白糖市场

月度报告

(2023 年 4 月)

Mysteel 农产品

编辑：孙成　　电话：0533-7026501

邮箱：suncheng@mysteel.com

我的钢铁 Mysteel.com | 农产品

白糖市场月度报告

（2023 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

Mysteel 农产品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

白糖市场月度报告 - 2 -

本月核心观点 - 1 -

第一章 白糖市场主要指标概述 - 1 -

第二章 期货市场行情回顾 - 2 -

第三章 食糖供需基本面分析 - 3 -

3.1 本月价格回顾 - 3 -

3.2 市场需求端分析 - 5 -

第四章 进口原糖加工利润情况 - 5 -

第五章 下月市场心态解读 - 7 -

第六章 白糖后市价格影响因素分析 - 8 -

第七章 行情预测 - 9 -

本月核心观点

ICE 美国原糖大幅上涨，国企期货 7000 元/吨大关。市场担心厄尔尼诺天气事件可能导致亚洲天气比正常更干燥从而削弱该地的下个榨季的产量。印度榨季进入尾声继续下调产量预期 继续支撑原糖价格。目前国内外基本面没有改变，市场空头寄希望于巴西的增产，等待巴西的压榨数据和进度。期货价格内外共振上涨，短期内多头情绪高，资金产业共同发力价格易涨难跌。

第一章 白糖市场主要指标概述

表 1 白糖主要指标一览表

	类别	本月	上月	涨跌
供应	开榨情况	2022/23 榨季生产开始，内蒙古 12 家全部收榨。新疆 14 家全部收榨。广西 73 家全部收榨。云南开榨 50 家，收榨 30 家。广东 19 家全部收榨。		
	糖产量	新榨季累计产糖 872 万吨。		
	进口量	新榨季累计进口量 271.76 万吨。		
需求	销糖量	榨季累计销售 437 万吨。		
内外盘	ICE 美国原糖主力合约结算价	26.35	21.96	4.39
	郑糖主力期货合约结算价	6981	6452	529
成本	巴西（配额外）	8377	7490	887
	泰国（配额外）	8512	7359	1153
利润	巴西（配额外）	-1178	-958	-220
	泰国（配额外）	-1313	-828	-485

价格	广西	7060	6380	680
	云南	6920	6300	620

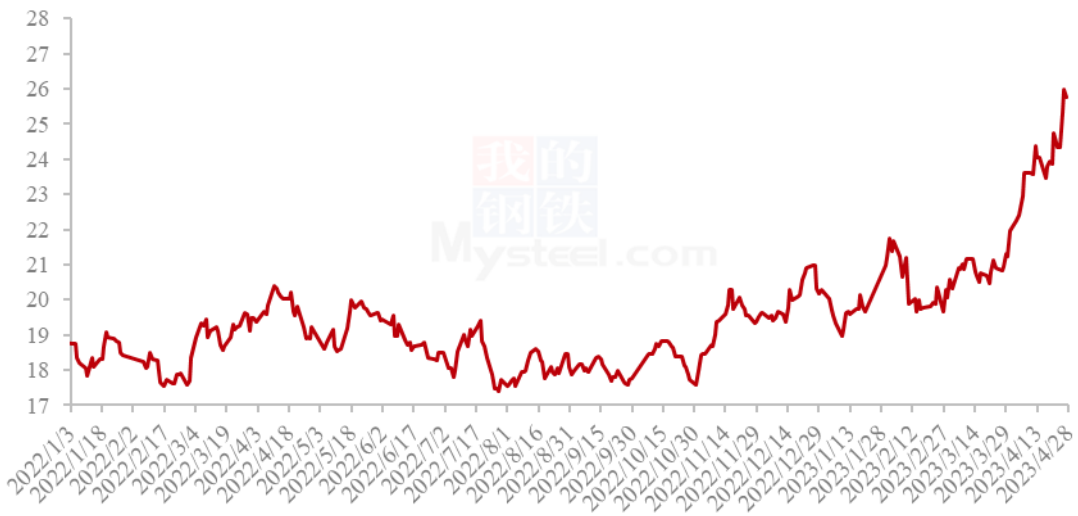
数据来源：钢联数据

第二章 期货市场行情回顾

ICE 美国原糖大幅上涨。原糖主力合约冲高 26.50 美分/磅，近期合约更是冲高 27.41 美分/磅。市场担心厄尔尼诺天气事件可能导致亚洲天气比正常更干燥从而削弱该地的下个榨季的产量。印度产量已经基本落地继续下调本榨季产量，虽然巴西已经开榨会缓解当前的供应紧张，但由于船期的拥堵以及压榨节奏市场还需要更长时间才能见到巴西糖源的供应。国内三月份进口量大幅下滑，利好国内糖价。国内期货冲高触及 7037 元/吨高位。

