

白糖市场 周度报告

(2021.8.20-2021.8.26)



Mysteel 农产品

编辑：郭培武

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

(2021.8.20-2021.8.26)

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.....	- 3 -
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.....	- 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.....	- 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.....	- 11 -

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）。

于本周期间，在 ICE 美国原糖震荡下得的行情下，加糖厂原糖采购成本减少，对白糖现货市场暂无支撑。国内驱动不足，郑糖主力期货跟随外盘走势，对白糖现货市场价格的引导作用减弱。我国现阶段处传统用糖高峰期，场内成交尚可；然在国产糖产量及进口量增加导致成品糖产量增加的情况下，国内现货市场价格小幅下跌。

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 7 月期间，我国食糖进口量为 43 万吨。1-7 月期间，我国食糖累计进口量为 246 万吨。		
需求	销糖量	截至 2021 年 7 月底，本制糖期全国累计销售食糖 786.17 万吨，累计销糖率 73.7%。其中，销售甘蔗糖 650.19 万吨，销糖率 71.18%；销售甜菜糖 135.98 万吨，销糖率 88.73%。		

内外盘	ICE 美国原糖 07 主力合约结算价	19.73	20.17	-0.44
	郑糖主力期货合约结算价	5661	5969	-308
成本	巴西（配额外）	6228	6357	-129
	泰国（配额外）	6230	6382	-152
利润	巴西（配额外）	-440	-510	70
	泰国（配额外）	-442	-535	93
价格	广西	5670	5730	-60
	云南	5520	5590	-70

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 7 月期间，我国食糖进口量为 43 万吨，同比增加 12 万吨。1-7 月期间，我国食糖累计进口量为 246 万吨，较去年同期增加 92 万吨。

海关总署数据显示，2021 年 7 月我国甘蔗糖或甜菜糖水溶液(税则号 17029011)进口量为 5.33 万吨，环比减少 0.28 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% (税则号 17029012)进口量为 0.27 万吨，环比减少 0.16 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(税则号 17029090) 进口量为 0.30 万吨，环比增加 0.12 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 7 月底，本制糖期全国累计销售食糖 786.17 万吨（上制糖期同期 795.72 万吨），累计销糖率 73.7%（上制糖期同期 76.4%）。其中，销售甘蔗糖 650.19 万吨（上制糖期同期 684.3 万吨），销糖率 71.18%（上制糖期同期 75.85%）；销售甜菜糖 135.98 万吨（上制糖期同期 111.42 万吨），销糖率 88.73%（上制糖期同期 80%）。

据我国国内来说，虽有成品糖产量增加的牵制。我国进入传统中秋节用糖高峰期，备货相对积极，增加白糖生产端的挺价意愿，成交有所放量，全国各地产销进度较好。

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（8.18-8.25）期间，共 5 个交易日。ICE 美国原糖 11 号期货主力 10 合约呈现震荡下跌的行情。周上期，在国际油价七连跌的背景下，虽有巴西减产支撑糖价，在上周美糖冲到四年半高位后开始回落。周下期，在国际糖市上有消息称印度糖厂利用近期价格飙升的机会进行出口，印度政府从 10 月起取消补贴的信号，助于美糖冲高后回稳，市场开始寻找方向，ICE 美国原糖 11 号期货主力 10 合约呈现震荡整理的走势表现。

