

白糖市场 月度报告

(2022年8月)



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年8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 美国原糖震荡收涨，国内期货大幅走低，制糖集团加工糖厂价格小幅下调，旺季不旺，消费疲软拖累现货价格下跌。市场缺少向上驱动力，价格维持弱势震荡。

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 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 661.53 万吨，		
内外盘	ICE 美国原糖主力合约结算价	18.1	17.72	0.38
	郑糖主力期货合约结算价	5505	5809	-304
成本	巴西（配额外）	6127	6017	110
	泰国（配额外）	6555	6410	145
利润	巴西（配额外）	-466	-167	-299
	泰国（配额外）	-894	-560	-334
价格	广西	5660	5860	-200
	云南	5610	5750	-140

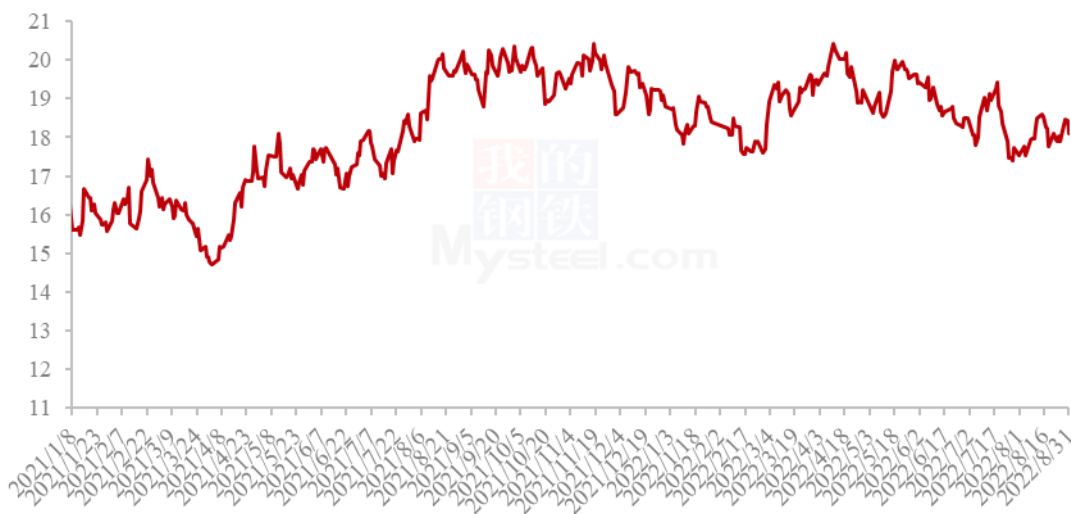
数据来源：钢联数据

第二章 期货市场行情回顾

ICE 美国原糖震荡上涨，公布美国 7 月失业率意外降低至 3.5%，非农就业人口增加 13.1 万。强劲的就业数据，缓解市场对未来经济衰退的担忧。。美国 CPI 终于得到适当控制由 6 月的 9.1% 下降到 7 月的 8.5%，美元指数回落，原油将上涨，大宗商品反弹带动原糖期货走高。巴西 8 月前三周出口糖 195.09 万吨，日均出口 13.01 万吨，同比增加 12.33%，乙醇市场需求疲软糖厂更多选择生产贸易更好的糖。目前乙醇的这糖价已经来到 14.35 美分/磅，相比原糖的价格劣势明显，拖累原糖。国内期货表现相对弱势，较差的糖厂销售数据以及疲软的消费需求导致国内期货主力合约大幅下跌触碰年底低点 5472 元/吨。

截至 8 月 30 日收盘，ICE 原糖主力合约结算价格为 18.10 美分/磅，较 7 月 28 日上涨 0.38 美分/磅，涨幅 2.14 %。

ICE 原糖期货结算价格走势示意图(美分/磅)

