

# 白糖市场 周度报告

(2021.7.16-2021.7.22)



## 我的农产品

编辑：郭培武

电话：0533-7026593

邮箱：[guopeiwu@mysteel.com](mailto:guopeiwu@mysteel.com)



# 白糖市场市场周度报告

(2021. 7. 16–2021. 7. 22)

## 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 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）。

本周在外盘呈现震荡上涨的行情下，郑糖主力期货震荡上涨，对现货市场有一定支撑。在国内虽食糖工业库存仍维持相对高位，虽国内进入传统消费旺季，近期食糖销量增加，然从中糖协发布的销糖率来看今年较往年暂无明显亮点。在国内 1-6 月份进口总额 203 万吨，超出我国配额规模，据我的农产品网测算，加工企业在进口配额外，暂无利润，对现货市场价格有一定的支撑。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 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 6 月期间，我国食糖进口量为 42 万吨。1-6 月期间，我国食糖累计进口量为 203 万吨。		
需求	销糖量	截至 2021 年 6 月底，本制糖期全国累计销售食糖 683.21 万吨，累计销糖率 64.05%。其中，销售甘蔗糖 556.39 万吨，销糖率 60.91%；销售甜菜糖 126.82		

		万吨，销糖率 82.75%。		
内外盘	ICE 美国原糖 07 主力合约结算价	17.67	16.93	0.74
	郑糖主力期货 09 合约结算价	5615	5513	102
成本	巴西（配额外）	5665	5478	187
	泰国（配额外）	5781	5588	193
利润	巴西（配额外）	-20	93	-113
	泰国（配额外）	-136	-17	-119
价格	广西	5630	5590	40
	云南	5420	5410	10

## 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 6 月期间，我国食糖进口量为 42 万吨，同比增加 1 万吨。1-6 月期间，我国食糖累计进口量为 203 万吨，较去年同期增加 80 万吨。

海关总署数据显示，2021 年 6 月我国甘蔗糖或甜菜糖水溶液进口量为 5.61 万吨，环比增加 2.87 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 0.43 万吨，环比增加 0.21 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 0.18 万吨，环比减少 0.23 万吨。

### 2.2 市场需求端分析

截至 2021 年 6 月底，本制糖期全国累计销售食糖 683.21 万吨（上制糖期同期

709.61 万吨），累计销糖率 64.05%（上制糖期同期 68.13%）。其中，销售甘蔗糖 556.39 万吨（上制糖期同期 606.64 万吨），销糖率 60.91%（上制糖期同期 67.24%）；销售甜菜糖 126.82 万吨（上制糖期同期 102.97 万吨），销糖率 82.75%（上制糖期同期 73.93%）

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。从中国糖业协会发布的产销数据来看：今年传统需求旺季的销糖量较去年暂无有明显亮点，来自国内需求端对现货市场价格的支撑力度并不明显。

## 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（7.15-7.21）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行情。周初期，在印度糖厂协会表示，库存已经消耗了 19%，由于当年度糖厂出口创纪录高位，因此 2021/22 市场年度该国库存可能下降至 4 年最低水平，从而支撑糖价，ICE 原糖呈现震荡上涨的行情；周中期，在国际油价大跌的行情下，最有巴西出口量减少的支撑，受累于全球股市下跌的影响，ICE 美国原糖呈现震荡下跌的行情；周末期，在国际油价反弹的行情下，在今年最大产糖国巴西的甘蔗产量已经因为干旱受损，及严寒天气可能令损害程度加重。ICE 美国原糖主力合约呈现震荡上涨的走势表现。截止美盘 7 月 21 日，ICE 美国原糖 11 号期货主力 10 合约结算价为 17.67 美分/磅。

**表 1 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	7 月 15 日	7 月 16 日	7 月 19 日	7 月 20 日	7 月 21 日	本周均价	上周均价	均价涨跌	幅度
11 号 10 合约	17.33	17.71	17.07	17.41	17.67	17.44	17.15	0.29	1.68%

