

淀粉糖市场

周度报告

(2023.3.2-2023.3.9)



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

(2023. 3. 2–2023. 3. 9)

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

本周淀粉糖出货价格区间震荡为主，有涨有跌。结晶葡萄糖出货不佳，大厂开工高位，成交商谈空间增大，价格稳中偏弱运行；糖浆类近期处于亏损状态，加之淀粉价格上行，部分企业挺价，低价略涨。短期来看，需求难有明显好转，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

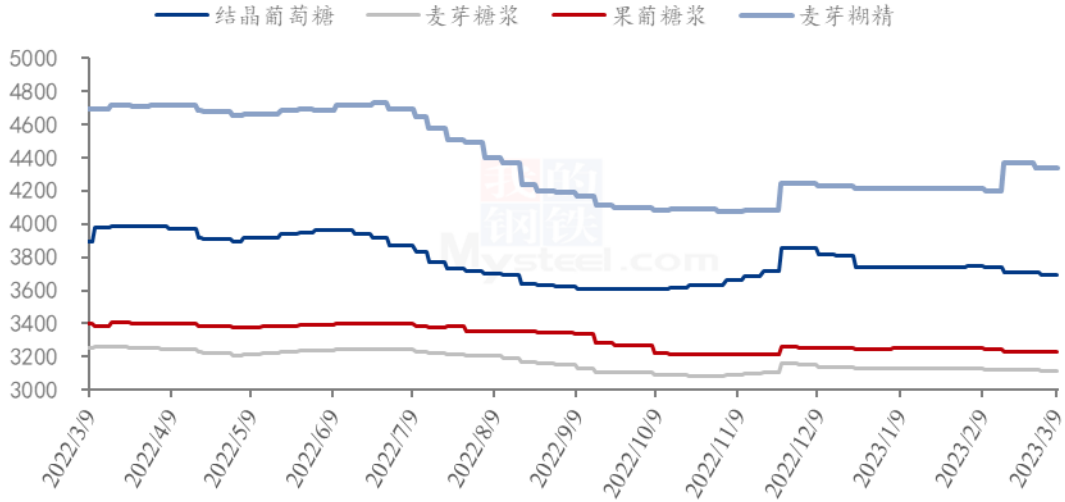
| 类别 | 本周 | 上周 | 涨跌 | |
|----|---------------|-----------------------|--------|--------|
| 供应 | 结晶葡萄糖企业开机率 | 51.33% | 52.23% | -0.90% |
| | 麦芽糖浆企业开机率 | 50.93% | 51.22% | -0.29% |
| | F55 果葡糖浆企业开机率 | 47.11% | 51.53% | -4.42% |
| | 麦芽糊精企业开机率 | 40.63% | 41.02% | -0.39% |
| | 淀粉糖企业库存（万吨） | 50.25 | 50.24 | 0.01 |
| 需求 | 饮料 | 部分区域饮料拿货稍增，整体饮料恢复仍需时日 | | |
| | 食品 | 食品行业提振有限，整体开机生产量较少 | | |
| | 发酵 | 发酵按需拿货 | | |
| | 啤酒 | 啤酒消费好于预期，部分糖浆企业供货紧张 | | |
| | 出口 | 出口订单一般，正常出货 | | |
| 利润 | 结晶葡萄糖（元/吨） | 245 | 330 | -85 |
| | 75%麦芽糖浆（元/吨） | -126 | -59 | -67 |
| | F55 果葡糖浆（元/吨） | -272 | -199 | -73 |
| | 麦芽糊精（元/吨） | 326 | 414 | -88 |
| 价格 | 结晶葡萄糖（元/吨） | 3694 | 3711 | -0.46% |
| | 75%麦芽糖浆（元/吨） | 3116 | 3122 | -0.17% |
| | F55 果葡糖浆（元/吨） | 3227 | 3230 | -0.10% |
| | 麦芽糊精（元/吨） | 4339 | 4338 | 0.03% |

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

本周结晶葡萄糖市场出货情况不佳，终端食品需求不佳，贸易采购较为谨慎，加之大厂高位开工，市场供应压力较大，库存增加，对成交形成一定压制，企业成交较前期商谈空间增大，幅度在 30-50 元/吨。

表 2 结晶葡萄糖价格一览表

单位：元/吨

| 省份 | 2023/3/2 | 2023/3/9 | 周环比 | 周同比 |
|------|----------|----------|--------|--------|
| 河北省 | 3750 | 3715 | -0.93% | -2.90% |
| 黑龙江省 | 3460 | 3427 | -0.96% | -3.47% |
| 辽宁省 | 3650 | 3650 | 0.00% | -3.95% |
| 山东省 | 3826 | 3824 | -0.07% | -1.48% |

