

淀粉糖市场

月度报告

(2022年3月)



Mysteel 农产品

编辑：王丽丽 刘霞

电话：05337026638

邮箱：wanglilia@mysteel.com.com

05337026906

淀粉糖市场月度报告

(2022年3月)

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

淀粉糖市场月度报告.....	- 2 -
本月核心观点.....	- 1 -
第一章 本月淀粉糖市场行情回顾.....	- 1 -
第二章 淀粉糖供应情况分析.....	- 2 -
2.1 淀粉糖各产品供应分析.....	- 2 -
2.2 淀粉糖各产品库存分析.....	- 3 -
第三章 淀粉糖各产品需求分析.....	- 4 -
第四章 淀粉糖各产品利润分析.....	- 4 -
第五章 淀粉糖进出口分析.....	- 5 -
5.1 结晶葡萄糖进出口数据分析 (17023000).....	- 5 -
5.2 麦芽糖浆进出口数据分析 (17024000).....	- 6 -
5.3 果葡糖浆进出口数据分析 (17026000).....	- 6 -
第六章 相关产品.....	- 7 -
6.1 玉米市场分析.....	- 7 -
6.2 玉米淀粉市场分析.....	- 8 -
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	- 10 -
第九章 淀粉糖行情展望.....	- 12 -

本月核心观点

3月份淀粉糖价格先强后震荡运行。上旬原料价格偏强运行，成本支撑淀粉糖价格震荡上行，刺激下游部分拿货。但中下旬开始，国内疫情影响，下游生产受限，物流运输不畅，企业出货不佳，变价难以影响需求情况下，企业暂时稳价观望市场。下旬市场库存压力较大下，厂家成交可谈。

第一章 本月淀粉糖市场行情回顾

表 1 淀粉糖价格一览表

单位：元/吨

地区 产品	山东			河北			河南		
	上月	本月	涨跌	上月	本月	涨跌	上月	本月	涨跌
结晶葡萄糖	3846	3997	151	3800	3948	148	-	-	-
麦芽糖浆	3007	3056	49	3000	3067	67	3100	3143	43
果葡糖浆	3243	3253	10	3275	3291	16	3300	3393	93
麦芽糊精	4697	4802	105	4433	4514	81	4900	4900	0

注：价格均为各市场月底价格。

数据来源：钢联数据

结晶葡萄糖：本月结晶葡萄糖出货价格先强后稳。截至月底，河北地区结晶葡萄糖主流成交商谈价 3880-4250 元/吨，黑龙江成交商谈价 3800-3900 元/吨，山东地区成交商谈价 3900-4200 元/吨。市场方面，上旬原料高位支撑，加之厂家挺价刺激下游拿货情况下，价格偏强运行，但中下旬开始，各地疫情影响消费，整体物流运输不畅，企业开工下滑，库存压力增加，压制价格暂稳。

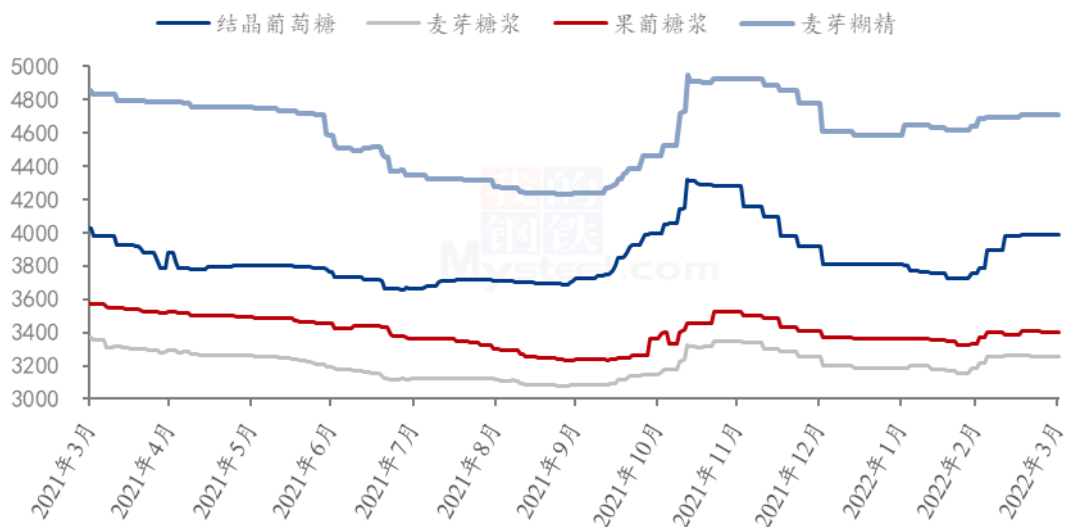
麦芽糖浆：本月麦芽糖浆出货价格先涨后震荡运行。截至月底，山东地区主流成交在 2960-3250 元/吨，河北地区主流成交 2950-2980 元/吨，吉林地区成交价在 3100-3200 元/吨。市场方面，上旬大厂挺价，价格走高，但高价下游抵触，加之中下旬以后国内疫情导致物流消耗较慢，企业高价小幅回调。近期企业稳价观望市场流通情况，成交实单实谈。

