

白糖市场 月度报告

(2021年9月)



Mysteel 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9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 白糖后市价格影响因素分析.....	- 10 -
第八章 下月行情分析.....	- 11 -

本月核心观点

在本月期间，郑糖主力期货走势跟随 ICE 美国原糖走势。在外盘震荡下跌的行情下，我国进口加工生产型企业进口成本减少，至 2021 年 8 月份，我国已累计进口 296 万吨，这意味着食糖进口 194.5 万吨的配额耗尽，国内原糖加工生产型企业的原料采购将执行 50% 的进口关税，据 Mysteel 农产品测算，在执行 50% 进口关税下，我国进口加工生产型企业暂无利润，从而支撑市场价格。在现阶段我国工业库存尚在一个较高的位置上，及在传统中秋节备货高峰期已过的前提下，国内现货市场价格小幅下跌。截止 9 月 29 日，现货市场价格基准价为 5666 元/吨。

第一章 基本面情况分析

	类别	本月	上月	涨跌
供应	收榨情况	截止 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 8 月期间，我国食糖进口量为 50 万吨，同比减少 18 万吨。1-8 月期间，我国食糖累计进口量为 296 万吨，较去年同期增加 74 万吨。		
需求	销糖量	截至 2021 年 8 月底，本制糖期全国累计销售食糖 876.45 万吨，累计销糖率 82.17%。其中，销售甘蔗糖 735.49 万吨，销糖率 80.52%；销售甜菜糖 140.96 万吨，销糖率 91.97%。		

内外盘	ICE 美国原糖 07 主力合约结算价	19.84	20.22	-0.38
	郑糖主力期货合约结算价	5758	5878	-120
成本	巴西（配额外）	6355	6349	6
	泰国（配额外）	6200	6310	-110
利润	巴西（配额外）	-659	-525	-134
	泰国（配额外）	-504	-560	56
价格	广西	5600	5670	-70
	云南	5500	5520	-20

数据来源：钢联数据

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 8 月期间，我国食糖进口量为 50 万吨，同比减少 18 万吨。1-8 月期间，我国食糖累计进口量为 296 万吨，较去年同期增加 74 万吨。

2.2 市场需求端分析

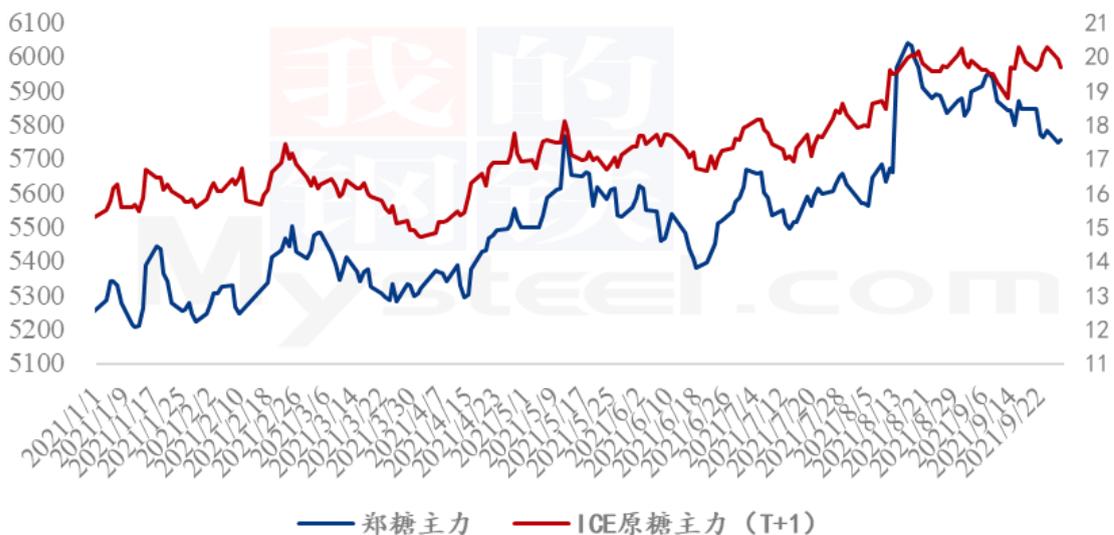
2020/21 年制糖期全国共生产食糖 1066.66 万吨（上制糖期同期 1041.51 万吨），比上制糖期同期多产糖 25.15 万吨。其中，甘蔗糖产量 913.4 万吨（上制糖期同期 902.23 万吨）；甜菜糖产量 153.26 万吨（上制糖期同期 139.28 万吨）。

