

# 淀粉糖市场

## 周度报告

(2021.12.16-2021.12.23)



### 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

(2021.12.16-2021.12.23)

## 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.....	- 8 -
4.1 淀粉糖各产品需求分析.....	- 8 -
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

本期淀粉糖出货价格继续弱势下行，成交商谈空间增大。原料玉米和玉米淀粉价格偏弱运行，淀粉糖成本下滑，并且生产企业在近期盈利较好情况下，开机积极，货源供应充足。下游看弱预期下，拿货谨慎，压价签单，企业竞价出货，价格持续走低。本周下游备货陆续启动，尤其糖浆类需求好转比较明显。

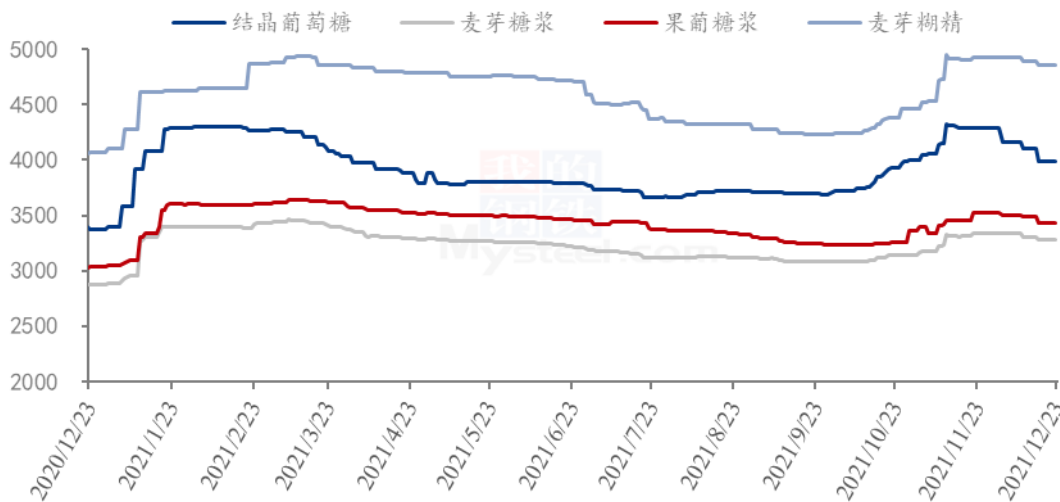
## 第一章 本周淀粉糖基本面概述

	类别	本周	上周	涨跌
供应	结晶葡萄糖企业开机率	62.25%	60.80%	1.45%
	麦芽糖浆企业开机率	56.40%	55.60%	0.80%
	F55 果葡糖浆企业开机率	73.25%	62.10%	11.15%
	麦芽糊精企业开机率	42.67%	42.80%	-0.13%
	淀粉糖企业库存（万吨）	41.92	42.73	-0.81
需求	饮料	备货缓慢启动，对货源需求增加，但仍未达到高点		
	食品	食品行业开机较前期增加，随用随采。		
	发酵	天气转凉，部分发酵、化工需求一般		
	啤酒	啤酒春节备货，环比上月增加。		
	出口	出口情况一般，并未明显提振。		
利润	结晶葡萄糖（元/吨）	606	708	-102
	75%麦芽糖浆（元/吨）	152	208	-56

价格	F55 果葡糖浆 (元/吨)	16	80	-64
	麦芽糊精 (元/吨)	986	1061	-75
	结晶葡萄糖 (元/吨)	3983	4098	-2.81%
	75%麦芽糖浆 (元/吨)	3283	3300	-0.52%
	F55 果葡糖浆 (元/吨)	3434	3484	-1.44%
	麦芽糊精 (元/吨)	4854	4891	-0.76%

## 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	2021/12/16	2021/12/23	周环比	周同比
河北省	4080	3950	-3.19%	17.70%

黑龙江省	3850	3700	-3.90%	12.12%
吉林省	4100	4000	-2.44%	14.29%
辽宁省	3950	3900	-1.27%	18.18%
内蒙古	3850	3700	-3.90%	0.00%
山东省	4223	4119	-2.46%	19.56%

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

周内结晶葡萄糖高价继续下滑，整体下滑幅度达到 100 元/吨左右。主要是市场开工高位，货源供应充足。且临近年终，企业资金需求较大，签单意向较强，各厂出现竞价出货现象，成交连续走低。虽然价格连续走低，但由于盈利仍处于较好情况下，企业开工积极性较高。

