

白糖市场 周度报告

(2021.6.25-2021.7.01)



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. 25-2021. 7. 01)

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.....	- 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

本周在国内糖厂已经全部收榨完成。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。在内外盘双涨的带动下，国内现货市场价格跟涨。

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 6 月 30 日，国内糖厂已经全部收榨完毕。		
	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	17.89	17.01	0.88
	郑糖主力期货 09 合约结算价	5619	5521	98
成本	巴西（配额内）	4575	4350	225
	泰国（配额内）	4559	4378	181

利润	巴西（配额内）	1068	1227	-159
	泰国（配额内）	1084	1199	-115
价格	广西	5620	5570	50
	云南	5420	5350	70

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全部收榨完成。

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，国内已经进入传统消费旺季啊。下游含糖食品生产增长，对白糖需求大幅增加。贸易商备货情绪尚可，挺价意愿较强。

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（6.24-6.30）期间，共5个交易日。ICE美国原糖11号期货主力10合约呈现震荡上涨的走势表现。在本周受国际油价持续上涨的带动下，且巴西糖醇比亦有支撑，糖厂慢慢开始降低用于榨糖的甘蔗比例，对于生产乙醇的兴趣增加；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；及周后期在巴西部分地区甘蔗种植地区遭遇霜冻，在本已受到干旱天气冲击的生产国巴西受到损失。来自供应端给予糖价上涨支撑。本周ICE美国原糖11号期货主力10月合约一路震荡上涨。

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24日	6月25日	6月28日	6月29日	6月30日	本周均价	上周均价	均价涨跌	幅度
11号10合约	17.24	17.31	17.61	17.54	17.89	17.52	16.84	0.68	4.03%

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30日收盘，ICE原糖主力合约结算价格为17.89美分/磅，较6月23日上涨0.88美分/磅，涨幅为5.17%。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（6.17-6.23）均价上涨0.68美分/磅，涨幅为4.03%。

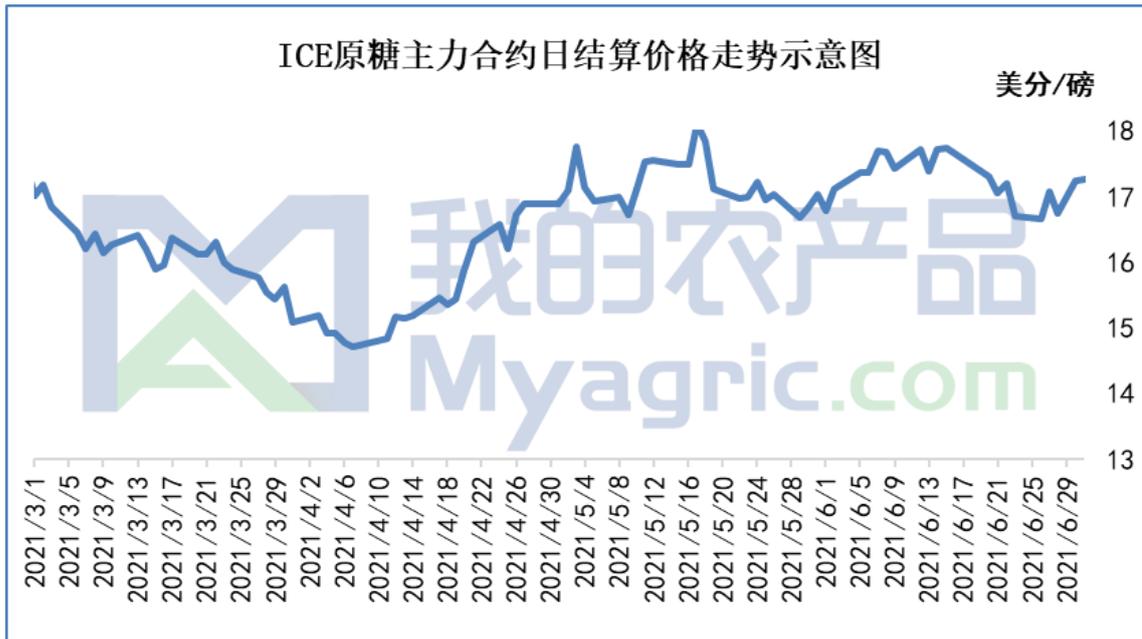


图 1 ICE 原糖主力合约日计算价格走势示意图

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
2021/6/1	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：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 22 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 27670 手至 241991 手，反应市场对原糖期货的看多情绪升温。