截至 4 月 28 日收盘，ICE 原糖主力合约结算价格为 26.35 美分/磅，较 3 月 31 日上涨 4.39 美分/磅，涨幅 19.99%。

ICE原糖期货结算价格走势示意图(美分/磅)



数据来源：钢联数据

图 1 ICE 原糖主力合约日结算价格走势示意图

截至 4 月 28 日收盘，郑糖主力合约结算价格为 6981 元/吨，较 3 月 31 日白糖主力合约结算价上涨 529 元/吨，涨幅 8.20%。

数据来源：钢联数据

图 2 郑商所白糖主力合约日结算价格走势示意图

第三章 食糖供需基本面分析

3.1 本月价格回顾

本月期间集团报价大幅上调，成交见好。本周期间制糖集团报价大幅上调，期货价格继续走高给现货市场带来支撑。国内广西已经全部收榨，减产落地，目前糖厂有惜售心理对价格产生支撑。进口加工糖糖源紧张，报价上调支撑国产糖价格。

本月期间，制糖集团价格大幅上调。

表 2 制糖集团报价涨跌表

2023 年 4 月 Mysteel 制糖集团一级白砂糖销售价格						
品名	等级	企业	生产榨季	上月价格	本月价格	涨跌
白砂糖	一级	广西南华	22/23 榨季	6340	7080	740
白砂糖	一级	凤糖集团	22/23 榨季	6380	7100	720
白砂糖	一级	东糖集团	22/23 榨季	6370	7110	740
白砂糖	一级	湘桂集团	22/23 榨季	6360	7100	740
白砂糖	一级	南华昆明	22/23 榨季	6290	6930	640

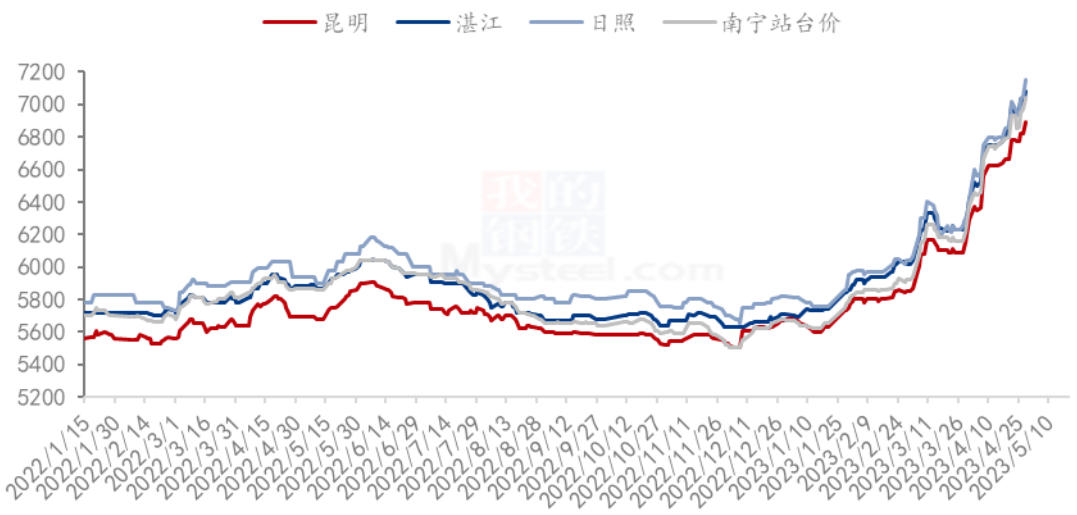
白砂糖	一级	南华大理	22/23 榨季	6260	6900	640
白砂糖	一级	南华祥云	22/23 榨季	6290	6900	610
白砂糖	一级	英茂昆明	22/23 榨季	6260	6910	650
白砂糖	一级	英茂大理	22/23 榨季	6260	6880	620
白砂糖	一级	大理农垦	22/23 榨季	6280	6880	600
备注：以上销售价格为一级白砂糖现款含税厂库自提价格　单位：元/吨						

