

# 淀粉糖市场

## 周度报告

(2021.12.2-2021.12.9)



### 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

(2021.12.2-2021.12.9)

## 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

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.....	- 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

本周淀粉糖价格继续下行，市场出货情况一般，下游春节备货暂未有明显起色。原料玉米和玉米淀粉价格持续弱势，导致市场心态偏弱，下游看跌预期下，拿货谨慎。企业签单不佳，虽然库存暂无明显压力，但后续订单不足情况下，市场成交商谈空间逐步增大。

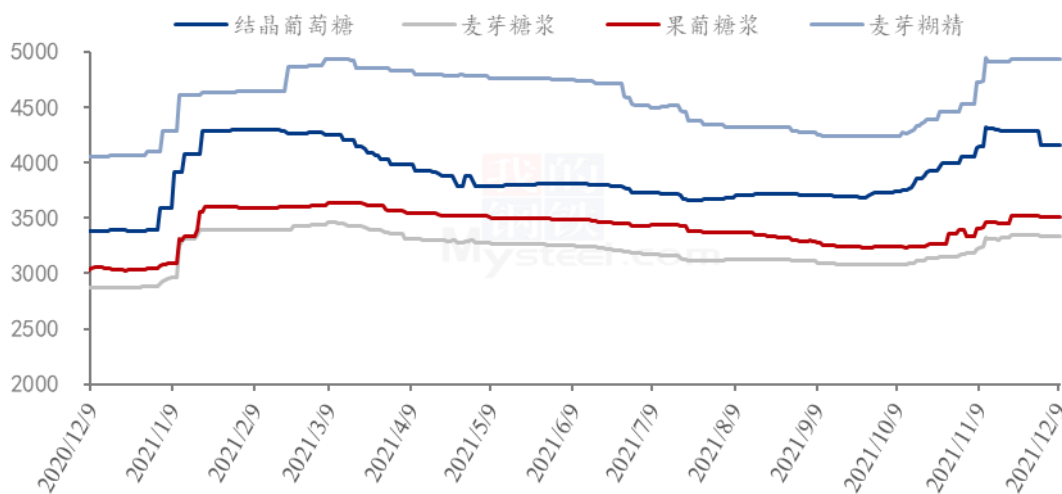
## 第一章 本周淀粉糖基本面概述

	类别	本周	上周	涨跌
供应	结晶葡萄糖企业开机率	59.97%	58.50%	1.47%
	麦芽糖浆企业开机率	52.12%	52.30%	-0.18%
	F55 果葡糖浆企业开机率	55.82%	51.70%	4.12%
	麦芽糊精企业开机率	39.55%	40.40%	-0.85%
	淀粉糖企业库存（万吨）	42.72	42.13	0.59
需求	饮料	需求淡季，多地用户下游采购不佳，华中慢慢起量。		
	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	春节前啤酒备货缓慢提量，企业走货量提升。		
	出口	出口情况一般，并未明显提振。		
利润	结晶葡萄糖（元/吨）	770	759	11
	75%麦芽糖浆（元/吨）	264	255	9

价格	F55 果葡糖浆 (元/吨)	141	158	-17
	麦芽糊精 (元/吨)	1158	1146	12
	结晶葡萄糖 (元/吨)	4160	4258	-2.30%
	75%麦芽糖浆 (元/吨)	3338	3365	-0.82%
	F55 果葡糖浆 (元/吨)	3503	3522	-0.54%
	麦芽糊精 (元/吨)	4929	4920	0.19%

## 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	2021/12/02	2021/12/09	周环比	周同比
河北省	4280	4160	-2.80%	23.96%

黑龙江省	4100	3900	-4.88%	19.45%
吉林省	4300	4200	-2.33%	25.37%
辽宁省	4200	4150	-1.19%	27.69%
内蒙古	0	3900	-	-
山东省	4288	4254	-0.79%	23.48%

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继续下行，整体下行空间在 50-100 元/吨。下游远途订单基本完成，近途客户在原料弱势下，对市场有一定看空预期，采购谨慎。企业签单不佳，市场降价签单，成交价格走低。市场企业仍供应前期订单为主，节前最后一波订货，企业抢单意向较强。

