

白糖市场 周度报告

(2021.10.28-2021.11.4)



Mysteel 农产品

编辑：丁茹

电话：0533-7026593

邮箱：dingru@mysteel.com

我的
钢铁
Mysteel.com

白糖市场市场周度报告

(2021.10.28-2021.11.4)

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.....	- 6 -
4.1 产区市场白糖现货价格情况.....	- 6 -
4.2 制糖集团白糖现货价格情况.....	- 7 -
第五章 进口原糖加工利润情况.....	- 9 -
第六章 周市场心态解读.....	- 10 -
第七章 白糖后市价格影响因素分析.....	- 11 -
第八章 糖市行情预测.....	- 11 -

本周核心观点

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）。

在 ICE 美国原糖呈现震荡下跌的走势表现，加工糖厂原糖采购成本减少，对国内现货市场价格的支撑作用减弱；国内郑糖主力期货走势强于外盘，呈现震荡运行的走势表现，制糖集团报价多稳中上调；在高位工业库存及进口量增加的牵制下，国内驱动不足，现货市场价格呈现小幅下跌的局面。

第一章 基本面情况分析

	类别	本周	上周	涨跌
供应	收榨情况	截至 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，比上制糖期同期多产糖 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 33.03 万吨。1-9 月期间，我国食糖累计进口量为 383.61 万吨，较去年同期增加 106.27 万吨。		
需求	销糖量	截至 2021 年 9 月底，本制糖期全国共销售食糖 961.8 万吨，累计销糖率 90.2%。其中，销售甘蔗糖 808.5 万吨，销糖率 88.5%；销售甜菜糖 153.3 万吨，销		

		糖率 100%。		
内外盘	ICE 美国原糖 07 主力合约结算价	19.38	19.7	-0.32
	郑糖主力期货合约结算价	5938	6000	-62
成本	巴西（配额外）	6073	6192	-119
	泰国（配额外）	5979	6063	-84
利润	巴西（配额外）	-257	-339	82
	泰国（配额外）	-163	-210	47
价格	广西	5680	5710	-30
	云南	5640	5670	-30

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 33.03 万吨。1-9 月期间，我国食糖累计进口量为 383.61 万吨，较去年同期增加 106.27 万吨。

2.2 市场需求端分析

截至 2021 年 9 月底，本制糖期全国共销售食糖 961.8 万吨（上制糖期 985 万吨），累计销糖率 90.2%（上制糖期同期 94.6%）。其中，销售甘蔗糖 808.5 万吨（上制糖期

同期 846 万吨），销糖率 88.5%（上制糖期同期 93.7%）；销售甜菜糖 153.3 万吨（上制糖期同期 139.3 万吨），销糖率 100%（上制糖期同期 100%）。

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（10.29-11.4）期间，共 5 个交易日。ICE 美国原糖 11 号期货主力合约呈现先震荡下跌后偏强震荡运行的走势表现。周前期，受能源价格走软及主产国巴西降雨改善产出前景影响，ICE 原糖主力期货 11 号合约呈现震荡下跌的走势表现。周中后期，国际油价小幅上涨及印度和巴西产量下滑提振国际糖市，ICE 原糖主力期货 11 号合约呈现偏强震荡运行的走势表现。

