

# 白糖市场 月度报告

(2022年7月)



## Mysteel 农产品

编辑：孙成

电话：0533-7026501

邮箱：[suncheng@mysteel.com](mailto:suncheng@mysteel.com)

# 白糖市场周度报告

(2022年7月)

## 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 白糖市场主要指标概述.....	- 1 -
第二章 期货市场行情回顾.....	- 2 -
第三章 食糖供需基本面分析.....	- 3 -
3.1 本周价格回顾.....	- 3 -
3.2 市场需求端分析.....	- 5 -
第四章 进口原糖加工利润情况.....	- 5 -
第五章 下周市场心态解读.....	- 6 -
第六章 白糖后市价格影响因素分析.....	- 7 -
第七章 行情预测.....	- 9 -



## 本周核心观点

ICE 美国原糖大幅下跌，国内期货先抑后扬小幅收跌，现货市场价格小幅下跌。本榨季顺利收榨进入纯消费期，市场悲观情绪缓和，白糖价格或将反弹。

## 第一章 白糖市场主要指标概述

表 1 白糖主要指标一览表

	类别	本月	上月	涨跌
供应	开榨情况	2021/22 榨季生产结束		
	糖产量	本榨季已累计产糖 958 万吨。		
	进口量	本榨季累计进口量 359.63 万吨。		
需求	销糖量	本榨季累计销售食糖 601 万吨，		
内外盘	ICE 美国原糖主力合约结算价	17.72	18.50	-0.78
	郑糖主力期货合约结算价	5809	5850	-41
成本	巴西（配额内）	4828	5010	-182
	泰国（配额内）	5031	5070	-39
利润	巴西（配额内）	1022	921	101
	泰国（配额内）	901	861	40
价格	广西	5860	5950	-90
	云南	5750	5780	-30

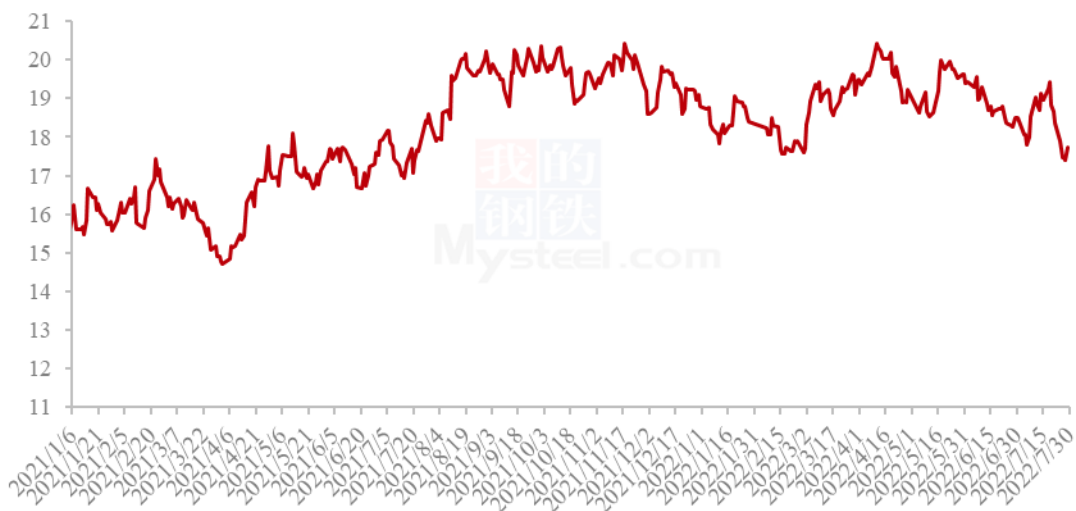
数据来源：钢联数据

## 第二章 期货市场行情回顾

ICE 美国原糖先扬后抑大幅下跌，美国周五公布非农数据非农就业人数公布 37.2 万低于前值 39 万，拖累美元走低，但是高于市场预期 26.8 万，有宏观复苏迹象，加之原油供应紧缺支撑原油价格提振糖市。欧元区加息超过预期，以及世界各国为抑制通胀纷纷加息，利率上涨降低市场流动性，引发经济衰弱，市场情绪偏空，国际油价下跌，带动原糖走弱，巴西汽油价格下调以及乙醇折算糖价格大幅低于原糖价格，正在榨季的巴西为获取更多收益偏向糖生产，原糖继续下跌触碰本年最低位 17.32 美分/磅。美联储加息后释放鸽派信号，原糖小幅反弹。国内期货受到国内现货支撑表现相对强硬，09 主力合约大幅下跌在触碰年底低点 5614 元/吨后，空头开始大幅减仓价格反弹至 5809 元/吨收盘。

