

# 淀粉糖市场

## 周度报告

(2021.11.18-2021.11.25)



### 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

(2021.11.18-2021.11.25)

## 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.....	- 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

本期淀粉糖产品出货价格稳中偏弱运行，终端用户拿货谨慎，企业签单不佳，企业主要走前期订单为主，需求拖累下签单价有松动迹象；原料玉米在周后期上货量开始增加，抵制厂家挺价心态。固体糖因仍在执行前期订单，尚无库存压力；液体糖浆基于需求淡季及高价签单意向弱等因素，库存压力逐步上升。

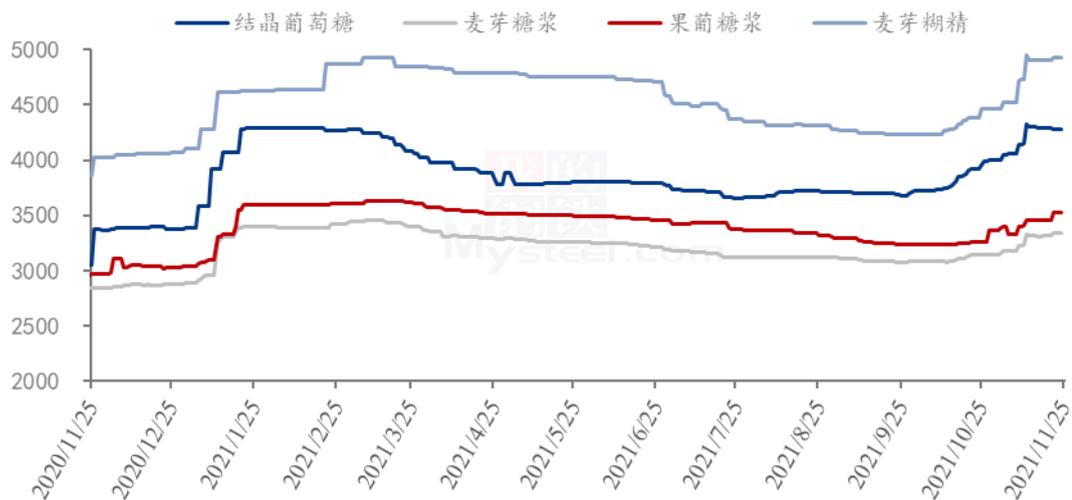
## 第一章 本周淀粉糖基本面概述

	类别	本周	上周	涨跌
供应	结晶葡萄糖企业开机率	59.70%	60.34%	-0.64%
	麦芽糖浆企业开机率	51.20%	49.21%	1.99%
	F55 果葡糖浆企业开机率	47.20%	42.22%	4.98%
	麦芽糊精企业开机率	39.10%	40.44%	-1.34%
	淀粉糖企业库存（万吨）	42.19	42.23	-0.04
需求	饮料	需求淡季，市场需求较弱，企业消耗低位。		
	小食品	南方部分食品开始备货，近期询价增多。		
	发酵	化工、发酵企业需求逐步回升。		
	啤酒	啤酒订单需求弱势，近期订单尚未上量。		
	出口	出口仍维持较低位置，难有明显恢复。		
利润	结晶葡萄糖（元/吨）	630	614	16
	75%麦芽糖浆（元/吨）	328	291	37
	F55 果葡糖浆（元/吨）	87	5	82

价 格	麦芽糊精 (元/吨)	774	713	61
	结晶葡萄糖 (元/吨)	4282	4303	-0.49%
	75%麦芽糖浆 (元/吨)	3343	3314	0.88%
	F55 果葡糖浆 (元/吨)	3524	3457	1.94%
	麦芽糊精 (元/吨)	4927	4913	0.28%

## 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	2021/11/18	2021/11/25	周环比	周同比
河北省	4313	4313	0.00%	29.14%
黑龙江省	4164	4150	-0.34%	27.47%

吉林省	4350	4350	0.00%	33.85%
辽宁省	4350	4350	0.00%	33.85%
内蒙古	4200	4200	0.00%	0.00%
山东省	4335	4294	-0.95%	25.00%