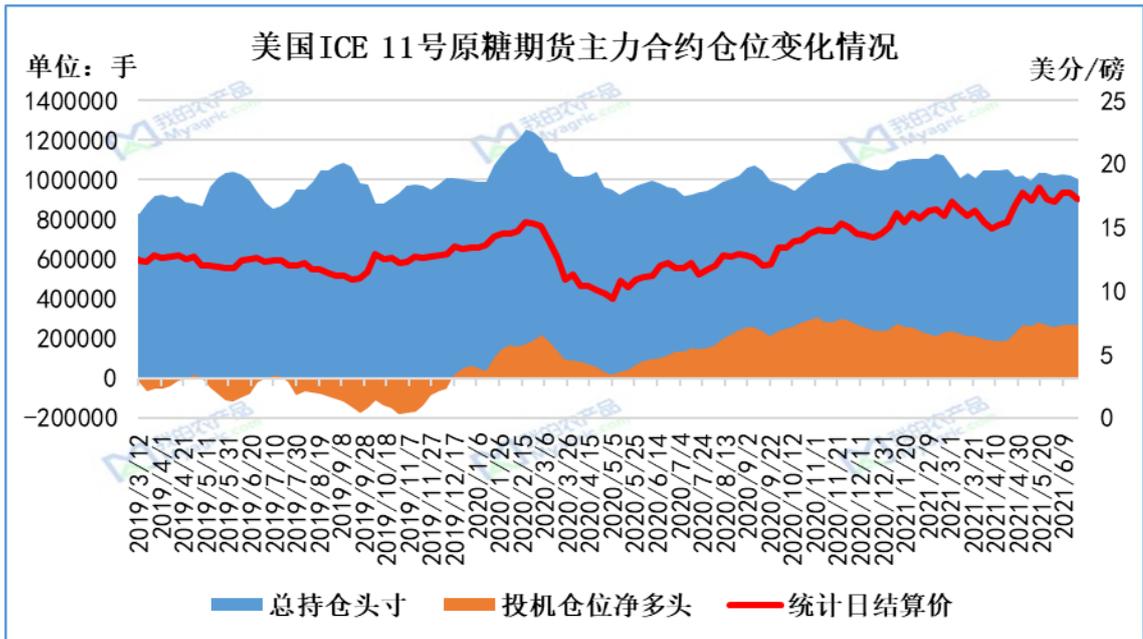


图 2 美国 ICE11 号原糖主力合约仓位变化示意图

3.3 郑商所白糖期货走势分析

本周（6.25-7.1）期间，共 5 个交易日。郑糖主力合约表现出持续上涨的表现。本周在 ICE 美国原糖震荡上涨的情况下，加工糖厂的外购原料成本增加，对郑糖主力期货有一定的支撑作用。在进入传统消费旺季后，国内进口成本高位，进口量减少，下游需求增加，场内望多情绪升温。

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 25 日	6 月 28 日	6 月 29 日	6 月 30 日	7 月 1 日	本周 均价	上期 均价	均价 涨跌	幅 度
SR2109 合 约	5519	5546	5573	5586	5619	5569	5433	136	2.5 0%

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 7 月 1 日收盘，郑糖主力 SR2109 合约结算价格为 5619 元/吨，较 6 月 24 日上涨 107 元/吨，涨幅为 1.94%。均价方面，本周（6.25-7.1）郑糖主力合约的结算均价为 5569 元/吨，较上周（6.18-6.24）均价上涨 136 元/吨，涨幅为 2.50%。