截至 7 月 28 日收盘，ICE 原糖主力合约结算价格为 17.72 美分/磅，较 6 月 30 日下跌 0.787 美分/磅，跌幅 4.22 %。

ICE原糖期货结算价格走势示意图(美分/磅)



数据来源：钢联数据

图 1 ICE 原糖主力合约日结算价格走势示意图

截至 7 月 29 日收盘，郑糖主力合约结算价格为 5809 元/吨，较 6 月 30 日 SR2209 合约结算价下跌 41 元/吨，跌幅 0.70%。

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 2 郑商所白糖主力合约日结算价格走势示意图

## 第三章 食糖供需基本面分析

### 3.1 本周价格回顾

期货价格下跌以及市场担忧经济衰退大宗商品普跌带动国内加工糖和制糖集团价格下调，现货市场基差贸易商低价销售带动价格下跌，部分港口有利润倒挂情况。进入需求旺季，下游有备货需求，现货销量变好会带动期货市场空方离场，期货价格有反弹给现货起到一定支撑作用，后期现货价格小幅反弹。

本月期间，制糖集团价格下调。

表 2 制糖集团报价涨跌幅度表

地区	集团	上月价格	本月价格	涨跌	涨跌幅
广西	南华一级	5890	5790	-100	-1.73%
	凤糖	5910	5810	-100	-1.72%
	东糖	5910	5820	-90	-1.55%
	湘桂	5920	5820	-100	-1.72%
	广糖	5980	5950	-30	-0.50%

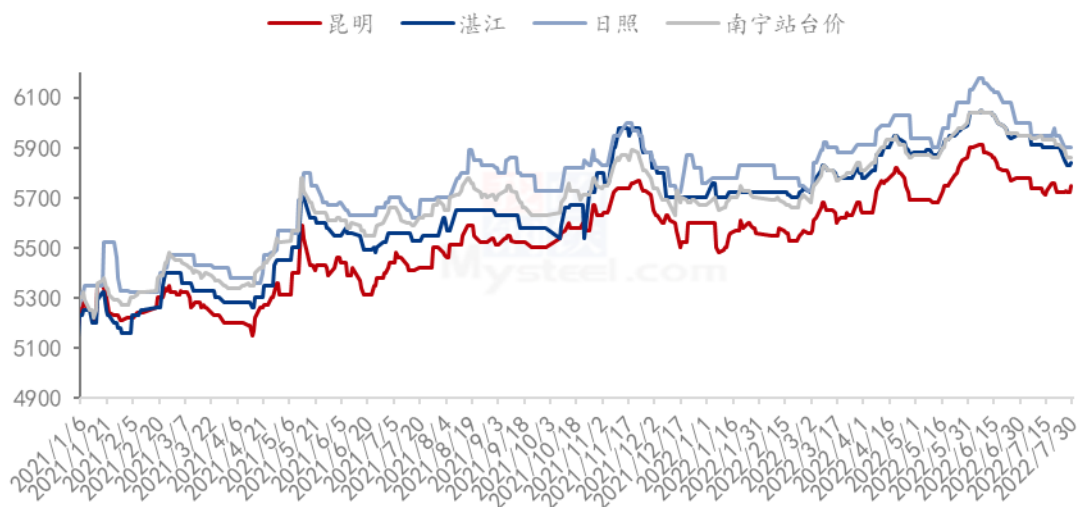
	南华昆明	5890	5830	-60	-1.03%
云南	南华大理	5860	5800	-60	-1.03%
	南华祥云	5860	5800	-60	-1.03%
	英茂昆明	5890	5830	-60	-1.03%
	英茂大理	5860	5800	-60	-1.03%
	大理农垦	5850	5800	-50	-0.86%

本月期间，产区现货价格稳中下跌。

表 3 产区市场周期涨跌幅度表

市场名称	南宁新糖	昆明	湛江	日照
2022年6月	5950	5780	5950	6000
2022年7月	5860	5750	5850	5900
周期涨跌	-90	-30	-100	-100

