

淀粉糖市场

周度报告

(2021.12.30-2022.1.6)



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

(2021.12.30-2022.1.6)

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.....	- 6 -
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.....	- 8 -
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.....	- 12 -
第七章 淀粉糖心态调研.....	- 13 -
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

本周淀粉糖出货价格稳中偏弱运行，高价继续下行，逐步向低价靠拢。随着原料价格震荡稳定，淀粉糖成本支撑，企业盈利明显下滑，继续下滑谨慎，市场低价暂稳，观望市场为主，成交一单一议。糖浆类需求旺季，出货尚可。

第一章 本周淀粉糖基本面概述

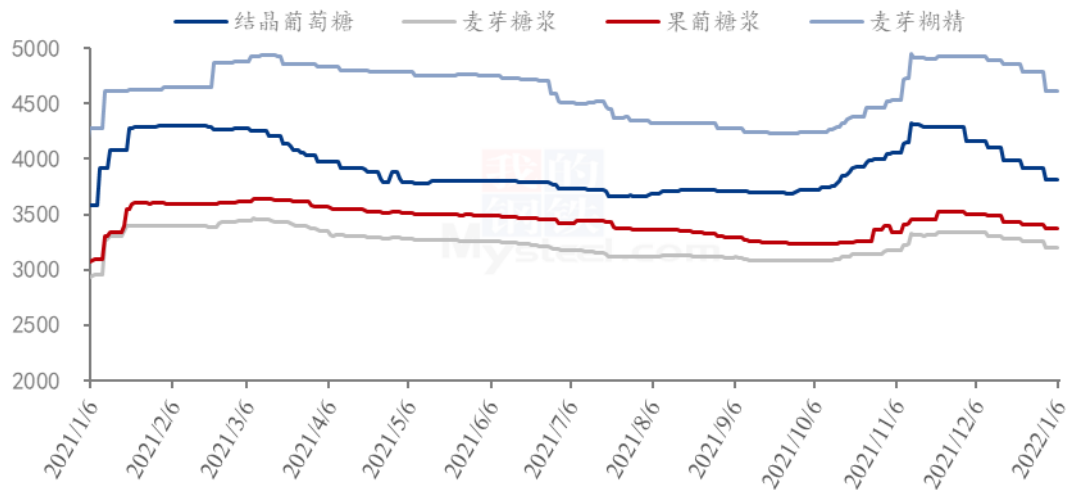
	类别	本周	上周	涨跌
供应	结晶葡萄糖企业开机率	65.47%	62.86%	2.61%
	麦芽糖浆企业开机率	62.20%	57.50%	4.70%
	F55 果葡糖浆企业开机率	75.90%	73.60%	2.30%
	麦芽糊精企业开机率	60.10%	43.50%	16.60%
	淀粉糖企业库存（万吨）	42.83	43.09	-0.26
需求	饮料	饮料需求旺季，促进果糖消费量的提升		
	食品	食品企业询盘陆续增加，拿货相对谨慎。		
	发酵	发酵、化工企业刚需拿货为主		
	啤酒	北方啤酒备货降温，南方需求尚可		
	出口	出口订单陆续执行完毕。		
利润	结晶葡萄糖（元/吨）	415	640	-225
	75%麦芽糖浆（元/吨）	32	188	-156
	F55 果葡糖浆（元/吨）	-26	99	-125
	麦芽糊精（元/吨）	708	1061	-353

价 格	结晶葡萄糖 (元/吨)	3812	3917	-2.68%
	75%麦芽糖浆 (元/吨)	3204	3253	-1.51%
	F55 果葡糖浆 (元/吨)	3367	3406	-1.15%
	麦芽糊精 (元/吨)	4612	4781	-3.53%

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)



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	2021/12/30	2022/1/6	周环比	周同比
河北省	3900	3824	-1.95%	9.57%
黑龙江省	3600	3500	-2.78%	-2.78%
吉林省	3900	3850	-1.28%	6.94%

辽宁省	3850	3800	-1.30%	7.04%
内蒙古	3600	3500	-2.78%	-4.11%
山东省	4058	3956	-2.50%	9.14%

