

白糖市场 周度报告

(2022.1.20-2022.1.27)



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

(2022.1.20-2022.1.27)

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 - |
| 3.4 郑州商品交易所白糖期货持仓变动情况..... | - 6 - |
| 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 1 月 27 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 38 家糖厂开榨，本周将有 2-4 家糖厂开榨。开榨糖厂计划设计产能合计 12.93 万吨/日，同比减少 1.04 万吨/日；广西开榨糖厂 74 家已全部开榨，开榨糖厂合计日榨蔗能力为 59 万吨。

在 ICE 美国原糖及国内期货震荡下行情况下，对现货价格的支撑作用减弱，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接近尾声，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。

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 1 月 27 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 38 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，同比增加 40 万吨。 | | |

| | | | | | |
|----|-----|--|-------|-------|-------|
| 需求 | 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 | 18.49 | 19.07 | -0.58 |
| | | 郑糖主力期货合约结算价 | 5741 | 5733 | 8 |
| 成本 | | 巴西（配额内） | 4440 | 4565 | -125 |
| | | 泰国（配额内） | 4472 | 4602 | -130 |
| 利润 | | 巴西（配额内） | 1323 | 1251 | 72 |
| | | 泰国（配额内） | 1291 | 1214 | 77 |
| 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

本周（1.20-1.26）期间，共 5 个交易日，ICE 美国原糖收盘下跌。上周国际油上涨带动了原糖价格走高在 1 月 20 日出现高点 19.29 美分/磅，随后美联储加息预期的增强，美元走强打压以美元报价的大宗商品价格，本周国际油价继续上涨给糖价支撑限制价格跌幅，ICE 美国原糖震荡缓慢下跌的走势。

美国 ICE 原糖主力 11 号合约结算价格（单位：美分/磅）

| 美国 ICE 原糖主力 | 1月 20日 | 1月 21日 | 1月 24日 | 1月 25日 | 1月 26日 | 本周 均价 | 上周 均价 | 均价涨 跌 | 幅度 |
|-------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|----------|----------|-------|
| 11号03合约 | 18.93 | 18.90 | 18.81 | 18.78 | 18.49 | 18.78 | 18.53 | 0.25 | 1.36% |

数据来源：钢联数据

截至美市 1 月 26 收盘，ICE 原糖主力合约结算价格为 18.49 美分/磅，较 1 月 19 日下跌 0.58 美分/磅。均价方面，本周（1.20-1.26）ICE 原糖主力合约结算均价为 18.78 美分/磅，较上周（1.13-1.19）均价上涨 0.25 美分/磅，涨幅为 1.36%。

