

淀粉糖市场

周度报告

(2022.5.26-2022.6.2)



Mysteel 农产品

编辑：王丽丽、刘霞

电话：05337026638

邮箱：wanglilia@mysteel.com

05337026906

淀粉糖市场周度报告

(2022. 5. 26–2022. 6. 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

| | |
|------------------------|-------|
| 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..... | - 3 - |
| 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..... | - 5 - |
| 3.1 淀粉糖各产品供应分析 | - 5 - |
| 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..... | - 7 - |
| 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..... | - 10 - |
| 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..... | - 14 - |

本周核心观点

本周淀粉糖整体稳定运行，市场成交实单实议，企业供应固定客户为主。下游拿货一般，刚需采购补货，冷饮、啤酒、饮料等需求逐步进入旺季，支撑淀粉糖开工。原料玉米和玉米淀粉高位震荡，成本支撑淀粉糖价格，短期淀粉糖价格涨跌均不易。

第一章 本周淀粉糖基本面概述

表 1 淀粉糖供需一览表

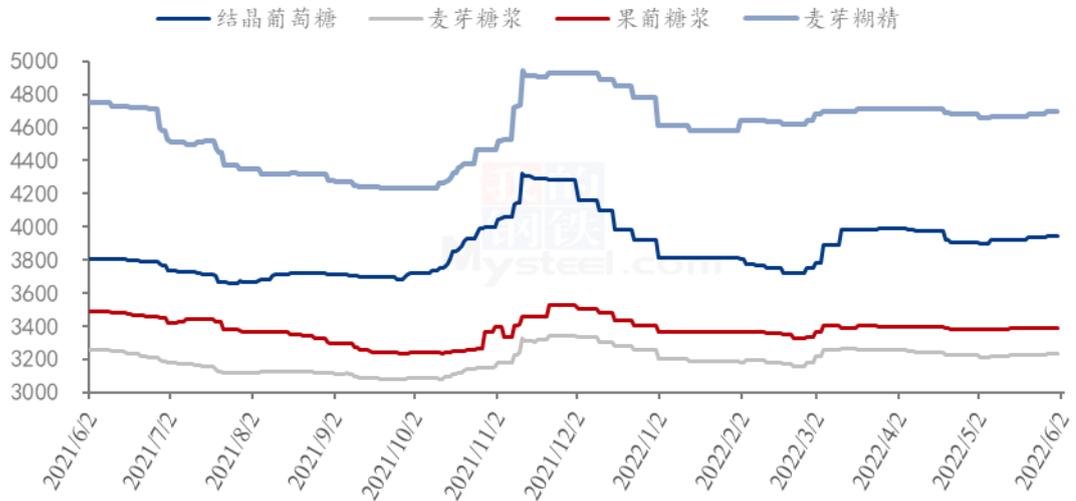
| 类别 | 本周 | 上周 | 涨跌 | |
|----|---------------|----------------------|--------|--------|
| 供应 | 结晶葡萄糖企业开机率 | 43.56% | 48.47% | -4.91% |
| | 麦芽糖浆企业开机率 | 49.40% | 50.63% | -1.23% |
| | F55 果葡糖浆企业开机率 | 51.19% | 51.26% | -0.07% |
| | 麦芽糊精企业开机率 | 41.35% | 44.83% | -3.48% |
| | 淀粉糖企业库存（万吨） | 50.18 | 50.60 | -0.42 |
| 需求 | 饮料 | 饮料行业大厂开工缓慢提升，小厂复工热情低 | | |
| | 食品 | 下游用户刚需拿货为主，食品行业消费疲软 | | |
| | 发酵 | 需求偏弱，发酵工厂开机不高 | | |
| | 啤酒 | 啤酒需求进入旺季，啤酒糖浆走货较好 | | |
| | 出口 | 出口按需走货，支撑国内固体糖出货 | | |
| 利润 | 结晶葡萄糖（元/吨） | 571 | 540 | 31 |
| | 75%麦芽糖浆（元/吨） | 137 | 117 | 20 |
| | F55 果葡糖浆（元/吨） | 100 | 78 | 22 |
| | 麦芽糊精（元/吨） | 1017 | 956 | 61 |
| 价格 | 结晶葡萄糖（元/吨） | 3941 | 3938 | 0.08% |
| | 75%麦芽糖浆（元/吨） | 3230 | 3226 | 0.12% |
| | F55 果葡糖浆（元/吨） | 3388 | 3386 | 0.06% |
| | 麦芽糊精（元/吨） | 4688 | 4684 | 0.09% |

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。

数据来源：钢联数据

第二章 本周淀粉糖价格走势图分析

淀粉糖各产品价格走势图（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 1 2021-2022 年淀粉糖各产品价格走势图

