

淀粉糖市场

周度报告

(2022.3.31-2022.4.7)



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. 3. 31-2022. 4. 7)

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.....	- 6 -
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

本周淀粉糖整体出货价格暂稳，出货情况一般。近期上下游受疫情影响较多，原料供应有限，限制企业开工，加之各地物流不畅，下游停限产较多情况下，企业走货有压力，库存连续增加，对整体开工起到一定压制。但原料价格高位，成本支撑下，企业主流暂稳，成交可谈。

第一章 本周淀粉糖基本面概述

表 1 淀粉糖供需一览表

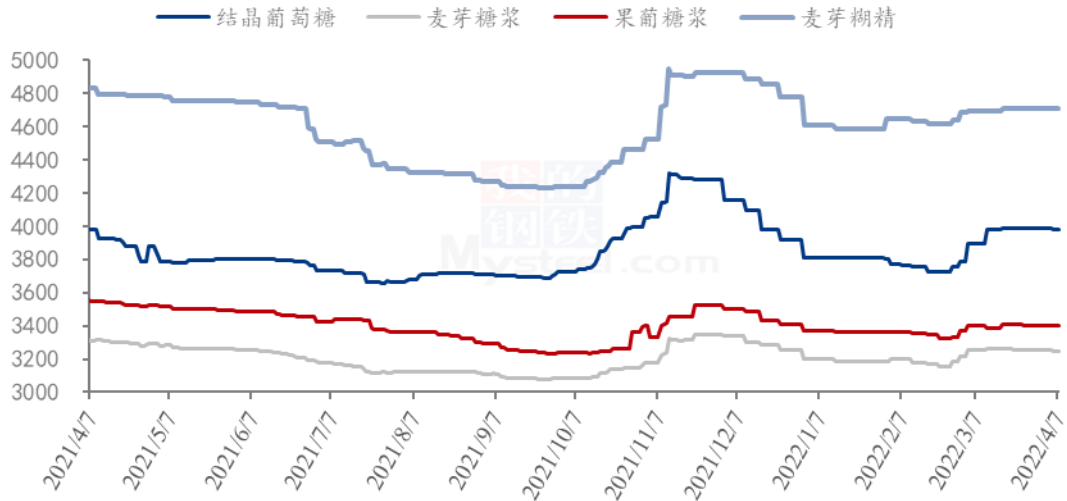
	类别	本周	上周	涨跌
供应	结晶葡萄糖企业开机率	37.51%	40.92%	-3.41%
	麦芽糖浆企业开机率	39.71%	37.84%	1.87%
	F55 果葡糖浆企业开机率	34.03%	35.37%	-1.34%
	麦芽糊精企业开机率	27.72%	31.68%	-3.96%
	淀粉糖企业库存（万吨）	52.87	50.72	2.15
需求	饮料	饮料需求淡季，同时疫情影响，市场购销冷清		
	食品	食品企业开机一般，用户提货量少		
	发酵	发酵、化工按需生产		
	啤酒	局部啤酒订单增加，但运输有限，提货量不大		
	出口	出口订单维持稳定		
利润	结晶葡萄糖（元/吨）	375	444	-69
	75%麦芽糖浆（元/吨）	-44	18	-62
	F55 果葡糖浆（元/吨）	-150	-90	-60
	麦芽糊精（元/吨）	748	822	-74
价格	结晶葡萄糖（元/吨）	3985	3987	-0.05%
	75%麦芽糖浆（元/吨）	3250	3253	-0.09%
	F55 果葡糖浆（元/吨）	3399	3399	0.00%
	麦芽糊精（元/吨）	4713	4713	0.00%

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稳中偏弱运行，高价成交商谈空间增大。上游企业受原料供应有限和局部疫情限制情况下，整体行业开工低位。下游市场活跃度较低，签单和提货均较慢，企业走货不畅，库存升高，整体市场成交松动。

表 2 结晶葡萄糖价格一览表

单位：元/吨

省份	2022/3/31	2022/4/7	周环比	周同比
河北省	3993	3985	-0.19%	1.14%
黑龙江省	3800	3800	0.00%	-1.94%
吉林省	4100	4100	0.00%	0.00%
辽宁省	4000	4000	0.00%	-2.44%
山东省	4039	4039	0.00%	1.60%

