

# 淀粉糖市场

## 周度报告

(2021.11.4-2021.11.11)



### Mysteel 农产品

编辑：王丽丽

邮箱：wanglilia@mysteel.com

电话：05337026638

19811705816



# 淀粉糖市场周度报告

(2021.11.4-2021.11.11)

## 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.....	- 8 -
第六章 相关产品.....	- 9 -
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 -
第六章 淀粉糖心态调研.....	- 13 -
第七章 淀粉糖后市影响因素分析.....	- 13 -
第八章 淀粉糖行情展望.....	- 15 -

## 本周核心观点

周内原料玉米价格大幅上涨、淀粉糖行业库存较低，供应紧缺情况下产品价格大幅上涨，因涨幅过快，价格向下传导难度加大；需求方面，南方限电影响逐步减弱，目前下游开机主要受终端消费影响；天气方面，从7日开始，山东以北地区的强降雪天气影响物流，导致市场货物供应趋紧。运费方面，公路及铁路运费继续上涨。

## 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	62.05%	61.50%	0.55%
	麦芽糖浆企业开机率	48.02%	49.04%	-1.02%
	F55 果葡糖浆企业开机率	43.58%	46.67%	-3.09%
	麦芽糊精企业开机率	42.44%	42.91%	-0.47%
	淀粉糖企业库存（万吨）	42.10	43.18	-1.08
需求	饮料	南方限电影响减弱，但因饮料行业处于消费淡季，市场整体需求偏弱。		
	小食品	食品行业季节性减少。		
	发酵	化工、发酵企业需求逐步回升。		
	啤酒	旺季结束，啤酒厂订单降至低位。		
	出口	国内产品价格过高，出口竞争优势弱。		
利润	结晶葡萄糖（元/吨）	407	438	-31
	75%麦芽糖浆（元/吨）	133	145	-12

价格	F55 果葡糖浆 (元/吨)	-82	-103	21
	麦芽糊精 (元/吨)	649	667	-18
	结晶葡萄糖 (元/吨)	4094	4011	2.07%
	75%麦芽糖浆 (元/吨)	3200	3157	1.36%
	F55 果葡糖浆 (元/吨)	3365	3291	2.25%
	麦芽糊精 (元/吨)	4613	4479	2.99%

## 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	2021/11/4	2021/11/11	周环比	周同比
河北省	3996	4104	2.70%	23.77%

黑龙江省	3893	4041	3.80%	28.28%
吉林省	3730	3910	4.83%	24.13%
辽宁省	3943	4093	3.80%	25.93%
内蒙古	3943	4080	3.48%	0.00%
山东省	4093	4121	0.70%	20.36%

数据来源：钢联数据

周内结晶糖市场延续大涨行情。受强降雪天气影响，原料玉米上货量减少，玉米大幅拉涨的情况下结晶糖企业报价继续大涨，叠加结晶糖行业的可售库存较低，导致结晶糖签单价居高不下；下游需求相对平稳。

## 2.2 麦芽糖浆价格分析

单位：元/吨

省份	2021/11/4	2021/11/11	周环比	周同比
安徽省	3225	3225	0.00%	12.17%
福建省	3375	3375	0.00%	16.38%
广东省	3343	3357	0.40%	13.79%
河北省	2950	2995	1.54%	6.45%
河南省	3250	3271	0.66%	20.10%
黑龙江省	2707	2919	7.81%	13.34%
湖北省	3318	3353	1.08%	17.66%
吉林省	2913	2968	1.90%	18.71%
辽宁省	3014	3071	1.90%	22.86%

内蒙古	2900	2929	0.99%	-
山东省	3047	3085	1.25%	10.15%
陕西省	3100	3350	8.06%	16.06%
浙江省	3600	3600	0.00%	16.13%
重庆	3186	3300	3.59%	13.79%

数据来源：钢联数据

周内麦芽糖浆市场上涨行情为主。受降雨天气影响，原料供应紧张局面影响到糖浆企业的心态，企业报价大幅上涨，成交跟进因需求偏弱而有所放缓，下游用户谨慎签单，因此市场签单率偏低。

