

白糖市场 周度报告

(2022.3.31-2022.4.7)



Mysteel 农产品

编辑：孙成

电话：0533-7026501

邮箱：suncheng@mysteel.com

我的
钢铁
Mysteel.com

农产品

白糖市场周度报告

(2022. 3. 31-2022. 4. 7)

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

白糖市场周度报告.....	- 2 -
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.....	- 2 -
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	- 3 -
3.3 郑商所白糖期货走势分析.....	- 4 -
第四章 白糖现货市场价格回顾	- 5 -
4.1 产区市场白糖现货价格情况.....	- 5 -
4.2 制糖集团白糖现货价格情况.....	- 6 -
第五章 进口原糖加工利润情况	- 7 -
第六章 下周市场心态解读.....	- 8 -
第七章 白糖后市价格影响因素分析.....	- 9 -
第八章 糖市行情预测.....	- 10 -



本周核心观点

2021/22 年制糖期制糖已经开始，截至 4 月 7 日，内蒙古 13 糖厂数量已全部停机累计产糖 49 万吨，同比减少 40.1 万吨；新疆 14 家糖厂全部停机，累计产糖 33.75 万吨，同比减少 23.86 万吨；海南地区榨季结束共产糖 8.44 万吨，比上榨季减少 0.29 万吨；广东已有 19 家糖厂全部开榨，目前已有 9 家收榨；云南累计有 47 家糖厂开榨，目前收榨 2 家，开榨糖厂计划设计产能合计 13.33 万吨/日，同比减少 0.64 万吨/日；广西开榨糖厂 74 家已全部开榨，已经收榨 58 家，开榨糖厂合计日榨蔗能力目前为 12.45 万吨。

ICE 美国原糖及国内期货震荡上行情况下，对现货价格的引导作用增强。因俄乌关系紧张，国际油价上下拉锯，使市场上对巴西新榨季乙醇生产比例的调整预期飘忽不定，市场缺乏明确提示，巴西本国汇率上升，提振了以美元计价的 ICE 原糖价格，ICE 美国原糖主力 05 合约在呈现震荡上涨走势，目前价格维持相对高位，带动国内期货价格重心上移。随着内外期货价格升高，制糖集团和加工糖企业价格出现小幅上调，加之疫情因素导致港口出货不畅现货价格出现小幅上涨，下游需求尚未恢复给糖价施压，预计下周现货价格窄幅震荡。

第一章 基本面情况分析

表 1 白糖供需一览表

类别	本周	上周	涨跌	
供应	开榨情况	截至 4 月 7 日，内蒙古 13 家已全部收榨；新疆 14 家已全部收榨；云南已开榨 47 家，收榨 2 家；广西 74 家已全部开榨，收榨 58 家；广东已开榨 19 家，收榨 9 家。		
	糖产量	2021/22 年制糖期制糖生产已开始，截至 2022 年 2 月底，全国共生产食糖 717.66 万吨，其中，甘蔗糖产量 632.31 万吨；甜菜糖产量 85.35 万吨。		
	进口量	2022 年 1-2 月期间，我国食糖进口量为 81.68 万吨，同比减少 23.07 万吨。本榨季累计进口量 264.96 万吨。		

需求	销糖量	截至 2022 年 2 月底，本制糖期全国共销售食糖 273 万吨，销糖率 38.04%。其中，销售甘蔗糖 222.92 万吨，销糖率 35.25%；销售甜菜糖 50.08 万吨，销糖率 58.71%。		
	ICE 美国原糖 05 主力合约结算价	19.59	19.47	0.12
内外盘	郑糖主力期货合约结算价	000	5814	10
	巴西（配额内）	5045	5030	15
成本	泰国（配额内）	5007	4971	36
	巴西（配额内）	827	815	12
利润	泰国（配额内）	865	874	-9
	广西	5840	5810	30
价格	云南	5690	5640	50

