

白糖市场 周度报告

(2022.10.20-2022.10.27)



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. 10. 20–2022. 10. 27)

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 -

本周核心观点

原糖价格震荡下跌，巴西天气的变好增加市场对对产量信心，北半球陆续开榨，增加市场供应考验糖价。过内期货价格上涨完成 01 合约新糖升水后开始大幅回落。期货价格下跌降低贸易采购欲望，销区港口陆续到港，价格小幅下跌。

第一章 白糖市场主要指标概述

表 1 白糖主要指标一览表

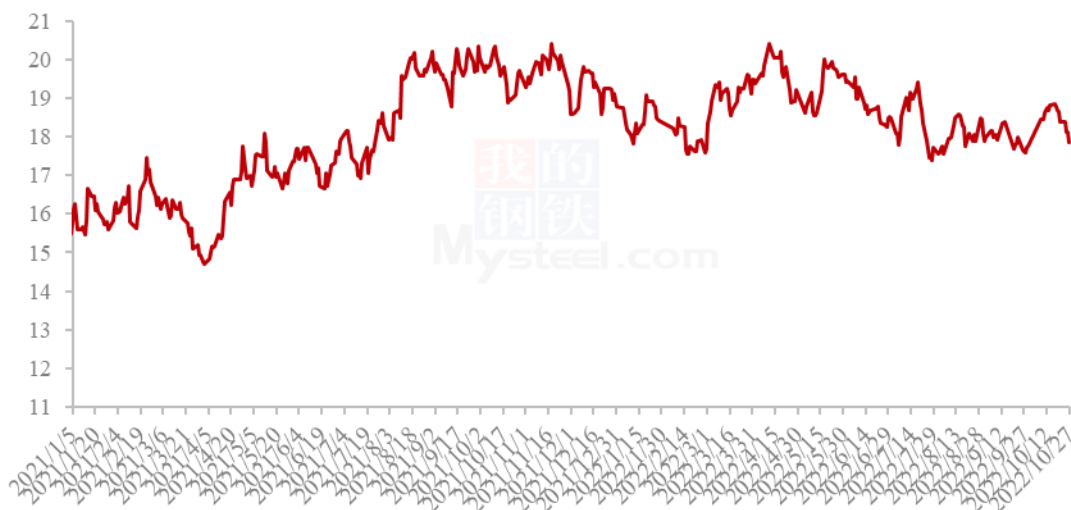
	类别	本周	上周	涨跌
供应	开榨情况	2022/23 榨季生产开始，内蒙古 12 家全部开榨，新疆 14 家全部开榨。		
	糖产量	本榨季累计产糖 956.2 万吨。		
	进口量	本榨季累计进口量 533.63 万吨。		
需求	销糖量	本榨季累计销售食糖 827.52 万吨，		
内外盘	ICE 美国原糖主力合约结算价	17.86	18.65	-0.79
	郑糖主力期货合约结算价	5514	5653	-139
成本	巴西（配额外）	6398	6592	-194
	泰国（配额外）	6773	6995	-222
利润	巴西（配额外）	-764	-864	100
	泰国（配额外）	-1139	-1267	128
价格	广西	5610	5680	-70
	云南	5550	5590	-40

第二章 期货市场行情回顾

ICE 美国原糖震荡下跌。巴西中南部十月上半月产量 183 万吨，同比增加 59%，天气情况的改善市场对本榨季以及来年的榨季产量预期有积极作用。即将开榨的北半球三个主产国都有增产预期，新榨季陆续开榨后增加市场供应，将会继续考验糖价。国内现货销区港口陆续到港，缓解短期供应紧张，国内就九月份进口数据 78 万吨超出市场预期，内期货大幅收跌，靠近下方缺口。

截至 10 月 27 日收盘，ICE 原糖主力合约结算价格为 17.86 美分/磅，较 10 月 20 日下跌 0.79 美分/磅，跌幅 4.24%。

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 10 月 27 日收盘，郑糖期货主力合约结算价格为 5514 元/吨，较 10 月 20 日 SR2301 合约结算价下跌 139 元/吨，跌幅 2.46%。

