

淀粉糖市场

周度报告

(2021.10.21-2021.10.28)



Mysteel 农产品

编辑：王丽丽

邮箱：wanglilia@mysteel.com.com

电话：05337026638

19811705816

我的
钢铁
Mysteel.com

淀粉糖市场周度报告

(2021.10.21-2021.10.28)

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

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.....	- 4 -
2.4 麦芽糊精价格分析.....	- 5 -
第三章 淀粉糖供应分析.....	- 6 -
3.1 淀粉糖各产品供应分析.....	- 6 -
3.2 淀粉糖各产品库存分析.....	- 7 -
第四章 淀粉糖需求分析.....	- 7 -
4.1 淀粉糖各产品需求分析.....	- 7 -
4.2 淀粉糖企业周度提货量变化.....	- 8 -
第五章 淀粉糖各产品利润分析.....	- 8 -
第六章 相关产品.....	- 9 -
6.1 玉米市场分析.....	- 10 -
6.2 玉米淀粉市场分析.....	- 11 -
6.3 白糖与果糖价差分析.....	- 12 -
第六章 淀粉糖心态调研.....	- 13 -
第七章 淀粉糖后市影响因素分析.....	- 13 -
第八章 淀粉糖行情展望.....	- 15 -

本周核心观点

周内淀粉糖市场随着原料成本的增加以及库存的紧张再次大幅拉涨，但由于市场价格过高，下游用户对高价抵触心理加剧，周内市场签单率明显下滑。公路及铁路运费继续上涨。

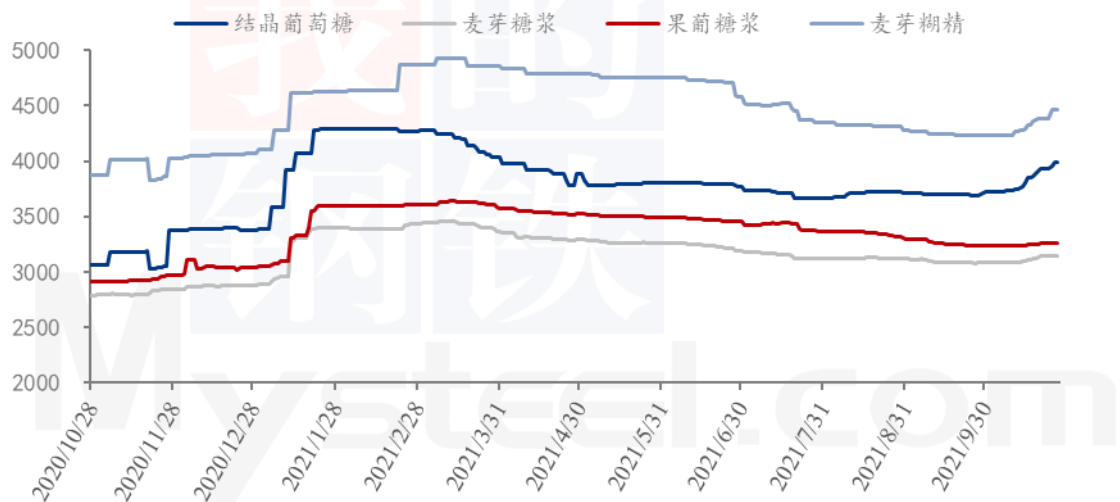
第一章 本周淀粉糖基本面概述

	类别	本周	上周	涨跌
供应	结晶葡萄糖企业开机率	61.50%	59.60%	1.90%
	麦芽糖浆企业开机率	48.89%	44.51%	4.38%
	F55 果葡糖浆企业开机率	50.58%	51.68%	-1.10%
	麦芽糊精企业开机率	37.94%	35.15%	2.79%
	淀粉糖企业库存（万吨）	44.15	45.68	-1.53
需求	饮料	近期饮料较上周开机有所提升，但整体需求依旧较弱；		
	小食品	食品行业有所好转。		
	发酵	化工、发酵企业需求逐步回升。		
	啤酒	旺季结束，啤酒厂订单明显减少。		
	出口	国外疫情难控，出口订单较往年偏弱。		
利润	结晶葡萄糖（元/吨）	523	607	-84
	75%麦芽糖浆（元/吨）	254	327	-73
	F55 果葡糖浆（元/吨）	-8	134	-142