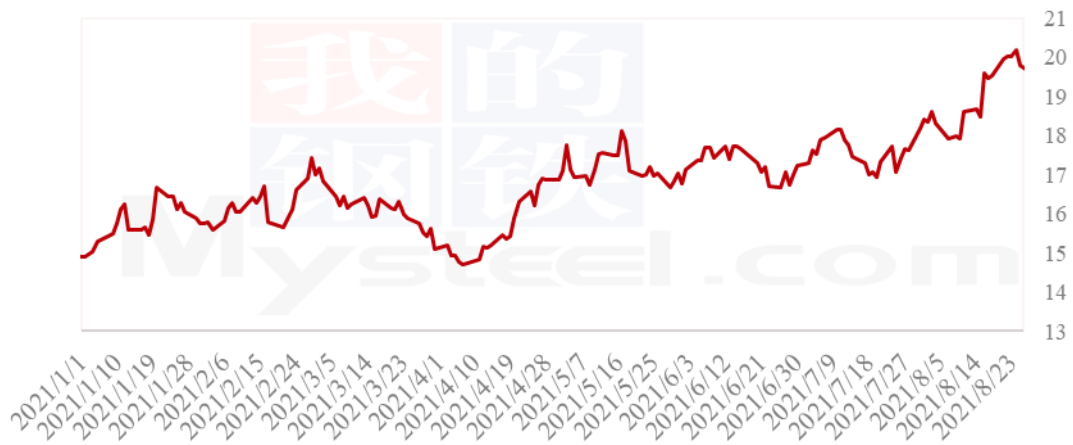
美国 ICE 原糖主力 11 号合约结算价格（单位：美分/磅）

美国 ICE 原糖主力	8 月 19 日	8 月 20 日	8 月 23 日	8 月 24 日	8 月 25 日	本周均价	上周均价	均价涨跌	幅度
11 号 10 合约	19.79	19.58	19.58	19.58	19.73	19.65	19.94	-0.29	-1.44%

数据来源：钢联数据

截至美市 8 月 25 日收盘，ICE 原糖主力合约结算价格为 19.73 美分/磅，较 8 月 18 日下跌 0.44 美分/磅，跌幅为 2.18%。均价方面，本周（8.19-8.25）ICE 原糖主力合约结算均价为 19.65 美分/磅，较上周（8.12-8.18）均价下跌 0.29 美分/磅，跌幅为 1.44%。

ICE原糖主力合约日结算价格走势示意图（美分/磅）



数据来源：我的农产品网

3.2 ICE 美国原糖 11 号期货持仓变动情况

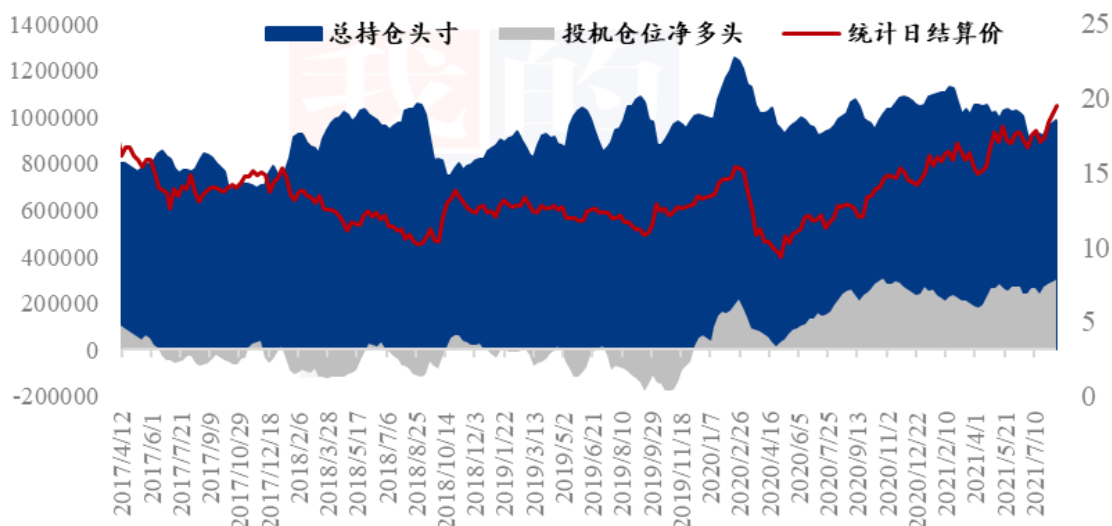
ICE 美国原糖 11 号期货持仓变动表（单位：手）

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
2021/7/27	954073	307945	56958	270987
2021/8/3	987110	320806	37519	283287
2021/8/10	998508	335075	37654	297421
2021/8/17	1033177	339414	37147	302267
周度变化量	34669	4339	-507	4846

