导致企业出货情况不佳，企业短期变价谨慎，稳定为主。

表 2 结晶葡萄糖价格一览表

单位：元/吨

| 省份   | 2023/12/27 | 2024/1/4 | 周环比    | 周同比    |
|------|------------|----------|--------|--------|
| 河北省  | 3690       | 3685     | -0.14% | -2.45% |
| 黑龙江省 | 3400       | 3400     | 0.00%  | -1.45% |
| 辽宁省  | 3800       | 3800     | 0.00%  | 4.11%  |
| 山东省  | 3811       | 3816     | 0.13%  | -1.67% |

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稳定，下游糖果、糕点等陆续备货，加之啤酒采购尚可下，企业出货较前期好转，支撑厂家出货价格，但整体供应过剩下，市场货源供应较为充足，价格连续上涨有压力。截止到目前山东地区麦芽糖浆出货价格 2860-3050 元/吨，吉林地区出货价格 2700-2780 元/吨。

表 3 麦芽糖浆价格一览表

单位：元/吨

| 省份   | 2023/12/27 | 2024/1/4 | 周环比   | 周同比     |
|------|------------|----------|-------|---------|
| 安徽省  | 3000       | 3000     | 0.00% | -11.76% |
| 福建省  | 3020       | 3020     | 0.00% | -5.63%  |
| 广东省  | 3100       | 3100     | 0.00% | -7.92%  |
| 河北省  | 2870       | 2870     | 0.00% | -1.63%  |
| 河南省  | 3100       | 3100     | 0.00% | 0.00%   |
| 黑龙江省 | 2600       | 2600     | 0.00% | -8.77%  |
| 湖北省  | 3183       | 3183     | 0.00% | -0.52%  |
| 吉林省  | 2728       | 2728     | 0.00% | -9.08%  |
| 辽宁省  | 2800       | 2800     | 0.00% | -6.67%  |
| 内蒙古  | 2700       | 2700     | 0.00% | -4.59%  |
| 山东省  | 2926       | 2929     | 0.10% | 0.22%   |
| 陕西省  | 3000       | 3000     | 0.00% | 0.67%   |
| 浙江省  | 3200       | 3200     | 0.00% | -11.11% |
| 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

本周果葡糖浆出货价格暂稳，下游饮料需求逐步进入旺季，带动果葡糖浆出货，企业走货转好，开工恢复，支撑市场低价减少。截止到目前，山东地区果葡糖浆价格 3000-3100 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   | 2023/12/27 | 2024/1/4 | 周环比   | 周同比     |
|------|------------|----------|-------|---------|
| 安徽省  | 3160       | 3160     | 0.00% | -3.95%  |
| 福建省  | 3050       | 3050     | 0.00% | -6.15%  |
| 广东省  | 3150       | 3150     | 0.00% | -5.12%  |
| 河北省  | 2975       | 3000     | 0.84% | -1.64%  |
| 河南省  | 3050       | 3075     | 0.82% | -3.15%  |
| 黑龙江省 | 2700       | 2700     | 0.00% | -6.90%  |
| 湖北省  | 3125       | 3125     | 0.00% | -3.10%  |
| 吉林省  | 2850       | 2850     | 0.00% | -5.00%  |
| 江苏省  | 3150       | 3150     | 0.00% | -11.27% |
| 辽宁省  | 2900       | 2900     | 0.00% | -4.92%  |
| 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   | 3025       | 3025     | 0.00% | -5.47%  |
| 浙江省  | 3150       | 3150     | 0.00% | -6.44%  |

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，高低价差仍较大。近期下游拿货情况尚可，冲调饮料、调味品等有一定备货行为，支撑企业走货尚可。截止到目前，山东地区麦芽糊精出货价格 4000-5000 元/吨，河北地区麦芽糊精出货价格 3950-4300 元/吨。