果葡糖浆：本月果葡糖浆出货价格先强后弱运行。截至收稿，山东地区 F42 果葡糖浆成交商谈价 2780-2950 元/吨，F55 果葡糖浆成交 3200-3500 元/吨，广东地区

F55 果葡糖浆成交商谈价 3200-3300 元/吨。主要是因为月初原料玉米和淀粉价格震荡上行，企业成本升高，盈利较少情况下，企业上调出货价格，但中下旬，疫情导致饮料淡季更淡，企业走货压力较大。2 季度签单价格并不理想，加之下游采购疲软下，企业成交价格稳中偏弱运行。

麦芽糊精：本月麦芽糊精出货价格震荡偏强运行。截至月底，山东地区主流成交价 4500-5100 元/吨；河北地区主流成交价 4350-4800 元/吨。主要是部分高价企业限产，加之出口订单尚可下，高价略涨，但国内需求一般，低价暂稳。

淀粉糖各产品价格走势图（元/吨）



注：价格均为各市场月底价格。

数据来源：钢联数据

图 1 2021-2022 年淀粉糖各产品价格走势图

第二章 淀粉糖供应情况分析

2.1 淀粉糖各产品供应分析

数据来源：钢联数据

本月淀粉糖各产品开工均较上月增加，主要是 2 月份春节期间，企业停机放假较多，导致开工较低，进入 3 月份，市场开工恢复，但同比去年较低，主要是中下旬疫情导致部分厂家停限产，开工低位。整体企业开工受限。截至本月底，结晶葡萄糖开

工率为 56.14%，开机较上月增加 12.66 个百分点；麦芽糖浆开工率 45.28%，环比上月增加 19.85 个百分点。F55 果糖开工率 44.24%，较上月增加 14.1 个百分点；麦芽糊精开工率为 46.14%，较上月增加 7.17 个百分点。