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中偏强运行。虽然终端需求不佳，但近期相关产品淀粉价格上行，加之亏损较重下，部分企业试探性提涨，对低价形成一定支撑。但短期来看，行业跟进有限，仍是稳价观望为主。

表 3 麦芽糖浆价格一览表

单位：元/吨

| 省份 | 2023/3/2 | 2023/3/9 | 周环比 | 周同比 |
|------|----------|----------|--------|--------|
| 安徽省 | 3400 | 3400 | 0.00% | 0.00% |
| 福建省 | 3200 | 3200 | 0.00% | 0.00% |
| 广东省 | 3363 | 3363 | 0.00% | -2.72% |
| 河北省 | 2903 | 2903 | 0.00% | -4.29% |
| 河南省 | 3075 | 3075 | 0.00% | -0.81% |
| 黑龙江省 | 2850 | 2800 | -1.75% | -1.75% |
| 湖北省 | 3200 | 3200 | 0.00% | -6.80% |
| 吉林省 | 3000 | 2950 | -1.67% | -1.67% |
| 辽宁省 | 2900 | 2900 | 0.00% | -1.69% |
| 内蒙古 | 2830 | 2830 | 0.00% | -2.41% |
| 山东省 | 2904 | 2906 | 0.07% | -4.17% |
| 陕西省 | 2950 | 2950 | 0.00% | -6.35% |
| 浙江省 | 3550 | 3550 | 0.00% | -2.74% |
| 重庆 | 3325 | 3325 | 0.00% | -7.64% |

数据来源：钢联数据

2.3 F55 果葡糖浆价格分析

本周果葡糖浆出货情况一般，下游饮料行业淡季，整体走货有压力。企业随着节后恢复，供应增加，导致库存压力较大，近期有部分挺价限产消耗库存为主，导致果葡糖浆开工下滑，近期企业有一定挺价心理，对散单低价惜售。

表 4 果葡糖浆价格一览表

单位：元/吨

| 省份 | 2023/3/2 | 2023/3/9 | 周环比 | 周同比 |
|------|----------|----------|--------|--------|
| 安徽省 | 3250 | 3250 | 0.00% | -6.47% |
| 福建省 | 3250 | 3250 | 0.00% | -1.52% |
| 广东省 | 3320 | 3320 | 0.00% | 0.10% |
| 河北省 | 3050 | 3000 | -1.64% | -8.40% |
| 河南省 | 3100 | 3100 | 0.00% | -7.46% |
| 黑龙江省 | 2900 | 2900 | 0.00% | 0.00% |
| 湖北省 | 3225 | 3225 | 0.00% | -9.15% |
| 吉林省 | 3000 | 3000 | 0.00% | 1.69% |
| 江苏省 | 3550 | 3550 | 0.00% | 0.00% |
| 辽宁省 | 2950 | 2950 | 0.00% | 0.00% |
| 山东省 | 3038 | 3038 | 0.00% | -6.54% |
| 陕西省 | 3500 | 3500 | 0.00% | 0.00% |
| 上海市 | 3350 | 3350 | 0.00% | -6.29% |
| 四川省 | 3500 | 3500 | 0.00% | -5.41% |
| 天津 | 3200 | 3200 | 0.00% | 0.00% |
| 浙江省 | 3367 | 3367 | 0.00% | -3.46% |

备注：各省均价采用非可的市场签约价。

数据来源：钢联数据

2.4 麦芽糊精价格分析

本周麦芽糊精出货情况不佳，下游近期消费情况一般，导致企业走货不畅。近期市场仍有停机限产企业，开工低位下，销货压力尚可，企业暂时稳价走货为主。

表 5 麦芽糊精价格一览表

单位：元/吨

| 省份 | 2023/3/2 | 2023/3/9 | 周环比 | 周同比 |
|------|----------|----------|--------|--------|
| 河北省 | 4500 | 4450 | -1.11% | -0.74% |
| 河南省 | 4500 | 4500 | 0.00% | -8.16% |
| 黑龙江省 | 4125 | 4125 | 0.00% | -5.17% |
| 吉林省 | 4400 | 4400 | 0.00% | -6.88% |
| 山东省 | 4308 | 4308 | 0.00% | -9.71% |

第三章 淀粉糖供应分析

3.1 淀粉糖各产品供应分析

近期终端需求不佳，糖浆类库存增加下，部分停机限产消库，导致开工下滑，其他变动幅度较小。截至本周四，本周结晶葡萄糖开工率 51.33%，环比上周下滑 0.9 个百分点，市场大厂高位开工，整体开工暂时区间震荡。麦芽糖浆开工率为 50.93%，环比上周下滑 0.29 个百分点，下游拿货一般，企业调节生产，暂时开工维持稳定。本周 F55 果葡糖浆开机率在 47.11%，开工较上周下滑 4.42 个百分点，整体来看，消费不佳，部分企业停机消库，导致开工下滑。麦芽糊精开工率为 40.63%，环比上周下滑 0.39 个百分点，整体来看，糊精开工维持在相对低位，短期区间震荡为主。