价格	麦芽糊精 (元/吨)	783	836	-53
	结晶葡萄糖 (元/吨)	3948	3847	2.63%
	75%麦芽糖浆 (元/吨)	3143	3111	1.03%
	F55 果葡糖浆 (元/吨)	3261	3244	0.52%
	麦芽糊精 (元/吨)	4417	4333	1.94%

第二章 本周淀粉糖价格走势分析

2020-2021年淀粉糖各产品价格走势图 (元/吨)



数据来源：钢联数据

2.1 结晶葡萄糖价格分析

单位：元/吨

省份	2021/10/21	2021/10/28	周环比	周同比
河北省	3888	3979	2.33%	23.99%
黑龙江省	3631	3761	3.58%	24.47%

吉林省	3600	3730	3.61%	23.16%
辽宁省	3743	3900	4.20%	29.94%
内蒙古	3661	3793	3.59%	0.00%
山东省	3933	4035	2.59%	23.45%

数据来源：钢联数据

周内结晶糖市场延续大涨行情。华北地区玉米价格大涨支撑结晶糖企业涨价心态，同时下游用户恐慌性心理影响下，仍有抢单现象，目前各结晶糖厂家库存紧张，部分企业订单签至11月底，结晶糖市场货紧价扬。短期来看，结晶糖市场稳中偏强。

2.2 麦芽糖浆价格分析

单位：元/吨

省份	2021/10/21	2021/10/28	周环比	周同比
安徽省	3225	3225	0.00%	12.17%
福建省	3375	3375	0.00%	16.38%
广东省	3333	3333	0.00%	13.96%
河北省	2931	2949	0.59%	4.35%
河南省	3150	3250	3.17%	22.42%
黑龙江省	2650	2650	0.00%	4.80%
湖北省	3270	3303	1.02%	14.90%
吉林省	2913	2913	0.00%	15.71%
辽宁省	2986	3000	0.48%	20.00%
内蒙古	2830	2871	1.46%	-

山东省	2957	3036	2.68%	10.60%
陕西省	3000	3000	0.00%	3.45%
浙江省	3600	3600	0.00%	16.13%
重庆	3100	3100	0.00%	6.90%

数据来源：钢联数据

周内麦芽糖浆市场签单价受成本面支撑继续走强。由于食品、啤酒等行业多已进入淡季，下游用户的补货量并不大，由于当前价格较高，市场签单率偏低，但签单价高企。

2.3 F55 果葡糖浆价格分析

单位：元/吨

省份	2021/10/21	2021/10/28	周环比	周同比
安徽省	3250	3250	0.00%	18.18%
福建省	3280	3280	0.00%	13.10%
广东省	3187	3250	1.99%	14.04%
河北省	3117	3117	0.00%	8.97%
河南省	3300	3300	0.00%	11.86%
黑龙江省	2700	2700	0.00%	0.00%
湖北省	3425	3475	1.46%	9.16%
吉林省	2950	2950	0.00%	7.27%
江苏省	3550	3550	0.00%	18.33%
辽宁省	3000	3000	0.00%	9.09%

山东省	3063	3153	2.94%	5.11%
陕西省	3400	3400	0.00%	13.33%
上海市	3371	3370	0.00%	11.40%
四川省	3250	3250	0.00%	3.17%
天津	3100	3100	0.00%	5.98%
浙江省	3400	3400	0.00%	12.33%

备注：各省均价采用非可的市场签单价。

数据来源：钢联数据

周内果糖市场北涨南稳。北方地区因原料大幅上涨影响，果糖企业继续挺价为主；南方地区更多的是受到需求面限制，涨价动力不足；下游中小饮料企业基本停机，大企业限产，市场刚需有限。整体来看，果糖市场震荡运行。

2.4 麦芽糊精价格分析

单位：元/吨

省份	2021/10/21	2021/10/28	周环比	周同比
广东省	4714	5000	6.06%	21.95%
河北省	4202	4340	3.29%	14.12%
河南省	4382	4425	0.98%	16.56%
黑龙江省	3775	3775	0.00%	-1.14%
吉林省	4000	4000	0.00%	5.73%
山东省	4577	4668	1.98%	20.01%