备注：2022 年 1 月份开始，Mysteel 淘汰部分落后产能，根据了解调整企业产能，开工率计算产能按照新产能执行。

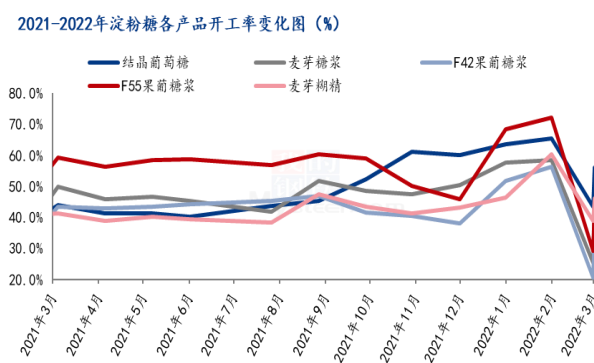


图 2 2021-2022 年淀粉糖开工率变化

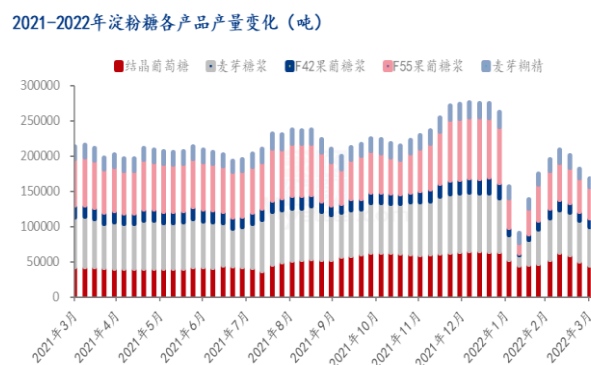
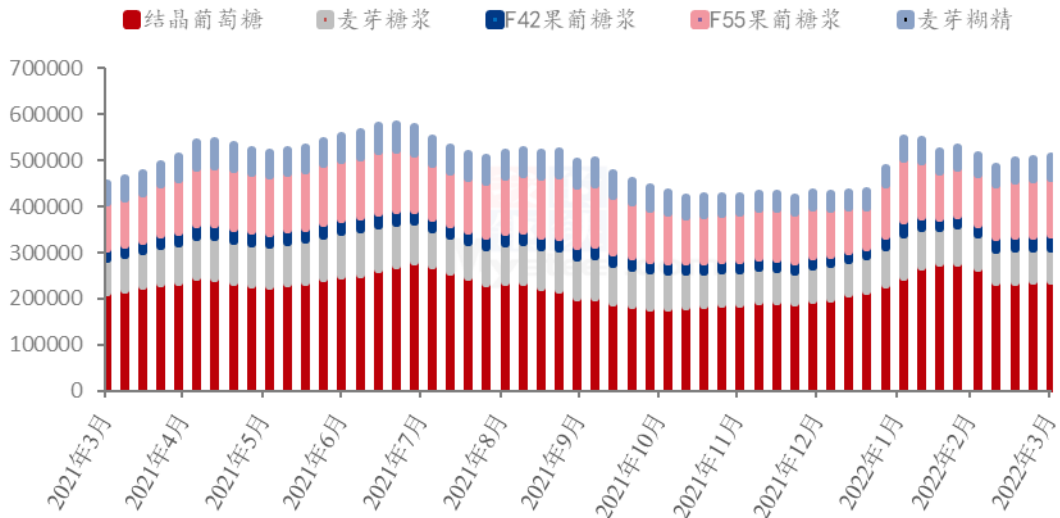


图 3 2021-2022 年淀粉糖产量变化

2.2 淀粉糖各产品库存分析

月底国内淀粉糖整体开工有增有减，各产品表现不一。截至月底，淀粉糖总库存量在 50.72 万吨，较上月月底减少 1.41 万吨。结晶葡萄糖方面，截止到月底结晶糖行业库存 23.83 万吨，环比上月下滑 3.66 万吨，主要是进入 3 月份月上旬价格上涨刺激了下游拿货，库存降低，加之中下旬疫情导致部分企业停机限产严重，开工低位下，库存一直维持区间震荡。麦芽糖浆方面，截止到月底麦芽糖浆行业库存 7.1 万吨，环比上月减少 0.34 万吨，主要是月上旬价格上涨，下游拿货较好，企业库存下滑，中下旬疫情虽然需求较差，但企业停机较多，限制库存增长。果葡糖浆方面，截止到月底 F55 果糖库存 12.15 万吨。在 10.48 万吨左右，环比上月增加 1.67 万吨，主要是 3 月需求淡季，加之疫情导致下游消费基本停滞，企业走货不佳下，库存升高。麦芽糊精方面，截止到月底，麦芽糊精行业库存 4.71 万吨，环比上月增加 0.29 万吨，整体需求不佳，加之疫情导致消费低迷，企业货源流通缓慢下，库存升高。

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

第三章 淀粉糖各产品需求分析

表 2 淀粉糖下游需求一览表

产品	下游市场
结晶葡萄糖	月内疫情散点爆发，多地物流不畅，下游拿货受阻
麦芽糖浆	啤酒、糖果、糕点节后需求淡季，叠加疫情因素，市场走货不畅
果葡糖浆	饮料行业整体处于需求淡季，下游拿货热情低
麦芽糊精	内需受疫情、物流影响偏淡，出口订单尚可，但发货周期长

第四章 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，本月葡萄糖出货月底价格为 3997 元/吨，利润 444 元/吨，环比上月末减少 58 元/吨；月底山东地区麦芽糊精出货均价为 4802 元/吨，理论利润 822 元/吨，环比上月末下降 235 元/吨。本月企业出现下降，主要是原料玉米价格高位震荡，淀粉糖成本居高，盈利减少。

