

淀粉糖市场

周度报告

(2022.4.21-2022.4.28)



Mysteel 农产品

编辑：王丽丽、刘霞

电话：05337026638

邮箱：wanglilia@mysteel.com

05337026906

淀粉糖市场周度报告

(2022. 4. 21-2022. 4. 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

淀粉糖市场周度报告.....	- 2 -
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	- 3 -
2.4 麦芽糊精价格分析.....	- 4 -
第三章 淀粉糖供应分析.....	- 5 -
3.1 淀粉糖各产品供应分析	- 5 -
3.2 淀粉糖各产品库存分析	- 5 -
第四章 淀粉糖需求分析.....	- 6 -
4.1 淀粉糖各产品需求分析	- 6 -
4.2 淀粉糖企业周度提货量变化.....	- 7 -
第五章 淀粉糖各产品利润分析	- 7 -
第六章 相关产品	- 8 -

6.1 玉米市场分析.....	- 8 -
6.2 玉米淀粉市场分析.....	- 9 -
6.3 白糖与果糖价差分析.....	- 10 -
第七章 淀粉糖心态调研.....	- 11 -
第八章 淀粉糖后市影响因素分析.....	- 12 -
第九章 淀粉糖行情展望.....	- 13 -

本周核心观点

本周淀粉糖市场出货节奏较前期加快，出货价出现小幅下跌。随着物流运输陆续恢复，淀粉糖企业开机也出现提升，但受到新冠疫情影响，消费整体仍处于疲软态势，消费不及预期，市场走货增量有限；价格方面，随着下游释放少量需求，厂家竞价接单意愿较强，固体糖高端价格落价明显，低端价格小跌；液体糖浆因盈利空间低，稳价观望为主。

第一章 本周淀粉糖基本面概述

表 1 淀粉糖供需一览表

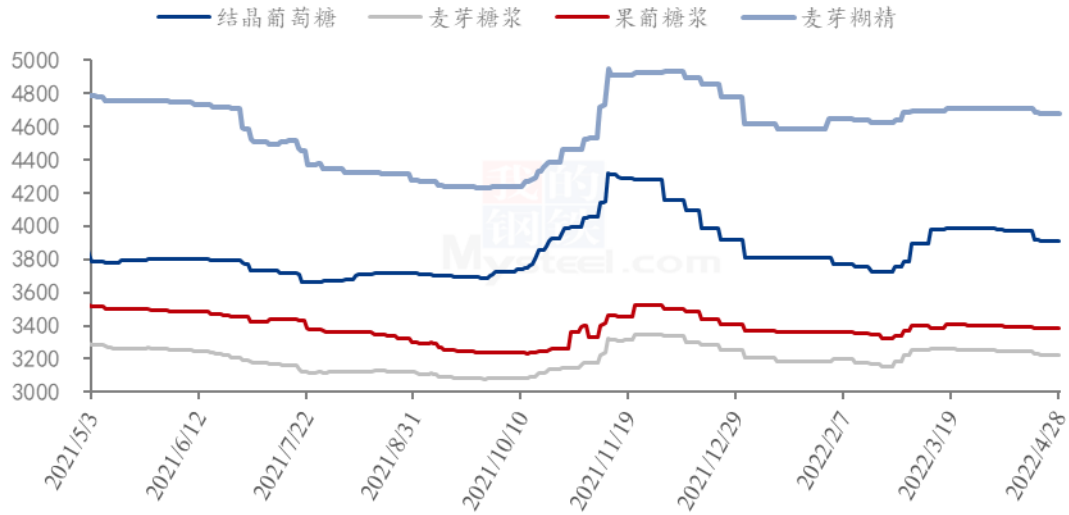
类别	本周	上周	涨跌	
供应	结晶葡萄糖企业开机率	43.66%	40.49%	3.17%
	麦芽糖浆企业开机率	35.39%	30.64%	4.75%
	F55 果葡糖浆企业开机率	42.13%	39.34%	2.79%
	麦芽糊精企业开机率	37.10%	32.55%	4.55%
	淀粉糖企业库存（万吨）	53.30	53.41	-0.11
需求	饮料	天气转热，饮料需求增加，但防控导致局部限产，影响需求		
	食品	下游用户刚需拿货为主，零售终端消费低迷		
	发酵	发酵、化工等按需采购，整体需求不佳		
	啤酒	啤酒企业环比拿货增加，但低于去年同期		
	出口	出口订单一般		
利润	结晶葡萄糖（元/吨）	461	464	-3
	75%麦芽糖浆（元/吨）	30	35	-5
	F55 果葡糖浆（元/吨）	-28	-47	19
	麦芽糊精（元/吨）	909	859	50
价格	结晶葡萄糖（元/吨）	3907	3949	-1.06%
	75%麦芽糖浆（元/吨）	3222	3236	-0.43%
	F55 果葡糖浆（元/吨）	3381	3391	-0.29%
	麦芽糊精（元/吨）	4680	4702	-0.47%

