

白糖市场 周度报告

(2022.4.14-2022.4.21)



Mysteel 农产品

编辑：孙成

电话：0533-7026501

邮箱：suncheng@mysteel.com

白糖市场周度报告

(2022. 4. 14-2022. 4. 21)

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 -

本周核心观点

2021/22 年制糖期制糖已经开始，截至 4 月 21 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 18 家收榨，累计产糖 54.19 万吨，同比增加 0.21 万吨；云南累计有 50 家糖厂开榨，目前收榨 7 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 70 家，开榨糖厂合计日榨蔗能力目前为 2.45 万吨。

ICE 美国原糖震荡下跌，对现货价格的引导作用减弱。主产国巴西新榨季糖料同比增加，缓解市场供应。原油价格下跌会影响后续制糖比例的回调的可能。抑制原糖价格，ICE 美国原糖主力 07 合约在呈现震荡下跌走势，国内期货价格坚挺，维持高位盘整，制糖集团和加工糖企业价格窄幅调整，加之新冠疫情因素导致港口出货不畅现货价格涨跌互现，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 21 日，内蒙古 13 家已全部收榨；新疆 14 家已全部收榨；云南已 50 家全部开榨，收榨 7 家；广西 74 家已全部开榨，收榨 70 家；广东已开榨 19 家，收榨 18 家。		
	糖产量	2021/22 年制糖期制糖生产已接近尾声，截至 2022 年 3 月底，全国共生产食糖 888.55 万吨，其中，甘蔗糖产量 801.65 万吨；甜菜糖产量 87 万吨。		
	进口量	2022 年 1-3 月期间，我国食糖进口量为 93.85 万吨，同比减少 30.65 万吨。本榨季累计进口量 277.13 万吨。		
需求	销糖量	截至 2022 年 3 月底，本制糖期全国共销售食糖 370.74 万吨，销糖率 41.72%。其中，销售甘蔗糖 315.73 万		

		吨，销糖率 39.39%；销售甜菜糖 55.01 万吨，销糖率 63.23%。		
内外盘	ICE 美国原糖 07 主力合约结算价	19.55	20.10	-0.55
	郑糖主力期货合约结算价	6016	6039	-23
成本	巴西（配额内）	5037	5106	-67
	泰国（配额内）	5002	5094	-92
利润	巴西（配额内）	952	877	75
	泰国（配额内）	987	889	98
价格	广西	5910	5930	-20
	云南	5800	5770	30

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接近尾声，截至 2022 年 3 月底，全国共生产食糖 888.55 万吨，其中，甘蔗糖产量 801.65 万吨；甜菜糖产量 87 万吨。

2022 年 1-3 月期间，我国食糖进口量为 93.85 万吨，同比减少 30.65 万吨。本榨季累计进口量 277.13 万吨。

2.2 市场需求端分析

截至 2022 年 3 月底，本制糖期全国共销售食糖 370.74 万吨，销糖率 41.72%。其中，销售甘蔗糖 315.73 万吨，销糖率 39.39%；销售甜菜糖 55.01 万吨，销糖率 63.23%。

