

白糖市场 周度报告

(2021.7.09-2021.7.15)



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. 7. 09–2021. 7. 15)

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 食糖供需基本面分析.....	- 2 -
2.1 市场供应端分析.....	- 2 -
2.2 市场需求端分析.....	- 2 -
第三章 期货市场行情回顾.....	- 3 -
3.1 国际原糖期货行情走势分析.....	- 3 -
3.2 ICE 美国原糖 11 号期货持仓变动情况.....	- 4 -
3.3 郑商所白糖期货走势分析.....	- 5 -
3.4 郑州商品交易所白糖期货持仓变动情况.....	- 6 -
第四章 白糖现货市场价格回顾.....	- 7 -
4.1 产区市场白糖现货价格情况.....	- 7 -
4.2 制糖集团白糖现货价格情况.....	- 8 -
第五章 进口原糖加工利润情况.....	- 9 -
第六章 下周市场心态解读.....	- 11 -
第七章 糖市行情预测.....	- 11 -

本周核心观点

2020/21 年制糖期制糖生产结束，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）。

本周在外盘呈现一路下跌的行情下，郑糖主力期货震荡走跌，对现货市场暂无支撑力度。在国内虽食糖工业库存仍维持相对高位，虽国内进入传统消费旺季，近期食糖销量增加，然从中糖协发布的销糖率来看今年较往年暂无明显亮点。现货市场价格多小幅回落。

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 6 月 30 日，国内糖厂已经全部收榨完毕。		
	糖产量	2020/21 年制糖期制糖生产结束，全国共生产食糖 1066.66 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；甜菜糖产量 153.26 万吨。		
	进口量	2021 年 5 月期间，我国食糖进口量为 18 万吨。1-5 月期间，我国食糖累计进口量为 161 万吨。		
需求	销糖量	截至 2021 年 6 月底，本制糖期全国累计销售食糖 683.21 万吨，累计销糖率 64.05%。其中，销售甘蔗糖 556.39 万吨，销糖率 60.91%；销售甜菜糖 126.82 万吨，销糖率 82.75%。		

内外盘	ICE 美国原糖 07 主力合约结算价	16.93	17.75	-0.82
	郑糖主力期货 09 合约结算价	5513	5584	-71
成本	巴西（配额内）	4305	4471	-166
	泰国（配额内）	4303	4471	-168
利润	巴西（配额内）	1266	1157	109
	泰国（配额内）	1268	1157	111
价格	广西	5590	5620	-30
	云南	5410	5450	-40

第二章 食糖供需基本面分析

2.1 市场供应端分析

2020/21 年制糖期制糖生产结束，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）。

2021 年 5 月期间，我国食糖进口量为 18 万吨。1-5 月期间，我国食糖累计进口量为 161 万吨。

海关总署数据显示，2021 年 5 月我国甘蔗糖或甜菜糖水溶液进口量为 2.73 万吨，环比增加 0.02 万吨；甘蔗糖、甜菜糖与其他糖的简单固体混合物，蔗糖含超过 50% 进口量为 0.22 万吨，环比增加 0.19 万吨；其他固体糖及未加香料或着色剂的糖浆、人造蜜及焦糖进口量为 0.42 万吨，环比减少 0.50 万吨。

2.2 市场需求端分析

截至 6 月底广西累计销糖 371.14 万吨，同比减少 44.36 万吨；产销率 59.03%，同比减少 10.22 个百分点；工业库存 257.65 万吨，同比增加 73.15 万吨。白砂糖含税平均售价 5361 元/吨，同比减少 270 元/吨。

截至 2021 年 6 月底，本制糖期全国累计销售食糖 683.21 万吨（上制糖期同期 709.61 万吨），累计销糖率 64.05%（上制糖期同期 68.13%）。其中，销售甘蔗糖 556.39 万吨（上制糖期同期 606.64 万吨），销糖率 60.91%（上制糖期同期 67.24%）；销售甜菜糖 126.82 万吨（上制糖期同期 102.97 万吨），销糖率 82.75%（上制糖期同期 73.93%）

随着天气转热，冷饮类终端消费有一定好转，国内已经进入传统消费旺季啊。下游含糖食品生产增长，对白糖需求大幅增加。从中国糖业协会发布的产销数据来看：今年传统需求旺季的销糖量较去年暂无有明显亮点，来自国内需求端予现货市场价格的支撑力度并不明显。