备注：以上价格是全国均价，利润是按照山东地区均价和玉米价格计算所得。

数据来源：钢联数据

第二章 本周淀粉糖价格走势图分析

淀粉糖各产品价格走势图（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 1 2021-2022 年淀粉糖各产品价格走势图

2.1 结晶葡萄糖价格分析

本周结晶葡萄糖成交价格窄幅下行，高端价格回落明显。随着市场陆续复苏，糖粉外运速度继续提升，厂家开机也逐步提升；但由于食品行业恢复有限、衍生品行业开机较低，下游用户补货量低于预期，糖粉厂家竞价签单意愿强，大单成交重心下移，中小订单仍维持稳定。

表 2 结晶葡萄糖价格一览表

单位：元/吨

省份	2022/4/21	2022/4/28	周环比	周同比
河北省	3927	3863	-1.64%	3.44%
黑龙江省	3771	3733	-1.01%	2.99%
吉林省	4100	4100	0.00%	6.49%
辽宁省	3936	3850	-2.18%	1.32%
山东省	4009	3978	-0.78%	3.91%

数据来源：钢联数据

2.2 麦芽糖浆价格分析

本周麦芽糖浆价格以稳为主。近期啤酒行业订单量尚可，利好部分糖浆厂家开机提升，但糖果、糕点等行业消费疲软，小食品行业对市场支撑有限；原料近期整体偏强运行，叠加当前糖浆企业盈利空间低，企业挺价心态较浓。

表 3 麦芽糖浆价格一览表

单位：元/吨

省份	2022/4/21	2022/4/28	周环比	周同比
安徽省	3400	3400	0.00%	5.43%
福建省	3200	3200	0.00%	-5.19%
广东省	3400	3400	0.00%	0.49%
河北省	3011	2975	-1.19%	-3.49%
河南省	3064	3050	-0.47%	-7.58%
黑龙江省	2929	2900	-0.98%	-4.92%
湖北省	3483	3483	0.00%	5.45%
吉林省	3113	3113	0.00%	-1.19%
辽宁省	2979	2950	-0.96%	-9.23%
内蒙古	2900	2870	-1.03%	-
山东省	3042	3010	-1.05%	-5.45%
陕西省	3250	3250	0.00%	-5.80%
浙江省	3650	3650	0.00%	-5.19%
重庆	3550	3500	-1.41%	1.45%

数据来源：钢联数据

2.3 F55 果葡糖浆价格分析

本周国内果葡糖浆出货价格继续维持稳定。华东、华南市场防控依旧严格，饮料厂补货热情不高，果糖厂家开机偏低，华中、华北以及东北地区陆续恢复，供应缓慢提升；天气逐步升温，但国内消费疲软之势改观不乐观，企业谨慎观望。

表 4 果葡糖浆价格一览表

单位：元/吨

省份	2022/4/21	2022/4/28	周环比	周同比
安徽省	3475	3475	0.00%	-2.11%
福建省	3300	3300	0.00%	-4.35%
广东省	3273	3260	-0.41%	-6.86%
河北省	3239	3250	0.33%	-8.02%
河南省	3404	3375	-0.84%	-5.59%
黑龙江省	2900	2900	0.00%	-12.12%
湖北省	3450	3450	0.00%	0.00%
吉林省	3150	3150	0.00%	-6.67%
江苏省	3550	3550	0.00%	-1.39%
辽宁省	3057	3050	-0.23%	-7.58%
山东省	3228	3228	0.00%	-5.54%
陕西省	3500	3500	0.00%	-2.78%
上海市	3650	3650	0.00%	-2.67%
四川省	3700	3650	-1.35%	-1.35%
天津	3350	3350	0.00%	-5.63%
浙江省	3575	3575	0.00%	-2.39%

备注：各省均价采用非可的市场签约价。

数据来源：钢联数据

2.4 麦芽糊精价格分析

本周麦芽糊精市场高端价格明显松动。国内需求渐入淡季，糊精走货压力较大，行业库存持续累积，虽然目前原料玉米偏强运行，但糊精盈利空间较大，在需求持续走弱的情况下，部分企业降价出货。

表 5 麦芽糊精价格一览表

单位：元/吨

省份	2022/4/21	2022/4/28	周环比	周同比
广东省	5050	5050	0.00%	3.06%
河北省	4488	4433	-1.22%	-6.76%
河南省	4879	4850	-0.59%	1.57%
黑龙江省	4350	4350	0.00%	-8.42%
吉林省	4704	4675	-0.61%	-0.85%

