

# 淀粉糖市场

## 周度报告

(2022.5.19-2022.5.26)



### 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. 5. 19–2022. 5. 26)

## 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.....	- 12 -
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.....	- 14 -

## 本周核心观点

本周淀粉糖各产品出货价格略微走强，市场成交重心缓慢上移。原料高位震荡，企业提涨意向较浓，低价惜售情绪明显；终端饮料、冷饮及啤酒等消暑产品走货速度加快，利好企业出货，但食品类需求表现一般；客户群体角度，大客户走货量有所增加，中小客户补货谨慎。防控方面，北方地区因新冠疫情局部反弹，走货放缓；南方地区虽多地降雨，但需求逐步向好。多空博弈下，淀粉糖市场稳中偏强运行。

## 第一章 本周淀粉糖基本面概述

表 1 淀粉糖供需一览表

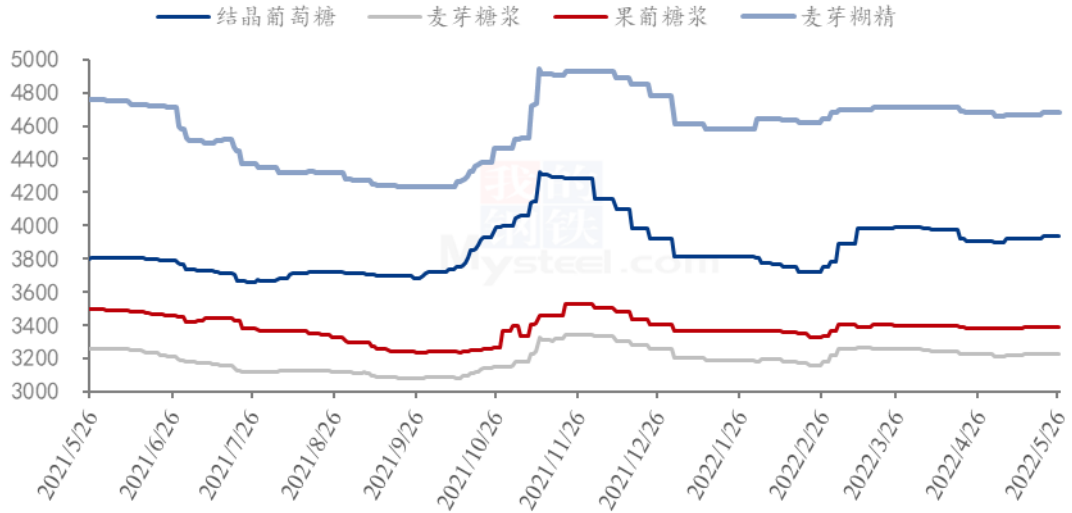
类别	本周	上周	涨跌	
供应	结晶葡萄糖企业开机率	48.47%	47.01%	1.46%
	麦芽糖浆企业开机率	50.63%	49.20%	1.43%
	F55 果葡糖浆企业开机率	51.26%	46.55%	4.71%
	麦芽糊精企业开机率	44.83%	45.07%	-0.24%
	淀粉糖企业库存（万吨）	50.60	52.72	-2.12
需求	饮料	饮料需求陆续增加，但仍低于去年同期		
	食品	下游用户刚需拿货为主，食品行业终端消费较为低迷		
	发酵	发酵近期需求一般，后期逐步进入淡季		
	啤酒	啤酒需求进入旺季，提振糖浆市场		
	出口	出口按需走货，支撑国内固体糖出货		
利润	结晶葡萄糖（元/吨）	540	507	33
	75%麦芽糖浆（元/吨）	117	95	22
	F55 果葡糖浆（元/吨）	78	64	14
	麦芽糊精（元/吨）	956	961	-5
价格	结晶葡萄糖（元/吨）	3938	3919	0.49%
	75%麦芽糖浆（元/吨）	3226	3221	0.16%
	F55 果葡糖浆（元/吨）	3386	3383	0.09%
	麦芽糊精（元/吨）	4684	4666	0.39%

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

本周结晶葡萄糖出货价格稳中偏强运行。在原料高位支撑以及糖粉企业的炒涨情绪带动下，山东、河北低端价格上行约 50 元/吨，市场新单反馈一般，企业仍执行合同订单为主；周内因部分厂家限产，行业库存压力下降。

表 2 结晶葡萄糖价格一览表

单位：元/吨

省份	2022/5/19	2022/5/26	周环比	周同比
河北省	3950	4000	1.27%	7.07%
黑龙江省	3667	3667	0.00%	0.46%
吉林省	4100	4100	0.00%	6.49%
辽宁省	3850	3850	0.00%	1.32%
山东省	3984	4000	0.41%	3.49%

