

淀粉糖市场

月度报告

(2022年4月)



Mysteel 农产品

编辑：王丽丽 刘霞

邮箱：wanglilia@mysteel.com.com

电话：05337026638

05337026906

淀粉糖市场月度报告

(2022年4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.....	- 3 -
2.1 淀粉糖各产品供应分析.....	- 3 -
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

4月份淀粉糖价格先稳后弱。月初由于多地频发新冠疫情，导致物流运输受阻，市场产品流通较慢，下游用户限产、停机较多，淀粉糖企业库存压力大幅上升，企业稳价观望；中下旬随着新冠疫情逐步可控，叠加局部区域物流陆续恢复，下游释放少量需求，厂家去库存意愿下竞价签单，导致市场签单重心出现下移。液体糖浆因盈利空间低，底部价格在原料高位支撑下维持稳定；固体糖整体落价明显。

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	3997	3978	-19	3948	3863	-85	-	-	-
麦芽糖浆	3010	3056	46	3067	2975	-92	3143	3050	-93
果葡糖浆	3253	3228	-25	3291	3250	-41	3393	3375	-18
麦芽糊精	4802	4825	23	4514	4433	-81	4900	4850	-50

注：价格均为各市场月底价格。

数据来源：钢联数据

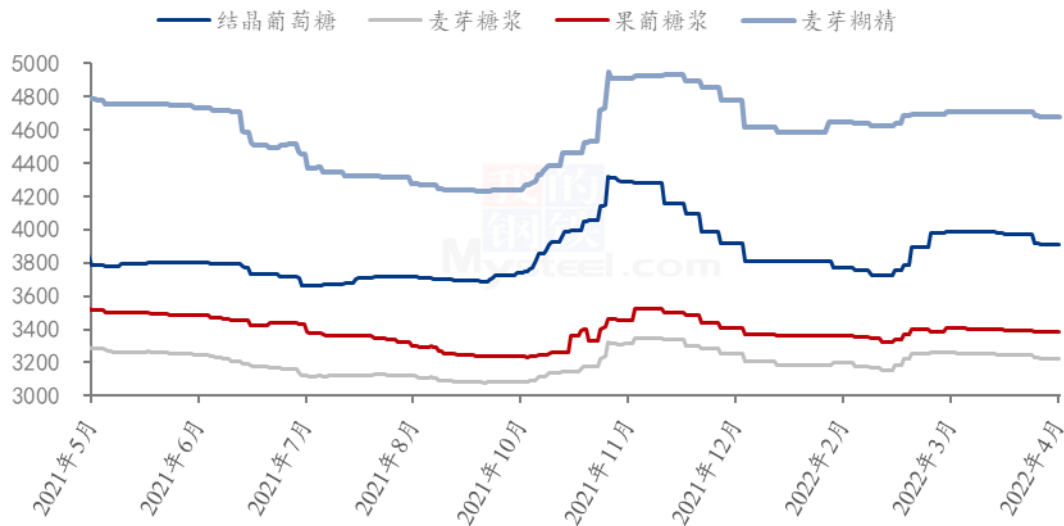
结晶葡萄糖：本月结晶葡萄糖出货价格先稳后弱。截至月底，河北地区结晶葡萄糖主流成交商谈价 3800-4000 元/吨，黑龙江成交商谈价 3650-3880 元/吨，山东地区成交商谈价 3800-4200 元/吨。市场方面，上旬防控措施下，产品的运输环节出现阻滞，糖粉厂家走货压力大，减产降低库存压力；中下旬随着物流恢复，食品行业少量补货，叠加企业出货意愿强，签单价整体下浮 100-200 元/吨。

麦芽糖浆：本月麦芽糖浆出货价格先稳价后窄幅下行。截至月底，山东地区主流成交在 2900-3150 元/吨，河北地区主流成交 2900-2930 元/吨，吉林地区成交价在 3100-3200 元/吨。市场方面，上旬因新冠疫情影响，市场购销活跃度低，叠加糕点、糖果需求淡季，小食品停机较多，企业执行少量合同订单；中下旬随着新冠疫情逐步可控，同时啤酒行业释放需求，糖浆企业去库存情况下小幅让利接单，市场开机也陆续回升。