截至 2021 年 8 月底，本制糖期全国累计销售食糖 876.45 万吨（上制糖期同期 902.14 万吨），累计销糖率 82.17%（上制糖期同期 86.62%）。其中，销售甘蔗糖

735.49 万吨（上制糖期同期 774.16 万吨），销糖率 80.52%（上制糖期同期 85.81%）；销售甜菜糖 140.96 万吨（上制糖期同期 127.98 万吨），销糖率 91.97%（上制糖期同期 91.89%）。

第三章 期货市场行情回顾

内外盘糖期货结算价格走势示意图(元/吨、美分/磅)



数据来源：钢联数据

ICE 原糖主力合约月结算均价为 19.73 美分/磅，较 8 月份上涨 0.43 美分/磅，涨幅为 2.23%；郑糖主力合约月结算均价为 5841 元/吨，较 8 月份上涨 41 元/吨在，涨幅为 0.71%。

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 8 月	19.30	5800
2021 年 9 月	19.73	5841
变化量	0.43	41
涨跌幅	2.23%	0.71%

3.1 ICE 原糖期货走势分析

本月期间，ICE 原糖期货主力合约呈现震荡下跌的走势表现。月前期，在国际油价震荡运行的行情下，在最大生产国巴西在遭受干旱及连续霜降的利好已在价格中体现；在由国际糖市价格高位的原因，促进印度糖的出口的利空牵制；及国际糖市需求疲软的影响；ICE 美国原糖呈现震荡下跌的走势表现。月后期，国际油价在飓风艾达过后市场对供应趋紧的担忧震荡上涨，提振国际糖市；在印度国内糖价价格偏高，出口意愿不强的消息传出；在国际糖市需求疲软的情况下，ICE 美国原糖主力期货呈现震荡运行的走势表现。