## 2.2 麦芽糖浆价格分析

单位：元/吨

省份	2021/12/02	2021/12/09	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%	11.06%
河北省	3240	3155	-2.62%	15.57%
河南省	3400	3300	-2.94%	19.28%
黑龙江省	3050	3000	-1.64%	15.38%
湖北省	3353	3353	0.00%	11.78%

吉林省	3163	3163	0.00%	16.27%
辽宁省	3300	3300	0.00%	32.00%
内蒙古	3100	3030	-2.26%	-
山东省	3220	3216	-0.13%	13.89%
陕西省	3350	3350	0.00%	14.53%
浙江省	3600	3600	0.00%	10.77%
重庆	3500	3450	-1.43%	16.95%

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偏弱运行，尤其是山东、河北地区，价格有 50 元/吨的下滑。下游食品、啤酒等备货情况不佳，企业走货有压力，加之原料玉米连续走低，企业高价难以维持，成交下滑。近期南北方备货均不明显，企业走货有压力，压制市场成交价格。

## 2.3 F55 果葡糖浆价格分析

单位：元/吨

省份	2021/12/02	2021/12/09	周环比	周同比
安徽省	3500	3490	-0.29%	26.91%
福建省	3500	3500	0.00%	20.69%
广东省	3450	3383	-1.93%	7.15%
河北省	3433	3433	0.00%	17.58%
河南省	3525	3525	0.00%	11.02%

黑龙江省	3100	3100	0.00%	12.73%
湖北省	3650	3600	-1.37%	6.67%
吉林省	3275	3275	0.00%	13.52%
江苏省	3550	3550	0.00%	18.33%
辽宁省	3200	3200	0.00%	12.28%
山东省	3393	3367	-0.79%	16.09%
陕西省	3400	3400	0.00%	13.33%
上海市	3775	3775	0.00%	21.77%
四川省	3700	3600	-2.70%	9.09%
天津	3525	3525	0.00%	17.50%
浙江省	3738	3730	-0.20%	21.63%

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。下游需求偏淡，南方市场需求较前期增加，有少量备货现象，北方市场仍处淡季，下游采购低位。但随着传统旺季即将到来，加之新冠、冬奥对后期生产不确定影响，导致企业近期有提量屯库抗风险意向，开工增加。

## 2.4 麦芽糊精价格分析

单位：元/吨

省份	2021/12/02	2021/12/09	周环比	周同比
广东省	5100	5050	-0.98%	20.24%



河北省	4850	4783	-1.37%	16.67%
河南省	5300	5100	-3.77%	28.63%
黑龙江省	4800	4750	-1.04%	19.05%
吉林省	5200	5000	-3.85%	29.87%
山东省	5100	5038	-1.23%	21.39%

注：本期价格剔除无效价格，因此均价较上期值大幅增加。

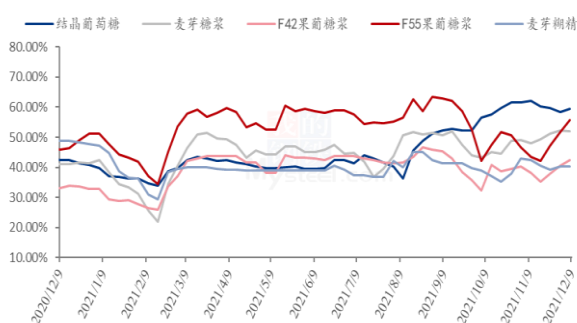
数据来源：钢联数据

本周麦芽糊精出货价格稳中偏弱运行。本周麦芽糊精出货情况一般，高价下游采购较为谨慎，购销不佳。加之原料持续弱势，企业成交价格小幅松动，整体价格下滑空间在 100-200 元/吨，大厂限产持续，对价格有一定支撑。