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 8 月 17 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 4846 手至 302267 手，反应市场对原糖期货的看多情绪升温。

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（8.20-8.26）期间，共 5 个交易日。郑糖主力期货呈现震荡下跌的走势表现。在 ICE 美国原糖在上周冲高至四年半高位后回落，加工糖厂的外购原料成本减少，对郑糖主力期货的引导作用减弱，在国产糖量及进口量增加导致成品糖产量增加的情况下，国内驱动不足，郑糖主力期货跟随外盘走势，呈现震荡下跌。

郑商所白糖主力合约结算价格（单位：元/吨）

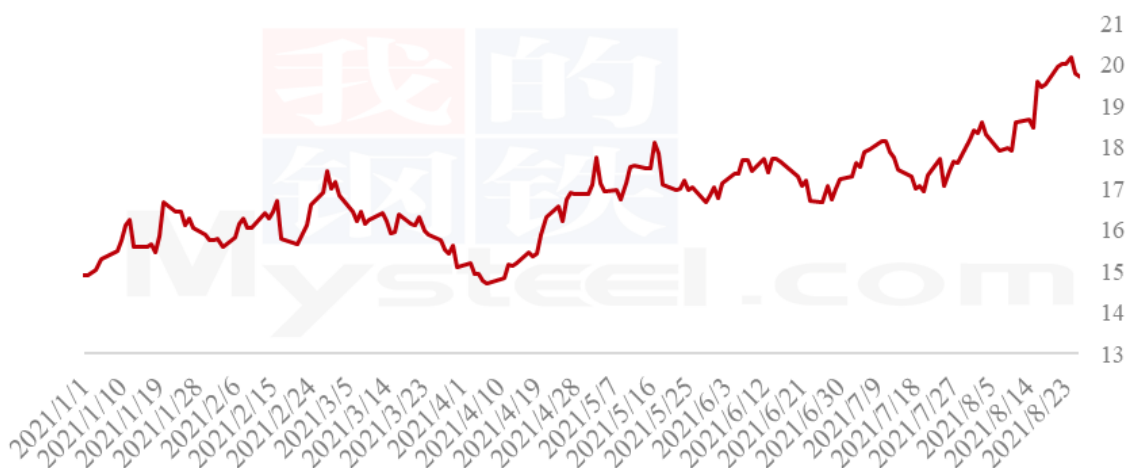
郑糖主力结 算价	8月20 日	8月23 日	8月24 日	8月25 日	8月26 日	本周 均价	上期 均价	均价 涨跌	幅度
SR2201 合 约	5908	5879	5890	5886	5865	5886	6001	-115	- 1.92 %

数据来源：钢联数据

截至 8 月 26 日收盘，郑糖主力 SR2201 合约结算价格为 5865 元/吨，较 8 月 19

日 SR2109 合约结算价下跌 99 元/吨，跌幅为 1.66%。均价方面，本周（8.20-8.26）郑糖主力合约的结算均价为 5886 元/吨，较上周（8.13-8.19）均价下跌 115 元/吨，跌幅为 19.2%。

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

3.4 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	SR109	SR111	SR201	SR203	SR205	SR207	总持仓量
2021/8/19	57555	52188	415795	2058	30342	366	558304
2021/8/26	28567	63698	409134	2076	33930	393	537798
周度变化量	-28988	11510	-6661	18	3588	27	-20506

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（8.20-8.26）期间，在 ICE 美国原糖震荡下跌的行情下，加糖厂原糖采购

成本减少，对白糖现货市场的支撑力度减弱。国内驱动不足，郑糖主力期货跟随外盘走势，对白糖现货市场价格的引导作用减弱。随现阶段在国内传统中秋节用糖高峰备糖阶段，场内成交尚可，然在国内国产糖产量及进口量增加导致成品糖产量增加的情况下，国内白糖现货价格稳中下跌。

