

白糖市场 周度报告

(2021.12.30-2022.1.6)



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

(2021.12.30-2022.1.6)

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.....	- 9 -
第六章 下周市场心态解读.....	- 10 -
第七章 白糖后市价格影响因素分析.....	- 11 -
第八章 糖市行情预测.....	- 12 -

本周核心观点

2021/22 年制糖期制糖已经开始，截至 1 月 6 日，内蒙古停机糖厂数量已达 9 家，目前仅 3 家糖厂仍在压榨；新疆先后已有 8 家糖厂陆续停机，仍在开机生产的糖厂仅剩 6 家；湛江已有 17 家糖厂全部开榨；云南累计有 20 家糖厂开榨，本周将有 1-2 家糖厂开榨。开榨糖厂计划设计产能合计 7.03 万吨/日，同比减少 4.12 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 美国原糖呈现震荡下跌走势表现下，均价较上周小幅下降。加工糖厂原糖采购成本减少，对国内现货市场价格的支撑力度减弱；郑糖主力期货呈现先扬后抑走势表现，对白糖现货市场价格支撑作用减弱。榨季初新糖上市，国内市场需求疲软，预计下周现货市场价格将呈现稳中偏弱的走势。

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 6 日，内蒙古 12 家已全部开榨；新疆 14 家已全部开榨；云南已开榨 20 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 11 月底，全国共生产食糖 75.91 万吨，比上制糖期同期少产糖 35.41 万吨。其中，甘蔗糖产量 11.57 万吨；甜菜糖产量 64.34 万吨。		
	进口量	2021 年 11 月期间，我国食糖进口量为 63 万吨，同比减少 7.63 万吨。1-11 月期间，我国食糖累计进口量为 527.27 万		

		吨，较去年同期增加 91.3 万吨。		
需求	销糖量	截至 2021 年 11 月底，本制糖期全国共销售食糖 16.84 万吨，累计销糖率 22.18%。其中，销售甘蔗糖 4.23 万吨，销糖率 36.56%；销售甜菜糖 12.61 万吨，销糖率 19.60%。		
内外盘	ICE 美国原糖 03 主力合约结算价	18.34	19.10	-0.76
	郑糖主力期货合约结算价	5741	5733	8
成本	巴西（配额外）	5712	5819	-107
	泰国（配额外）	5726	5830	-104
利润	巴西（配额外）	32	-43	76
	泰国（配额外）	18	-54	72
价格	广西	5710	5810	-100
	云南	5470	5440	30

数据来源：钢联数据

第二章 食糖供需基本面分析

第三章 2.1 市场供应端分析

2021/22 年制糖期制糖生产已开始，截至 11 月底，全国共生产食糖 75.91 万吨（上制糖期同期 111.32 万吨），比上制糖期同期少产糖 35.41 万吨。其中，甘蔗糖产量 11.57 万吨（上制糖期同期 21.55 万吨）；甜菜糖产量 64.34 万吨（上制糖期同期 89.77 万吨）。

2021 年 11 月期间，我国食糖进口量为 63 万吨，同比减少 7.63 万吨。1-11 月期间，

我国食糖累计进口量为 527.27 万吨，较去年同期增加 91.3 万吨。

2.2 市场需求端分析

截至 2021 年 11 月底，本制糖期全国共销售食糖 16.84 万吨（上制糖期 43.39 万吨），累计销糖率 22.18%（上制糖期同期 38.98%）。其中，销售甘蔗糖 4.23 万吨（上制糖期同期 9.02 万吨），销糖率 36.56%（上制糖期同期 41.86%）；销售甜菜糖 12.61 万吨（上制糖期同期 34.37 万吨），销糖率 19.60%（上制糖期同期 38.29%）。

第四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（12.30-1.5）期间，共 5 个交易日。ICE 美国原糖收盘下跌。受巴西降雨改善主要种植区的土壤墒情和甘蔗作物前景的影响，印度糖厂在 2021/2022 年营销年的前三个月生产 1156 万吨糖，同比增长 4.3% 一定程度拖累了原糖主力。呈现震荡下跌走势表现。

