

白糖市场 周度报告

(2022.8.25-2022.9.1)



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. 8. 25-2022. 9. 1)

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

白糖内外期货先扬后抑走弱，国内制糖集团加工糖厂价格下调，市场对传统旺季的期待情绪降温，现货价格小幅下跌。国内传统消费旺季中秋白糖采购基本结束，后市缺乏消费刺激以及向上驱动，预计现货价格继续弱勢震荡。

第一章 白糖市场主要指标概述

表 1 白糖主要指标一览表

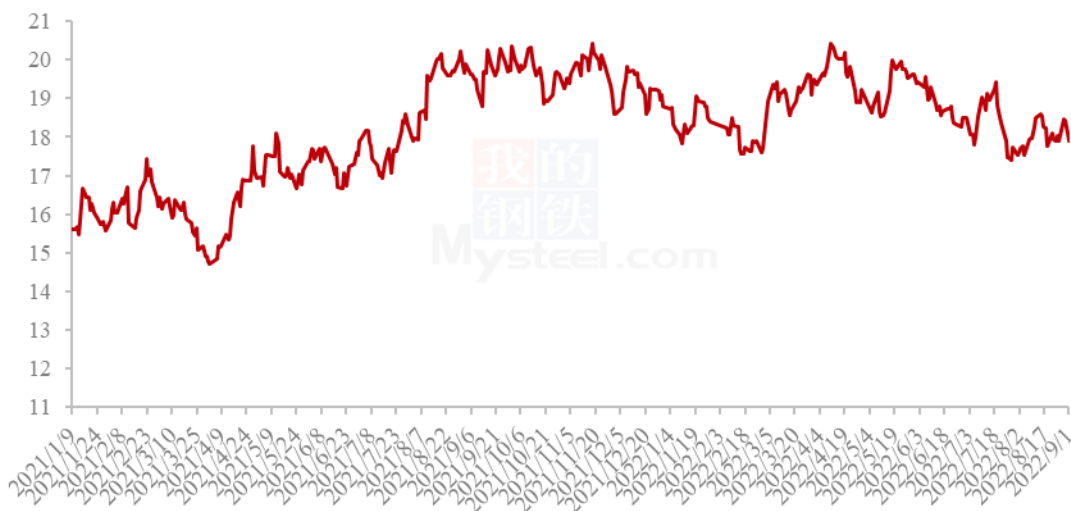
	类别	本周	上周	涨跌
供应	开榨情况	2021/22 榨季生产结束		
	糖产量	本榨季累计产糖 956.2 万吨。		
	进口量	本榨季累计进口量 387.63 万吨。		
需求	销糖量	本榨季累计销售食糖 651.53 万吨，		
内外盘	ICE 美国原糖主力合约结算价	17.89	18.04	0.15
	郑糖主力期货合约结算价	5512	5515	-3
成本	巴西（配额外）	6043	6072	-29
	泰国（配额外）	6489	6506	-17
利润	巴西（配额外）	-382	-400	18
	泰国（配额外）	-828	-834	6
价格	广西	5650	5700	-50
	云南	5600	5620	-20

第二章 期货市场行情回顾

ICE 美国原糖先抑后扬小幅收跌，对现货价格的支撑作用减弱。巴西八月份的产能数据偏差以及对下个榨季印度的出口量降低的预期，原糖价格反弹带动国内期货市场走高。后因乙醇燃料在消费市场的劣势，以及乙醇折糖价格劣势是目前主要了利空因素，美元指数持续维持高位这对大宗商品的价格起抑制作用，原油价格下跌带动原糖后期走弱。国内期货主力缺乏向上的驱动力，中秋采购已经基本结束仍未见到需求好转，现货期待看涨情绪减弱，期货价格弱势下行。

截至 8 月 31 日收盘，ICE 原糖主力合约结算价格为 17.89 美分/磅，较 8 月 25 日下跌 0.15 美分/磅，跌幅 0.83%。

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 9 月 1 日收盘，郑糖期货主力合约结算价格为 5512 元/吨，较 8 月 25 日 SR2301 合约结算价下跌 3 元/吨，跌幅 0.05%。

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

期货价格先扬后抑，国内加工糖和制糖集团价格小幅下调，现货市场前期因期货价格反弹带动贸易商采购情绪，后因利多消化价格继续走低，销区市场部分企业点价糖销售占据价格优势，在消费疲软的情况下，比价造成恶性循环，带动价格下跌。传统的节日中秋备货已经结束，市场成交偏淡，现货价格小幅下跌。

在此（8.25-9.1）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	5640	5590	-50	-0.89%
	凤糖	5710	5660	-50	-0.88%
	东糖	5710	5670	-40	-0.71%
	湘桂	5700	5670	-30	-0.53%
	广糖	5920	5900	-20	-0.34%

云南	南华昆明	5690	5650	-40	-0.71%
	南华大理	5660	5620	-40	-0.71%
	南华祥云	5660	5620	-40	-0.71%
	英茂昆明	5680	5640	-40	-0.71%
	英茂大理	5650	5610	-40	-0.71%
	大理农垦	5670	5630	-40	-0.71%