2.1 结晶葡萄糖价格分析

本周结晶葡萄糖出货价格暂稳，市场大厂限产生产，导致局部低价减少。下游月末部分补货，整体需求略增，市场库存近期并未继续增长，支撑近期出货价格。

表 2 结晶葡萄糖价格一览表

单位：元/吨

| 省份 | 2022/5/26 | 2022/6/2 | 周环比 | 周同比 |
|------|-----------|----------|-------|-------|
| 河北省 | 4000 | 4018 | 0.44% | 7.36% |
| 黑龙江省 | 3667 | 3667 | 0.00% | 0.46% |
| 吉林省 | 4100 | 4100 | 0.00% | 6.49% |
| 辽宁省 | 3850 | 3850 | 0.00% | 1.32% |
| 山东省 | 4000 | 4006 | 0.16% | 3.74% |

数据来源：钢联数据

2.2 麦芽糖浆价格分析

本周麦芽糖浆出货价格主流稳定，零星根据出货量小幅调节。下游啤酒需求旺季，带动部分企业出货，但其他行业需求偏弱，厂家走货不畅，压制成交价格。原料高位，麦芽糖浆成本高位下，企业低价惜售。

表 3 麦芽糖浆价格一览表

单位：元/吨

| 省份 | 2022/5/26 | 2022/6/2 | 周环比 | 周同比 |
|------|-----------|----------|--------|--------|
| 安徽省 | 3400 | 3400 | 0.00% | 5.43% |
| 福建省 | 3200 | 3200 | 0.00% | -5.19% |
| 广东省 | 3400 | 3400 | 0.00% | 0.49% |
| 河北省 | 3008 | 3020 | 0.42% | 0.25% |
| 河南省 | 3100 | 3100 | 0.00% | -3.63% |
| 黑龙江省 | 2900 | 3050 | 5.17% | 0.00% |
| 湖北省 | 3267 | 3267 | 0.00% | -1.11% |
| 吉林省 | 3113 | 3113 | 0.00% | -1.19% |
| 辽宁省 | 2950 | 3050 | 3.39% | -3.79% |
| 内蒙古 | 2950 | 2950 | 0.00% | - |
| 山东省 | 3049 | 3048 | -0.05% | -2.96% |
| 陕西省 | 3250 | 3250 | 0.00% | -5.80% |
| 浙江省 | 3650 | 3650 | 0.00% | -1.35% |
| 重庆 | 3500 | 3500 | 0.00% | 1.45% |

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暂稳，近期饮料需求逐步进入旺季，支撑企业出货，但需求恢复并不预期，导致市场开工近两周并未出现增长，维持在较低水平。原料价格高位暂稳，支撑企业价格。

表 4 果葡糖浆价格一览表

单位：元/吨

| 省份 | 2022/5/26 | 2022/6/2 | 周环比 | 周同比 |
|------|-----------|----------|-------|--------|
| 安徽省 | 3475 | 3475 | 0.00% | 0.00% |
| 福建省 | 3300 | 3300 | 0.00% | -4.35% |
| 广东省 | 3260 | 3260 | 0.00% | -6.86% |
| 河北省 | 3275 | 3275 | 0.00% | -5.98% |
| 河南省 | 3375 | 3375 | 0.00% | -2.17% |
| 黑龙江省 | 2900 | 3000 | 3.45% | -9.09% |
| 湖北省 | 3350 | 3350 | 0.00% | -3.18% |
| 吉林省 | 3150 | 3150 | 0.00% | -6.67% |
| 江苏省 | 3550 | 3550 | 0.00% | 0.00% |
| 辽宁省 | 3050 | 3050 | 0.00% | -6.15% |
| 山东省 | 3283 | 3283 | 0.00% | -1.50% |
| 陕西省 | 3500 | 3500 | 0.00% | -2.78% |
| 上海市 | 3650 | 3650 | 0.00% | 0.00% |
| 四川省 | 3650 | 3650 | 0.00% | -1.35% |
| 天津 | 3350 | 3350 | 0.00% | -5.63% |
| 浙江省 | 3575 | 3575 | 0.00% | -1.72% |

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主流稳定，市场低价减少。市场大厂限制生产，整体货源供应减少，加之冷饮需求增加，带动糊精部分出货，导致企业成交商谈空间缩小。