数据来源：钢联数据

## 2.2 麦芽糖浆价格分析

本周麦芽糖浆出货价格基本以稳为主，局部窄幅整理。周内原料玉米虽有偏弱行情，但麦芽糖浆盈利空间较低，叠加下游啤酒、饮料需求带动，企业挺价心态较浓；糖果、糕点需求淡季，抵制采购活动。

表 3 麦芽糖浆价格一览表

单位：元/吨

省份	2022/5/19	2022/5/26	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	3008	3008	0.00%	-0.17%
河南省	3100	3100	0.00%	-3.63%
黑龙江省	2900	2900	0.00%	-4.92%
湖北省	3267	3267	0.00%	-1.11%
吉林省	3113	3113	0.00%	-1.19%
辽宁省	2950	2950	0.00%	-6.94%
内蒙古	2920	2950	1.03%	-
山东省	3041	3049	0.28%	-3.12%
陕西省	3250	3250	0.00%	-5.80%
浙江省	3650	3650	0.00%	-5.19%
重庆	3500	3500	0.00%	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涨跌两难，短期基本维持稳定。随着国内气温逐步升高，饮料行业成品销货速度加快，利好果糖企业出货，南方市场活跃度缓慢提升；北方市场因近期局部新冠疫情反复，销货以及运输受到制约，部分果糖企业有增库压力。

表 4 果葡糖浆价格一览表

单位：元/吨

省份	2022/5/19	2022/5/26	周环比	周同比
安徽省	3475	3475	0.00%	0.00%
福建省	3300	3300	0.00%	-4.35%
广东省	3260	3260	0.00%	-6.86%
河北省	3275	3275	0.00%	-5.98%
河南省	3375	3375	0.00%	-2.17%
黑龙江省	2900	2900	0.00%	-12.12%
湖北省	3350	3350	0.00%	-3.18%
吉林省	3150	3150	0.00%	-6.67%
江苏省	3550	3550	0.00%	0.00%
辽宁省	3050	3050	0.00%	-6.15%
山东省	3283	3283	0.00%	-1.50%
陕西省	3500	3500	0.00%	-2.78%
上海市	3650	3650	0.00%	0.00%
四川省	3650	3650	0.00%	-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单价。

数据来源：钢联数据

## 2.4 麦芽糊精价格分析

本周麦芽糊精出货价格稳中偏强运行，整体低端签单价成交重心上移。虽然近期原料有微弱行情，但当前国内冷饮行业牌旺季，企业走货较好，叠加库存压力小，糊精厂家挺价意向浓厚。

表 5 麦芽糊精价格一览表

单位：元/吨

省份	2022/5/19	2022/5/26	周环比	周同比
广东省	5050	5050	0.00%	4.12%
河北省	4467	4533	1.49%	-3.85%
河南省	4850	4800	-1.03%	1.59%
黑龙江省	4350	4350	0.00%	-7.45%
吉林省	4675	4725	1.07%	1.07%



山东省

4833

4842

0.17%

0.75%

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

本周麦芽糊精开工小幅下滑外，其他淀粉糖产品开工继续上升，南方企业开工提升明显，北方企业根据自身产销节奏适当调整开工，涨跌情况均存。截至本周四，本周结晶葡萄糖开工率 48.47%，环比上周增加 1.47 个百分点，整体来看，行业开工仍是较低，华北区域厂家根据自身情况调节生产，整体开工上升。麦芽糖浆开工率为 50.63%，环比上周增加 1.43 个百分点，国内随着新冠疫情防控缓解，加之天气升温，啤酒和饮料带动下，需求小幅增加，利好糖浆市场开工。本周 F55 果葡糖浆开机率在 51.26%，整体开工增加 4.71 个百分点，饮料消费增加，加之局部防控缓解，南方企业开工提升明显。麦芽糊精开工率为 44.83%，环比上周下滑 0.25 个百分点，近期糊精各厂家根据库存调节生产，整体开工维持在区间震荡。

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 (%)

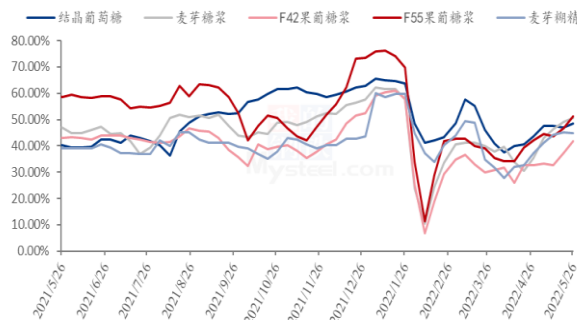


图 2 2021-2022 年淀粉糖开工率变化

2021-2022 年淀粉糖各产品产量变化 (吨)