在此（8.25-9.1）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
8月25日	5700	5630	5710	5780
9月1日	5650	5600	5680	5800
周期涨跌	-50	-30	-30	20

产区市场白糖现货价格情况（单位：元/吨）

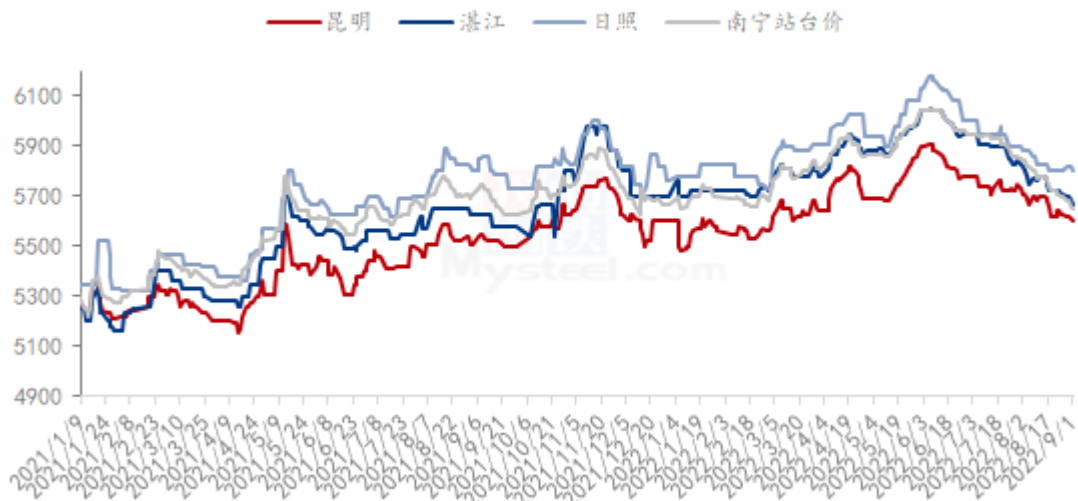


图3 产区市场白糖现货价格情况

3.2 市场需求端分析

2021/22 年制糖期制糖生产已经结束，截至 7 月底，2021/22 年制糖期，全国已累计产糖 956.2 万吨。

2022 年 1-7 月期间，我国食糖进口量为 204.35 万吨，同比减少 41.94 万吨。本榨季累计进口量 387.63 万吨。

截至 7 月底，累计销售食糖 651.53 万吨，累计销售率 68.14%。其中，销售甘蔗糖 583.05 万吨，销售率 67.07%；销售甜菜糖 68.48 万吨，销售率 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 国内现货价格下跌。3 升贴水幅度降低带动进口成本走低。

巴西原糖进口加工利润（元/吨）

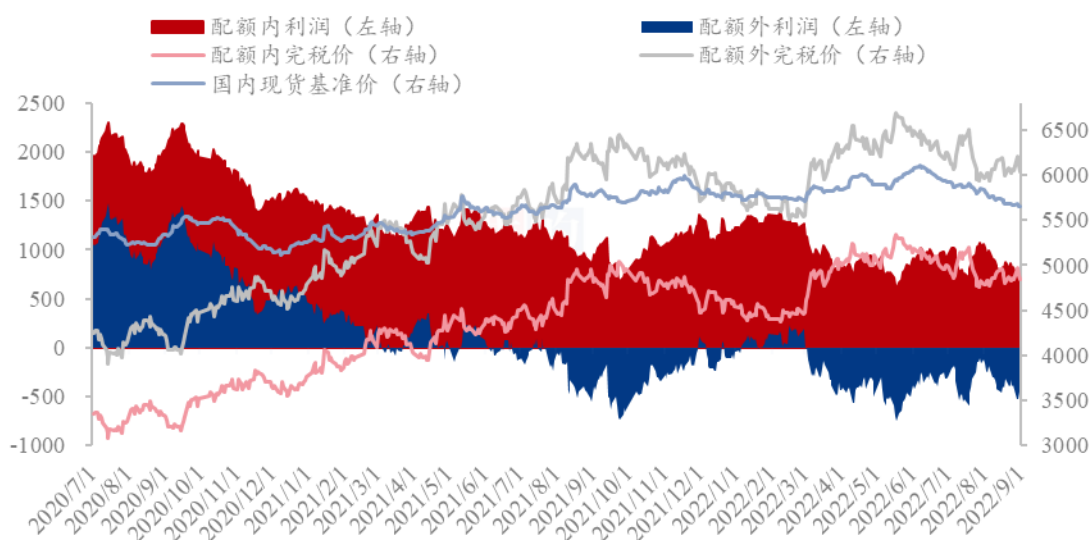
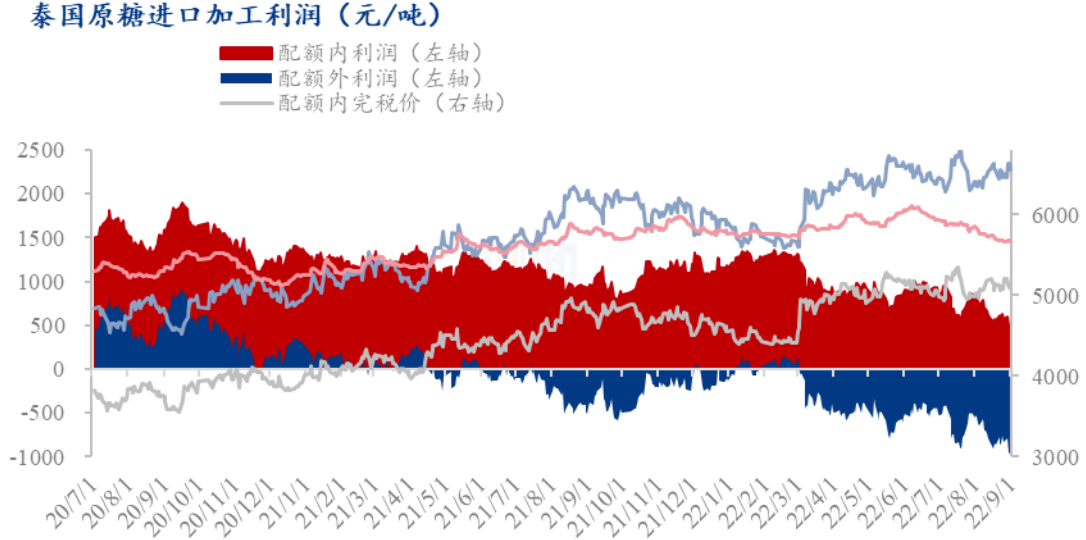


