

淀粉糖市场

周度报告

(2021.8.27-2021.9.2)



Mysteel 农产品

编辑：王丽丽

邮箱：wanglilia@mysteel.com.com

电话：05337026638

19811705816

我的
钢铁
Mysteel.com

淀粉糖市场周度报告

(2021.8.27-2021.9.2)

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.....	- 11 -
第六章 淀粉糖心态调研.....	- 12 -
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

虽然周内华北地区阴雨天气不断，但随着华北新粮即将上市，原料玉米整体偏弱运行，导致淀粉糖签单价有不同程度的下跌；需求端，固体糖的需求相对维持稳定，液体糖浆在饮料需求减少的影响出现下降；运输方面，国内局部地区运费上涨；出口方面，国外疫情严峻，导致以出口订单为主的企业走货压力较大。

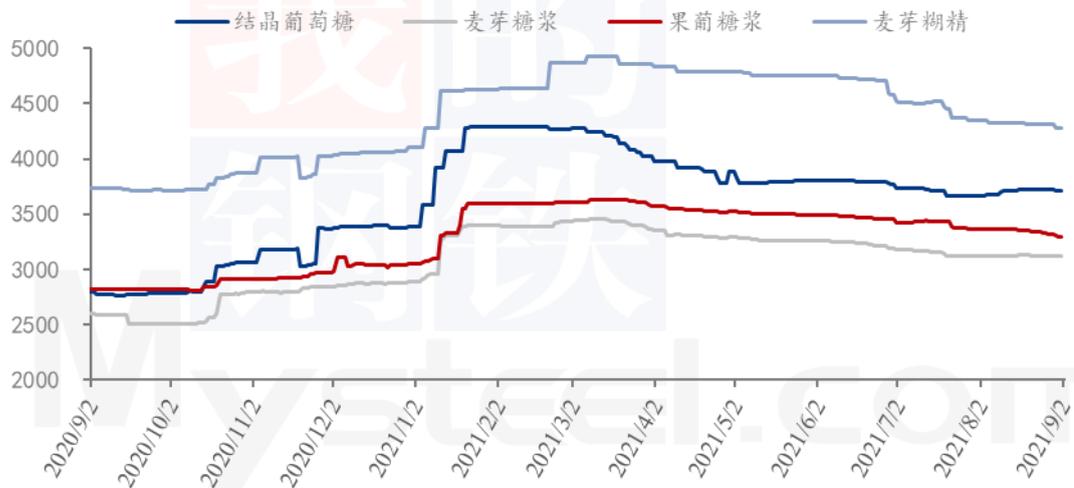
第一章 本周淀粉糖基本面概述

	类别	本周	上周	涨跌
供应	结晶葡萄糖企业开机率	51.10%	48.90%	2.20%
	麦芽糖浆企业开机率	51.50%	51.00%	0.50%
	F55 果葡糖浆企业开机率	63.40%	58.70%	4.70%
	家麦芽糊精企业开机率	42.30%	45.10%	-2.80%
	淀粉糖企业库存（万吨）	51.67	50.60	1.07
需求	饮料	天气渐凉，国内整体饮料需求有所下降，华南地区相对维持稳定。		
	小食品	馅料约余 10 天补货期；糖果、糕点需求渐起。		
	发酵	发酵企业陆续提升开机负荷。		
	啤酒	随着消费旺季渐淡，啤酒厂需求量明显减少。		
	出口	国外疫情依旧难以控制，出口订单受阻。		
利润	结晶葡萄糖（元/吨）	142	160	-18
	75%麦芽糖浆（元/吨）	22	40	-18

价格	F55 果葡糖浆 (元/吨)	-92	-55	-37
	麦芽糊精 (元/吨)	381	399	-18
	结晶葡萄糖 (元/吨)	3716	3719	-0.08%
	75%麦芽糖浆 (元/吨)	3120	3123	-0.10%
	F55 果葡糖浆 (元/吨)	3313	3339	-0.78%
	麦芽糊精 (元/吨)	4301	4317	-0.37%

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	2021/8/26	2021/9/2	周环比	周同比
河北省	3722	3722	0.00%	30.36%

黑龙江省	3535	3525	-0.28%	27.49%
吉林省	3600	3600	0.00%	26.32%
辽宁省	3650	3650	0.00%	28.39%
内蒙古	3550	3550	0.00%	0.00%
山东省	3798	3793	-0.13%	25.70%