数据来源：钢联数据

2.2 麦芽糖浆价格分析

本周麦芽糖浆价格主流稳定，市场开工继续下滑。疫情导致下游消费市场低迷，各行业走货不畅，加之部分地区疫情导致终端生产企业开工受限，麦芽糖浆走货不佳，企业库存高位，限产生产，原料支撑价格暂稳。

表 3 麦芽糖浆价格一览表

单位：元/吨

省份	2022/3/31	2022/4/7	周环比	周同比
安徽省	3400	3400	0.00%	6.25%
福建省	3200	3200	0.00%	-5.88%
广东省	3400	3400	0.00%	0.49%
河北省	3063	3052	-0.35%	0.72%
河南省	3125	3104	-0.69%	-7.36%
黑龙江省	2950	2950	0.00%	-3.28%
湖北省	3483	3483	0.00%	0.00%
吉林省	3113	3113	0.00%	-5.32%
辽宁省	3150	3086	-2.04%	-7.89%
内蒙古	2900	2900	0.00%	-
山东省	3063	3061	-0.05%	-4.19%
陕西省	3250	3250	0.00%	-5.80%
浙江省	3650	3650	0.00%	-5.19%
重庆	3550	3550	0.00%	2.01%

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主流稳定，国内部分地区受疫情影响，下游饮料厂停产增多，出货不佳，加之物流不畅，企业出货缓慢，库存压力增加，部分停机销库为主。近期中小散货开工较少，企业主要供应大客户订单，走货较慢。

表 4 果葡糖浆价格一览表

单位：元/吨

省份	2022/3/31	2022/4/7	周环比	周同比
安徽省	3490	3490	0.00%	-1.69%
福建省	3300	3300	0.00%	-5.71%
广东省	3283	3283	0.00%	-6.19%
河北省	3250	3250	0.00%	-8.45%
河南省	3425	3425	0.00%	-4.20%
黑龙江省	2900	2900	0.00%	-12.12%
湖北省	3460	3460	0.00%	-4.02%
吉林省	3150	3150	0.00%	-8.03%
江苏省	3550	3550	0.00%	-1.39%
辽宁省	3100	3100	0.00%	-11.43%
山东省	3233	3233	0.00%	-7.64%
陕西省	3500	3500	0.00%	-2.78%
上海市	3650	3650	0.00%	-2.67%
四川省	3700	3700	0.00%	0.00%
天津	3350	3350	0.00%	-8.22%
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

本周麦芽糊精出货价格暂稳，企业供应固定客户。上游部分企业受疫情影响，整体市场开工偏低，但下游需求较弱，物流运输不畅下，企业货源充足，短期企业稳价出货，观望市场购销情况。

表 5 麦芽糊精价格一览表

单位：元/吨

省份	2022/3/31	2022/4/7	周环比	周同比
广东省	5050	5050	0.00%	1.00%
河北省	4517	4517	0.00%	-6.39%
河南省	4900	4900	0.00%	2.30%
吉林省	4350	4350	0.00%	-10.31%
山东省	4725	4725	0.00%	-2.58%

第三章 淀粉糖供应分析

3.1 淀粉糖各产品供应分析

本周的淀粉糖各产品开工继续下滑，一方面是疫情导致局部地区企业开工受限，加之下游消费缓慢，企业高库存下，开工下滑。截至本周四，本周结晶葡萄糖开工率 37.51%，环比上周下滑 3.4 个百分点，主要近期疫情影响，原料供货量有限，物流不畅，出货不佳，导致企业限产增多。麦芽糖浆开工率为 39.71%，环比上周增加 1.87%，零星停机企业恢复，支撑开工小幅增长。本周 F55 果葡糖浆开机率在 34.03%，整体开工下滑 1.33 个百分点，市场出货不佳，库存不断堆集情况下，企业停机较多，开工继续下滑。麦芽糊精开工率为 27.72%，环比上周下滑 31.68 个百分点，疫情影响局部地区企业停机，走货不畅，整体开工下滑。

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 (%)