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 3 产区市场白糖现货价格情况

### 3.2 市场需求端分析

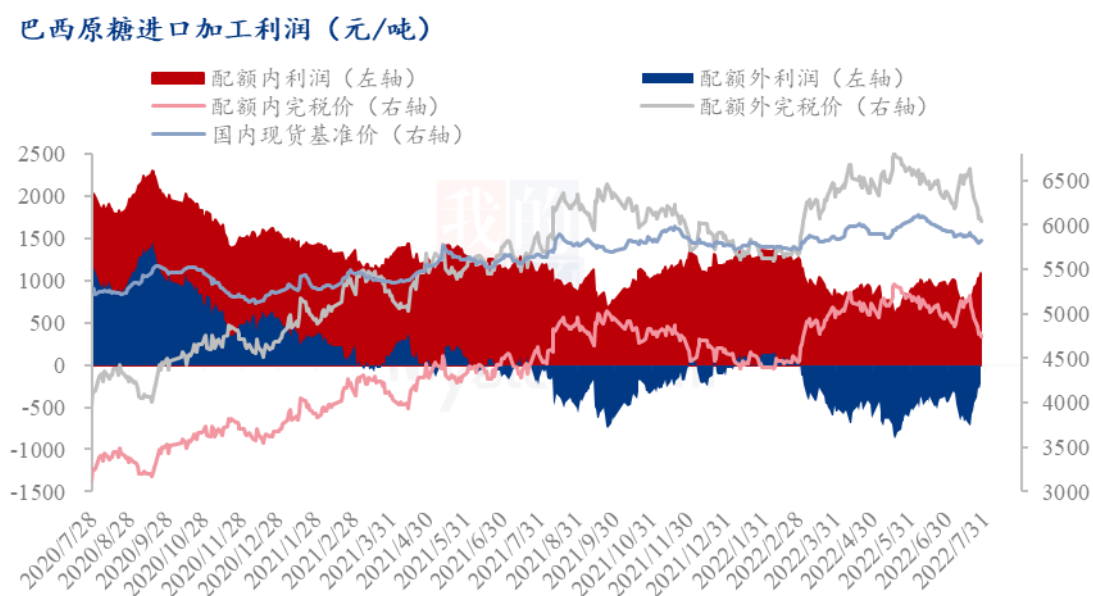
2021/22 年制糖期制糖生产已接近尾声，截至 6 月底，2021/22 年制糖期，全国已累计产糖 956 万吨。

2022 年 1-6 月期间，我国食糖进口量为 176.35 万吨，同比减少 26.55 万吨。本榨季累计进口量 359.63 万吨。

截至 6 月底，累计销售食糖 601 万吨，累计销糖率 62.87%。其中，销售甘蔗糖 532.52 万吨，销糖率 61.29%；销售甜菜糖 68.48 万吨，销糖率 78.79%。

## 第四章 进口原糖加工利润情况

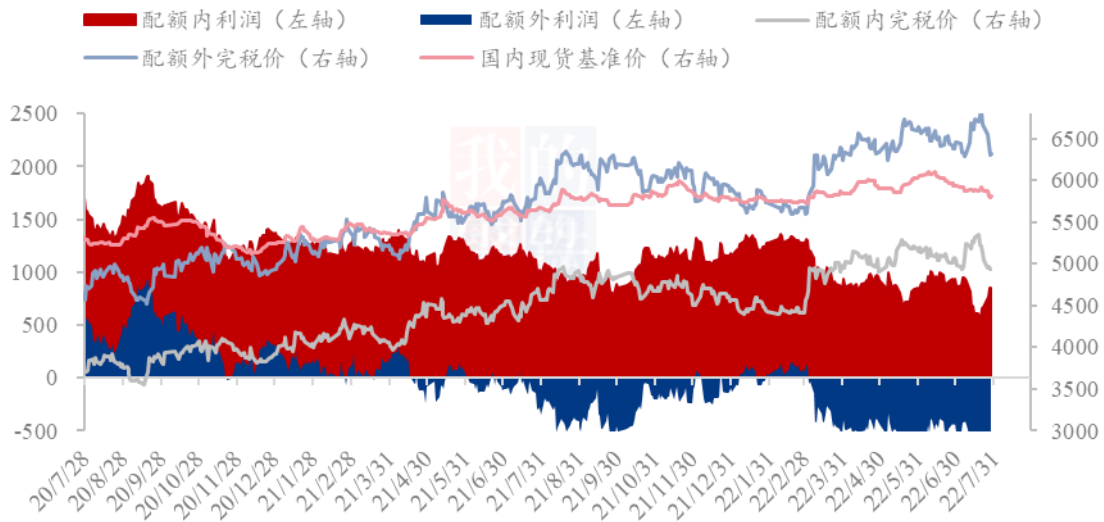
国内进口原糖成本降低利润增加。分析因素：1 美国 ICE 原糖价格下跌成本降低。2 国内现货价格挺价。3 海运费降低。