2021-2022年山东地区结晶葡萄糖市场及盈亏平衡线（元/吨）

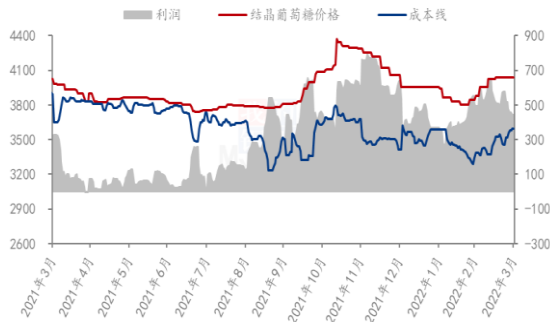


图 5 结晶葡萄糖市场及盈亏平衡

2021-2022年山东地区麦芽糊精市场及盈亏平衡价格（元/吨）

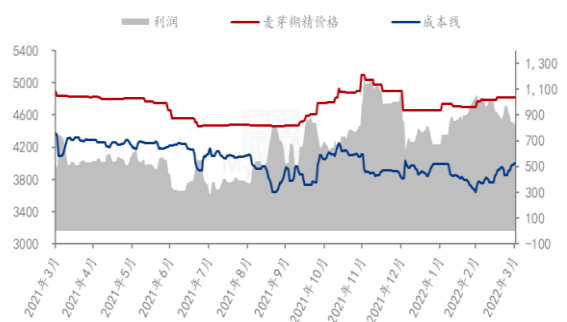


图 6 麦芽糊精市场及盈亏平衡

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，月底麦芽糖浆出货均价为 3056 元/吨，理论利润为 18 元/吨，环比上月下降 154 元/吨。月底山东果葡糖浆出货均价为 3253 元/吨，理论利润-90 元/吨，环比上月末减少 230 元/吨。副产品价格虽有上涨，但原料玉米成本高企，同时需求偏弱情况下产品议价空间大，导致盈利降低。

2021-2022年山东地区麦芽糖浆市场及盈亏平衡价格（元/吨）

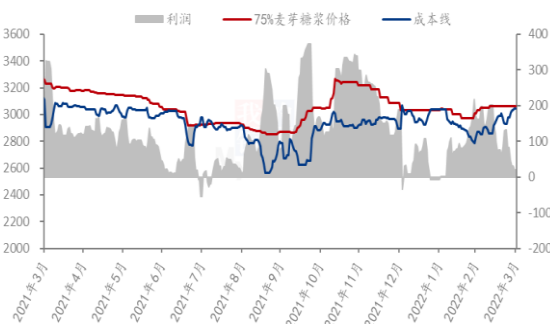


图 7 麦芽糖浆市场及盈亏平衡

2021-2022年山东地区F55果葡糖浆市场及盈亏平衡价格（元/吨）

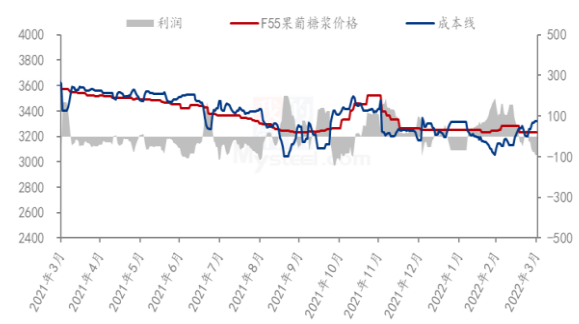


图 8 F55 果葡糖浆市场及盈亏平衡

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

第五章 淀粉糖进出口分析

5.1 结晶葡萄糖进出口数据分析（17023000）

据海关数据显示，2022年2月份我国葡萄糖进口量为 354.992 吨，均价 2236.163 美元/吨，进口环比增加 43.98%，同比增加 952.14%；2022年我国累计进口葡萄糖 601.557 吨，累计同比增加 159.3%。