第三章 期货市场行情回顾

3.1 国际原糖期货行情走势分析

本周（7.8-7.15）期间，共 5 个交易日。在本周期间，在国际油价先扬后抑的走势下，国际糖市利空弥漫，ICE 美国原糖 11 号期货主力 10 合约呈现一路震荡下跌的行情。在最大产糖国巴西近期霜冻造成损失并不严重，巴西中南部 6 月下半月的糖产量达 289 万吨，超出预期的影响下；在印度雨季遍布全国，作物相关担忧有所缓解的影响下；及国际需求疲软下；ICE 美国原糖 11 号期货主力 10 合约呈现一路下跌的行情。

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	7 月 8 日	7 月 9 日	7 月 12 日	7 月 13 日	7 月 14 日	本周均价	上周均价	均价涨跌	幅度
11 号 10 合约	17.45	17.28	16.99	17.08	16.93	17.15	17.93	-0.78	-4.37%

注：以美国 ICE 原糖主力 11 号合约结算价格计算

截至美市 7 月 15 日收盘，ICE 原糖主力合约结算价格为 16.93 美分/磅，较 7 月 7 日下跌 0.82 美分/磅，跌幅为 4.62%。均价方面，本周（7.1-7.7）ICE 原糖主力合约结算均价为 17.93 美分/磅，较上周（7.2-7.7）均价下跌 0.78 美分/磅，跌幅为 4.37%。

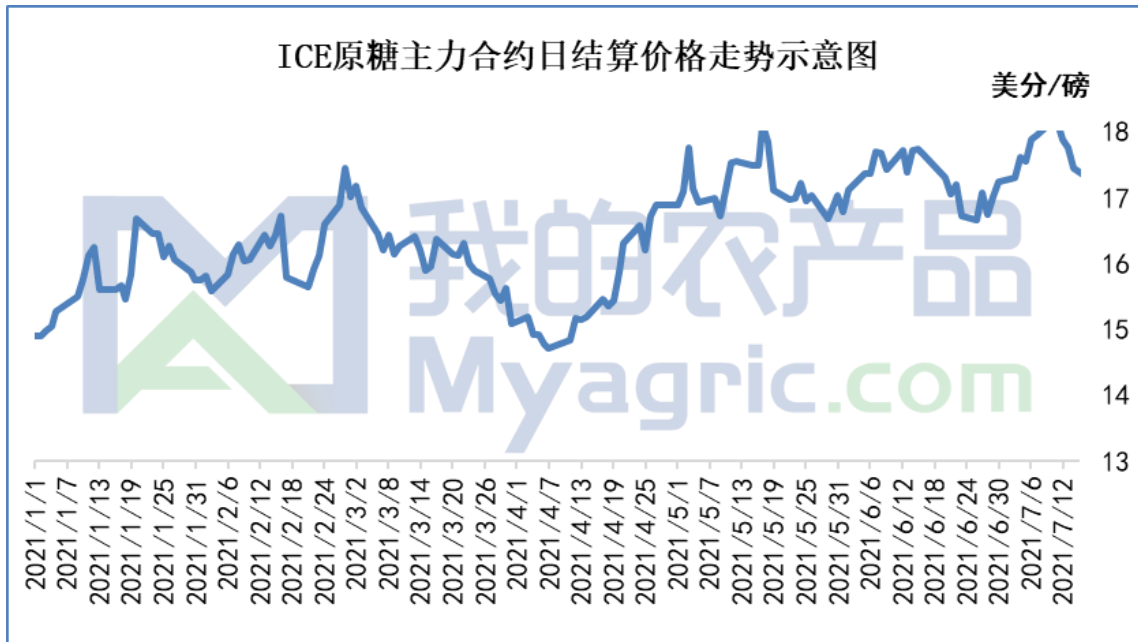


图 1 ICE 原糖主力合约日计算价格走势示意图

3.2 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
2021/6/15	1002786	308086	38425	269661
2021/6/22	925321	282164	40173	241991
2021/6/29	892168	280757	40029	240728
2021/7/6	931814	303961	39956	264005
周度变化量	39646	23204	-73	23277

