

白糖市场 周度报告

(2022.5.5-2022.5.12)



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. 5. 5-2022. 5. 12)

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.....	- 2 -
3.1 国际原糖期货行情走势分析.....	- 2 -
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 5 月 12 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；广东已全部收榨，累计产糖 54.65 万吨，同比增加 0.63 万吨；云南累计有 50 家糖厂开榨，目前收窄 20 家，累计产糖 172.98 万吨；广西开榨糖厂 74 家已全部收榨，累计产糖 611.94 万吨。

ICE 美国原糖先扬后抑，收盘微跌。对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，印度泰国相继增产，全球市场供应由缺口转向过剩的预期增强。原油价格下跌会影响后续制糖比例的回调的可能。美元升值抑制原糖价格上涨，ICE 美国原糖主力 07 合约跟随原油呈现先扬后抑的走势，国内期货震荡下跌，制糖集团和加工糖企业价格小幅下调，现货价格小幅下跌，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 5 月 12 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 20 家；广西 74 家已全部收榨，广东已全部收榨。		
	糖产量	2021/22 年制糖期制糖生产已接近尾声，截至 4 月底，2021/22 年制糖期全国已累计产糖 935.05 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 4 月底，累计销售食糖 443.67 万吨，累计销糖率 47.45%。		
内外盘	ICE 美国原糖 07 主力合约结算价	18.55	18.62	-0.07
	郑糖主力期货合约结算价	5814	5871	-57

成本	巴西（配额内）	5099	4957	142
	泰国（配额内）	4984	4899	85
利润	巴西（配额内）	759	940	-181
	泰国（配额内）	874	998	-124
价格	广西	5860	5880	-20
	云南	5680	5690	-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接近尾声，截至 4 月底，2021/22 年制糖期全国已累计产糖 935.05 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 4 月底，累计销售食糖 443.67 万吨，累计销糖率 47.45%。其中，销售甘蔗糖 383.76 万吨，销糖率 45.25%；销售甜菜糖 59.91 万吨，销糖率 68.93%。

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（5.5-5.11）期间，共 5 个交易日，ICE 美国原糖先扬后抑。主产国巴西新榨季糖料同比增加，印度泰国相继增产，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，美元升值抑制原糖价格上涨。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 5 月 11 日收盘，ICE 原糖主力合约结算价格为 18.55 美分/磅，较 5 月 4 日下跌 0.07 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

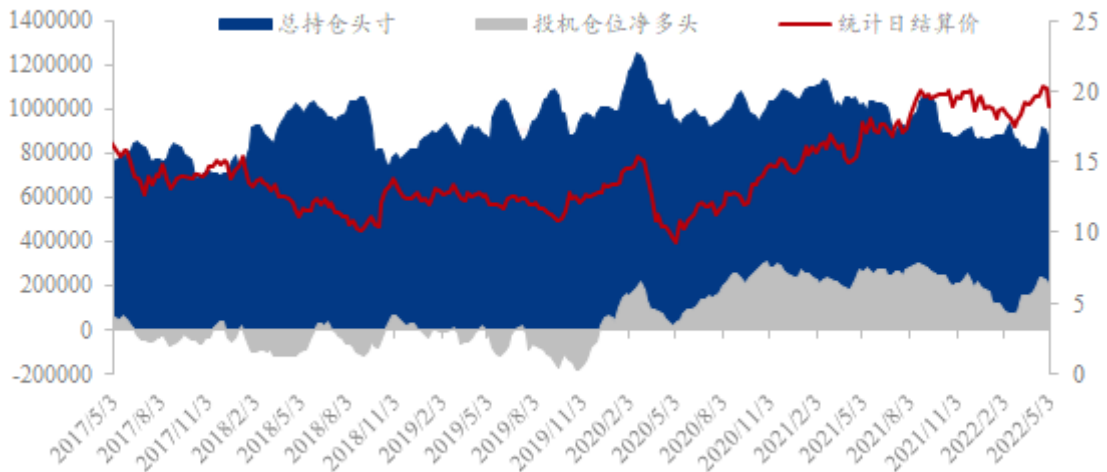
单位：手

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
2022/4/12	916130	292621	52757	239864
2022/4/19	909622	296437	56992	239445
2022/4/26	846421	277698	55149	222549
2022/5/3	818627	264889	63307	201582
周度变化量	-27794	-12809	8158	-20967