图 3 郑商所白糖主力合约结算价格走势示意图

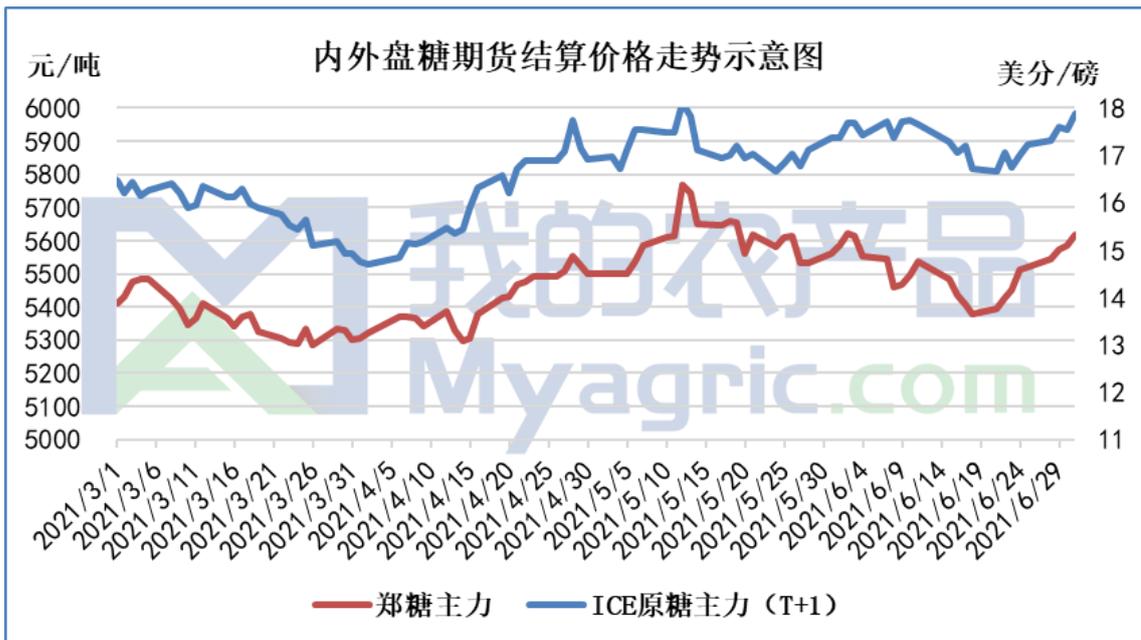


图 4 内外盘糖期货结算价格走势示意图

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

2021/6/24	3070	466391	28284	125086	1089	1190	625110
2021/7/1	3867	464730	30554	133905	1441	1418	635915
周度变化量	797	-1661	2270	8819	352	228	10805

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（6.25-7.1）期间，国内主要白糖产区市场价格小幅上涨。在 ICE 美国原糖震荡上涨的行情背景下，加糖厂原糖采购成本增加，对白糖现货市场有一定的支撑。郑糖主力期货跟涨上涨，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。

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 24 日	5560	5350	5480	5660
7 月 1 日	5610	5420	5560	5700
周期涨跌	50	70	80	40

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 5570-5610 元/吨左右；昆明地区新糖中间商报价运行于 5380-5420 元/吨左右；湛江地区中间商对本地新糖的报价运行于 5500-5560 元/吨左右；日照地区中间商对加工糖的报价运行于 5660-5700 元/吨左右。