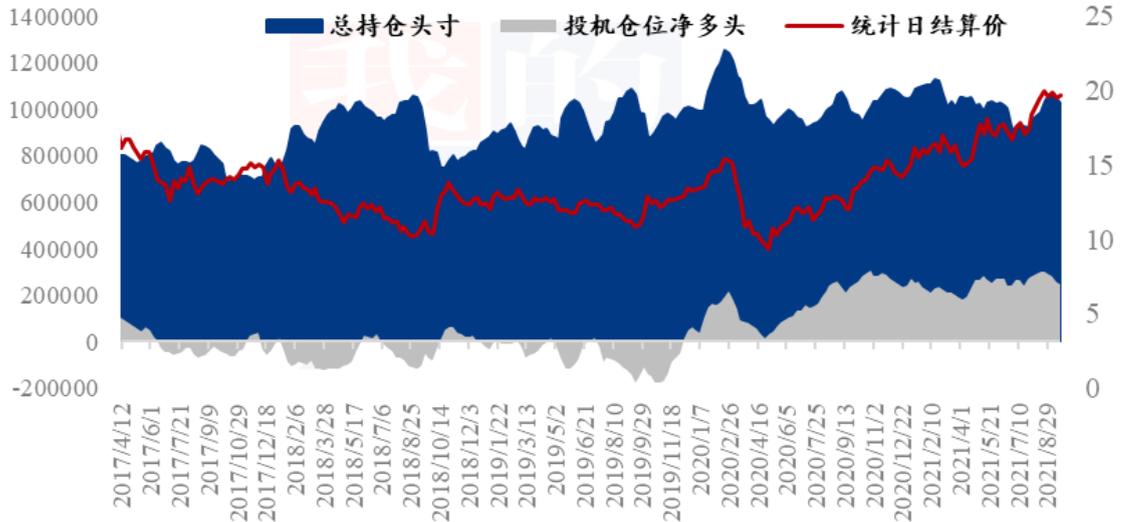
3.2 ICE 美国原糖 11 号期货近四周持仓变动情况

ICE 美国原糖 11 号期货持仓变动表（单位：手）

单位：手/数据来源：美国商品期货委员会（CFTC）				
统计节点日	总持仓头寸	基金多头持仓	基金空头持仓	投机仓位净多头
2021/8/31	1058996	333709	42277	291432
2021/9/7	1052962	327732	43803	283929
2021/9/14	1024815	303937	44888	259049
2021/9/21	952975	294049	44582	249467
周度变化量	-71840	-9888	-306	-9582

数据来源：钢联数据

ICE11号原糖期货合约仓位变化（单位：手、美分/磅）



数据来源：钢联数据

3.3 郑商所白糖期货走势分析

本月期间，郑糖主力期货呈现震荡下跌的走势表现。月前期，在外盘一路下跌的走势下，对郑糖主力期货的引导作用减弱；然在国内处在一个陈糖销售末期，新糖暂未上市的阶段，场内对后市普遍看好，郑糖主力期货呈现震荡上涨的表现。月后期，外盘止跌震荡运行，在国内 8 月份进口量以及维持高位，成品糖产量增加的情况下，郑糖主力期货呈现震荡下跌的走势表现。

3.4 郑州商品交易所白糖期货月末持仓变动情况

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							总持仓量
	SR109	SR111	SR201	SR203	SR205	SR207	SR209	
2021/8/31	16433	64164	422555	2280	38754	414	-	544600
2021/9/29	-	52891	394931	2620	63402	1067	138	515049
月度变化量	-	-11273	-27624	340	24648	653	-	-29551

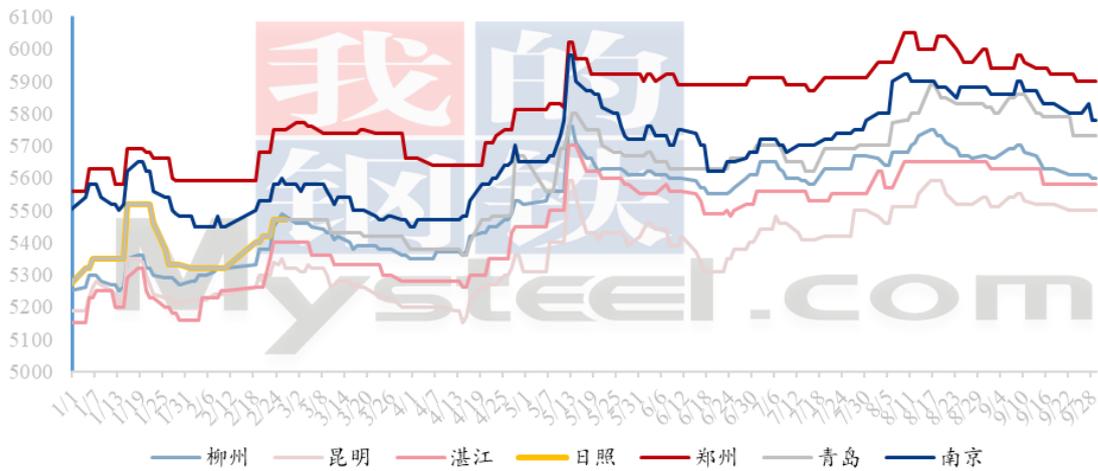
数据来源：钢联数据

从郑州商品交易所于 2021 年 9 月 29 日公布的最新一期日度期货交易行情数据来

看，截至9月29日收盘，投资者在SR2201合约上的持仓量为394931手，较8月31日减少27624手；投资者在白糖期货中的总持仓量为515049手，较8月31日减少29551手。