### 2.3 F55 果葡糖浆价格分析

单位：元/吨

省份	2021/11/4	2021/11/11	周环比	周同比
安徽省	3250	3271	0.66%	18.96%
福建省	3280	3353	2.22%	15.62%
广东省	3290	3400	3.36%	16.75%
河北省	3117	3162	1.45%	10.56%
河南省	3300	3350	1.52%	13.56%
黑龙江省	2700	2850	5.56%	3.64%
湖北省	3475	3496	0.62%	9.84%
吉林省	2986	3150	5.50%	14.55%
江苏省	3550	3550	0.00%	18.33%

辽宁省	3014	3071	1.90%	11.69%
山东省	3167	3214	1.50%	9.22%
陕西省	3400	3400	0.00%	13.33%
上海市	3415	3482	1.97%	14.17%
四川省	3314	3400	2.59%	7.94%
天津	3229	3400	5.31%	16.24%
浙江省	3475	3575	2.88%	18.12%

备注：各省均价采用非可的市场签单价。

数据来源：钢联数据

周内果糖市场大幅上涨。南方市场因淀粉供应紧张，企业报价上涨 200 元/吨，且部分果糖厂家因原料偏紧开始限产、减产，需求随着限电影响减弱稍有释放；北方市场因原料玉米价格的上涨而挺价，但北方需求明显偏弱，市场新单有限，企业执行合同订单为主。

## 2.4 麦芽糊精价格分析

单位：元/吨

省份	2021/11/4	2021/11/11	周环比	周同比
广东省	5000	5043	0.86%	20.07%
河北省	4417	4533	2.64%	12.63%
河南省	4425	4511	1.94%	14.92%
黑龙江省	3832	4200	9.60%	7.01%
吉林省	4071	4443	9.12%	15.54%

山东省

4750

4781

0.65%

16.43%

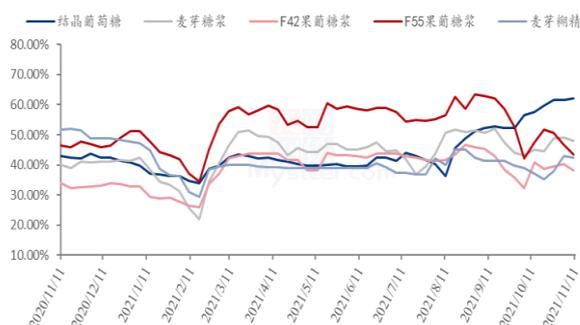
数据来源：钢联数据

周内麦芽糊精市场偏强为主。国内糊精现货市场供应紧张，叠加原料价格大幅上涨因素，助推糊精价格飞速上涨，部分企业单日调涨达到 200 元/吨；需求方面，国内热饮助力需求量的增加，供弱需强的格局下糊精市场整体偏强。

