

淀粉糖市场

周度报告

(2022.2.10-2022.2.17)



Mysteel 农产品

编辑：王丽丽

刘霞

邮箱：wanglilia@mysteel.com

liuxia@mysteel.com

电话：05337026638

05337026906

我的
钢铁
Mysteel.com

淀粉糖市场周度报告

(2022.2.10-2022.2.17)

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.....	- 5 -
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.....	- 9 -
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.....	- 11 -
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.....	- 15 -

本周核心观点

本周淀粉糖市场出货价格维持弱稳。虽然下游市场询盘量开始增加，但市场整体看跌情绪犹存，终端用户实际签单量并不理想；叠加当前市场利空信号居多，行业开机、库存均有不同程度的上升，目前仅原料玉米高位震荡短期利好市场。物流方面逐步恢复，但下游接货热情不高。

第一章 本周淀粉糖基本面概述

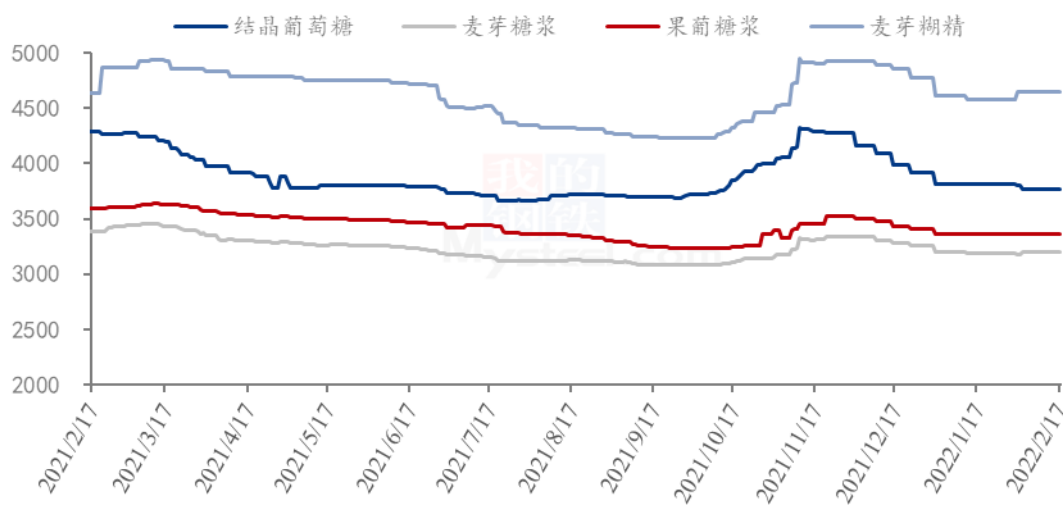
	类别	本周	上周	涨跌
供应	结晶葡萄糖企业开机率	42.18%	41.09%	1.09%
	麦芽糖浆企业开机率	24.50%	10.34%	14.16%
	F55 果葡糖浆企业开机率	28.98%	11.22%	17.76%
	麦芽糊精企业开机率	33.93%	37.11%	-3.18%
	淀粉糖企业库存（万吨）	52.06	54.56	-2.50
需求	饮料	大型饮料需求淡季，整体消耗不佳		
	食品	节后食品企业开机偏低，需求跟进不足		
	发酵	发酵、化工企业开机不高		
	啤酒	啤酒节后淡季，开机低位		
	出口	出口订单陆续执行，需求一般		
利润	结晶葡萄糖（元/吨）	389	401	-12
	75%麦芽糖浆（元/吨）	84	109	-25
	F55 果葡糖浆（元/吨）	60	46	14

价格	麦芽糊精 (元/吨)	873	888	-15
	结晶葡萄糖 (元/吨)	3753	3766	-0.35%
	75%麦芽糖浆 (元/吨)	3179	3197	-0.56%
	F55 果葡糖浆 (元/吨)	3354	3361	-0.21%
	麦芽糊精 (元/吨)	4636	4647	-0.24%

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。

第二章 本周淀粉糖价格走势图分析

2021-2022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	2022/2/10	2022/2/17	周环比	周同比
河北省	3824	3824	0.00%	-8.74%
黑龙江省	3500	3500	0.00%	-17.16%

