

白糖市场 周度报告

(2021.5.14-2021.5.20)



我的农产品

编辑：郭培武

电话：0533-7026593

邮箱：guopeiwu@mysteel.com

 我的农产品
Myagric.com

白糖市场市场周度报告

(2021. 5. 14-2021. 5. 20)

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 期货市场行情回顾.....	- 1 -
1.1 国际原糖期货行情走势分析.....	- 1 -
1.2 郑商所白糖期货走势分析.....	- 2 -
第二章 白糖现货市场价格回顾.....	- 4 -
2.1 产区市场白糖现货价格情况.....	- 4 -
2.2 销区市场白糖现货价格情况.....	- 5 -
第三章 期货持仓数据变动情况.....	- 6 -
3.1 ICE 美国原糖 11 号期货持仓变动情况.....	- 6 -
3.2 郑州商品交易所白糖期货持仓变动情况.....	- 7 -
第四章 进口原糖加工利润情况.....	- 8 -
第五章 糖市行情预测.....	- 9 -

本周核心观点

本周国内白糖现货市场的行情仍主要受到郑糖主力合约所带动，郑糖主力合约受 ICE 美国原糖行情所引导。也就是说 ICE 美国原糖间接影响国内白糖市场的行情变动。

本周，在 ICE 美国原糖震荡走跌的行情背景下，国内加工企业的加工成本下滑，对现货市场价格的支撑力度减弱。郑糖主力期货合约震荡跟跌，制糖集团报价多小幅下调。且国内在糖产量增加及销糖率降低的情况下，现货市场价格暂无利好提振，震荡下行。

第一章 期货市场行情回顾

1.1 国际原糖期货行情走势分析

本周（5.13-5.19）期间，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。周初期，ICE 美国原糖从上周触及的三个月高位回落，在国际油价走跌的影响下；且印度疫情严重对印度国内糖需求构成影响，预计印度库存增加，抑制糖价的升势；金融市场风险厌恶情绪较高，投机者获利了结，ICE 美国原糖 11 号期货主力合约震荡走跌。周中巴西产量令市场担忧情绪，及印度受疫情困扰消费萎缩的缘由，ICE 美国原糖高开震荡整理。周末期，受国际油价下跌及商品市场普遍下跌的拖累，ICE 美国原糖震荡下跌。

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	5 月 13 日	5 月 14 日	5 月 17 日	5 月 18 日	5 月 19 日	本周均价	上周均价	均价涨跌	幅度
11 号 07 合约	17.11	16.96	16.99	17.21	16.95	17.04	17.81	-0.77	-4.30%

注：郭培武

截至美市 5 月 19 日收盘，ICE 原糖主力合约结算价格为 16.95 美分/磅，较 5 月 12 日下跌 0.89 美分/磅，跌幅为 4.99%。均价方面，本周（5.13-5.19）ICE 原糖主力合