## 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)

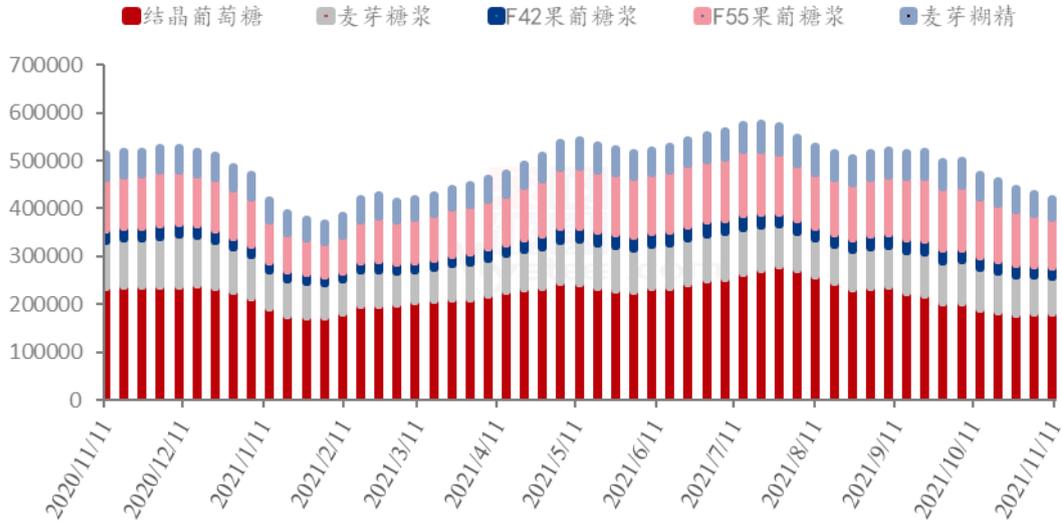


数据来源：钢联数据

本周国内淀粉糖各产品开机整体以降为主，仅结晶糖开机小幅增加。截至本周四，结晶葡萄糖开工率 62.05%，开机较上周增加 0.55%，周内结晶糖市场整体开机变化不大，东北部分企业根据自身库存情况适量调整生产计划，河北部分地区受疫情影响停机，其它地区基本无变化。麦芽糖浆开工率为 48.02%，开机较上周下降 1.02%，周内糖浆市场开机下降主要是因为疫情影响的开机以及原料供应紧张所导致的控产。F55 果葡糖浆开机率在 43.58%，开机较上周下降 3.09%，周内果糖开机继续下降主要是因为南方果糖厂家的淀粉供应紧张局面加剧，部分企业不得不减产。麦芽糊精开工率为 42.44%，开机较上周下降 0.47%，糊精市场整体开机较为平稳，山东个别厂家适量调整开机。

### 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继续下降，企业继续发合同订单。据钢联数据统计，目前总库存量在 42.1 万吨，较上周减少 1.08 万吨。结晶葡萄糖方面，近期结晶糖市场可签库存依旧较为紧张，因降雪所导致的运输问题，东北部分企业库存有所增加，周内结晶糖行业库存整体在 18.3 万吨。麦芽糖浆方面，南方市场啤酒糖浆继续去库存化，叠加产量下降，库存明显下降，北方市场食品等行业需求平稳，北方地区因运输库存稍增，整体来看，周内麦芽糖浆行业库存为 7.42 万吨。果葡糖浆方面，南方限电政策有所缓解，饮料等需求有所增加，库存消化相对较快，同时供应减少使得库存下降偏快，目前果糖行业库存在 9.97 万吨。麦芽糊精方面，国内热饮消耗量继续增加，奶茶类订单需求增加，糊精库存继续下降，麦芽糊精行业库存 4.2 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	化工、发酵企业需求趋于平稳。

麦芽糖浆

啤酒厂订单减量；食品、糖果行业维持正常提货量。

果葡糖浆

南方限电影响减弱，但因饮料行业处于消费淡季，市场整体需求偏弱。

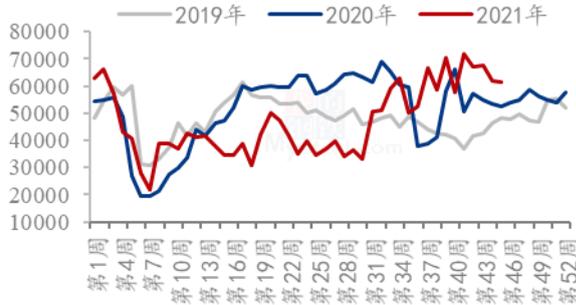
麦芽糊精

热饮、固体奶茶继续增量；出口订单有所减少。

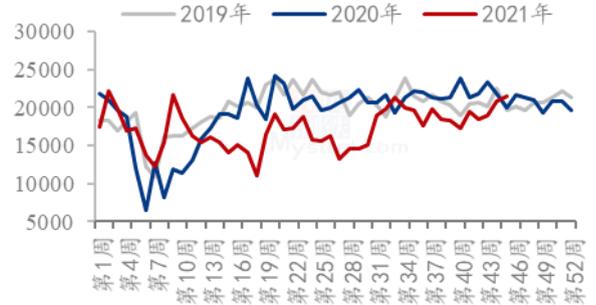
## 4.2 淀粉糖企业周度提货量变化

### 固体糖

结晶葡萄糖提货量统计 (吨)

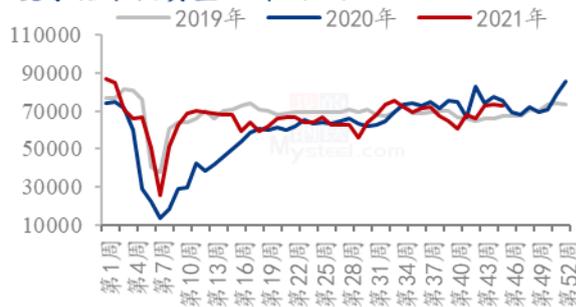


麦芽糊精提货量统计 (吨)

