

白糖市场 月度报告

(2021年7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 7 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

在国内糖厂已经收榨完成。在本月期间，郑糖主力期货走势跟随 ICE 美国原糖走势，呈现先抑后扬的走势表现。现国内白糖市场已进入传统的消费旺季，场内销糖上涨，国内制糖企业报价相对坚挺；至 2021 年 6 月份，我国已累计进口 203 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，据我的农产品网测算，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。截止 7 月 31 日，现货市场价格基准价为 5690 元/吨。

第一章 基本面情况分析

类别		本月	上月	涨跌
供应	收榨情况	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	18.3	17.54	0.76
	郑糖主力期货 09 合约结算价	5627	5586	41
成本	巴西（配额内）	5805	5752	53
	泰国（配额内）	5912	5730	182
利润	巴西（配额内）	-143	-127	-16
	泰国（配额内）	-250	-106	-144
价格	广西	5660	5610	50
	云南	5500	5400	100

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

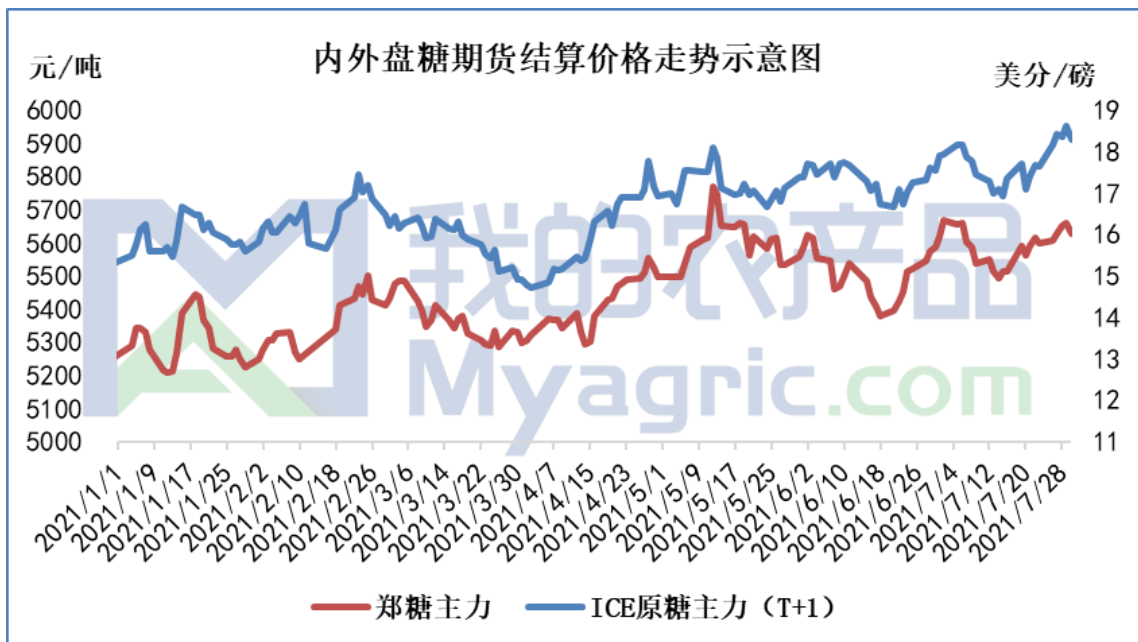


图 1 内外盘期货结算价格走势

ICE 原糖主力合约月结算均价为 17.73 美分/磅，较 6 月份上涨 0.41 美分/磅，涨幅为 2.37%；郑糖主力合约月结算均价为 5592 元/吨，较 6 月份上涨 88 元/吨在，涨幅为 1.60%。

