

白糖市场 周度报告

(2022.5.12-2022.5.19)



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. 12-2022. 5. 19)

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 -
第四章 进口原糖加工利润情况.....	- 4 -
第五章 白糖现货市场价格回顾.....	- 5 -
第六章 下周市场心态解读.....	- 7 -
第七章 白糖后市价格影响因素分析.....	- 8 -
第八章 糖市行情预测.....	- 9 -

本周核心观点

2021/22 年制糖期制糖已经开始，截至 5 月 19 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 25 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 美国原糖震荡上涨，对现货价格的支撑作用增强。印度泰国的产能增加被市场消化，原油价格拉升以及美元升值支撑原糖价格。主产国巴西新榨季产糖比例有继续下调预期以及市场对巴西霜冻天气的炒作助推原糖价格拉升。ICE 美国原糖主力 07 合约呈现震荡上涨走势。国内期货快速拉升，制糖集团和加工糖企业价格小幅上调，现货价格小幅上涨，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	仅剩云南 25 家未收榨		
	糖产量	本榨季已累计产糖 935.05 万吨。		
	进口量	本榨季累计进口量 319.13 万吨。		
需求	销糖量	本榨季累计销售食糖 443.67 万吨，		
内外盘	ICE 美国原糖 07 主力合约结算价	19.83	18.55	1.28
	郑糖主力期货合约结算价	5938	5814	124
成本	巴西（配额内）	5321	5099	222

利润	泰国（配额内）	5254	4984	270
	巴西（配额内）	631	759	-128
	泰国（配额内）	689	874	-185
价格	广西	5930	5860	70
	云南	5750	5680	70

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 1-4 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 319.13 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

在此（5.12-5.19）期间，共 5 个交易日，ICE 美国原糖震荡上涨。印度泰国的产能增加被市场消化，原油价格拉升以及美元升值支撑原糖价格。主产国巴西新榨季产糖比例有继续下调预期以及市场对巴西霜冻天气的炒作助推原糖价格拉升。ICE 美国原糖主力 07 合约呈现震荡上涨走势。在原糖上涨的引导以及国内现货市场买涨心态积极的情况下，国内期货快速上涨。

截至美市 5 月 18 日收盘，ICE 原糖主力合约结算价格为 19.83 美分/磅，较 5 月 11 日上涨 1.28 美分/磅，涨幅 6.90%。

ICE原糖主力合约日结算价格走势图（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图

截至 5 月 19 日收盘，郑糖主力 SR2209 合约结算价格为 5938 元/吨，较 5 月 12 日 SR2209 合约结算价上涨 124 元/吨，涨幅 2.13%。

