

# 淀粉糖市场

## 周度报告

(2022.3.10-2022.3.17)



### Mysteel 农产品

编辑：王丽丽、刘霞

电话：05337026638/7026906

邮箱：wanglilia@mysteel.com

liuxia@mysteel.com

# 淀粉糖市场周度报告

(2022. 3. 10-2022. 3. 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 农产品网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.....	- 2 -
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.....	- 4 -
3.1 淀粉糖各产品供应分析.....	- 4 -
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.....	- 9 -
第七章 淀粉糖心态调研.....	- 10 -

第八章 淀粉糖后市影响因素分析.....- 11 -

第九章 淀粉糖行情展望.....- 12 -

## 本周核心观点

本周淀粉糖市场出厂价先稳后涨。周内液体糖浆整体趋于稳定，固体糖周中后期炒涨，但产品高价情况下，市场签单明显减少，用户观望心态较浓；终端消费持续疲软，市场消耗速度慢，叠加多地防疫影响，导致市场出货受到较大程度影响。预计下周随着防疫不断升级，市场库存将整体前置，积压厂区，或影响企业的整体开机。

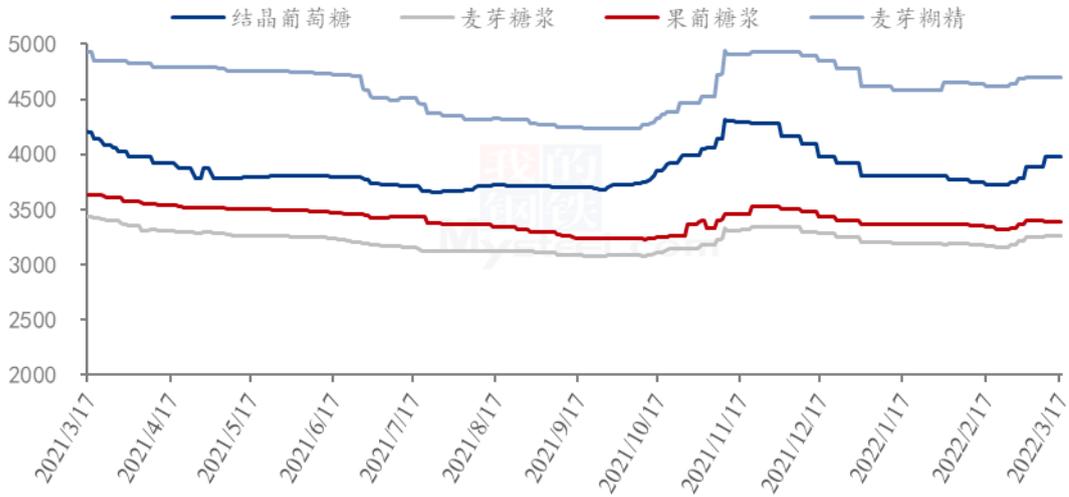
## 第一章 本周淀粉糖基本面概述

	类别	本周	上周	涨跌
供应	结晶葡萄糖企业开机率	55.08%	57.59%	-2.51%
	麦芽糖浆企业开机率	41.18%	41.18%	0.00%
	F55 果葡糖浆企业开机率	39.99%	42.61%	-2.62%
	麦芽糊精企业开机率	48.84%	49.50%	-0.66%
	淀粉糖企业库存（万吨）	50.06	48.76	1.30
	需求	饮料	需求淡季，疫情影响较重，采购弱勢	
食品		食品需求一般，消费偏淡		
发酵		发酵、化工按需生产		
啤酒		局部疫情，导致啤酒需求减少		
出口		港口防控导致出口受阻		
利润	结晶葡萄糖（元/吨）	528	555	-27
	75%麦芽糖浆（元/吨）	98	167	-69
	F55 果葡糖浆（元/吨）	46	130	-84
	麦芽糊精（元/吨）	892	995	-103
价格	结晶葡萄糖（元/吨）	3979	3892	2.24%
	75%麦芽糖浆（元/吨）	3262	3254	0.25%
	F55 果葡糖浆（元/吨）	3418	3403	0.44%
	麦芽糊精（元/吨）	4697	4696	0.02%