数据来源：钢联数据

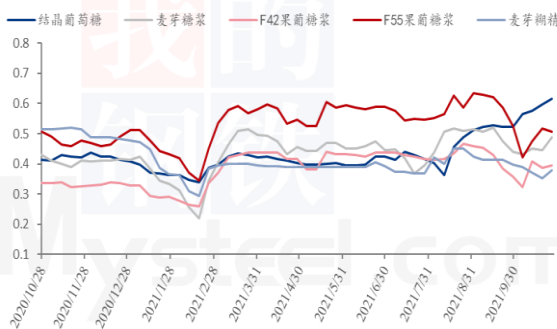
周内麦芽糊精市场价格继续大涨。原料价格受上货量减少影响持续上涨，叠加糊精

下游需求向好，各厂家的库存较为紧张，贸易商基于当前价格过高，补货热情不高，目前市场刚需签单为主。

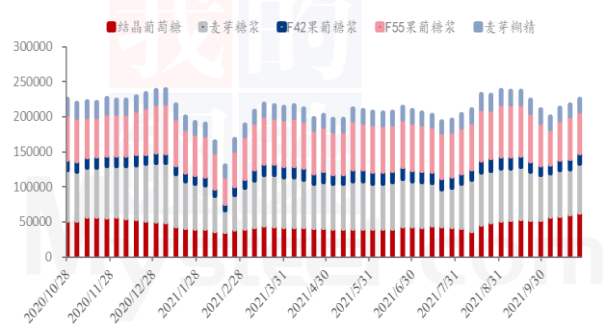
第三章 淀粉糖供应分析

3.1 淀粉糖各产品供应分析

2020-2021年淀粉糖各产品开工率变化 (%)



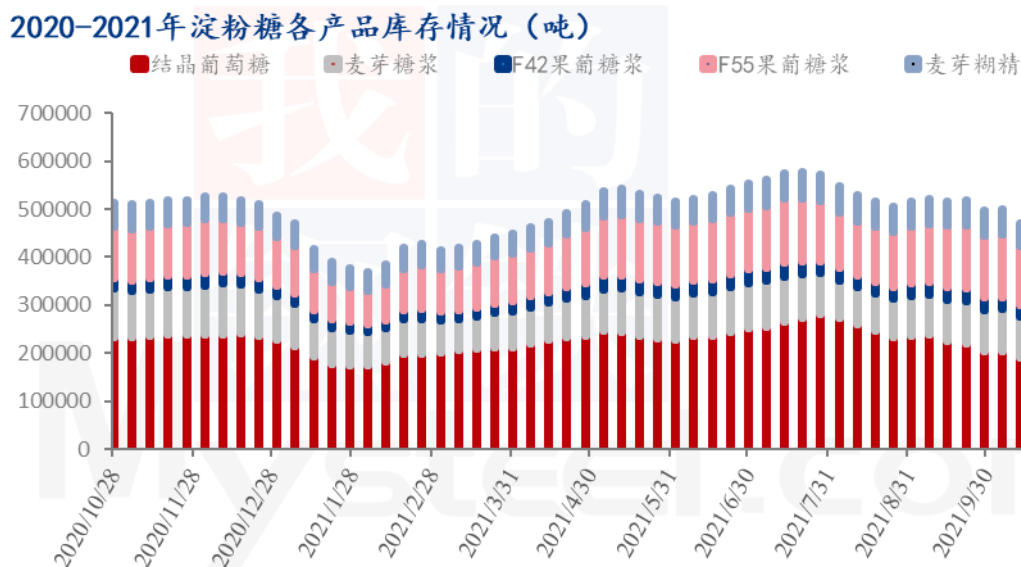
2020-2021年淀粉糖各产品产量周度变化 (吨)



数据来源：钢联数据

本周国内淀粉糖各产品开机基本是上升的。截至本周四，结晶葡萄糖开工率61.5%，开机较上周上涨1.9%，吉林、山东等前期停机企业陆续复产，黑龙江地区因限电产量有所下滑。麦芽糖浆开工率为48.89%，开机较上周增加4.38%，周内开机的增加还是集中在前期停机企业的复产上，其它地区基本无变化。F55果葡糖浆开工率在50.58%，开机较上周下降1.1%，由于目前下游饮料厂开机不高，部分果糖企业在库存增高情况下选择减产，导致行业开机下降。麦芽糊精开工率为37.94%，开机较上周增加2.79%，山东某企业恢复生产，糊精市场开机率提升。