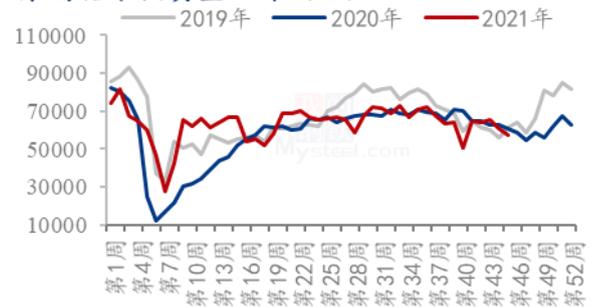


### 液体糖浆

麦芽糖浆提货量统计 (吨)



果葡糖浆提货量统计 (吨)

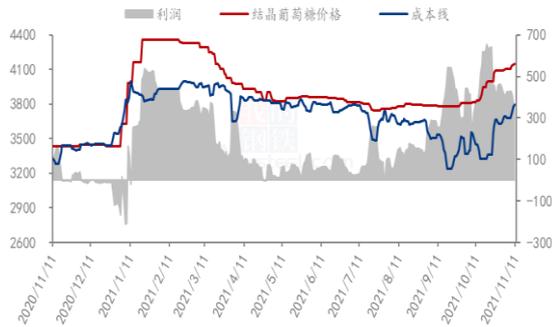


数据来源：钢联数据

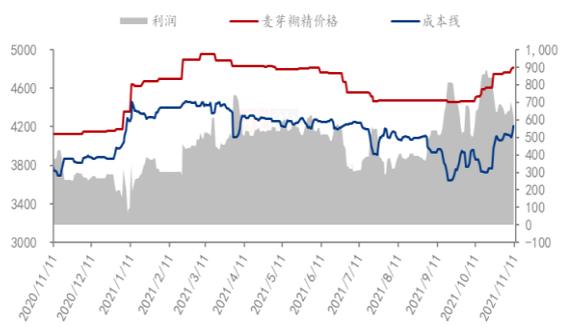
## 第五章 淀粉糖各产品利润分析

### 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）

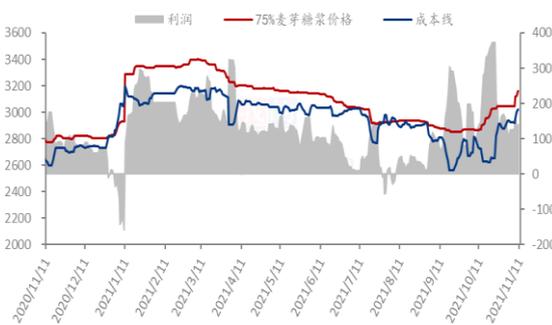


数据来源：钢联数据

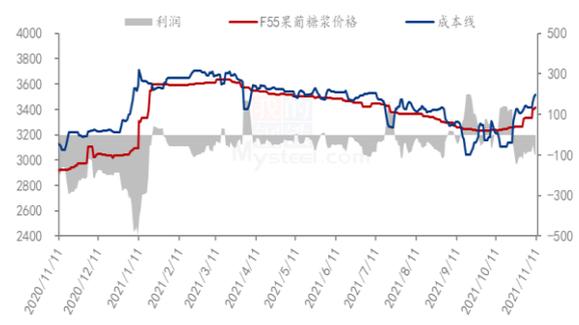
根据钢联数据监测，以山东地区为例，本周结晶糖出货均价为 4121 元/吨，均价较上周上涨 0.7%，周内原料玉米价格大幅上涨，企业生产成本增加，而签单价虽有上涨，但下游接受度低，因此利润有所收窄，当前结晶糖理论平均利润为 407 元/吨；本周麦芽糊精出货均价为 4781 元/吨，均价较上周增加 0.65%，周内签单价跟进偏慢，但成本因玉米的上涨而增加，厂家利润较上周基本持平，麦芽糊精理论平均利润 649 元/吨。

