

白糖市场 周度报告

(2022.1.31-2022.2.10)



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

(2022.1.31-2022.2.10)

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 -
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 2 月 10 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 40 家糖厂开榨，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 2 家，开榨糖厂合计日榨蔗能力为 59 万吨。

在 ICE 美国原糖先抑后扬收盘上涨及国内期货震荡上行情况下，对现货价格的支撑作用增强。2021/22 榨季正在进行，库存压力增大，需求疲软等利空因素的影响下现货价格出现小幅下跌，在节后购销复苏且在期货上涨带动下未来可期，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 2 月 10 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 40 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，		

需求	同比增加 40 万吨。			
	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	18.48	18.20	0.28
	郑糖主力期货合约结算价	5752	5688	64
成本	巴西（配额内）	4476	4399	77
	泰国（配额内）	4488	4438	50
利润	巴西（配额内）	1285	1357	-72
	泰国（配额内）	1268	1318	-50
价格	广西	5750	5760	-10
	云南	5550	5590	-40

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%）。

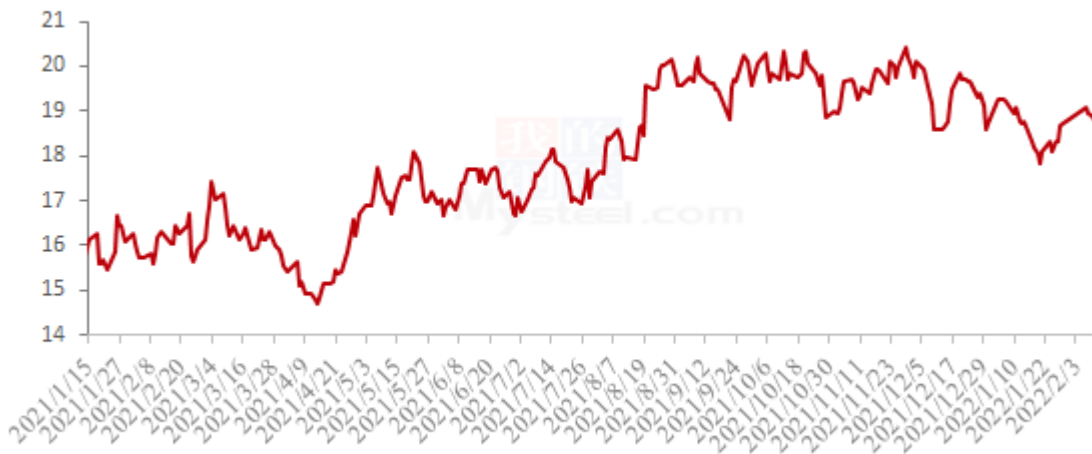
第三章 期货市场行情回顾

3.1 国际原糖期货行情走势分析

在此（1.31-2.10）期间，共 8 个交易日，ICE 美国原糖收盘上涨。巴西中南部地区降雨改善土壤墒情，加上北半球印度及泰国糖产量预期增加，主产国供应前景向好令原糖价格承压。另有数据显示巴西乙醇销售情况令人失望，或迫使糖厂优先制糖，帮助进一步打压糖价。春节假期期间，ICE 原糖累计降幅达 1.19%，最低触及 17.77 美分，为 1 月 10 日以来低位，后因为美国公布原油库存减少近 500 万桶，成品油需求创下记录高位，市场持续吃紧，推动油价上涨。带动大宗商品出现普涨的情况下，ICE 美国原糖主力呈现震荡上涨走势表现。

截至美市 2 月 9 收盘，ICE 原糖主力合约结算价格为 18.48 美分/磅，较 1 月 31 日上涨 0.28 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