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分析

2021-2022年淀粉糖各产品价格走势图（元/吨）



### 2.1 结晶葡萄糖价格分析

本周结晶葡萄糖市场出货价格上涨 100-300 元/吨不等。周内葡萄糖主产区受疫情影响，整体发运受到影响，导致局部地区供给失衡，从而推升产品价格，东北涨幅超 200 元/吨，但因多数销区难以接收产品，市场整体货物流通变慢；签单方面，厂家低价惜售，而高价下游接受度不高，因此市场购销氛围淡。

单位：元/吨

省份	2022/3/3	2022/3/10	周环比	周同比
河北省	3930	3963	0.83%	-3.82%
黑龙江省	3683	3833	4.07%	-8.18%
吉林省	4000	4100	2.50%	-2.38%
辽宁省	3900	4000	2.56%	-5.88%
内蒙古	3700	--	--	--
山东省	3956	4025	1.74%	-5.25%

数据来源：钢联数据

### 2.2 麦芽糖浆价格分析

本周麦芽糖浆价格整体趋于稳定，低端价格签单重心小幅上移，主要是局部供应

失衡所致。目前食品行业略有恢复，但市场受物流运输影响，发运难度增加，企业运输成本增加，下游用户谨慎采购，糖浆厂家以执行合同订单为主。

单位：元/吨

省份	2022/3/3	2022/3/10	周环比	周同比
安徽省	3400	3400	0.00%	11.48%
福建省	3200	3200	0.00%	-5.88%
广东省	3457	3457	0.00%	-0.29%
河北省	3063	3095	1.06%	-4.70%
河南省	3150	3150	0.00%	-8.96%
黑龙江省	2950	2950	0.00%	-5.30%
湖北省	3483	3517	0.96%	-1.63%
吉林省	3100	3113	0.40%	-10.75%
辽宁省	3100	3150	1.61%	-10.00%
内蒙古	2900	2900	0.00%	-
山东省	3050	3061	0.35%	-9.03%
陕西省	3250	3250	0.00%	-5.80%
浙江省	3650	3650	0.00%	-6.41%
重庆	3600	3550	-1.39%	0.00%

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维持稳定。目前饮料行业处于消费淡季，市场整体购销氛围淡，华东、华南地区受疫情影响较大，部分果糖企业停机，市场整体开机率下降，目前企业专线保大客户供应，散户拿货较少。

单位：元/吨

省份	2022/3/3	2022/3/10	周环比	周同比
安徽省	3500	3500	0.00%	-3.45%
福建省	3300	3300	0.00%	-7.04%
广东省	3317	3317	0.00%	-7.44%
河北省	3300	3300	0.00%	-9.67%
河南省	3350	3425	2.24%	-11.61%

黑龙江省	2900	2900	0.00%	-12.12%
湖北省	3600	3600	0.00%	-2.04%
吉林省	3100	3125	0.81%	-10.07%
江苏省	3550	3550	0.00%	-6.58%
辽宁省	3100	3100	0.00%	-11.43%
山东省	3283	3283	0.00%	-8.80%
陕西省	3500	3500	0.00%	-5.41%
上海市	3650	3650	0.00%	-3.95%
四川省	3700	3700	0.00%	0.00%
天津	3300	3350	1.52%	-11.84%
浙江省	3488	3538	1.43%	-5.35%

备注：各省均价采用非可的市场签单价。

数据来源：钢联数据

## 2.4 麦芽糊精价格分析

本周麦芽糊精出货价格基本以稳为主。国内需求依旧疲软，叠加当前国内多地散发疫情，导致糊精主产区整体发货受影响，产品库存出现缓慢积压；国外出口需求较为稳定，但因疫情影响物流，导致发货受阻。

