

# 白糖市场 月度报告

(2021年11月)



## Mysteel 农产品

编辑：丁茹

电话：0533-7026593

邮箱：dingru@mysteel.com

# 白糖市场月度报告

(2021年11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。在外盘先扬后抑的行情下，我国进口加工生产型企业进口成本减少，至 2021 年 10 月份，我国已累计进口 464 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。月前期在内外盘双涨的带动下，国内现货市场价格出现较大幅度的上涨。截止 11 月 30 日，现货市场价格基准价为 5843 元/吨。

## 第一章 基本面情况分析

	类别	本月	上月	涨跌
供应	开榨情况	截至 11 月 30 日，内蒙古 12 家已全部开榨；新疆 14 家已全部开榨；云南已开榨 4 家；广西已开榨 31 家。		
	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 10 月期间，我国食糖进口量为 81 万吨，同比减少 8.3 万吨。1-10 月期间，我国食糖累计进口量为 464 万吨，较去年同期增加 27.2 万吨。		
需求	销糖量	截至 2021 年 9 月底，本制糖期全国累计销售食糖 961.78 万吨，累计销糖率 90.17%。其中，销售甘蔗糖 808.52 万吨，销糖率 88.52%；销售甜菜糖 153.26		

		万吨，销糖率 100%。		
内外盘	ICE 美国原糖 03 主力合约结算价	19.19	19.62	-0.43
	郑糖主力期货合约结算价	5909	5971	-62
成本	巴西（配额外）	5852	6177	-325
	泰国（配额外）	5913	6038	-125
利润	巴西（配额外）	-9	-340	331
	泰国（配额外）	-70	-201	131
价格	广西	5770	5690	80
	云南	5680	5630	50

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 10 月期间，我国食糖进口量为 81 万吨，同比减少 8.3 万吨。1-10 月期间，我国食糖累计进口量为 464 万吨，较去年同期增加 27.2 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 9 月底，本制糖期全国累计销售食糖 961.78 万吨（上制糖期同期 984.89 万吨），累计销糖率 90.17%（上制糖期同期 94.56%）。其中，销售甘蔗糖 808.52 万吨（上制糖期同期 845.61 万吨），销糖率 88.52%（上制糖期同期 93.72%）；销售甜菜糖 153.26 万吨（上制糖期同期 139.28 万吨），销糖率 100%（上制糖期同期 100%）。

### 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 19.79 美分/磅，较 10 月份上涨 0.11 美分/磅，涨幅为 0.58%；郑糖主力合约月结算均价为 5912.62 元/吨，较 10 月份上涨 6.57 元/吨，涨幅为 0.11%。

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 10 月	19.67	5906.05
2021 年 11 月	19.79	5912.62
变化量	0.11	6.57

涨跌幅

0.58%

0.11%

数据来源：钢联数据

### 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先扬后抑的走势表现。月前期，需求前景依然向好，且 OPEC+ 暂无加大增产力度意愿，国际油价继续上涨；巴西能源价格走升影响，对糖价构成支撑；主产国印度及巴西产量下滑的担忧继续支撑价格；谷物及原油市场升势带动，市场权衡供需前景，交易商空头回补，国际油价小幅上涨；印度来年更注重乙醇的生产，ICE 美国原糖主力期货呈现震荡上涨的走势表现。月后期，巴西中南部地区糖产量高于预期，而给更广泛金融市场造成影响的通胀担忧同样打压糖价；印度产糖量增加 41 万吨及巴西 11 月份出口量有所增加；南非发现特征明显不同于以往的新变异毒株，引发市场对于经济和需求前景的严重担忧，叠加此前美国将释放战略储备和美联储将加快收缩 QE 的预期，国际油价暴跌，创去年 4 月以来最大单日跌幅；市场担心变种病毒会导致全球经济增长放缓并抑制糖需求；受原油跌势拖累，相较于乙醇，巴西糖厂更青睐用甘蔗榨糖，使糖价更有压力，ICE 美国原糖呈现震荡下跌的走势表现。