表 5 麦芽糊精价格一览表

单位：元/吨

| 省份 | 2022/5/26 | 2022/6/2 | 周环比 | 周同比 |
|------|-----------|----------|-------|--------|
| 广东省 | 5050 | 5050 | 0.00% | 4.12% |
| 河北省 | 4533 | 4550 | 0.37% | -1.94% |
| 河南省 | 4800 | 4800 | 0.00% | 1.59% |
| 黑龙江省 | 4350 | 4400 | 1.15% | -6.38% |
| 吉林省 | 4725 | 4725 | 0.00% | 1.07% |
| 山东省 | 4842 | 4842 | 0.00% | 0.66% |

第三章 淀粉糖供应分析

3.1 淀粉糖各产品供应分析

本周淀粉糖各产品开工均下滑，固体糖主要是因为大厂限产，导致开工下滑，液体糖主要是需求恢复较慢，近期采购一般情况下，开工偏弱运行。截至本周四，本周结晶葡萄糖开工率 43.56%，环比上周下 4.91 个百分点，整体来看，大厂限产，导致开工明显走低。麦芽糖浆开工率为 49.40%，环比上周下滑 1.23 个百分点，主要是终端需求一般，整体走货不佳下，企业限产生产，控制库存上行。本周 F55 果葡糖浆开机率在 51.19%，整体开工下滑 0.07 个百分点，近期需求恢复不及预期，果葡糖浆整体走货不佳，开工暂时低位稳定。麦芽糊精开工率为 41.35%，环比上周下滑 3.48 个百分点，近期市场大厂限产，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 (%)



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 年淀粉糖产量周度变化

数据来源：钢联数据

3.2 淀粉糖各产品库存分析

本周淀粉糖各产品开工下滑，市场供应减少，加之下游月底刚需采购支撑，库存走低。据钢联数据统计，目前总库存量在 50.18 万吨，较上周下滑 0.42 万吨。结晶葡萄糖方面，华北地区大厂限产明显，整体市场供应减少，加之月末下游部分补货，导致库存下滑。本周结晶葡萄糖库存 23.3 万吨，环比上周下滑 0.66 万吨。麦芽糖浆方面，短期企业调节开工控制整体库存暂时稳定。周内麦芽糖浆行业库存为 7.35 万吨，环比上周下滑 0.07 万吨。果葡糖浆方面，饮料消费增长缓慢，导致果葡糖浆库存增加。截止到目前，果葡糖浆行业库存 12.24 万吨，环比上周增加 0.405 万吨。麦芽糊精

