

白糖市场 周度报告

(2021.7.23-2021.7.29)



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. 7. 23-2021. 7. 29)

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.....	- 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 美国原糖一路上涨的行情下，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。在我国存在着阶段性工业库存高，然进入白糖下游消费的传统旺季后，成交放量，各地区产销进度良好，制糖集团出货情况尚可，挺价意愿较为强烈。且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。

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	18.61	17.67	0.94
	郑糖主力期货 09 合约结算价	5658	5615	43
成本	巴西（配额外）	5922	5665	257
	泰国（配额外）	6014	5781	233
利润	巴西（配额外）	-249	-20	-229
	泰国（配额外）	-341	-136	-205
价格	广西	5660	5630	30
	云南	5500	5420	80

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%）

据我国国内来说，我国进入传统消费旺季，夏季含糖饮料的刚性消费，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，虽有阶段性的工业库存较高外，国内现货市场暂未有利空因素牵制。

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（7.22-7.28）期间，共 5 个交易日。ICE 美国原糖 11 号期货主力 10 合约呈现一路上涨的行情。周内，在国际油价市场担心供应紧张的状况或持续至今年年底，叠加美国股市持续反弹的情况下，及美国商业原油库存及成品油库存降幅均超预期，夏季出行高峰继续释放利好，国际油价持续上涨。国际糖市在最近霜冻天气使巴西中南部地区的甘蔗遭到破坏，在已因干旱减产的情况下加剧损害，来自供应端的利好提振。在国际油价的提振下，在头号产糖国巴西产糖量下降的原因，ICE 美国原糖 11 号期货主力 10 合约呈现一路上涨的走势表现。

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 22 日	7 月 23 日	7 月 26 日	7 月 27 日	7 月 28 日	本周均价	上周均价	均价涨跌	幅度
11 号 10 合约	17.62	18.17	18.42	18.35	18.61	18.23	17.44	0.79	4.55%

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 28 日收盘，ICE 原糖主力合约结算价格为 18.61 美分/磅，较 7 月 21 日上涨 0.94 美分/磅，涨幅为 5.32%。均价方面，本周（7.22-7.28）ICE 原糖主力合约结算均价为 18.23 美分/磅，较上周（7.16-7.21）均价上涨 0.79 美分/磅，涨幅为 4.55%。

