

---

Period :2015

---

# 华北地区玉米淀粉及淀粉糖市场调研报告

制作人：卓创资讯农业分公司 混沌天成期货北京营业部

制作时间：2015年10月

---

Sublime China Information

---



## 目 录

调研目的: .....	2
调研时间: .....	2
调研企业: .....	2
一、中国玉米深加工行业产品分析.....	3
1.1 玉米淀粉基础知识培训.....	3
玉米淀粉基础知识.....	5
2.2 淀粉糖市场分析.....	7
2.2.1 淀粉糖基础知识.....	7
2.2.2 淀粉糖整体行业分析.....	9
2.2.3 2014 年淀粉糖下游消费变化.....	1
2.3 果葡糖浆市场分析.....	3
二、调研企业情况 .....	4
1、潍坊盛泰有限公司.....	4
2、山东寿光巨能金玉米开发有限公司.....	6
3、山东香驰健源生物科技有限公司.....	7
4、西王集团.....	9
5、泰安弘兴玉米开发有限公司.....	1
6、河北德瑞淀粉有限公司.....	3
7、中粮生化能源(衡水)有限公司 .....	5
8、河北邢台玉峰实业集团有限公司.....	7
9、河南飞天农业开发有限公司.....	1
10、孟州市金玉米有限责任公司.....	3
三、调研结论 .....	4

## 华北地区玉米淀粉及淀粉糖市场调研报告

### 调研目的：

- 1、调研山东地区玉米淀粉市场主要运行状况，落实山东地区玉米淀粉生产成本、盈利状况以及原料储备等指标。
- 2、了解副产的销售、产出情况，更好掌握玉米深加工行业现状。
- 3、调研淀粉糖市场发展现状，盈利及后期走势情况，深入了解其对于白糖的替代关系。

### 调研时间：

2015年10月17日-2015年10月23日。

### 调研企业：

厂家名称
潍坊盛泰有限公司
山东寿光巨能金玉米有限公司
山东香驰健源生物科技有限公司
西王集团
泰安弘兴玉米开发有限公司
河北德瑞淀粉有限公司
中粮生化能源(衡水)有限公司
河北邢台玉峰实业集团有限公司
河南飞天农业开发有限公司
河南孟州金玉米有限责任公司

## 一、中国玉米深加工行业产品分析

### 1.1 玉米淀粉基础知识培训

工业玉米淀粉

标准：GB12309-90

用途：葡萄糖（淀粉糖）、抗生素等发酵产品的主原料；纸箱、隔音板粘合剂；纺织、染整的上浆剂；造纸、日用化工、石油勘探等。

包装：内塑外编 40kg/袋、25kg/袋、850kg/袋（根据客户需求）

食用玉米淀粉

标准：GB8885-88

包装：内塑外编 40kg/袋，25kg/袋、850kg/袋（根据客户需求）

食品级玉米淀粉

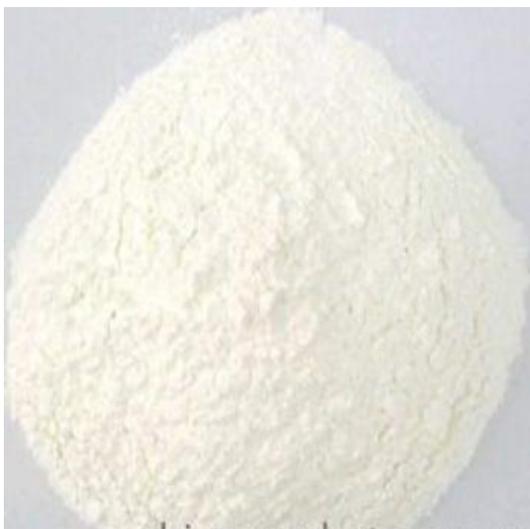
项目	指标		
	优级品	一级品	二级品
水分（%，m/m）	≤14.0		
细度（%，m/m）	≥99.5	≥99.0	≥98.5
斑点（个，/平方厘米）	≤0.4	≤0.7	≤1.0
酸度（ml）	≤1.50	≤1.80	≤2.00
灰分（干基）（%，m/m）	≤0.10	≤0.15	≤0.18
蛋白质（干基）（%，m/m）	≤0.35	≤0.45	≤0.60
脂肪（干基）（%，m/m）	≤0.10	≤0.15	≤0.20

二氧化硫 (mg/kg)	--	30.0	--
白度 (%)	≥88.0	87.0	85.0

工业级玉米淀粉

项目	指标		
	优级品	一级品	二级品
水分 (% , m/m)	≤14.0		
细度 (% , m/m)	≥99.8	≥99.5	≥99.0
斑点 (个, /平方厘米)	≤0.4	≤1.2	≤2.0
酸度 (ml)	≤12.0	≤18.0	≤25.0
灰分(干基) (% , m/m)	≤0.10	≤0.15	≤0.20
蛋白质(干基) (% , m/m)	≤0.4	≤0.50	≤0.80
脂肪(干基) (% , m/m)	≤0.10	≤0.15	≤0.25
二氧化硫 (% , m/m)	≤0.004	--	--
铁盐 (Fe) (% , m/m)	≤0.002	--	--

## 玉米淀粉基础知识



玉米淀粉（corn starch）又称玉蜀黍淀粉。俗名六谷粉。白色微带淡黄色的粉末。将玉米用 0.3%亚硫酸浸渍后，通过破碎、过筛、沉淀、干燥、磨细等工序而制成。普通产品中含有少量脂肪和蛋白质等。吸湿性强，最高能达 30%以上。

玉米淀粉用途十分广泛，主要用来制造淀粉糖、氨基酸、变性淀粉，还可用于医药、啤酒、造纸、食品加工等行业。



随着国家对玉米深加工的规范与引导，国内玉米深加工近年来已经出现了相对缓慢发展的态势。目前一方面产能基数很大，另一方面产能长期严重过剩，因此这几年产能增速明显放缓。在 2011 年之后玉米深加工行业发展开始进入相对稳定的时期，受国家政策的限制、行业内产能过剩的以及下游消费市场的趋于饱和影响下，让企业单纯以增加产量的横