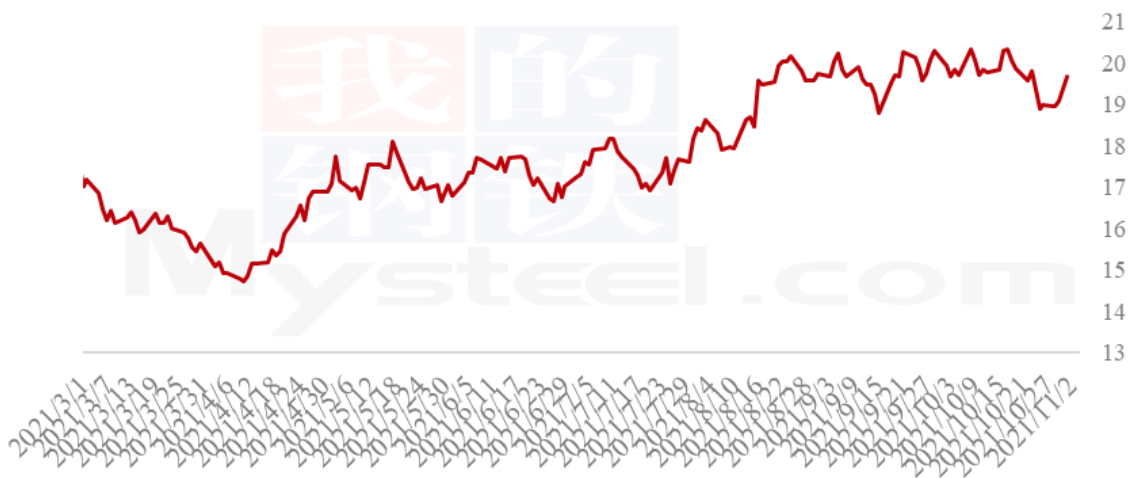
美国 ICE 原糖主力 11 号合约结算价格（单位：美分/磅）

美国 ICE 原糖主力	10 月 29 日	11 月 1 日	11 月 2 日	11 月 3 日	11 月 4 日	本周均价	上周均价	均价涨跌	幅度
11 号 03 合约	19.62	19.27	19.37	19.54	19.38	19.44	19.35	0.09	0.44%

数据来源：钢联数据

截至美市 11 月 4 日收盘，ICE 原糖主力合约结算价格为 19.38 美分/磅，较 10 月 28 日下跌 0.32 美分/磅，跌幅为 1.62%。均价方面，本周（10.29-11.4）ICE 原糖主力合约结算均价为 19.44 美分/磅，较上周（10.22-10.28）均价上涨 0.09 美分/磅，涨幅为 0.44%。

ICE原糖主力合约日结算价格走势示意图（美分/磅）



数据来源：钢联数据

3.2 ICE 美国原糖 11 号期货持仓变动情况

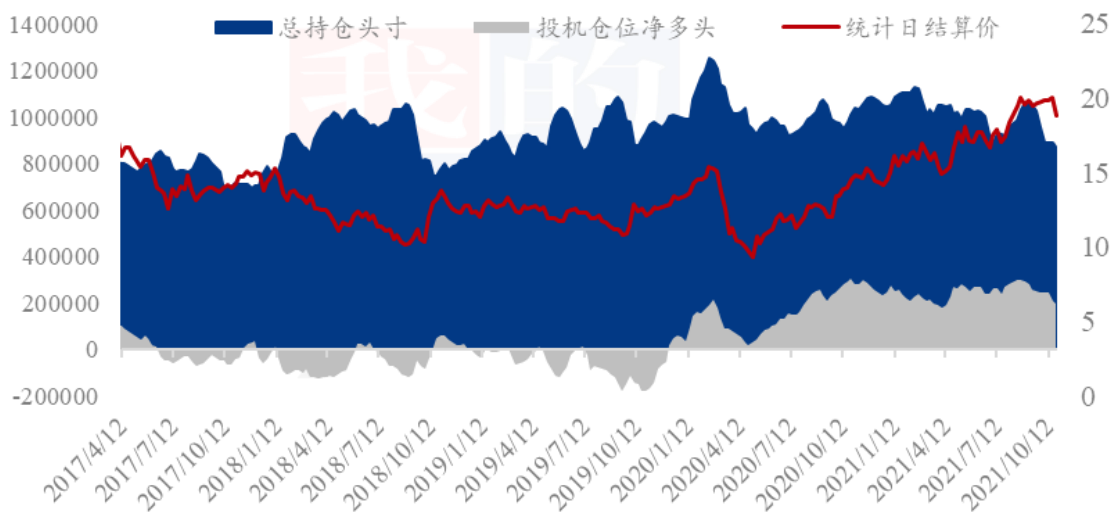
ICE 美国原糖 11 号期货持仓变动表（单位：手）

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
2021/10/5	888354	296884	49509	247375
2021/10/12	891672	294624	48436	246188
2021/10/19	871316	273687	62137	211550
2021/10/26	874,742	258,776	60,169	198,607
周度变化量	3,426	-14911	-1968	-12943

数据来源：钢联数据

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 10 月 26 日当周，对冲基金及大型投机客在美国 ICE 主力 11 号原糖期货合约上的净多头持仓总量较前一周减少 12943 手至 198607 手，反应市场对原糖期货的看多情绪降温。