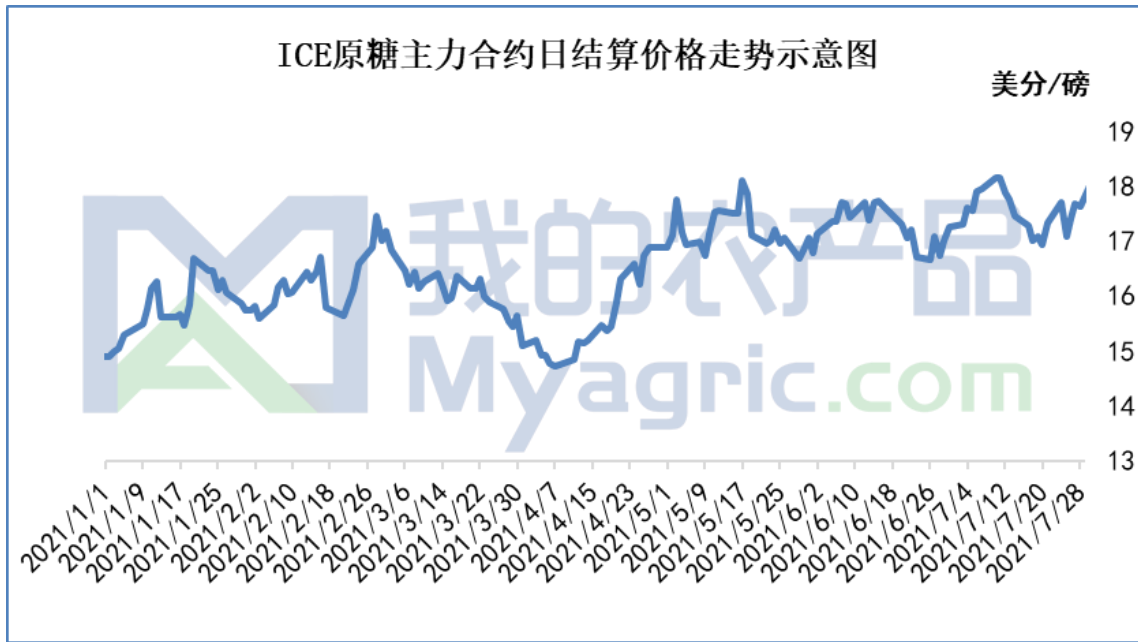


图 1 ICE 原糖主力合约日计算价格走势示意图

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
2021/6/29	892168	280757	40029	240728
2021/7/6	931814	303961	39956	264005
2021/7/13	928170	291348	44367	264981
2021/7/12	920665	282512	40043	242469
周度变化量	-7505	-8836	-4324	-22512

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 20 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 22512 手至 242469 手，反应市场对原糖期货的看多情绪降温。

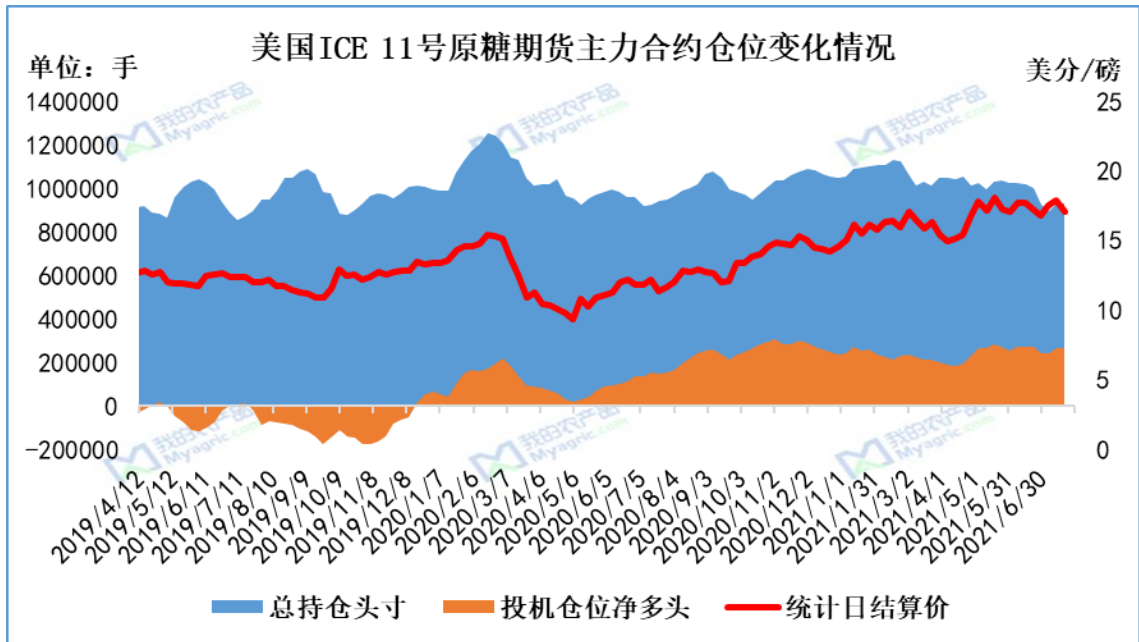


图 2 美国 ICE11 号原糖主力合约仓位变化示意图

3.3 郑商所白糖期货走势分析

本周（7.23-7.29）期间，共 5 个交易日。郑糖主期货走势弱于外盘 ICE 美国原糖，周内呈现偏强震荡整理的行情。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，下游需求增加，然在国内工业库存处于高位的情况下，郑糖主力期货呈现偏强震荡的行情。

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 23日	7月 25日	7月 26日	7月 27日	7月 28日	本周 均价	上期 均价	均价 涨跌	幅 度
SR2109 合 约	5599	5604	5625	5650	5658	5627	5573	54	0.9 7%