数据来源：钢联数据

第三章 淀粉糖供应分析

3.1 淀粉糖各产品供应分析

本周淀粉糖各产品开机提升。物流陆续恢复以及下游部分行业需求回暖消息利好企业提升开机积极性。截至本周四，本周结晶葡萄糖开工率 46.66%，环比上周增加 3.17 个百分点，近期地区新冠疫情管控缓解，企业生产陆续恢复，开工增加。麦芽糖浆开工率为 35.39%，环比上周增加 4.75 个百分点，下游啤酒需求增加，带动部分企业开工提升，加之局部新冠疫情缓解，企业恢复生产，开工增加。本周 F55 果葡糖浆开机率 42.13%，整体开工增加 2.78 个百分点，本周开工继续恢复，地区防控逐步缓解，企业陆续恢复，加之随着天气转热，饮料需求增加，支撑企业开工提升。麦芽糊精开工率为 37.1%，环比上周增加 4.55 个百分点，市场开工继续增长，整体货源供应增加。

备注：自 2022 年 1 月开始，淀粉糖产品淘汰落后产能，更正最新产能，开工率计算使用最新产能计算。

2021-2022 年淀粉糖各产品开工率变化 (%)

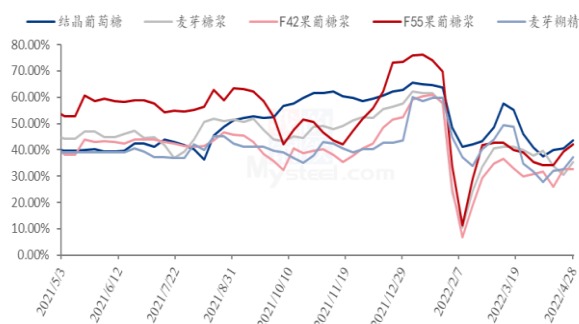


图 2 2021-2022 年淀粉糖开工率变化

2021-2022 年淀粉糖各产品产量变化 (吨)

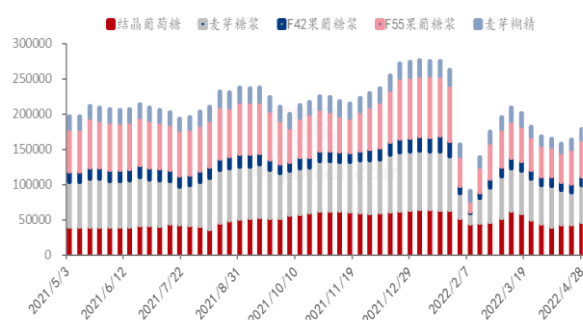


图 3 2021-2022 年淀粉糖产量周度变化

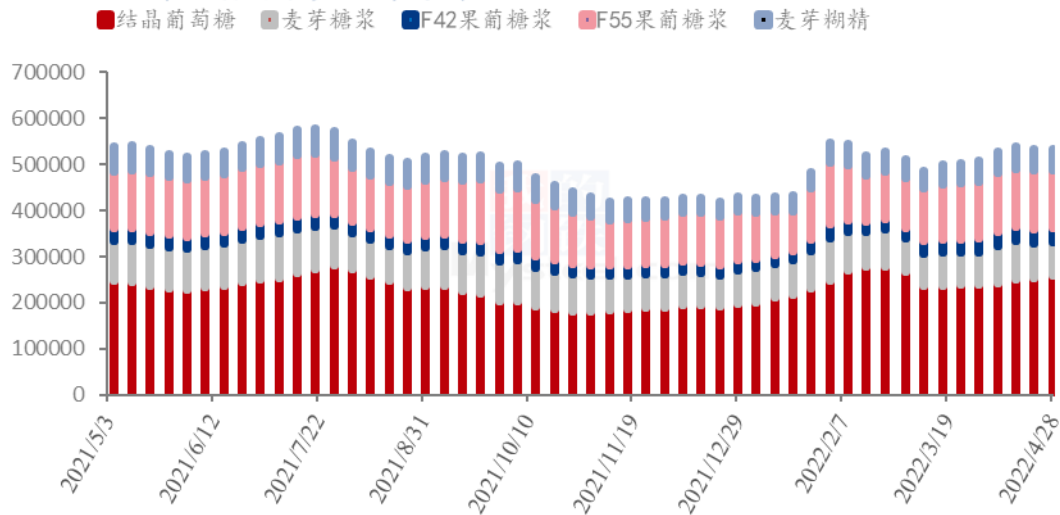
数据来源：钢联数据

3.2 淀粉糖各产品库存分析

本周淀粉糖整体库存小幅下滑，市场流通速度优于上周，发货量提升。据钢联数据统计，目前总库存量在 53.3 万吨，较上周减少 0.11 万吨。结晶葡萄糖方面，由于结晶葡萄糖开机提升，但考虑到当前仍有区域物流外运流程复杂，导致发运周期长，库存继续累积。麦芽糖浆方面，近期终端需求尤其是啤酒行业需求较前期好转，开工小