数据来源：钢联数据

周内葡萄糖市场稳中偏弱运行。发酵、食品行业需求稳定，但用户多于前期补货，近期新单明显下滑，而原料玉米的看空预期影响，更是利空糖粉价格，山东等地初期明稳暗降，周后期个别企业报价下调。

2.2 麦芽糖浆价格分析

单位：元/吨

省份	2021/8/26	2021/9/2	周环比	周同比
安徽省	3225	3225	0.00%	17.27%
福建省	3375	3375	0.00%	21.62%
广东省	3333	3333	0.00%	24.03%
河北省	2928	2914	-0.48%	19.23%
河南省	3133	3133	0.00%	22.40%
黑龙江省	2750	2750	0.00%	20.50%
湖北省	3303	3303	0.00%	22.35%
吉林省	2925	2925	0.00%	27.73%
辽宁省	3030	3030	0.00%	21.55%

内蒙古	2880	2880	0.00%	-
山东省	2937	2931	-0.21%	13.06%
陕西省	3200	3200	0.00%	21.90%
浙江省	3600	3600	0.00%	16.13%
重庆	3135	3135	0.00%	11.37%

数据来源：钢联数据

周内麦芽糖浆市场稳中偏弱。啤酒厂、冷饮厂的刚需明显下滑，而糖果、馅料厂的提货量增幅不大，加之华北新粮上市所引起的下跌，成本面对市场利好支撑明显减弱，糖浆市场在周中期开始震荡下滑。

2.3 F55 果葡糖浆价格分析

单位：元/吨

省份	2021/8/26	2021/9/2	周环比	周同比
安徽省	3275	3275	0.00%	19.09%
福建省	3340	3280	-1.80%	13.10%
广东省	3323	3250	-2.18%	16.09%
河北省	3243	3196	-1.47%	19.31%
河南省	3350	3350	0.00%	19.64%
黑龙江省	3100	3100	0.00%	24.71%
湖北省	3300	3300	0.00%	8.79%
吉林省	3075	3075	0.00%	13.89%
江苏省	3550	3550	0.00%	33.96%

辽宁省	3150	3129	-0.68%	15.87%
山东省	3138	3109	-0.93%	9.86%
陕西省	3600	3600	0.00%	20.00%
上海市	3495	3409	-2.45%	17.56%
四川省	3350	3350	0.00%	6.35%
天津	3275	3243	-0.98%	15.82%
浙江省	3523	3491	-0.91%	19.01%

备注：各省均价采用非可的市场签单价。

数据来源：钢联数据

周内果糖市场弱势下行。因饮料逐步进入消费淡季，果糖提货量开始有下滑的迹象，叠加原料下行因素，企业有意降价签单，以河北、山东地区尤为明显，广东地区需求相对稳定，企业暂时守稳观望。

2.4 麦芽糊精价格分析

单位：元/吨

省份	2021/8/26	2021/9/2	周环比	周同比
广东省	4500	4500	0.00%	9.76%
河北省	4133	4069	-1.56%	12.25%
河南省	4475	4475	0.00%	20.13%
黑龙江省	4000	3946	-1.34%	7.91%
吉林省	4100	4111	0.26%	9.13%
山东省	4477	4477	0.00%	19.42%

数据来源：钢联数据

周内麦芽糊精市场弱势运行，其中河北、黑龙江降幅较大。由于当前国内需求偏弱，而出口订单又受到国外疫情的掣肘，导致市场整体走货压力较大，叠加市场低价货源影响以及原料下跌的行情，市场整体利空因素增加，糊精市场签单弱势下行。

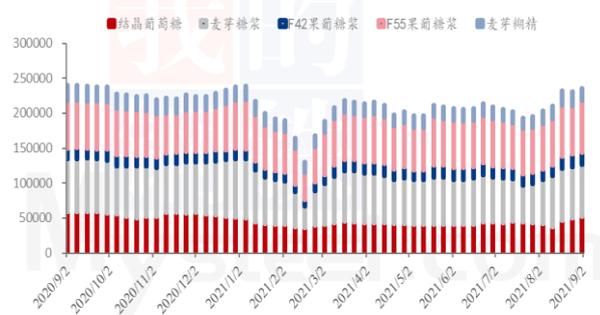
第三章 淀粉糖供应分析

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 (%)