3.2 淀粉糖各产品库存分析



数据来源：钢联数据

本周国内淀粉糖市场总库存继续下降，下游用户担忧后期疫情提货节奏偏慢，继续拿货。据钢联数据统计，目前总库存量在 44.15 万吨，较上周减少 1.53 万吨。结晶葡萄糖方面，近期结晶糖市场可签订单仍旧紧张，吨包货源较小包库存稍有宽松，下游用户恐慌性心理下继续补货，因此库存继续下降，周内结晶糖行业库存整体在 18 万吨。麦芽糖浆方面，山东等地糖浆企业供货依旧较紧，主要是原料供应偏紧导致，下游用户刚需补货，库存小幅下降，周内行业库存为 8.06 万吨。果葡糖浆方面，虽然现在饮料行业进入淡季，但整体来看周内提货量较上周有所增加，因此行业库存继续下降，目前果糖行业库存在 11.12 万吨；麦芽糊精方面，国内热饮消耗量继续增加，奶茶类订单需求增加，行业开机稍有增加，糊精库存降幅收缓，麦芽糊精行业库存 4.57 万吨。

第四章 淀粉糖需求分析

4.1 淀粉糖各产品需求分析

产品	下游市场
结晶葡萄糖	化工、发酵企业需求逐步恢复。

麦芽糖浆

啤酒厂订单减量；食品、糖果企业维持正常提货量。

果葡糖浆

饮料厂家停机企业较多，市场整体需求虽较上周好转，但仍偏弱。

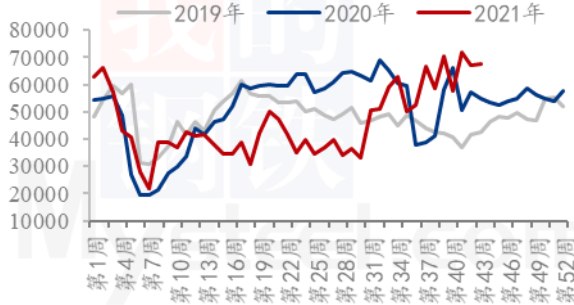
麦芽糊精

热饮、固体奶茶继续增量；出口订单短期支撑市场订单。

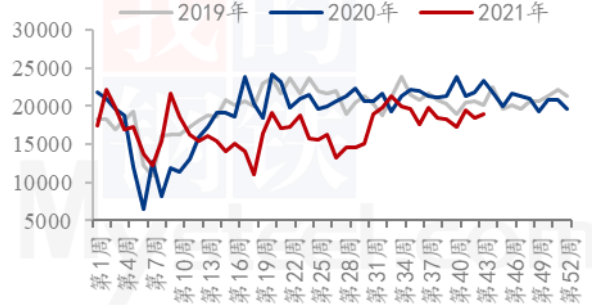
4.2 淀粉糖企业周度提货量变化

固体糖

结晶葡萄糖提货量统计（吨）

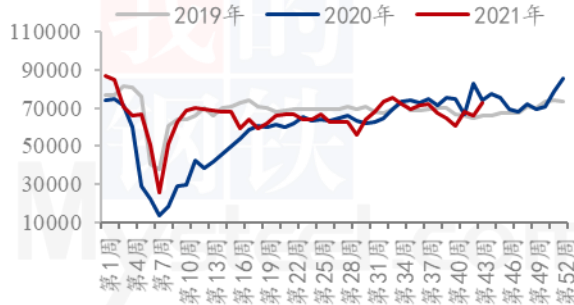


麦芽糊精提货量统计（吨）



液体糖浆

麦芽糖浆提货量统计（吨）



果葡糖浆提货量统计（吨）

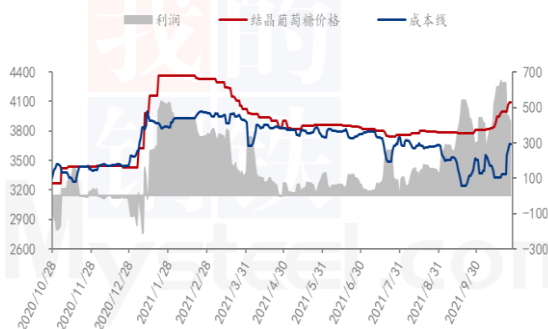


数据来源：钢联数据

