

白糖市场 周度报告

(2022.7.21-2022.7.28)



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. 7. 21-2022. 7. 28)

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 白糖市场主要指标概述..... | - 1 - |
| 第二章 期货市场行情回顾..... | - 2 - |
| 第三章 食糖供需基本面分析..... | - 3 - |
| 3.1 本周价格回顾..... | - 3 - |
| 3.2 市场需求端分析..... | - 5 - |
| 第四章 进口原糖加工利润情况..... | - 5 - |
| 第五章 下周市场心态解读..... | - 6 - |
| 第六章 白糖后市价格影响因素分析..... | - 8 - |

本周核心观点

ICE 美国原糖大幅下跌，国内加工糖成本降低。国内期货先抑后扬小幅收跌，现货市场价格小幅下跌。

第一章 白糖市场主要指标概述

表 1 白糖主要指标一览表

| | 类别 | 本周 | 上周 | 涨跌 |
|-----|-----------------|---------------------|-------|-------|
| 供应 | 开榨情况 | 仅剩云南 2 家未收榨 | | |
| | 糖产量 | 本榨季已累计产糖 956 万吨。 | | |
| | 进口量 | 本榨季累计进口量 359.63 万吨。 | | |
| 需求 | 销糖量 | 本榨季累计销售食糖 601 万吨， | | |
| 内外盘 | ICE 美国原糖主力合约结算价 | 17.4 | 18.67 | -1.27 |
| | 郑糖主力期货合约结算价 | 5758 | 5776 | -18 |
| 成本 | 巴西（配额内） | 4747 | 5057 | -310 |
| | 泰国（配额内） | 4928 | 5206 | -278 |
| 利润 | 巴西（配额内） | 1082 | 815 | 267 |
| | 泰国（配额内） | 901 | 666 | 235 |
| 价格 | 广西 | 5860 | 5910 | -50 |
| | 云南 | 5720 | 5720 | 0 |

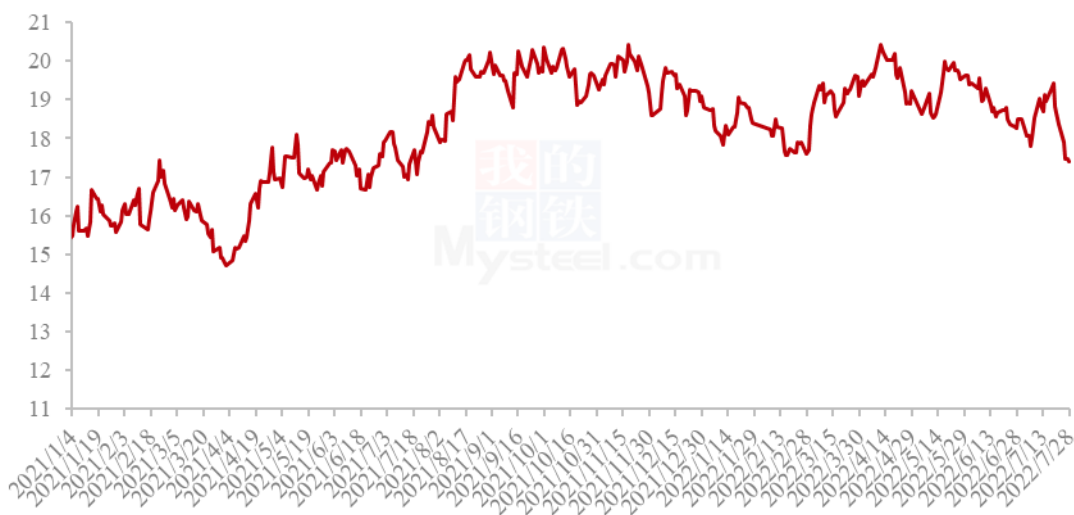
数据来源：钢联数据

第二章 期货市场行情回顾

ICE 美国原糖大幅下跌，对现货价格的支撑作用减弱。国内期货先抑后扬小幅收跌。欧元区加息超过预期，全球的利率都在上涨降低市场流动性，引发经济衰弱，国际油价下跌，带动原糖走弱，巴西汽油价格下调以及乙醇折算糖价格大幅低于原糖价格，正在榨季的巴西为获取更多收益偏向糖生产，原糖继续下跌触碰本年最低位 17.32 美分/磅。国内期货受到国内现货支撑表现相对强硬，09 主力合约大幅下跌在触碰年底低点 5614 元/吨后，空头开始大幅减仓价格反弹至 5807 元/吨收盘。

