

农产品白糖

策略研究·年报

CIFCO

中国国际期货·研发产品系列 2022 年 01 月 07 日 星期五

供需矛盾不明显 郑糖震荡为主基调

内容摘要：

中期研究院

欧阳玉萍

投资咨询资格证号：Z0002627

白糖：国际糖市方面，目前全球食糖库存消费比低位运行，2021/22 榨季全球糖市处于紧平衡的格局中，将继续支撑国际糖价高位运行，需关注能源价格变化对甘蔗制糖比例的影响。国内糖市方面，在经历了 2020/21 榨季的食糖增产后，上榨季库存结转量较大。本榨季我国食糖可能出现小幅减产局面。本榨季食糖消费则保持平稳态势，供需缺口为 543 万吨，走私严控背景下，缺口需要进口糖与国储来补充。进口量的多少取决于进口政策，进口量的控制决定了抛储的空间，抛储的节奏又将影响国内行情的波动节奏。总体来看，2022 年国内糖市整体的供需矛盾不突出，上有减产预期，下有成本支撑，郑糖来自糖市供需面的驱动力有限，其走势更多受外盘糖价指引。预计 2022 年郑糖将以震荡行情为主，运行区间为 5450-6400。

目 录

一、2021 年郑糖行情回顾	3
二、2021/22 榨季全球食糖供应仍面临缺口	4
三、本榨季国内食糖消费保持平稳	8
3.1 2021 年含糖食品消费略有恢复	8
3.2 淀粉糖替代优势削弱	9
四、本榨季食糖进口量有望回落	11
4.1 2020/21 榨季食糖进口量创五年高点	11
4.2 政策效果显现 糖浆进口量下滑明显	12
五、减产预期支撑糖价	14
5.1 2020/21 榨季食糖结转库存处于近年高位	14
5.2 本榨季全国食糖将小幅减产	15
六、2022 年郑糖行情展望	19

一、2021 年郑糖行情回顾

2021 年郑糖整体走出了一波震荡上涨的行情，但上行之路较为曲折，年度涨幅为 10.45%。

一季度，郑糖震荡走高。在国内春节食糖需求刺激及国际糖供应收缩的推动下，郑糖主力合约震荡上行并于 3 月初创下了 5560 元/吨的高点。不过进口糖的大量涌入制约了郑糖的涨幅，郑糖随后承压下行至 5250 一线附近。

二季度，郑糖区间震荡。国际糖市方面，在多重利好的刺激下，国际糖价自 4 月初开始迎来了长达 1 个月的强劲上涨行情。首先，巴西干旱推迟了新榨季开榨时间、甘蔗单产同比下滑明显；其次，泰国收榨时间提前，产量较低，可供出口量较少；再次，印度疫情干扰使得糖出口进度受阻。国际糖价的走高抬升了国内进口成本，同时国内现货成交在五一后逐渐放量，主产区产销情况好于预期，这也为郑糖提供了上行动能，主力合约期价在 5 月中旬突破了 5800 关口。

三季度，郑糖运行重心抬升。由于巴西中南部干旱及霜冻使得甘蔗受损程度加重，2021/22 榨季巴西甘蔗及糖厂量预估数据被下调，国际糖价冲高至 20 美分附近。国际糖价走强提振国内郑糖走势，主力合约期价在 8 月中旬突破 6000 大关。不过国内食糖工业库存处于历史偏高水平，制约了郑糖表现，郑糖震荡回调后于 9 月底在 5700 附近企稳。

四季度：郑糖冲高回落。步入四季度，市场对年底食糖进口量将萎缩的预期被打破。继食糖进口量在 10 月、11 月分别创下 81 万吨、63 万吨的高值之后，12 月初受新冠变异毒株黑天鹅事件冲击，原油价格下跌拖累 ICE 糖价走势，使得进口压力再度陡

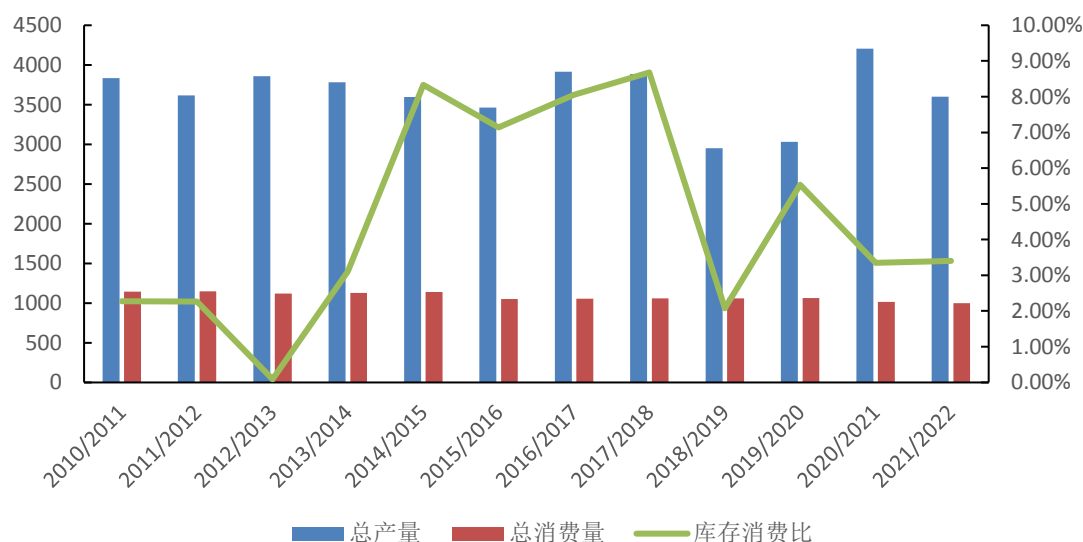
增。与此同时，随着南方主产区陆续迎来开榨高峰阶段，新糖大量上市，糖厂为在年底回笼资金，加大了食糖的抛售量，进而打压食糖现货价格大幅回落。在以上利空因素的作用下，郑糖自 11 月中旬创下的 6167 高点后震荡下行，最低下探至 5673。

