

白糖市场 周度报告

(2023.5.11-2023.5.18)



Mysteel 农产品

编辑：孙成

电话：0533-7026501

邮箱：suncheng@mysteel.com

白糖市场周度报告

(2023. 5. 11–2023. 5. 18)

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

| | |
|-----------------------|-------|
| 白糖市场周度报告..... | - 2 - |
| 本周核心观点..... | - 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 本周价格回顾..... | - 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 下周市场心态解读..... | - 7 - |
| 第六章 白糖后市价格影响因素分析..... | - 8 - |

本周核心观点

白糖期货价先抑后扬，高位震荡。制糖集团报价稳中上调，成交一般。市场轮储消息抑制糖价上涨引发市场利空因子。贸易终端寻求低糖源，购销情绪不高。关注巴西压榨进度，原糖价格高位，汇率走高增加进口成本，加工糖利润持续倒挂，白糖现货价格易涨难跌。

第一章 白糖市场主要指标概述

表 1 白糖主要指标一览表

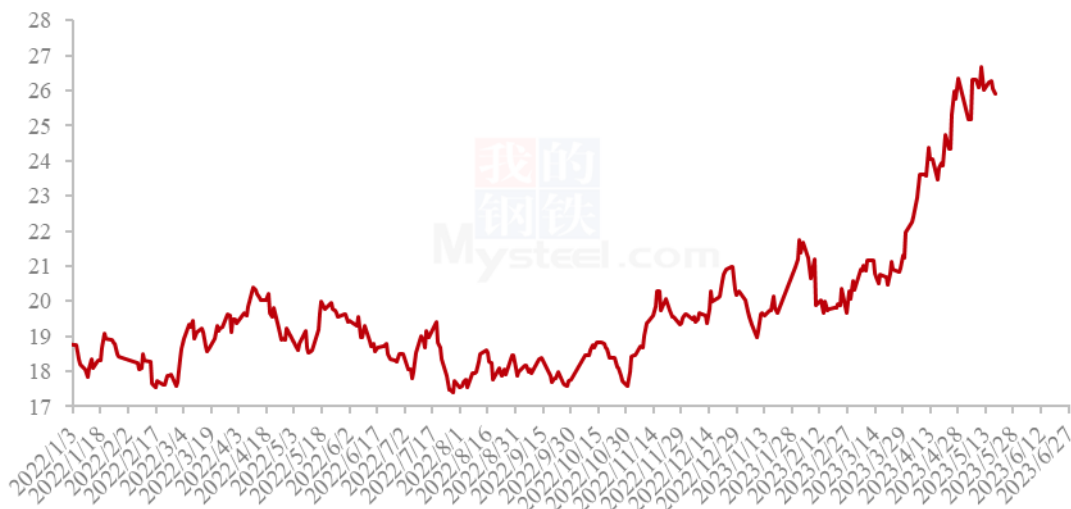
| 类别 | 本周 | 上周 | 涨跌 | |
|-----|-----------------|---------------------|-------|-------|
| 供应 | 开榨情况 | 2022/23 榨季所有糖厂收榨完毕。 | | |
| | 糖产量 | 榨季累计产糖 896 万吨。 | | |
| | 进口量 | 榨季累计进口量 271.76 万吨。 | | |
| 需求 | 销糖量 | 榨季累计销售 515 万吨。 | | |
| 内外盘 | ICE 美国原糖主力合约结算价 | 25.91 | 26.66 | -0.75 |
| | 郑糖主力期货合约结算价 | 6940 | 6946 | -6 |
| 成本 | 巴西（配额外） | 8297 | 8582 | -285 |
| | 泰国（配额外） | 8511 | 8540 | -29 |
| 利润 | 巴西（配额外） | -1056 | -1347 | 291 |
| | 泰国（配额外） | -1270 | -1306 | 36 |
| 价格 | 广西 | 7080 | 7060 | 20 |
| | 云南 | 6880 | 6860 | 20 |

第二章 期货市场行情回顾

印度出口限额 610 万吨，预计在本月完成，后续增加额度的可能性不大，糖市将会减少一个食糖输出源。厄尔尼诺现象发生的概率正在增加，支撑原糖价格上涨。原糖高位技术压力伴随美元走强，大宗商品承压，原糖连续回落调整。国内期货跟随外糖意向偏低，更多受到国内现货价格坚挺支撑，下跌幅度远小于外糖。