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 6 月	17.32	5504

2021 年 7 月	17.73	5592
变化量	0.41	88
涨跌幅	2.37%	1.60%

注：ICE 原糖主力合约及郑糖主力合约结算月均价

3.1 ICE 原糖期货走势分析

本月期间（对应美盘交易日为 7.1-7.31，共 22 个交易日），ICE 原糖期货主力合约呈现先抑后扬的走势表现。月前期，在国际油价高位震荡的行情下，对其的支撑力度有限，在评估最近霜冻对巴西甘蔗的损害程度，在早起表明损失并不严重的情况下，在巴西中南部 6 月下半月的糖产量达 289 万吨，超出预期的影响下，及国际糖市需求疲软的情况下，ICE 美国原糖呈现震荡下跌的走势表现。月后期，。截止 6 月 29 日美国 ICE 主力合约结算价格 17.54 美分/磅。月后期，在印度糖厂协会表示，2021/22 市场年度该国库存可能下降至 4 年最低水平，在今年最大产糖国巴西的甘蔗产量已经因为干旱受损，及严寒天气可能令损害程度加重的利好消息提振糖价，ICE 美国原糖呈现震荡上涨的走势表现。

3.2 ICE 美国原糖 11 号期货近四周持仓变动情况

表 2 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
2021/6/29	892168	280757	40029	240728
2021/7/6	931814	303961	39956	264005
2021/7/13	928170	291348	44367	264981
2021/7/20	920665	282512	40043	242469
周度变化量	-7505	-8836	-4324	-22512

注：来源于美国商品期货委员会

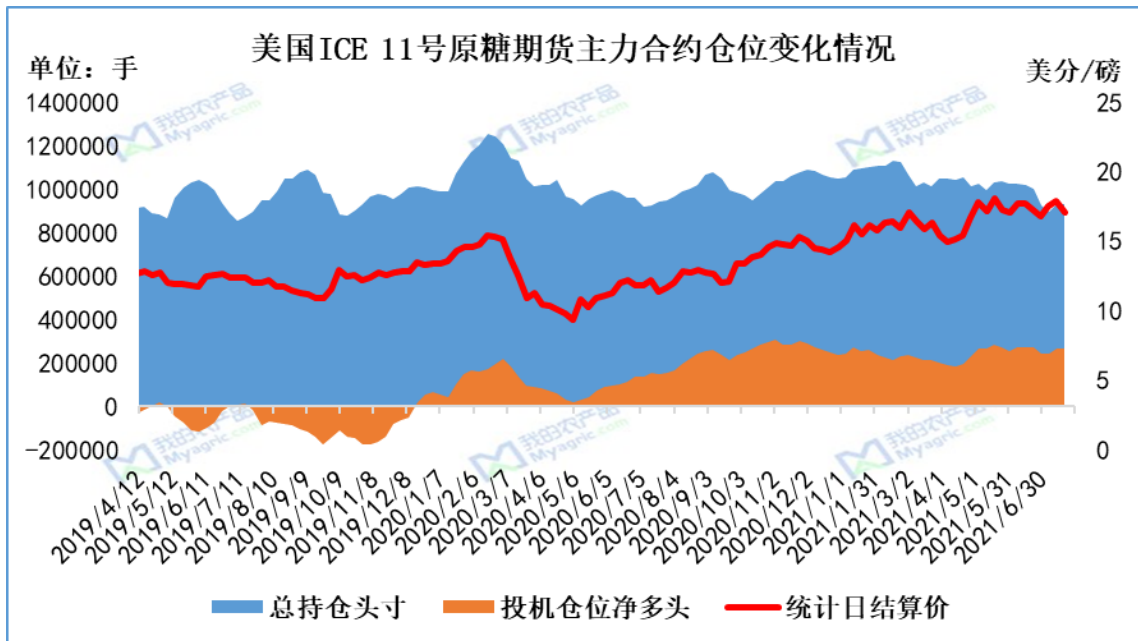


图 2 美国 11 号原糖期货主力合约仓位变化走势图

3.3 郑商所白糖期货走势分析

本月期间（7.1-7.31，共 22 个交易日），郑商所白糖期货主力 SR2109 合约在月内跟随外盘美糖走势，同样呈现先抑后扬的变现。在本月期间，郑糖主要受原糖影响较大，虽然 6 月份销糖同比有所增加，然现阶段我国工业库存在高位，在进口量 6 月份大增，国内郑糖自身驱动不足。截止 7 月 30 日郑州商品交易所白糖期货主力 09 合约结算价格为 5627 元/吨。