表 5 麦芽糊精价格一览表

单位：元/吨

| 省份  | 2023/12/27 | 2024/1/4 | 周环比   | 周同比    |
|-----|------------|----------|-------|--------|
| 河北省 | 4107       | 4107     | 0.00% | -0.56% |



|      |      |      |       |        |
|------|------|------|-------|--------|
| 河南省  | 4225 | 4225 | 0.00% | 0.60%  |
| 黑龙江省 | 4150 | 4150 | 0.00% | 2.47%  |
| 吉林省  | 4325 | 4325 | 0.00% | -1.70% |
| 山东省  | 4356 | 4356 | 0.00% | 2.37%  |

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

近期下游备货陆续启动，淀粉糖出货增加，支撑企业开工。截至本周四，本周结晶葡萄糖开工率 54.81%，环比上周增加 4.54 个百分点，整体来看，大厂生产恢复，市场开工增加。麦芽糖浆开工率为 57.03%，环比上周增加 11.11 个百分点，下游需求好转，企业开工增加。本周 F55 果葡糖浆开机率在 52.35%，开工较上周增加 11.52 个百分点，饮料消费转好，市场开工增加。麦芽糊精开工率为 61.18%，整体开工略降 3.5 个百分点，产能调整，产量并无变动。

淀粉糖各产品产量变化 (吨)

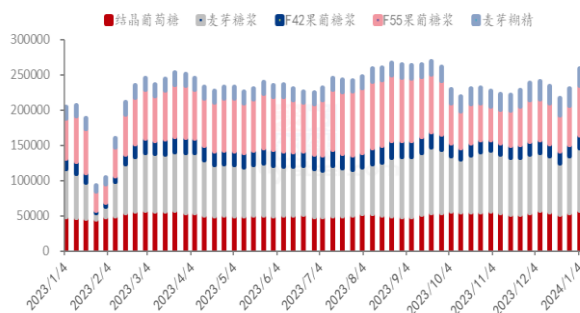


图 2 2022-2023 年淀粉糖开工率变化

淀粉糖各产品开工率变化 (%)

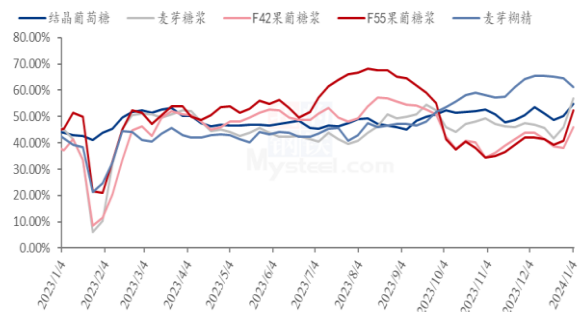


图 3 2022-2023 年淀粉糖产量周度变化

数据来源：钢联数据

### 3.2 淀粉糖各产品库存分析

近期淀粉糖下游饮料、糖果等备货启动，消耗淀粉糖整体库存。截止到目前，国内淀粉糖整体库存为 43.86 万吨，环比上周下滑 0.96 万吨。结晶葡萄糖方面，近期下游备货起色并不明显，导致企业出货不佳，库存增加。本周结晶葡萄糖库存 16.84 万吨，环比上周增加 0.11 万吨。麦芽糖浆方面，下游啤酒、糖果等备货尚可，支撑企业出货，库存下滑，周内麦芽糖浆行业库存为 7.81 万吨，环比上周下滑 0.45 万吨。果葡糖浆方面，随着春节备货有小幅启动迹象，厂家出货较前期好转，库存下滑，截止到

目前，果葡糖浆行业库存 12.29 万吨，环比上周下滑 0.65 万吨。麦芽糊精方面，近期部分食品，冲调饮料备货，企业出货尚可，库存无压力。截止到目前，国内麦芽糊精行业库存 3.19 万吨，环比上周下滑 0.11 万吨。

结晶葡萄糖库存情况 (吨)

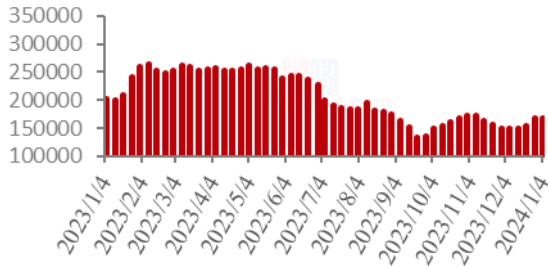


图 4 2022-2023 年结晶葡萄糖库存情况

麦芽糖浆库存情况 (吨)

