

# 白糖市场 周度报告

(2021.6.4-2021.6.10)



## 我的农产品

编辑：郭培武

电话：0533-7026593

邮箱：[guopeiwu@mysteel.com](mailto:guopeiwu@mysteel.com)

# 白糖市场市场周度报告

(2021. 6. 4-2021. 6. 10)

## 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 -
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.....	- 5 -
第二章 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 -
第三章 进口原糖加工利润情况.....	- 8 -
第四章 下周市场心态解读.....	- 10 -
第五章 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 美国原糖震荡偏强整理的行情背景下，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。周内郑糖主力期货合约背离美糖走势，呈现震荡走跌的行情，对现货市场价格的指导作用减弱。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	截止本周广西地区全部收榨，云南地区仅剩 1 家糖厂尚未收榨	
	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	17.73	17.68	0.05
	郑糖主力期货 09 合约结算价	5496	5614	-118

成本	巴西（配额内）	4043	4401	22
	泰国（配额内）	4089	4444	25
利润	巴西（配额内）	1152	1237	-85
	泰国（配额内）	1106	1194	-88
价格	广西	5600	5620	-20
	云南	5390	5460	-70

## 2.1 国际原糖期货行情走势分析

本周（6.3-6.9）期间，ICE 美国原糖 11 号期货主力 07 合约呈现骗钱整理的走势表现。本周国际油价保持高位，与本周 6 月 8 日突破年内新高，首次突破 70 美元还口，其对 ICE 美国原糖提供一定的支撑。本周 ICE 美国原糖 11 号期货主力 07 合约主要受国际油价的涨跌变动、巴西天气干燥及预计后期降雨二变动及能源价格上涨能够促使巴西糖厂提高甘蔗制乙醇的产量的原因震荡，周内场内利空利好因素牵扯，ICE 美国原糖 11 号期货主力 7 月合约震荡偏强整理运行。

**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	6 月 3 日	6 月 4 日	6 月 7 日	6 月 8 日	6 月 9 日	本周均价	上周均价	均价涨跌	幅度
11 号 07 合约	17.43	17.71	17.38	17.71	17.73	17.59	17.44	0.15	0.87%

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 9 日收盘，ICE 原糖主力合约结算价格为 17.73 美分/磅，较 6 月 2 日上涨 0.05 美分/磅，涨幅为 0.28%。均价方面，本周（6.3-6.9）ICE 原糖主力合约结算均价为 17.59 美分/磅，较上周（5.27-6.2）均价上涨 0.15 美分/磅，涨幅为 0.87%。

