



淀粉糖 2021 上半年市场 回顾及下半年展望

Starch sugar 2021 first half market review and second half outlook

上海钢联农产品事业部淀粉-糖-食品添加剂条线

2021 年第 1 期 (总第 1 期)



目录

第一部分：淀粉糖市场概述.....	2
第二部分：2021 上半年淀粉糖价格回顾.....	2
第三部分：2021 下半年市场展望.....	13

第一部分：淀粉糖市场概述



作者：

王丽丽 上海钢联农产品事业部淀粉糖分析师

Email : wanglilia@mysteel.com

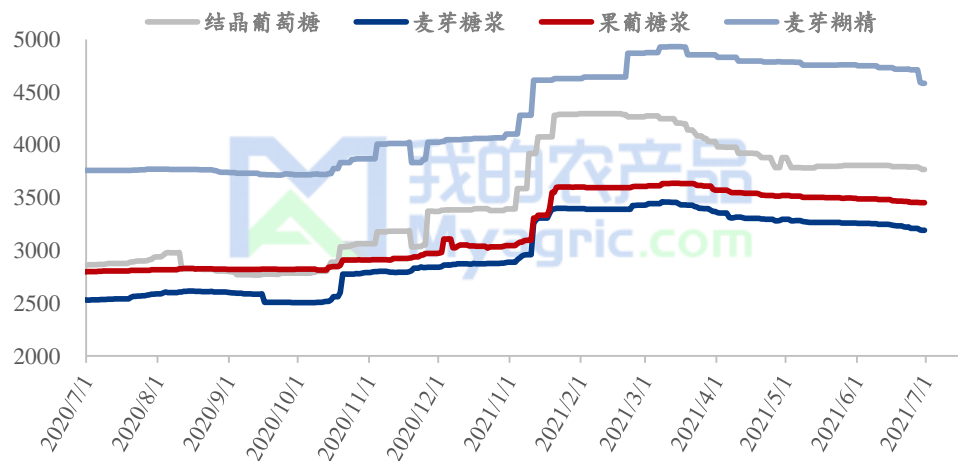
2021年上半年淀粉糖市场基本延续先升后降趋势。需求端持续的偏弱行情致使淀粉糖企业走货压力较大，库存持续累积；而原料端、产品端的供需格局均相对宽松，淀粉糖价格高位震荡后维持偏弱态势，5-6月食品、饮料等行业迟迟不见回暖信号，淀粉糖市场整体开机率偏低。叠加国外疫情仍不可控，出口受阻情况下，销售压力转嫁国内。2021年上半年淀粉糖市场可谓是“内忧外患”。

第二部分：2021上半年淀粉糖价格回顾

一、2021上半年淀粉糖价格回顾

2021年上半年淀粉糖市场基本延续先升后降趋势。年初受玉米上涨以及原料供应紧张带动，淀粉糖价格一路高歌。以果糖为例，广东地区签单价一度高至3650元/吨，进入二季度，业内人士对于需求存在转好预期，但需求的转折点却迟迟未到，淀粉糖各产品的行业库存持续累积，供强需弱的格局下，淀粉糖市场在3月下旬开始进入下行通道。截至6月30日，华北地区结晶葡萄糖主流成交商谈价3750-3850元/吨，东北地区成交商谈价3550-3750元/吨；麦芽糖浆山东地区主流成交在2860-3100元/吨，河北地区主流成交2850-3000元/吨；果葡糖浆山东地区成交3100-3350元/吨，南方地区F55果葡糖浆成交商谈价3450-3550元/吨；麦芽糊精山东地区主流成交价4450-4650元/吨；河北地区主流成交价4300-4500元/吨。