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 29 日收盘，郑糖主力 SR2109 合约结算价格为 5658 元/吨，较 7 月 22 日上涨 40 元/吨，涨幅为 0.71%。均价方面，本周（7.23-7.29）郑糖主力合约的结算均价为 5627 元/吨，较上周（7.16-7.22）均价上涨 54 元/吨，涨幅为 0.97%。

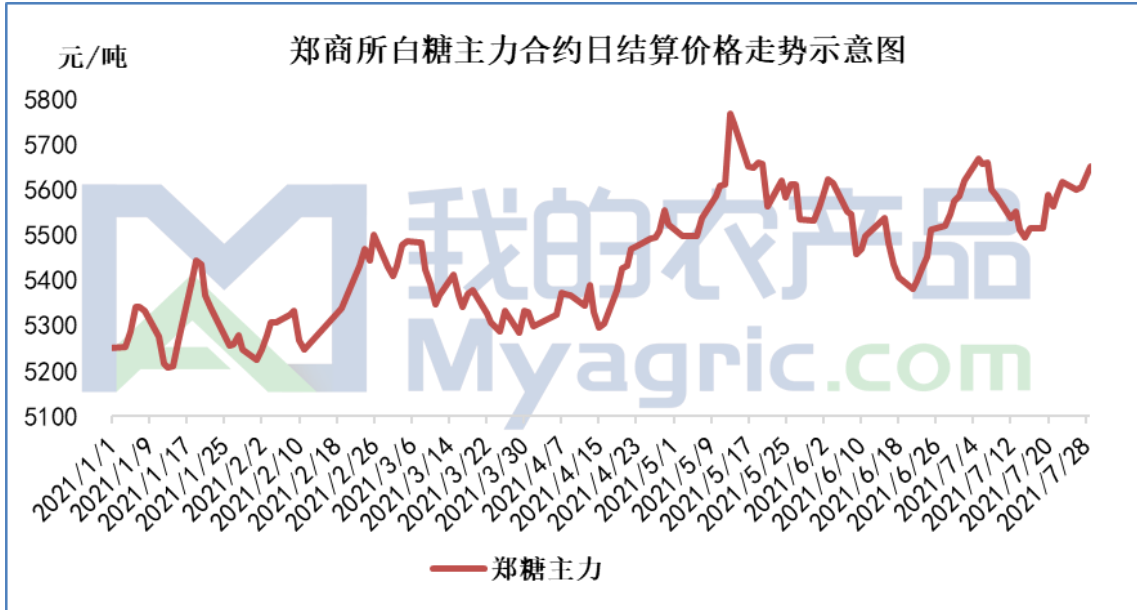


图 3 郑商所白糖主力合约结算价格走势示意图

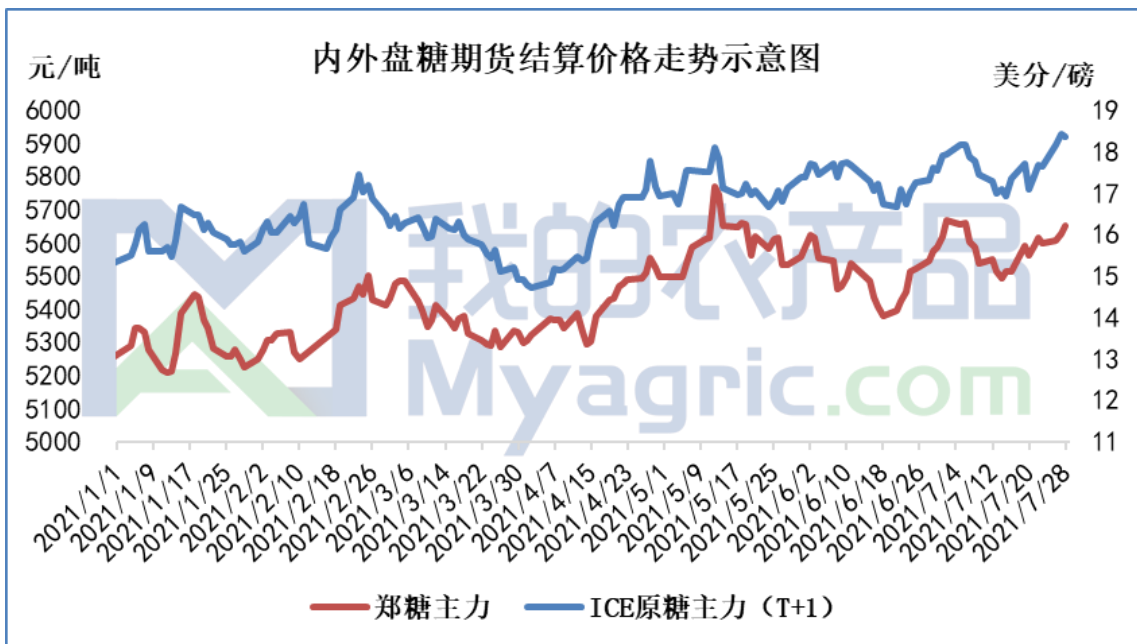


图 4 内外盘糖期货结算价格走势示意图

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

2021/7/22	354825	27617	60888	33	380	14	443757
2021/7/29	347082	35614	208650	1913	9722	129	603110
周度变化量	-7743	7997	147762	1880	9342	115	159353

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。现阶段夏季含糖饮品刚性消费带动现货销售及终端采购节奏，国集团挺价意愿较强，日均成交量有所放量，各地产销进度好于预期，国内白糖现货价格多小幅上涨。

