

白糖市场 周度报告

(2021.6.11-2021.6.17)



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. 6. 11-2021. 6. 17)

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 糖市行情预测.....	- 11 -

本周核心观点

本周，在 ICE 美国原糖震荡下跌的行情背景下，国内加工企业的加工成本减少，对现货市场价格暂无支撑。美元贬值趋势缓和、美元兑雷亚尔汇率居高不下，巴西压榨提速较快，产糖量迅速增加，印度糖产量和出口量均维持高位，泰国、印度下榨季糖生产前景较好，全球食糖消费疲软，原糖高位支撑因素逐渐弱化。周内郑糖主力受空投资金操控，呈现震荡走跌的行情，对现货市场价格的指导作用减弱。在国内糖厂基本已经收榨完成，截止 6 月 17 日，仅剩云南 1 家糖厂尚未收榨完毕。在国内糖产量增加、进口量增加、需求增加及糖厂库存增加的情况下，虽旺季即将来临，下游需求有明显增加，较去年同比暂未有明显亮点。现货市场价格难以上涨。

第一章 基本面情况分析

类别		本周	上周	涨跌
供应	收榨情况	截止本周广西地区全部收榨，云南地区仅剩 1 家糖厂尚未收榨		
	糖产量	截至 2021 年 5 月底，本制糖期全国共生产食糖 1066.05 万吨，比上制糖期同期多产糖 25.33 万吨。其中，产甘蔗糖 912.79 万吨；产甜菜糖 153.26 万吨。		
	进口量	2021 年 4 月期间，我国食糖进口量为 18 万吨。1-4 月期间，我国食糖累计进口量为 143 万吨。		
需求	销糖量	截至 2021 年 5 月底，本制糖期全国累计销售食糖 589.26 万吨，累计销糖率 55.28%。其中，销售甘蔗糖 470.26 万吨，销糖率 51.52%，销售甜菜糖 119 万吨，销糖率 77.65%。		

内外盘	ICE 美国原糖 07 主力合约结算价	17.04	17.73	-0.69
	郑糖主力期货 09 合约结算价	5407	5496	-89
成本	巴西（配额内）	4369	4423	-54
	泰国（配额内）	4379	4469	-90
利润	巴西（配额内）	1173	1152	21
	泰国（配额内）	1157	1106	51
价格	广西	5570	5600	-30
	云南	5310	5390	-80

第二章 食糖供需基本面分析

2.1 市场供应端分析

2020/21 年制糖期全国制糖生产已进入尾声，除云南有 1 家糖厂生产外，其他省（区）糖厂均已停榨。

截至 2021 年 5 月底，本制糖期全国共生产食糖 1066.05 万吨（上制糖期同期产糖 1040.72 万吨），比上制糖期同期多产糖 25.33 万吨。其中，产甘蔗糖 912.79 万吨（上制糖期同期产甘蔗糖 901.44 万吨）；产甜菜糖 153.26 万吨（上制糖期同期产甜菜糖 139.28 万吨）。

2021 年 4 月期间，我国食糖进口量为 18 万吨。1-4 月期间，我国食糖累计进口量为 143 万吨。

2.2 市场需求端分析

截至 2021 年 5 月底，本制糖期全国累计销售食糖 589.26 万吨（上制糖期同期 631.09 万吨），累计销糖率 55.28%（上制糖期同期 60.64%）。其中，销售甘蔗糖 470.26 万吨（上制糖期同期 535.22 万吨），销糖率 51.52%（上制糖期同期 59.37%），销售甜菜糖 119 万吨（上制糖期同期 95.87 万吨），销糖率 77.65%（上制糖期同期 68.83%）。

随着天气转热，冷饮类终端消费有一定好转，然罐头、糖果、乳制品等需求情况一般。市场整体需求旺季迹象并不明显，贸易商库存不多，下游终端随用随补为主。

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（6.10-6.16）期间，共5个交易日。ICE美国原糖11号期货主力07合约呈现震荡下行的走势表现。本周国际油价上涨高位支撑，与本周6月11日再次刷新年内高点，能源价格上涨能够促使巴西糖厂提高甘蔗制乙醇的产量的原因震荡，其对ICE美国原糖提供一定的支撑。然，受国外出口大国巴西糖产量增加及乙醇产量较去年同期增加近10%的影响下，受近期缺乏需求，印度、泰国及巴西等主产国天气改善的原因，来自供应短缺的利好支撑不在。本周ICE美国原糖11号期货主力7月合约震荡下得运行。