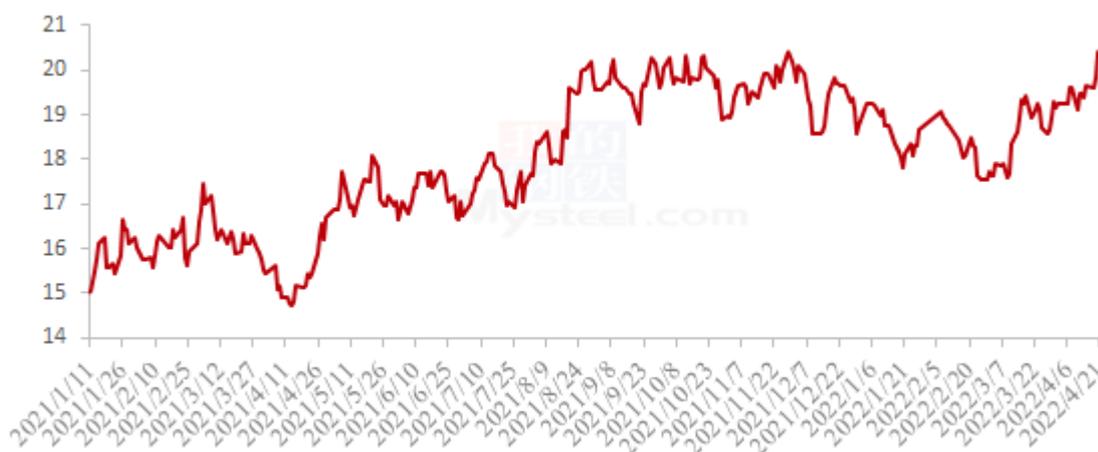
第三章 期货市场行情回顾

3.1 国际原糖期货行情走势分析

在此（4.14-4.20）期间，美盘4月15日，ICE美国原糖因耶稣受难日休市一天，共4个交易日，ICE美国原糖震荡下跌。主产国巴西新榨季糖料同比增加，缓解市场供应。原油价格下跌会影响后续制糖比例的回调的可能，抑制原糖价格。ICE美国原糖主力07合约在呈现震荡下跌的走势表现。

截至美市4月20日收盘，ICE原糖主力合约结算价格为19.55美分/磅，较4月13日下跌0.55美分/磅。

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

图1 ICE 原料主粮合约日结算价格走势图

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

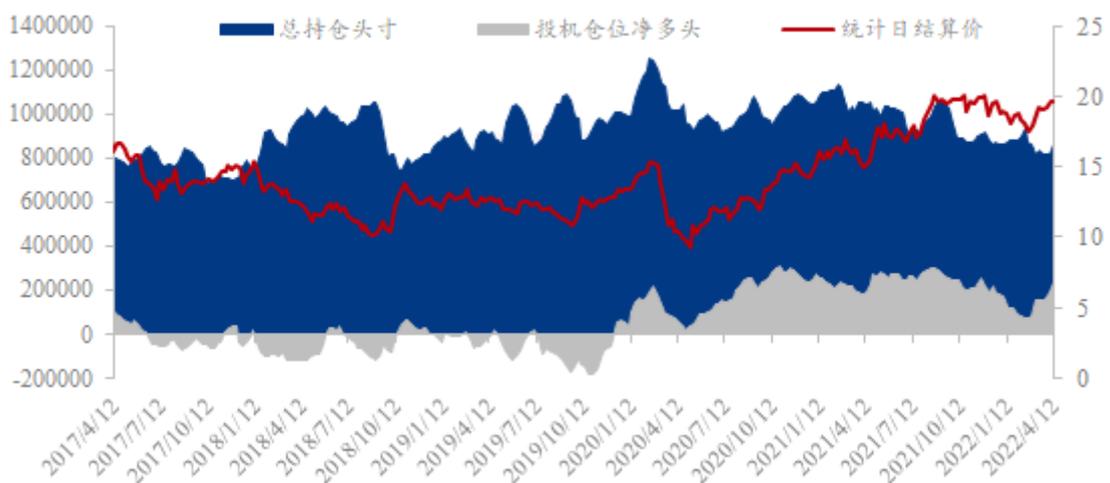
统计节点日	总持仓头寸	基金多头持仓	基金空头持仓	投机仓位净多头
-------	-------	--------	--------	---------

2022/3/22	817462	212075	56279	155796
2022/3/29	819459	222154	60573	161581
2022/4/5	859871	243133	54586	188547
2022/4/12	916130	292621	52757	239864
周度变化量	56259	49488	-1829	51317

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4月12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51317手至239864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（4.15-4.21）期间，共5个交易日。本周郑糖主力期货09合约呈现先扬后抑表现。在ICE美国原糖震荡下跌对郑糖主力期货的有一定的引导作用，国内主力09合约相对强势，在外盘下跌时由于国内现货挺价，国内期货强势抗跌。