方面，近期出口市场需求尚可，加之冷饮进入旺季，采购增加，整体开工偏低下，库存下滑。截止到目前，国内麦芽糊精行业库存4.23万吨，环比上周下滑0.24万吨。

2021-2022年结晶葡萄糖库存情况（吨）

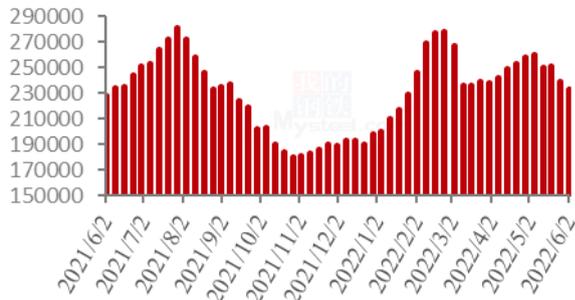


图 4 2021-2022 年结晶葡萄糖库存情况

2021-2022年麦芽糖浆库存情况（吨）

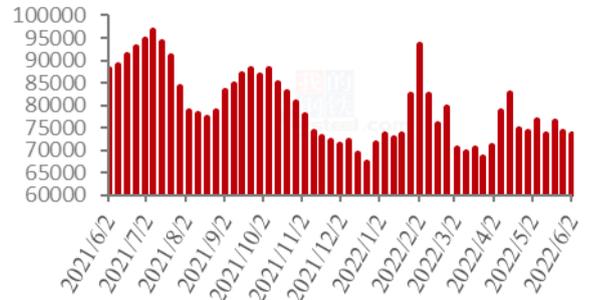


图 5 2021-2022 年麦芽糖浆库存情况

2021-2022年果葡糖浆库存情况（吨）

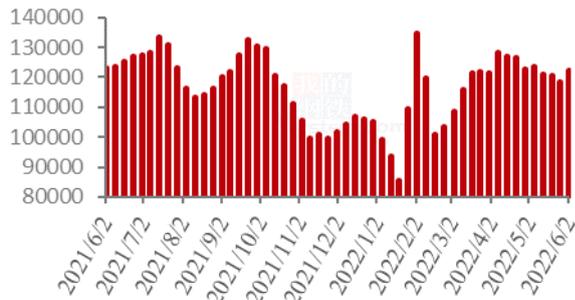


图 6 2021-2022 年果葡糖浆库存情况

2021-2022年麦芽糊精库存情况（吨）

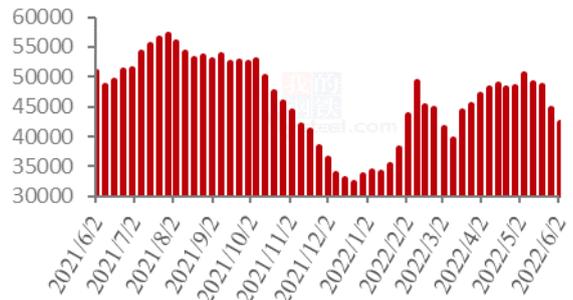


图 7 2021-2022 年麦芽糊精库存情况

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

表 6 淀粉糖下游需求一览表

| 产品 | 下游市场 |
|-------|-----------------------------|
| 结晶葡萄糖 | 近期走货一般，终端疲软，下游厂家开机负荷低。 |
| 麦芽糖浆 | 啤酒行业明显回暖，提振糖浆企业出货信心；其他行业淡季。 |
| 果葡糖浆 | 饮料行业大厂逐步恢复，对果糖消耗增加；小厂提货不足。 |
| 麦芽糊精 | 冷饮需求稳定，利好糊精出货。 |

4.2 淀粉糖企业周度提货量变化

固体糖



图 8 结晶葡萄糖提货量统计

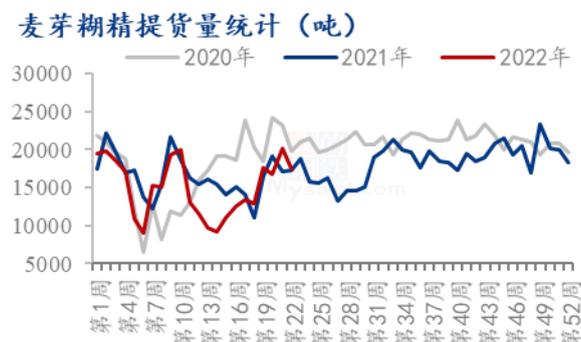


图 9 麦芽糊精提货量统计

液体糖浆

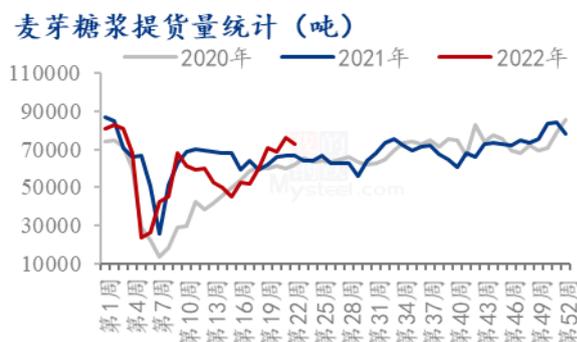


图 10 麦芽糖浆提货量统计

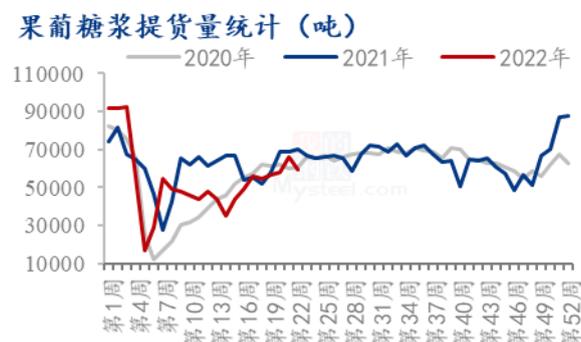


图 11 果葡糖浆提货量统计

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 4006 元/吨，当前结晶糖理论平均利润为 571 元/吨，环比上周增加 31 元/吨；本周麦芽糊精出货价格为 4842 元/吨，麦芽糊精理论利润 1017 元/吨，环比上周增加 61 元/吨。本周原料价格高位震荡，企业挺价心态重，叠加副产品值增加，对冲成本，盈利空间扩大。（备注：成本计算不包括财务费用、管理费用和固定折旧。）