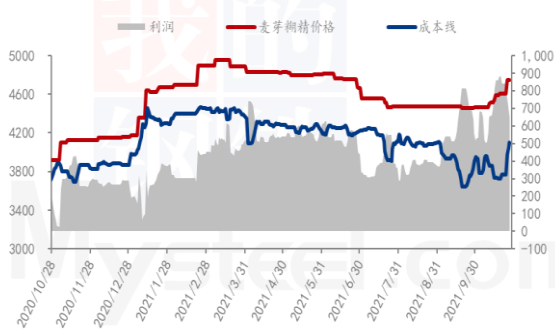
第五章 淀粉糖各产品利润分析

固体糖

2020-2021年山东地区结晶葡萄糖市场及盈亏平衡线（元/吨）



2020-2021年麦芽糊精市场及盈亏平衡价格（元/吨）

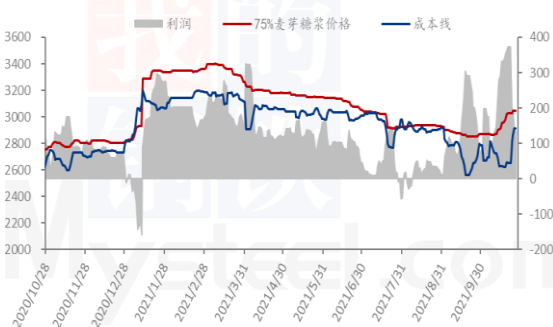


数据来源：钢联数据

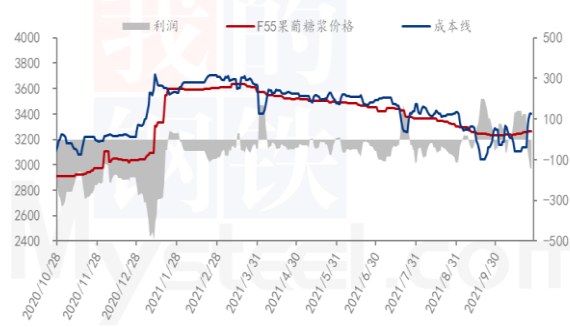
根据钢联数据监测，以山东地区为例，本周结晶糖出货均价为 4035 元/吨，均价较上周上涨 2.59%，周内原料玉米价格大幅上涨，导致结晶糖企业成本陡增，而随着报价的上涨，下游用户补货积极性明显减退，用户刚需拿货为主，当前结晶糖理论平均利润为 523 元/吨；本周麦芽糊精出货均价为 4668 元/吨，均价较上周增加 1.98%，成本的升高再次拉涨糊精价格，但下游对高价抵触心理较浓，签单价跟进不多，利润整体有所收窄，麦芽糊精理论平均利润 783 元/吨。

液体糖浆

2020-2021年山东地区麦芽糖浆市场及盈亏平衡价格（元/吨）



2020-2021年F55果葡糖浆市场及盈亏平衡价格（元/吨）



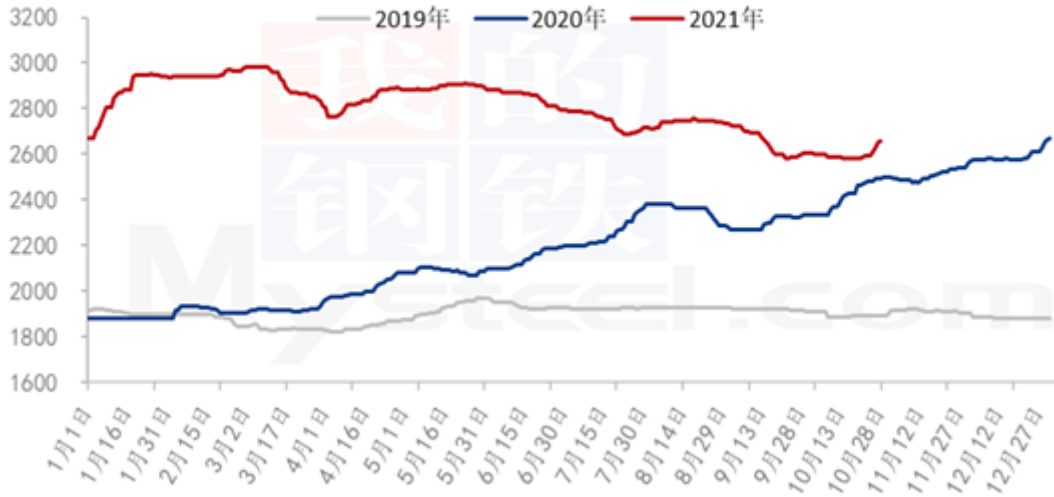
数据来源：钢联数据

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 3036 元/吨，较上周均价上涨 2.68%，周内原料玉米大幅上涨，导致糖浆企业成本较高，而周内签单价涨幅明显受限，糖浆理论利润降低，周内麦芽糖浆理论平均利润为 254 元/吨。本周国内果葡糖浆出货均价为 3261 元/吨，较上周微涨 0.52%，周内原料玉米及玉米淀粉价格大幅上涨，但市场签单价跟进不明显，加之目前果糖企业陆续使用高价原料，因此利润空间明显收缩，果葡糖浆理论平均利润-8 元/吨。