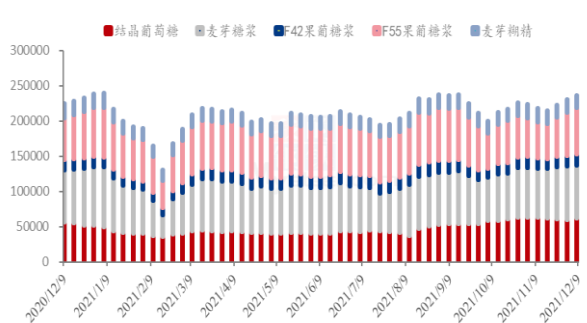
## 第三章 淀粉糖供应分析

### 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)



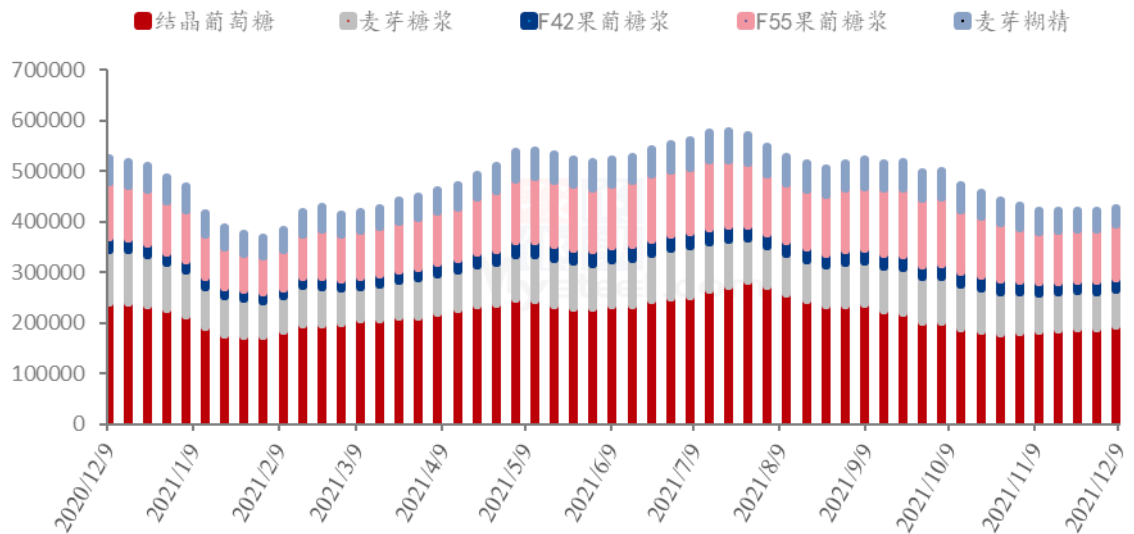
数据来源：钢联数据

本周淀粉糖各产品开工有涨有跌，结晶葡萄糖大厂继续扩大生产，果葡糖浆主要是临近春节旺季，企业提产备库，麦芽糊精和麦芽糖浆整体开工偏弱。截至本周四，本周结晶葡萄糖开工率 59.97%，开机较上周增加 1.48%，主要是国内大厂开工高位，支撑市场整体开工上调。麦芽糖浆开工率为 52.12%，开机较上周下滑 0.17%，开工小幅下滑，

市场整体震荡调整，下游拿货情况一般，企业根据出货调节生产。F55 果葡糖浆开机率在 55.82%，开机较上周增加 4.12%，周内果糖开机继续回升，一方面是南方需求有好转迹象，另一方面临近春节备货，企业有提前备库意向，开工上调。麦芽糊精开工率为 39.55%，开机较上周下滑 0.81%，近期糊精企业开工小幅波动，生产基本稳定。