二、2021/22 榨季全球食糖供应仍面临缺口

2.1 2021/22 榨季巴西食糖产量将大幅下滑

图2-1：巴西食糖供需平衡情况

单位：万吨、%



资料来源：WIND、中期研究院

巴西作为重要的食糖主产国，其产量变动牵动着全球糖市的神经。巴西中南部 2020/21 榨季共计压榨甘蔗 6.05 亿吨，同比增加 2.56%，产糖量达到创纪录的 3846.5 万吨，同比增加 43.73%，产乙醇 303.66 亿公升，同比减少 8.7%。糖厂使用 46.07% 的甘蔗产糖，大幅高于 2019/20 榨季同期的 34.33%。2021/22 榨季于去年 4 月正式拉开帷幕，受干旱和霜冻影响，以及出行限制导致需求降低，预计 2021/22 年度甘蔗压榨

量为 5.25 亿吨，较 2020/21 年度减少 13.3%；乙醇产量将为 277 亿公升，同比减少 8.7%。甘蔗制乙醇比例为 55.13%，较上年增长 1.2%。预计巴西中南部 2021/22 年度糖产量将为 3200 万吨，较上一年度明显下滑。美国农业部预计巴西 2021/22 年度糖产量为 3600 万吨，较上年减少 610 万吨。巴西糖产量下降将对全球食糖价格构成支撑作用，使巴西糖厂的糖价能保持在比乙醇更高的水平。预计巴西 2021/22 年度出口 2600 万吨，比 2020/21 年度下降 615 万吨。

就 2022/23 年度而言，预计 22/23 年度巴西甘蔗面积将达到 780 万公顷，同比增长 1%。考虑到降雨增加的可能性，预计 22/23 年度甘蔗出糖量（ATR）与 2021/22 年度相比略有下降 2.6%，至每吨 141 公斤。预计巴西甘蔗压榨量为 5.653 亿吨，比 21/22 年度增加 6.04%。后期天气情况及燃料价格变化仍是影响巴西食糖产量的不确定因素。

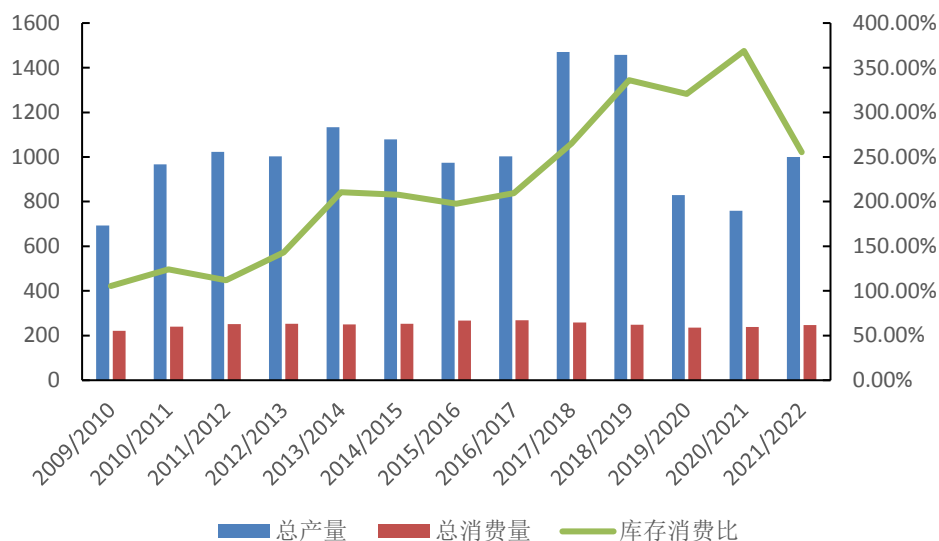
2.2 2021/22 榨季泰国食糖产量将明显反弹

泰国是仅次于巴西的全球第四大食糖生产国和第二大食糖出口国。受旱情冲击，2020/21 榨季泰国食糖产量以 757 万吨创下了 2009/10 榨季以来的新低水平。对于 2021/22 榨季，预计泰国 2021/22 榨季甘蔗压榨量达到 8570 万吨，产糖量将达到 950 万吨，较上一榨季增长近三分之一，产糖量将从十年以来的低谷中实现大幅增长。这一方面是得益于本年度泰国蔗区降雨情况良好，在泰国主要种植区的甘蔗分蘖和伸长生长阶段，平均降水量比平均水平高出 5-7%；另一方面，甘蔗收购价格高促使农民将其他农作物改种甘蔗，也有利于甘蔗产量增长。而在直接食糖消费和食品服务的需求增加下，预计食糖消费量也将回升。出口也预计将增加一倍以上，这将促使库存从

