

白糖市场 月度报告

(2021年5月)



我的农产品

编辑：郭培武

电话：(0533) 7026593

邮箱：guopeiwu@mysteel.com

白糖市场月度报告

(2021 年 5 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 期货市场行情回顾.....	- 1 -
1.1 ICE 原糖期货走势分析.....	- 2 -
1.2 郑商所白糖期货走势分析.....	- 2 -
第二章 白糖现货市场价格回顾.....	- 3 -
第三章 期货持仓数据变动情况.....	- 4 -
3.1 ICE 美国原糖 11 号期货近四周持仓变动情况.....	- 4 -
3.2 郑州商品交易所白糖期货月末持仓变动情况.....	- 5 -
第四章 进口原糖加工利润情况.....	- 6 -
第五章 国内白糖月度产销进度.....	- 7 -
第六章 下月糖市行情预测.....	- 8 -

本月核心观点

本月国内临近消费旺季，然白糖现货市场成交较去年同比未有明显亮点。因此 ICE 原糖行情波动成为中国白糖市场行情的只要指引因素，并是导致郑商所月内行情变动的重要因素。本月在 ICE 原糖震荡偏强整理的行情下，郑糖主力合约跟随美盘走势，现货市场价格大幅跟涨。

第一章 期货市场行情回顾

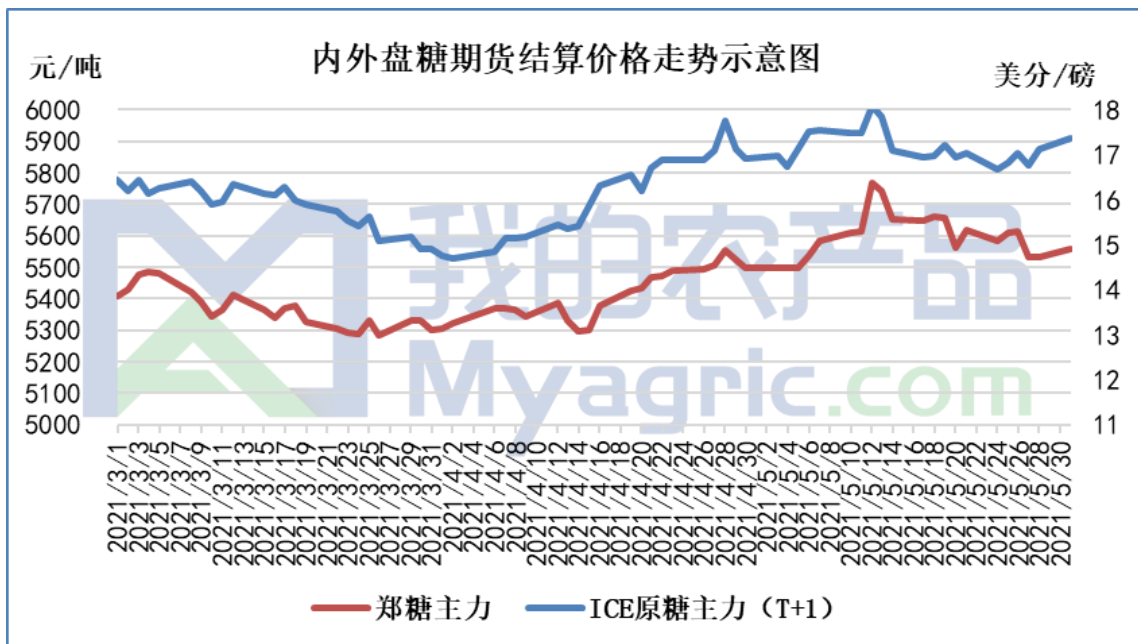


图 1 内外盘期货结算价格走势

2021 年 5 月份期间，ICE 美国原糖 11 号期货主力合约（简称：ICE 原糖主力）的日结算价月均值环比 4 月录得上涨，其涨势增加了中国加工糖厂的原糖采购成本。本月临近白糖消费旺季，场内成交有明显放量，然与去年比同销糖大体一致，下游需求并未有明显亮点。因此 ICE 原糖的行情波动成为月间中国白糖市场行情的主要指引因素，并导致郑商所白糖主力在月内行情的重要因素。

其中，ICE 原糖主力合约月结算均价为 17.19 美分/磅，较 4 月份上涨 1.13 美分/磅，涨幅为 7.04%；郑糖主力合约月结算均价为 5599 元/吨，较 4 月份上涨 188 元/吨，涨幅为 3.47%。