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

国内期货价格大幅下挫，制糖集团报价小幅下调，期货价格下跌，贸易商采购情绪降低，销区港口季后发货陆续到港，终端厂家询低采购，成交一般。

在此（10.20-10.27）期间，制糖集团价格小幅下调。

表 2 制糖集团报价涨跌幅度表

地区	集团	上周价格	本周价格	日涨跌	涨跌幅
广西	南华一级	5630	5560	-70	-1.26%
	凤糖	5600	5540	-60	-1.08%
	东糖	5650	5590	-60	-1.07%
	湘桂	5640	5590	-50	-0.89%
	广糖	5880	5850	-30	-0.51%
云南	南华昆明	5620	5550	-70	-1.26%
	南华大理	5590	5520	-70	-1.27%

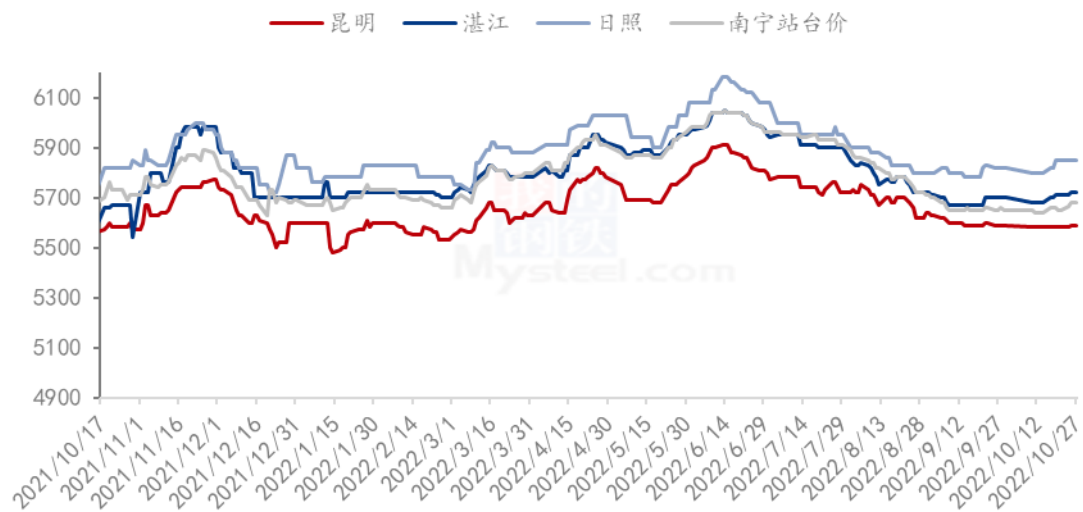
南华祥云	5590	5520	-70	-1.27%
英茂昆明	5620	5550	-70	-1.26%
英茂大理	5590	5520	-70	-1.27%
大理农垦	5590	5520	-70	-1.27%

在此（10.20-10.27）期间，产区现货价格小幅下跌。

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
10月20日	5680	5590	5720	5850
10月27日	5610	5550	5660	5780
周期涨跌	-70	-40	-60	-80