### 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，市场开工偏高，库存增加。据钢联数据统计，目前总库存量在 42.72 万吨，较上周微增。结晶葡萄糖方面，近期结晶葡萄糖企业供应固定客户，下游拿货不佳，企业走货转慢，加之行业开工增加，导致库存逐步升高，周内结晶糖行业库存整体 19.33 万吨。麦芽糖浆方面，春节备货暂未有明显起色，市场整体购销偏弱，库存暂时高位震荡，周内麦芽糖浆行业库存为 7.21 万吨。果葡糖浆方面，库存方面，市场整体开工增加，但下游需求跟进有限，企业库存上涨，整体来看果糖行业库存在 10.44 万吨。麦芽糊精方面，企业出货暂无压力，整体库存维持较低水平，大厂货源仍紧张，麦芽糊精行业库存 3.39 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	春节前啤酒备货增量，糕点等启动偏慢
果葡糖浆	华北、华南等地饮料厂补货意向弱，华中近期出货尚可
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

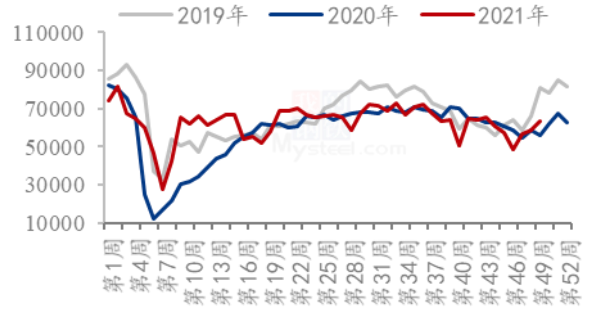


#### 液体糖浆

麦芽糖浆提货量统计 (吨)



果葡糖浆提货量统计 (吨)

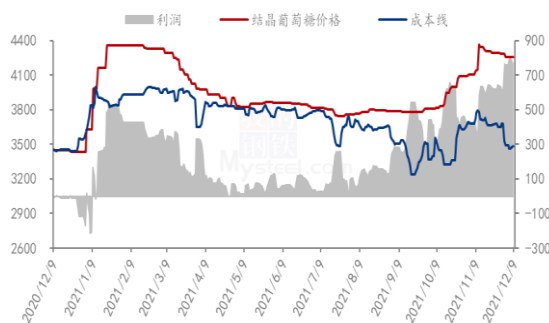


数据来源：钢联数据

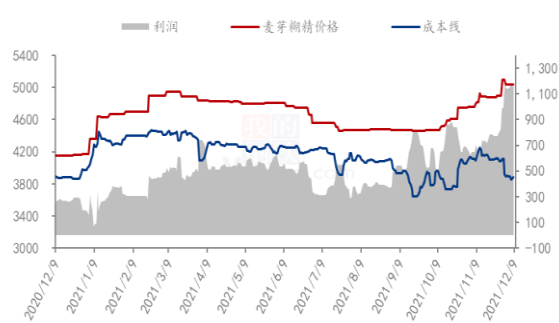
## 第五章 淀粉糖各产品利润分析

### 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年山东地区麦芽糊精市场及盈亏平衡线 (元/吨)

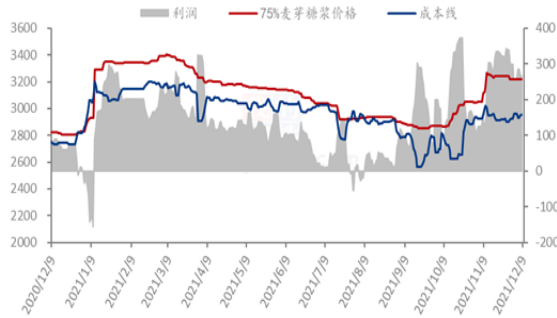


数据来源：钢联数据

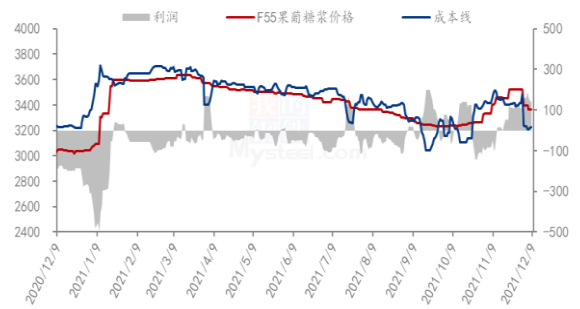
根据钢联数据监测，以山东地区为例，本周结晶糖出货均价为 4254 元/吨，均价较上周下滑 0.79%，下游订单不足，企业近期抢单为主，成交下滑，当前结晶糖理论平均利润为 770 元/吨；本周麦芽糊精出货均价为 5038 元/吨，企业供应固定订单，库存暂无压力，麦芽糊精理论平均利润 1158 元/吨。

