

白糖市场 周度报告

(2021.5.21-2021.5.27)



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

(2021.5.21-2021.5.27)

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 期货市场行情回顾.....	- 1 -
1.1 国际原糖期货行情走势分析.....	- 1 -
1.2 ICE 美国原糖 11 号期货持仓变动情况.....	- 2 -
1.3 郑商所白糖期货走势分析.....	- 3 -
1.4 郑州商品交易所白糖期货持仓变动情况.....	- 5 -
第二章 白糖现货市场价格回顾.....	- 5 -
2.1 产区市场白糖现货价格情况.....	- 5 -
2.2 制糖集团白糖现货价格情况.....	- 7 -
第三章 进口原糖加工利润情况.....	- 8 -
第四章 下周市场心态解读.....	- 9 -
第五章 糖市行情预测.....	- 9 -

本周核心观点

本周国内白糖现货市场的行情仍主要受到郑糖主力合约所带动，郑糖主力合约受 ICE 美国原糖行情所引导。也就是说 ICE 美国原糖间接影响国内白糖市场的行情变动。

本周，在 ICE 美国原糖震荡整理的行情背景下，国内加工企业的加工成本维持高位，对现货市场价格有一定的支撑。在上周受国务院总理李克强召开国务院常务会议中提到：部署做好大宗商品保供稳价工作的影响下，郑糖主力期货合约回归基本面，呈现震荡下跌的走势表现，制糖集团报价多小幅下调。且国内 4 月份成品糖产量减少，1-4 月份成品糖产量增加的情况下，现货市场价格多持稳运行，小部分小幅下跌。

第一章 期货市场行情回顾

1.1 国际原糖期货行情走势分析

本周（5.20-5.26）期间，ICE 美国原糖 11 号期货主力 07 合约呈现震荡整理的走势表现。本周 ICE 美国原糖与国际油价走势保持一致。周初，受巴西糖和乙醇工厂料暂时削减糖产量，以便扩大乙醇产量的影响下，随着各国解除新冠疫情相关封锁措施，糖市将增强活力，然受在印度出口强劲的前提下，且投机客在美元走强的情况下平了大量的多头头寸，ICE 美国原糖主力合约呈现震荡下跌的行情；周中，ICE 美国原糖主力合约在周一收盘回升，盘中触及近一个月低点。受国际油价因伊朗表示解除制裁的谈判仍存分歧，暂时缓解了市场对该国增产的忧虑，同时高盛上调需求及油价预测的原因上涨的带动，鉴于巴西收成的持续担忧，以及巴西的糖价与乙醇价格持平，市场得到了良好的支持。ICE 美国原糖主力合约呈现震荡上涨的行情。周末，受巴西中南部地区 5 月上半月糖和乙醇产量超预期，追赶上了本年度延后的进度，并接近上年度同期水平的影响，原糖供应相对较好。ICE 美国元糖主力合约震荡下跌。

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	5 月 20 日	5 月 21 日	5 月 24 日	5 月 25 日	5 月 26 日	本周均价	上周均价	均价涨跌	幅度
11 号 07 合	17.04	16.67	16.83	17.04	16.78	16.87	17.04	-0.17	-

约										0.99 %
---	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-----------

注：以美国ICE 原糖主力11号合约结算价格计算

截至美市5月26日收盘，ICE 原糖主力合约结算价格为16.78美分/磅，较5月19日下跌0.17美分/磅，跌幅为1.00%。均价方面，本周（5.20-5.26）ICE 原糖主力合约结算均价为16.87美分/磅，较上周（5.13-5.20）均价下跌0.17美分/磅，跌幅为0.99%。