吉林省	3800	3800	0.00%	-11.63%
辽宁省	3750	3750	0.00%	-13.79%
内蒙古	3500	3500	0.00%	-17.65%
山东省	3863	3831	-0.81%	-12.13%

数据来源：钢联数据

周内结晶葡萄糖出货价格维持弱稳。企业仍供应固定订单为主，下游虽有询价，但拿货积极性并不高，葡萄糖市场开机、库存继续增加，企业库存压力较大，部分企业试探性价格调整，收效甚微，由于周内原料高位震荡，支撑市场稳价。

2.2 麦芽糖浆价格分析

单位：元/吨

省份	2022/2/10	2022/2/17	周环比	周同比
安徽省	3400	3400	0.00%	11.48%
福建省	3300	3300	0.00%	-2.94%
广东省	3457	3457	0.00%	-0.29%
河北省	2913	2913	0.00%	-10.86%
河南省	3100	3100	0.00%	-11.85%
黑龙江省	2850	2850	0.00%	-8.06%
湖北省	3347	3337	-0.30%	-6.67%
吉林省	2985	2985	0.00%	-6.72%
辽宁省	2930	2930	0.00%	-9.85%
内蒙古	2850	2850	0.00%	-

山东省	3040	3001	-1.27%	-10.29%
陕西省	3200	3050	-4.69%	-11.59%
浙江省	3650	3650	0.00%	-6.41%
重庆	3600	3600	0.00%	1.41%

数据来源：钢联数据

本周麦芽糖浆出货以稳为主，企业生产缓慢恢复。节后糖果、饮料厂的复工情况一般，市场购销氛围偏淡，啤酒订单也不高，企业复工基本维持低负荷生产，原料震荡运行，短期支撑糖浆市场价格。

2.3 F55 果葡糖浆价格分析

单位：元/吨

省份	2022/2/10	2022/2/17	周环比	周同比
安徽省	3450	3450	0.00%	-1.43%
福建省	3300	3300	0.00%	-7.04%
广东省	3350	3317	-1.00%	-8.29%
河北省	3250	3250	0.00%	-7.93%
河南省	3300	3300	0.00%	-14.84%
黑龙江省	2900	2900	0.00%	-9.38%
湖北省	3325	3350	0.75%	-8.84%
吉林省	3000	3000	0.00%	-8.40%
江苏省	3550	3550	0.00%	-2.74%
辽宁省	3000	3000	0.00%	-11.76%

山东省	3250	3250	0.00%	-8.45%
陕西省	3400	3400	0.00%	-8.11%
上海市	3625	3550	-2.07%	-6.58%
四川省	3600	3600	0.00%	-2.70%
天津	3200	3200	0.00%	-15.79%
浙江省	3575	3575	0.00%	-4.35%

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稳中偏弱运行。由于尚处饮料市场消费淡季，下游饮料厂拿货热情不高，果糖厂家出货存压力，局部地区仍未开机；散户极少拿货，企业出货压力较大，由于目前果糖市场开工负荷不高，执行前期订单情况下库存继续下降。

2.4 麦芽糊精价格分析

单位：元/吨

省份	2022/2/10	2022/2/17	周环比	周同比
广东省	5000	5050	1.00%	2.02%
河北省	4383	4383	0.00%	-5.73%
河南省	4900	4900	0.00%	1.55%
吉林省	4400	4400	0.00%	-4.86%
山东省	4700	4700	0.00%	9.73%

数据来源：钢联数据

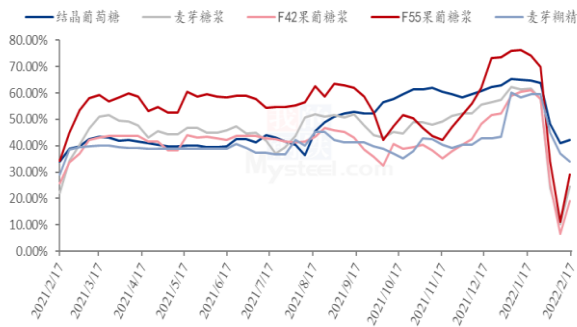
本周麦芽糊精出货价格维持稳定，企业执行合同订单为主。下游复工采购热情一般，导致当前糊精市场行情库存偏高，而周内原料高位震荡，市场以稳为主，购销热情

