

白糖市场 周度报告

(2021.5.28-2021.6.3)



我的农产品

编辑：郭培武

电话：0533-7026593

邮箱：guopeiwu@mysteel.com

白糖市场市场周度报告

(2021. 5. 28-2021. 6. 3)

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 期货市场行情回顾.....	- 2 -
2.1 国际原糖期货行情走势分析.....	- 2 -
2.2 ICE 美国原糖 11 号期货持仓变动情况.....	- 3 -
2.3 郑商所白糖期货走势分析.....	- 4 -
2.4 郑州商品交易所白糖期货持仓变动情况.....	- 6 -
第三章 白糖现货市场价格回顾.....	- 6 -
3.1 产区市场白糖现货价格情况.....	- 6 -
3.2 制糖集团白糖现货价格情况.....	- 7 -
第四章 进口原糖加工利润情况.....	- 8 -
第五章 下周市场心态解读.....	- 10 -
第六章 糖市行情预测.....	- 10 -

本周核心观点

本周国内白糖现货市场的行情仍主要受到郑糖主力合约所带动，郑糖主力合约受 ICE 美国原糖行情所引导。也就是说 ICE 美国原糖间接影响国内白糖市场的行情变动。

本周，在 ICE 美国原糖震荡上涨的行情背景下，国内加工企业的加工成本维持高位，对现货市场价格有一定的支撑。郑糖主力期货合约跟随美糖走势，在上周跌到月内最低位后开始反弹，对现货市场价格有一定的指导。在国内糖厂基本已经收榨完成，截止 6 月 1 日，仅剩云南 1 家糖厂尚未收榨完毕。在国内糖产量增加、进口量增加、需求增加及糖厂库存增加的情况下，虽旺季来临，下游需求有明显增加，较去年同比暂未有明显亮点。现货市场价格上涨压力更强。

第一章 基本面情况分析

类别		本周	上周	涨跌
供应	收榨情况	截止本周广西地区全部收榨，云南地区仅剩 1 家糖厂尚未收榨	截止到本周广西地区全部收榨，云南地区还有 9 家糖厂未收榨	8 家收榨完毕
	糖产量	截至 4 月底，本制糖期全国已累计产糖 1053.96 万吨其中，产甘蔗糖 900.7 万吨产甜菜糖 153.26 万吨。		
	进口量	2021 年 4 月期间，我国食糖进口量为 18 万吨。1-4 月期间，我国食糖累计进口量为 143 万吨。		
内外盘	ICE 美国原糖 07 主力合约结算价	17.68	16.78	0.9
	郑糖主力期货 09 合约结算价	5614	5534	80

成本	巴西（配额内）	4401	4240	161
	泰国（配额内）	4444	4300	144
利润	巴西（配额内）	1237	1368	-131
	泰国（配额内）	1194	1308	-114
价格	广西	5620	5620	0
	云南	5460	5420	40

第二章 期货市场行情回顾

2.1 国际原糖期货行情走势分析

本周（5.27-6.2）期间，ICE 美国原糖 11 号期货主力 07 合约呈现震荡上涨的走势表现。本周 ICE 美国原糖与国际油价走势保持一致。本周国际油价持续上行，其对 ICE 美国原糖提供一定的支撑。周初 ICE 美国原糖像上周触及的一个月低位靠拢受巴西中南部地区 5 月上半月糖和乙醇产量超预期，追赶上了本年度延后的进度，并接近上年度同期水平的影响，原糖供应相对较好。周中 ICE 美国原糖从触及的低点回升反弹，虽有国际油价的持续上涨的提振，且有巴西干旱损及作物前景。不过受印度和泰国等国家产量的增加盖过主要生产国巴西产量的减少，限制价格涨势。周末由国际油价的持续上涨的提振，且有巴西政府机构最近发出干旱警告担忧情绪，ICE 美国原糖 11 号期货主力 7 月合约震荡整理运行。

表 1 美国 ICE 原糖主力 11 号合约结算价格

单位：美分/每磅

美国 ICE 原糖主力	5 月 27 日	5 月 28 日	5 月 31 日	6 月 1 日	6 月 2 日	本周均价	上周均价	均价涨跌	幅度
11 号 07 合约	17.12	17.36	17.36	17.69	17.68	17.44	16.87	0.57	3.39%