果葡糖浆：本月果葡糖浆出货价格基本维持稳定。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 3150-3500 元/吨，广东地区 F55 果葡糖浆成交商谈价 3250-3350 元/吨。月内果葡糖浆市场处于需求淡季，叠加广东以及江浙沪等地受新冠疫情影响较大，下游饮料厂开机率较低，刚需不足叠加需求淡季，企业出货有限；下旬虽天气逐步转热，但下游市场复苏不及预期，企业走货压力较大情况下选择继续限产。原料月内高位震荡，在成本支撑下果糖企业稳价心态较浓。

麦芽糊精：本月麦芽糊精出货价高端回落明显。截至月底，山东地区主流成交价 4500-5000 元/吨；河北地区主流成交价 4300-4800 元/吨。月初因物流运输不畅，叠加国内需求偏淡，糊精行业库存持续累积；下旬由于植脂末出货有限，部分企业增产糊精，导致糊精库存压力继续上升，而当前糊精盈利空间较大，企业去库存意愿下降价销售。

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

本月淀粉糖各产品开工均较上月未增反降，4月按常理应是开机恢复阶段，但由于国内新冠疫情多点爆发，导致物流受限，产品库存积压厂区，叠加下游消费疲软，导致企业开机下降。截至本月底，结晶葡萄糖开工率为46.66%，开机较上月下降9.48个百分点；麦芽糖浆开工率35.39%，环比上月减少9.89个百分点。F55果糖开工率42.13%，较上月减少2.11个百分点；麦芽糊精开机率为37.1%，较上月减少9.04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。

2021-2022年淀粉糖各产品开工率变化图(%)

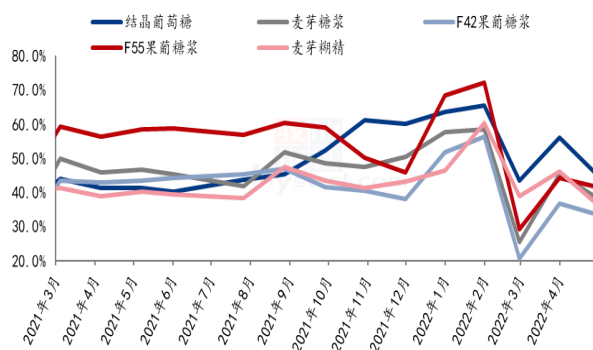


图 2 2021-2022 年淀粉糖开工率变化

2021-2022年淀粉糖各产品产量变化(吨)

