

白糖市场 月度报告

(2022年3月)



Mysteel 农产品

编辑：孙成

电话：0533-7026501

邮箱：suncheng@mysteel.com

白糖市场月度报告

(2022年3月)

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

白糖市场月度报告.....	- 2 -
本月核心观点.....	- 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.....	- 2 -
3.1 ICE 原糖期货走势分析.....	- 3 -
3.2 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.....	- 5 -
第五章 进口原糖加工利润情况.....	- 7 -
第六章 国内白糖月度产销进度.....	- 8 -
第七章 白糖后市价格影响因素分析.....	- 9 -
第八章 下月行情分析.....	- 10 -



本月核心观点

在本月期间，郑糖主力期货走势跟随 ICE 美国原糖走势，出现震荡上涨的行情走势。在外盘震荡上涨行情下，我国进口加工生产型企业进口成本增加，从而对现货市场的支撑作用增强。榨季已经进行过半，产量同比下降，国内疫情反复影响现货市场运购销，本月在内外盘收盘双涨的带动下，国内现货市场价格出现小幅上涨。截至 3 月 31 日，现货市场价格基准价为 5859 元/吨，较上月上涨 105 元/吨。

第一章 基本面情况分析

表 1 白糖供需一览表

类别		本月	上月	涨跌
供应	开榨情况	截至 3 月 31 日，内蒙古 12 家已全部开榨，停机 11 家；新疆 14 家已全部停机；云南已开榨 47 家；广西 74 家已全部开榨，停机 57 家；广东已开榨 19 家，停机 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%。		
0. 内外盘	ICE 美国原糖 05 主力合约结算价	19.47	17.6	1.87
	郑糖主力期货合约结算价	5814	5711	103
成本	巴西（配额内）	5027	4460	567
	泰国（配额内）	4971	4408	563

利润	巴西（配额内）	818	1267	-449
	泰国（配额内）	874	1319	-445
价格	广西	5810	5740	70
	云南	5640	5530	110

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

ICE 原糖主力合约 3 月 31 日结算价为 19.47 美分/磅，较 2022 年 2 月 28 日结算价上涨 1.87 美分/磅，涨幅为 10.63%；郑糖主力合约 3 月 31 日结算价为 5814 元/吨，较 2022 年 2 月 28 日上涨 103 元/吨，涨幅为 1.80%。

内外盘糖期货结算价格走势示意图(元/吨、美分/磅)



数据来源：钢联数据

图 1 国外盘糖期货结算价格走势示意图

表 2 ICE 原糖主力合约及郑糖主力合约结算月均价变化表

单位：美分/磅、元/吨

ICE 原糖主力合约及郑糖主力合约结算月均价变化情况		
月份	ICE 原糖主力 (美分/磅)	郑糖主力 (元/吨)
2022 年 2 月	17.60	5711
2022 年 3 月	19.47	5814
变化量	1.87	103
涨跌幅	10.63%	1.80%

数据来源：钢联数据

3.1 ICE 原糖期货走势分析

本月期间，ICE 原糖期货主力合约呈现震荡上涨走势表现。月前期，受俄乌冲突导致的原油价格大涨，提振市场对巴西新榨季醇糖比例的调整预期，带动原糖价格上涨，最高触碰 19.89 美分/磅。之后因俄乌冲突有缓和迹象，使地缘因素带来的利好支撑退去，国际油价回落带动原糖价格下跌，此后市场围绕俄乌的谈判进程，宽幅震荡

加之巴西本国汇率上涨和印度宣布出口超过 800 万吨后进行管控，提振原糖价格，原糖价格维持在高位震荡，ICE 美国原糖主力 05 合约截至 3 月 31 日收盘结算价格 19.47 美分/磅。