2020/21 年度的纪录水平下降。

图2-2: 泰国食糖供需平衡情况

单位: 万吨、%

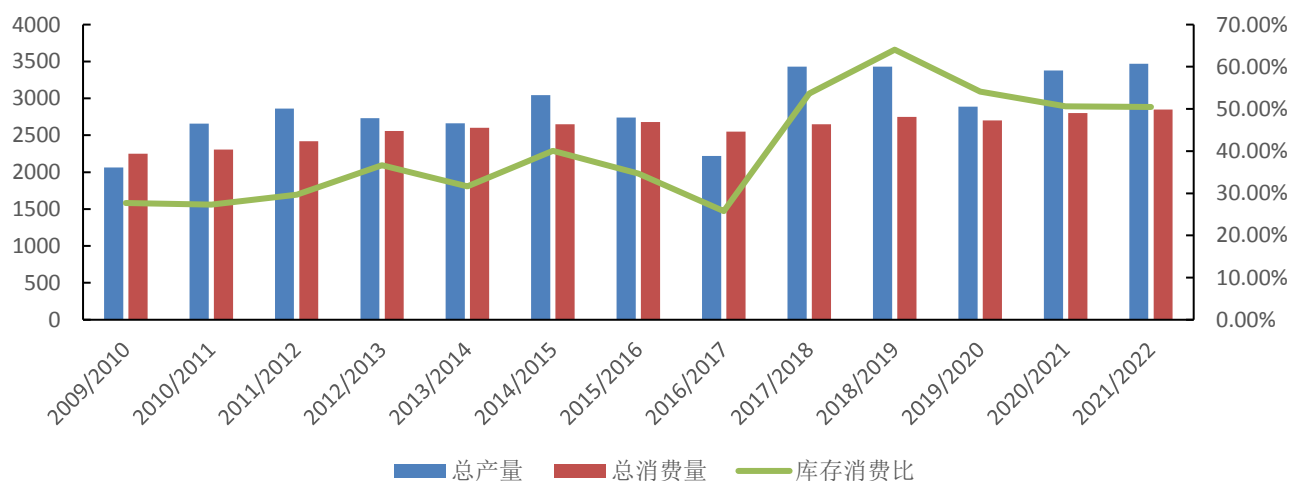


资料来源: WIND、中期研究院

2.3 印度 2021/22 榨季食糖产量或持平

图2-3: 印度食糖供需平衡情况

单位: 万吨、%

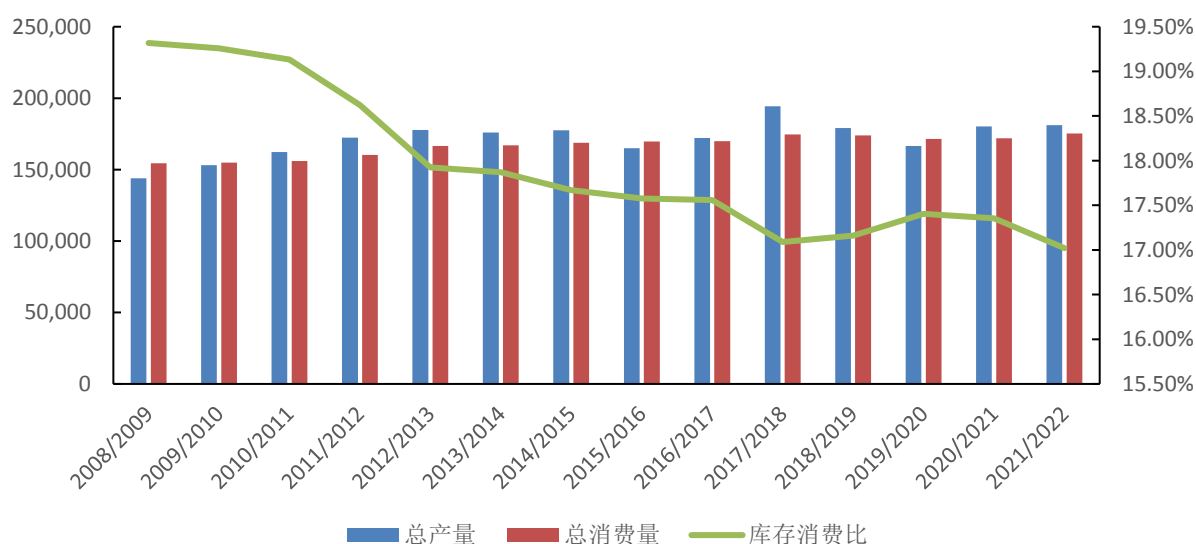


资料来源: WIND、中期研究院

印度是全球第一大食糖消费国和第二大食糖生产国，其国内的产销状况直接决定了其在国际市场上是进口国还是出口国，这将对国际市场的供需格局产生较大影响。2020-21 年度糖产量达到 3,100 万吨，消费量为 2600 万吨。就 2021/22 年度而言，印度糖厂协会 (ISMA) 预计印度 2021/22 市场年度糖产量为 3145 万吨，较此前预估增加近 3.1%，主要由于关键西部产区马哈拉施特拉邦的产出料较上一年度增加 10%，达到创纪录的 1170 万吨。加上印度 850 万吨的期初库存，估计 2021/2022 年度印度食糖总供应量达到 3995 万吨。其中糖厂可能将创纪录的 340 万吨糖用于乙醇生产。出口方面，由于今年糖出口补贴按下暂停键，印度当前市场年度料出口 600 万吨糖，低于去年的 720 万吨。而国内消费量估计为 2650 万吨，因此到年度结束时，印度期末食糖库存将为 745 万吨左右。

图2-4: 全球食糖供需平衡情况

单位：千吨、%



资料来源: WIND、中期研究院

在国际糖市经历了连续三年的供应过剩格局之后，2020/21 年度全球食糖面临 400

万吨的供应缺口。就 2021/22 年度而言，各大机构对全球供需形势预测不一。国际糖业组织（ISO）最新估计，2021/22 年度（10 月至 9 月）全球食糖供需缺口为 255 万吨。这一数量高于去年 8 月份预测的 385 万吨缺口。ISO 预计 2021/22 年度全球糖产量为 1.7047 亿吨，较此前预估下调 18.5 万吨，较上年度产量水平小幅增长。巴西预期中的减产有部分被欧盟、俄罗斯和泰国的增产抵消。由于各国出行人数下降、疫情相关限制措施和消费模式的转变等将导致食糖消费量下降，ISO 将全球 2021/22 年度糖消费量预估下调 144 万吨至 1.7303 亿吨，虽然该最新的消费量预估仍较上年度水平增加 1.2%。ISO 还预计 2020/21 年度全球糖市年末库存为 9325 万吨，低于上年的 9674 万吨。目前全球食糖库存消费比为 17.02%，处于近十年来的偏低水平，全球糖市供需仍处于紧平衡的格局中。