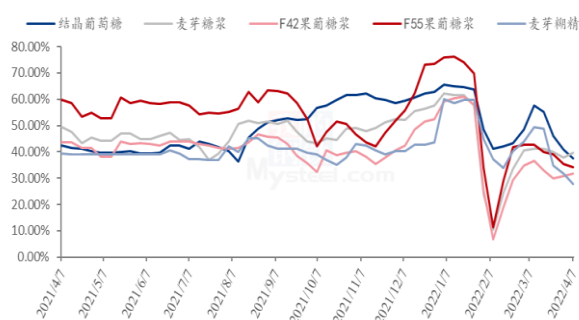


图 2 2021-2022 年淀粉糖开工率变化

2021-2022年淀粉糖各产品产量变化 (吨)

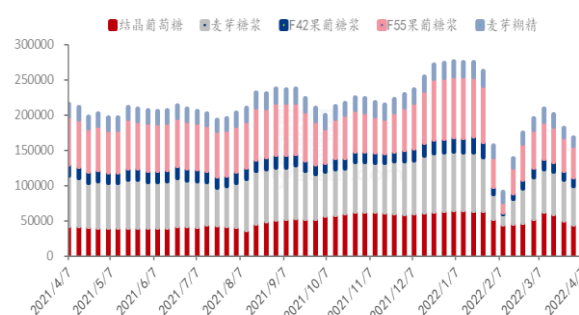


图 3 2021-2022 年淀粉糖产量周度变化

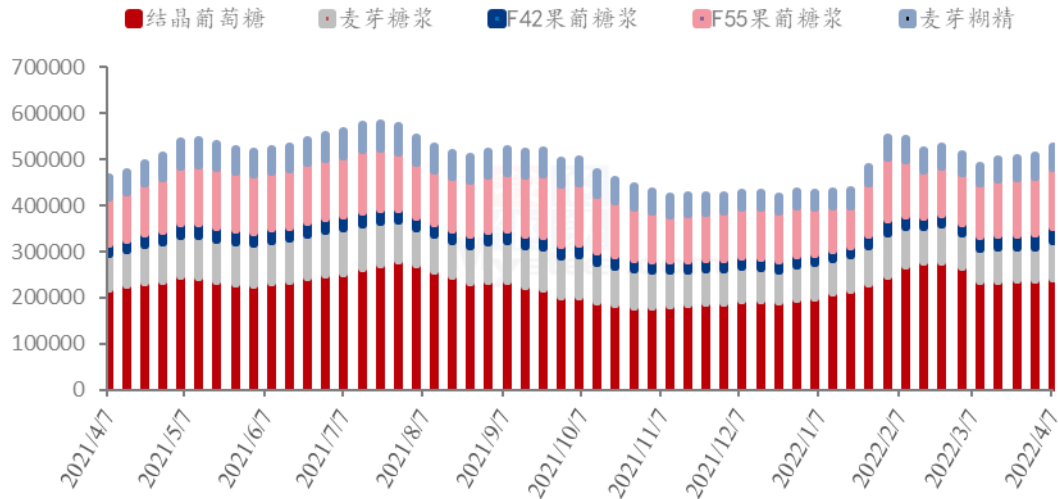
数据来源：钢联数据

3.2 淀粉糖各产品库存分析

本周淀粉糖市场出货情况一般，终端需求淡季，加之近期生产受限，导致货源消耗较慢，企业库存继续升高。据钢联数据统计，目前总库存量在 52.87 万吨，较上周增加 2.15 万吨。结晶葡萄糖方面，节日期间，市场整体出货不佳，需求淡季加之疫情导致下游停限产较多，企业货源流通较慢，库存增加。本周结晶葡萄糖库存 24.25 万吨，环比上周增加 0.42 万吨。麦芽糖浆方面，需求不佳，疫情导致市场出货不佳，物流受阻，企业货源外运不畅，库存升高，周内麦芽糖浆行业库存为 7.867 万吨，环比增加 0.77 万吨。果葡糖浆方面，虽然开工下滑，但走货较慢情况下，企业库存继续增

加，截止到目前，果葡糖浆行业库存 12.83 万吨，环比上周增加 0.69 万吨。麦芽糊精方面，出货有压力，下游需求不佳，库存小幅增加，截止到目前，国内麦芽糊精行业库存 4.81 万吨，环比上周增加 0.1 万吨。

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	局部地区封控，市场发货量依旧不大，发酵、化工等按需生产，食品等行业疫区开机低
麦芽糖浆	市场需求偏淡，糖果、糕点走货较差，啤酒维持刚需采购
果葡糖浆	饮料需求淡季，同时疫情影响生产、物流，市场走货压力大
麦芽糊精	下游按需采购，出口市场正常，内销发货为主