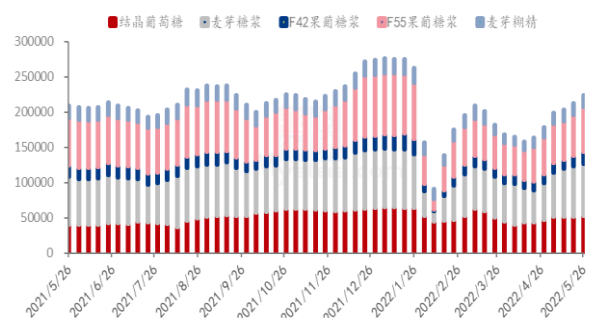


图 3 2021-2022 年淀粉糖产量周度变化

数据来源：钢联数据

#### 3.2 淀粉糖各产品库存分析

本周淀粉糖各产品库存整体下降，随着气温逐步升高，饮料、冷饮类需求增加，下游企业开工恢复，市场需求增加，各企业库存出现下降。据钢联数据统计，目前总库存量在 50.6 万吨，较上周减少 2.12 万吨。结晶葡萄糖方面，下游刚需采购；华北部分大厂限产，市场开工低位下，库存缓降，本周结晶葡萄糖库存 23.96 万吨，环比上

周下滑 1.145 万吨。麦芽糖浆方面，市场开工偏低，下游消费回暖下，整体库存略减，周内麦芽糖浆行业库存为 7.41 万吨，环比上周下滑 0.23 万吨。果葡糖浆方面，随着旺季到来，下游需求逐步回暖，库存压力降低，果葡糖浆行业库存 11.83 万吨，环比上周下滑 0.24 万吨。麦芽糊精方面，近期国内冷饮消费好转，加之下游部分补货，厂家库存压力减小，国内麦芽糊精行业库存 4.47 万吨，环比上周下滑 0.38 万吨。

2021-2022年结晶葡萄糖库存情况（吨）

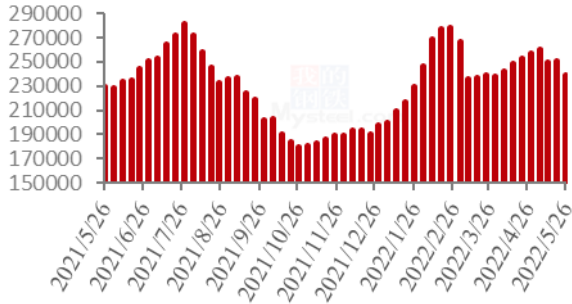


图 4 2021-2022 年结晶葡萄糖库存情况

2021-2022年麦芽糖浆库存情况（吨）

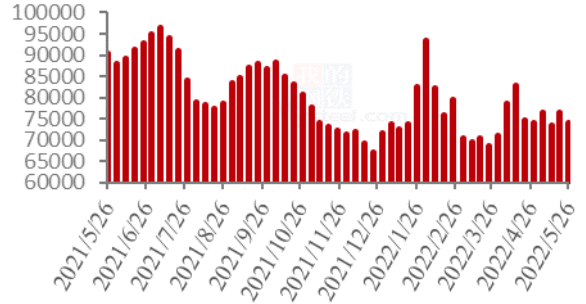


图 5 2021-2022 年麦芽糖浆库存情况

2021-2022年果葡糖浆库存情况（吨）

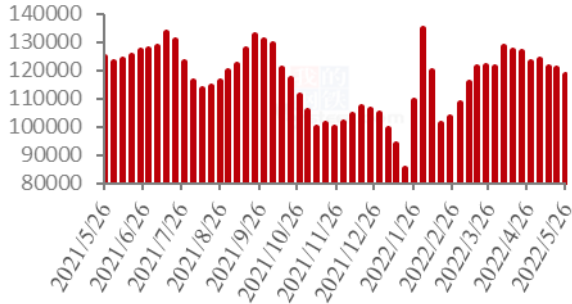


图 6 2021-2022 年果葡糖浆库存情况

2021-2022年麦芽糊精库存情况（吨）

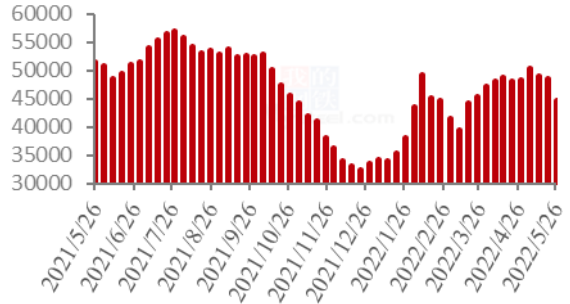


图 7 2021-2022 年麦芽糊精库存情况

数据来源：钢联数据

## 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	近期下游部分刚需，厂家走货较前期略好。
麦芽糖浆	啤酒需求尚可，带动部分企业出货，其他行业淡季，整体走货仍有压力。
果葡糖浆	饮料厂开工继续缓慢增加，对果葡糖浆消耗增加