注：以美国 ICE 原糖主力 11 号合约结算价格计算

截至美市 6 月 2 日收盘，ICE 原糖主力合约结算价格为 17.68 美分/磅，较 5 月 27 日上涨 0.9 美分/磅，涨幅为 5.36%。均价方面，本周（5.27-6.2）ICE 原糖主力合约结算均价为 17.44 美分/磅，较上周（5.21-5.27）均价上涨 0.57 美分/磅，涨幅为 3.39%。

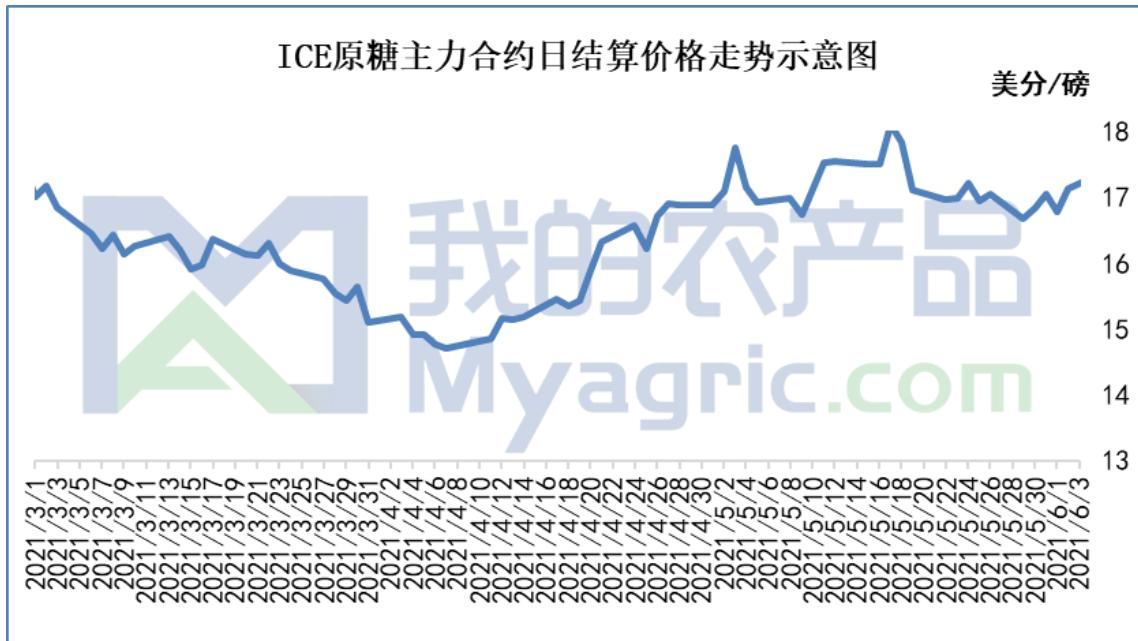


图 1 ICE 原糖主力合约日计算价格走势示意图

2.2 ICE 美国原糖 11 号期货持仓变动情况

表 2 ICE 美国原糖 11 号期货持仓变动表

单位：手

统计节点日	单位：手/数据来源：美国商品期货委员会（CFTC）			
	总持仓头寸	基金多头持仓	基金空头持仓	投机仓位净多头
2021/4/27	1021800	311478	43710	267768
2021/5/4	992776	306207	43161	263045
2021/5/11	1030575	325469	44266	281203
2021/5/18	1034144	311524	43690	267834

周度变化量	3569	-13945	-576	-13369
-------	------	--------	------	--------

注：以美国商品期货委员发布的为准

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 5 月 11 日当周，对冲基金及大型投机客在美国 ICE11 号原糖期货合约上的净多持仓总量较前一周增加 13369 手至 267834 手，反应市场对原糖期货的看多情绪降温。

