

白糖市场 月度报告

(2021年12月)



Mysteel 农产品

编辑：孙成

电话：0533-7026501

邮箱：suncheng@mysteel.com

白糖市场月度报告

(2021 年 12 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.....	- 3 -
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，郑糖主力期货走势跟随 ICE 美国原糖走势。在外盘先扬后抑的行情下，我国进口加工生产型企业进口成本减少，至 2021 年 11 月份，我国已累计进口 527.27 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。榨季初新糖上市，国内市场需求疲软，本月在内外盘收盘双跌的带动下，国内现货市场价格出现大幅下跌。截至 12 月 31 日，现货市场价格基准价为 5776 元/吨。

第一章 基本面情况分析

	类别	本月	上月	涨跌
供应	开榨情况	截至 12 月 30 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 17 家；广西已全部开榨，广东已开榨 16 家。		
	糖产量	2021/22 年制糖期制糖生产已开始，截至 11 月底，全国共生产食糖 75.91 万吨，比上制糖期同期少产糖 35.41 万吨。其中，甘蔗糖产量 11.57 万吨；甜菜糖产量 64.34 万吨。		
	进口量	2021 年 11 月期间，我国食糖进口量为 63 万吨，同比减少 7.63 万吨。1-11 月期间，我国食糖累计进口量为 527.27 万吨，较去年同期增加 91.3 万吨。		
需求	销糖量	截至 2021 年 11 月底，本制糖期全国共销售食糖 16.84 万吨，累计销糖率 22.18%。其中，销售甘蔗糖 4.23 万吨，		

		销糖率 36.56%；销售甜菜糖 12.61 万吨，销糖率 19.60%。		
内外盘	ICE 美国原糖 03 主力合约结算价	18.78	19.19	-0.41
	郑糖主力期货合约结算价	5759	5909	-150
成本	巴西（配额外）	5814	5862	-48
	泰国（配额外）	5830	5913	-83
利润	巴西（配额外）	-38	-19	-19
	泰国（配额外）	-54	-70	16
价格	广西	5810	5830	20
	云南	5600	5680	-80

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

2021/22 年制糖期制糖生产已开始，截至 11 月底，全国共生产食糖 75.91 万吨，比上制糖期同期少产糖 35.41 万吨。其中，甘蔗糖产量 11.57 万吨；甜菜糖产量 64.34 万吨。

2021 年 11 月期间，我国食糖进口量为 63 万吨，同比减少 7.63 万吨。1-11 月期间，我国食糖累计进口量为 527.27 万吨，较去年同期增加 91.3 万吨。

2.2 市场需求端分析

截至 2021 年 11 月底，本制糖期全国共销售食糖 16.84 万吨，累计销糖率 22.18%。其中，销售甘蔗糖 4.23 万吨，销糖率 36.56%；销售甜菜糖 12.61 万吨，销糖率 19.60%。

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 19.16 美分/磅，较 11 月份下的 0.63 美分/磅，跌幅为 3.16%；郑糖主力合约月结算均价为 5912.62 元/吨，较 11 月份上涨 6.57 元/吨，涨幅为 0.11%。

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 10 月	19.79	6023
2021 年 11 月	19.16	5790
变化量	-0.63	-233
涨跌幅	-3.16%	-3.87%

数据来源：钢联数据

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扬后抑的走势表现。月前期，有研究表明现有疫苗对变异株有效，市场对变异株引发的需求忧虑有所缓解，美国商业原油库

存超预期下降，且欧洲天然气货紧价扬再次带来提振，国际油价继续上涨，对原糖期货的引导作用增强，ICE 原糖期货主力合约出现上涨行情，最高上冲 20.69 美分/磅。月后期，因美国及欧洲 Omicron 变异株新增确诊病例激增，市场担忧由此引发的管控举措将抑制需求，利空预期有所增强，国际油价大幅下跌。受到大宗指数 CRB 的收跌拖累和主要国泰国的甘蔗收割开局打压市场的影响，以及巴西降雨改善主要种植区的土壤墒情和甘蔗作物前景的预期 ICE 美国原糖呈现震荡下跌的走势表现。最低价格 18.46 美分/磅，结算价收于 19.16 美分/磅。

