

白糖市场 周度报告

(2021.10.8-2021.10.14)



Mysteel 农产品

编辑：郭培武、丁茹

电话：0533-7026593

邮箱：guopeiwu@mysteel.com

我的
钢铁
Mysteel.com

白糖市场市场周度报告

(2021.10.8-2021.10.14)

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.....	- 6 -
第四章 白糖现货市场价格回顾.....	- 6 -
4.1 产区市场白糖现货价格情况.....	- 6 -
4.2 制糖集团白糖现货价格情况.....	- 7 -
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.....	- 10 -
第七章 白糖后市价格影响因素分析.....	- 11 -
第八章 糖市行情预测.....	- 12 -

本周核心观点

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）。

在 ICE 美国原糖呈现偏强震荡的走势表现，加工糖厂原糖采购成本维持高位，对国内现货市场价格有一定的支撑力度；在郑糖主力期货震荡上涨的行情下，虽国内工业库存偏高，在新榨季初期，甜菜糖减产的情况下，现货市场价格呈现小幅上涨的行情。

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 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，比上制糖期同期多产糖 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 9 月底，本制糖期全国共销售食糖 961.8 万吨，累计销糖率 90.2%。其中，销售甘蔗糖 808.5 万吨，销糖率 88.5%；销售甜菜糖 153.3 万吨，销		

		糖率 100%。		
内外盘	ICE 美国原糖 07 主力合约结算价	19.86	19.77	0.09
	郑糖主力期货合约结算价	5670	-	-
成本	巴西（配额外）	6177	6351	-174
	泰国（配额外）	6142	6195	-53
利润	巴西（配额外）	-357	-613	256
	泰国（配额外）	-322	-547	225
价格	广西	5670	5620	50
	云南	5580	5540	40

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

截至 2021 年 9 月底，本制糖期全国共销售食糖 961.8 万吨（上制糖期 985 万吨），累计销糖率 90.2%（上制糖期同期 94.6%）。其中，销售甘蔗糖 808.5 万吨（上制糖期

同期 846 万吨），销糖率 88.5%（上制糖期同期 93.7%）；销售甜菜糖 153.3 万吨（上制糖期同期 139.3 万吨），销糖率 100%（上制糖期同期 100%）。

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（10.7-10.13）期间，共 5 个交易日。ICE 美国原糖 11 号期货主力合约呈现偏强震荡运行的走势表现。周上半段，因冬季临近天然气短缺，国际油价持续上涨，对国际糖市的提振作用增强，及在巴西中南部糖产量下降，场内对后市依旧看好，ICE 原糖主力期货 11 号合约呈现震荡上涨的走势表现；周下半段，俄罗斯将向欧洲增供天然气以稳定市场，国际油价小幅下跌，及美国农业部上调甜菜产量预期，ICE 原糖主力期货 11 号合约呈现震荡下跌的走势表现。