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	6月10日	6月11日	6月14日	6月15日	6月16日	本周均价	上周均价	均价涨跌	幅度
11号07合约	17.73	17.66	17.29	17.05	17.04	17.35	17.59	-0.24	1.34%

注：以美国ICE原糖主力11号合约结算价格计算

截至美市6月16日收盘，ICE原糖主力合约结算价格为17.04美分/磅，较6月9日下跌0.69美分/磅，跌幅为4.05%。均价方面，本周（6.10-6.16）ICE原糖主力合约结算均价为17.59美分/磅，较上周（5.27-6.2）均价上涨0.15美分/磅，涨幅为0.87%。

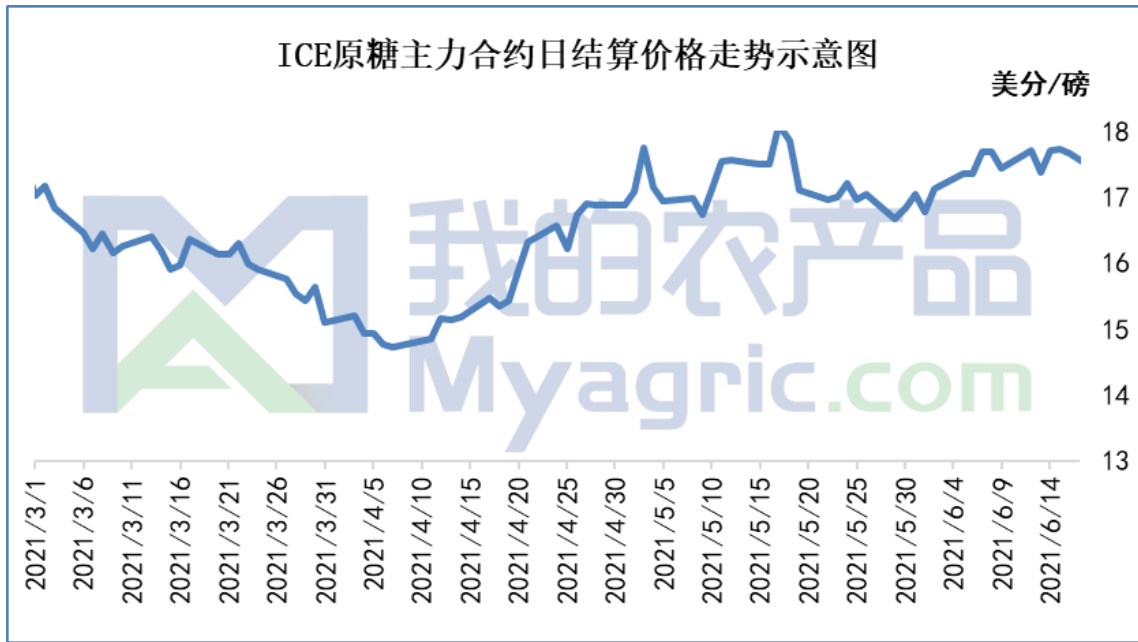


图 1 ICE 原糖主力合约日计算价格走势示意图

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
2021/5/18	1034144	311524	43690	267834
2021/5/25	1021300	296225	43234	252991
2021/6/1	1024776	309620	40394	269226
2021/6/8	1017887	311503	41394	270109
周度变化量	-6889	1883	1000	883

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 6 月 8 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 883 手至 270109 手，反应市场对原糖期货的看多情绪降温。