2021-2021年淀粉糖各产品价格走势图（元/吨）



数据来源：我的农产品网

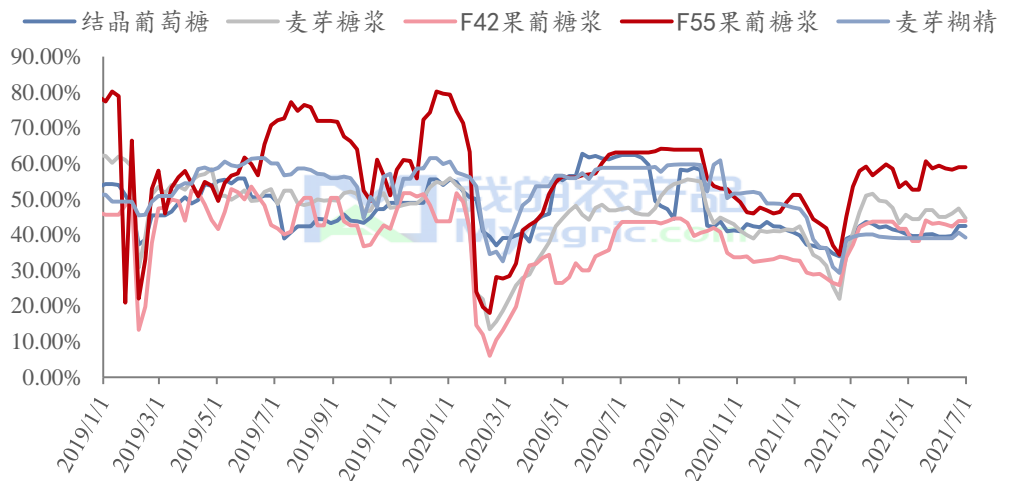
二、2021 上半年淀粉糖基本面情况回顾

2.1 淀粉糖供应面分析

2.1.1 淀粉糖开工情况

据我的农产品网样本企业数据统计，截止到 2021 年 6 月 30 日，结晶葡萄糖开机率为 42.41%，同比 2020 年降低 19.41%；麦芽糖浆开机率为 44.60%，同比 2020 年降低 2.26%；F55 果葡糖浆开机率为 58.94%，同比 2020 年降低 4.2%；麦芽糊精开机率为 39.20%，同比 2020 年降低 19.63%。从淀粉糖各个品种的开机率来看，淀粉糖市场出现了旺季不旺的情况，主要是华南地区连续降雨加之 5 月份广东地区局部疫情影响，整体对淀粉糖消费明显减量，另外高价玉米淀粉生产的果葡糖浆与白糖之间的价格差距逐渐缩小，部分领域出现反替代果葡糖浆的使用。整体看来，2021 年 1-6 月份淀粉糖对玉米淀粉的消费有一定程度的减量。

2020-2021 年淀粉糖各产品开工率变化 (%)



数据来源：我的农产品网



作者：

王丽丽 上海钢联农产品事业部淀粉糖分析师

Email : wanglilia@mysteel.com

2.1.2 淀粉糖行业库存变化



作者:

王丽丽 上海钢联农产品事业部淀粉糖分析师

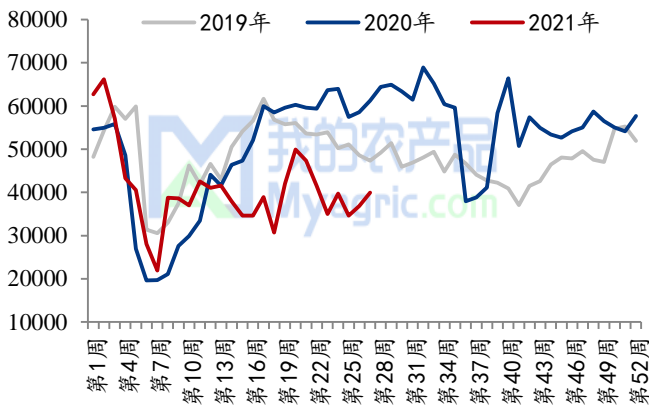
Email

:

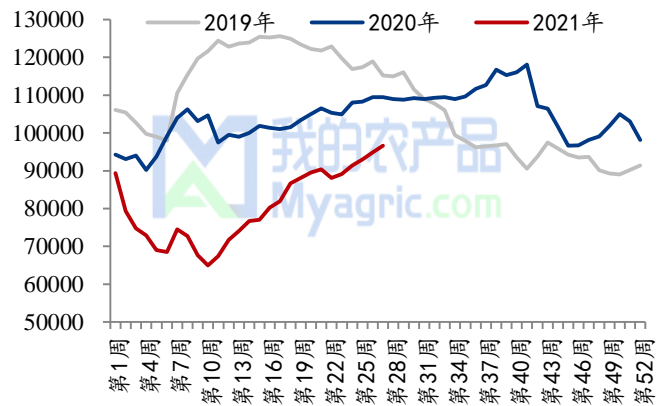
wanglilia@mysteel.com

2021年上半年淀粉糖各产品的库存整体处于中高位水平,个别产品库存累积值屡创新高。据我的农产品数据跟踪显示,2021年第26周,截止6月30日淀粉糖企业库存总量55.27万吨,月环比增幅5.49%;较2020年同比增幅2.52%,较2019年同期相比增幅9.42%。库存结构上来看,1季度因有春节等假期,下游市场刚需不足,淀粉糖厂家的开机积极性也不高,因此行业库存处于缓慢累积阶段,2季度多数厂家对市场需求持向好预期,开机也大幅提升,但下游消费终端补货热情不足,市场整体消耗不如预期,叠加新冠疫情零星出现,影响下游走货,导致淀粉糖行业库存未降反升。