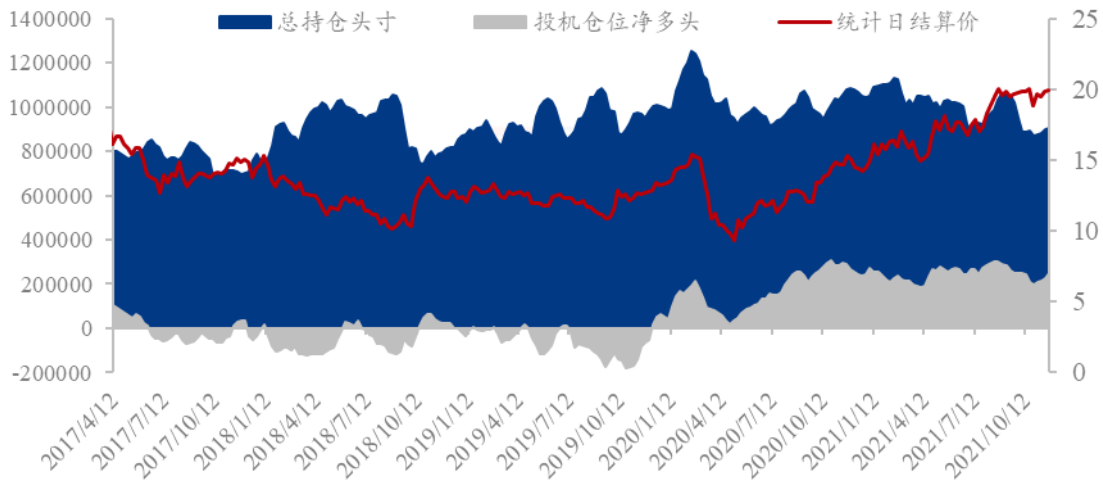
### 3.2 ICE 美国原糖 11 号期货近四周持仓变动情况

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
2021/11/2	884507	268307	59246	209061
2021/11/9	897739	268559	56528	212031
2021/11/16	906385	278893	51504	227389
2021/11/23	920493	297379	47753	249626
周度变化量	14108	18486	-3751	22237

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，郑糖主力期货呈现先扬后抑的走势表现。月前期，新榨季初期，甜菜糖减产已实现预期且预计下个榨季甜菜种植面积难以恢复提振市场，投机者对后市本能的看好；在新榨季产量预计减少的情况下，郑糖主力期货呈现震荡上涨的走势表现。月后期，新榨季已开始新糖即将上市，在陈糖较多的情况下，库存压力较大，国内驱动不足；在国内累计进口量增加及期初库存高位的牵制下，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）