表 3 ICE 美国原糖 11 号期货持仓变动表

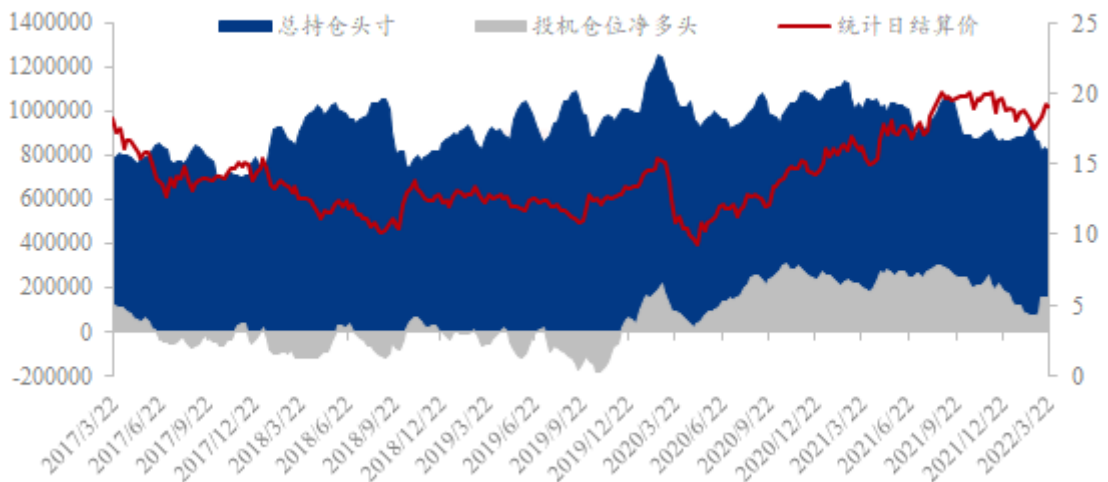
单位：手

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
2022/3/1	816211	180931	96392	84539
2022/3/8	837413	213623	62547	151076
2022/3/15	818877	209848	53268	156580
2022/3/22	817462	212075	56279	155796
周度变化量	-1415	2227	3011	-784

数据来源：美国商品期货委员会

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 22 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 784 手至 155796 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

图 2 ICE11 号原糖期货合约仓位变化

3.2 郑商所白糖期货走势分析

本月期间，郑糖主力期货呈现震荡上涨走势表现。月前期在外盘原糖的上涨带动下郑糖跟随上涨，新榨季过半产量同比下降提振糖价。后因俄乌冲突有何谈迹象多头情衰退，下个出现小幅回调，国外原糖原油价格位置相对高位对国内期货支撑和引导作用，国内期货价格重心上移。郑糖主力期货呈现震荡上涨，收盘结算于 5814 元/吨。

郑商所白糖主力合约日结算价格走势图（元/吨）



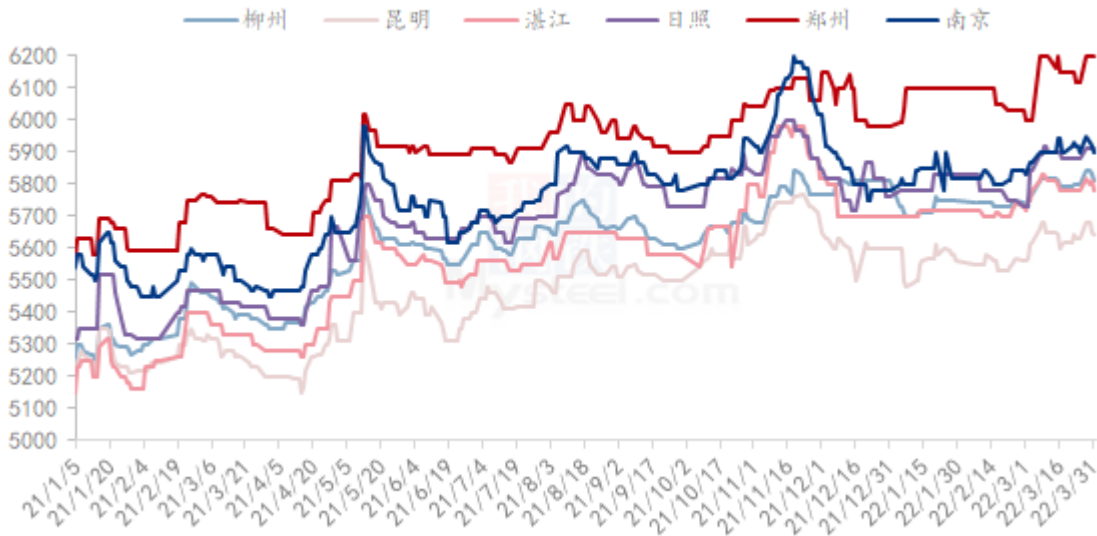
数据来源：钢联数据

图 3 郑商所白糖主力合约日结算价格走势图

第四章 白糖现货市场价格回顾

本月期间，榨季进行过半，产量同比下降，内外盘期货双涨带动下提振现货市场，贸易商有部分囤货心理，市场下游需求有所回暖，支撑糖价格，然疫情反复影响运输一定程度抑制了糖价上涨。国内现货市场价格小幅上涨。