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 2022 年 2 月底，全国共生产食糖 717.66 万吨，其中，甘蔗糖产量 632.31 万吨；甜菜糖产量 85.35 万吨。

2021 年 1-2 月期间，我国食糖进口量为 81.68 万吨，同比减少 23.07 万吨。本榨季累计进口量 264.96 万吨。同比减少 89.79 万吨。

2.2 市场需求端分析

截至 2022 年 2 月底，本制糖期全国共销售食糖 273 万吨，销糖率 38.04%。其中，销售甘蔗糖 222.92 万吨，销糖率 35.25%；销售甜菜糖 50.08 万吨，销糖率 58.71%。

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

在此（3.31-4.06）期间，共 5 个交易日，ICE 美国原糖震荡上涨。国际油价受俄乌关系紧张影响，呈现高位宽幅震荡的走势，市场在等待巴西新榨季的糖醇比例，巴西雷亚尔升值提振糖价，ICE 美国原糖主力 05 合约在呈现震荡上涨的走势表现。

截至美市 4 月 6 日收盘，ICE 原糖主力合约结算价格为 19.59 美分/磅，较 3 月 30 日上涨 0.12 美分/磅。

ICE原糖主力合约日结算价格走势示意图（美分/磅）



数据来源：钢联数据

图 1 ICE 原料主粮合约日结算价格走势示意图

3.2 ICE 美国原糖 11 号期货持仓变动情况

表 2 ICE 美国原糖 11 号期货持仓变动表

单位：手

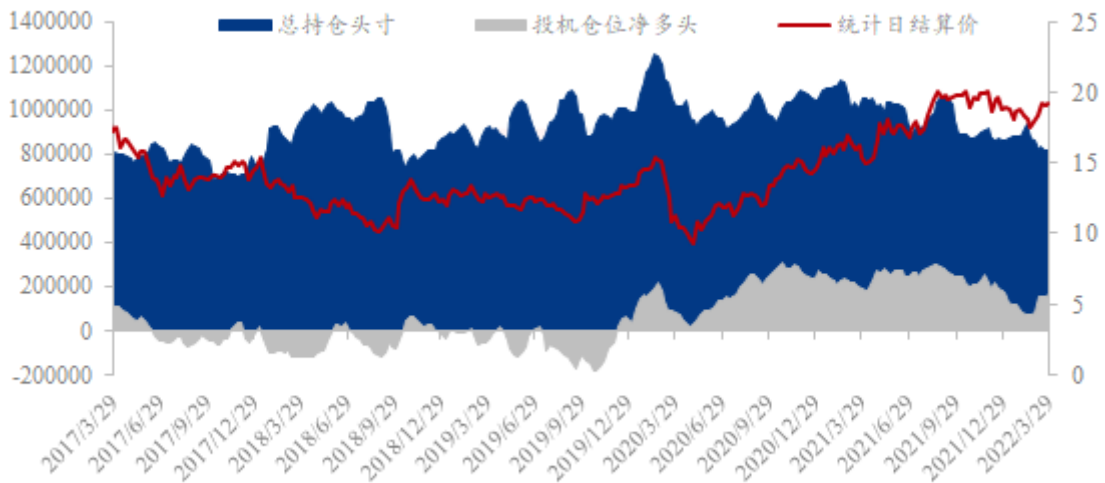
统计节点日	总持仓头寸	基金多头持仓	基金空头持仓	投机仓位净多头
2022/3/8	837413	213623	62547	151076

2022/3/15	818877	209848	53268	156580
2022/3/22	817462	212075	56279	155796
2022/3/29	819459	222154	60573	161581
周度变化量	1997	10079	4294	5785

数据来源：美国商品期货委员会（CFTC）

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3月29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增加5785手至161581手，反应市场对原糖期货的看多情绪升温。