幅增加情况下，库存略跌，周内麦芽糖浆行业库存为 7.4 万吨，环比下滑 0.06 万吨。果葡糖浆方面，随着下游需求好转，企业库存较前期下滑，截止到目前，果葡糖浆行业库存 12.3 万吨，环比上周下滑 0.36 万吨。麦芽糊精方面，近期下游部分刚需采购，物流流通较前期好转，企业库存暂无继续上涨迹象。

2021-2022年淀粉糖各产品库存情况（吨）



数据来源：钢联数据

图 4 2021-2022 年淀粉糖库存情况

第四章 淀粉糖需求分析

4.1 淀粉糖各产品需求分析

表 6 淀粉糖下游需求一览表

产品	下游市场
结晶葡萄糖	下游部分刚需采购，拿货较前期好转，企业签单尚可，防控对物流发运仍有一定影响。
麦芽糖浆	啤酒需求增加，带动部分企业出货转好，但糖果、糕点需求不佳，部分走货仍有压力。
果葡糖浆	饮料厂开机较前期略有好转，带动果糖厂开工
麦芽糊精	出口一般，下游需求不佳，整体糊精出货有压力。

4.2 淀粉糖企业周度提货量变化

固体糖

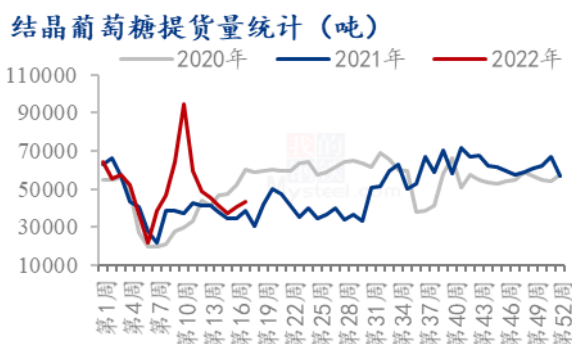


图 5 结晶葡萄糖提货量统计

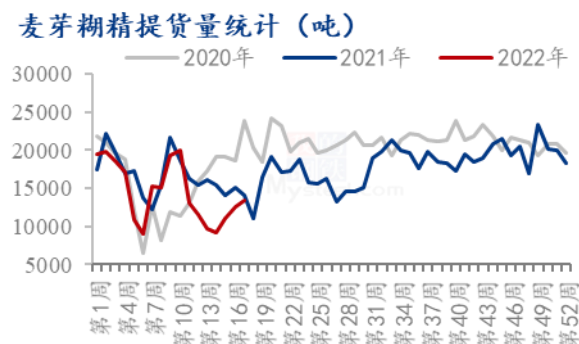


图 6 麦芽糊精提货量统计

液体糖浆



图 7 麦芽糖浆提货量统计



图 8 果葡糖浆提货量统计

数据来源：钢联数据

第五章 淀粉糖各产品利润分析

固体糖：根据钢联数据监测，以山东地区为例，本周结晶糖出货价格为 3978 元/吨，环比上周下滑，当前结晶糖理论平均利润为 461 元/吨，环比上周下滑 3 元/吨；本周麦芽糊精出货价格为 4825 元/吨，麦芽糊精理论利润 909 元/吨，环比上周增加 50 元/吨。周内固体糖价格主流稳定，副产品价格偏强运下，对成本对冲增强，成本走低。