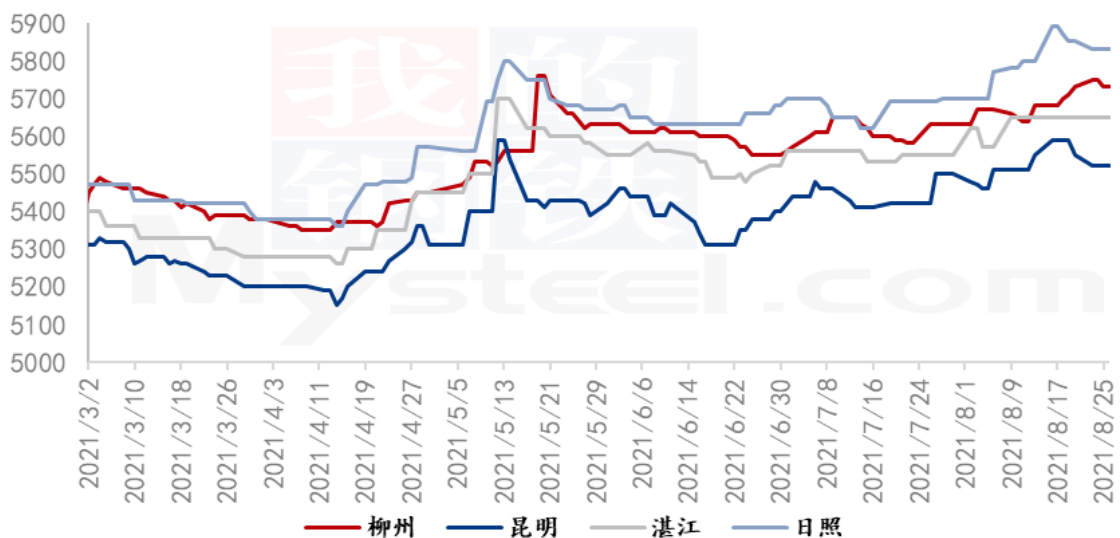
产区市场周期涨跌幅度表（单位：元/吨）

市场名称	柳州	昆明	湛江	日照
8月19日	5730	5590	5650	5850
8月26日	5670	5520	5650	5830
周期涨跌	-60	-70	0	-20

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 5670-5690 元/吨左右；昆明地区新糖中间商报价运行于 5520-5550 元/吨左右；湛江地区中间商对本地新糖的报价运行于 5650 元/吨左右；日照地区中间商对加工糖的报价运行于 5830-5850 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

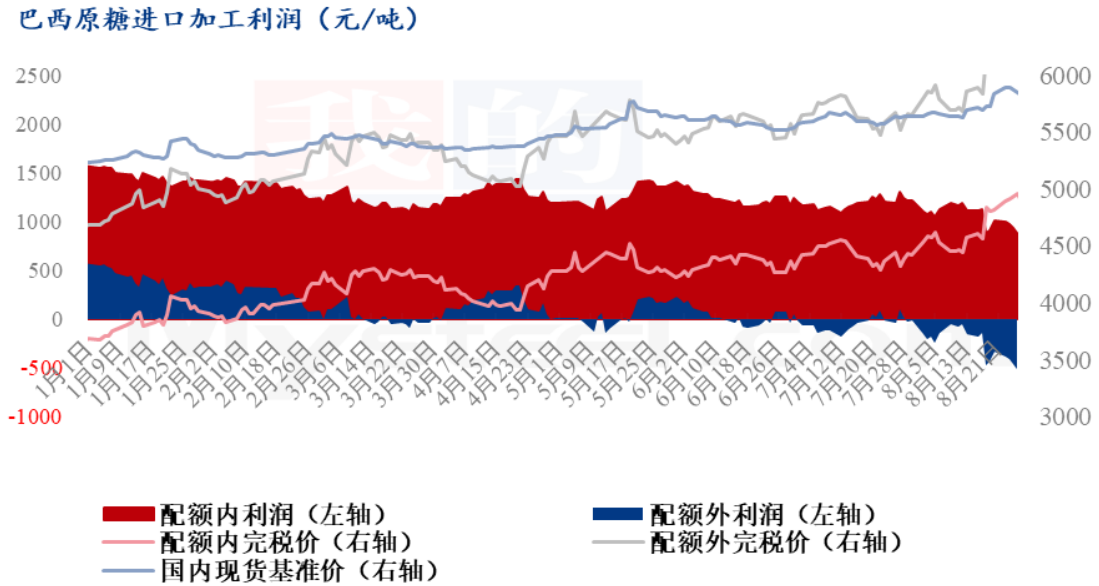
本周（8.20 -8.26）期间，国内制糖集团报价小幅下调的行情。在郑糖主力跟随外盘走势，呈现震荡下跌的行情下，对国内现货市场价格暂无引导。国内制糖集团报价小幅下调。