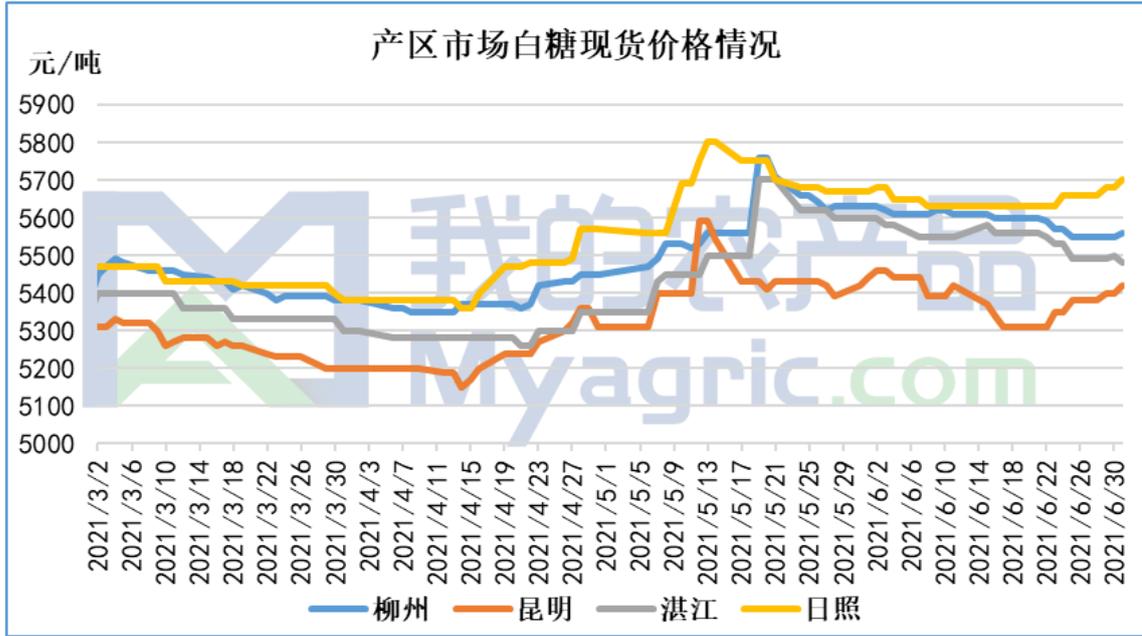


图 5 产区市场白糖现货价格示意图

4.2 制糖集团白糖现货价格情况

本周（6.25-7.01）期间，国内制糖集团报价小幅上涨的行情。在郑糖主力期货持续上涨的行情牵扯下，国内已进入传统消费旺季，市场成交增加，国内制糖集团报价多小幅上涨。

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	5476	5530	54	0.99%
	南华二级	5426	5480	54	1.00%
	凤糖	5502	5556	54	0.98%
	东糖	5570	5600	30	0.54%
	湘桂	5496	5526	30	0.55%

	博宣	5580	5592	12	0.22%
云南	南华昆明	5412	5462	50	0.92%
	南华大理	5382	5432	50	0.93%
	南华祥云	5382	5432	50	0.93%
	英茂昆明	5404	5444	40	0.74%
	英茂大理	5374	5416	42	0.78%
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