约结算均价为 17.04 美分/磅，较上周（5.8-5.12）均价下跌 0.77 美分/磅，跌幅为 4.30%。

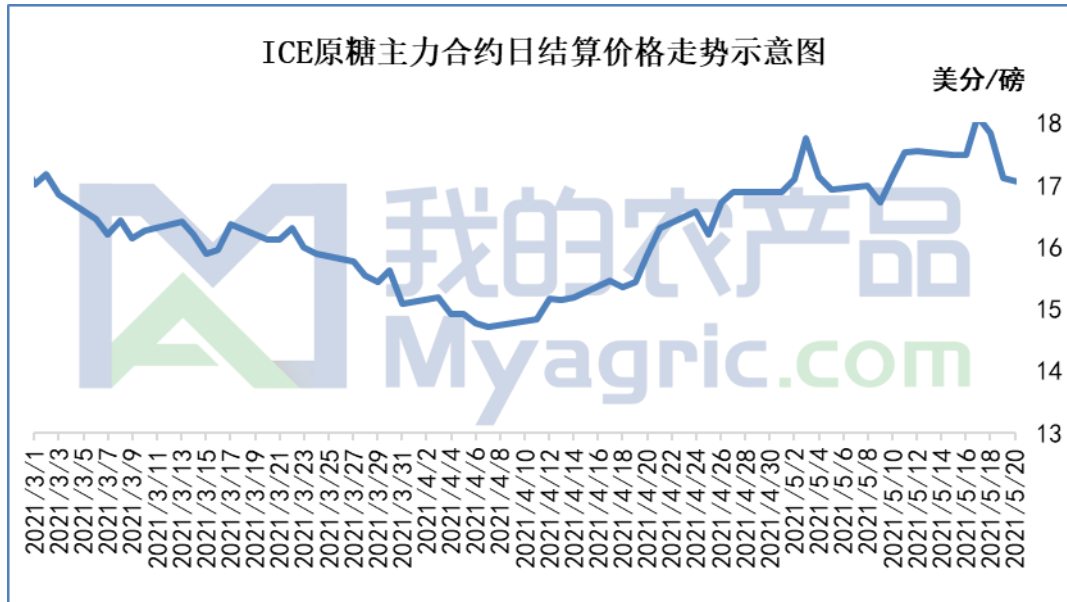


图 1 ICE 原糖主力合约日计算价格走势示意图

1.2 郑商所白糖期货走势分析

本周（5.14-5.20）期间，共 5 个交易日。郑糖主力合约表现出震荡整理后走跌的表现。周初期，虽 ICE 美国原糖震荡下行的情况下，加工糖厂的外购原料成本依旧维持高位，对其提供一定的支撑作用，场内投机资金操盘下，郑糖主力期货震荡整理运行。周中期，虽有 ICE 美国原糖上涨提振，受国内糖产量增加及销糖率下跌的影响，郑糖主力期货震荡走跌。周末期，受国务院总理李克强召开国务院常务会议中提到：部署做好大宗商品保供稳价工作的影响，场内多头平仓离场。郑糖主力 SR2109 合约回归基本面，郑糖主力期货低开震荡上行。

表 2 郑商所白糖主力合约结算价格

单位：元/吨

郑糖主力 结算价	5月 14日	5月 17日	5月 18日	5月 19日	5月 20日	本周 均价	上期 均价	均价 涨跌	幅 度
SR2109 合 约	5651	5647	5660	5655	5563	5635	5683	-48	- 0.84 %

注：郭培武

截至5月20日收盘，郑糖主力SR2109合约结算价格为5563元/吨，较5月13日下跌181元/吨，跌幅为3.15%。均价方面，本周（5.14-5.20）郑糖主力合约的结算均价为5635元/吨，较上周（5.8-5.12）均价下跌48元/吨，跌幅为3.15%。

