

# 白糖市场 月度报告

(2021年6月)



## 我的农产品

编辑：郭培武

电话：(0533) 7026593

邮箱：guopeiwu@mysteel.com

# 白糖市场月度报告

(2021年6月)

## 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

本月核心观点.....	- 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 ICE 原糖期货走势分析.....	- 4 -
3.2 ICE 美国原糖 11 号期货近四周持仓变动情况.....	- 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月末持仓变动情况.....	- 5 -
第四章 白糖现货市场价格回顾.....	- 6 -
第五章 进口原糖加工利润情况.....	- 7 -
第六章 国内白糖月度产销进度.....	- 9 -
第七章 下月糖市行情预测.....	- 10 -

## 本月核心观点

本月在国内糖厂基本已经收榨完成，仅剩云南 1 家糖厂尚未收榨完毕。国内白糖市场已进入传统的消费旺季，在国内进口量减少的情况下，在中国糖业协会发布的销糖上涨的情况下，国内白糖现货市场价格相对坚挺。因此 ICE 原糖行情波动不在主导中国白糖市场行情。本月在 ICE 原糖震荡偏强整理的行情下，郑糖主力合约呈现先抑后扬的走势表现，现货市场价格震荡整理。

## 第一章 基本面情况分析

类别		本月	上月	涨跌
供应	收榨情况	本月国内糖厂已基本全部收榨，云南地区仅剩 1 家糖厂尚未收榨		
	糖产量	截至 2021 年 5 月底，本制糖期全国共生产食糖 1066.05 万吨，比上制糖期同期多产糖 25.33 万吨。其中，产甘蔗糖 912.79 万吨；产甜菜糖 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 5 月底，本制糖期全国累计销售食糖 589.26 万吨，累计销糖率 55.28%。其中，销售甘蔗糖 470.26 万吨，销糖率 51.52%，销售甜菜糖 119 万吨，销糖率 77.65%。		
内外盘	ICE 美国原糖 07 主力合约结算价	17.54	17.36	0.18
	郑糖主力期货 09 合约结算价	5586	5559	27

成本	巴西（配额内）	4491	4328	163
	泰国（配额内）	4482	4392	90
利润	巴西（配额内）	1142	1221	-79
	泰国（配额内）	1134	1285	-151
价格	广西	5610	5610	0
	云南	5400	5420	-20

## 第二章 食糖供需基本面分析

### 2.1 市场供应端分析

2020/21 年制糖期全国制糖生产已进入尾声，除云南有 1 家糖厂生产外，其他省（区）糖厂均已停榨。

截至 2021 年 5 月底，本制糖期全国共生产食糖 1066.05 万吨（上制糖期同期产糖 1040.72 万吨），比上制糖期同期多产糖 25.33 万吨。其中，产甘蔗糖 912.79 万吨（上制糖期同期产甘蔗糖 901.44 万吨）；产甜菜糖 153.26 万吨（上制糖期同期产甜菜糖 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 2021 年 5 月底，本制糖期全国累计销售食糖 589.26 万吨（上制糖期同期 631.09 万吨），累计销糖率 55.28%（上制糖期同期 60.64%）。其中，销售甘蔗糖 470.26 万吨（上制糖期同期 535.22 万吨），销糖率 51.52%（上制糖期同期 59.37%），销售甜菜糖 119 万吨（上制糖期同期 95.87 万吨），销糖率 77.65%（上制

糖期同期 68.83%)。

随着天气转热，冷饮类终端消费有一定好转，然罐头、糖果、乳制品等需求情况一般。市场整体需求旺季迹象并不明显，贸易商库存不多，下游终端随用随补为主。国内库存压力较大，现货价格有较强的上行压力。