### 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

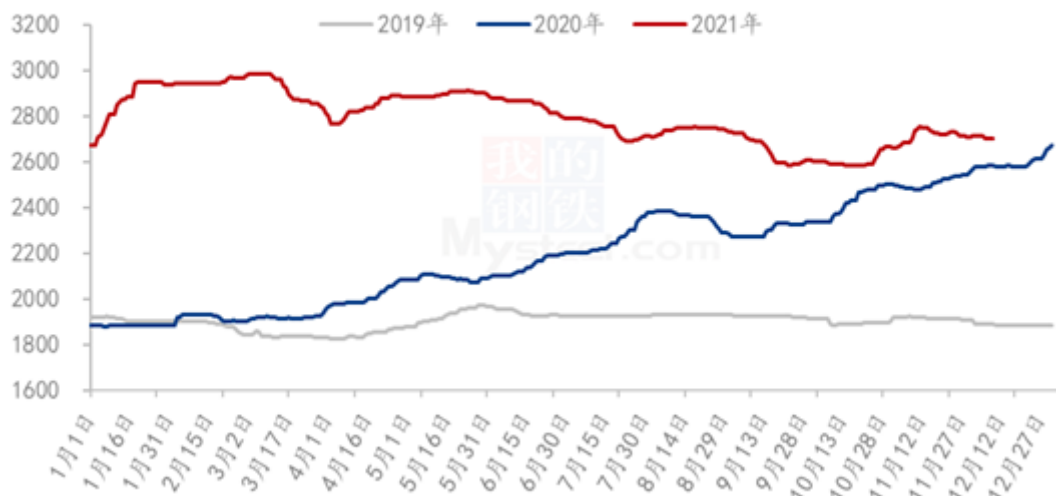
根据钢联数据监测，以山东地区为例，本周麦芽糖浆出货均价为 3216 元/吨，较上周均价下滑 0.13%，企业出货有压力，原料弱势，成交下滑，周内麦芽糖浆理论平均利润为 264 元/吨。本周国内果葡糖浆出货均价为 3503 元/吨，周内果葡糖浆理论平均利润为 141 元/吨。