表 1 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 4 月	16.06	5411
2021 年 5 月	17.19	5599
变化量	1.13	188
涨跌幅	7.04%	3.47%

注：郭培武

1.1 ICE 原糖期货走势分析

本月期间（对应美盘交易日为 5.3-5.31，共 21 个交易日），ICE 原糖期货主力合约呈现一路偏强整理的走势表现。月初期在国际原油期货走高的提振下，且巴西持续干旱，对其产量的预测也有所下降的供应面的利好因素拉动，ICE 美国原糖震荡上涨，至 5 月 11 日触及四年高位，在 18 美分之上。月中期 ICE 美国原糖开始回落，脱离触及的三个月以来的最高位，受国际油价下跌的影响，加之印度疫情影响了糖消费，且巴西中南部甘蔗主产区持续干旱令产量的产量前景恶化这一利好因素得到充分消化，ICE 美国原糖震荡走跌。月末期 ICE 美国原糖结束跌势开始反弹，受国际油价的上涨提振，不过受印度和泰国等国家产量的增加盖过主要生产国巴西产量的减少，限制价格涨势。截止 5 月 28 日美国 ICE 主力合约结算价格 17.36 美分/磅。

1.2 郑商所白糖期货走势分析

本月期间（5.1-5.31，共 18 个交易日），郑商所白糖期货主力 SR2109 合约在月内的表现与美国 ICE 主力合约保持一致，该合约呈现偏强整理的走势表现。在月内受美糖期货的行情所带动。月初期郑糖主力期货大幅上涨，在美糖上涨的提振下，及古巴因天气原因减产，加之场内投机者资金入场，场内日增仓最高 3 万多手；月中期在美糖冲高回落，对其的引导作用减弱，郑糖主力期货跟随美糖走跌。月末期李克强主持召开国务院常务会议 部署做好大宗商品保供稳价工作等，郑糖主力期货回归基本面。受国内产糖量增，进口量增，需求量增，库存增的影响，郑糖主力面临着相对更强的上行压力。截止 5 月 31 日郑糖主力 09 合约结算价格 5559 元/吨。