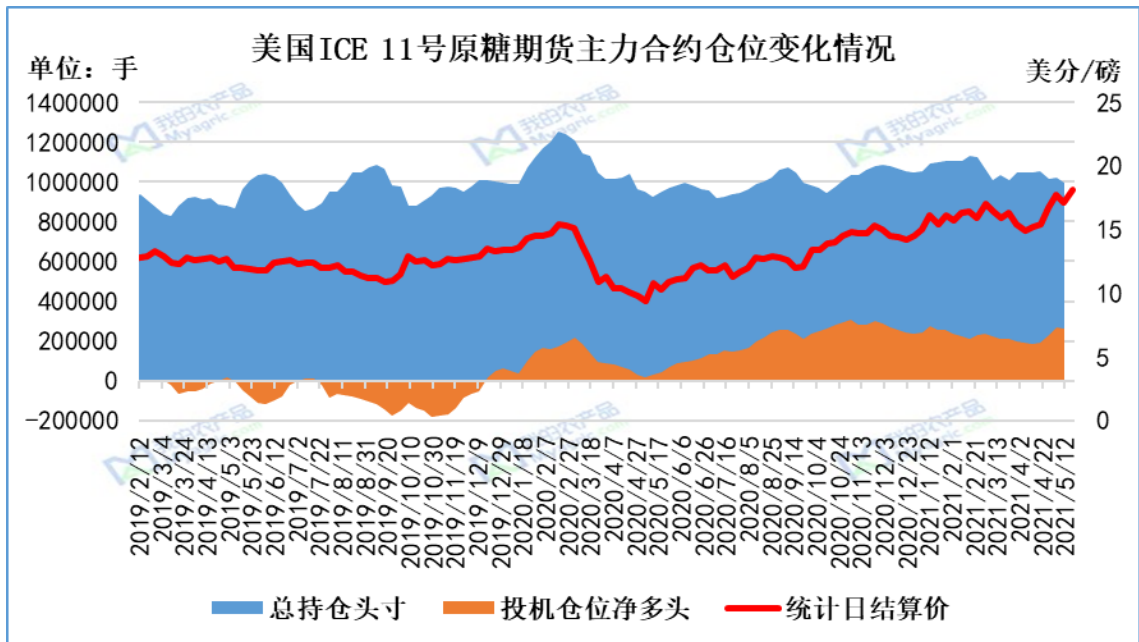


图 2 美国 ICE11 号原糖主力合约仓位变化示意图

2.3 郑商所白糖期货走势分析

本周（5.28-6.3）期间，共 5 个交易日。郑糖主力合约表现出震荡上行的表现。在 ICE 美国原糖震荡上涨的情况下，加工糖厂的外购原料成本依旧维持高位，对其提供一定的支撑作用，在由前段时间受国务院总理李克强召开国务院常务会议中提到：部署做好大宗商品保供稳价工作的影响下跌到月内最低点，本周郑糖主力期货触地点反弹，呈现震荡走高的行情。

表 3 郑商所白糖主力合约结算价格

单位：元/吨

郑糖主力 结算价	5 月 28 日	5 月 31 日	6 月 1 日	6 月 2 日	6 月 3 日	本周 均价	上期 均价	均价 涨跌	幅 度

SR2109 合约	5532	5559	5584	5622	5614	5582	5592	-10	0.18%
-----------	------	------	------	------	------	------	------	-----	-------

注：以郑州商品交易所白糖主力09合约的结算价格计算

截至6月3日收盘，郑糖主力SR2109合约结算价格为5614元/吨，较5月27日上涨80元/吨，涨幅为1.45%。均价方面，本周（5.28-6.3）郑糖主力合约的结算均价为5582元/吨，较上周（5.21-5.27）均价下跌10元/吨，跌幅为0.18%。