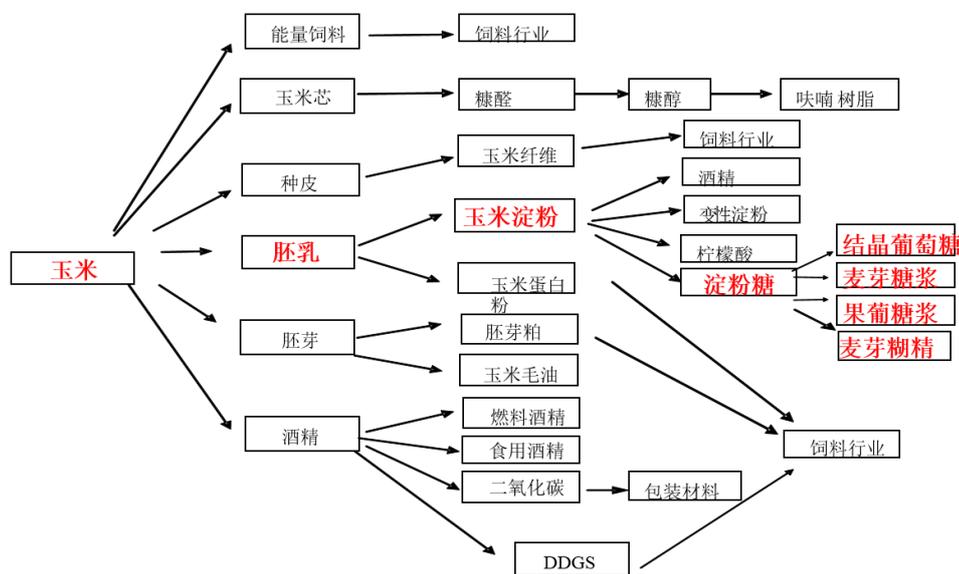
向扩张的受到制约，转而加速玉米淀粉产业链的延深与发展，保证其向下游深加工的温和增长。据卓创数据显示，2014 年国内玉米淀粉行业内产能增速在 5.1%，新上产能主要为生产企业现有基础上的扩产与技改。而且这一部分淀粉产能多为后续深加工的配套产能，生产成品淀粉只不过是企业发展的一个过渡环节。

地区	2013 年产能	2014 年产能
山东 (含省外产能)	1132	1217
吉林	445	445
河北	275	275
河南	140	140
陕西	109	109
山西	36	36
内蒙古	98	98
辽宁 (含省外产能)	130	130
黑龙江	55	95
新疆	10	10
甘肃	10	10
总计	2450	2575

分地区来看，2014 年国内玉米淀粉行业内产能增长明显放缓，前几年玉米淀粉行业内保持高速增长已经不复存在，从而使很多玉米淀粉企业做出了今年以“调整结构”为主的决定。其中由于受原料、政策、环保以及资金等压力的限制下，很多产能长期处于闲置状态。做为产区的山东增长依旧明显，但这部分增长主要来自淀粉糖或者下游深加工的带动。

## 2.2 淀粉糖市场分析

### 2.2.1 淀粉糖基础知识



中国玉米深加工产品结构简图

**淀粉糖：**利用含淀粉的粮食、薯类（目前国内主要是以玉米或大米）等为原料，经过酸法、酸酶法或酶法制取的糖，包括结晶葡萄糖、麦芽糖浆、果葡糖浆、麦芽糊精等，统称淀粉糖。

我国淀粉糖生产集中程度较高，高度集中于玉米主产区及淀粉生产大省。山东、吉林、河北三省就占我国淀粉糖规模以上企业产能的 88%。

淀粉糖应用领域涉及到碳酸饮料、果汁饮料、啤酒、糖果、面包、糕点、冰淇淋等众多行业。在不断提高生产技术，降低成本的情况下，淀粉糖对蔗糖具有一定的竞争优势，国内需求空间广阔。近年来，主要消费行业对淀粉糖需求的年均速度大致在 7%~12%。

未来淀粉糖替代白糖数量有望增长。由于近年来食糖价格的上涨，使得玉米淀粉糖替代白糖成为可能。仅从价格方面来看，目前淀粉糖价格远低于国内蔗糖和进口蔗糖的价格，有一定的比价优势；但从生产工艺、消费习惯、口感等综合因素考虑，短期内淀粉糖完全替代白糖的可能性并不大。

淀粉糖各产品中，结晶葡萄糖是以结晶状态下存在的葡萄糖的总称，主要应用与食品、糕点等行业；麦芽糖浆是利用精制淀粉为原料，用酶制剂液化、糖化后，经精制、浓缩而成的一种淀粉糖浆，主要应用糖果、糕点、啤酒等行业；麦芽糊精是以各类淀粉作原料，经酶法工艺低程度控制水解转化，提纯，干燥而成，广泛应用在糖果、麦乳精、果茶、奶粉、冰

淇淋、饮料、罐头及其他食品中，它是各类食品的填充料和增稠剂。

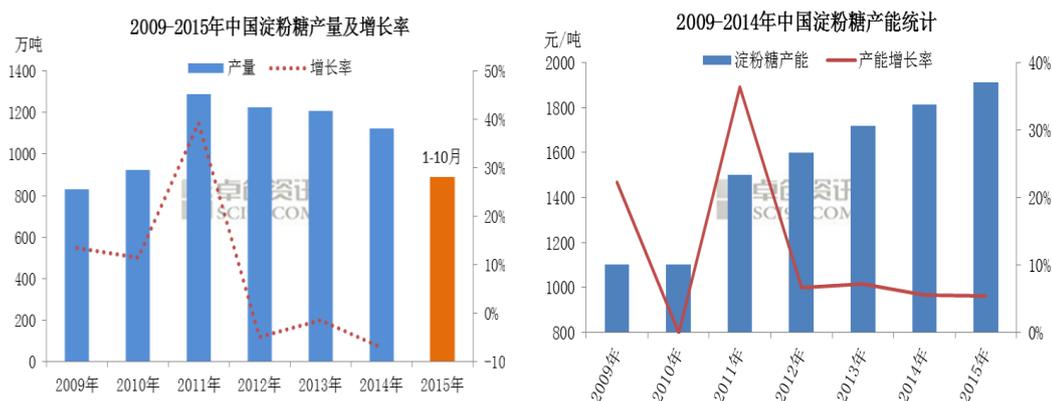
果葡糖浆也称高果糖浆(HighFructoseSyrup)或异构糖浆，它是通过酶法糖化淀粉所得的糖化液经葡萄糖异构酶的异构作用，将其中一部分葡萄糖异构成果糖，由葡萄糖和果糖而组成的一种混合糖糖浆，是一种单糖，也是淀粉糖中对于白糖替代最为直接、占比最大的产品。

### 果葡糖浆理化指标

理化指标			
项 目		要 求	
		F42	F55
干物质(固形物)/ (%)	≥	71	63
果糖(占干物质)/ (%)	≥	42-44	55-57
葡萄糖果糖+(占干物质)/ (%)	≥	92	95
PH		3.3-4.5	
色度/RBU	≤	50	
不溶性颗粒物/ (mg/kg)	≤	6	
硫酸灰分/ (%)	≤	0.05	
投射比/ (%)	≥	96	
干物质实际值与标示值不应超过±0.5% (质量分数)			
卫生指标			
项 目		优级	一级
铅(以 Pb 计)	≤	0.5mg/kg	
总砷(以 As 计)	≤	1.0mg/kg	
二氧化硫残留量		按 GB 2760 执行	
铜	≤	5.0mg/kg	
大肠菌群	≤	30MPN/ (100g 或 100ml)	

