

白糖市场 周度报告

(2021.6.18-2021.6.24)



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. 6. 18-2021. 6. 24)

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.....	- 7 -
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

本周，内盘变现偏强于外盘。在 ICE 美国原糖偏弱整理的行情背景下，对现货市场价格的支撑力度减弱。巴西压榨提速较快，产糖量迅速增加，印度糖产量和出口量均维持高位，泰国、印度下榨季糖生产前景较好，全球食糖消费疲软，原糖高位支撑因素逐渐弱化。周内郑糖主力呈现震荡上涨的行情，对现货市场价格有一定引导作用。在国内糖厂基本已经收榨完成，截止 6 月 17 日，仅剩云南 1 家糖厂尚未收榨完毕。在 5 月进口量减少，及销糖较上月增加的情况下，支撑现货市场价格，国内白糖现货市场价格多小幅上涨。

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		
	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	17.01	17.04	-0.03

	郑糖主力期货 09 合约结算价	5521	5407	114
成本	巴西（配额内）	4350	4369	-19
	泰国（配额内）	4378	4379	-1
利润	巴西（配额内）	1227	1173	54
	泰国（配额内）	1199	1157	42
价格	广西	5570	5570	0
	云南	5350	5310	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。

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（6.17-6.23）期间，共 5 个交易日。ICE 美国原糖 11 号期货主力 10 合约呈现偏弱整理的走势表现。周初期，ICE 美国原糖期货主力震荡下跌，与于美盘 21 日触及两个月的最低点，受缺乏需求，印度、泰国及巴西等主产国天气改善的原因，供应端给予糖价压力。周中期，在国际原油大涨的带动下，及巴西糖醇比亦有支撑，ICE 美国原糖期货主力震荡上涨。周末期，在国际原油震荡下，场内缺乏明显利好提振，呈现震荡整理的走势。本周 ICE 美国原糖 11 号期货主力 10 月合约偏弱运行。

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 17 日	6 月 18 日	6 月 21 日	6 月 22 日	6 月 23 日	本周均价	上周均价	均价涨跌	幅度
11 号 10 合约	16.71	16.66	17.07	16.74	17.01	16.84	17.35	-0.51	2.95 %

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 23 日收盘，ICE 原糖主力合约结算价格为 17.01 美分/磅，较 6 月 16 日下跌 0.03 美分/磅，跌幅为 0.18%。均价方面，本周（6.17-6.23）ICE 原糖主力合约结算均价为 17.59 美分/磅，较上周（6.10-6.16）均价下跌 0.51 美分/磅，跌幅为 2.95%。