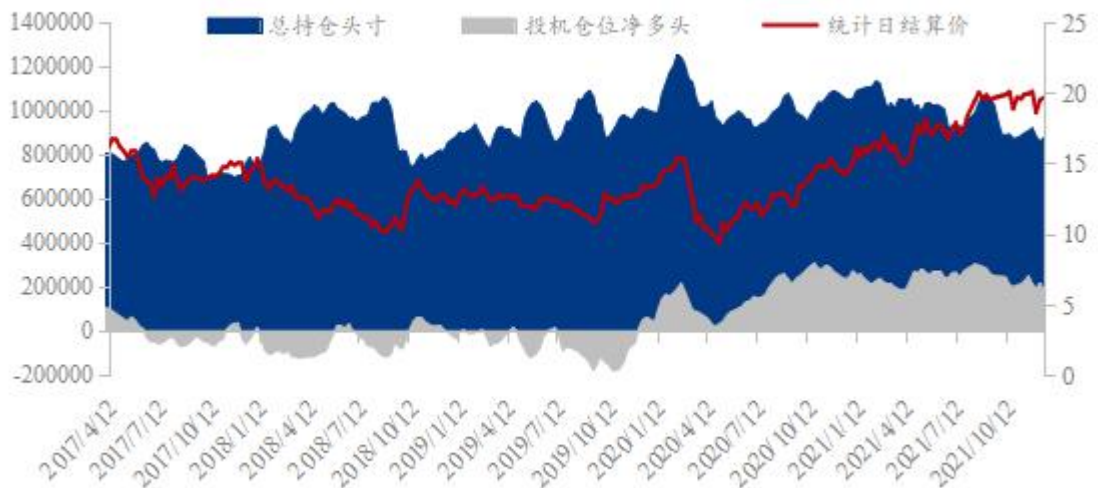
3.2 ICE 美国原糖 11 号期货近四周持仓变动情况

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
2021/11/30	882199	274020	59025	214995
2021/12/7	857621	248411	57172	191239
2021/12/14	874996	257362	40899	216463
2021/12/21	864082	240751	51553	189198
周度变化量	-10914	-16611	10654	-27265

数据来源: 钢联数据

ICE11号原糖期货合约仓位变化 (单位: 手、美分/磅)



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扬后抑的走势表现。月前期，新榨季初期，甜菜糖减产已实现预期且预计下个榨季甜菜种植面积难以恢复提振市场，投机者对后市本能的看好；在新榨季产量预计减少的情况下，郑糖主力期货呈现震荡上涨的走势表现。月后期，新榨季已开始新糖上市，在陈糖较多的情况下，库存压力较大，国内驱动不足；在国内累计进口量增加的牵制下，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）

合约名称（单位：手）/数据来源：郑州商品交易所								
最后交易日	SR111	SR201	SR203	SR205	SR207	SR209	SR211	总持仓量
2021/11/30	-	253211	44520	208626	777	20676	30	527840
2021/12/31	-	13567	50518	435654	1027	37845	160	538771
月度变化量	-	-239644	5998	227028	250	17169	130	10931

数据来源：钢联数据

从郑州商品交易所于 2021 年 12 月 31 日公布的最新一期日度期货交易行情数据来看，截至 12 月 31 日收盘，投资者在 SR2205 合约上的持仓量为 435654，较 11 月 30 日增加 227028 手；投资者在白糖期货中的总持仓量为 538771 手，较 11 月 30 日增加 10931 手。

第四章 白糖现货市场价格回顾



数据来源: 钢联数据

本月期间, 在国内累计进口量增加及期初库存高位的情况下, 在进入 12 月份以后, 2021/22 榨季初新糖大量上市库存压力较大, 市场需求量一般的情况下, 国内现货市场价格小幅下跌。

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 11 月	5830	5715	5899	5922	6085	5922	6056
2021 年 12 月	5802	5597	5723	5800	6046	5800	5831
变化量	-28	-118	-176	-122	-39	-122	-225
涨跌幅	-0.48%	-2.11%	-3.08%	-2.10%	-0.65%	-2.10%	-3.86%

