

白糖市场 月度报告

(2021年4月)



我的农产品

编辑：郭培武

电话：(0533) 7026593

邮箱：guopeiwu@mysteel.com

白糖市场月度报告

(2021 年 4 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 期货市场行情回顾.....	- 1 -
1.1 ICE 原糖期货走势分析.....	- 2 -
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.....	- 3 -
第三章 期货持仓数据变动情况.....	- 4 -
3.1 ICE 美国原糖 11 号期货近四周持仓变动情况.....	- 4 -
3.2 郑州商品交易所白糖期货月末持仓变动情况.....	- 5 -
第四章 进口原糖加工利润情况.....	- 6 -
第五章 国内白糖月度产销进度.....	- 7 -
第六章 下月糖市行情预测.....	- 8 -

本月核心观点

本月国内处白糖下游需求淡季，白糖现货市场成交并未明显放量。因此 ICE 原糖行情波动成为中国白糖市场行情的只要指引因素，并是导致郑商所月内行情变动的重要因素。本月在 ICE 原糖震荡上涨的行情下，郑糖主力合约震荡跟涨，现货市场在两者的拉动下大幅上行。

第一章 期货市场行情回顾

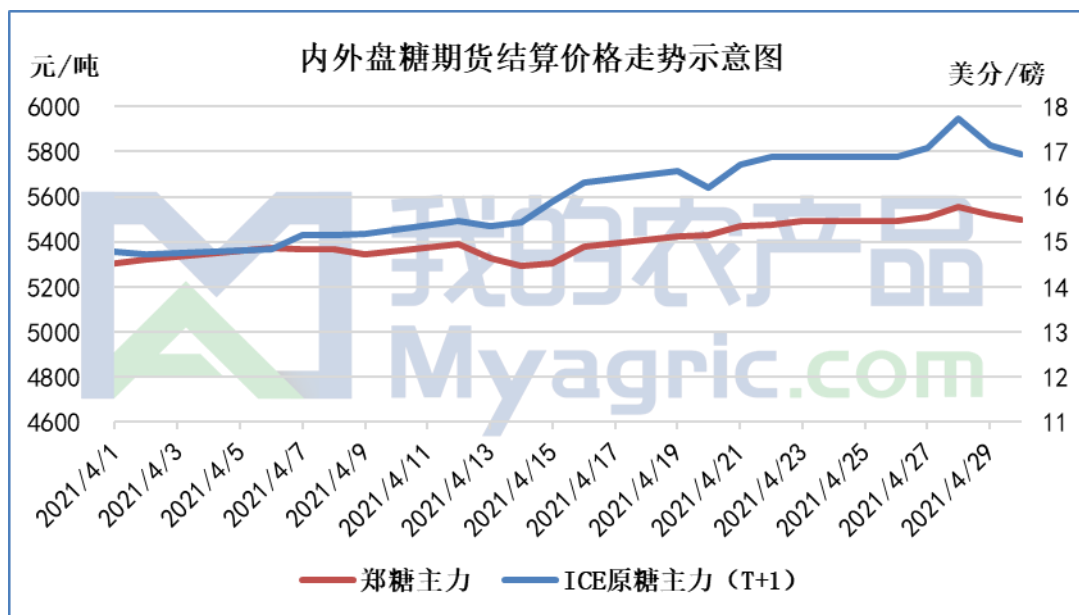


图 1 内外盘期货结算价格走势图

2021 年 4 月份期间，ICE 美国原糖 11 号期货主力合约（简称：ICE 原糖主力）的日结算价月均值环比 3 月录得下跌，其涨势增加了中国加工糖厂的原糖采购成本。本月处白糖需求淡季，中国白糖现货市场下游需求表现清淡，市场成交未有明显的放量，因此 ICE 原糖的行情波动成为月间中国白糖市场行情的主要指引因素，并导致郑商所白糖主力在月内上涨行情的重要因素。

其中，ICE 原糖主力合约月结算均价为 16.06 美分/磅，较 3 月份上涨 0.18 美分/磅，涨幅为 1.13%；郑糖主力合约月结算均价为 5411 元/吨，较 3 月份上涨 43 元/吨，涨幅为 0.80%。

表 1 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 3 月	15.88	5368
2021 年 4 月	16.06	5411
变化量	0.18	43
涨跌幅	1.13%	0.80%