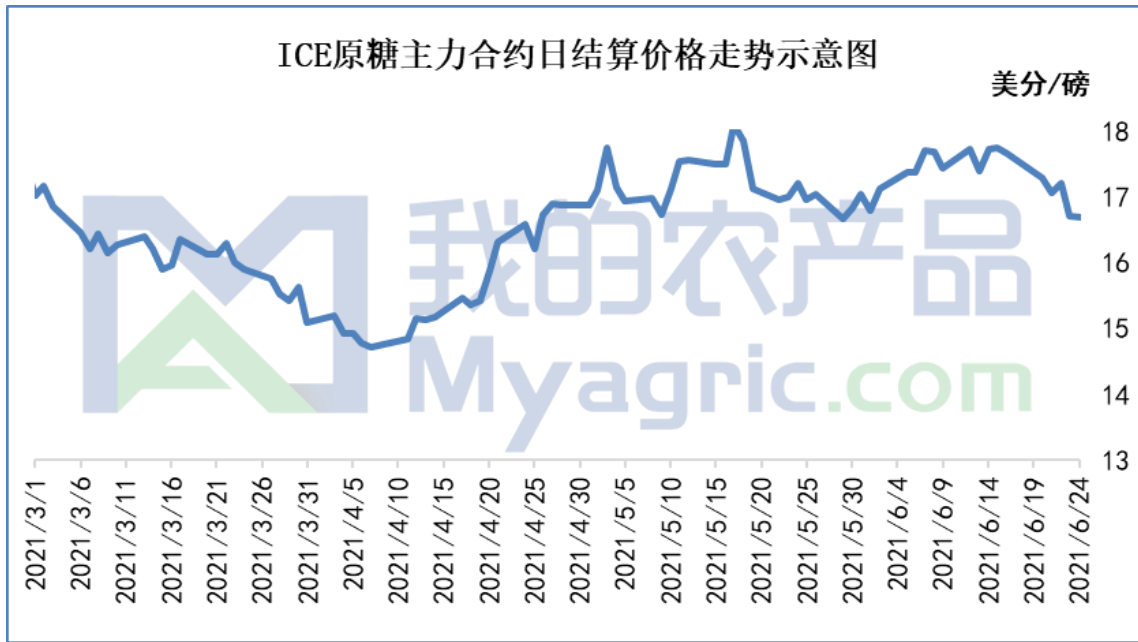


图 1 ICE 原糖主力合约日计算价格走势示意图

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
2021/5/25	1021300	296225	43234	252991
2021/6/1	1024776	309620	40394	269226
2021/6/8	1017887	311503	41394	270109
2021/6/15	1002786	308086	38425	269661
周度变化量	-15101	-3417	-2969	-448

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 6 月 15 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 448 手至 269661 手，反应市场对原糖期货的看多情绪升温。

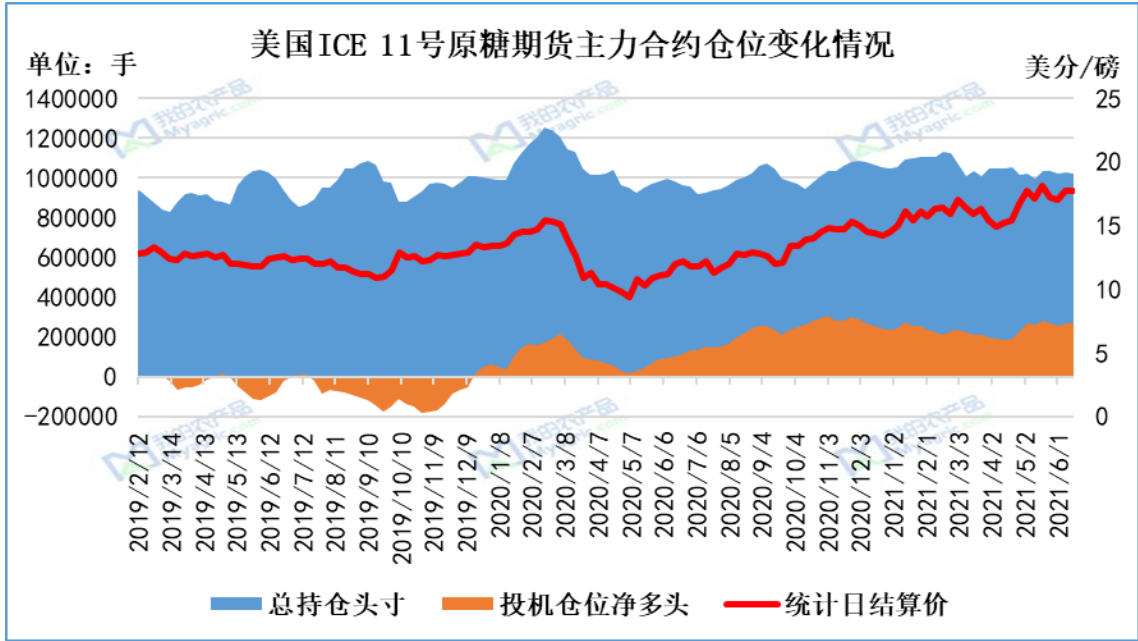


图 2 美国 ICE11 号原糖主力合约仓位变化示意图

3.3 郑商所白糖期货走势分析

本周（6.18-6.24）期间，共 5 个交易日。郑糖主力合约表现出震荡上涨的表现，偏强于 ICE 美国原糖 11 号 10 月主力合约。在 ICE 美国原糖震荡整理的情况下，加工糖厂的外购原料成本维持，对郑糖主力期货有一定的支撑作用。周前期郑糖主力期货震荡整理运行，在外盘下跌的情况下。场内空头资金尚未离场，郑糖主力期货震荡整理运行。周后期郑糖主期货震荡上涨，在国内需求旺季来临之际，从 5 月份销糖增加，进口糖量减少的情况下，美国原糖反弹，场内空投资金离场，盘面震荡上涨运行。本周涨势不及上周跌势，造成本周结算价低于上周的原因。

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 18 日	6 月 21 日	6 月 22 日	6 月 23 日	6 月 24 日	本周 均价	上期 均价	均价 涨跌	幅 度
SR2109 合 约	5380	5396	5425	5452	5512	5433	5465	-32	- 0.59 %