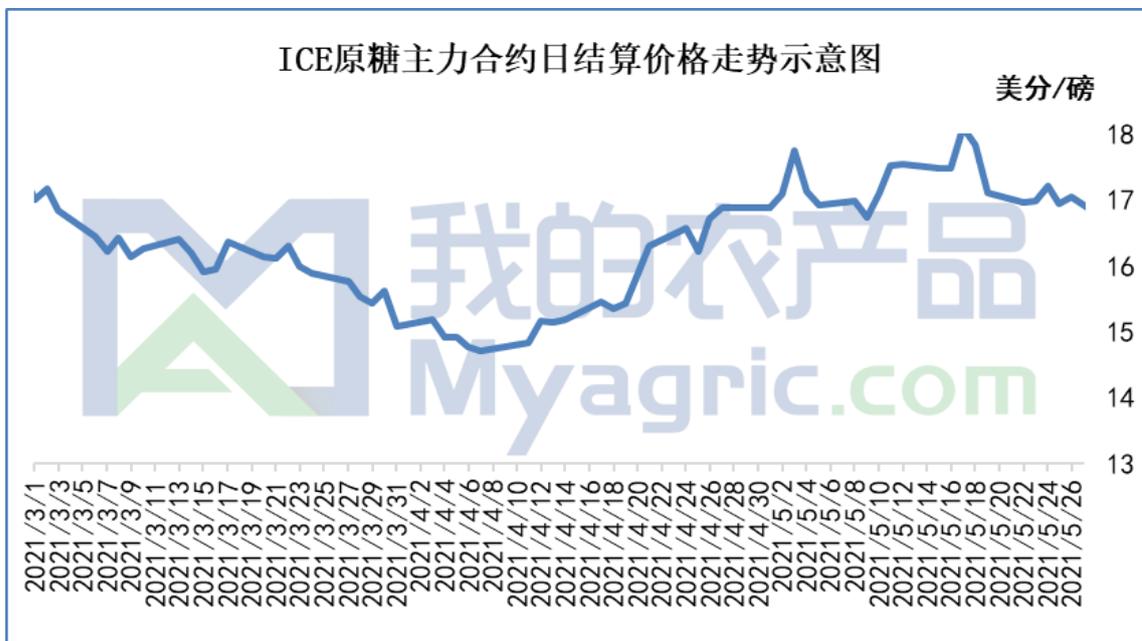


图1 ICE 原糖主力合约日计算价格走势示意图

1.2 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
2021/4/27	1021800	311478	43710	267768
2021/5/4	992776	306207	43161	263045

2021/5/11	1030575	325469	44266	281203
2021/5/18	1034144	311524	43690	267834
周度变化量	3569	-13945	-576	-13369

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5月11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增加13369手至267834手，反应市场对原糖期货的看多情绪降温。