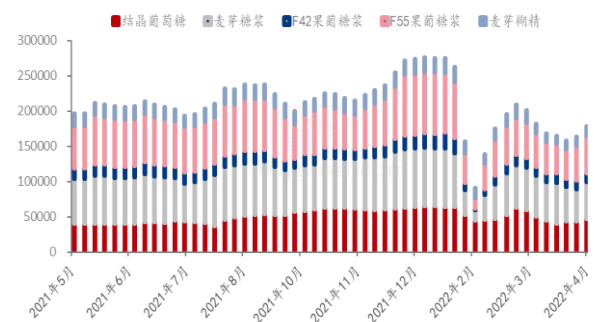


图 3 2021-2022 年淀粉糖产量变化

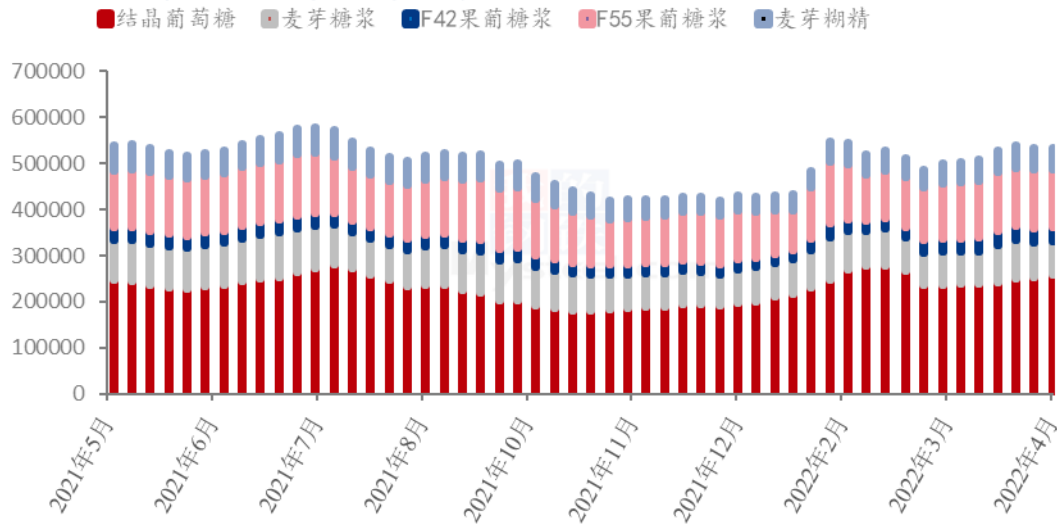
数据来源：钢联数据

2.2 淀粉糖各产品库存分析

月底国内淀粉糖整体库存增加，主要是新冠疫情造成的消费疲软以及物流运输不畅致使库存累积厂区。截至月底，淀粉糖总库存量在53.3万吨，较上月月底增加2.58万吨。结晶葡萄糖方面，截止到月底结晶糖行业库存25.77万吨，环比上月增加1.94万吨，4月本身是食品行业的需求淡季，叠加山东、东北相继出现新冠疫情，使得物流运输严重受阻，产品外发难的情况下库存增加，中下旬情况略有缓解，但库存仍高于上月底。麦芽糖浆方面，截止到月底麦芽糖浆行业库存7.4万吨，环比上月增加0.3万吨，上旬受新冠疫情影响，糖浆出货压力较大；下旬随着物流恢复，同时啤酒厂采购缓增，糖浆库存微增。果葡糖浆方面，截止到月底F55果糖库存12.3万吨。环比上月增加0.15万吨，4月份下游消费疲软，备货节奏因新冠疫情延后，因果糖开机处于

低位，低供应情况下库存增幅放缓。麦芽糊精方面，截止到月底，麦芽糊精行业库存4.82万吨，环比上月增加0.11万吨，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	疫情影响，下游消费低迷，采购缓慢，消耗降至低位。
麦芽糖浆	啤酒、糖果、糕点等需求淡季，叠加局部地区新冠疫情，需求处于年内低位
果葡糖浆	新冠疫情影响下游生产，停机较多情况下，采购不佳
麦芽糊精	内需受新冠疫情影响，物流发运较慢，终端生产低位，采购不佳

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 3978 元/吨，利润 461 元/吨，环比上月末增加 17 元/吨；月底山东地区麦芽糊精出货均价为 4825 元/吨，理论利润 909 元/吨，环比上月末增加 87 元/吨。本月由于新冠疫情影响，产销不畅，价格变动幅度较小，原料价格震荡运行，副产品价格偏强下，盈利增加。