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 年淀粉糖各产品开工率变化 (%)

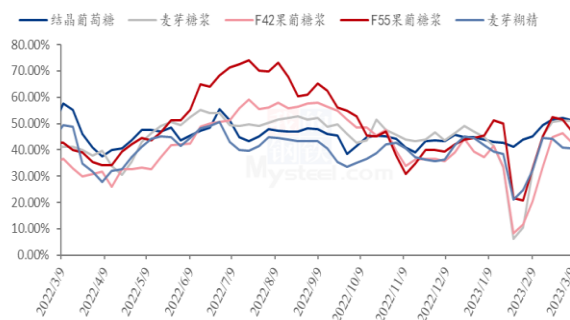


图 2 2022-2023 年淀粉糖开工率变化

2022-2023 年淀粉糖各产品产量变化 (吨)

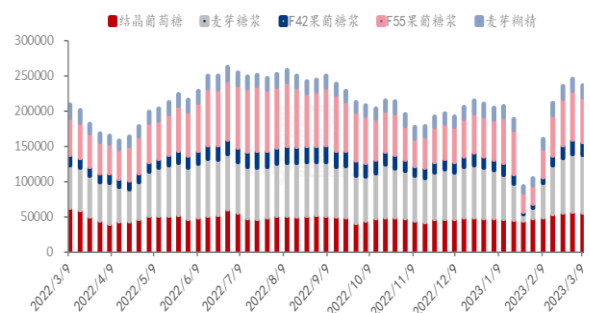


图 3 2022-2023 年淀粉糖产量周度变化

数据来源：钢联数据

3.2 淀粉糖各产品库存分析

本周淀粉糖库存有增有减，终端需求一般，液体糖随着开工下滑，库存走低，固体糖正常开工下，库存增加。据钢联数据统计，目前总库存量在 50.25 万吨，较上周增加 0.01 万吨。结晶葡萄糖方面，下游消费不佳，企业库存继续增长。本周结晶葡萄糖库存 26.19 万吨，环比上周增加 0.755 万吨。麦芽糖浆方面，终端需求不佳，各厂限产开工，调节库存。周内麦芽糖浆行业库存为 7.53 万吨，环比上周下滑 0.19 万吨。果葡糖浆方面，整体下游需求偏弱，但部分停机销库，库存下滑，截止到目前，果葡糖浆行业库存 10.82 万吨，环比上周下滑 0.32 万吨。麦芽糊精方面，虽然消费不佳，但开工偏低，库存并无增长。截止到目前，国内麦芽糊精行业库存 3.545 万吨，环比上

周下滑 0.11 万吨。

2022-2023年结晶葡萄糖库存情况 (吨)

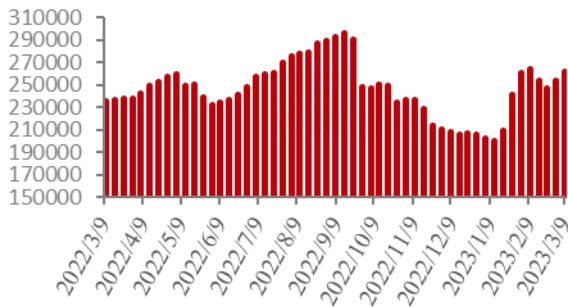


图 4 2022-2023 年结晶葡萄糖库存情况

2022-2023年麦芽糖浆库存情况 (吨)

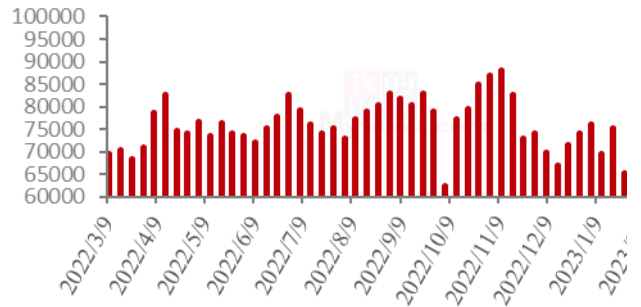


图 5 2022-2023 年麦芽糖浆库存情况

2022-2023果葡糖浆库存情况 (吨)

