

淀粉糖市场

周度报告

(2021.11.25-2021.12.2)



Mysteel 农产品

编辑：王丽丽

刘霞

邮箱：wanglilia@mysteel.com

电话：05337026638

05337026906

我的
钢铁
Mysteel.com

淀粉糖市场周度报告

(2021.11.25-2021.12.2)

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.....	- 9 -
第六章 相关产品.....	- 10 -
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 -
第七章 淀粉糖心态调研.....	- 13 -
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.....	- 15 -

本周核心观点

本期淀粉糖产品出货价格下行 50-100 元/吨不等，产品受终端市场疲软拖拽，成交议价空间增大，叠加下游企业产品库存高位，补货意向弱，导致周内市场签单率较低；当前原料端对市场影响逐步减弱。库存方面，固体糖企业仍以交货为主，库存基本无压力，液糖因正值需求淡季，库存压力继续缓增。

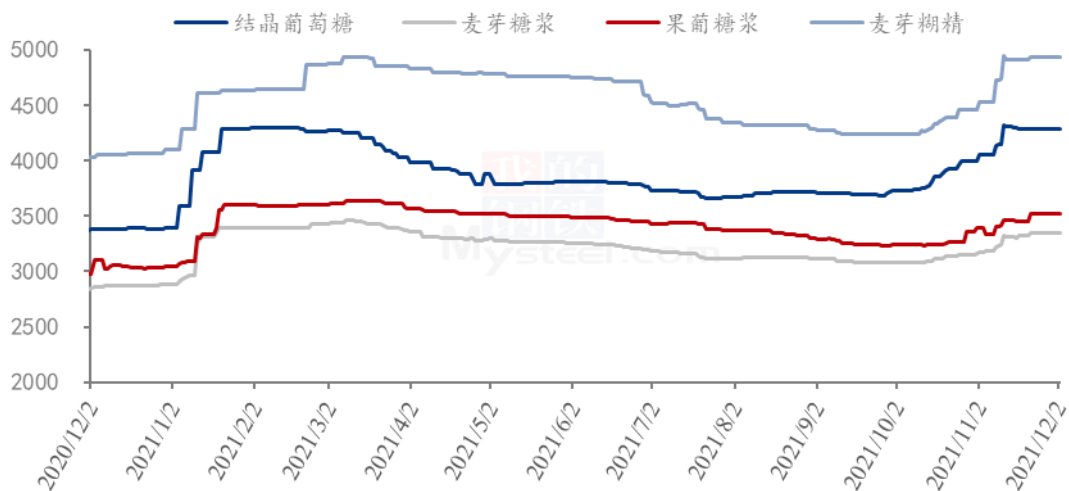
第一章 本周淀粉糖基本面概述

	类别	本周	上周	涨跌
供应	结晶葡萄糖企业开机率	58.50%	59.70%	-1.20%
	麦芽糖浆企业开机率	52.30%	51.20%	1.10%
	F55 果葡糖浆企业开机率	51.70%	47.20%	4.50%
	麦芽糊精企业开机率	40.40%	39.10%	1.30%
	淀粉糖企业库存（万吨）	43.24	42.19	1.05
需求	饮料	需求淡季，下游采购不佳，整体购销偏弱。		
	小食品	南方部分食品行业陆续有备货意向。		
	发酵	化工、发酵等近期备货开始，寻低签单。		
	啤酒	啤酒订单需求弱势，拿货情况不佳。		
	出口	出口情况一般，并未明显提振。		
利润	结晶葡萄糖（元/吨）	610	630	-20
	75%麦芽糖浆（元/吨）	298	328	-30
	F55 果葡糖浆（元/吨）	108	87	21

价格	麦芽糊精 (元/吨)	789	774	15
	结晶葡萄糖 (元/吨)	4258	4282	-0.56%
	75%麦芽糖浆 (元/吨)	3365	3343	0.66%
	F55 果葡糖浆 (元/吨)	3522	3524	-0.06%
	麦芽糊精 (元/吨)	4920	4927	-0.14%

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	2021/11/25	2021/12/02	周环比	周同比
河北省	4313	4280	-0.75%	27.53%
黑龙江省	4150	4100	-1.20%	25.57%

吉林省	4350	4300	-1.15%	32.31%
辽宁省	4350	4200	-3.45%	29.23%
内蒙古	--	--	--	--
山东省	4294	4288	-0.15%	24.46%