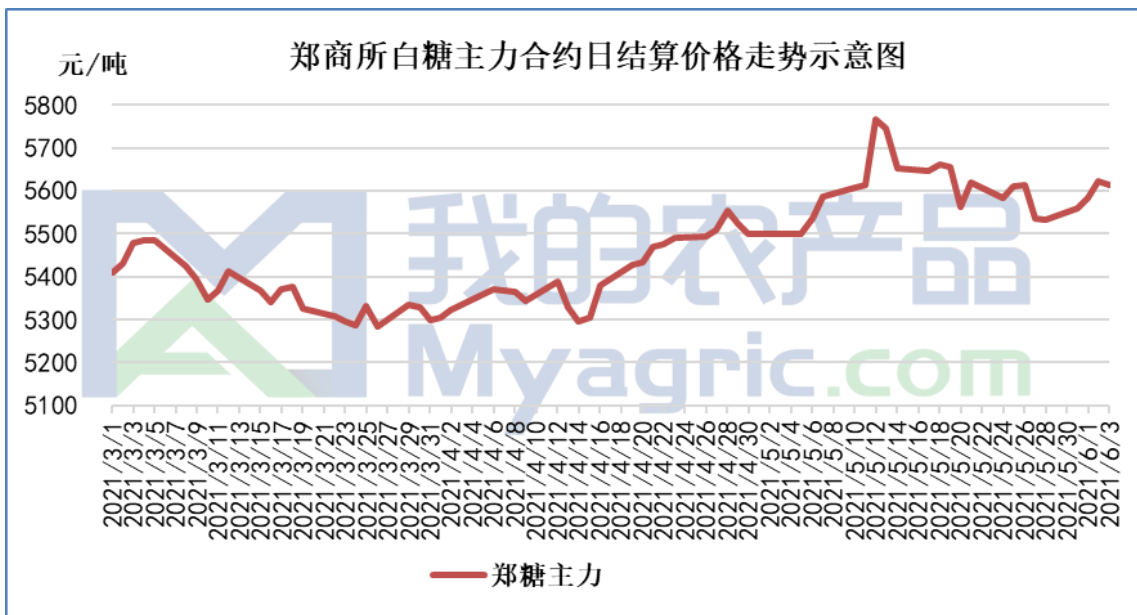


图3 郑商所白糖主力合约结算价格走势示意图

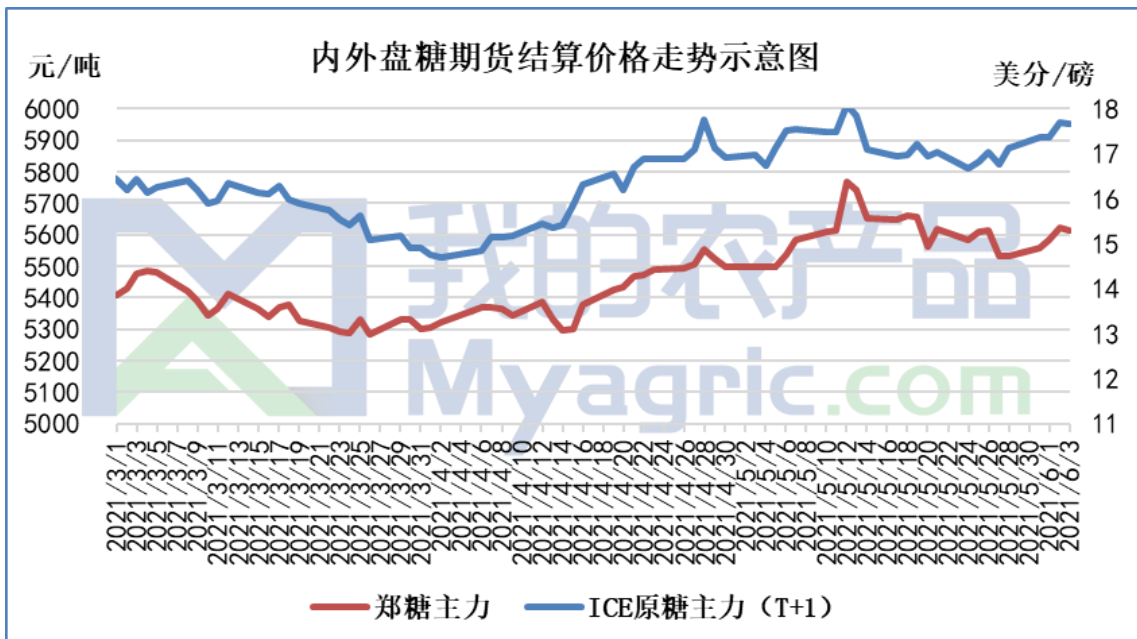


图 4 内外盘糖期货结算价格走势示意图

2.4 郑州商品交易所白糖期货持仓变动情况

表 4 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	SR107	SR109	SR111	SR201	SR203	SR205	总持仓量
2021/5/27	15969	492642	10402	118391	2970	825	641199
2021/5/27	10204	466093	18286	116069	1060	888	612600
周度变化量	-5765	-26549	7884	-2322	-1910	63	-28599