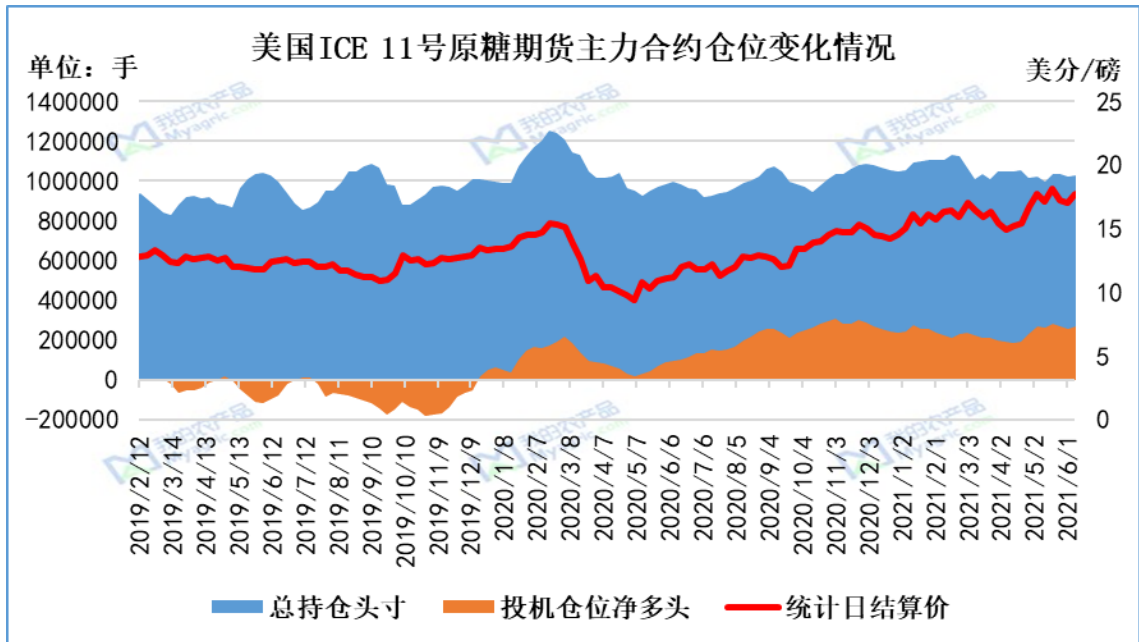


图2 美国 ICE11 号原糖主力合约仓位变化示意图

3.3 郑商所白糖期货走势分析

本周（6.11-6.17）期间，共4个交易日。郑糖主力合约表现出震荡下跌的表现。在ICE美国原糖震荡下跌的情况下，加工糖厂的外购原料成本介绍，对其提供的支撑作用娇弱。周初期郑糖主力期货场内空头离场，持仓量骤减下，郑糖主力期货震荡上涨。在端午节后，空头资金入场，持仓量大增，郑糖主力呈现跳水后震荡整理的行情，周末期场内资金暂未离场，盘面震荡偏弱整理运行。

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	6月11日	6月15日	6月16日	6月17日	本周均价	上期均价	均价涨跌	幅度
SR2109 合约	5537	5482	5434	5407	5465	5504	-39	0.71%

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6月17日收盘，郑糖主力SR2109合约结算价格为5407元/吨，较6月10日下跌89元/吨，跌幅为1.62%。均价方面，本周（6.11-6.17）郑糖主力合约的结算