本月期间，产区现货价格大幅上涨。

表 3 产区市场周期涨跌幅度表

市场名称	南宁新糖	昆明	湛江	日照
2023 年 3 月	6380	6300	6420	6430
2023 年 4 月	7060	6920	7080	7150
周期涨跌	680	620	660	720

产区市场白糖现货价格情况（单位：元/吨）



数据来源：钢联数据

图 3 产区市场白糖现货价格情况

3.2 市场需求端分析

新榨季甜菜糖已经全部收榨，内蒙古产区生产 58.3 万吨，新疆产区生产 45.58 万吨。广西已全部收榨，已生产 526.77 万吨。云南开榨 50 家，收榨 35 家，已生产 175.79 万吨。广东 19 家全部收榨，已生产 51.84 万吨。

2022 年期间，我国食糖进口量为 527.51 万吨，同比减少 39.02 万吨。2021/22 榨季累计进口量 533.63 万吨。截至 3 月底本年度进口 94.63 万吨，新榨季累计进口 271.76 万吨。

截至 3 月底，新榨季已产食糖 872 万吨，同比减少 17 万吨，销售 437 万吨，同比增加 67 万吨。

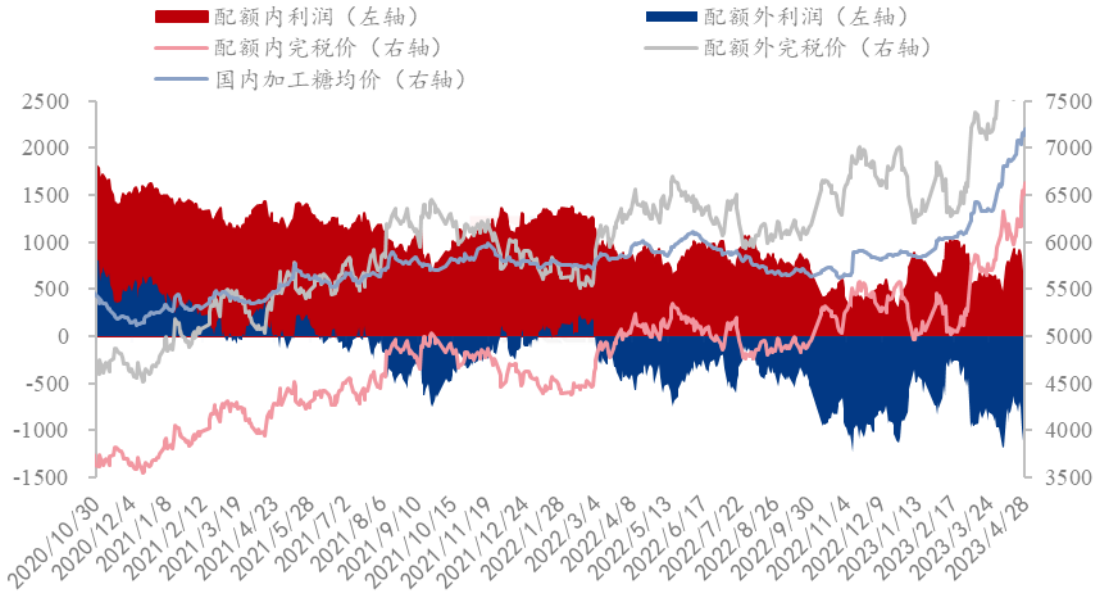
表 4 白糖月度盈亏平衡表

单位（万吨）	全国产量	全国销量	食糖进口量	进口糖浆折算	月度盈亏
2022 年 11 月	51	13.4	73.42	4.66	115.63
2022 年 12 月	240	134.55	51.97	5.18	162.60
2023 年 1 月	241	87	57	4.57	215.5
2023 年 2 月	225	99	31	6.55	163.55
2023 年 3 月	81	101	6.63	12.17	-1.2

第四章 进口原糖加工利润情况

国内进口原糖成本增加利润降低。分析因素：1 人民币小幅回落，增加进口成本。2 原糖大幅上涨增加进口成本。 3 国内现货价大幅上涨。4 进口原糖现货升水减少。5 海运费降低。