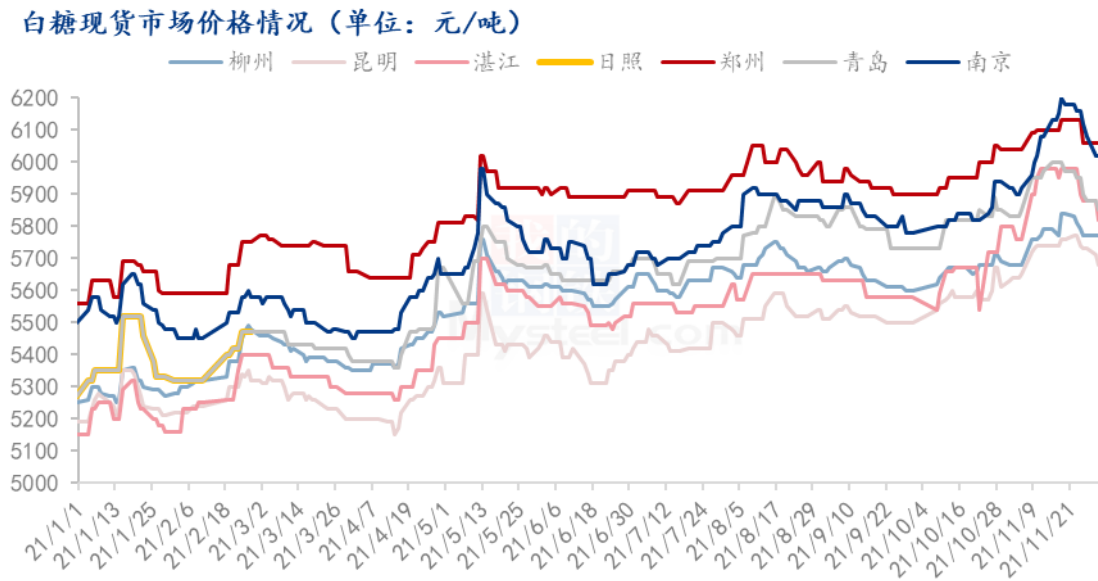
合约名称（单位：手）/数据来源：郑州商品交易所								
最后交易日	SR111	SR201	SR203	SR205	SR207	SR209	SR211	总持仓量
2021/10/29	3296	344654	44522	119894	2056	4063	-	518485
2021/11/30	-	253211	44520	208626	777	20676	30	527840
月度变化量	-	-91443	-2	88732	-1279	16613	-	9355

数据来源：钢联数据



从郑州商品交易所于 2021 年 11 月 30 日公布的最新一期日度期货交易行情数据来看，截至 11 月 30 日收盘，投资者在 SR2201 合约上的持仓量为 253211，较 10 月 29 日减少 91443 手；投资者在白糖期货中的总持仓量为 527840 手，较 10 月 29 日增加 9355 手。

## 第四章 白糖现货市场价格回顾



本月期间，在国内累计进口量增加及期初库存高位的情况下，在进入 11 月份以后，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，现货市场价格呈现较大幅度的上涨的行情。

国内白糖重要现货市场月度均价变化表（单位：元/吨）

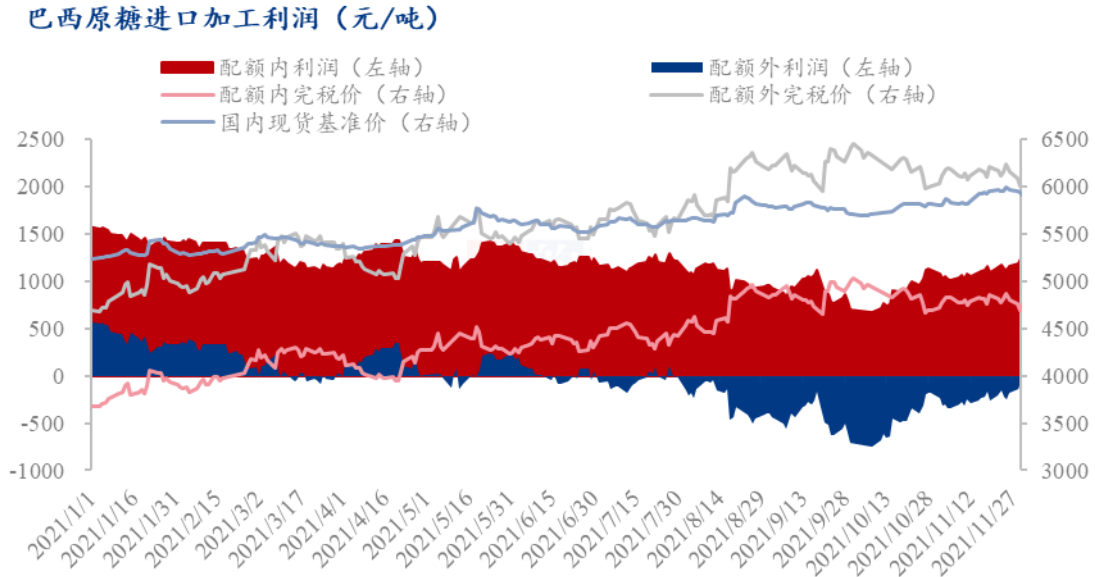
国内白糖重要现货市场月度均价变化情况（单位：元/吨）							
月份	主要产区市场				主要销区市场		
	柳州	昆明	湛江	日照	郑州	青岛	南京
2021 年 10 月	5670	5591	5668	5820	5969	5820	5845
2021 年 11 月	5762	5715	5899	5922	6085	5922	6056
变化量	92	124	231	102	116	102	211