4.2 淀粉糖企业周度提货量变化

固体糖

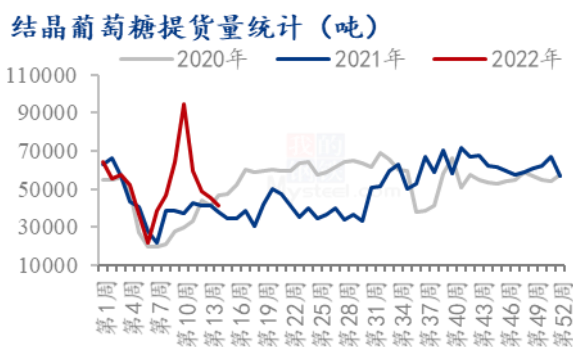


图5 结晶葡萄糖提货量统计

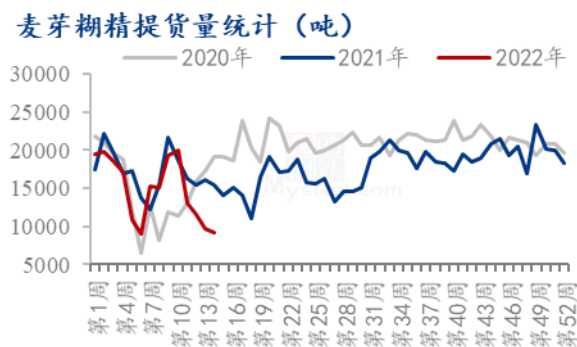


图6 麦芽糊精提货量统计

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4038元/吨，环比上周增加，当前结晶糖理论平均利润为375元/吨，环比上周减少68元/吨；本周麦芽糊精出货价格为4821元/吨，麦芽糊精理论利润748元/吨，环比上周减少74元/吨。周内产品价格基本维持稳定，但封控影响原料的流入，导致原料价格上升，成本增加，同时副产品价格出现下跌，产品整体的盈利空间下降。

2021-2022年山东地区结晶葡萄糖市场及盈亏平衡线（元/吨）

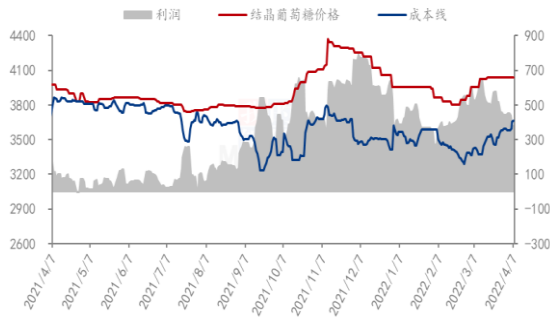


图 9 结晶葡萄糖市场及盈亏平衡

2021-2022年山东地区麦芽糊精市场及盈亏平衡价格（元/吨）

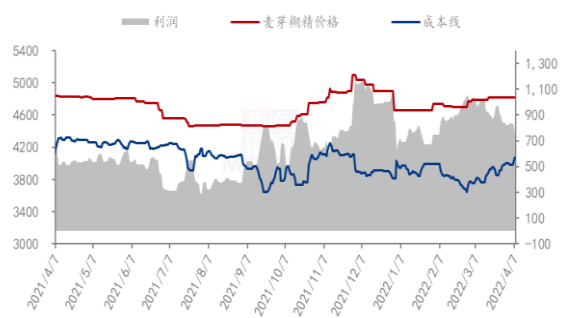


图 10 麦芽糊精市场及盈亏平衡

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 3061 元/吨，周内麦芽糖浆利润为-44 元/吨，环比上周减少 62 元/吨，周内企业根据自身库存情况调整价格，整体表现稳中偏弱，随着成本的增加企业利润较上周下降。本周果葡糖浆出货均价为 3233 元/吨，周内果葡糖浆理论利润为-150 元/吨，环比上周下降 60 元/吨，果糖出货价基本维持稳定，但北方原料玉米价格偏强，导致果糖成本增加，利润空间压缩，部分订单亏损情况加剧。