不高。

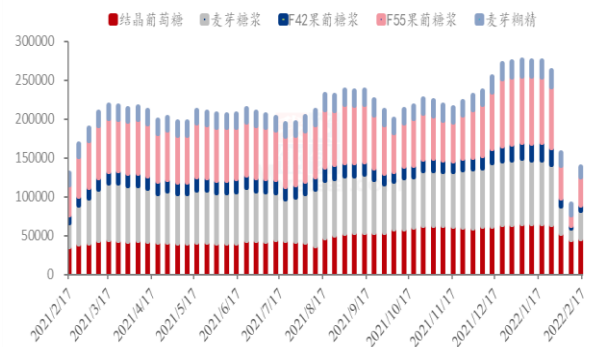
第三章 淀粉糖供应分析

3.1 淀粉糖各产品供应分析

2021-2022年淀粉糖各产品开工率变化 (%)



2021-2022年淀粉糖各产品产量周度变化 (吨)



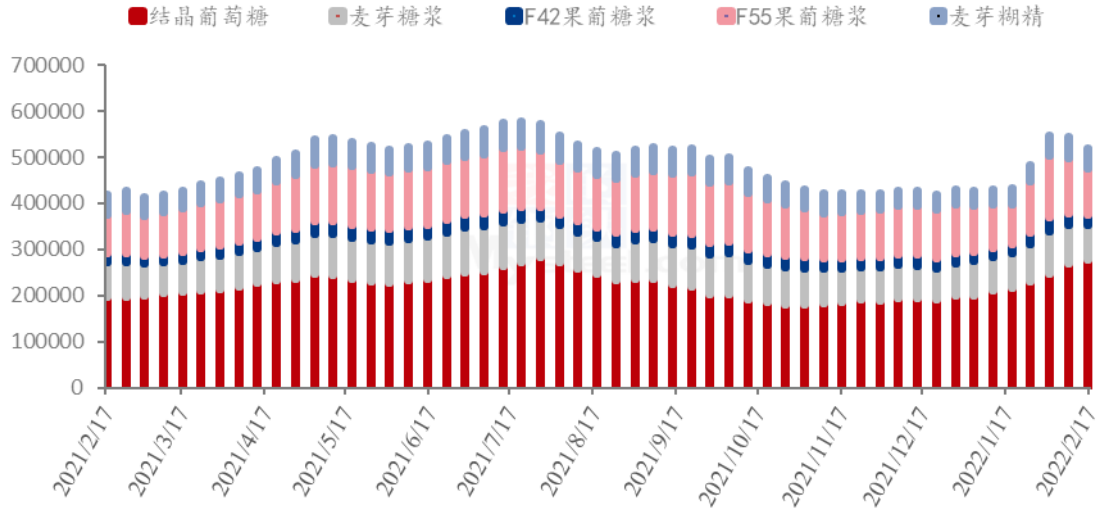
数据来源：钢联数据

随着市场陆续恢复，淀粉糖开机率较上周略微提升。截至本周四，结晶葡萄糖开工率 42.18%，环比上周增加 1.09 个百分点，近期企业生产暂稳，观望市场；麦芽糖浆开工率为 24.5%，环比增加 14.16 个百分点，节后归来，市场生产陆续恢复，开工增加；F55 果葡糖浆开机率在 28.98%，整体开工增加 17.76 个百分点，主要节后市场企业陆续恢复，开工增加；麦芽糊精开工率为 33.93%，环比上周下滑 3.18 个百分点。节后零星大厂停机检修，导致整体开工继续下滑。

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。

3.2 淀粉糖各产品库存分析

2021-2022年淀粉糖各产品库存情况（吨）



数据来源：钢联数据

周内由于液糖的开机不是很高，市场仍在消化春节期间库存，而固体糖库存增速放缓，整体看淀粉糖库存下降。据钢联数据统计，目前总库存量在 52.06 万吨，较上周减少 2.5 万吨。结晶葡萄糖方面，下游采购仍较慢，企业走货一般，库存继续增加，截止到目前，结晶葡萄糖整体库存 27.7 万吨，环比上周增加 0.77 万吨。麦芽糖浆方面，企业开工暂未完全恢复正常，节后下游陆续拿货，消耗市场部分库存，周内麦芽糖浆行业库存为 7.6 万吨，环比下滑 0.64 万吨。果葡糖浆方面，节后下游陆续拿货，企业库存消耗增加，截止到目前，果葡糖浆行业库存 10.1 万吨，环比上周下滑 1.88 万吨左右。麦芽糊精方面，市场限产增加，加之节后下游企业备货，库存下滑，截止到目前，国内麦芽糊精行业库存 4.52 万吨，环比上周下滑 0.4 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	下游食品、化工等采购仍谨慎，下游观望询价