第二章 白糖现货市场价格回顾

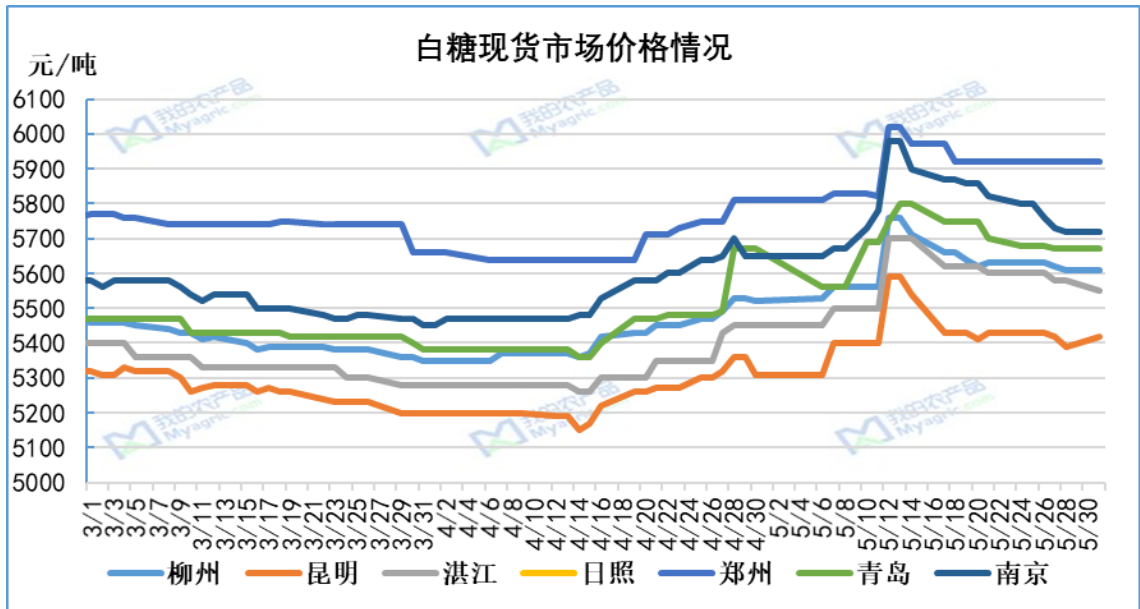


图 2 白糖现货市场价格走势图

本月期间（5.1-5.31），广西地区基本收榨完成，云南地区仅剩 8 家。在郑糖主力 SR2109 合约的偏强整理的行情影响下，由于白糖现货市场需求的旺季即将来临，场内成交逐渐放量，现货市场报盘对此进行了跟进。白糖生产企业定价和中间商报盘多跟进郑商所白糖期货走势，从而形成了白糖现货价格跟随郑糖主力期货的上涨情形。广西地区基本收榨完成，云南地区仅剩 8 家。在国内产糖量增加、原糖进口量增加、糖厂库存增加、下游需求增加的情况下，现货价格很难会有大幅度涨势。

表 2 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 4 月	5421	5245	5327	5454	5694	5454	5550

2021年5月	5628	5436	5586	5693	5911	5693	5798
变化量	207	190	259	239	217	239	248
涨跌幅	3.68%	3.50%	4.65%	4.19%	3.67%	4.19%	4.28%

月内，柳州地区市场主流成交价格区间在 5530-5760 元/吨，月均价为 5628 元/吨，环比前月上涨 207 元/吨；昆明地区市场主流成交价格区间在 5310-5590 元/吨，月均价为 5436 元/吨，环比前月上涨 190 元/吨；湛江地区市场主流成交月均价在 5450-5700 元/吨，月均价为 5586 元/吨，环比前月上涨 259 元/吨；日照地区市场主流成交价格区间在 5560-5800 元/吨，月均价为 5693 元/吨，环比前月上涨 239 元/吨；郑州地区市场主流成交价格区间在 5810-6020 元/吨，月均价为 5911 元/吨，环比前月增加 217 元/吨；青岛地区市场主流成交价格区间在 5560-5800 元/吨，月均价为 5693 元/吨，环比前月上涨 239 元/吨；南京地区市场主流成交价格区间在 5650-5980 元/吨，月均价为 5798 元/吨，环比前月上涨 248 元/吨。

第三章 期货持仓数据变动情况

3.1 ICE 美国原糖 11 号期货近四周持仓变动情况

表 3 国内白糖重要现货市场月度均价变化表

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
2021/5/4	992776	306207	43161	263045
2021/5/11	1030575	325469	44266	281203
2021/5/18	1034144	311524	43690	267834
2021/5/25	1021300	296225	43234	252991
周度变化量	-12844	-15299	-456	-14843