## 4.2 淀粉糖企业周度提货量变化

### 固体糖

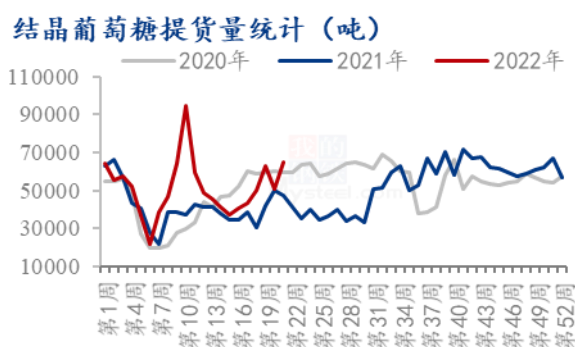


图8 结晶葡萄糖提货量统计

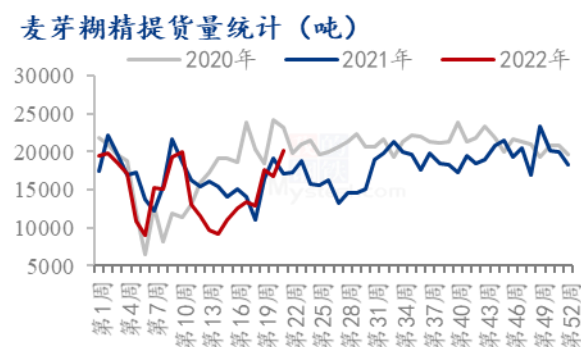


图9 麦芽糊精提货量统计

### 液体糖浆



图10 麦芽糖浆提货量统计



图11 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4000元/吨，当前结晶糖理论平均利润为540元/吨，环比上周增加33元/吨；本周麦芽糊精出货价格为4842元/吨，麦芽糊精理论利润956元/吨，环比上周下滑5元/吨。本周原料价格高位震荡，成本变动不大下，产品主要根据价格变动改变盈利。（备注：成本计算不包括财务费用、管理费用和固定折旧。）

2021-2022年山东地区结晶葡萄糖市场及盈亏平衡线（元/吨）

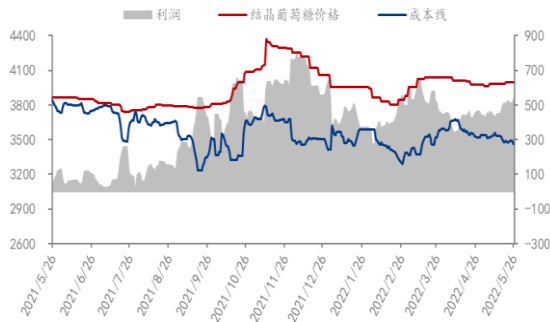


图 12 结晶葡萄糖市场及盈亏平衡

2021-2022年山东地区麦芽糊精市场及盈亏平衡价格（元/吨）

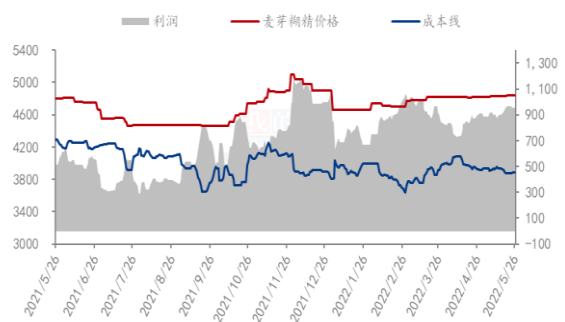


图 13 麦芽糊精市场及盈亏平衡

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 3049 元/吨，周内麦芽糖浆利润为 117 元/吨，环比上周增加 22 元/吨。本周果葡糖浆出货均价为 3283 元/吨，周内果葡糖浆理论利润为 78 元/吨，环比上周增加 14 元/吨。原料高位震荡，产品小幅偏强下，支撑盈利增加。

