

白糖市场 周度报告

(2021.4.30-2021.5.8)



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. 4. 30-2021. 5. 8)

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 期货市场行情回顾.....	- 1 -
1.1 国际原糖期货行情走势分析.....	- 1 -
1.2 郑商所白糖期货走势分析.....	- 2 -
第二章 白糖现货市场价格回顾.....	- 3 -
2.1 产区市场白糖现货价格情况.....	- 3 -
2.2 销区市场白糖现货价格情况.....	- 4 -
第三章 期货持仓数据变动情况.....	- 5 -
3.1 ICE 美国原糖 11 号期货持仓变动情况.....	- 5 -
3.2 郑州商品交易所白糖期货持仓变动情况.....	- 7 -
第四章 进口原糖加工利润情况.....	- 7 -
第五章 糖市行情预测.....	- 8 -

本周核心观点

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。

在迎接五一假期期间，在郑糖及美糖的支撑下，加现货市场在节前备货情绪积极，使其现货市场价格上涨。五一节后，从往年数据来看，节后期间由于节前备货，节后消化库存，成交未放量，价格下跌；今年在外盘美糖上涨的情况下，对国内加工糖厂的进口成本维持高位，进而对现货市场形成支撑。

第一章 期货市场行情回顾

1.1 国际原糖期货行情走势分析

本周（4.29-5.7）期间，ICE 美国原糖 11 号期货主力 07 合约呈现先抑后扬的走势表现。周初期，ICE 美国原糖震荡下跌，受国际油价走跌的影响下，震荡走跌。周中、末期，受巴西干旱原因糖产量降低的利好持续发酵及印度疫情严重的影响，且远航运费的增加，突破上周的高位，最高价 17.89 美分/每磅。ICE 美国原糖 11 号期货主力 07 合约在本周内表现出先涨后跌的表现。

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	4 月 29 日	4 月 30 日	5 月 3 日	5 月 4 日	5 月 5 日	5 月 6 日	5 月 7 日	本周 均价	上周 均价	均价 涨跌	幅 度
11 号 07 合约	16.93	16.98	16.73	17.12	17.53	17.55	17.49	17.19	17.15	0.04	0.23%

注：郭培武

截至美市 5 月 7 日收盘，ICE 原糖主力合约结算价格为 17.19 美分/磅，较 4 月 28 日上涨 0.35 美分/磅，涨幅为 2.04%。均价方面，本周（4.29-5.7）ICE 原糖主力合约结算均价为 17.19 美分/磅，较上周（4.22-4.28）均价上涨 0.04 美分/磅，涨幅为 0.23%。