2021-2022年山东地区麦芽糖浆市场及盈亏平衡价格（元/吨）

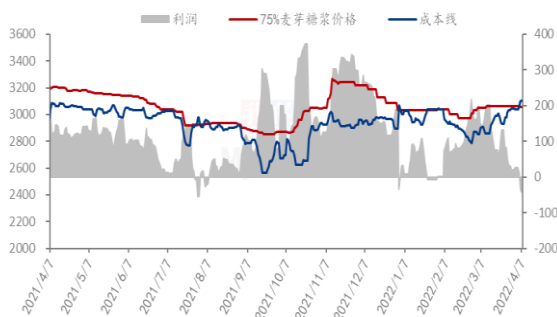


图 11 麦芽糖浆市场及盈亏平衡

2021-2022年山东地区F55果葡糖浆市场及盈亏平衡价格（元/吨）

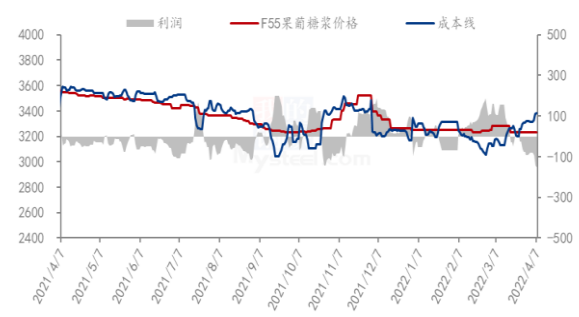


图 12 F55 果葡糖浆市场及盈亏平衡

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

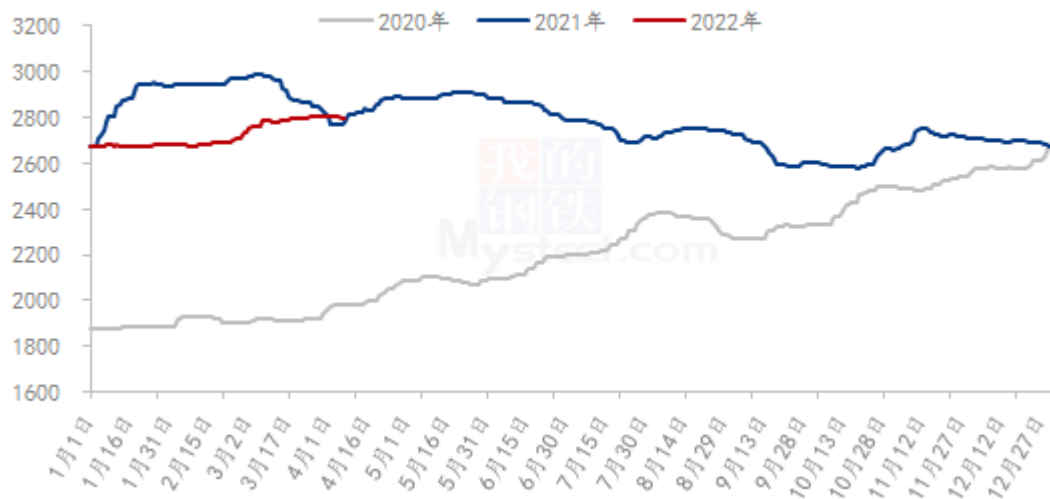
第六章 相关产品

6.1 玉米市场分析

本周玉米市场价格主流稳定，局部窄幅涨跌调涨。4月7日，玉米周度均价为 2799 元/吨，较上周下降 3 元/吨，跌幅 0.11%。东北地区物流持续不畅，价格主流稳

定，局部有物流条件的地区报价上涨，随着售粮推迟，部分地区贸易商售粮需求提升，关注物流情况。华北地区价格重心偏强，但地区内购销为主，深加工企业按产定采，整体购销不旺，等待流通好转。南方市场价格主流稳定，需求表现疲弱，饲料企业库存情况不一，采购节奏较乱，部分地区高报低走。销区市场普通质量玉米供应宽松，优质粮相对偏紧，优质粮价格相对坚挺。