菌落总数	≤	3000 cfu/ (g 或 ml)
致病菌 (沙门氏菌、志贺氏菌、金黄色葡萄球菌)		不得检出

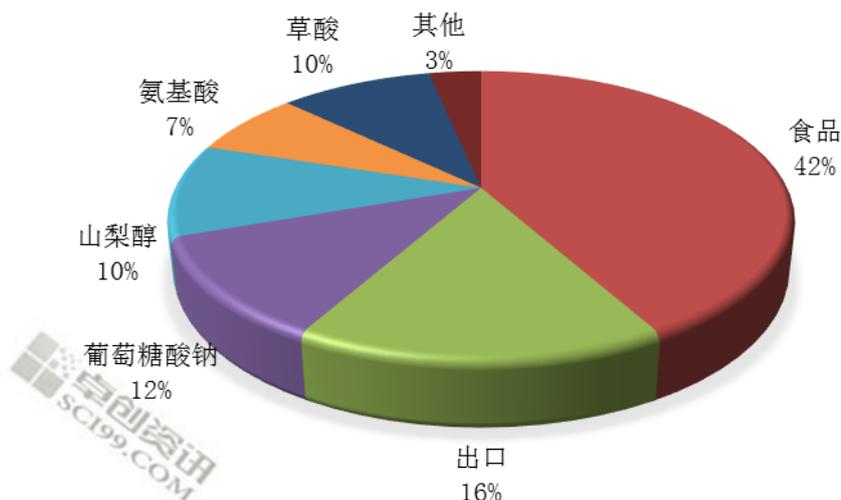
### 2.2.2 淀粉糖整体行业分析



近年来,玉米深加工行业受到食糖消费迅猛以及含糖食品产量增速明显提振,淀粉糖产量自 2009 年至今整体呈现上扬走势。因 2011 年白糖产量大幅减产,价格突飞猛进,处在历史高位,在此提振下,2011 年淀粉糖产量达到 1286 万吨的制高点。伴随着价格的高位,在利益驱使下,国内淀粉糖产能迅速猛增,但整体因下游含糖食品需求量增速较为平稳,加之 2011 年过后,白糖产量逐步增加,导致国内淀粉糖产能得不到有效释放,因此,产量开始逐步缩减,2012 年淀粉糖产量在 1224 万吨。进入 2013 年后,因经济形势不佳,下游含糖食品自身难保,产量方面较去年同期大致持平,产量维持在 1207 万吨,未出现较大幅度增长。2014 年下游需求疲软乏力,难以拉动淀粉糖放量,导致各厂家装置开工率有所下滑,产量较去年同期有所下降。2015 年淀粉糖各类产品销售延续疲软,产品主要下游需求无较好表现,厂家开工低位,截止到目前,全国淀粉糖总产量在 890 万吨。

### 2.2.3 2014 年淀粉糖下游消费变化

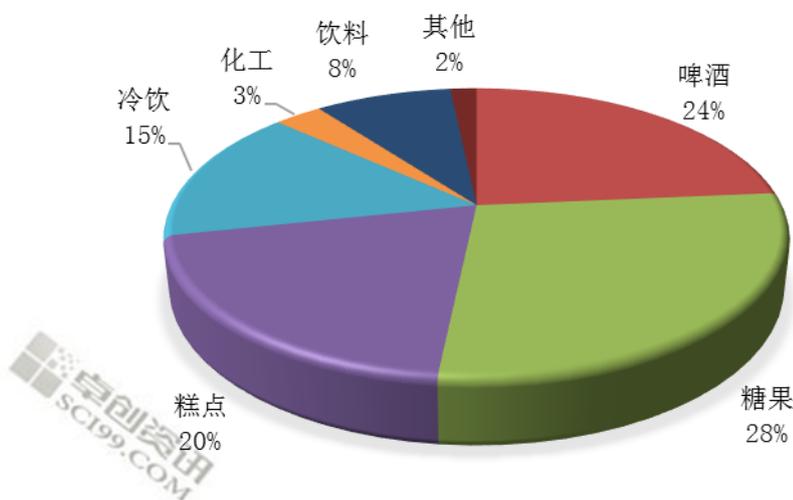
2014年结晶葡萄糖下游消费统计



2014 年结晶葡萄糖下游消费统计

2014 年国内经济形势依然不容乐观，在 2014 年结晶葡萄糖下游消费占比中，食品行业、出口、发酵行业位居前三位。其中用在各类含糖食品中的占比为 42%，发酵行业占比达到 17%，出口占比 16%。据卓创调研，本年度含糖食品增速放缓，因此对于结晶葡萄糖采购大幅缩量。与此同时，发酵行业诸如赖氨酸、山梨醇等产品因下游需求受限，产量出现萎缩，因此对于结晶葡萄糖产品也起到一定影响。随着近年来草酸行业的崛起，对于结晶葡萄糖的需求呈现递增态势，本年度需求占比到达 10%的水平，且后续份额仍将不断扩大。出口方面，2014 年全年，结晶葡萄糖出口量 46.8 万吨，较 2013 年出口量 52.8 万吨，减少 6 万吨，受限于国外市场需求欠佳，本年度出口量较去年同期有所减少。

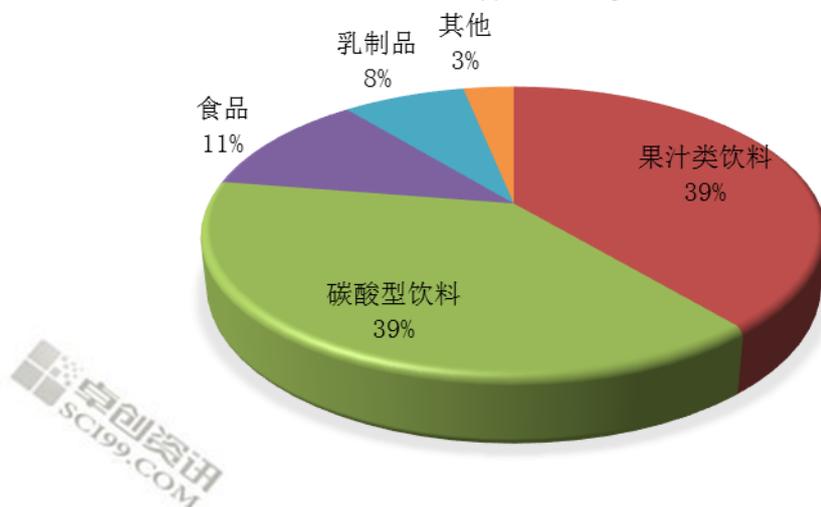
2014年麦芽糖浆下游消费统计



### 2014 年麦芽糖浆下游消费统计

2014 年，麦芽糖浆消费占比排名前三位的产品分别是：糖果、啤酒、糕点行业，分别占比为 28%、24%、20%。啤酒消费主要是拉动的葡萄糖浆的产量，而麦芽糖浆和葡萄糖浆除了个别指标略有异同之外，其余指标基本等同。对于糖果、糕点这块，是麦芽糖浆的主要消费领域，因糖果、糕点属于节日消费居多，全年中“五一”、“中秋”、“国庆”、“元旦”、“春节”前 1 个月或者是 1 个半月都是糖果、糕点行业的集中备货期，对于麦芽糖浆的询盘、采购积极性大增。而其余时间段因原料成本、气温高低、食品安全等诸多因素制约，基本都属于传统消费淡季，对于麦芽糖浆的采购量有限。