2021-2022年山东地区结晶葡萄糖市场及盈亏平衡线（元/吨）

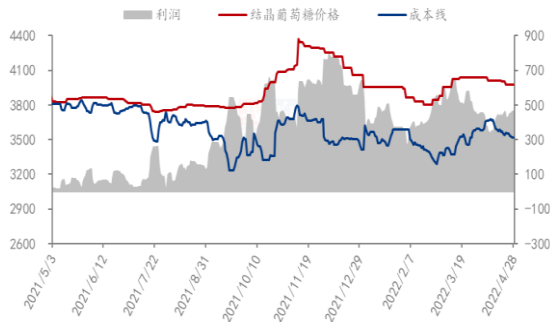


图9 结晶葡萄糖市场及盈亏平衡

2021-2022年山东地区麦芽糊精市场及盈亏平衡价格（元/吨）

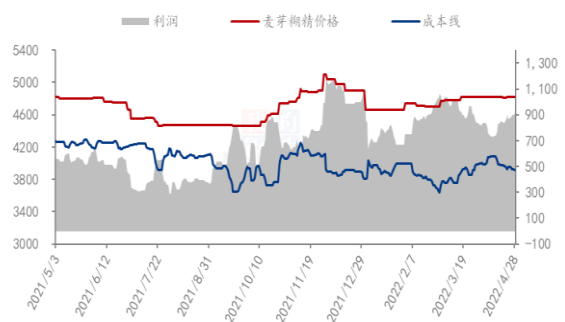


图10 麦芽糊精市场及盈亏平衡

数据来源：钢联数据

液体糖浆：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3010元/吨，价格偏弱运行，周内麦芽糖浆利润为30元/吨，环比上周下滑5元/吨。本周果葡糖浆出货均价为3227元/吨，周内果葡糖浆理论利润为-28元/吨，环比上周增加19元/吨。糖浆整体盈利不佳，本周成本虽有小幅下滑，但企业盈利并未出现明显增加。

2021-2022年山东地区麦芽糖浆市场及盈亏平衡价格（元/吨）

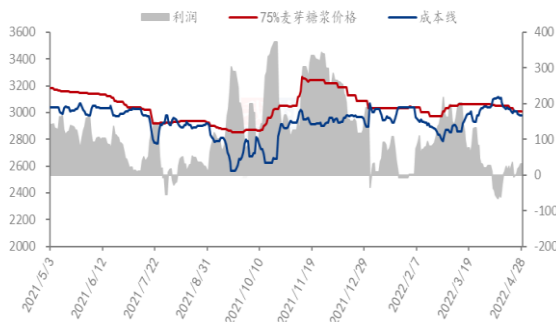


图11 麦芽糖浆市场及盈亏平衡

2021-2022年山东地区F55果葡糖浆市场及盈亏平衡价格（元/吨）

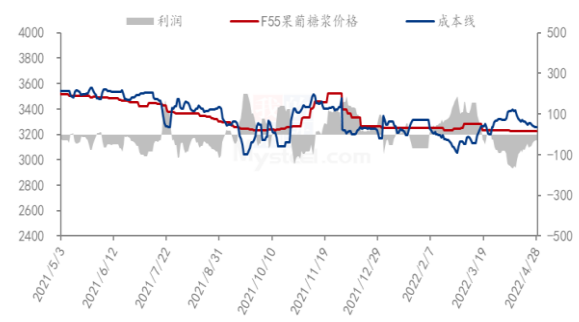


图12 F55果葡糖浆市场及盈亏平衡

数据来源：钢联数据

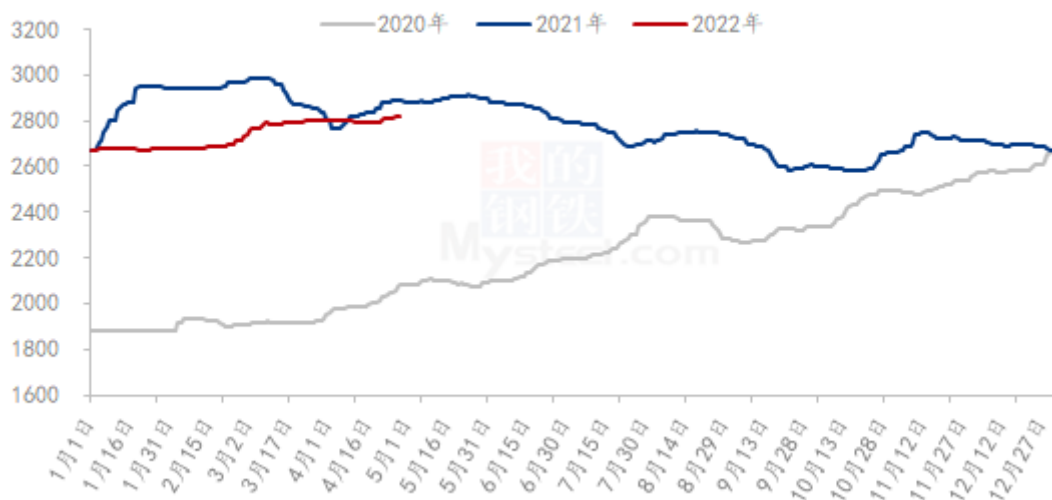
备注：成本计算不包括财务费用、管理费用和固定折旧

第六章 相关产品

6.1 玉米市场分析

本周玉米市场价格继续维持稳中偏强运行。东北产区购销活跃度增强，北港玉米到港量逐渐恢复，收购主题增多，价格偏强运行。华北市场购销维持相对平衡，下游深加工在库存高位的情况下，采购心态放松，价格根据到货量窄幅调整。南方销区市场受东北价格上涨带动和部分企业节前补库提振，价格稳中偏强。