制糖集团报价涨跌幅度表（元/吨）

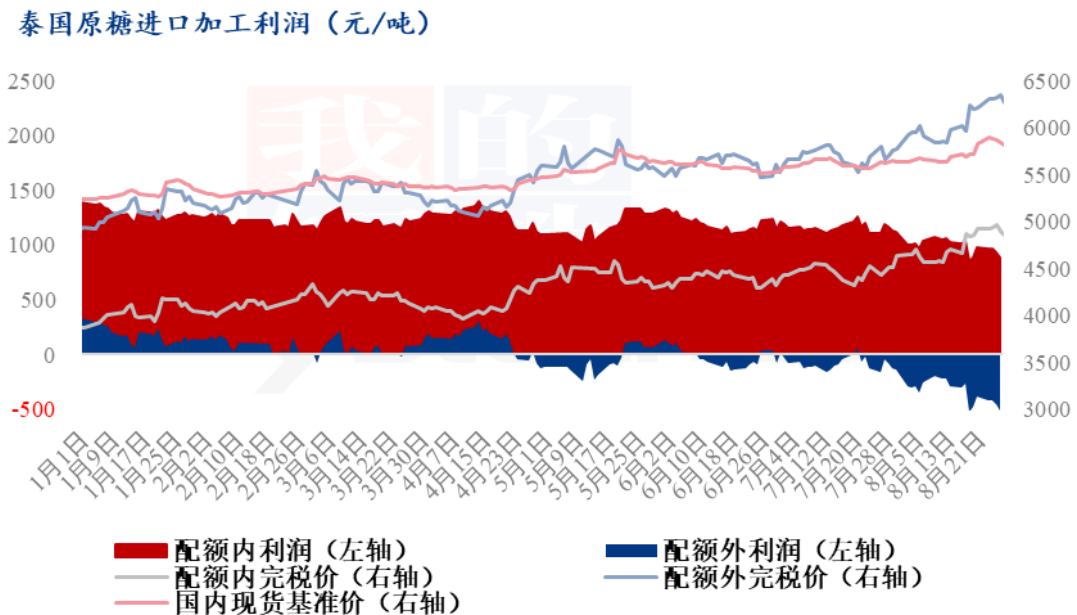
制糖集团价格表 单位：元/吨					
地区	集团	上周均价	本周均价	日涨跌	涨跌幅
广西	南华一级	5672	5622	-50	-0.88%
	南华二级	5622	5578	-44	-0.78%
	凤糖	5678	5622	-56	-0.99%
	东糖	5678	5622	-56	-0.99%
	湘桂	5696	5646	-50	-0.88%
	博宣	5690	5670	-20	-0.35%
云南	南华昆明	5626	5616	-10	-0.18%
	南华大理	5596	5586	-10	-0.18%
	南华祥云	5596	5586	-10	-0.18%
	英茂昆明	5610	5596	-14	-0.25%
	英茂大理	5598	5566	-32	-0.57%
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



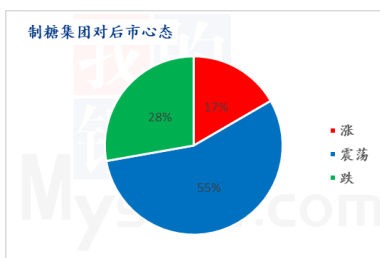
数据来源：钢联数据

据我的农产品网测算，本周（8.20-8.26）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 925-961 元/吨（进口配额内，15%关税）或负 446-负 394 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 923-960（进口配额内，15%关税）或负 443-负 396 元/吨（进口配额外，50%关税）。