截至 7 月 27 日收盘，ICE 原糖主力合约结算价格为 17.4 美分/磅，较 7 月 20 日下跌 1.27 美分/磅，跌幅 6.80 %。

ICE原糖期货结算价格走势示意图(美分/磅)



数据来源：钢联数据

图 1 ICE 原糖主力合约日结算价格走势示意图

截至 7 月 28 日收盘，郑糖主力合约结算价格为 5776 元/吨，较 7 月 21 日 SR2209 合约结算价下跌 18 元/吨，跌幅 0.31%。

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 2 郑商所白糖主力合约日结算价格走势示意图

第三章 食糖供需基本面分析

3.1 本周价格回顾

期货价格下跌带动国内加工糖和制糖集团价格下调，现货市场基差贸易商低价销售带动价格下跌，部分港口有利润倒挂情况。进入需求旺季，下游有备货需求，现货销量变好会带动期货市场空方离场，期货价格有反弹给现货起到一定支撑作用，后期现货价格小幅反弹。

在此（7.21-7.28）期间，制糖集团价格稳中下调。

表 2 制糖集团报价涨跌幅度表

| 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 | 5790 | -60 | -1.04% |
| | 凤糖 | 5850 | 5790 | -60 | -1.04% |
| | 东糖 | 5860 | 5810 | -50 | -0.86% |
| | 湘桂 | 5880 | 5810 | -70 | -1.20% |
| | 广糖 | 5950 | 5950 | 0 | 0.00% |

| | | | | | |
|----|------|------|------|-----|--------|
| | 南华昆明 | 5850 | 5820 | -30 | -0.52% |
| 云南 | 南华大理 | 5830 | 5800 | -30 | -0.52% |
| | 南华祥云 | 5830 | 5800 | -30 | -0.52% |
| | 英茂昆明 | 5860 | 5830 | -30 | -0.51% |
| | 英茂大理 | 5830 | 5800 | -30 | -0.52% |
| | 大理农垦 | 5830 | 5800 | -30 | -0.52% |

在此（7.21-7.28）期间，产区现货价格稳中下跌。

表3 产区市场周期涨跌幅度表

| 市场名称 | 南宁新糖 | 昆明 | 湛江 | 日照 |
|-------|------|------|------|------|
| 7月21日 | 5910 | 5720 | 5900 | 5950 |
| 7月28日 | 5860 | 5720 | 5830 | 5900 |
| 周期涨跌 | -50 | 0 | -70 | -50 |

产区市场白糖现货价格情况（单位：元/吨）

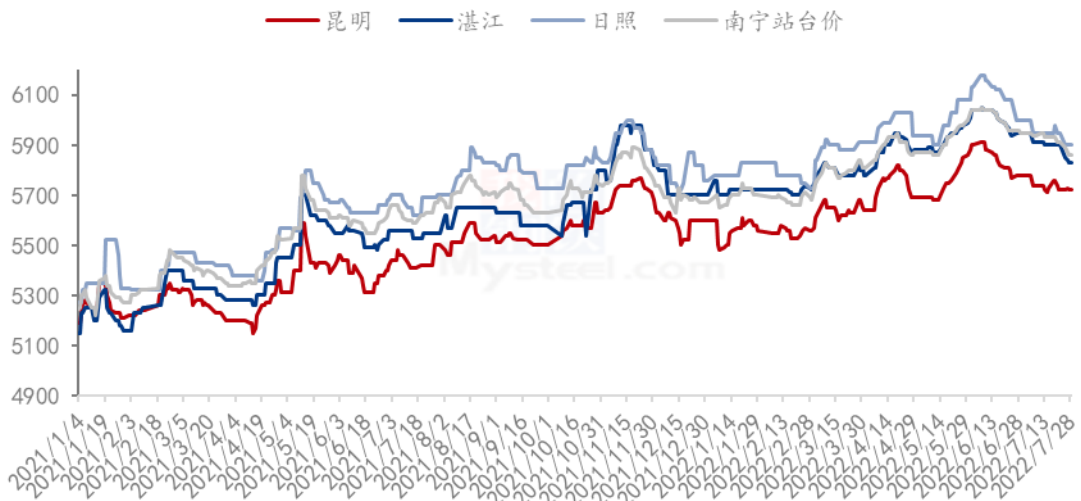


图3 产区市场白糖现货价格情况

3.2 市场需求端分析

2021/22 年制糖期制糖生产已接近尾声，截至 6 月底，2021/22 年制糖期，全国已累计产糖 956 万吨。

2022 年 1-5 月期间，我国食糖进口量为 176.35 万吨，同比减少 26.55 万吨。本榨季累计进口量 359.63 万吨。

截至 6 月底，累计销售食糖 601 万吨，累计销糖率 62.87%。其中，销售甘蔗糖 532.52 万吨，销糖率 61.29%；销售甜菜糖 68.48 万吨，销糖率 78.79%。