郑商所白糖主力合约日结算价格走势图（元/吨）

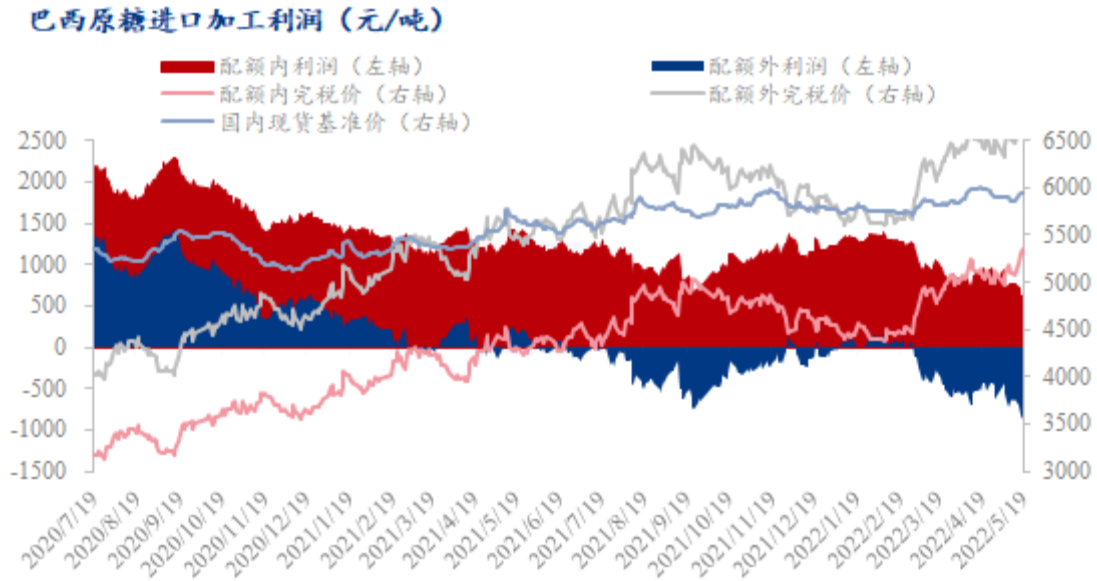


数据来源：钢联数据

图 2 郑商所白糖主力合约日结算价格走势示意图

第四章 进口原糖加工利润情况

国内进口原糖成本增加利润降低。分析因素：1 美国 ICE 原糖价格上涨。2 人民币贬值。3 海运成本以及升贴水的增加。4 加工糖与国产糖价差拉大。



数据来源：钢联数据

图 3 巴西原糖进口加工利润

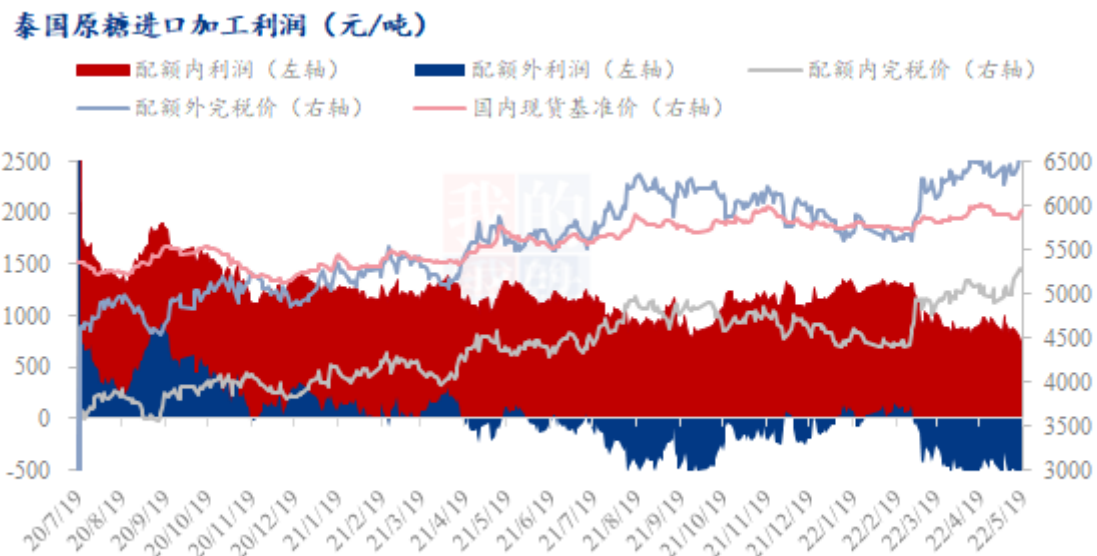


图 4 泰国原糖进口加工利润

据 Mysteel 农产品测算，在此（5.12-5.19）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 607-769 元/吨（进口配额内，15%关税）或-886 至-626 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 665-805 元/吨（进口配额内，15%关税）或-790 至-579 元/吨（进口配额外，50%关税）。

第五章 白糖现货市场价格回顾

ICE 美国原糖主力上涨对国内现货支撑作用增强。郑糖主力期货上涨，带动国内现货市场销量好转，国内加工企业的成本增加以及人民币贬值增加进口成本，国内加工糖价格高企带动国内制糖集团以及国内现货价格上涨。

在此（5.12-5.19）期间，制糖集团价格小幅上调。

表 2 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	5780	5850	70	1.20%
	凤糖	5810	5860	50	0.85%
	东糖	5810	5880	70	1.19%
	湘桂	5870	5910	40	0.68%
	广糖	5830	5910	80	1.35%
	南华昆明	5770	5820	50	0.86%
云南	南华大理	5740	5790	50	0.86%
	南华祥云	5740	5790	50	0.86%
	英茂昆明	5770	5800	30	0.52%
	英茂大理	5740	5770	30	0.52%
	大理农垦	5720	5750	30	0.52%