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24日收盘，郑糖主力SR2109合约结算价格为5512元/吨，较6月17日上涨105元/吨，涨幅为1.90%。均价方面，本周（6.18-6.24）郑糖主力合约的结算均价为5433元/吨，较上周（6.11-6.17）均价下跌32元/吨，跌幅为0.59%。

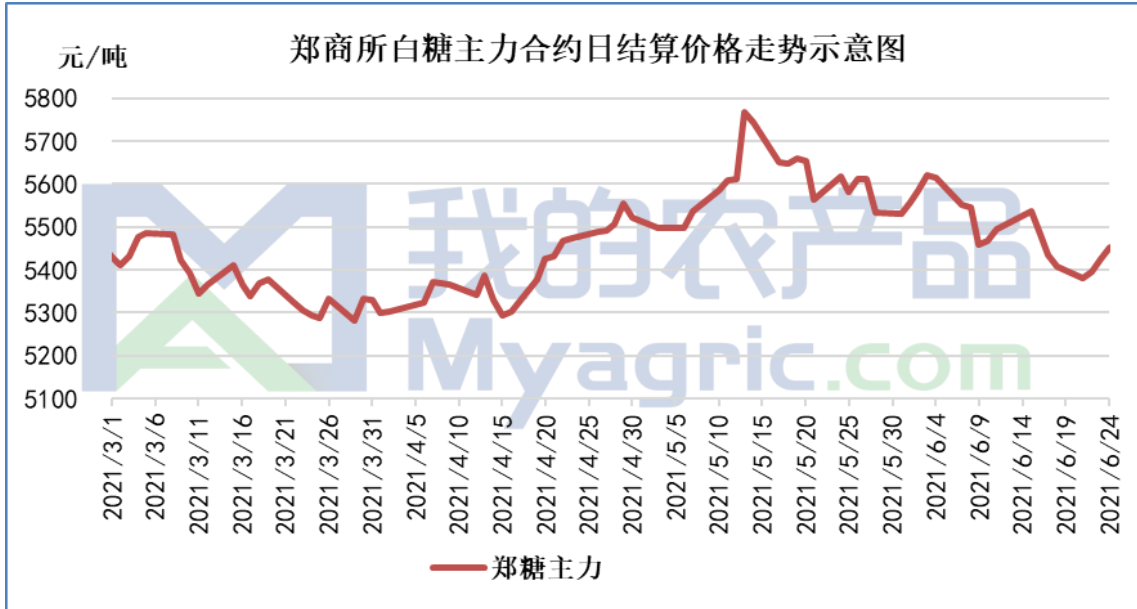


图3 郑商所白糖主力合约结算价格走势示意图

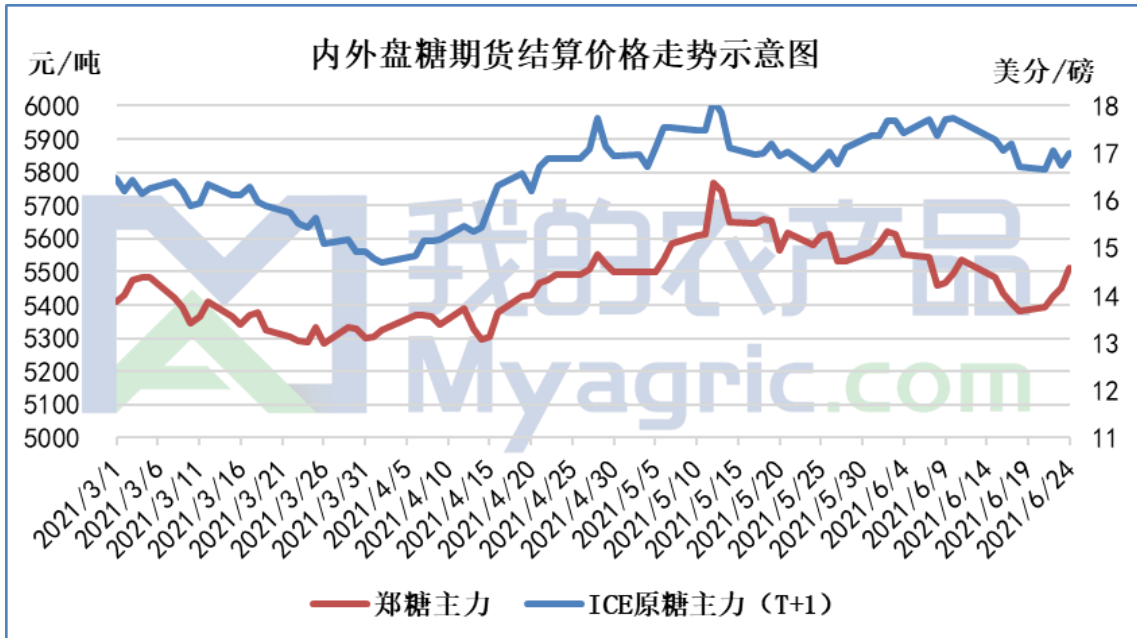


图 4 内外盘糖期货结算价格走势示意图

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
2021/6/17	5979	541401	28525	125535	1094	1208	703742
2021/6/24	3070	466391	28284	125086	1089	1190	625110
周度变化量	-2909	-75010	-241	-449	-5	-18	-78632

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（6.18-6.24）期间，国内主要白糖产区市场价格多小幅上涨。在 ICE 美国原糖震荡偏弱的行情背景下，加糖厂原糖采购成本维持稳定，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上涨，对白糖现货市场价格有一定的引导。