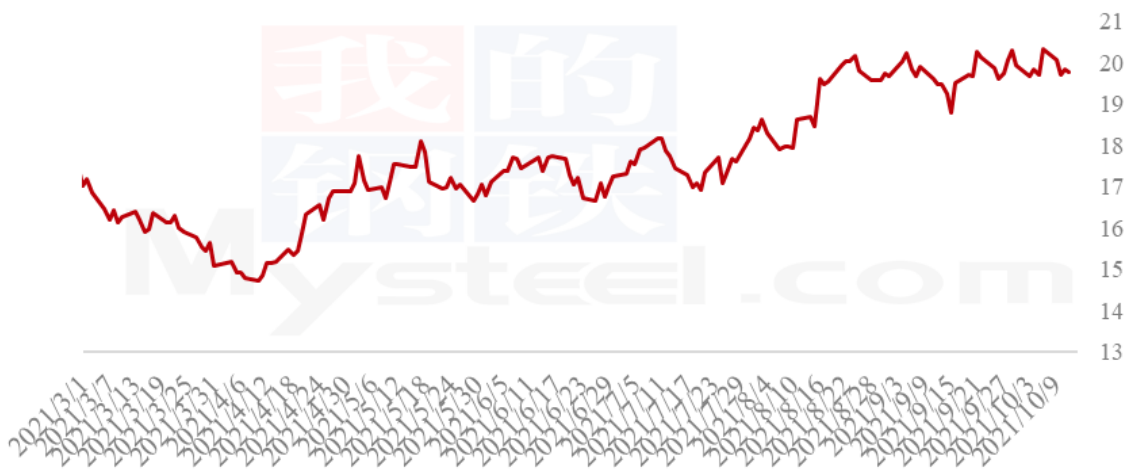
美国 ICE 原糖主力 11 号合约结算价格（单位：美分/磅）

美国 ICE 原糖主力	10 月 7 日	10 月 8 日	10 月 11 日	10 月 12 日	10 月 13 日	本周均价	上周均价	均价涨跌	幅度
11 号 03 合约	19.84	20.29	20.33	20.07	19.86	20.08	19.94	0.14	0.69%

数据来源：钢联数据

截至美市 10 月 13 日收盘，ICE 原糖主力合约结算价格为 19.86 美分/磅，较 10 月 6 日上涨 0.09 美分/磅，涨幅为 0.46%。均价方面，本周（10.7-10.13）ICE 原糖主力合约结算均价为 20.08 美分/磅，较上周（9.30-10.6）均价上涨 0.14 美分/磅，涨幅为 0.69%。

ICE原糖主力合约日结算价格走势示意图（美分/磅）



数据来源：钢联数据

3.2 ICE 美国原糖 11 号期货持仓变动情况

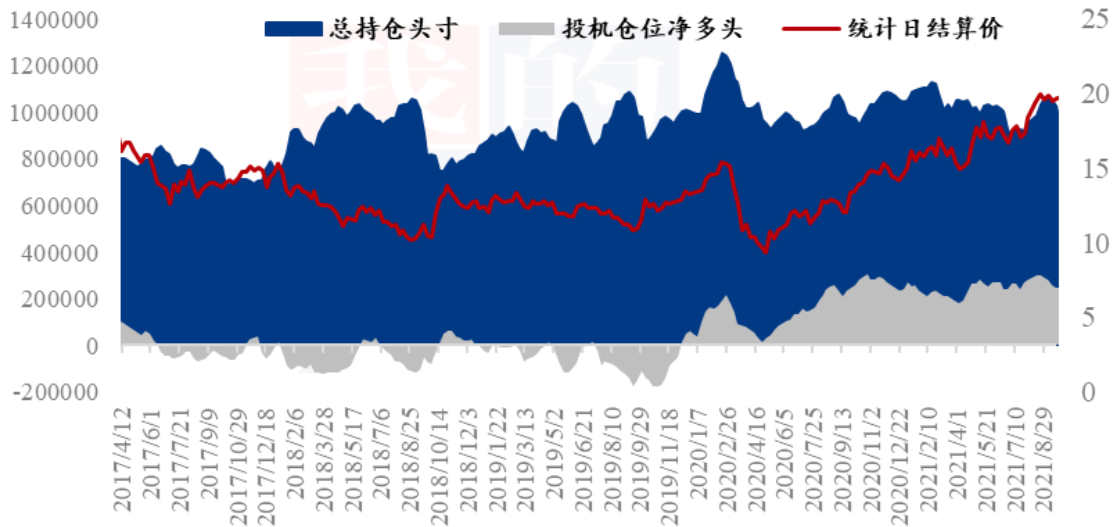
ICE 美国原糖 11 号期货持仓变动表（单位：手）

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
2021/9/14	1024815	303937	44888	259049
2021/9/21	952975	294049	44582	249467
2021/9/28	889873	297099	48184	248915
2021/10/5	888354	296884	49509	247375
周度变化量	-1519	-215	1325	-1540

数据来源：钢联数据

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 10 月 5 日当周，对冲基金及大型投机客在美国 ICE 主力 11 号原糖期货合约上的净多持仓总量较前一周减少 1540 手至 247375 手，反应市场对原糖期货的看多情绪降温。

