

白糖市场 周度报告

(2022.1.13-2022.1.20)



Mysteel 农产品

编辑：孙成

电话：0533-7026501

邮箱：suncheng@mysteel.com

我的
钢铁
Mysteel.com

白糖市场周度报告

(2022.1.13-2022.1.20)

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

我的农产品网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 基本面情况分析.....	- 1 -
第二章 食糖供需基本面分析.....	- 2 -
2.1 市场供应端分析.....	- 2 -
2.2 市场需求端分析.....	- 3 -
第三章 期货市场行情回顾.....	- 3 -
3.1 国际原糖期货行情走势分析.....	- 3 -
3.2 ICE 美国原糖 11 号期货持仓变动情况.....	- 4 -
3.3 郑商所白糖期货走势分析.....	- 5 -
3.4 郑州商品交易所白糖期货持仓变动情况.....	- 6 -
第四章 白糖现货市场价格回顾.....	- 6 -
4.1 产区市场白糖现货价格情况.....	- 6 -
4.2 制糖集团白糖现货价格情况.....	- 7 -
第五章 进口原糖加工利润情况.....	- 8 -
第六章 下周市场心态解读.....	- 9 -
第七章 白糖后市价格影响因素分析.....	- 10 -
第八章 糖市行情预测.....	- 11 -

本周核心观点

2021/22 年制糖期制糖已经开始，截至 1 月 20 日，内蒙古停机糖厂数量已达 10 家，目前仅 2 家糖厂仍在压榨；新疆 14 家糖厂全部停机，；湛江已有 17 家糖厂全部开榨；云南累计有 33 家糖厂开榨，本周将有 2-4 家糖厂开榨。开榨糖厂计划设计产能合计 10.91 万吨/日，同比增加 0.13 万吨/日；广西开榨糖厂 74 家已全部开榨，开榨糖厂合计日榨蔗能力为 59 万吨。

在 ICE 美国原糖及国内期货震荡上行情况下，对现货价格的支撑作用增强，年关将至，需求增大现货价格小幅上涨，然 2021/22 榨季已开始新塘大量上市，对价格上涨一定的抑制作用，预计下周现货价格稳中上涨。

第一章 基本面情况分析

	类别	本周	上周	涨跌
供应	开榨情况	截至 1 月 13 日，内蒙古 12 家已全部开榨，停机 10 家；新疆 14 家已全部开榨并停机；云南已开榨 33 家；广西已全部开榨，广东已开榨 17 家。		
	糖产量	2021/22 年制糖期制糖生产已开始，截至 12 月底，全国共生产食糖 278.55 万吨，比上制糖期同期少产糖 74.83 万吨。其中，甘蔗糖产量 197.89 万吨；甜菜糖产量 80.66 万吨。		
	进口量	2021 年 12 月期间，我国食糖进口量为 40 万吨，同比减少 51 万吨。2021 年度我国食糖累计进口量 567.27 万吨，同比增加 40 万吨。		

需求	销糖量	截至 2021 年 12 月底，本制糖期全国共销售食糖 128.69 万吨，累计销糖率 46.2%。其中，销售甘蔗糖 90.4 万吨，销糖率 45.68%；销售甜菜糖 38.29 万吨，销糖率 47.47%。			
	内外盘	ICE 美国原糖 03 主力合约结算价	19.07	18.34	0.73
		郑糖主力期货合约结算价	5741	5733	8
成本		巴西（配额内）	4582	4424	158
		泰国（配额内）	4602	4423	179
利润		巴西（配额内）	1234	1344	110
		泰国（配额内）	1214	1345	131
价格		广西	5760	5710	50
		云南	5590	5490	100

数据来源：钢联数据

第二章 食糖供需基本面分析

2.1 市场供应端分析

2021/22 年制糖期制糖生产已开始，截至 12 月底，全国共生产食糖 278.55 万吨（上制糖期同期 353.38 万吨），比上制糖期同期少产糖 74.83 万吨。其中，甘蔗糖产量 197.89 万吨（上制糖期同期 223.19 万吨）；甜菜糖产量 80.66 万吨（上制糖期同期 130.19 万吨）。

2021 年 12 月期间，我国食糖进口量为 40 万吨，同比减少 51 万吨。2021 年度我国食糖累计进口量为 567.27 万吨，较去年同期增加 40 万吨。