单位：元/吨

省份	2022/3/3	2022/3/10	周环比	周同比
广东省	5050	5050	0.00%	0.00%
河北省	4517	4517	0.00%	-8.75%
河南省	4900	4900	0.00%	-2.49%
吉林省	4350	4350	0.00%	-10.31%
山东省	4725	4725	0.00%	-4.06%

数据来源：钢联数据

## 第三章 淀粉糖供应分析

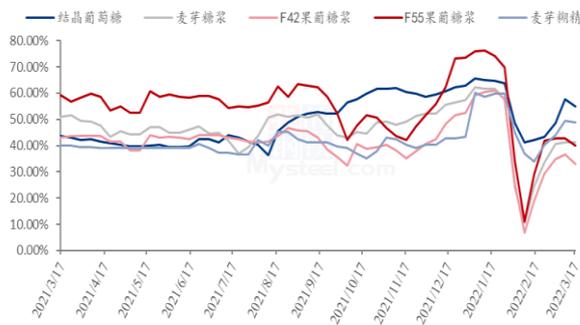
### 3.1 淀粉糖各产品供应分析

本周淀粉糖市场整体开机率下降，主要是部分产区防疫措施下，企业开始限产，

导致市场开机下滑。截至本周四，结晶葡萄糖开工率 55.08%，环比上周减少 2.51 个百分点，周内由于山东等地区防控升级，导致企业生产受限，开工下滑。麦芽糖浆开工率为 41.18%，与上周持平，周内局部地区受疫情影响，停机限产增多，但华北地区部分厂家因对后期生产不确定因素考虑，小幅提产，导致生产与上周基本持平。本周 F55 果葡糖浆开机率在 39.99%，整体开工下滑 2.62 个百分点，多地疫情散发，导致部分企业停机限产，叠加终端需求一般，果糖整体开工低位。麦芽糊精开工率为 48.84%，环比上周下降 0.66 个百分点，市场整体仍受到疫情影响，导致开工下滑。

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 (%)



2021-2022年淀粉糖各产品产量周度变化 (吨)

