

白糖市场 月度报告

(2021年10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 10 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，郑糖主力期货走势强于 ICE 美国原糖走势。在外盘先震荡下跌再震荡上涨的行情下，我国进口加工生产型企业进口成本增加，至 2021 年 9 月份，我国已累计进口 383 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。新榨季初期，在甜菜糖减产情况下，国内现货市场价格小幅上涨。截止 10 月 29 日，现货市场价格基准价为 5837 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	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 9 月期间，我国食糖进口量为 87 万吨，同比增加 33 万吨。1-9 月期间，我国食糖累计进口量为 383 万吨，较去年同期增加 107 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	19.62	19.72	-0.1
	郑糖主力期货合约结算价	5971	5790	181
成本	巴西（配额外）	6165	6342	-177
	泰国（配额外）	6038	6186	-148
利润	巴西（配额外）	-328	-635	307
	泰国（配额外）	-201	-479	278
价格	广西	5690	5600	90
	云南	5610	5500	110

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 9 月期间，我国食糖进口量为 87 万吨，同比增加 33 万吨。1-9 月期间，我国食糖累计进口量为 383 万吨，较去年同期增加 107 万吨。

2.2 市场需求端分析

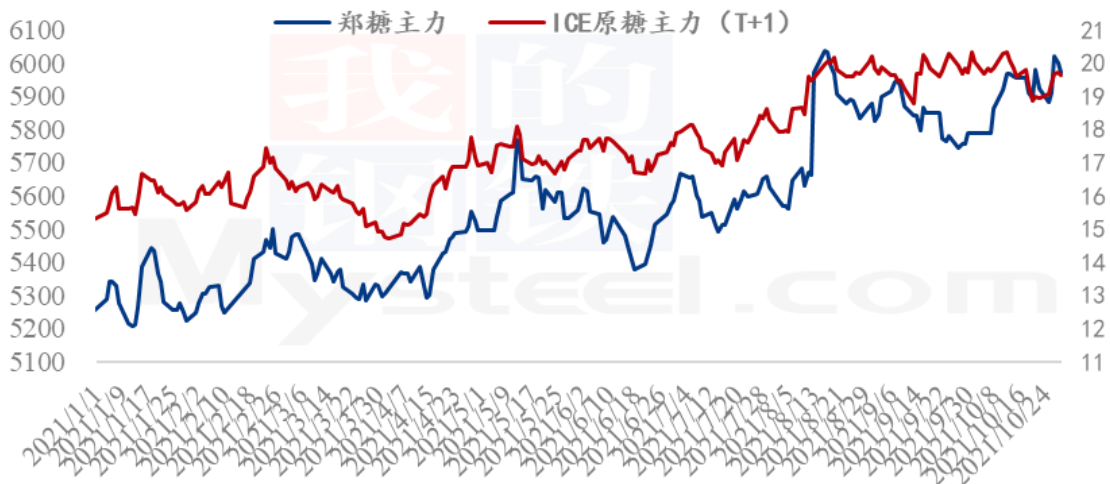
2020/21 年制糖期全国共生产食糖 1066.66 万吨（上制糖期同期 1041.51 万吨），比上制糖期同期多产糖 25.15 万吨。其中，甘蔗糖产量 913.4 万吨（上制糖期同期 902.23 万吨）；甜菜糖产量 153.26 万吨（上制糖期同期 139.28 万吨）。

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 19.67 美分/磅，较 9 月份下跌 0.06 美分/磅，跌幅为 0.30%；郑糖主力合约月结算均价为 5971 元/吨，较 9 月份上涨 133 元/吨在，涨幅为 2.28%。

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 9 月	19.73	5838
2021 年 10 月	19.67	5971
变化量	-0.06	133
涨跌幅	-0.30%	2.28%