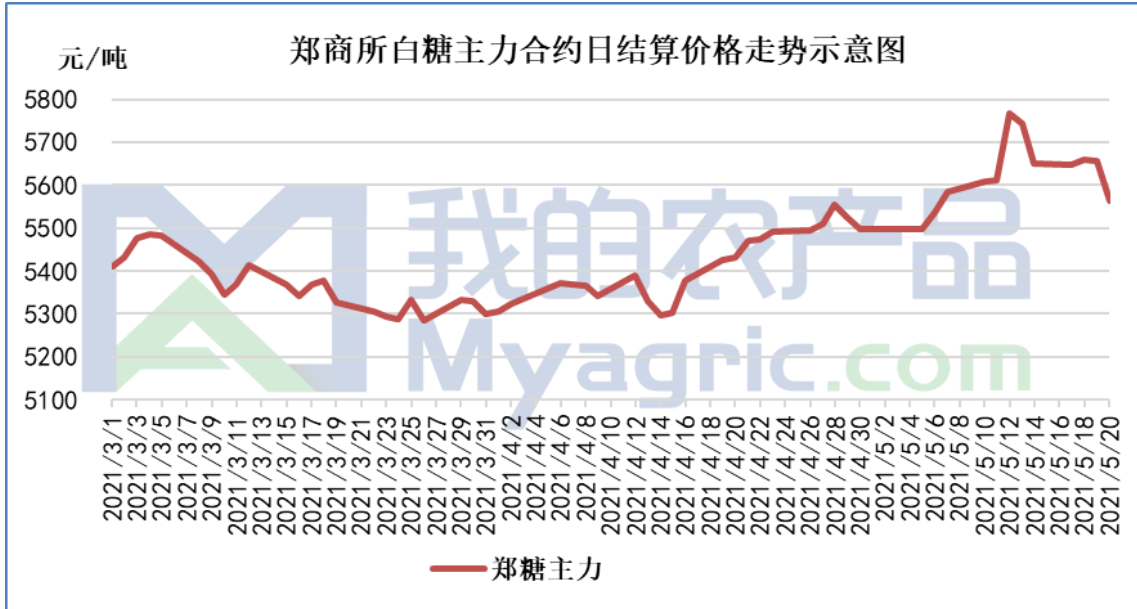


图2 郑商所白糖主力合约结算价格走势示意图

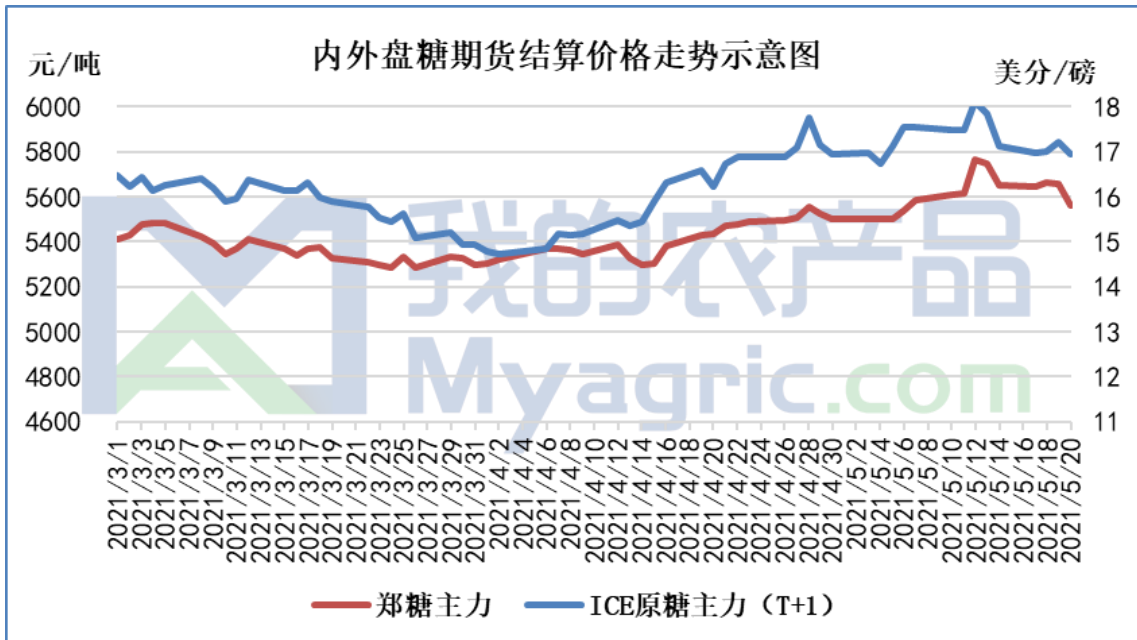


图 3 内外盘糖期货结算价格走势示意图

第二章 白糖现货市场价格回顾

2.1 产区市场白糖现货价格情况

本周（5.14-5.20）期间，国内主要白糖产区市场价格大幅下跌。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，对白糖现货市场的支撑力度减弱。在国内糖产量增加的影响下，下游需求端未有明显亮点，国内现货市场价格大幅下跌。