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	12月 30日	12月 31日	1月 3日	1月 4日	1月 5日	本周 均价	上周 均价	均价涨 跌	幅度
11号03合约	19.10	18.78	18.74	18.75	18.34	18.74	19.02	-0.23	-1.46%

数据来源：钢联数据

截至美市 1 月 5 日收盘，ICE 原糖主力合约结算价格为 18.34 美分/磅，较 12 月 29 日下跌 0.76 美分/磅，跌幅为 3.98%。均价方面，本周（12.30-1.5）ICE 原糖主力合约结算均价为 18.74 美分/磅，较上周（12.23-12.29）均价下跌 0.23 美分/磅，跌幅为 1.46%。

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

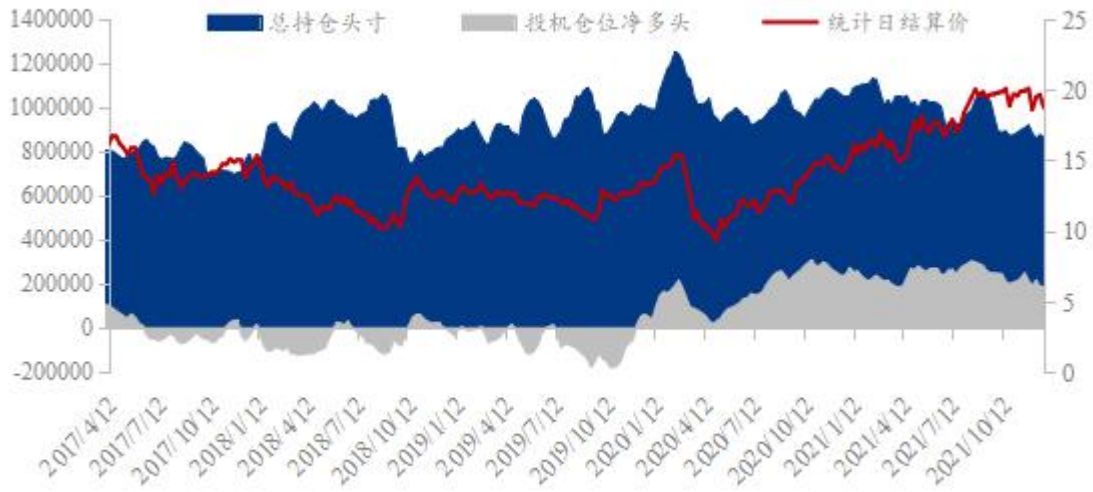
ICE 美国原糖 11 号期货持仓变动表（单位：手）

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
2021/12/7	857621	248411	57172	191239
2021/12/14	874996	257362	40899	216463
2021/12/21	864082	240751	51553	189198
2021/12/28	864262	233490	48804	184686
周度变化量	180	-7,261	-2,749	-4,512

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 12 月 28 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 4512 手至 184686 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(12.31-1.6)期间,共4个交易日。本周郑糖主力期货05合约呈现先扬后抑走势表现。在ICE美国原糖震荡下跌的情况下,对郑糖主力期货的有一定的引导作用。榨季初新糖上市,国内市场需求疲软,郑糖主力期货呈现先扬后抑走势表现。

郑商所白糖主力合约结算价格 (单位: 元/吨)

郑糖主力结算价	12月30日	12月31日	1月4日	1月5日	1月6日	本周均价	上周均价	均价涨跌	幅度
SR2205 合约	5733	5759	5797	5798	5741	5774	5752	22	0.38%

数据来源: 钢联数据

截至1月6日收盘,郑糖主力SR2205合约结算价格为5741元/吨,较12月30日SR2205合约结算价上涨8元/吨,跌幅0.14%。均价方面,本周(12.31-1.6)郑糖主力合约的结算均价为5752元/吨,较上周(12.24-12.30)均价上涨22元/吨,涨幅为0.38%。

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

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	SR201	SR203	SR205	SR207	SR209	SR211	总持仓量
2021/12/30	16891	47267	452453	1229	38783	152	556775
2021/12/30	16891	47267	452453	1229	38783	152	556775
周度变化量	-6627	18113	10755	6359	2212	30	30842