据海关数据显示，2022年2月份我国葡萄糖出口量为 56867.11 吨，均价 666.13

美元/吨，出口环比减少 18.71%，同比增加 35.81%；2022 年我国累计出口葡萄糖 126822.5 吨，累计同比增加 33.84%。

2020-2022年结晶葡萄糖进口分析（吨）

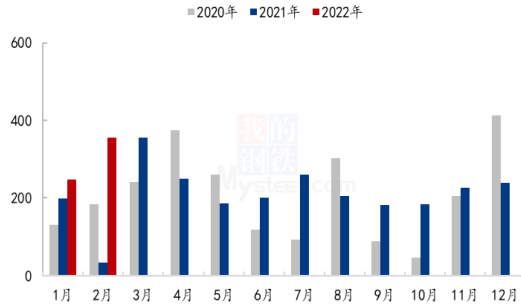


图 9 葡萄糖进口分析

2020-2022年结晶葡萄糖出口分析（吨）

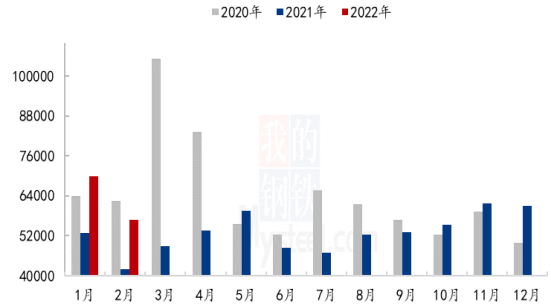


图 10 葡萄糖出口分析

数据来源：海关总署

5.2 麦芽糖浆进出口数据分析（17024000）

据海关数据显示，2022 年 2 月份我国麦芽糖浆无进口。

据海关数据显示，2022 年 2 月份我国麦芽糖浆出口量为 348.085 吨，均价 634.92 美元/吨，出口环比减少 45.14%，同比减少 57.64%；2022 年我国累计出口麦芽糖浆 982.597 吨，累计同比减少 35.63%。

2020-2022年麦芽糖浆进口分析（吨）

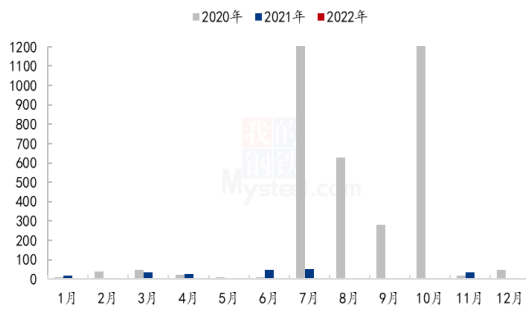


图 11 麦芽糖浆进口分析

2020-2022年麦芽糖浆出口分析（吨）

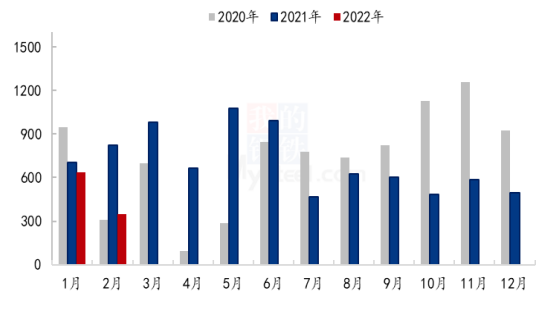


图 12 麦芽糖浆出口分析

数据来源：海关总署

5.3 果葡糖浆进出口数据分析（17026000）

据海关数据显示，2022 年 2 月份我国果葡糖浆进口量为 69.358 吨，均价 2767.799 美元/吨，进口环比减少 42.61%，同比减少 71.5%；2022 年我国累计进口果葡糖浆 190.206 吨，累计同比减少 61.16%。

据海关数据显示，2022年2月份我国果葡糖浆出口量为4651.885吨，均价576.89美元/吨，出口环比增加24.17%，同比减少28.96%；2022年我国累计出口果葡糖浆8398.204吨，累计同比减少46.7%。

