

白糖市场 周度报告

(2021.4.23-2021.4.29)



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. 23-2021. 4. 29)

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.....	- 4 -
2.1 产区市场白糖现货价格情况.....	- 4 -
2.2 销区市场白糖现货价格情况.....	- 5 -
第三章 期货持仓数据变动情况.....	- 6 -
3.1 ICE 美国原糖 11 号期货持仓变动情况.....	- 6 -
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.....	- 8 -
第五章 糖市行情预测.....	- 9 -

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。

周内郑糖主力期货在 ICE 美国原糖的引导下震荡上涨，国内现货市场价格一路跟涨。在统计局发布的 1-3 月份进口食糖较去年同期大幅增加的情况下，郑糖主力期货涨势放缓。受国家统计局统计的国内成品糖产量总计为 759.5 万吨，同比增长 12.1% 的数据下，反映国内白糖市场供应增多且在成交并未明显放量的状态下，现货市场呈现持稳或小幅下跌的行情。

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（4.22-4.28）期间，ICE 美国原糖 11 号期货主力 07 合约一路震荡上行。ICE 美国原糖 11 号期货主力 07 合约走势与国际原油期货走势保持一致。在周三时，触及近几月来的高位，最高价 17.79 美分/每磅。周内在国际油价震荡上涨的行情下，对 ICE 美国原糖的涨势有一定的支撑；且受巴西甘蔗糖业协会公布的 4 月上半月，巴西中南部地区糖产量交去年同时期大幅下滑的影响；受苏伊士运河交通拥挤，远航运输运费增加的影响；及印度疫情加剧，部分糖厂转为生产医用氧气的情况下，这国际糖市利好消息拉动。ICE 美国原糖 11 号期货主力 07 合约在本周内表现出一路震荡上涨的走势表现。

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 22 日	4 月 23 日	4 月 26 日	4 月 27 日	4 月 28 日	本周均价	上周均价	均价涨跌	幅度
11 号 07 合约	16.88	16.88	17.09	17.75	17.14	17.15	16.54	0.61	3.68%

注：郭培武

截至美市 4 月 28 日收盘，ICE 原糖主力合约结算价格为 17.14 美分/磅，较 4 月 21 日上涨 0.25 美分/磅，涨幅为 1.48%。均价方面，本周（4.22-4.28）ICE 原糖主力合约结算均价为 17.15 美分/磅，较上周（4.15-4.21）均价上涨 0.61 美分/磅，涨幅为 3.86%。