2021-2022年山东地区结晶葡萄糖市场及盈亏平衡线（元/吨）

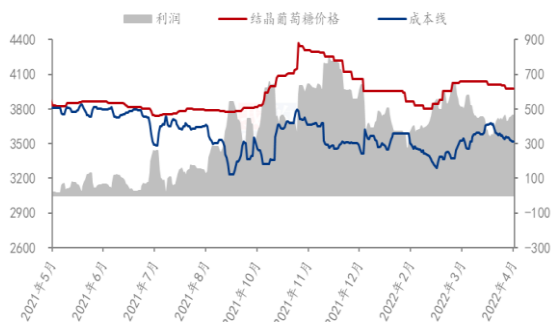


图 5 结晶葡萄糖市场及盈亏平衡

2021-2022年山东地区麦芽糊精市场及盈亏平衡价格（元/吨）

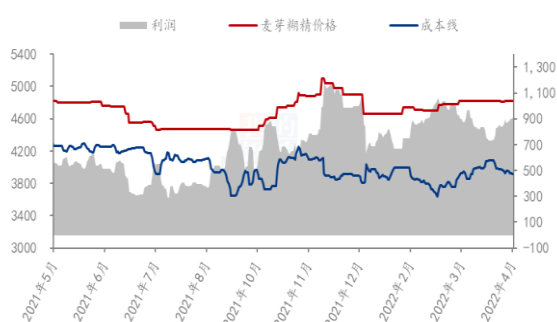


图 6 麦芽糊精市场及盈亏平衡

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 3010 元/吨，理论利润为 30 元/吨，环比上月增加 12 元/吨。月底山东果葡糖浆出货均价为 3227 元/吨，理论利润-28 元/吨，环比上月末增加 62 元/吨。副产品价格上涨，对冲部分成本，液体糖盈利增加。

2021-2022年山东地区麦芽糖浆市场及盈亏平衡价格（元/吨）

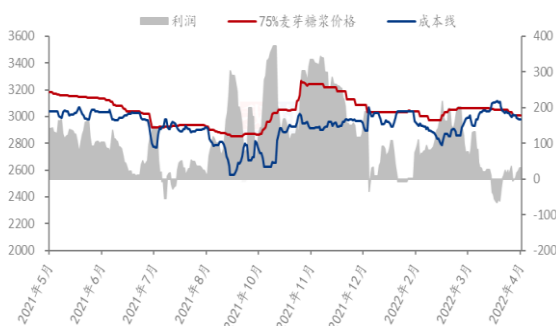


图 7 麦芽糖浆市场及盈亏平衡

2021-2022年山东地区F55果葡糖浆市场及盈亏平衡价格（元/吨）

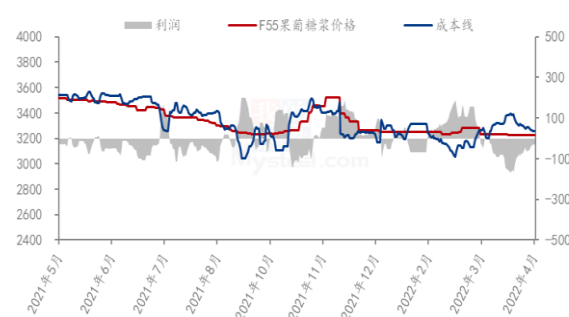


图 8 F55 果葡糖浆市场及盈亏平衡

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3月份我国葡萄糖进口量为 255 吨，均价 2281 美元/吨，进口环比减少 28.16%，同比减少 28.25%；2022 年我国累计进口葡萄糖 856 吨，累计同比增加 45.8%。

据海关数据显示，2022年3月份我国葡萄糖出口量为77563吨，均价660美元/吨，出口环比增加36.39%，同比增加58.56%；2022年我国累计出口葡萄糖204385.5吨，累计同比增加42.3%。

2020-2022年葡萄糖（17023000）进口分析（吨）

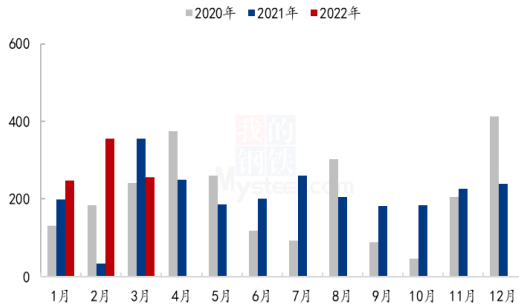


图9 葡萄糖进口分析

2020-2022年葡萄糖（17023000）出口分析（吨）

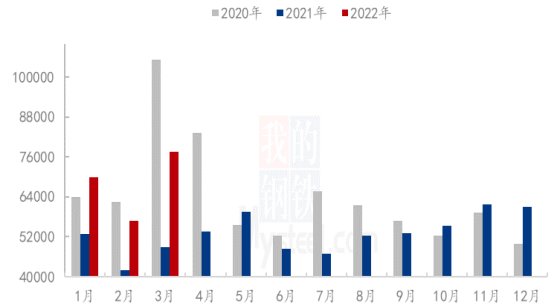


图10 葡萄糖出口分析

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3月份我国麦芽糖浆进口呈21.637吨，均价797.66美元/吨，同比减少37.82%；2022年我国累计进口麦芽糖浆21.638吨，累计同比减少57.16%。