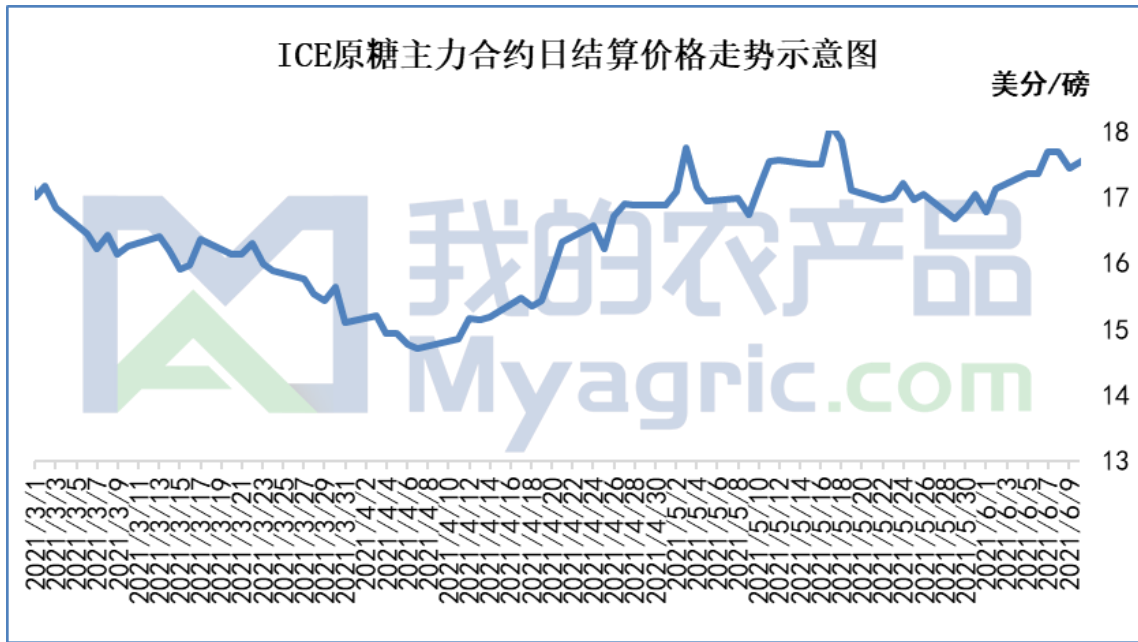


图 1 ICE 原糖主力合约日计算价格走势示意图

## 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
2021/5/11	1030575	325469	44266	281203
2021/5/18	1034144	311524	43690	267834
2021/5/25	1021300	296225	43234	252991
2021/6/1	1024776	309620	40394	269226
周度变化量	3476	13395	-2840	16235

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 6 月 1 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 16235 手至 269226 手，反应市场对原糖期货的看多情绪升温。

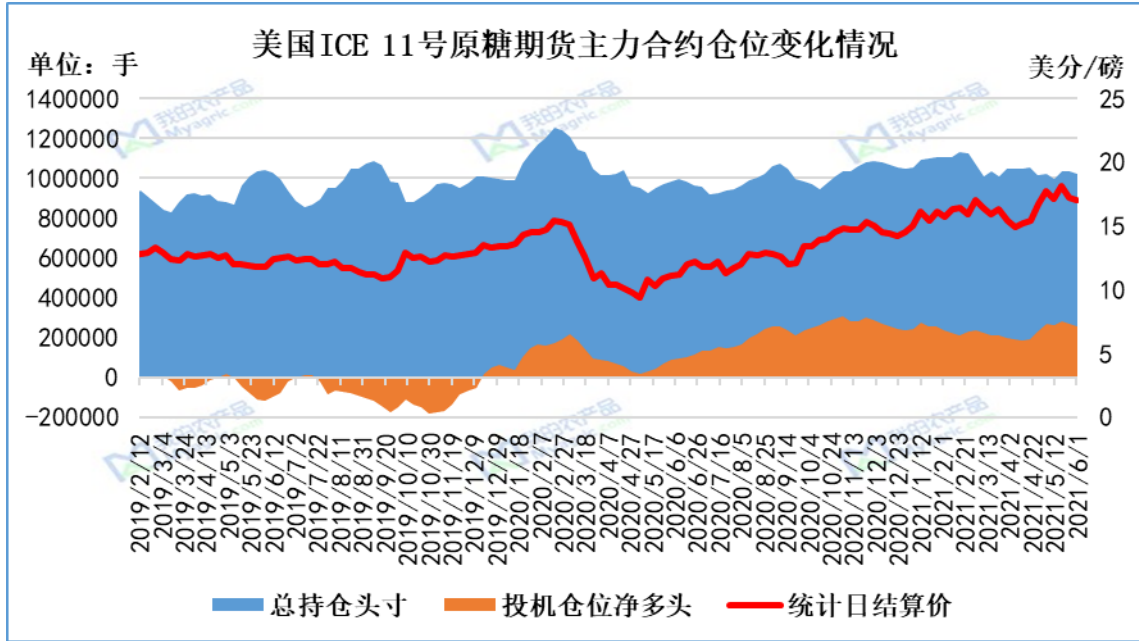


图 2 美国 ICE11 号原糖主力合约仓位变化示意图

### 2.3 郑商所白糖期货走势分析

本周（6.4-6.10）期间，共 5 个交易日。郑糖主力合约表现出震荡下跌的表现。在 ICE 美国原糖高位震荡的情况下，加工糖厂的外购原料成本维持高位，对其提供一定的支撑作用。周初期郑糖主力期货受场内资金操盘的作用下，场内空头开仓进场，持仓量骤增，郑糖主力期货在周夜盘呈现断崖式走跌。周中期郑糖主力震荡运行，虽有加工成本支撑，在基本面需求增加，进口量增加，产量增加的情况下，暂无明显利好提振。周末期美盘持续高位，国内制糖企业出货尚可，场内资金离场空头平仓撤离，盘面开始回归基本面。