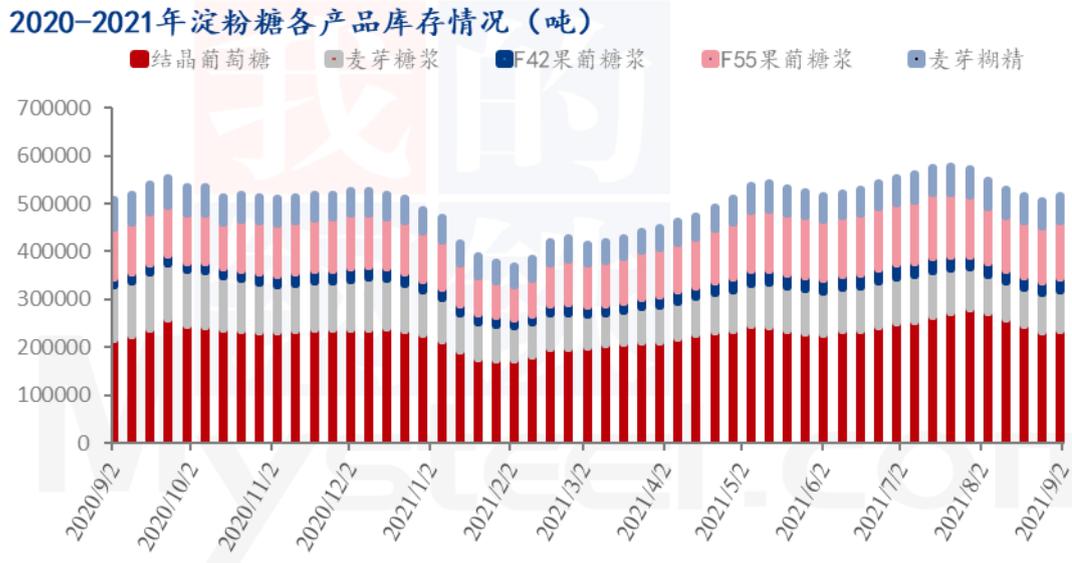
2020-2021年淀粉糖各产品产量周度变化 (吨)



数据来源：钢联数据

本周国内淀粉糖产品开机基本上处于上升。截至本周四，结晶葡萄糖开工率51.15%，开机较上周增加2.24%，开工增加主要集中在山东地区，前期限产企业有增产的现象。麦芽糖浆开工率为51.46%，开机较上周缓增0.49%，因需求偏弱影响，部分企业压产以降低库存压力，而部分企业基于库存情况适当调产。F55果葡糖浆开机率在63.35%，开机较上周增加4.67%，产量大增主要是前期停机企业复产所引起的。麦芽糊精开工率为42.28%，开机较上周下降2.79%，山东部分企业减产降库存。

3.2 淀粉糖各产品库存分析



数据来源：钢联数据

本周国内淀粉糖市场总库存由降转升。据钢联数据数据统计，目前总库存量在 51.67 万吨，较上周增加 1.07 万吨，周内各产品的库存均有不同程度的增加。结晶葡萄糖方面，终端需求基本稳定，而葡萄糖企业开机增加，供应增加而需求未变情况下，葡萄糖行业库存增加，周内结晶糖行业库存整体在 23.56 万吨。麦芽糖浆方面，啤酒、冷饮企业提货量逐步减少，而双节备货量也有下降趋势，导致糖浆库存出现增加，周内库存为 8.34 万吨。果葡糖浆方面，天气渐凉，饮料市场对于果糖的需求有减少趋势，华南地区相对维持稳定，目前果糖行业库存在 12.01 万吨；麦芽糊精方面，部分用户提货速度加快，企业库存稍有下降，麦芽糊精行业库存 5.29 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	发酵行业需求稳定；食品、饲料需求稳步增加。
麦芽糖浆	啤酒厂需求减量；馅料余 10 天补货期；糖果需求渐起。

果葡糖浆

天气转凉，饮料市场需求减少；华南相对维持稳定。

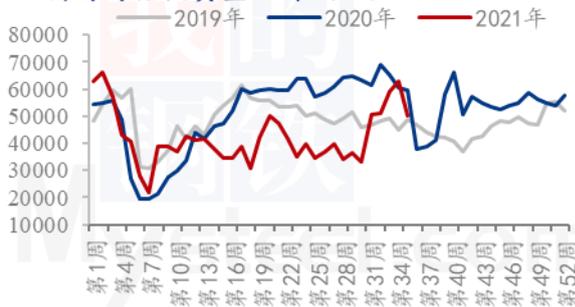
麦芽糊精

国内雪糕等冷饮需求弱；出口订单依旧困难重重。

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)