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稳中偏弱。周初期市场受成本支撑企业挺价心态较浓，但中后期随着东北货源的流出，市场低价货源冲击，叠加原料开始逐步上量，结晶糖市场签单重心下移 30-50 元/吨；需求方面，目前市场多执行前期合同订单，市场新单有限。

## 2.2 麦芽糖浆价格分析

单位：元/吨

省份	2021/11/18	2021/11/25	周环比	周同比
安徽省	3225	3400	5.43%	18.26%
福建省	3375	3425	1.48%	18.10%
广东省	3357	3457	2.98%	15.22%
河北省	3262	3250	-0.36%	18.77%
河南省	3386	3400	0.42%	22.89%
黑龙江省	3200	3100	-3.13%	19.89%
湖北省	3353	3353	0.00%	15.07%
吉林省	3250	3170	-2.46%	21.86%

辽宁省	3250	3300	1.54%	32.00%
内蒙古	3029	3100	2.36%	-
山东省	3249	3242	-0.22%	15.13%
陕西省	3350	3350	0.00%	20.07%
浙江省	3600	3600	0.00%	16.13%
重庆	3300	3400	3.03%	17.24%

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有涨有跌，北方地区下调 30-50 元/吨，南方原料淀粉高位支撑企业成交价格。目前终端需求淡季，糖果、糕点类采购力度弱，企业走货存在压力；周后期随着原料上货量增加，拖曳市场心态，签单价开始松动。

## 2.3 F55 果葡糖浆价格分析

单位：元/吨

省份	2021/11/18	2021/11/25	周环比	周同比
安徽省	3300	3500	6.06%	27.27%
福建省	3450	3500	1.45%	20.69%
广东省	3477	3450	-0.77%	15.00%
河北省	3433	3433	0.00%	21.03%
河南省	3525	3525	0.00%	19.06%
黑龙江省	3100	3100	0.00%	12.73%
湖北省	3525	3650	3.55%	12.57%

吉林省	3300	3300	0.00%	19.53%
江苏省	3550	3550	0.00%	18.33%
辽宁省	3300	3300	0.00%	18.16%
山东省	3420	3393	-0.79%	14.06%
陕西省	3400	3400	0.00%	13.33%
上海市	3525	3775	7.09%	21.77%
四川省	3400	3700	8.82%	12.85%
天津	3400	3400	0.00%	16.10%
浙江省	3575	3738	4.55%	22.14%

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涨跌互现。下游需求偏弱，高价基本无签单，果糖市场高价开始松动；原料淀粉在南方供应紧张局面缓解，但高价仍支撑企业成本；由于春节前备货尚未开始，下游市场依旧偏淡，市场散户购销意向不大，大厂以长协合同为主。

## 2.4 麦芽糊精价格分析

单位：元/吨

省份	2021/11/18	2021/11/25	周环比	周同比
广东省	5100	5100	0.00%	21.43%
河北省	4967	4900	-1.34%	19.51%
河南省	4900	5300	8.16%	35.03%
黑龙江省	4671	4700	0.61%	19.75%

吉林省	5200	5200	0.00%	35.06%
山东省	4892	4882	-0.22%	18.45%

注：本期价格剔除无效价格，因此均价较上期值大幅增加。

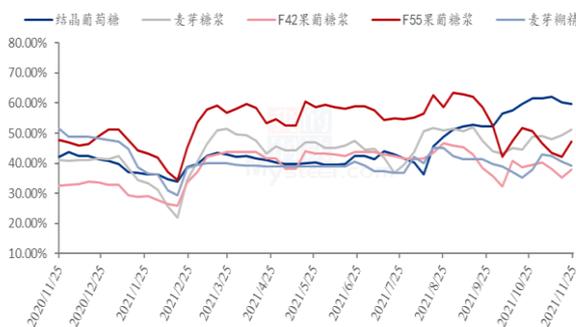
数据来源：钢联数据

本周麦芽糊精出货价格基本维持稳定，零星低价小幅跟进。由于国内部分糊精企业部产，市场供应紧张局面犹在，导致企业挺价心切，价格基本高位维持；考虑到当前糊精价格较高，下游用户近期补货谨慎，市场实单有限，当前市场流通仍以前期订单为主。