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	6月4 日	6月7 日	6月8 日	6月9 日	6月10 日	本周 均价	上期 均价	均价 涨跌	幅 度
SR2109 合 约	5552	5546	5458	5468	5496	5504	5582	-78	- 1.40 %

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10日收盘，郑糖主力SR2109合约结算价格为5496元/吨，较6月3日下跌118元/吨，跌幅为2.10%。均价方面，本周（6.4-6.10）郑糖主力合约的结算均价为5504元/吨，较上周（5.28-6.3）均价下跌78元/吨，跌幅为1.40%。

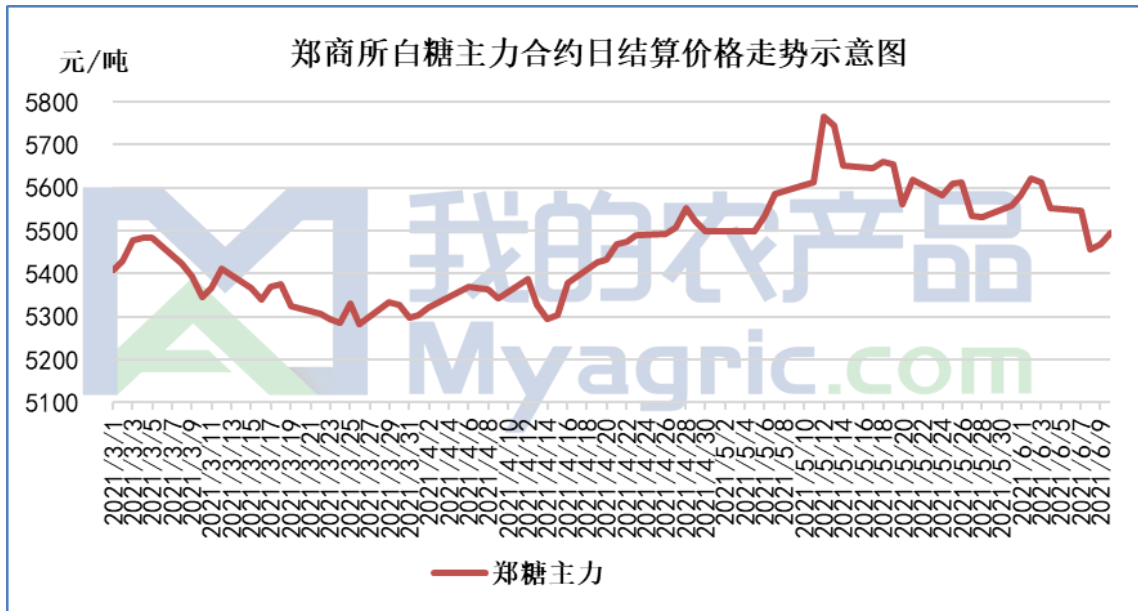


图3 郑商所白糖主力合约结算价格走势示意图

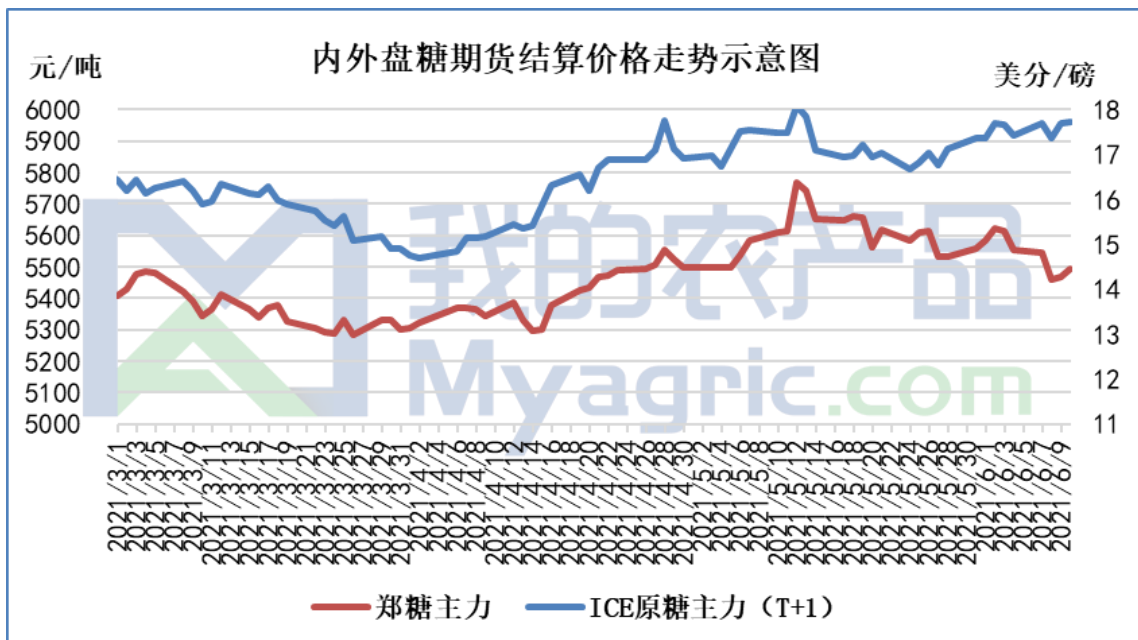


图4 内外盘糖期货结算价格走势示意图

## 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
2021/6/7	10204	466093	18286	116069	1060	888	612600