第四章 进口原糖加工利润情况

国内进口原糖成本降低利润增加。分析因素：1 美国 ICE 原糖价格下跌成本降低。2 国内现货价格挺价。3 海运费降低。

巴西原糖进口加工利润（元/吨）

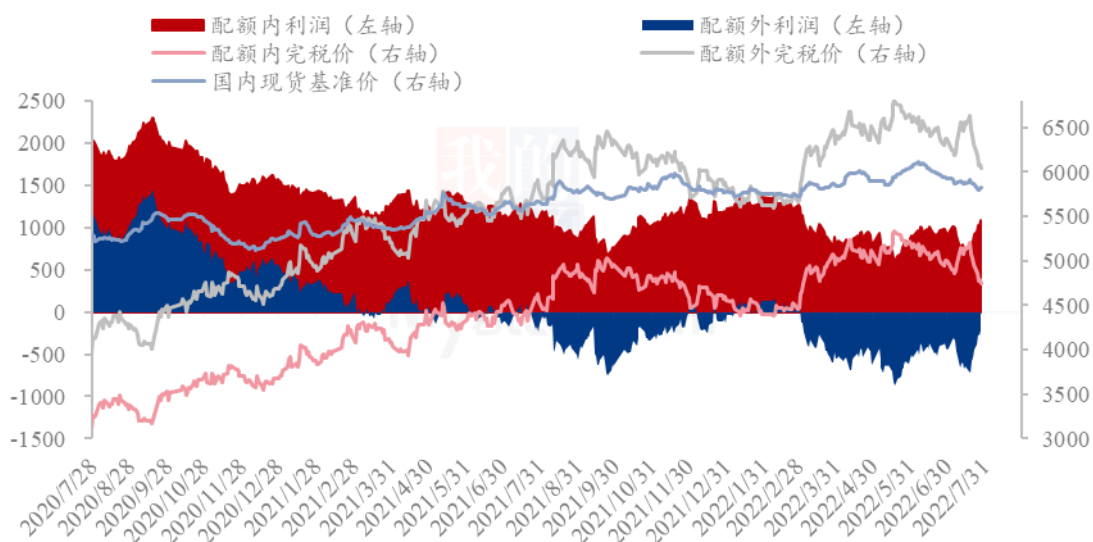
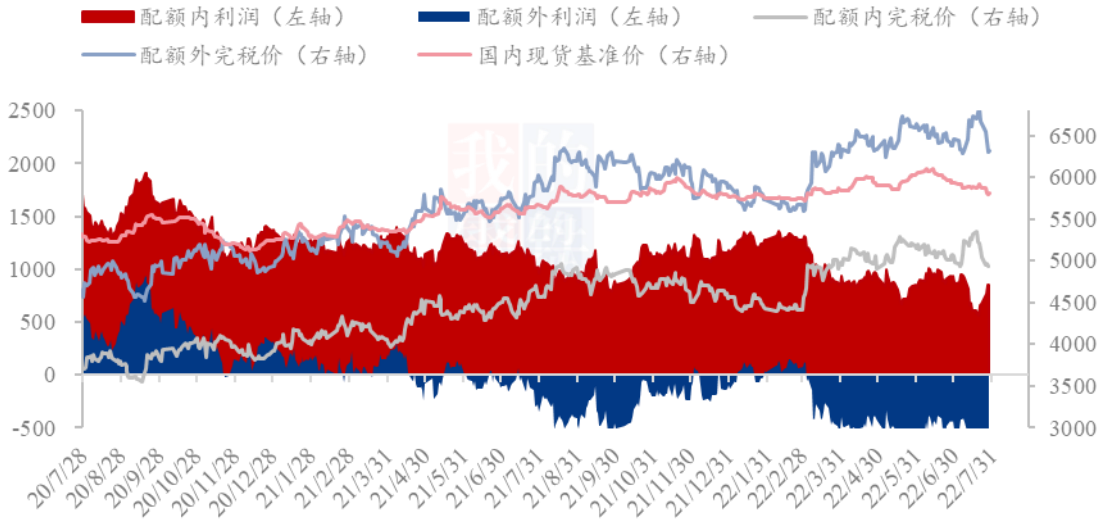