注：本期价格剔除无效价格，因此均价较上期值大幅增加。

数据来源：钢联数据

周内结晶葡萄糖市场出货价格震荡下跌，其中华北地区表现尤为明显。终端用户补货意向明显减弱，对于产品接货情绪不高，市场整体购销氛围偏淡，叠加当前原料对结晶糖的影响力转弱，市场成交重心下移。

2.2 麦芽糖浆价格分析

单位：元/吨

省份	2021/11/25	2021/12/02	周环比	周同比
安徽省	3400	3400	0.00%	18.26%
福建省	3425	3400	-0.73%	17.24%
广东省	3457	3457	0.00%	14.27%
河北省	3250	3240	-0.31%	18.25%
河南省	3400	3400	0.00%	22.89%
黑龙江省	3100	3050	-1.61%	17.31%
湖北省	3353	3353	0.00%	11.78%
吉林省	3170	3163	-0.24%	18.62%
辽宁省	3300	3300	0.00%	32.00%

内蒙古	3100	3100	0.00%	-
山东省	3242	3220	-0.66%	14.47%
陕西省	3350	3350	0.00%	20.07%
浙江省	3600	3600	0.00%	10.77%
重庆	3400	3500	2.94%	20.69%

注：本期价格剔除无效价格，因此均价较上期值大幅增加。

数据来源：钢联数据

本周麦芽糖浆出货价格整体趋弱，山东低端价格下行约 50-80 元/吨，目前下游用户询货意向不足，需求端利空糖浆出货价格，叠加原料对市场利好指引有限，市场成交重心继续下移。

2.3 F55 果葡糖浆价格分析

单位：元/吨

省份	2021/11/25	2021/12/2	周环比	周同比
安徽省	3500	3500	0.00%	27.27%
福建省	3500	3500	0.00%	20.69%
广东省	3450	3450	0.00%	14.05%
河北省	3433	3433	0.00%	21.03%
河南省	3525	3525	0.00%	16.53%
黑龙江省	3100	3100	0.00%	12.73%
湖北省	3650	3650	0.00%	8.15%
吉林省	3300	3275	-0.76%	17.59%

江苏省	3550	3550	0.00%	18.33%
辽宁省	3300	3200	-3.03%	12.28%
山东省	3393	3393	0.00%	14.06%
陕西省	3400	3400	0.00%	13.33%
上海市	3775	3775	0.00%	21.77%
四川省	3700	3700	0.00%	12.12%
天津	3400	3525	3.68%	19.49%
浙江省	3738	3738	0.00%	21.88%

备注：各省均价采用非可的市场签单价。

数据来源：钢联数据

本周国内果葡糖浆市场价格稳中偏弱运行。由于正值需求淡季，终端消费者购买意向不弱，饮料厂家产品库存压力较大，叠加当前果糖价格尚处于高位，下游用户暂时观望市场。当前距离节前备货有 10 天之余，部分果糖厂家有意挺价，供需心态博弈下，果糖成交较上周微降。

2.4 麦芽糊精价格分析

单位：元/吨

省份	2021/11/25	2021/12/02	周环比	周同比
广东省	5100	5100	0.00%	21.43%
河北省	4900	4850	-1.02%	16.87%
河南省	5300	5300	0.00%	35.03%
黑龙江省	4700	4800	2.13%	22.29%

吉林省	5200	5200	0.00%	35.06%
山东省	4882	4900	0.38%	18.89%

注：本期价格剔除无效价格，因此均价较上期值大幅增加。

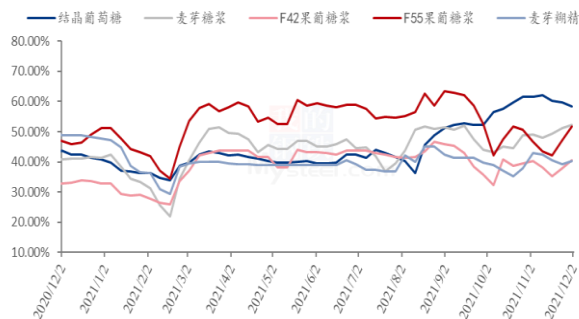
数据来源：钢联数据

本周麦芽糊精出货价格稳中偏弱。周内糊精市场开机率提升，市场供应量较上周小增，同时华北区域原料偏弱行情拖曳下，糊精价格有 50 元/吨的下跌；出口订单同时受到价高及奥密克戎毒株的影响，签单有限。

