

白糖市场 周度报告

(2021.12.16-2021.12.23)



Mysteel 农产品

编辑：丁茹

电话：0533-7026593

邮箱：dingru@mysteel.com

我的
钢铁
Mysteel.com

白糖市场周度报告

(2021.12.16-2021.12.23)

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 12 月 22 日，内蒙古 12 家已全部开榨，其中已有 9 家糖厂停机；新疆 14 家已全部开榨，其中已有 1 家糖厂收榨，7 家糖厂停机；云南已开榨 11 家，开榨糖厂计划设计产能合计 4.35 万吨/日；广西已开榨 69 家，开榨糖厂合计日榨蔗能力为 57 万吨。

在 ICE 美国原糖呈现先抑后扬的走势表现下，加工糖厂原糖采购成本整体上较上周是减少的，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抑后扬的运行表现，对白糖现货市场价格的引导作用减弱。2021/22 榨季已开始新塘大量上市，然陈糖较多销库存压力较大，加之市场需求疲软，国内现货市场价格稳中下跌。

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 12 月 22 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 11 家；广西已开榨 69 家；广东已开榨 12 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	19.26	19.29	-0.03
		郑糖主力期货合约结算价	5749	5756	-7
成本		巴西（配额外）	5890	5912	-22
		泰国（配额外）	5944	5950	-6
利润		巴西（配额外）	-80	-150	70
		泰国（配额外）	-134	-188	54
价格		广西	5810	5810	0
		云南	5600	5630	-30

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%）。

第三章 期货市场行情回顾

3.1 国际原糖期货行情走势分析

本周（12.16-12.22）期间，共 5 个交易日。ICE 美国原糖 11 号期货主力合约呈现先抑后扬的走势表现。周前中期，因美国及欧洲 Omicron 变异株新增确诊病例激增，市场担忧由此引发的管控举措将抑制需求，利空预期有所增强，国际油价大幅下跌。受大宗商品和原油走低的拖累，ICE 原糖主力期货 11 号合约呈现震荡下跌的走势表现。周后期，因交易商逢低买入，且英国称不打算在圣诞节前实施新的防疫举措，叠加股市上行带来提振；美国商业原油库存超预期下降，且欧洲天然气期货价格再次带来提振，国际油价继续上涨，对原糖期货的引导作用增强，ICE 原糖主力期货 11 号合约呈现震荡上涨的走势表现。

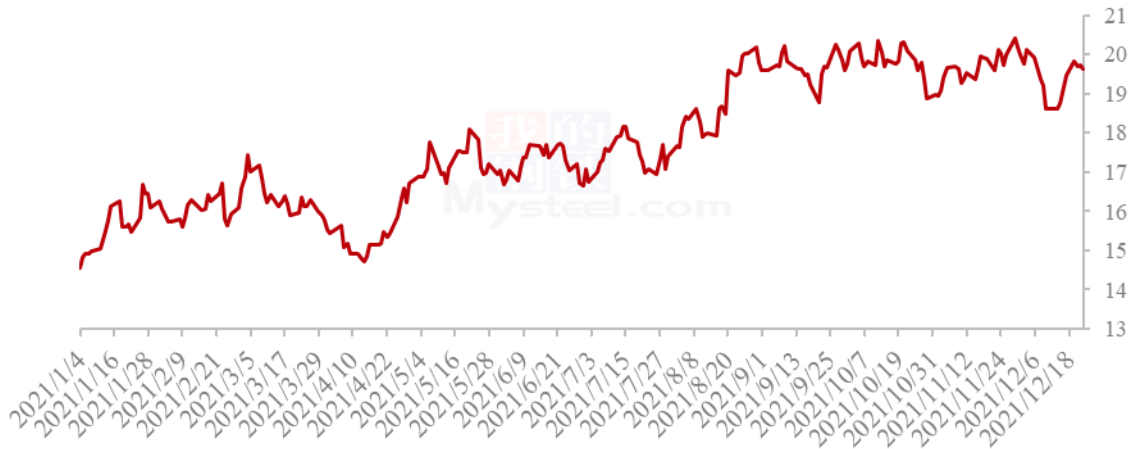
美国 ICE 原糖主力 11 号合约结算价格（单位：美分/磅）

美国 ICE 原糖主力	12月 16日	12月 17日	12月 20日	12月 21日	12月 22日	本周 均价	上周 均价	均价 涨跌	幅度
11号03合约	19.40	19.11	18.59	18.74	19.26	19.02	19.60	-0.58	-2.96%

数据来源：钢联数据

截至美市 12 月 22 日收盘，ICE 原糖主力合约结算价格为 19.26 美分/磅，较 12 月 15 日下跌 0.03 美分/磅，跌幅为 0.16%。均价方面，本周（12.16-12.22）ICE 原糖主力合约结算均价为 19.02 美分/磅，较上周（12.9-12.15）均价下跌 0.58 美分/磅，跌幅为 2.96%。