## 2.2 麦芽糖浆价格分析

单位：元/吨

省份	2021/12/16	2021/12/23	周环比	周同比
安徽省	3400	3400	0.00%	18.26%
福建省	3400	3400	0.00%	17.24%
广东省	3457	3457	0.00%	6.36%
河北省	3113	3075	-1.20%	14.63%
河南省	3200	3200	0.00%	15.66%
黑龙江省	3000	3000	0.00%	15.38%
湖北省	3353	3347	-0.20%	7.96%

吉林省	3163	3113	-1.58%	14.43%
辽宁省	3150	3150	0.00%	14.55%
内蒙古	3030	3030	0.00%	-
山东省	3186	3128	-1.81%	11.52%
陕西省	3350	3350	0.00%	15.52%
浙江省	3600	3700	2.78%	10.45%
重庆	3450	3500	1.45%	18.64%

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稳中偏弱运行，部分高价继续向低价靠拢，低价有 20-30 元/吨下滑。下游食品、糖果等逐渐上量，麦芽糖浆出货较前期好转，但市场供应过剩下，企业走货仍有一定压力，成交弱势运行。

## 2.3 F55 果葡糖浆价格分析

单位：元/吨

省份	2021/12/16	2021/12/23	周环比	周同比
安徽省	3490	3450	-1.15%	25.45%
福建省	3500	3500	0.00%	9.38%
广东省	3383	3383	0.00%	3.78%
河北省	3433	3433	0.00%	17.58%
河南省	3425	3425	0.00%	8.73%
黑龙江省	3000	2900	-3.33%	5.45%

湖北省	3600	3550	-1.39%	10.94%
吉林省	3225	3100	-3.88%	6.53%
江苏省	3550	3550	0.00%	10.94%
辽宁省	3100	3100	0.00%	8.77%
山东省	3333	3267	-2.00%	12.64%
陕西省	3400	3400	0.00%	13.33%
上海市	3775	3725	-1.32%	20.16%
四川省	3600	3600	0.00%	9.09%
天津	3525	3350	-4.96%	11.67%
浙江省	3730	3613	-3.15%	17.80%

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出货价格偏弱运行，前期高价下滑，向低价靠拢，低端暂时稳定。下游饮料等随着春节备货逐步增多，整体果糖需求增加。近期市场开工明显上升，企业供应固定大客户为主。今年中小型客户开机积极性较低，对果葡糖浆采购量较少。

## 2.4 麦芽糊精价格分析

单位：元/吨

省份	2021/12/16	2021/12/23	周环比	周同比
广东省	5050	5050	0.00%	20.24%
河北省	4717	4667	-1.06%	13.13%



河南省	5100	5100	0.00%	28.63%
黑龙江省	4750	4750	0.00%	18.45%
吉林省	5000	5000	0.00%	28.21%
山东省	4975	4900	-1.51%	18.07%

注：本期价格剔除无效价格，因此均价较上期值大幅增加。

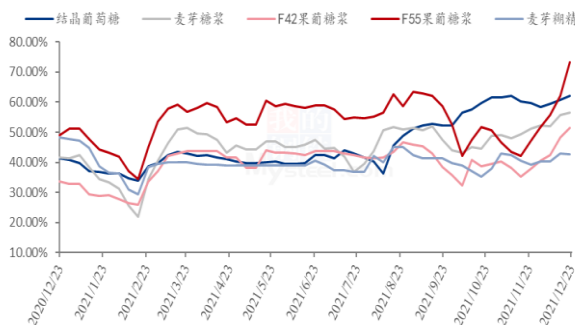
数据来源：钢联数据

本周麦芽糊精出货价格高低价差较大，高价暂稳，低价走货压力下小幅弱势。主要是近期出口市场需求仍较好，带动国内部分大厂销货，导致供应紧张，支撑成交价格维持在 5000 元/吨以上水平。但国内市场需求一般，导致部分企业出货有压力，价格连续走低，高价价差拉大。