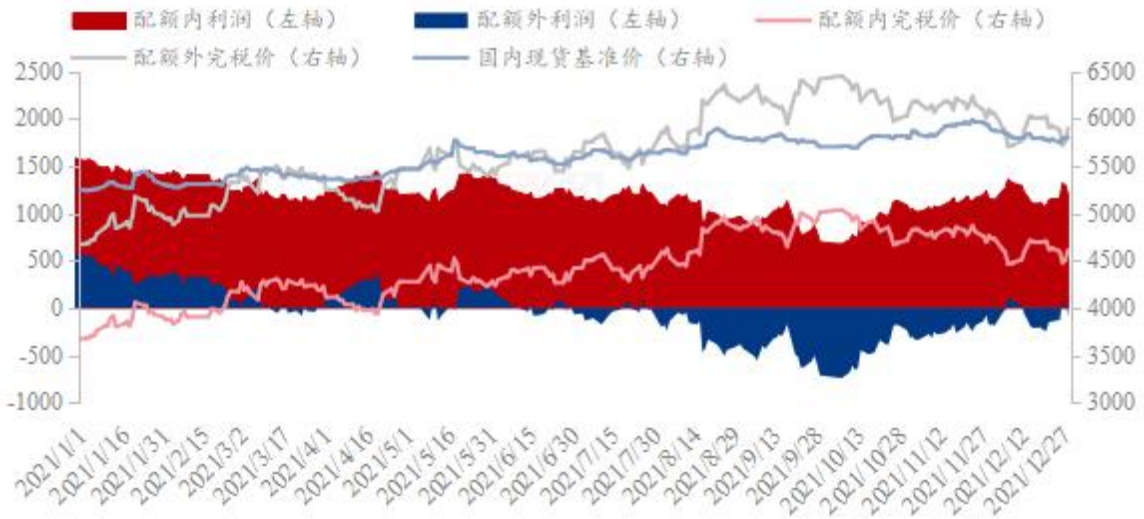
数据来源: 钢联数据

月内, 柳州地区市场主流成交价格区间在 5770-5810 元/吨, 月均价为 5802 元/吨, 环比前月下跌 28 元/吨; 昆明地区市场主流成交价格区间在 5550-5650 元/吨, 月均价为 5597 元/吨, 环比前月下跌 118 元/吨; 湛江地区市场主流成交月均价在 5700-5820

元/吨，月均价为 5723 元/吨，环比前月下跌 176 元/吨；日照地区市场主流成交价格区间在 5760-5820 元/吨，月均价为 5800 元/吨，环比前月下跌 122 元/吨；郑州地区市场主流成交价格区间在 5980-6150 元/吨，月均价为 6046 元/吨，环比前月下跌 39 元/吨；青岛地区市场主流成交价格区间 5760-5820 元/吨，月均价为 5800 元/吨，环比前月下跌 122 元/吨；南京地区市场主流成交价格区间在 5780-5920 元/吨，月均价为 5831 元/吨，环比前月下跌 225 元/吨。

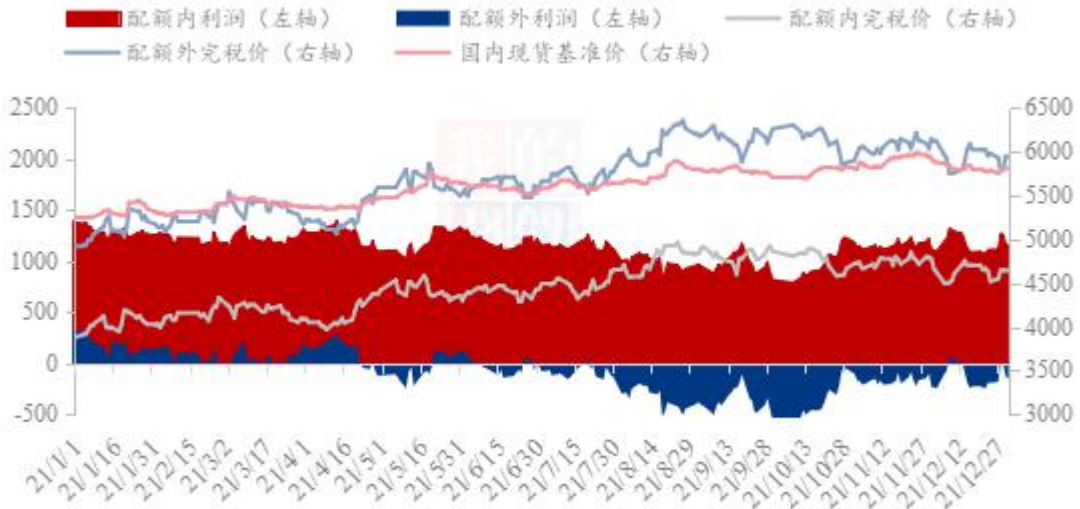
第五章 进口原糖加工利润情况

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）



数据来源：钢联数据

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
11 月均价	1134	-179	1161	-166
12 月均价	1198	-85	1173	-118
涨跌幅	64	95	12	48