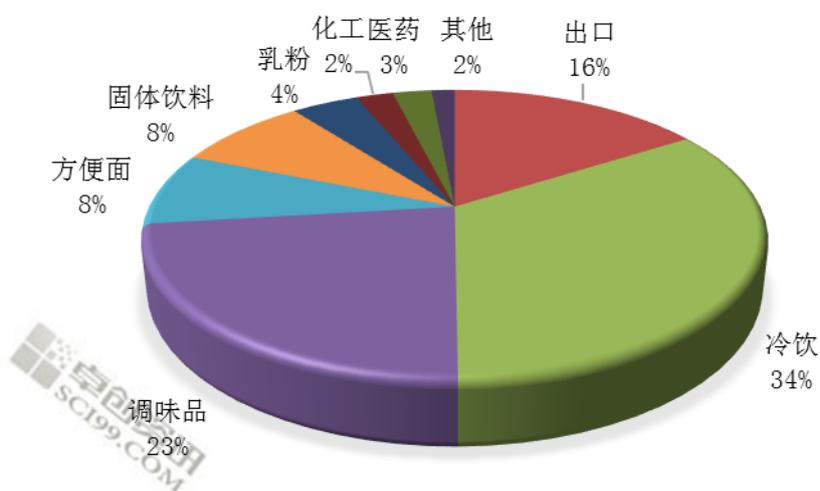
### 2014年果葡糖浆下游消费统计



### 2014 年果葡糖浆下游消费统计

果葡糖浆的出现主要是替代白糖，其存在的最大优势就是价格优势。主要应用领域集中在果汁(浆)及果汁饮料(品)类、蔬菜汁及蔬菜汁饮料(品)类、碳酸型饮料及汽水类等。饮料行业市场容量巨大，对于果葡糖浆消费市场而言，碳酸型饮料（可口可乐）占比达到 39%，果汁类饮料同样占比也在 39%，两者占比已经接近八成水平。随着民众生活水平提高，以及对健康理念的追求，目前民众对于碳酸型饮料的需求度在逐步缩减，而对于果汁类饮料（包括果汁、蔬菜汁等等）的认可度正在上升，且用量正在呈现递增态势，由此也可以进一步推测出，未来果葡糖浆的“主战地”逐步由碳酸型饮料向果汁类饮料转移。

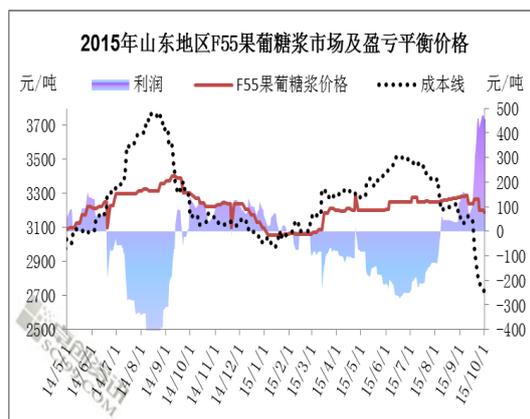
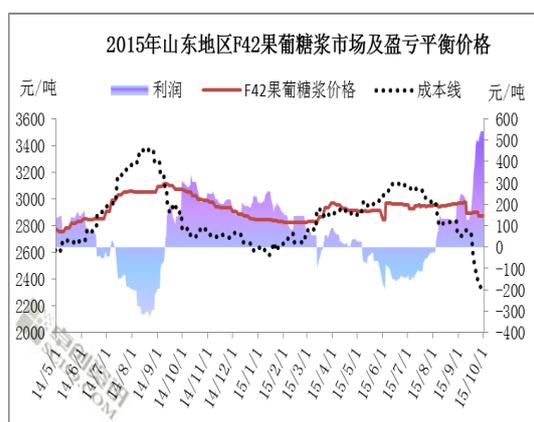
2014年麦芽糊精下游消费统计



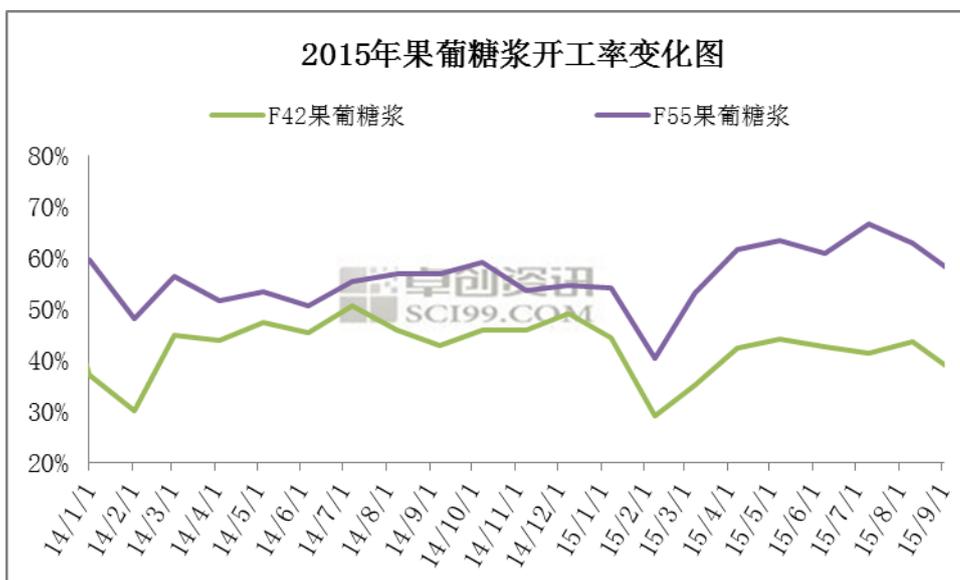
2014年麦芽糖浆下游消费统计

2014年，麦芽糊精的消费量维持在74万吨，国内麦芽糊精市场需求一般，下游行业消费力薄弱；到了下半年，国外市场逐步向好。在“内销差、外销旺”的大环境下，糊精消费量较2013年同期预计将会有所增加。下游消费行业中以冷饮及调味品的占比最大，分别消费20万吨和12万吨。

### 2.3 果葡糖浆市场分析



由上图可以看出，2015年果葡糖浆出货情况一般，春节过后厂家成本压力不断增加，主要是因为副产品价格不断下滑，抵消减少，但是8月份之后，原料玉米市场出现断崖式下跌，厂家成本急速下滑，同时白糖价格高位，对果葡糖浆出货价格形成支撑，在此影响下，厂家盈利开始逐步增加。现已山东地区F55出厂报价3000元/吨计算，厂家单吨盈利在411元/吨。