截至4月21日收盘，郑糖主力SR2209合约结算价格为6016元/吨，较4月14日

SR2209 合约结算价下跌 23 元/吨跌幅 0.38%。



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

4.1 产区市场白糖现货价格情况

在此（4.14-4.21）期间，在 ICE 美国原糖震荡下跌，加工糖厂原糖采购成本减少，对白糖现货市场的支撑作用减弱。郑糖主力合约呈现先扬后抑，对白糖现货价格的支撑作用减弱。主产国巴西新榨季糖料同比增加，缓解市场供应。原油价格下跌会影响后续制糖比例的回调的可能。ICE 美国原糖主力合约呈现震荡下跌走势，国内期货相对坚挺高位震荡，因疫情因素部分港停运，产区出货困难，现货价格涨跌互现。

表 3 ICE 产区市场周期涨跌幅度表

单位：元/吨

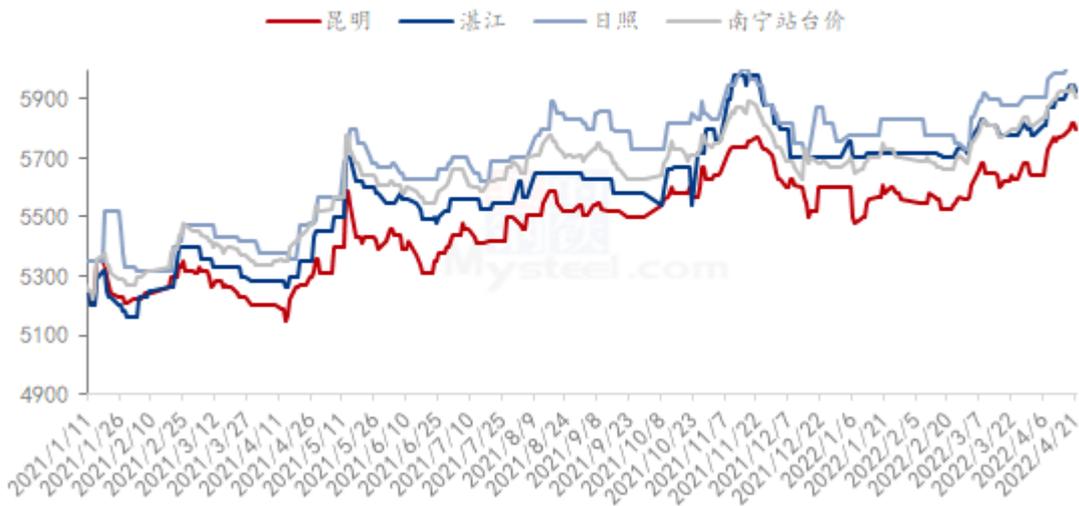
市场名称	南宁新糖	昆明	湛江	日照
4 月 14 日	5930	5770	5900	5990
4 月 21 日	5910	5800	5930	6030

周期涨跌 -20 30 30 40

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 5910-5950 元/吨；昆明中间商报价运行于 5780-5820 元/吨；湛江中间商对加工糖的报价运行于 5900-5950 元/吨；日照中间商报价运行于 5990-6030 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

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（4.15-4.21）期间，ICE 美国原糖主力下跌，郑糖主力先扬后抑，现货市场价格涨跌互现，制糖集团价格窄幅调整。