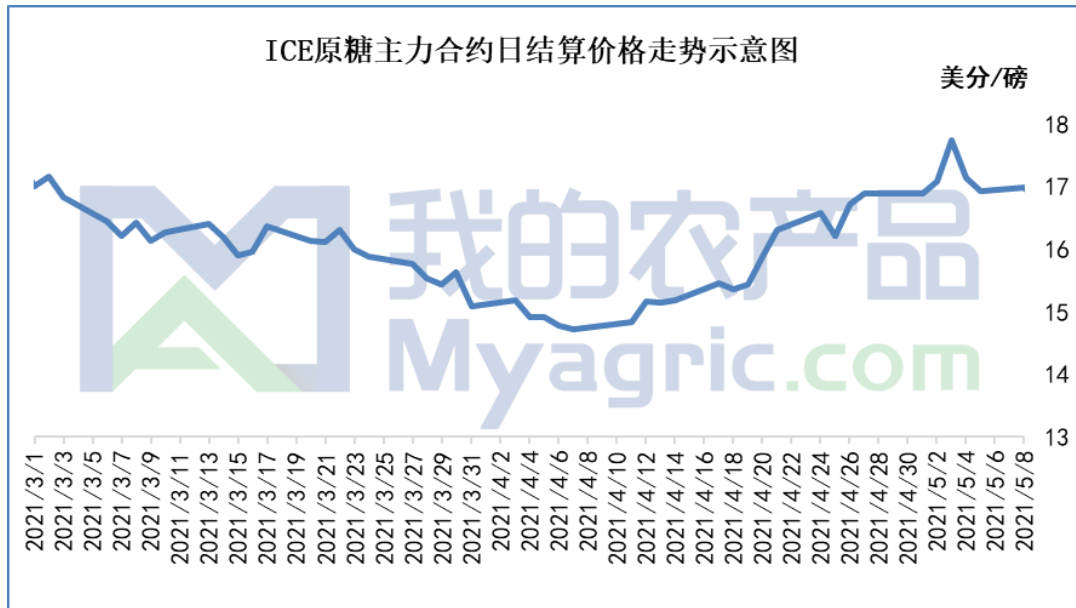


图 1 ICE 原糖主力合约日计算价格走势示意图

1.2 郑商所白糖期货走势分析

本周（4.30-4.8）期间，仅 3 个交易日。郑糖主力合约走势表现与 ICE 原糖主力合约的走势保持一致。周内 ICE 美国原糖震荡上行的情况下，加工糖厂的外购原料成本增加，对郑糖主力合约提供一定的支撑作用。在五一期间，国内市场基本面无较大波动，广西 4 月份产销数据无亮点，库存持续偏高，且受统计局发布的 1-3 月份的成品糖产量增加的影响，郑糖主力期货低开震荡走跌。本周郑糖主力的涨势不及美糖，受累于进口量的增加和国产糖量的增加，郑糖主力期货有这更加强大的上行压力。

表 2 郑商所白糖主力合约结算价格

单位：元/吨

郑糖主力结算价	4 月 30 日	5 月 6 日	5 月 7 日	本周均价	上期均价	均价涨跌	幅度
SR2109 合约	5498	5536	5585	5540	5511	29	0.52 %

注：郭培武

截至 5 月 7 日收盘，郑糖主力 SR2109 合约结算价格为 5585 元/吨，较 4 月 29 日上涨 62 元/吨，涨幅为 1.12%。均价方面，本周（4.30-5.7）郑糖主力合约的结算均价为 5540 元/吨，较上周（4.23-4.29）均价上涨 29 元/吨，涨幅为 0.52%。