第六章 相关产品

6.1 玉米市场分析

2019-2021年全国玉米均价走势（元/吨）

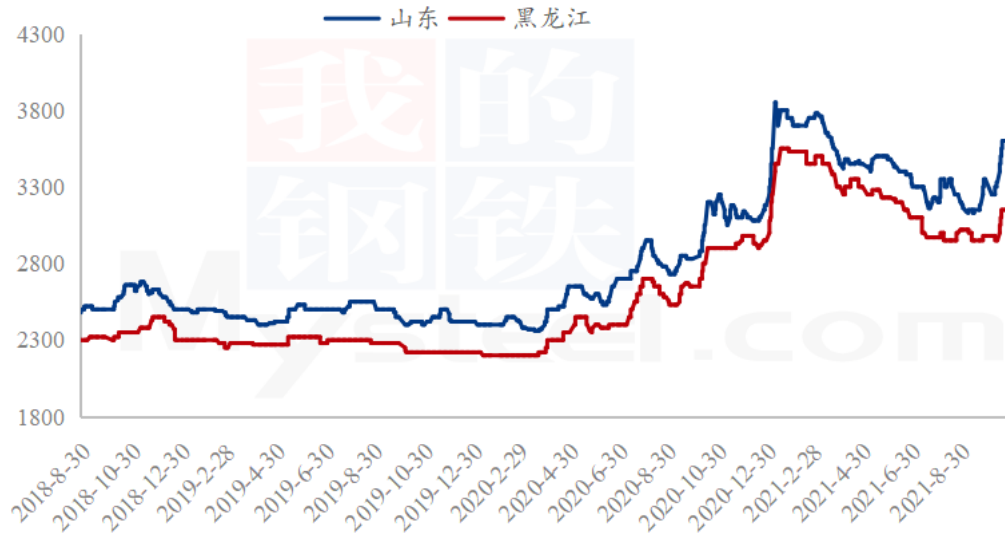


数据来源：钢联数据

本周玉米市场稳中偏强运行。截至本周四（10月28日）全国玉米市场均价在2656元/吨，较上周四（10月21日）2585元/吨，上涨71元/吨，涨幅2.75%。华北玉米基本收割完毕，并未出现集中售粮情况，农户售粮意愿较弱，基层贸易商收购量一般。经过前期消耗，下游企业玉米库存维持低位，补库意愿较强，价格快速上涨。南方港口现货供应偏紧且到货基本以订单合同为主，叠加受海运费上涨及北港收购价格偏强等提振，贸易商报价心态增强，价格上涨；下游饲料企业大都维持安全库存，观望心态浓厚。预计短期内玉米市场维持窄幅震荡调整的局面。

6.2 玉米淀粉市场分析

2018-2021年主产区玉米淀粉价格走势（元/吨）



数据来源：钢联数据

本周玉米淀粉价格滞涨企稳，自华北玉米淀粉成交价格涨至 3600 元/吨后，下游终端市场备货基本完成，采购积极性偏低；而中间贸易商环节出于风险考虑，采购策略偏谨慎。本周市场购销氛围清淡，市场反馈基本无成交。但目前玉米淀粉市场供需格局依旧偏紧，产量提升有限而前期订单较多，企业仍主要执行合同为主。据悉，个别工厂订单排期已至 11 月中旬，多数工厂亦基本排期至 11 月初，短期销售及库存压力不高。另外，周末期间玉米价格开始上涨，受物流及基层售粮进度偏慢等因素影响，市场流通粮源较少，玉米价格上涨。故而即使成交清淡但原料价格上涨叠加市场供应偏紧格局依旧，企业挺价心态依旧，价格高位企稳运行，仅个别企业小幅下调报价吸引远期订单。