注：本期价格剔除无效价格，因此均价较上期值大幅增加。

数据来源：钢联数据

本周结晶葡萄糖出货价格主流稳定，部分高价正常回落。下游拿货谨慎，元旦期间玉米止跌反弹，下游部分采购，但市场供应较大下，企业货源消耗较慢，库存继续增加，出货压力较大，压制成交价格低位。近期下游需求较少情况下，企业成交实单实议，观望市场为主。

2.2 麦芽糖浆价格分析

单位：元/吨

省份	2021/12/30	2022/1/6	周环比	周同比
安徽省	3400	3400	0.00%	18.26%
福建省	3400	3300	-2.94%	13.79%
广东省	3400	3457	1.67%	6.36%
河北省	2993	2918	-2.51%	1.74%
河南省	3200	3100	-3.13%	5.44%
湖北省	2950	2900	-1.69%	9.43%
吉林省	3347	3347	0.00%	7.96%
辽宁省	3113	3000	-3.61%	5.04%
内蒙古	3150	2950	-6.35%	3.51%

山东省	3000	2900	-3.33%	-
陕西省	3084	3033	-1.68%	4.15%
浙江省	3350	3200	-4.48%	8.47%
重庆	3700	3700	0.00%	10.45%

注：本期价格剔除无效价格，因此均价较上期值大幅增加。

数据来源：钢联数据

本周麦芽糖浆出货价格稳中偏弱运行，原料价格震荡稳定，企业成交向低价靠拢。低价盈利不断压缩下，企业暂无继续下跌预期，暂时稳定为主。食品、糖果等部分备货，但市场偏弱下，下游采购较为分散，企业集中签单较少，出货有一定能压力。

2.3 F55 果葡糖浆价格分析

单位：元/吨

省份	2021/12/30	2022/1/6	周环比	周同比
安徽省	3400	3450	1.47%	25.45%
福建省	3400	3300	-2.94%	3.13%
广东省	3383	3367	-0.49%	3.27%
河北省	3367	3250	-3.47%	9.30%
河南省	3300	3300	0.00%	-0.75%
黑龙江省	2900	2850	-1.72%	3.64%
湖北省	3500	3325	-5.00%	3.10%
吉林省	3100	3000	-3.23%	2.56%
江苏省	3500	3550	1.43%	11.64%

辽宁省	3100	3000	-3.23%	1.69%
山东省	3267	3250	-0.51%	5.41%
陕西省	3400	3400	0.00%	13.33%
上海市	3700	3650	-1.35%	17.74%
四川省	3600	3600	0.00%	9.09%
天津	3300	3200	-3.03%	4.92%
浙江省	3613	3613	0.00%	12.31%

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出货价格主流稳定，部分高价下滑。下游饮料需求旺季，厂家出货情况较好，开工高位，出货暂无较大压力。近期企业稳价供应固定客户为主，变价谨慎。

2.4 麦芽糊精价格分析

单位：元/吨

省份	2021/12/30	2022/1/6	周环比	周同比
广东省	5050	5000	-0.99%	12.36%
河北省	4650	4467	-3.94%	3.88%
河南省	5100	5000	-1.96%	18.34%
吉林省	4650	4400	-5.38%	1.73%
山东省	4800	4500	-6.25%	11.29%

注：本期价格剔除无效价格，因此均价较上期值大幅增加。

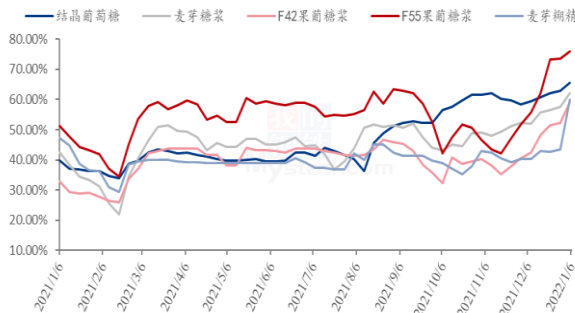
数据来源：钢联数据

本周麦芽糊精低价暂稳，高价下滑。主要是近期出口订单供应逐步减少，大厂货源紧张缓解，加之前期价格高位，后期订单不足，高价有降价签单意向。企业开工尚可，货源供应充足，库存有缓慢增加趋势。