图 4 巴西原糖进口加工利润



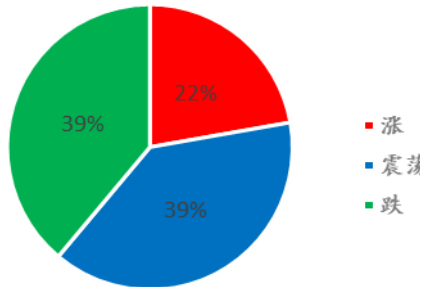
数据来源：钢联数据

图 5 泰国原糖进口加工利润

据 Mysteel 农产品测算，在此（8.25-9.1）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 766 元/吨（进口配额内，15%关税）或-455 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 529 元/吨（进口配额内，15%关税）或-885 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



贸易商对后市的心态

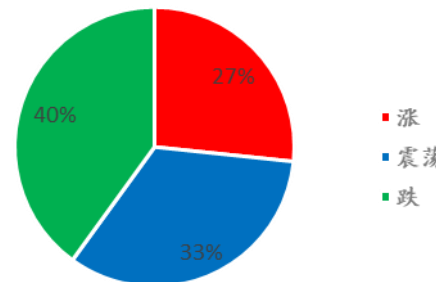


图 6 制糖集团对后市心态

图 7 贸易商对后市心态

投资者对后市心态

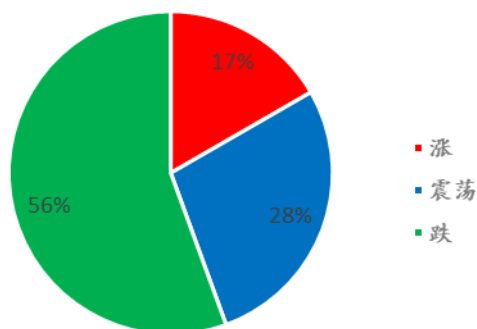


图 8 投资者对后市心态

数据来源：钢联数据

在市场调研中制糖集团有 22%的企业认为价格上涨，有 39%的企业对后市担忧，27%的贸易商表示现货市场消费还有回升需求。在投资市场调研的结果显示，仅有 17%的投资者认为后市看涨，有 56%的投资者认为今年消费较差旺季不旺，以及结转库存会增加利空糖市。

第六章 糖市行情预测

ICE 美国原糖小幅收跌，国内期货弱势下行。本周期货行情先扬后抑，巴西八月份的产能数据偏差以及对下个榨季印度的出口量降低的预期，原糖价格反弹带动国内期货市场走高。后因乙醇燃料在消费市场的劣势，以及乙醇折糖价格劣势是目前主要了利空因素，美元指数持续维持高位这对大宗商品的价格起抑制作用，原油价格下跌

带动原糖后期走弱。市场缺少向上的驱动，空头影响因素在弱势中逐渐消化，国际糖业组织发表下榨季全球糖料出现供应过剩的言论，市场对未来的糖价继续持悲观态度。后续市场关注焦点仍在巴西压榨数据，以及本月美联储最终的加息幅度。目前国内传统的旺季中秋采购已经基本结束，本榨季的库存数据的多少仍是大家对新榨季价格走势的重要依据。从目前数据和预期来看仍然是拖累糖价的因素，预计下周现货行情继续稳中偏弱。



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