2020-2022年全国玉米均价走势（元/吨）



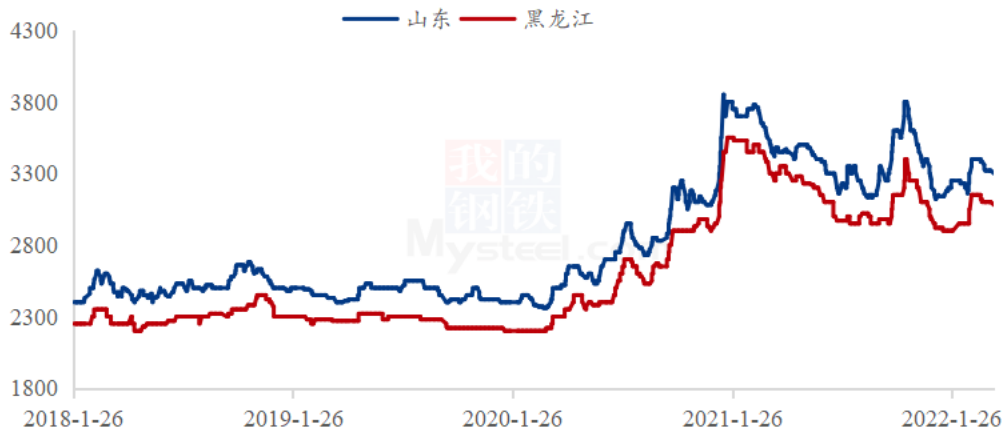
数据来源：钢联数据

图 13 2020-2022 年全国玉米均价走势

6.2 玉米淀粉市场分析

本周玉米淀粉价格跌幅逐步放缓。具体来看，山东市场价格趋于稳定，主要是由于山东玉米价格持续上涨，原料高企导致企业加工利润亏损，价格继续下探空间有限。河北市场价格小幅下调，前期河北-山东/黑龙江价差处于高位，清明节期间河北报价陆续下调，区域价差得以修复。黑龙江本周玉米淀粉价格小幅下调，主要是目前下游消费相对一般，尤其是物流不畅影响发货，整体走货速度一般拖累市场价格下行。未来玉米淀粉价格或根据各主产区运行特点走势有所分化，山东玉米淀粉支撑点已现，价格下跌空间有限。其余区域玉米淀粉-玉米价差仍处于偏高位置，后期或仍维持偏弱态势。

2018-2022年主产区玉米淀粉价格走势图（元/吨）



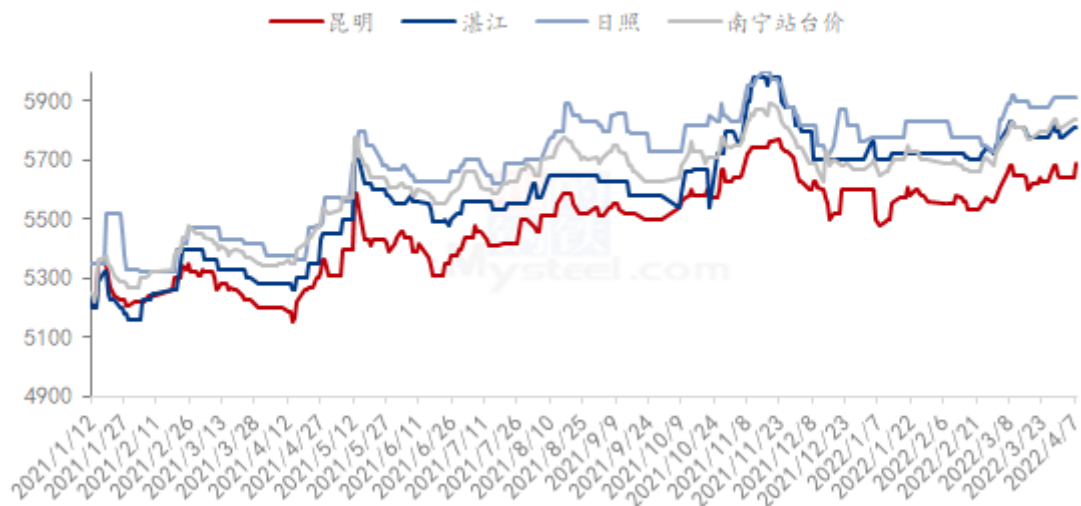
数据来源：钢联数据

图 14 2018-2022 年主产区玉米淀粉价格走势图

6.3 白糖与果糖价差分析

在此（3.31-4.7）期间，在 ICE 美国原糖震荡上涨，加工糖厂原糖采购成本增加，对白糖现货市场的支撑作用增强。郑糖主力合约呈现震荡上涨，对白糖现货价格的支撑作用增强。国际油价高位宽幅震荡，使市场中对巴西提高乙醇生产比例的预期增强，ICE 美国原糖主力合约呈现震荡上涨走势带动国内期货价格上涨，因疫情因素部分港停运，产区出货困难，现货价格出现小幅上涨。