2021-2022年山东地区麦芽糖浆市场及盈亏平衡价格（元/吨）



图 14 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）

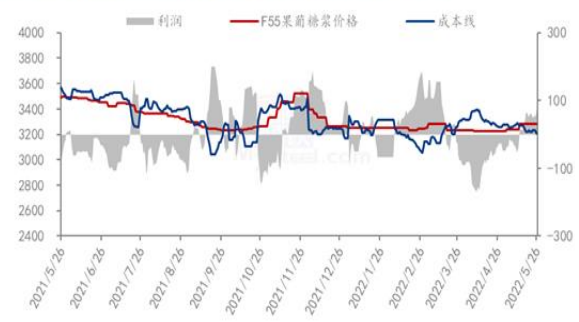


图 15 F55 果葡糖浆市场及盈亏平衡

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

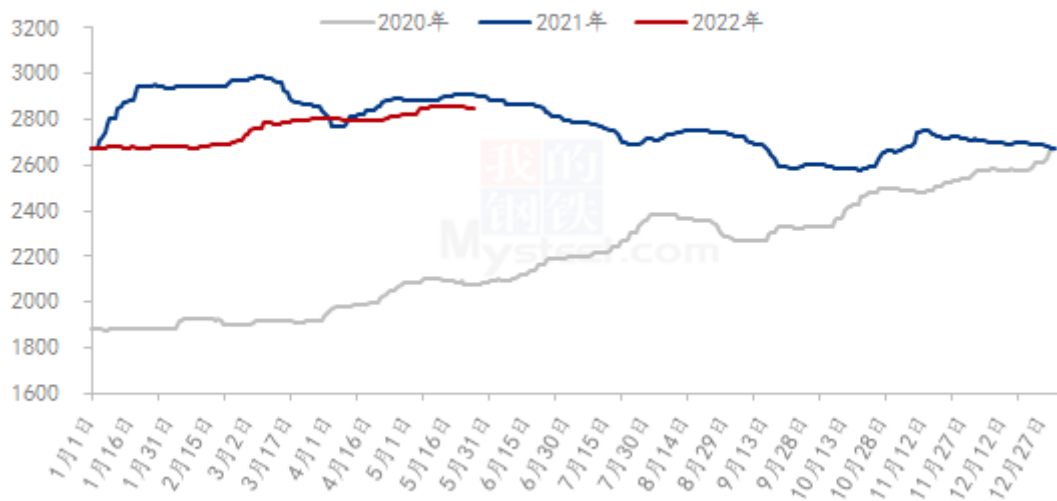
表 7 玉米供应一览表

类别	本周	上周	涨跌
玉米价格（元/吨）	2844	2854	-10
售粮进度	96%	95%	1%

数据来源：钢联数据

本周全国玉米市场小幅偏弱运行。产区供应增加，东北地区自然干粮上市，加之部分贸易环节粮源因资金、保管情况出货，市场粮源多样，华北地区贸易环节持续进行麦收腾仓，卖方报价活动增加。深加工企业和饲料企业控制采购节奏，少量压价刺激贸易商出货。本周饲用稻谷继续投放，在政策粮补充下，市场供应偏向宽松，报价小幅走低。东北地区玉米春播基本结束，局部收尾，苗情较为良好，关注后期天气情况。期货盘面走低，市场利空因素占据主流，暂无利好题材，预计下周全国玉米市场小幅偏弱运行。

2020-2022年全国玉米均价走势（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 16 2020-2022 年全国玉米均价走势

## 6.2 玉米淀粉市场分析

表 8 玉米淀粉供应一览表

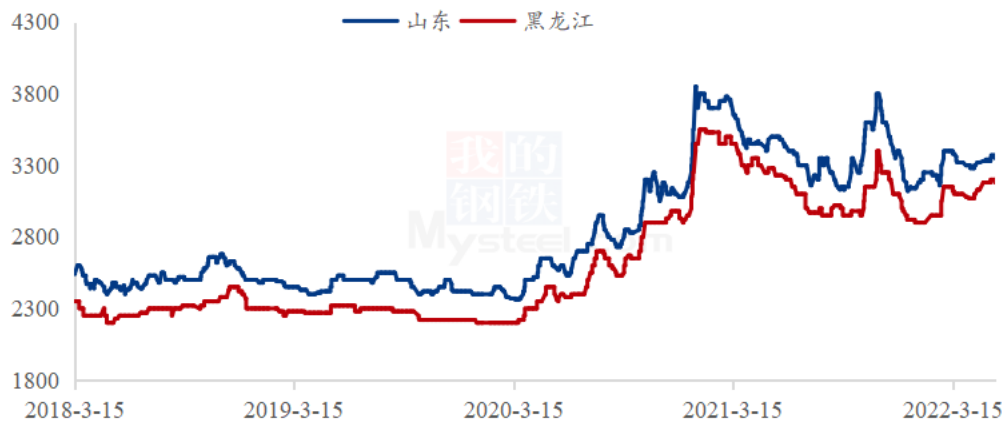
类别	本周	上周	涨跌
玉米淀粉周度产量（万吨）	29.74	29.03	0.71
玉米淀粉企业开机率	58.22%	56.82%	1.40%
玉米淀粉企业库存（万吨）	112.1	113.6	-1.5