麦芽糖浆

食品、糖果等下游需求淡季，整体购销不佳

果葡糖浆

饮料需求淡季，整体采购较少

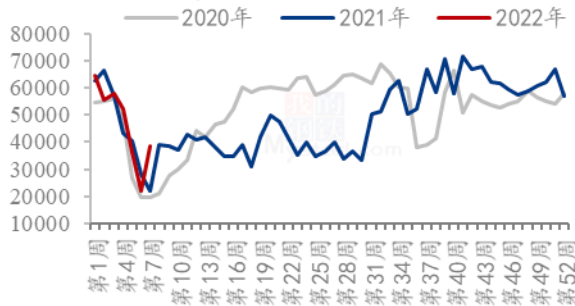
麦芽糊精

国内需求一般，节后采购启动较慢，出口市场尚可

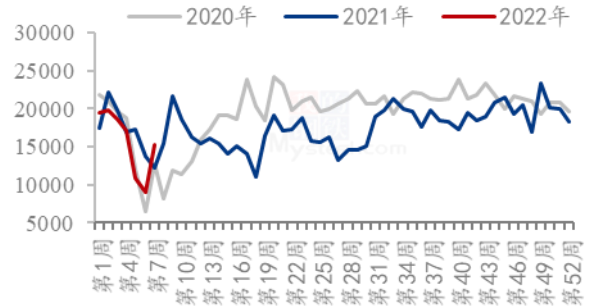
4.2 淀粉糖企业周度提货量变化

固体糖

结晶葡萄糖提货量统计 (吨)

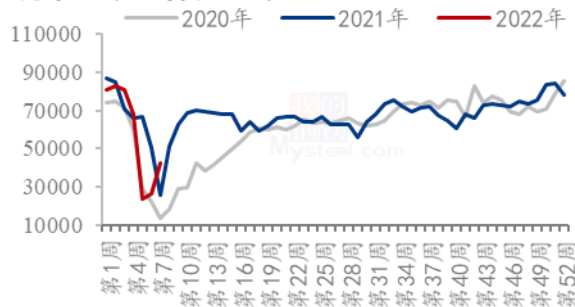


麦芽糊精提货量统计 (吨)

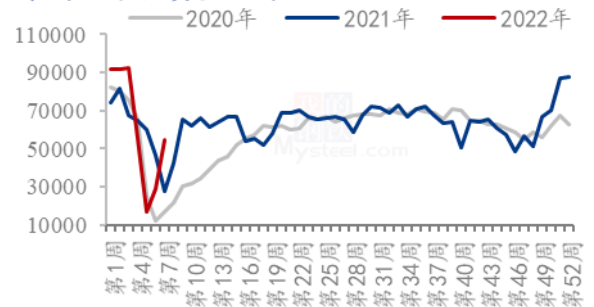


液体糖浆

麦芽糖浆提货量统计 (吨)



果葡糖浆提货量统计 (吨)