国内需求旺季来临，在 5 月进口量减少，及销糖较上月增加的情况下，支撑现货市场价格，国内白糖现货市场价格多小幅上涨，本周涨势不及上周跌势，造成本周价格低于上周的原因。

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 17 日	5560	5350	5480	5660
6 月 24 日	5570	5310	5530	5630

周期涨跌	-10	40	-50	30
------	-----	----	-----	----

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 5550-5560 元/吨左右；昆明地区新糖中间商报价运行于 5310-5350 元/吨左右；湛江地区中间商对本地新糖的报价运行于 5480-5500 元/吨左右；日照地区中间商对加工糖的报价运行于 5630-5660 元/吨左右。

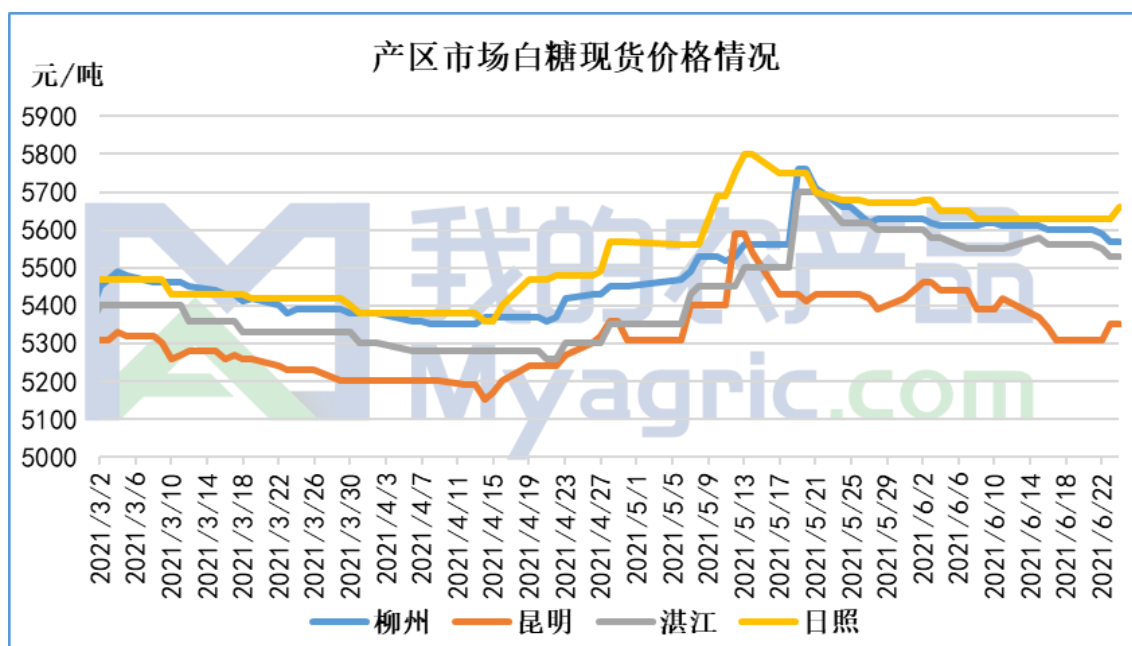


图 5 产区市场白糖现货价格示意图

4.2 制糖集团白糖现货价格情况

本周（6.18-6.24）期间，国内制糖集团报价小幅上涨的行情。在郑糖主力期货震荡上涨的行情牵扯下，在临近白糖需求旺季，市场成交增加，国内制糖集团报价多小幅上涨。本周涨势不及上周跌势，造成本周价格低于上周的原因。