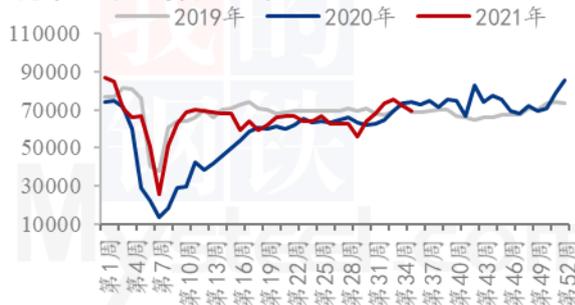


麦芽糊精提货量统计 (吨)



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

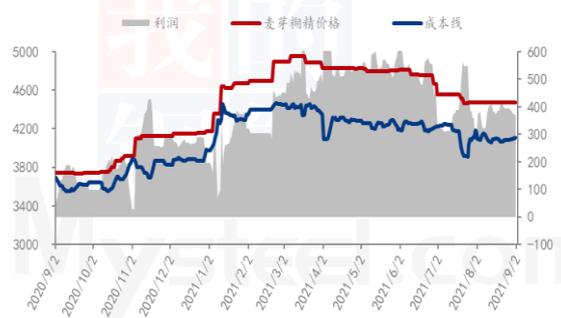
第五章 淀粉糖各产品利润分析

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，本周葡萄糖出货均价为 3793 元/吨，周内利润收窄主要是签单价下行所导致的，目前葡萄糖理论平均利润为 142 元/吨；本周麦芽糊精出货均价为 4477 元/吨，河北、东北签单价明显走低，麦芽糊精理论平均利润 381 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 2931 元/吨，签单价降幅大于原料成本降幅，成本在麦芽糖浆理论平均利润为 22 元/吨。本周国内果葡糖浆出货均价为 3313 元/吨，华北签单价有明显下降，东北、华南有挺价趋势，但果糖价格仍处于盈亏线以下，果葡糖浆理论平均利润-92 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）

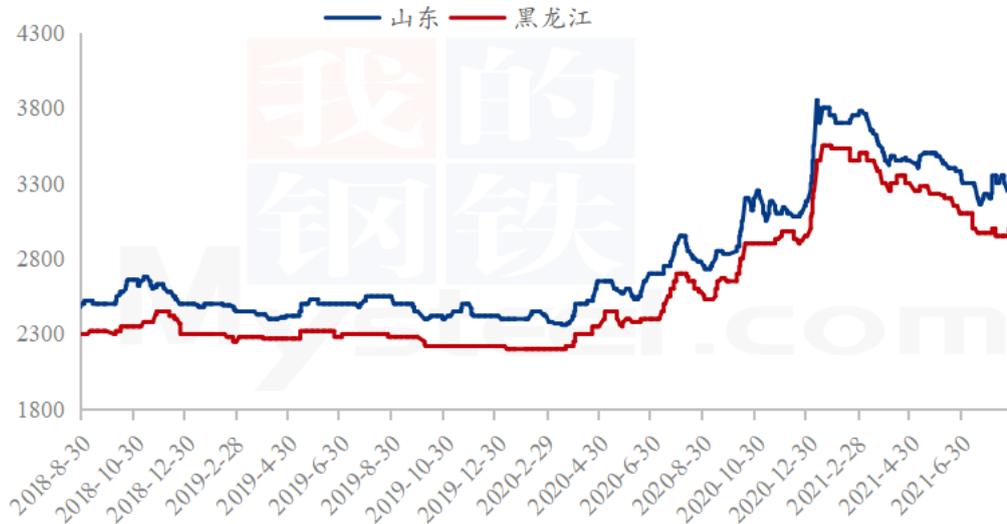


数据来源：钢联数据

本周东北地区玉米价格偏弱运行，市场购销整体清淡，下游采购节奏趋缓，玉米供应仍宽松，贸易商销售心态偏弱，成交价格高报低走。华北地区受阴雨天气影响玉米流通，但深加工企业收购心态放松，报价整体呈现弱势。南方销区需求依然低迷，替代品的冲击及产区价格下行，多方因素促使销区玉米价格下行。预计下周玉米市场延续弱势运行。