2.2 市场需求端分析

截至 2021 年 12 月底，本制糖期全国共销售食糖 128.69 万吨（上制糖期 147.06 万吨），累计销糖率 46.2%（上制糖期同期 41.62%）。其中，销售甘蔗糖 90.4 万吨（上制糖期同期 92.89 万吨），销糖率 45.68%（上制糖期同期 41.62%）；销售甜菜糖 38.29 万吨（上制糖期同期 54.17 万吨），销糖率 47.47%（上制糖期同期 41.62%）。

第三章 期货市场行情回顾

3.1 国际原糖期货行情走势分析

本周（1.13-1.19）期间，共 4 个交易日，ICE 美国原糖收盘上涨。本期间国际油供弱需强格局仍在延续，市场看涨情绪不减，叠加地缘局势趋紧氛围价格持续攀升至 2014 年以来最高位最高点触碰 86.96 美元/桶给糖价带来支撑，增加了巴西糖厂将使用更多甘蔗来生产乙醇而不是糖的可能性，在需求前景提振的情况下，ICE 美国原糖震荡上涨。

美国 ICE 原糖主力 11 号合约结算价格（单位：美分/磅）

美国 ICE 原糖主力	1 月 13 日	1 月 14 日	1 月 17 日	1 月 18 日	1 月 19 日	本周 均价	上周 均价	均价涨 跌	幅度
11 号 03 合约	18.09	18.31	休市	18.66	19.07	18.53	18.10	0.43	2.39%

数据来源：钢联数据

截至美市 1 月 19 收盘，ICE 原糖主力合约结算价格为 19.07 美分/磅，较 1 月 12 日上涨 0.73 美分/磅。均价方面，本周（1.13-1.19）ICE 原糖主力合约结算均价为 18.10 美分/磅，较上周（1.6-1.12）均价上涨 0.43 美分/磅，跌幅为 2.39%。

ICE原糖主力合约日结算价格走势图（美分/磅）



数据来源：钢联数据

3.2 ICE 美国原糖 11 号期货持仓变动情况

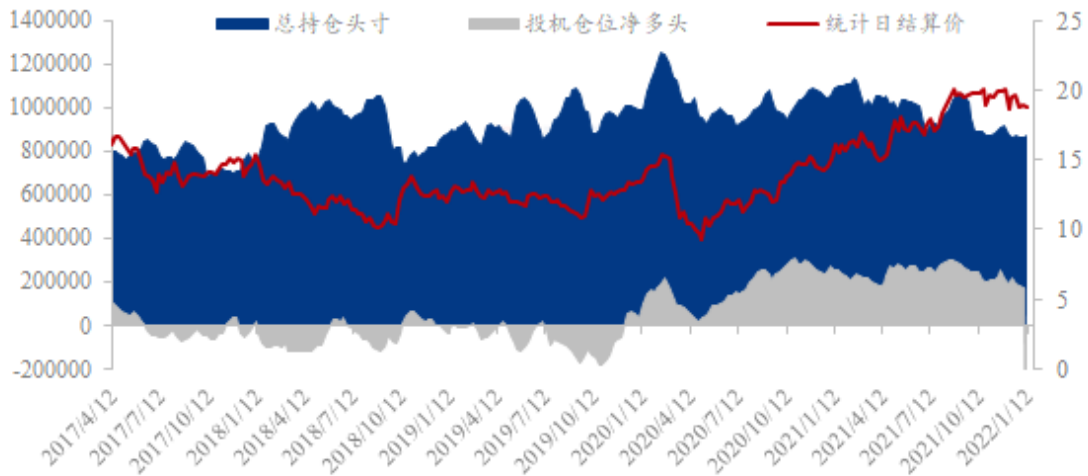
ICE 美国原糖 11 号期货持仓变动表（单位：手）

单位：手/数据来源：美国商品期货委员会（CFTC）				
统计节点日	总持仓头寸	基金多头持仓	基金空头持仓	投机仓位净多头
2021/12/21	864082	240751	51553	189198
2021/12/28	864262	233490	48804	184686
2022/1/4	873918	228567	55580	172987
2022/1/11	883009	211346	88421	122925
周度变化量	9091	-17221	32841	-50062