表 3 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
5 月 20 日	5620	5410	5620	5750
5 月 13 日	5760	5590	5700	5800
周期涨跌	-140	-180	-80	-50

注：郭培武

价格方面，本周期内柳州地区新糖站台主流报价运行于 5620-5710 元/吨；昆明地区新糖中间商报价运行于 5410-5540 元/吨左右；湛江地区中间商对本地新糖的报价运行于 5620-5700 元/吨左右；日照地区中间商对加工糖的报价运行于 5750-5800 元/吨左右。各地市场本周报价与上周四价格相比价格大幅下跌。

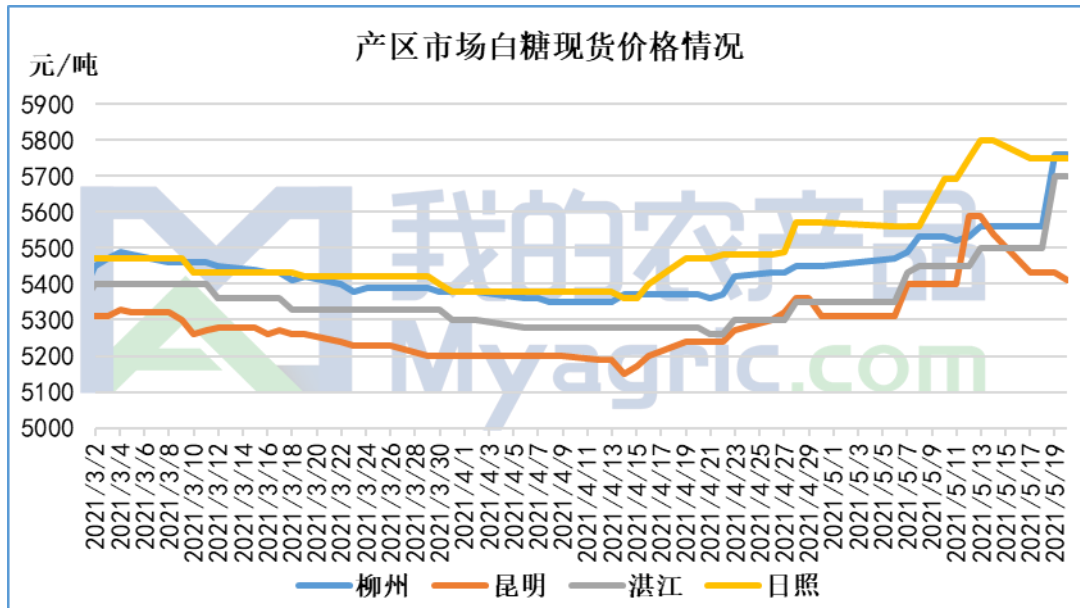


图 4 产区市场白糖现货价格示意图

2.2 销区市场白糖现货价格情况

本周（5.14-5.20）期间，国内白糖主要销区价格呈现大幅下跌的行情。在郑糖主力期货震荡下跌的行情带动下，制糖集团和加工糖厂的报价下调情况下，且需求端并未有明显亮点；现货市场价格大幅下跌。

表 4 销区市场周期涨跌幅度表

单位：元/吨

市场名称	郑州	青岛	南京
5月20日	5920	5750	5860
5月13日	6020	5800	5980
周期涨跌	-100	-50	-120

注：郭培武

价格方面，本周郑州市场主流报价运行于 5920-5970 元/吨；青岛市场主流报价定于 5750-5800 元/吨左右；南京市场主流报价运行于 5860-5900 元/吨。