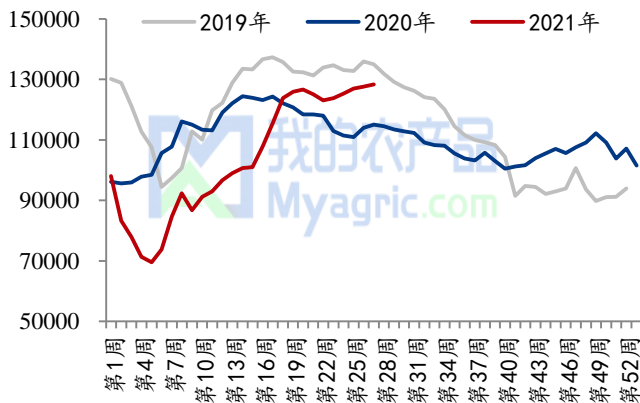
结晶葡萄糖企业库存统计(万吨)



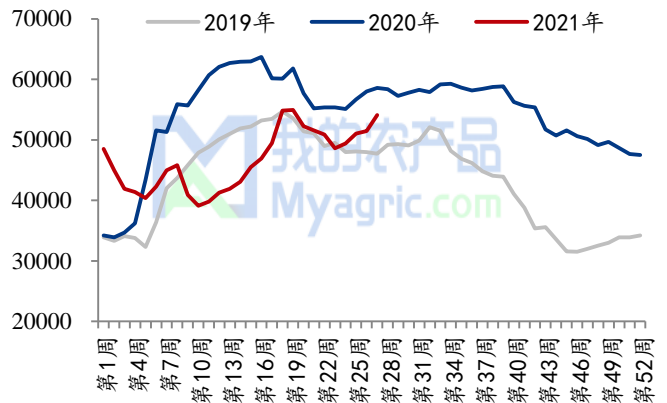
麦芽糖浆企业库存统计(万吨)



果葡糖浆企业库存统计(万吨)



麦芽糊精企业库存统计(万吨)



数据来源:我的农产品网



作者:

王丽丽 上海钢联农产品事业部淀粉糖分析师

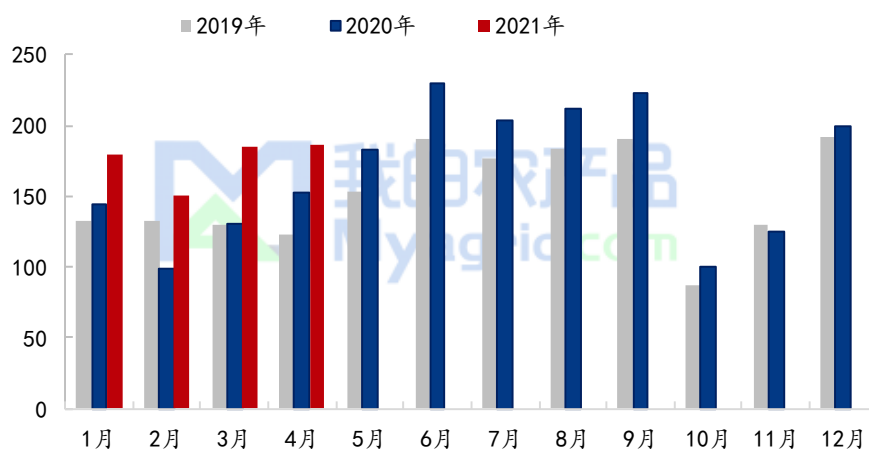
Email : wanglilia@mysteel.com

2.2 淀粉糖需求面分析

2.2.1 碳酸饮料行业情况

据国家统计局数据显示，2021年1-4月碳酸饮料产量累计702.27万吨，较去年同期增加33.23%，较2019年同期增加35.29%。由于近两年号召全民减糖，“无糖”饮料风靡全球，我国无糖饮料产量也在不断增加，因此虽然碳酸饮料的产量是逐年递增的，但增量主要集中在无糖产品中。