ICE11号原糖期货合约仓位变化（单位：手、美分/磅）



数据来源：钢联数据

3.3 郑商所白糖期货走势分析

本周（10.29-11.4）期间，共5个交易日。本周郑糖主力期货01合约呈现先震荡下跌再高开震荡下跌后震荡上涨的走势表现。周前期在ICE美国原糖震荡下跌运行的情况下，对郑糖主力期货的引导作用减弱，在有较高的工业库存的情况下，郑糖主力期货呈现震荡下跌的走势表现；周中期，在ICE美国原糖主力期货偏强震荡的行情下，场内多头资金入场后离场，郑糖主力期货呈现高开震荡下跌的走势表现；周后期，在ICE美国原糖主力期货偏强震荡的行情下，对郑糖主力期货的引导作用增强，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。

郑商所白糖主力合约结算价格（单位：元/吨）

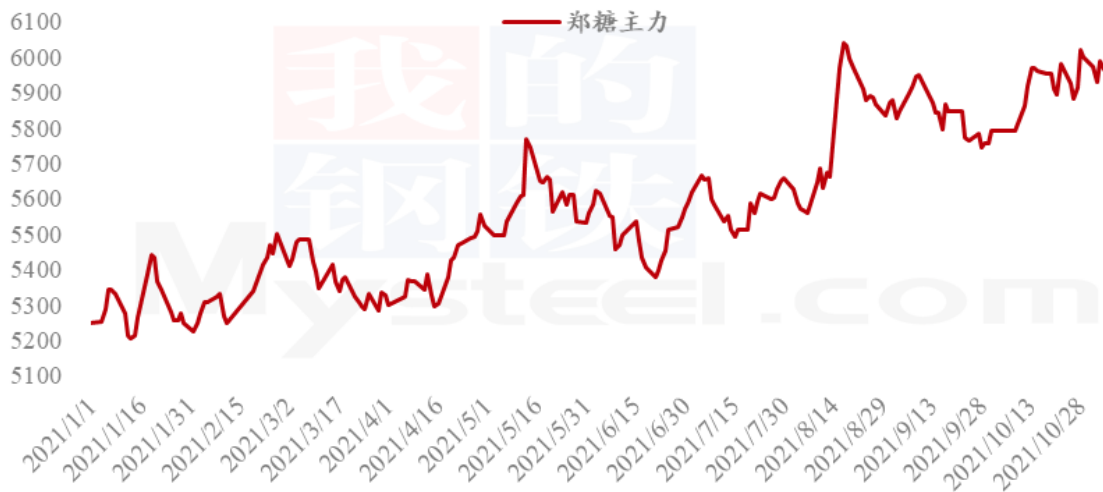
郑糖主力结算价	10月29日	11月1日	11月2日	11月3日	11月4日	本周均价	上期均价	均价涨跌	幅度
SR2201合约	5971	5928	5990	5963	5938	5958	5948	10	0.17%

数据来源：钢联数据

截至11月4日收盘，郑糖主力SR2201合约结算价格为5938元/吨，较10月28日SR2201合约结算价下跌62元/吨，跌幅1.03%。均价方面，本周（10.29-11.4）郑糖主力合约的结算均价为5958元/吨，较上周（10.22-10.28）均价上涨10元/吨，

涨幅为 0.17%。

郑商所白糖主力合约日结算价格走势示意图（元/吨）



数据来源：钢联数据

3.4 郑州商品交易所白糖期货持仓变动情况

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	SR111	SR201	SR203	SR205	SR207	SR209	总持仓量
2021/10/28	3483	342167	43301	118184	2054	4131	513320
2021/11/4	1962	324282	44312	131515	1622	4718	508411
周度变化量	-1521	-17885	1011	13331	-432	587	-4909

数据来源：钢联数据

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（10.29-11.4）期间，在 ICE 美国原糖震荡下跌的走势表现下，加糖厂原糖采购成本减少，对白糖现货市场的支撑作用减弱。在高位工业库存及进口量增加的牵