3.2 ICE 美国原糖 11 号期货持仓变动情况

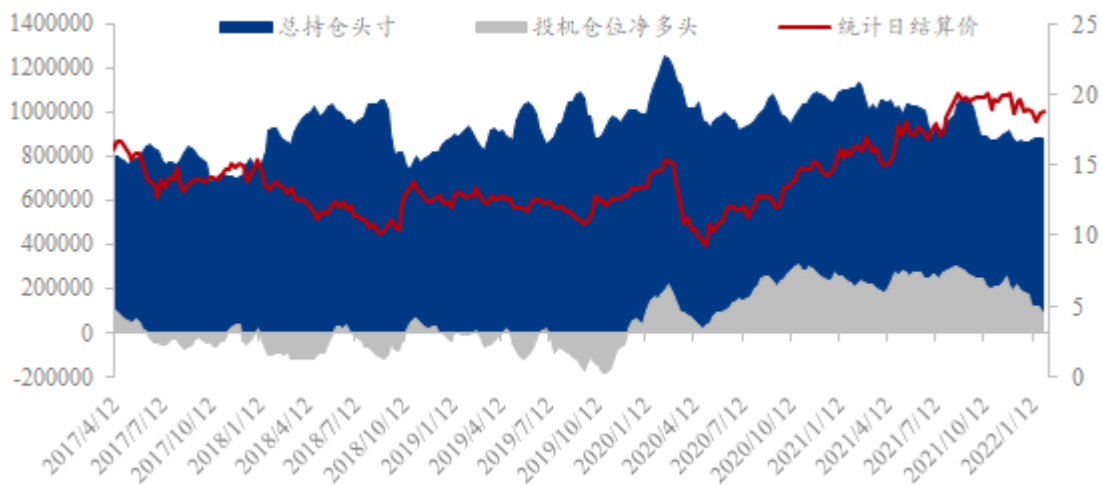
ICE 美国原糖 11 号期货持仓变动表（单位：手）

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
2022/1/11	883009	211346	88421	122925
2022/1/18	882598	192577	79409	113168
2022/1/25	875995	187445	66162	121283
2022/2/1	897035	181186	87593	93593
周度变化量	21040	-6259	21431	-27690

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 2 月 1 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 27690 手至 93593 手，反应市场对原糖期货的看多情绪降温。

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

3.3 郑商所白糖期货走势分析

在此 (1.31-2.10) 期间, 共 4 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 美国原糖先抑后扬情况下, 对郑糖主力期货的有一定的引导作用, 郑糖主力期货呈现震荡上行走势表现。

截至 2 月 10 日收盘, 郑糖主力 SR2205 合约结算价格为 5752 元/吨, 较 1 月 28 日 SR2205 合约结算价上涨 64 元/吨, 涨幅 1.13%。

郑商所白糖主力合约日结算价格走势图 (元/吨)



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（1.31-2.10）期间，在 ICE 美国原糖先抑后扬的走势下，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支撑作用，预期价格走强。然 2021/22 榨季正在进行中，新糖上市库存压力增大，节后购销尚未恢复，市场需求疲软的情况下现货价格稳中下跌。

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 29 日	5750	5560	5720	5830
2 月 10 日	5740	5550	5720	5780
周期涨跌	-10	-10	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 5740-5750 元/吨；昆明中间商报价运行于 5550--5560 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 5780-58300 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

4.2 制糖集团白糖现货价格情况

在此 (1.31-2.10) 期间, 2021/22 榨季正在进行中, 新糖上市库存压力增大, 国内春节期间购销停止节后购销完全尚未恢复, 市场需求疲软的情况下制糖集团价格小幅下调。

制糖集团报价涨跌幅度表 (元/吨)

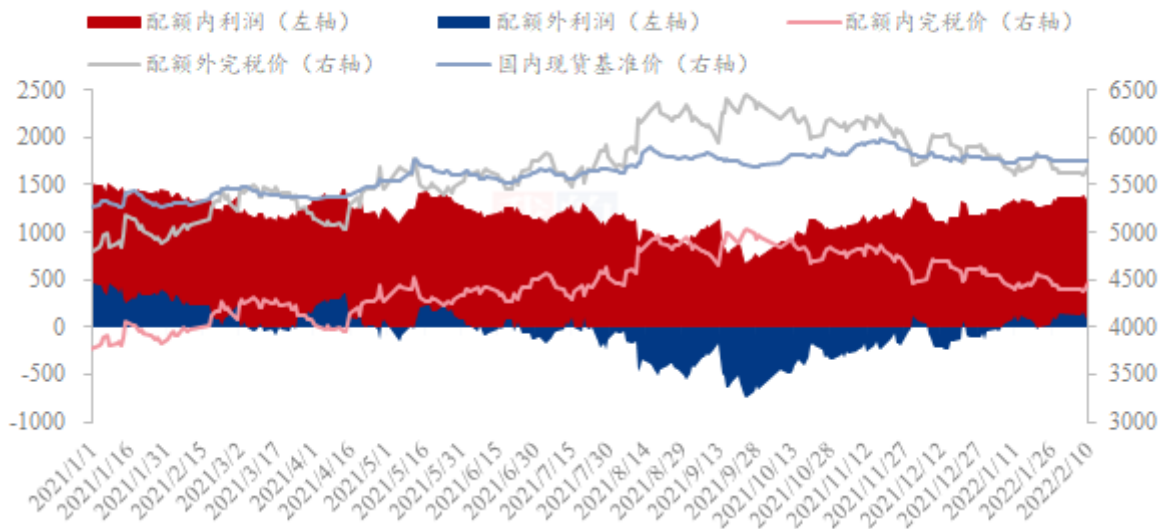
制糖集团价格表 单位: 元/吨					
地区	集团	上周价格	本周价格	日涨跌	涨跌幅
广西	南华一级	5630	5630	0	0.00%
	南华二级	-	-	-	-
	凤糖	5720	5710	-10	-0.17%
	东糖	5710	5710	0	0.00%
	湘桂	5670	5640	-30	-0.53%