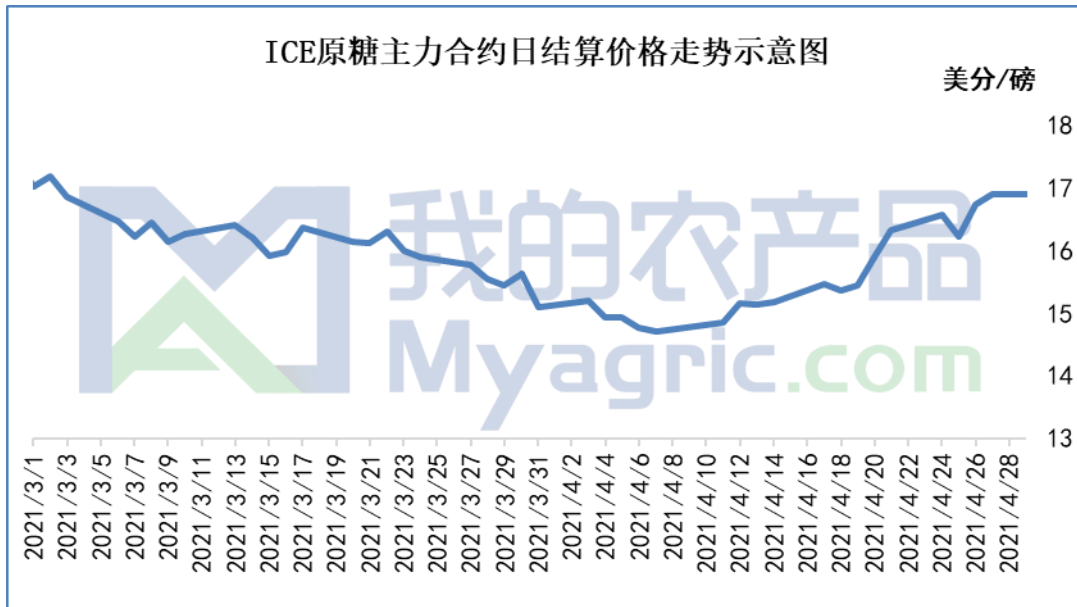


图 1 ICE 原糖主力合约日计算价格走势示意图

1.2 郑商所白糖期货走势分析

本周（4.23-4.29）期间，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。周初、中期，在国际原油价格与 ICE 美国原糖的上涨带动下大幅上涨；周末期，ICE 美国原糖冲高回落，对其的引导作用减弱，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 23 日	4 月 26 日	4 月 27 日	4 月 28 日	4 月 29 日	本周 均价	上期 均价	均价 涨跌	幅 度

SR2109 合约	5490	5493	5508	5554	5523	5511	5426	85	1.5 7%
-----------	------	------	------	------	------	------	------	----	-----------

注：郭培武

截至4月29日收盘，郑糖主力SR2109合约结算价格为5523元/吨，较4月22日上涨49元/吨，涨幅为0.89%。均价方面，本周（4.23-4.29）郑糖主力合约的结算均价为5511元/吨，较上周（4.16-4.22）均价上涨85元/吨，涨幅为1.57%。