数据来源：钢联数据

图 4 巴西原糖进口加工利润

泰国原糖进口加工利润（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 5 泰国原糖进口加工利润

据 Mysteel 农产品测算，本月期间，我国加工型糖厂以巴西原糖为原料生产的白糖，其销售平均利润约在 895 元/吨（进口配额内，15%关税）或-467 元/吨（进口配额外，50%关税）；以泰国原糖为原料生产的白糖，其销售平均利润约在 762 元/吨（进口配额内，15%关税）或-641 元/吨（进口配额外，50%关税）。

## 第五章 下周市场心态解读

制糖集团对后市心态

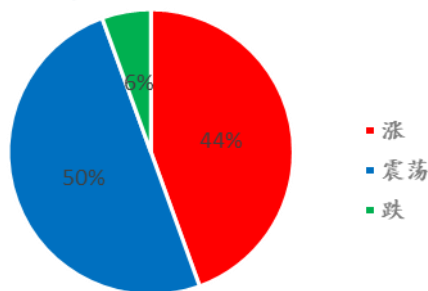


图 6 制糖集团对后市心态

贸易商对后市的心态

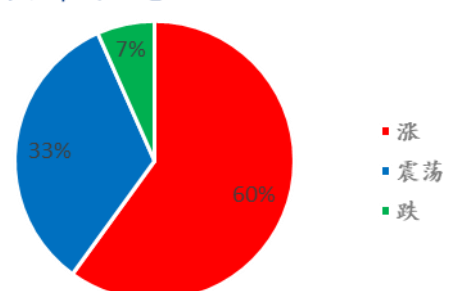


图 7 贸易商对后市心态

投资者对后市心态

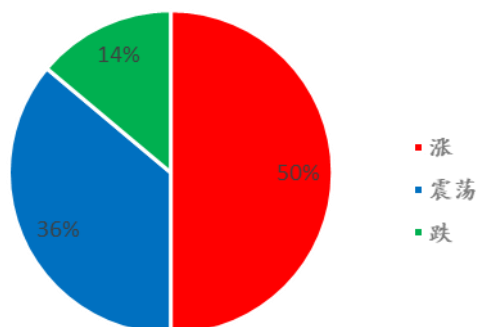


图 8 投资者对后市心态

数据来源：钢联数据

在市场调研中制糖集团有 44%的企业认为价格上涨，有 6%的企业对后市担忧，60%的贸易商表示现货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经过本周行情止跌回调，有 50%的投资者认为后市看涨，有 36%的投资者认为目前宏观因素主导市场利空。

## 第六章 白糖后市价格影响因素分析

22/23 榨季截至 7 月上半月，巴西中南部地区累计入榨量为 23395.8 万吨，较去年同期的 25854.4 万吨下降 2458.6 万吨，同比降幅达 9.51%；甘蔗累计 ATR 为 130.45，较去年同期的 134.96 下降 4.51；累计制糖比为 43.53%，较去年同期的 46.09%下降 2.56%；累计产乙醇 112.5 亿升，较去年同期的 118.97 亿升下降 6.47 亿升，同比降幅达 5.44%；累计产糖量为 1266.1 万吨，较去年同期的 1532.4 万吨下降 266.3 万吨，同比降幅达 17.38%。