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

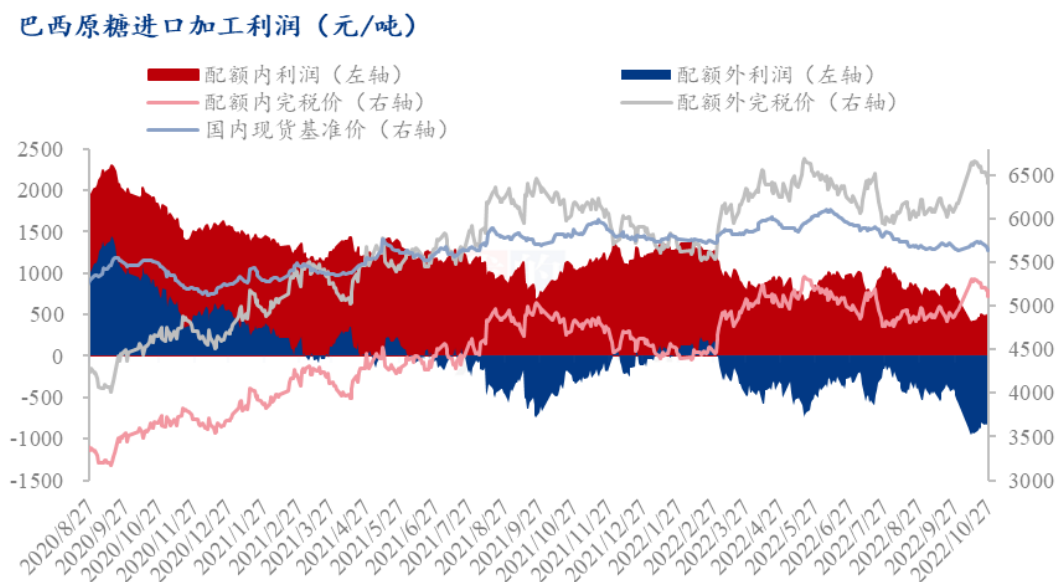
2021/22 年制糖期制糖生产已经结束，2021/22 年制糖期，全国已累计产糖 956.2 万吨。新榨季甜菜糖已经全面开榨，内蒙古新糖已经入市。

2022 年 1-9 月期间，我国食糖进口量为 350.35 万吨，同比减少 33.18 万吨。本榨季累计进口量 533.63 万吨。

截至 9 月底，累计销售食糖 827.52 万吨，累计销售率 86.54%。其中，销售甘蔗糖 743.72 万吨，销售率 85.55%；销售甜菜糖 83.8 万吨，销售率 96.42%。

第四章 进口原糖加工利润情况

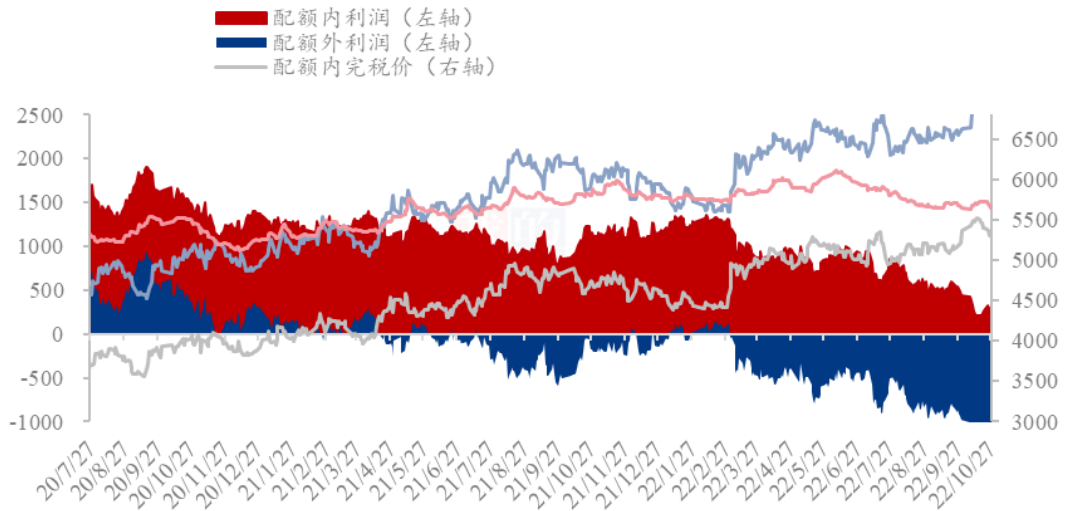
国内进口原糖成本降低利润增加。分析因素：1 美国 ICE 原糖价格下跌成本减少。2 国内现货价格小幅上涨。3 海运费降低。4 美元升值人民币贬值。5 进口原糖现货升贴水降低