三、本榨季国内食糖消费保持平稳

3.1 2021 年含糖食品消费略有恢复

表 3-1：国内主要含糖食品产量表（万吨）

	乳制品	冷冻饮品	果汁及果汁饮料	碳酸饮料	糖果	罐头	速冻主食
2020 年	2780.37	213.77	1519.97	1971.25	311.68	863.54	334.33
2021 年	3031.66	221.36	1693.5	2337.62	304.32	831.71	371.83
同比情况	251.29	7.59	173.53	366.37	-7.36	-31.83	37.5
幅度	9.04%	3.55%	11.42%	18.59%	-2.36%	-3.69%	11.22%

数据来源：国家统计局、泛糖科技

2020 年受疫情影响，食糖消费表现相对疲弱，同期含糖食品累计产量基数较低，且一半为负增长。步入 2021 年后，食糖消费得到一定程度的恢复。从数据

来看，2021 年国内 7 类主要含糖食品累计产量除糖果和罐头外，同比均呈现上涨趋势，上涨幅度在 3.55%-8.99%之间。其中上涨幅度最多的是碳酸饮料，年产量为 2337.62 万吨，产量达 18.59%；其它品种情况：糖果类年产量 304.32 万吨，下降 2.63%；罐头类年产量 831.71 万吨，下降 3.69%；速冻米面食品类年产量 371.83 万吨，上涨 11.22%；乳品类年产量 3031.66 万吨，上涨 9.04%；冷冻饮品类年产量 221.36 万吨，上涨 3.55%；果蔬汁饮料类年产量 1693.5 万吨，上涨 11.42%。

3.2 淀粉糖替代优势削弱

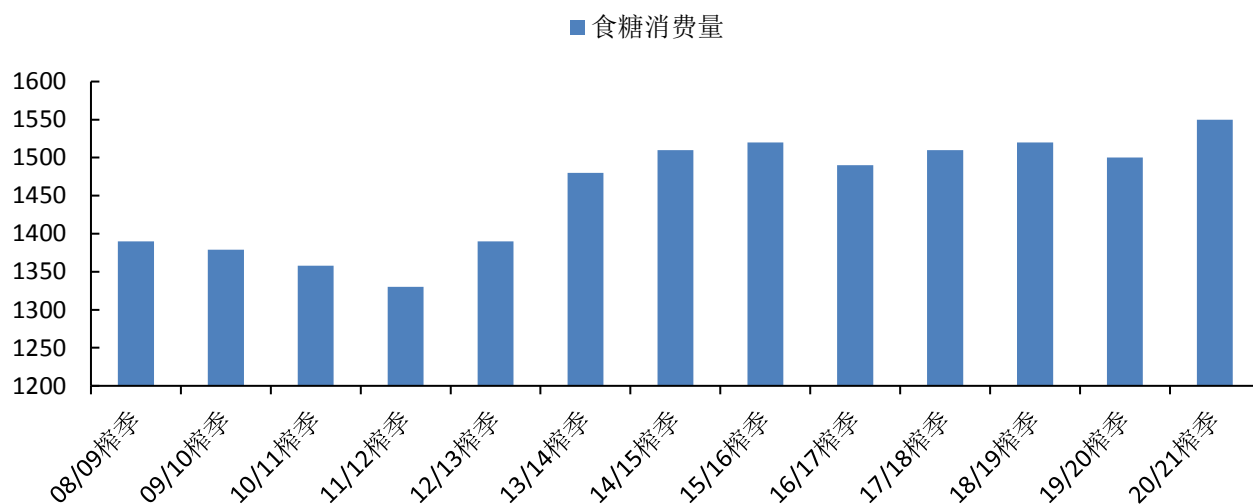
就替代品而言，当前淀粉糖的替代作用要受口味偏好、装置设备、运输瓶颈等客观条件的限制。果葡糖浆是淀粉糖行业最耀眼一个产品。目前 69%的果葡糖浆应用于饮料市场，仅在饮料领域对白糖形成了明显替代，特别是碳酸饮料。考虑到食品口感问题，除非价格优势非常明显，一般企业不会轻易改变甘蔗糖与果葡糖浆的配比例，加上使用成本稍高，因此两者不是有价差就替代。在蔗糖与淀粉糖使用存在交叉的领域，当蔗糖与淀粉糖价差小于 1000 元/吨，大多数终端用户会选择使用蔗糖，而不会考虑淀粉糖；当蔗糖与淀粉糖的价差在 1000-1500 元/吨，大多数终端用户企业可能会同时选择白糖与淀粉糖混合使用，节约成本；当蔗糖与淀粉糖价差高于 1500 元/吨，终端企业更多使用的是淀粉糖而非蔗糖，尤其是中小型的终端企业。

就 2021 年淀粉糖的运行状况而言，其替代优势有所减弱。2021 年淀粉糖产量为 1045 万吨，与 2020 年同期基本持平。国内淀粉糖消费虽然小幅回暖，但海外疫情爆发、集装箱供应紧张以及国内果葡糖浆价格上涨削弱了其竞争优势，使得淀粉糖出口受阻，因此淀粉糖整体的消费并未能实现增长。2021 年淀粉糖下游消费共计 1041 万