注：以美国 ICE 原糖主力 11 号合约结算价格计算

截至美市 7 月 21 日收盘，ICE 原糖主力合约结算价格为 17.67 美分/磅，较 7 月

14 日上涨 0.74 美分/磅，涨幅为 4.73%。均价方面，本周（7.15-7.21）ICE 原糖主力合约结算均价为 17.44 美分/磅，较上周（7.8-7.15）均价上涨 0.29 美分/磅，涨幅为 1.68%。

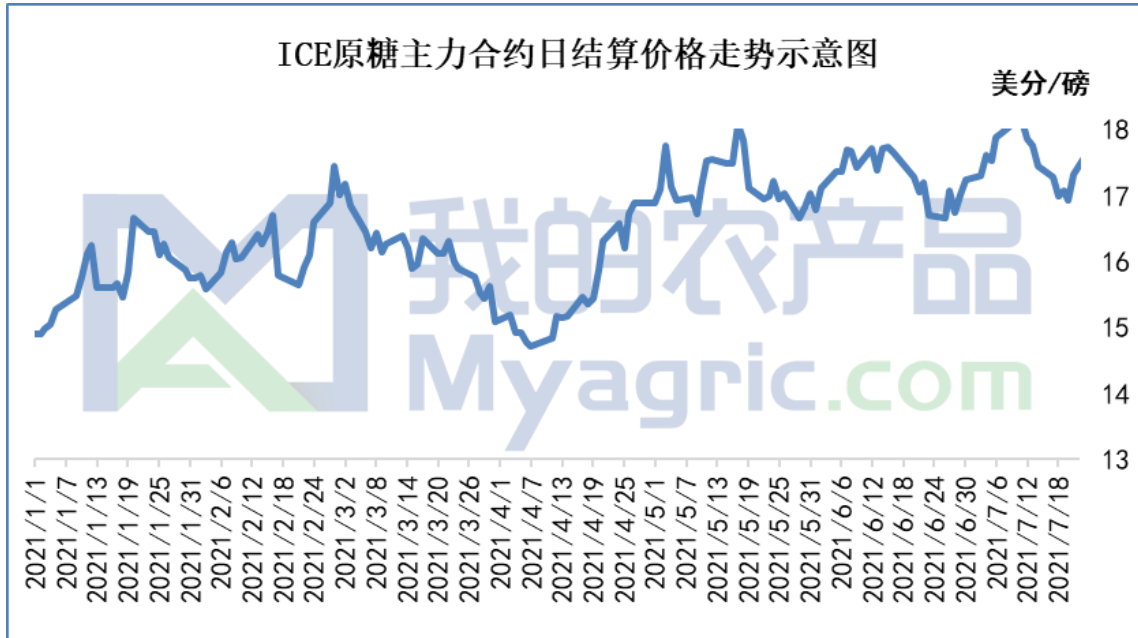


图 1 ICE 原糖主力合约日计算价格走势示意图

### 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
2021/6/22	925321	282164	40173	241991
2021/6/29	892168	280757	40029	240728
2021/7/6	931814	303961	39956	264005
2021/7/13	928170	291348	44367	264981
周度变化量	-3644	-12613	4411	976

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 7 月 13 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增加 978 手至 264981 手，反应市场对原糖期货的看多情绪升温。