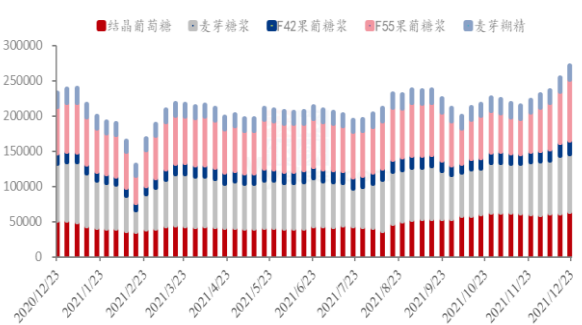
## 第三章 淀粉糖供应分析

### 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)



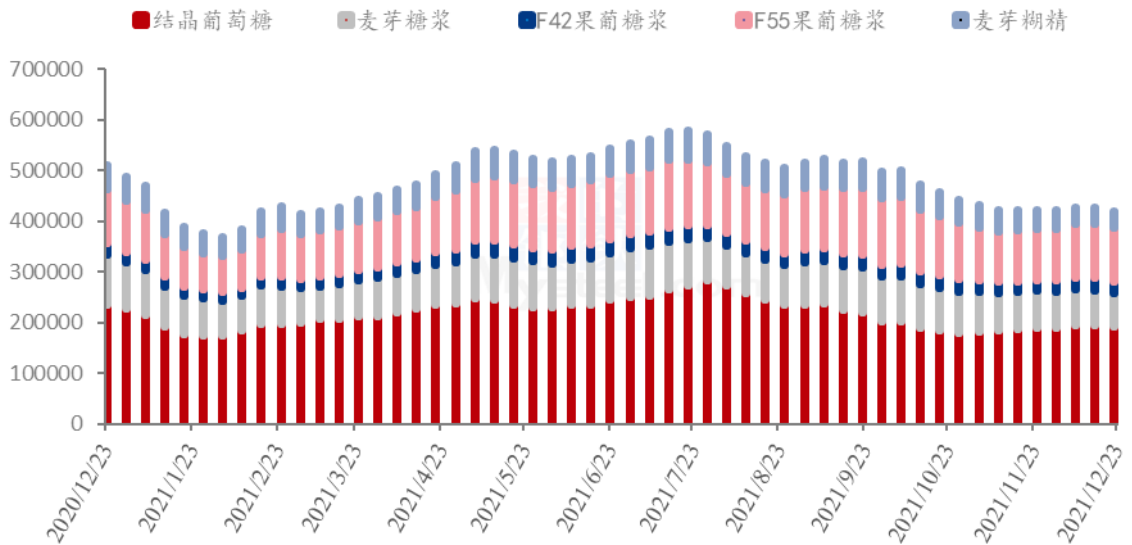
数据来源：钢联数据

本周国内淀粉糖各产品开机基本以上升为主，一方面各产品盈利较好，企业开机积极性较高，另一方面，饮料、食品等春节备货，拉动市场需求。截至本周四，结晶葡萄糖开工率 62.25%，开机较上周增加 1.50%，市场盈利较好下，企业生产积极性仍较高，开工处于年内高位。麦芽糖浆开工率为 56.40%，开机较上周增加 0.84%，主要是随着春节备货缓慢启动，市场需求转好，另一方面，南方原料供应略有缓解，开工增加。F55

果葡糖浆开机率在 73.25%，开机较上周增加 11.19%，周内果糖开机继续回升，南方基本已经达到旺季，北方需求也在逐步增加。麦芽糊精开工率为 42.67%，开机较上周略有下滑，近期糊精市场开机暂时稳定，企业正常开机，盈利尚可。

### 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小幅下滑，主要是下游春节备货启动，对淀粉糖消耗增加，企业库存压力减小。据钢联数据统计，目前总库存量在 41.92 万吨，较上周下滑 0.81 万吨。结晶葡萄糖方面，上周原料价格上涨，刺激部分备货，临近月底，部分贸易商备货需求增加，消耗市场货源，导致库存略降，周内结晶糖行业库存整体 19.07 万吨。麦芽糖浆方面，需求继续回暖，尤其南方地区食品、糖果等采购增加，整体库存小幅下滑，周内麦芽糖浆行业库存为 6.72 万吨。果葡糖浆方面，需求逐步增加，市场库存下滑，整体来看果糖行业库存在 10.6 万吨。麦芽糊精方面，大厂货源仍有紧张趋势，主要是部分出口，但国内需求一般，导致部分企业出货有压力，库存暂时震荡，麦芽糊精行业库存 3.23 万吨。