第三章 白糖现货市场价格回顾

3.1 产区市场白糖现货价格情况

本周（5.28-6.3）期间，国内主要白糖产区市场价格稳跌涨并存。在 ICE 美国原糖震荡上涨的行情背景下，加糖厂原糖采购成本增加，对白糖现货市场有一定的支撑。国内需求旺季来临，虽有成本支撑，在糖产量、进口量、糖厂库存增加的情况下，场内成交并未有明显亮点。

表 5 产区市场周期涨跌幅度表

单位：元/吨

市场名称	柳州	昆明	湛江	日照
6 月 3 日	5620	5460	5550	5680
5 月 27 日	5620	5420	5580	5670
周期涨跌	0	40	-30	10

注：以当期市场均价计算

价格方面，本周期内柳州地区新糖站台主流报价运行于 5610-5620 元/吨左右；昆明地区新糖中间商报价运行于 5390-5460 元/吨左右；湛江地区中间商对本地新糖的报价运行于 5550-5580 元/吨左右；日照地区中间商对加工糖的报价运行于 5670-5680 元/吨左右。

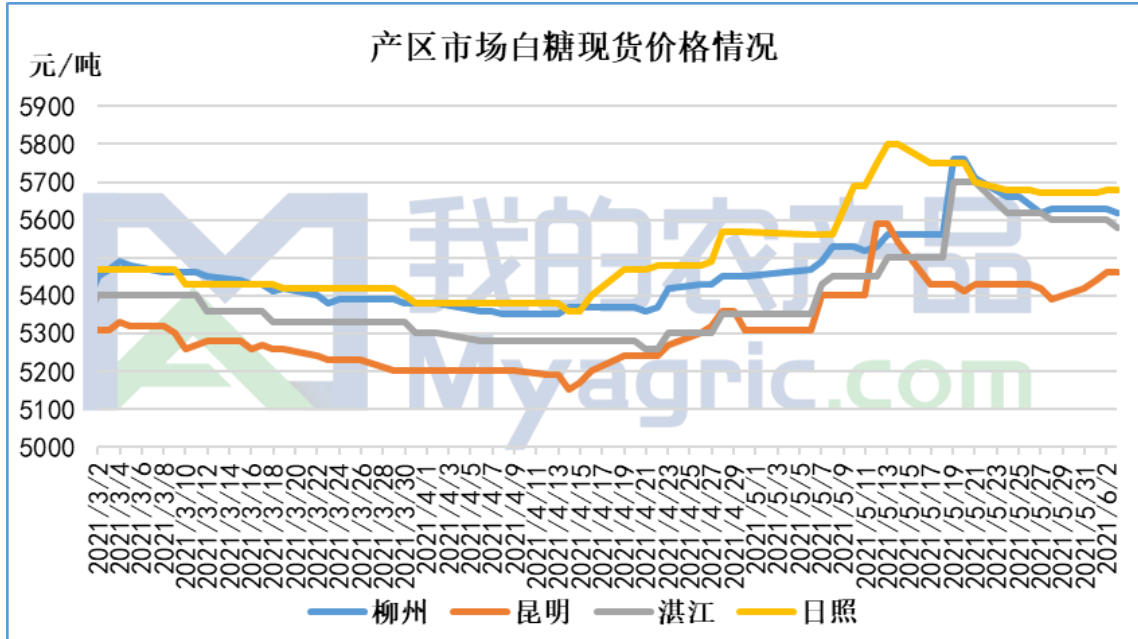


图 5 产区市场白糖现货价格示意图

3.2 制糖集团白糖现货价格情况

本周（5.21-5.27）期间，国内制糖集团报价呈现小幅下跌的行情。虽有郑糖主力期货震荡上涨的行情带动，然糖厂库存处在高位，成交较为冷清的情况下，制糖集团价格多小幅下调。

表 6 销区市场周期涨跌幅度表

单位：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	5556	5538	-18	-0.32%
	南华二级	5506	5488	-18	-0.33%