均价为 5465 元/吨，较上周（5.4-6.10）均价下跌 39 元/吨，跌幅为 0.71%。

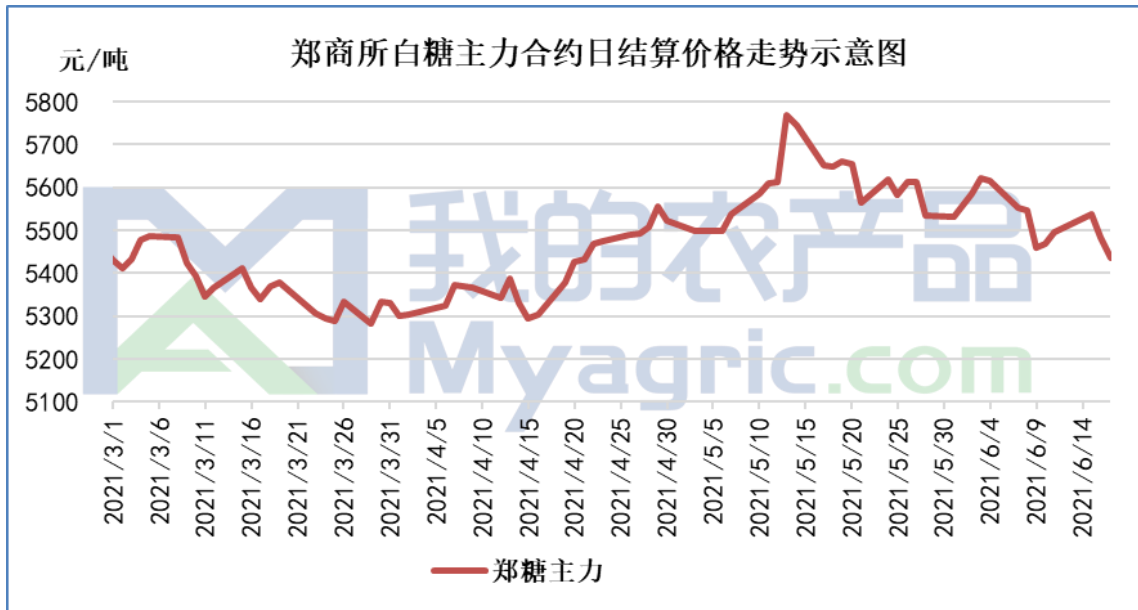


图 3 郑商所白糖主力合约结算价格走势示意图

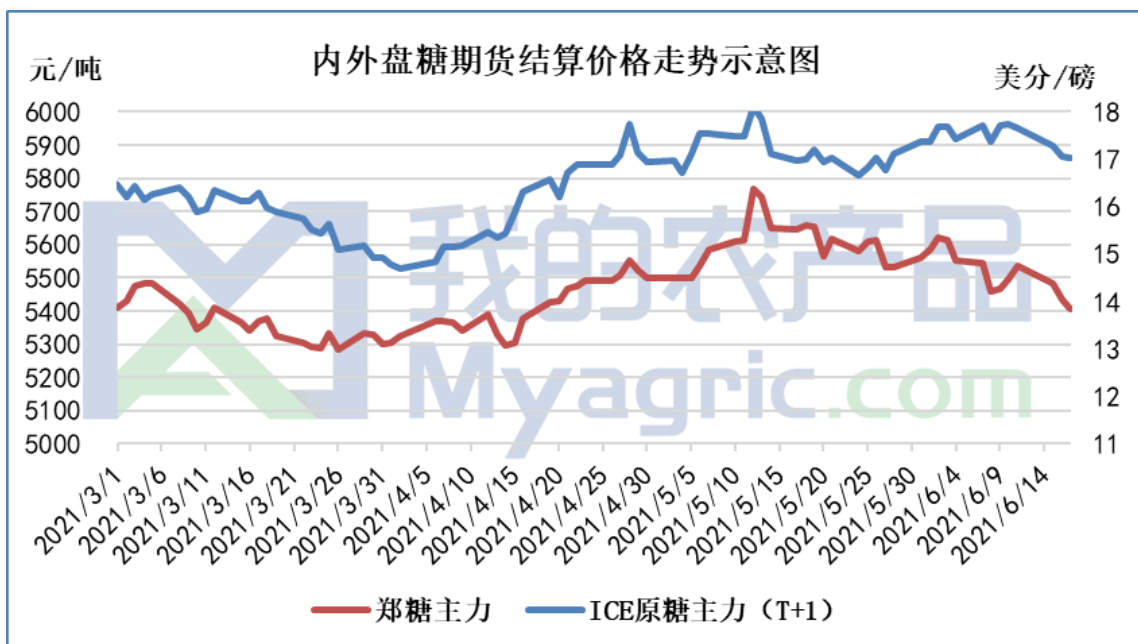


图 4 内外盘糖期货结算价格走势示意图

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	SR107	SR109	SR111	SR201	SR203	SR205	总持仓量
2021/6/7	7035	507554	24824	119482	1094	1022	661011
2021/6/10	5979	541401	28525	125535	1094	1208	703742
周度变化量	-1056	33847	3701	6053	0	186	42731