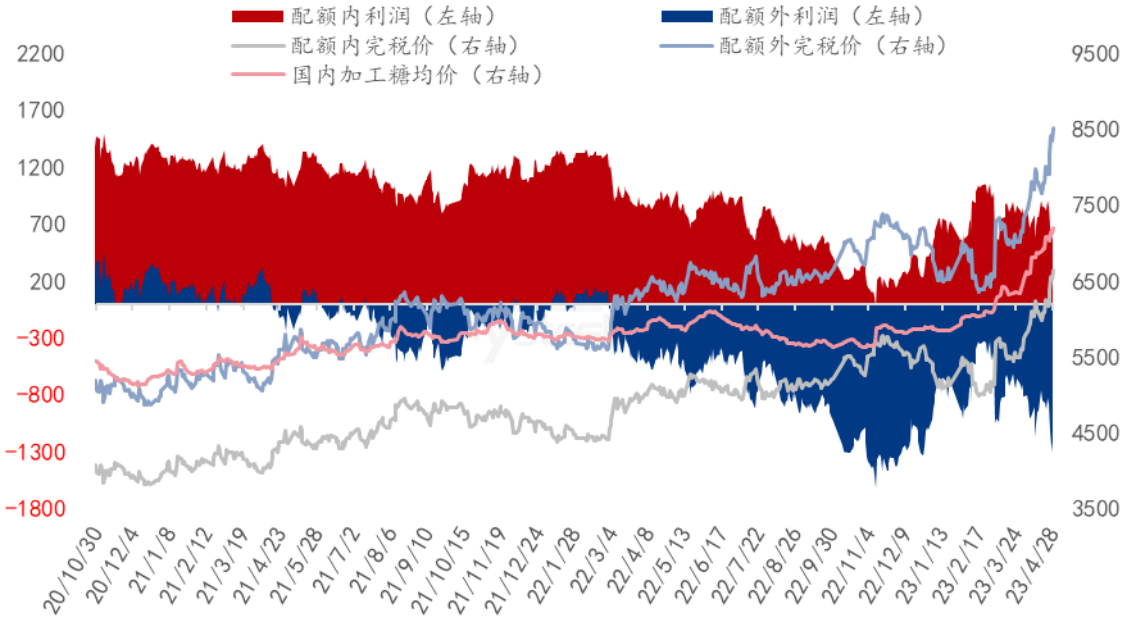
巴西原糖进口加工利润（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 4 巴西原糖进口加工利润

泰国原糖加工利润（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 5 泰国原糖进口加工利润

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，其销售平均利润约在 718 元/吨（进口配额内，15%关税）或-895 元/吨（进口配额外，50%关税）；以泰国原糖为原料生产的白糖，其销售平均利润约在 749 元/吨（进口配额内，15%关税）或-975 元/吨（进口配额外，50%关税）。