据海关数据显示，2022年3月份我国麦芽糖浆出口量为798.912吨，均价644.93美元/吨，出口环比增加129.52%，同比减少18.61%；2022年我国累计出口麦芽糖浆1781.509吨，累计同比减少28.97%。

2020-2022年麦芽糖浆进口分析（吨）

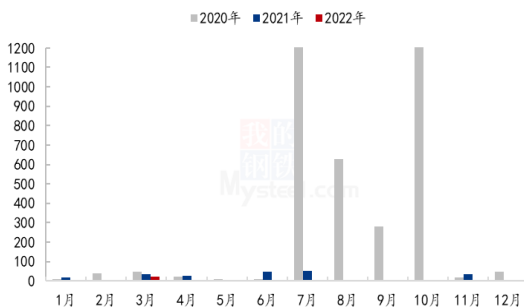


图11 麦芽糖浆进口分析

2020-2022年麦芽糖浆出口分析（吨）

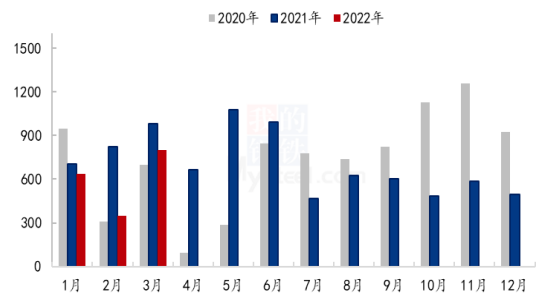


图12 麦芽糖浆出口分析

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3月份我国果葡糖浆进口量为24.532吨，均价4414.4美元/吨，进口环比减少64.63%，同比减少91.51%；2022年我国累计进口果葡糖浆214.738吨，累计同比减少72.42%。

据海关数据显示，2022年3月份我国果葡糖浆出口量为5359.686吨，均价519.79美元/吨，出口环比增加15.22%，同比增加45.04%；2022年我国累计出口果葡糖浆13757.89吨，累计同比减少29.28%。

2020-2022年果葡糖浆进口分析(吨)

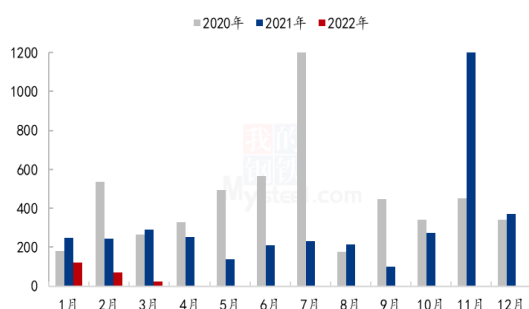


图 13 果葡糖浆进口分析

2020-2022年果葡糖浆出口分析(吨)