3.1 ICE 原糖期货走势分析

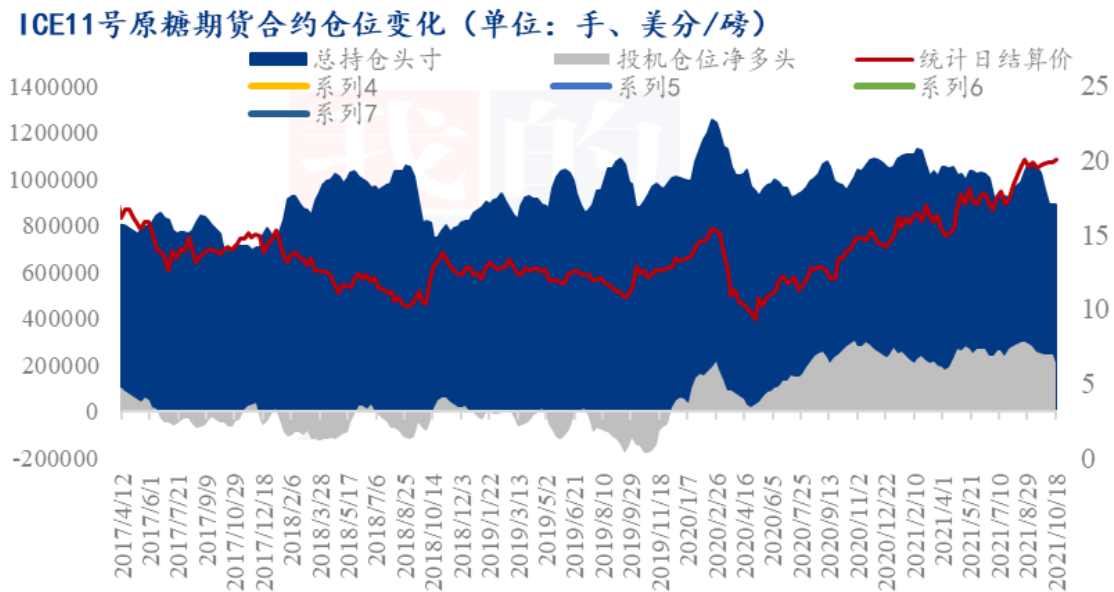
本月期间，ICE 原糖期货主力合约呈现先抑后扬的走势表现。月前期，最大生产国巴西在遭受干旱及连续霜降的利好已消耗殆尽；在美国上调甜菜产量预期；巴西普遍降雨令投机者看涨的热情减退及国际糖市需求疲软的影响；ICE 美国原糖呈现震荡下跌的走势表现。月后期，美国商业原油库存下降，国际油价一路上涨，提振国际糖市；在巴西因能源价格走强，更多生产乙醇；巴西中南部糖产量下滑支撑的情况下，ICE 美国原糖主力期货呈现震荡上涨的走势表现。

3.2 ICE 美国原糖 11 号期货近四周持仓变动情况

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
2021/9/28	889873	297099	48184	248915
2021/10/5	888354	296884	49509	247375
2021/10/12	891672	294624	48436	246188
2021/10/19	871316	273687	62137	211550
周度变化量	-20356	-20937	13701	-34638

数据来源：钢联数据



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震荡上涨再震荡下跌后震荡上涨的走势表现。月前期，在外盘震荡下跌的表现下，对郑糖主力期货的引导作用减弱；然新榨季初期，甜菜糖减产提振市场，郑糖主力期货呈现震荡上涨的走势表现。月中期，在多头资金离场的环境下，郑糖主力期货呈现震荡下跌的走势表现。月后期，在外盘震荡上涨的表现下，对郑糖主力期货的引导作用增强；然在国内仍有较高工业库存的情况下，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）