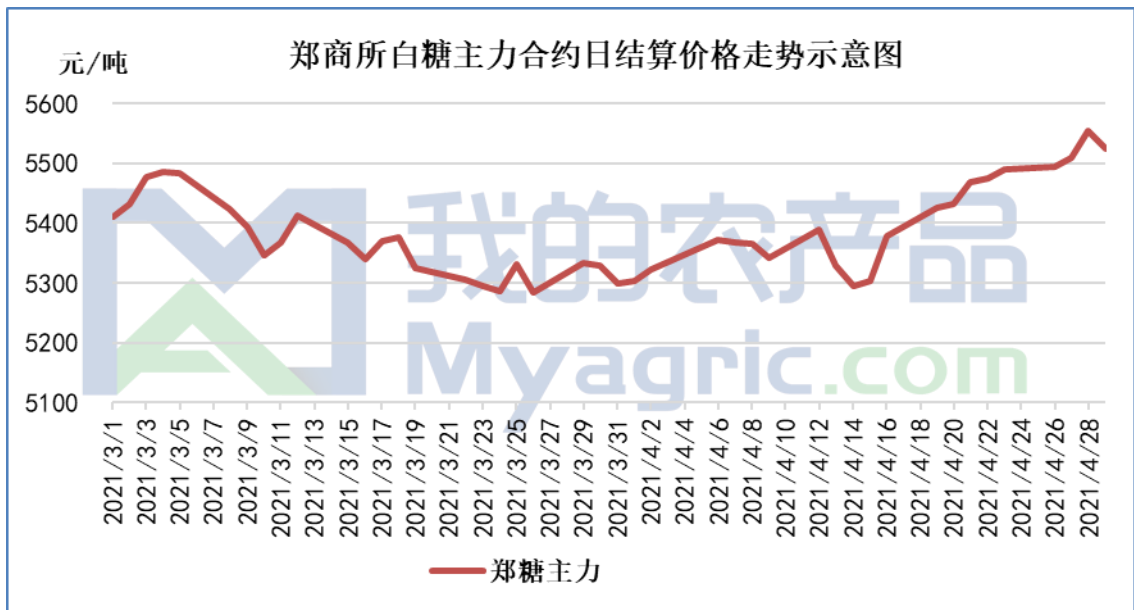


图2 郑商所白糖主力合约结算价格走势示意图

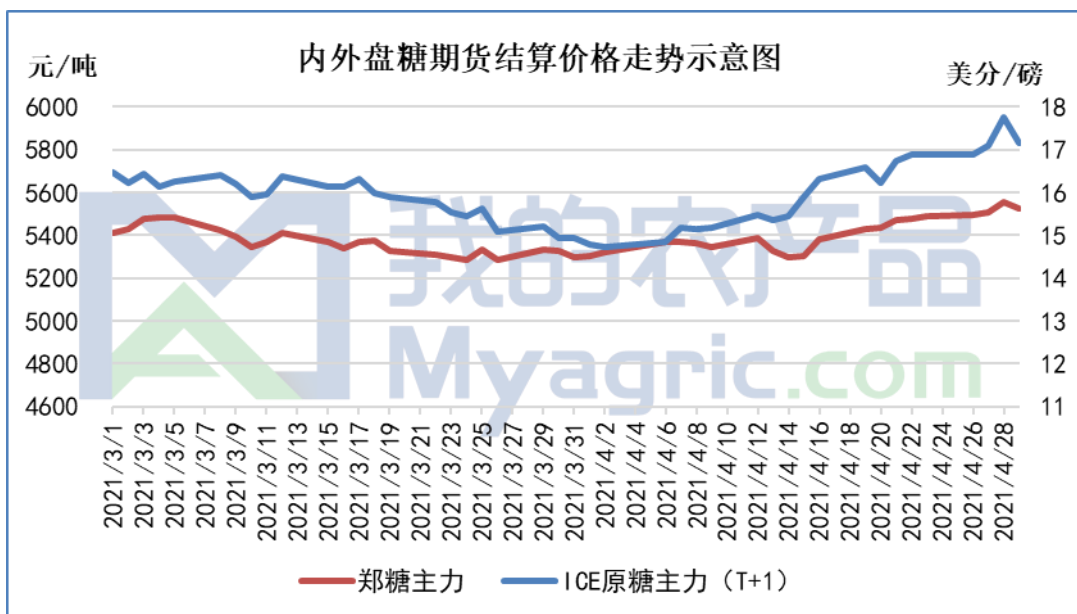


图 3 内外盘糖期货结算价格走势示意图

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大幅上涨。在 ICE 美国原糖一路上涨的行情背景下，加糖厂原糖采购成本增长，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
4 月 29 日	5530	5360	5450	5670
4 月 22 日	5450	5240	5350	5480
周期涨跌	80	120	100	190

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 5450-5530 元/吨；昆明地区新糖中间商报价运行于 5240-5360 元/吨左右；湛江地区中间商对本地新糖的报价运行于 5350-5450 元/吨左右；日照地区中间商对加工糖的低端报价运行于 5480-5670 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。