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5月3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 20967 手至 201582 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（5.6-5.12）期间，共 5 个交易日。在外盘下跌的引导下国内郑糖主力期货 09 合约震荡下跌。

截至 5 月 12 日收盘，郑糖主力 SR2209 合约结算价格为 5814 元/吨，较 5 月 5 日 SR2209 合约结算价下跌 57 元/吨跌幅 0.97%。

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（5.5-5.12）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。郑糖主力合约震荡下行，对白糖现货价格的支撑作用减弱，现货价格小幅下跌。

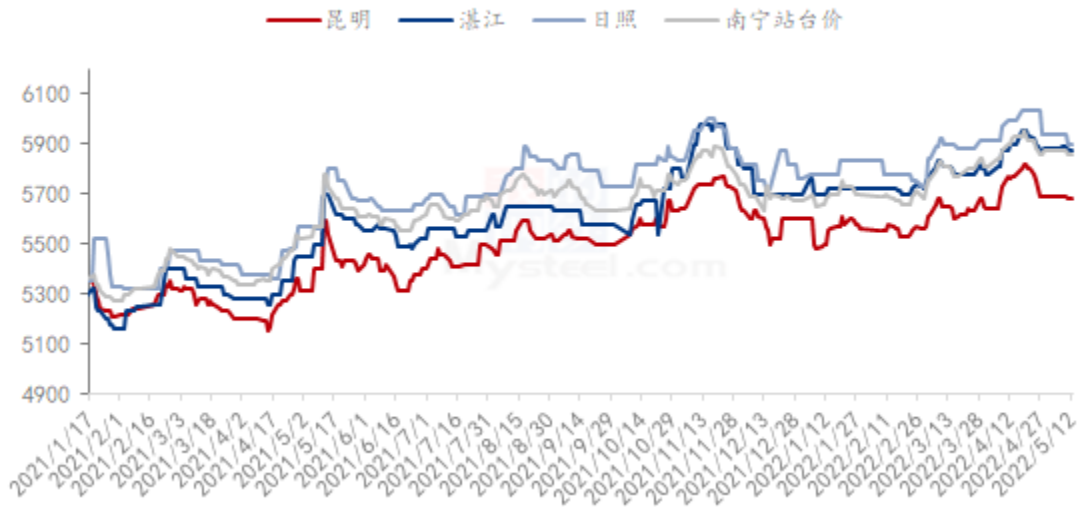
表 3 ICE 产区市场周期涨跌幅度表

单位：元/吨

市场名称	南宁新糖	昆明	湛江	日照
5月5日	5880	5690	5880	5940
5月12日	5860	5680	5870	5900
周期涨跌	-20	-10	-10	-40

数据来源：钢联数据

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（5.6-5.12）期间，ICE 美国原糖主力下跌对国内现货支撑作用减弱。郑糖主力休市，节后开盘微涨，现货市场价格维持稳定，制糖集团价格窄幅调整。