### 第三章 期货市场行情回顾

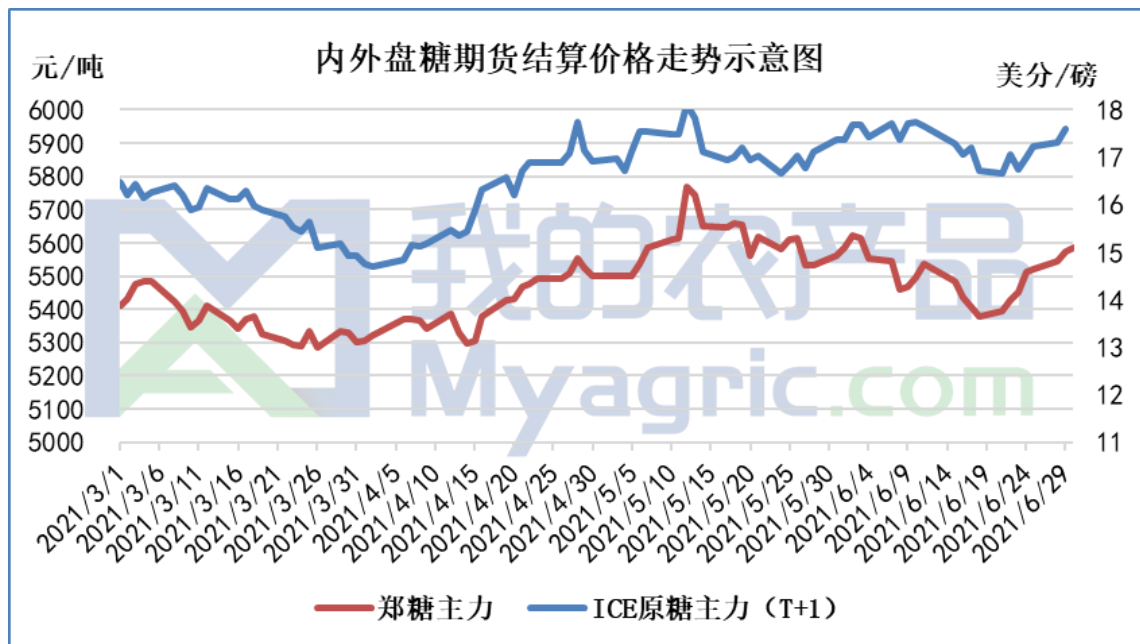


图 1 内外盘期货结算价格走势

ICE 原糖主力合约月结算均价为 17.32 美分/磅，较 5 月份上涨 0.13 美分/磅，涨幅为 0.76%；郑糖主力合约月结算均价为 5504 元/吨，较 5 月份下跌 95 元/吨，跌幅为 1.70%。

表 1 ICE 原糖主力合约及郑糖主力合约结算月均价变化表

单位：美分/磅、元/吨

ICE 原糖主力合约及郑糖主力合约结算月均价变化情况		
月份	ICE 原糖主力 (美分/磅)	郑糖主力 (元/吨)
2021 年 5 月	17.19	5599
2021 年 6 月	17.32	5504

变化量	0.13	-95
涨跌幅	0.76%	-1.70%

注：ICE 原糖主力合约及郑糖主力合约结算月均价

### 3.1 ICE 原糖期货走势分析

本月期间（对应美盘交易日为 6.1-6.29，共 21 个交易日），ICE 原糖期货主力合约呈现偏强整理的走势表现。月初期在国际原油期货走高的提振下，且受巴西干旱地区预报近几日将会迎来降雨，及印度的作物前景目前良好，ICE 美国原糖呈现震荡整理的走势。其中于 6 月 9 日国际油价触及近两年高位。月中期在有国际油价高位震荡的支撑下，然受巴西中南部生产步伐强劲，印度及泰国作物前景良好，往日对甘蔗产量降低的预期消失；美联储周三降新冠病毒后首次加息时间预期提前到 2023 年的利空牵掣，ICE 美国原糖呈现震荡下跌的行情，于美盘 6 月 21 日盘中触及两个月最低点。月末期巴西糖醇比亦有支撑，巴西中南部地区 6 月上半月糖产量为 219 万吨，较上年同期水平下滑 14%，低于市场预期；ICE 美国原糖呈现震荡上涨的行情。截止 6 月 29 日美国 ICE 主力合约结算价格 17.54 美分/磅。

### 3.2 ICE 美国原糖 11 号期货近四周持仓变动情况

表 2 国内白糖重要现货市场月度均价变化表

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
2021/6/1	1024776	309620	40394	269226
2021/6/8	1017887	311503	41394	270109
2021/6/15	1002786	308086	38425	269661
2021/6/22	925321	282164	40173	241991
周度变化量	-77465	-25922	1748	-27670