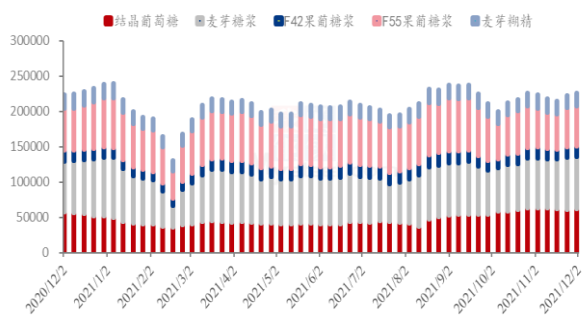
第三章 淀粉糖供应分析

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)

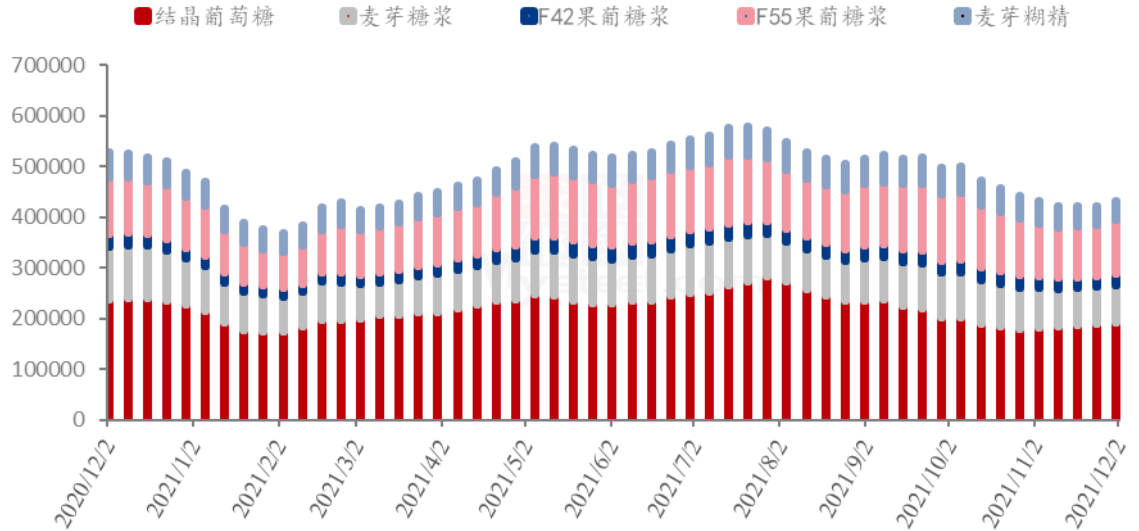


数据来源：钢联数据

本周国内淀粉糖各产品开机基本以上升为主，开机的增加主要是前期停机厂家的复产。截至本周四，本周结晶葡萄糖开工率 58.49%，开机较上周减少 1.21%，近期国内企业开工变化较小，企业根据市场情况调节生产，主流大厂开工暂稳。麦芽糖浆开工率为 52.3%，开机较上周微增 1.15%，开工小幅增加，主要是部分停机企业恢复生产，支撑整体开机。F55 果葡糖浆开机率在 51.70%，开机较上周增加 4.53%，周内果糖开机回升，主要是随着玉米淀粉供应量增加，部分果糖企业开工恢复，整体开机尚可。麦芽糊精开工率为 40.36%，开机较上周增加 1.24%，近期糊精停机企业继续恢复，开工上涨。

3.2 淀粉糖各产品库存分析

2020-2021年淀粉糖各产品库存情况（吨）



数据来源：钢联数据

本周国内淀粉糖市场总库存出现微增，市场新单减少，供应量逐步宽松。据钢联数据统计，目前总库存量在 43.24 万吨，较上周微增 1.05 万吨。结晶葡萄糖方面，近期结晶葡萄糖企业主要供应前期订单为主，虽然库存较前期增多，但企业仍无压力，出货尚可，周内结晶糖行业库存整体 18.94 万吨。麦芽糖浆方面，下游出货一般，近期整体购销偏弱，市场库存暂时高位震荡，短期企业出货意向较强，周内麦芽糖浆行业库存为 7.14 万吨。果葡糖浆方面，需求淡季，随着市场开工增加，库存也相应升高，整体来看果糖行业库存在 10.19 万吨。麦芽糊精方面，企业出货暂无压力，下游拿货情况尚可，企业库存仍维持较低水平，麦芽糊精行业库存 3.63 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	整体签单不佳，食品备货谨慎，观望市场，发酵、化工等需求一般