制下，国内驱动不足，现货市场价格小幅下跌。

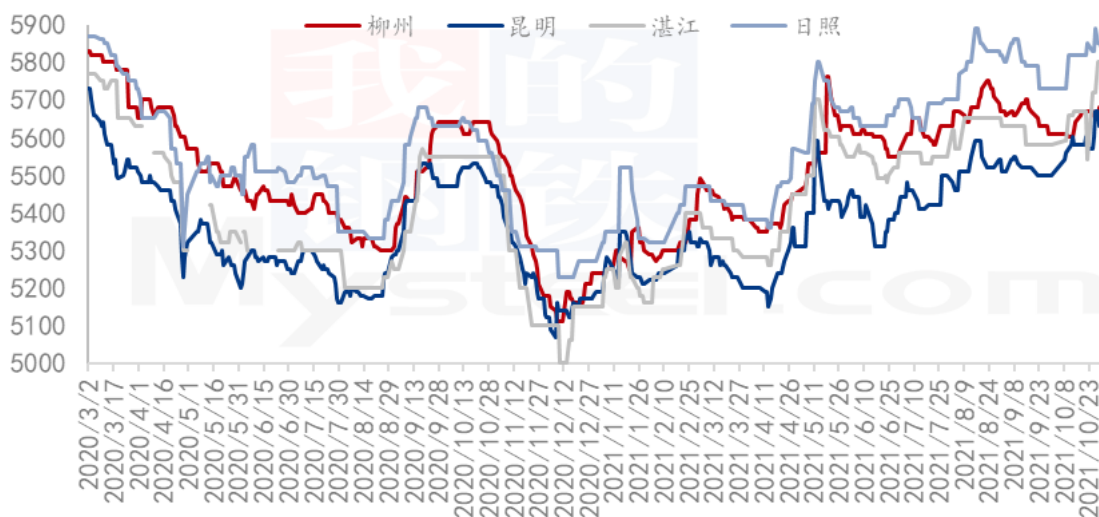
产区市场周期涨跌幅度表（单位：元/吨）

市场名称	柳州	昆明	湛江	日照
10月28日	5710	5670	5800	5850
11月4日	5680	5640	5760	5830
周期涨跌	-30	-30	-40	-20

数据来源：钢联数据

价格方面，本周期内柳州地区新糖站台主流报价运行于 5680-5690 元/吨左右；昆明地区新糖中间商报价运行于 5630-5640 元/吨左右；湛江地区中间商对本地新糖的报价运行于 5760-5800 元/吨左右；日照地区中间商对加工糖的报价运行于 5830-5850 元/吨左右。

产区市场白糖现货价格情况（单位：元/吨）



数据来源：钢联数据

4.2 制糖集团白糖现货价格情况

本周期间，在郑糖主力震荡运行的行情下，出货情况尚可，国内制糖集团报价涨跌互现。

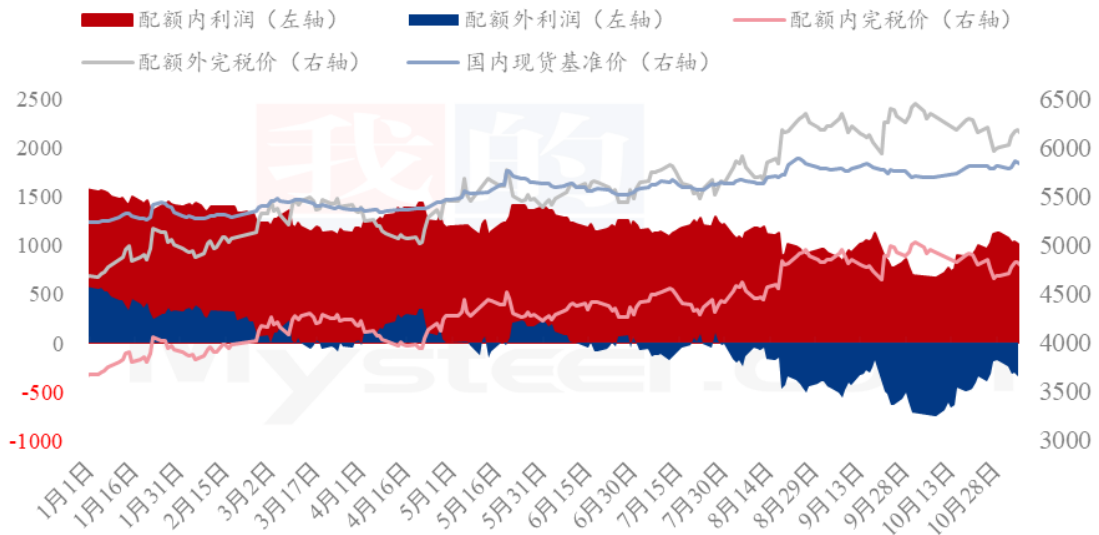
制糖集团报价涨跌幅度表 (元/吨)