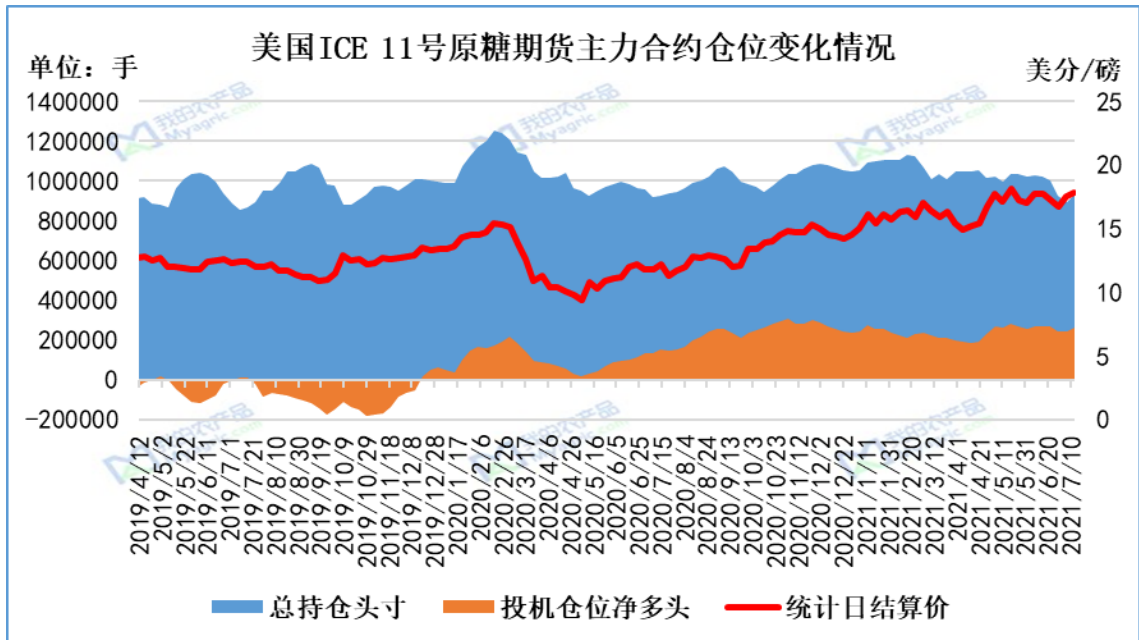


图 2 美国 ICE11 号原糖主力合约仓位变化示意图

### 3.3 郑商所白糖期货走势分析

本周（7.16-7.22）期间，共 5 个交易日。郑糖主期货跟随 ICE 美盘走势，周内呈现震荡上涨的行情。在 ICE 美国原糖上涨的行情下，加工糖厂的外购原料成本增加，对郑糖主力期货有一定的引导。在进入传统消费旺季后，虽国内进口成本高位，进口量减少，下游需求增加，然国内工业库存处于高位，今年旺季的销糖率较去年同比暂未有明显亮点，郑糖主力期货呈现震荡上涨的行情。

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	7 月 16 日	7 月 19 日	7 月 20 日	7 月 21 日	7 月 22 日	本周 均价	上期 均价	均价 涨跌	幅 度
SR2109 合 约	5514	5588	5561	5589	5615	5573	5521	52	0.9 5%

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22日收盘，郑糖主力SR2109合约结算价格为5615元/吨，较7月15日上涨102元/吨，涨幅为1.85%。均价方面，本周（7.16-7.22）郑糖主力合约的结算均价为5573元/吨，较上周（7.9-7.15）均价上涨52元/吨，涨幅为0.95%。