在此（5.12-5.19）期间，产区现货价格小幅下跌。

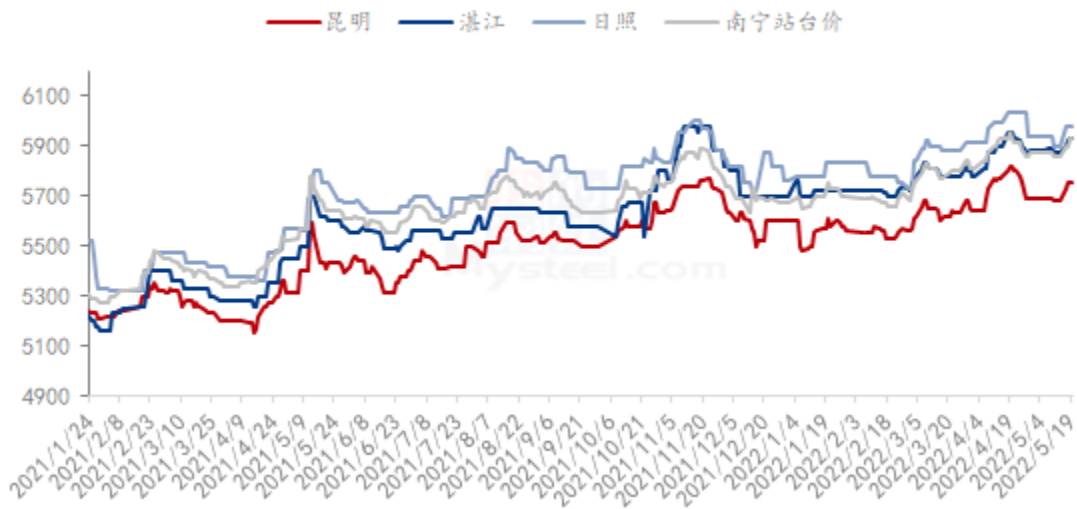
表 3 ICE 产区市场周期涨跌幅度表

单位：元/吨

市场名称	南宁新糖	昆明	湛江	日照
5月12日	5860	5680	5870	5900
5月19日	5930	5750	5930	5980
周期涨跌	70	70	60	80