3.4 郑州商品交易所白糖期货月末持仓变动情况

表 3 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
	SR107	SR109	SR111	SR201	SR203	SR205	SR207	
2021/6/31	3814	461122	30663	130693	1447	1435	-	629174
2021/7/30	-	335740	35019	211939	1927	11089	143	595857

月度变化量	-	-125382	4356	81246	480	9654	-	-33317
-------	---	---------	------	-------	-----	------	---	--------

从郑州商品交易所于 2021 年 7 月 30 日公布的最新一期日度期货交易行情数据来看，截至 7 月 30 日收盘，投资者在 SR2109 合约上的持仓量为 335740 手，较 6 月 31 日减少 125382 手；投资者在白糖期货中的总持仓量为 595857 手，较 6 月 31 日减少 33317 手。

第四章 白糖现货市场价格回顾

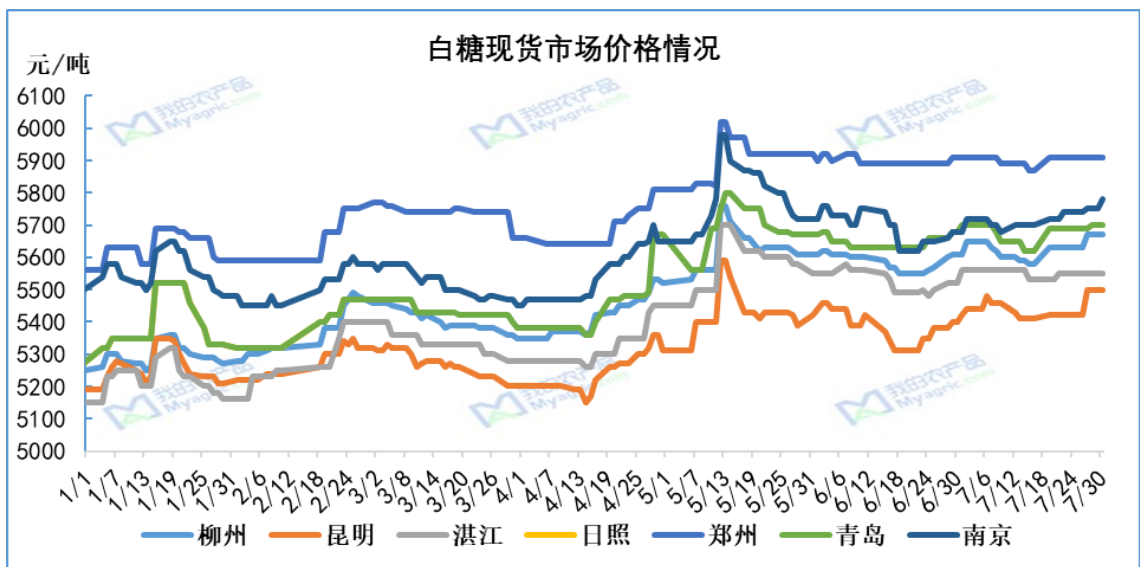


图 3 白糖现货市场价格走势图

本月期间（7.1-7.30），国内糖厂已全部收榨完成，在我国存在着阶段性工业库存高。在进入七月份以后，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，现货市场价格呈现小幅上涨的行情。

表 4 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）							
	主要产区市场				主要销区市场		
月份	柳州	昆明	湛江	日照	郑州	青岛	南京

2021年6月	5588	5383	5529	5648	5890	5648	5694
2021年7月	5628	5443	5551	5678	5903	5670	5720
变化量	40	60	22	30	13	22	26
涨跌幅	0.71%	1.10%	0.40%	0.53%	0.22%	0.39%	0.45%