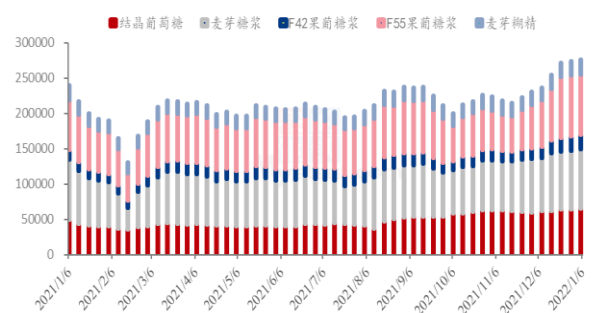
第三章 淀粉糖供应分析

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)



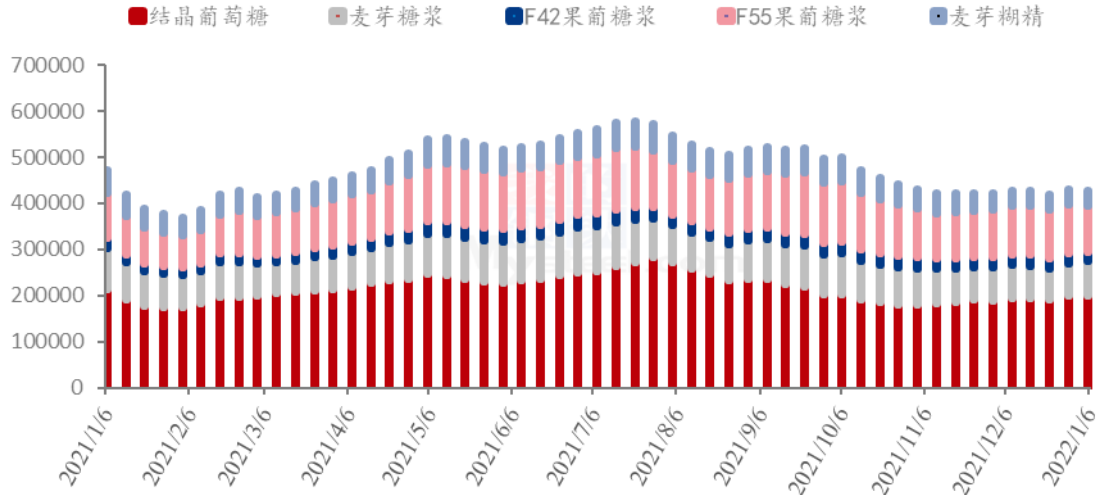
数据来源：钢联数据

本周国内淀粉糖各产品开机高位，虽然利润连续下滑，但企业仍有盈利，加之临近年末，部分企业有节前备货意向，暂未有停限产计划，糖浆类需求旺季，市场需求较好下，开工高位。截至本周四，本周结晶葡萄糖开工率 65.47%，整体市场开工维持高位。虽然盈利压缩，但企业仍有一定盈利，加之临近春节，企业停限产谨慎，开工暂时维持高位。麦芽糖浆开工率为 62.18%，下游食品、啤酒等春节备货，带动企业开工高位。F55 果葡糖浆开机率在 75.95%，企业整体开工高位，市场已经进入春节备货旺季，短期大厂满产出货。麦芽糊精开工率为 60.07%，产品盈利尚可，大厂正常开工。