截至 5 月 18 日收盘，ICE 原糖主力合约结算价格为 25.91 美分/磅，较 5 月 11 日下跌 0.75 美分/磅，跌幅 2.81%。

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 5 月 18 日收盘，郑糖期货主力合约结算价格为 6940 元/吨，较 5 月 11 日 SR2307 合约结算价下跌 6 元/吨，跌幅 0.09%。

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

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 本周价格回顾

本周期间制糖集团报价稳中上调，成交一般。期货先抑后扬，下跌阶段，基差走强，基差贸易报价下跌，市场寻求低价心里增加，成交缓慢。期货价格上涨阶段制糖集团上调报价，现货贸易商价格上涨，市场对高价接受程度不高，下游按需采购。加工糖原料紧缺影响加工节奏放缓，报价上调。港口报价货源不多，报价窄幅震荡，成交一般。

在此（5.11-5.18）期间，制糖集团价格稳中上调。

表 2 制糖集团报价涨跌幅度表

| 2023年5月11日至5月18日 Mysteel 制糖集团一级白砂糖销售价格 | | | | | | |
|--|----|------|----------|------|------|----|
| 品名 | 等级 | 企业 | 生产榨季 | 上周价格 | 本周价格 | 涨跌 |
| 白砂糖 | 一级 | 广西南华 | 22/23 榨季 | 7050 | 7080 | 30 |
| 白砂糖 | 一级 | 凤糖集团 | 22/23 榨季 | 7070 | 7140 | 70 |
| 白砂糖 | 一级 | 东糖集团 | 22/23 榨季 | 7090 | 7140 | 50 |
| 白砂糖 | 一级 | 湘桂集团 | 22/23 榨季 | 7050 | 7090 | 40 |
| 白砂糖 | 一级 | 南华昆明 | 22/23 榨季 | 6920 | 6920 | 0 |

| | | | | | | |
|-----|----|------|----------|------|------|----|
| 白砂糖 | 一级 | 南华大理 | 22/23 榨季 | 6890 | 6890 | 0 |
| 白砂糖 | 一级 | 南华祥云 | 22/23 榨季 | 6890 | 6890 | 0 |
| 白砂糖 | 一级 | 英茂昆明 | 22/23 榨季 | 6900 | 6910 | 10 |
| 白砂糖 | 一级 | 英茂大理 | 22/23 榨季 | 6870 | 6880 | 10 |
| 白砂糖 | 一级 | 大理农垦 | 22/23 榨季 | 6870 | 6890 | 20 |

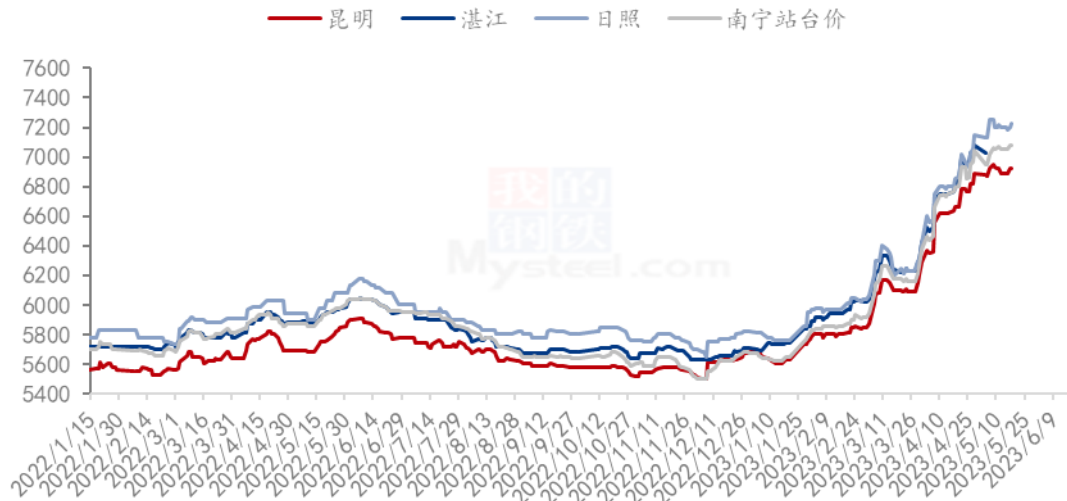
备注：以上销售价格为一级白砂糖现款含税厂库自提价格 单位：元/吨

在此（5.11-5.18）期间，产区现货价格稳中上涨。

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 |
|-------|------|------|------|------|
| 5月11日 | 7060 | 6860 | 7140 | 7230 |
| 5月18日 | 7080 | 6880 | 7170 | 7250 |
| 周期涨跌 | 20 | 20 | 30 | 20 |