注：以美国商品期货委员会发布的为准

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 7 月 6 日当周，对冲基金及大型投机客在美国 ICE 主力 11 号原糖期货合约上的净多持仓总量较前一周增加 23277 手至 264005 手，反应市场对原糖期货的看多情绪降温。

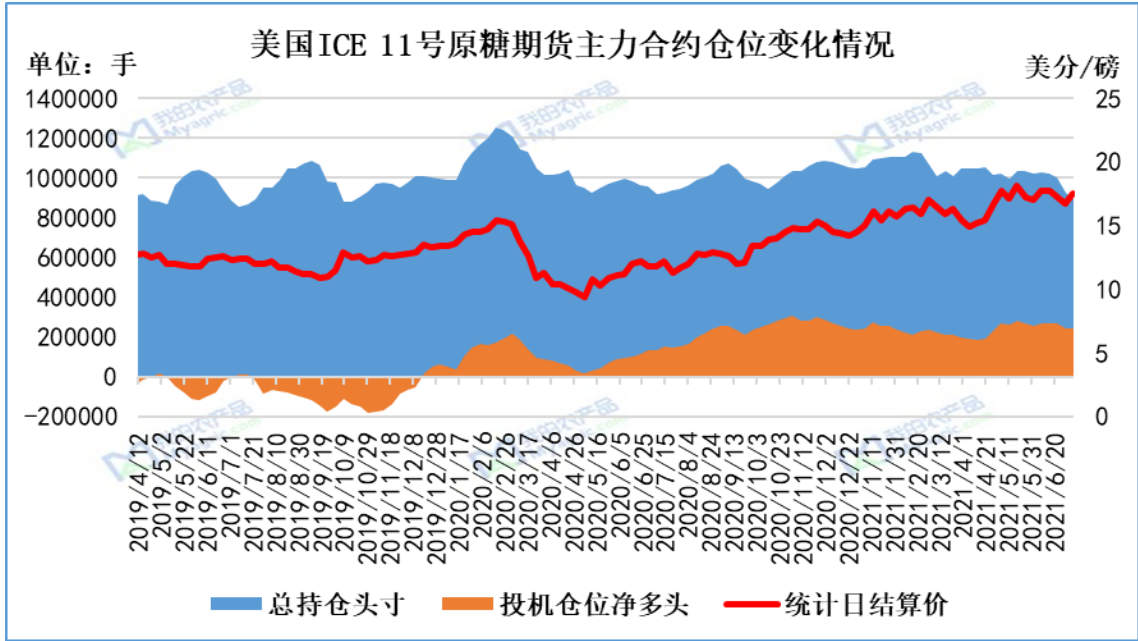


图 2 美国 ICE11 号原糖主力合约仓位变化示意图

3.3 郑商所白糖期货走势分析

本周（7.9-7.15）期间，共 5 个交易日。国内郑糖走势略强于外盘。在周内郑糖主力期货呈现震荡下跌的行情。在 ICE 美国原糖一路下跌的行情下，加工糖厂的外购原料成本减少，对郑糖主力期货的支撑作用减弱。在进入传统消费旺季后，虽国内进口成本高位，进口量减少，下游需求增加，然国内工业库存处于高位，今年旺季的销糖率较去年同比暂未有明显亮点。

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	7月9 日	7月 12日	7月 13日	7月 14日	7月 15日	本周 均价	上期 均价	均价 涨跌	幅 度
SR2109 合 约	5536	5551	5511	5494	5513	5521	5633	-112	1.99 %

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 7 月 15 日收盘，郑糖主力 SR2109 合约结算价格为 5513 元/吨，较 7 月 8 日下跌 71 元/吨，跌幅为 1.27%。均价方面，本周（7.9-7.15）郑糖主力合约的结算均价

