

白糖市场 周度报告

(2022.3.24-2022.3.31)



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. 3. 24-2022. 3. 31)

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 -
第八章 糖市行情预测.....	- 10 -



本周核心观点

2021/22 年制糖期制糖已经开始，截至 3 月 31 日，内蒙古停机糖厂数量已达 11 家，目前仅 1 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，目前已有 9 家收榨；云南累计有 47 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 57 家，开榨糖厂合计日榨蔗能力目前为 13.95 万吨。

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，上周价格的上涨让糖价重心上移，预计下周现货价格震荡偏强。

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 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%。			
内外盘	ICE 美国原糖 05 主力合约结算价	19.47	19.24	0.23
	郑糖主力期货合约结算价	5814	5804	10
成本	巴西（配额内）	5030	4952	78
	泰国（配额内）	4971	4939	32
利润	巴西（配额内）	815	876	-61
	泰国（配额内）	874	889	-15
价格	广西	5810	5800	10
	云南	5640	5630	10

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

3.1 国际原糖期货行情走势分析

在此（3.24-3.30）期间，共 5 个交易日，ICE 美国原糖震荡上涨。国际油价受俄乌关系紧张影响，呈现高位宽幅震荡的走势，市场在等待巴西新榨季的糖醇比例，ICE 美国原糖主力 05 合约在呈现震荡偏强走势的表现。

截至美市 3 月 30 日收盘，ICE 原糖主力合约结算价格为 19.47 美分/磅，较 3 月 16 日上涨 0.23 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

图 1 ICE 原料主粮合约日结算价格走势示意图

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

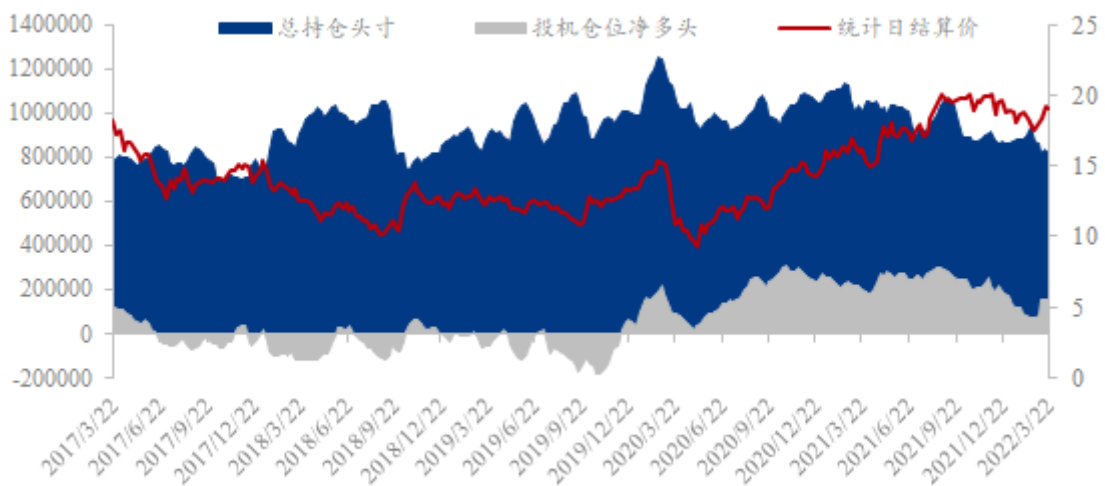
统计节点日	总持仓头寸	基金多头持仓	基金空头持仓	投机仓位净多头
2022/3/1	816211	180931	96392	84539

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（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 号原料期货合约仓位变化

3.3 郑商所白糖期货走势分析

在此（3.25-3.31）期间，共5个交易日。本周郑糖主力期货05合约呈现先扬后抑表现。在ICE美国原糖震荡上涨对郑糖主力期货的有一定的引导作用，国际油价高位宽幅震荡，使市场中对巴西提高乙醇生产比例的预期增强，郑糖主力期货跟随外盘走势呈现震荡上涨走势表现。

截至3月31日收盘，郑糖主力SR2205合约结算价格为5804元/吨，较3月24日

SR2205 合约结算价上涨 10 元/吨至 5814 元/吨，涨幅 0.17%。

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 3 郑商所白糖主力合约日结算价格走势示意图

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（3.24-3.31）期间，在 ICE 美国原糖震荡上涨，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。郑糖主力合约呈现震荡上涨，对白糖现货价格的支撑作用增强。国际油价高位宽幅震荡，使市场中对巴西提高乙醇生产比例的预期增强，ICE 美国原糖主力合约呈现震荡上涨走势带动国内期货价格上涨，因疫情因素部分港停运，产区出货困难，现货价格出现小幅上涨。