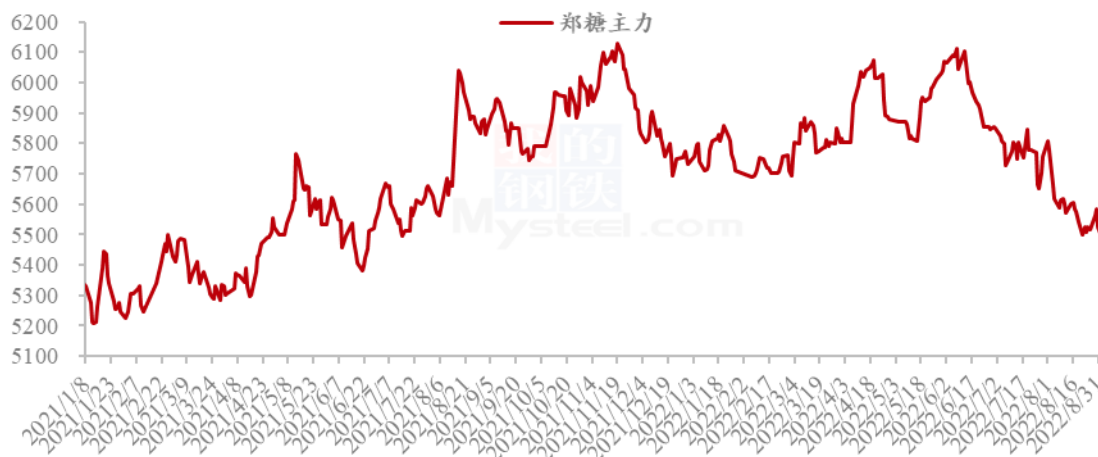


数据来源：钢联数据

图 1 ICE 原糖主力合约日结算价格走势示意图

截至 8 月 31 日收盘，郑糖主力合约结算价格为 5505 元/吨，较 7 月 29 日 SR2209 合约结算价下跌 304 元/吨，跌幅 5.23%。

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 本月价格回顾

期货价格下跌以及市场担忧经济衰退，大宗商品普跌，国内白糖消费疲软以及糖厂较差的销售数据，带动国内加工糖和制糖集团价格下调，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。引领带动价格下跌，传统的节日中秋备货已经结束，市场成交偏淡

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	5790	5600	-190	-3.39%
	凤糖	5790	5670	-120	-2.12%
	东糖	5810	5670	-140	-2.47%
	湘桂	5810	5670	-140	-2.47%
	广糖	5950	5900	-50	-0.85%

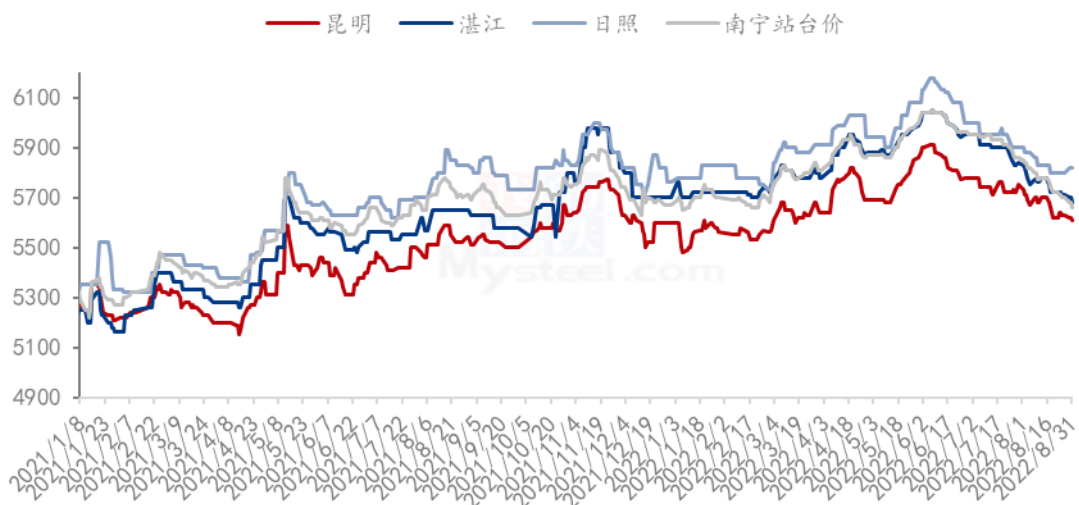
	南华昆明	5820	5660	-160	-2.83%
云南	南华大理	5800	5630	-170	-3.02%
	南华祥云	5800	5630	-170	-3.02%
	英茂昆明	5830	5650	-180	-3.19%
	英茂大理	5800	5620	-180	-3.20%
	大理农垦	5800	5630	-170	-3.02%

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7月	5860	5750	5850	5900
2022年8月	5660	5610	5680	5820
周期涨跌	-200	-140	-170	-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