2020-2022年全国玉米均价走势（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 13 2020-2022 年全国玉米均价走势

6.2 玉米淀粉市场分析

本周玉米淀粉价格稳中偏强运行。自上周四山东玉米淀粉价格率先反弹至 3300 元/吨后，东北企业迅速跟涨，报价普遍上调 30-50 元/吨。上周玉米淀粉下游积极补库，市场成交氛围较为热烈，提振市场价格上行。另外期货盘面价格持续偏强运行，支撑企业挺价意愿。本周价格上涨后成交逐日转淡，根本原因在于下游消费表现偏弱，阶段性补库结束后市场重归清淡，价格继续上涨缺乏实质性动力，本周下半周玉米淀粉价格基本维持稳定。

2018-2022年主产区玉米淀粉价格走势（元/吨）

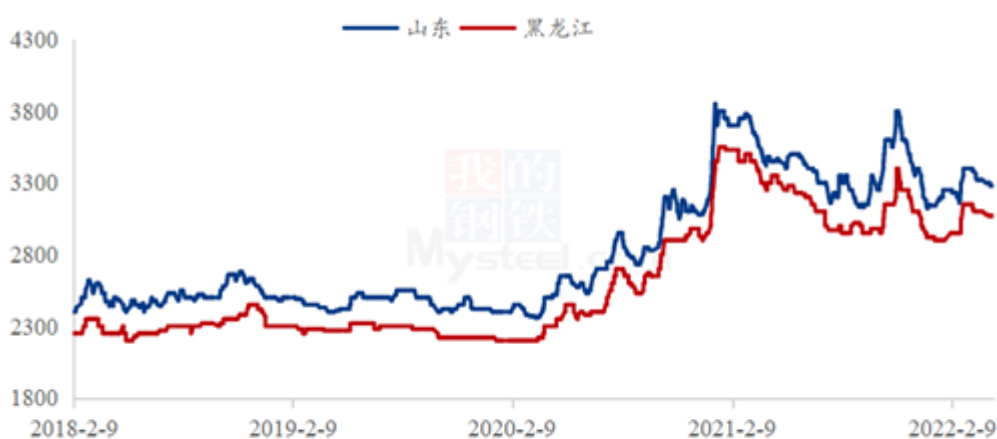
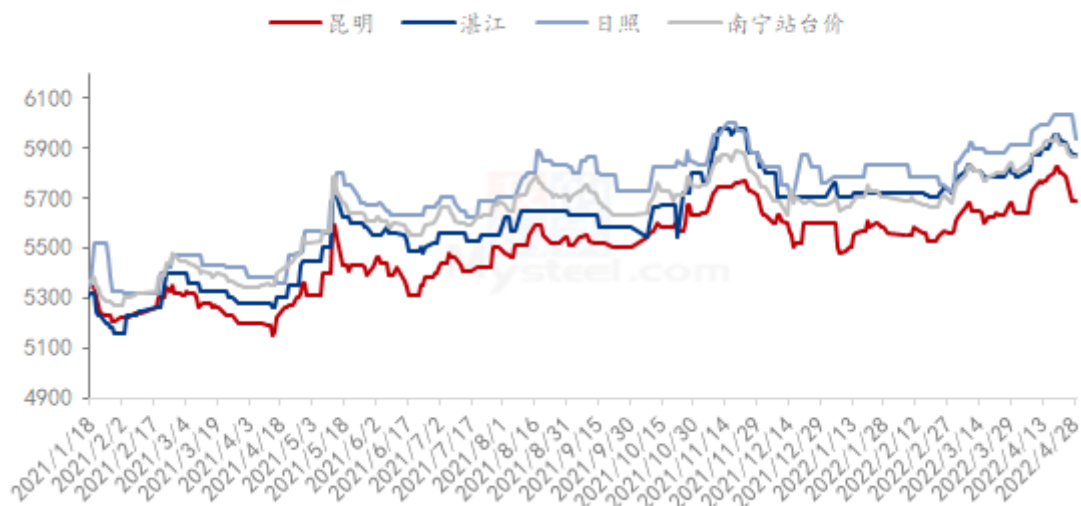


图 14 2018-2022 年主产区玉米淀粉价格走势

6.3 白糖与果糖价差分析

在此（4.21-4.28）期间，在 ICE 美国原糖震荡下跌，加工糖厂原糖采购成本减少，对白糖现货市场的支撑作用减弱。郑糖主力合约在原糖指引下震荡下跌，对白糖现货价格的支撑作用减弱。现货价格小幅下跌。