吨，同比 2020 年的 1049 万吨下滑 0.76%。与淀粉糖价格明显走高的态势相比，国内白糖价格表现则相对平淡，整体维持低位震荡格局，这进而使得淀粉糖和白糖价格的价差逐渐缩窄。以 F55 果葡糖浆为例，国内白糖与果葡糖浆价差在 2021 年一直低于 1500 元/吨，年内曾触及到 300 元/吨的低位，低价差抑制了淀粉糖对白糖的替代作用。对于未来的淀粉糖市场，因工艺技术、口感以及下游产品需求不旺等因素的影响，淀粉糖并不会完全替代食糖，其替代效应会随着时间的推移逐步走向饱和，有限的市场容量并不能消化所有产能。未来淀粉糖对食糖的替代比重将逐渐增加，但发生大面积替代的可能性较小。淀粉糖行业应致力于淀粉糖产品的应用和创新，改变其受食糖市场制约的被动局面，培育新的消费市场是未来发展的趋势。

图3-2:我国食糖消费量情况

单位：万吨



资料来源:WIND、中期研究院

人口规模和城镇化水平的提升为食糖消费的增加提供了基本支撑，同时在国家卫生健康委发布的《健康中国行动（2019-2030）》文件中指出，政府要加快研究制定标

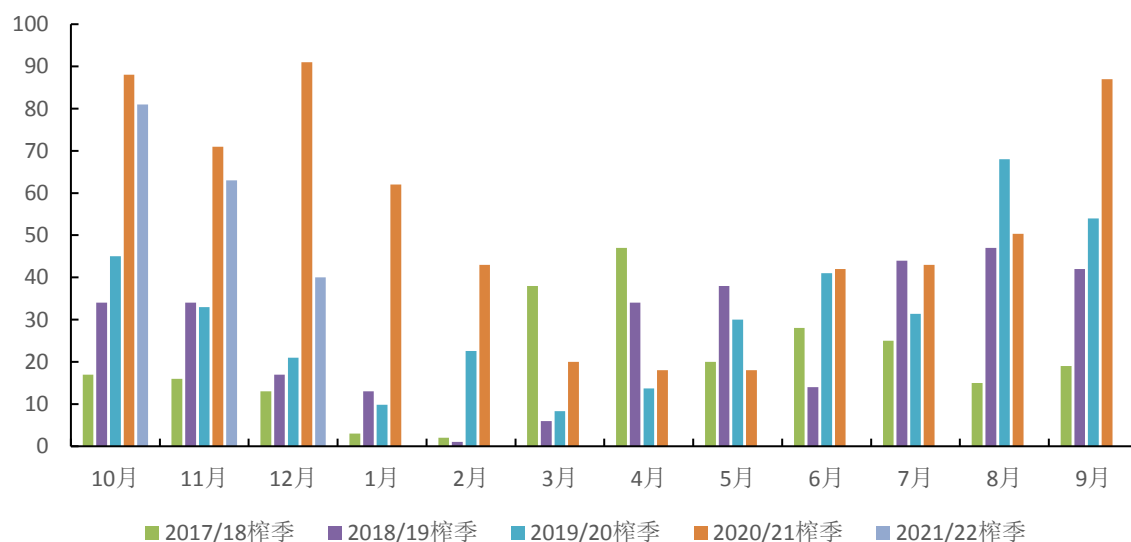
准限制高糖产品的生产销售。加大宣传力度，推动低糖或无糖食品的生产与销售。随着减糖风潮的兴起，零糖、零脂、零卡正成为时下消费者流行的新选择。在此背景下，2020/21 榨季全国食糖总消费量 1550 万吨，小幅提升 50 万吨，呈现出稳中缓慢增长的趋势。随着疫情影响减弱，经济形势向好，预计 2021/22 榨季国内食糖消费将保持在 1550 万吨的水平。

四、本榨季食糖进口量有望回落

4.1 2020/21 榨季食糖进口量创五年高点

图4-1：中国食糖进口情况

单位：万吨、%



资料来源：WIND、中期研究院

自 2020 年 5 月 22 日开始，食糖保障关税措施到期，配额外进口关税降低至 50%，内外糖价的联动性有所增强。在食糖进口政策调整和国内外价差等因素的综合影响下，2020/21 年度企业进口的积极性超出市场预期。回顾 2021 年食糖进口量的变化，3-5 月

的食糖进口量处于相对低位，给国产糖腾出了较好的销售窗口。一方面是由于在这几个月里，国内处在新糖累库存时段，配额发放进度较慢，进口糖 A 配额和 B 配额，拖到 2021 年 5 月份才发放；另一方面是由于进口利润下滑及中国保税库有大量进口糖堆积，因此中国在二季度减少了海外采购量。步入 6 月后，食糖进口量重拾升势。受国内外价差较大影响，食糖进口保持较高水平。20/21 榨季中国累计进口食糖 633 万吨，同比增加 258 万吨。创下近 5 个榨季以来食糖进口的最高历史记录。步入 2021/22 榨季后，10-12 月中国累计进口食糖 174 万吨，同比减少 76 万吨。2021 年中国累计进口食糖 567 万吨，同比增加 40 万吨。从价差看，截至 2021 年 12 月 31 日，南宁主产区的现货报价为 5660 元/吨，泰国糖配额内的加工成本已达到 4777 元/吨，巴西配额内的加工成本达 4720 元/吨。配额内内外糖之间的价差分别为 883 元/吨、940 元/吨。泰国糖配额外加工成本已达到 6078 元/吨，巴西配额外的加工成本达 6005 元/吨。配额外内外糖之间的价差分别为 -418 元/吨、-345 元/吨。基于进口利润的情况，2021 年 8 月至 12 月多数时间处于关闭状态。中国 2021/22 榨季的商业买船进度较慢，商业进口预期有待实现。