2019-2021年碳酸饮料产量（万吨）

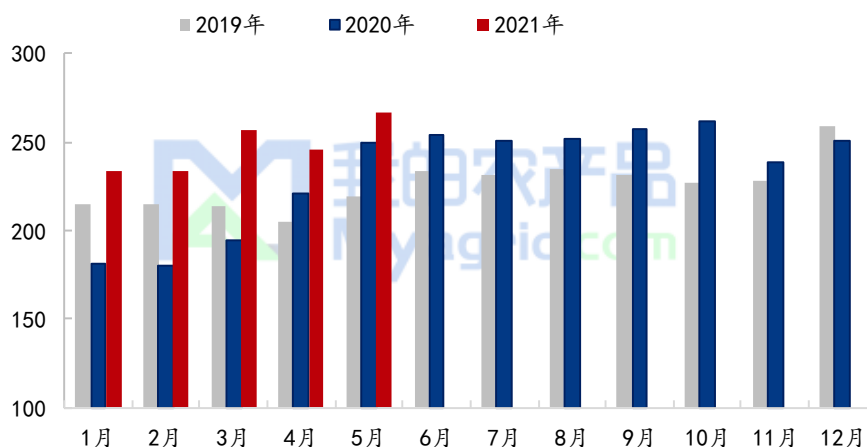


数据来源：国家统计局

2.2.2 乳制品行业情况

据国家统计局数据显示，2021年1-5月乳制品产量累计1237.3万吨，较去年同期增加20.36%，较2019年同期增加15.89%。疫情的到来使得消费者更关注健康理念，对于乳制品的需求出现增加。

2019-2021年乳制品产量（万吨）

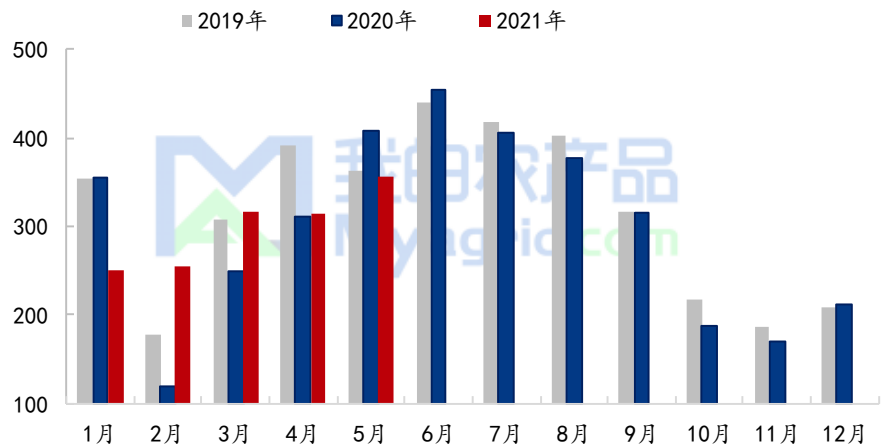


数据来源：国家统计局

2.2.3 啤酒行业情况

据国家统计局数据显示，2021年1-5月啤酒产量1492.2万千升，较去年同期增加3.38%，较2019年同期下降6.58%。目前消费者对于高端啤酒的需求是增加的，而高端啤酒基本添加大麦芽为主，而对于添加啤酒糖浆的低端产品需求是有所下降的。