为 5521 元/吨，较上周（7.2-7.15）均价下跌 112 元/吨，跌幅为 1.99%。

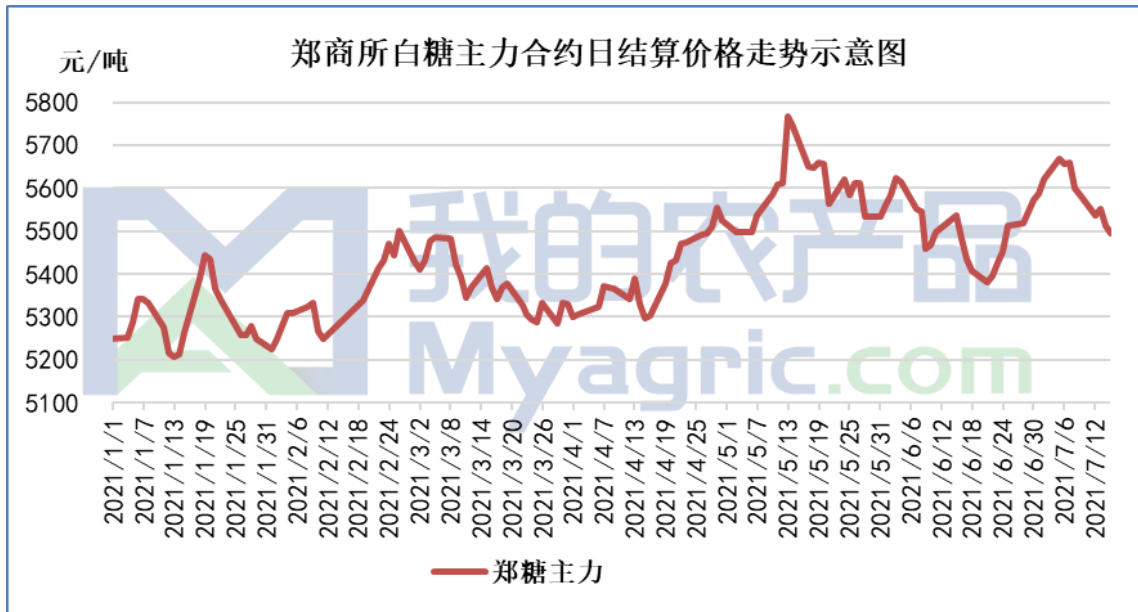


图 3 郑商所白糖主力合约结算价格走势示意图

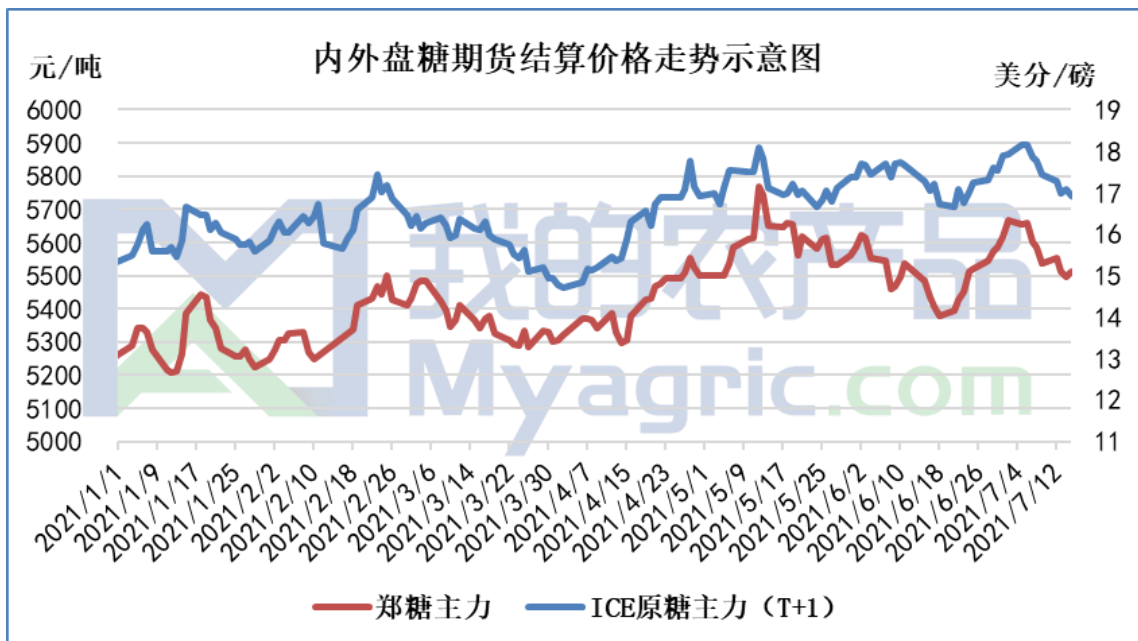


图 4 内外盘糖期货结算价格走势示意图

3.4 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
2021/6/24	3070	466391	28284	125086	1089	1190	625110
2021/7/1	3867	464730	30554	133905	1441	1418	635915
周度变化量	797	-1661	2270	8819	352	228	10805