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

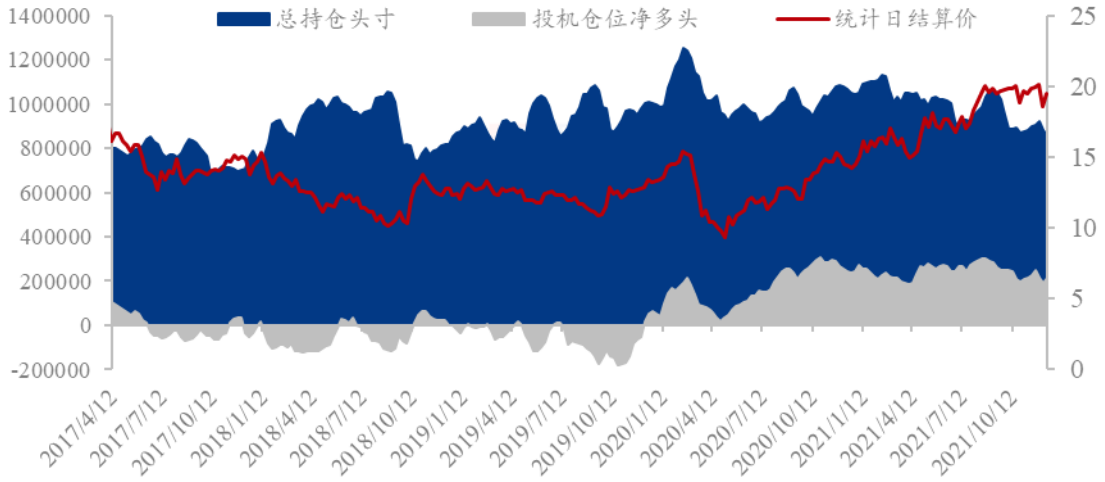
ICE 美国原糖 11 号期货持仓变动表（单位：手）

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
2021/11/23	920493	297379	47753	249626
2021/11/30	882199	274020	59025	214995
2021/12/7	857621	248411	57172	191239
2021/12/14	874996	257362	40899	216463
周度变化量	17375	8951	-16273	25224

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 14 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增加 25224 手至 216463 手，反应市场对原糖期货的看多情绪升温。

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 (12.17-12.23) 期间, 共 5 个交易日。本周郑糖主力期货 05 合约呈现先抑后扬的走势表现。在 ICE 美国原糖先抑后扬的情况下, 对郑糖主力期货有一定的引导作用。新糖大量上市, 国内驱动不足, 没有利好消息提振市场, 郑糖主力期货呈现先抑后扬的走势表现。

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17日	12月20日	12月21日	12月22日	12月23日	本周均价	上周均价	均价涨跌	幅度
SR2205 合约	5801	5756	5694	5729	5749	5746	5808	-62	-1.07%

数据来源: 钢联数据

截至 12 月 23 日收盘, 郑糖主力 SR2205 合约结算价格为 5749 元/吨, 较 12 月 16 日 SR2205 合约结算价下跌 7 元/吨, 跌幅 0.12%。均价方面, 本周 (12.17-12.23) 郑糖主力合约的结算均价为 5746 元/吨, 较上周 (12.10-12.16) 均价下跌 62 元/吨, 跌幅为 1.07%。

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	SR210	总持仓量
2021/12/16	76124	53328	412542	1234	29448	141	572817
2021/12/23	35035	49822	435624	939	36247	396	558063
周度变化量	-41089	-3506	23082	-295	6799	255	-14754

数据来源：钢联数据

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

本周（12.17-12.23）期间，在 ICE 美国原糖先抑后扬的走势表现下，较上周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。

