

白糖市场 周度报告

(2021.11.25-2021.12.2)



Mysteel 农产品

编辑：丁茹

电话：0533-7026593

邮箱：dingru@mysteel.com

我的
钢铁
Mysteel.com

白糖市场周度报告

(2021.11.25-2021.12.2)

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 下周市场心态解读.....	- 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.....	- 12 -

本周核心观点

2021/22 年制糖期制糖已经开始，截至 12 月 1 日，内蒙古 12 家已全部开榨；新疆 14 家已全部开榨，其中已有一家糖厂收榨；云南已开榨 4 家，开榨糖厂计划设计产能合计 1.45 万吨/日；广西已开榨 38 家，开榨糖厂合计日榨蔗能力为 33.5 万吨。

在 ICE 美国原糖呈现震荡下跌的走势表现下，加工糖厂原糖采购成本减少，对国内现货市场价格的支撑力度减弱；郑糖主力期货震荡下跌，对白糖现货市场价格的引导作用减弱。2021/22 榨季已开始新塘大量上市，然陈糖较多销库存压力较大，加之市场需求疲软，在期货内外盘双跌的情况下，国内现货市场价格多小幅下跌。

第一章 基本面情况分析

	类别	本周	上周	涨跌
供应	开榨情况	截至 12 月 1 日，内蒙古 12 家已全部开榨；新疆 14 家已全部开榨；云南已开榨 4 家；广西已开榨 38 家。		
	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 10 月期间，我国食糖进口量为 81 万吨，同比减少 8.3 万吨。1-10 月期间，我国食糖累计进口量为 464 万吨，较去年同期增加 27.2 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 03 主力合约结算价	18.6	19.93	-1.33
	郑糖主力期货合约结算价	5831	5980	-149
成本	巴西（配额外）	5712	6058	-346
	泰国（配额外）	5755	6119	-364
利润	巴西（配额外）	95	-175	270
	泰国（配额外）	52	-236	288
价格	广西	5740	5810	-70
	云南	5630	5730	-100

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 10 月期间，我国食糖进口量为 81 万吨，同比减少 8.3 万吨。1-10 月期间，我国食糖累计进口量为 464 万吨，较去年同期增加 27.2 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（11.26-12.1）期间，共 4 个交易日。ICE 美国原糖 11 号期货主力合约呈现震荡下跌的走势表现。南非发现特征明显不同于以往的新变异毒株，引发市场对于经济和需求前景的严重担忧，叠加此前美国将释放战略储备和美联储将加快收缩 QE 的预期，国际油价暴跌，本周创去年 4 月以来最大单日跌幅；全球至少 23 个国家及地区已发现南非新变异毒株，市场担心新一轮封锁管控将抑制需求，因市场担心变种病毒会导致全球经济增长放缓并抑制糖需求，ICE 原糖主力期货 11 号合约呈现震荡下跌的走势表现。