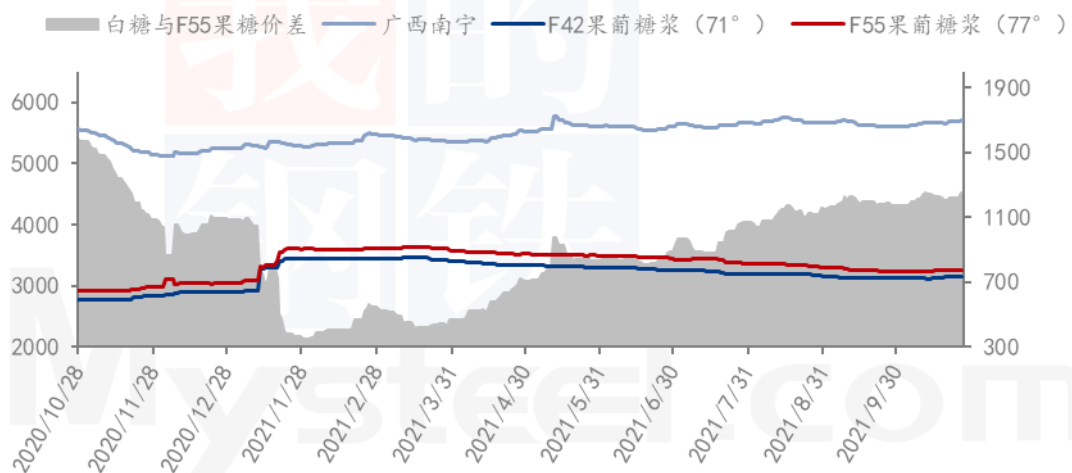
6.3 白糖与果糖价差分析



数据来源：钢联数据

在 ICE 美国原糖呈现震荡上涨的走势表现，加工糖厂原糖采购成本增加，对国内现货市场价格有一定的支撑作用；国内郑糖主力期货走势弱于外盘，呈现震荡运行的走势表现，国内制糖集团报价稳中上调；在新榨季初期，甜菜糖减产提振市场，现货市场价格呈现稳中上涨的局面。