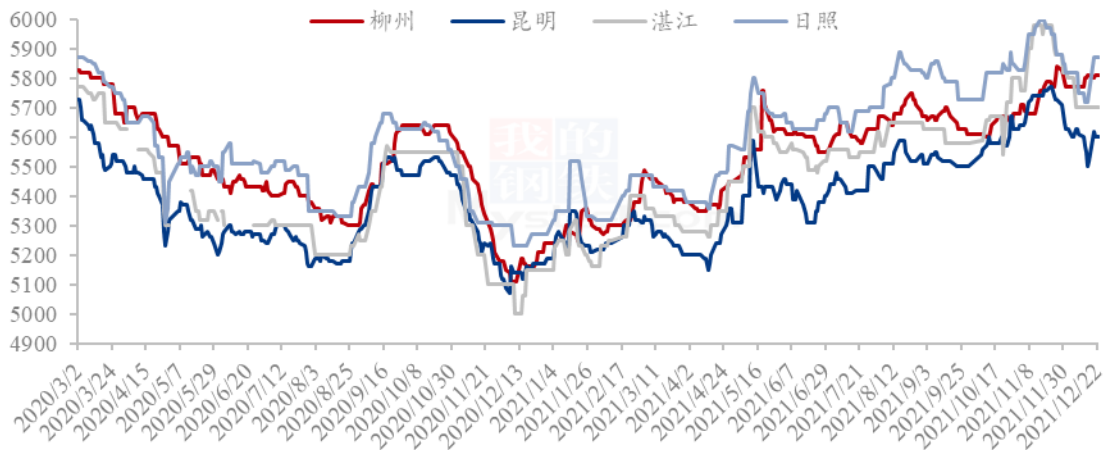
产区市场周期涨跌幅度表（单位：元/吨）

市场名称	柳州新糖	昆明	湛江	日照
12月16日	5810	5630	5700	5910
12月23日	5810	5600	5700	5870
周期涨跌	0	-30	0	-40

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 元/吨左右；昆明中间商报价运行于 5600-5650 元/吨；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 5870-5940 元/吨。

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，在郑糖主力先抑后扬的行情下，出货情况一般，国内制糖集团价格涨跌互现。其中南华昆明、大理、祥云本周均价为新糖均价，上周均价为陈糖均价，新糖报价普遍高于陈糖。

制糖集团报价涨跌幅度表（元/吨）

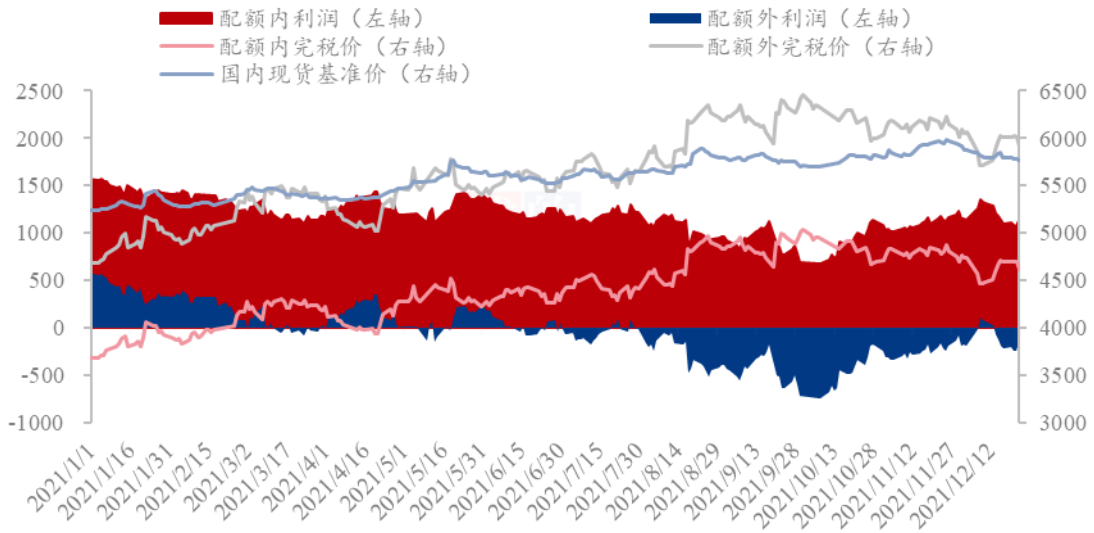
制糖集团价格表 单位：元/吨

地区	集团	上周均价	本周均价	日涨跌	涨跌幅
广西	南华一级	5652	5608	-44	-0.78%
	南华二级	-	-	-	-
	凤糖	5786	5790	4	0.07%
	东糖	5710	5668	-42	-0.74%
	湘桂	5708	5700	-8	-0.14%
	博宣	-	-	-	-
云南	南华昆明	5570	5588	18	0.32%
	南华大理	5540	5570	30	0.54%
	南华祥云	5540	5570	30	0.54%
	英茂昆明	5724	5624	-100	-1.75%
	英茂大理	5544	5472	-72	-1.30%
广东	湛江农垦	-	-	-	-