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

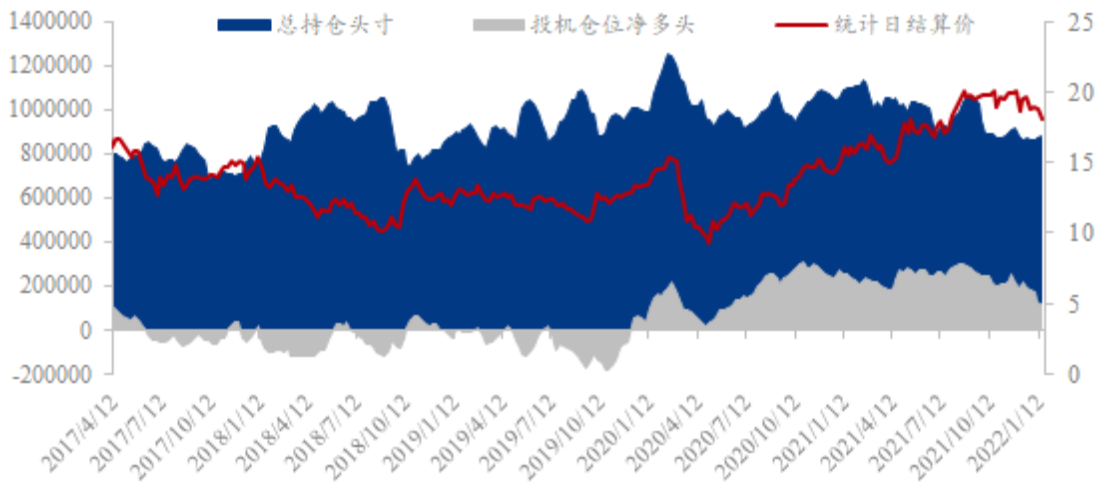
ICE 美国原糖 11 号期货持仓变动表（单位：手）

| 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 |
| 2021/12/28 | 864262 | 233490 | 48804 | 184686 |
| 2022/1/4 | 873918 | 228567 | 55580 | 172987 |
| 2022/1/11 | 883009 | 211346 | 88421 | 122925 |
| 2022/1/18 | 882598 | 192577 | 79409 | 113168 |
| 周度变化量 | -411 | -18769 | -9012 | -9757 |

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 1 月 18 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 9757 手至 113168 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

本周 (1.21-1.27) 期间, 共 5 个交易日。本周郑糖主力期货 05 合约呈现震荡下行走势表现。在 ICE 美国原糖震荡下行情况下, 对郑糖主力期货的有一定的引导作用。榨季进行中新塘上市, 库存增加, 春节下游备货结束需求疲软现货价格稳中下跌, 郑糖主力期货呈现震荡下行走势表现。

郑商所白糖主力合约结算价格 (单位: 元/吨)

| 郑糖主力结算价 | 1月21日 | 1月24日 | 1月25日 | 1月26日 | 1月27日 | 本周均价 | 上周均价 | 均价涨跌 | 幅度 |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|------|--------|
| SR2205 合约 | 5819 | 5807 | 5766 | 5739 | 5709 | 5768 | 5828 | 60 | -1.03% |

数据来源: 钢联数据

截至 1 月 27 日收盘, 郑糖主力 SR2205 合约结算价格为 5709 元/吨, 较 1 月 20 日 SR2205 合约结算价下跌 148 元/吨, 涨幅 2.53%。均价方面, 本周 (1.21-1.27) 郑糖主力合约的结算均价为 5768 元/吨, 较上周 (1.14-1.20) 均价下跌 60 元/吨, 跌幅为 1.03%。

数据来源: 钢联数据

3.4 郑州商品交易所白糖期货持仓变动情况

郑州商品交易所白糖期货持仓变动表（单位：手）

| 合约名称（单位：手）/数据来源：郑州商品交易所 | | | | | | | |
|-------------------------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|
| 交易日 | SR203 | SR205 | SR207 | SR209 | SR211 | SR301 | 总持仓量 |
| 2022/1/20 | 79277 | 420289 | 15987 | 45992 | 968 | 253 | 562766 |
| 2022/1/27 | 56546 | 440410 | 19821 | 51101 | 958 | 1268 | 570104 |
| 周度变化量 | -22731 | 20121 | 3834 | 5109 | -10 | 1015 | 7338 |

数据来源：钢联数据

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

本周（1.21-1.27）期间，在 ICE 美国原糖震荡下行表现下，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。郑糖主力期货 05 合约呈现震荡下行，对白糖现货价格起到一定的压制作用，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20日 | 5760 | 5610 | 5720 | 5830 |
| 1月27日 | 5750 | 5580 | 5720 | 5830 |
| 周期涨跌 | -10 | -30 | 0 | 0 |

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 5750 元/吨左右；昆明中间商报价运行于 5580-5600 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 5830 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

本周期间, 在郑糖主力震荡上行的行情下, 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。然均价方面同比上周仍有部分地区小幅上涨。