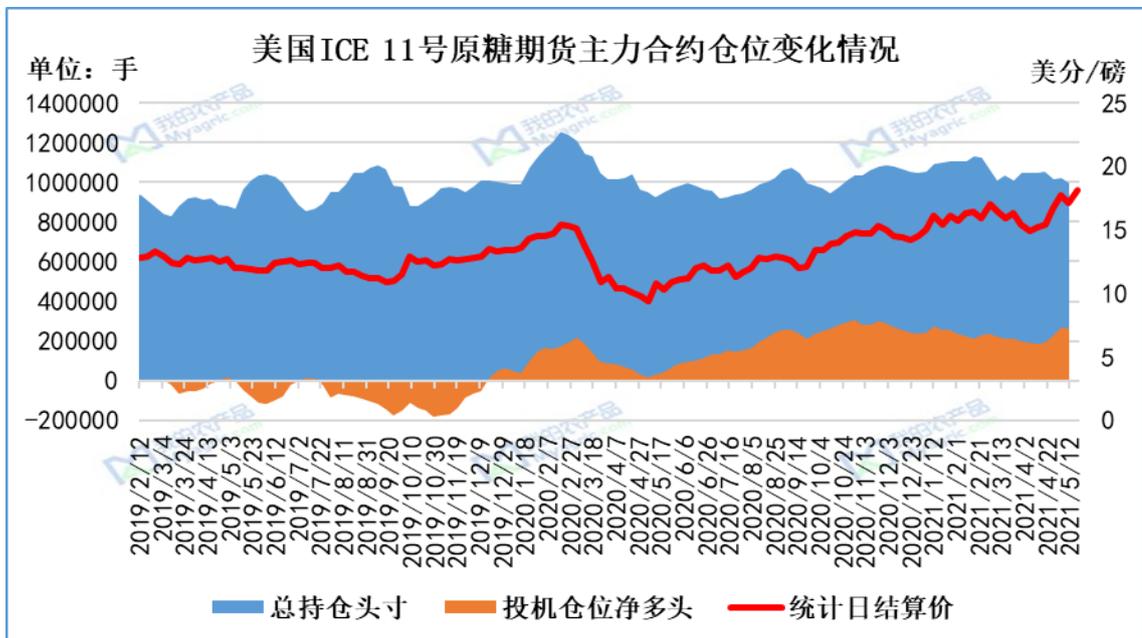


图2 美国ICE11号原糖主力合约仓位变化示意图

1.3 郑商所白糖期货走势分析

本周（5.21-5.27）期间，共5个交易日。郑糖主力合约表现出震荡整理后走跌的表现。周前期，在ICE美国原糖弱势整理的情况下，加工糖厂的外购原料成本依旧维持高位，对其提供一定的支撑作用，场内投机资金操盘下，郑糖主力期货震荡整理运行。周后期，国内在旺季需求端暂无亮点的情况下，场内缺乏利好提振，且在上周受国务院总理李克强召开国务院常务会议中提到：部署做好大宗商品保供稳价工作的影响，场内多头平仓离场。郑糖主力期货震荡走跌。

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	5月 21日	5月 24日	5月 25日	5月 26日	5月 27日	本周 均价	上期 均价	均价 涨跌	幅 度
SR2109 合 约	5619	5583	5611	5612	5534	5592	5635	-43	- 0.77 %

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5月27日收盘，郑糖主力SR2109合约结算价格为5534元/吨，较5月20日下跌29元/吨，跌幅为0.52%。均价方面，本周（5.21-5.27）郑糖主力合约的结算均价为5592元/吨，较上周（5.13-5.20）均价下跌43元/吨，跌幅为0.77%。