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

本周华北地区玉米淀粉价格继续下调，山东部分区域春玉米集中上市，玉米收购价格持续下跌拖累玉米淀粉报价；另外前期高价淀粉成交一般，新玉米即将上市节点下游看空氛围蔓延，采购积极性一般维持随采随用，为吸引订单山东河北玉米淀粉价格节节下落。东北地区与华北境遇相反，玉米淀粉价格普涨。受物流紧张影响，南方港口库存逐步消耗小包装货源紧缺价格上涨，带动产区报价出现上涨。

6.3 白糖与果糖价差分析

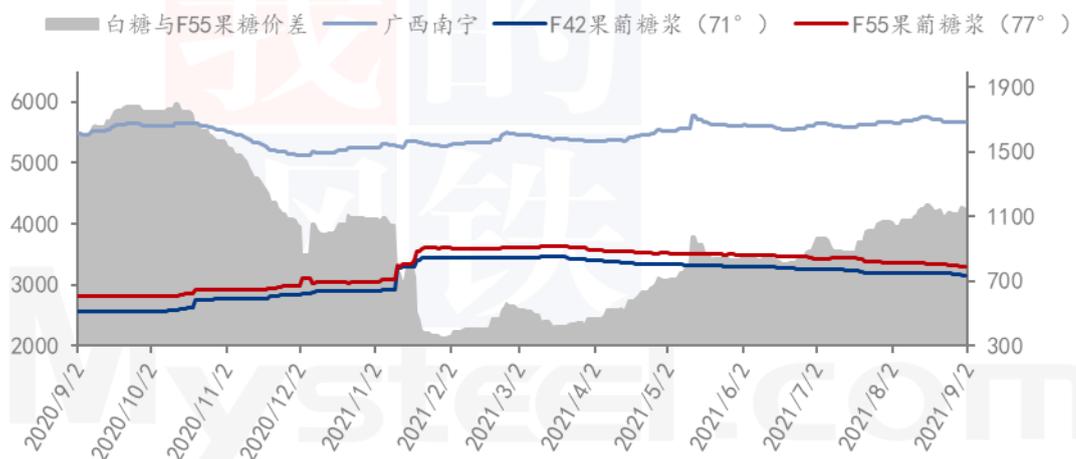
产区市场白糖现货价格情况（单位：元/吨）



数据来源：钢联数据

2020/21 年制糖期制糖生产结束，全国共生产食糖 1066.66 万吨（上制糖期同期 1041.51 万吨），比上制糖期同期多产糖 25.15 万吨。其中，甘蔗糖产量 913.4 万吨（上制糖期同期 902.23 万吨）；甜菜糖产量 153.26 万吨（上制糖期同期 139.28 万吨）。于本周期间，在 ICE 美国原糖震荡下得的行情下，加糖厂原糖采购成本减少，对白糖现货市场暂无支撑。国内驱动不足，郑糖主力期货跟随外盘走势，对白糖现货市场价格的引导作用减弱。我国现阶段处传统用糖高峰期，场内成交尚可；然在国产糖产量及进口量增加导致成品糖产量增加的情况下，国内现货市场价格小幅下跌。

2020-2021年白糖与果葡糖浆价差对比图（元/吨）



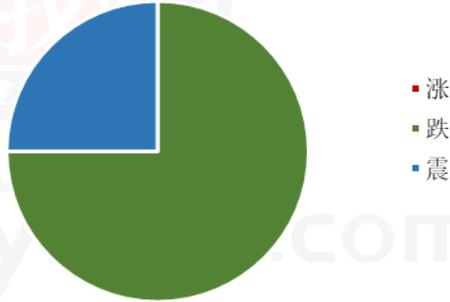
数据来源：钢联数据

从白糖和果葡糖浆相互替代分析，周内白糖现货均价震荡运行，果糖签单价则有明显的偏弱走势。综合考虑，二者价差继续扩大，据核算，本周两者价差在 1126-1160 元/吨（“折干”同甜度），两者价差逐步达到最佳的替代区间。