备注：以上成本计算不包含财务、管理、折旧等费用。

## 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）



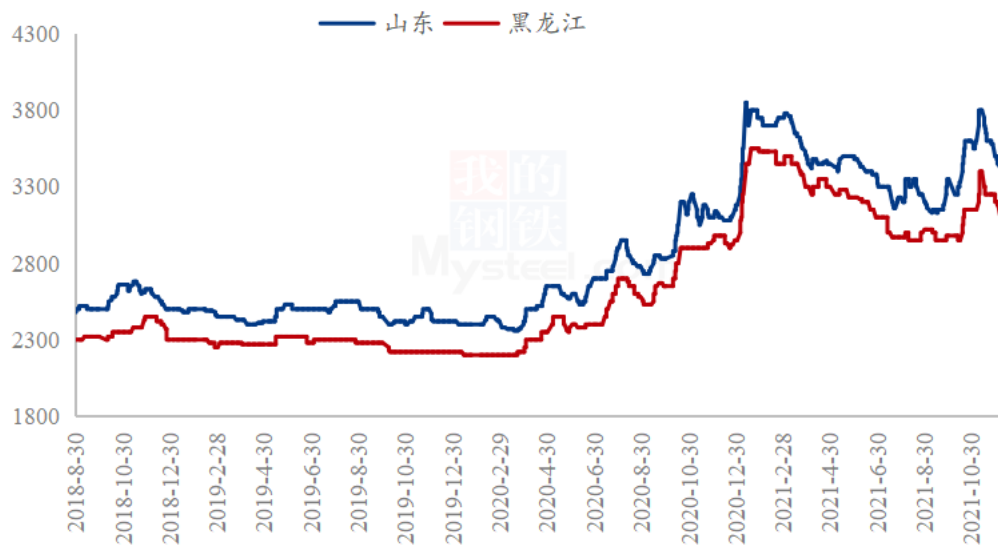
数据来源：钢联数据

本周玉米市场整体稳中偏弱运行。东北地区基层售粮进度整体仍慢于去年，近期产

地气温偏高不易储存，潮粮上量有所增加，部分地区玉米价格小幅下跌。华北地区农户售粮较前期有所好转，但贸易商建仓意愿依然不强，随收随走为主，东北地区货源补充市场，华北市场供应相对宽松。深加工企业门前到货量维持相对高位，价格震荡偏弱。南方市场弱势暂稳，北港收购价格偏弱及港口到货增量等制约市场心态，部分贸易商为加快走货高报低走，整体成交偏淡。预计短期玉米价格窄幅震荡运行。

## 6.2 玉米淀粉市场分析

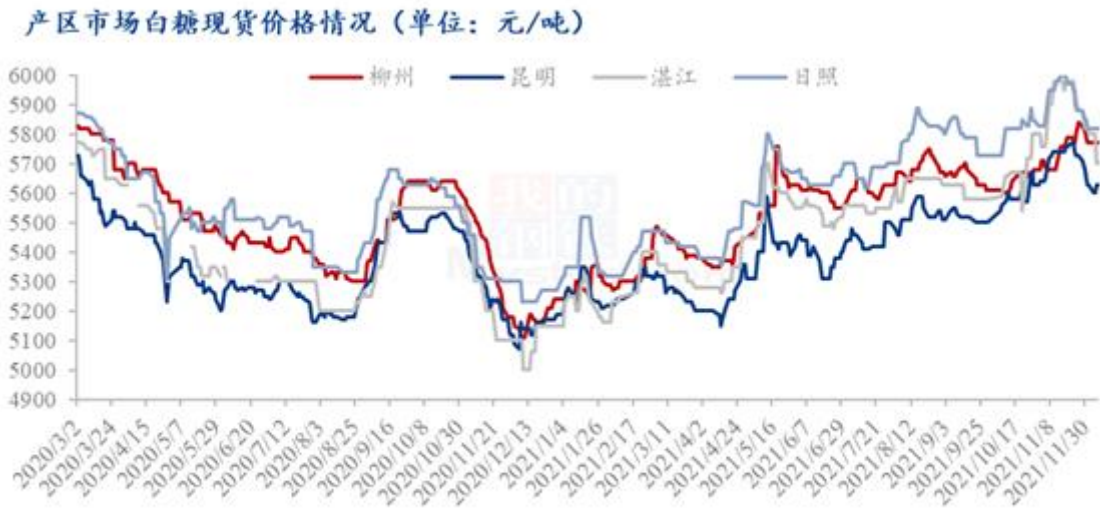
2018-2021年主产区玉米淀粉价格走势图（元/吨）



数据来源：钢联数据

本周华北地区玉米淀粉价格继续大幅度下滑，东北地区稳中偏弱呈现。玉米淀粉本周承压下行的主要原因还是供应压力持续增加，自11月以来华北东北两大主要产区复产增产企业较多，玉米淀粉产量继续增加。而下游需求方面，高价淀粉令下游企业望而却步且下游企业普遍手持前期未执行订单，新一轮采购节奏暂未启动。玉米淀粉市场供需矛盾突出，上游工厂为争取订单竞相比价，不断压低成交价格。以山东地区为例，截至9日当日市场主流成交价格为3360-3400元/吨，较上周下调100元/吨。另外本周深加工玉米收购价格也在下跌，随着北方天气放晴气温升高，基层售粮积极性提高导致市场流通粮源增加，工厂调低玉米收购价格，成本支撑减弱，一定程度上拖累玉米淀粉价格下行。