数据来源：钢联数据

本周玉米淀粉价格小幅下跌，产区成交价格较上周普遍下调 10-20 元/吨，大体表现较为稳定。上周玉米淀粉价格普涨后，市场购销氛围有所好转，贸易商前期低价货

源流通加速。工厂反馈新签订单量一般，下游普遍持有前期订单对高价货源采购态度并不积极，随着前期订单陆续执行至尾声，尤其是原料玉米价格小幅下滑，工厂挺价心态松动，部分企业下调成交以吸引订单。走货方面，本周玉米淀粉走货尚可，工厂本周主要执行前期订单，库存仍为下降趋势。

2018-2022年主产区玉米淀粉价格走势（元/吨）



数据来源：钢联数据

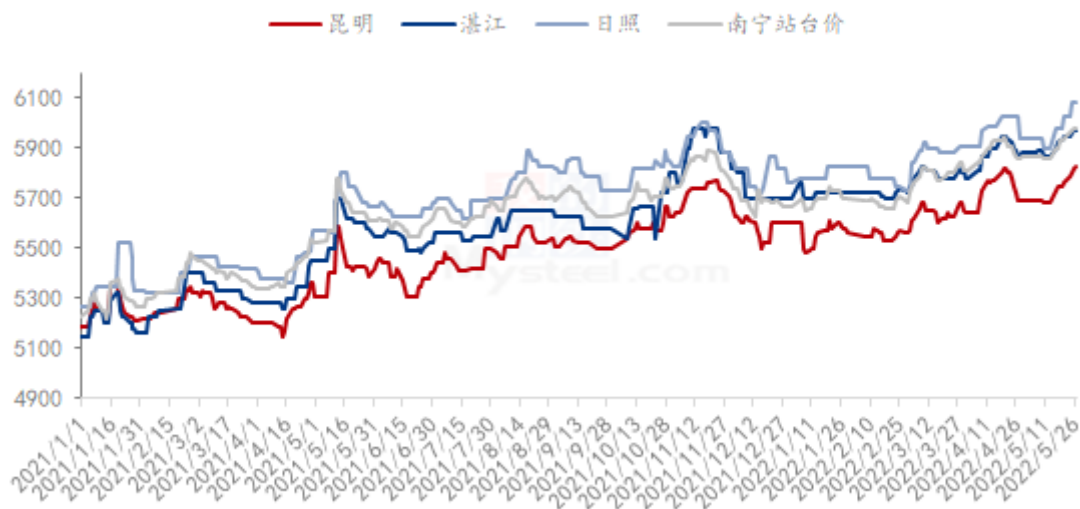
图 17 2018-2022 年主产区玉米淀粉价格走势

### 6.3 白糖与果糖价差分析

ICE 美国原糖主力下跌对国内现货支撑作用减弱。国内加工糖成本略有降低，销售报价稳中上调。郑糖主力期货上涨，国内现货市场看涨情绪浓厚，国内制糖集团报价稳固提高，部分糖厂惜售情绪，国内现货价格稳固上涨。



产区市场白糖现货价格情况 (单位: 元/吨)