云南	博宣	-	-	-	-
	南华昆明	5580	5580	0	0.00%
	南华大理	5550	5550	0	0.00%
	南华祥云	5550	5550	0	0.00%
	英茂昆明	5580	5580	0	0.00%
	英茂大理	5550	5550	0	0.00%
广东	湛江农垦	-	-	-	-

数据来源：钢联数据

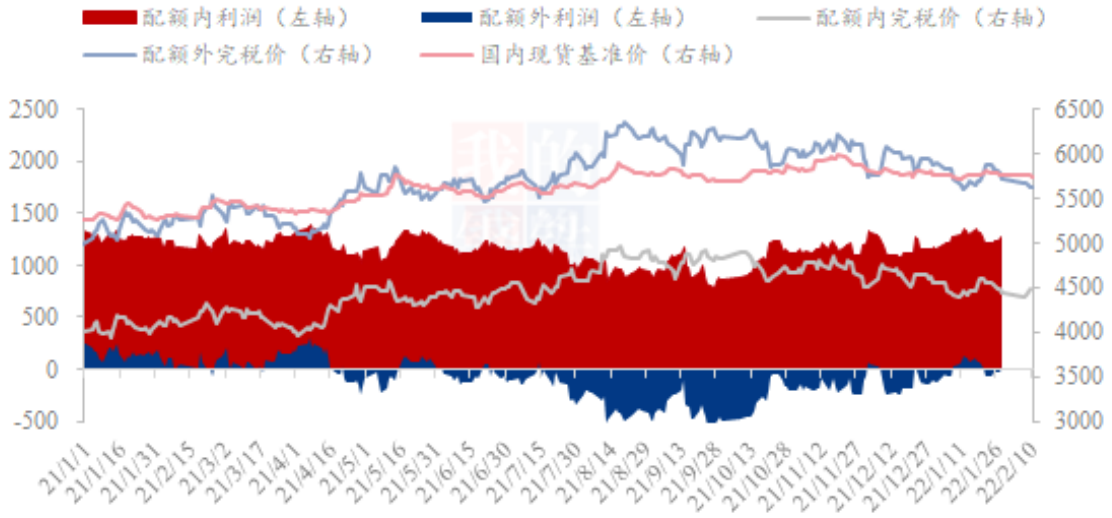
第五章 进口原糖加工利润情况

巴西原糖进口加工利润（元/吨）



数据来源：钢联数据

泰国原糖进口加工利润（元/吨）

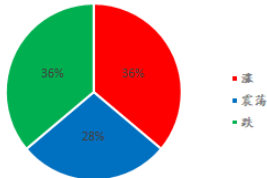


数据来源：钢联数据

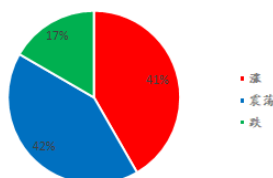
据 Mysteel 农产品测算，在此（1.31-2.10）期间，我国加工型糖厂以巴西原糖为原料生产的白糖，其销售利润约在 1285-1352 元/吨（进口配额内，15%关税）或 39 至 164 元/吨（进口配额外，50%关税）；以泰国原糖为原料生产的白糖，其销售利润约在 1268-1360 元/吨（进口配额内，15%关税）或 19 至 137 元/吨（进口配额外，50%关税）。在执行 15%进口关税的情况下，即对应本周巴西原糖加工利润在 1285-1352 元/吨，泰国原糖的加工利润在 1268-1360 元/吨。

第六章 下周市场心态解读

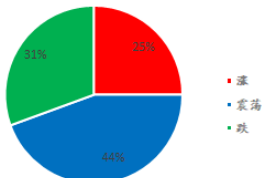
制糖集团对后市心态



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。

成本：在外盘本周震荡下跌的情况下，国内加工成本减少。

总结：国内加工糖厂生产成本降低，2021/22 榨季正在进行中新糖上市库存压力增大，国内春节消费需求已经结尾声，市场需求疲软的情况下现货价格小幅下跌，预计下周现货价格稳中下跌。

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

在此（1.31-2.10）期间，共 8 个交易日，ICE 美国原糖先抑后扬，收盘上涨，结算价格为 18.48 美分/磅，较 1 月 31 日上涨 0.28 美分/磅。使得国内加工糖企业成本增加对现货价格产生支撑作用。国内期货因假期休盘错过了 ICE 美国原糖的下跌节奏，节后开盘后跟随外盘回调走势出现震荡上行的走势表现，对国内现货价格起到一定的引导作用。2021/22 榨季正在进行，库存压力增大，节后购销尚未完全恢复，需求疲软等利空因素的影响下现货价格出现小幅下跌，综合考虑下周在期货走强的引导下以及购销恢复后现货市场需求会有所改善的情况下，现货价格稳中偏强。



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的直接决策建议，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