麦芽糖浆

啤酒需求淡季，采购较少，糕点等近期备货暂未开始

果葡糖浆

因饮料行业处于消费淡季，近期购销情况不佳

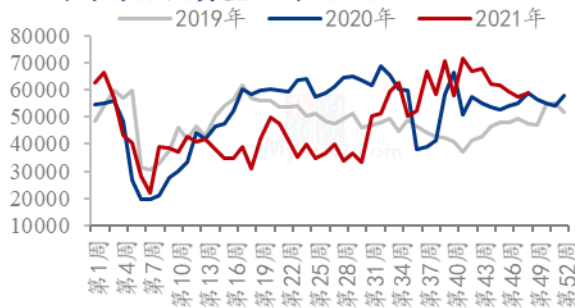
麦芽糊精

热饮、固体奶茶需求尚可、调味品需求稳定，出口低位

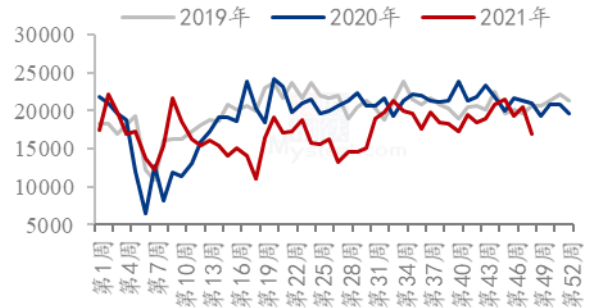
4.2 淀粉糖企业周度提货量变化

固体糖

结晶葡萄糖提货量统计 (吨)

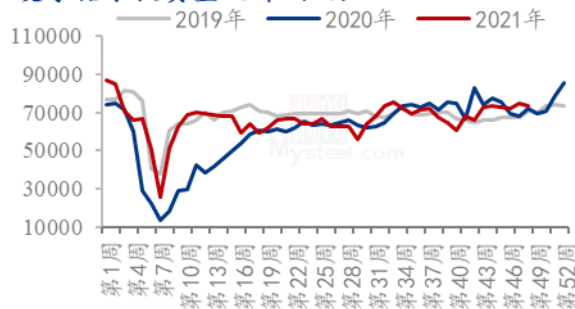


麦芽糊精提货量统计 (吨)

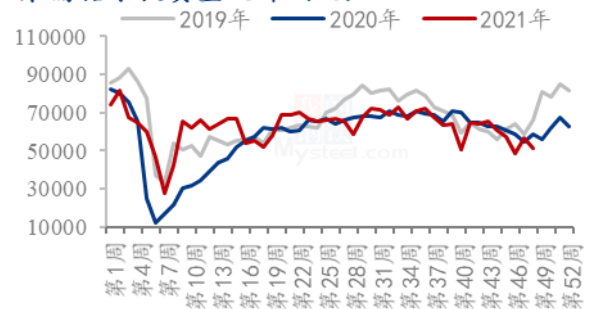


液体糖浆

麦芽糖浆提货量统计 (吨)



果葡糖浆提货量统计 (吨)