白糖现货市场价格情况 (单位: 元/吨)



数据来源: 钢联数据

图 4 白糖现货市场价格情况

月内, 柳州地区市场主流成交价格区间在 5730-5840 元/吨, 月均价为 5800 元/吨, 环比上月上涨 64 元/吨; 昆明地区市场主流成交价格区间在 5560-5680 元/吨, 月均价为 5634 元/吨, 环比上月上涨 82 元/吨; 湛江地区市场主流成交月均价在 5720-5820 元/吨, 月均价为 5790 元/吨, 环比上月上涨 78 元/吨; 日照地区市场主流成交价格区间在 5730-5920 元/吨, 月均价为 5877 元/吨, 环比上月上涨 104 元/吨; 郑州地区市场主流成交价格区间在 6000-6200 元/吨, 月均价为 6142 元/吨, 环比上月上涨 78 元/吨; 南京地区市场主流成交价格区间在 5830-5950 元/吨, 月均价为 5904 元/吨, 环比上月上涨 83 元/吨。

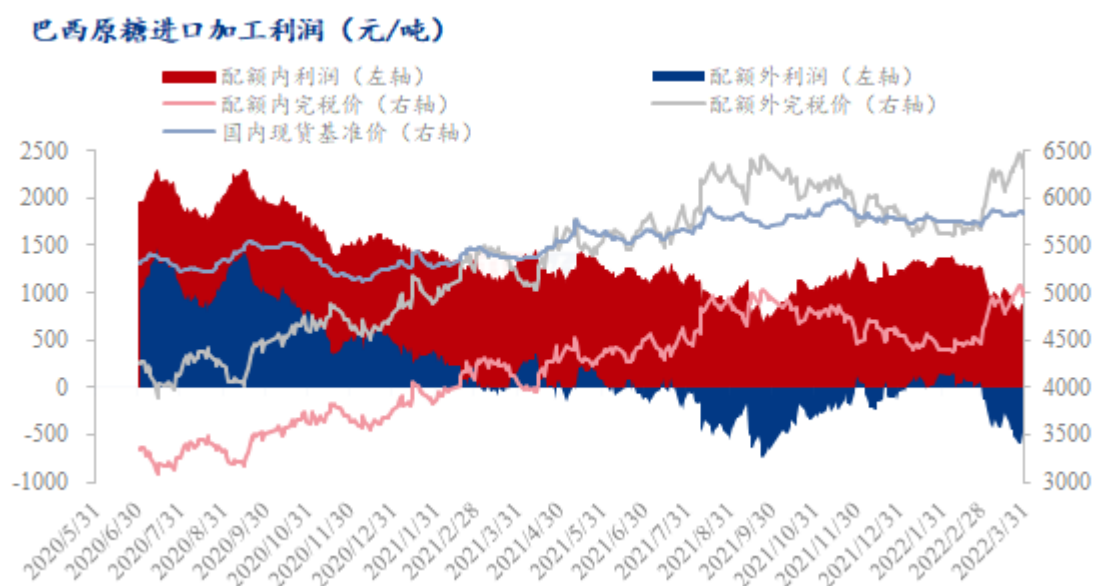
表 4 国内白糖重要现货市场月度均价变化表

单位: 元/吨

月份	主要产区市场			主要销区市场		
	柳州	昆明	湛江	郑州	日照	南京
2022 年 2 月	5736	5552	5712	6064	5773	5821
2022 年 3 月	5800	5634	5790	6142	5877	5904
变化量	64	82	78	78	104	83
涨跌幅	1.10%	1.46%	1.35%	1.27%	1.77%	1.41%