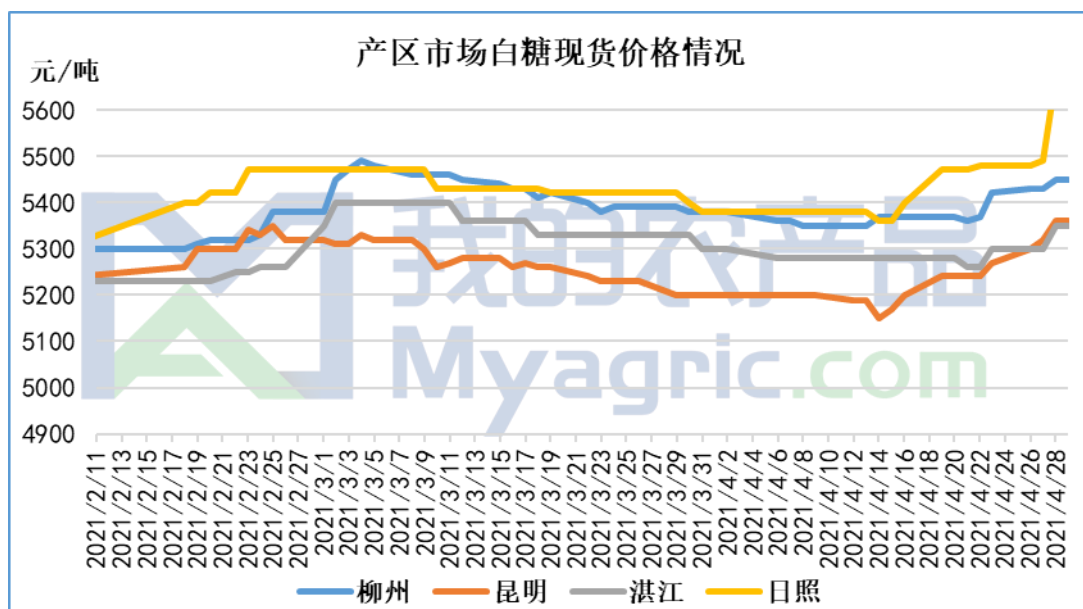


图 4 产区市场白糖现货价格示意图

2.2 销区市场白糖现货价格情况

本周（4.23-4.29）期间，国内白糖主要销区价格呈现大幅上涨的行情。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涨情况下，商家涨价意愿尚可；且伴随天气转暖，下游需求逐渐增加，部分地区的出货好转。

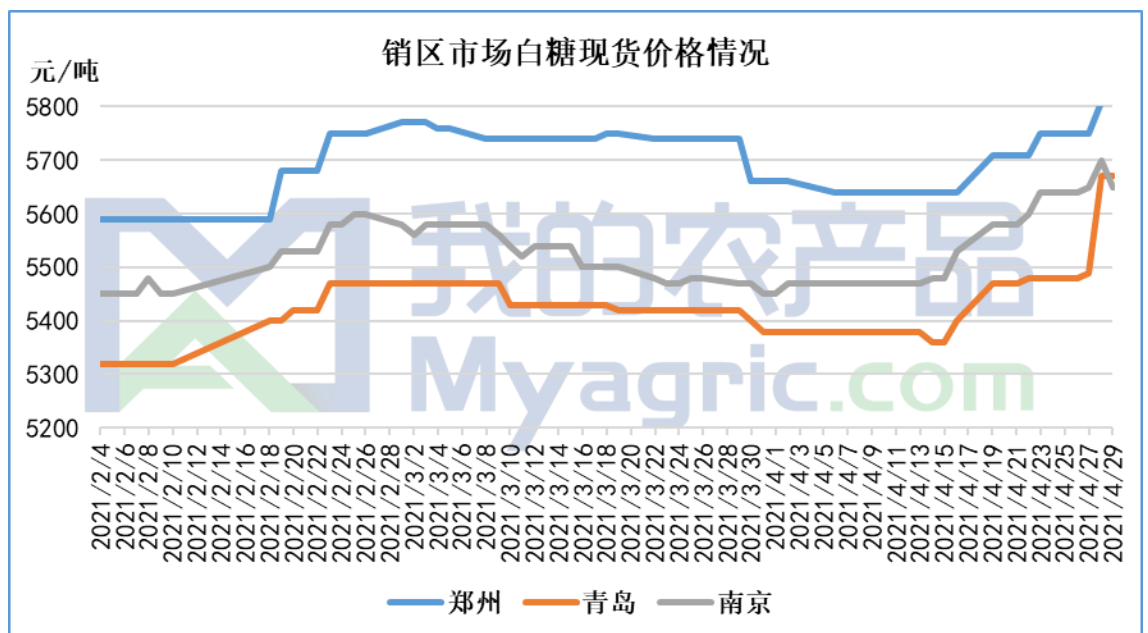
表 4 销区市场周期涨跌幅度表

单位：元/吨

市场名称	郑州	青岛	南京
4月29日	5810	5670	5650
4月22日	5710	5480	5600
周期涨跌	100	190	50

注：郭培武

价格方面，本周郑州市场主流报价运行于 5710-5810 元/吨；青岛市场主流报价定于 5480-5670 元/吨左右；南京市场主流报价运行于 5600-5650 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
2021/3/30	1049454	249957	59788	152882
2021/4/6	1044032	241563	58558	183005
2021/4/13	1052839	245108	53491	191617
2021/4/20	1014761	275744	46575	229169
周度变化量	-38078	30636	-6916	37552

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 4 月 20 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 37552 手至 229169 手，反应市场对原糖期货的看多情绪升温。