涨跌幅      1.60%      2.18%      3.92%      1.72%      1.90%      1.72%      3.49%

数据来源：钢联数据

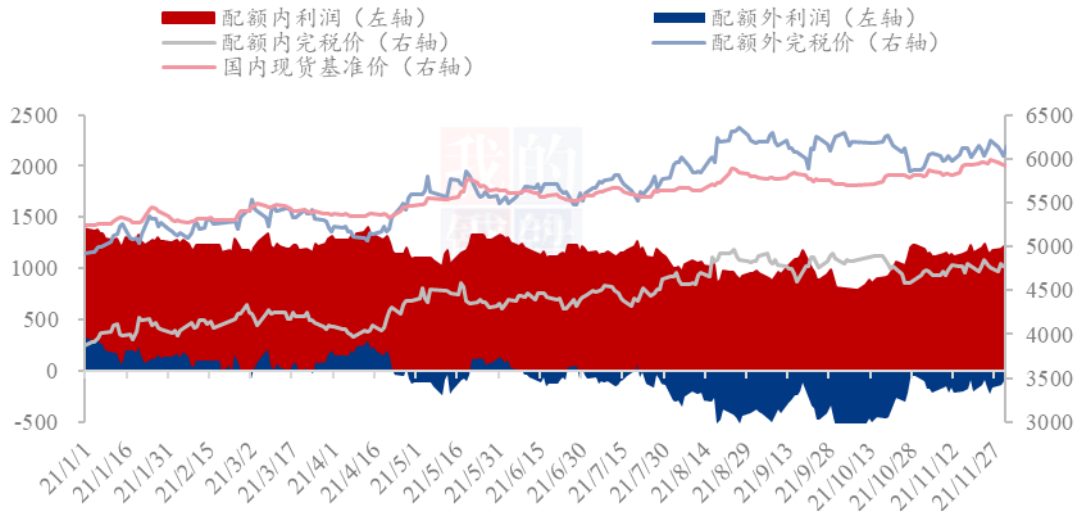
月内，柳州地区市场主流成交价格区间在 5680-5840 元/吨，月均价为 5762 元/吨，环比前月上涨 92 元/吨；昆明地区市场主流成交价格区间在 5630-5770 元/吨，月均价为 5715 元/吨，环比前月上涨 124 元/吨；湛江地区市场主流成交月均价在 5760-5980 元/吨，月均价为 5899 元/吨，环比前月上涨 231 元/吨；日照地区市场主流成交价格区间在 5830-6000 元/吨，月均价为 5922 元/吨，环比前月上涨 102 元/吨；郑州地区市场主流成交价格区间在 6040-6130 元/吨，月均价为 6085 元/吨，环比前月上涨 116 元/吨；青岛地区市场主流成交价格区间 5830-6000 元/吨，月均价为 5922 元/吨，环比前月上涨 102 元/吨；南京地区市场主流成交价格区间在 5900-6200 元/吨，月均价为 6056 元/吨，环比前月上涨 211 元/吨。

## 第五章 进口原糖加工利润情况



数据来源：钢联数据

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
10月均价	1007	-340	1083	-241
11月均价	1134	-179	1232	-49
涨跌幅	127	161	149	192