表 3 ICE 产区市场周期涨跌幅度表

单位：元/吨

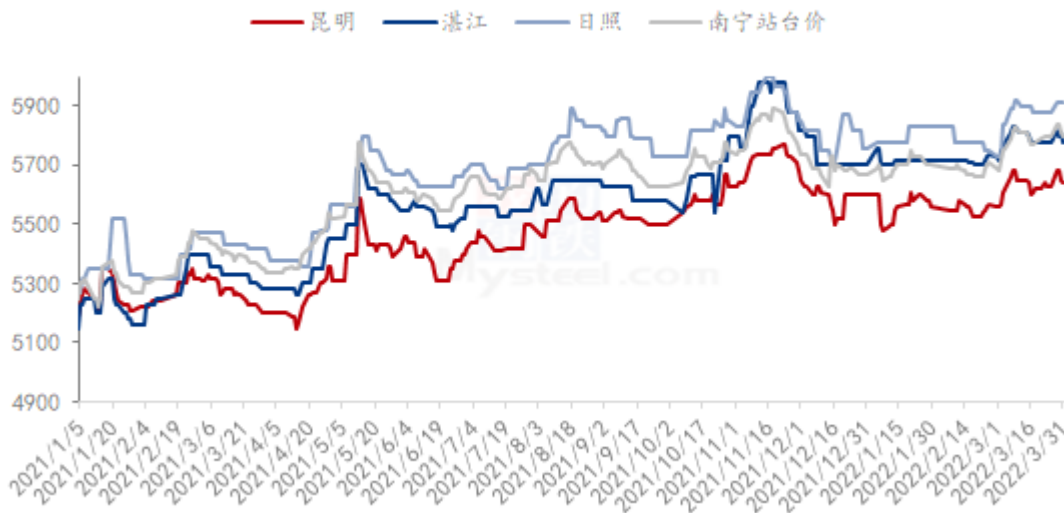
市场名称	南宁新糖	昆明	湛江	日照
3 月 24 日	5800	5630	5780	5880
3 月 31 日	5810	5640	5780	5910

周期涨跌 10 10 0 30

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 5800-5840 元/吨；昆明中间商报价运行于 5620--5680 元/吨；湛江中间商对加工糖的报价运行于 5780-5820 元/吨左右；日照中间商报价运行于 5880-5910 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

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（3.17-3.24）期间，ICE 美国原糖主力下跌带动郑糖主力上涨，提振现货价格，油价回升带动市场看多情绪，现货市场价格稳中上涨，制糖集团价格小幅上调。

表 4 制糖集团报价涨跌幅度表

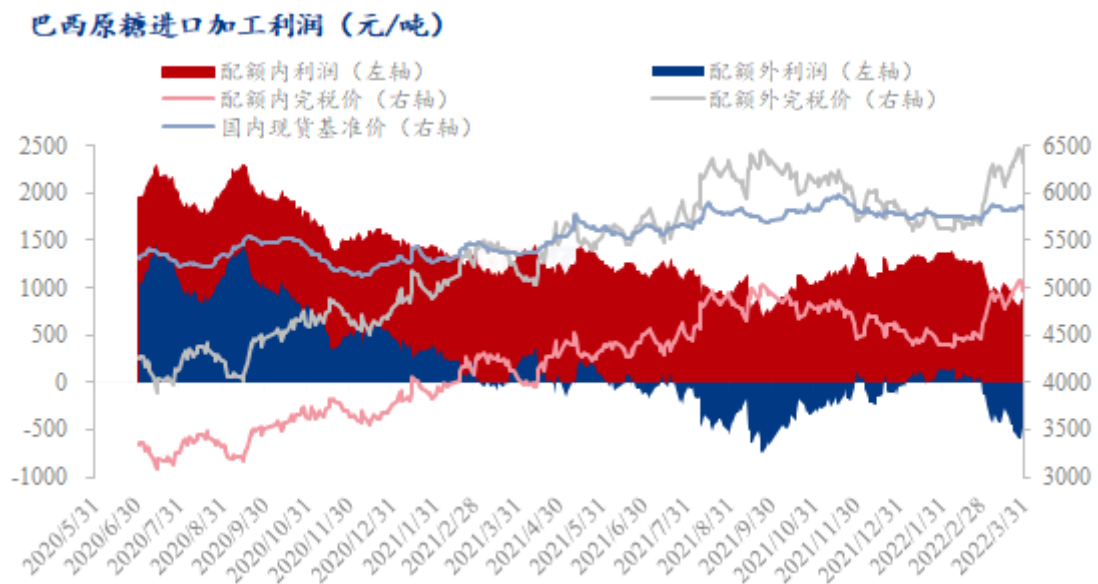
单位：元/吨

地区	集团	上周价格	本周价格	日涨跌	涨跌幅
广西	南华一级	5730	5720	-10	-0.17%
	凤糖	5730	5740	10	0.17%
	东糖	5770	5760	-10	-0.17%