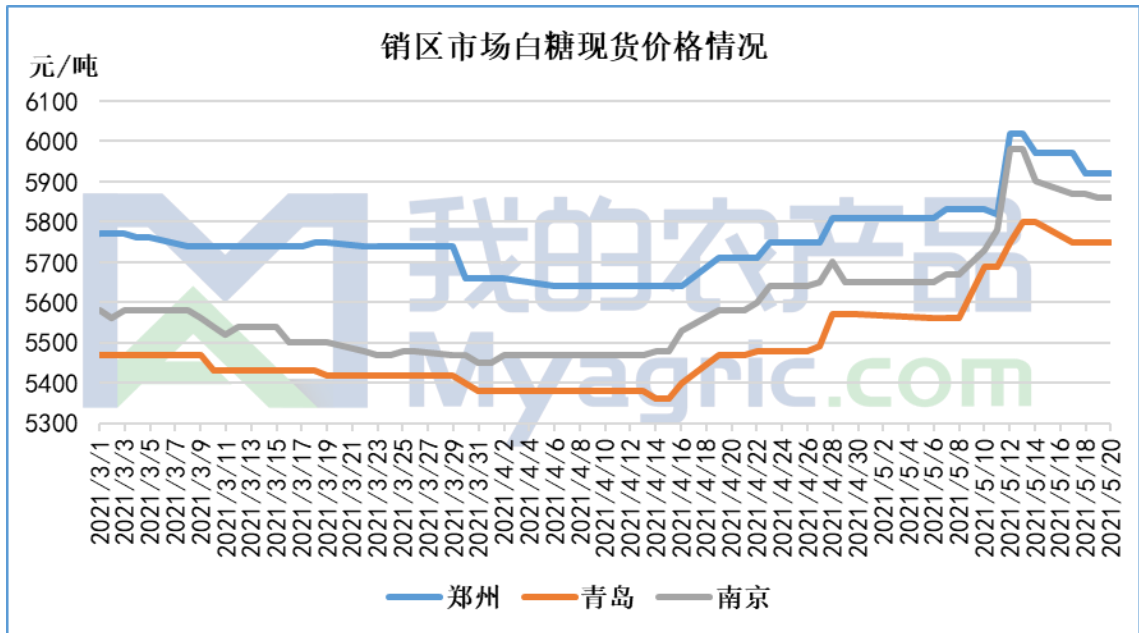


图 5 销区市场白糖现货价格示意图

第三章 期货持仓数据变动情况

3.1 ICE 美国原糖 11 号期货持仓变动情况

表 5 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
2021/4/20	1014761	275744	46575	229169
2021/4/27	1021800	311478	43710	267768
2021/5/4	992776	306207	43161	263045
2021/5/11	1030575	325469	44266	281203
周度变化量	37799	19262	1105	18158

注：郭培武

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

5月11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18158手至281203手，反应市场对原糖期货的看多情绪升温。