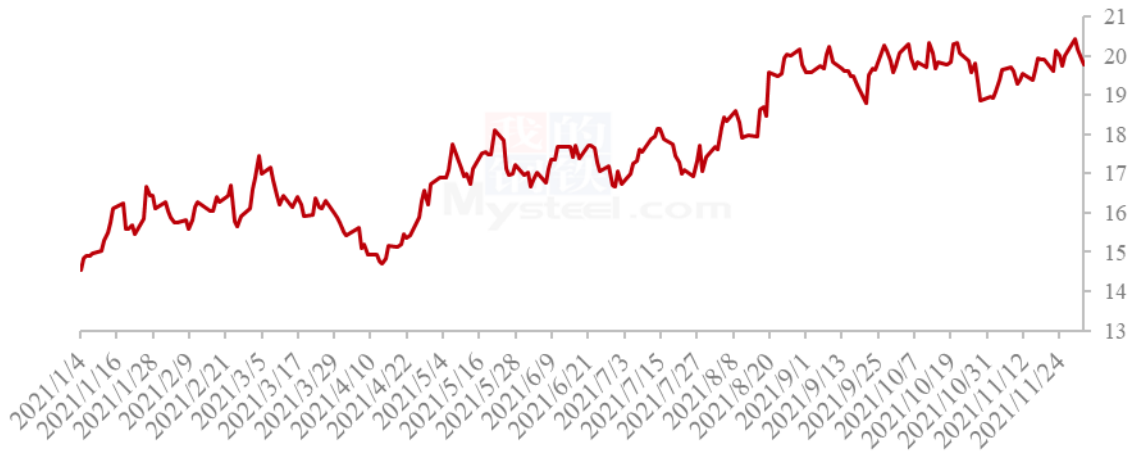
美国 ICE 原糖主力 11 号合约结算价格（单位：美分/磅）

美国 ICE 原糖主力	11 月 26 日	11 月 29 日	11 月 30 日	12 月 1 日	本周 均价	上周 均价	均价 涨跌	幅度
11 号 03 合约	19.35	19.19	18.60	18.60	18.94	19.99	-1.06	-5.28%

数据来源：钢联数据

截至美市 12 月 1 日收盘，ICE 原糖主力合约结算价格为 18.60 美分/磅，较 11 月 24 日下跌 1.33 美分/磅，跌幅为 6.67%。均价方面，本周（11.25-12.1）ICE 原糖主力合约结算均价为 18.94 美分/磅，较上周（11.18-11.24）均价下跌 1.06 美分/磅，跌幅为 5.28%。

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

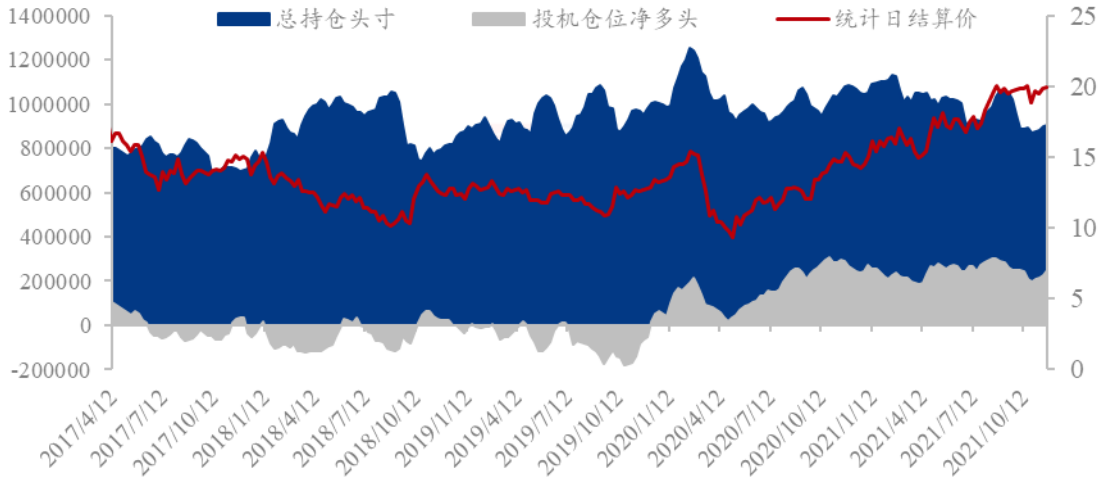
ICE 美国原糖 11 号期货持仓变动表（单位：手）

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
2021/11/2	884507	268307	59246	209061
2021/11/9	897739	268559	56528	212031
2021/11/16	906385	278893	51504	227389
2021/11/23	920493	297379	47753	249626
周度变化量	14108	18486	-3751	22237

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 11 月 23 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增加 22237 手至 249626 手，反应市场对原糖期货的看多情绪升温。

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(11.26-12.2)期间,共5个交易日。本周郑糖主力期货01合约呈现震荡下跌的走势表现。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。榨季开始新糖大量上市及陈糖较多,在国内累计进口量增加及高位期初库存的牵制下,国内驱动不足,郑糖主力期货呈现震荡下跌的走势表现。

郑商所白糖主力合约结算价格 (单位: 元/吨)