注：来源于美国商品期货委员会

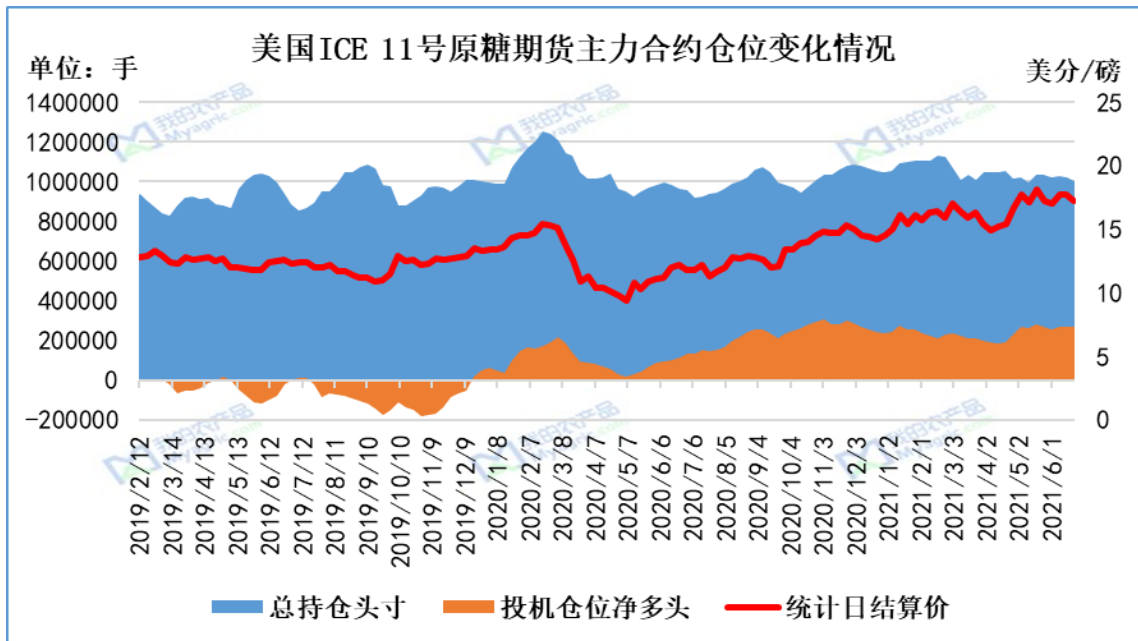


图 2 美国 11 号原糖期货主力合约仓位变化走势图

### 3.3 郑商所白糖期货走势分析

本月期间（6.1-6.30，共 21 个交易日），郑商所白糖期货主力 SR2109 合约在月内呈现先抑后扬的走势变化。上半月虽有美糖震荡引导，在国内供应端糖产量，进口量，糖厂库存同增的前提下，场内投机者看多情绪降温，场内受空投资金进场影响，郑糖主力期货呈现震荡下跌的行情。下半月在场内受空投资金离场影响，在国内 5 月份进口量较少，销糖率较上月增加的情况下，郑糖主力合约 SR2019 合约呈现震荡上行的表现。截止 6 月 30 日郑糖主力 09 合约结算价格 5586 元/吨。

### 3.4 郑州商品交易所白糖期货月末持仓变动情况

表 3 国郑州商品交易所白糖期货月末持仓变动表

单位：手

最后交易日	合约名称（单位：手）/数据来源：郑州商品交易所						
	SR107	SR109	SR111	SR201	SR203	SR205	总持仓量
2021/5/31	12421	480899	10475	119289	3129	848	627061
2021/6/30	3814	461122	30663	130693	1447	1435	629174



月度变化量	-8607	-19777	20188	11404	-1682	587	2113
-------	-------	--------	-------	-------	-------	-----	------

从郑州商品交易所于 2021 年 6 月 30 日公布的最新一期日度期货交易行情数据来看，截至 6 月 30 日收盘，投资者在 SR2109 合约上的持仓量为 461122 手，较 5 月 31 日减少 19777 手；投资者在白糖期货中的总持仓量为 629174 手，较 5 月 31 日增加 2113 手。