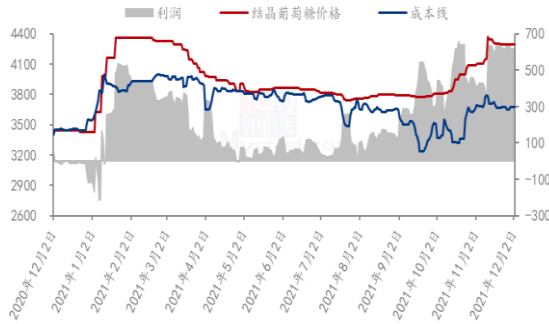


数据来源：钢联数据

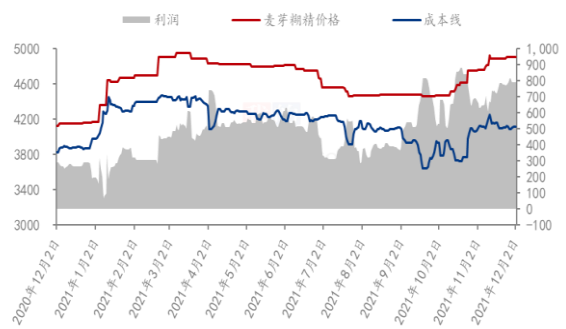
第五章 淀粉糖各产品利润分析

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）

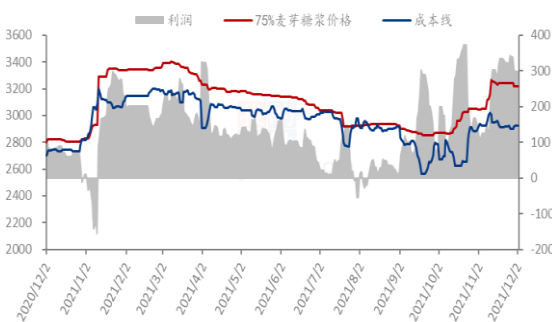


数据来源：钢联数据

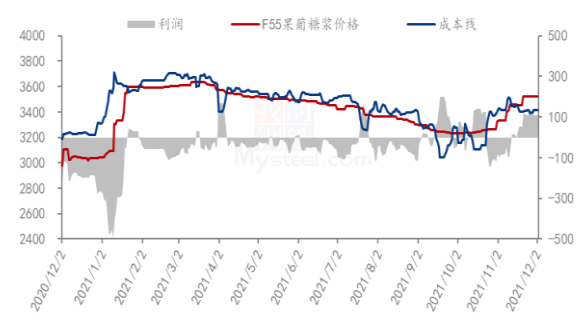
根据钢联数据监测，以山东地区为例，本周结晶糖出货均价为 4288 元/吨，均价较上周下滑 0.6%，下游签单不足，企业近期抢单为主，成交下滑，当前结晶糖理论平均利润为 610 元/吨；本周麦芽糊精出货均价为 4900 元/吨，企业供应固定订单，库存暂无压力，麦芽糊精理论平均利润 789 元/吨。

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）



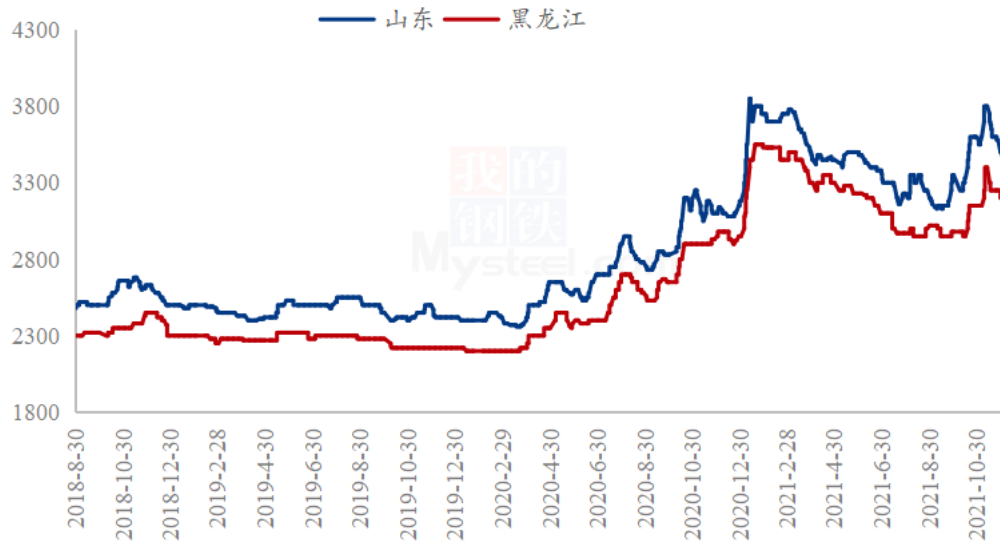
数据来源：钢联数据

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 3220 元/吨，较上周均价下滑 0.66%，企业出货有压力，原料弱势下，成交下滑，周内麦芽糖浆理论平均利润为 298 元/吨。本周国内果葡糖浆出货均价为 3522 元/吨，周内果葡糖浆理论平均利润为 108 元/吨。