数据来源：钢联数据

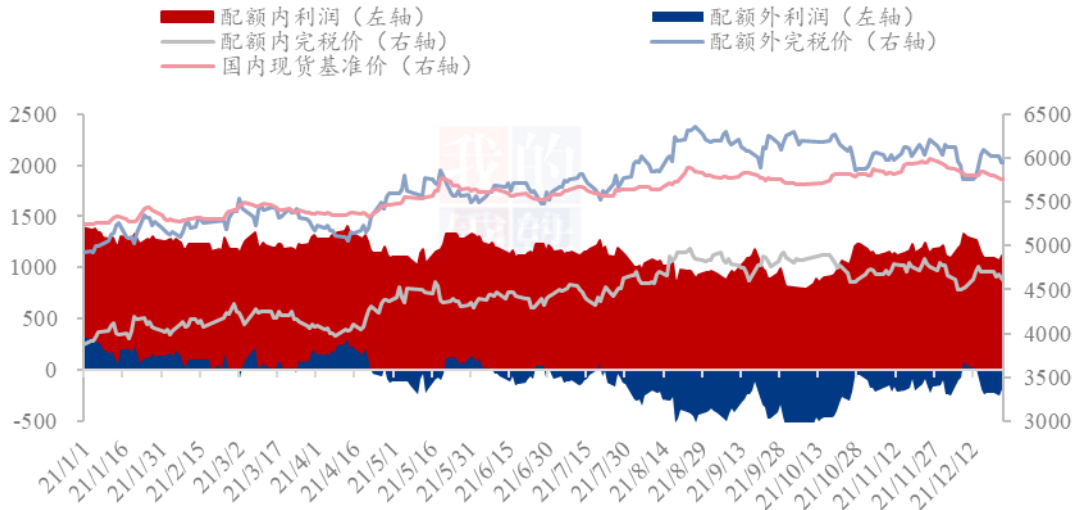
第五章 进口原糖加工利润情况

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（12.17-12.23）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 1151-1314 元/吨（进口配额内，15%关税）或-145-67 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 1114-1272 元/吨（进口配额内，15%关税）或-193-12 元/吨（进口配额外，50%关税）。

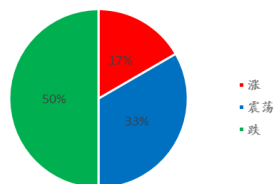
考虑到我国进口食糖的关税配额将自 2021 年 1 月 1 日起重置，这意味着在 194.5

万吨的配额耗尽前，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。

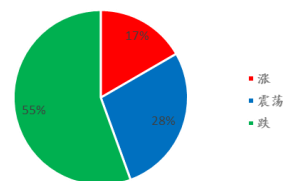
因此，在执行 50%进口关税的情况下，即对应本周内巴西原糖的加工利润在-145-67 元/吨，泰国原糖的加工利润在-193-12 元/吨，较上周期利润均值分别增加 174 元/吨或增加 135 元/吨。

第六章 下周市场心态解读

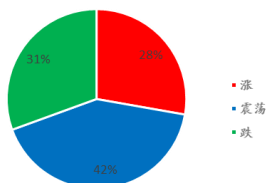
制糖集团对后市心态



贸易商对后市的心态



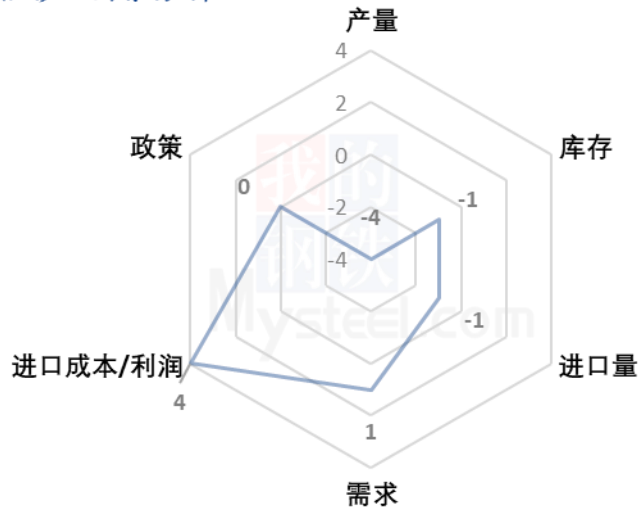
投机者对后市心态



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



影响因素分析：

产销：2021/22 榨季已开始，截至 11 月底，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 月底，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

第八章糖市行情预测

本周（12.17-12.23）ICE 美国原糖主力期货周前中期，因美国及欧洲 Omicron 变异株新增确诊病例激增，市场担忧由此引发的管控举措将抑制需求，利空预期有所增强，国际油价大幅下跌。周后期，因交易商逢低买入，美国商业原油库存超预期下降，且欧洲天然气货紧价扬再次带来提振，国际油价继续上涨，对原糖期货的引导作用增强，呈现先抑后扬的走势表现，国内进口加工型企业的成本整体上较上周是较少的，对国内现货市场价格的支撑作用减弱。受外盘影响，新糖上市及国内驱动不足，郑糖主力期货呈现先抑后扬的走势表现。2021/22 榨季已开始新糖大量上市，然陈糖较多销库存压力较大，加之市场需求疲软，国内现货市场价格稳中下跌。截至 12 月 22 日广西开榨糖厂已达 69 家，迎来了集中开榨，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。

白糖价格走势预测图（元/吨）



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：丁茹 0533-7026593

资讯监督：王涛 0533-7026866

资讯投诉：陈杰 021-26093100