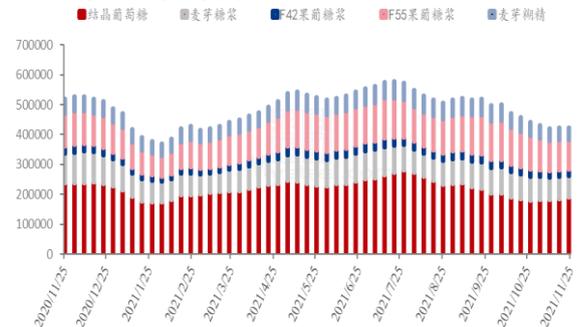
## 第三章 淀粉糖供应分析

### 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年淀粉糖各产品库存情况 (吨)

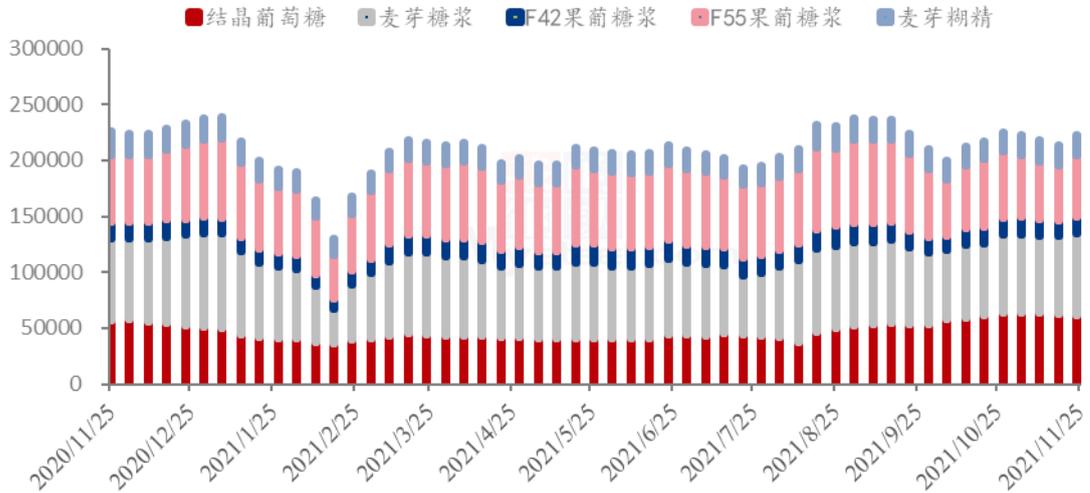


数据来源：钢联数据

本周国内淀粉糖各产品开机液体糖浆开机增加为主，固体糖延续下降趋势。截至本周四，结晶葡萄糖开工率 59.70%，开机较上周减少 0.64%，周内结晶糖市场整体开机小幅下滑，近期结晶糖开机的下降基本上是企业根据自身库存情况而适量调整生产计划。麦芽糖浆开工率为 51.15%，开机较上周微增 1.94%，主要是南方前期部分停机企业逐步恢复，带动市场开工。F55 果葡糖浆开机率在 47.17%，开机较上周增加 4.95%，周内果糖开机回升，主要是随着玉米淀粉供应量增加，南方企业原料缓解，开工逐步恢复正常，但需求不佳，开机增长有限。麦芽糊精开工率为 39.11%，开机较上周下降 1.33%，近期糊精市场开工暂时低位震荡。