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

本周国内淀粉糖各产品除果葡糖浆需求旺季库存下滑外，其他产品库存均增加。据钢联数据统计，目前总库存量在 42.83 万吨，较上周下滑 0.26 万吨。结晶葡萄糖方面，近期市场开工高位下，库存继续处于上升状态，下游拿货一般，虽有部分备货，但供大于求下，企业走货有压力。截止到目前，周内结晶糖行业库存整体 19.99 万吨，环比上周增加 0.15 万吨。麦芽糖浆方面，下游部分备货，但企业普遍反应不及预期，高开工下，库存有增加趋势，周内麦芽糖浆行业库存为 7.36 万吨，环比增加 0.2 万吨。果葡糖浆方面，需求旺季，企业库存连续下滑，整体来看果糖行业库存在 9.93 万吨，环比上周下滑 0.57 万吨。麦芽糊精方面，出口订单陆续执行，后续签单不足，国内需求一般，企业走货有压力，库存有小幅增加，截止到目前，国内麦芽糊精行业库存 3.42 万吨，环比上周增加 0.06 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	下游远途备货结束，整体采购情况不佳，食品、发酵等需求不佳

麦芽糖浆

食品、糖果等春节备货，整体采购一般，集中备货现象较少

果葡糖浆

饮料需求逐步进入旺季，对果糖消耗明显增加

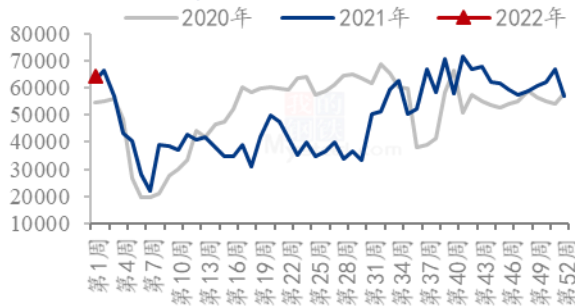
麦芽糊精

出口订单陆续执行完毕，大厂货源紧张缓解，国内市场需求一般

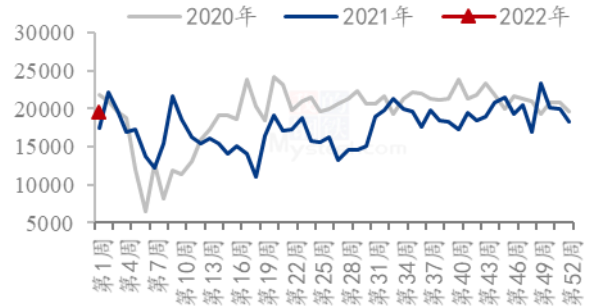
4.2 淀粉糖企业周度提货量变化

固体糖

结晶葡萄糖提货量统计（吨）

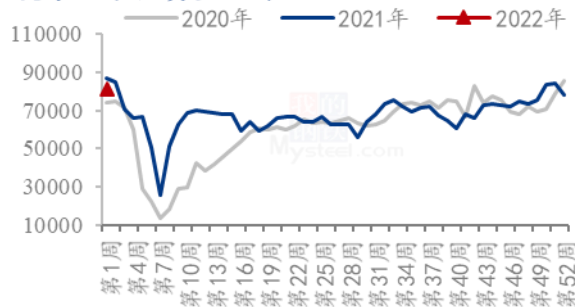


麦芽糊精提货量统计（吨）