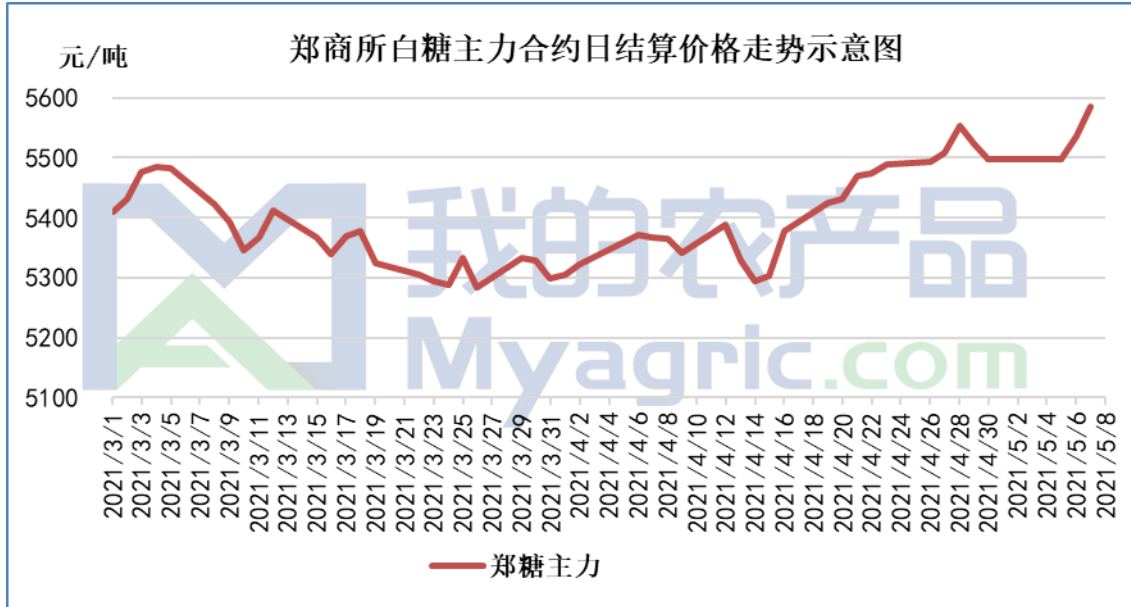


图 2 郑商所白糖主力合约结算价格走势示意图

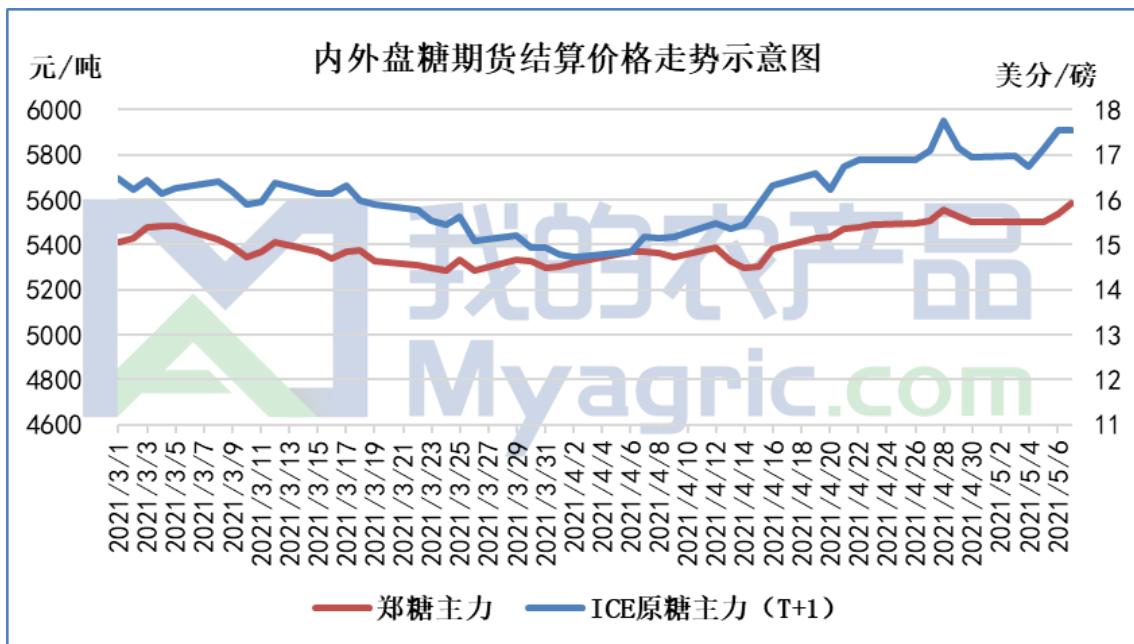


图 3 内外盘糖期货结算价格走势示意图

第二章 白糖现货市场价格回顾

2.1 产区市场白糖现货价格情况

本周（4.23-4.29）期间，国内主要白糖产区市场价格继续跟涨。在五一节前，各地区下游企业备货积极，贸易商抬价意愿强烈。节后在 ICE 美国原糖高位震荡的行情背景下，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。

表 3 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
5月7日	5560	5400	5450	5670
4月29日	5530	5360	5500	5670
周期涨跌	30	40	50	0

注：郭培武

价格方面，本周期内柳州地区新糖站台主流报价运行于 5520-5560 元/吨；昆明地区新糖中间商报价运行于 5360-5400 元/吨左右；湛江地区中间商对本地新糖的报价运行于 5450-5500 元/吨左右；日照地区中间商对加工糖的低端报价运行于 5670 元/吨左右。各地市场本周报价与上周四价格相比价格多大幅上涨。