## 3.2 淀粉糖各产品库存分析

2020-2021年淀粉糖各产品产量周度变化（吨）



数据来源：钢联数据

本周国内淀粉糖市场总库存出现微增，局部地区物流仍受阻滞。据钢联数据统计，目前总库存量在 42.23 万吨，较上周微增 0.13 万吨。结晶葡萄糖方面，近期结晶葡萄糖高价签单一般，企业货源紧张局面逐步缓解，整体库存小幅增加，周内结晶糖行业库存整体在 18.99 万吨。麦芽糖浆方面，近期市场出货一般，库存暂时维持在较高位置，停机企业库存继续消耗，整体来看，周内麦芽糖浆行业库存为 7.22 万吨。果葡糖浆方面，虽然需求淡季，企业走货不佳，但市场由于前期停机增多，导致市场库存消耗，整体来看果糖行业库存在 9.975 万吨。麦芽糊精方面，市场开工低位，企业出货暂无压力，部分企业货源偏紧，麦芽糊精行业库存 3.82 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	下游无明显增加，食品暂无利好，发酵、化工等需求一般
麦芽糖浆	啤酒需求淡季，采购较少，糕点等近期备货暂未开始，糖果采购

果葡糖浆

麦芽糊精

情况尚可

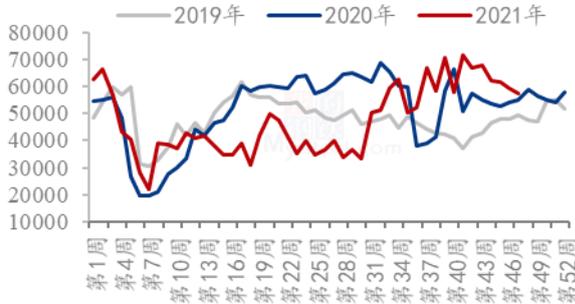
因饮料行业处于消费淡季，近期购销情况不佳

热饮、固体奶茶继续增量、调味品需求稳定，出口低位

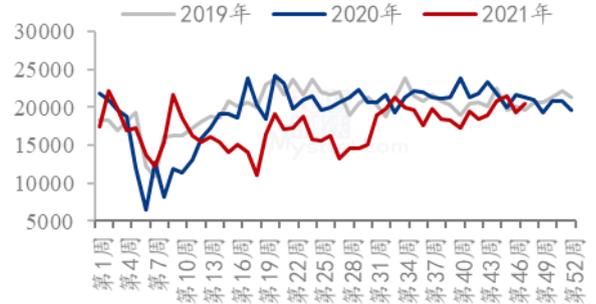
## 4.2 淀粉糖企业周度提货量变化

### 固体糖

结晶葡萄糖提货量统计 (吨)

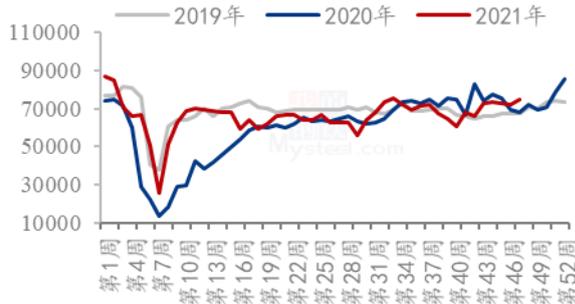


麦芽糊精提货量统计 (吨)

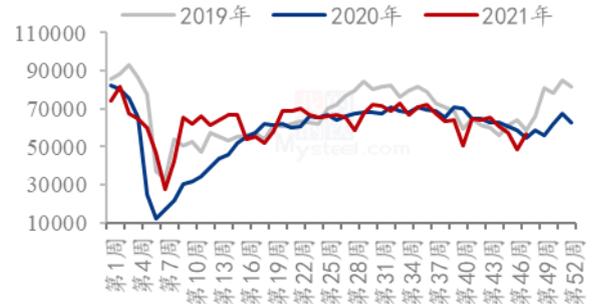


### 液体糖浆

麦芽糖浆提货量统计 (吨)



果葡糖浆提货量统计 (吨)