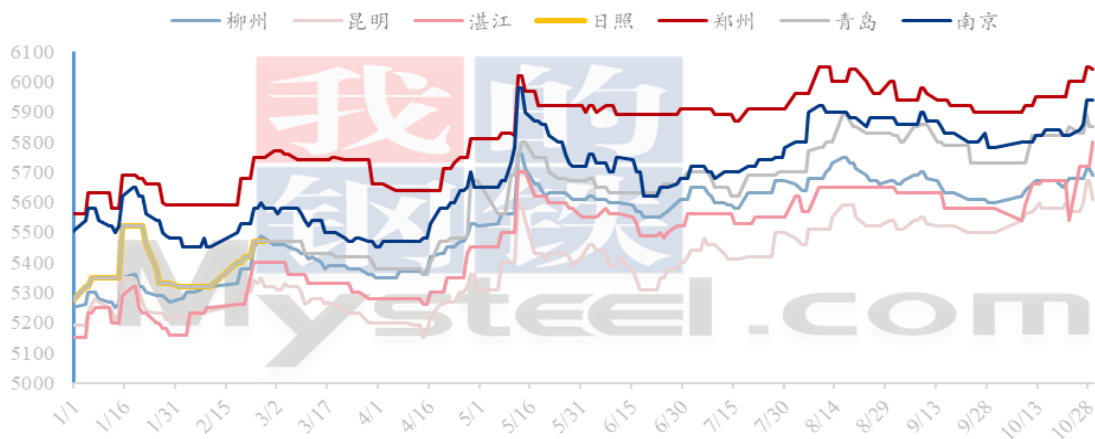
最后交易日	合约名称（单位：手）/数据来源：郑州商品交易所						总持仓量
	SR111	SR201	SR203	SR205	SR207	SR209	
2021/9/30	48447	362755	2575	62442	999	144	477362
2021/10/29	3296	344654	44522	119894	2056	4063	518485
月度变化量	-45151	-18101	41947	57452	1057	3919	41123

数据来源：钢联数据

从郑州商品交易所于 2021 年 10 月 29 日公布的最新一期日度期货交易行情数据来看，截至 10 月 29 日收盘，投资者在 SR2201 合约上的持仓量为 344654 手，较 9 月 30 日减少 18101 手；投资者在白糖期货中的总持仓量为 518485 手，较 9 月 30 日增加 41123 手。

第四章 白糖现货市场价格回顾

白糖现货市场价格情况（单位：元/吨）



数据来源：钢联数据

本月期间，在我国存在着阶段性工业库存高的情况下，在进入 10 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，现货市场价格呈现小幅上涨的行情。

国内白糖重要现货市场月度均价变化表（单位：元/吨）

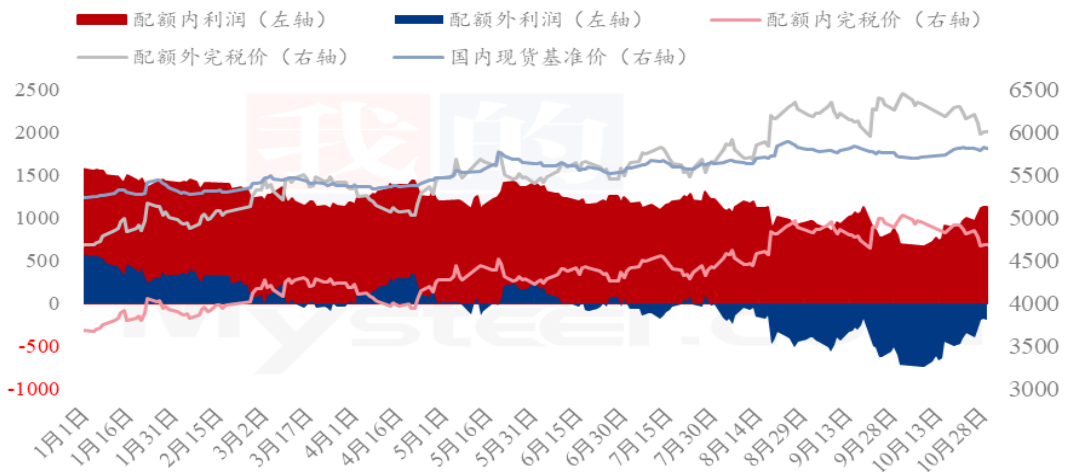
月份	主要产区市场				主要销区市场		
	柳州	昆明	湛江	日照	郑州	青岛	南京
2021 年 9 月	5645	5517	5604	5792	5931	5792	5838
2021 年 10 月	5670	5591	5668	5820	5969	5820	5845
变化量	25	73	64	28	38	28	7
涨跌幅	0.45%	1.31%	1.13%	0.48%	0.64%	0.48%	0.11%