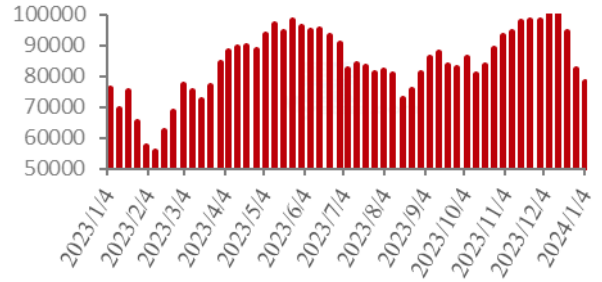


图 5 2022-2023 年麦芽糖浆库存情况

果葡糖浆库存情况 (吨)

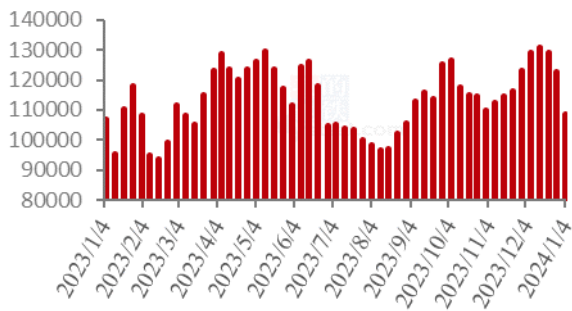


图 6 2022-2023 年果葡糖浆库存情况

麦芽糊精库存情况 (吨)

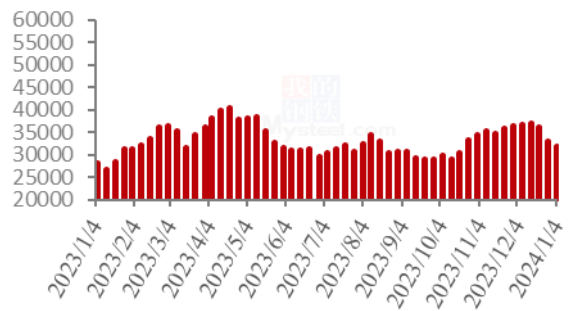


图 7 2022-2023 年麦芽糊精库存情况

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 | 食品备货不明显，贸易采购也较为谨慎，发酵化工需求有限；<br>啤酒、糖果、糕点等均有一定备货行为，支撑出货；<br>饮料消费需求逐步进入旺季，企业出货较好；<br>国内冷饮、调味品等需求尚可，支撑糊精出货； |
| 麦芽糖浆  |   |
| 果葡糖浆  |   |
| 麦芽糊精  |   |

## 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

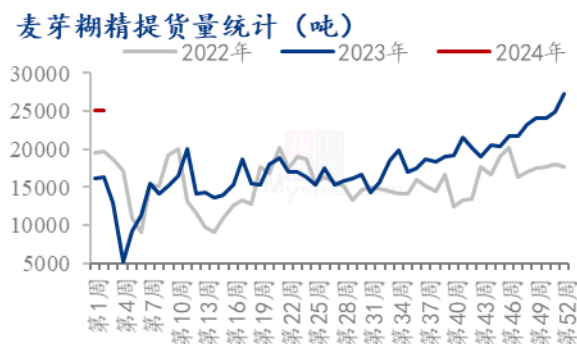


图 9 麦芽糊精提货量统计

### 液体糖浆



图 10 麦芽糖浆提货量统计

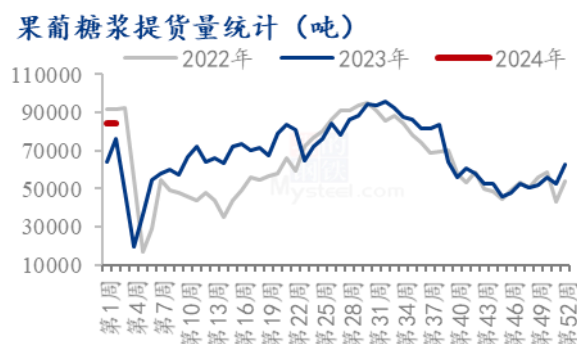


图 11 果葡糖浆提货量统计

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3816元/吨，当前结晶糖理论平均利润为229元/吨，环比上周下滑14元/吨。近期原料和糖价格均震荡，整体盈利变动较小；本周麦芽糊精出货价格为4356元/吨，麦芽糊精理论利润374元/吨，较上周盈利下滑21元/吨。原料略涨，导致盈利小幅下滑。