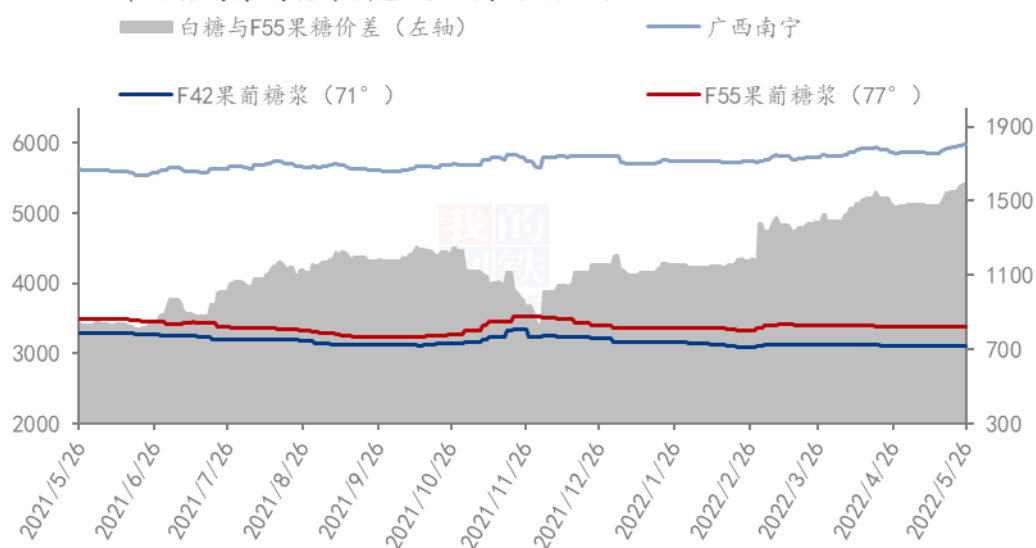


数据来源: 钢联数据

图 18 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, 近期白糖继续偏强运行, 果葡糖浆出货价则区间震荡, 两者价差较上周有所扩大, 据核算, 本周两者价差在 1593 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 19 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

### 结晶葡萄糖

结晶葡萄糖企业心态分析

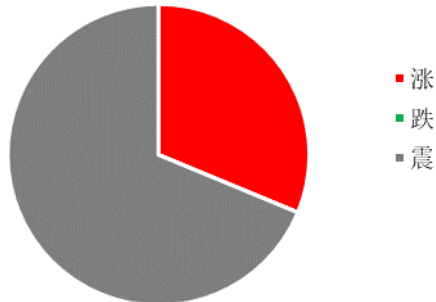


图 20 结晶葡萄糖企业心态分析

调研市场 16 家企业，其中 31% 看涨，69% 看稳。看涨主要是因为对后期玉米存看涨预期，叠加糖粉厂家涨价情绪带动，支撑结晶葡萄糖价格；看稳主要是食品行业偏弱，且随着天气转热，发酵行业有减量预期，需求跟进不足，市场走货压力较大，难以支撑价格上行。

### 麦芽糖浆

麦芽糖浆企业心态分析

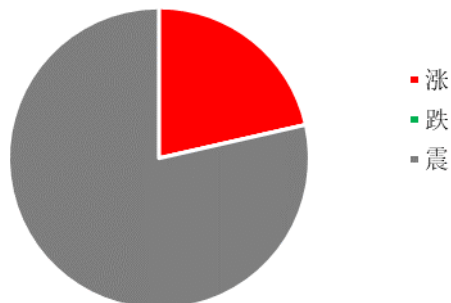
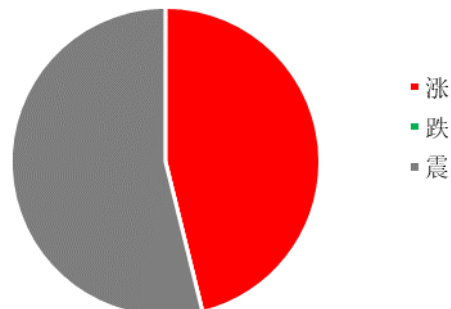


图 21 麦芽糖浆企业心态分析

调研市场 14 家企业，其中 21% 看涨，79% 看稳。看涨主要是因为原料价格高位震荡，且目前糖浆企业盈利空间低，支撑糖浆价格；看稳主要是目前仅啤酒需求提量，其他糖果、糕点等需求疲软，仍有部分厂家走货有压力。

### 果葡糖浆

果葡糖浆企业心态分析



调研市场 13 家企业，其中 46% 看涨，54% 看稳。看涨主要是原料成本较前期增加，企业盈利空间低，涨价意向较浓；看稳主要是饮料需求恢复能力弱，中小企业的补货节奏依旧是刚需少量拿货，价格上行有压力。



图 22 果葡糖浆企业心态分析

### 麦芽糊精

麦芽糊精企业心态分析

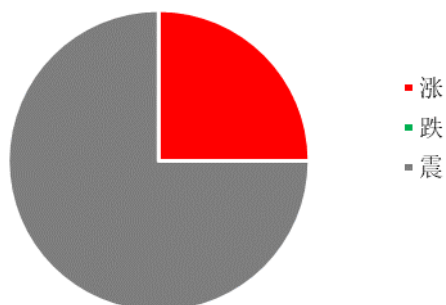


图 23 麦芽糊精企业心态分析

调研市场 8 家企业，其中 25 %看涨，75%看稳。看涨主要是因为原料玉米价格高位震荡，同时冷饮需求增加，企业库存压力减小；看稳主要是除冷饮需求尚可外，其他需求不佳，同时糊精盈利较好，继续上行支撑较小。