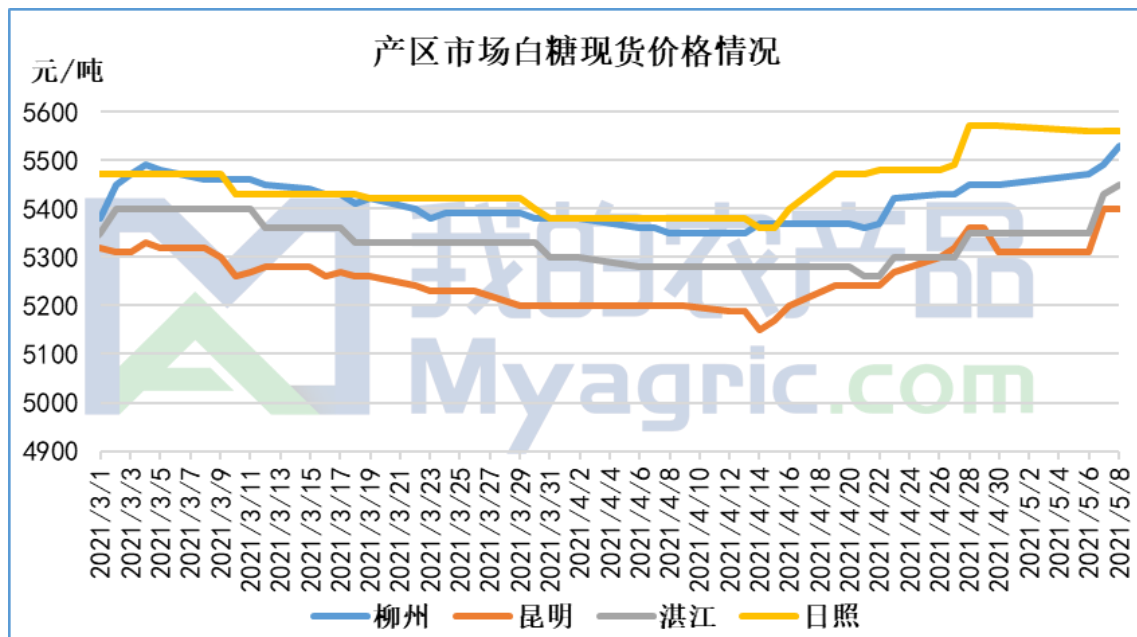


图 4 产区市场白糖现货价格示意图

2.2 销区市场白糖现货价格情况

本周（4.30-5.8）期间，国内白糖主要销区价格呈现涨跌并存的行情。在郑糖主力期货震荡走高的行情带动下，制糖集团和加工糖厂的报价上调情况下，商家涨价意愿尚可；然受五一节前备货的影响，节后库存偏高，部分地区价格出现下滑现象。

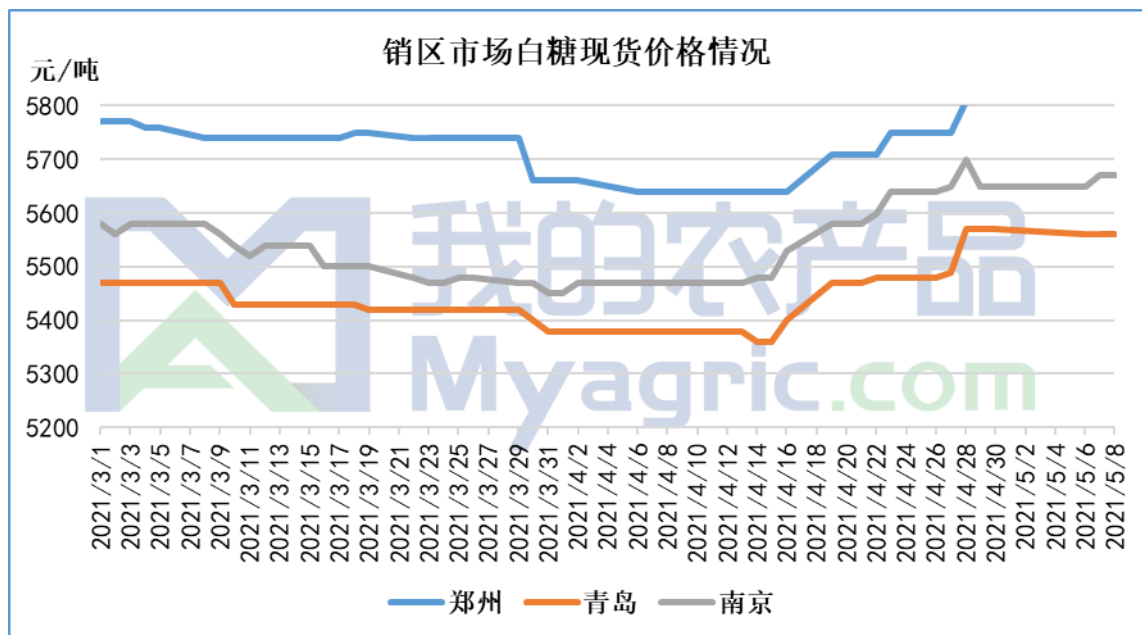
表 4 销区市场周期涨跌幅度表

单位：元/吨

市场名称	郑州	青岛	南京
4 月 29 日	5830	5560	5670
4 月 29 日	5810	5570	5650
周期涨跌	20	-10	20

注：郭培武

价格方面，本周郑州市场主流报价运行于 5810-5830 元/吨；青岛市场主流报价定于 5560-5570 元/吨左右；南京市场主流报价运行于 5650-5670 元/吨。


图 5 销区市场白糖现货价格示意图

第三章 期货持仓数据变动情况

3.1 ICE 美国原糖 11 号期货持仓变动情况

表 5 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
2021/4/13	1052839	245108	53491	191617
2021/4/20	1014761	275744	46575	229169
2021/4/27	1021800	311478	43710	267768
2021/5/4	992776	306207	43161	263045
周度变化量	-29024	-5271	-549	-4723