山东地区结晶葡萄糖市场及盈亏平衡线（元/吨）

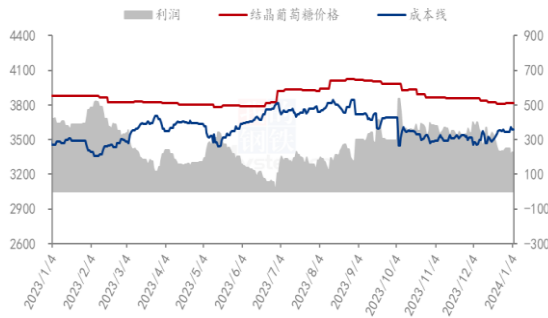


图 12 结晶葡萄糖市场及盈亏平衡

山东地区麦芽糊精市场及盈亏平衡价格（元/吨）

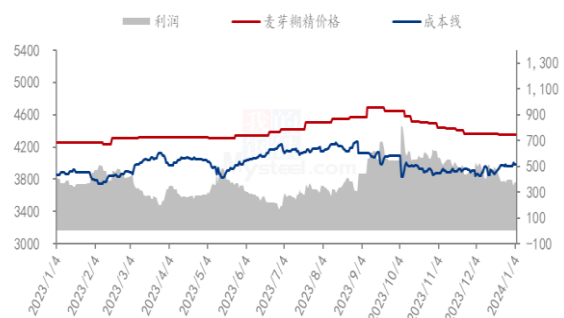


图 13 麦芽糊精市场及盈亏平衡

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 2926 元/吨，周内麦芽糖浆利润为-13 元/吨，较上周下滑 16 元/吨；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-23 元/吨，环比下滑 16 元/吨。玉米低位小幅回调，成本增加，盈利偏弱