表 4 制糖集团报价涨跌幅度表

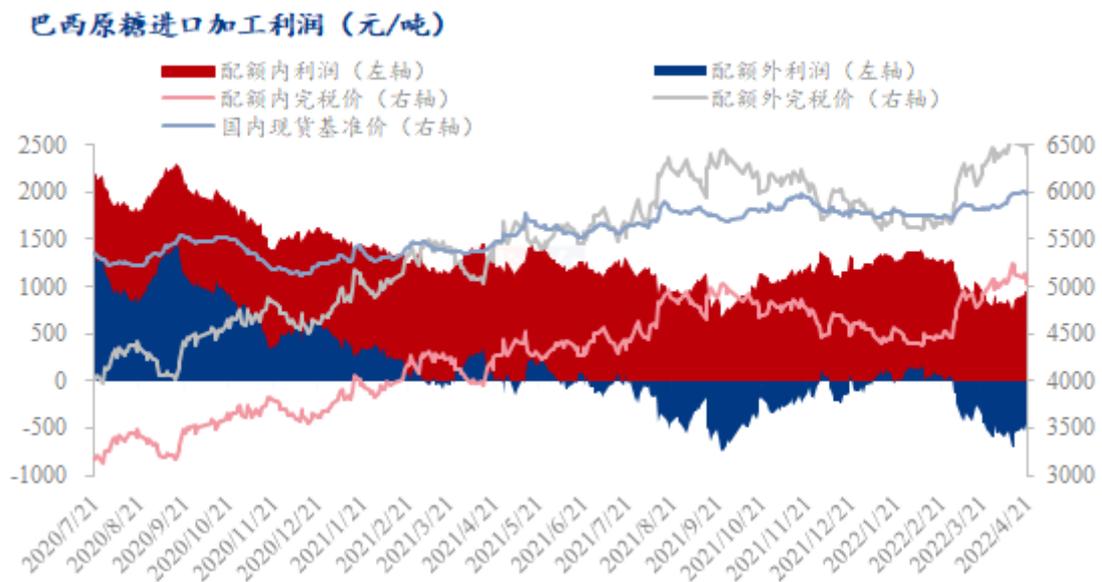
单位：元/吨

地区	集团	上周价格	本周价格	日涨跌	涨跌幅
广西	南华一级	5850	5830	-20	-0.34%
	凤糖	5870	5870	0	0.00%
	东糖	5870	5860	-10	-0.17%

	湘桂	5870	5860	-10	-0.17%
	博宣	5900	5920	20	0.34%
	南华昆明	5810	5840	30	0.51%
云南	南华大理	5780	5810	30	0.52%
	南华祥云	5780	5810	30	0.52%
	英茂昆明	5800	5830	30	0.51%
	英茂大理	5770	5800	30	0.52%
	大理农垦	5770	5790	20	0.35%

数据来源：钢联数据

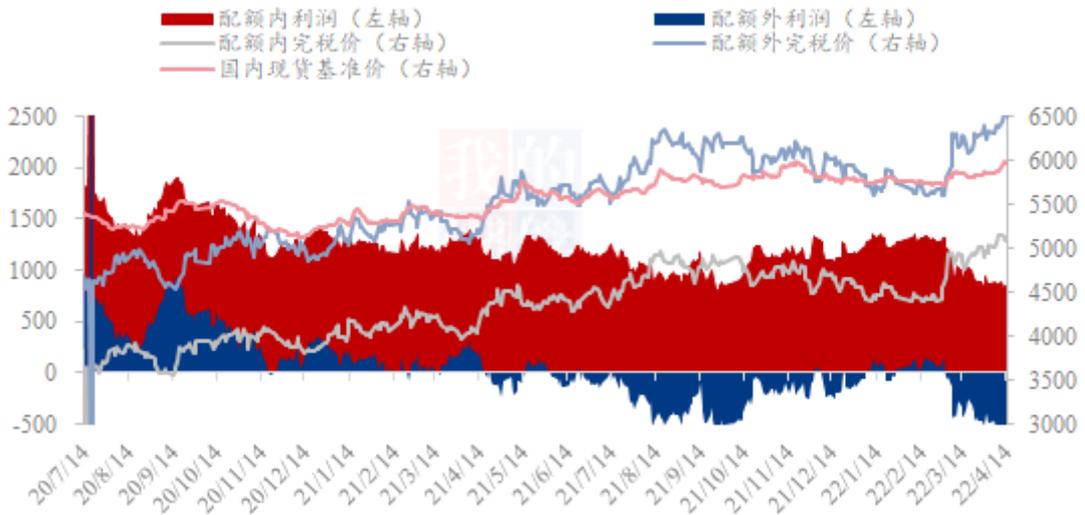
第五章 进口原糖加工利润情况



数据来源：钢联数据

图 5 巴西原糖进口加工利润

泰国原糖进口加工利润（元/吨）



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（4.15-4.21）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 875-952 元/吨（进口配额内，15%关税）或-530 至-429 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 896-987 元/吨（进口配额内，15%关税）或-501 至-383 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 875-952 元/吨，泰国原糖的加工利润在 896-987 元/吨。