第五章 下月市场心态解读

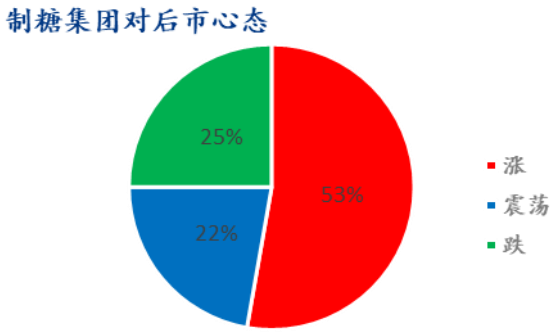


图 6 制糖集团对后市心态

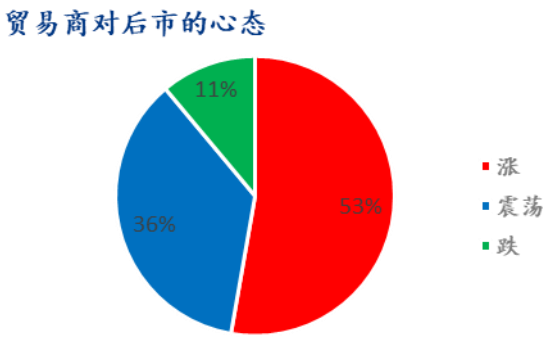


图 7 贸易商对后市心态

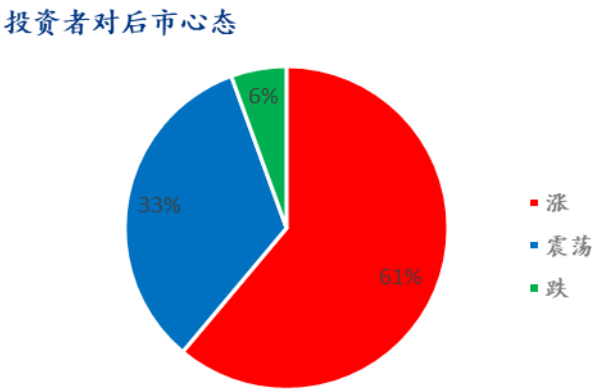


图 8 投资者对后市心态

数据来源：钢联数据

第六章 白糖后市价格影响因素分析

泰国 2022/23 榨季截至 4 月 4 日，累计甘蔗入榨量为 9388.44 万吨，含糖分为 13.32%，产糖率为 11.74%，累计产糖量为 1102.52 万吨。其中白糖产量为 220.88 万吨，原糖产量为 847.88 万吨，精制糖产量为 33.76 万吨。

印度糖厂 2022/23 榨季截至 4 月 15 日生产了 3110 万吨糖，同比下滑 5.4%。受甘蔗供应有限影响，许多糖厂提前收榨。2022/23 榨季开榨的 532 家糖厂中，有 400 家已经收榨，包括马邦所有的糖厂。马邦产糖量从上榨季的 1370 万吨下滑至 1050 万吨。孟买一家贸易公司的交易员称，马邦产糖量的下降，拖低了印度的总产糖量，没有多余的糖可供出口。预计印度总产糖量将会降至 3300 万吨，并支撑当地糖价。由于夏季需求高峰的来临，当地糖价正在上涨。

4 月上半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为 1360.5 万吨，较去年同期的 528.8 万吨增加了 831.7 万吨，同比增幅达 157.30%；甘蔗 ATR 为 108.35kg/吨，较去年同期的 98.67kg/吨增加了 9.68kg/吨；制糖比为 38.58%；产乙醇 7.68 亿升，较去年同期的 3.94 亿升增加了 3.74 亿升，同比增幅达 94.71%；产糖量为 54.2 万吨，较去年同期的 13.1 万吨增加了 41.1 万吨，同比增幅达 312.57%。

乙醇折糖与原糖走势对比图

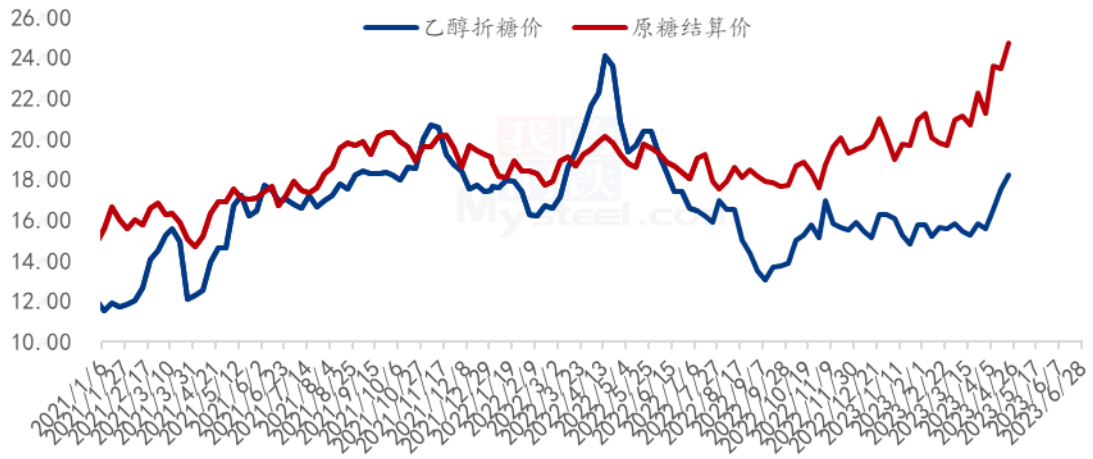


图 9 乙醇折糖与原糖走势对比

数据来源：钢联数据

截至 4 月 21 日巴西圣保罗地区乙醇燃料出厂价格 2.0917 雷亚尔/升，折算原糖价

格为 18.22 美分/磅，对比原糖价格 24.74 美分/磅，低 6.52 美分/磅。巴西在后续的压榨中更加偏向糖的生产，增加市场供应。巴西新榨季已经开始，还需要持续关注乙醇和糖价价差，来考量下榨季甘蔗的去向。