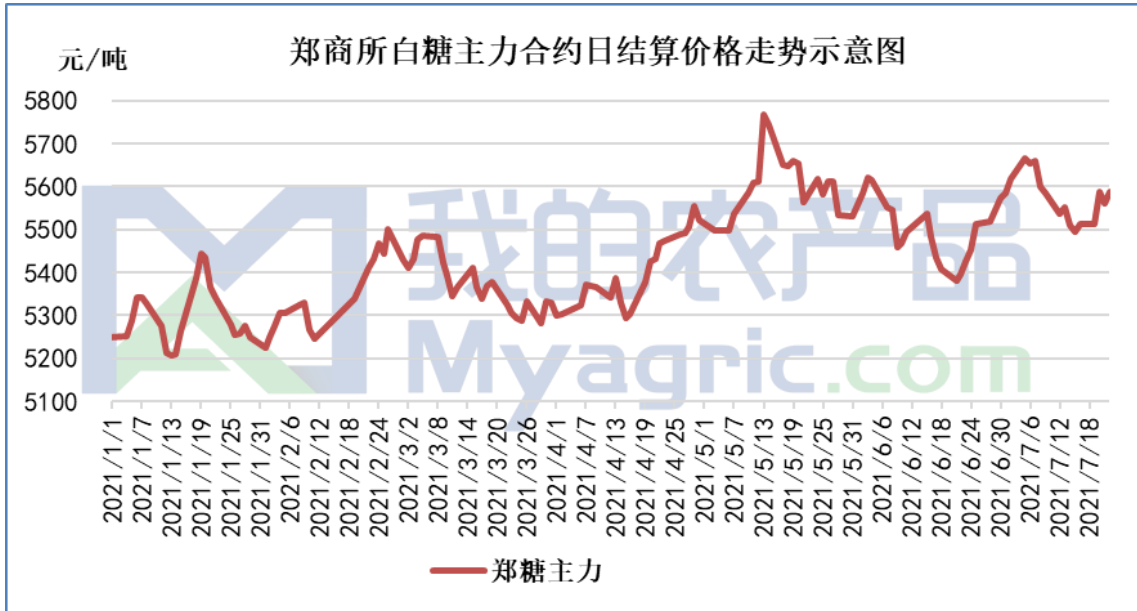


图3 郑商所白糖主力合约结算价格走势示意图

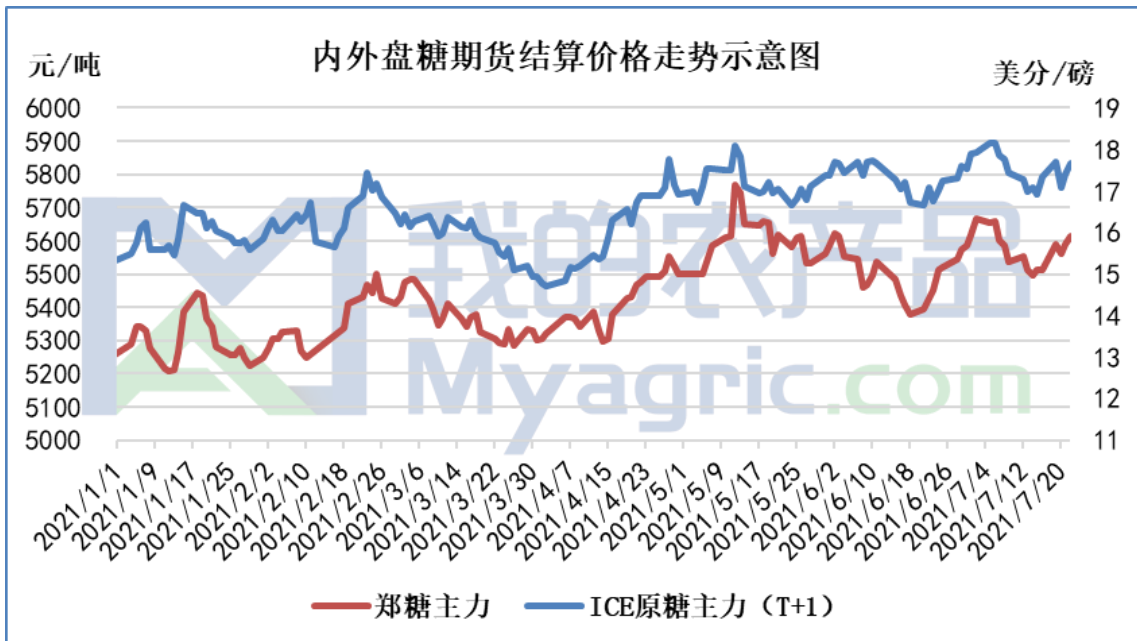


图4 内外盘糖期货结算价格走势示意图

### 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	SR109	SR111	SR201	SR203	SR205	SR207	总持仓量
2021/7/15	419641	30820	157144	1939	4068	1	613613
2021/7/22	354825	27617	60888	33	380	14	443757
周度变化量	-64816	-3203	-96256	-1906	-3688	13	-169856