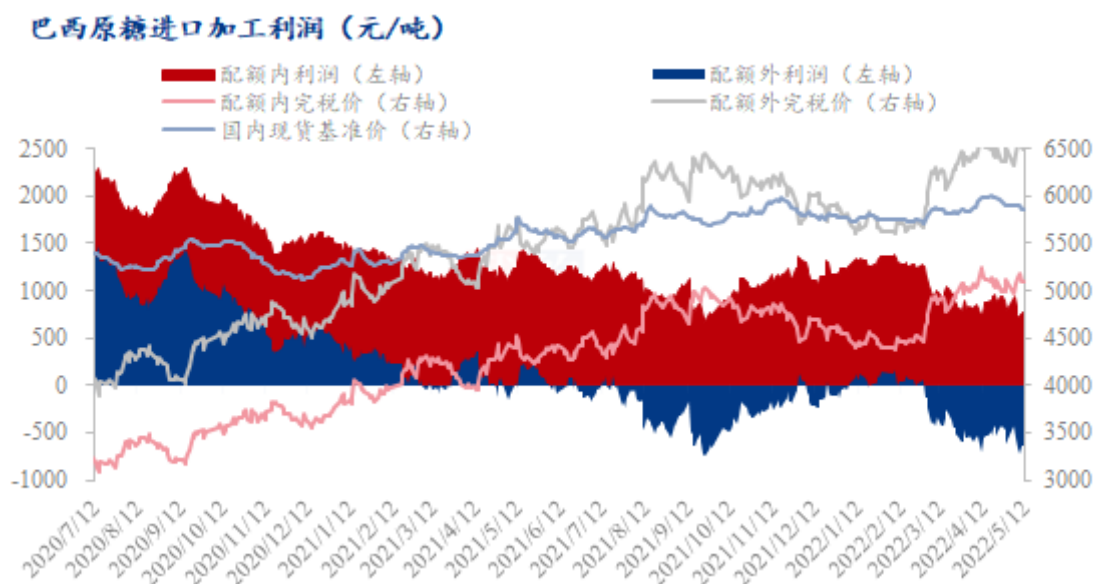
表 4 制糖集团报价涨跌幅度表

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	5790	5780	-10	-0.17%
	凤糖	5830	5810	-20	-0.34%
	东糖	5820	5810	-10	-0.17%
	湘桂	5850	5870	20	0.34%
	广糖	5850	5830	-20	-0.34%
	南华昆明	5790	5770	-20	-0.35%
云南	南华大理	5760	5740	-20	-0.35%
	南华祥云	5760	5740	-20	-0.35%
	英茂昆明	5800	5770	-30	-0.52%
	英茂大理	5770	5740	-30	-0.52%
	大理农垦	5720	5720	0	0.00%

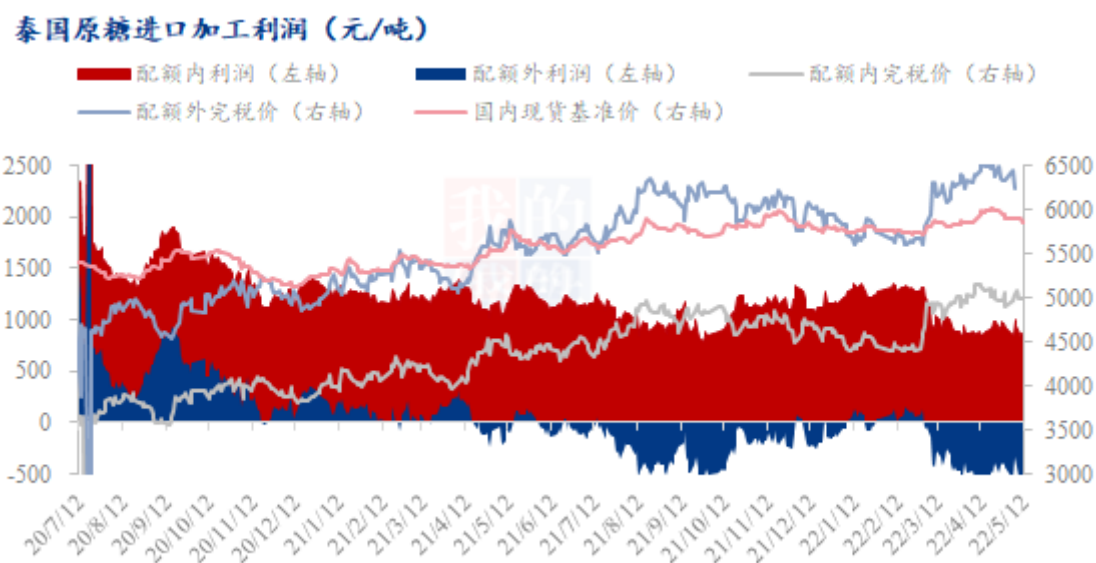
数据来源：钢联数据

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（5.5-5.12）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 711-764 元/吨（进口配额内，15%关税）或-714 至-635 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 815-879 元/吨（进口配额内，15%关税）或-578 至-485 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 711-76 元/吨，泰国原糖的加工利润在 815-879 元/吨。