产区市场白糖现货价格情况（单位：元/吨）

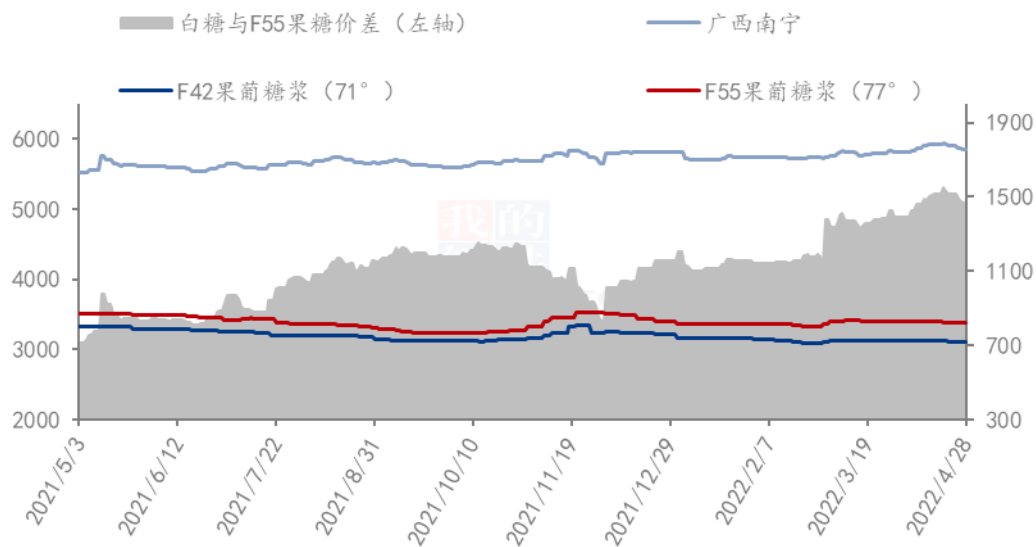


数据来源：钢联数据

图 15 产区市场白糖价格情况图表

从白糖和果葡糖浆相互替代分析，白糖价格震荡下行，果葡糖浆出货价基本持稳，两者价差较上周下滑，据核算，本周两者价差在 1468 元/吨（“折干”同甜度）。

2021-2022年白糖与果葡糖浆价差对比图（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 16 2021-2022 年白糖与果葡糖浆价差对比图