2019-2021年啤酒产量（万千升）



数据来源：国家统计局



作者：

王丽丽 上海钢联农产品事业部淀粉糖分析师

Email : wanglilia@mysteel.com

2.2.3 淀粉糖各产品出口分析



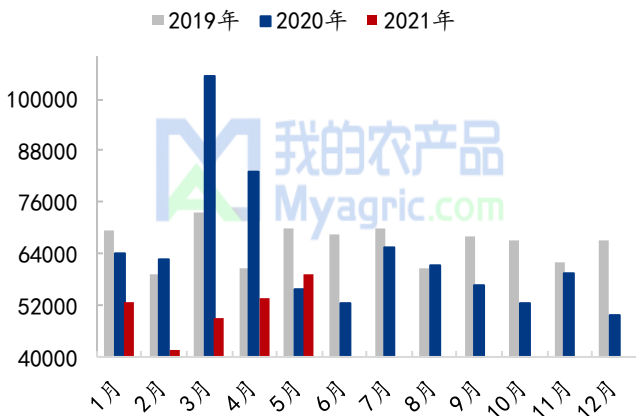
作者：

王丽丽 上海钢联农产品事业部淀粉糖分析师

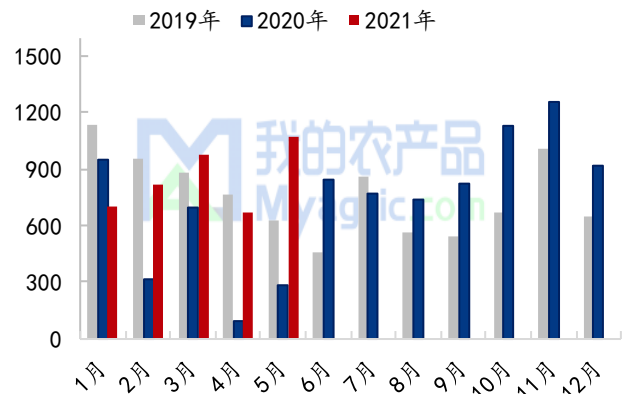
Email :
wanglilia@mysteel.com

2021年淀粉糖出口较2019年比，除麦芽糖浆以外，其他产品的出口量均有不同的下降，出口订单的减少主要是国外疫情的频繁爆发所引起的。截至2021年1-5月份，结晶葡萄糖出口累计25.25万吨，较去年同期降幅31.85%，较2019年同期减少22.89%；麦芽糖浆出口累计0.42万吨，较去年同期增加81.92%，较2019年同期减少2.43%；果葡糖浆出口累计2.79万吨，较去年同期下降71.28%，较2019年同期减少68.29%；麦芽糊精出口累计20.23万吨，较去年同期减少12.36%，较2019年同期增加8.29%。