2021-2022年山东地区结晶葡萄糖市场及盈亏平衡线（元/吨）

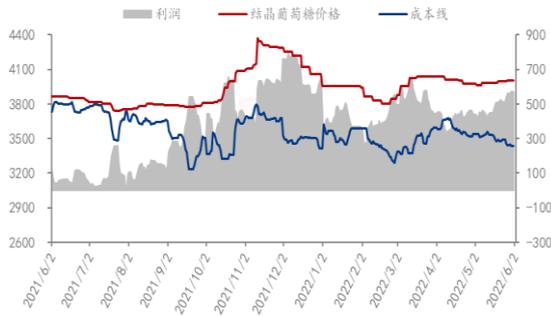


图 12 结晶葡萄糖市场及盈亏平衡

2021-2022年山东地区麦芽糊精市场及盈亏平衡价格（元/吨）

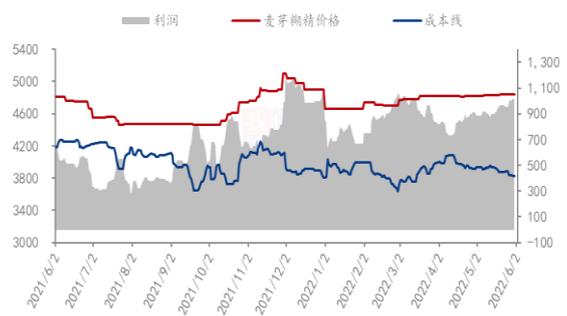


图 13 麦芽糊精市场及盈亏平衡

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，本周麦芽糖浆出货均价为 3048 元/吨，周内麦芽糖浆利润为 137 元/吨，环比上周增加 20 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 100 元/吨，环比上周增加 22 元/吨。本周原料高位震荡，液体糖浆签单价基本以稳为主，周内副产品小涨，对冲成本情况下，支撑盈利增加。

2021-2022年山东地区麦芽糖浆市场及盈亏平衡价格（元/吨）

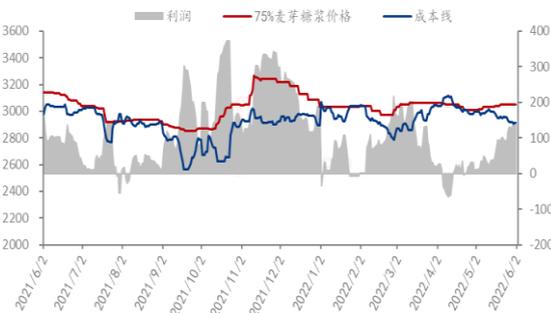


图 14 麦芽糖浆市场及盈亏平衡

2021-2022年山东地区F55果葡糖浆市场及盈亏平衡价格（元/吨）



图 15 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

第六章 相关产品

6.1 玉米市场分析

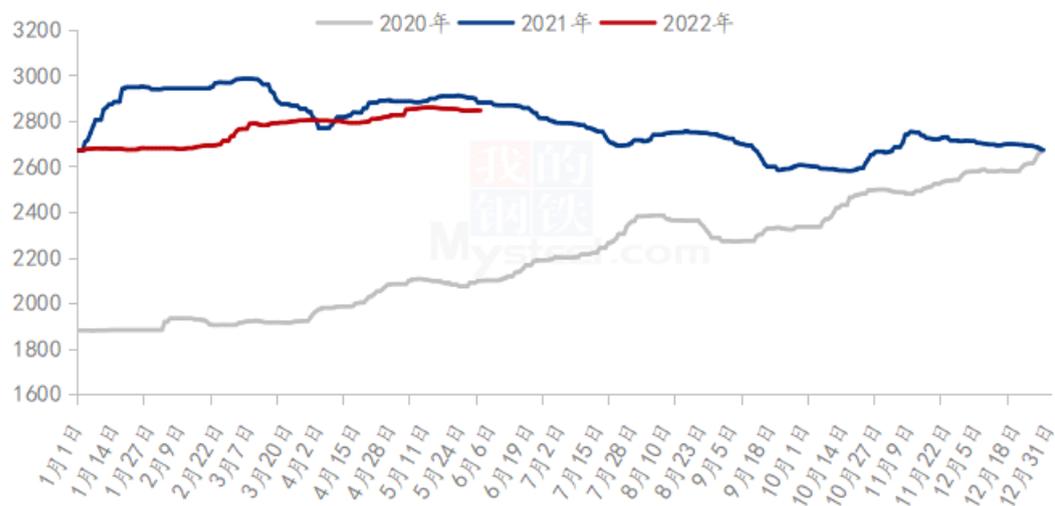
表 7 玉米供应一览表

| 类别 | 本周 | 上周 | 涨跌 |
|-----------|------|------|----|
| 玉米价格（元/吨） | 2845 | 2844 | 1 |

数据来源：钢联数据

本周玉米价格以稳为主，局部地区互有涨跌。产区深加工企业收购积极性一般，库存相对充裕，但基层余粮消化完，深加工到货量下降，部分企业小幅上调挂牌价格。本周期货继续下跌，受此影响，港口多数贸易商收购谨慎，持观望态度，部分贸易商随收随走，但成本支撑价格整体稳定。销区短期内供应仍宽松，局部地区受谷物压港影响，小幅下调价格。东北短期贸易环节出货节奏决定市场供应，目前产区贸易业者出货心态主流稳定，资金、保管压力较小，出现踩踏出货概率较低。预计玉米价格仍以稳为主，销区玉米价格下跌空间有限。