月内，柳州地区市场主流成交价格区间在 5580-5670 元/吨，月均价为 5628 元/吨，环比前月上涨 40 元/吨；昆明地区市场主流成交价格区间在 5410-5500 元/吨，月均价为 5443 元/吨，环比前月上涨 60 元/吨；湛江地区市场主流成交月均价在 5530-5560 元/吨，月均价为 5551 元/吨，环比前月上涨 22 元/吨；日照地区市场主流成交价格区间在 5620-5700 元/吨，月均价为 5678 元/吨，环比前月上涨 30 元/吨；郑州地区市场主流成交价格区间在 5870-5910 元/吨，月均价为 5903 元/吨，环比前月上涨 13 元/吨；青岛地区市场主流成交价格区间 5620-5700 元/吨，月均价为 5670 元/吨，环比前月上涨 22 元/吨；南京地区市场主流成交价格区间在 5680-5780 元/吨，月均价为 5720 元/吨，环比前月上涨 26 元/吨。

第五章 进口原糖加工利润情况

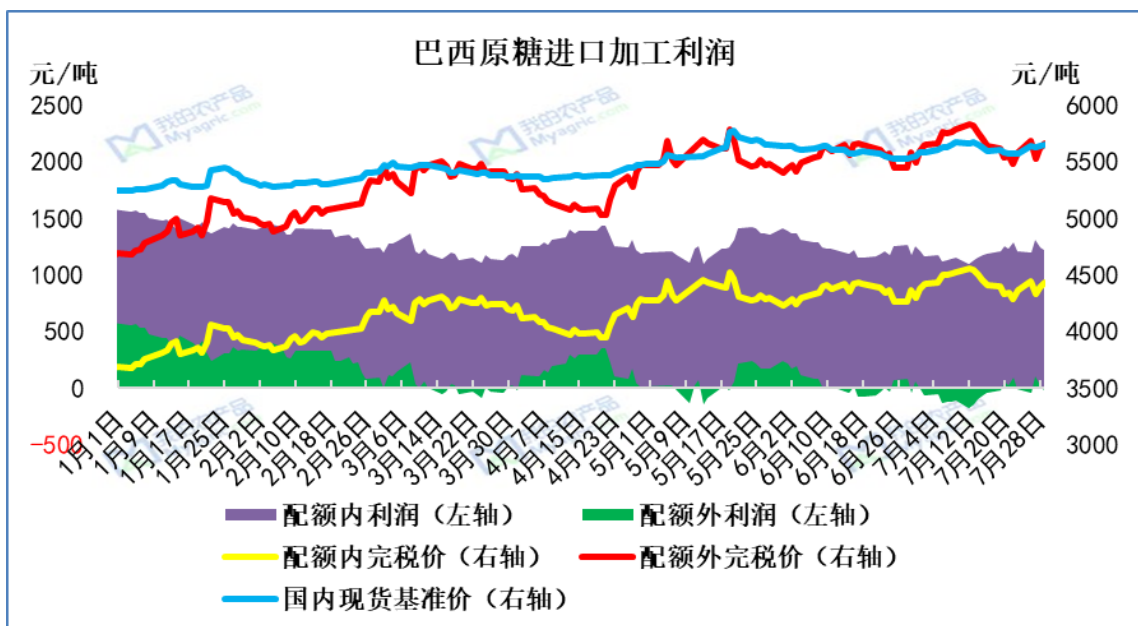


图 4 巴西原糖进口加工利润走势图

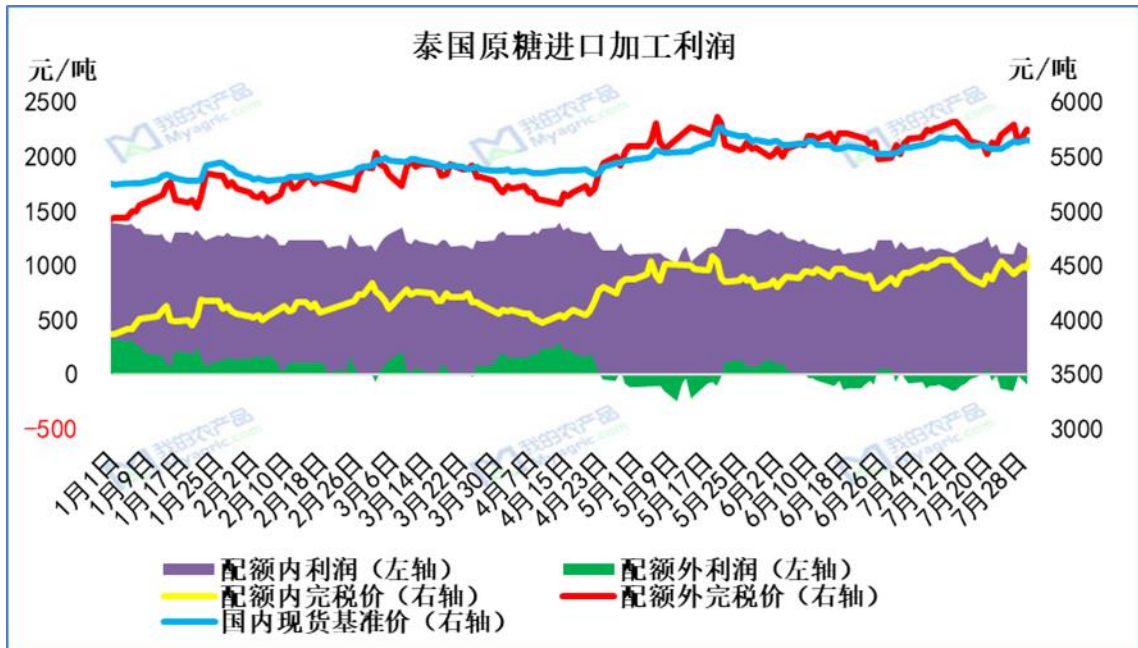


图 5 泰国原糖进口加工利润走势图

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
6 月均价	1197	-21	1165	-63
7 月均价	1173	-68	1125	-131
涨跌幅	-24	-47	-40	-68

据我的农产品网测算，本月（7.1-7.30，共 22 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 1050-1302 元/吨（进口配额内，15%关税）或负 68-102 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 