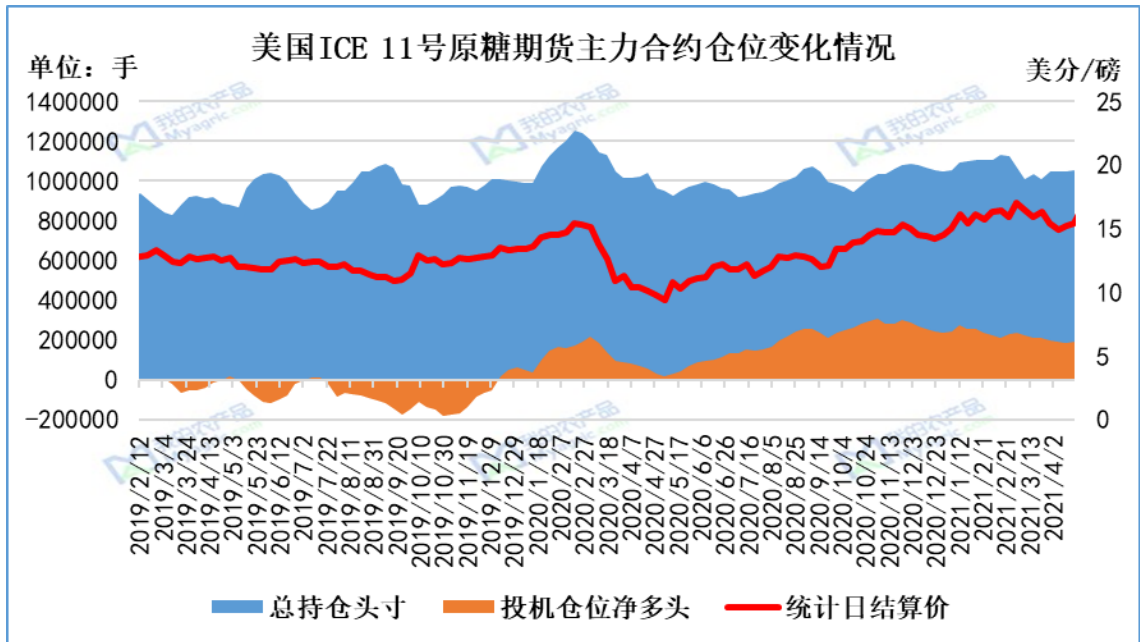


图 6 美国 ICE11 号原糖主力合约仓位变化示意图

3.2 郑州商品交易所白糖期货持仓变动情况

表 6 I 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
2021/4/22	29273	12788	507468	13227	66923	1652	631331
2021/4/29	15274	14373	531369	11961	83288	1885	658150
周度变化量	-13999	1585	23901	-1266	16365	233	26819