#### 第四章 白糖现货市场价格回顾

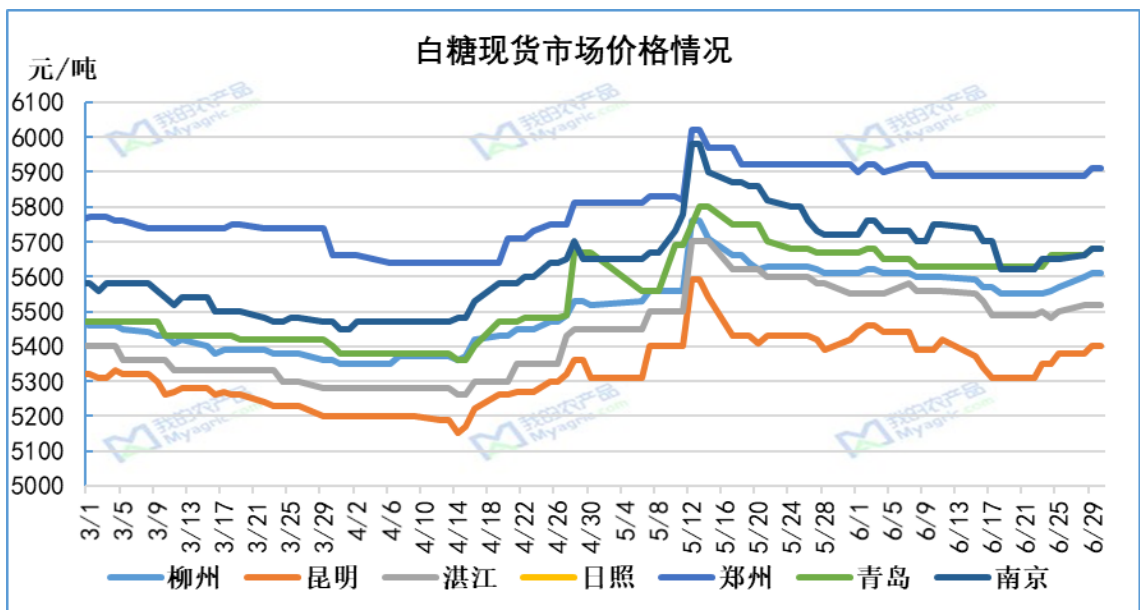


图 3 白糖现货市场价格走势图

本月期间（6.1-6.30），国内糖厂基本收榨完成，云南地区仅剩 1 家。由于白糖现货市场需求的旺季来临，场内成交逐渐放量，现货市场报盘对此进行了跟进。白糖生产企业定价和中间商报盘多跟进郑商所白糖期货走势，月后期涨势不及前期跌势，在国内进口量减少的情况下，在中国糖业协会发布的销糖上涨的情况下，国内白糖现货市场价格相对坚挺；然在国内库存出在高位的情况下，现货市场价格有着相对的上行压力。

表 4 国内白糖重要现货市场月度均价变化表

单位：元/吨

国内白糖重要现货市场月度均价变化情况（单位：元/吨）

月份	主要产区市场				主要销区市场		
	柳州	昆明	湛江	日照	郑州	青岛	南京
2021年5月	5628	5436	5586	5693	5911	5693	5798
2021年6月	5588	5383	5529	5648	5890	5648	5694
变化量	-40	-53	-57	-45	-21	-45	-104
涨跌幅	-0.72%	-0.98%	-1.04%	-0.79%	-0.35%	-0.79%	-1.83%

月内，柳州地区市场主流成交价格区间在 5550-5620 元/吨，月均价为 5588 元/吨，环比前月下跌 40 元/吨；昆明地区市场主流成交价格区间在 5310-5460 元/吨，月均价为 5383 元/吨，环比前月下跌 53 元/吨；湛江地区市场主流成交月均价在 5480-5580 元/吨，月均价为 5529 元/吨，环比前月下跌 57 元/吨；日照地区市场主流成交价格区间在 5630-5680 元/吨，月均价为 5648 元/吨，环比前月下跌 45 元/吨；郑州地区市场主流成交价格区间在 5890-5920 元/吨，月均价为 5890 元/吨，环比前月下跌 21 元/吨；青岛地区市场主流成交价格区间 5630-5680 元/吨，月均价为 5648 元/吨，环比前月下跌 45 元/吨；南京地区市场主流成交价格区间在 5620-5760 元/吨，月均价为 5694 元/吨，环比前月下跌 104 元/吨。