	凤糖	5578	5568	-10	-0.18%
	东糖	5598	5600	2	0.04%
	湘桂	5546	5526	-20	-0.36%
	博宣	5600	5608	8	0.14%
云南	南华昆明	5488	5488	0	0.00%
	南华大理	5458	5458	0	0.00%
	南华祥云	5458	5458	0	0.00%
	英茂昆明	5486	5482	-4	-0.07%
	英茂大理	5456	5440	-16	-0.29%
广东	湛江农垦	5650	5650	0	0.00%

注：以当期市场均价计算

第四章 进口原糖加工利润情况

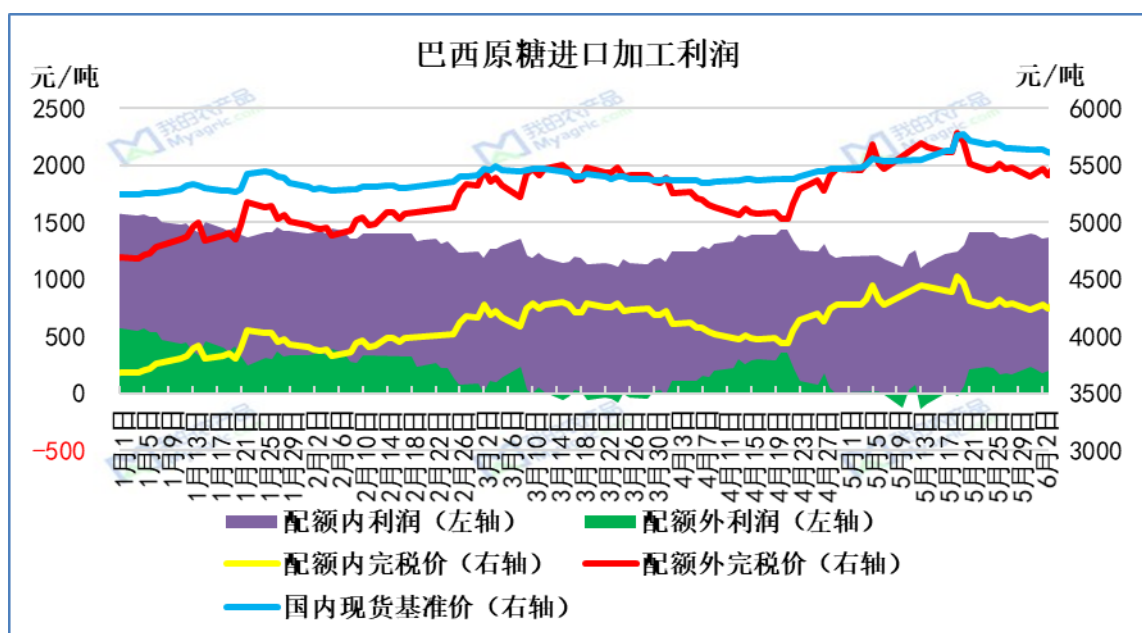


图 6 巴西原糖进口加工利润变化示意图

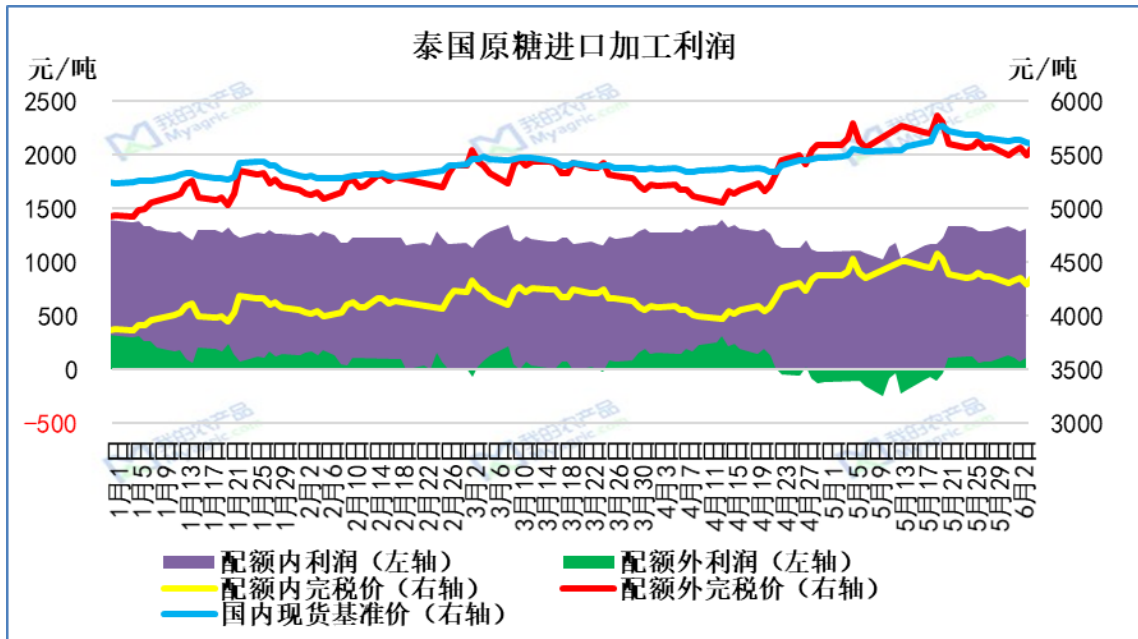


图 7 泰国原糖进口加工利润变化示意图

据我的农产品网测算，本周（5.28-6.3）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 1237-1310 元/吨（进口配额内，15%关税）或 13-119 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 1194-1248 元/吨（进口配额内，15%关税）或-42-38 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。2021 年 1-4 月份累计进口 143 万吨。自 2017 年以来的近年期间来看，国内食糖进口量延续了去年四季度期间的巨量规模，但绝大多数情况下仍难以超出进口关税配额允许量。