## 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（7.16-7.22）期间，在 ICE 美国原糖震荡上涨的行情下，加糖厂原糖采购成本增加，对白糖现货市场的支撑力度增强。郑糖主力期货震荡上涨，对白糖现货市场价格有一定的引导作用。国内迎来传统消费旺季，成交增加，然在销糖较去年同时期暂无明显亮点的情况下，国内白糖现货市场价格小幅上涨。

**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
7 月 15 日	5580	5410	5530	5620
7 月 22 日	5630	5420	5550	5690
周期涨跌	50	10	20	70

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 5580-5630 元/吨左右；昆明地区新糖中间商报价运行于 5410-5420 元/吨左右；湛江地区中间商对本地新糖的报价运行于 5530-5550 元/吨左右；日照地区中间商对加工糖的报价运行于 5620-5690 元/吨左右。

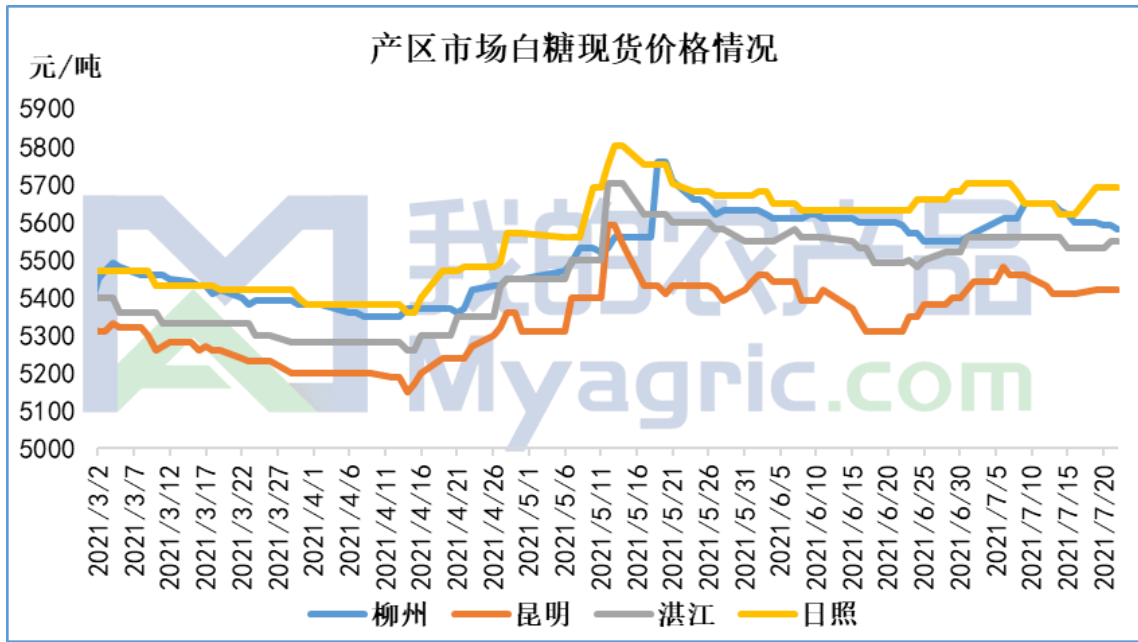


图 5 产区市场白糖现货价格示意图

## 4.2 制糖集团白糖现货价格情况

本周（7.09-7.15）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下，虽在国内虽食糖工业库存仍维持相对高位，然国内进入传统消费旺季，食糖销量增加，糖企抬价意愿较强。