山东地区麦芽糖浆市场及盈亏平衡价格（元/吨）

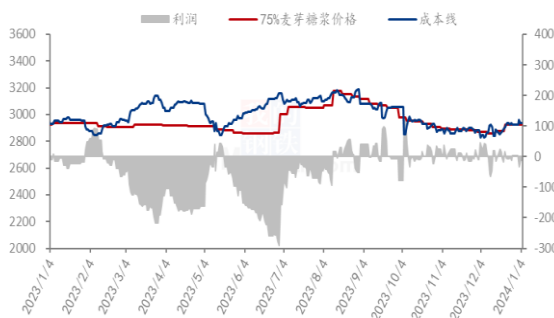


图 14 麦芽糖浆市场及盈亏平衡

山东地区F55果葡糖浆市场及盈亏平衡价格（元/吨）

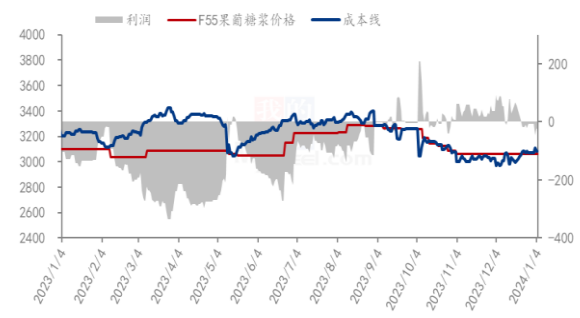


图 15 F55 果葡糖浆市场及盈亏平衡

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

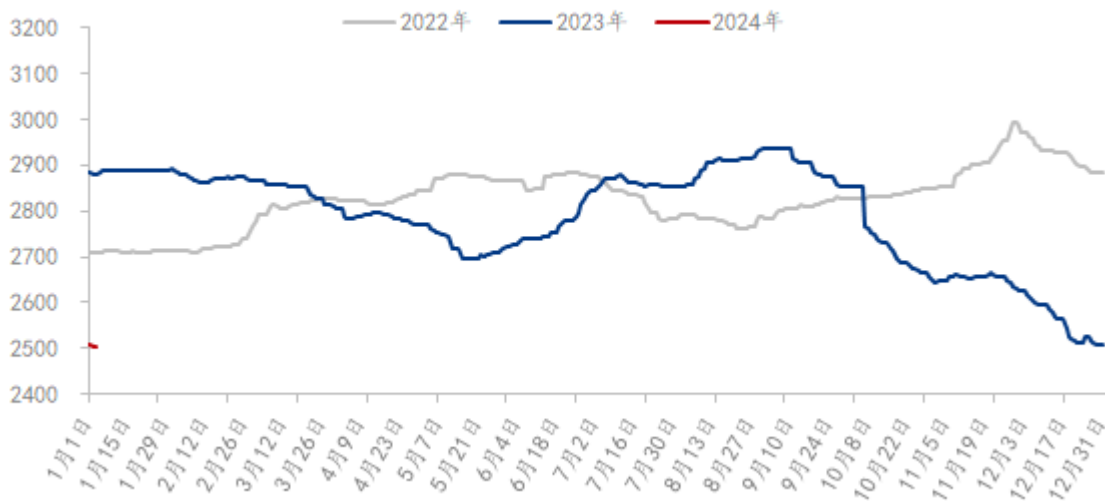
表 7 玉米供应一览表

| 类别        | 本周   | 上周   | 涨跌 |
|-----------|------|------|----|
| 玉米价格（元/吨） | 2505 | 2511 | -6 |

数据来源：钢联数据

本周玉米周度均价 2506 元/吨，较上涨下跌 10 元/吨。东北玉米缓涨，重心趋稳，低价地区补涨，潮粮价格涨幅高于干粮。近期市场悲观气氛缓和，各地收购政策粮库增加，进口玉米拍卖投放停止，另市场消息增储收购量较多，农户惜售情绪增加。华北玉米震荡偏弱。市场对中长期价格依然看跌，受短期政策性消息面的利好支撑，价格出现反弹，但市场看涨信心明显不足。销区玉米稳中偏弱，受需求疲软影响，有议价空间。下游饲料企业春节前补库还未全面开启，预计下周将陆续开始，由于市场对年后看空，增高库存意向不高。

2022-2024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

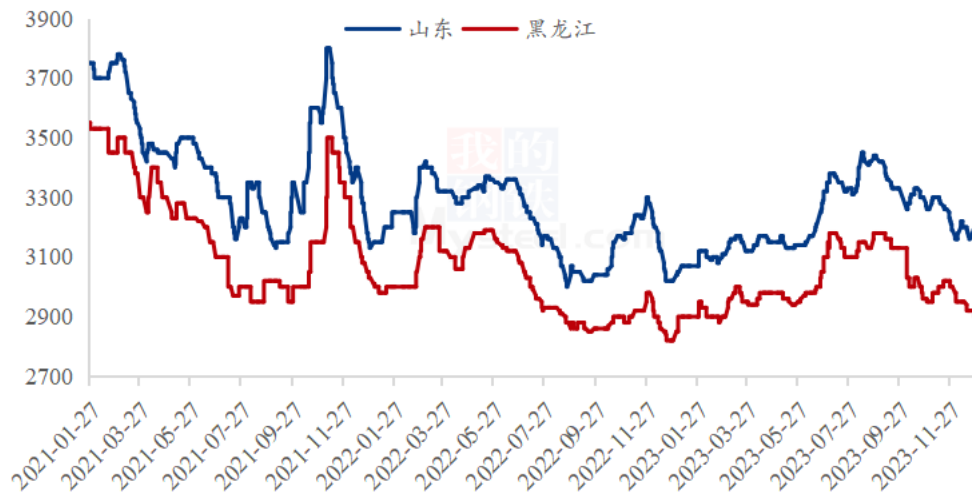
| 类别           | 本周     | 上周     | 涨跌    |
|--------------|--------|--------|-------|
| 玉米淀粉周度产量（万吨） | 35.25  | 34.77  | 0.48  |
| 玉米淀粉企业开机率    | 69.68% | 64.76% | 4.92% |