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 5620-5710 元/吨，月均价为 5670 元/吨，环比前月下上涨 25 元/吨；昆明地区市场主流成交价格区间在 5540-5670 元/吨，月均价为 5591 元/吨，环比前月上上涨 73 元/吨；湛江地区市场主流成交月均价在 5540-5800 元/吨，月均价为 5668 元/吨，环比前月上上涨 64 元/吨；日照地区市场主流成交价格区间在 5730-5890 元/吨，月均价为 5820 元/吨，环比前月上上涨 28 元/吨；郑州地区市场主流成交价格区间在 5900-6050 元/吨，月均价为 5969 元/吨，环比前月上上涨 38 元/吨；青岛地区市场主流成交价格区间 5730-5890 元/吨，月均价为 5820 元/吨，环比前月上上涨 28 元/吨；南京地区市场主流成交价格区间在 5800-5940 元/吨，月均价为 5845 元/吨，环比前月上上涨 7 元/吨。

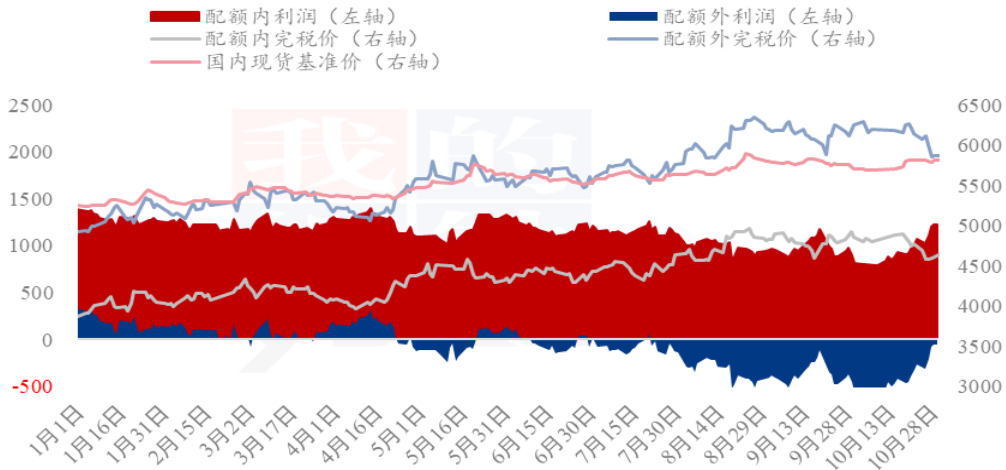
第五章 进口原糖加工利润情况

巴西原糖进口加工利润（元/吨）



数据来源：钢联数据

泰国原糖进口加工利润（元/吨）



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
9月均价	879	-492	959	-387
10月均价	937	-421	1016	-317
涨跌幅	57	70	57	70

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 887-1132 元/吨（进口配额内，15%关税）或-493 至-179 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 912-1232 元/吨（进口配额内，15%关税）或-460 至-49 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；1-9 月期间，我国食糖累计进口量为 383 万吨。因此，在执行 50%进口关税的情况下，对应 2021 年 10 月期间的巴西原糖加工利润在-493 至-179 元/吨，泰国原糖加工利润在-460 至-49 元/吨。

从加工利润的月度均值情况来看，10 月期间巴西原糖的加工利润均值为-421 元/吨，较 9 月增加 70 元/吨；10 月期间泰国原糖的加工利润均值为-317 元/吨，较 9 月增加 70 元/吨。