2020-2022年果葡糖浆进口分析（吨）

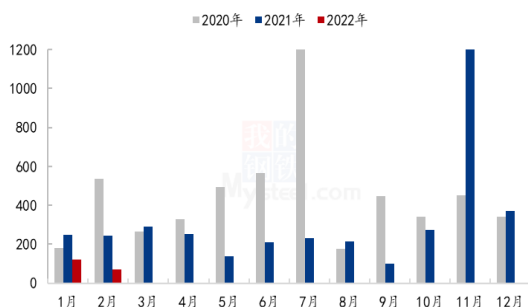


图 13 果葡糖浆进口分析

2020-2022年果葡糖浆出口分析（吨）

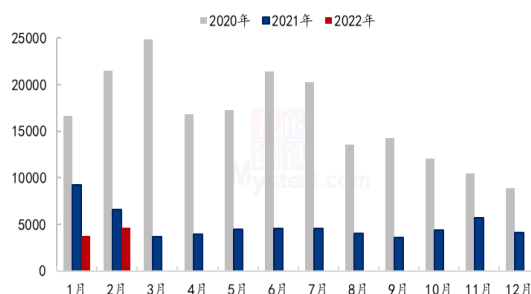


图 14 果葡糖浆出口分析

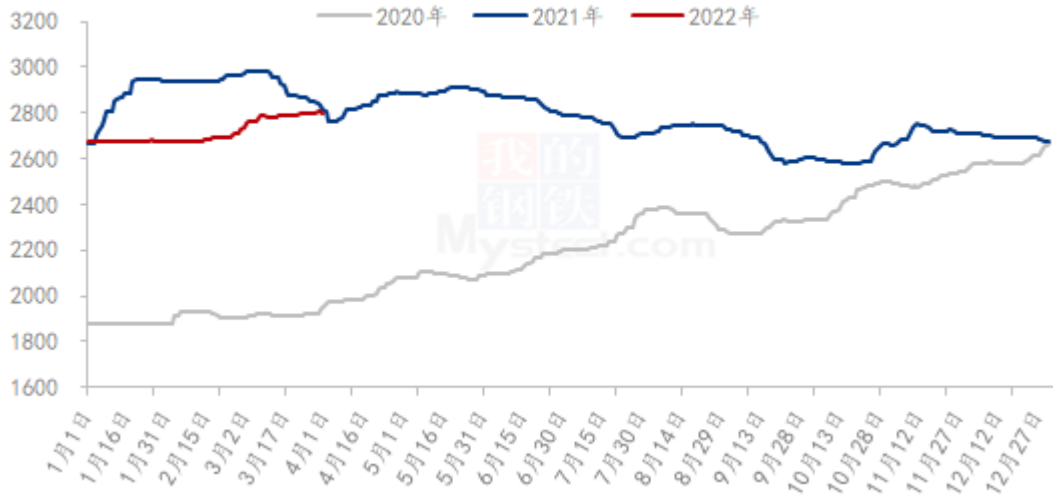
数据来源：海关总署

第六章 相关产品

6.1 玉米市场分析

本月玉米市场价格整体偏强运行，购销活动趋于缓和。本月中上旬，东北产区深加工企业及当地贸易商收购建库积极性较高，频繁提价刺激到货。华北地区基层购销尚可，市场供需基本维持相对平衡，本地货源为主，东北货源少量供应。中旬以后，受疫情影响，汽运运输效率较低，产区基层玉米购销清淡，玉米上量明显下降，外流阻力加大，用粮企业整体以消化库存为主，市场整体持观望心态。销区玉米价格上涨后趋稳运行。上旬粮商报价心态偏强，价格上涨；中旬以后，报价暂稳，下游饲料企业备货积极性一般，按需采购为主。

2020-2022年全国玉米均价走势（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 15 2020-2022 年全国玉米均价走势

6.2 玉米淀粉市场分析

3月玉米淀粉价格偏弱呈现。截至3月31日，全国玉米淀粉主流成交均价为3260元/吨，环比2月下跌58元/吨，跌幅2%。供应方面，春节假期后玉米淀粉企业陆续恢复正常生产，3月玉米淀粉产量快速回升至高位。但需求端却不容乐观，主要是3月全国各地陆续出现新冠疫情确诊病例，地区疫情防控措施升级导致物流受阻，部分下游终端企业减产停工，导致3月消费量明显下降。贸易商及终端客户采买积极性有所下降，市场成交较为清淡，玉米淀粉产品库存也在持续增长，工厂为缓解销售及资金压力，逐步下调报价以吸引成交。展望4月玉米淀粉市场基本面压力依旧较大，市场上旬承压下行概率较大。但也不能忽视供应减量及成本支撑的可能性，玉米淀粉有望在再次探底后出现阶段性反弹行情，操作上，既要规避价格下跌的风险，也要积极把握探底反弹的机会，力争化危为机。