2020-2021年白糖与果葡糖浆价差对比图（元/吨）



数据来源：钢联数据

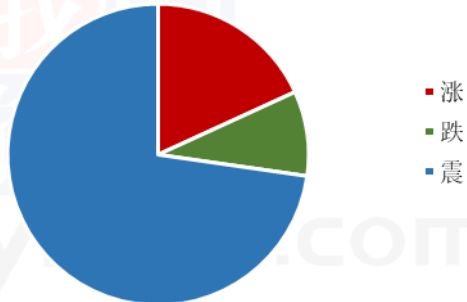
从白糖和果葡糖浆相互替代分析，周内白糖现货价格上调，果糖签单价基本维持稳

定，二者之间价差小幅扩大，据核算，本周两者价差在 1220-1250 元/吨（“折干”同甜度），两者价差逐步达到最佳的替代区间。

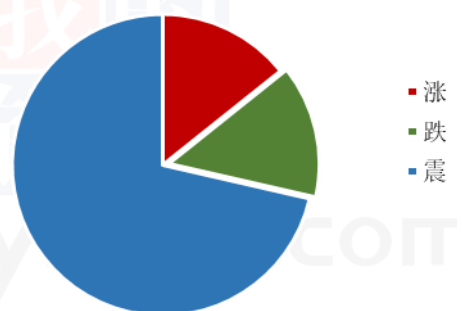
第六章 淀粉糖心态调研

固体糖

结晶葡萄糖企业心态分析

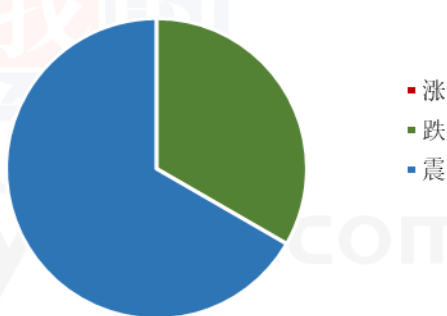


麦芽糊精企业心态分析

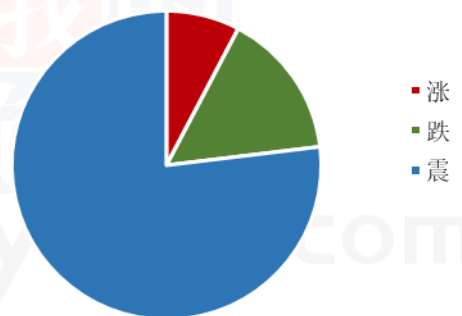


液体糖浆

麦芽糖浆企业心态分析



果葡糖浆企业心态分析

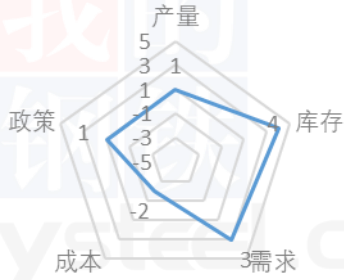


数据来源：钢联数据

第七章 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

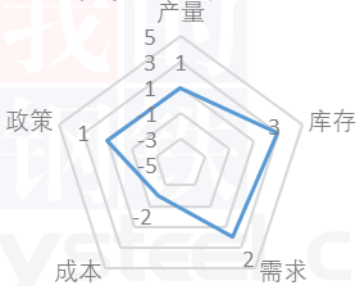


麦芽糊精后市影响因素

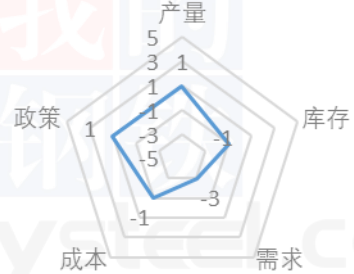


液体糖浆

麦芽糖浆后市影响因素



果葡糖浆后市影响因素



数据来源：钢联数据

影响因素

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。

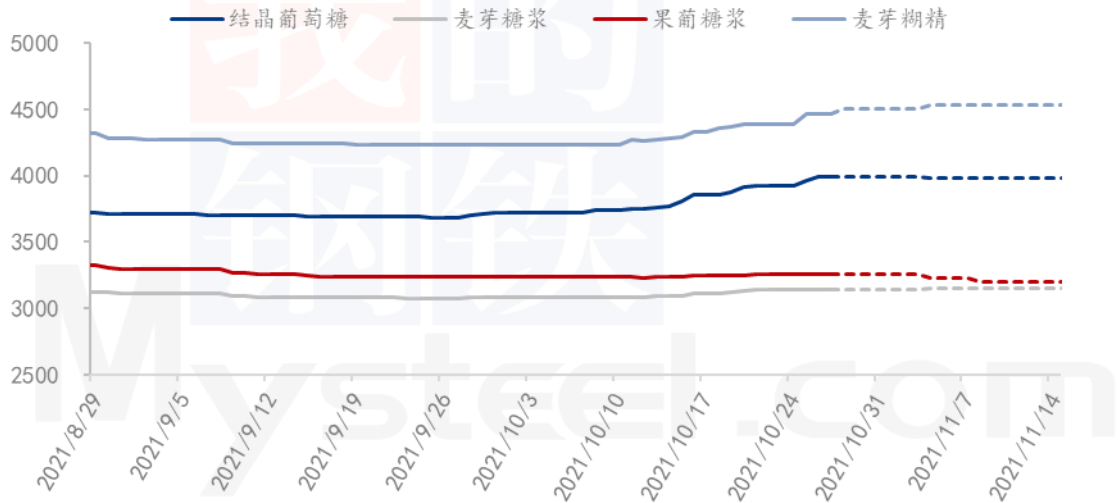
影响力值

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。

第八章 淀粉糖行情展望

2021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

结晶葡萄糖：近日随着山东玉米上货量增加以及煤炭价格下调影响，成本面对淀粉糖市场逐步转弱，而当前结晶糖行业库存较低，企业订单基本接至下月底，叠加下游需求继续向好，预计下周结晶糖市场在空好交织情况下稳中偏强运行。

麦芽糖浆：原料玉米及辅料成本呈现下行预期，成本面对糖浆市场利好支撑有限，

下游糖果、糕点较前期略有好转，但影响力度不大，预计下周糖浆市场延续高位震荡局势。

果葡糖浆：四季度饮料市场基本进入淡季，市场刚需难以提振，目前限电政策对饮料厂仍有限制，多数企业进入检修阶段，原料随着上货量的增加将缓慢下行，预计下周果糖市场稳中偏弱运行。

麦芽糊精：天气转凉，奶茶等热饮需求明显增加，糊精市场货紧价扬，受近期原料成本上涨迅猛影响，下游用户拿货基本小单为主，出口方面暂时无明显变化，预计下周糊精市场高位震荡，关注原料价格动态。

免责声明

Mysteel 力求使用准确的数据信息，客观公正地表达内容及观点，但这并不构成对客户直接决策建议，客户不应以此取代自己的独立判断，客户应该十分清楚，其据此做出的任何决策与 Mysteel 及其员工无关。报告中的信息均来源于公开资料及本公司合法获得的相关资料，Mysteel 不确定客户收到本报告时相关信息是否已发生变更，报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，Mysteel 对客户及其员工对使用本报告及内容所引发的任何直接或间接损失概不负责，任何形式的分享收益或者分担损失的书面或口头承诺均为无效，Mysteel 及员工亦不为客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

资讯编辑：王丽丽 0533-7026638

资讯监督：王 涛 18953357515

资讯投诉：陈 杰 021-26093100