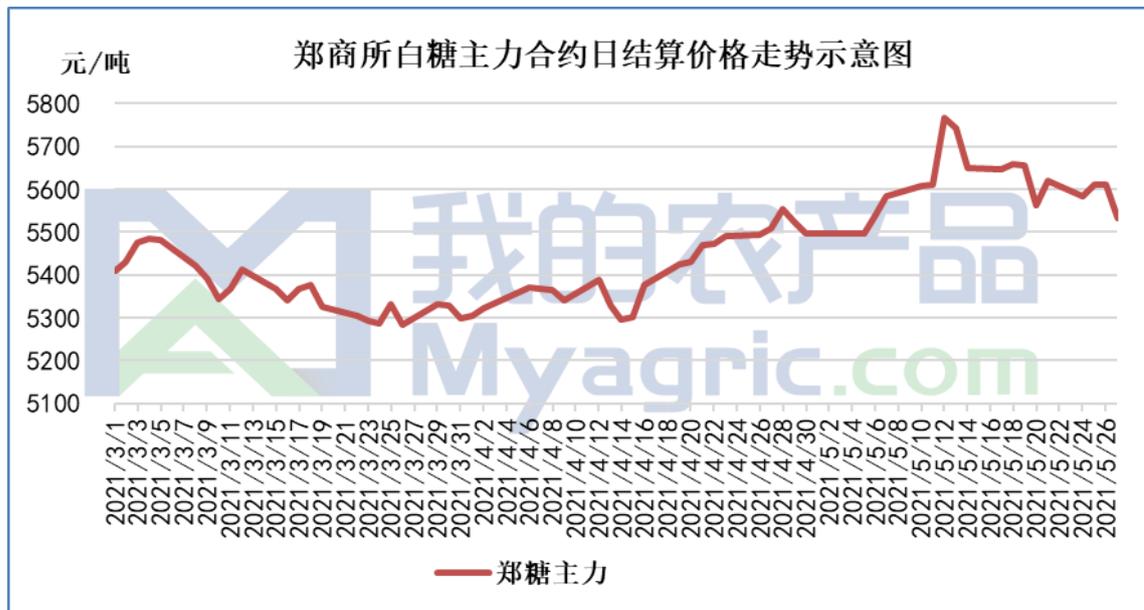


图 3 郑商所白糖主力合约结算价格走势示意图

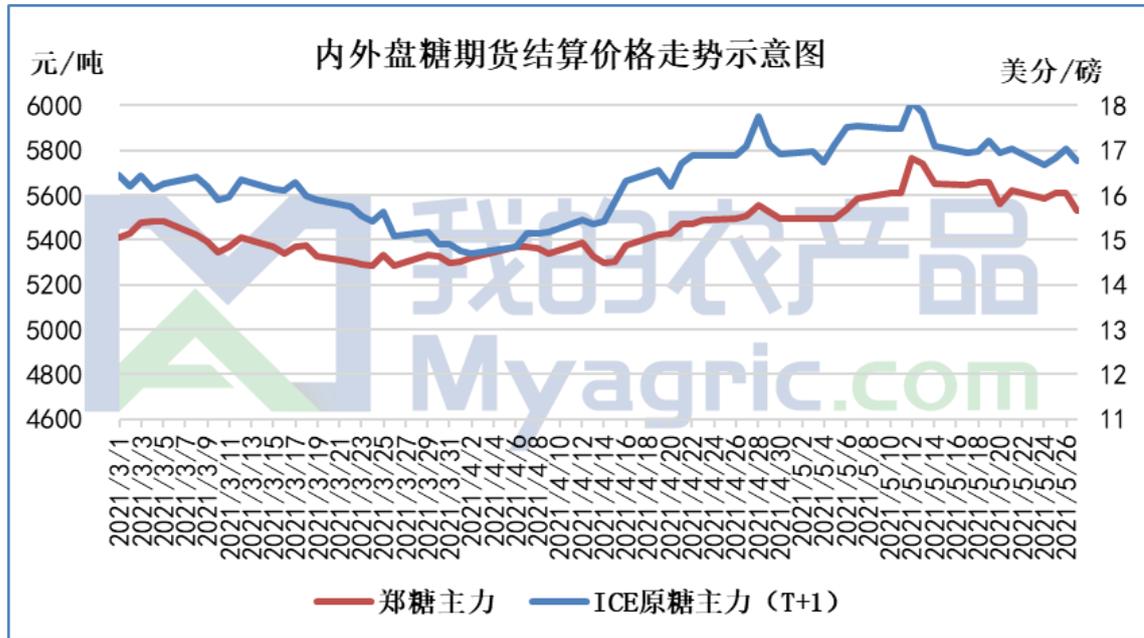


图 4 内外盘糖期货结算价格走势示意图

1.4 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
2021/5/20	15031	495865	9747	110402	1301	309	632655
2021/5/27	15969	492642	10402	118391	2970	825	641199
周度变化量	938	-3223	655	7989	1669	516	8544

第二章 白糖现货市场价格回顾

2.1 产区市场白糖现货价格情况

本周（5.21-5.27）期间，国内主要白糖产区市场价格度多稳中下行。在 ICE 美国

原糖震荡整理的行情背景下，加糖厂原糖采购成本波动不强，对白糖现货市场的支撑力度减弱。在上周国家发改委：大宗商品价格将逐步回归供求基本面之后，郑糖主力期货表现对现货市场暂无利好提振，国内1-4月成品糖产量累计增加的影响下，国内现货市场价格小幅下跌。

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
5月27日	5620	5420	5580	5670
5月20日	5620	5410	5620	5750
周期涨跌	0	10	-40	-80

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5620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5580-5620元/吨左右；日照地区中间商对加工糖的报价运行于5670-5750元/吨左右。各地市场本周报价与上周四价格相比价格稳或小幅下跌。