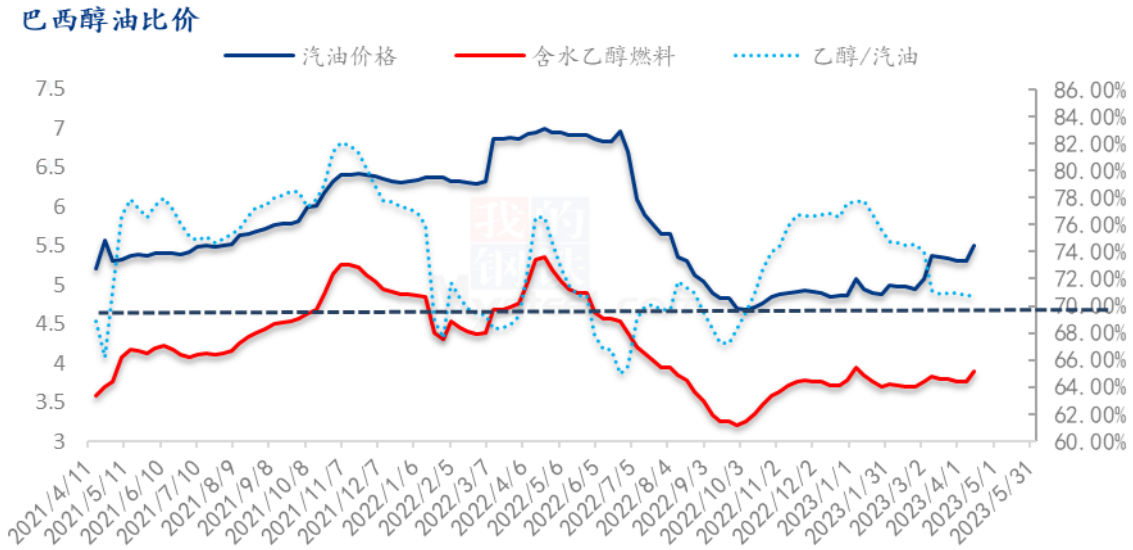


图 10 巴西乙醇燃料与汽油价格对比

数据来源：钢联数据

截至 4 月 15 日巴西圣保罗地区销售乙醇燃料价格 3.92 雷亚尔/升，汽油销售价格 5.51 雷亚尔/升，价格比值 70.78%，证明在销售市场乙醇燃料和汽油的竞争力比较中汽油略占优势。结合乙醇折糖不占优势的情况下糖厂接下来可能会更多的偏向糖的生产。巴西本榨季已经基本结束，持续关注燃料市场价格走向，可能对本榨季巴西甘蔗的去向影响。

第七章 行情预测

目前糖市的利多的基本面没有改变，国内的利多因素三只利剑：国内减产连续两年减产、进口糖成本增加，利润倒挂、国内消费复苏。海外市场印度由增产预期变为减产落地对市场的反转起了重要作用，以及近期谈的厄尔尼诺事件发生的概率正在加大，厄尔尼诺会使得印度、泰国的产量出现大幅减产，强厄尔尼诺会使得全球发生很大的供需缺口。印度榨季进入尾声继续下调产量预期 继续支撑原糖价格。目前国内外基本面没有改变，市场空头寄希望于巴西的增产，等待巴西的压榨数据和进度。期货

价格内外共振上涨，短期内多头情绪高，资金产业共同发力价格易涨难跌。国内压榨就要结束进入纯消费阶段对价格来个一定支撑。国内贸易和终端对高价抵触，下游成交仍是按需采购，囤货情绪较差。制糖集团销售数据偏好，工业库存向社会库存转移。高糖价与弱需求相矛盾，下游小型终端企业在高糖价的影响下寻求预拌粉等代替品，贸易商销售欠佳，港口出货放缓，伴随消费旺季来临下游逐渐接受高价，预计下月白糖现货市场价格震荡偏强。

数据来源：钢联数据

图 10 白糖价格趋势预测图

资讯编辑：孙成　0533-7026501

资讯监督：王涛　0533-7026866

资讯投诉：陈杰　021-26093100