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

本周（10.8-10.14）期间，共5个交易日。郑糖主力期货01合约呈现震荡上涨的行情下。在ICE美国原糖震荡运行的情况下，对郑糖主力期货的引导作用增强，国内处新榨季初期，虽有较高的工业库存，然在甜菜糖减产的情况下，交易者对后市依旧看好，周内郑糖主力期货呈现震荡上涨的走势表现。

郑商所白糖主力合约结算价格（单位：元/吨）

郑糖主力 结算价	10月8 日	10月 11日	10月 12日	10月 13日	10月 14日	本周 均价	上期 均价	均价 涨跌	幅 度
SR2201合 约	5863	5917	5967	5968	5961	5935	5767	169	2.92 %

数据来源：钢联数据

截至10月14日收盘，郑糖主力SR2201合约结算价格为5961元/吨，较9月30日SR2201合约结算价上涨171元/吨，涨幅2.95%。均价方面，本周（10.8-10.14）郑糖主力合约的结算均价为5935元/吨，较上周（9.24-9.30）均价上涨169元/吨，涨幅为2.92%。

郑商所白糖主力合约日结算价格走势示意图（元/吨）



数据来源：钢联数据

3.4 郑州商品交易所白糖期货持仓变动情况

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	SR111	SR201	SR203	SR205	SR207	SR209	总持仓量
2021/9/23	63164	428355	3059	65850	3841	104	564373
2021/10/14	15466	385999	30955	81952	1620	1001	516993
周度变化量	-47698	-42356	27896	16102	-2221	897	-47380

数据来源：钢联数据

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（10.8-10.14）期间，在 ICE 美国原糖震荡运行的走势表现下，加糖厂原糖采购成本增加，对白糖现货市场有一定的支撑力度。现阶段处于新榨季初期，虽仍有较高工业库存，然在甜菜糖减产的情况下，对后市心态偏强，国内现货市场价格小幅

上涨运行。

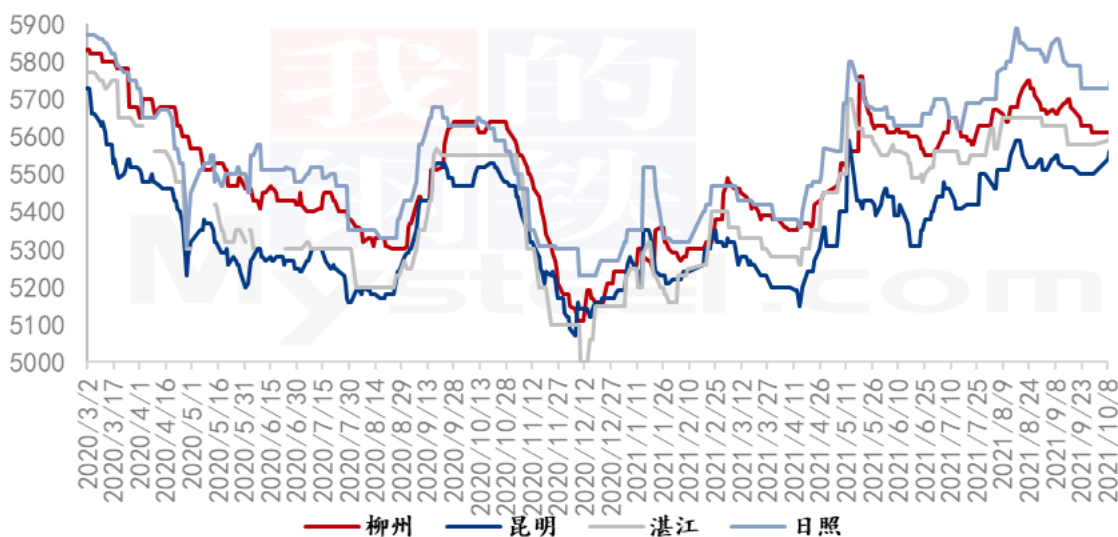
产区市场周期涨跌幅度表（单位：元/吨）

市场名称	柳州	昆明	湛江	日照
10月8日	5620	5540	5590	5730
10月14日	5670	5580	5670	5820
周期涨跌	50	40	80	90