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 1073-1357 元/吨（进口配额内，15%关税）或-242 至 113 元/吨（进口配额外，50%关税）；以泰国原糖为原料生产的白糖，其加工利润约在 1069-1324 元/吨（进口配额内，15%关税）或-248 至 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 月期间进口糖为 50 万吨，9 月期间进口糖为 87 万吨，10 月期间进口糖为 81 万吨，11 月份进口糖 63 万吨。2021 年 1-11 月份累计进口 527.27 万吨，已超过配额。因此，在执行 50%进口关税的情况下，对应 2021 年 12 月期间的巴西原糖加工利润在-242 至 113 元/吨，泰国原糖加工利润在-248 至 70 元/吨。

从加工利润的月度均值情况来看，12 月期间巴西原糖的加工利润均值为-85 元/吨，较 11 月增加 95 元/吨；12 月期间泰国原糖的加工利润均值为-118 元/吨，较 11 月增加 48 元/吨。

第六章 国内白糖月度产销进度

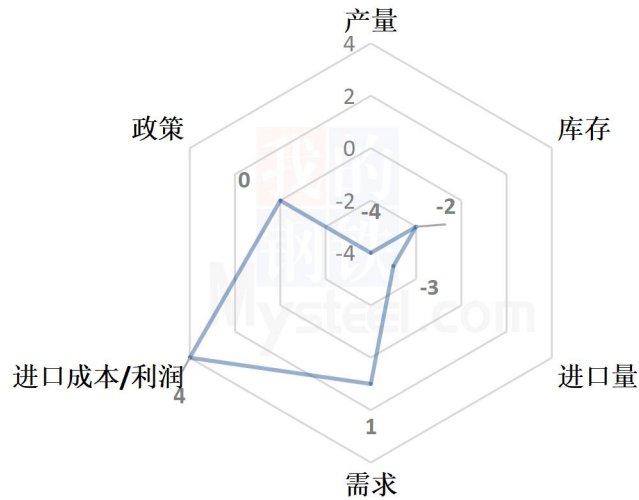
2020/21 年制糖期全国食糖产销进度表 (单位: 万吨、%)

附表: 2020/21 年制糖期全国食糖产销进度						
单位: 万吨、%						
省区	预计产糖量	截至 2021 年 11 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	75.91	16.84	22.18	59.07	
甘蔗糖小计	945	11.57	4.23	36.56	7.34	
广东	56	0	0	0	0	暂未开榨
其中: 湛江	49	0	0	0	0	暂未开榨
广西	650	9.49	4.22	44.47	5.27	已有 35 家开榨
云南	226	2.08	0.01	0.48	2.07	已有 4 家开榨
海南	12	0	0	0	0	暂未开榨
其他	1	0	0	0	0	暂未开榨
甜菜糖小计	105	64.34	12.61	19.60	51.73	
内蒙古	52	36	9	25.00	27	已有 4 家收榨
新疆	49	25.39	3.09	12.17	22.3	已有 1 家收榨
黑龙江	1	0.65	0.02	3.08	0.63	已全部收榨
其他	3	2.3	0.5	21.74	1.8	已有 1 家收榨

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 榨季已开始，截至 11 月 30 号，全国产糖 75.91 万吨（同比减少 35.43 万吨），销糖 16.84 万吨（同比减少 26.55 万吨）。

库存：2021/22 榨季开始，截至 11 月 30 号，全国工业结余库存 59.07 万吨。

需求：市场反应出货情况一般；

成本：在外盘高位的情况下，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，然新糖上市国内需求疲软，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。

第八章 下月行情分析

在 ICE 美国原糖先扬后抑的行情下，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。然 2021/22 榨季已开始新塘大量上市，加之市场需求疲软，在内外盘双跌情况下，国内现货市场价格小幅下跌。截至 12 月 30 日广西 74 家糖厂已全部开榨，云南累计有 17 家糖厂开榨，湛江已有 16 家糖厂开榨，这意味着销库存压力增大，预计下月现货市场价格呈现稳中偏弱的走势表现。



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：孙成 0533-7026501

资讯监督：王涛 0533-7026866

资讯投诉：陈杰 021-26093100