第六章 相关产品

6.1 玉米市场分析

2018-2021年主产区玉米淀粉价格走势（元/吨）

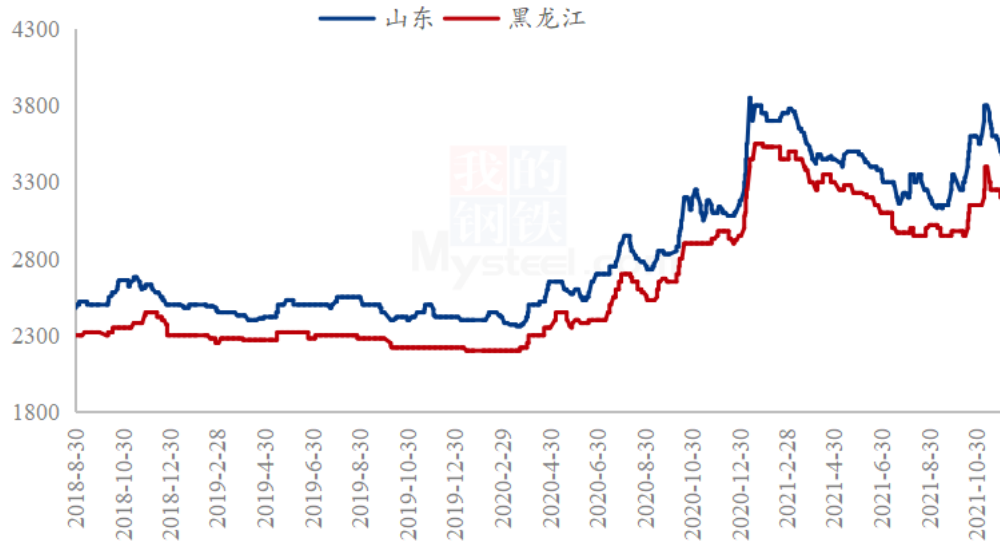


数据来源：钢联数据

本周玉米市场高位运行，产区偏强，销区略低。东北玉米价格整体偏强运行，不同区域涨幅不一。部分粮库开库收购，少量收购价格上调，北港下海量高位带动收购需求旺盛，农户售粮节奏提升不明显，整体偏强。华北天气晴好，利于玉米购销，基层购销比较平稳，农户售粮较为平均，东北地区玉米到货量较上周减少，市场供需保持平衡。下游深加工企业库存维持低位，随用随采为主。南方市场略显弱势，港口到货增量制约下游饲料企业采购心态，同时北港收购价格偏强也支撑价格，贸易商报价暂稳；下游饲料企业按需采购，观望情绪浓厚。预计短期玉米市场价格高位窄幅盘整运行。

6.2 玉米淀粉市场分析

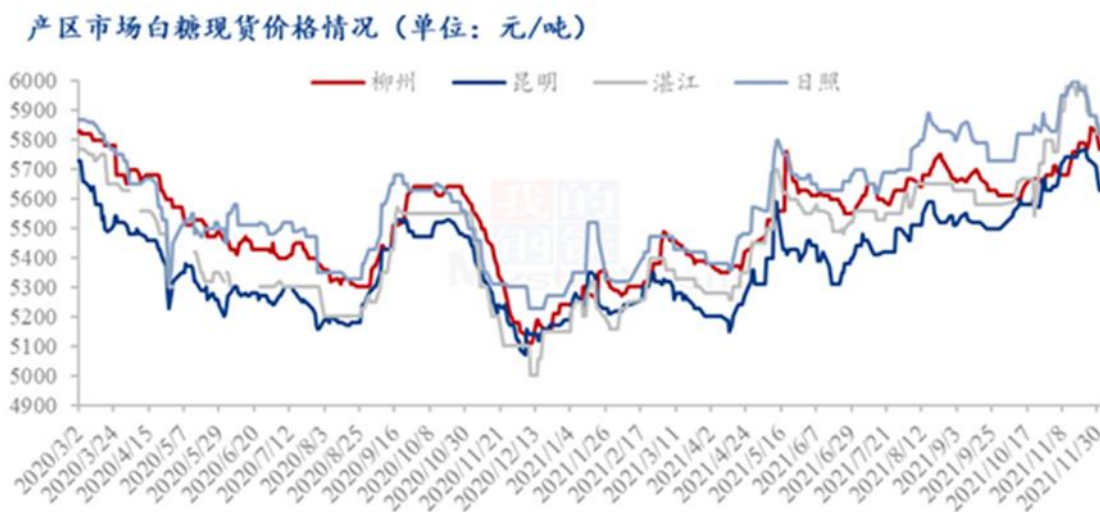
2018-2021年主产区玉米淀粉价格走势（元/吨）



数据来源：钢联数据

本周玉米淀粉价格继续下滑，截至2日当日，山东玉米淀粉主流成交价格为3450-3500元/吨，较上周下调100元/吨左右；黑龙江主流成交价格3200元/吨，较上周下调50元/吨。一方面，周末期间天气较好，玉米上货量持续增加导致玉米价格出现回落，成本端支撑力度稍弱。另一方面，下游市场持观望态度，采购积极性一般，淀粉成交较为清淡，为消化库存企业竞价吸引成交。本周市场成交主要以终端大客户采购为主，民营市场暂未起量。