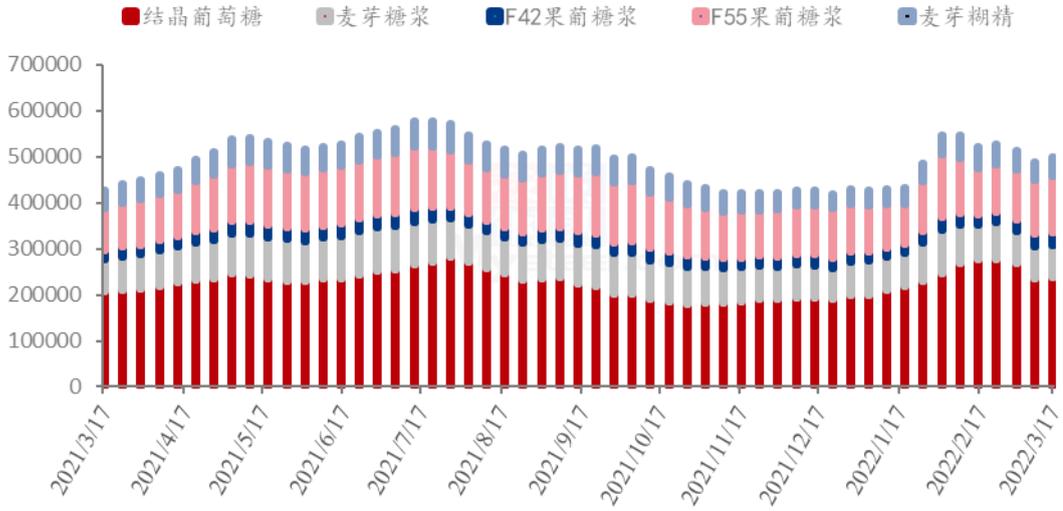


数据来源：钢联数据

### 3.2 淀粉糖各产品库存分析

周内由于各地区防疫措施不断升级，产区产品外发库存，而销区下游用户接收也存在难度，导致市场物流流通速度变慢，市场整体库存增加。据钢联数据统计，目前总库存量在 50.06 万吨，较上周增加 1.3 万吨。结晶葡萄糖方面，下游由于多地疫情频发，需求较前期有所减少，加上产销区物流运输受限，企业走货一般，库存出现增加，截止到目前，结晶葡萄糖整体库存 23.67 万吨，环比上周增加 0.08 万吨。麦芽糖浆方面，下有整体需求一般，疫情影响终端消费，行业库存增加，周内麦芽糖浆行业库存为 7.047 万吨，环比下滑 0.092 万吨。果葡糖浆方面，下游需求欠佳，因部分地区物流不畅，企业走货速度较慢，导致行业库存继续增加，截止到目前，果葡糖浆行业库存 12.14 万吨，环比上周增加 0.55 万吨。麦芽糊精方面，近期由于疫情影响物流，出口也受到阻滞，截止到目前，国内麦芽糊精行业库存 4.42 万吨，环比上周增加 0.47 万吨。

2021-2022年淀粉糖各产品库存情况（吨）



数据来源：钢联数据

## 第四章 淀粉糖需求分析

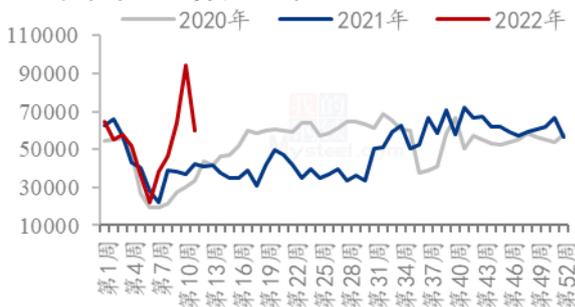
### 4.1 淀粉糖各产品需求分析

产品	下游市场
结晶葡萄糖	需求一般，疫情多点发生，下游封控，运输不畅，需求较弱
麦芽糖浆	国内疫情封控较多，影响下游厂家生产，近期销货不佳
果葡糖浆	饮料需求淡季，叠加疫情，导致部分采购减少
麦芽糊精	下游需求不佳，港口运输不畅，影响出口

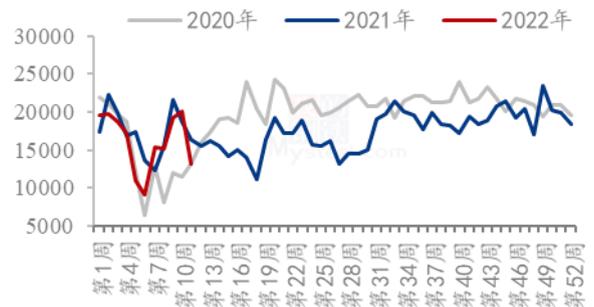
### 4.2 淀粉糖企业周度提货量变化

#### 固体糖

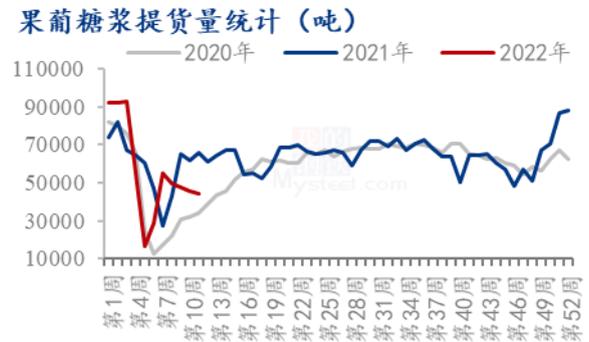
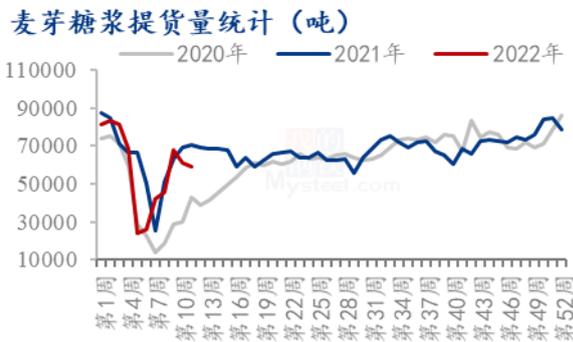
结晶葡萄糖提货量统计（吨）