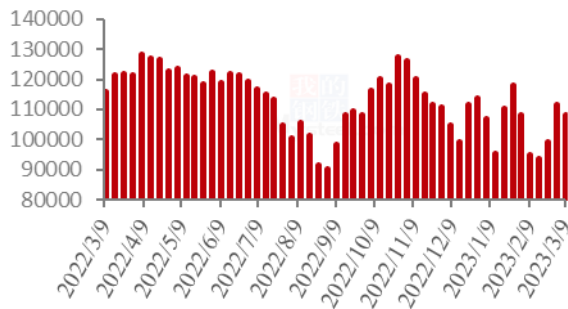


图 6 2022-2023 年果葡糖浆库存情况

2022-2023年麦芽糊精库存情况 (吨)

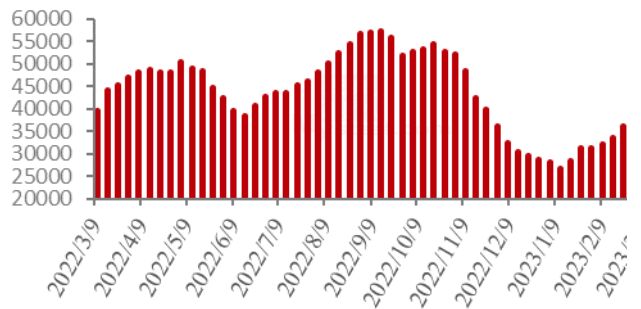


图 7 2022-2023 年麦芽糊精库存情况

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 | 终端食品行业偏淡，整体采购不佳，化工按需采购； |
| 麦芽糖浆 | 糖果、糕点淡季，下游拿货弱势；啤酒订单尚可； |
| 果葡糖浆 | 饮料消费淡季，加之补库完成，近期需求不佳； |
| 麦芽糊精 | 冷饮、调味品等消费不佳，国内整体采购情况不佳； |

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)

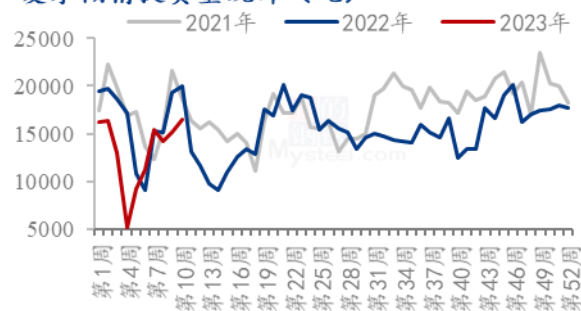


图 9 麦芽糊精提货量统计

液体糖浆

麦芽糖浆提货量统计 (吨)

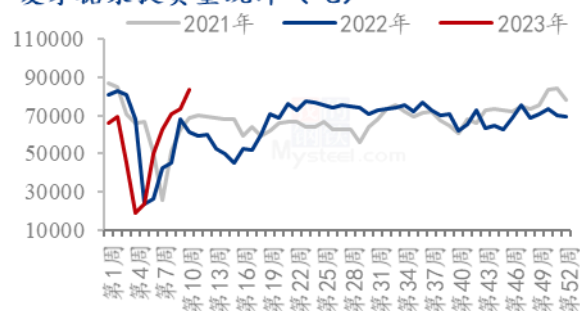


图 10 麦芽糖浆提货量统计

果葡糖浆提货量统计 (吨)

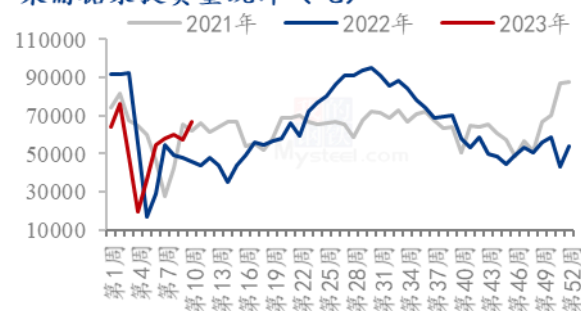


图 11 果葡糖浆提货量统计

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，以山东市场为例，本周结晶糖出货价格为 3826 元/吨，价格暂稳运行，当前结晶糖理论平均利润为 245 元/吨，环比上周下滑 85 元/吨。利润持续下滑主要考虑副产品价格继续下跌，成本对冲减少情况下，企业盈利空间降低；本周麦芽糊精出货价格为 4308 元/吨，成交价较上周持平，麦芽糊精理论利润 326 元/吨，较上周下滑 88 元/吨，周内副产品价格继续下跌，成本对冲下导致糊精利润空间降低。