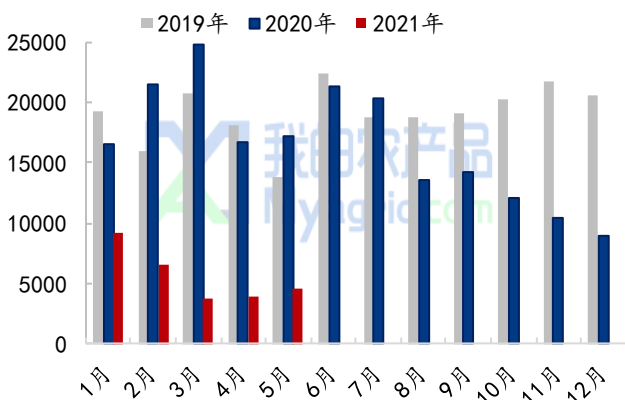
2019-2021年结晶葡萄糖出口分析（吨）



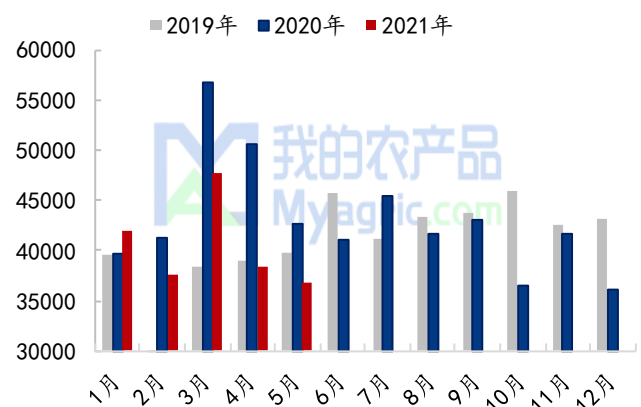
2019-2021年麦芽糖浆出口分析（吨）



2019-2021年果葡糖浆出口分析（吨）



2019-2021年麦芽糊精出口分析（吨）



数据来源：我的农产品网

2.3 淀粉糖各产品利润分析



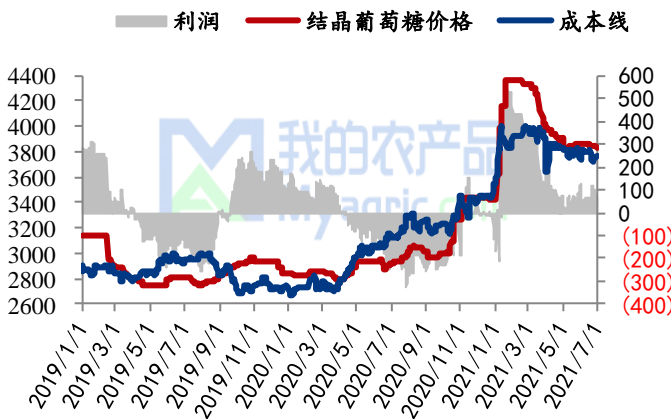
作者：

王丽丽 上海钢联农产品事业部淀粉糖分析师

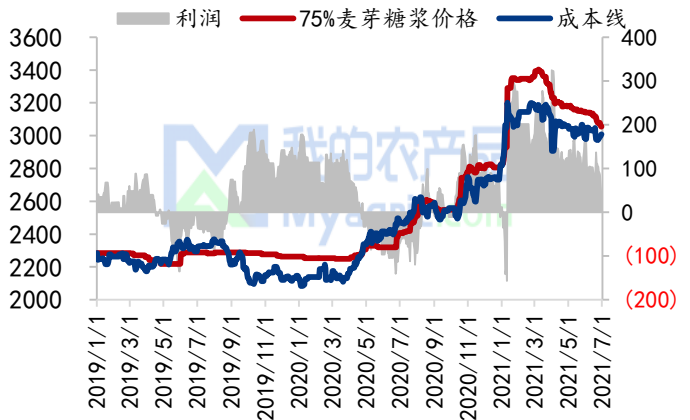
Email :
wanglilia@mysteel.com

2021年上半年淀粉糖企业的利润盈亏均存，其中麦芽糊精、麦芽糖浆的利润空间尚可，葡萄糖一直处于盈亏平衡线上，果葡糖浆则在多数时间处于微亏阶段。2021年1季度因有春节前备货小旺季，同时原料玉米高位支撑，淀粉糖产品除果糖部分季度单的合同外，其他多处于盈亏线以上；2季度虽然旺季陆续到来，但下游终端补货积极性不高，叠加原料玉米震荡下行，市场签单价大幅下降，导致部分产品利润空间收窄。截止到2021年6月30日，山东地区结晶糖理论平均利润为90元/吨，麦芽糖浆理论平均利润为75元/吨，果葡糖浆理论平均利润维持在-39元/吨，麦芽糊精理论平均利润433元/吨。

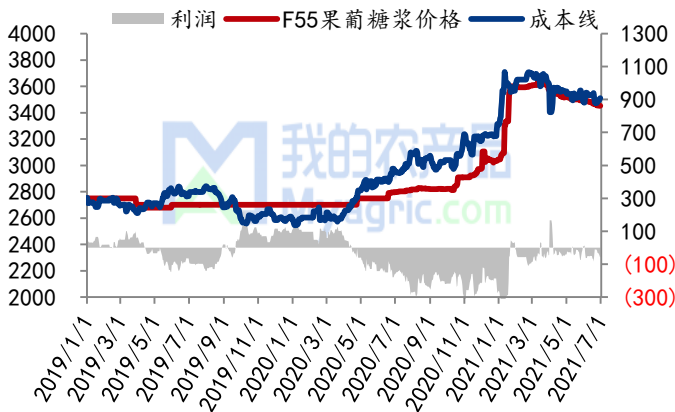
山东地区结晶葡萄糖市场及盈亏平衡线（元/吨）



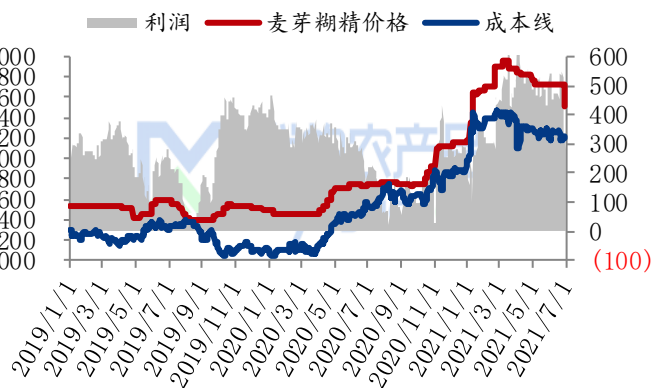
山东地区麦芽糖浆市场及盈亏平衡表（元/吨）



F55果葡糖浆市场及盈亏平衡表（元/吨）



麦芽糊精市场及盈亏平衡表（元/吨）



数据来源：我的农产品网

第三部分：2021 下半年市场展望

一、2021 下半年基本面情况展望

上半年淀粉糖整体处于偏弱行情，整体概括为“旺季不旺，淡季不淡”。市场更多受制于需求端的疲软。小编认为，8-9月、12月都是淀粉糖市场的需求旺季，需求将会呈现小幅上涨，但增幅预计较往年同期有所减少。具体从一下几个方面分析。