麦芽糊精提货量统计（吨）



## 液体糖浆

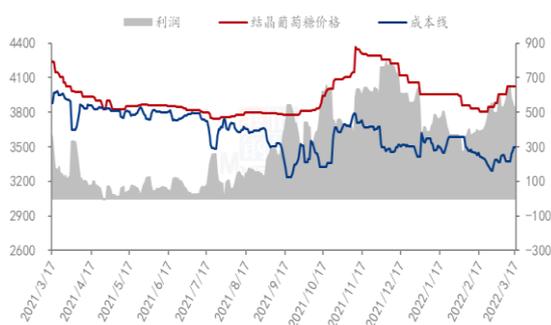


数据来源：钢联数据

## 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 4025 元/吨，环比上周增加，当前结晶糖理论平均利润为 528 元/吨，环比上周下滑 27 元/吨；本周麦芽糊精出货价格为 4786 元/吨，麦芽糊精理论利润 892 元/吨，环比上周下滑 103 元/吨。周内突发事件，导致整体物流运输不畅，玉米上货量不足，价格上调，淀粉糖成本增加，盈利下滑。

2021-2022年山东地区结晶葡萄糖市场及盈亏平衡线 (元/吨)



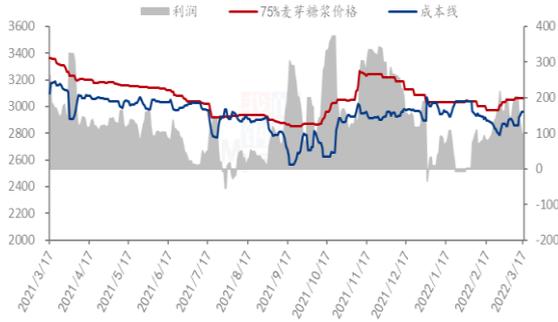
2021-2022年山东地区麦芽糊精市场及盈亏平衡价格 (元/吨)



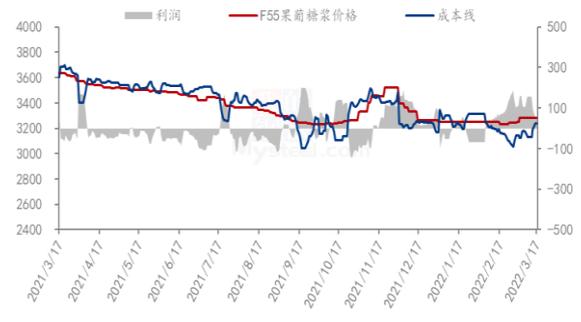
数据来源：钢联数据

**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，价格环比上调，周内麦芽糖浆利润为 98 元/吨，环比上周下滑 69 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 46 元/吨，环比上周下滑 84 元/吨。周内原料价格上调，导致成本增加，盈利下滑。