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 1025-1267 元/吨（进口配额内，15%关税）或-320 至-9 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 1093-1237 元/吨（进口配额内，15%关税）或-245 至-70 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，9 月期间进口糖为 87 万吨，10 月期间进口糖为 81 万吨；1-10 月期间，我国食糖累计进口量为 464 万吨。因此，在执行 50%进口关税的情况下，对应 2021 年 11 月期间的巴西原糖加工利润在-320 至-9 元/吨，泰国原糖加工利润在-245 至-70 元/吨。

从加工利润的月度均值情况来看，11 月期间巴西原糖的加工利润均值为-179 元/吨，较 10 月增加 161 元/吨；11 月期间泰国原糖的加工利润均值为-49 元/吨，较 10 月增加 192 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、%）

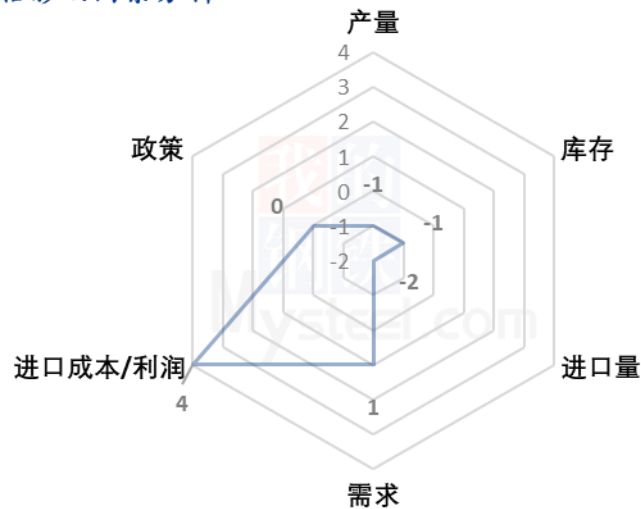
附表：2020/21 年制糖期全国食糖产销进度						
单位：万吨、%						
省区	总体产量预期	截至 2021 年 9 月底累计				
		产糖量	销糖量	销糖率	榨季结余库存累计增量	备注
全国合计	1050	1066.66	961.78	90.17	104.88	
甘蔗糖小计	899	913.4	808.52	88.52	104.88	
广东	65	53.98	53.28	98.7	0.7	暂未开榨
其中：湛江	61	47.25	46.55	98.52	0.7	暂未开榨
广西	600	628.79	552.38	87.85	76.41	暂未开榨
云南	220	221.23	180.81	71.73	40.42	暂未开榨
海南	12	8.77	6.44	73.43	2.33	暂未开榨
其他	2	0.63	0.63	100	0	暂未开榨
甜菜糖小计	151	153.26	153.26	100	0	
内蒙古	85	89.1	89.1	100	0	已有 7 家开榨
新疆	60	57.61	57.61	100	0	已有 6 家开榨
黑龙江	1.5	1.45	1.45	100	0	暂未开榨

其他	4.5	5.1	5.1	100	0	暂未开榨
----	-----	-----	-----	-----	---	------

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

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 榨季已开始，在甜菜种植面积大幅减少的情况下，支撑糖价；

**库存：**9 月份国内工业库存 104.88 万吨，较去年同期增加 48.26 万吨；

**需求：**传统用糖高峰期即将来临，预测后市糖需求量将大增；

**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：**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；传统用糖高峰期即将来临，预测后市糖需求量将大增，国内现货市场价格呈现小幅上涨的行情。

### 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的综合数值判定。

## 第八章 下月行情分析

在 ICE 美国原糖先扬后抑的行情下，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。新榨季产量预计减少，然在国内累计进口量增加及期初库存高位的牵制下，国内现货市场价格出现冲高后回落。在榨季初新糖大量上市，库存压力较大，需求量低的情况下，预计 12 月现货市场价格稳中偏弱。

白糖价格走势预测图（元/吨）



数据来源：钢联数据

### 免责声明

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：丁茹 0533-7026593

资讯监督：王涛 0533-7026866

资讯投诉：陈杰 021-26093100