## 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）



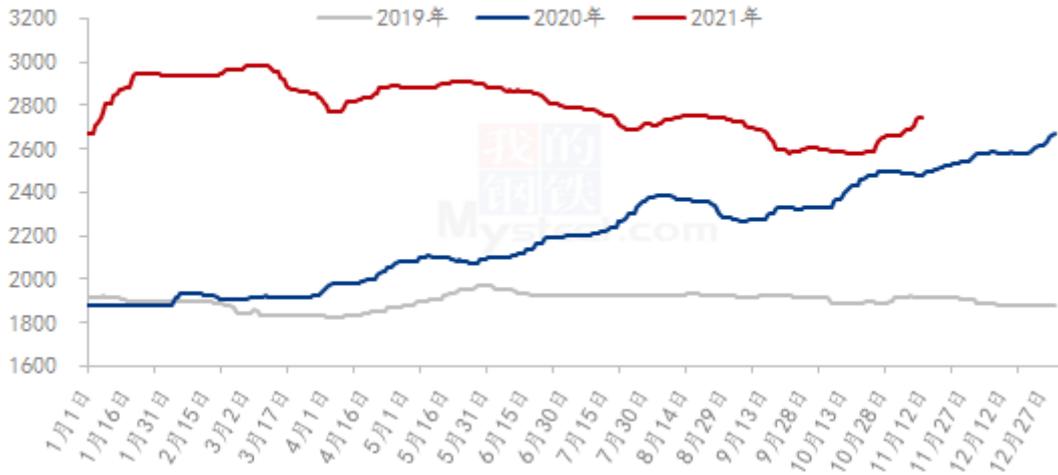
数据来源：钢联数据

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 3085 元/吨，较上周均价上涨 1.25%，周内华北地区玉米继续偏强运行，糖浆企业生产成本增加，而签单价跟进偏弱，导致糖浆厂家利润收窄，周内麦芽糖浆理论平均利润为 133 元/吨。本周国内果葡糖浆出货均价为 3365 元/吨，较上周微涨 2.23%，南方果糖企业因原料供应紧张签单价大涨，企业低价惜售，果葡糖浆理论平均利润-82 元/吨。

## 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

本周全国玉米市场整体偏强运行，周初东北及华北出现大范围降雪天气，一方面影响基层潮粮销售，另一方面影响物流运行，部分地区购销停滞，玉米现货供应偏紧，产区贸易商挺价意向强。下游深加工和饲料企业玉米库存较低，收购意向较为强烈，纷纷提价收购。本周物流成本继续上涨，下游销区市场玉米价格涨幅高于产区。