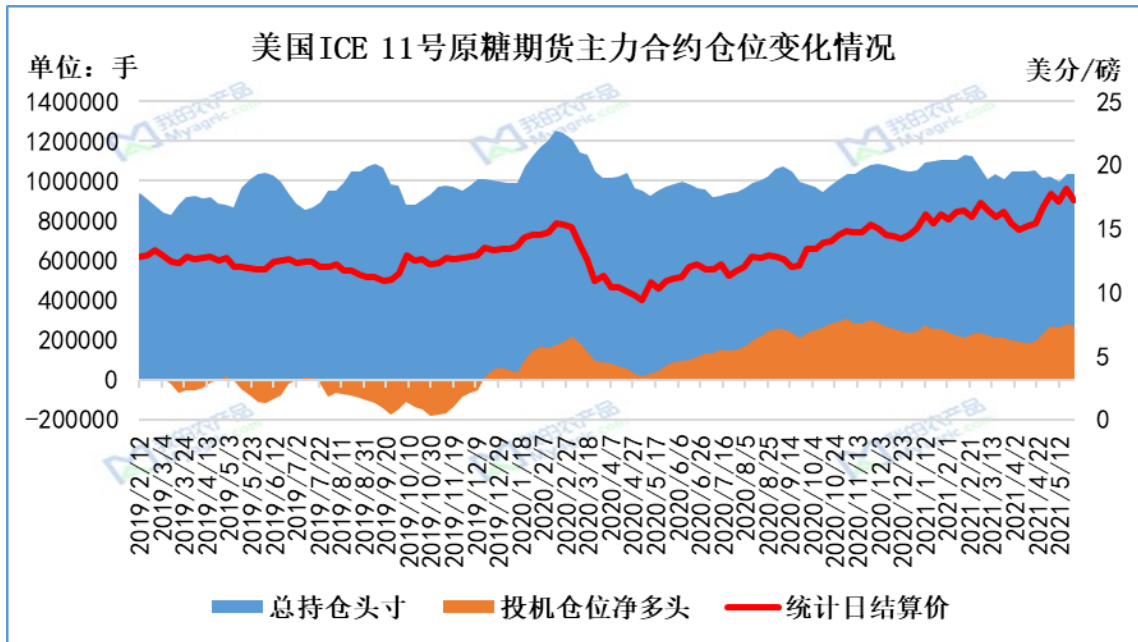


图3 美国 11 号原糖期货主力合约仓位变化走势图

3.2 郑州商品交易所白糖期货月末持仓变动情况

表4 国郑州商品交易所白糖期货月末持仓变动表

单位：手

最后交易日	合约名称（单位：手）/数据来源：郑州商品交易所							总持仓量
	SR105	SR107	SR109	SR111	SR201	SR203	SR205	
2021/4/30	12004	12374	491039	12033	83688	2324	-	613462
2021/5/31	-	12421	480899	10475	119289	3129	848	627061
月度变化量	-	47	-10140	-1558	35601	805	-	13599

从郑州商品交易所于2021年5月31日公布的最新一期日度期货交易行情数据来看，截至5月31日收盘，投资者在SR2109合约上的持仓量为480899手，较4月30日减少10140手；投资者在白糖期货中的总持仓量为627061手，较4月30日增加13599手。