供应情况：下半年，华北地区 35 万吨果糖，20 万吨糊精产能将投放市场，本就供应充足的淀粉糖市场略显产能过剩，考虑到 3 季度是饮料的消费旺季，预计淀粉糖市场的开机将会有明显提升。

需求情况：3 季度是饮料、啤酒的消费旺季，叠加中秋、国庆的双节，会刺激食品行业的消费，以及 4 季度春节前的备货，市场整体需求较 2 季度是增加的预期，考虑到目前“全民减糖”的号召，部分饮料厂在其旗下的产品中糖的添加比例减少，因此预计下半年淀粉糖需求较今年上半年增加，但较往年同期下降。

库存情况：截至 7 月 7 日当周，淀粉糖行业总库存达到 55.27 万吨，库存仍是处于缓慢的累积过程。7、8、9 月份是饮料、啤酒的消费旺季，也是液体糖浆去库存的阶段，按照往年惯例，三季度液体糖浆的库存将明显下降，固体糖因处于消费淡季，库存则处于高位，到 4 季度固体糖需求好转，库存将陆续下降。

利润情况：下半年原料玉米及玉米淀粉都有持续下调的预期，成本端价格的下调将利好产品的利润情况，预计下半年淀粉糖各产品的亏损局面将有所缓解，盈利产品空间将继续扩大。

利润情况：由于结晶葡萄糖、麦芽糊精出口依存度较高，但国外疫情依旧较为严峻，因此对于下半年出口订单不能过度依赖。



作者：

王丽丽 上海钢联农产品事业部淀粉糖分析师

Email :
wanglilia@mysteel.com



作者:

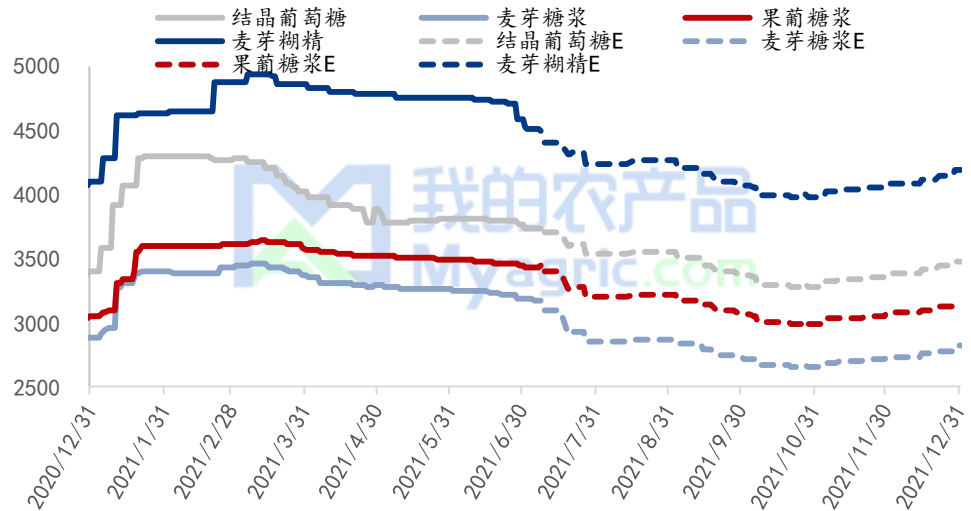
王丽丽 上海钢联农产品事业部淀粉糖分析师

Email : wanglilia@mysteel.com

二、2021 下半年淀粉糖价格走势展望

2021 年上半年淀粉糖市场“先扬长抑”的价格走势以及“内忧外患”的疲软需求。下半年，3 季度进入果糖的传统消费旺季，饮料、啤酒开机增加，但受到疫情以及消费者消费理念的转变，果糖需求增幅有限；4 季度双节、春节前备货，同时固体糖的消费旺季，需求交替向好。整体来看，下半年淀粉糖行情整体维持偏弱局势，4 季度随着原料支撑位走高价格或有上扬可能。

2021年下半年淀粉糖各产品价格走势预测（元/吨）



数据来源：我的农产品网

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。