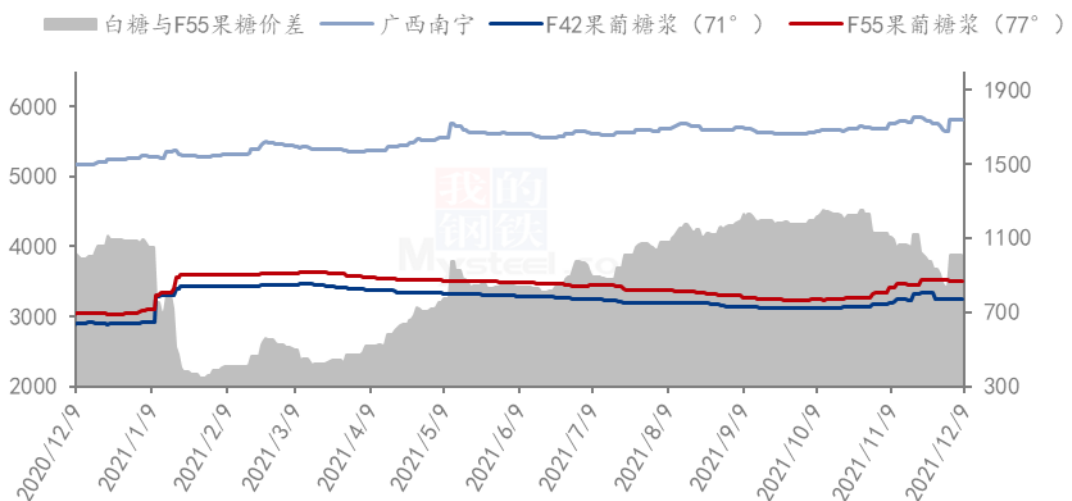
### 6.3 白糖与果糖价差分析



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下，加工糖厂原糖采购成本增加，对国内现货市场价格的支撑力度增强；郑糖主力期货偏强震荡运行，对白糖现货市场价格的引导作用增强。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，在期货外强内弱的情况下，国内现货市场价格多持稳运行，部分市场价格小幅下跌。

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

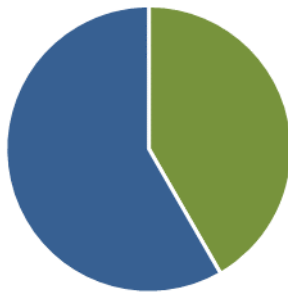
从白糖和果葡糖浆相互替代分析，周内白糖现货价格整体偏强，果糖签单价受成本

拖累下跌，二者之间价差扩大，据核算，本周两者价差在 1011 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