## 6.2 玉米淀粉市场分析

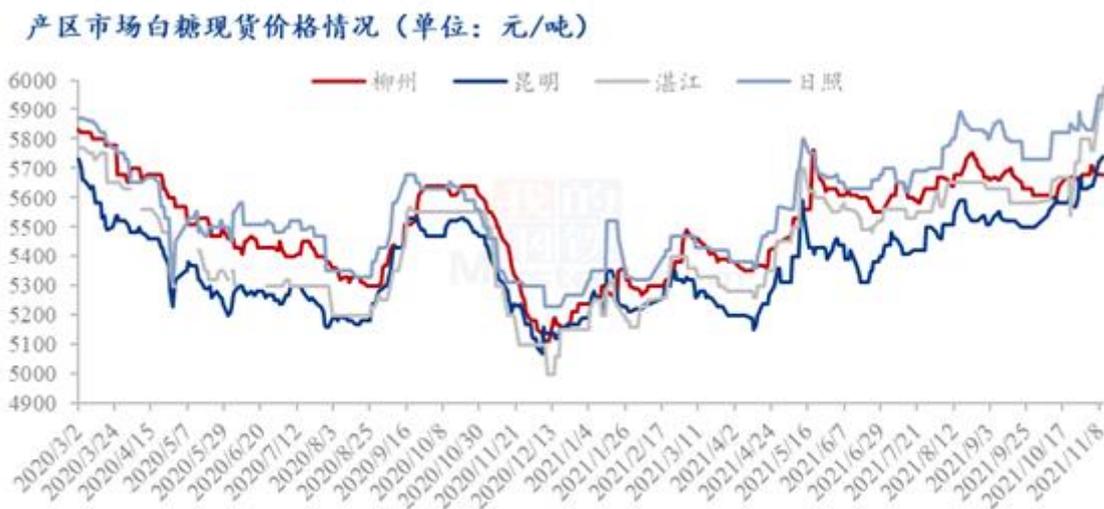
2018-2021年主产区玉米淀粉价格走势图（元/吨）



数据来源：钢联数据

本周玉米淀粉价格强势上涨，本轮价格上涨主要推动力为玉米。周末寒流来袭，华北及东北多个城市出现强降雪天气导致物流运输不畅，深加工企业厂门基本无玉米到货。华北地区玉米淀粉企业库存普遍偏低，玉米上量不足，企业提价收购玉米价格大幅度上涨。玉米价格上涨提振企业挺价心理，玉米淀粉报价跟随玉米价格上涨。另外目前玉米淀粉市场供需格局紧张局面未改，工厂仍手握大量未执行合同。据市场反馈山东新签订单排单普遍要 5-15 天，东北则需要 12 月初陆续安排发货，市场流通货源较少。成本支撑叠加市场货源紧张，助力玉米淀粉价格再创新高。但高价玉米淀粉下游接受意愿偏低，价格上涨至 3800 元/吨后成交清淡。

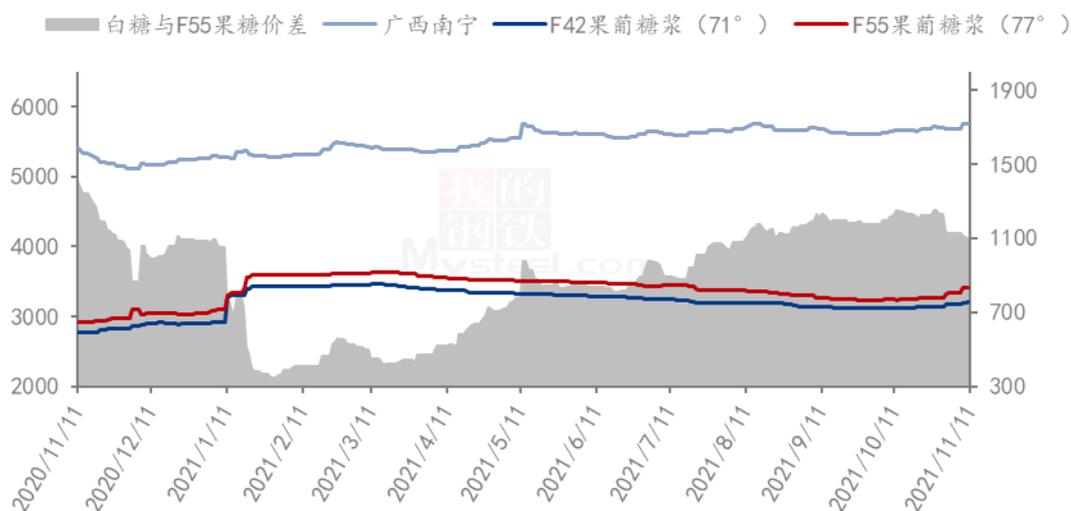
## 6.3 白糖与果糖价差分析



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，加工糖厂原糖采购成本增加，对国内现货市场价格的支撑作用增强；郑糖主力期货震荡上涨，对白糖现货市场价格有一定的引导作用。进口加工企业成本处在高位，进口量已超出进口配额，其对现货市场价格形成支撑，在期货内外盘双涨的情况下，国内现货市场价格小幅上涨。

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

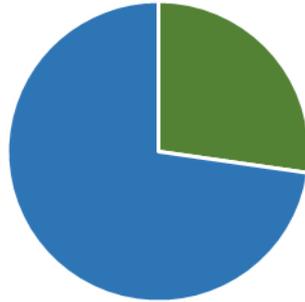
从白糖和果葡糖浆相互替代分析，周内白糖现货价格上涨，果糖签单价同时因成本的升高而大涨，二者之间价差继续收窄，据核算，本周两者价差在 1093-1124 元/吨