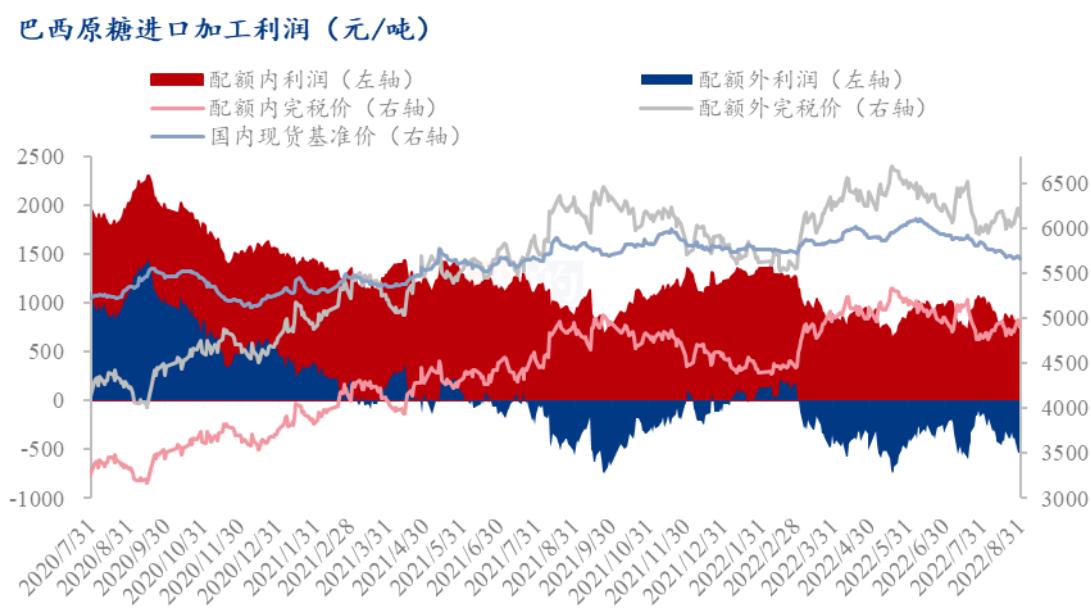
2021/22 年制糖期制糖生产已结束，截至 8 月底，2021/22 年制糖期，全国已累计产糖 956.2 万吨。

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 601 万吨，累计销糖率 62.87%。其中，销售甘蔗糖 583.05 万吨，销糖率 67.07%；销售甜菜糖 78.48 万吨，销糖率 90.3%。

第四章 进口原糖加工利润情况

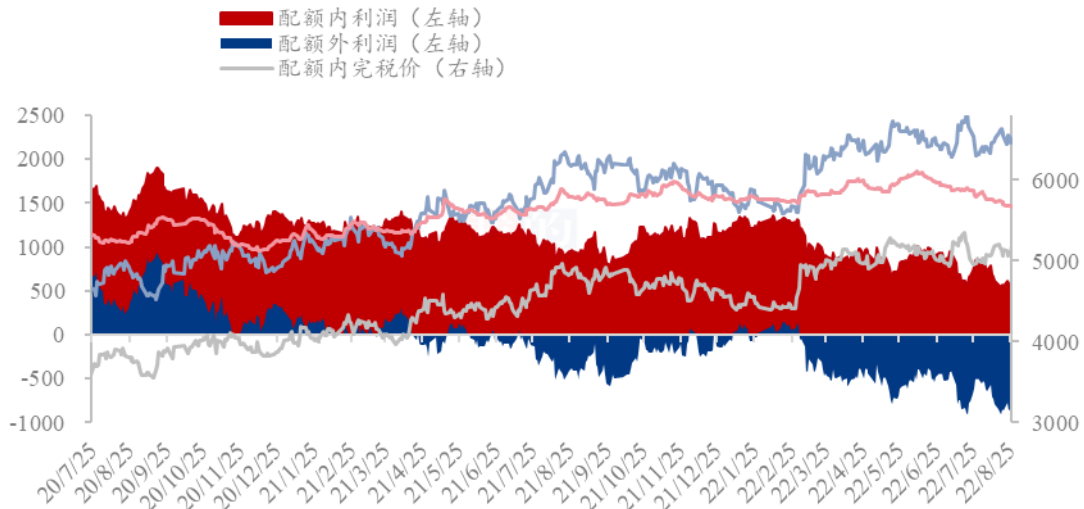
国内进口原糖成本增加利润降低。分析因素：1 美国 ICE 原糖价格上涨成本增加。2 国内现货价下跌。3 海运费降低减少成本。