## 第四章 淀粉糖需求分析

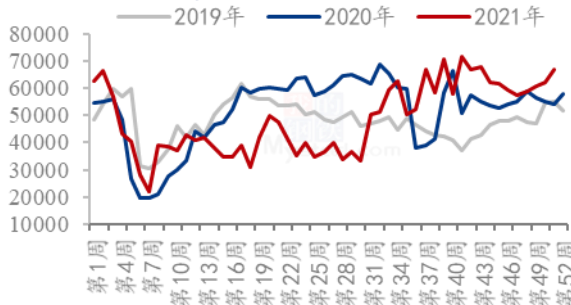
### 4.1 淀粉糖各产品需求分析

产品	下游市场
结晶葡萄糖	终端和贸易商春节备货，签单较前期增多
麦芽糖浆	食品、糖果等开工增多，尤其是大厂需求增量明显
果葡糖浆	饮料需求旺季，市场采购环比前期明显在增多
麦芽糊精	热饮、固体奶茶需求尚可，出口带动国内部分大厂出货

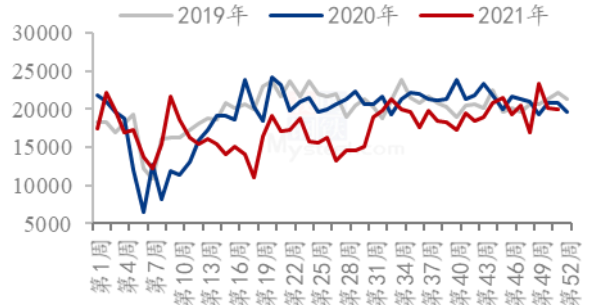
### 4.2 淀粉糖企业周度提货量变化

#### 固体糖

结晶葡萄糖提货量统计 (吨)

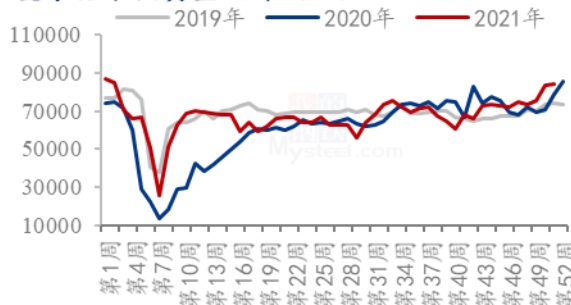


麦芽糊精提货量统计 (吨)

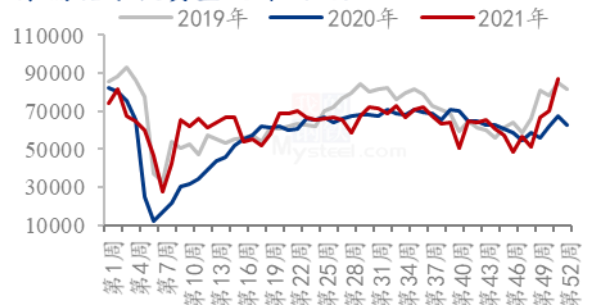


#### 液体糖浆

麦芽糖浆提货量统计 (吨)



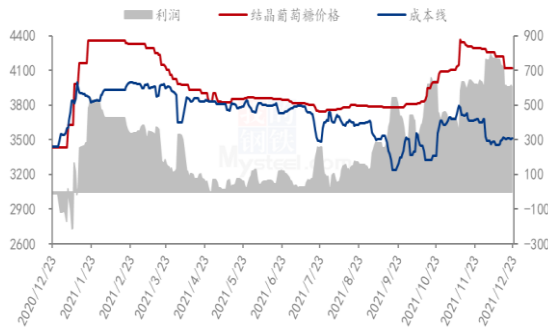
果葡糖浆提货量统计 (吨)