数据来源：钢联数据

本周玉米淀粉价格整体波动幅度不大，市场影响因子变化不明显，当前玉米淀粉市场仍有处于“上有顶、下有底”的阶段。随着年关将近，市场整体需求有下降预期，从销售策略上，多数企业仍偏向争取订单以减轻春节期间累库压力，故而企业报

价会根据接单情况灵活调整。但当前玉米淀粉企业库存压力不高，且由于副产品跌幅较大，多数生产企业利润已经出现亏损，企业可调价空间较为有限，整体仍有支撑。

2021-2024年主产区玉米淀粉价格走势（元/吨）



数据来源：钢联数据

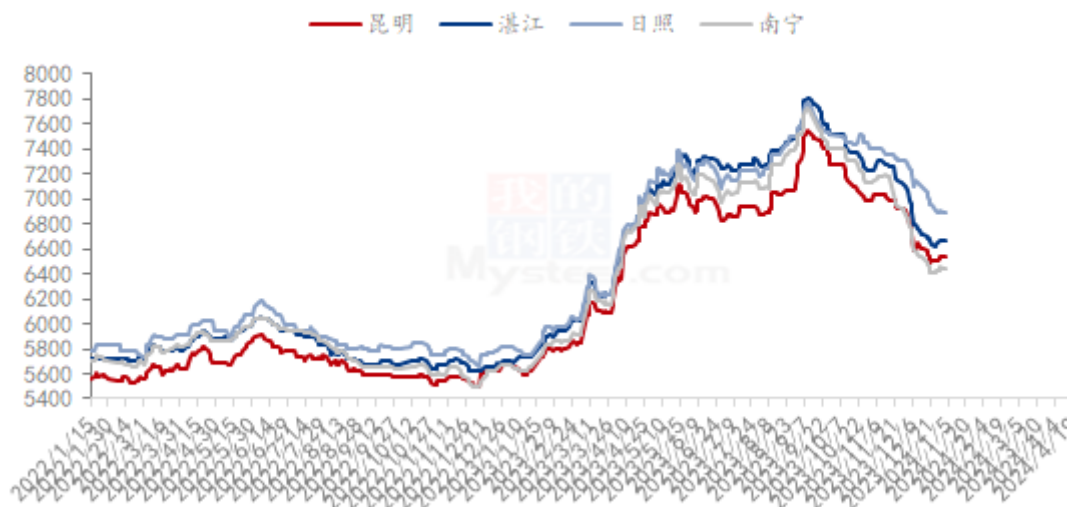
图 17 2021-2023 年主产区玉米淀粉价格走势

### 6.3 白糖与果糖价差分析

本周期间制糖集团报价总体稳中上调，个别集团前期报价虚高本周价格回调。期货价格止跌反弹，产区价格略微上调，带动贸易商补库情绪，港口广西白糖到港增多，贸易商补库价格较之前更低，港口报价阶段性小幅下跌，成交稍有回暖。新榨季已经开始北方甜菜糖厂已经全部开榨，并且内蒙古已经全部收榨，甘蔗糖广西 74 家糖厂全部开榨，云南开榨 32 家，广东开榨 17 家，糖厂全面开榨，增加市场供应与春节需求备货对冲，价格总体震荡偏强。广西产区价格维持在 6380-6540 元/吨区间，云南产区价格维持在 6400-6530 元/吨，港口价格在 6600-6700 元/吨左右，加工糖报价 6680-7000 元/吨左右。



产区市场白糖现货价格情况 (单位: 元/吨)