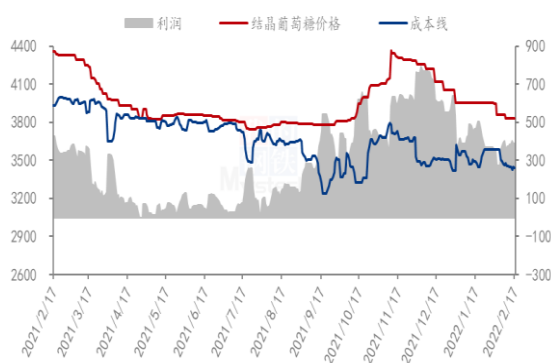


数据来源：钢联数据

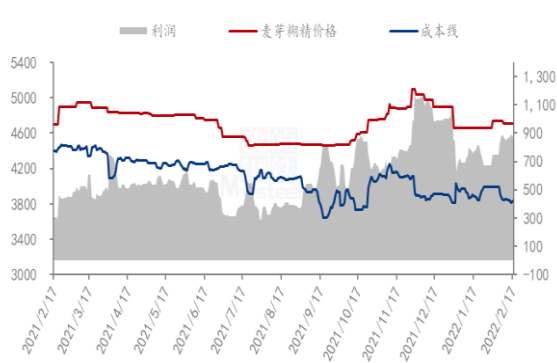
第五章 淀粉糖各产品利润分析

固体糖

2021-2022年山东地区结晶葡萄糖市场及盈亏平衡线（元/吨）



2021-2022年山东地区麦芽糊精市场及盈亏平衡线（元/吨）

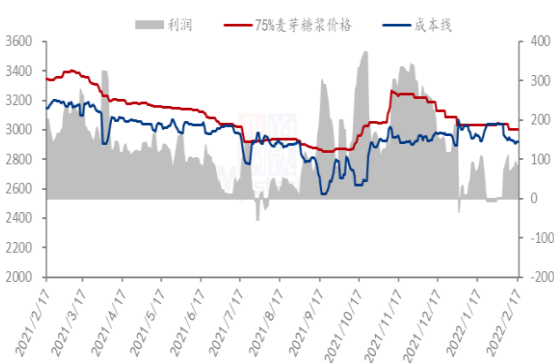


数据来源：钢联数据

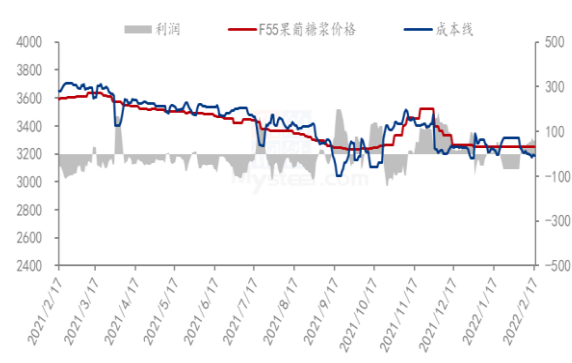
根据钢联数据监测，以山东地区为例，本周结晶糖出货均价为 3831 元/吨，环比上周略有下滑，当前结晶糖理论平均利润为 389 元/吨，环比上周减少 12 元/吨；本周麦芽糊精出货均价为 4636 元/吨，麦芽糊精理论平均利润 873 元/吨，环比上周减少 15 元/吨。周内原料价格震荡，产品成交稳中偏弱运行，盈利下滑。

液体糖浆

2021-2022年山东地区麦芽糖浆市场及盈亏平衡线（元/吨）



2021-2022年山东地区F55果葡糖浆市场及盈亏平衡线（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 3001 元/吨，价格环比偏弱，周内麦芽糖浆利润为 84 元/吨，环比上周减少 25 元/吨。本周果葡糖浆出货均价为 3250 元/吨。周内果葡糖浆理论利润为 60 元/吨，环比上周增加 14 元/吨。周内原料