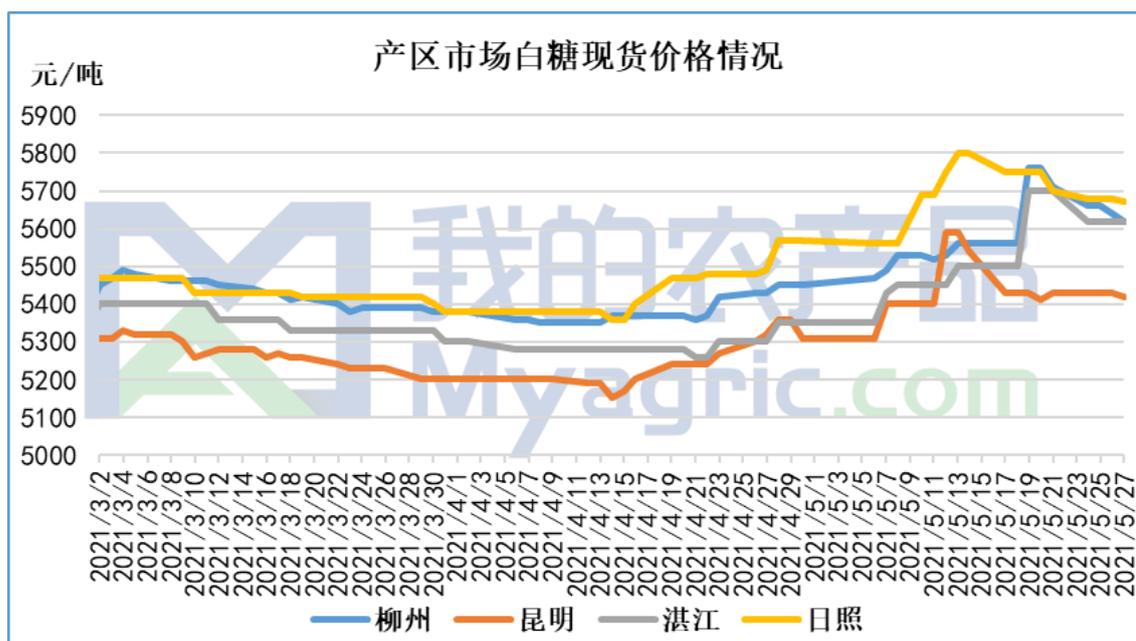


图 5 产区市场白糖现货价格示意图

2.2 制糖集团白糖现货价格情况

本周（5.21-5.27）期间，国内制糖集团报价呈现小幅下跌的行情。在郑糖主力期货震荡下跌的行情带动下，且需求端并未有明显亮点；制糖集团价格多小幅下跌。

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	5560	5556	-4	-0.07%
	南华二级	5510	5506	-4	-0.07%
	凤糖	5570	5578	8	0.14%
	东糖	5580	5598	18	0.32%
	湘桂	5550	5546	-4	-0.07%
	博宣	5600	5600	0	0.00%
云南	南华昆明	5490	5488	-2	-0.04%
	南华大理	5460	5458	-2	-0.04%
	南华祥云	5460	5458	-2	-0.04%
	英茂昆明	5500	5486	-14	-0.25%
	英茂大理	5470	5456	-14	-0.26%
广东	湛江农垦	5650	5650	0	0.00%