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

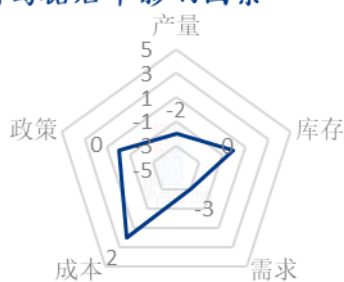


图 24 结晶葡萄糖后市影响因素

麦芽糊精后市影响因素

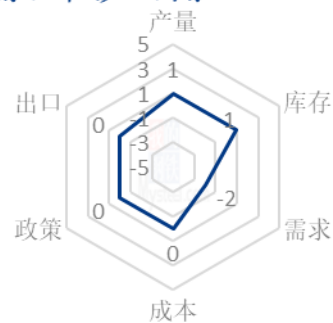


图 25 麦芽糊精后市影响因素

### 液体糖浆

麦芽糖浆后市影响因素

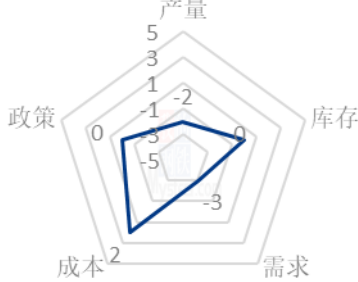


图 26 麦芽糖浆后市影响因素

果葡糖浆后市影响因素



图 27 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；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：**近期下游食品行业难有明显起色，天气转热也将制约发酵行业开机；但目前企业对后市原料仍存较强看涨预期，低价惜售情绪明显，预计下周结晶葡

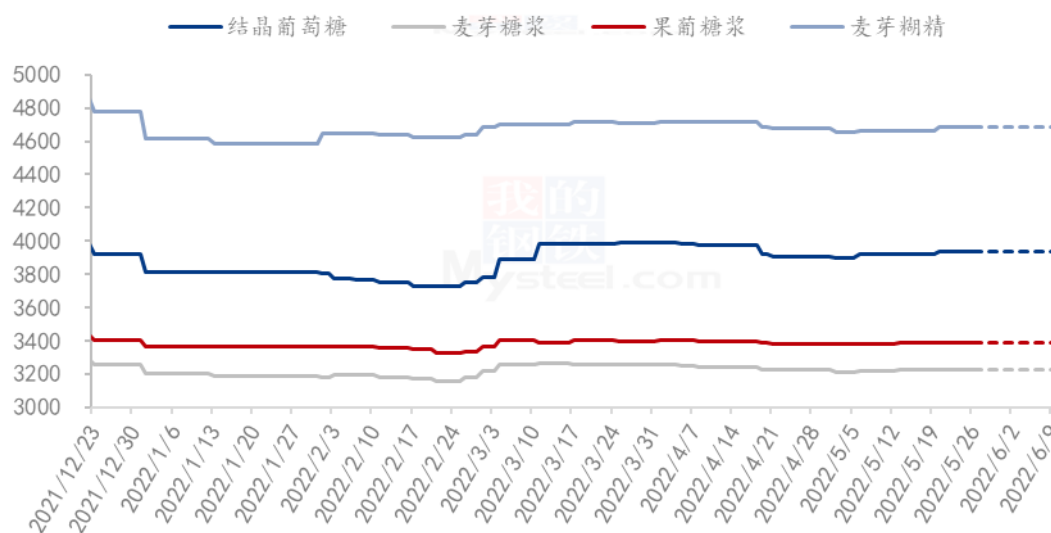
萄糖以稳为主，关注市场走货情况。

**麦芽糖浆：**近期啤酒糖浆维持较好走货量，然糖果、糕点处于淡季，基本无起色；原料高位震荡运行，成本方面近期利好支撑明显，预计下周麦芽糖浆市场稳价预期较大。

**果葡糖浆：**随着全国气温持续上升以及局部区域新冠疫情可控，下游消费将陆续起量，果葡糖浆厂家开工将继续提升，但部分中小企业的补货较为谨慎；原料短期内维持较高水平，预计下周果葡糖浆需求转好，暂时稳价观望市场，低价减少。

**麦芽糊精：**近期麦芽糊精随着冷饮市场恢复，走货量尚可，行业库存压力逐步下降；原料高位震荡，支撑糊精低端价格，预计下周麦芽糊精稳价为主，关注市场原料动态。

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 28 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