2021/6/10	7035	507554	24824	119482	1094	1022	661011
周度变化量	-3169	41461	6538	3413	34	134	48411

## 第二章 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多小幅下跌。在 ICE 美国原糖震荡偏强震荡的行情背景下，加糖厂原糖采购成本维持高位，对白糖现货市场有一定的支撑。郑糖主力期货受资金操盘的影响震荡走跌，对白糖现货市场价格的引导作用减弱。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，国内白糖现货市场价格多小幅下跌。

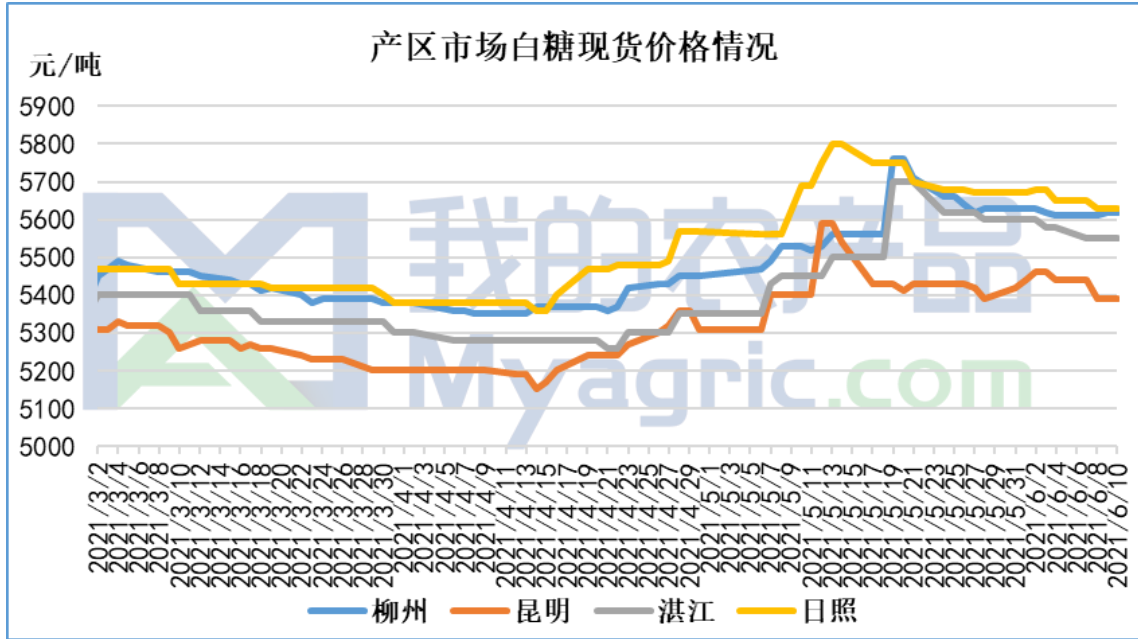
**表 5 产区市场周期涨跌幅度表**

单位：元/吨

市场名称	柳州	昆明	湛江	日照
6月10日	5600	5390	5560	5630
6月3日	5620	5460	5550	5680
周期涨跌	-20	-70	10	-50