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

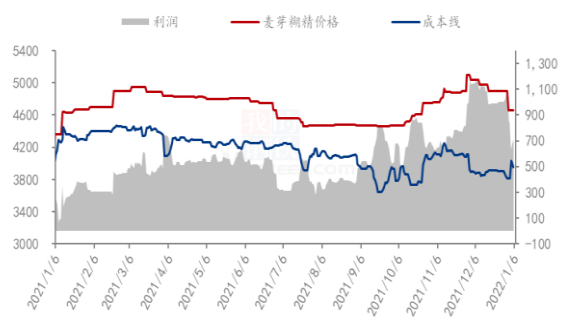
第五章 淀粉糖各产品利润分析

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）

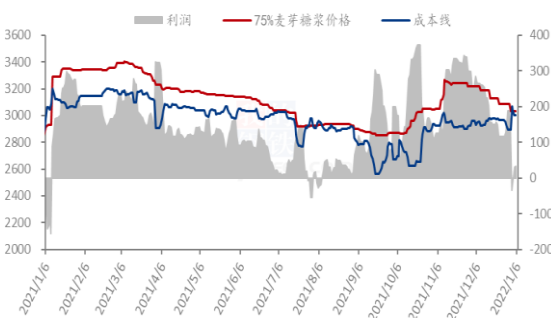


数据来源：钢联数据

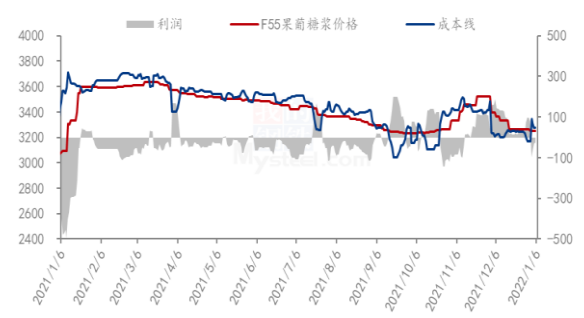
根据钢联数据监测，以山东地区为例，本周结晶糖出货均价为 3956 元/吨，较上周下跌 2.5%，当前结晶糖理论平均利润为 415 元/吨，环比上周减少 225 元/吨；本周麦芽糊精出货均价为 4663 元/吨，均价较上周下滑 2.76%，麦芽糊精理论平均利润 708 元/吨，环比上周减少 353 元/吨。周内原料震荡偏强，而结晶糖及副产品价格下跌，导致利润走跌。

液体糖浆

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

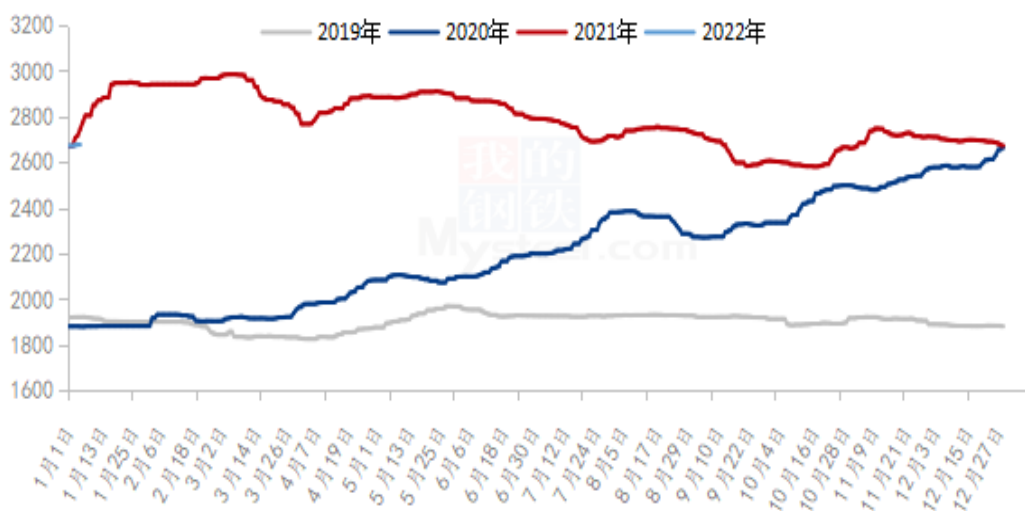
根据钢联数据监测，以山东地区为例，本周麦芽糖浆出货均价为 3033 元/吨，价格较上周下降 1.68%，周内麦芽糖浆理论利润为 32 元/吨，环比减少 156 元/吨。本周国内果葡糖浆出货均价为 3250 元/吨，较上周下滑 0.51%。周内果葡糖浆理论利润为-26 元/吨，环比上周减少 125 元/吨。周内原料整体偏强，液糖询盘量增加，但下游压价现象普遍，叠加副产品价格下降，导致企业利润收缩。

(成本计算不包括财务费用、管理费用和固定折旧，自 2021 年 12 月 9 日，调整淀粉糖加工成本)