郑糖主力结算价	11月26日	11月29日	11月30日	12月1日	12月2日	本周均价	上期均价	均价涨跌	幅度
SR2201 合约	5961	5916	5909	5849	5831	5893	6033	-140	-2.32%

数据来源: 钢联数据

截至12月2日收盘,郑糖主力SR2201合约结算价格为5831元/吨,较11月25日SR2201合约结算价下跌149元/吨,跌幅2.49%。均价方面,本周(11.26-12.2)郑糖主力合约的结算均价为5893元/吨,较上周(11.19-11.25)均价下跌140元/吨,跌幅为2.32%。

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	SR201	SR203	SR205	SR207	SR209	SR210	总持仓量
2021/11/25	305755	42550	176801	797	18884	13	544800
2021/12/2	227185	42211	240792	725	22362	96	533371
周度变化量	-78570	-339	63991	-72	3478	83	-11429

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（11.26-12.2）期间，在 ICE 美国原糖震荡下跌的走势表现下，加工糖厂原糖采购成本减少，对白糖现货市场的支撑作用减弱。在榨季已开始新糖大量上市，然陈糖较多，销库存压力较大，需求量低的牵制下，现货市场价格小幅下跌。

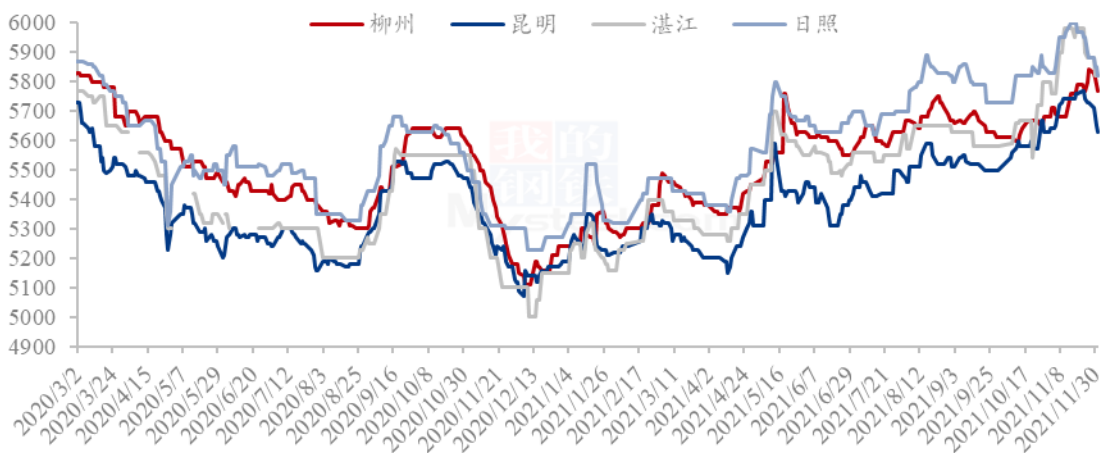
产区市场周期涨跌幅度表（单位：元/吨）

市场名称	昆明	湛江	日照
11月25日	5730	5880	5900
12月2日	5630	5820	5820
周期涨跌	-100	-60	-80

数据来源：钢联数据

价格方面，本周期内昆明地区中间商报价运行于 5630-5730 元/吨左右；湛江地区中间商对加工糖的报价运行于 5820-5880 元/吨左右；日照地区中间商报价运行于 5820-5880 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，在郑糖主力震荡下跌的行情下，出货情况一般，国内制糖集团价格小幅下跌。其中广西南华一级、东糖、湘桂及云南昆明英茂本周均价为新糖均价，上周均价为陈糖均价，新糖报价普遍高于陈糖。