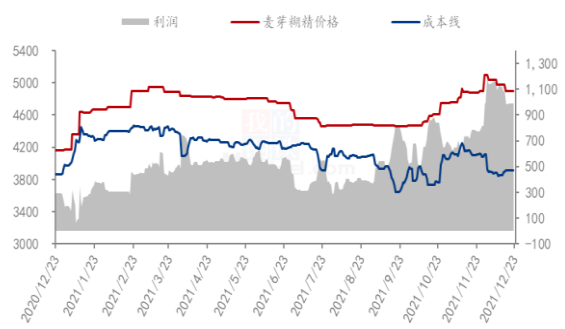
## 第五章 淀粉糖各产品利润分析

### 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年山东地区麦芽糊精市场及盈亏平衡价格（元/吨）

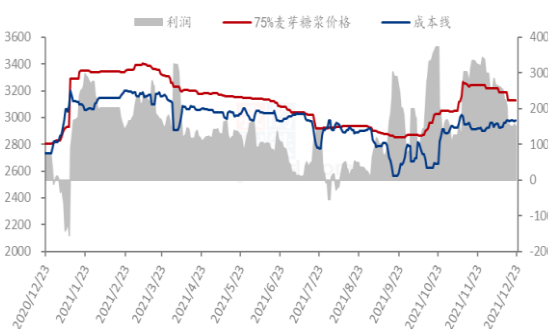


数据来源：钢联数据

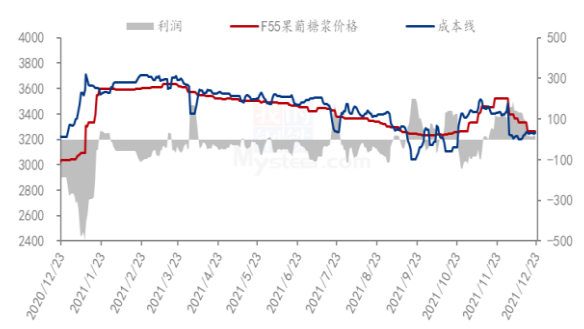
根据钢联数据监测，以山东地区为例，本周结晶糖出货均价为 4119 元/吨，均价较上周下跌 2.46%，当前结晶糖理论平均利润为 606 元/吨，环比上周下滑 102 元/吨；本周麦芽糊精出货均价为 4900 元/吨，较上周下跌 1.51%，麦芽糊精理论平均利润 986 元/吨，环比上周下滑 75 元/吨。周内盈利下滑主要是原料小幅偏弱，而产品出货均价下浮明显，叠加企业竞价签单，导致利润减少。

### 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年山东地区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 3128 元/吨，较上周下跌 1.81%，周内麦芽糖浆理论平均利润为 152 元/吨，环比上周下滑 56 元/吨。本周

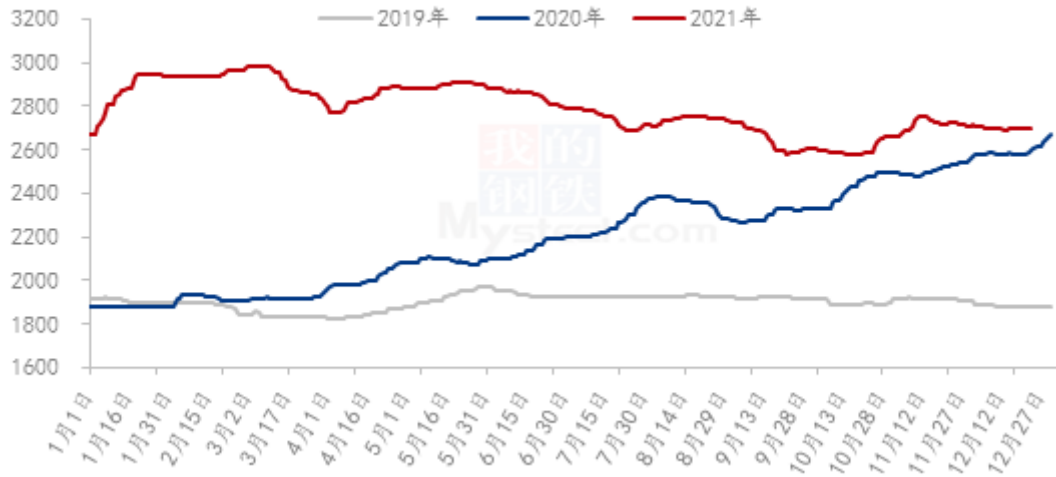
山东果葡糖浆出货均价为 3267 元/吨，周内果葡糖浆理论平均利润为 16 元/吨，环比上周下滑 64 元/吨。整体盈利下滑主要是产品价格跌幅较大，而原料小幅弱势导致。

(成本计算不包括财务费用、管理费用和固定折旧，自 2021 年 12 月 9 日，调整淀粉糖加工成本)