数据来源：钢联数据

价格方面，本周期内柳州地区新糖站台主流报价运行于 5640-5670 元/吨左右；昆明地区新糖中间商报价运行于 5560-5600 元/吨左右；湛江地区中间商对本地新糖的报价运行于 5590-5670 元/吨左右；日照地区中间商对加工糖的报价运行于 5730-5820 元/吨左右。

产区市场白糖现货价格情况（单位：元/吨）



数据来源：钢联数据

4.2 制糖集团白糖现货价格情况

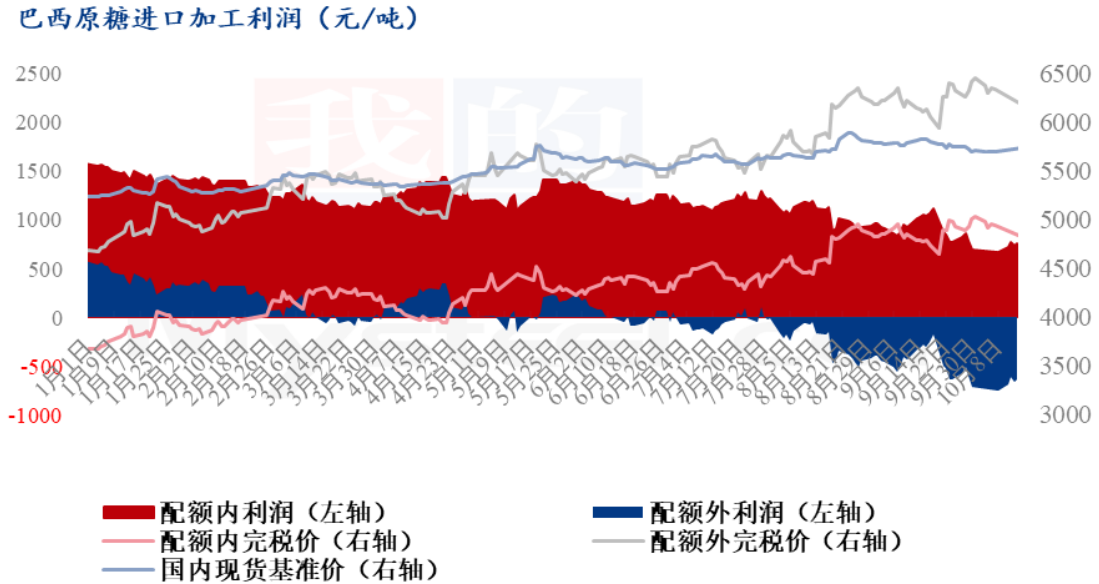
本周期间，在郑糖主力震荡上涨的行情下，出货情况尚可，国内制糖集团报价小幅上调。

制糖集团报价涨跌幅度表 (元/吨)