制糖集团报价涨跌幅度表（元/吨）

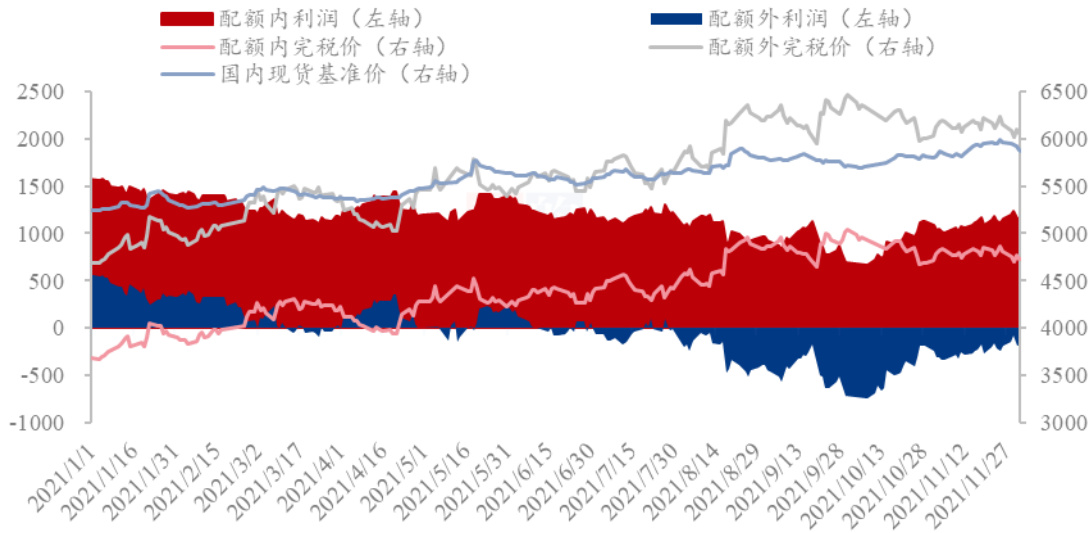
制糖集团价格表 单位：元/吨

地区	集团	上周均价	本周均价	日涨跌	涨跌幅
广西	南华一级	5774	5792	18	0.31%
	南华二级	5724	-	-	-
	凤糖	5798	-	-	-
	东糖	5788	5812	24	0.41%
	湘桂	5812	5798	-14	-0.24%
	博宣	-	-	-	-
云南	南华昆明	5776	5712	-64	-1.11%
	南华大理	5744	5682	-62	-1.08%
	南华祥云	5744	5682	-62	-1.08%
	英茂昆明	5764	5860	96	1.67%
	英茂大理	5734	5670	-64	-1.12%
广东	湛江农垦	-	-	-	-

数据来源：钢联数据

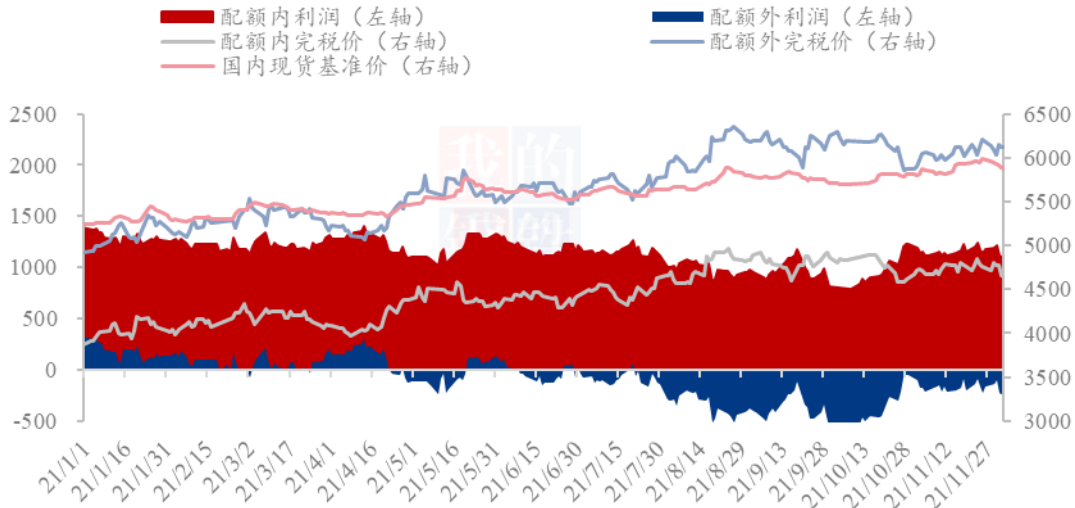
第五章 进口原糖加工利润情况

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（11.26-12.2）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 1136-1357 元/吨（进口配额内，15%关税）或-190-113 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 1093-1324 元/吨（进口配额内，15%关税）或-245-70 元/吨（进口配额外，50%关税）。