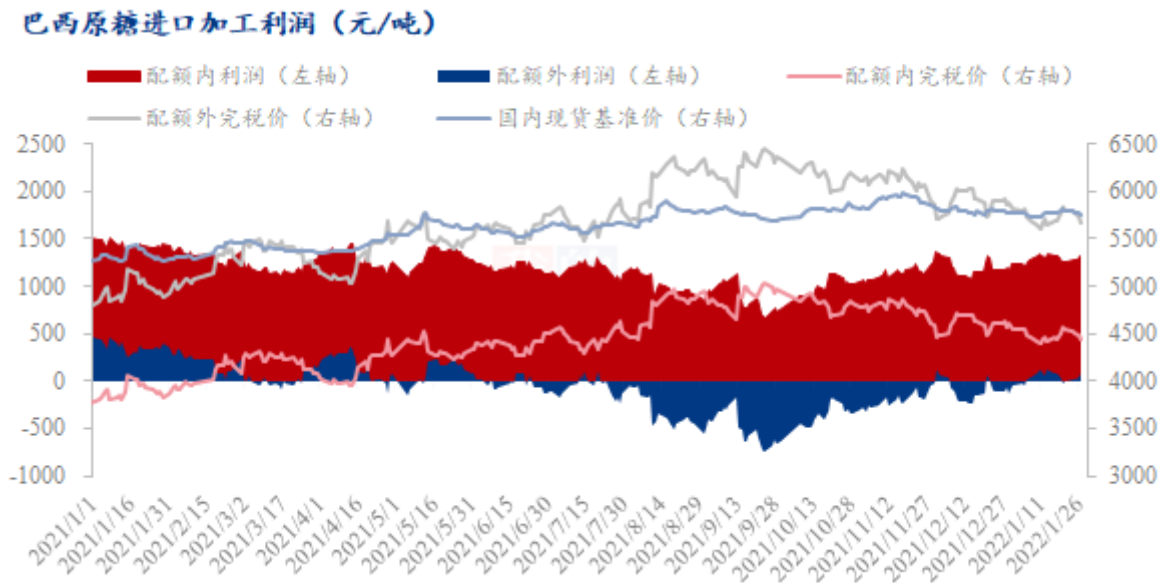
制糖集团报价涨跌幅度表 (元/吨)

| 制糖集团价格表 单位: 元/吨 | | | | | |
|-----------------|------|------|------|-----|-------|
| 地区 | 集团 | 上周均价 | 本周均价 | 日涨跌 | 涨跌幅 |
| 广西 | 南华一级 | 5636 | 5650 | 14 | 0.25% |
| | 南华二级 | - | - | - | - |
| | 凤糖 | 5692 | 5720 | 28 | 0.49% |
| | 东糖 | 5688 | 5710 | 22 | 0.39% |
| | 湘桂 | 5640 | 5670 | 30 | 0.53% |

| | | | | | |
|----|------|------|------|----|--------|
| 云南 | 博宣 | - | - | - | - |
| | 南华昆明 | 5592 | 5600 | 8 | 0.14% |
| | 南华大理 | 5562 | 5570 | 8 | 0.14% |
| | 南华祥云 | 5562 | 5570 | 8 | 0.14% |
| | 英茂昆明 | 5602 | 5608 | 2 | 0.04% |
| | 英茂大理 | 5576 | 5574 | -2 | -0.04% |
| 广东 | 湛江农垦 | - | - | - | - |