注：郭培武

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4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减少4723手至263045手，反应市场对原糖期货的看多情绪降温。

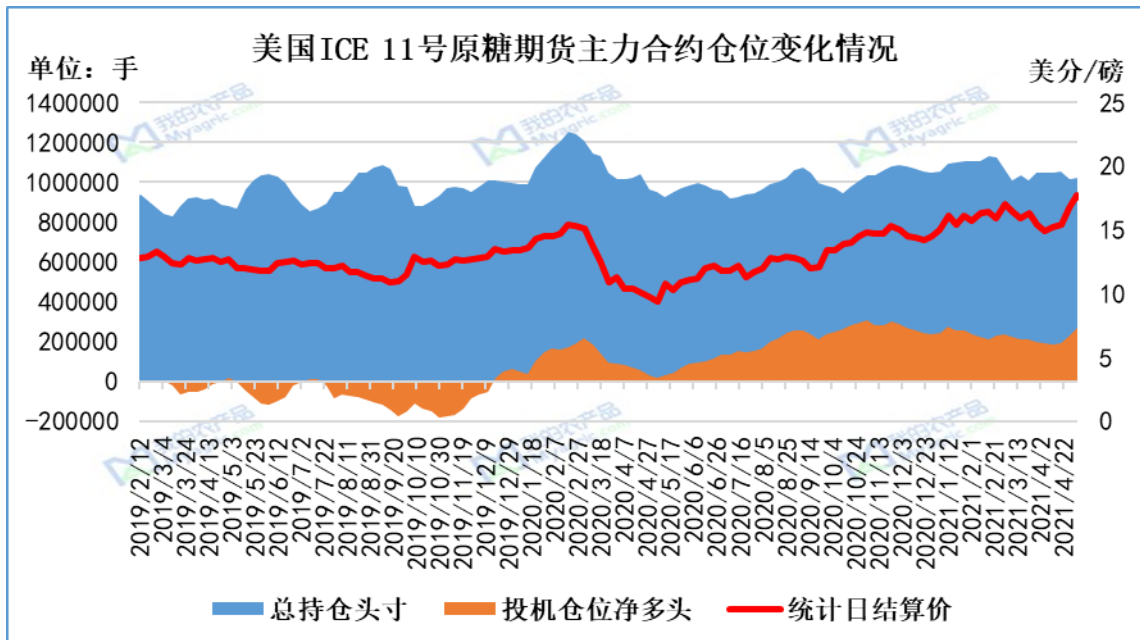


图 6 美国 ICE11 号原糖主力合约仓位变化示意图

3.2 郑州商品交易所白糖期货持仓变动情况

表 6 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	SR105	SR107	SR109	SR111	SR201	SR203	总持仓量
2021/4/29	15274	14373	531369	11961	83288	1885	658150
2021/5/7	11621	16124	533452	12128	94029	2228	669582
周度变化量	-3653	1751	2083	167	10741	343	11432