2022-2023年山东地区结晶葡萄糖市场及盈亏平衡线（元/吨）

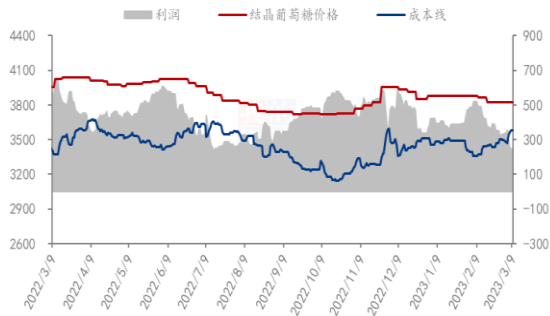


图 12 结晶葡萄糖市场及盈亏平衡

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，以山东市场为例，本周麦芽糖浆出货均价为 2906 元/吨，较上周微涨，周内麦芽糖浆利润为-126 元/吨，环比上周下滑 67 元/吨，周内山东低端价格小幅拉涨，然副产品下降幅度较大，成本对冲下导致盈利下滑空间继续增大，企业亏损较多。本周果葡糖浆出货均价为 3038 元/吨，周内果葡糖浆理论利润为-272 元/吨，环比上周下滑 73 元/吨。周内副产品价格继续下滑，导致对冲减少，同时原料成本的增加，继续扩大了企业的亏损面。

2022-2023年山东地区麦芽糖浆市场及盈亏平衡价格（元/吨）

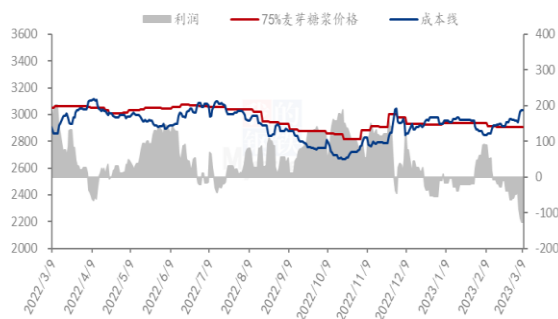


图 14 麦芽糖浆市场及盈亏平衡

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)

2858

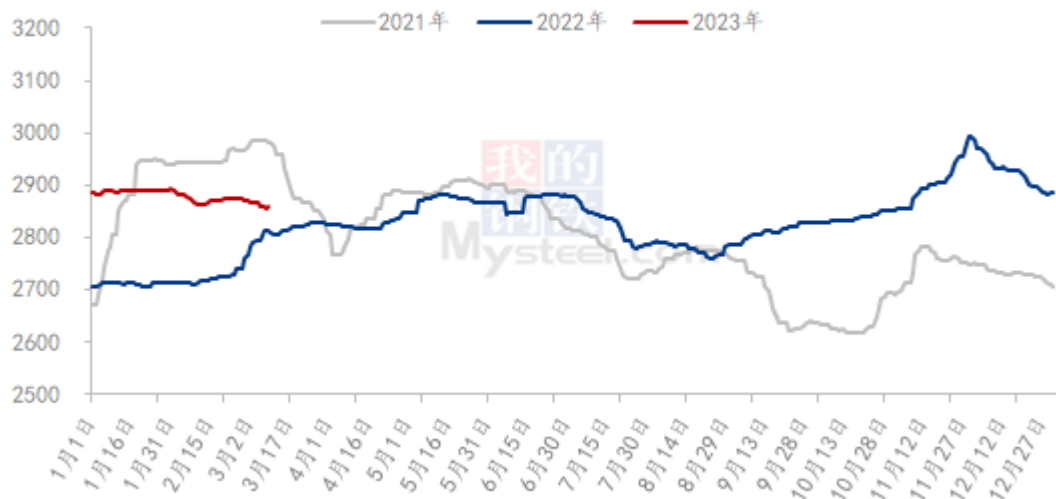
2874

-16

数据来源：钢联数据

本周东北地区玉米价格主流稳定，农户地趴粮售粮进入收尾阶段，深加工库存提升至 45-90 天，企业采购心态宽松。站台发运量较少，渠道库存被动累计。消息面暂无新题材，围绕增储收购及定向饲用稻谷拍卖。本周华北地区玉米价格先跌后涨。上周末深加工企业到货量维持高位，基层售粮尚可，企业继续压价收购，以本地货源为主，东北货源少量补充。随着价格不断探底，贸易商出货积极性减弱，企业到货减少，价格止跌反弹。销区饲料企业观望情绪强，滚动补库为主，市场有议价空间。