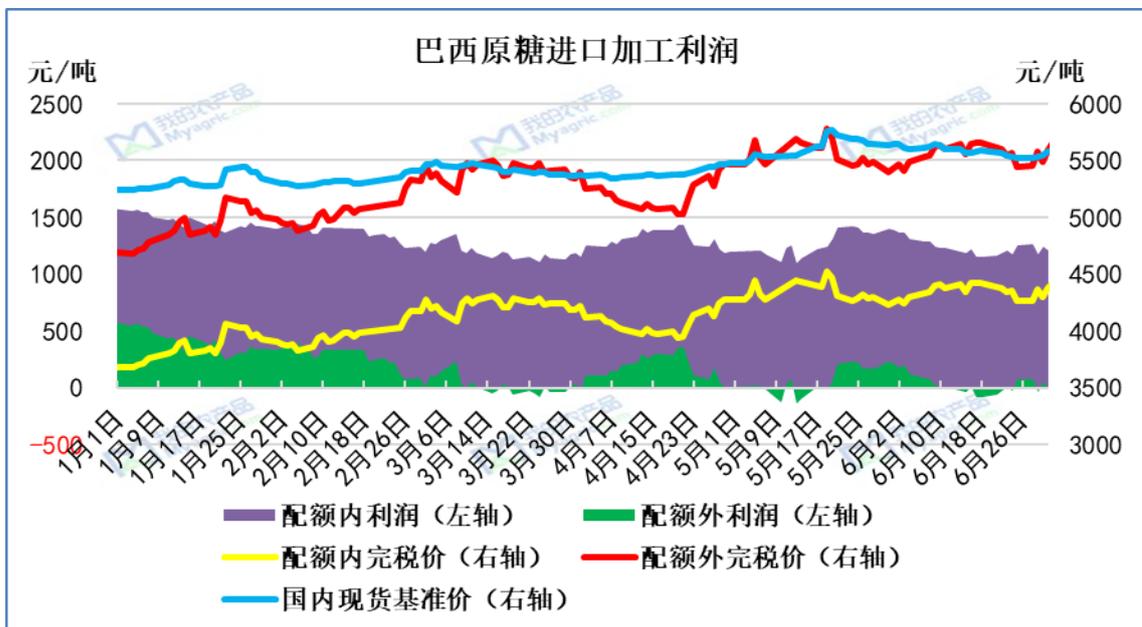


图 6 巴西原糖进口加工利润变化示意图

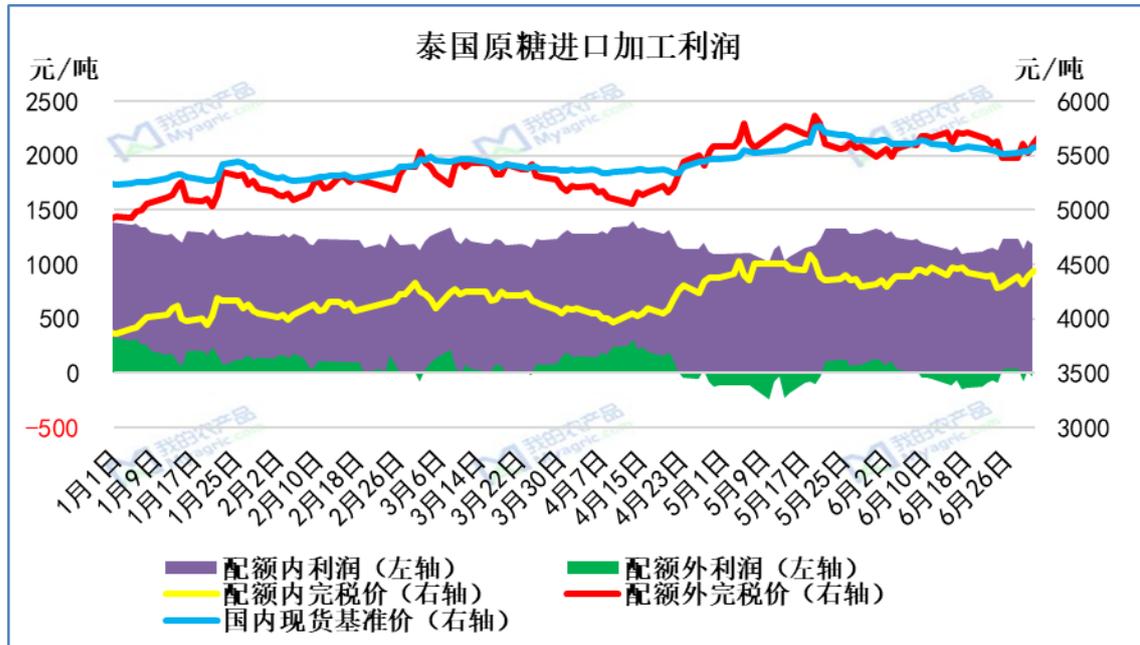


图 7 泰国原糖进口加工利润变化示意图

据我的农产品网测算，本周（6.25-7.1）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 1068-1173 元/吨（进口配额内，15%关税）或负 209-负 59 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 1084-1167 元/吨（进口配额内，15%关税）或负 187-负 67 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 1068-1173 元/吨，泰国原糖的加工利润在 1084-1167 元/吨，平均利润分别为 1129 和 1135 元/吨，较上周期利润均值分别减少 108 元/吨或减少 76 元/吨。

第六章 下周市场心态解读

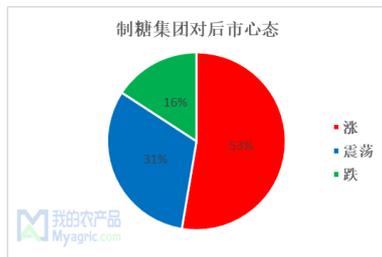


图 8 制糖集团对后市心态示意图

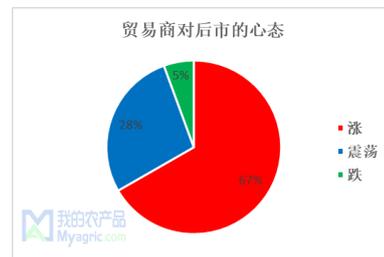


图 9 贸易商对后市心态示意图

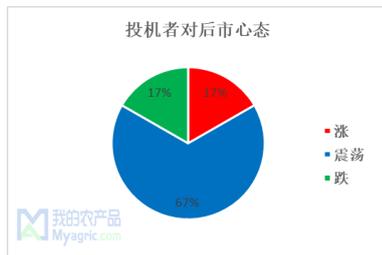


图 10 期货从业人员对后市心态示意图

第七章 糖市行情预测

本周（6.25-7.1）美国 ICE 原糖 11 号主力 10 月合约持续上涨，对应加工糖厂的采购成本增加，对现货市场价格的支撑力度加强。郑糖主力期货持续上涨，对现货市场价格有的一定的引导。在国内虽食糖工业库存仍维持相对高位，但近期食糖销量增加，下游旺季逐渐明显，库存压力不断减弱，在进口糖成本位居高位，食糖进口量大幅减少，糖企对现货市场挺价意愿较强。预计下周国内现货市场价格持续上涨。

资讯编辑：郭培武 0533-7026593

资讯监督：王涛 18953357515

资讯投诉：陈杰 021-26093100