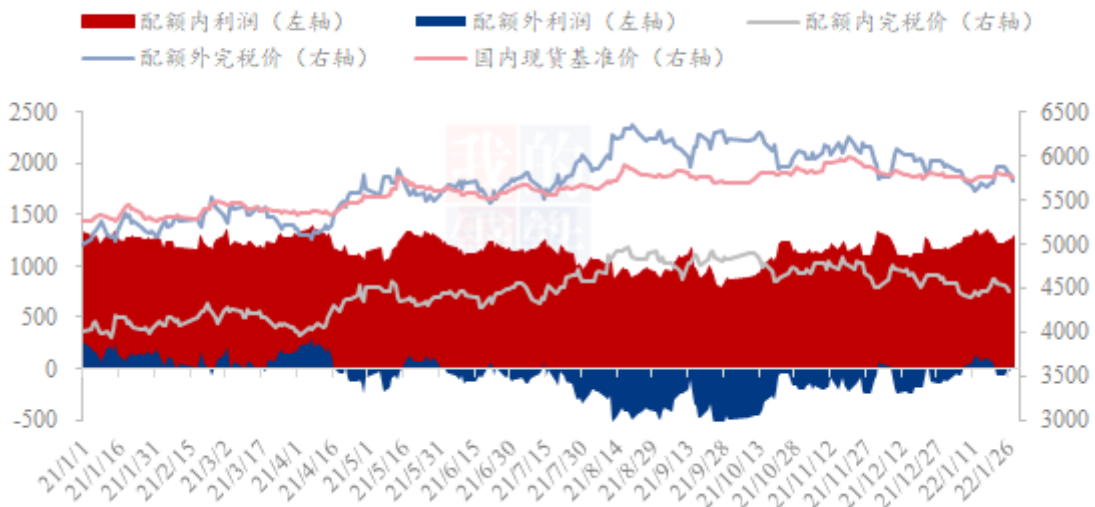
数据来源：钢联数据

第五章 进口原糖加工利润情况



数据来源：钢联数据

泰国原糖进口加工利润（元/吨）

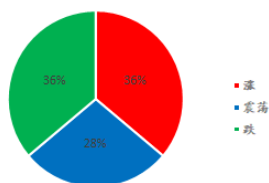


数据来源：钢联数据

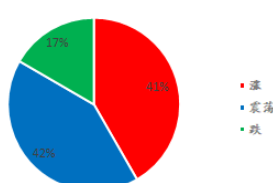
据 Mysteel 农产品测算，本周（1.20-1.27）期间，我国加工型糖厂以巴西原糖为原料生产的白糖，其销售利润约在 1262-1323 元/吨（进口配额内，15%关税）或-4 至 88 元/吨（进口配额外，50%关税）；以泰国原糖为原料生产的白糖，其销售利润约在 1209-1291 元/吨（进口配额内，15%关税）或-73 至 45 元/吨（进口配额外，50%关税）。考虑到我国进口食糖的关税配额将自 2022 年 1 月 1 日起重置，这意味着在 194.5 万吨的配重新计数，国内原糖加工生产型企业的原料采购将执行 15%的进口关税。因此，在执行 15%进口关税的情况下，即对应本周巴西原糖加工利润在 1262-1323 元/吨，泰国原糖的加工利润在 1209-1291 元/吨。

第六章 下周市场心态解读

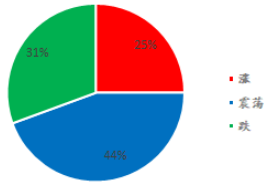
制糖集团对后市心态



贸易商对后市的心态



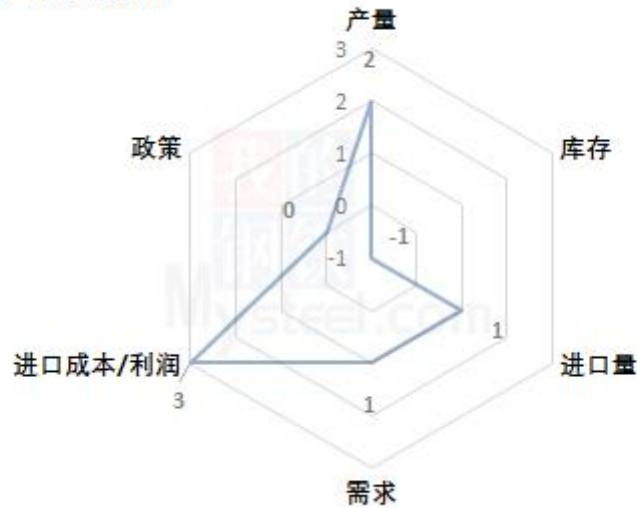
投机者对后市心态



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

本周（1.21-1.27）期间，ICE 美国原糖收盘下跌。本期间美联储加息预期增强美元走强，以美元为计价单位的大宗商品出现下跌，导致原糖价格小幅回落。国际油供弱需强格局仍在延续，市场看涨情绪不减，叠加地缘局势趋紧氛围价格持续攀升给糖价带来支撑，增加了巴西糖厂将使用更多甘蔗来生产乙醇而不是糖的可能性，限制了糖价跌幅。国内期货本周受 ICE 原糖价格收跌的影响出现震荡下跌走势，2021/22 榨季正在进行，库存压力增大下游春节备货已经基本结束，需求疲软等利空因素的影响下现货价格出现小幅下跌，综合考虑预计下周现货价格稳偏弱。



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