第四章 白糖现货市场价格回顾

白糖现货市场价格情况（单位：元/吨）



数据来源：钢联数据

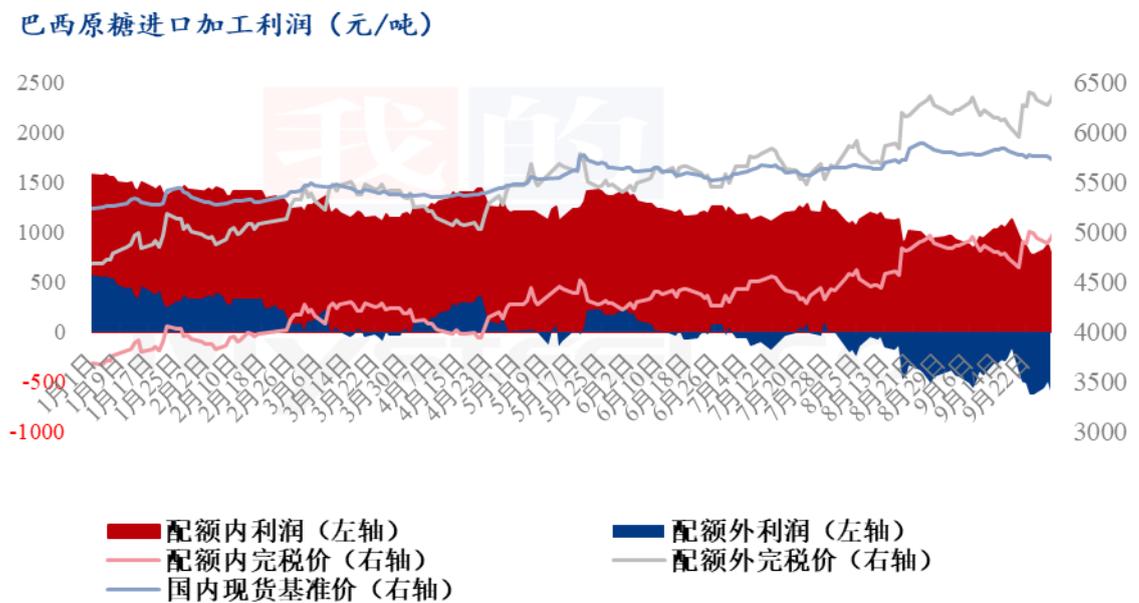
本月期间，在我国存在着阶段性工业库存高的情况下，在进入9月份以后，虽有进口加工企业成本处在高位，进口量已超出进口配额，其对现货市场价格形成支撑；然在传统中秋节，备糖高峰期已经结束，现货市场价格呈现小幅下跌的行情。

国内白糖重要现货市场月度均价变化表（单位：元/吨）

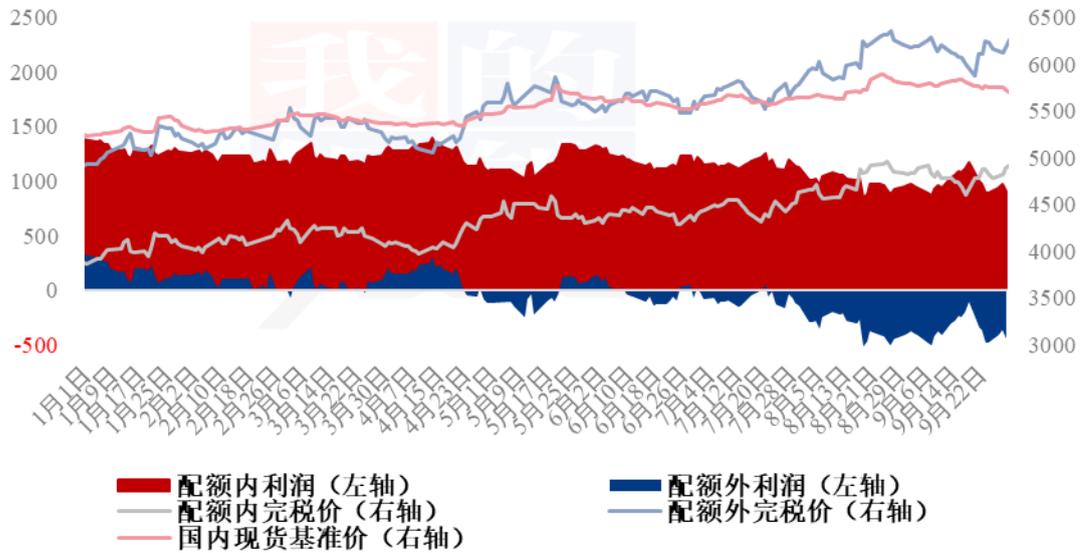
月份	主要产区市场				主要销区市场		
	柳州	昆明	湛江	日照	郑州	青岛	南京
2021年8月	5688	5525	5636	5804	5999	5804	5873
2021年9月	5645	5517	5604	5792	5931	5792	5838
变化量	-43	-8	-32	-12	-68	-12	-35
涨跌幅	-0.77%	-0.14%	-0.57%	-0.21%	-1.14%	-0.21%	-0.60%