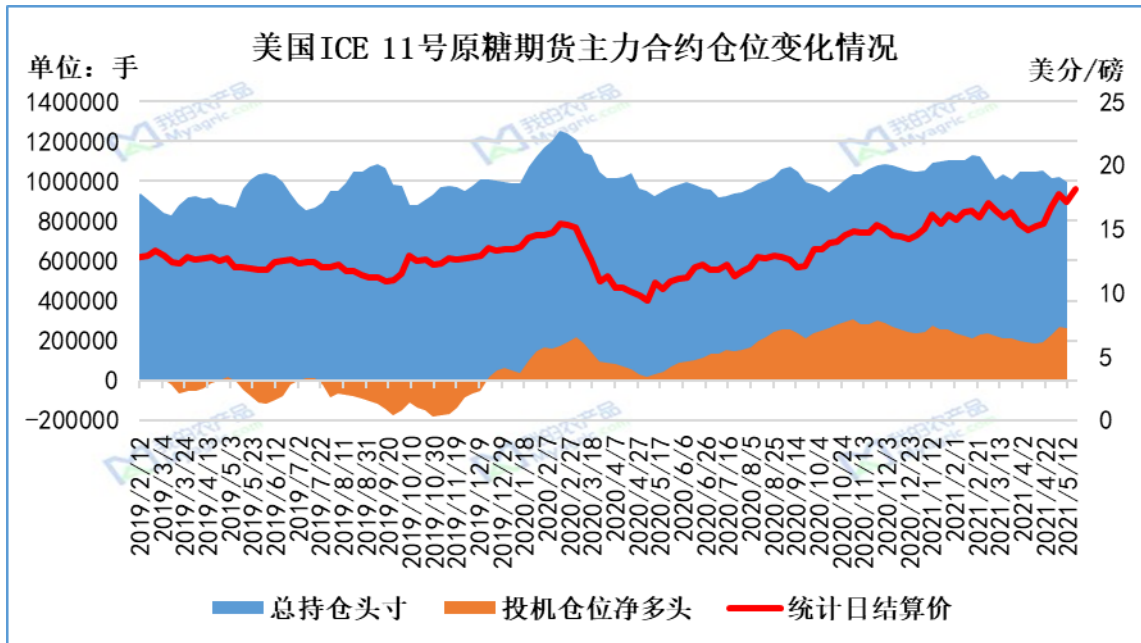


图 6 美国 ICE11 号原糖主力合约仓位变化示意图

3.2 郑州商品交易所白糖期货持仓变动情况

表 6 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	SR105	SR107	SR109	SR111	SR201	SR203	SR205	总持仓量
2021/5/13	1648	17775	541920	9550	105781	1616	-	686290
2021/5/20	-	15031	495865	9747	110402	1301	309	632655
周度变化量	-	-2744	-46055	197	4621	-315	-	-53635