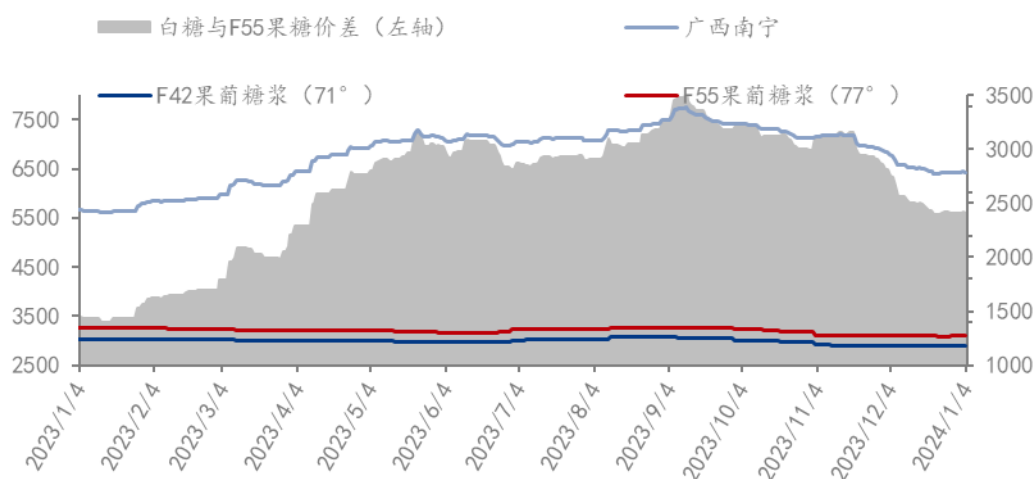


数据来源: 钢联数据

图 18 产区市场白糖价格情况图表

近期白糖和淀粉糖价格均区间震荡, 导致两者价差基本稳定。截止到目前, 白糖与果葡糖浆 (折干情况下) 价差 2412 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)

2023-2024年白糖与果葡糖浆价差对比图 (元/吨)



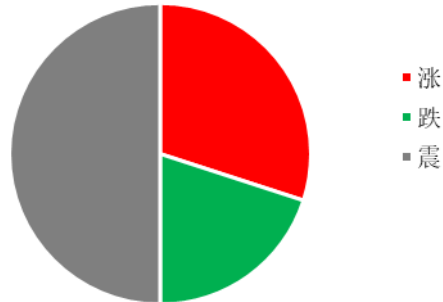
数据来源: 钢联数据

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

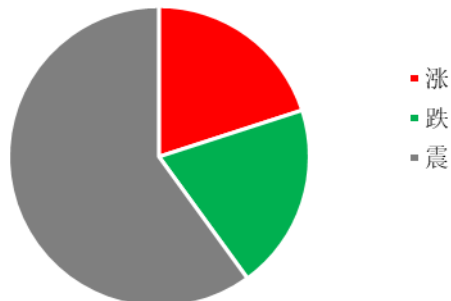


调研市场企业，30%涨，20%看跌，50%看稳。看稳居多，近期下游备货一般，成本稳定下，预计企业暂稳为主。

图 20 结晶葡萄糖企业心态分析

### 麦芽糖浆

麦芽糖浆企业心态分析



调研市场企业，其中 20%看涨，20%看跌，60%看稳。看稳居多，下游采购情况尚可，支撑企业出货，但供应过剩下，压制价格上行。

图 21 麦芽糖浆企业心态分析

### 果葡糖浆

果葡糖浆企业心态分析



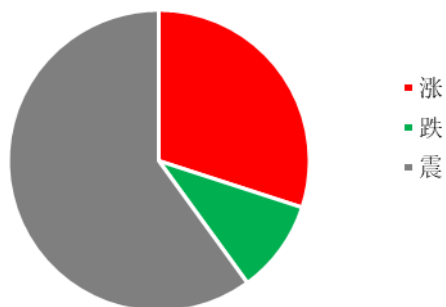
调研市场企业，50%看涨，10%看跌，40%看稳。看涨居多，主要是进入需求旺季，企业凑活情况较好下，市场低价减少。



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 30% 看涨，10% 看跌，60% 看稳。看稳居多，近期糊精厂家稳价出货，供应固定订单为主。