月内，柳州地区市场主流成交价格区间在 5600-5700 元/吨，月均价为 5645 元/吨，环比前月下跌 43 元/吨；昆明地区市场主流成交价格区间在 5500-5550 元/吨，月均价为 5517 元/吨，环比前月下跌 8 元/吨；湛江地区市场主流成交月均价在 5580-5630 元/吨，月均价为 5604 元/吨，环比前月下跌 32 元/吨；日照地区市场主流成交价格区间在 5730-5860 元/吨，月均价为 5792 元/吨，环比前月下跌 12 元/吨；郑州地区市场主流成交价格区间在 5900-5980 元/吨，月均价为 5931 元/吨，环比前月下跌 68 元/吨；青岛地区市场主流成交价格区间 5730-5860 元/吨，月均价为 5792 元/吨，环比前月下跌 12 元/吨；南京地区市场主流成交价格区间在 5780-5900 元/吨，月均价为 5838 元/吨，环比前月下跌 35 元/吨。

第五章 进口原糖加工利润情况



泰国原糖进口加工利润（元/吨）



数据来源：钢联数据

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
8月均价	1001	-333	1078	-379
9月均价	879	-492	959	-387
涨跌幅	-122	-159	-119	-8

数据来源：钢联数据

据 Mysteel 农产品测算，本月期间，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 673-1125 元/吨（进口配额内，15%关税）或负 745-负 174 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 791-1176 元/吨（进口配额内，15%关税）或负 591-负 108 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，6 月份进口糖 42 万吨，7 月份进口糖 43 万吨，8 月期间进口糖为 50 万吨；1-8 月期间，我国食糖累计进口量为 296 万吨。因此，在执行 50%进口关税的情况下，对应 2021 年 9 月期间的巴西原糖加工利润在负 745-负 174 元/吨，泰国原糖加工利润在负 591-负 108 元/吨。

从加工利润的月度均值情况来看，9 月期间巴西原糖的加工利润均值为-492 元/吨，较 8 月减少 159 元/吨；9 月期间泰国原糖的加工利润均值为-387 元/吨，较 8 月减少 8 元/吨。