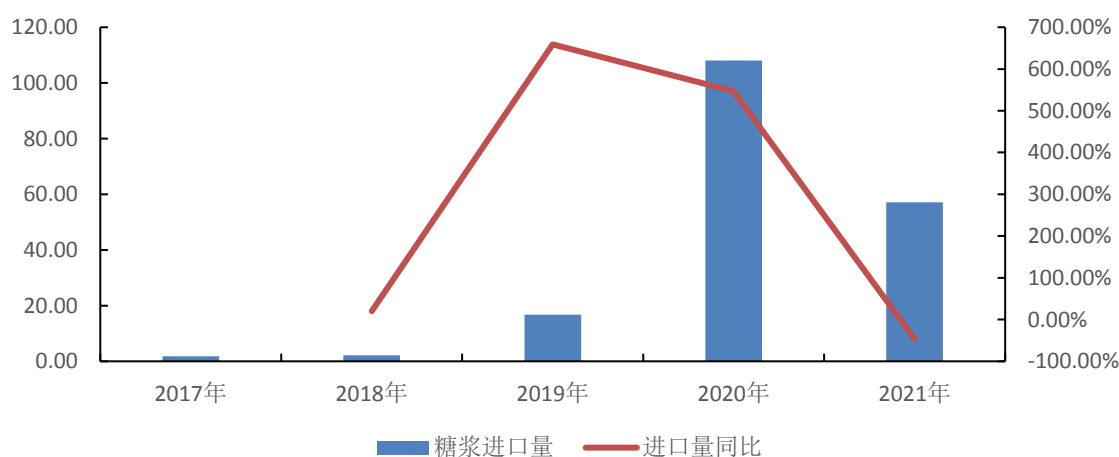
4.2 政策效果显现 糖浆进口量下滑明显

从进口糖浆的年度变化来看，2017 年我国糖浆进口数量仅为 1.83 万吨，2018 年 2.2 万吨，到了 2019 年已上升至 16.7 万吨。步入 2020 年，糖浆进口量跨越到百万级别，达到 108.02 万吨，其数量仅次于广西、云南食糖产量，俨然成为我国第三大食糖产区。根据此前我国白糖进口管理办法规定，每年食糖进口关税配额为 194.5 万吨，超出部分要征收 65% 的关税。为获取高额的贸易利润，国内部分食糖贸易商在国外将白

糖稀释后以糖浆名义进口，通过这种方式直接绕过了我国的白糖进口关税配额管理措施，进而造成了大量廉价国外食糖冲击国内市场的局面，进口糖浆也成也为了影响国内糖市运行的重要因素之一。为改变国产糖面临的困境，2020年12月21日，国家相关部门公布了我国2021年关税调整方案，明确了2021年1月1日起，进口糖浆、糖水溶液等开始征收30%或80%的关税。此政策的执行取得了明显的效果，这在2021年糖浆进口量的数据上得到了印证。2021年我国累计进口糖浆66.49万吨，同比减少41.51万吨。2021/22榨季截至12月底我国累计进口糖浆23.02万吨，同比减少14.33万吨。进口糖浆量的减少为白糖的销售腾出了空间。同时与国内白糖、F55的检测指标相比，糖浆的检测指标仍有一定差异，诸如可乐、百事、徐福记等终端消费企业不会轻易去使用糖浆。预计2021/22榨季进口糖浆量为78万吨（折糖51万吨）。

图4-2：我国糖浆进口量情况

单位：万吨、%



资料来源：WIND、中期研究院

此外，近年来海关缉私部门对一般贸易渠道食糖走私的打击力度仍较大，在持续高压态势下，走私活动得到有效的遏制。同时目前非正规进口利润约90美金/吨，在

剔除各类隐形成本后，风险收益比较低。结合周边国家出口中国的情况，预计 2021/22 榨季非正规渠道进口糖 10 万吨，同比基本持平。

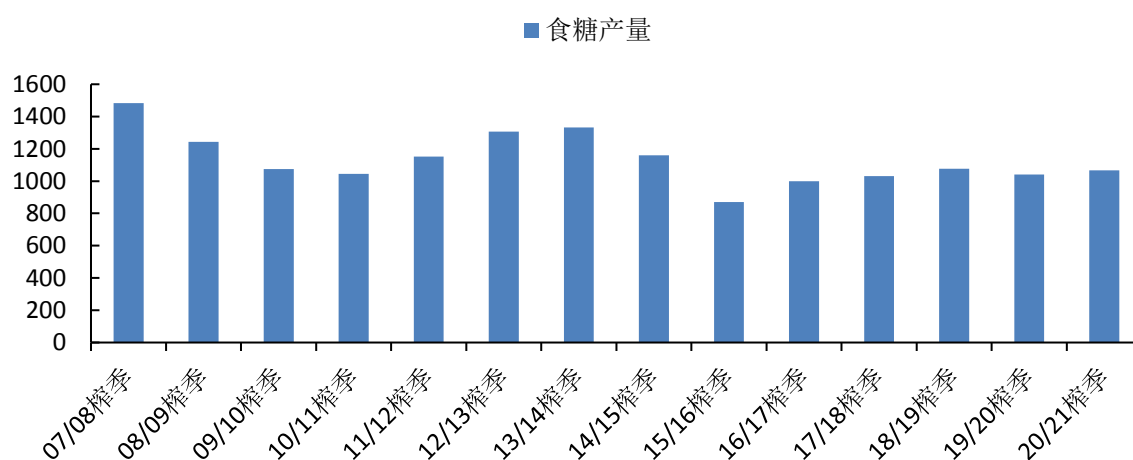
五、减产预期支撑糖价

5.1 2020/21 榨季食糖结转库存处于近年高位

近年来为稳定糖料种植面积，国家大力发展订单农业，扎实推进广西“双高”基地建设，国产糖的增减产周期变化随之趋弱。在天气稳定的情况下，国产糖产量的波动幅度也有所收窄。