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 855 元/吨（进口配额内，15%关税）或-355 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 625 元/吨（进口配额内，15%关税）或-776 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

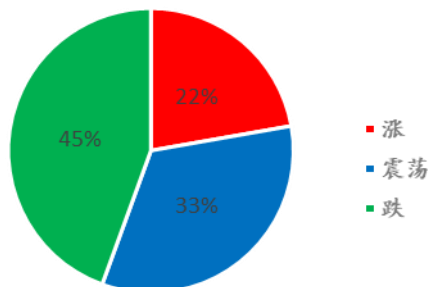


图 6 制糖集团对后市心态

贸易商对后市的心态

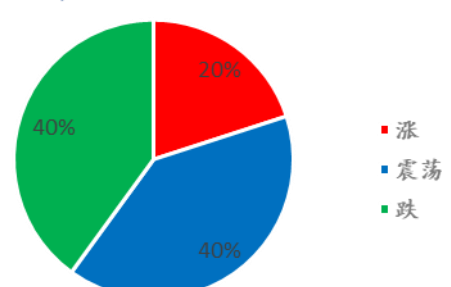


图 7 贸易商对后市心态

投资者对后市心态

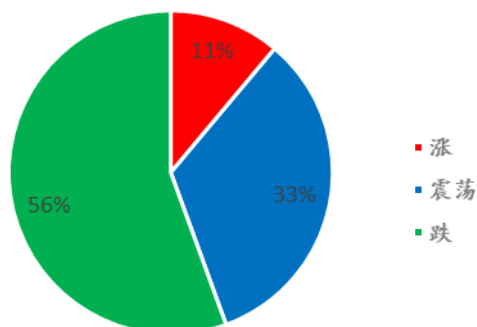


图 8 投资者对后市心态

数据来源：钢联数据

在市场调研中制糖集团有 22%的企业认为价格上涨，有 45%的企业对后市担忧，20%的贸易商表示现货市场已经处在低位后市上涨。在投资市场调研的结果显示经过本月行情持续弱势以及现货市场需求不佳的情况下，仅有 11%的投资者认为后市看涨，有 56%的投资者表示市场没有向上的驱动能力后续行情震荡下行概率很大。

第六章 白糖后市价格影响因素分析

22/23 榨季截至 8 月上半月，巴西中南部地区累计入榨量为 32207.4 万吨，较去年同期的 35022.1 万吨减少了 2814.7 万吨，同比降幅达 8.04%；甘蔗 ATR 为 135.75kg/吨，较去年同期的 138.52kg/吨下降了 2.77kg/吨；累计制糖比为 44.71%，较去年同期的 46.22%下降了 1.51%；累计产乙醇 156.76 亿升，较去年同期的 164.67 亿升下降了 7.91 亿升，同比降幅达 4.80%；累计产糖量为 1862.5 万吨，较去年同期的 2136.7 万吨下降了 274.2 万吨，同比降幅达 12.83%。