产区市场白糖现货价格情况（单位：元/吨）

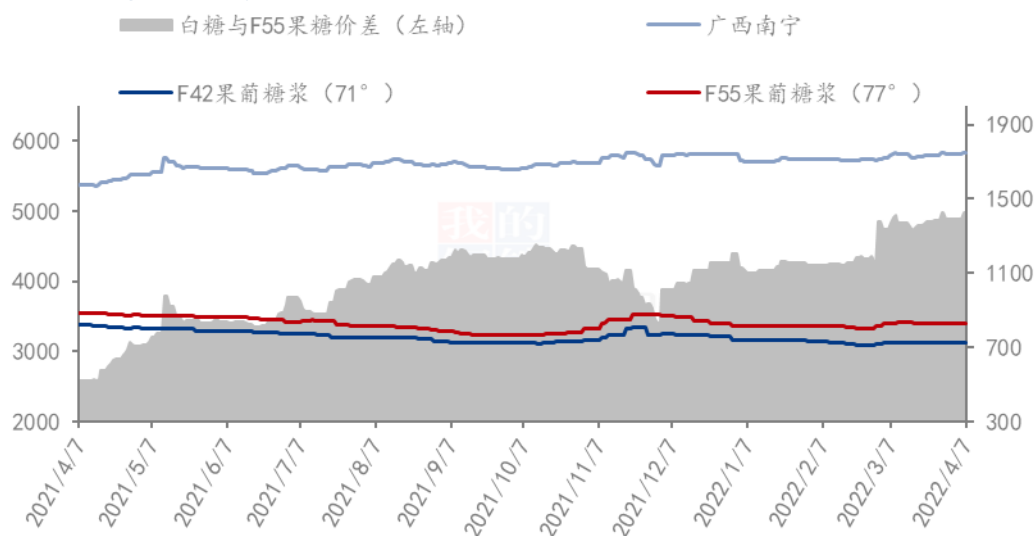


数据来源：钢联数据

图 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，周内原料强势支撑，但饮料行业需求淡季，需求制约签单的上行，因此周内果糖价格基本维持稳定，白糖价格稳中偏强运行，两者价差略有收窄，据核算，本周两者价差在 1425 元/吨（“折干”同甜度）。