第六章 相关产品

6.1 玉米市场分析

2019-2022年全国玉米均价走势（元/吨）

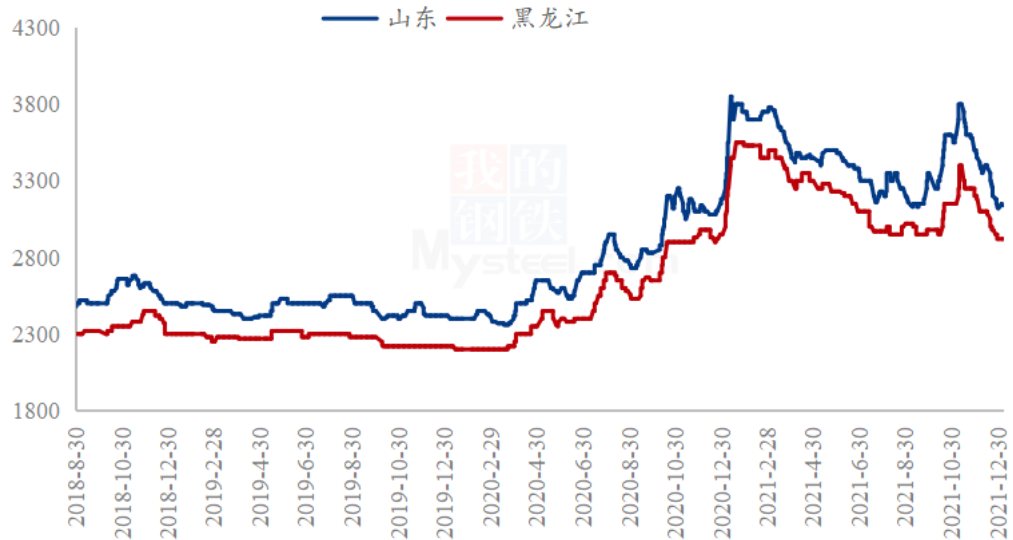


数据来源：钢联数据

本周国内玉米价格震荡偏弱运行，局部地区小幅上涨。产区基层挺价惜售情绪趋强，玉米上量节奏有所放缓，且北方港口装船需求仍较集中，部分收购需求对玉米价格有一定支撑。南方销区近期进口谷物到货相对集中，对内贸玉米价格构成压力，加之饲料企业备货需求逐渐减弱。整体而言，目前产区售粮进度仍偏慢，但深加工玉米库存已经相对较高，贸易商下游走货情况一般，市场供给呈宽现松局面，玉米价格上涨动力不足。预计短期内玉米价格或以稳为主，基层余粮偏多将增加后市玉米价格下跌风险。截至本周四（1月6日）全国玉米周度均价在2674元/吨，较上周四（12月30日）2685元/吨，下跌11元/吨，跌幅0.41%。