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

图 2 ICE11 号原料期货合约仓位变化

3.3 郑商所白糖期货走势分析

在此（4.1-4.7）期间，共3个交易日。本周郑糖主力期货05合约呈现震荡上涨表现。在ICE美国原糖震荡上涨对郑糖主力期货的有一定的引导作用，国内假期周一周二休市两天，周三开盘跳高开盘，维持高位震荡整理走势。

截至4月7日收盘，郑糖主力SR2205合约结算价格为5867元/吨，较3月31日SR2205合约结算价上涨53元/吨至5867元/吨，涨幅0.91%。

郑商所白糖主力合约日结算价格走势示意图（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 3 郑商所白糖主力合约日结算价格走势示意图

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

在此（3.31-4.7）期间，在 ICE 美国原糖震荡上涨，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。郑糖主力合约呈现震荡上涨，对白糖现货价格的支撑作用增强。国际油价高位宽幅震荡，使市场中对巴西提高乙醇生产比例的预期增强，ICE 美国原糖主力合约呈现震荡上涨走势带动国内期货价格上涨，因疫情因素部分港停运，产区出货困难，现货价格出现小幅上涨。

表 3 ICE 产区市场周期涨跌幅度表

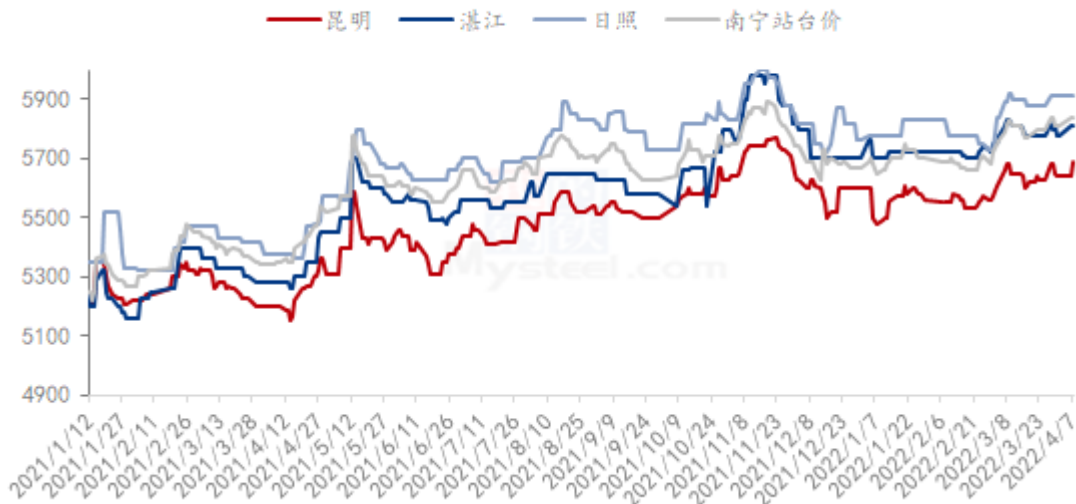
单位：元/吨

市场名称	南宁新糖	昆明	湛江	日照
3月31日	5810	5640	5780	5910
4月7日	5840	5690	5810	5910
周期涨跌	30	50	30	0

数据来源：钢联数据

价格方面，本周期内南宁中间商报价运行于 5810-5840 元/吨；昆明中间商报价运行于 5640-5690 元/吨；湛江中间商对加工糖的报价运行于 5780-5810 元/吨；日照中间商报价运行于 5910 元/吨左右。