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 5600-5620 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 5550-5560 元/吨左右；日照地区中间商对加工糖的报价运行于 5630-5680 元/吨左右。



### 3.2 制糖集团白糖现货价格情况

本周（6.3-6.10）期间，国内制糖集团报价呈现全线下调的行情。在郑糖主力期货震荡走跌的行情牵扯下，且糖厂库存处在高位，下游需求虽有增加，然较去年销糖率并未有明显亮点的情况下，国内制糖集团报价多小幅下调。

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	5538	5512	-26	-0.47%
	南华二级	5488	5462	-26	-0.47%
	凤糖	5568	5558	-10	-0.18%
	东糖	5600	5588	-12	-0.21%
	湘桂	5526	5532	6	0.11%

	博宣	5608	5588	-20	-0.36%
云南	南华昆明	5488	5470	-18	-0.33%
	南华大理	5458	5440	-18	-0.33%
	南华祥云	5458	5440	-18	-0.33%
	英茂昆明	5482	5456	-26	-0.47%
	英茂大理	5440	5422	-18	-0.33%
广东	湛江农垦	5650	5650	0	0.00%

注：以当期市场均价计算

### 第三章 进口原糖加工利润情况

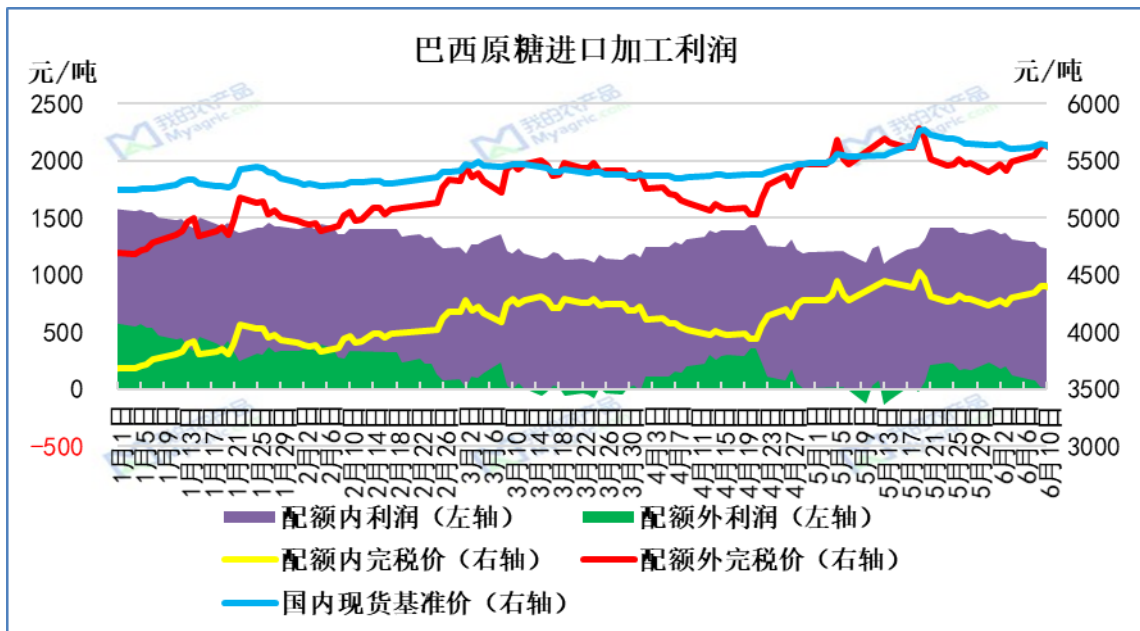


图 6 巴西原糖进口加工利润变化示意图

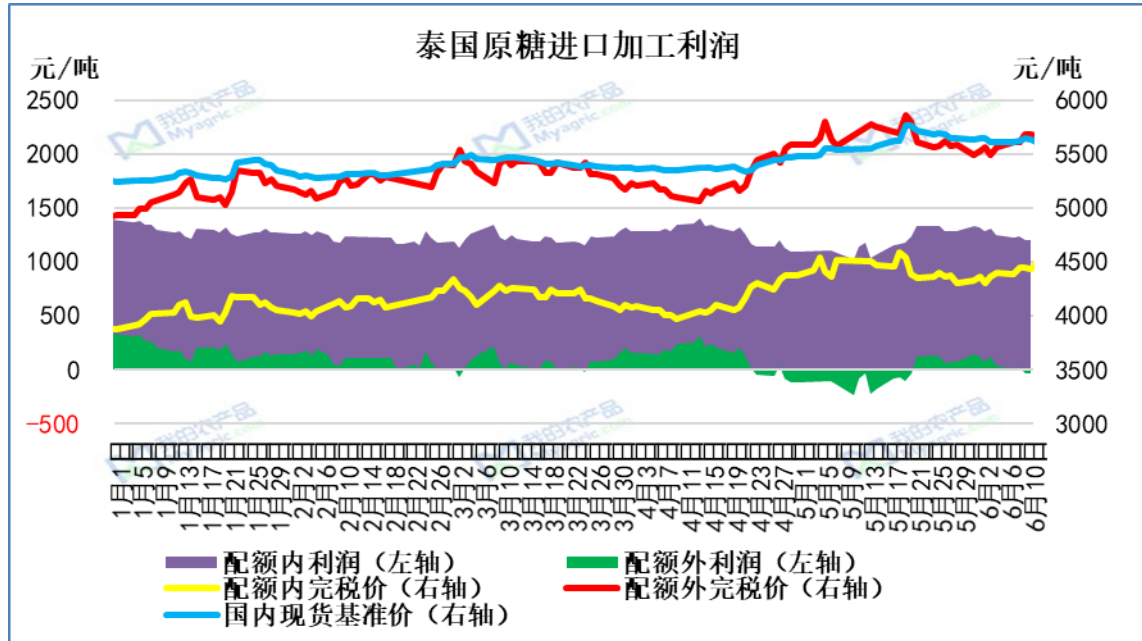


图 7 泰国原糖进口加工利润变化示意图