数据来源：钢联数据

美国商品期货交易委员会（CFTC）公布的最新一期周度持仓报告显示，截至 1 月 11 日当周，对冲基金及大型投机客在美国 ICE 主力 11 号原糖期货合约上的净多头持仓总量较前一周减少 50062 手至 172987 手，反应市场对原糖期货的看多情绪降温。最近一周数据暂无更新后续还需关注持仓变化情况。

ICE11号原糖期货合约仓位变化 (单位: 手、美分/磅)



数据来源: 钢联数据

3.3 郑商所白糖期货走势分析

本周（1.14-1.20）期间，共 5 个交易日。本周郑糖主力期货 05 合约呈现震荡上行走势表现。在 ICE 美国原糖震荡上行情况下，对郑糖主力期货的有一定的引导作用。年关将至下消费货需求增大现货价格稳中上涨，郑糖主力期货呈现震荡上行走势表现。

郑商所白糖主力合约结算价格 (单位: 元/吨)

郑糖主力结算价	1月14日	1月17日	1月18日	1月19日	1月20日	本周均价	上周均价	均价涨跌	幅度
SR2205 合约	5815	5828	5807	5837	5857	5828	5748	80	1.41%

数据来源: 钢联数据

截至 1 月 20 日收盘，郑糖主力 SR2205 合约结算价格为 5857 元/吨，较 1 月 13 日 SR2205 合约结算价上涨 48 元/吨，涨幅 0.83%。均价方面，本周（1.14-1.20）郑糖主力合约的结算均价为 5828 元/吨，较上周（1.7-1.13）均价上涨 80 元/吨，涨幅为 1.41%。

数据来源: 钢联数据

3.4 郑州商品交易所白糖期货持仓变动情况

郑州商品交易所白糖期货持仓变动表（单位：手）

合约名称（单位：手）/数据来源：郑州商品交易所							
交易日	SR203	SR205	SR207	SR209	SR211	SR301	总持仓量
2022/1/13	7687	81541	434566	10380	41320	688	576182
2022/1/13	253	79277	420289	15987	45992	968	562766
周度变化量	-7434	-2264	-14277	5607	4672	280	-13416

数据来源：钢联数据

第四章 白糖现货市场价格回顾

4.1 产区市场白糖现货价格情况

本周（1.14-1.20）期间，在 ICE 美国原糖震荡上行表现下，加工糖厂原糖采购成本增加，对白糖现货市场的支撑作用增强。郑糖主力期货 05 合约呈现震荡上行，对白糖现货价格起到一定的推动作用，年关将至下游消费需求增大及疫情港口船只到港时间延后影响供应，现货价格稳中上涨。

产区市场周期涨跌幅度表（单位：元/吨）

市场名称	柳州新糖	昆明	湛江	日照
1月13日	5710	5550	5720	5780
1月20日	5760	5610	5720	5830
周期涨跌	50	60	0	50

数据来源：钢联数据

价格方面，本周期内柳州中间商报价运行于 5710-5760 元/吨；昆明中间商报价运行于 5550-5610 元/吨；湛江中间商对加工糖的报价运行于 5720 元/吨左右；日照中间

商报价运行于 5780-5830 元/吨。

产区市场白糖现货价格情况 (单位: 元/吨)