6.2 玉米淀粉市场分析

2018-2022年主产区玉米淀粉价格走势图（元/吨）

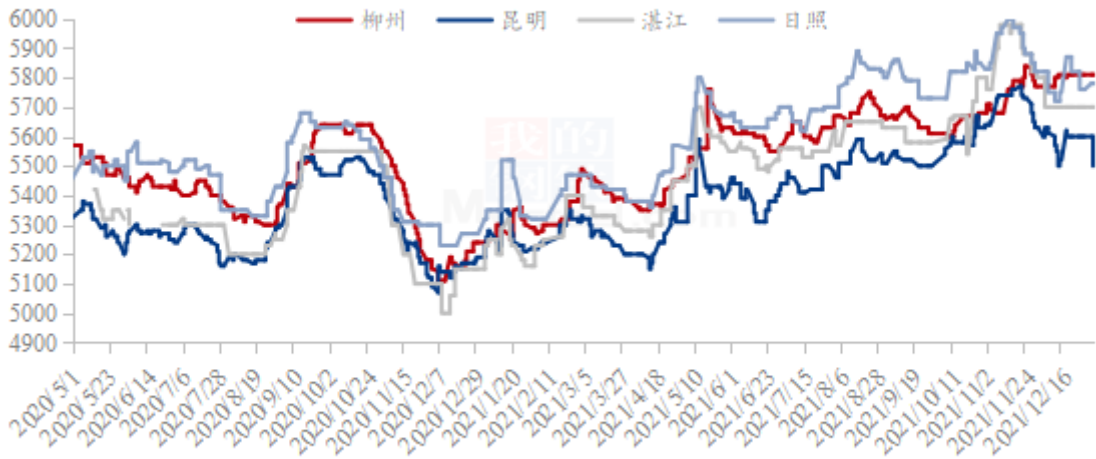


数据来源：钢联数据

本周玉米淀粉价格跌幅放缓，元旦期间价格小幅反弹但反弹力度不足，节后价格再度下行，整体呈现底部震荡走势。元旦期间华北地区玉米到货量较少导致玉米价格上涨，提振企业挺价心态，玉米淀粉价格止跌反弹。2日山东主流成交价格上涨至3150-3180元/吨，部分中小客户集中采购拿货。但节后市场气氛再度转淡，备货小高峰已过，市场购销氛围清淡，玉米淀粉成交价格松动，截至6日山东玉米淀粉主流成交价格下滑至3130-3150元/吨左右，黑龙江玉米淀粉主流成交价格2900-2950元/吨左右。玉米淀粉市场基本面压力依旧较大，下游需求疲软，上游工厂仍有压价出售可能，短期玉米淀粉价格预计维持偏弱震荡。

6.3 白糖与果糖价差分析

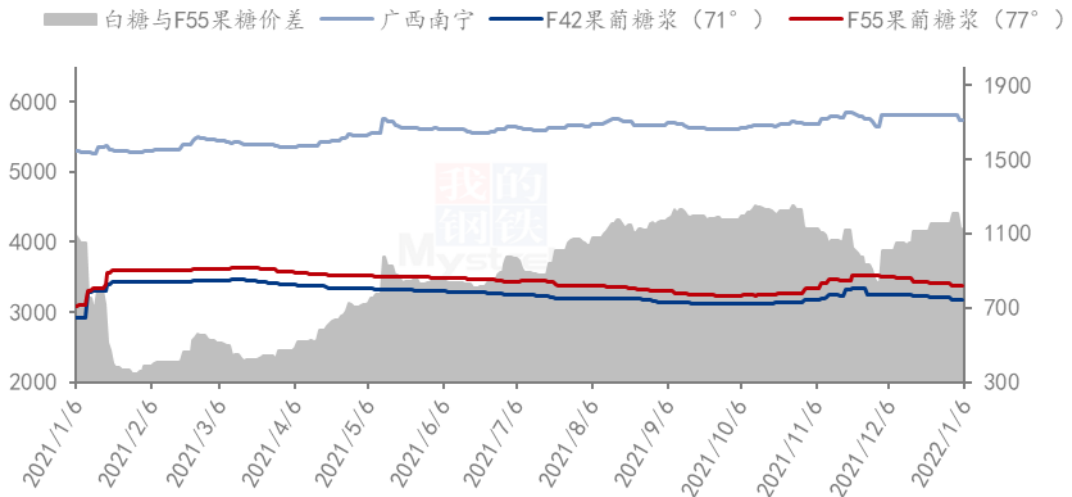
产区市场白糖现货价格情况 (单位: 元/吨)



数据来源: 钢联数据

在 ICE 美国原糖震荡下跌走势表现下，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。2021/22 榨季初新糖大量上市库存压力较大，市场需求量一般的情况下，国内现货市场价格稳中下跌。

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，周内白糖现货价格震荡下跌，果糖签单价也整体稳中趋弱，二者之间价差与上周基本持平，据核算，本周两者价差在 1127 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