注：郭培武

1.1 ICE 原糖期货走势分析

本月期间（对应美盘交易日为 3.31-4.29，共 20 个交易日），ICE 原糖期货主力合约呈现一路震荡上涨。月内在国际原油期货走高的提振下，且在供应面上泰国在 20/21 榨季累计产糖 757 万吨，十年来最低水平的影响下；印度疫情反复打击糖消费；糖产量减少因乙醇增加；巴西中南部因干旱原因糖产量大幅下降的影响；欧盟因霜冻甜菜产量和播种面积下降的影响；白俄罗斯 21/22 榨季甜菜种植面积较去年下降 1.106 万公顷；及印度新冠疫情加剧，部分制糖厂转产医用氧气的国际糖市利好消息支撑糖价。在需求面上乌克兰、巴基斯坦、俄罗斯等多个国家招标进口白糖。在此消彼长的情况下，加在苏伊士堵船 1 个月后，远航运费创新高，支撑糖价。美国 ICE 原糖一路震荡走高。在月内 4 月 27 日盘中触及两个月以来最高位，为 17.79 美分/磅。截止 4 月 29 日美国 ICE 主力合约结算价格 16.89 美分/磅。

1.2 郑商所白糖期货走势分析

本月期间（4.1-4.30，共 21 个交易日），郑商所白糖期货主力 SR2109 合约在月内的表现与美国 ICE 主力合约保持一致，该合约呈现震荡上涨的走势。其涨势不及 ICE 美国原糖期货，在月内受美糖期货一路震荡上涨的行情所带动，然受统计局发布的 1-3 月我国累计进口食糖 125 万吨，同比增 84 万吨，进口维持高位。加国内产糖量增加的影响，郑糖主力面临着相对更强的上行压力。

第二章 白糖现货市场价格回顾

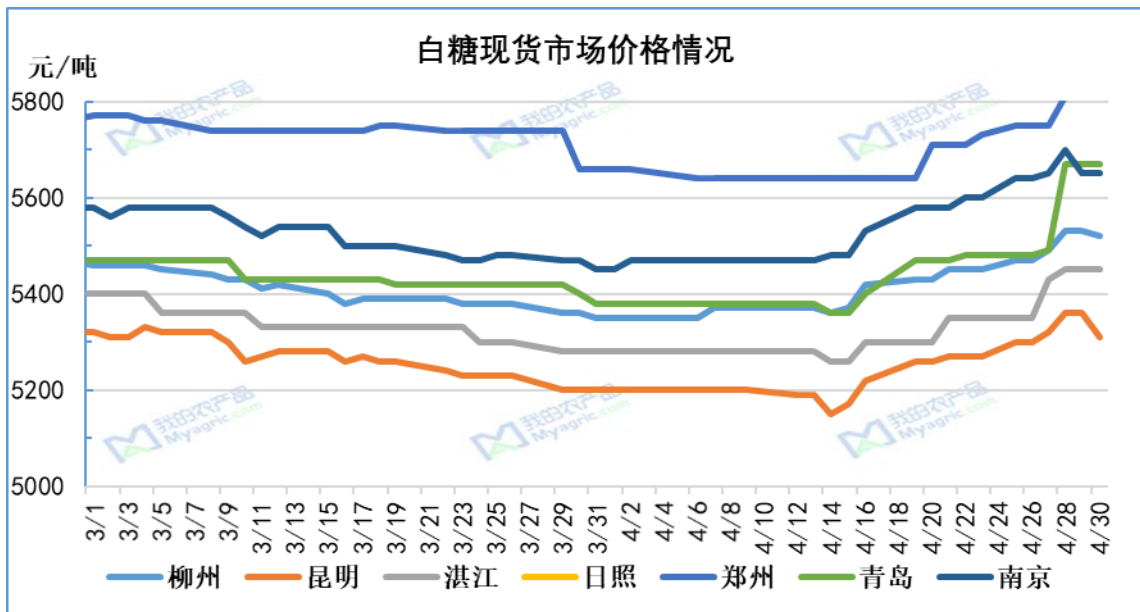


图 2 白糖现货市场价格走势图

本月期间（4.1-4.30），在郑糖主力 SR2109 合约的震荡上涨行情中，由于白糖现货市场需求面表现持续清淡，在成交并未放量的情况下，现货市场报盘对此格式进行了跟进。月初，大多数地区白糖价格在以横盘整理为主。月末，在郑糖主力期货持续上涨的影响下，贸易商涨价意愿较强。在此背景下，白糖生产企业定价和中间商报盘多跟进郑商所白糖期货走势，从而形成了白糖现货价格跟随郑糖主力期货的上涨情形。本月多数地区月度均价的涨幅低于上月均价的跌幅，导致本月月均价低于上一月。