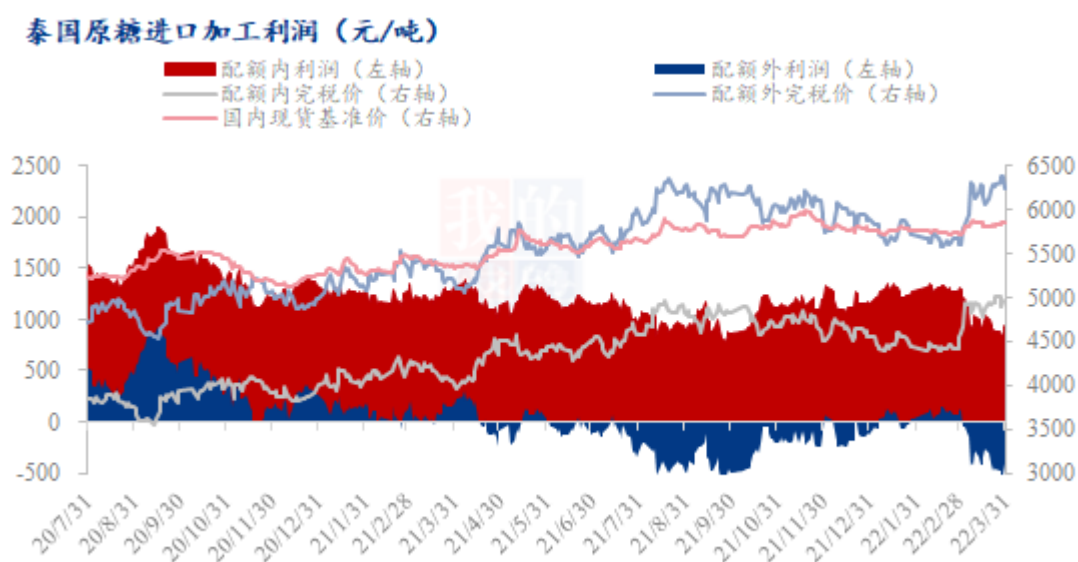
数据来源: 钢联数据

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，本周期间，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 789-1246 元/吨（进口配额内，15%关税）或-603 至 38 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 850-1303 元/吨（进口配额内，15%关税）或-524 至 111 元/吨（进口配额外，50%关税）。因此，在执行 15%进口关税的情况下，即对应本月巴西原糖加工利润在 789-12461 元/吨，泰国原糖的加工利润在 850-1303 元/吨。

从加工利润的月度均值情况来看，2022 年 3 月期间巴西原糖的加工利润均值为 951 元/吨，较 2022 年 2 月减少 312 元/吨；2022 年 3 月期间泰国原糖的加工利润均值为 974 元/吨，较 2022 年 2 月减少 336 元/吨。

表 5 进口原糖加工利润变化表

单位：元/吨

进口来源	进口原糖加工利润（单位：元/吨）			
	巴西糖		泰国糖	
	配额内	配额外	配额内	配额外
2 月均价	1286	67	1310	98
3 月均价	951	-382	974	-352
涨跌幅	-335	-449	-336	-450

数据来源：钢联数据

第六章 国内白糖月度产销进度

截至 2022 年 2 月底，本制糖期全国已累计产糖 717.66 万吨，累计销售食糖 273 万吨，累计销糖率 38.04%。其中，销售日蔗糖 222.92 万吨，销糖率 35.25%；销售甜菜糖 50.08 万吨，销糖率 58.62%。预测 3 月产量 160 万吨左右，截至 3 月底累计产糖 880 万吨左右。

截至 2022 年 1 月底，本制糖期全国重点制糖企业(集团)成品白糖累计平均销售价格 5745 元/吨，2 月，成品白糖平均销售价格 5697 元/吨，3 月成品糖平均销售价格 5753 元/吨。

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 6 白糖后市价格影响因素分析

影响因素分析：			
<p>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。</p> <p>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。</p> <p>需求：节后进入需求淡季市场反应出货情况一般。</p> <p>成本：在外盘本月震荡上涨的情况下，国内加工成本增加。</p> <p>总结：受到俄乌关系影响国际油价高位宽幅震荡，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，预计下月现货价格震荡偏强。</p>			
影响因素及影响力值说明			
	重大利好	-5	重大利空
	明显利好	-4	明显利空
	一般利好	-3	一般利空
	小幅利好	-2	小幅利空

	弱势利好	-1	弱势利空
<p>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。</p>			

第八章 下月行情分析

在本月期间，郑糖主力期货走势跟随 ICE 美国原糖走势，出现震荡上涨的行情走势。在外盘震荡上涨行情下，我国进口加工生产型企业进口成本增加，从而对现货市场的支撑作用增强。榨季已经进行过半，产量同比下降，国内疫情反复影响现货市场运购销，本月在内外盘收盘双涨的带动下，国内现货市场价格出现小幅上涨。截至 3 月 31 日，现货市场价格基准价为 5859 元/吨，较上月上涨 105 元/吨。

最近 ICE 美国原糖及国内期货在高位宽幅震荡情况下，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，ICE 美国原糖主力 05 合约在呈现先扬后抑再拉升的走势，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，预计下月现货价格震荡偏强。



图 7 白糖价格走势预测图

资讯编辑：孙成 0533-7026501

资讯监督：王涛 0533-7026866

资讯投诉：陈杰 021-26093100