第四章 进口原糖加工利润情况

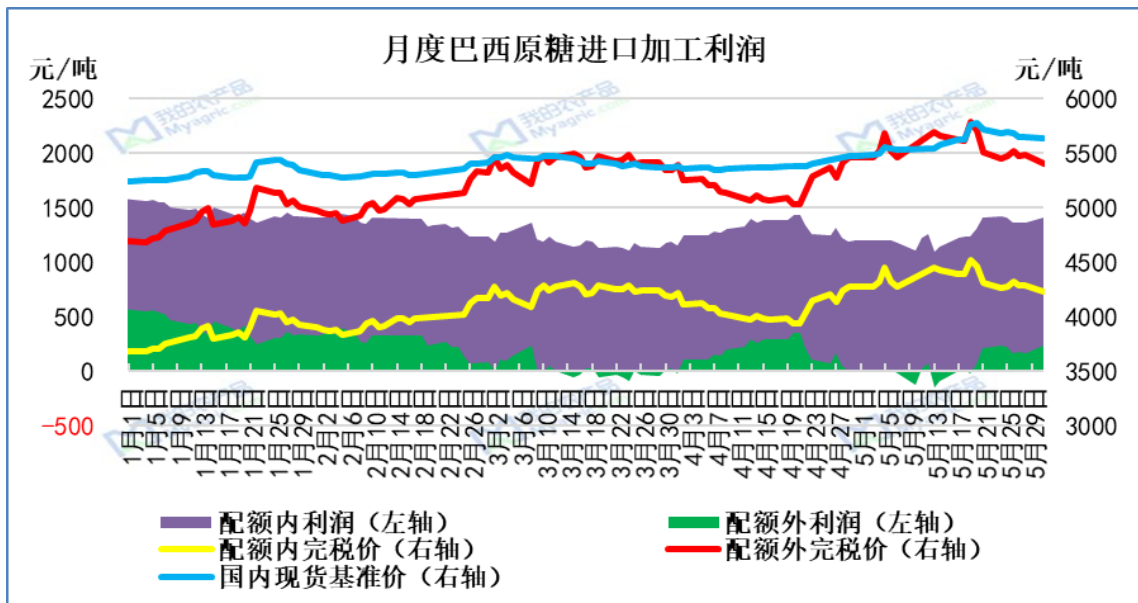


图4 巴西原糖进口加工利润走势图

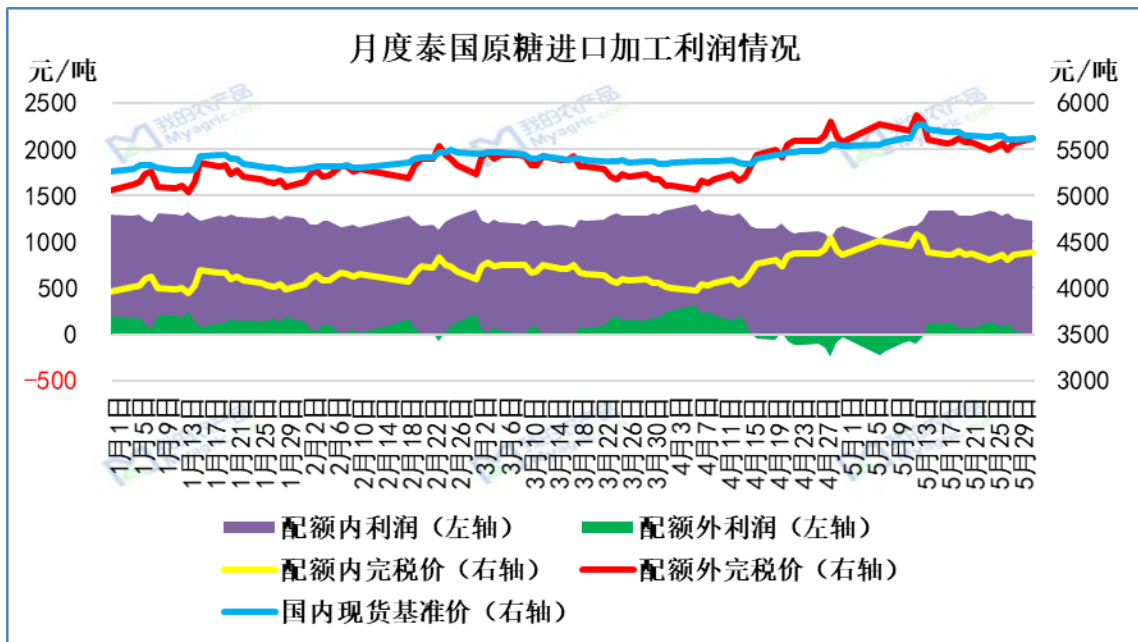


图5 泰国原糖进口加工利润走势图

表5 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
4 月均价	1293	150	1210	44
5 月均价	1315	111	1244	18
涨跌幅	22	-39	34	-26

据我的农产品网测算，本月（5.1-5.31，共 18 个工作日）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 1096-1416 元/吨（进口配额内，15% 关税）或负 143-233 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 1033-1335 元/吨（进口配额内，15% 关税）或负 225-137 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，对应 2021 年 4 月期间的巴西原糖加工利润在 1096-1416 元/吨，泰国原糖加工利润在 1033-1355 元/吨。

从加工利润的月度均值情况来看，5 月期间巴西原糖的加工利润均值为 1315 元/吨，较 4 月增长 22 元/吨；5 月期间泰国原糖的加工利润均值为 1244 元/吨，较 4 月上涨 34 元/吨。

第五章 国内白糖月度产销进度

表 6 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	截至 2021 年 4 月底累计

	预期	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	1053.96	495.57	47.02	558.39	
甘蔗糖小计	899	900.7	388.07	43.09	512.63	
广东	65	53.98	40.19	74.45	13.79	已全部收榨
其中：湛江	61	47.25	33.82	71.58	13.43	已全部收榨
广西	600	528.79	273.59	43.51	255.2	已全部家收榨
云南	220	208.53	71.3	34.19	137.23	已有 23 家收榨
海南	12	8.77	2.46	28.05	6.31	已全部收榨
其他	2	0.63	0.53	84.13	0.1	已全部收榨
甜菜糖小计	151	153.26	107.5	70.14	45.76	
内蒙古	85	89.1	66.9	75.08	22.2	已全部收榨
新疆	60	57.61	36.73	63.76	20.88	已全部收榨
黑龙江	1.5	1.45	0.67	46.21	0.78	已全部收榨
其他	4.5	5.1	3.2	62.75	1.9	已全部收榨

据中国糖业协会统计，截至 2021 年 4 月底，甘蔗糖厂已基本收榨完毕，甜菜糖厂已全部收榨；2020/21 年制糖期全国已累计产糖 1053.96 万吨，其中，产甘蔗糖 900.7 万吨；产甜菜糖 153.26 万吨。

截至 2021 年 4 月底，本制糖期全国累计销售食糖 495.57 万吨，累计销糖率 47.02%，其中，销售甘蔗糖 388.07 万吨，销糖率 43.09%；销售甜菜糖 107.5 万吨，销糖率 70.14%。

第六章 下月糖市行情预测

预计在 6 月份期间，白糖需求旺季来临，市场成交氛围出现一定的改善，对现货行情的影响力增加，购进意向将出现阶段性的增强。然在国内糖产量的增长，原糖进口量增长，糖厂库存的增长，压制旺季市场价格的上涨。预计 6 月份市场价格稳或小

幅上涨。

资讯编辑：郭培武 0533-7026593

资讯监督：王涛 18953357515

资讯投诉：陈杰 021-26093100