表 2 国内白糖重要现货市场月度均价变化表

单位：元/吨

国内白糖重要现货市场月度均价变化情况（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 3 月	5407	5266	5337	5436	5740	5436	5519
2021 年 4 月	5421	5245	5327	5454	5694	5454	5550

变化量	15	-20	-10	18	-46	18	31
涨跌幅	0.27%	-0.39%	-0.19%	0.34%	-0.81%	0.34%	0.56%

月内，柳州地区市场主流成交价格区间在 5350-5530 元/吨，月均价为 5421 元/吨，环比前月上涨 15 元/吨；昆明地区市场主流成交价格区间在 5150-5360 元/吨，月均价为 5245 元/吨，环比前月下跌 20 元/吨；湛江地区市场主流成交月均价在 5260-5450 元/吨，月均价为 5327 元/吨，环比前月下跌 10 元/吨；日照地区市场主流成交价格区间在 5360-5670 元/吨，月均价为 5454 元/吨，环比前月上涨 18 元/吨；郑州地区市场主流成交价格区间在 5640-5810 元/吨，月均价为 5694 元/吨，环比前月下跌 46 元/吨；青岛地区市场主流成交价格区间在 5360-5670 元/吨，月均价为 5454 元/吨，环比前月上涨 18 元/吨；南京地区市场主流成交价格区间在 5450-5700 元/吨，月均价为 5550 元/吨，环比前月上涨 31 元/吨。

第三章 期货持仓数据变动情况

3.1 ICE 美国原糖 11 号期货近四周持仓变动情况

表 3 国内白糖重要现货市场月度均价变化表

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
2021/3/30	1049454	249957	59788	152882
2021/4/6	1044032	241563	58558	183005
2021/4/13	1052839	245108	53491	191617
2021/4/20	1014761	275744	46575	229169
周度变化量	-38078	30636	-6916	37552

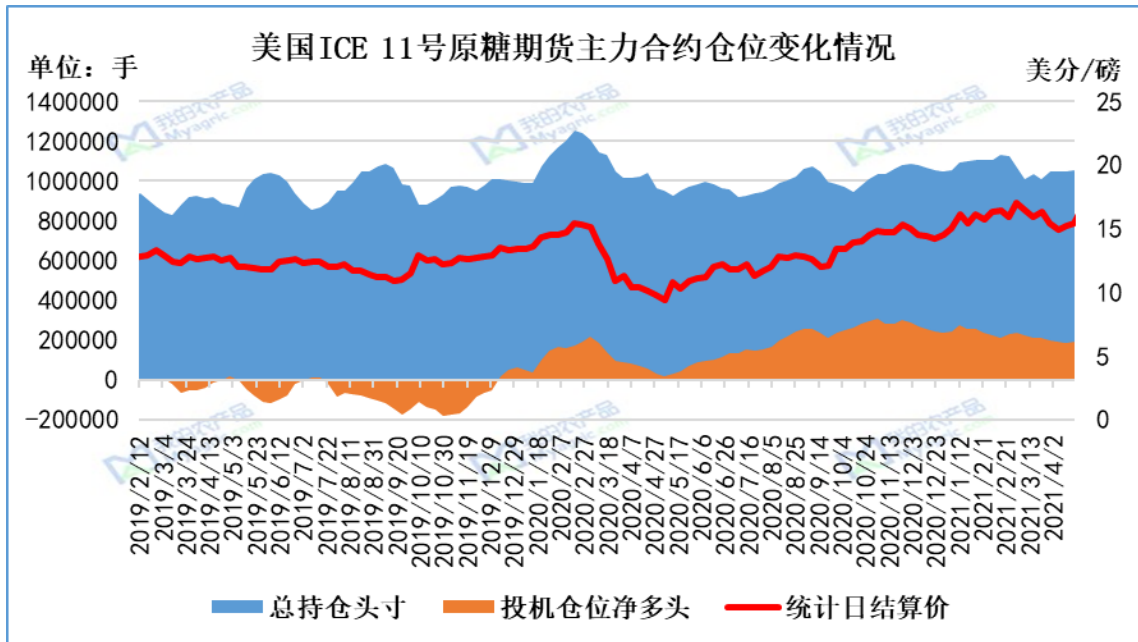


图 3 美国 11 号原糖期货主力合约仓位变化走势图

3.2 郑州商品交易所白糖期货月末持仓变动情况

表 4 国郑州商品交易所白糖期货月末持仓变动表

单位：手

最后交易日	合约名称（单位：手）/数据来源：郑州商品交易所						总持仓量
	SR105	SR107	SR109	SR111	SR201	SR203	
2021/3/31	160790	9402	465085	11837	40881	30	688025
2021/4/30	12004	12374	491039	12033	83688	2324	613462
月度变化量	-148786	2972	25954	196	42807	2294	-74563