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（6.11-6.17）期间，国内主要白糖产区市场价格多小幅下跌。在 ICE 美国原糖震荡下跌的行情背景下，加糖厂原糖采购成本减少，对白糖现货市场暂无的支撑。郑糖主力期货受资金操盘的影响震荡走跌，对白糖现货市场价格的引导作用减弱。国内需求旺季来临，虽有成本支撑，在糖产量、进口量、糖厂库存增加的情况下，场内成交并未有明显亮点，国内白糖现货市场价格多小幅下跌。

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
6 月 17 日	5570	5310	5530	5630
6 月 10 日	5600	5390	5560	5630
周期涨跌	-30	-80	-30	0

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 5570-5600 元/吨左右；昆明地区新糖中间商报价运行于 5310-5420 元/吨左右；湛江地区中间商对本地新糖的报价运行于 5530-5550 元/吨左右；日照地区中间商对加工糖的报价运行于 5630 元/吨左右。

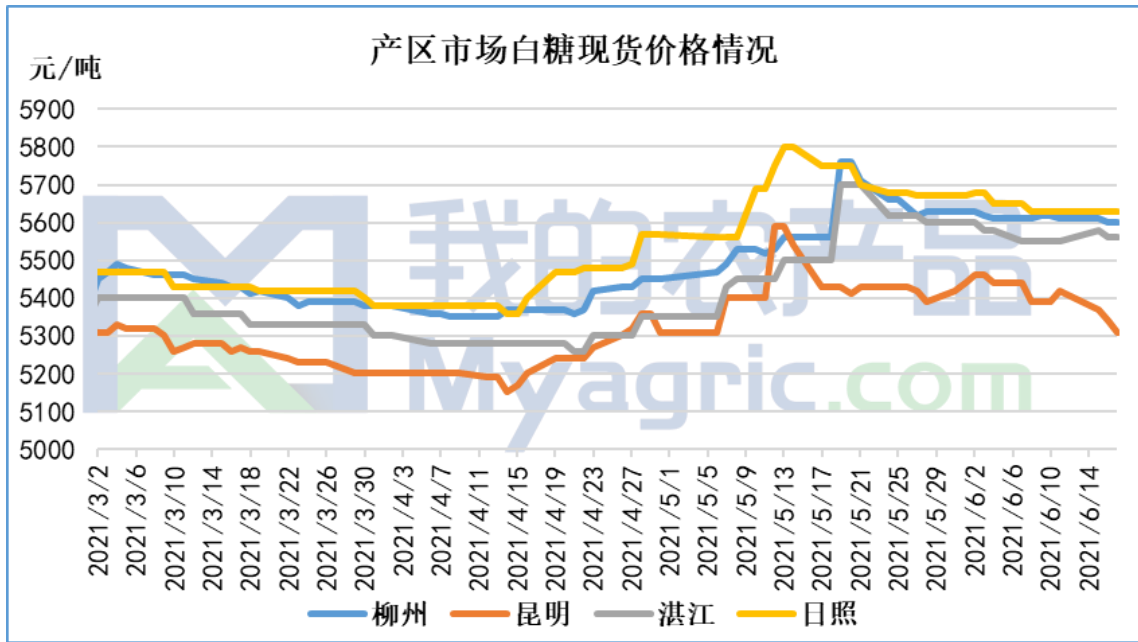


图 5 产区市场白糖现货价格示意图

4.2 制糖集团白糖现货价格情况

本周（6.11-6.17）期间，国内制糖集团报价呈现全线下调的行情。在郑糖主力期货震荡走跌的行情牵扯下，且糖厂库存处在高位，下游需求虽有增加，然较去年销糖率并未有明显亮点的情况下，国内制糖集团报价多小幅下调。

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	5512	5502.5	-9.5	-0.17%
	南华二级	5462	5452.5	-9.5	-0.17%
	凤糖	5558	5532.5	-25.5	-0.46%
	东糖	5588	5580	-8	-0.14%
	湘桂	5532	5510	-22	-0.40%