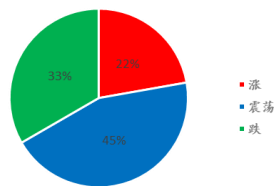
考虑到我国进口食糖的关税配额将自 2021 年 1 月 1 日起重置，这意味着在 194.5

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，10 月份进口糖 81 万吨。2021 年 1-10 月份累计进口 464 万吨，已超过配额。

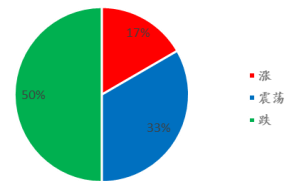
因此，在执行 50%进口关税的情况下，即对应本周内巴西原糖的加工利润在-190-113 元/吨，泰国原糖的加工利润在-245-70 元/吨，较上周期利润均值分别增加 142 元/吨或增加 115 元/吨。

第六章 下周市场心态解读

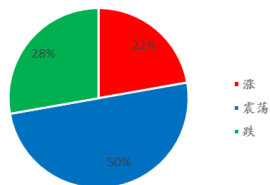
制糖集团对后市心态



贸易商对后市的心态



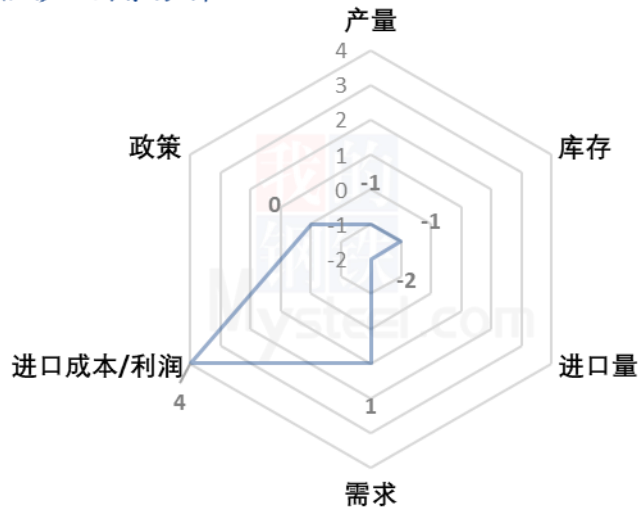
投机者对后市心态



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



影响因素分析：

产量：2021-22 榨季已开始，新糖大量上市，陈糖较多。

库存：2021/22 榨季开始，期初库存约为 484.7 万吨，同比增长 20.36%。

需求：市场反应出货情况一般；

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：有加工企业利润倒挂支撑市场价格，在内外盘双跌的情况下，国内现货市场价格呈现小幅下跌的行情。

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。

数据来源：钢联数据

第八章糖市行情预测

本周（11.26-12.2）ICE 美国原糖主力期货因国际油价暴跌，本周创去年4月以来最大单日跌幅；全球至少 23 个国家及地区已发现南非新变异毒株，市场担心变种病毒会导致全球经济增长放缓并抑制糖需求，呈现震荡下跌的走势表现，国内进口加工型企业的成本减少，对国内现货市场价格的支撑作用减弱。郑糖主力呈现震荡下跌的走势表现。2021/22 榨季已开始新塘大量上市，然陈糖较多销库存压力较大，加之市场需求疲软，国内现货市场价格小幅下跌。截至 12 月 1 日广西开榨糖厂已超五成，迎来了集中开榨，这意味着销库存压力增大，预计下周现货市场价格呈现偏弱震荡运行的走势表现。

白糖价格走势预测图（元/吨）



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