注：以当期市场均价计算

第三章 进口原糖加工利润情况

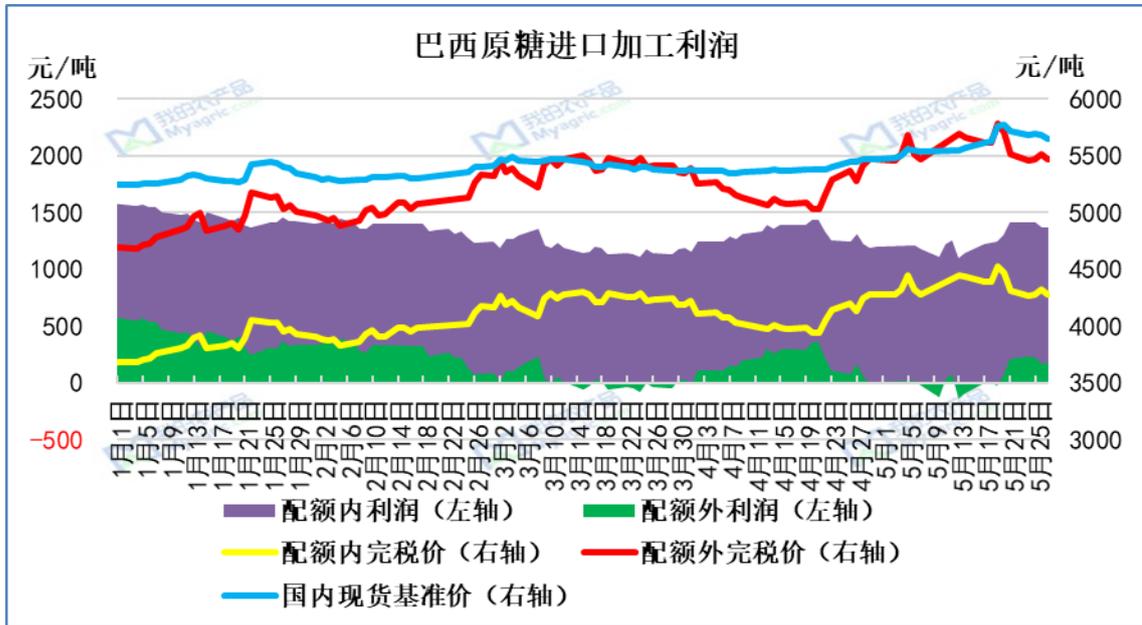


图 6 巴西原糖进口加工利润变化示意图

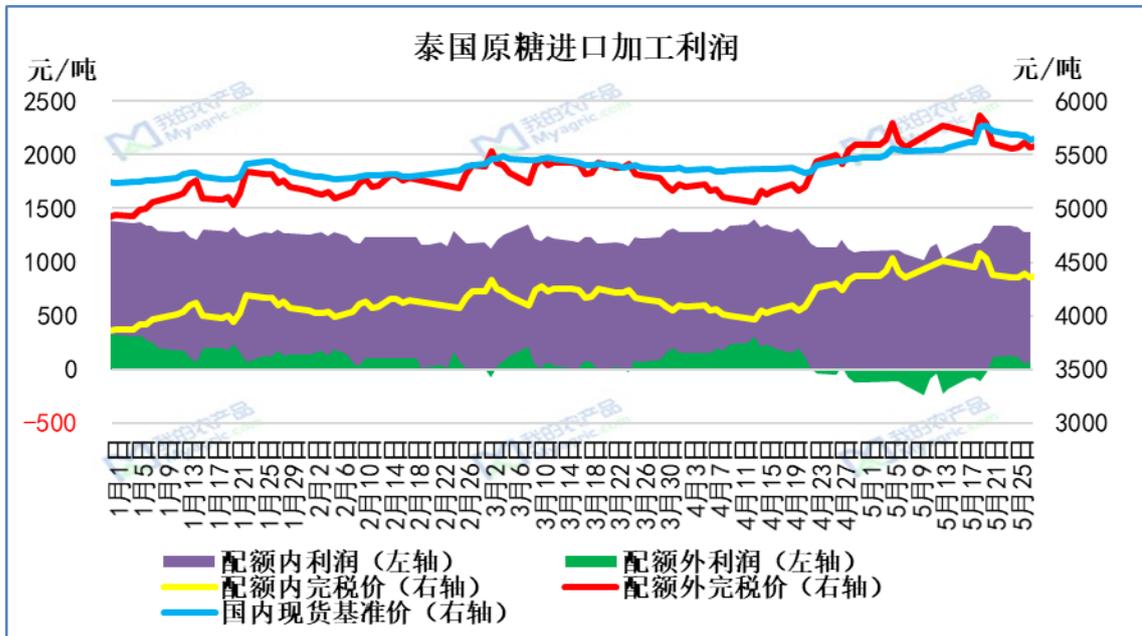


图 7 泰国原糖进口加工利润变化示意图

据我的农产品网测算，本周（5.21-5.27）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 1352-1404 元/吨（进口配额内，15%关税）或 166-212 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 1282-1330 元/吨（进口配额内，15%关税）或 69-137 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。2021 年 1-4 月份累计进口 143 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，但绝大多数情况下仍难以超出进口关税配额允许量。

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 1352-1404 元/吨，泰国原糖的加工利润在 1282-1330 元/吨，平均利润分别为 1379 和 1304 元/吨，较上周期利润均值分别下跌 17 元/吨或下跌 9 元/吨。

第四章 下周市场心态解读

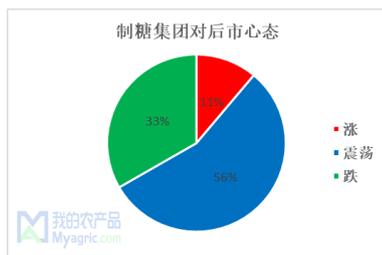


图 8 制糖集团对后市心态示意图

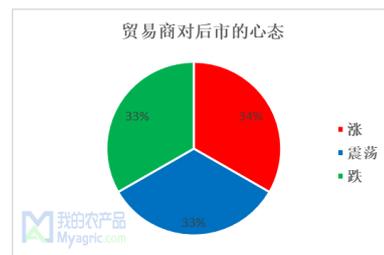


图 9 贸易商对后市心态示意图

第五章 糖市行情预测

本周（5.21-5.27）美国 ICE 原糖 11 号主力 7 月合约震荡整理运行，对应加工糖厂的采购成本维持高位，对现货市场价格有一定支撑。在上周郑糖主力合约受国务院总理李克强召开国务院常务会议中提到：部署做好大宗商品保供稳价工作的影响，场内投机资金撤离，回归基本面后大幅收跌，对现货市场价格的引导作用减弱。且下游需求并未有明显亮点。国内现货市场价格稳或小幅下跌。

临近六月，今年夏季需求尚未有明显亮点，旺季暂未引起价格上涨；然受国内 1-4 月成品糖累计增加的影响，预计国内现货市场价格持稳运行。

资讯编辑：郭培武 0533-7026593

资讯监督：王涛 18953357515

资讯投诉：陈杰 021-26093100