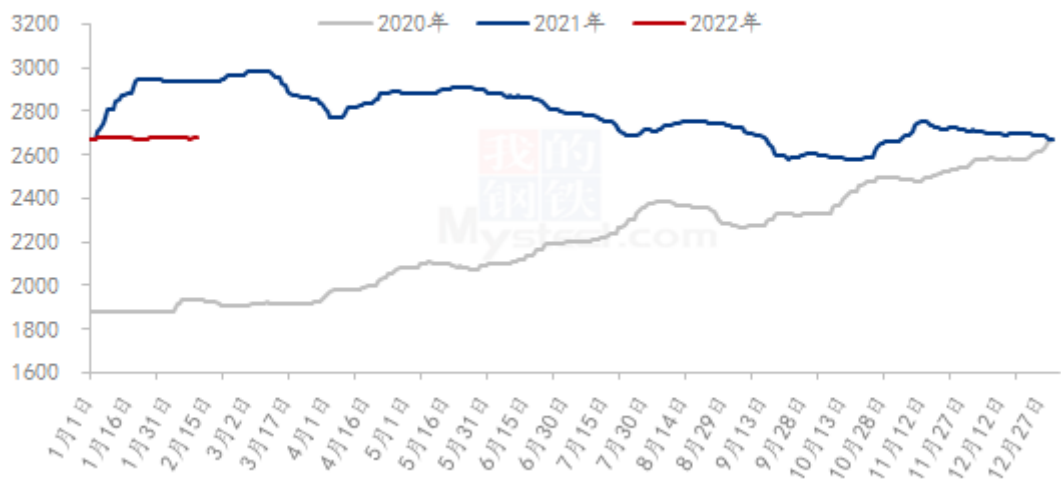
价格区间震荡，副产品价格升高，对成本有一定对冲。

(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

2020-2022年全国玉米均价走势（元/吨）

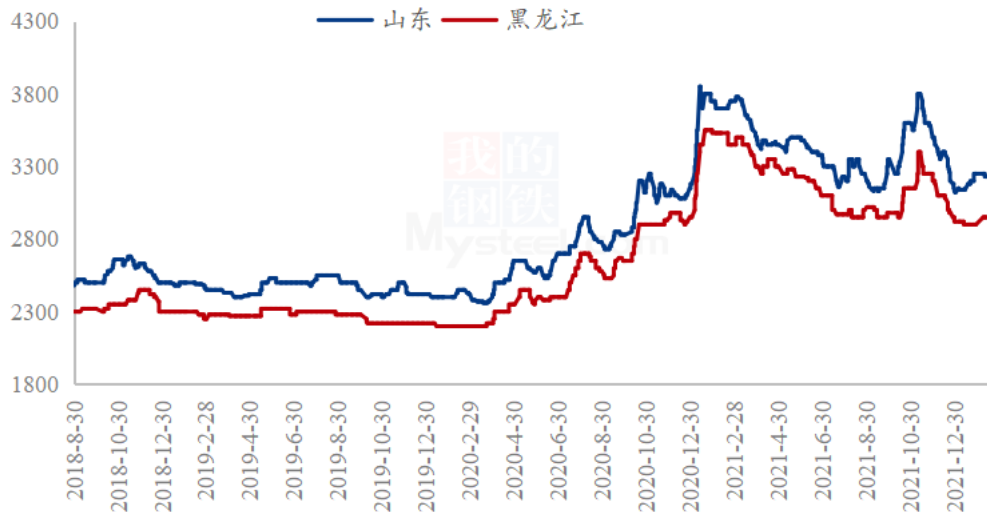


数据来源：钢联数据

本周玉米市场价格区域分化，东北及南方市场价格偏强，华北价格小幅下降。东北产区大型粮贸企业提价收购，拉涨市场价格，也支撑贸易业者挺价心态，市场价格小幅上涨。华北地区贸易商出货较为积极，深加工企业收购顺畅，收购价格小幅走低。南方市场受产区发货价格和运输成本上涨拉动，市场价格小幅上涨。下周东北产区挺价氛围继续提升，预计报价偏强运行，但下游需求难支撑高价，成交价格涨幅受限；华北市场价格运行相对独立，价格低位震荡为主。重点关注贸易商建仓积极性和农户售粮节奏的变化。

6.2 玉米淀粉市场分析

2018-2022年主产区玉米淀粉价格走势（元/吨）



数据来源：钢联数据

本周玉米淀粉价格表现平稳，山东实际成交价格暗降，但幅度有限。河北受冬奥会影响产量受限，个别企业小幅上调报价。整体来看本周玉米淀粉价格表现稳定，波动幅度较小。目前玉米淀粉市场陷入僵持，上游企业受原料支撑降价意愿不强；而下游企业普遍看空市场，不认可当前价格，采购意愿偏低。上下游博弈阶段，市场购销氛围较为清淡，短期玉米淀粉价格或维持窄幅震荡，后期关注原料端的方向指引。