2018-2022年主产区玉米淀粉价格走势（元/吨）



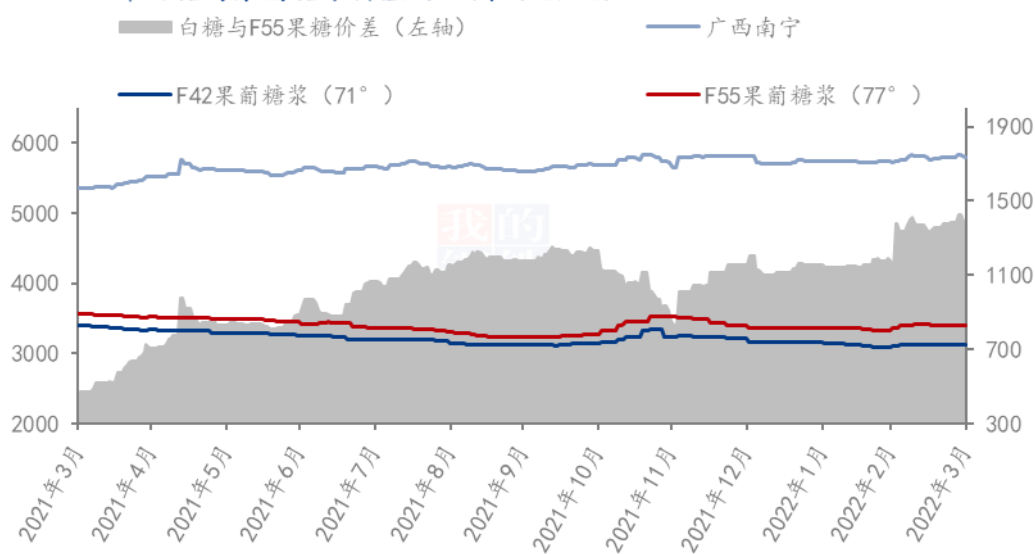
数据来源：钢联数据

图 16 2018-2022 年主产区玉米淀粉价格走势

6.3 白糖与果糖价差分析

从白糖和果葡糖浆相互替代分析，月内白糖现货价格震荡偏强运行，而果糖签单成交偏弱，导致两者价差扩大。据 Mysteel 农产品核算，月末两者价差在 1384 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 17 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