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
7 月 22 日	5630	5420	5550	5690
7 月 29 日	5670	5500	5550	5700
周期涨跌	40	80	0	10

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 5630-5670 元/吨左右；昆明地区新糖中间商报价运行于 5420-5500 元/吨左右；湛江地区中间商对本地新糖的报价运行于 5550 元/吨左右；日照地区中间商对加工糖的报价运行于 5690-5700 元/吨左右。

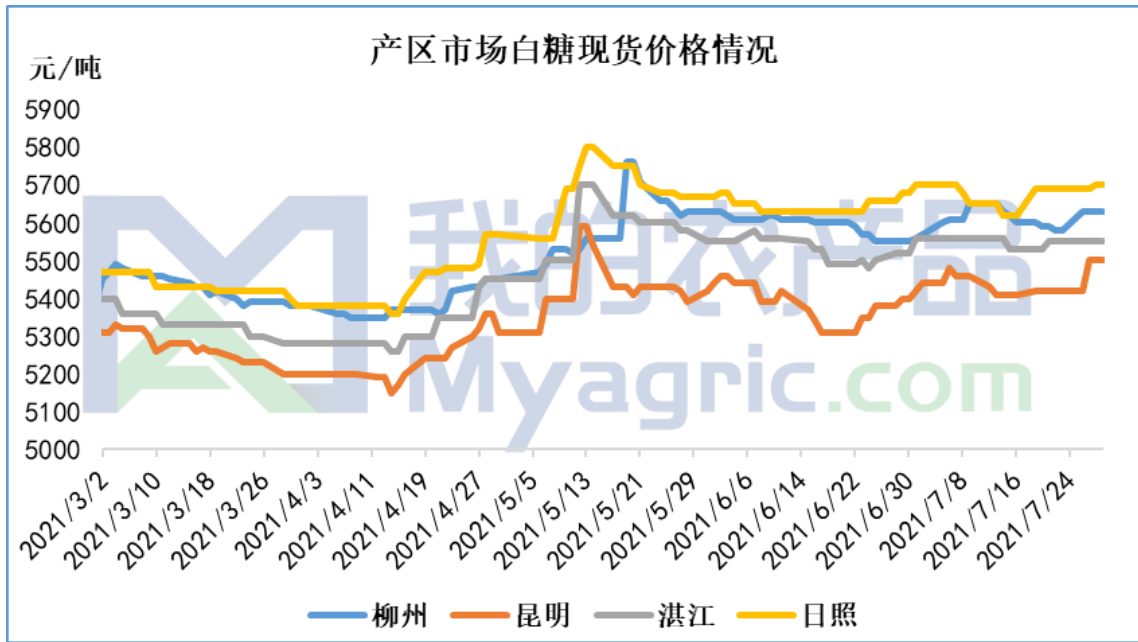


图 5 产区市场白糖现货价格示意图

4.2 制糖集团白糖现货价格情况

本周（7.23-7.29）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，我国进入传统消费旺季，成交放量，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	5534	5564	30	0.54%
	南华二级	5484	5514	30	0.55%
	凤糖	5554	5600	46	0.83%
	东糖	5596	5622	26	0.46%
	湘桂	5546	5584	38	0.69%
	博宣	5594	5640	46	0.82%