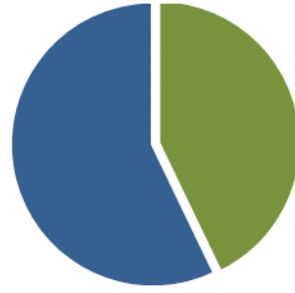
### 固体糖

结晶葡萄糖企业心态分析



■ 涨  
■ 跌  
■ 震

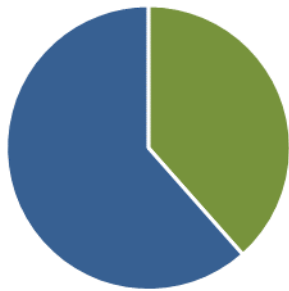
麦芽糊精企业心态分析



■ 涨  
■ 跌  
■ 震

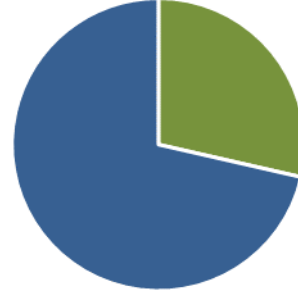
### 液体糖浆

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

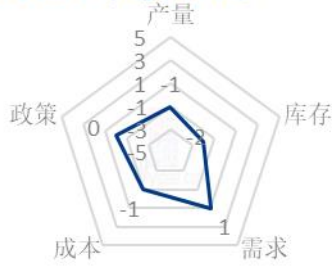
数据来源：钢联数据

## 第八章 淀粉糖后市影响因素分析

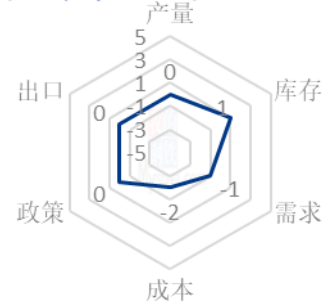
### 固体糖



结晶葡萄糖后市影响因素

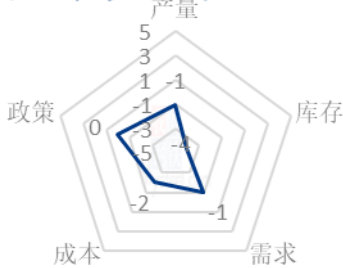


麦芽糊精后市影响因素

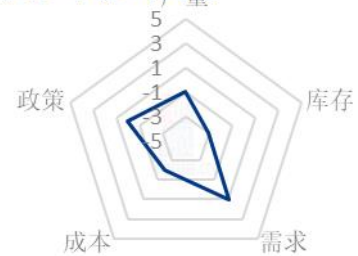


## 液体糖浆

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。

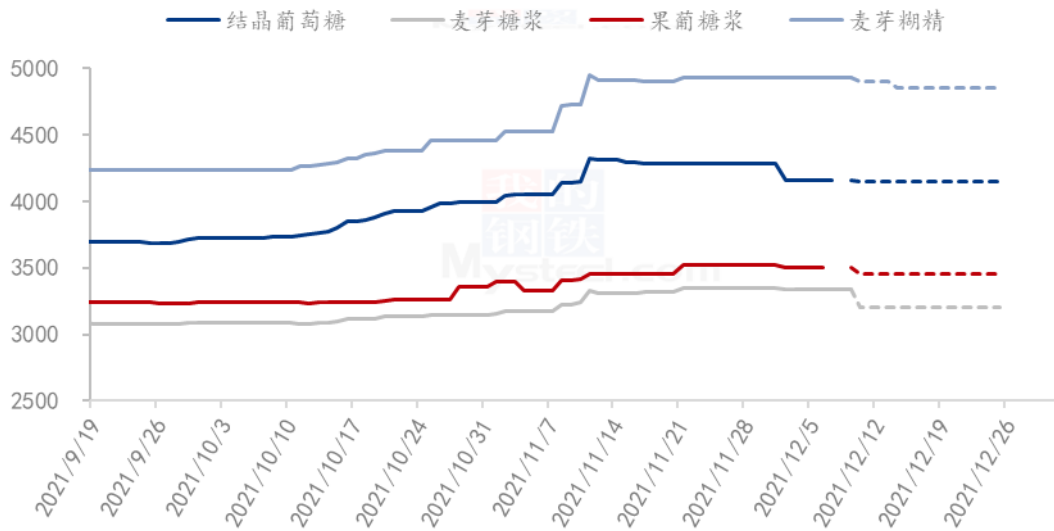
### 影响力值

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：**近期原料玉米价格继续偏弱运行，结晶葡萄糖成本下滑，加之下游看跌，整体市场签单不佳，企业近期有抢单意向，预计短期价格仍有弱势预期。

**麦芽糖浆：**近期原料玉米和玉米淀粉偏弱运行，并且下游采购较弱，企业交投有压力，预计短期成本无支撑，市场供应有压力下，价格稳中偏弱运行。

果葡糖浆：近期市场需求仍偏淡，下游节前备货需等待，企业开机上调提前备库，市场供大于求较重，短期有竞价出货意向，预计下周价格仍有小幅走弱预期。

麦芽糊精：目前糊精市场库存暂无较大压力，企业供应前期订单，近期原料持续偏弱，企业高价签单不佳下，企业成交下滑，预计短期麦芽糊精出货稳中偏弱运行，高价后期逐步向低价靠拢。

#### 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