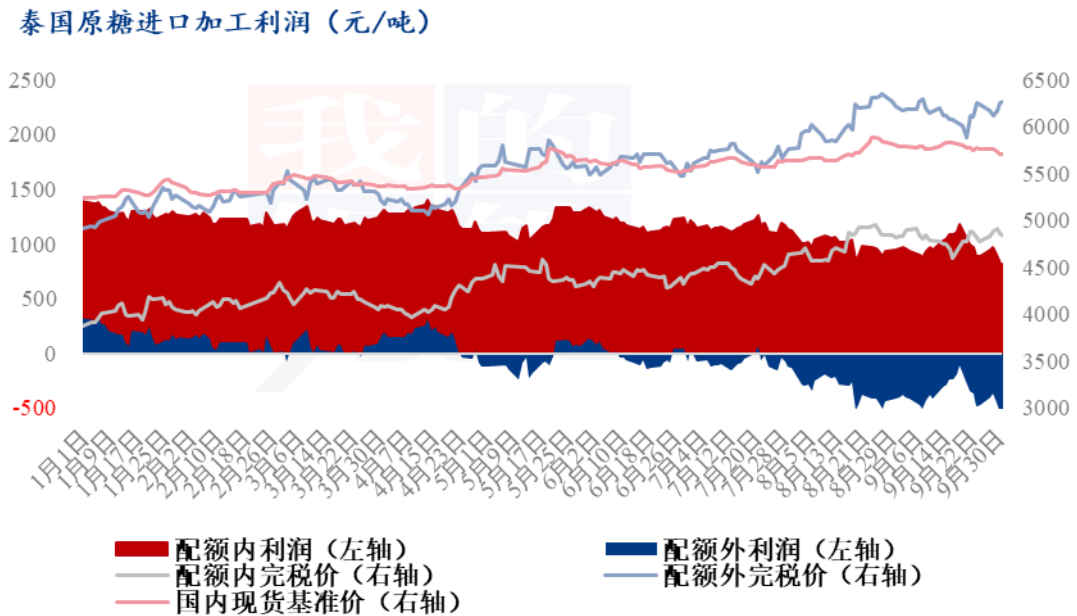
制糖集团价格表 单位：元/吨					
地区	集团	上周均价	本周均价	日涨跌	涨跌幅
广西	南华一级	5550	5630	80	1.44%
	南华二级	5500	5580	80	1.45%
	凤糖	5570	5628	58	1.04%
	东糖	5570	5642	72	1.29%
	湘桂	5560	5618	58	1.04%
	博宣	5660	-	-	-
云南	南华昆明	5540	5588	48	0.87%
	南华大理	5510	5558	48	0.87%
	南华祥云	5510	5558	48	0.87%
	英茂昆明	5540	5584	44	0.79%
	英茂大理	5510	5554	44	0.80%
广东	湛江农垦	-	-	-	-

数据来源：钢联数据

第五章 进口原糖加工利润情况



数据来源：钢联数据



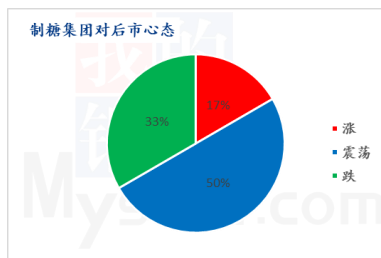
数据来源：钢联数据

据 Mysteel 农产品测算，本周（10.8-10.14）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 887-995 元/吨（进口配额内，15%关税）或负 493-负 357 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 912-1022 元/吨（进口配额内，15%关税）或负 460-负 322 元/吨（进口配额外，50%关税）。

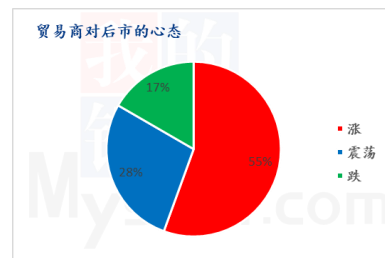
考虑到我国进口食糖的关税配额将自 2021 年 1 月 1 日起重置，这意味着在 194.5 万吨的配额耗尽前，国内原糖加工生产型企业的原料采购将执行 15% 的进口关税。据海关总署数据显示，中国 1 月份进口糖 62 万吨，2 月份进口糖 43 万吨，3 月份进口糖 20 万吨，4 月份进口糖 18 万吨，5 月份进口糖 18 万吨，6 月份进口糖 42 万吨，7 月份进口糖 43 万吨，8 月份进口糖 50 万吨。2021 年 1-8 月份累计进口 296 万吨，已超过配额。

因此，在执行 50% 进口关税的情况下，即对应本周内巴西原糖的加工利润在负 493-负 357 元/吨，泰国原糖的加工利润在负 460-负 322 元/吨，较上周期利润均值分别增加 170 元/吨或增加 49 元/吨。