乙醇折糖与原糖走势对比图

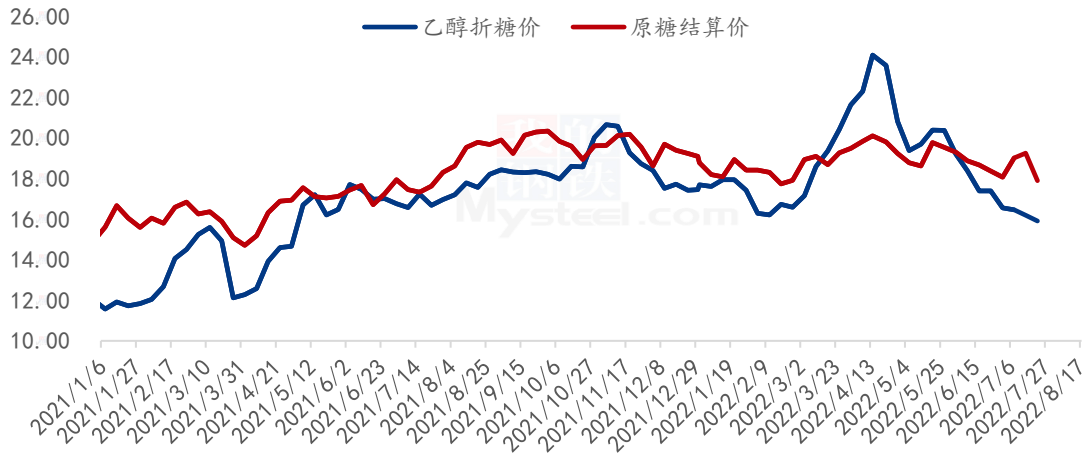


图9 乙醇折糖与原糖走势对比

数据来源：钢联数据

截至8月26日巴西圣保罗地区乙醇燃料出厂价格2.4132雷亚尔/升，折算原糖价格为14.35美分/磅，对比原糖价格18.10美分/磅，低3.75美分/磅。巴西在后续的压榨中更加偏向糖的生产，增加市场供应。

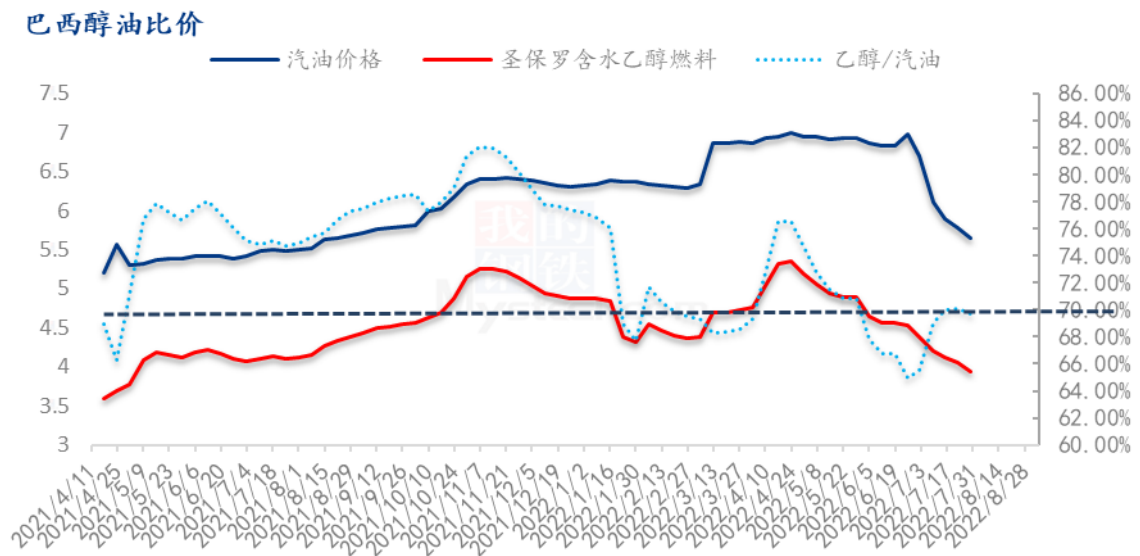


图 10 巴西乙醇燃料与汽油价格对比

数据来源：钢联数据

截至 7 月 30 日巴西圣保罗地区销售乙醇燃料价格 3.94 雷亚尔/升，汽油销售价格 5.65 雷亚尔/升，价格比值 69.73%，证明在销售市场乙醇燃料和汽油的竞争力比较中乙醇略占优势。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 美国原糖震荡上涨，对现货价格的支撑作用增强。美联储鲍威尔在央行年会的讲话开始后，美股应声下跌，美元指数今天更是再创新高。鲍威尔讲话要点：加息拐点尚远，不遗余力抗通胀，稳定物价。9 月 20 日-9 月 21 日 美联储举行为期两天的议息会议，市场已经对加息 75 基点的预期较高。美元指数更是上冲 20 年新高，抑制大宗商品上涨。8 月预报到港原糖 49 万吨，继续增加市场供应。目前巴西压榨数据、乙醇折糖、醇油比价、来看没有理由降低糖的压榨，预计糖的压榨比例还会继续上调。国内中秋采购已经结束，缺乏消费刺激的情况下，下榨季开始前的结转库存有继续扩大可能。多方市场目前没有向上的驱动力，只能关注天气变化可能带来的支撑，综合考虑预计下月货价格稳中偏弱。



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