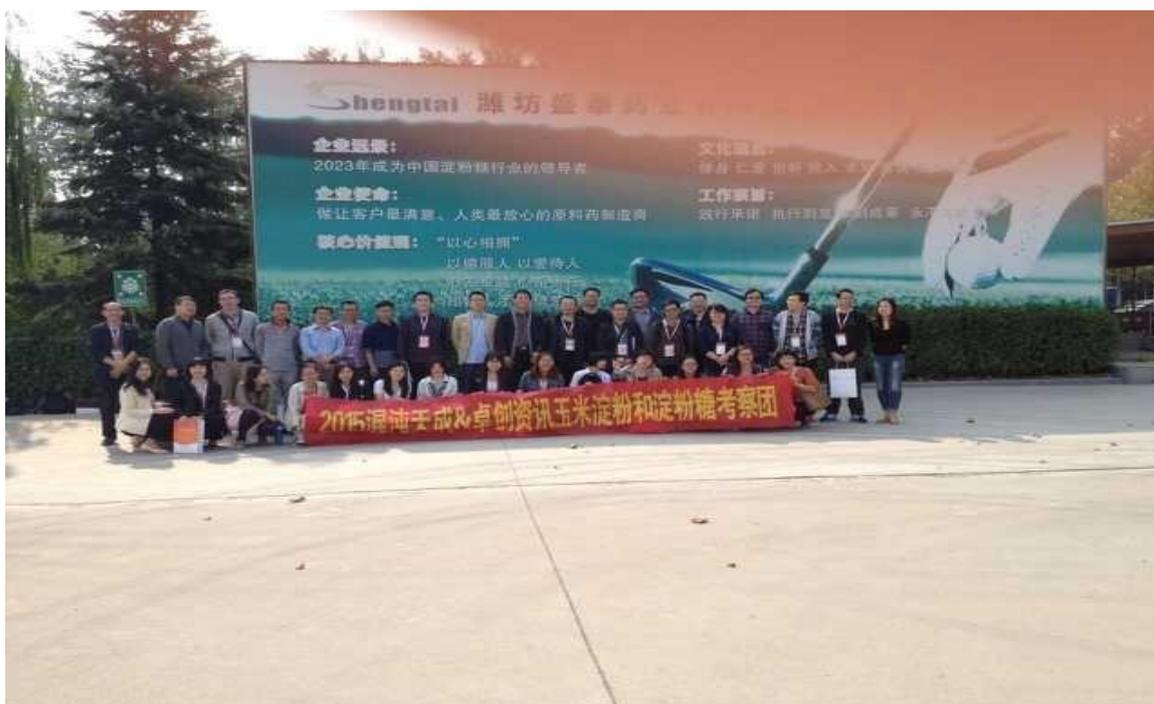


2015年果葡糖浆整体出货一般，上图可以看出，F42果糖开工率低于2014年，F55在春节前后出现开工低位，部分停机过节，主要消耗库存，春节过后市场备货增多，在低库存下，厂家开工率上升，5月份之后市场旺季来临，饮料行业需求增加，开工一直处于高位。9月份之后，随着天气转凉，碳酸饮料、果汁饮料需求减少，开工下滑，9月份全国F55果葡糖浆开工率为57%，厂家库存一直高位，预计后期随着库存的增加，需求难以提振，开工将继续下滑。

## 二、调研企业情况

### 1、潍坊盛泰有限公司





潍坊盛泰有限公司主要分为 7 个分公司，潍坊盛泰药业、山东盛泰生物科技、潍坊家友油脂有限公司、潍坊盛丰淀粉科技有限公司、潍坊盛世热电有限公司、潍坊成洋物流公司、青岛锐派氏贸易有限公司。公司年采购玉米 60-70 万吨，潍坊盛泰药业有限公司年销售额 20 亿元，主要生产玉米淀粉和结晶葡萄糖，玉米淀粉年产能 15 万吨，一水口服葡萄糖 7 万吨，一水注射葡萄糖 7 万吨，无水葡萄糖 6 万吨。山东盛泰生物科技主要生产麦芽糖浆和果葡糖浆，年销售额 7 亿元，全自动化生产，全生产线生产和检测共 50 人，2015 年麦芽糖浆扩产 50%。

1、出口情况：厂家所有产品出口占总产量的 30%-40%，厂家结晶葡萄糖出口占比 30%-35%，主要应用于烘焙，药用葡萄糖市场占有率 60%-65%，直销和中间商比例为 9:1，账期要求 30 天内回款。有自己的物流公司，产品运输费用相对于外包能便宜 5%。

2、利润：受原料玉米近期价格不断下降影响，厂家深加工均处于盈利状态，加上折旧、利息以及三费等这些成本的话，玉米淀粉盈利在 50-100 元/吨，结晶葡萄糖加工固定成本大约在 500 元/吨。

3、玉米淀粉：工厂商品玉米淀粉外销量有限，主要深加工消耗，一部分淀粉乳供应周边地区终端使用，在目前淀粉价格跌跌不休的情况下，工厂商品淀粉量比重下降明显。目前工厂玉米淀粉暂对外出口，主要以内销为主。

4、厂家反馈：结晶葡萄糖现在处于满负荷生产状态，主要供应食品，麦芽糖浆日产 400-500 吨左右，主要供应糕点、啤酒和糖果，厂家认为在麦芽糖浆对于白糖替代较少，结晶葡萄糖在食品（如烘焙、蛋糕）方面有替代，但是替代量较少，近年主要表现在低端食品

方面，大型食品企业短期替代暂不明显。

5、卓创调研：该企业麦芽糖浆 2015 年扩产后总产能为 30 万吨，其中 25 万吨为麦芽糖浆，5 万吨葡萄糖浆，淀粉糖产品市场占有率一般，扩产后近期积极开拓市场，麦芽糖浆价格略低。

## 2、山东寿光巨能金玉玉米开发有限公司



山东寿光巨能金玉玉米开发有限公司成立于 1998 年 3 月，是以农产品（玉米）深加工为主导，生产经营玉米淀粉、变性淀粉和 L-赖氨酸、淀粉糖、生物肥料，及生产供应电力、热力的综合大型企业公司。公司现有干部职工 2000 余名，拥有寿光和临清两大生产基地。

1、生产产品：目前工厂（总部）玉米淀粉产能为 60 万吨，下属分公司临清德能金玉玉米有限公司淀粉产能为 80 万吨，共计 140 万吨，在国内实力在前三水平。其中临清金玉玉米拥有 5 万吨结晶葡萄糖和 10 万吨麦芽糖浆生产线，近几年来公司保持稳健的发展态度，在行业中整体实力始终处于领先水平。

2、玉米方面：近期玉米上货量较大，粮源主要来自周边地区，目前工厂玉米采购策略主要是随用随购，在目前玉米仍处于下跌通道之中，工厂对于玉米采购态度谨慎。玉米库存存在偏低的位置，整体保持在安全线附近。对于后期玉米的走势，工厂态度并不过分悲观，1600-1650 元/吨附近存支撑。

3、出口：工厂持较为乐观的态度。玉米淀粉 2400 元/吨，出口优势已经开始显现，出

口量已经开始出现松动，但是由于优势刚刚出现，所以出口还没有出现明显增长，后期随着价格优势的增强以及出口范围的扩散作用，出口量有望出现明显好转。目前工厂主要出口国家主要以日韩以及东南亚为主。在目前国内淀粉行业产能过剩的大背景下，内销竞争压力较大，但在价格以及政策（13%退税）出口有望成为转嫁国内供应压力的选择。

4、副产品：目前纤维饲料走货压力较大，蛋白粉以及胚芽整体走货还比较不错，但整体副产品的冲减力度较去年同期出现明显下降。其中纤维饲料降幅尤为明显，由 1200 下降至 550 元，降幅超过 50%。