第七章 淀粉糖心态调研

固体糖

结晶葡萄糖企业心态分析



图 17 结晶葡萄糖企业心态分析

麦芽糊精企业心态分析

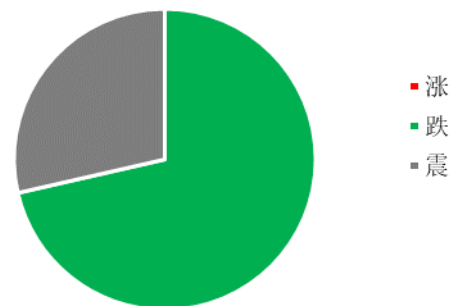


图 18 麦芽糊精企业心态分析

液体糖浆

麦芽糖浆企业心态分析

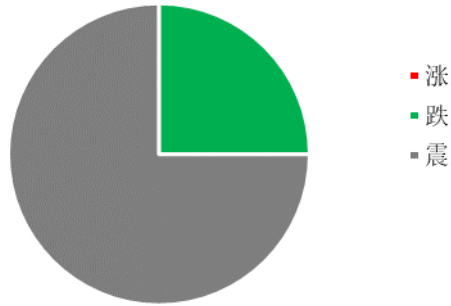


图 19 麦芽糖浆企业心态分析

果葡糖浆企业心态分析

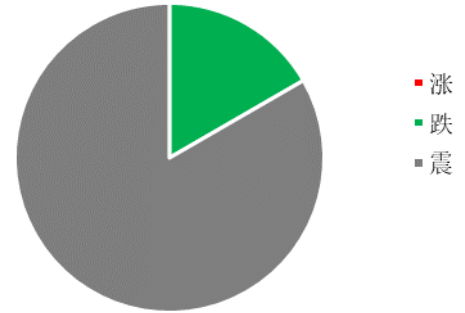


图 20 果葡糖浆企业心态分析

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

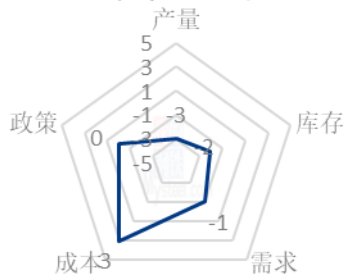


图 21 结晶葡萄糖后市影响因素

麦芽糊精后市影响因素

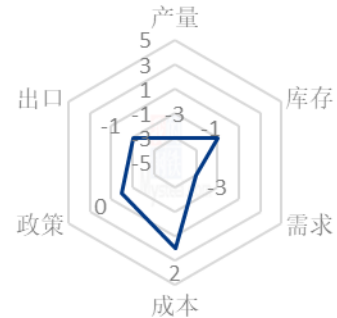


图 22 麦芽糊精后市影响因素

液体糖浆

麦芽糖浆后市影响因素

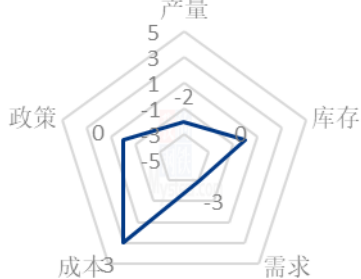


图 23 麦芽糖浆后市影响因素

果葡糖浆后市影响因素



图 24 果葡糖浆后市影响因素

数据来源：钢联数据

影响因素分析：

开工：开工率持续走低，利好价格； **产量：**产量降低，利好后市

库存：库存水平略高，利空后市价格； **需求：**下游限产，需求低迷

成本：成本高企，对价格支撑明显； **出口：**出口订单稳定，后市利好

总结：虽然目前局部物流陆续恢复，但下游拿货力度依旧不足，市场购销氛围较淡，后市仍需重点关注物流流通后产品的流通及去库存情况。

影响因素及影响力值说明

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

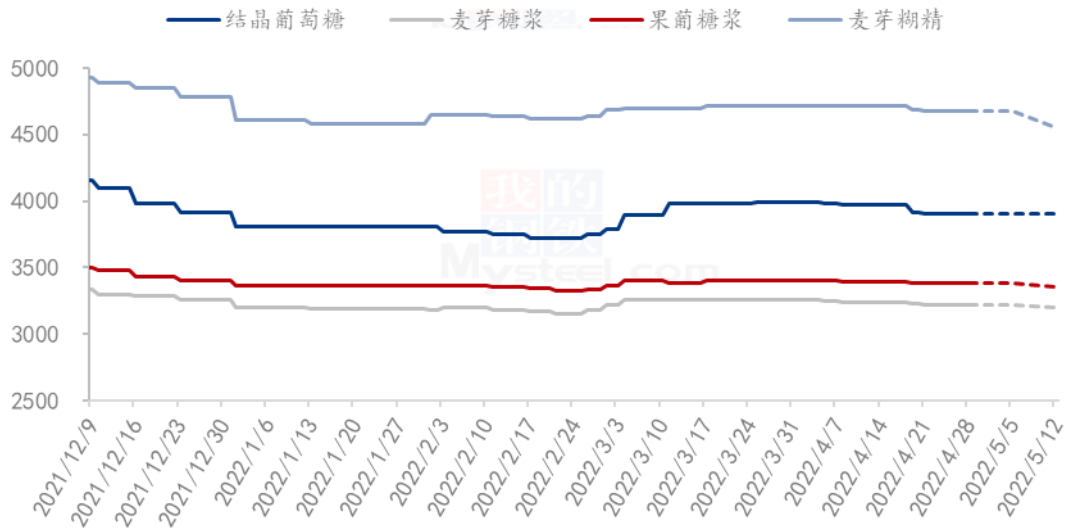
结晶葡萄糖：随着物流陆续恢复，市场购销及发货都出现增长态势，市场开机也随之提升，但食品行业消费低迷，需求增幅低于糖粉产量增幅，行业去库存速度慢，预计五一节后糖粉暂时维稳，关注下游补货情况。

麦芽糖浆：原料玉米整体维持高位，成本端支撑糖浆低端价格，同时啤酒行业采购量的提升刺激企业开机增加，但考虑到糖果、糕点处于淡季，小食品行业利好支撑有限，预计节后麦芽糖浆市场暂时以稳为主，成交实单实议。

果葡糖浆：随着天气转热，五一节后饮料厂的开机或出现小幅增加，届时需关注华东、华南新冠疫情防控情况；原料价格整体偏强运行，支撑产品低端价格，叠加目前果糖盈利空间低，预计节后果糖市场维持稳定局势。

麦芽糊精：下游需求市场持续偏弱，市场整体走货压力较大，企业竞价签单意愿较强，考虑到目前糊精盈利空间较大，预计节后糊精市场签单价格稳中小幅下跌。

2022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

图 25 2022 年淀粉糖各产品价格走势预测图

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