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	5652	5658	6	0.11%
	南华二级	5602	5608	6	0.11%
	凤糖	5668	5652	-16	-0.28%
	东糖	5694	5692	-2	-0.04%
	湘桂	5652	5662	10	0.18%
	博宣	-	-	-	-
云南	南华昆明	5656	5698	42	0.74%
	南华大理	5630	5668	38	0.67%
	南华祥云	5630	5668	38	0.67%
	英茂昆明	5650	5680	30	0.53%
	英茂大理	5620	5650	30	0.53%
广东	湛江农垦	-	-	-	-

数据来源：钢联数据

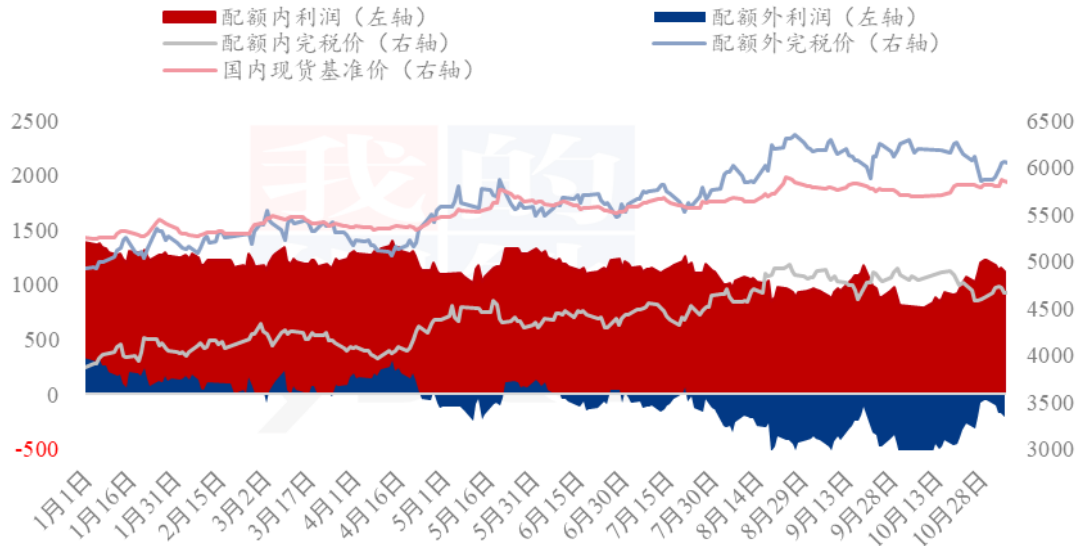
第五章 进口原糖加工利润情况

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）



数据来源：钢联数据

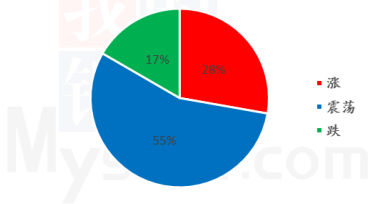
据 Mysteel 农产品测算，本周（10.29-11.4）期间，我国加工型糖厂以巴西原糖为原料生产的白糖，其销售利润约在 1026-1076 元/吨（进口配额内，15%关税）或-322 至-257 元/吨（进口配额外，50%关税）；以泰国原糖为原料生产的白糖，其销售利润约在 1111-1158 元/吨（进口配额内，15%关税）或-208 至-149 元/吨（进口配额外，50%关税）。

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 月份进口糖 50 万吨，9 月份进口糖 87 万吨。2021 年 1-9 月份累计进口 384 万吨，已超过配额。

因此，在执行 50% 进口关税的情况下，即对应本周内巴西原糖的加工利润在 -322 至 -257 元/吨，泰国原糖的加工利润在 -208 至 -149 元/吨，较上周期利润均值分别减少 7 元/吨或减少 34 元/吨。