从郑州商品交易所于 2021 年 4 月 30 日公布的最新一期日度期货交易行情数据来看，截至 4 月 30 日收盘，投资者在郑糖主力合约 SR2109 中的持仓量为 12004 手，较 4 月 30 日减少 148786 手；投资者在 SR2109 合约上的持仓量为 491039 手，较 3 月 31 日增加 25954 手；投资者在白糖期货中的总持仓量为 613462 手，较 3 月 31 日减少 74563 手。

第四章 进口原糖加工利润情况

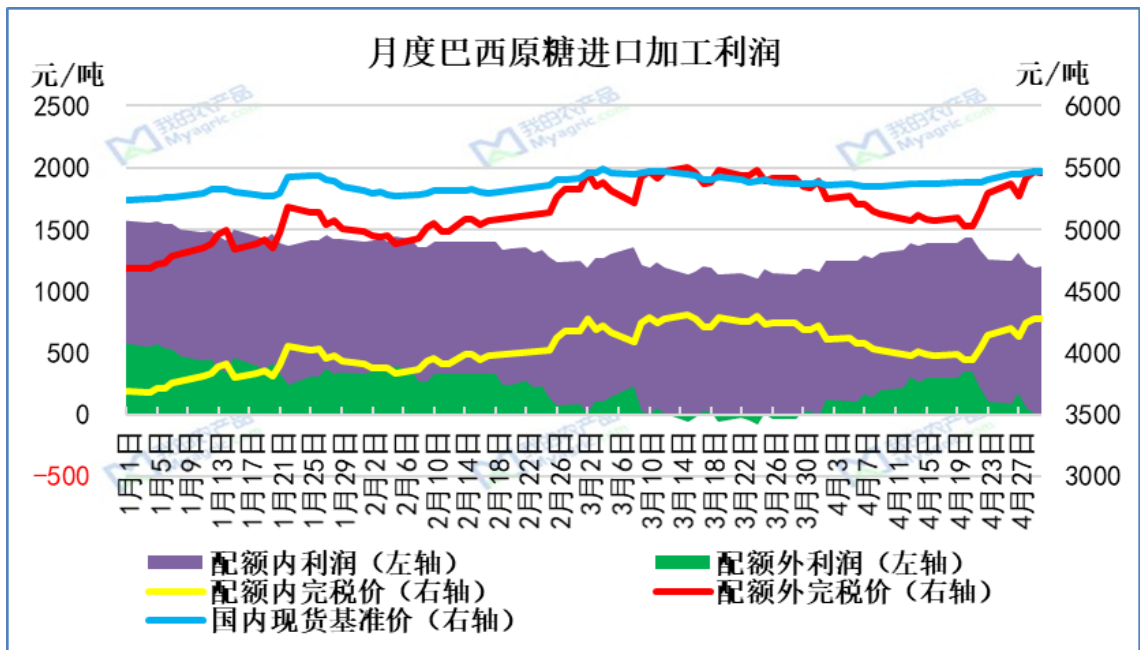


图 4 巴西原糖进口加工利润走势图

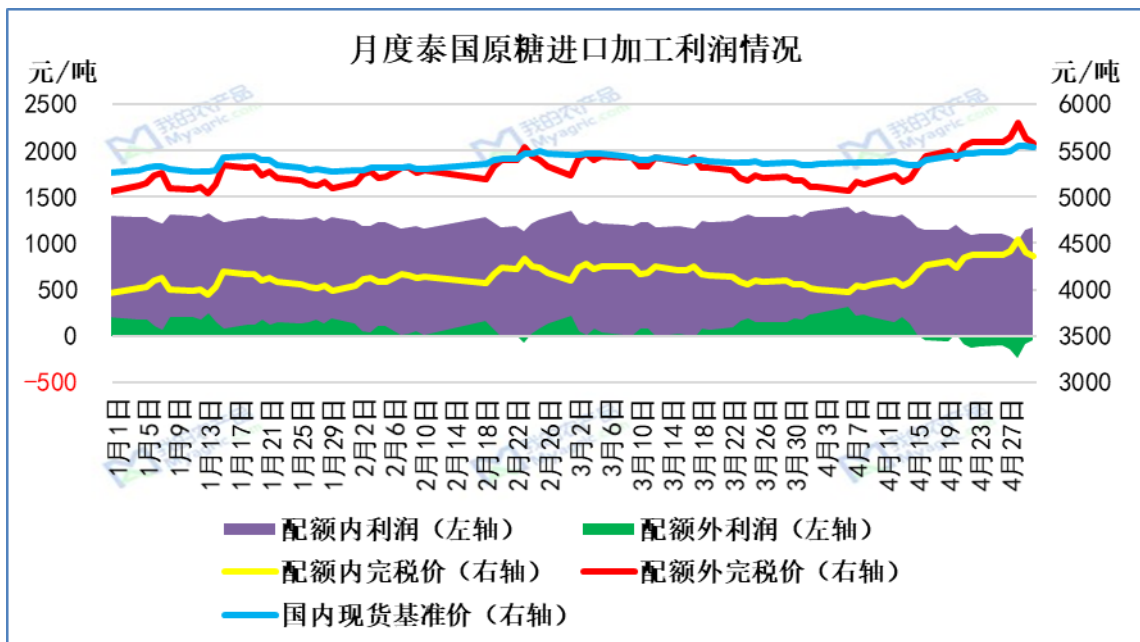


图 5 泰国原糖进口加工利润走势图

表 5 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
3月均价	1190	23	1238	86
4月均价	1293	150	1210	44
涨跌幅	103	127	-28	-42

据我的农产品网测算，本月（4.1-4.30，共21个工作日）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1108-1437元/吨（进口配额内，15%关税）或负129-352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1021-1399元/吨（进口配额内，15%关税）或负243-307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。2021年1-3月份累计进口125万吨。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，对应2021年3月期间的巴西原糖加工利润在1108-1437元/吨，泰国原糖加工利润在1021-1399元/吨。

从加工利润的月度均值情况来看，4月期间巴西原糖的加工利润均值为1293元/吨，较3月下降103元/吨；4月期间泰国原糖的加工利润均值为1210元/吨，较3月下降42元/吨。

第五章 国内白糖月度产销进度