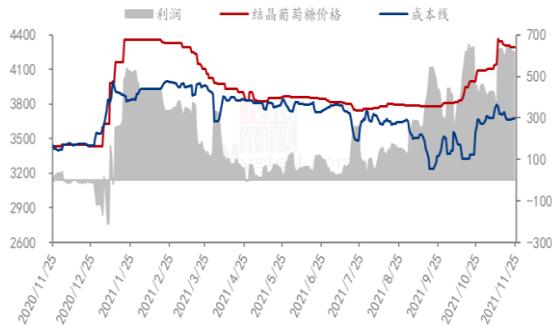


数据来源：钢联数据

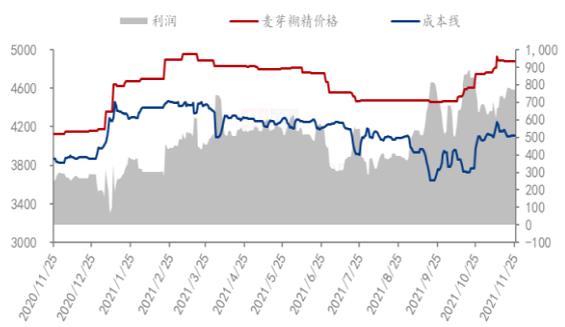
## 第五章 淀粉糖各产品利润分析

### 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）

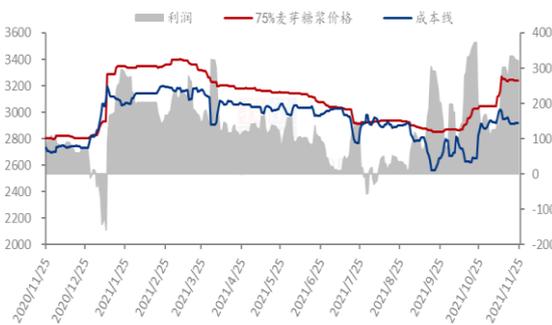


数据来源：钢联数据

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 4293 元/吨，均价较上周下滑 0.95%，近期原料价格震荡，企业上涨动力不足，下游拿货谨慎，企业成交商谈空间增大，当前结晶糖理论平均利润为 630 元/吨；本周麦芽糊精出货均价为 4881 元/吨，均价较上周下滑 0.22%，企业供应固定订单，库存无压力，麦芽糊精理论平均利润 774 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）



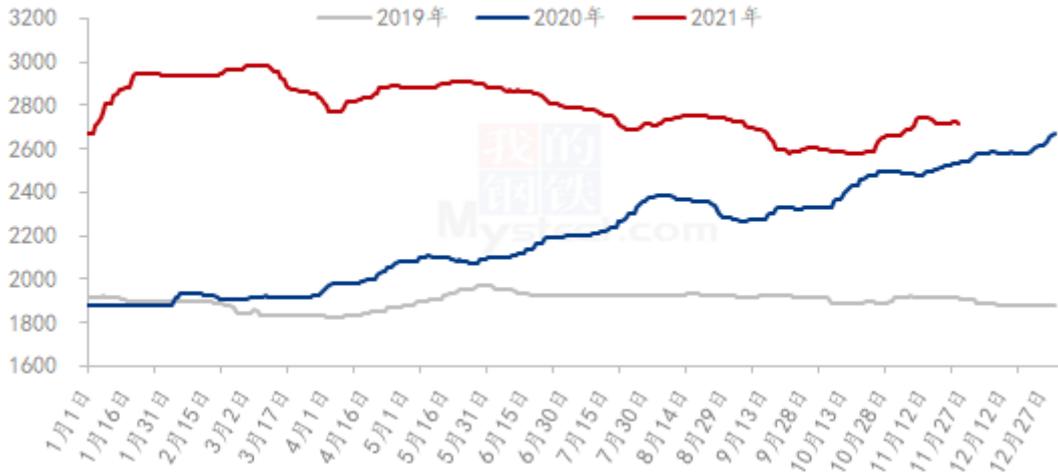
数据来源：钢联数据

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 3241 元/吨，较上周均价下滑 0.22%，市场下游接单谨慎，对后期看弱，企业走货有压力，库存增加，成交偏弱运行，周内麦芽糖浆理论平均利润为 328 元/吨。本周国内果葡糖浆出货均价为 3524 元/吨，较上周增加 1.95%，原料价格高位，尤其南方地区，淀粉成本支撑，低价成交减少。