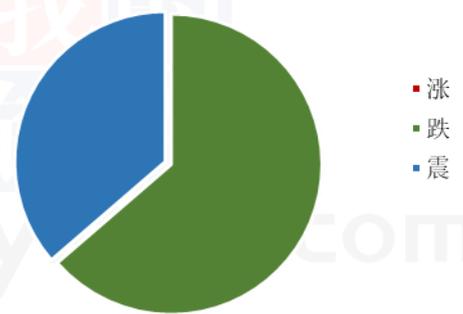
第六章 淀粉糖心态调研

固体糖

结晶葡萄糖企业心态分析

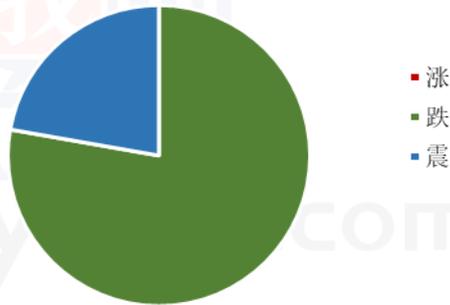


麦芽糊精企业心态分析

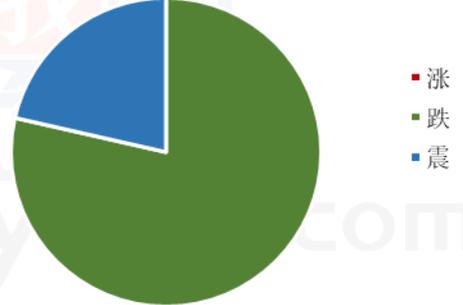


液体糖浆

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。

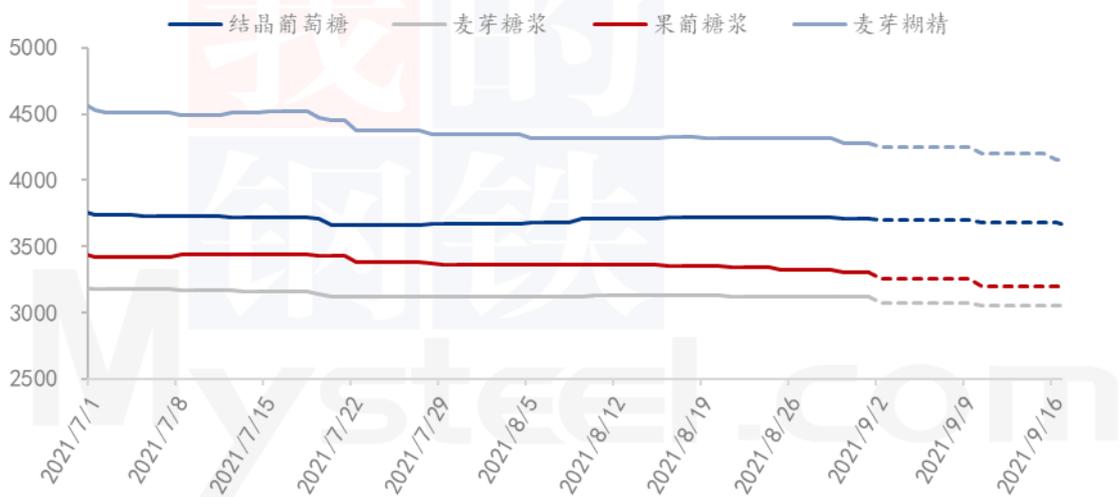
影响力值

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：糖粉下游企业需求基本维持稳定，双节备货陆续进入收尾工作，需求端对市场支撑力度不强；随着华北春粮零星上市，原料价格整体趋弱，糖粉市场价格高位支撑困难，预计下周葡萄糖签单价震荡下滑。

麦芽糖浆：天气渐凉，啤酒、冷饮订单减少，双节备货也开始有下降趋势，部分企业订单明显降低，而华北玉米整体偏弱，市场利空因素逐步增加，预计下周糖浆市场下跌空间增大。

果葡糖浆：饮料旺季逐步减退，果糖企业基本执行大客户订单，散户询单量明显下滑；近日受原料玉米下跌影响，淀粉价格也呈现跌势，成本因素利空果糖价格，预计下周果糖市场继续呈现跌势。

麦芽糊精：国内奶茶类需求尚未完全启动，而出口订单受到国外疫情的掣肘，导致当前糊精市场走货压力较大，叠加近期原料下跌预期利空市场，预计下周糊精市场价格将有明显下跌。

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 18953357515

资讯投诉：陈 杰 021-26093100