数据来源: 钢联数据

4.2 制糖集团白糖现货价格情况

本周期间, 在郑糖主力震荡上行的行情下, 以及年关将至下游备货增加出货情况有所改观, 国内制糖集团价格小幅上涨。

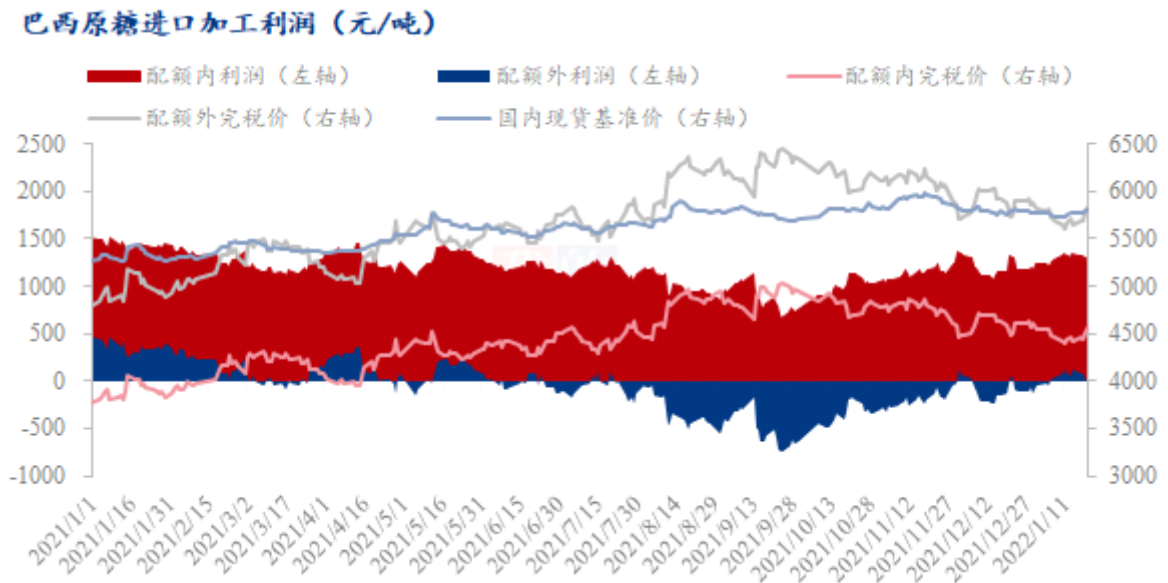
制糖集团报价涨跌幅度表 (元/吨)

制糖集团价格表 单位: 元/吨					
地区	集团	上周均价	本周均价	日涨跌	涨跌幅
广西	南华一级	5590	5636	46	0.82%
	南华二级	-	-	-	-
	凤糖	5674	5692	18	0.32%
	东糖	5680	5688	8	0.14%
	湘桂	5620	5640	20	0.36%

云南	博宣	-	-	-	-
	南华昆明	5568	5592	24	0.43%
	南华大理	5538	5562	24	0.43%
	南华祥云	5538	5562	24	0.43%
	英茂昆明	5570	5602	36	0.65%
	英茂大理	5540	5576	36	0.65%
广东	湛江农垦	-	-	-	-