2021-2022年山东地区麦芽糖浆市场及盈亏平衡价格（元/吨）



2021-2022年山东地区F55果葡糖浆市场及盈亏平衡价格（元/吨）



数据来源：钢联数据

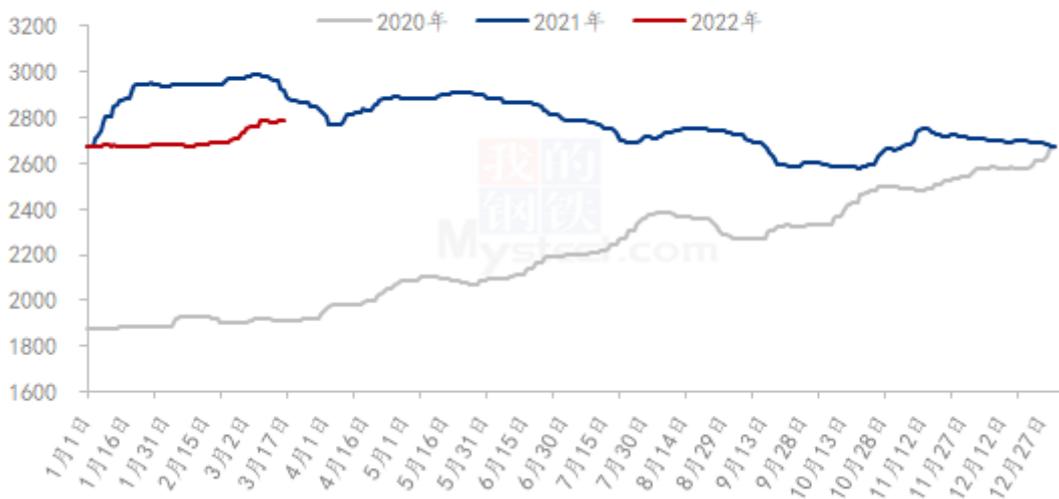
备注：成本计算不包括财务费用、管理费用和固定折旧

## 第六章 相关产品

### 6.1 玉米市场分析

本周玉米市场价格以稳为主，局部涨跌互现。3月17日，玉米周度均价为2779元/吨，较上周上涨2元/吨。东北地区受疫情影响，外流减少，粮商心态出现转变。华北地区深加工企业根据门前到货车辆调整收购价，到货量大的企业下调价格，粮源以当地货源为主。到货量低的企业则适当上调收购价。南方地区市场交易气氛平淡，北港发货减少支撑粮商心态，粮商根据库存及走货情况调整报价。下游饲料企业按需采购为主，滚动补库。预计短期玉米市场价格盘整运行。

2020-2022年全国玉米均价走势（元/吨）



数据来源：钢联数据

## 6.2 玉米淀粉市场分析

本周玉米淀粉价格区间震荡偏弱呈现。自3月以来，我国疫情也呈现局部高度聚集和多点散发态势。其中玉米淀粉主要产销区皆发生不同程度的聚集性疫情，受此影响玉米淀粉下游需求有所减量。且由于物流发运较为困难，玉米淀粉外运受阻，下游买货积极性一般。本周市场购销较为清淡，部分工厂成交价格暗降以吸引签单。供应端方面，目前主要生产企业以消耗自身玉米库存为主，个别企业有减产停机现象，但整体供应未受到明显影响。整体来看，此轮疫情更多影响下游消费，供应影响偏小，市场供大于求格局加剧，拖累玉米淀粉市场成交价格下行。后续仍应重点关注疫情发展情况以及深加工企业玉米消耗情况。

2018-2022年主产区玉米淀粉价格走势（元/吨）



数据来源：钢联数据

## 6.3 白糖与果糖价差分析

在此（3.10-3.17）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。地缘局势缓和带走了利好支撑，油价大幅回落，使市场中对巴西提高乙醇生产比例的预期情绪降低，加之主产国增产预期增强，ICE美国原糖主力05合约在呈现震荡下跌走势带动国内期货价格下跌，现货价格出现小幅下跌。