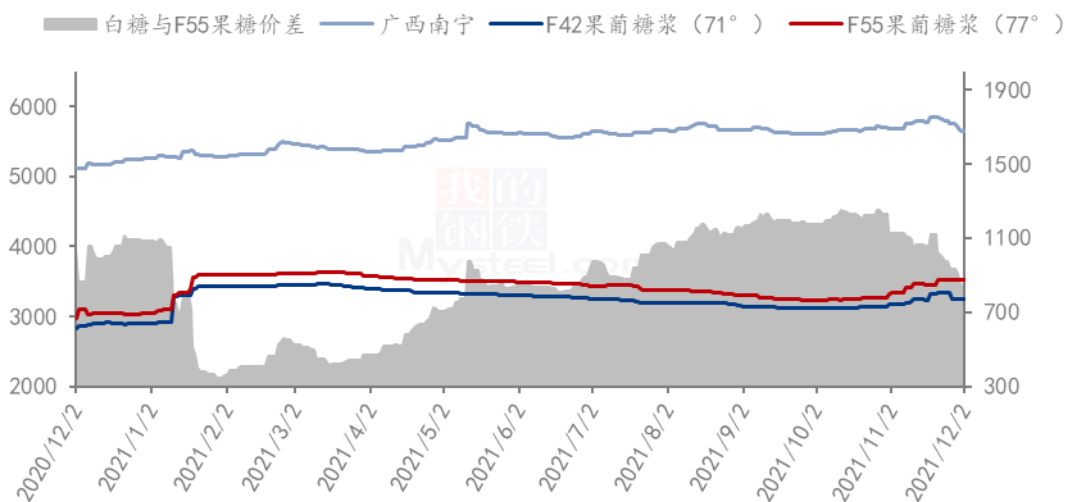
6.3 白糖与果糖价差分析



数据来源：钢联数据

在 ICE 美国原糖呈现震荡下跌的走势表现下，加工糖厂原糖采购成本减少，对国内现货市场价格的支撑力度减弱；郑糖主力期货震荡下跌，对白糖现货市场价格的引导作用减弱。2021/22 榨季已开始新塘大量上市，然陈糖较多销库存压力较大，加之市场需求疲软，在期货内外盘双跌的情况下，国内现货市场价格多小幅下跌。

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

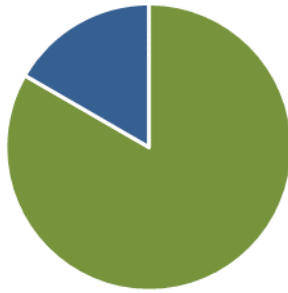
从白糖和果葡糖浆相互替代分析，周内白糖现货价格继续偏弱运行，果糖签单价暂时稳定，二者之间价差继续收窄，据核算，本周两者价差在 835 元/吨（“折干”同甜