5、政策：对于东北补贴政策的态度，工厂认为补贴影响范围有限，并不会对工厂市场产生太大的冲击，在目前华北玉米价格已经处于偏低位置，工厂成本已降至较低的位置。对于价格下滑已经提前做好充足准备。

6、利润方面：目前工厂处于盈利的状态，加副产品对冲之后，盈利仍能保持在 100-150 元/吨，这个利润水平在行业内属于非常可观的状况。正常利润在盈亏平衡或者微利应属于正常水平。

7、预测：对于玉米淀粉后期走势方面，后期价格仍处于下滑的通道之中，但现货在 2100 元/吨之下，下滑速度有望放缓。

### 3、山东香驰健源生物科技有限公司



博兴香驰玉米淀粉总产能 50 万吨/年，实际产能 45 万吨，日加工玉米量在 1300 吨。目前集团包括大豆产业链和玉米产业链，目前集团公司包括大豆产业链与玉米产业链，其中玉米产业链包括玉米-玉米淀粉-果葡糖浆（F42 与 F55），目前公司主要生产果糖糖浆，原产能 25 万吨，近期新增 20 万吨。其中 F55 日产量在 600 吨，F42 日产量在 80 吨。公司自备热电

以及污水处理厂。

1、利润：工厂反映目前处于盈利状态，随着玉米价格的不断下滑，厂家成本压力降低，如果加上折旧、利息以及三费（管理、财务以及销售）等这些成本的话，工厂目前盈利在300元/吨左右。

2、行业产量：果葡糖浆年产量在350万吨左右，产量600-700万吨，市场已经严重过剩，行业整合势在必行。并且今年饮料、食品行业需求量普遍较低，市场竞争压力较大。

3、销售：厂家主要供应百事、可口可乐、统一、今麦郎等饮料行业，2015年内销市场增加主要靠内陆地区中小饮料厂家带动，全国糖浆需求总量并未有明显增长。

4、出口：果葡糖浆出口占年产能的42%-50%之间，2014年厂家出口量达到11万吨，主要供应越南、老挝等地区，淀粉未有出口。厂家09年开始开发出口市场，在国内市场开发较难情况下，看好出口市场，后期企业产品销量增加主要靠出口拉动。

5、需求：果葡糖浆主要供应饮料，旺季主要在5-9月份和春节前1个月，但在整体经济不景气、市场供应增加影响下，旺季表现并不明显，销售压力较去年增加。

6、厂家反馈：博兴香驰是国内知名的果葡糖浆生产企业，厂家主要供应可口、百事、哇哈哈等饮料行业，对于和白糖替代方面，厂家表示，2012年之前，果葡糖浆对白糖已经形成了大规模的替代，主要应用于果汁、饮料，虽然近期价差一直拉大，但果葡糖浆在传统碳酸和果汁饮料中对于白糖的替代难有提升，各厂配方更改较难。厂家表示在高价差维持情况下，后期新型口味饮料的研发可能会更偏向于果葡糖浆。

#### 4、西王集团



西王集团其玉米日加工能力 6000 吨左右，玉米深加工主要产品包括 105 万吨葡萄糖、15 万吨麦芽糊精、10 万吨葡萄糖酸钠、5 万吨结晶果糖以及 15 万吨果糖糖浆（F30）以及 1.5 万吨成品淀粉，是国内结晶葡萄糖产能最大企业。公司自备热电以及污水处理厂。

1、生产供应基本情况：厂家结晶葡萄糖主要供应食品、发酵行业，占比分别为 30%-40%、15%左右，厂家日产 2200 吨，占到国内日总产量的 50%以上，F30 的果葡糖浆主要应用于蜜枣、蜜饯等糖腌制食品，国内生产企业较少，麦芽糊精主要供应奶粉、乳制品、冷饮和调味品市场，厂家日产 300 吨左右。

2、销售情况：厂家反映 2015 年厂家结晶糖销售较去年略有增加，主要是因为市场价格的不不断下滑，导致厂家停机限产较多，供应量较去年减少，西王在开工高位下，市场份额占比增加。但单从需求方面来看，同比降低。

3、结晶果糖：公司拥有 5 万吨结晶果糖，年产量在 4 万吨左右，全球年产量仅在 20-30 万吨，价格在 9000-10000 元/吨，主要由结晶葡萄糖转化而来，价格较高，对于白糖替代有限，主要应用于高端和特殊性需求食品，白糖甜度的 1.5 倍。其中 60%-70%用于出口，国内主要应用于医药行业。

4、厂家反馈：厂家表示，结晶葡萄糖对于白糖的替代主要出于食品行业（烘焙），后期对于白糖替代增加空间有限，结晶葡萄糖处于完全过剩阶段，市场面临重新洗牌。上半年可口可乐曾采购结晶葡萄糖生产特殊口味饮料。

## 5、泰安弘兴玉米开发有限公司



1、玉米方面：工厂玉米收购价格在 0.86 元/吨，粮源主要来自周边地区，当地属于农业输出县，目前工厂玉米收购量不大，收购维持每日生产所需，由于目前玉米仍处于下滑通

道中，所以工厂玉米采购策略为随用随购为主。但工厂王总在下乡对周边基层农户进行调查中发现，目前农户惜售心理强烈，据介绍，当地种粮大户种粮成本在 0.90 元，所以很多农户，玉米直接没有脱粒，转而进行储存，当前玉米售粮进度仅在 40%左右，去年同期售粮进度为 60%-70%左右，对于后期玉米走势工厂态度并不乐观，但下方空间已经有限，在 1600 元有共识。

2、副产品方面：工厂赞成目前纤维饲料走货压力较大，蛋白粉以及胚芽整体走货还比较不错，但整体副产品的冲减力度较去年同期出现明显下降。期中纤维饲料降幅尤为明显，由 1200 下降至 550 元，降幅超过 50%。

3、出口：工厂持较为乐观的态度。玉米淀粉 2400 元/吨，出口优势已经开始显现，出口量已经开始出现松动，但是由于缺乏出口渠道，目前出口主要是县里面的任务，暂时还没有大规模拓展出口的计划，但考虑到目前价格以及政策方面的优势，工厂不排除进军国际市场的可能。

4、收率：玉米淀粉 71-72%，玉米纤维 10.5%左右，玉米胚芽 8.2%左右，玉米蛋白粉 4.9%左右。

5、利润：目前工厂利润情况不错，大概在 100 元左右，在利润的吸引下，工厂暂时无停产计划。但后期若副产品持续低迷，以及行业价格战的持续，工厂利润很难得到保障，若亏损，工厂是会考虑停产必亏。6 月份当地由于亏损非常重，工厂被迫停产外采淀粉保障下游客户的需求。

6、在目前行业竞争加剧的情况下，工厂已经开始重视金融工具的避险功能，对于期货并不排斥，相反工厂积极认同期货的避险功能，在这一方面工厂已经有这方面的打算。在玉米熊市以及期货加速行业洗盘背景下，中小型企业消化玉米以及保障当地农业健康发展的具有存在的价值，尤其是以农业为基础的县市，玉米深加工行业能起到承上启下的作用。