## 第五章 进口原糖加工利润情况

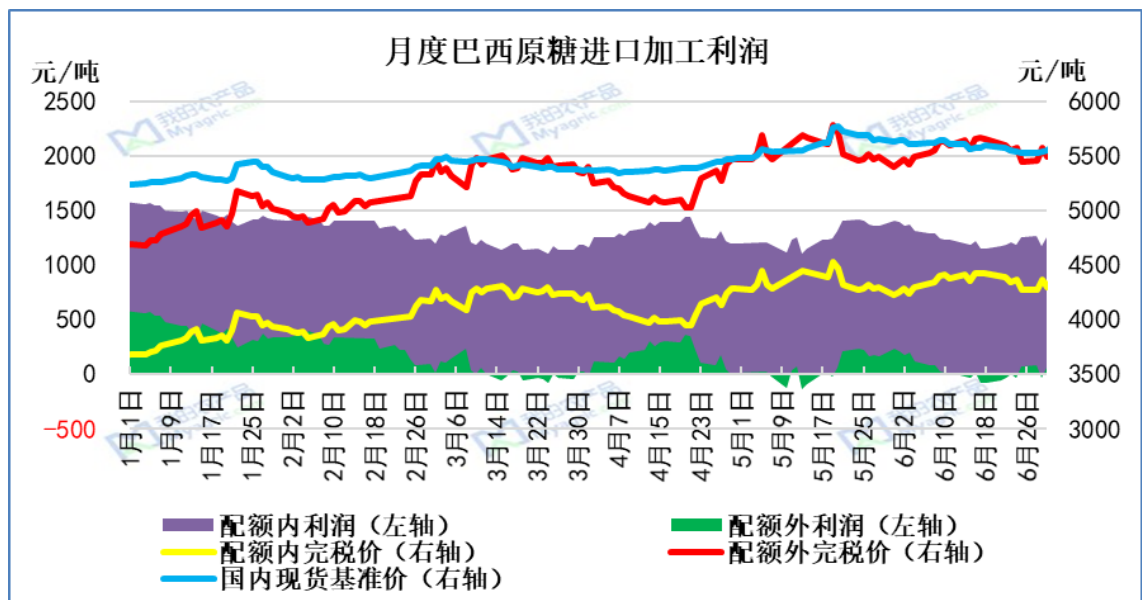


图 4 巴西原糖进口加工利润走势图

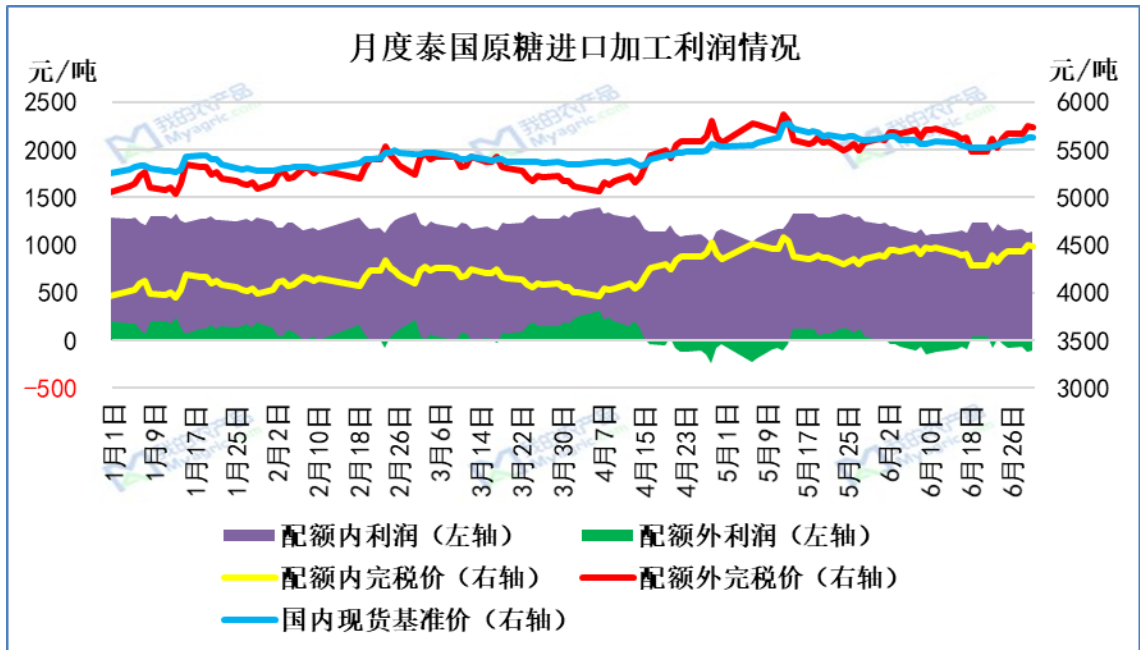


图 5 泰国原糖进口加工利润走势图

表 5 进口原糖加工利润变化表

单位：元/吨

进口原糖加工利润（单位：元/吨）				
进口来源	巴西糖		泰国糖	
	配额内	配额外	配额内	配额外
5 月均价	1315	111	1244	18
6 月均价	1197	-21	1165	-63
涨跌幅	-118	-132	-79	-81

据我的农产品网测算，本月（6.1-6.30，共 21 个工作日）期间，我国加工型糖厂以巴西原糖为原料生产的白糖，其加工利润约在 1118-1282 元/吨（进口配额内，15%关税）或负 137-77 元/吨（进口配额外，50%关税）；以泰国原糖为原料生产的白糖，其加工利润约在 1097-1236 元/吨（进口配额内，15%关税）或负 147-44 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，对应 2021 年 5 月期间的巴西原糖加工利润在 1118-1282 元/吨，泰国原糖加工利润在 1097-1236 元/吨。

从加工利润的月度均值情况来看，6 月期间巴西原糖的加工利润均值为 1197 元/吨，较 5 月减少 118 元/吨；6 月期间泰国原糖的加工利润均值为 1165 元/吨，较 5 月减少 79 元/吨。

## 第六章 国内白糖月度产销进度

表 6 2020/21 年制糖期全国食糖产销进度表

单位：万吨、%

附表：2020/21 年制糖期全国食糖产销进度						
单位：万吨、%						
省区	总体产量 预期	截至 2021 年 5 月底累计				
		产糖量	销糖量	销糖率	榨季结余库存累计增量	备注
全国合计	1050	1066.5	589.26	55.28	477.24	
甘蔗糖小计	899	912.79	470.26	51.52	442.53	
广东	65	53.98	44.79	82.98	9.19	已全部收榨