## 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）

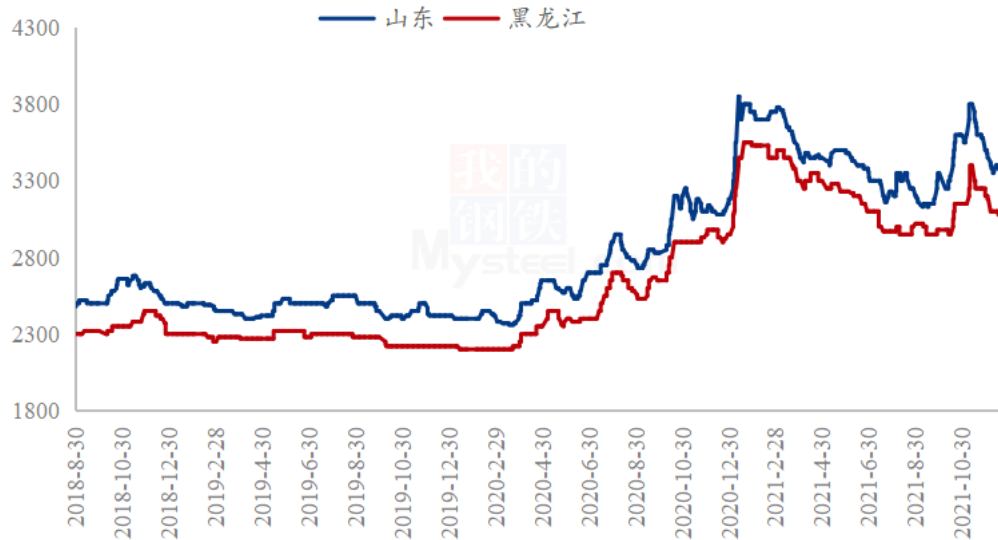


数据来源：钢联数据

本周玉米市场主流持稳，产销区价格走势略有分化。东北地区基层售粮节奏提升，地区内深加工企业启动节前建库，优质玉米干粮较少，市场价格高点略有上涨。华北地区本地玉米开始上量，东北粮源流入量减少，深加工有建库需求，压价谨慎，企业收购价格小幅波动调整。南方市场玉米陆续到货，现货供应量提升，下游规模饲料企业春节备货签单完成，市场需求下降，玉米价格小幅走低。预计短期内供应端继续放量，需求面表现相对平稳，玉米价格震荡偏弱。