7、在替代方面，目前玉米淀粉价格优势非常明显，在造纸行业替代尤为明显，部分前期用木薯淀粉的造纸企业现在已经开始采用玉米淀粉进行替代。后期工厂对于替代范围的扩大持乐观态度。

8、玉米淀粉包装：25kg、40kg 以及吨包都有生产，内塑外编，具体吨包可根据客户实际的需求订制。

## 6、河北德瑞淀粉有限公司



河北德瑞有限公司年加工玉米淀粉能力在 40 万吨左右，结晶葡萄糖 6 万吨，麦芽糖浆 6 万吨，玉米胚芽油 4 万吨。

1、原料方面：厂家原料周边采购，日收购 2000-3000 吨，玉米库存在 10000 吨左右，收购价格在 0.87 元/斤，价格略高于山东，地区玉米暂未有流向东北地区。

2、玉米淀粉：厂家淀粉全部内销，主要天津港运输出货。满负荷开工，利润在 100 元/吨左右，淀粉库存 10000 吨，目前暂未涉及出口方面的业务，主要是没有这方面的经验以及渠道，后期若有适合机会的话，不排除增加出口的可能性。

3、淀粉糖：在市场需求跟进不足下，结晶葡萄糖处于停机状态，有亏损，麦芽糖浆出货较好，主要供应糖果、糕点等行业，与去年同期相比销量基本持平，75%麦芽糖浆出货价格在 2300 元/吨左右，盈利在 100-150 元/吨，库存低位。

4、销售：厂家中间商和终端客户占比分别为 25%和 75%，客户少量账期，基本现款。

5、收率：玉米淀粉 71-72%，玉米纤维 10.5%左右，玉米胚芽 8.2%左右，玉米蛋白粉 4.9%左右。

6、玉米淀粉包装：25kg、40kg 以及吨包都有生产，内塑外编，具体吨包可根据客户实际的需求订制。

7、厂家反馈：按照正常情况下，白糖价格走高应该可以拉动淀粉糖价格，但今年玉米原料价格的跌跌不休使得淀粉糖价格一直处于下滑阶段，并未看出白糖的任何拉动效应。且在需求方面，整体来看，食品、糖果、啤酒行业需求较去年同期都有不同程度减少，厂家销售形势较为严峻，主要维护固定客户为主。

## 7、中粮生化能源(衡水)有限公司





中粮生化能源（衡水）有限公司，是中粮集团在冀投资的第一家大型淀粉糖生产企业，旨在生产饮料行业使用的高品质果葡糖浆。一期项目工程于 2012 年 2 月全面破土动工，2012 年 8 月一次投料试车成功，一期项目总投资 2.8 亿元，设计能力为年产出 F55 果葡糖浆 10 万吨，厂家配有 600 吨储存罐 10 个，最大库存量可达 6000 吨。

1、原料方面：厂家主要外采玉米淀粉，其原料 70%来自吉林中粮，20%-30%在山东河北地区采购，淀粉库存量一般维持在 3 天左右，随用随采。

2、生产：淀粉转成果葡糖浆出率一般在 0.85-0.87，固定加工费用（包括固定费用、水电煤气等）为 720-750 元/吨，由于厂家建厂较晚，投资较高，成本中折旧占比较多。

3、销售情况：厂家产品 80%供给可口可乐，5%-7%供给百事，非可占比在 10%-13%，虽然市场需求不佳，但厂家客户比较稳定。

4、原料采购：厂家工厂原料采购主要以采购集团总部的占比 70%，剩余部分主要来自周边地区，原料库存一般维持在三天左右，由于运输限制，原料成本相对较高。目前工厂计划准备新上二期玉米加工产能。

5、反馈：国内果葡糖浆生产布局主要围绕可口、百事生产工厂布局，果葡糖浆销售半径一般在 500 公里以内，一个工厂大约覆盖周边 5 个省份。厂家 2015 年果葡糖浆出货较 2014 年增加，主要依靠增加市场份额提高销售量。2015 年市场整体消费情况不佳，可口和哇哈

哈等果汁饮料和碳酸饮料都出现不同程度下滑，虽然白糖和果糖价差不断拉大，但是果糖对于白糖替代并未明显出现，主要是像可口、百事等大型企业，配方更改操作时间较长，且现在可口中果糖替代已经达到 75%以上，百事中替代已经达到 50%，短期更改操作空间不大，其次因为果葡糖浆的产品特性限制，在高温情况下，果糖口感、形态发生转变，要想和白糖形成替代，还需要一定的技术手段。

## 8、河北邢台玉峰实业集团有限公司





河北邢台玉峰实业集团有限公司年加工玉米淀粉能力在 80 万吨左右，结晶葡萄糖以及麦芽糖 15 万吨，玉米胚芽油 10 万吨以及维生素 B12 35 吨。

1、玉米方面：目前工厂玉米采购主要来自于周边地区，收购价格在 0.86 元/斤，近期玉米上量情况一般，能维持正常生产所需。玉米采购策略为随用随购为主，库存在 10 天左右，考虑到目前价格仍不稳定，工厂暂无增加玉米库存的打算。当地秋收已经基本结束，农户惜售心理较强，部分玉米未脱粒，已经直接进入储存环节。

2、生产开工：目前工厂满负荷生产中，淀粉日产量在 1800 吨左右，库存基本维持在 10 天左右，销售压力为近几年来最大的，目前市场份额主要以内销为主，市场主要沿京广线一带分布。

3、出口方面：目前已经出现松动迹象，9 月已顺利出口澳大利亚，目前主要的出口国家为澳大利亚以及印度尼西亚等东南亚国家，主要出港地是天津港，抵港运费在 100 元，报价方式为 CNF 为主。出口销售以顺价销售为主，借助维生素市场出口渠道，后期出口量有望稳步提升。

4、利润：目前工厂生产处于微利的状况，整体利润状况与其他工厂相比略差。

5、副产品：副产品方面与其他企业所遭遇的情况相差无几，纤维饲料面临较大的出货压力，工厂主要依赖内销，在目前养殖行业不景气的情况下，后期纤维饲料仍面临较大的去

库压力。玉米胚芽主要供自己油厂生产所需，蛋白粉情况略好。目前纤维饲料以及蛋白粉价格分别为 620 元/吨、71 元/蛋白。

6、淀粉糖：结晶葡萄糖日产 100 吨左右，麦芽糖浆主要自用生产维生素 B12，量较小。

7、收率：玉米淀粉 71-72%，玉米纤维 10.5%左右，玉米胚芽 8.2%左右，玉米蛋白粉 4.9%左右。

8、玉米淀粉包装：25kg、40kg 以及吨包都有生产，内塑外编，具体吨包可根据客户实际的需求订制。

## 9、河南飞天农业开发有限公司





河南飞天农业开发有限公司主要是一家集粮食收储及精深加工、淀粉及淀粉糖生产与销售的大型企业。年加工玉米 50 万吨，小麦 24 万吨，主要产品玉米淀粉 33 万吨、10 万吨结晶葡萄糖、20 万吨麦芽糖浆和 10 万吨麦芽糊精、15 万吨果葡糖浆等。