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 4 产区市场白糖现货价格情况

4.2 制糖集团白糖现货价格情况

在此（3.31-4.7）期间，ICE 美国原糖主力上涨带动郑糖主力上涨，提振现货价格，现货市场价格稳中上涨，制糖集团价格小幅上调。

表 4 制糖集团报价涨跌幅度表

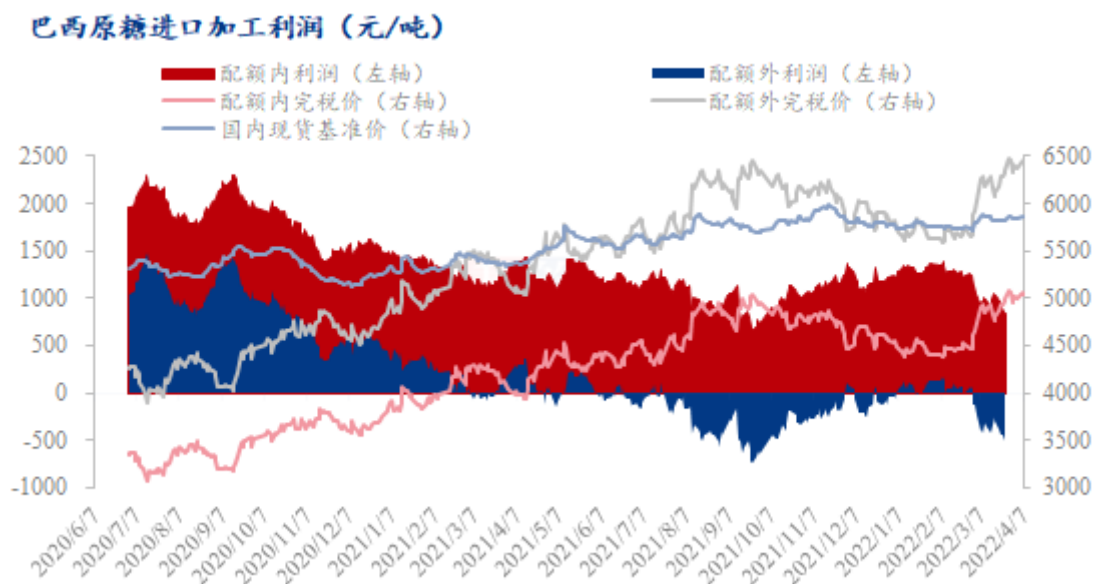
单位：元/吨

地区	集团	上周价格	本周价格	日涨跌	涨跌幅
广西	南华一级	5720	5760	40	0.69%
	凤糖	5740	5770	30	0.52%
	东糖	5760	5790	30	0.52%
	湘桂	5740	5790	50	0.86%
	博宣	5820	5840	20	0.34%

	南华昆明	5690	5710	20	0.35%
云南	南华大理	5660	5680	20	0.35%
	南华祥云	5660	5680	20	0.35%
	英茂昆明	5700	5710	10	0.18%
	英茂大理	5670	5680	10	0.18%
	大理农垦	5640	5670	30	0.53%