图5-1：各榨季全国食糖产量情况

单位：万吨



资料来源：WIND、中期研究院

2020/21 年制糖期（以下简称本制糖期）全国共生产食糖 1066.66 万吨（上制糖期同期 1041.51 万吨），比上制糖期同期多产糖 25.15 万吨。其中，甘蔗糖产量 913.4 万吨（上制糖期同期 902.23 万吨）；甜菜糖产量 153.26 万吨（上制糖期同期 139.28 万吨）。本制糖期全国共销售食糖 961.8 万吨（上制糖期 985 万吨），累计销

糖率 90.2%（上制糖期同期 94.6%）。其中，销售甘蔗糖 808.5 万吨（上制糖期同期 846 万吨），销糖率 88.5%（上制糖期同期 93.7%）；销售甜菜糖 153.3 万吨（上制糖期同期 139.3 万吨），销糖率 100%（上制糖期同期 100%）。截至 9 月底，2020/21 榨季国内糖厂新增工业库存为 104.88 万吨，同比增加 48.26 万吨，高于历史均值水平。这一方面是受到了 2020/21 榨季食糖增产及进口糖增量的影响；另一方面，沿海加工糖厂产量偏高，国产糖的市场销售份额部分被加工糖所挤占，这使得国产糖去库速度较为缓慢。

5.2 本榨季全国食糖将小幅减产

2021/2022 年度制糖期，截至 2021 年 12 月底，全国累计产糖 278.55 万吨，较上年同期减少 74.83 万吨；累计销售食糖 128.69 万吨，同比减 18.37 万吨；累计销糖率 46.2%，同比增 4.58%。

就 12 月单月产糖量而言，产糖量达到 202.64 万吨，同比减少 39.42 万吨。从近 5 个榨季 12 月的产量来看，最高值为 19/20 榨季的 252.44 万吨，最低值为 17/18 榨季的 165.23 万吨，近 5 个榨季的平均值为 206 万吨。本榨季 12 月销糖量略低于历史均值水平。

就 12 月单月销量而言，销糖量达到 111.85 万吨，同比增加 8.18 万吨。从近 5 个榨季 12 月销量来看，最高值为 19/20 榨季的 140.96 万吨，最低值为 17/18 榨季的 73.61 万吨，近 5 个榨季平均值为 105.76 万吨。本榨季 12 月销糖量高于历史均值。

工业库存方面，截至 12 月底，2021/22 榨季国内糖厂新增工业库存为 149.86 万吨，同比减少 56.46 万吨。从近 5 个榨季截至 12 月底的工业库存来看，最高值为 20/21

榨季的 206.32 万吨，最低值为 18/19 榨季的 109.27 万吨，近 5 个榨季的平均值为 155.17 万吨。2020/21 榨季截至 12 月底的工业库存低于历史均值水平。

图5-2：各榨季12月全国食糖销量 单位：万吨

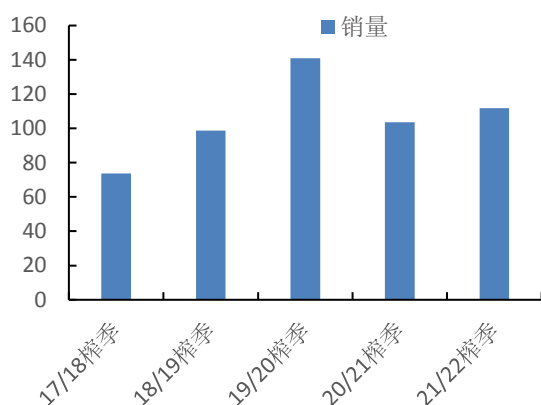
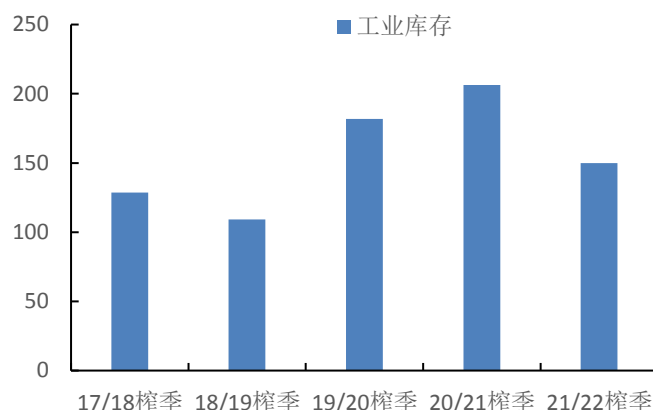


图5-3：各榨季截至12月底全国食糖工业库存 单位：万吨



资料来源:WIND、中期研究院

结合近几月的产销数据，国产糖呈现出单月销量增加、产量与库存双双下滑的局面，与前两个榨季相比，产销压力得到明显减轻。待步入纯销售阶段后，甚至有望刺激价格上行。从糖企经营情况来看，糖企在 2019/20 制糖期扭转了前两个制糖期的亏损局面，略有盈利。2020/21 制糖期企业经营状况继续改善，截至 2021 年 12 月末，糖企甘蔗款的兑付率明显高于 2020 年，资金压力也有所降低。