数据来源：钢联数据

第五章 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（12.31-1.6）期间，在 ICE 美国原糖震荡下跌走势表现下，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。2021/22 榨季初新糖大量上市库存压力较大，市场需求量一般的情况下，国内现货市场价格稳中下跌。

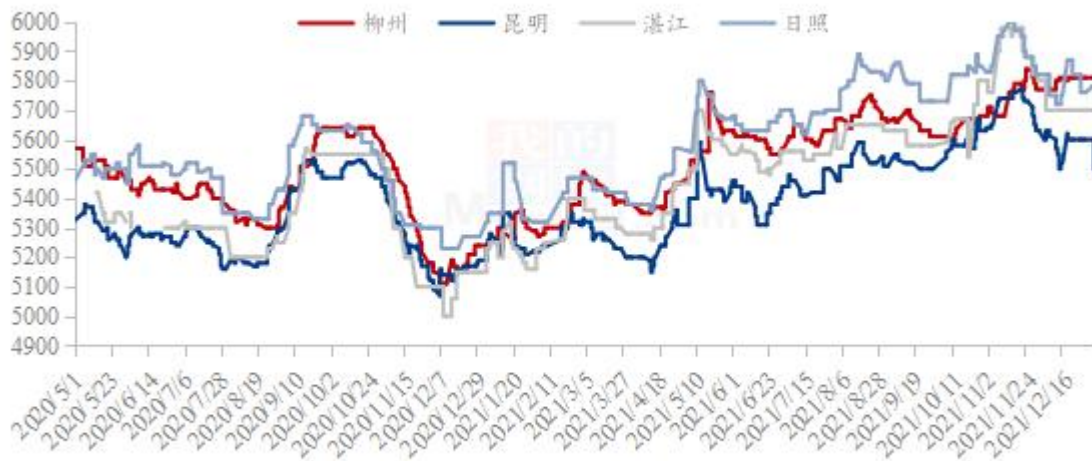
产区市场周期涨跌幅度表 (单位: 元/吨)

市场名称	柳州新糖	昆明	湛江	日照
12月31日	5810	5600	5700	5760
1月6日	5710	5600	5700	5760
周期涨跌	-100	0	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 5810-5710 元/吨; 昆明中间商报价运行于 5600 元/吨左右; 湛江中间商对加工糖的报价运行于 5700 元/吨左右; 日照中间商报价运行于 5760 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, 在郑糖主力先扬后抑小幅收跌的行情下, 出货情况一般, 国内制糖集团价格涨跌互现。

制糖集团报价涨跌幅度表 (元/吨)