因此，在执行 15%进口关税的情况下，即对应本周内巴西原糖的加工利润在 1237-1310 元/吨，泰国原糖的加工利润在 1194-1248 元/吨，平均利润分别为 1271 和 1219 元/吨，较上周期利润均值分别下跌 108 元/吨或下跌 85 元/吨。

第五章 下周市场心态解读

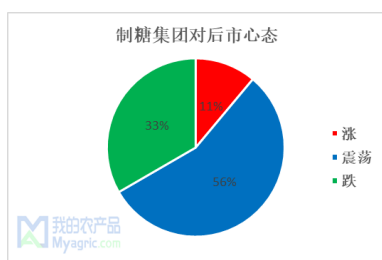


图 8 制糖集团对后市心态示意图

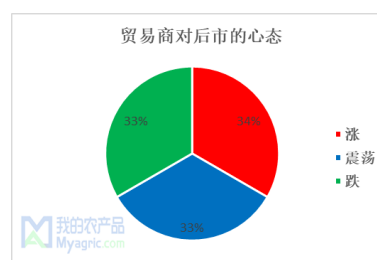


图 9 贸易商对后市心态示意图

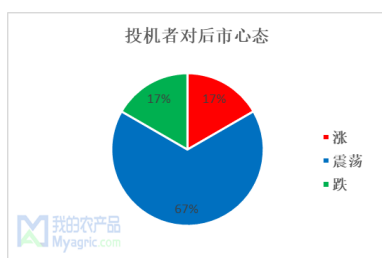


图 10 投资者对后市心态示意图

第六章 糖市行情预测

本周（5.28-6.3）美国 ICE 原糖 11 号主力 7 月合约震荡上涨，对应加工糖厂的采购成本维持增加，对现货市场价格有一定支撑。在前段时间国务院总理李克强召开国务院常务会议中提到：部署做好大宗商品保供稳价工作后，郑糖主力期货持续下行，触及一个月低位。本周郑糖主力期货触底反弹，呈现震荡上行的走势表现，对现货市场价格有一定的引导。国内现货市场面临糖产量增加、进口量增加及需求增加的前提下，现货市场价格多持稳运行。

在今年夏季需求尚未有明显亮点，旺季暂未引起价格上涨；在国内糖产量增加、进口量增加、糖厂库存增加的情况下，现在白糖价格处在一个较高的位置，在旺季需求增加的情况下，国内市场价格很难有大幅度的涨势。预计国内现货市场价格持稳运行。

资讯编辑：郭培武 0533-7026593

资讯监督：王涛 18953357515

资讯投诉：陈杰 021-26093100