2020-2022年全国玉米均价走势（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 16 2020-2022 年全国玉米均价走势

6.2 玉米淀粉市场分析

表 8 玉米淀粉供应一览表

| 类别 | 本周 | 上周 | 涨跌 |
|--------------|--------|--------|-------|
| 玉米淀粉周度产量（万吨） | 30.2 | 29.74 | 0.46 |
| 玉米淀粉企业开机率 | 59.19% | 58.22% | 0.97% |

数据来源：钢联数据

本周玉米淀粉价格震荡偏弱运行，主要是黑龙江市场价格出现下滑。由于下游终端造纸、制糖行业普遍持有大批量前期合同，继续采购意愿不强。民营市场受疫情影响餐饮消费有所减量，采买力度有限。导致本周市场成交氛围进一步走淡，新签订单

量较上周相比继续减少。尤其是东北地区前期价格高企，与华北货源相比性价比优势并不明显。受销售压力影响，工厂被迫下调报价以促进成交。华北方面，本周价格相对坚挺，工厂仍担忧6月麦收后本地玉米减少影响上量，对原料预期偏强；且部分大厂前期合同量较高，工厂挺价心态较强，本周价格表现较为稳定。

2018-2022年主产区玉米淀粉价格走势（元/吨）



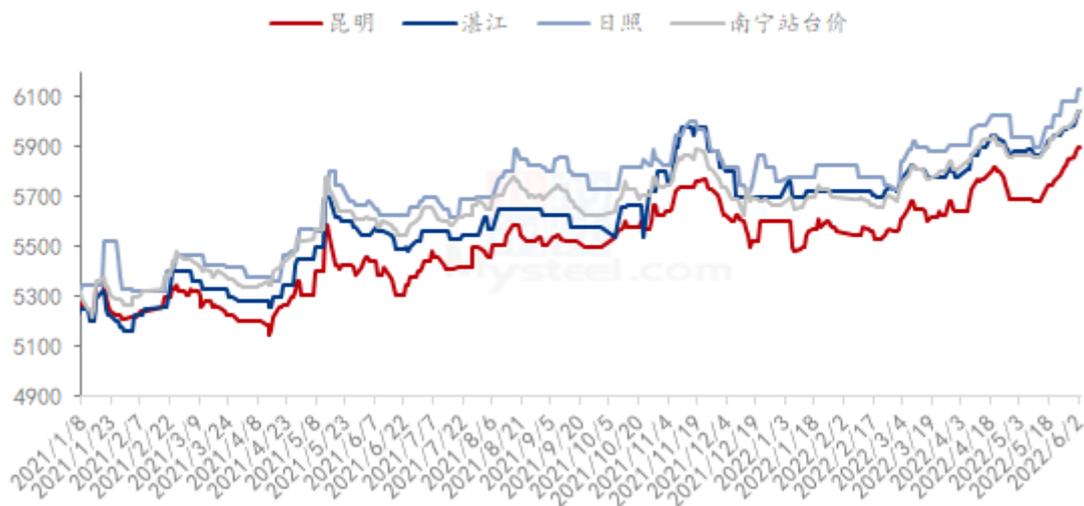
数据来源：钢联数据

图 17 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

ICE 美国原糖主力下跌对国内现货支撑作用减弱。国内加工糖成本略有降低，销售报价稳中上调。郑糖主力期货上涨，国内现货市场看涨情绪浓厚，国内制糖集团报价稳固提高，部分糖厂惜售情绪，国内现货价格稳固上涨。

产区市场白糖现货价格情况 (单位: 元/吨)