2021-2022年白糖与果葡糖浆价差对比图（元/吨）



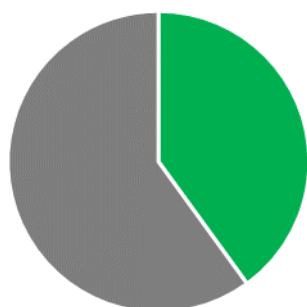
数据来源：钢联数据

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

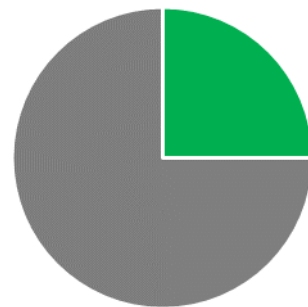
固体糖

结晶葡萄糖企业心态分析



■ 涨
■ 跌
■ 震

麦芽糊精企业心态分析



■ 涨
■ 跌
■ 震

图 17 结晶葡萄糖企业心态分析

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

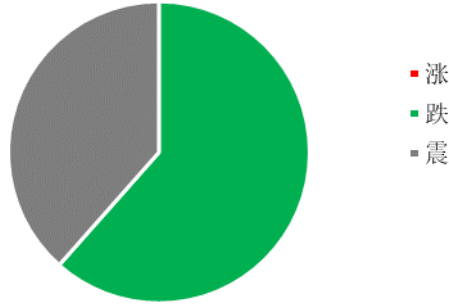


图 19 麦芽糖浆企业心态分析

果葡糖浆企业心态分析

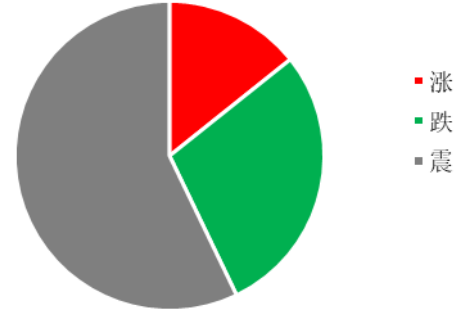


图 20 果葡糖浆企业心态分析

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

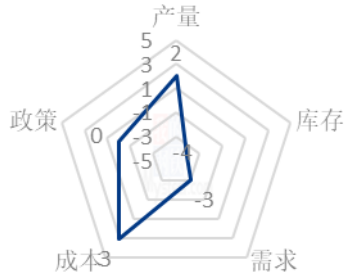


图 21 结晶葡萄糖后市影响因素

麦芽糊精后市影响因素

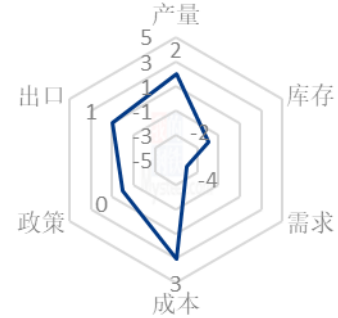


图 22 麦芽糊精后市影响因素

液体糖浆

麦芽糖浆后市影响因素

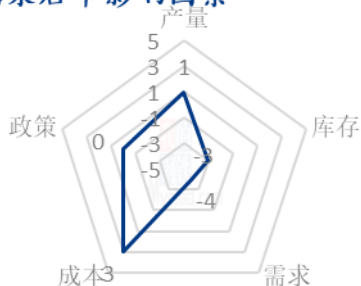


图 23 麦芽糖浆后市影响因素

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：走货不畅导致库存前置，企业被迫减产、停车，下游食品相关行业开机较低，市场购销氛围淡，后市需看物流放开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：下周市场需求难有明显好转，企业走货有压力，库存连续升高下，预计整体成交价格稳中偏弱运行，但原料高位支撑，弱势空间有限。

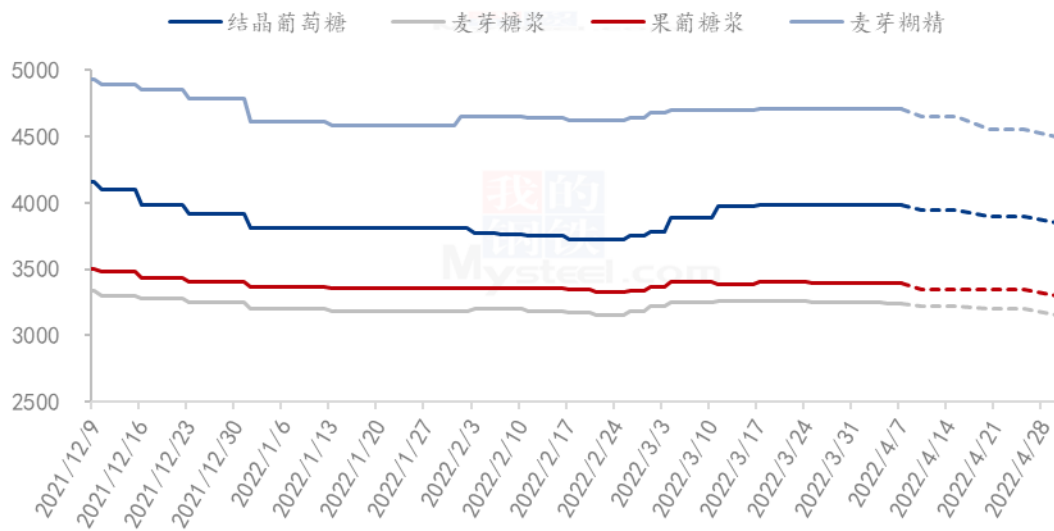
麦芽糖浆：下周麦芽糖浆出货仍有较大压力，疫情仍将影响各地区消费，企业走

货有一定压力，但原料支撑，低价无盈利情况下，预计企业价格暂稳为主。

果葡糖浆：下周饮料行业需求仍弱势，果糖出货压力较大，厂家库存逐步升高下，预计开工继续下行，短期变价难以刺激购销情况下，厂家暂稳出货为主。

麦芽糊精：下周麦芽糊精整体供应增加，但物流不畅，导致整体走货较慢下，企业出货压力较大，但原料高位支撑，加之外部影响因素较大情况，预计短期麦芽糊精出货价格暂稳，观望市场为主。

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