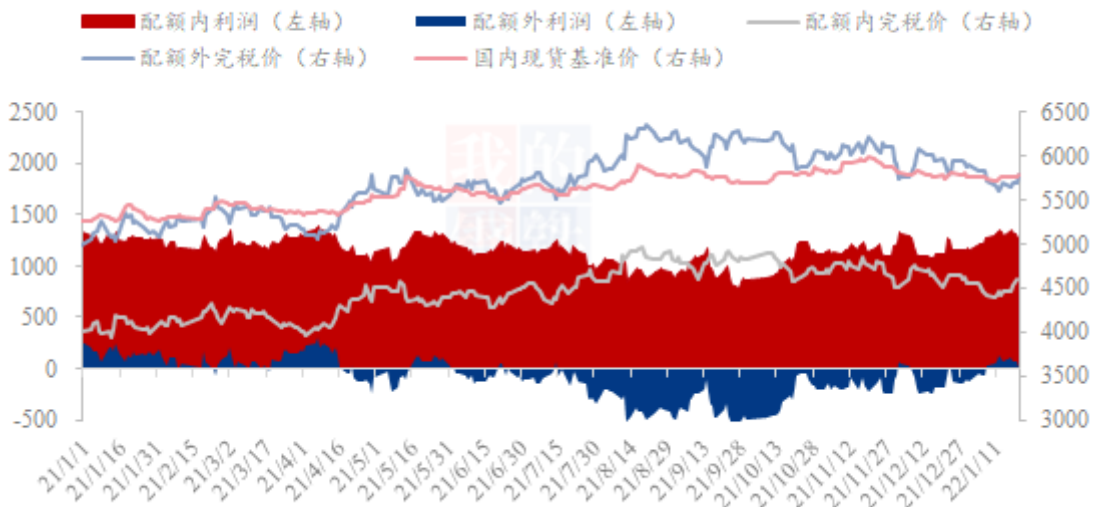
数据来源：钢联数据

第五章 进口原糖加工利润情况



数据来源：钢联数据

泰国原糖进口加工利润（元/吨）

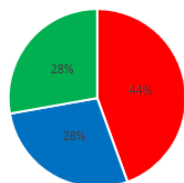


数据来源：钢联数据

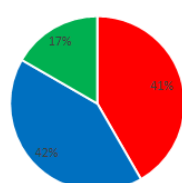
据 Mysteel 农产品测算，本周（1.14-1.20）期间，我国加工型糖厂以巴西原糖为原料生产的白糖，其销售利润约在 1234-1344 元/吨（进口配额内，15%关税）或-45 至 113 元/吨（进口配额外，50%关税）；以泰国原糖为原料生产的白糖，其销售利润约在 1214-1345 元/吨（进口配额内，15%关税）或-71 至 115 元/吨（进口配额外，50%关税）。考虑到我国进口食糖的关税配额将自 2022 年 1 月 1 日起重置，这意味着在 194.5 万吨的配重新计数，国内原糖加工生产型企业的原料采购将执行 15%的进口关税。因此，在执行 15%进口关税的情况下，即对应本周巴西原糖加工利润在 1234-1344 元/吨，泰国原糖的加工利润在 1214-1345 元/吨。

第六章 下周市场心态解读

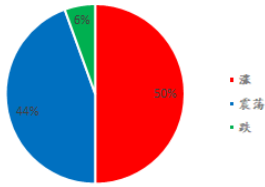
制糖集团对后市心态



贸易商对后市的心态



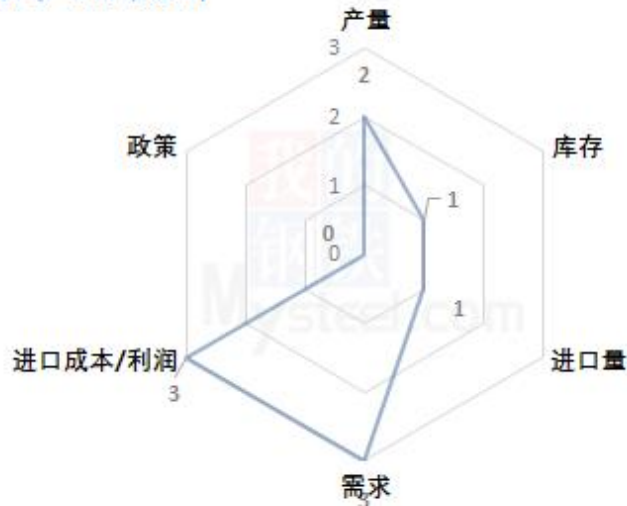
投机者对后市心态



数据来源：钢联数据

第七章白糖后市价格影响因素分析

白糖后市价格影响因素分析



影响因素分析：

产销：2021/22 年制糖期制糖生产已开始，截至 12 月底，全国共生产食糖 278.55 万吨，比上制糖期同期少产糖 74.83 万吨。全国共销售食糖 128.69 万吨，比上制糖期间少销 18.37 万吨。

库存：2021/22 榨季开始，截至 12 月 31 号，全国工业结余库存 149.86 万吨。

需求：市场反应出货情况一般，较上周稍有改善。

成本：在外盘本周震荡上涨的情况下，国内加工成本增加。

总结：虽然进口配额重新计数国内加工糖厂生产成本降低，但船期影响情况下进口原糖流进市场需要时间周期，年关将至下游备货需求增大及疫情影响物流运输速度影响

供应，预计现货价格小幅上涨。

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。

数据来源：钢联数据

第八章糖市行情预测

本周（1.14-1.20）期间，ICE 美国原糖收盘上涨。本期间国际油供弱需强格局仍在延续，市场看涨情绪不减，叠加地缘局势趋紧氛围价格持续攀升至 2014 年以来最高位最高点触碰 86.96 美元/桶给糖价带来支撑，增加了巴西糖厂将使用更多甘蔗来生产乙醇而不是糖的可能性，在需求前景提振的情况下，ICE 美国原糖震荡上涨，国内期货反弹上涨的情况下，对现货价格的支撑作用增强，年关将至，下游消费需求增大现货价格小幅上涨，然 2021/22 榨季已开始新塘大量上市，对价格上涨一定的抑制作用，预计下周现货价格稳中上涨。



数据来源：钢联数据

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：孙成 0533-7026501

资讯监督：王涛 0533-7026866

资讯投诉：陈杰 021-26093100