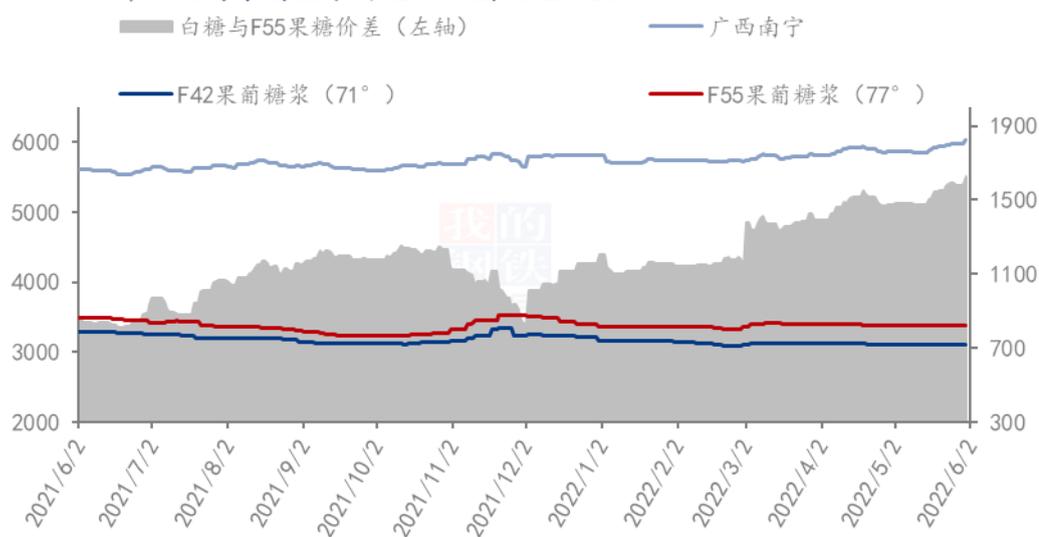


数据来源: 钢联数据

图 18 产区市场白糖价格情况图表

从白糖和果葡糖浆相互替代分析, 近期白糖继续偏强运行, 果葡糖浆出货价则区间震荡, 两者价差较上周继续扩大, 据核算, 本周两者价差在 1627 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 19 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

结晶葡萄糖

结晶葡萄糖企业心态分析

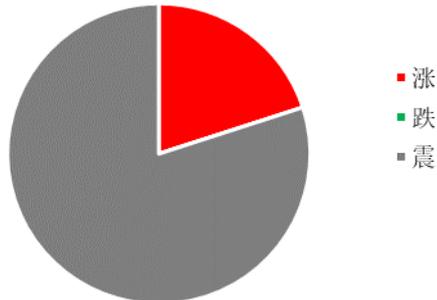


图 20 结晶葡萄糖企业心态分析

调研市场 15 家企业，其中 20%看涨，80%看稳。看涨主要是近期市场部分大厂限产，加之上海防控缓解，带动需求；看稳主要是下游并未有明显上量企业，整体走货有压力，加之原料区间震荡，成本稳定，支撑价格暂稳。

麦芽糖浆

麦芽糖浆企业心态分析

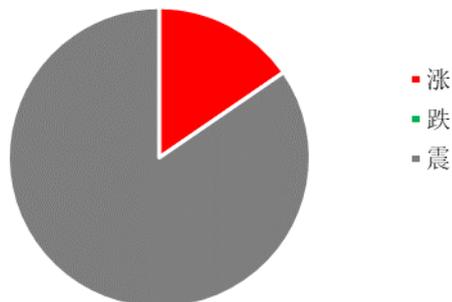
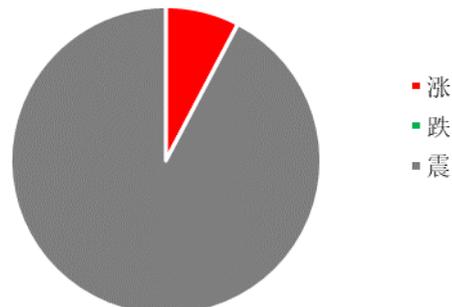


图 21 麦芽糖浆企业心态分析

调研市场 13 家企业，其中 15%看涨，85%看稳。看涨主要是市场低价基本无盈利，原料价格高位下，支撑市场价格偏强运行；看稳主要是目前仅啤酒需求提量，其他糖果、糕点等需求疲软，仍有部分厂家走货有压力。

果葡糖浆

果葡糖浆企业心态分析



调研市场 13 家企业，其中 7.7%看涨，92.3%看稳。看涨主要是近期原料价格高位震荡，市场低价盈利不佳，下周随着各地区放开，需求恢复下，或将支撑价格；看稳主要是需求虽然逐步恢复，但对企业开工未形成强力支撑。

图 22 果葡糖浆企业心态分析

麦芽糊精

麦芽糊精企业心态分析

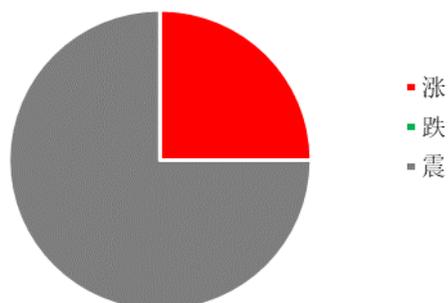


图 23 麦芽糊精企业心态分析

调研市场 8 家企业，其中 25 %看涨，75%看稳。看涨主要是因为近期市场厂家限产，供货量减少，加之冷饮需求旺季，或将支撑价格上行；看稳主要是整体糊精盈利较好，加之原料暂无明显上涨预期下，价格暂稳。