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	5518	5534	16	0.29%
	南华二级	5468	5484	16	0.29%
	凤糖	5534	5554	20	0.36%
	东糖	5580	5596	16	0.29%
	湘桂	5534	5546	12	0.22%

	博宣	5604	5594	-10	-0.18%
云南	南华昆明	5492	5498	6	0.11%
	南华大理	5462	5468	6	0.11%
	南华祥云	5462	5468	6	0.11%
	英茂昆明	5460	5484	24	0.44%
	英茂大理	5442	5454	12	0.22%
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

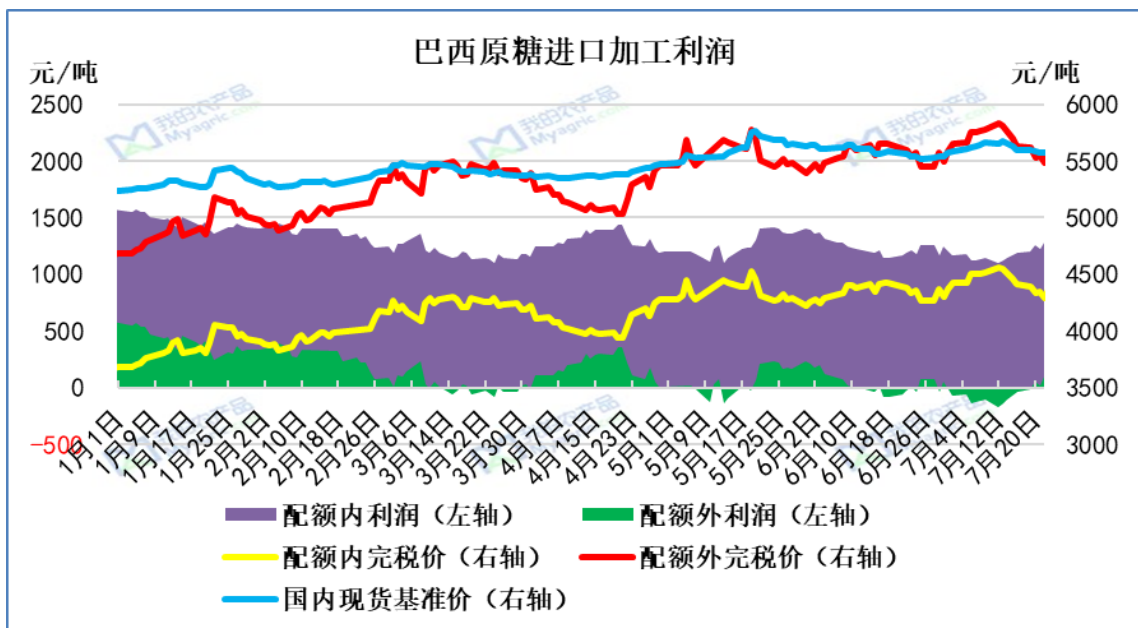


图 6 巴西原糖进口加工利润变化示意图

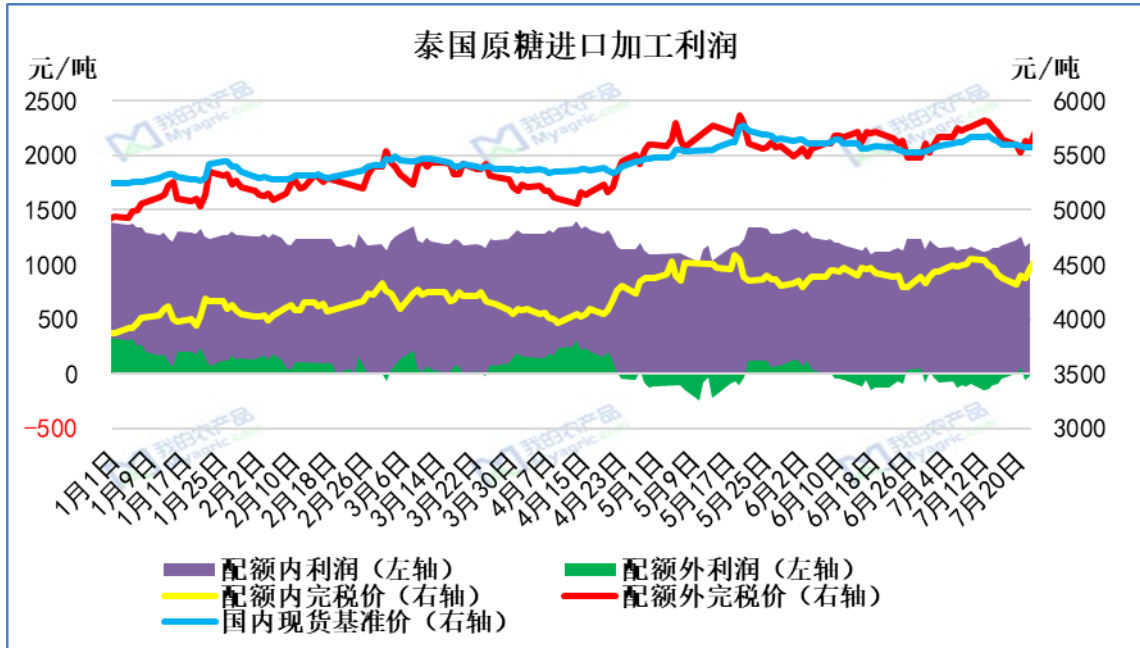


图 7 泰国原糖进口加工利润变化示意图

据我的农产品网测算，本周（7.16-7.22）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 1194-1302 元/吨（进口配额内，15%关税）或负 43-102 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 1104-1213 元/吨（进口配额内，15%关税）或负 160-15 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。2021 年 1-6 月份累计进口 203 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 43-102 元/吨，泰国原糖的加工利润在负 160-15 元/吨，平均利润分别为 11 和负 106 元/吨，较上周期利润均值分别减少 6 元/吨或减少 128 元/吨。