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 5 产区市场白糖现货价格情况

第六章 下周市场心态解读

制糖集团对后市心态

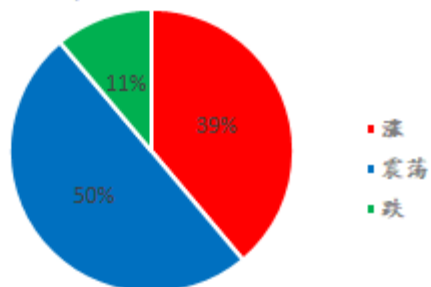


图 7 制糖集团对后市心态

贸易商对后市的心态

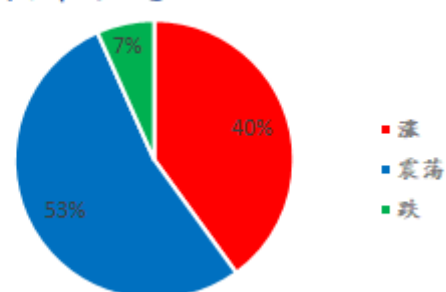


图 8 贸易商对后市心态

投资者对后市心态

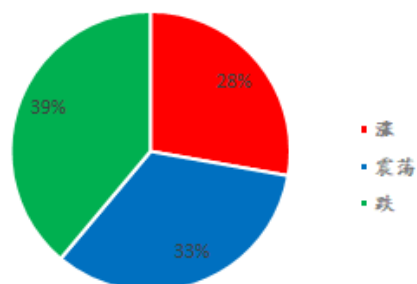


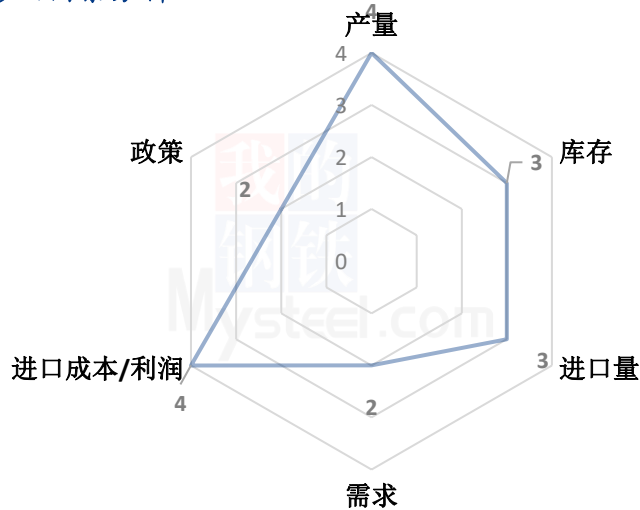
图 9 投资者对后市心态

数据来源：钢联数据

在市场调研中制糖集团表示在巴西榨季产能不明确，在缺少明确市场产能的情况下，国内价格以震荡为主，现货价格上涨，53%的贸易商表示现货市场走货好转，国内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大家对涨跌震的看法不一，大家多巴西产能的预测也是出现不同的态度。

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：截至 4 月底，2021/22 年制糖期全国已累计产糖 935.05 万吨。

库存：截至 2022 年 4 月底，全国工业结余库存 491.38 万吨。

需求：下游需求逐渐回升，现货走货好转。

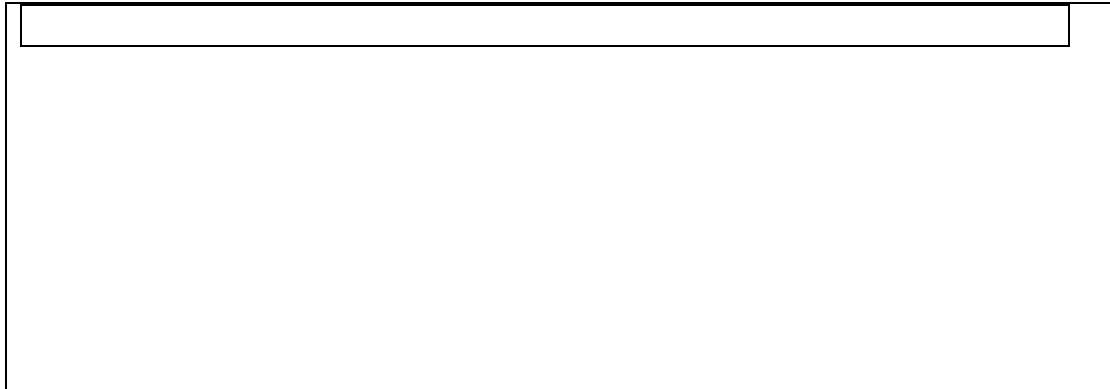
成本：在外盘本周上涨及人民币贬值的情况下，国内加工成本减少。

总结：内外期期货双涨，带动制糖集团加工糖厂价格上调，现货市场小幅上涨，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

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 美国原糖震荡上涨，对现货价格的支撑作用增强。印度泰国的产能增加被市场消化，原油价格拉升以及美元升值支撑原糖价格。主产国巴西新榨季产糖比例有继续下调预期以及市场对巴西霜冻天气的炒作助推原糖价格拉升。ICE 美国原糖主力 07 合约呈现震荡上涨走势。国内期货快速拉升，制糖集团和加工糖企业价格小幅上调，现货价格小幅上涨，经过之前期现货平水到现在基差在-100 左右，基差在再到-120 以下仍会有企业选择套保，对行情形成一定的压制作用，减缓市场涨势，现货市场终端需求慢慢回升仍未达到需求旺季，巴西产能问题市场预测各不相同，在没有具体产能数据的前提下，行情上行动能不足。预计下周现货价格窄幅震荡。



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