## 6.2 玉米淀粉市场分析

2018-2021年主产区玉米淀粉价格走势图（元/吨）

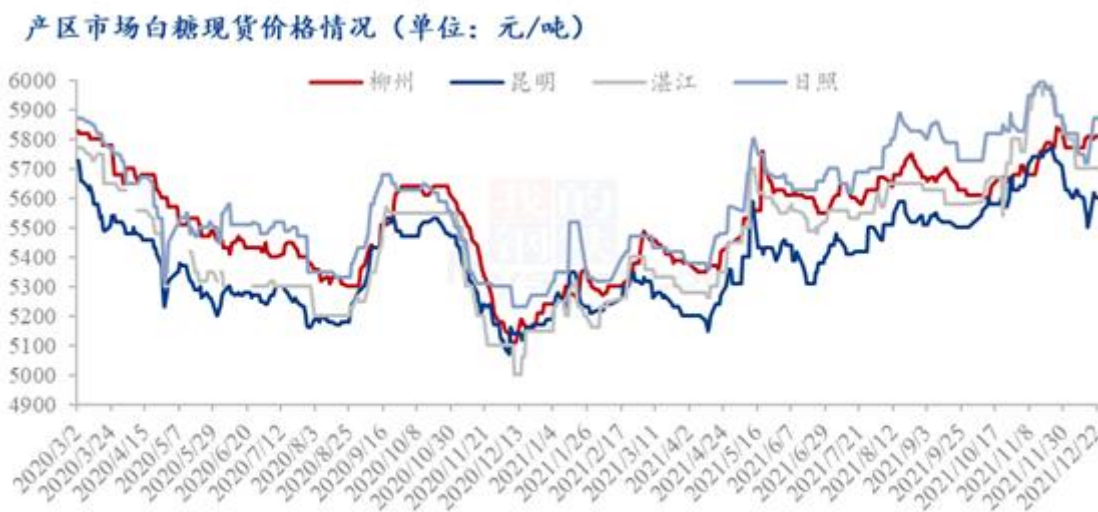


数据来源：钢联数据

本周玉米淀粉价格继续下跌，此次下跌已跌破 12 日成交低点（3300 元/吨），仍在继续下行，下跌幅度较大。目前玉米淀粉市场供需矛盾较为突出，高供应能力与低需求无法匹配导致价格持续下跌。供应方面，全国玉米淀粉产量连续 6 周突破 30 万吨，市场供应充裕。为减轻销售压力以防库存累积，上游企业互相竞价抢单，导致价格下跌速度较快。另外，需求方面春节备货预期未明显爆发，一方面今年春节过节时间较早，需求量较往年同期相比有所降低；另外 11 月下游工厂恐慌性备货，一定程度上提前消化了 12 月的消费需求。据市场反馈，本周新签订单量极为惨淡，市场情绪较为悲观，加速玉米淀粉价格进一步下跌。截至 23 日，山东玉米淀粉成交价格跌至 3250 元/吨，部分小厂已进入亏损阶段。



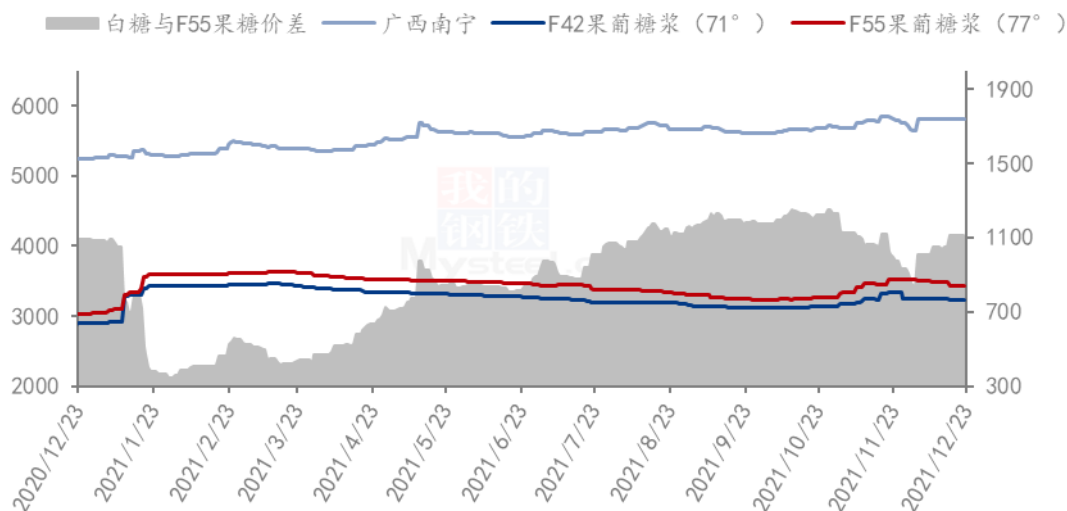
## 6.3 白糖与果糖价差分析



数据来源：钢联数据

在 ICE 美国原糖呈现先抑后扬的走势表现下，加工糖厂原糖采购成本整体上较上周是减少的，对国内现货市场价格的支撑力度减弱；郑糖主力期货呈现先抑后扬的运行表现，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，国内现货市场价格稳中下跌。

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

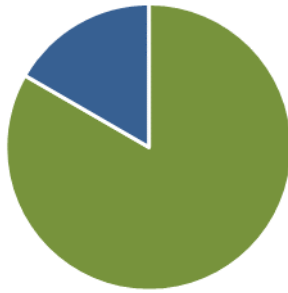
从白糖和果葡糖浆相互替代分析，周内白糖现货价格震荡运行，果糖签单价弱势，二者之间价差扩大，据核算，本周两者价差在 1114 元/吨（“折干”同甜度），两者价