	博宣	5588	5580	-8	-0.14%
云南	南华昆明	5470	5440	-30	-0.55%
	南华大理	5440	5410	-30	-0.55%
	南华祥云	5440	5410	-30	-0.55%
	英茂昆明	5456	5430	-26	-0.48%
	英茂大理	5422	5392.5	-29.5	-0.54%
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

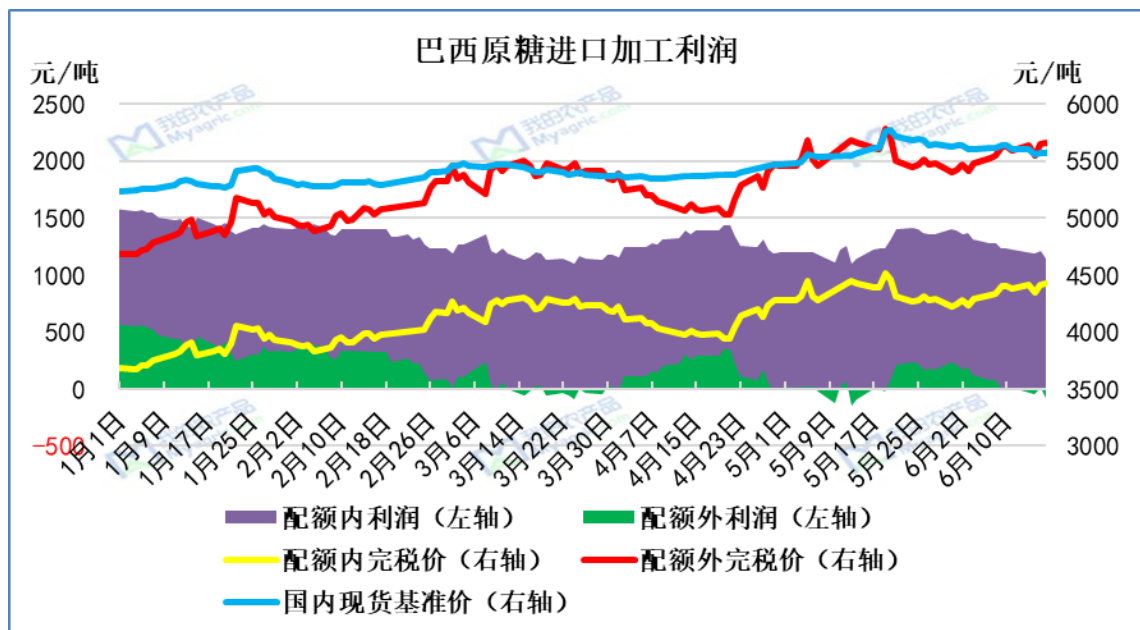


图 6 巴西原糖进口加工利润变化示意图

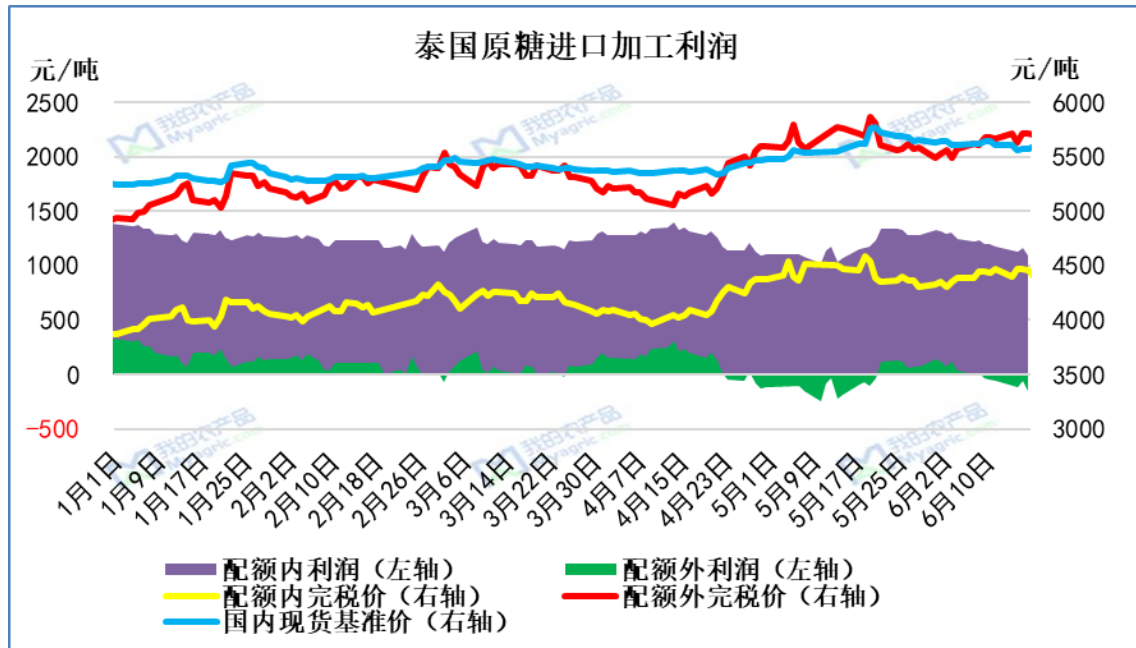


图 7 泰国原糖进口加工利润变化示意图

据我的农产品网测算，本周（6.11-6.17）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 1167-1173 元/吨（进口配额内，15%关税）或负 63-负 13 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 1133-1179 元/吨（进口配额内，15%关税）或负 108-负 34 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，应超过配额。在统计局尚未出具体数据，暂且按照配额内计算。