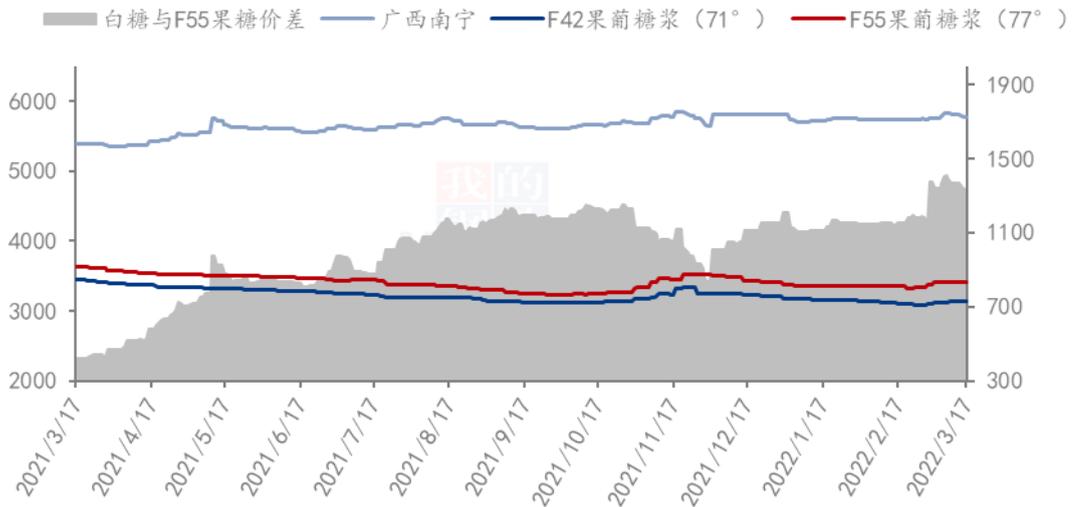
产区市场白糖现货价格情况 (单位: 元/吨)



数据来源: 钢联数据

从白糖和果葡糖浆相互替代分析, 周内果葡糖浆出货价格主流稳定, 企业出货有压力, 压制价格在高成本下, 仍稳定为主, 白糖价格则整体偏弱运行, 两者价差缩小, 据核算, 本周两者价差在 1331 元/吨 (“折干” 同甜度)。

2021-2022年白糖与果葡糖浆价差对比图 (元/吨)