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

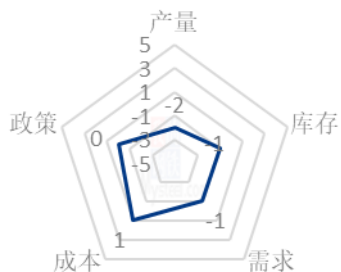


图 24 结晶葡萄糖后市影响因素

麦芽糖浆后市影响因素

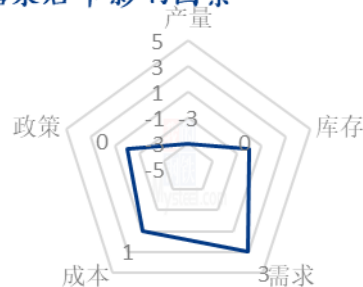


图 25 麦芽糖浆后市影响因素

果葡糖浆后市影响因素

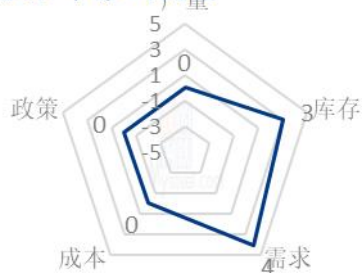


图 26 果葡糖浆后市影响因素

麦芽糊精后市影响因素

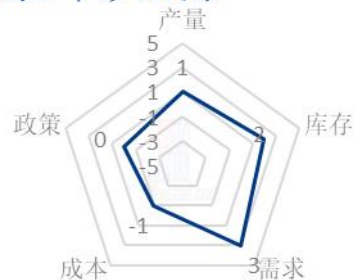


图 27 麦芽糊精后市影响因素

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

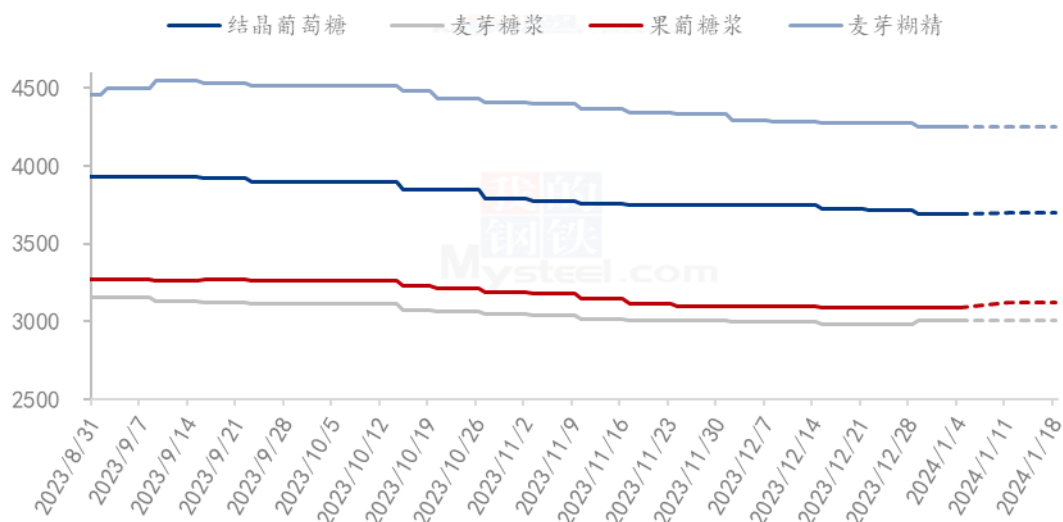
**结晶葡萄糖：**近期原料价格区间震荡，近期下游需求并未有明显备货行为，企业走货一般，压制价格上行，预计下周结晶葡萄糖出货价格暂稳。

**麦芽糖浆：**近期啤酒、糖果等备货尚可下，拉动企业出货，但整体供应过剩下，将压制企业连续上行，预计下周麦芽糖浆价格稳定运行。

**果葡糖浆：**下周饮料市场消费仍较好，企业开工增加，库存下滑，企业出货情况较好下，市场低价减少，预计下周果葡糖浆出货价格稳中偏强运行。

**麦芽糊精：**下周麦芽糊精整体开工供应暂稳，大厂稳价供应固定客户为主，下游陆续备货，暂无明显变价动力。

2024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