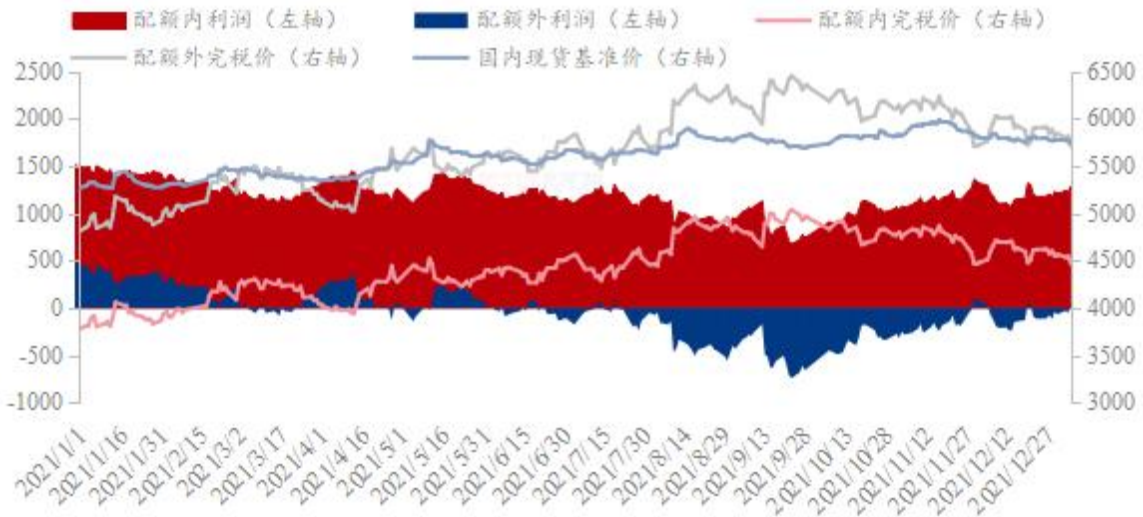
制糖集团价格表 单位: 元/吨

地区	集团	上周均价	本周均价	日涨跌	涨跌幅
广西	南华一级	5592	5602	10	0.18%
	南华二级	-	-	-	-
	凤糖	5790	5717	-73	-1.26%
	东糖	5652	5685	33	0.58%
	湘桂	5700	5640	-60	-1.05%
	博宣	-	-	-	-
云南	南华昆明	5592	5597	5	0.09%
	南华大理	5562	5567	5	0.09%
	南华祥云	5562	5567	5	0.09%
	英茂昆明	5600	5602	2	0.04%
	英茂大理	5400	5572	132	2.43%
广东	湛江农垦	-	-	-	-

数据来源：钢联数据

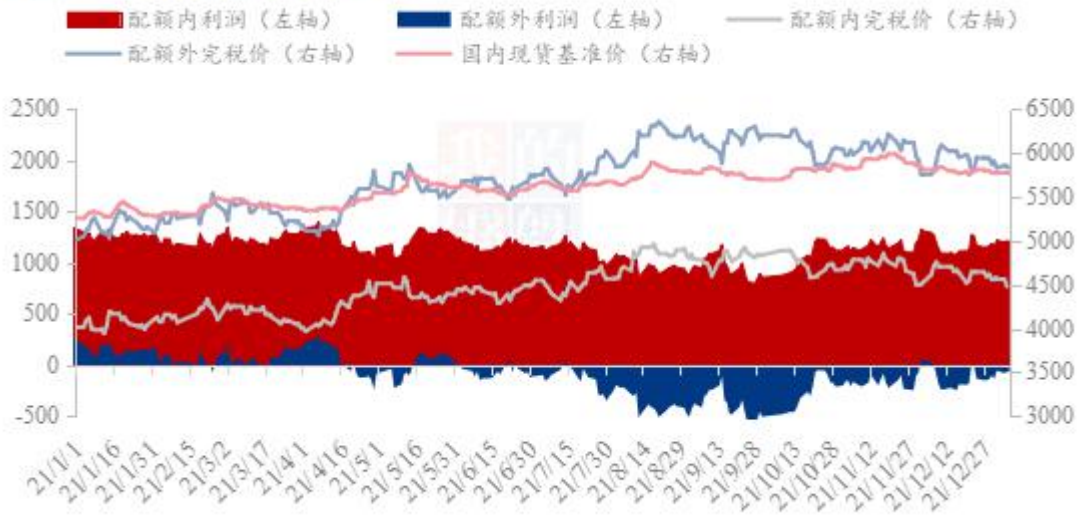
第六章 进口原糖加工利润情况

巴西原糖进口加工利润（元/吨）



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

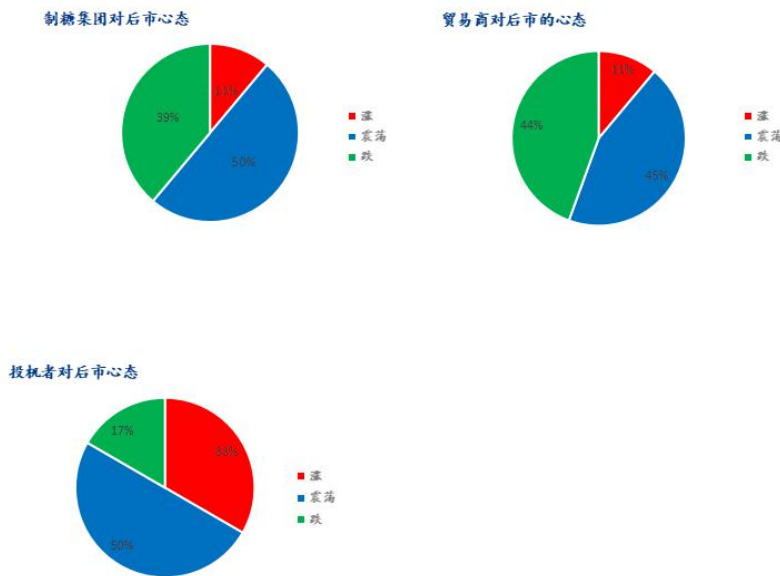
据 Mysteel 农产品测算，本周（12.31-1.6）期间，我国加工型糖厂以巴西原糖为原料生产的白糖，其销售利润约在 1217-1276 元/吨（进口配额内，15%关税）或-52 至 32 元/吨（进口配额外，50%关税）；以泰国原糖为原料生产的白糖，其销售利润约在 1207-1265 元/吨（进口配额内，15%关税）或-66 至 18 元/吨（进口配额外，50%关税）。