966-1262 元/吨（进口配额内，15%关税）或负 350-62 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，对应 2021 年 6 月期间的巴西原糖加工利润在负 68-102 元/吨，泰国原糖加工利润在负 350-62 元/吨。

从加工利润的月度均值情况来看，7 月期间巴西原糖的加工利润均值为-68 元/吨，较 6 月减少 47 元/吨；7 月期间泰国原糖的加工利润均值为-131 元/吨，较 6 月减少 68 元/吨。

第六章 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 预期	截至 2021 年 5 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	683.21	64.05	383.45	
甘蔗糖小计	899	913.4	556.39	60.91	357.01	
广东	65	53.98	48.87	90.53	5.11	已全部收榨
其中：湛江	61	47.25	42.3	89.52	4.95	已全部收榨
广西	600	628.79	371.14	59.02	257.65	已全部家收榨
云南	220	221.23	116.62	52.71	104.61	已全部收榨
海南	12	8.77	4.19	47.78	4.58	已全部收榨
其他	2	0.63	0.57	90.48	0.06	已全部收榨

甜菜糖小计	151	153.26	126.82	82.75	26.44	
内蒙古	85	89.1	74.8	83.95	14.3	已全部收榨
新疆	60	57.61	47.75	82.88	9.86	已全部收榨
黑龙江	1.5	1.45	0.82	56.55	0.63	已全部收榨
其他	4.5	5.1	3.45	67.65	1.65	已全部收榨