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，在此（10.20-10.27）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 494 元/吨（进口配额内，15%关税）或-810 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 302 元/吨（进口配额内，15%关税）或-1181 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

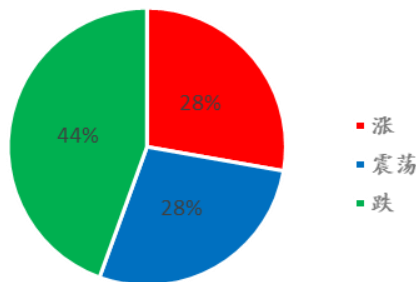


图 6 制糖集团对后市心态

贸易商对后市的心态

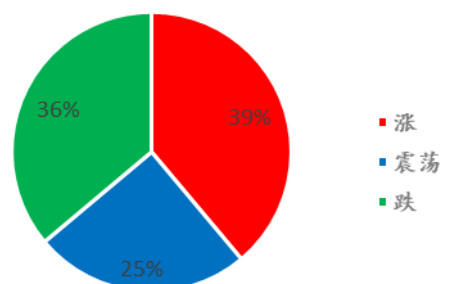


图 7 贸易商对后市心态

投资者对后市心态

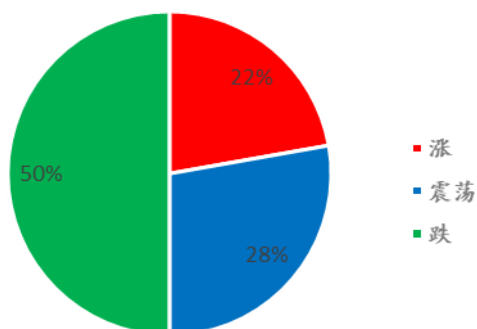


图 8 投资者对后市心态

数据来源：钢联数据

在市场调研中制糖集团有 44%的企业认为价格悲观，降价销售。有 28%的企业对后市保持乐观，采访贸易商表示涨跌难料不好判断，总体维持震荡格局。在投资市场调研的结果显示，有 50%的认为目前行情继续下跌，有跌破前期低点趋势，仅 22%的认为后市看涨。

第六章 糖市行情预测

ICE 美国原糖震荡下跌。巴西中南部十月上半月产量 183 万吨，同比增加 59%，天气情况的改善市场对本榨季以及来年的榨季产量预期有积极作用。即将开榨的北半球三个主产国都有增产预期，新榨季陆续开榨后增加市场供应，将会继续考验糖价。国内现货销区港口陆续到港，缓解短期供应紧张，国内就九月份进口数据 78 万吨超出市场预期，内期货大幅收跌，靠近下方缺口。

伴随期货现货大幅走低，前期看多的情绪逐渐衰退。上周国外的看多情绪也伴随天气转好增加榨季产量的信心，在基本面缺乏刺激的期间，天气的因素被市场拿来炒

作，现有的基本面数据以及宏观数据并不能支撑糖价走高。制糖集团本周大幅下调价格，积极去库存的做法让市场更加恐慌，贸易商拿货情绪不高，一方面是价格下跌的导致观望情绪，再者是节后产区发运因新冠疫情等因素仍有未到港的情况。港口陆续到港造成价格打架，成交一般。国内本榨季的产销数据来看国内新榨季的结转库存仍然面临压力。宏观经济增长放缓，需求不及预期的影响。本周最新的乙醇折糖 14.46 美分/磅。相对比原糖 17.86 美分/磅劣势 3.4 美分/磅，差距虽在缩小，还不足以改变巴西降低制糖比例。上述的利空因素是导致本周下跌的主要原因也可以说市场已经对上面的消息进行交易，目前价格再次来到全年的低位，低价会带动需求，谨慎看空预计下周现货价格窄幅震荡。



数据来源：钢联数据

图 9 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