度)，两者价差处于较低位置。

第七章 淀粉糖心态调研

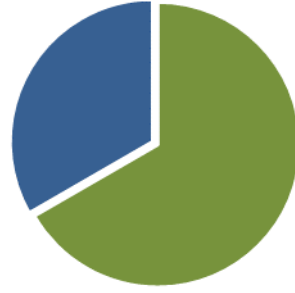
固体糖

结晶葡萄糖企业心态分析



■ 涨
■ 跌
■ 震

麦芽糊精企业心态分析



■ 涨
■ 跌
■ 震

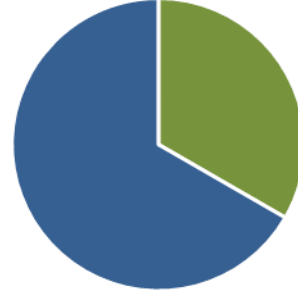
液体糖浆

麦芽糖浆企业心态分析



■ 涨
■ 跌
■ 震

果葡糖浆企业心态分析



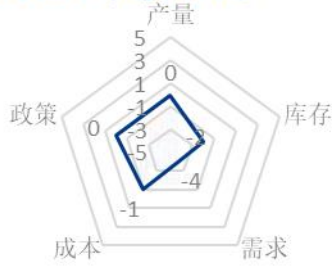
■ 涨
■ 跌
■ 震

数据来源：钢联数据

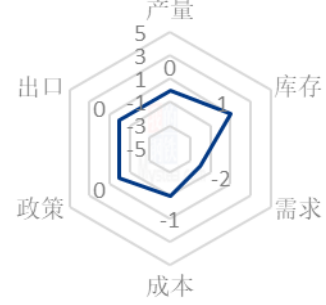
第八章 淀粉糖后市影响因素分析

固体糖

结晶葡萄糖后市影响因素

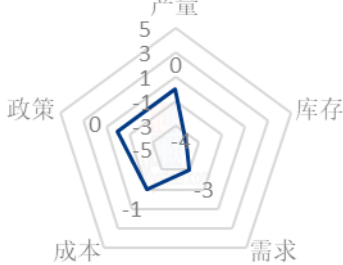


麦芽糊精后市影响因素

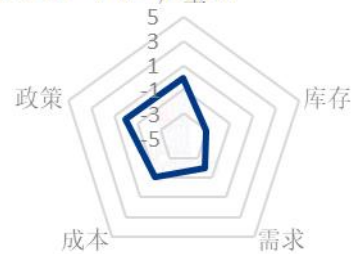


液体糖浆

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。

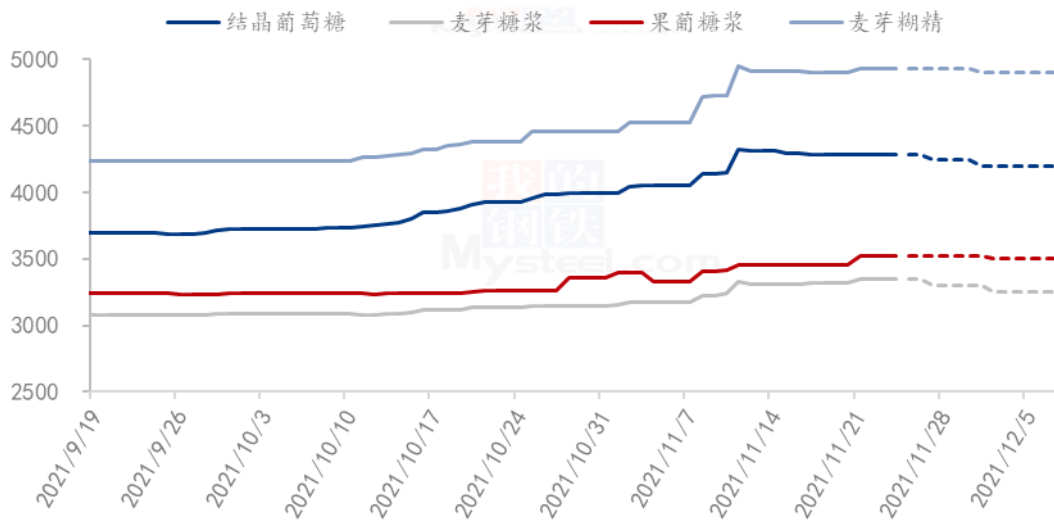
影响力值

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。

第九章 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：近期原料玉米震荡运行，成本面对结晶糖支撑有限；需求方面，当前市场观望氛围较浓，结晶糖市场后续签单不足，而春节前备货即将来临，厂家有意低价抢单，预计下周结晶糖出货价格震荡下行。

麦芽糖浆：近期由于终端消费疲软，糕点等食品行业的产品库存压力较大，相应补

货热情减退，导致糖浆厂近日的后续签单压力增大，叠加近期原料玉米需求局势，预计下周麦芽糖浆市场延续跌势。

果葡糖浆：受近期市场淡季影响，下游企业陆续出现爆仓现象，终端需求整体维持偏弱形势，散户的购货意向较弱；南方市场因原料淀粉供应依旧紧张，短期仍有挺价之意。整体来看，预计下周果糖市场暂时维持稳定。

麦芽糊精：目前糊精市场现货供应依旧较为紧张，但因市场后续订单跟进不足，叠加原料玉米短期维持震荡局势，对成本利好支撑有限，因此预计下周麦芽糊精市场弱势下行。

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

刘霞 0533-7026906

资讯监督：王涛 0533-7026866

资讯投诉：陈杰 021-26093100