第六章 国内白糖月度产销进度

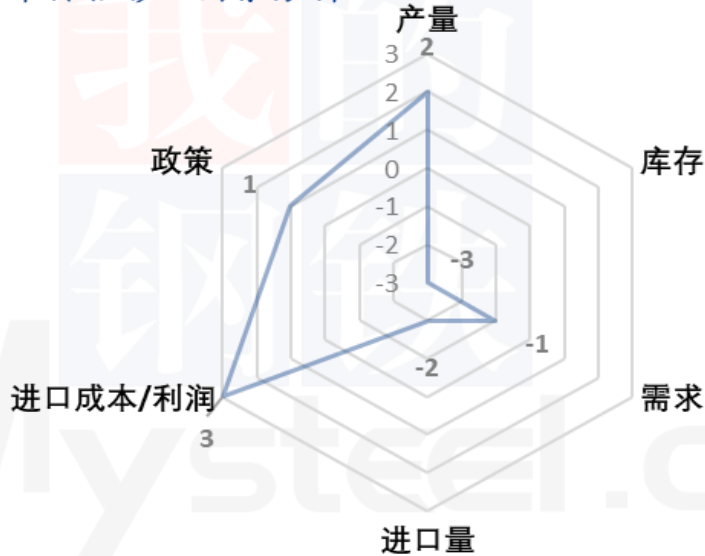
2020/21 年制糖期全国食糖产销进度表（单位：万吨、%）

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 榨季一开始，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：传统用糖高峰期已过，市场反应出货情况较为冷淡；

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。

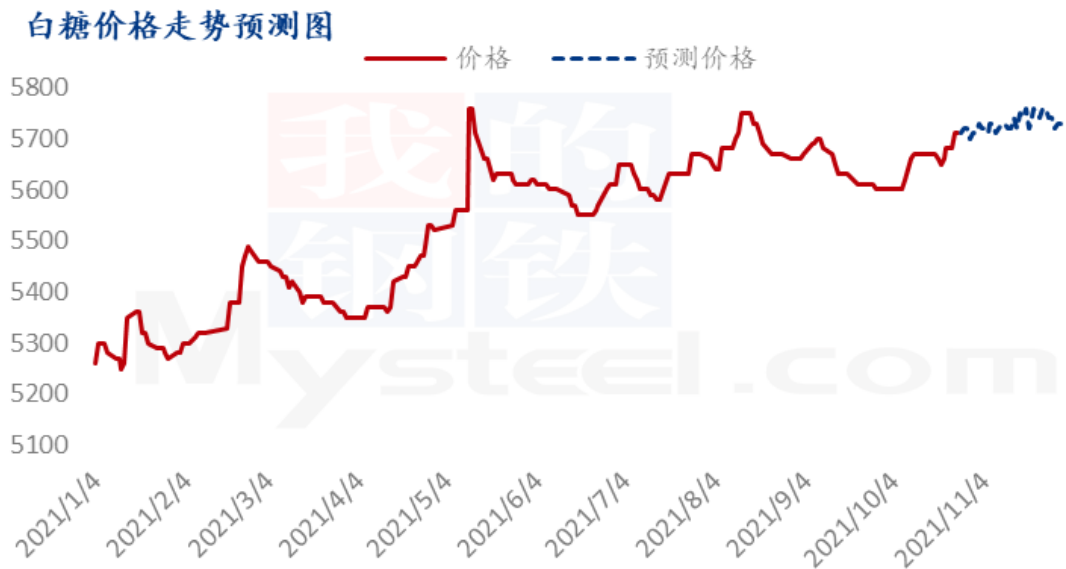
总结：虽有加工企业利润倒挂支撑市场价格，在新榨季产量预计减少的情况下；传用糖高峰期已过，市场反应出货情况较为冷淡，国内现货市场价格呈现震荡整理的行情。

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 美国原糖震荡下跌的行情下，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。新榨季初期，在甜菜糖减产的情况下，国内现货市场价格小幅上涨。除较高的工业库存外，国内现货市场暂未有利空因素牵制，预计 11 月现货市场价格稳中偏强。



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 18953357515

资讯投诉：陈杰 021-26093100