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

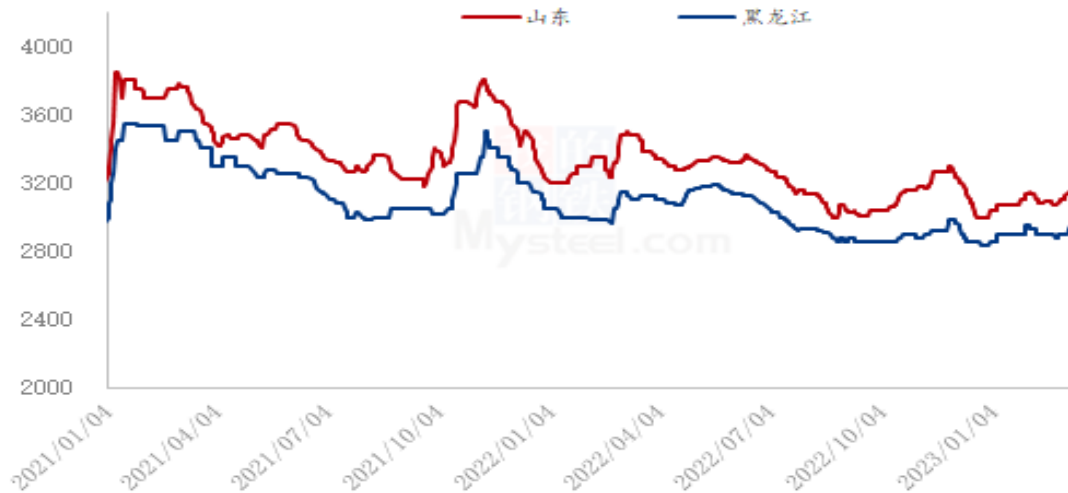
| 类别 | 本周 | 上周 | 涨跌 |
|---------------|--------|--------|-------|
| 玉米淀粉周度产量 (万吨) | 33.32 | 32.13 | 1.19 |
| 玉米淀粉企业开机率 | 62.07% | 59.85% | 2.22% |

数据来源：钢联数据

本周玉米淀粉市场供需双增，目前供应端与库存均出现区域分化的局面，华北区域库存压力偏小且提货良好，价格上行明显；东北区域供应与库存相对充裕，价格小

幅上调；下游需求主要以民用市场带动运行为主，同时贸易商进行了集中的补货，玉米淀粉企业签单放量，短期玉米淀粉市场价格维持稍强运行为主。

2021-2023年主要产区玉米淀粉价格走势（元/吨）



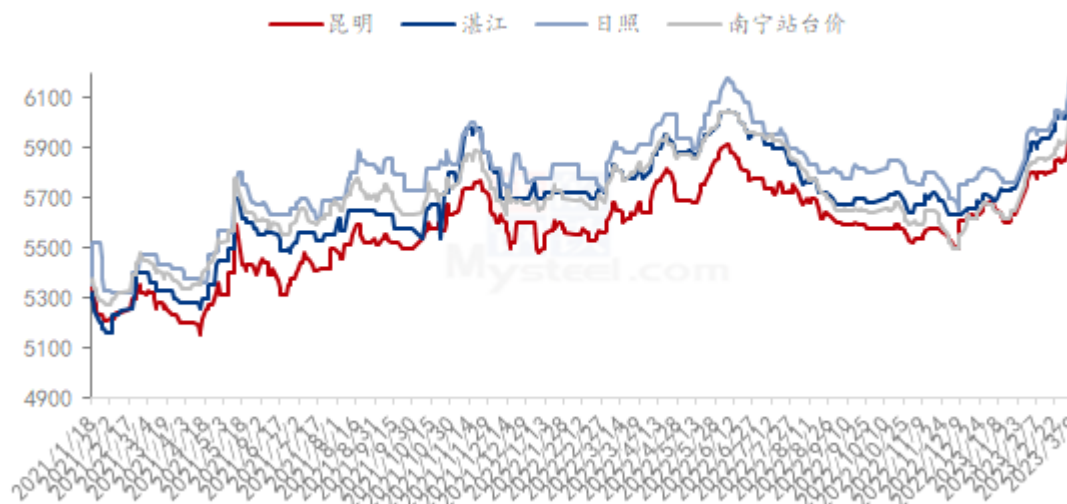
数据来源：钢联数据

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继续大幅上调报价，国内广西陆续收榨，减产逐步明确，年前制糖集团低价销售部分糖源，目前糖厂有惜售心理对价格产生支撑。本周销区港口现货陆续到港，价格跟随上涨，价格上涨抑制下游需求，市场择低价成交。加工糖企业报价提高，倒挂利润稍有修复。期货价格维持高位震荡，支撑现货价格，价格上涨，终端按需采购，成交一般。

产区市场白糖现货价格情况 (单位: 元/吨)