6.3 白糖与果糖价差分析

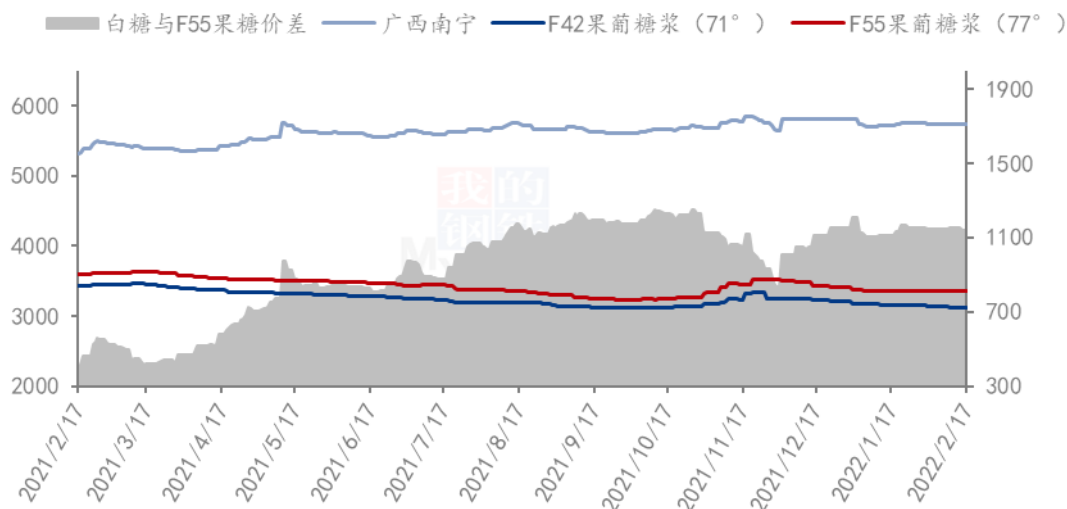
产区市场白糖价格情况图表标题（单位：元/吨）



数据来源：钢联数据

在此（2.10-2.17）期间，在 ICE 美国原糖震荡下跌，加工糖厂原糖采购成本减少，对白糖现货市场的支撑作用减弱。郑糖主力合约 5 合约呈现震荡下跌，对白糖现货价格的支撑作用减弱。2021/22 榨季正在进行中，新糖上市库存压力增大，节后进入消费淡季，市场活跃度较低，需求疲软，期货价格内外双跌的影响下现货价格出现小幅下跌。

2021-2022年白糖与果葡糖浆价差对比图（元/吨）



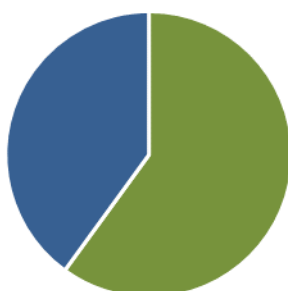
数据来源：钢联数据

从白糖和果葡糖浆相互替代分析，节后市场交投偏弱，主要出货为主情况下，价格暂稳，白糖也以稳定为主，导致二者之间价差与上周变动较小，据核算，本周两者价差在 1144 元/吨（“折干”同甜度）。