其中：湛江	61	47.25	38.27	80.99	8.98	已全部收榨
广西	600	628.79	325.55	51.77	303.24	已全部家收榨
云南	220	220.62	95.98	43.5	124.64	已有 50 家收榨
海南	12	8.77	3.39	38.65	5.38	已全部收榨

其他	2	0.63	0.55	87.3	0.08	已全部收榨
甜菜糖小计	151	153.26	119	77.65	34.26	
内蒙古	85	89.1	71.2	79.91	17.9	已全部收榨
新疆	60	57.61	43.76	75.96	13.85	已全部收榨
黑龙江	1.5	1.45	0.74	51.03	0.71	已全部收榨
其他	4.5	5.1	3.3	64.71	1.8	已全部收榨

2020/21 年制糖期全国制糖生产已进入尾声，除云南有 1 家糖厂生产外，其他省（区）糖厂均已停榨。

截至 2021 年 5 月底，本制糖期全国共生产食糖 1066.05 万吨（上制糖期同期产糖 1040.72 万吨），比上制糖期同期多产糖 25.33 万吨。其中，产甘蔗糖 912.79 万吨（上制糖期同期产甘蔗糖 901.44 万吨）；产甜菜糖 153.26 万吨（上制糖期同期产甜菜糖 139.28 万吨）。

截至 2021 年 5 月底，本制糖期全国累计销售食糖 589.26 万吨（上制糖期同期 631.09 万吨），累计销糖率 55.28%（上制糖期同期 60.64%）。其中，销售甘蔗糖 470.26 万吨（上制糖期同期 535.22 万吨），销糖率 51.52%（上制糖期同期 59.37%），销售甜菜糖 119 万吨（上制糖期同期 95.87 万吨），销糖率 77.65%（上制糖期同期 68.83%）。

## 第七章 下月糖市行情预测

预计在 7 月份期间，国内进入传统消费旺季，下游需求冷饮消费增长。在 5 月进口量减少，及销糖同比增加的情况下，现货市场价格继续上涨。不过在国内库存高位下，现货市场有着较大的上行压力。需要留意国内库存的消化进度。

资讯编辑：郭培武 0533-7026593

资讯监督：王涛 18953357515

资讯投诉：陈杰 021-26093100