云南	南华昆明	5498	5524	26	0.47%
	南华大理	5468	5494	26	0.48%
	南华祥云	5468	5494	26	0.48%
	英茂昆明	5484	5518	34	0.62%
	英茂大理	5454	5484	30	0.55%
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

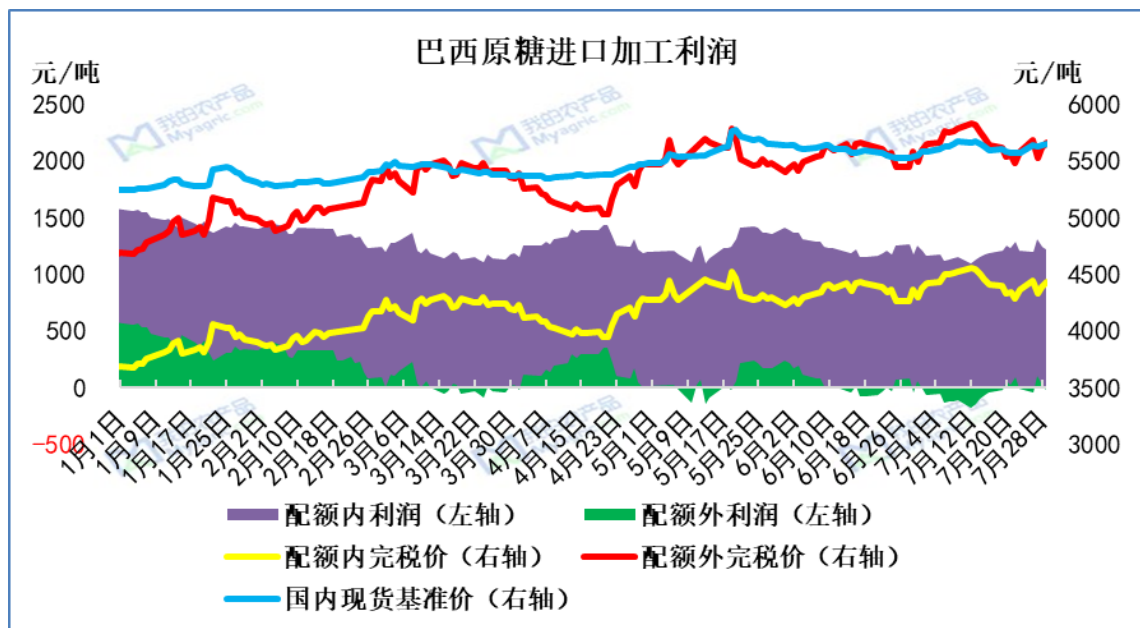


图 6 巴西原糖进口加工利润变化示意图

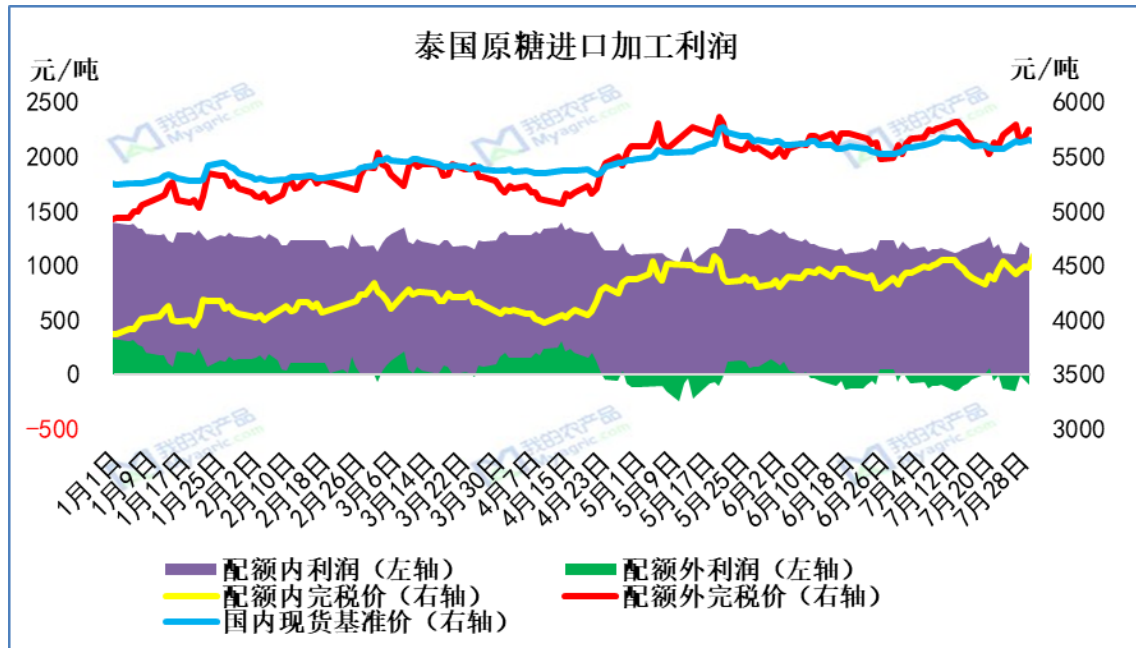


图 7 泰国原糖进口加工利润变化示意图

据我的农产品网测算，本周（7.23-7.29）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 1044-1220 元/吨（进口配额内，15%关税）或负 249-负 10 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 974-1159 元/吨（进口配额内，15%关税）或负 341-负 89 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 249-负 10 元/吨，泰国原糖的加工利润在负 341-负 89 元/吨，平均利润分别为负 161 和负 246 元/吨，较上周期利润均值分别减少 172 元/吨或减少 140 元/吨。