第六章 国内白糖月度产销进度

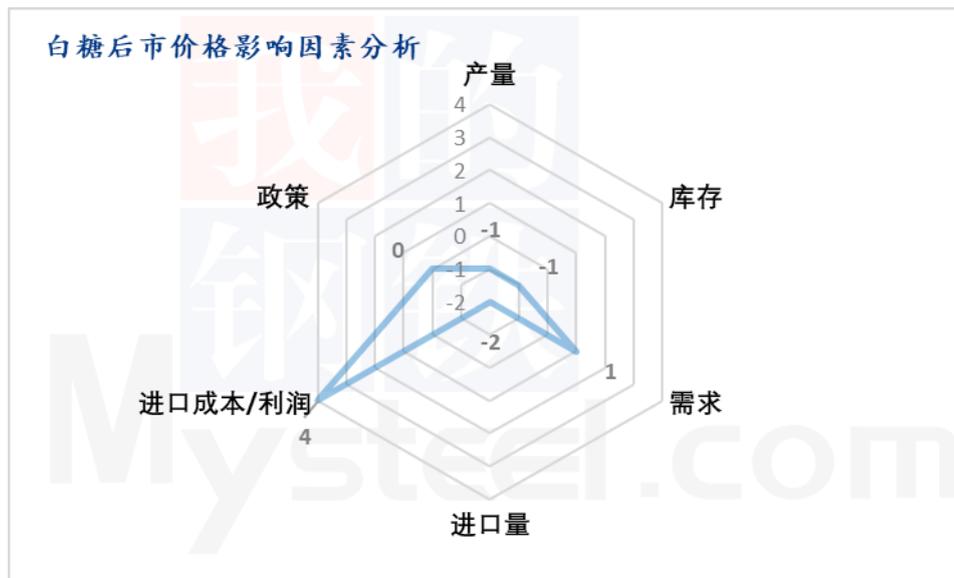
2020/21 年制糖期全国食糖产销进度表（单位：万吨、%）

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 8 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	1066.66	876.45	82.17	190.21	
甘蔗糖小计	899	913.4	735.49	80.52	177.91	
广东	65	53.98	52.33	96.94	1.65	已全部收榨
其中：湛江	61	47.25	45.63	96.57	1.62	已全部收榨
广西	600	628.79	498.33	79.25	130.46	已全部收榨
云南	220	221.23	163.49	73.9	57.74	已有全部收榨
海南	12	8.77	5.75	65.56	3.02	已全部收榨
其他	2	0.63	0.59	93.65	0.04	已全部收榨
甜菜糖小计	151	153.26	140.96	91.97	12.3	
内蒙古	85	89.1	82.5	92.59	6.6	已全部收榨

新疆	60	57.61	53.4	92.69	4.21	已全部收榨
黑龙江	1.5	1.45	0.96	66.21	0.49	已全部收榨
其他	4.5	5.1	4.1	80.39	1	已全部收榨

数据来源：中国糖业协会

第七章 白糖后市价格影响因素分析



数据来源：钢联数据

影响因素分析：

产量：2020-22 榨季产量增加，利空后市价格；

库存：食糖有着季产年销的特点，现库存处阶段性库存高位，利空后市价格；

需求：传统用糖高峰期中秋节已过，成交转淡；

成本：在外盘价格高位的情况下，国内进口加工企业的成本高位，及国内进口配额已用完，利多后市价格。

进口量：据海关总署数据表明，1-8 月份我国总进口 296 万吨，进口量维持巨大规模。

总结：虽在榨季糖产量增加的情况下，现库存处阶段性库存高位；传统节日中秋节已过，成交转淡；然在进口加工成本增加，进口配额已用完的情

况下下，对现货市场价格大力支撑。

影响因素及影响力值说明			
5	重大利好	-5	重大利空
4	明显利好	-4	明显利空
3	一般利好	-3	一般利空
2	小幅利好	-2	小幅利空
1	弱势利好	-1	弱势利空

注：以对价格的影响力确定利好利空因素，该因素的影响力指标是通过与市场人士充分沟通后结合市场客观情况进行综合数值判定。

第八章 下月行情分析

在 ICE 美国原糖震荡运行的行情下，我国进口配额已耗尽，在执行 50% 的进口关税的情况下，国内进口加工生产型企业进口成本维持高位，利润倒挂，支撑国内现货市场价格。在现阶段我国工业库存尚在一个较高的位置上，及在传统中秋节备货高峰期已过的前提下，国内现货市场价格小幅下跌。在国内陈糖销售进入尾声，新糖暂未上市的阶段，预计 10 月现货市场价格稳中偏弱。



数据来源：钢联数据

Mysteel 农产品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