乙醇折糖与原糖走势对比图

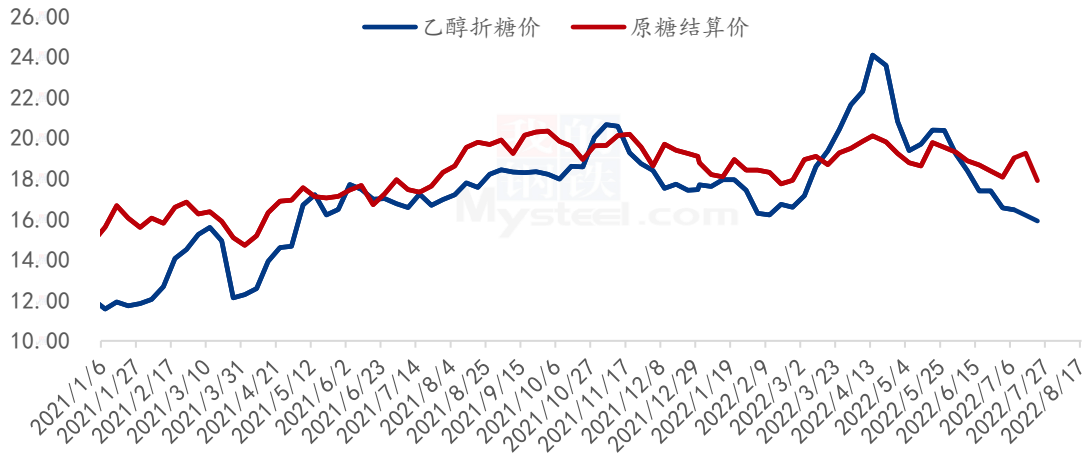


图9 乙醇折糖与原糖走势对比

数据来源：钢联数据

截至7月22日巴西圣保罗地区乙醇燃料出厂价格2.9344雷亚尔/升，折算原糖价格为15.91美分/磅，对比原糖价格17.89美分/磅，低1.98美分/磅。巴西在后续的压榨中更加偏向糖的生产，而增加市场供应。

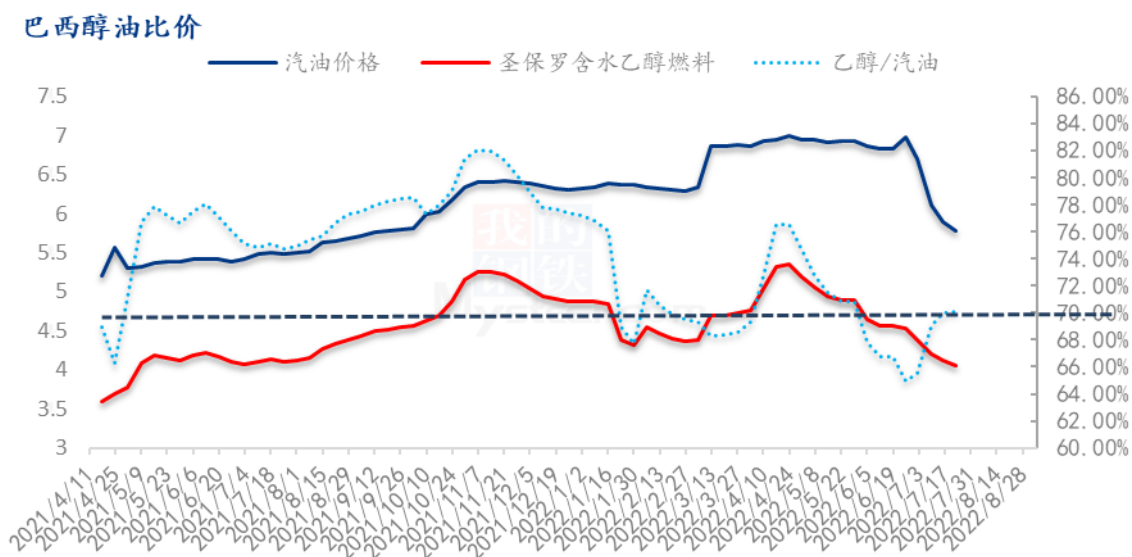


图 10 巴西乙醇燃料与汽油价格

数据来源：钢联数据

截至 7 月 23 日巴西圣保罗地区销售乙醇燃料价格 4.05 雷亚尔/升，汽油销售价格 5.78 雷亚尔/升，价格比值 70.07%，证明在销售市场乙醇燃料和汽油的竞争力比较中汽油略占优势。结合乙醇折糖不占优势的情况下糖厂接下来可能会更多的偏向糖的生产。

## 第七章 行情预测

ICE 美国原糖大幅下跌，对现货价格的支撑作用减弱。国内期货先抑后扬小幅收跌。欧元区加息超过预期，全球的利率都在上涨降低市场流动性，引发经济衰弱，国际油价下跌，带动原糖走弱，巴西汽油价格下调，以及乙醇折算糖价大幅低于原糖价格，正在榨季的巴西为获取更多收益偏向糖生产，原糖继续下跌至本年最低 17.32 美分/磅。美联储议息 75 个基点符合市场预期，美元指数先扬后抑。源于此次加息市场早有消化，美联储主席透露后续将有放缓预期，预计后期原糖有所反弹。后续还需继续关注巴西的产能情况。目前期货盘面呈现内强外弱、近强远弱的格局。国内期货 09 合约空单移仓远月，09 合约价格有反弹机会。目前进入传统消费旺季现货市场需求增大，综合考虑预计下月货价格稳中偏强。



数据来源：钢联数据

图 10 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