差处于较低位置。

## 第七章 淀粉糖心态调研

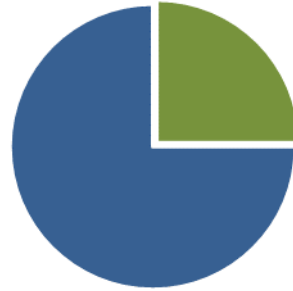
### 固体糖

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

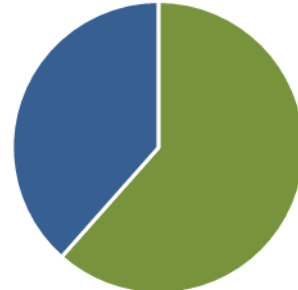
### 液体糖浆

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

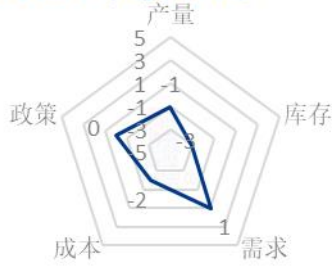
数据来源：钢联数据

## 第八章 淀粉糖后市影响因素分析

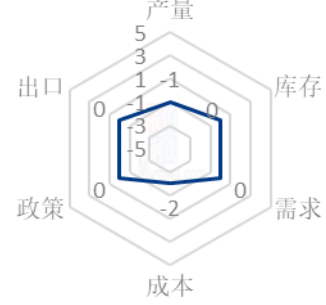
### 固体糖



结晶葡萄糖后市影响因素

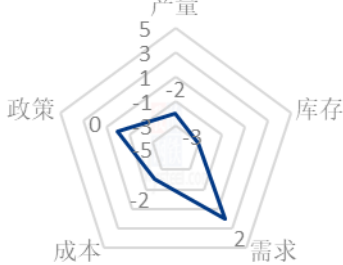


麦芽糊精后市影响因素

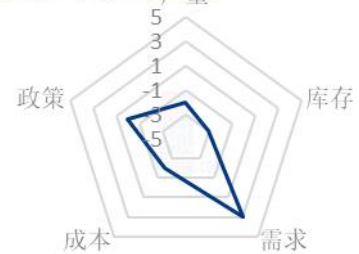


## 液体糖浆

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。

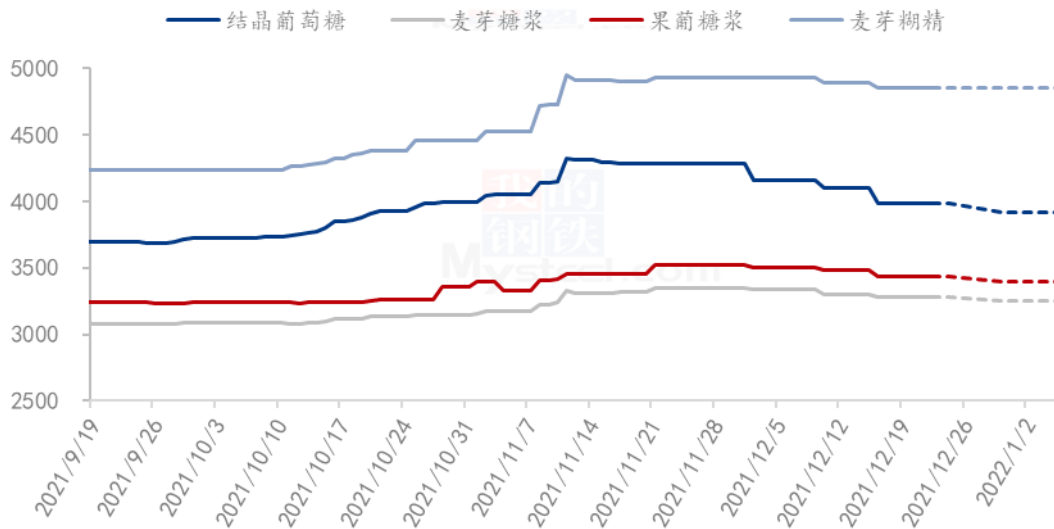
### 影响力值

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：**近期结晶葡萄糖市场开机持续高位，库存有逐步增加趋势，企业销货压力较大，竞价出货将持续，预计下周结晶葡萄糖出货价格仍将偏弱运行，考虑到原料近期震荡稳定，低价盈利走低，后期下滑空间有限。

**麦芽糖浆：**下游食品、糖果等春节备货启动，厂家出货增加，但整体产能供应过剩

下，整体市场供应宽松。预计短期在盈利较好下，企业成交价格仍有小幅下滑空间，市场企业随行就市签单为主。

果葡糖浆：进入下周，果葡糖浆需求基本进入春节备货旺季，市场需求尚可，企业全产开工，供应固定订单，走货暂无较大压力下，预计短期价格稳定为主，但今年市场普遍反应需求不佳往年预期，高价成交较少，将继续向低价靠拢。

麦芽糊精：进入下周，大厂麦芽糊精货源紧张仍存在，对高价形成支撑，原料价格震荡运行，成本稳定下，低价在下滑也难以刺激需求下，变价谨慎，预计下周麦芽糊精出货价格稳定为主，企业成交震荡调整。

#### 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