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	5502.5	5476	-26.5	-0.48%

	南华二级	5452.5	5426	-26.5	-0.49%
	凤糖	5532.5	5502	-30.5	-0.55%
	东糖	5580	5570	-10	-0.18%
	湘桂	5510	5496	-14	-0.25%
	博宣	5580	5580	0	0.00%
云南	南华昆明	5440	5412	-28	-0.51%
	南华大理	5410	5382	-28	-0.52%
	南华祥云	5410	5382	-28	-0.52%
	英茂昆明	5430	5404	-26	-0.48%
	英茂大理	5392.5	5374	-18.5	-0.34%
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

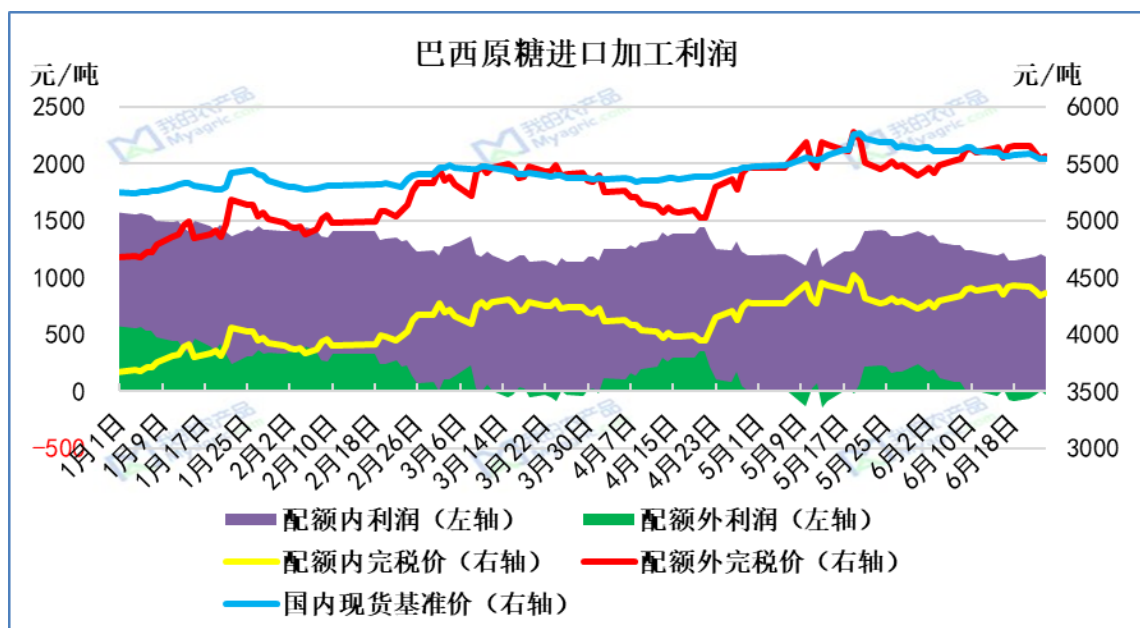


图 6 巴西原糖进口加工利润变化示意图

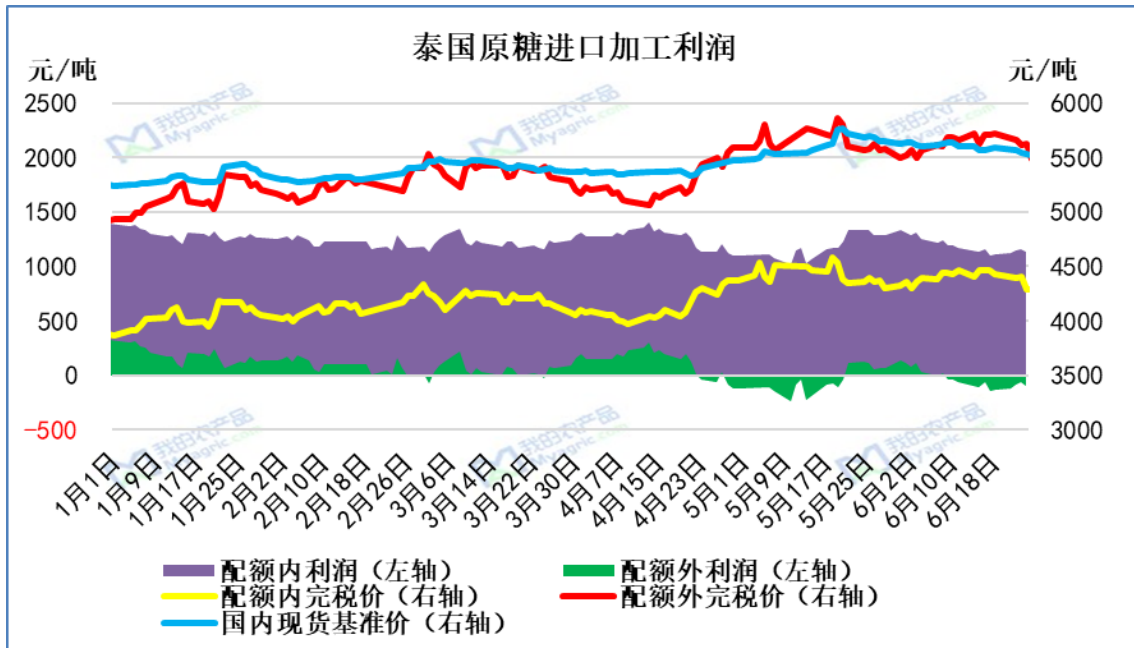


图 7 泰国原糖进口加工利润变化示意图

据我的农产品网测算，本周（6.18-6.24）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 1182-1261 元/吨（进口配额内，15%关税）或负 23-76 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 1158-1234 元/吨（进口配额内，15%关税）或负 58-44 