## 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稳中偏弱运行。东北产区短期依然受物流制约，农户售粮积极性一般，贸易商随收随走为主，建库意愿不强，东北产区粮源多发北方港口，华北地区深加工到货量不稳定，本地和东北粮源共同供应市场，各地区深加工企业根据自身和库存情况价格有涨有跌。南方销区市场跟随产区稳中偏弱，南方港口替代品到货增多制约市场心态，部分贸易商报价下调，饲料企业保持库存稳定，随用随采为主，价格变动幅度有限。

## 6.2 玉米淀粉市场分析

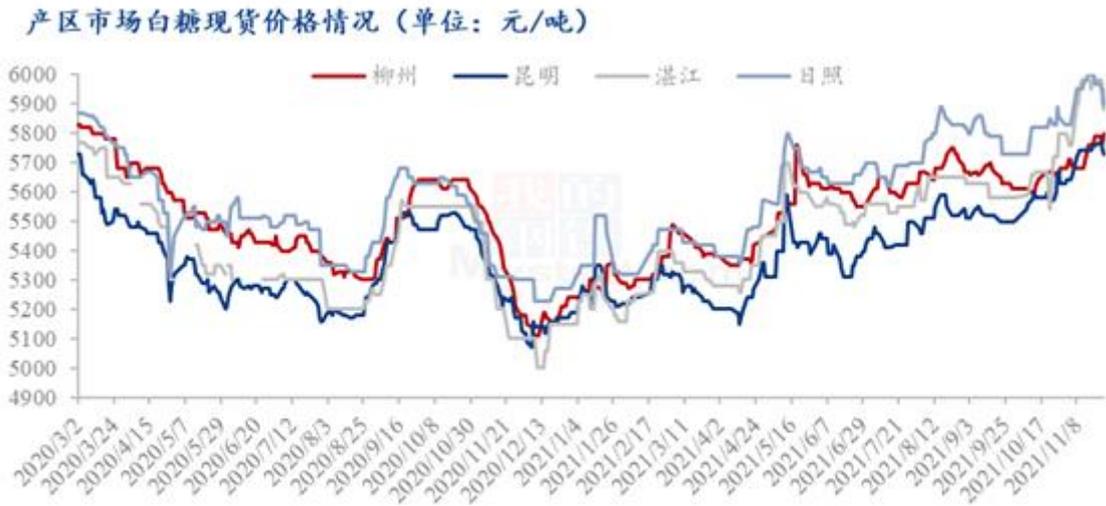
2018-2021年主产区玉米淀粉价格走势（元/吨）



数据来源：钢联数据

继上周山东玉米淀粉价格大幅回落后，本周山东玉米淀粉价格跌幅放缓。周末期间北方雨雪天气影响玉米上量，华北深加工厂门到货量减少，玉米收购价格上调。成本端支撑玉米淀粉价格止跌企稳，山东淀粉主流成交价格跌至 3600 后停止下探。下半周随着天气好转，玉米上货量增加收购价格小幅回落，成本支撑力度有所减弱。另外玉米淀粉市场供需格局逐步宽松，由于玉米淀粉加工利润可观，市场开工积极性提高，本周玉米淀粉产量继续上升。但需求方面暂无明显亮点，下游客户消化前期库存为主，企业库存出现累积。受此影响今日玉米淀粉价格下调 20-30 元/吨。截至 25 日当日，山东玉米淀粉主流成交价格为 3550-3600 元/吨，较上周下调 30 元/吨。东北地区本周报价虽出现明显下调，但实际成交维持稳定，主流成交价格 3200-3250 元/吨。