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 1167-1173 元/吨，泰国原糖的加工利润在 1133-1179 元/吨，平均利润分别为 1180 和 1158 元/吨，较上周期利润均值分别增加 8 元/吨或增加 26 元/吨。

第六章 下周市场心态解读

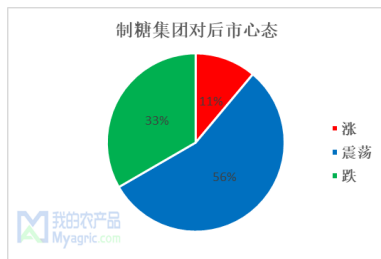


图 8 制糖集团对后市心态示意图

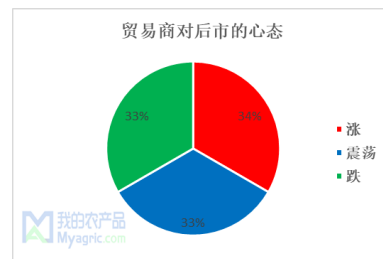


图 9 贸易商对后市心态示意图

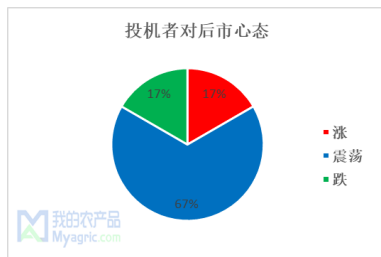


图 10 投资者对后市心态示意图

第七章 糖市行情预测

本周（6.11-6.17）美国 ICE 原糖 11 号主力 7 月合约震荡下跌，对应加工糖厂的采购成本减少，对现货市场价格暂无支撑。巴西压榨提速较快，产糖量迅速增加，印度糖产量和出口量均维持高位，泰国、印度下榨季糖生产前景较好，原糖高位支撑因素逐渐弱化。郑糖主力期货在空投资金操盘下震荡走跌，对现货市场价格有的引导作用减弱。在国内需求较去年同比暂无明显的亮点下，现货市场价格小幅下跌。

在今年夏季需求尚未有明显亮点，旺季暂未引起价格上涨；在国内糖产量增加、进口量增加、糖厂库存增加的情况下，现在白糖价格处在一个较高的位置，在旺季需求增加的情况下，国内市场价格很难有大幅度的涨势。预计下游国内现货市场价格稳或小幅下跌。

资讯编辑：郭培武 0533-7026593

资讯监督：王涛 18953357515

资讯投诉：陈杰 021-26093100