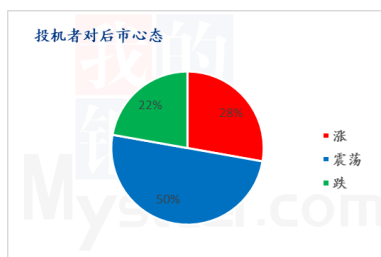
第六章 下周市场心态解读



数据来源：钢联数据

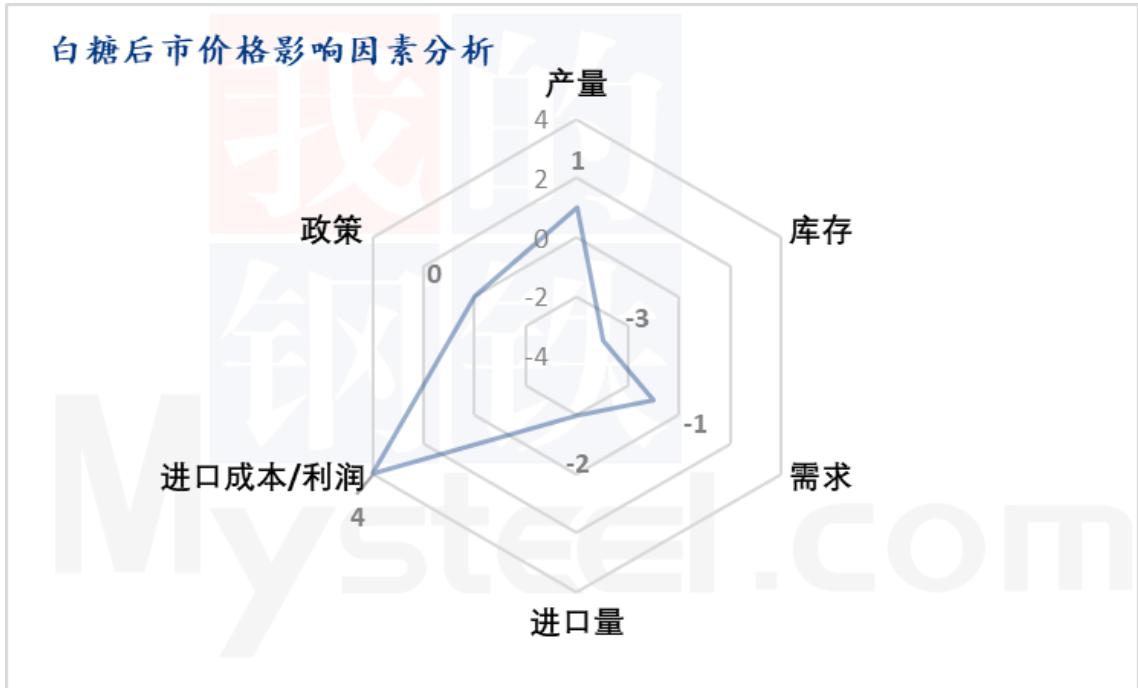


数据来源：钢联数据



数据来源：钢联数据

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：2021-22 榨季一开始，在甜菜种植面积大幅减少的情况下，支撑糖价；

库存：8 月份国内工业库存 190 万吨，较去年同期增加 50 万吨；

需求：传统用糖高峰期已过，市场反应出货情况较为冷淡；

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。

总结：虽有加工企业利润倒挂支撑市场价格，在新榨季产量预计减少的情况下；传统用糖高峰期已过，市场反应出货情况较为冷淡，国内现货市场价格呈现震荡整理的行情。

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。

第八章糖市行情预测

本周（10.8-10.14）ICE 美国原糖主力期货虽有巴西减产及国际糖市持续的提振，在国际糖市需求疲软的情况下，呈现偏强震荡运行，对国内进口加工型企业的成本维持高位，对国内现货市场价格有一定支撑。在新榨季初期，国内虽有较高的工业库存，在国庆假期之后，商家出货情况时候尚可，且有郑糖主力震荡上涨提振市场，国内现货市场价格小幅上涨。预计下周现货市场价格呈现稳中上涨的走势表现。



数据来源：钢联数据

免责声明

Mysteel 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