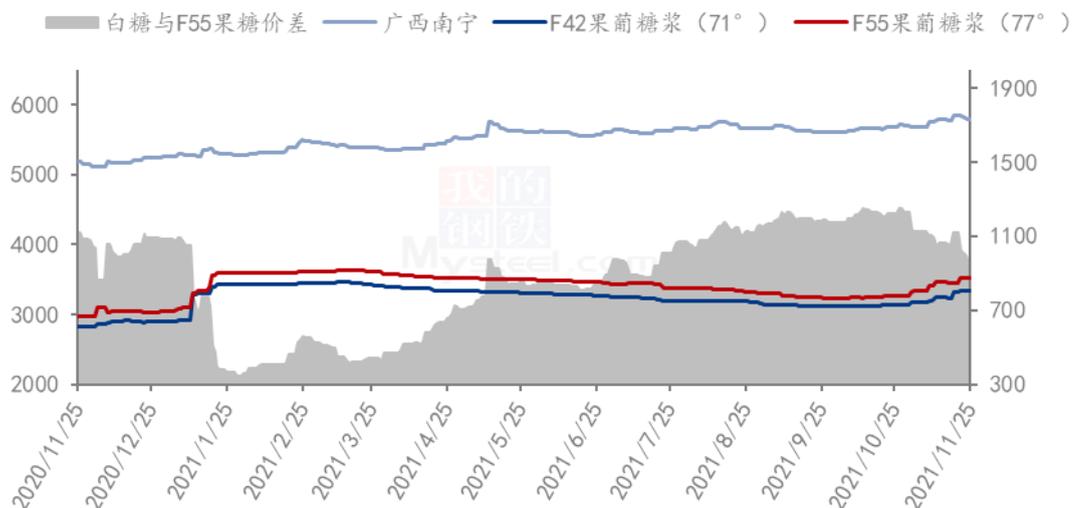
### 6.3 白糖与果糖价差分析



数据来源：钢联数据

在 ICE 美国原糖呈现震荡下跌的走势表现下，加工糖厂原糖采购成本减少，对国内现货市场价格的支撑力度减弱；郑糖主力期货震荡下跌，对白糖现货市场价格的引导作用减弱。新榨季已开始新糖上市，在国内累计进口量增加及高位期初库存的牵制下，国内驱动不足，在期货内外盘双跌的情况下，国内现货市场价格多稳中下跌。

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

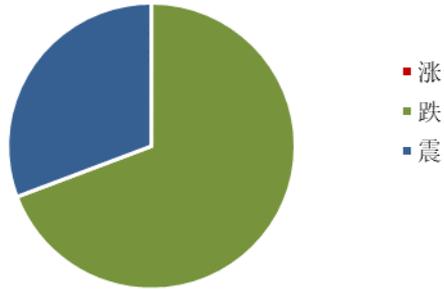
从白糖和果葡糖浆相互替代分析，周内白糖现货价格偏弱运行，果糖签单价同时因成本的升高继续上涨，二者之间价差继续收窄，据核算，本周两者价差在 972-1117 元/吨