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。据海关总署数据显示，中国 1 月份进口糖 62 万吨，2 月份进口糖 43 万吨，3,月份进口糖 20 万吨，4 月份进口糖 18 万吨，5 月份进口糖 18 万吨，6 月份进口糖 42 万吨，7 月份进口糖 43 万吨，8 月份进口糖 50 万吨，9 月份进口糖 87 万吨，10 月份进口糖 81 万吨，11 月份进口糖 63 万吨。2021 年 1-11 月份累计进口 527.27 万吨，已超过配额。那么在这个周期中只有 12 月 31 日执行 50%关税，其余时间执行 15%关税。

因此，在执行 50%进口关税的情况下，即对应本周 12 月 31 日当日巴西原糖加工利润在-43 元/吨左右，泰国原糖的加工利润在-540 元/吨左右。在执行 15%进口关税的情况下，对应本周巴西原糖加工利润在 1217-1276 元/吨，泰国原糖的加工利润在 1207-1265 元/吨。

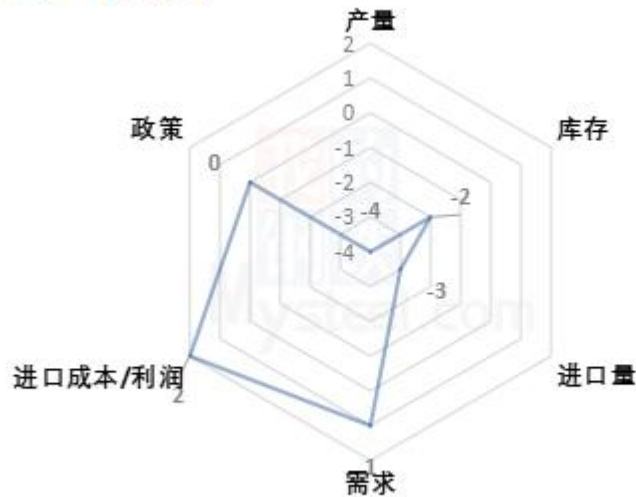
第七章 下周市场心态解读



数据来源：钢联数据

第八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 榨季已开始，截至 11 月 30 号，全国产糖 75.91 万吨（同比减少 35.43 万吨），销糖 16.84 万吨（同比减少 26.55 万吨）。

库存：2021/22 榨季开始，截至 11 月 30 号，全国工业结余库存 59.07 万吨。

需求：市场反应出货情况一般；

成本：在外盘高位的情况下，国内进口加工企业的成本高位，及国内进口配额已用完。

总结：有加工企业利润倒挂支撑市场价格，然新糖上市国内需求疲软，国内现货市场价格呈现稳中下跌的行情。

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

第九章糖市行情预测

本周（12.30-1.5）期间，共5个交易日。ICE美国原糖收盘下跌。受巴西降雨改善主要种植区的土壤墒情和甘蔗作物前景的影响，印度糖厂在2021/2022年营销年的前三个月生产1156万吨糖，同比增长4.3%一定程度拖累了原糖主力。呈现震荡下跌走势表现。

在ICE美国原糖震荡下行，国内期货由涨转跌情况下，国内现货市场价格表现不一略带滞后。2021/22榨季已开始新塘大量上市，库存压力较大，加之市场需求疲软，截至1月6日广西74家糖厂已全部开榨，云南累计有20家糖厂开榨，湛江17家糖厂全部开榨这意味着销库存压力增大，预计下周现货市场价格呈现稳中偏弱的走势表现。



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