表6 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	总体产量 预期	截至 2021 年 3 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	1012.02	417.9	41.29	594.12	
甘蔗糖小计	899	858.76	318.06	37.04	540.7	
广东	65	53.98	35.38	65.54	18.6	已全部收榨
其中：湛江	61	47.25	30.08	63.66	17.17	已全部收榨
广西	600	625.13	229.97	36.79	395.16	已有 74 家收榨
云南	220	170.4	50.7	29.75	119.7	已有 2 家收榨
海南	12	8.77	1.6	18.24	7.17	已全部收榨
其他	2	0.48	0.41	85.42	0.07	已全部收榨
甜菜糖小计	151	153.26	99.84	65.14	53.42	
内蒙古	85	89.1	64.4	72.28	24.7	已全部收榨
新疆	60	57.61	32.28	56.03	25.33	已全部收榨
黑龙江	1.5	1.45	0.61	42.07	0.84	已全部收榨
其他	4.5	5.1	2.55	50	2.55	已全部收榨

据中国糖业协会统计，截至 2021 年 3 月底，甘蔗糖厂已基本收榨完毕，甜菜糖厂已全部收榨；2020/21 年制糖期全国已累计产糖 1012.02 万吨，其中，产甘蔗糖 858.76 万吨；产甜菜糖 151 万吨。

截至 2021 年 3 月底，本制糖期全国累计销售食糖 417.9 万吨，累计销糖率 41.29%，其中，销售甘蔗糖 318.06 万吨，销糖率 37.04%；销售甜菜糖 99.84 万吨，销糖率 65.14%。

第六章 下月糖市行情预测

预计在 5 月份期间，下游食品加工企业的原料补库将令市场成交氛围出现一定的改善，对现货行情的影响力仍相对较小。在季节性旺季食品加工需求的背景下，预计

现货市场整体成交改善，购进意向将出现阶段性的增强。

资讯编辑：郭培武 0533-7026593

资讯监督：王涛 18953357515

资讯投诉：陈杰 021-26093100