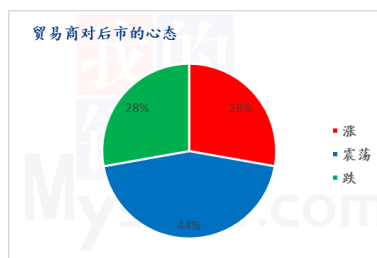
考虑到我国进口食糖的关税配额将自 2021 年 1 月 1 日起重置，这意味着在 194.5 万吨的配额耗尽前，国内原糖加工生产型企业的原料采购将执行 15% 的进口关税。据海关总署数据显示，中国 1 月份进口糖 62 万吨，2 月份进口糖 43 万吨，3 月份进口糖 20 万吨，4 月份进口糖 18 万吨，5 月份进口糖 18 万吨，6 月份进口糖 42 万吨，7 月份进口糖 43 万吨。2021 年 1-6 月份累计进口 246 万吨，已超过配额。

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 446-负 394 元/吨，泰国原糖的加工利润在负 443-负 396 元/吨，平均利润分别为负 418 和负 419 元/吨，较上周期利润均值分别增加 2 元/吨或增加 34 元/吨。

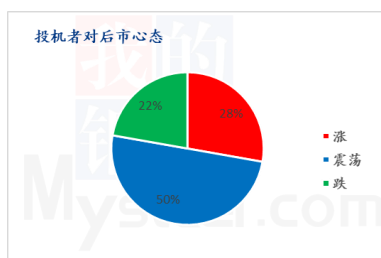
第六章 下周市场心态解读



数据来源：钢联数据

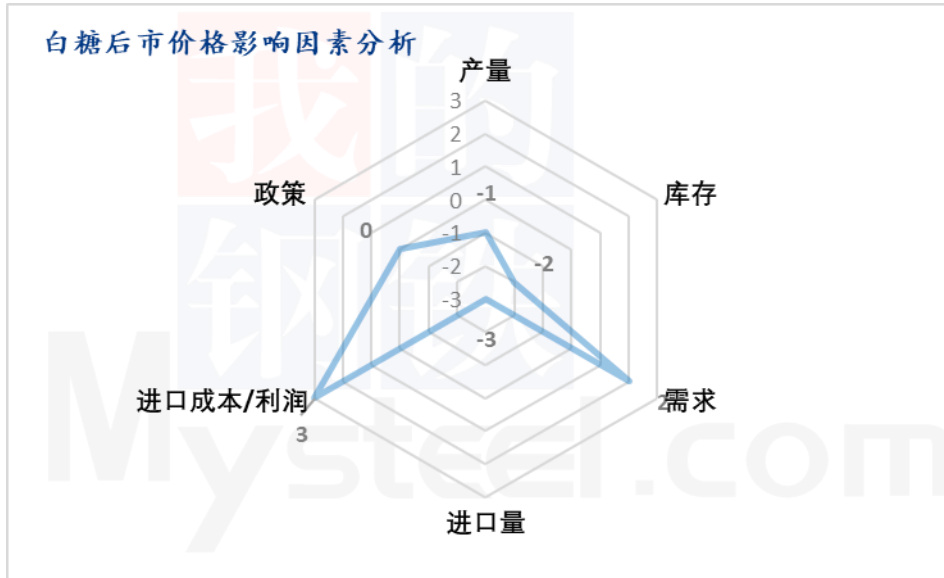


数据来源：钢联数据



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：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：处传统中秋节用糖高峰期，利多后市价格；

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。

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；然处传统中秋节用糖高峰期，在进口加工成本增加，进口配额已用完下，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。

第八章糖市行情预测

本周（8.20-8.26）美国 ICE 原糖 11 号主力 10 月合约震荡下跌，对应加工糖厂的采购成本减少，对现货市场价格暂无支撑。郑糖主力期货跟随外盘走势，对现货市场价格的引导作用减弱。虽处传统中秋节用糖高峰期，备货积极，全国各地产销进度较好，在有阶段性的工业库存较高的情况及成品糖产量增加的情况下，预计下周市场价格持稳运行。



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