2021/22 年度中国糖料种植面积 1365 千公顷，比上年度减少 88 千公顷（97.5 万亩），其中北方甜菜种植比较效益下降，面积减少 102 千公顷，但南方甘蔗种植收益有所改善，蔗农生产积极性提高，面积略有增加；预计 2021/22 年度食糖产量 1007 万吨，比上年度减少 60 万吨。

表 5-1：中国食糖供需平衡表

	2019/20	2020/21	2021/22（12月预测）	2021/22（1月预测）
千公顷（1000hectares）				
糖料播种面积	1380	1453	1365	1365
甘蔗	1165	1191	1205	1205
甜菜	215	262	160	160
糖料收获面积	1380	1453	1365	1365
甘蔗	1165	1191	1205	1205
甜菜	215	262	160	160
吨/公顷（ton per hectares）				
糖料单产	59.4	58.43	59.85	59.85
甘蔗	62.7	64.35	65.55	65.55
甜菜	56.1	52.5	54.15	54.15
万吨（10000 tons）				
食糖产量	1041	1067	1017	1007
甘蔗糖	902	913	917	917
甜菜糖	139	154	100	90
食糖进口量	376	634	450	450
食糖消费量	1500	1550	1550	1550
食糖出口量	18	13	18	18
结余变化	-100	138	-101	-111
美分/磅（cents per pound）				
国际食糖价格	12.42	16.6	18.0-21.0	18.0-21.0
元/吨（yuan per ton）				
国内食糖价格	5565	5378	5650-6150	5650-6150

资料来源：农业农村部

具体来看，甜菜糖方面，在地租上涨、替代作物竞争等影响下，2021/22 年度北方

甜菜糖将大幅减产，预计总产量 90 万吨，同比下降 64 万吨。其中内蒙古因种植收益低于玉米及其他经济作物，其甜菜种植面积下降幅度超出市场预期，预计约甜菜种植面积为 130 万亩，同比减少 100 万亩或 43.5%，与 17/18 榨季的水平相差无几。受此影响，甜菜糖减产也较为明显。预计内蒙甜菜糖产量将降至 50 万吨，同比下降 39 万吨或 44%。新疆甜菜糖减产幅度约 30%。全国甜菜糖成本预估在 5700-5800 左右。

甘蔗糖方面，云南对甘蔗种植继续大力发展，面积实现小幅增长，甘蔗长势整体保持良好；相比之下，广西甘蔗面积变化不明显，11 月初低温多雨，甘蔗糖分积累受到一定影响，但 12 月天气恢复情况良好，有利于糖分积累，甘蔗长势总体好于去年，平均单产大概率会提高，本榨季甘蔗糖产量有望实现小幅增长，初步估产 917 万吨，同比增加 4 万吨，预计广西白糖平均成本 5600-5700 左右。

预计 2021/22 年度食糖消费量 1550 万吨，保持稳定。考虑到国际市场产需缺口扩大、原油涨价预期增强和市场流动性充裕等因素，本月将 2021/22 年度国际食糖均价上调至每磅 18-21 美分；而鉴于国内糖价受到了预期减产、辅料和能源等要素成本增加等因素的支撑，本月将 2021/22 年度国内糖价上调至每吨 5650-6150 元。

预计未来 10 年，伴随着糖料作物种植面积和单产的小幅提升，食糖产量将继续保持增长趋势，食糖产量在 2030 年预计达到 1135 万吨；食糖消费方面，在替代产品快速发展、健康观念加速普及、出生率不及预期、城镇化进程不断推进的多重影响下，预计消费量年均增长 0.9%，2030 年消费量达到 1644 万吨；考虑到食糖产需存在缺口，在国内外食糖价差长期存在的背景下，需要通过进口渠道来弥补，且食糖主产国产业贸易政策继续发挥作用，预计食糖进口量将保持高位，年均增长 5.8%，2030 年进口量

将达到 552 万吨。

六、2022 年郑糖行情展望

国际糖市方面，目前全球食糖库存消费比低位运行，2021/22 榨季全球糖市处于紧平衡的格局中，将继续支撑国际糖价高位运行，需关注能源价格变化对甘蔗制糖比例的影响。国内糖市方面，在经历了 2020/21 榨季的食糖增产后，上榨季库存结转量较大。本榨季我国食糖可能出现小幅减产局面。本榨季食糖消费则保持平稳态势，供需缺口为 543 万吨，走私严控背景下，缺口需要进口糖与国储来补充。进口量的多少取决于进口政策，进口量的控制决定了抛储的空间，抛储的节奏又将影响国内行情的波动节奏。总体来看，2022 年国内糖市整体的供需矛盾不突出，上有减产预期，下有成本支撑，郑糖来自糖市供需面的驱动力有限，其走势更多受外盘糖价指引。预计 2022 年郑糖将以震荡行情为主，运行区间为 5450-6400。

分析师承诺

本人(或研究团队)以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人(或研究团队)的研究观点。本人(或研究团队)不曾因,不因,也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户,不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况,以及(若有必要)咨询独立投资顾问。

在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下,本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

若本报告的接收人非本公司的客户,应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

联系我们

境内分支机构

总部:北京市朝阳区光华路14号中国中期大厦A座6层

分支机构:北京 上海 广州 深圳 大连 郑州 沈阳 青岛 济南 武汉 武昌 苏州
南京 宁波 杭州 佛山 清远 江门 汕头 厦门 南昌 成都 昆明 新疆乌鲁木齐 南宁

客服热线 95162

官方网站 www.cifco.net

境外分支机构

香港上环干诺道西3号亿利商业大厦23楼B室

客服热线 (852)25739868

4001 200 939

官方网站 hk.cifco.net



全国
客服热线 95162
官方网站 WWW.CIFCO.NET

始于1992年,全国25⁺网点竭诚为您服务,始于梦想 止于至善