（“折干”同甜度），两者价差处于较低位置。

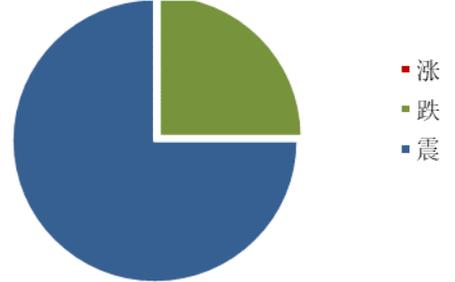
## 第七章 淀粉糖心态调研

### 固体糖

结晶葡萄糖企业心态分析



麦芽糊精企业心态分析

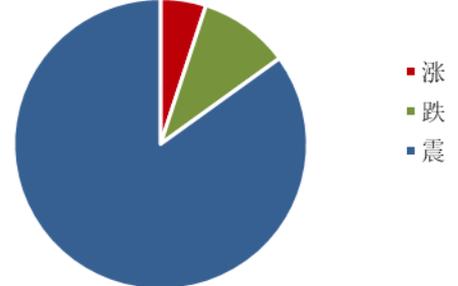


### 液体糖浆

麦芽糖浆企业心态分析



果葡糖浆企业心态分析



数据来源：钢联数据

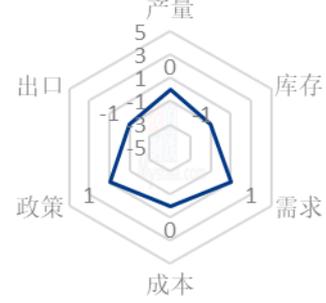
## 第八章 淀粉糖后市影响因素分析

### 固体糖

结晶葡萄糖后市影响因素

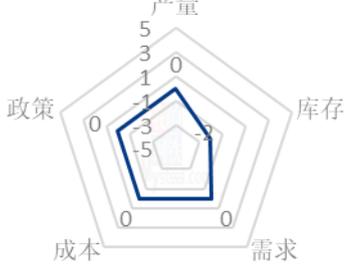


麦芽糊精后市影响因素

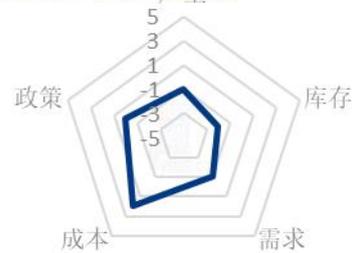


## 液体糖浆

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。

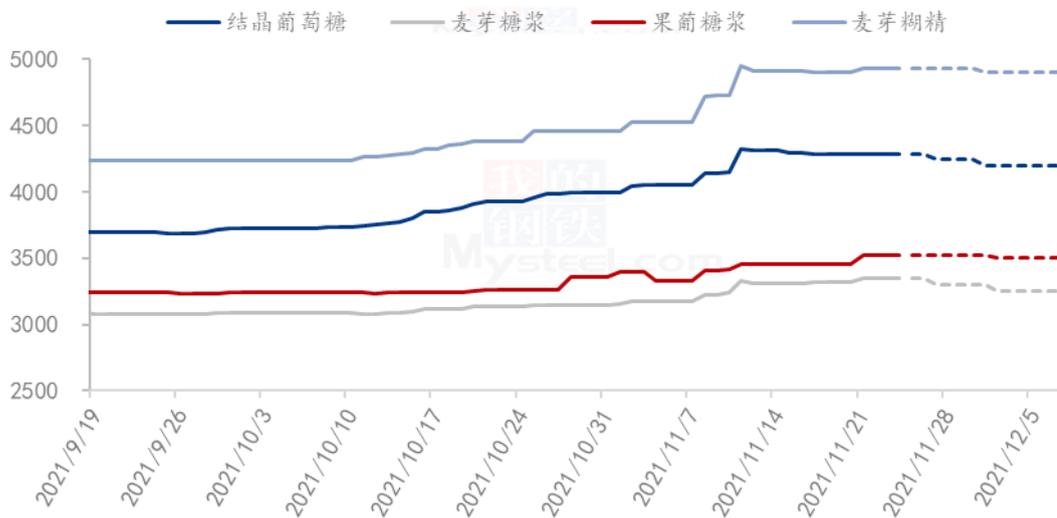
### 影响力值

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：**近期结晶糖市场签单重心整体下移，而需求整体表现平稳，叠加原料玉米的下行预期，市场出货价仍有下跌可能；但近期企业库存依然压力偏小，对价格依旧形成支撑，预计下周结晶糖市场窄幅下行，库存低位下滑空间有限。

**麦芽糖浆：**近期下游需求淡季，麦芽糖浆市场整体走货偏弱，各企业库存压力较前

期有所增加，叠加近期原料上货量增加，厂家对于后市多持下跌看法，预计下周麦芽糖浆市场弱势下行，关注原料动态。

果葡糖浆：近期随着南方市场原料供应紧张局面缓解，市场价格较前期稍有松动；需求端目前春节备货尚未完全启动，预计近期市场询单或有所增加，考虑到当前价格较高，市场观望氛围浓厚。预计下周果糖市场以稳为主，若原料继续下行，不排除价格松动可能。

麦芽糊精：近期麦芽糊精市场由于现货供应紧张，价格一直高位维持；近期原料玉米弱势，叠加糊精当前盈利较好，价格上涨空间有限，预计下周糊精市场高位震荡，另外，由于糊精生产集中在华北等地，关注近期冬奥会周边省份对于环保等相关政策。

#### 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