第七章 白糖后市价格影响因素分析

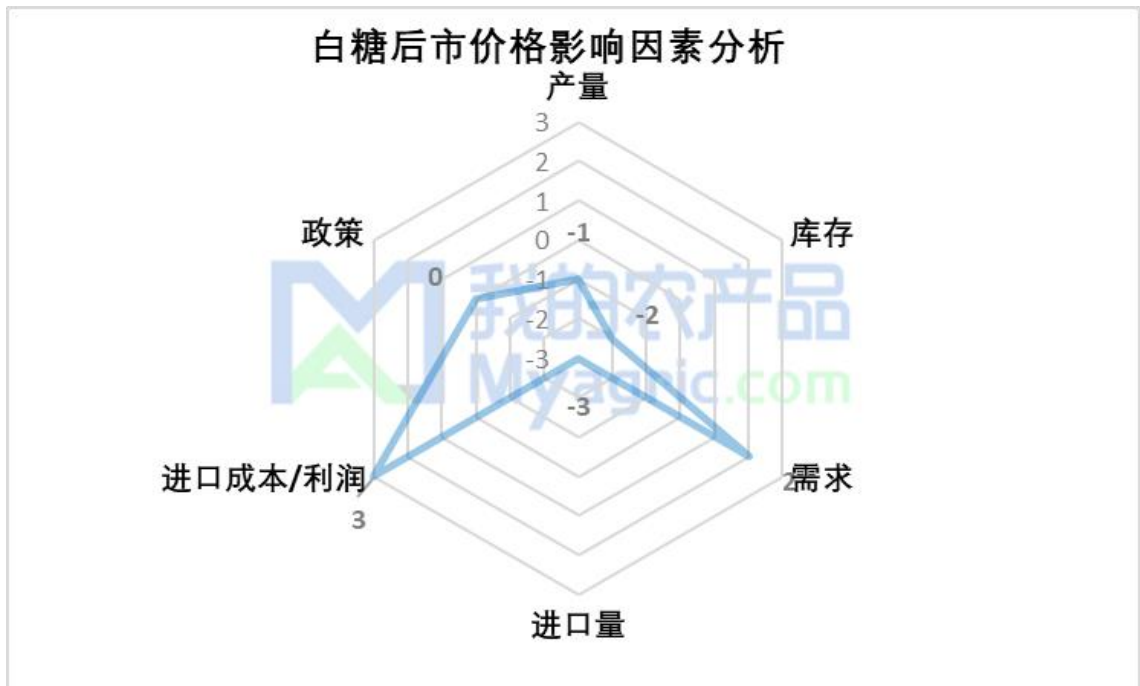


图 6 白糖后市价格影响因素示意图

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 下月行情分析

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。预计在 8 月份期间，我国现货市场价格会持续上涨。

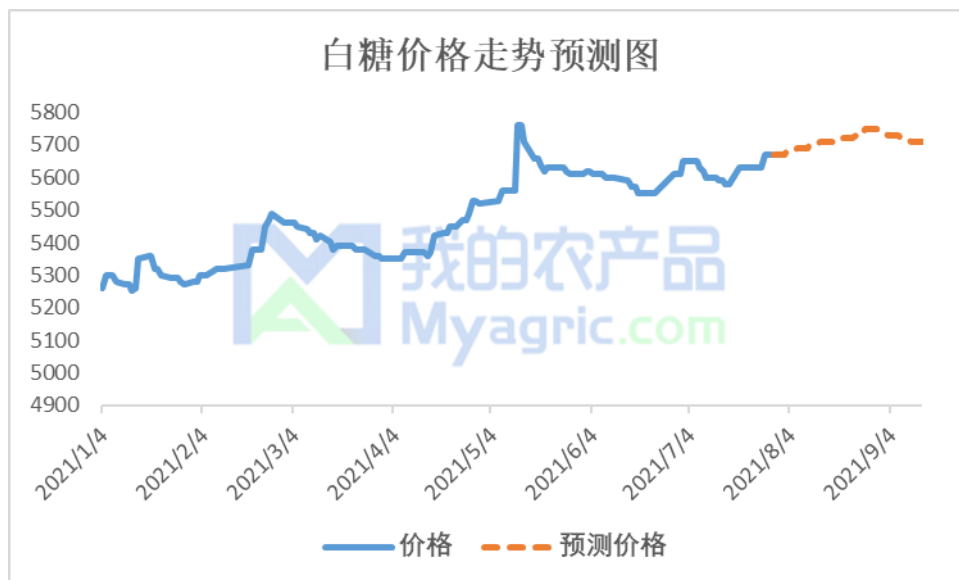


图 7 白糖价格走势预测图

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