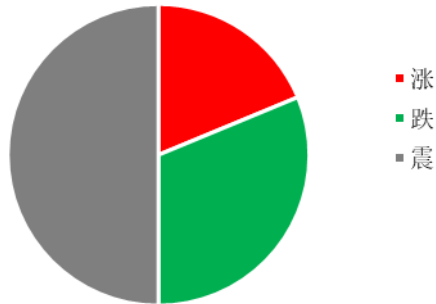


图 18 结晶葡萄糖企业心态分析

麦芽糊精企业心态分析

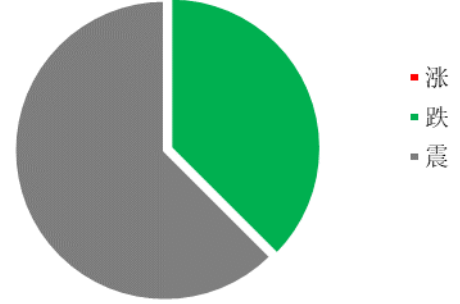


图 19 麦芽糊精企业心态分析

液体糖浆

麦芽糖浆企业心态分析

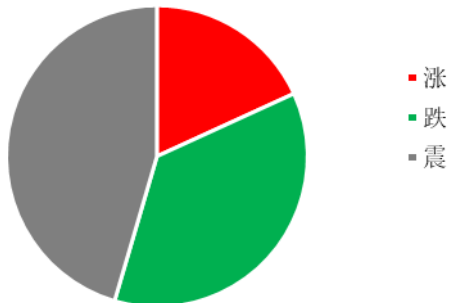


图 20 麦芽糖浆企业心态分析

果葡糖浆企业心态分析

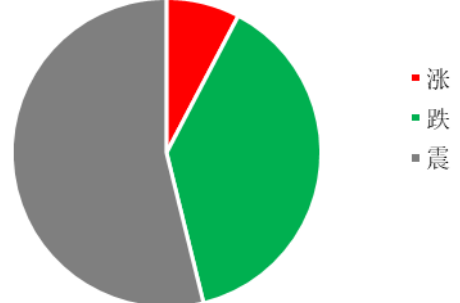


图 21 果葡糖浆企业心态分析

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

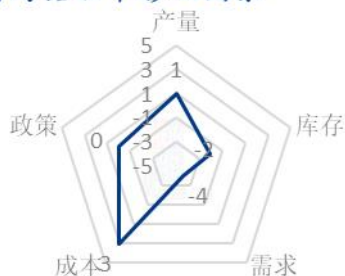


图 22 结晶葡萄糖后市影响因素

麦芽糊精后市影响因素

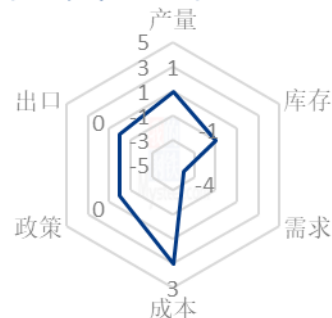


图 23 麦芽糊精后市影响因素

液体糖浆

麦芽糖浆后市影响因素

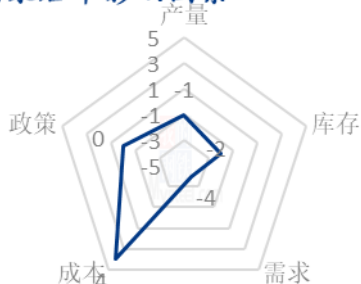


图 24 麦芽糖浆后市影响因素

果葡糖浆后市影响因素

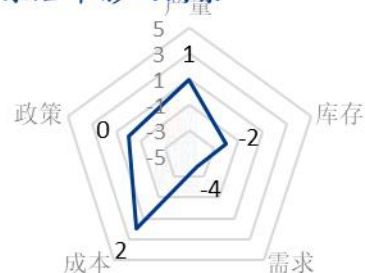


图 25 果葡糖浆后市影响因素

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：传统来讲啤酒、饮料等行业陆续进入消费旺季，但因目前疫情防控政策对市场影响较大，各地市场生产企业的生产、下游需求的恢复以及物流运输情况都因疫情出现较大的不确定性，后期重点仍是各地区的封控政策。

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

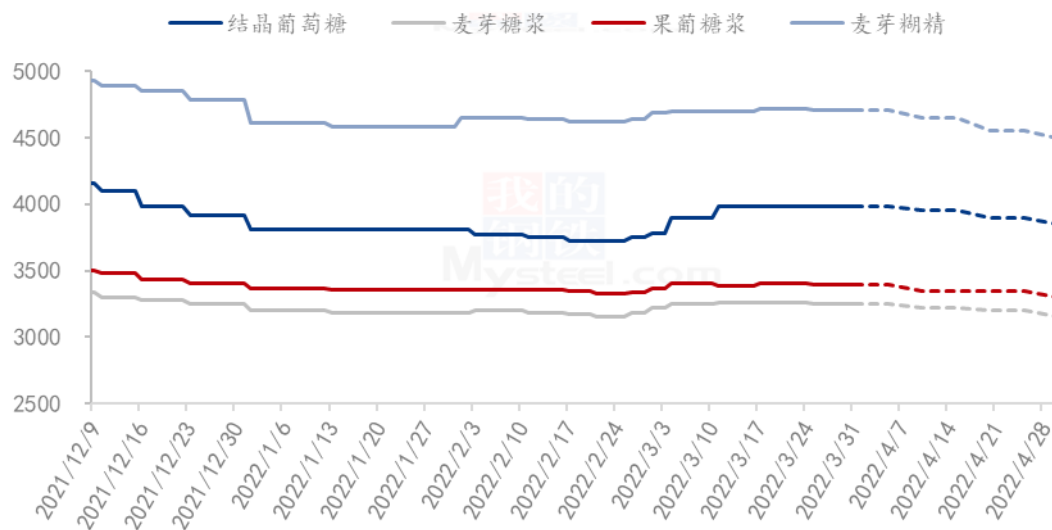
结晶葡萄糖：进入4月份，结晶葡萄糖下游消费难有好转，疫情后期不确定性较多，企业走货有压力，上游生产方面，物流受阻下，原料供应紧张，或将限产整体生产。预计中上旬市场出货价格暂时稳定，观望疫情情况，下旬随着疫情影响减少，市场购销恢复，企业出货意向较强，价格有弱势预期。

麦芽糖浆：进入4月份，下游啤酒、糖果、糕点等仍是需求淡季，企业走货有压力，加之疫情导致上下游生产不确定性较强，企业变价谨慎，原料4月份疫情影响下，并不看低，成本支撑下，预计中上旬价格稳定为主，成交或将有一定商谈空间，下旬随着疫情好转，不乏企业有降价出货意向。

果葡糖浆：4月份果葡糖浆市场消费仍有较大压力，下游开工较低下，预计果葡糖浆停限产仍较多，原料价格高位支撑，近期低价已经亏损情况下，预计价格难有下滑，稳定供应固定客户为主。

麦芽糊精：进入4月份疫情对下游食品等行业仍有一定压力，企业出货不佳，原料高位支撑，市场整体无弱势气氛下，预计麦芽糊精价格暂时稳定为主，后期根据疫情发展情况高价有调节预期。

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一个月该产品的价格走势预测。

数据来源：钢联数据

图 26 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