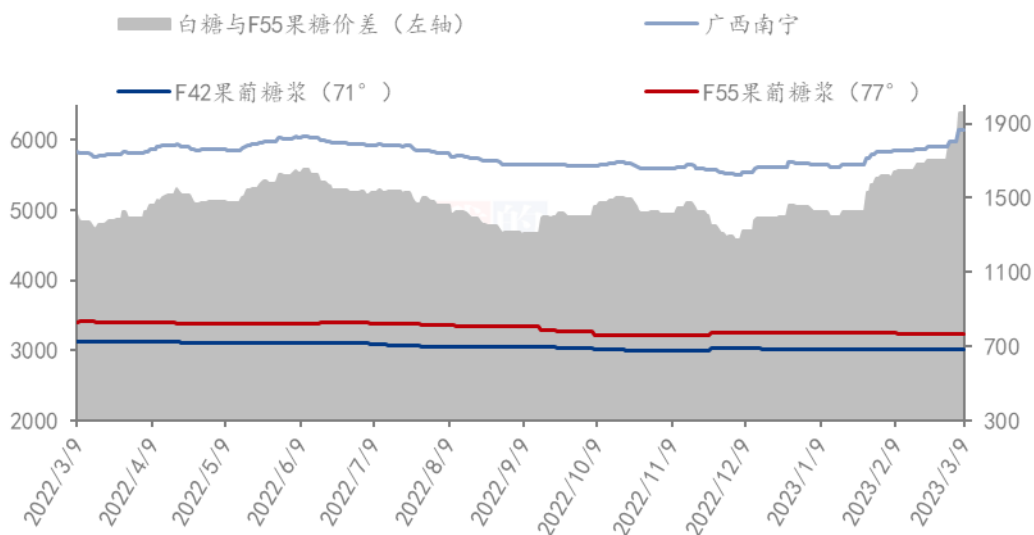


数据来源: 钢联数据

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, 本周白糖价格强势上涨, 与果葡糖浆价格价差出现明显扩大, 据核算, 本周两者价差在 1959 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 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

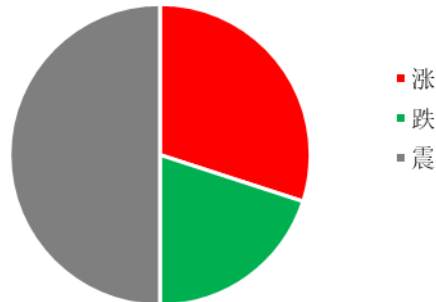


图 20 结晶葡萄糖企业心态分析

调研市场其中 50%看稳，30%看涨，20%看跌。看稳居多，主要是盈利不佳，加之相关产品偏强，支撑企业挺价心态，但终端需求不佳，加之供应量较大，压制成交价格，预计涨跌均不易。