据我的农产品网测算，本周（6.4-6.10）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 1148-1225 元/吨（进口配额内，15%关税）或负 81-9 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 1097-1173 元/吨（进口配额内，15%关税）或负 147-负 59 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，应超过配额。在统计局尚未出具体数据，暂且按照配额内计算。

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 1148-1225 元/吨，泰国原糖的加工利润在 1097-1173 元/吨，平均利润分别为 1186 和 1132 元/吨，较上周期利润均值分别下跌 87 元/吨或下跌 84 元/吨。

## 第四章 下周市场心态解读

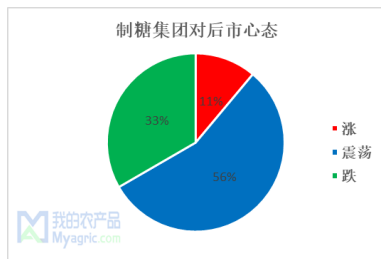


图 8 制糖集团对后市心态示意图

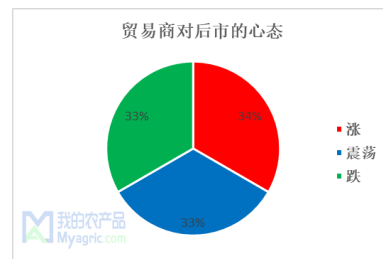


图 9 贸易商对后市心态示意图

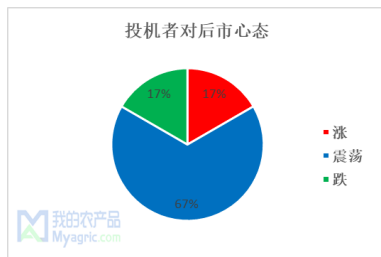


图 10 投资者对后市心态示意图

## 第五章 糖市行情预测

本周（6.4-6.10）美国 ICE 原糖 11 号主力 7 月合约高位震荡，对应加工糖厂的采购成本维持高位，对现货市场价格有一定支撑。郑糖主力期货震荡走跌，对现货市场价格有的引导作用减弱。在国内需求较去年同比暂无明显的亮点下，现货市场价格小幅下跌。

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。预计下游国内现货市场价格稳或小幅下跌。

资讯编辑：郭培武 0533-7026593

资讯监督：王涛 18953357515

资讯投诉：陈杰 021-26093100