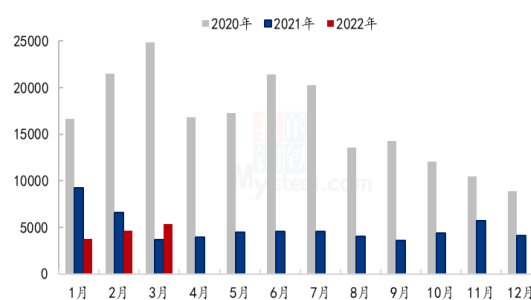


图 14 果葡糖浆出口分析

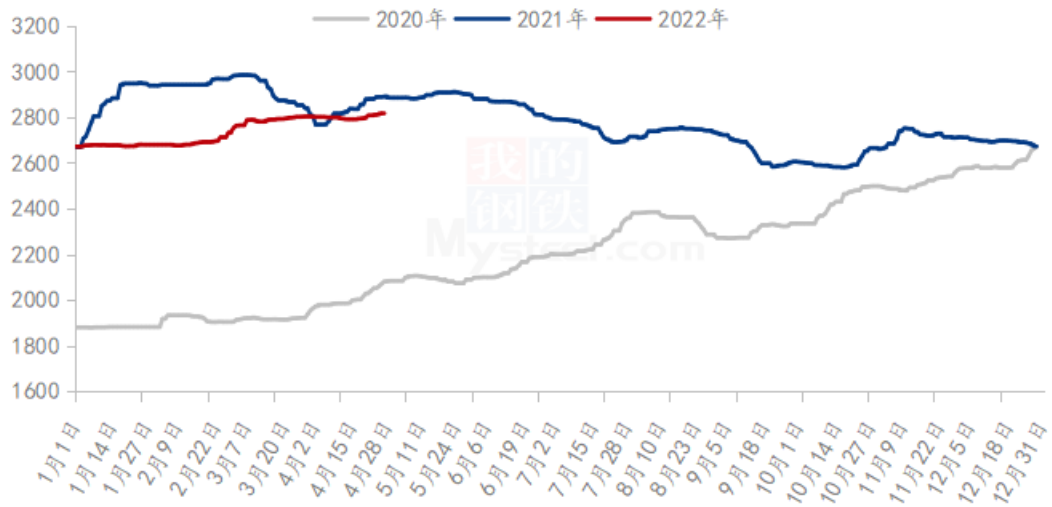
数据来源：海关总署

第六章 相关产品

6.1 玉米市场分析

本月玉米价格稳中偏强运行。本月初受新冠疫情影响，多地玉米物流基本停滞，产区玉米外流受阻，市场购销较为清淡，深加工到货维持低位，整体以消化库存为主，玉米价格偏强运行。中旬之后，随着各地疫情逐步得到控制，尤其是产区疫情防控形势好转，汽运物流逐步恢复，华北地区深加工企业到货量增加，供应偏紧局面得到缓解。不过市场收购主体普遍有一定建库需求，尤其是东北深加工企业收购积极性较高，频繁上调价格刺激到货。本月连盘玉米期价继续冲高，带动港口贸易商收购积极性同样较高，与产区形成抢粮局面。目前市场看涨氛围强烈，在产区基层余粮见底情况下，玉米价格仍将维持偏强运行。

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

4月玉米淀粉价格呈现由强转弱的趋势，月底价格受玉米强预期的影响，止跌小幅反弹，整体坚挺运行。本月全国玉米淀粉主流成交均价为 3232 元/吨，环比 3 月均价下跌 43 元/吨，跌幅 1.31%。供应方面，玉米淀粉企业受新冠疫情造成的物流运输不畅影响库存压力升至高位，倒逼深加工企业限产停机数量增加，本月玉米淀粉供应减量明显；需求方面，淀粉糖、箱板纸/瓦楞纸开工同样受到新冠疫情疫情出现偏弱运行态势，利空玉米淀粉消费；玉米淀粉企业上旬签单走货量少，中旬开始，下游及贸易商刚需签单补货，使得玉米淀粉行业库存压力小幅缓解，加之月底物流运输得到缓解，淀粉走货持续好转，玉米淀粉市场签单价格维持坚挺运行。