第四章 进口原糖加工利润情况

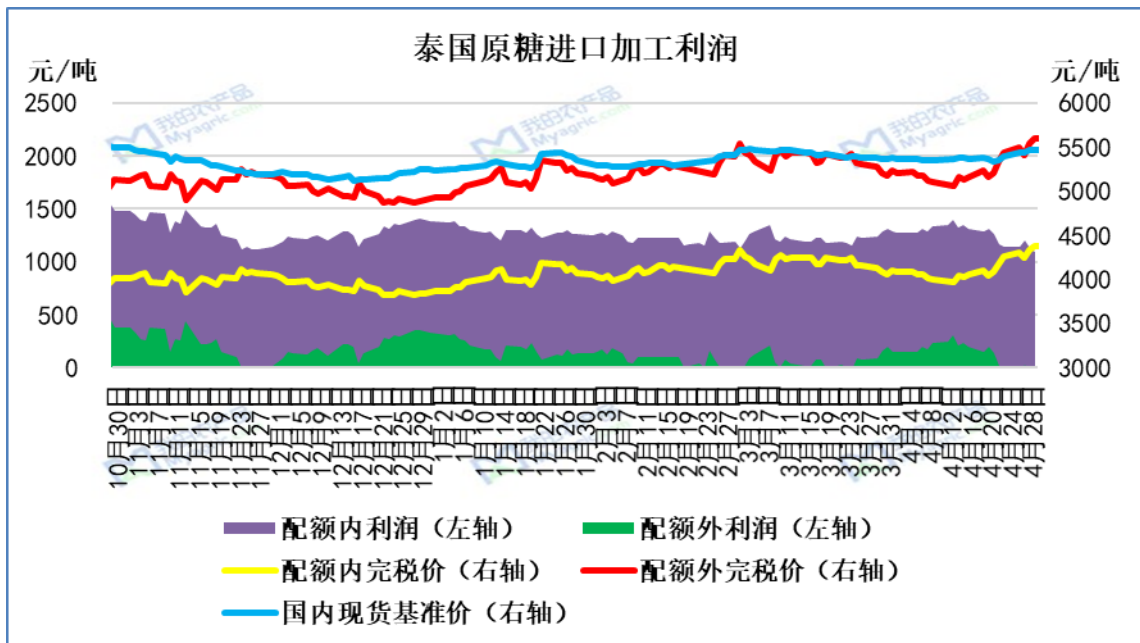


图7 泰国原糖进口加工利润变化示意图

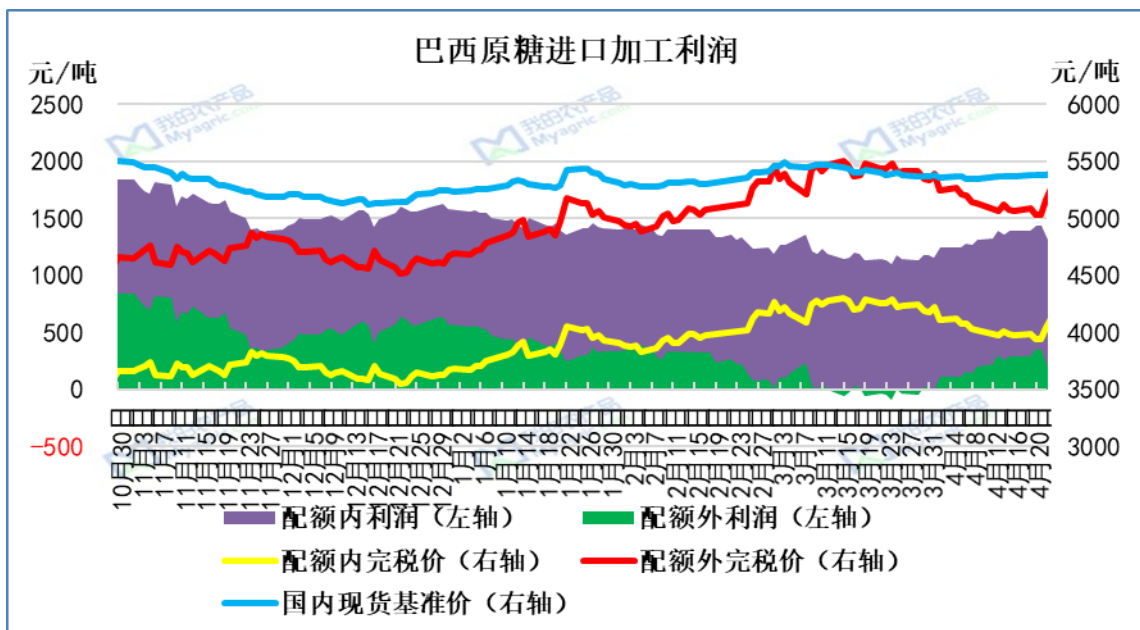


图8 巴西原糖进口加工利润变化示意图

据我的农产品网测算，本周（4.23-4.29）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 1108-1228 元/吨（进口配额内，15%关税）或负 129-30 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 929-1100 元/吨（进口配额内，15%关税）或负 338-负 116 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 1108-1228 元/吨，泰国原糖的加工利润在 929-1100 元/吨，平均利润分别为 1183 元/吨和 1049 元/吨，较上周期利润均值分别下跌 63 元/吨或下跌 92 元/吨。

第五章 糖市行情预测

本周（4.23-4.29）郑商所白糖主力期货 SR2109 合约在呈现震荡上涨后弱势整理的行情，截止至今日收于带上下阴影的小阳线。本周现货市场价格大幅上涨，受郑糖主力期货合约的引导及加工糖成的加工成本支撑，且天气转暖，成交逐渐放量。预计下周国内白糖现货市场价格稳中上涨。

资讯编辑：郭培武 0533-7026593

资讯监督：王涛 18953357515

资讯投诉：陈杰 021-26093100