图 4 巴西原糖进口加工利润

泰国原糖进口加工利润（元/吨）



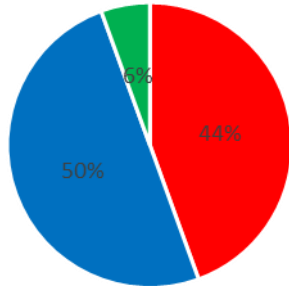
数据来源：钢联数据

图 5 泰国原糖进口加工利润

据 Mysteel 农产品测算，在此（7.21-7.28）期间，我国加工型糖厂以巴西原糖为原料生产的白糖，其销售平均利润约在 1000 元/吨（进口配额内，15%关税）或-316 元/吨（进口配额外，50%关税）；以泰国原糖为原料生产的白糖，其销售平均利润约在 821 元/吨（进口配额内，15%关税）或-549 元/吨（进口配额外，50%关税）。

第五章 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

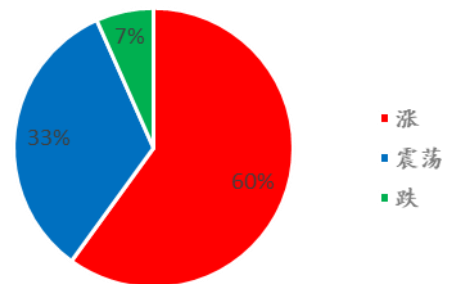


图 6 制糖集团对后市心态

图 7 贸易商对后市心态

投资者对后市心态

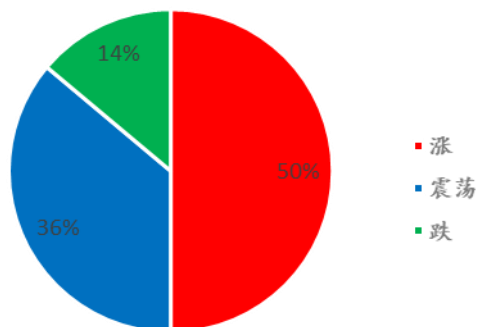


图 8 投资者对后市心态

数据来源：钢联数据

在市场调研中制糖集团有 44%的企业认为价格上涨，有 6%的企业对后市担忧，60%的贸易商表示现货市场即将进入纯消费期对后市价格有期待。在投资市场调研的结果显示经过本周行情止跌回调，有 50%的投资者认为后市看涨，有 36%的投资者认为目前宏观因素主导市场利空。

第六章 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 9 白糖后市价格影响因素分析

| 影响因素分析： | | | |
|---|------|----|------|
| <p>产销：截至 6 月底，2021/22 年制糖期全国已累计产糖 601 万吨。</p> <p>库存：截至 2022 年 6 月底，全国工业结余库存 355 万吨。</p> <p>需求：下游需求回升缓慢，行情下跌市场观望情绪增加。</p> <p>成本：ICE 原糖价格下跌，国内加工成本减少。</p> <p>总结：宏观因素造成商品价格走弱，现货市场挺价，传统消费旺季来临和白糖成本支撑。</p> | | | |
| 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 |
| <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> | | | |



ICE 美国原糖大幅下跌，对现货价格的支撑作用减弱。国内期货先抑后扬小幅收跌。欧元区加息超过预期，全球的利率都在上涨降低市场流动性，引发经济衰弱，国际油价下跌，带动原糖走弱，巴西汽油价格下调，以及乙醇折算糖价大幅低于原糖价格，正在榨季的巴西为获取更多收益偏向糖生产，原糖继续下跌至本年最低 17.32 美分/磅。美联储议息 75 个基点符合市场预期，美元指数先扬后抑。源于此次加息市场早有消化，美联储主席透露后续将有放缓预期，预计后期原糖有所反弹。国内期货 09 合约空单移仓远月，09 合约价格有反弹机会。目前进入传统消费旺季现货市场需求增大，综合考虑预计下周货价格稳中偏强。



数据来源：钢联数据

图 10 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