第四章 白糖现货市场价格回顾

4.1 产区市场白糖现货价格情况

本周（7.8-7.15）期间，国内主要白糖产区市场价格跟随美盘走势，呈现一路下跌的行情。在 ICE 美国原糖一路下跌的行情下，加糖厂原糖采购成本减少，对白糖现货市场的支撑力度减弱。郑糖主力期货震荡走跌，对白糖现货市场价格的引导作用减弱。国内迎来传统消费旺季，成交增加，然在销糖较去年同期暂无明显亮点的情况下，国内白糖现货市场价格小幅下跌。

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
7月8日	5620	5460	5560	5680
7月15日	5580	5410	5530	5620
周期涨跌	-40	-50	-30	-60

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 5580-5600 元/吨左右；昆明地区新糖中间商报价运行于 5410-5460 元/吨左右；湛江地区中间商对本地新糖的报价运行于 5530-5560 元/吨左右；日照地区中间商对加工糖的报价运行于 5620-5650 元/吨左右。

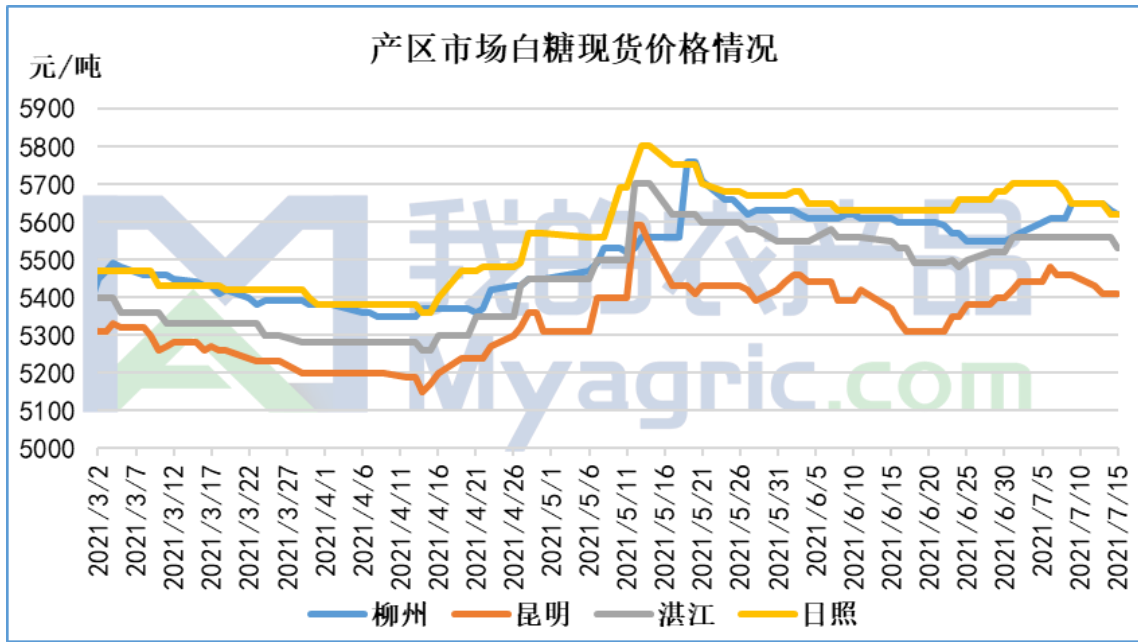


图 5 产区市场白糖现货价格示意图

4.2 制糖集团白糖现货价格情况

本周（7.09-7.15）期间，国内制糖集团报价小幅下跌的行情。在郑糖主力期货震荡下跌的行情下，虽近期食糖销量增加，在国内虽食糖工业库存仍维持相对高位，糖企报价不再坚挺。

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	5562	5518	-44	-0.79%
	南华二级	5512	5468	-44	-0.80%
	凤糖	5578	5534	-44	-0.79%
	东糖	5596	5580	-16	-0.29%
	湘桂	5574	5534	-40	-0.72%