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，即对应本周内巴西原糖的加工利润在 1182-1261 元/吨，泰国原糖的加工利润在 1158-1234 元/吨，平均利润分别为 1237 和 1211 元/吨，较上周期利润均值分别增加 57 元/吨或增加 53 元/吨。

第六章 下周市场心态解读

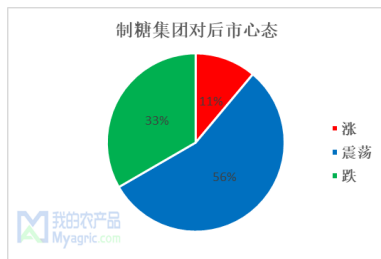


图 8 制糖集团对后市心态示意图

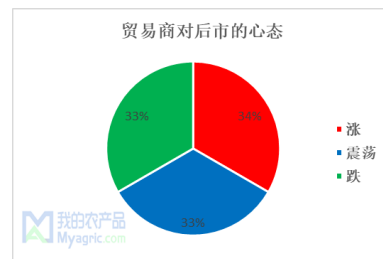


图 9 贸易商对后市心态示意图

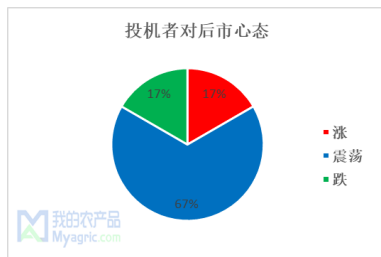


图 10 投资者对后市心态示意图

第七章 糖市行情预测

本周（6.18-6.24）美国 ICE 原糖 11 号主力 10 月合约偏弱整理，对应加工糖厂的采购成本维持，对现货市场价格的支撑力度减弱。巴西压榨提速较快，产糖量迅速增加，印度糖产量和出口量均维持高位，泰国、印度下榨季糖生产前景较好，原糖高位支撑因素逐渐弱化。郑糖主力期货在空投资金离场下震荡上涨，对现货市场价格有的一定的引导。在 5 月进口量减少，及销糖较上月增加的情况下，支撑现货市场价格，国内白糖现货市场价格多小幅上涨。

在今年夏季旺季来临，及国内进口糖减少的情况下，对现货市场有一定的支撑。在旺季需求增加，国内市场价格可能出现一定幅度的涨幅。预计下游国内现货市场价格稳或小幅上涨。

资讯编辑：郭培武 0533-7026593

资讯监督：王涛 18953357515

资讯投诉：陈杰 021-26093100