第四章 进口原糖加工利润情况

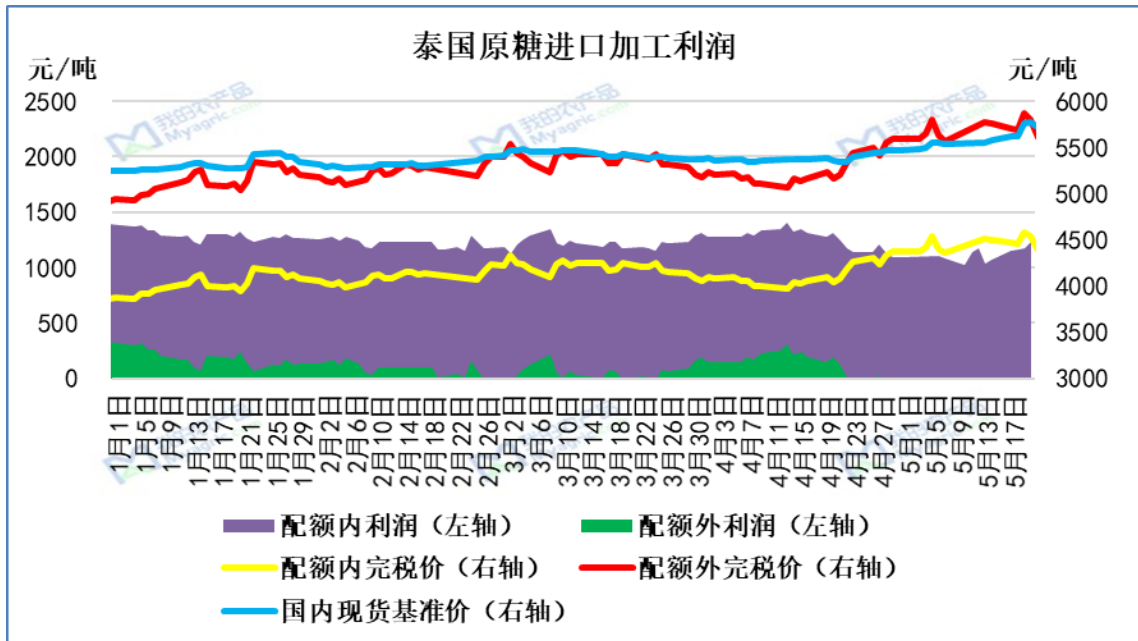


图 7 泰国原糖进口加工利润变化示意图

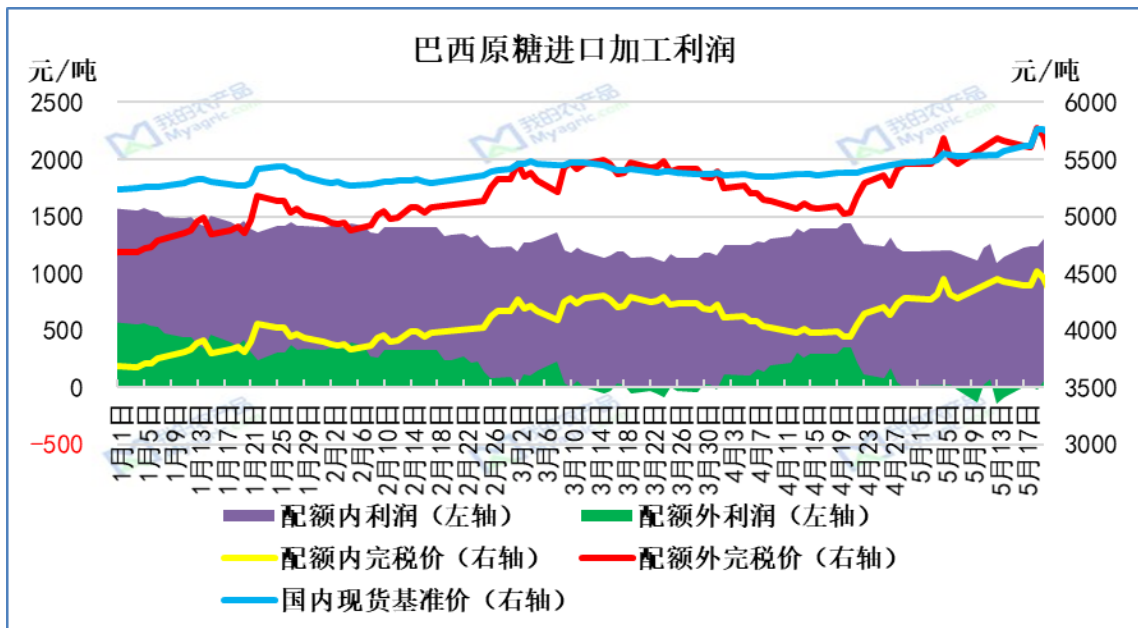


图 8 巴西原糖进口加工利润变化示意图

据我的农产品网测算，本周（5.14-5.20）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 1370-1414 元/吨（进口配额内，15%关税）或 173-233 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 1284-1335 元/吨（进口配额内，15%关税）或 61-125 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 1-3 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，但绝大多数情况下仍难以超出进口关税配额允许量。

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 1370-1414 元/吨，泰国原糖的加工利润在 1284-1335 元/吨，平均利润分别为 1396 和 1313 元/吨，较上周期利润均值分别上涨 142 元/吨或上涨 122 元/吨。

第五章 糖市行情预测

本周（5.14-5.20）美国 ICE 原糖 11 号主力 7 月合约震荡下行，对应加工糖厂的采购成本较少，对现货市场价格暂无支撑。周内郑糖主力合约受国务院总理李克强召开国务院常务会议中提到：部署做好大宗商品保供稳价工作的影响，场内投机资金撤离，回归基本面后大幅收跌，对现货市场价格的引导作用减弱。且在国内外食糖进口量及国产糖产量增加的情况下，下游需求并未有明显亮点。国内现货市场价格大幅跟跌。

临近六月，今年夏季需求尚未有明显亮点，旺季暂未引起价格上涨；然受国内糖产量增加及销糖率的下降，预计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