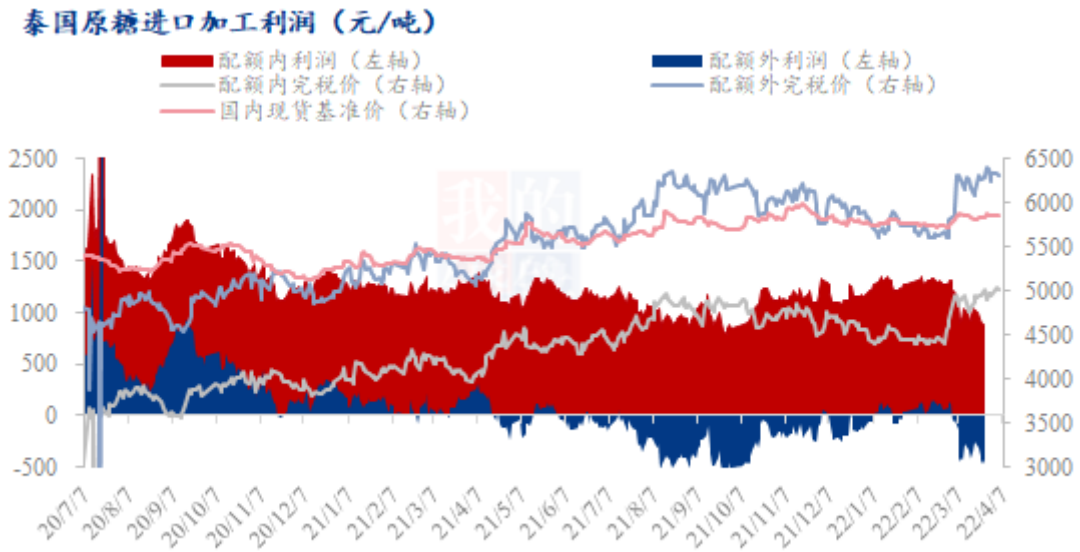
数据来源：钢联数据

第五章 进口原糖加工利润情况



数据来源：钢联数据

图 5 巴西原糖进口加工利润



数据来源：钢联数据

图 6 泰国原糖进口加工利润

据 Mysteel 农产品测算，在此（3.31-4.7）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 803-841 元/吨（进口配额内，15%关税）或-529 至-529 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 841-889 元/吨（进口配额内，15%关税）或-537 至-467 元/吨（进口配额外，50%关税）。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 803-841 元/吨，泰国原糖的加工利润在 841-889 元/吨。

第六章 下周市场心态解读

制糖集团对后市心态

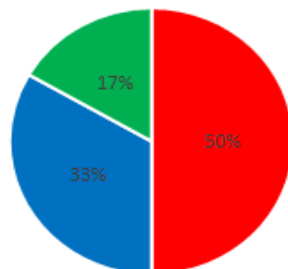


图 7 制糖集团对后市心态

贸易商对后市的心态

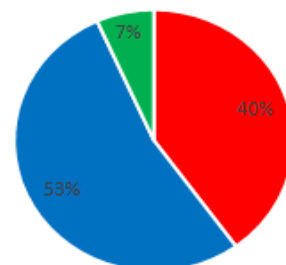


图 8 贸易商对后市心态

投机者对后市心态

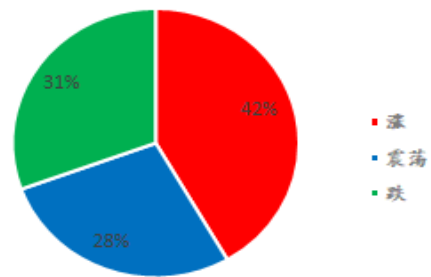


图 9 投机者对后市心态

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



数据来源：钢联数据

图 10 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 2022 年 2 月底，全国共生产食糖 717.66 万吨，其中，甘蔗糖产量 632.31 万吨；甜菜糖产量 85.35 万吨。

库存：2021/22 榨季截至 2022 年 2 月底，全国工业结余库存 444.66 万吨。

需求：节后进入需求淡季市场反应出货情况一般。

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：受到俄乌关系影响国际油价高位宽幅震荡，巴西雷亚尔升值支撑原糖价格，国内加工糖厂生产成本增加，国内制糖和加工企业价格上调，疫情影响产区走货，预计下周现货价格窄幅震荡。

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。

第八章 糖市行情预测

ICE 美国原糖及国内期货震荡上行情况下，对现货价格的引导作用增强。因俄乌关系紧张，国际油价上下拉锯，使市场上对巴西新榨季乙醇生产比例的调整预期飘忽不定，市场缺乏明确提示，巴西本国汇率上升，提振了以美元计价的 ICE 原糖价格，ICE 美国原糖主力 05 合约在呈现震荡上涨走势，目前价格维持相对高位，带动国内期货价格重心上移。随着内外期货价格升高，制糖集团和加工糖企业价格出现小幅上调，加之疫情因素导致港口出货不畅现货价格出现小幅上涨，下游需求尚未恢复给糖价施压，预计下周现货价格窄幅震荡。



数据来源：钢联数据

图 11 白糖价格趋势预测图

资讯编辑：孙成 0533-7026501

资讯监督：王涛 0533-7026866

资讯投诉：陈杰 021-26093100