（“折干”同甜度），两者价差逐步达到最佳的替代区间。

## 第六章 淀粉糖心态调研

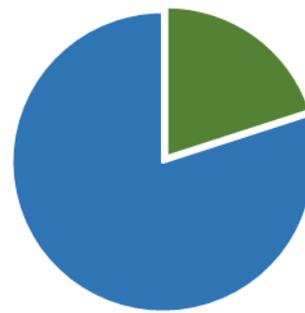
### 固体糖

结晶葡萄糖企业心态分析



■ 涨  
■ 跌  
■ 震

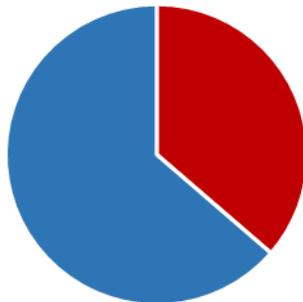
麦芽糊精企业心态分析



■ 涨  
■ 跌  
■ 震

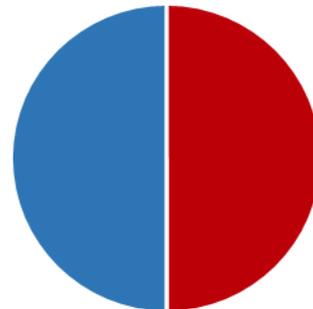
### 液体糖浆

麦芽糖浆企业心态分析



■ 涨  
■ 跌  
■ 震

果葡糖浆企业心态分析



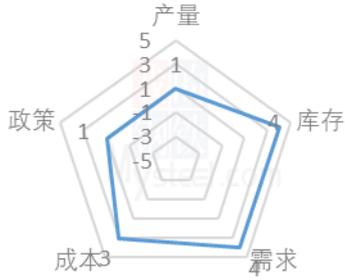
■ 涨  
■ 跌  
■ 震

数据来源：钢联数据

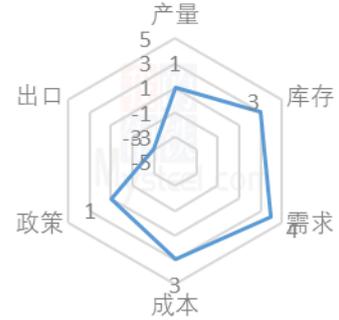
## 第七章 淀粉糖后市影响因素分析

### 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。

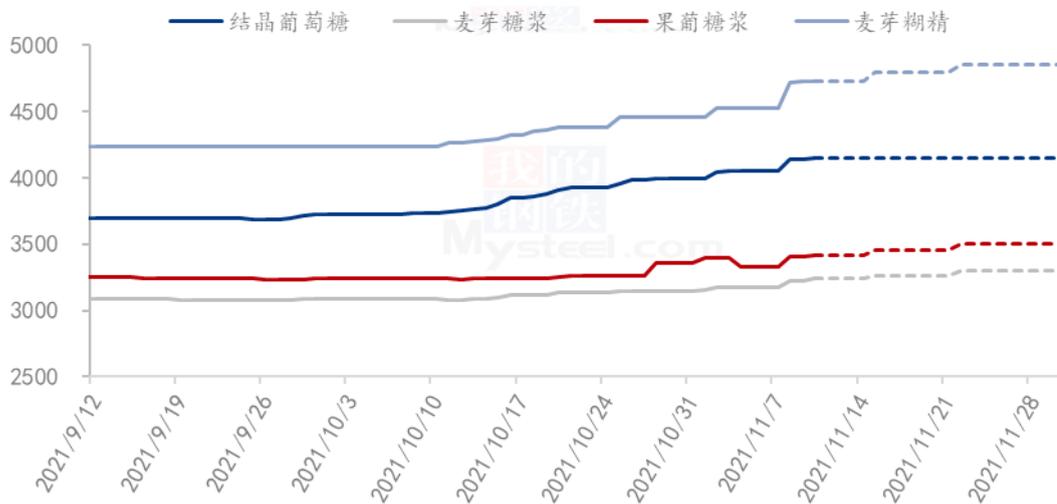
### 影响力值

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。

## 第八章 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：**近期结晶糖下游需求整体趋于稳定，行业库存短期继续维持偏紧局面，原料玉米短期延续偏强格局，整体来看，市场利多支撑较多，预计下周结晶糖市场高位盘整为主。

**麦芽糖浆：**近期食品、糕点类需求平稳，啤酒订单以南方为主，北方市场相对疲

软，但成本支撑依旧偏强，随着时间推移，市场需求有增加预期，预计下周糖浆市场以稳为主，主要关注原料玉米动态。

果葡糖浆：限电政策有所缓解，需求局部释放，而南方市场的原料供应较为紧张，短期供弱需强的格局下助推果糖签单价的提升，由于原料偏紧局势短期难以转变，预计下周果糖市场继续延续高位。

麦芽糊精：国内市场热饮刚需提升明显，糊精企业供货紧张局面突显；出口订单较前期有所提振，目前市场主要是受到原料上涨的支撑，预计下周糊精市场震荡运行为主。

#### 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

资讯监督：王 涛 0533-7026866

资讯投诉：陈 杰 021-26093100