2018-2022年主产区玉米淀粉价格走势图（元/吨）



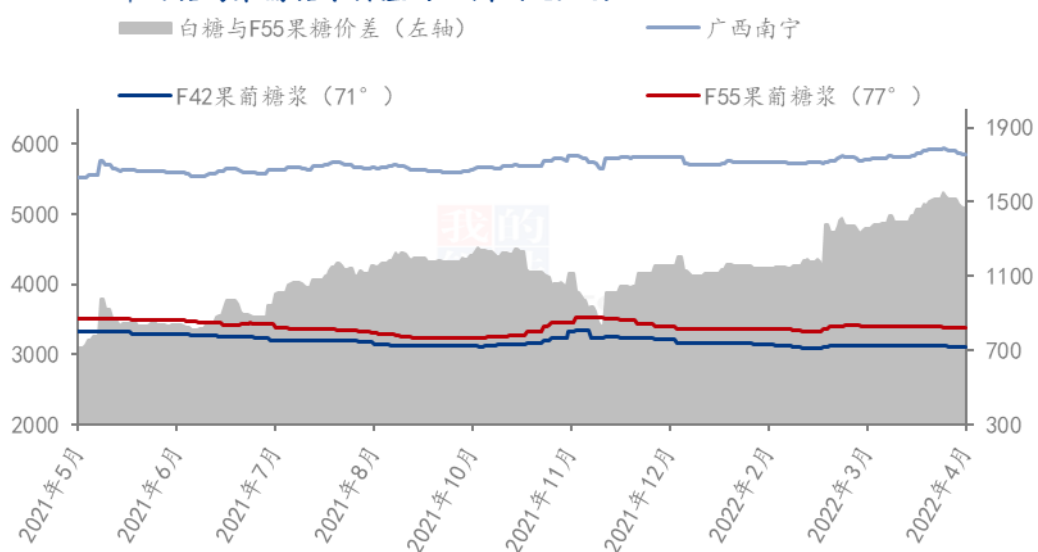
数据来源：钢联数据

图 16 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

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

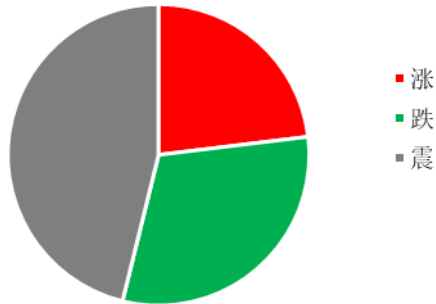


图 18 结晶葡萄糖企业心态分析

麦芽糊精企业心态分析

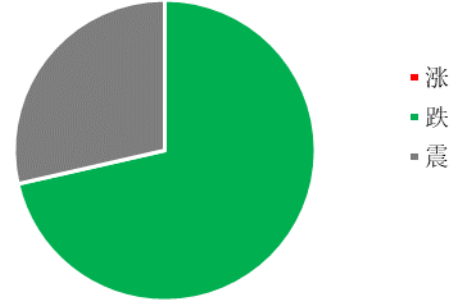


图 19 麦芽糊精企业心态分析

液体糖浆

麦芽糖浆企业心态分析

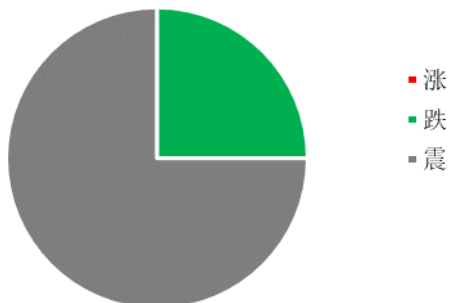


图 20 麦芽糖浆企业心态分析

果葡糖浆企业心态分析

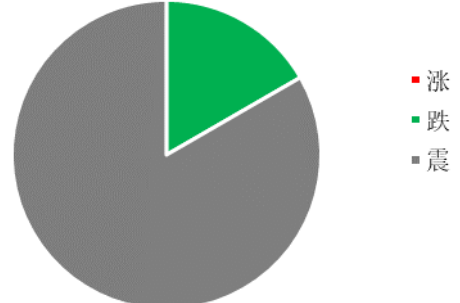


图 21 果葡糖浆企业心态分析

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

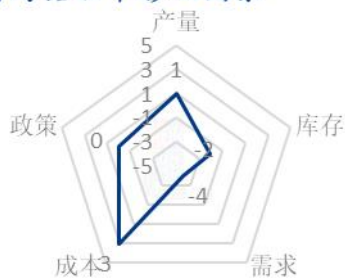


图 22 结晶葡萄糖后市影响因素

麦芽糊精后市影响因素

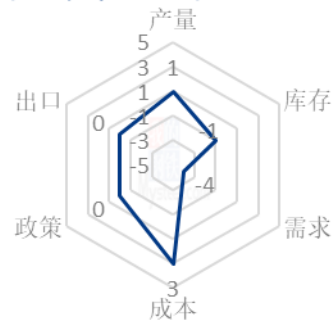


图 23 麦芽糊精后市影响因素

液体糖浆

麦芽糖浆后市影响因素