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

2022/23 年制糖期制糖生产已经结束，截至 4 月底，新榨季已产食糖 896 万吨，同比减少 39 万吨，销售 515 万吨，同比增加 71.33 万吨。

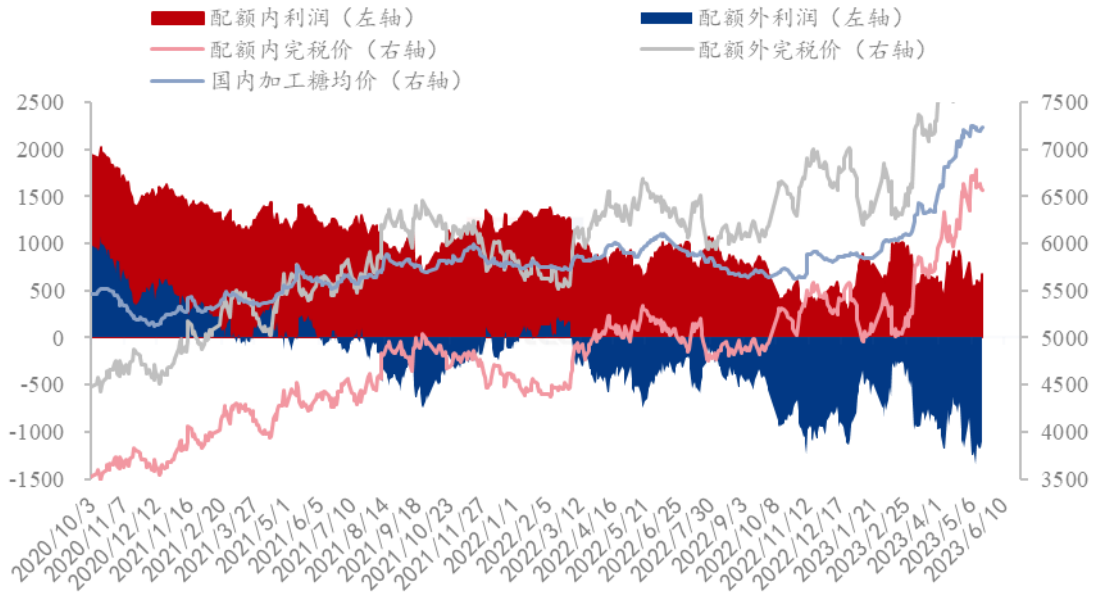
2022 年期间，我国食糖进口量为 527.51 万吨，同比减少 39.02 万吨。2021/22 榨季累计进口量 533.63 万吨。截至 3 月底本年度进口 94.63 万吨，新榨季累计进口 271.76 万吨。

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 |
| 2023 年 4 月 | 24 | 78 | | | |

第四章 进口原糖加工利润情况

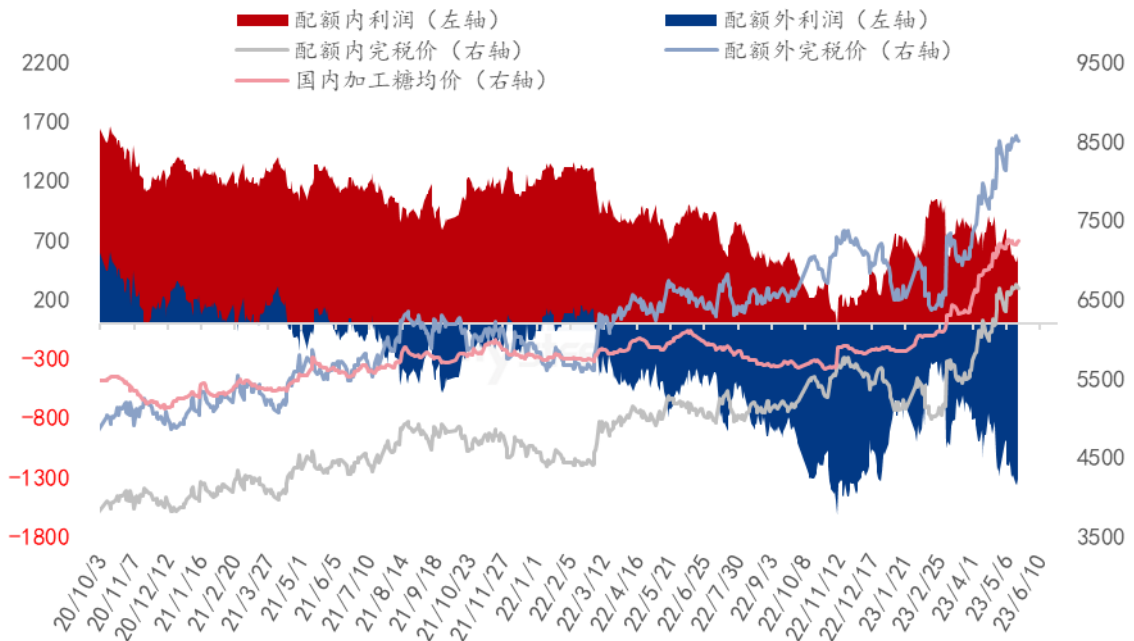
国内进口原糖成本降低利润增加。分析因素：1 美国 ICE 原糖价格下跌。2 海运费降低。3 人民币贬值增加进口成本。4 巴西原糖现货升贴水降低。