	湘桂	5740	5740	0	0.00%
	博宣	5790	-	-	-
	南华昆明	5670	5690	20	0.35%
云南	南华大理	5640	5660	20	0.35%
	南华祥云	5640	5660	20	0.35%
	英茂昆明	5670	5700	30	0.53%
	英茂大理	5640	5670	30	0.53%
	大理农垦	5620	5640	20	0.35%

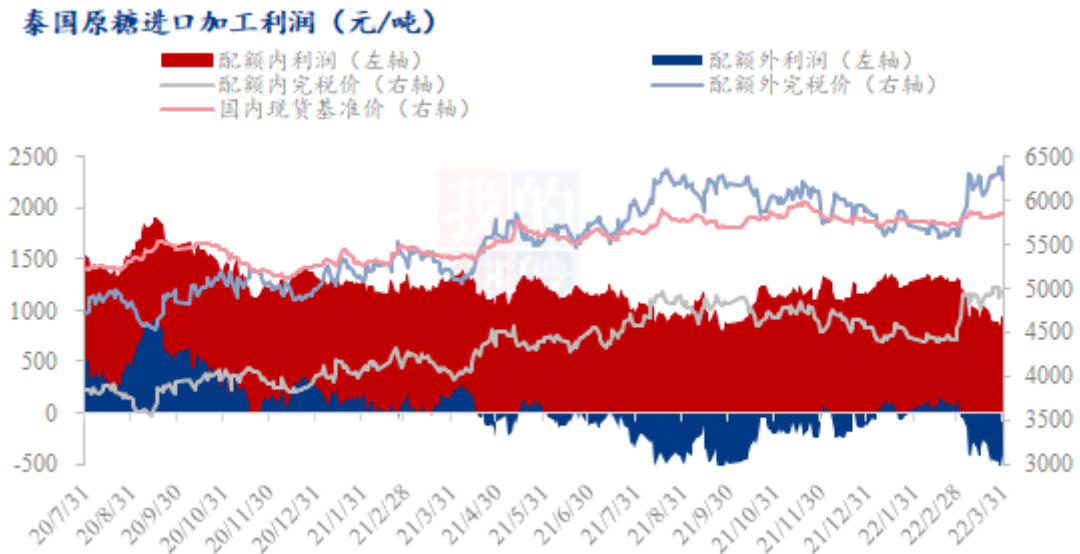
数据来源：钢联数据

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



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（3.24-3.31）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 795-883 元/吨（进口配额内，15%关税）或-603 至-476 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 850-942 元/吨（进口配额内，15%关税）或-399 至-524 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 795-883 元/吨，泰国原糖的加工利润在 850-942 元/吨。

第六章 下周市场心态解读

制糖集团对后市心态

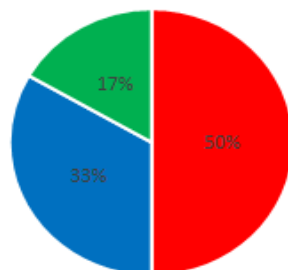


图 7 制糖集团对后市心态

贸易商对后市的心态

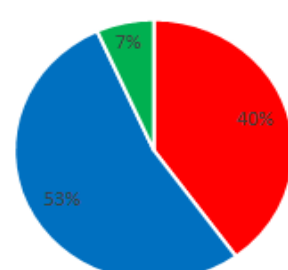


图 8 贸易商对后市心态

投机者对后市心态

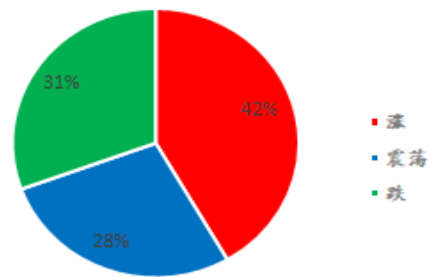


图 9 投机者对后市心态

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。

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。

需求：节后进入需求淡季市场反应出货情况一般。

成本：在外盘本周震荡上涨的情况下，国内加工成本增加。

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，预计下周现货价格震荡偏强。

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，上周价格的上涨让糖价重心上移，预计下周现货价格震荡偏强。



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