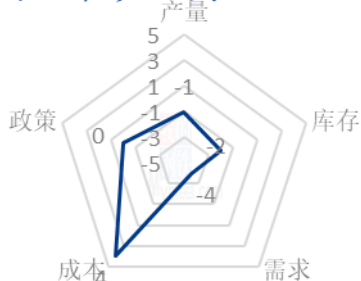


图 24 麦芽糖浆后市影响因素

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

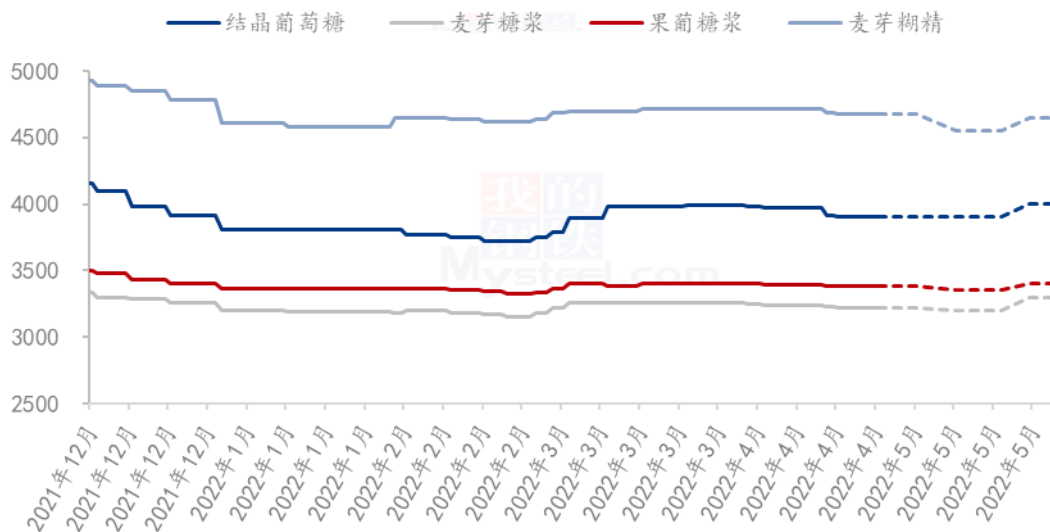
结晶葡萄糖：进入5月份，结晶葡萄糖下游消费好转迹象不明显，食品行业或有少量补货，但消费疲软情况下增幅预期不大。预计节后归来结晶葡萄糖市场出货价暂时稳定，随着前期订单执行结束，企业签单愿意下价格仍有下落可能。

麦芽糖浆：进入5月份，啤酒行业渐入需求旺季，且随着物流运输逐步恢复，市场提货量将缓慢增加，糕点、糖果则是需求淡季；成本支撑下，预计五一节后归来市场暂时维持稳定，中下旬或有小波补货动作，需持续关注物流及下游拿货情况。

果葡糖浆：5月份下游饮料厂渐入消费旺季，市场刚需有提振预期，虽然目前华东等区域仍受到新冠疫情的困扰，但整体来看，消费增量预期不变，考虑到市场对后市原料玉米偏强氛围浓厚，预计上旬市场暂稳，下旬或整体偏强运行，购销氛围也将日渐活跃。

麦芽糊精：进入5月份下游消费低迷之势或有所缓解，但企业整体走货压力较大；虽然原料高位支撑，但当前麦芽糖浆产品盈利空间较大，下游用户补货谨慎情况下，预计麦芽糖浆价格高价回落风险较大。

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 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