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

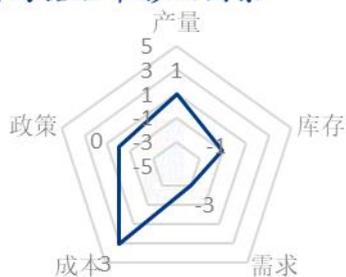


图 24 结晶葡萄糖后市影响因素

麦芽糊精后市影响因素

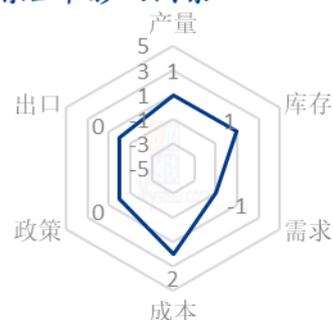


图 25 麦芽糊精后市影响因素

液体糖浆

麦芽糖浆后市影响因素

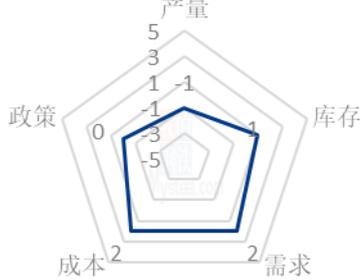


图 26 麦芽糖浆后市影响因素

果葡糖浆后市影响因素

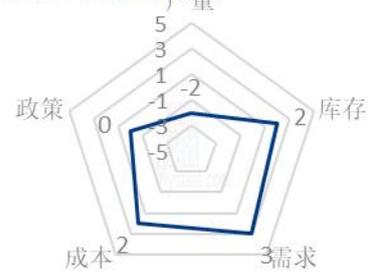


图 27 果葡糖浆后市影响因素

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；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：端午归来，原料市场价格或将稳定，结晶葡萄糖下游并未较好表现，厂家走货有压力，但大厂限产和成本高位情况下，支撑出货价格，预计下周结晶

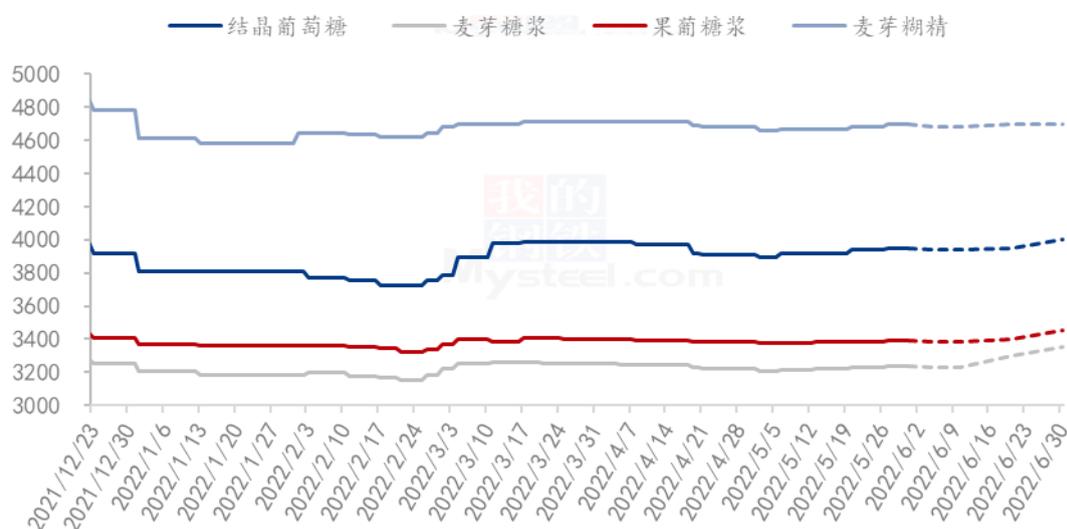
葡萄糖出货价格稳定为主，观望上下游情况。

麦芽糖浆：下周麦芽糖浆下游糖果、糕点等处于传统淡季，啤酒旺季但仅带动部分需求，加之市场供大于求较重下，企业走货压力不佳，原料暂无明显上涨预期，对价格难以形成支撑，预计下周麦芽糖浆出货价格主流稳定，零星根据库存小幅调节。

果葡糖浆：下周气温下降，或将对饮料需求形成一定抑制，果葡糖浆需求难有明显增加，企业走货有压力，成交实单实议，预计下周果葡糖浆企业稳价出货为主。

麦芽糊精：下周麦芽糊精整体开工仍维持低位，同时出口尚可，企业走货无较大压力，另外原料高位震荡，成本稳定下，预计下周价格稳定为主。

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

图 28 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