1、原料玉米：厂家玉米主要收购周边地区，玉米库存大约 10-15 天，目前收购玉米价格 0.85 元/斤，当地农户低价惜售，厂家上货量一般，考虑到后期玉米价格的不稳定性，厂家也暂无囤货准备，有时采购山东地区玉米淀粉生产淀粉糖。

2、开工销售：目前厂家开工在 7-8 成，在传统淡季下，淀粉糖销售情况并不理想，主要内销为主，果葡糖浆出口退税为 15%，厂家正在积极开拓出口市场。

3、客户类型：厂家主要供应旺旺、伊利、哇哈哈等企业，果葡糖浆 2014 年 6 月份开始生产，市场占有率一般，主要是中小型客户和小食品厂。

### 10、孟州市金玉米有限责任公司



孟州市金玉米有限责任公司是河北省最大的玉米淀粉深加工企业之一。公司主导产品为“粮工”牌玉米淀粉、麦芽糊精、麦芽糖浆，副产品有玉米蛋白粉、玉米浆、玉米胚芽、纤维饲料等。年产 15 万吨麦芽糊精、10 万吨高麦芽糖浆、10 万吨玉米副产品的生产能力。

1、原料玉米：主要周边收购，玉米收购价格 0.81-0.82 元/斤，当地玉米供应量充足，但在收购价格较低下，农户惜售，厂家上货量较前期减少，厂家日加工玉米 700-800 吨，玉米库存大约在 10000 吨，霉变控制在 2%以内。后期玉米价格厂家仍然看跌，但跌幅有限。

2、销售：厂家主要短期订单为主，麦芽糖浆供应馅料、糖果市场，现出货价格为 2300-2350 元/吨，3-8 月集中备货，部分供应糖果市场，麦芽糊精主要供应冲泡饮料和调味品。厂家 2015 年销售不畅，近期下游采购谨慎，随采随用。

3、厂家反馈：玉米价格已经快要接近农民的种植成本线，短期难有较大跌幅，麦芽糖浆和麦芽糊精出货情况不佳，暂时有盈利，随着库存压力的增加，后期价格或将继续下滑。

### 三、调研结论

玉米方面，目前华北地区秋收已经结束，新季小麦种植基本结束，无仓储条件的农户已选择把粮卖给附近粮商或者深加工企业，对于价格方面并未太多要求，前期这部分玉米大量流入现货市场，给市场造成过重的供应压力，在目前饲料以及深加工企业运营不景气的情况下，价格持续大幅下挫成为市场常态。但在调研的过程中由于价格过低，农户惜售心理开始显现，在种植成本逐年增加的情况下（自留底成本 1350-1400 外租地 1450 左右），售粮利润微乎其微，受此影响，部分农户已经开始选择不脱粒直接进行储存。另一方面市场贸易主体开始增多，由于目前华北地区玉米处于价格洼地，北上锦州港以及南下饲料企业的空间已经出现，有大的贸易商开始选择入市收购，市场收购主体的增多，有利于溢价的产生。最后国储 11 月份的启动同样有利于缓解市场的供应矛盾。综上所述华北地区玉米第一波下行在 1600 元/吨位置形成支撑，价格下行的幅度明显收窄，随着深加工企业集粮难度的增加，现货玉米价格有望出现一波阶段性上涨行情。

玉米淀粉方面，目前大部分工厂生产处于满负荷的状况，一方面由于生产利润尚可（80-100 元/吨左右）工厂复工以及生产的积极性较高。另一方面玉米价格低廉以及供应宽松为工厂的持续生产提供了保障。凭借与东北地区玉米上市时间差的这一优势，工厂销售与库存方面并无明显压力，但考虑到后期东北玉米大范围上市以及东北补贴政策的出台，后期现货价格 2300 元/吨仍有下跌的空间。副产品方面，玉米蛋白粉市场近期走货一直不错，但是纤维饲料与胚芽（胚芽粕）销售欠佳，部分企业已开始出现库存积压。在目前国内养殖行业疲软以及出口受阻的情况下，纤维饲料后期面临较重的去库压力。出口方面，目前已经开始出现松动，价格优势与出口退税（13%）为出口提供了可能，但目前仅仅局限于靠近东南

沿海港口的一些工厂或者前期有出口渠道与经验的工厂，在这之前，大部分工厂主要重视内贸市场，但随着国内市场供强需弱矛盾的增加，出口成为缓解矛盾的选择，预计从 10 月份开始，国内玉米淀粉出口总量有望恢复至历史最好水平。

淀粉糖方面，目前大部分厂家销售均有压力，一方面是因为市场经济不景气，下游需求偏弱，另一方面是供应过剩严重，市场消耗能力有限。结晶葡萄糖厂家库存压力较大，含糖食品需求情况不佳，全国开工维持在 30%-35%；麦芽糖浆主要供应糖果、啤酒、糕点，近期啤酒市场需求处于低位，糖果和糕点方面厂家普遍反映需求量较去年减少 3 成左右，近期市场整体开工在 50%左右；国内麦芽糊精整体供应量偏少，生产厂家较少，应用冷饮、冲泡饮料和调味品中，整体出货较慢；果葡糖浆随着天气的转凉，碳酸饮料和果汁饮料销售减少，整理购销转淡，开工也由，由以上可以看出，淀粉糖整个行业销售不景气，市场存过剩情况，未来一段时间内将进入洗牌期，不断淘汰落后的中小型企业，市场逐渐向资金充足，实力较好的大型企业靠拢。近期随着玉米和玉米淀粉价格一直下滑，厂家盈利情况转好，部分单品盈利能够达到 200-300 元/吨，使得厂家短期开工积极性较高，限产打算较少。

和白糖替代方面，结晶葡萄糖、麦芽糖浆和麦芽糊精在一定程度上可以和白糖形成替代，但替代量较少，主要是果葡糖浆和白糖替代，通过调研我们发现，2015 年白糖价格大涨，果葡糖浆价格下滑，价差不断拉动，但厂家反映果葡糖浆需求较去年增加并不明显，并且可口、百事、玩哈哈等也未在饮料中增加果糖占比，主要是在 2011 年白糖大幅飙涨过程中，果葡糖浆已经开始逐渐替代白糖，截止到目前，各大型用糖企业替代已经达到一定高度，不管是市场策略还是维护客户，短期增加占比较难，对于中小型厂家来说，为了提高价格竞争力，后期替代比例会逐步增加，但空间不大，并且替代技术也是一个比较大的门槛。

#### 未来潜力行业以及果葡糖浆增长企业

考虑到果葡糖浆对于白糖存在价格优势，后期通过下游加大研发力度，对于果葡糖浆而言可以提升的空间主要集中在以下：

##### 行业：

果汁类饮料、功能性饮料、植物蛋白饮料、概念饮料、植脂末奶茶、八宝粥、凉茶类、乳制品

##### 企业：

康师傅、百事、加多宝、王老吉、统一、哇哈哈、何其正、乐虎、东鹏