	博宣	5612	5604	-8	-0.14%
云南	南华昆明	5504	5492	-12	-0.22%
	南华大理	5474	5462	-12	-0.22%
	南华祥云	5474	5462	-12	-0.22%
	英茂昆明	5492	5460	-32	-0.58%
	英茂大理	5462	5442	-20	-0.37%
广东	湛江农垦	5650	5650	0	0.00%

注：以当期市场均价计算

第五章 进口原糖加工利润情况

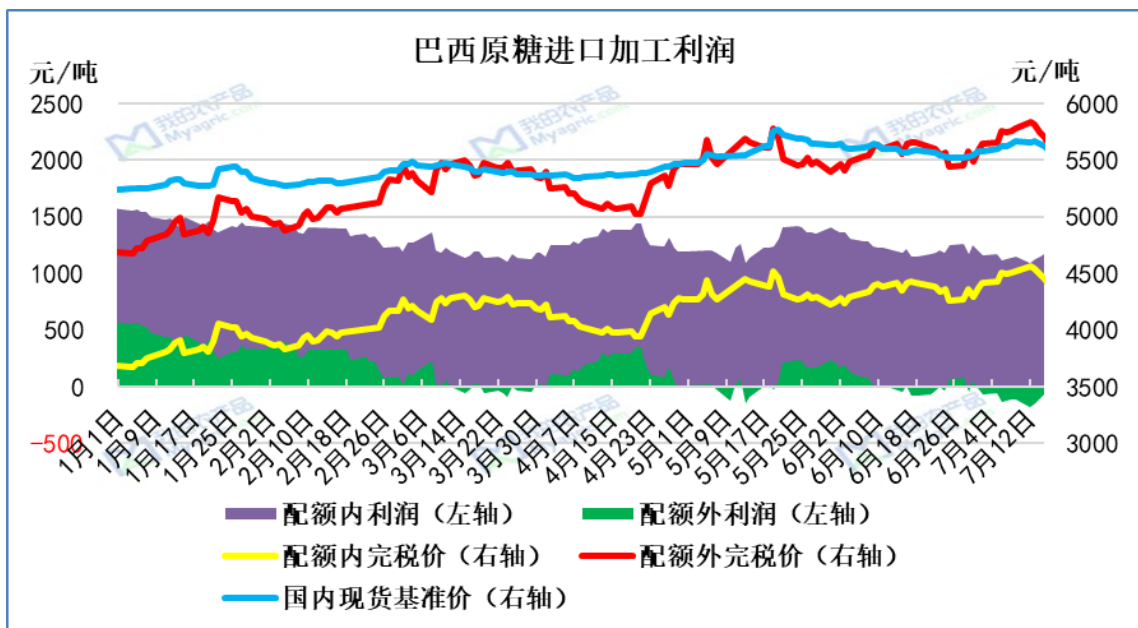


图 6 巴西原糖进口加工利润变化示意图

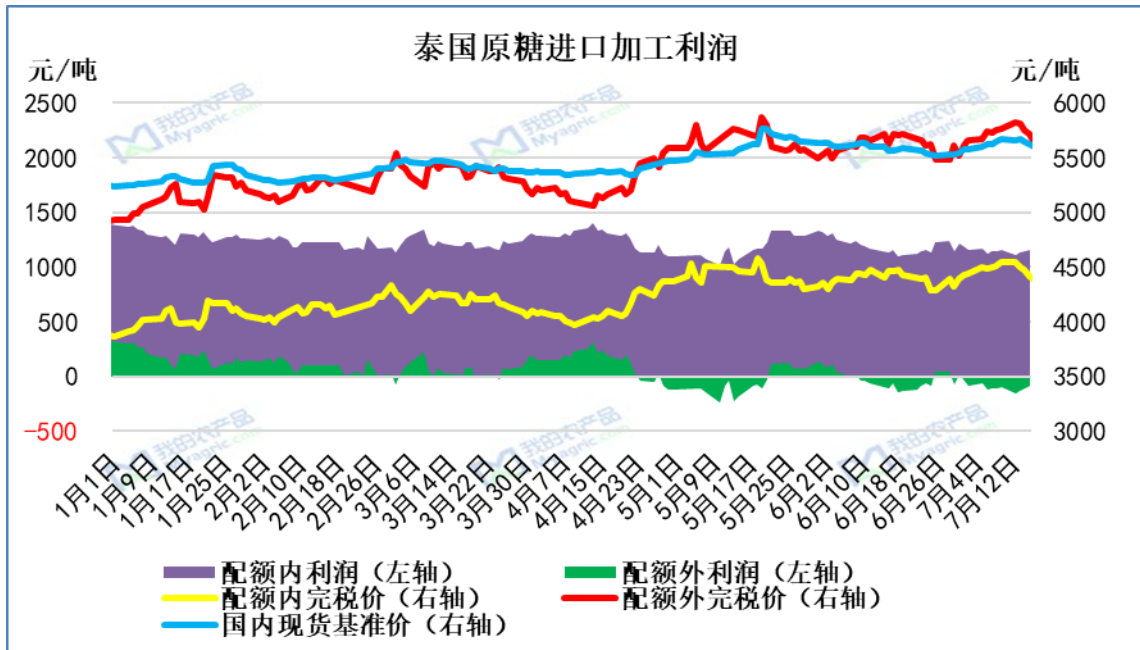


图 7 泰国原糖进口加工利润变化示意图

据我的农产品网测算，本周（7.9-7.15）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 1186-1266 元/吨（进口配额内，15%关税）或负 40-71 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 1181-1268 元/吨（进口配额内，15%关税）或负 47-74 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，5 月份进口糖 18 万吨。2021 年 1-5 月份累计进口 161 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 1186-1266 元/吨，泰国原糖的加工利润在 1181-1268 元/吨，平均利润分别为 1227 和 1231 元/吨，较上周期利润均值分别增加 91 元/吨或增加 89 元/吨。

第六章 下周市场心态解读