第六章 下周市场心态解读

制糖集团对后市心态

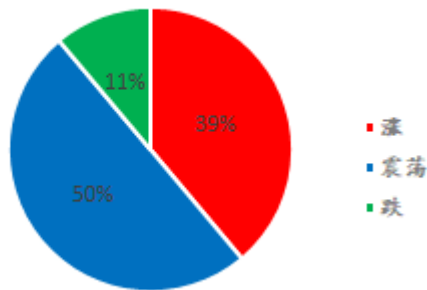


图 7 制糖集团对后市心态

贸易商对后市的心态

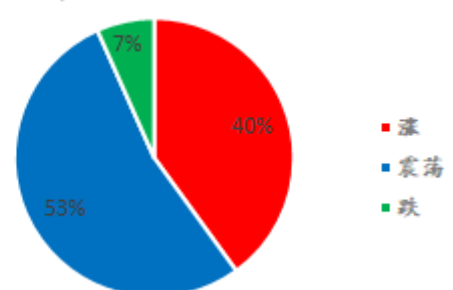


图 8 贸易商对后市心态

投机者对后市心态

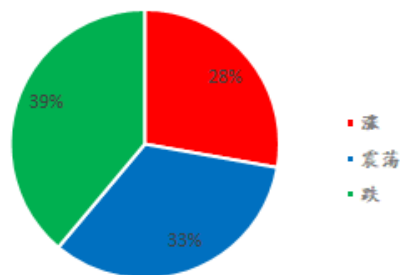
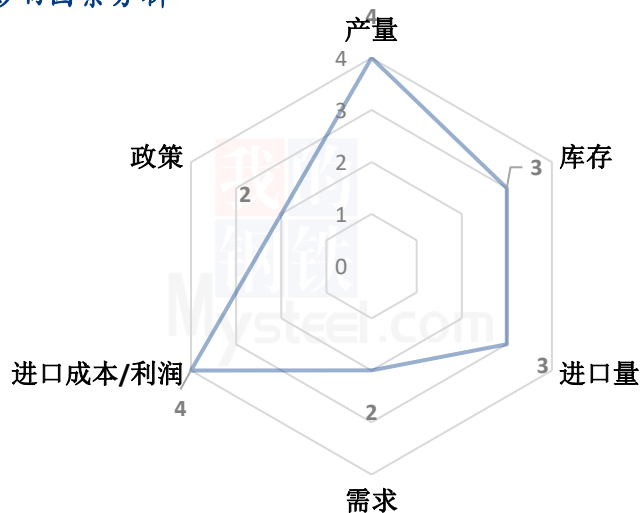


图 9 投机者对后市心态

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 4 月底，2021/22 年制糖期全国已累计产糖 935.05 万吨。

库存：2021/22 榨季截至 2022 年 4 月底，全国工业结余库存 491.38 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：内外期期货双跌，带动制糖集团加工糖厂价格下调，现货市场小幅下跌，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
<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>			

第八章 糖市行情预测

ICE 美国原糖先扬后抑，收盘微跌。对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，印度泰国相继增产，全球市场供应由缺口转向过剩的预期增强。原油价格下跌会影响后续制糖比例的回调的可能。美元升值抑制原糖价格上涨，ICE 美国原糖主力 07 合约跟随原油呈现先扬后抑的走势，国内期货震荡下跌，制糖集团和加工糖企业价格小幅下调，现货价格小幅下跌，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