■ 涨
■ 跌
■ 震

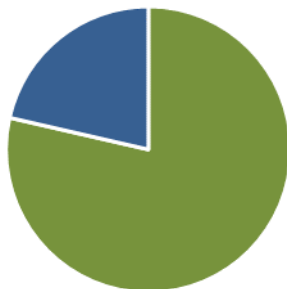
麦芽糊精企业心态分析



■ 涨
■ 跌
■ 震

液体糖浆

麦芽糖浆企业心态分析



■ 涨
■ 跌
■ 震

果葡糖浆企业心态分析



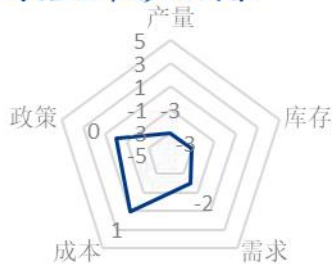
■ 涨
■ 跌
■ 震

数据来源：钢联数据

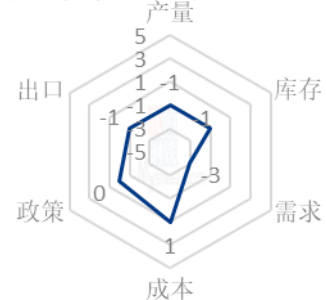
第八章 淀粉糖后市影响因素分析

固体糖

结晶葡萄糖后市影响因素

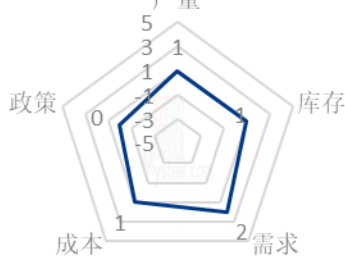


麦芽糊精后市影响因素

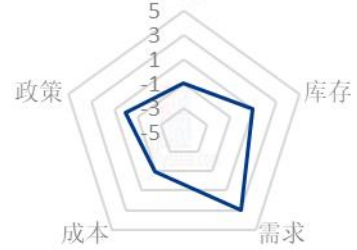


液体糖浆

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。

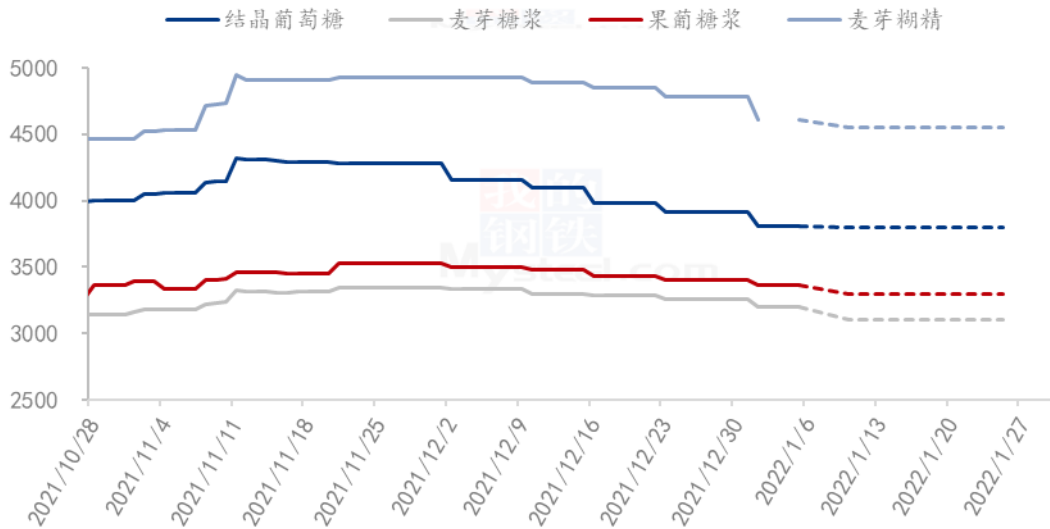
影响力值

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

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：下周原料价格震荡，成本稳定，加之下游备货基本进入尾声，购销活动较少下，企业变价谨慎，预计下周价格稳定为主，企业观望市场，成交随行就市为主。

麦芽糖浆：下周市场糖果、啤酒等备货继续，市场需求尚可。但整体供大于求较重情况下，企业走货情况一般，压制成交价格暂时低位暂稳。

果葡糖浆：进入下周，果葡糖浆市场旺季持续，整体开工高位，企业供应固定大客户为主，中小企业也陆续采购生产，预计下周在原料稳定下，企业暂时稳价供应订单为主。

麦芽糊精：近期麦芽糊精出口订单减少，大厂后期订单不足，有低价签单意向。节前备货基本完成，下游部分采购，预计下周企业出货价格主流稳定，高价逐步回落。

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