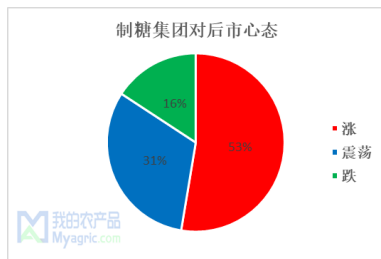


图 8 制糖集团对后市心态示意图

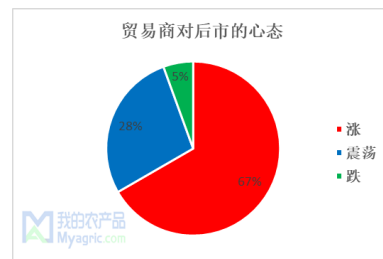


图 9 贸易商对后市心态示意图

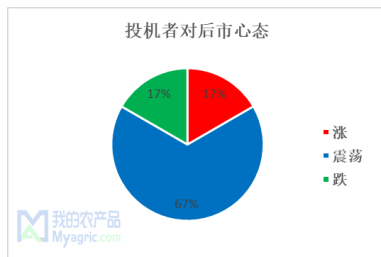


图 10 期货从业人员对后市心态示意图

第七章 糖市行情预测

本周（7.2-7.8）美国 ICE 原糖 11 号主力 10 月合约一路下跌，对应加工糖厂的采购成本减少，对现货市场价格的支撑力度减弱。郑糖主力期货震荡走跌，对现货市场价格的引导作用减弱。虽国内白糖进入传统的需求旺季，成交放量；然在国内工业库存处在高位的情况下，从 6 月份主产区产销数据看，较去年销售同比下降。在今年旺季暂未有明显亮点下，预计下周国内现货市场价格稳或小幅上涨。

免责声明

Mysteel 力求使用准确的数据信息，客观公正地表达内容及观点，但这并不构成对客户直接决策建议，客户不应以此取代自己的独立判断，客户应该十分清楚，其据此做出的任何决策与 Mysteel 及其员工无关。报告中的信息均来源于公开资料及本公司合法获得的相关资料，Mysteel 不确定客户收到本报告时相关信息是否已发生变更，报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况

下, Mysteel 对客户及其员工对使用本报告及内容所引发的任何直接或间接损失概不负责, 任何形式的分享收益或者分担损失的书面或口头承诺均为无效, Mysteel 及员工亦不为客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

资讯编辑: 郭培武 0533-7026593

资讯监督: 王涛 18953357515

资讯投诉: 陈杰 021-26093100