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，在此（5.11-5.18）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 613 元/吨，较上周增加 96 元/吨（进口配额内，15%关税）或-1124 元/吨，较上周增加 134 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 559 元/吨，较上周减少 84 元/吨（进口配额内，15%关税）或-1314 元/吨，较上周减少 101 元/吨（进口配额外，50%关税）。

第五章 下周市场心态解读

制糖集团对后市心态

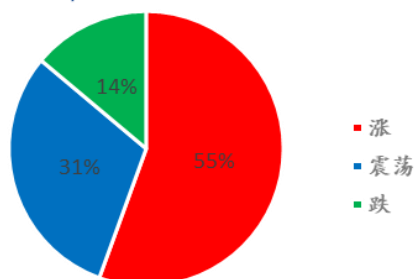


图 6 制糖集团对后市心态

贸易商对后市的心态

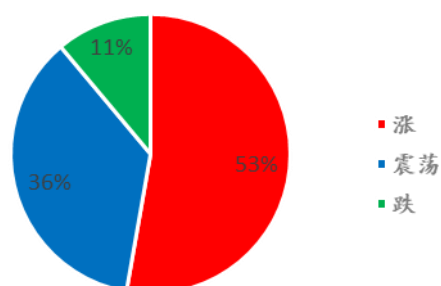


图 7 贸易商对后市心态

投资者对后市心态

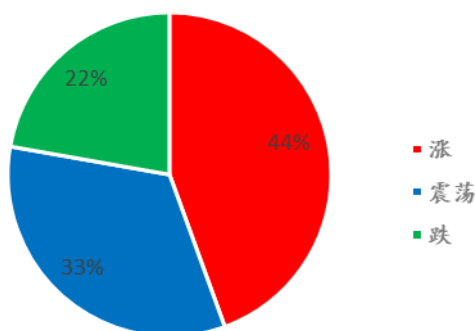


图 8 投资者对后市心态

数据来源：钢联数据

第六章 糖市行情预测

印度出口限额 610 万吨，预计在本月完成，后续增加额度的可能性不大，糖市将会减少一个食糖输出源。厄尔尼诺现象发生的概率正在增加，支撑原糖价格上涨。原糖高位技术压力伴随美元走强，大宗商品承压，原糖连续回落调整。国内期货跟随外糖意向偏低，更多受到国内现货价格坚挺支撑，下跌幅度远小于外糖。减产和库存低位、进口加工糖利润倒挂和原材料不足、消费预期增长。这是白糖价格上涨的最原始动力。利多的因素在价格上已经兑现当前掣肘的因素增加，价格维持高位震荡。市场最大的利空来源于巴西超强增产预期，预期和现实对比还是现实更实在。轮储的消息在市场不胫而走，给了抑制价格上涨的合适的理由，下游终端也都在等待低价糖源，市场成交清淡，也是引发利空因子的出现。原来利多的消费预期增长现在成了拖累，下游贸易出货放缓，终端企业按需采购等待寻求低价，而且有预拌粉挤占市场。基差走强，少许贸易商提起啊你兑现利润离场。集团报价稳中上调，挺价惜售情绪未减预计下周白糖现货价格稳中偏强。



数据来源：钢联数据

图 9 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