## 第六章 下周市场心态解读

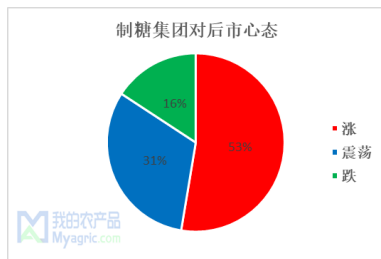


图 8 制糖集团对后市心态示意图

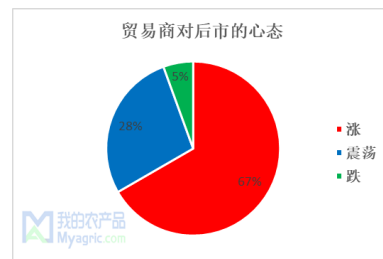


图 9 贸易商对后市心态示意图

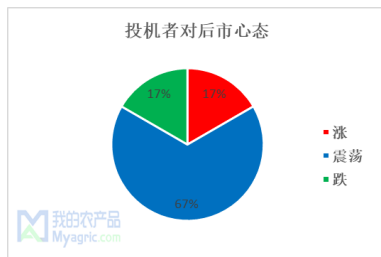


图 10 期货从业人员对后市心态示意图

## 第七章 白糖后市价格影响因素分析

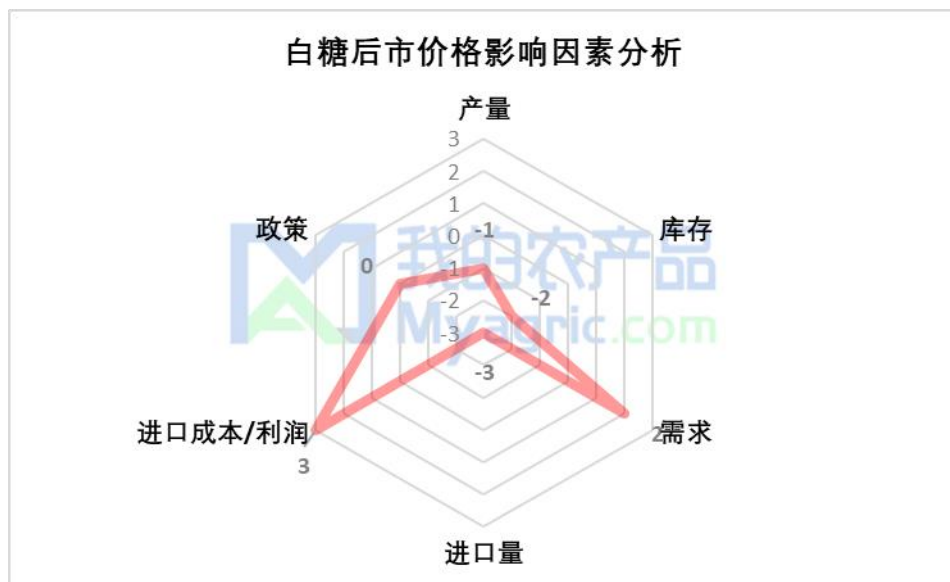


图 11 白糖后市价格影响因素示意图

影响因素及影响力值			
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的综合数值判定。

## 第八章 糖市行情预测

本周（7.16-7.22）美国 ICE 原糖 11 号主力 10 月合约震荡上涨，对应加工糖厂的采购成本增加，对现货市场价格的有一定的支撑。郑糖主力期货震荡上涨，对现货市场价格的引导作用增强。虽国内白糖进入传统的需求旺季，成交放量；然在国内工业库存处在高位的情况下，从 6 月份主产区产销数据看，较去年销售同比下降。在今年旺季暂未有明显亮点下，预计下周国内现货市场价格稳或小幅上涨。

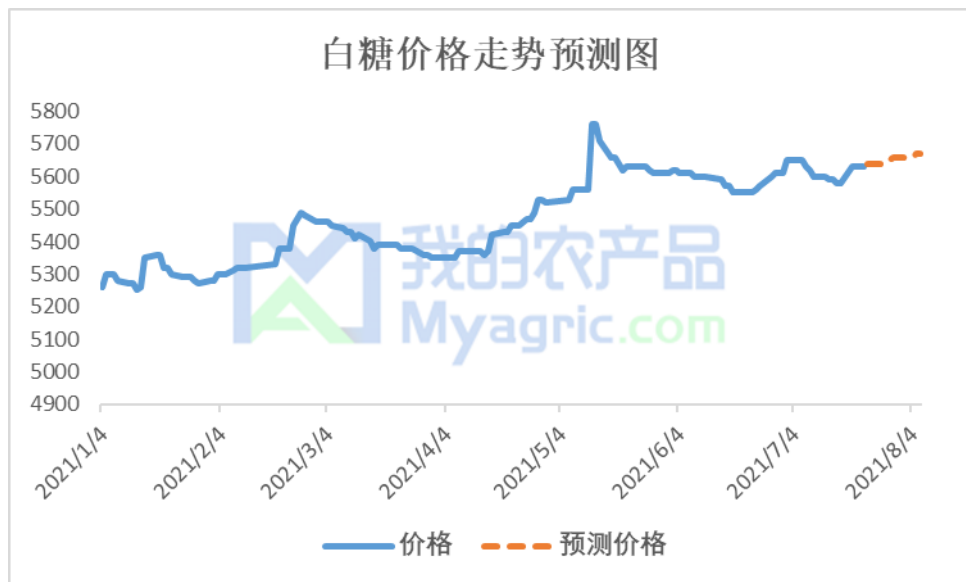


图 12 白糖价格走势预测图

### 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