第六章 下周市场心态解读

制糖集团对后市心态

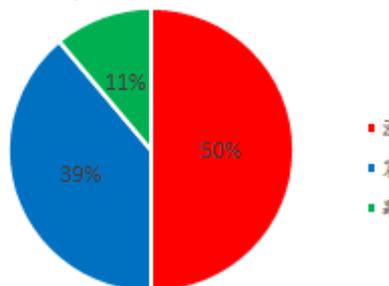


图 7 制糖集团对后市心态

贸易商对后市的心态

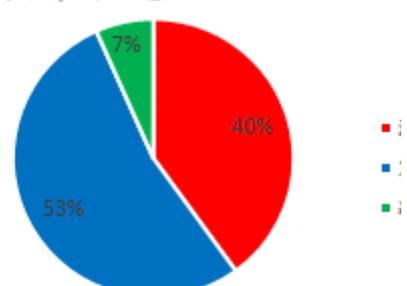


图 8 贸易商对后市心态

投机者对后市心态

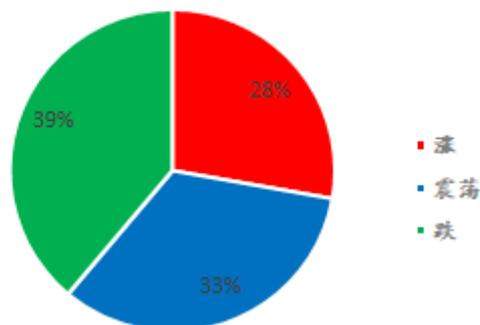
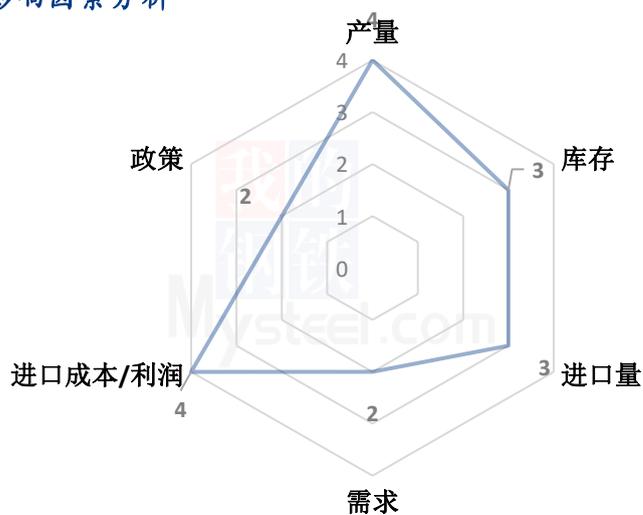


图 9 投机者对后市心态

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接近尾声，截至 2022 年 3 月底，全国共生产食糖 888.55 万吨，其中，甘蔗糖产量 801.65 万吨；甜菜糖产量 87 万吨。

库存：2021/22 榨季截至 2022 年 3 月底，全国工业结余库存 517.81 万吨。

需求：需求淡季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：国内期期货高位震荡，国内现货挺价，疫情因素影响运输，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 美国原糖震荡下跌，对现货价格的引导作用减弱。主产国巴西新榨季糖料同比增加，缓解市场供应。原油价格下跌会影响后续制糖比例的回调的可能。抑制原糖价格，ICE 美国原糖主力 07 合约在呈现震荡下跌走势，国内期货价格坚挺，维持高位盘整，制糖集团和加工糖企业价格窄幅调整，加之新冠疫情因素导致港口出货不畅现货价格涨跌互现，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