第六章 下周市场心态解读

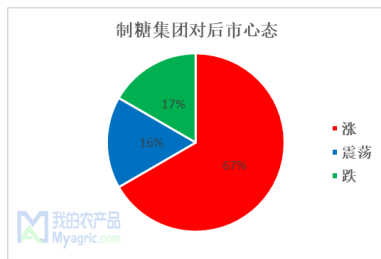


图 8 制糖集团对后市心态示意图

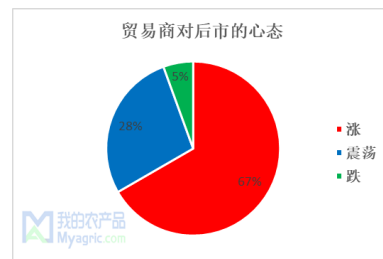


图 9 贸易商对后市心态示意图

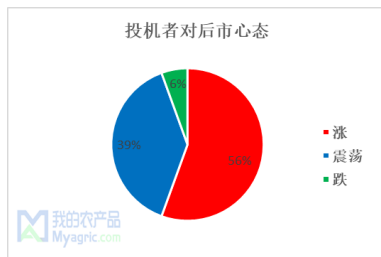


图 10 期货从业人员对后市心态示意图

第七章 白糖后市价格影响因素分析

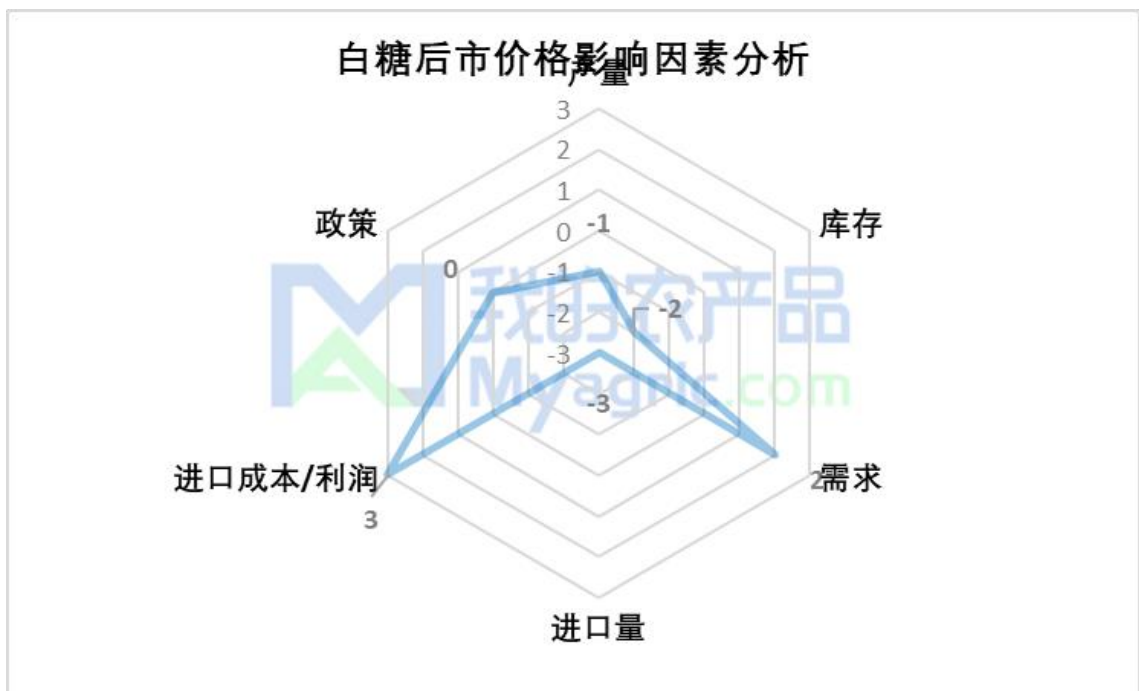


图 11 白糖后市价格影响因素示意图

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：夏季含糖饮料的刚性消费，下游需求增加，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；然我国进入传统消费旺季，下