麦芽糖浆

麦芽糖浆企业心态分析

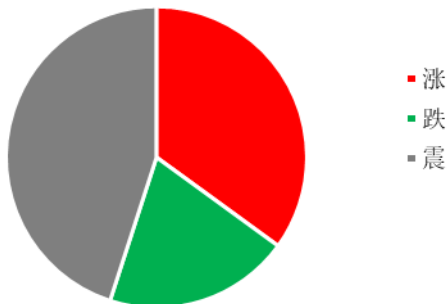


图 21 麦芽糖浆企业心态分析

调研市场其中 45%看稳，35%看涨，20%看跌。看稳居多主要是近期低价亏损，下滑预期较弱，大厂挺价，市场低价较少，对市场有一定看涨预期。

果葡糖浆

果葡糖浆企业心态分析

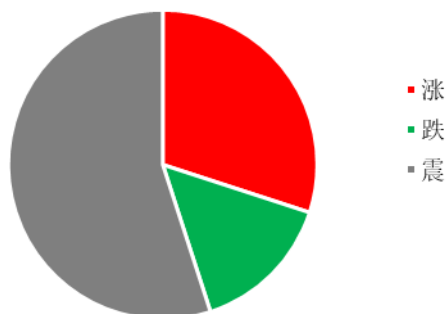


图 22 果葡糖浆企业心态分析

调研市场其中 55%看稳，30%看涨，15%看跌。看稳居多，主要是消费淡季，企业开工下滑，提价较难，但低价亏损，降价不易，稳定预期较重。

麦芽糊精

麦芽糊精企业心态分析

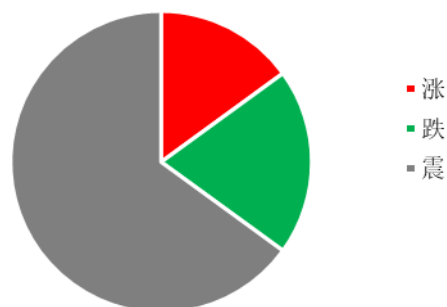


图 23 麦芽糊精企业心态分析

调研市场其中 65%看稳，15%看涨，20%看跌。看稳主要消费情况不佳，但开工偏低，企业供应无较大压力下，暂时稳价供应客户。

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

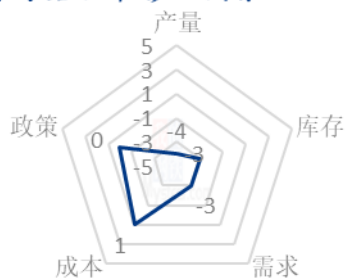


图 24 结晶葡萄糖后市影响因素

麦芽糖浆后市影响因素

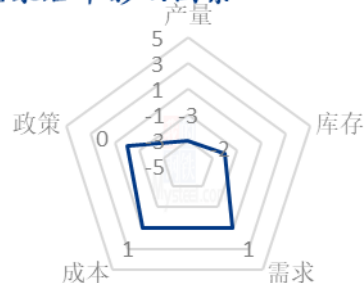


图 25 麦芽糖浆后市影响因素

果葡糖浆后市影响因素

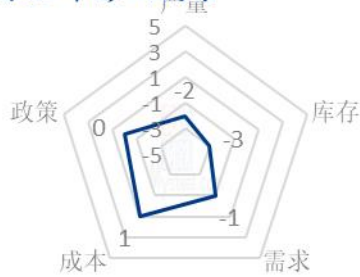


图 26 果葡糖浆后市影响因素

麦芽糊精后市影响因素

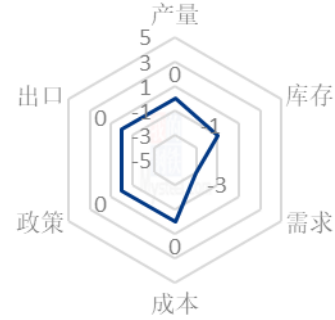


图 27 麦芽糊精后市影响因素

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：下周结晶葡萄糖市场出货难有好转，企业走货仍有压力，但原料震荡运行，低价盈利不佳下，企业降价谨慎，加之相关产品偏强，对行业心态起到一直

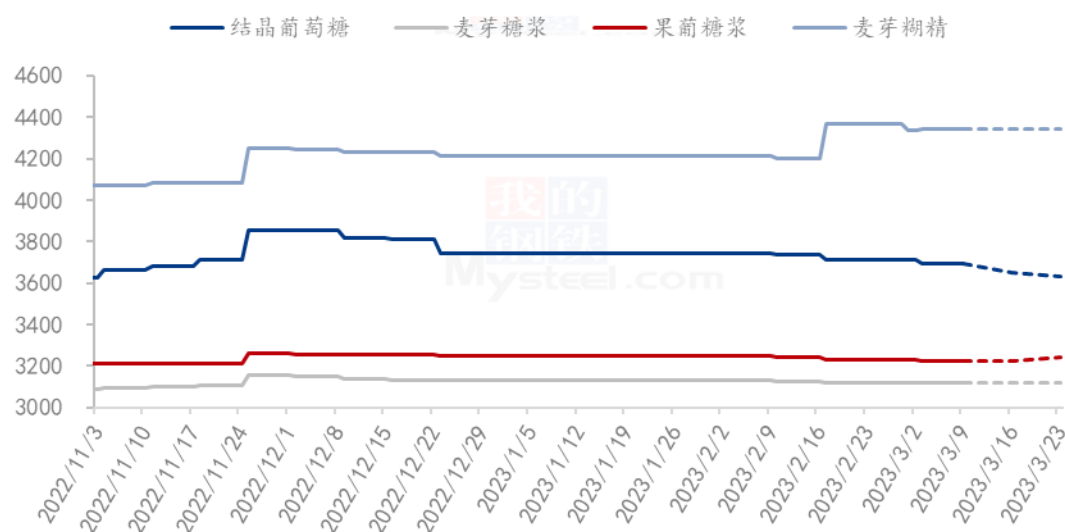
支撑，预计下周结晶葡萄糖稳定为主。

麦芽糖浆：下周麦芽糖浆出货情况一般，下游糖果、糕点等仍处于较淡时期，但近期低价亏损情况下，价格难有弱势，预计下周麦芽糖浆出货价格稳定为主，成交低价减少。

果葡糖浆：下周果葡糖浆市场消费一般，饮料需求淡季，企业走货情况不佳，各厂根据库存调节生产，短期亏损情况下，企业有挺价意向，难有下滑预期，预计价格稳定为主。

麦芽糊精：下周麦芽糊精出货情况一般，市场供应较低下，库存暂无明显增长，企业暂时稳价供应固定客户为主，部分高价或将偏弱运行。

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 0533-7026638 刘霞 0533-7026906

资讯监督：王涛 0533-7026866

资讯投诉：陈杰 021-26093100