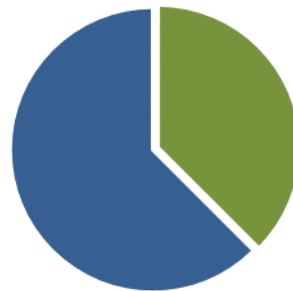
第七章 淀粉糖心态调研

固体糖

结晶葡萄糖企业心态分析

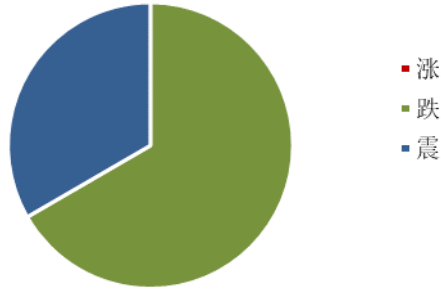


麦芽糊精企业心态分析

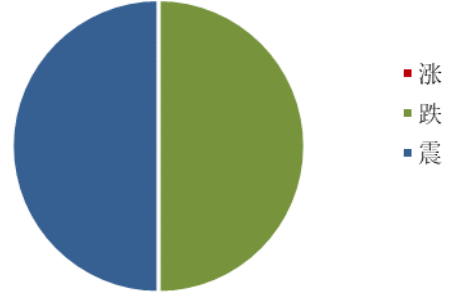


液体糖浆

麦芽糖浆企业心态分析



果葡糖浆企业心态分析

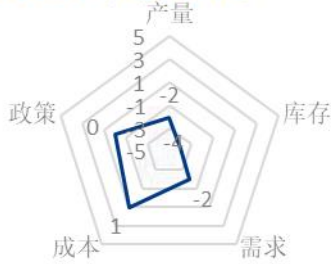


数据来源：钢联数据

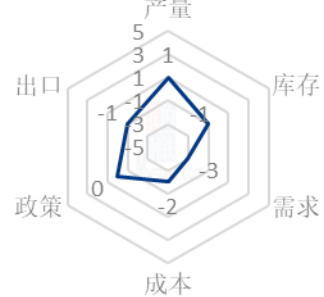
第八章 淀粉糖后市影响因素分析

固体糖

结晶葡萄糖后市影响因素

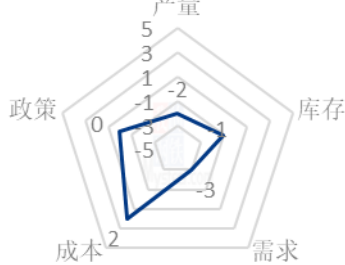


麦芽糊精后市影响因素



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

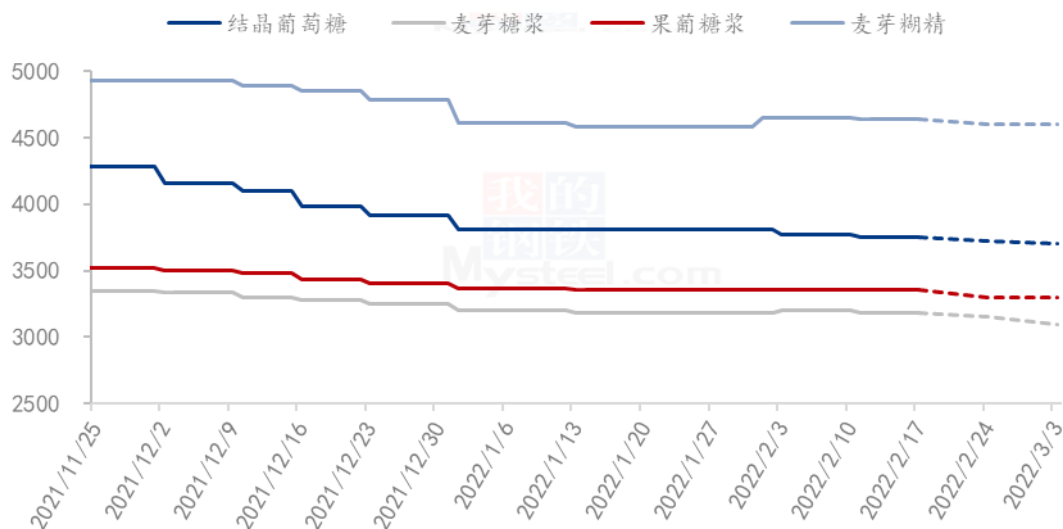
开工	开工率持续走低，利好价格；反之则利空。
产量	产量降低，利好后市；反之则利空。
库存	库存水平略低，利好后市价格；反之则利空。
需求	下游增产，需求旺盛，利好价格；反之则利空。
成本	成本高企，对价格支撑明显，利好价格；反之则利空。
出口	出口订单稳定，后市利好；反之则利空。

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

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

结晶葡萄糖：由于近期下游复工速度偏慢，结晶葡萄糖行业库存继续累积，出货压力下对价格形成抑制；而原料震荡运行情况下，对市场低价继续形成支撑。预计下周结晶葡萄糖市场或受库存压力下行。

麦芽糖浆：下周行业继续以恢复生产为主，市场供应缓慢增加，然下游啤酒、糖果以及糕点类都处于需求淡季，市场询盘量并无大量提升，即便原料高位支撑，但难掩需求疲态，预计下周糖浆市场有下滑预期。

果葡糖浆：下周果糖市场开工将继续复苏，而由于饮料需求淡季，尤其是下游散户拿货较为谨慎，因为行业库存或将出现增长，预计下周果糖市场明稳暗降，需求继续维持低位。

麦芽糊精：近期下游市场复苏偏慢，企业出货压力相对较大，而目前华北地区仍受冬奥会影响，部分企业限产，预计下周糊精市场价格主流稳定，成交可谈。

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

刘霞 0533-7026906

资讯监督：王涛 0533-7026866

资讯投诉：陈杰 021-26093100