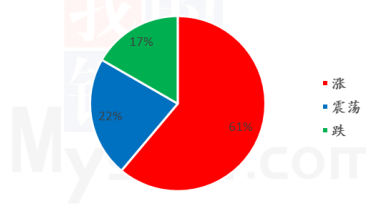
第六章 下周市场心态解读

制糖集团对后市心态



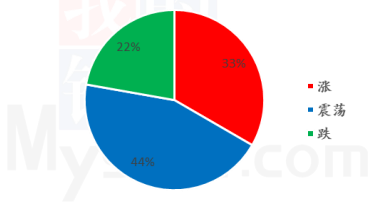
数据来源：钢联数据

贸易商对后市的心态



数据来源：钢联数据

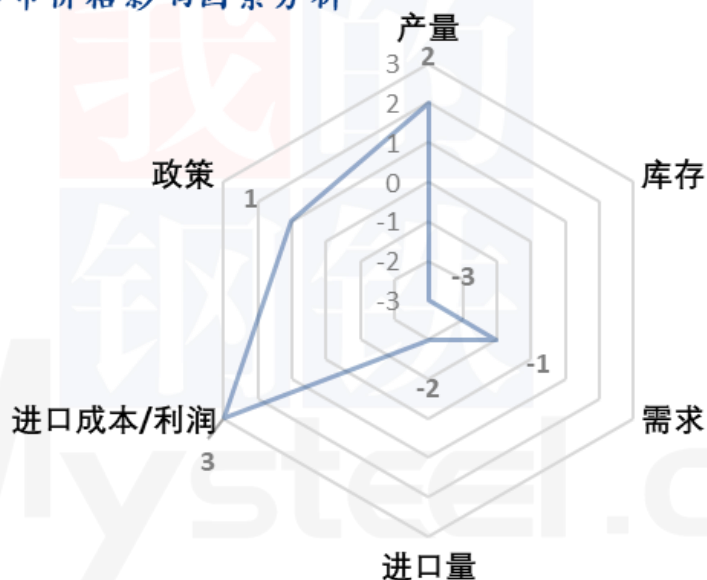
投机者对后市心态



数据来源：钢联数据

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：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，新榨季初期，在国内仍有较高工业库存的情况下，市场反应出货情况较为冷淡，国内现货市场价格呈现震荡下跌的行情。

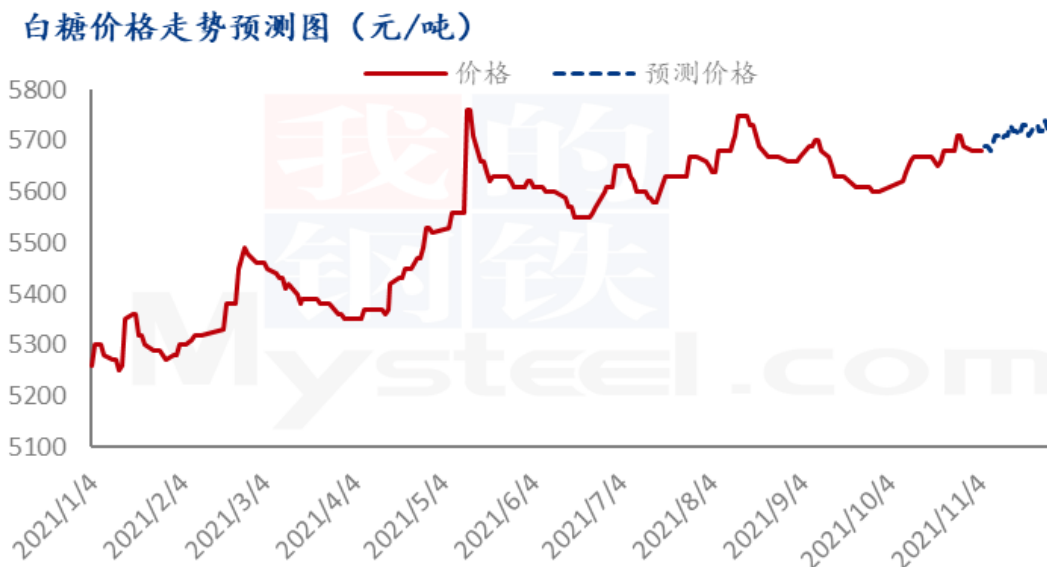
影响因素及影响力值说明

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。

第八章糖市行情预测

本周（10.29-11.4）ICE 美国原糖主力期货缺乏利好提振，受能源价格走软及主产国巴西降雨改善产出前景影响，呈现震荡下跌的走势表现，对国内进口加工型企业的成本减少，对国内现货市场价格暂无有力支撑。郑糖主力呈现偏弱震荡运行的走势表现。在高位工业库存及进口量增加的牵制下，国内驱动不足，国内现货市场价格小幅下跌。预计下周现货市场价格呈现偏强运行的走势表现。



数据来源：钢联数据

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: 丁茹 0533-7026593

资讯监督: 王涛 0533-7026866

资讯投诉: 陈杰 021-26093100