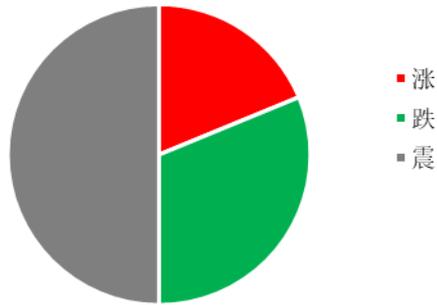


数据来源: 钢联数据

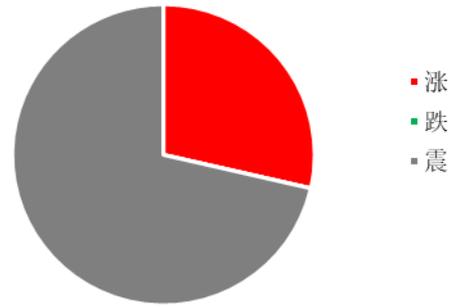
## 第七章 淀粉糖心态调研

### 固体糖

结晶葡萄糖企业心态分析

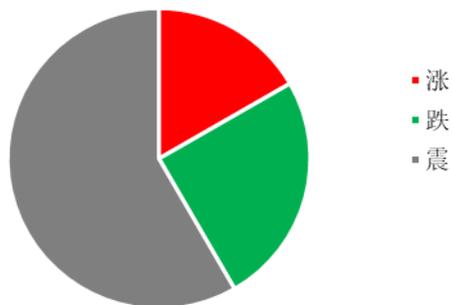


麦芽糊精企业心态分析

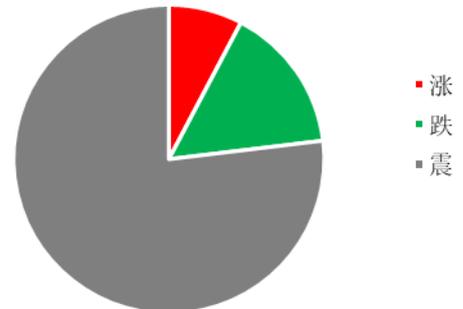


## 液体糖浆

麦芽糖浆企业心态分析



果葡糖浆企业心态分析

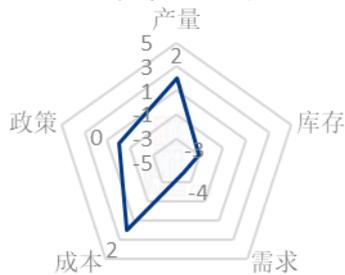


数据来源：钢联数据

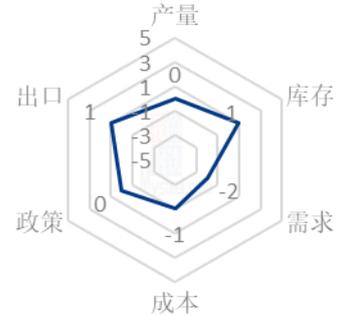
## 第八章 淀粉糖后市影响因素分析

### 固体糖

结晶葡萄糖后市影响因素



麦芽糊精后市影响因素

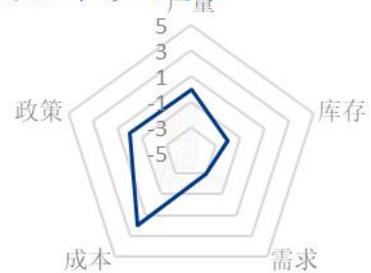


### 液体糖浆

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

**结晶葡萄糖：**近期国内多地散发疫情，市场整体物流运输受限，导致运输成本增加，原料依旧偏强支撑，但下游高价签单不理想，市场观望氛围浓，预计下周结晶葡萄糖市场或因供给失衡报价虚涨，签单价跟进困难，成交或以稳定为主。

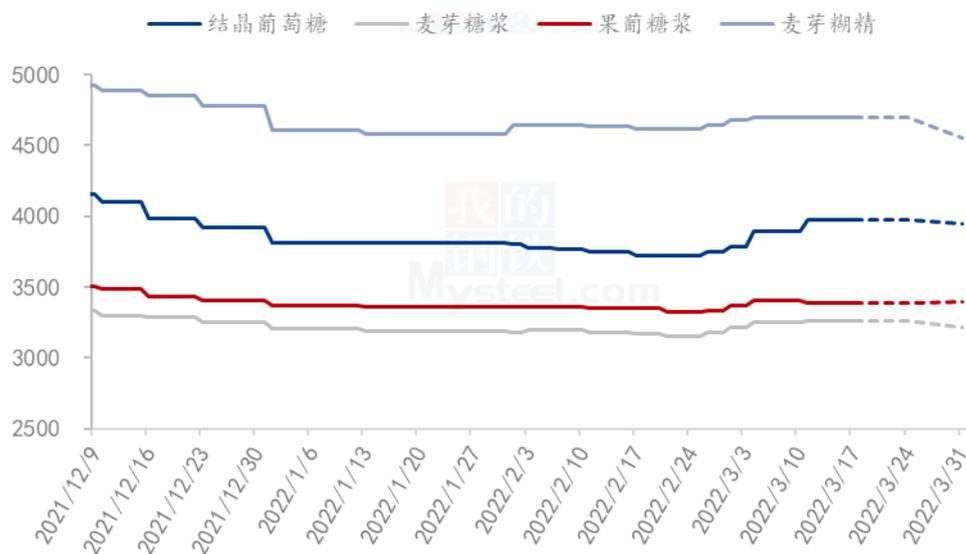
**麦芽糖浆：**下游糖果、啤酒等尚无起色，市场再添防控措施升级因素制约，导致目前局部地区供应失衡，预计下周麦芽糖浆市场或维持稳定行情，需时刻关注防疫政

策，若后期继续升级，不排除企业继续减产可能。

**果葡糖浆：**目前市场受疫情影响较大，终端消费疲软，市场销货压力较大，部分地区受疫情厂家出现限产现象，加上目前多地产品发运困难，库存积压风险较大，预计下周果糖市场维持稳定，关注疫情情况。

**麦芽糊精：**目前国内需求一般，国外订单随着疫情的散发走货不畅，市场整体走货压力较大，叠加糊精主产区多集中于北方疫情区，后期限产风险大，预计下周麦芽糊精市场暂时以稳为主。

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

### 免责声明

Mysteel 农产品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