第四章 进口原糖加工利润情况

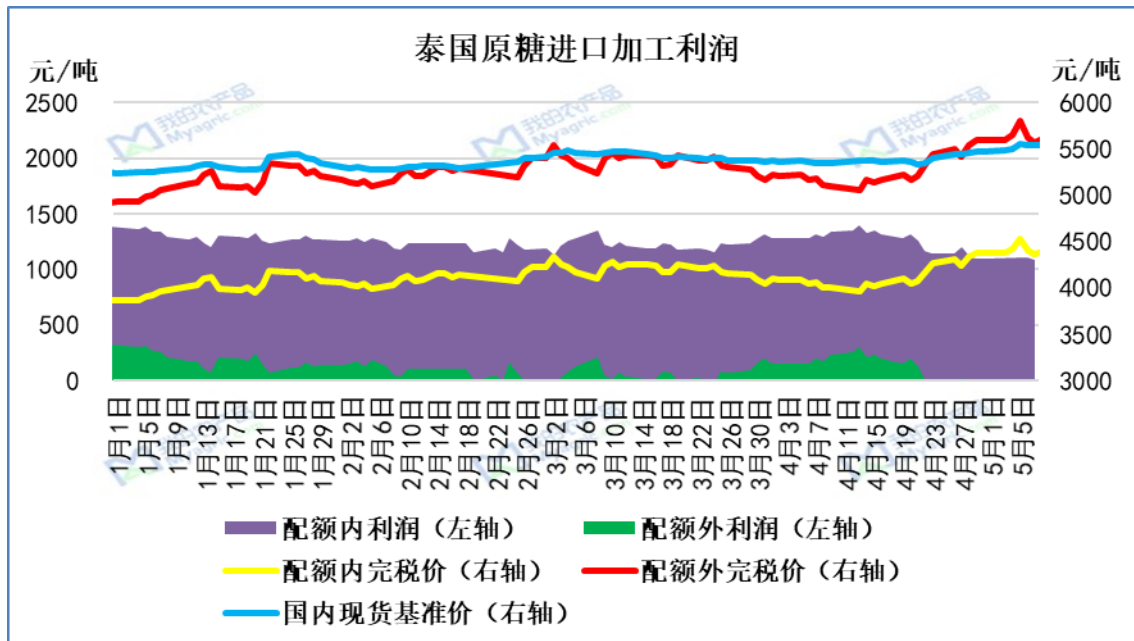


图 7 泰国原糖进口加工利润变化示意图

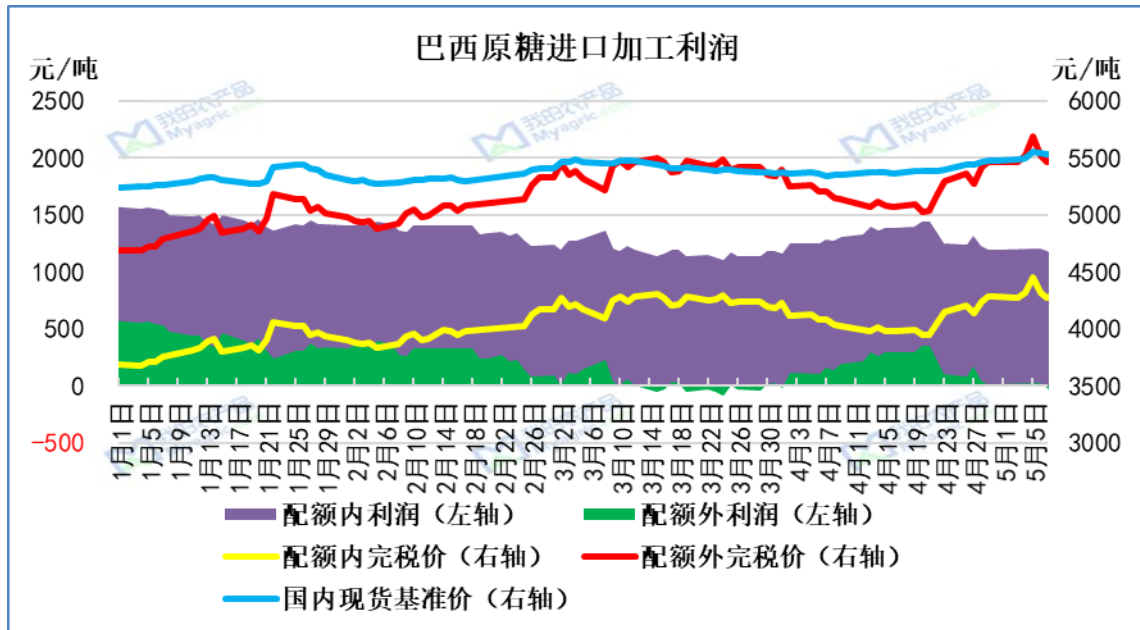


图 8 巴西原糖进口加工利润变化示意图

据我的农产品网测算，本周（4.30-5.7）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 1096-1257 元/吨（进口配额内，15%关税）或负 143-71 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 1033-1174 元/吨（进口配额内，15%关税）或负 225-负 36 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。2021 年 1-3 月份累计进口 125 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 1096-1257 元/吨，泰国原糖的加工利润在 1033-1174 元/吨，平均利润分别为 1161 元/吨和 1092 元/吨，较上周期利润均值分别下跌 22 元/吨或上涨 43 元/吨。

第五章 糖市行情预测

本周（4.30-5.8）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。五一节后，由于节前场内备货情绪高涨，且有美糖及郑糖引导，现货价格大幅上涨；节后由五一备货，库存高位，虽有郑糖主力期货震荡上行引导，现货市场价格涨势放缓，部分地区价格出现下滑趋势。

虽有天气转暖，下游需求增加的需求支撑；然在南方糖厂进入收榨期，食糖进口大增及国产糖产量增加的情况下，预计下周行情稳或小幅下跌。

资讯编辑：郭培武 0533-7026593

资讯监督：王涛 18953357515

资讯投诉：陈杰 021-26093100