游需求增加，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（7.23-7.29）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。我国进入传统消费旺季，夏季含糖饮料的刚性消费，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，虽有阶段性的工业库存较高外，国内现货市场暂未有利空因素牵制。预计下周市场价格小幅上涨。

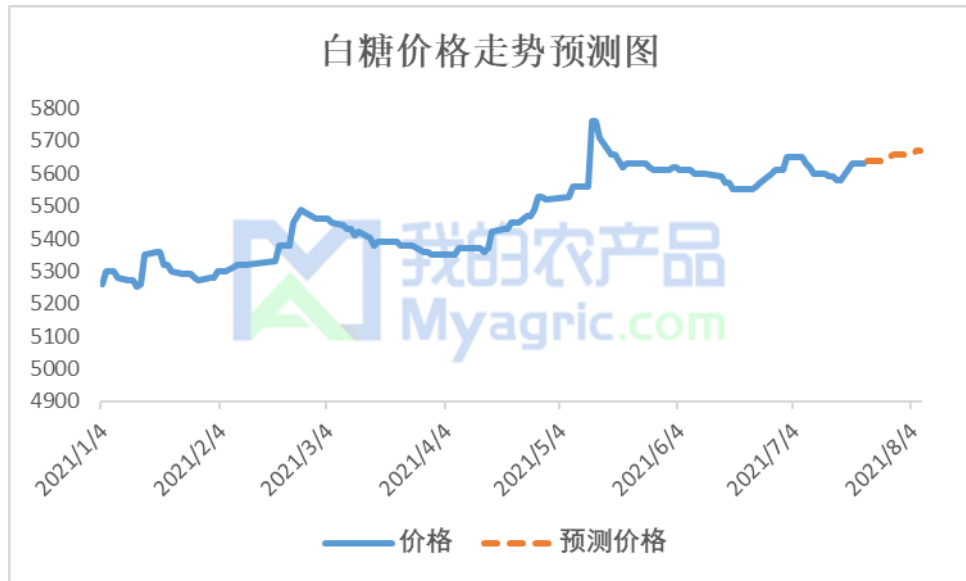


图 12 白糖价格走势预测图

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的直接决策建议，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