

白糖市场 周度报告

(2023.5.18-2023.5.25)



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. 18–2023. 5. 25)

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

原糖连续几日高位下滑，带动市场恐高情绪，国内期货冲高回落，基差贸易报价下跌，市场报价窄幅震荡，则价成交。巴西五月份良好的天气有利于收割进度，加快糖市供应施压原糖。

第一章 白糖市场主要指标概述

表 1 白糖主要指标一览表

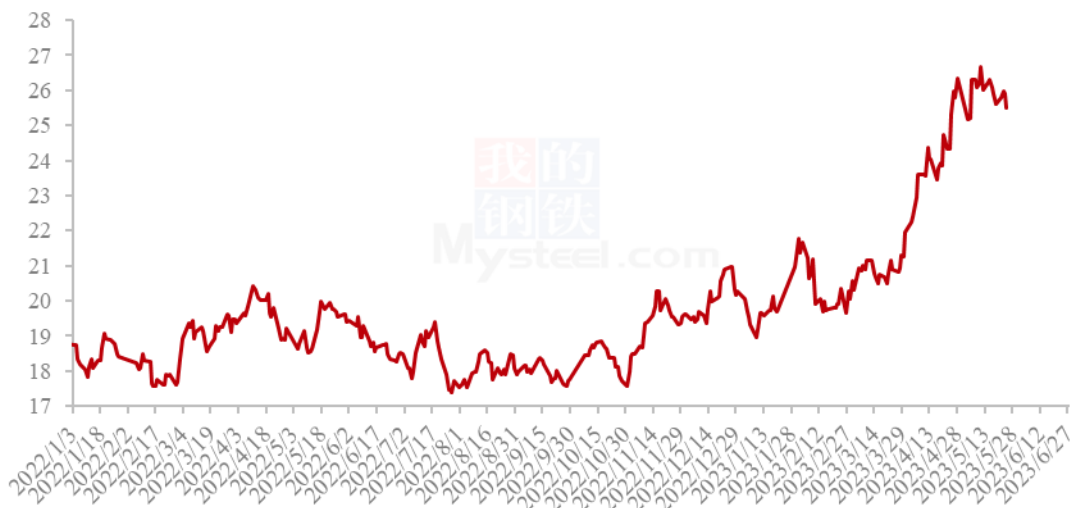
	类别	本周	上周	涨跌
供应	开榨情况	2022/23 榨季所有糖厂收榨完毕。		
	糖产量	榨季累计产糖 896 万吨。		
	进口量	榨季累计进口量 279.24 万吨。		
需求	销糖量	榨季累计销售 515 万吨。		
内外盘	ICE 美国原糖主力合约结算价	25.49	25.91	-0.42
	郑糖主力期货合约结算价	7073	6940	133
成本	巴西（配额外）	8216	8297	-81
	泰国（配额外）	8457	8511	-54
利润	巴西（配额外）	-840	-1056	216
	泰国（配额外）	-1081	-1270	189
价格	广西	7220	7080	140
	云南	7030	6880	150

第二章 期货市场行情回顾

巴西五月份良好的天气有利于收割进度，加快糖市供应，原糖技术高位恐高情绪叠加获利出场，原糖高位震荡回落。市场对厄尔尼诺事件发生担忧会继续支撑原糖下线。国内的供需基本面目前没有解决，原糖的下跌会限制国内价格的涨幅，目前还不能给国内带来实质性的利空。国内期货本周突破新高至 7202 元/吨后，跟随外盘小幅回落。

截至 5 月 25 日收盘，ICE 原糖主力合约结算价格为 25.49 美分/磅，较 5 月 18 日下跌 0.42 美分/磅，跌幅 1.62%。

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 25 日收盘，郑糖期货主力合约结算价格为 7073 元/吨，较 5 月 18 日 SR2307 合约结算价上涨 133 元/吨，涨幅 1.92%。

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大幅上调，成交一般。白糖期货价格突破新高带动集团报价上调。现货贸易商价格上涨，但市场对高价接受程度不高，下游按需采购，伴随期货价格后期回落，基差走强，基差贸易商在价格优势的情况报价下跌，成交变好，但一口价成家缓慢，市场对低价糖源采购积极。加工糖原料紧缺影响加工节奏放缓，报价上调。港口货源不多，报价窄幅震荡，顺价成交。

在此（5.18-5.25）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18日至5月25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	7080	7240	160
白砂糖	一级	凤糖集团	22/23 榨季	7140	7300	160
白砂糖	一级	东糖集团	22/23 榨季	7140	7270	130
白砂糖	一级	湘桂集团	22/23 榨季	7090	7290	200
白砂糖	一级	南华昆明	22/23 榨季	6920	7100	80

白砂糖	一级	南华大理	22/23 榨季	6890	7070	80
白砂糖	一级	南华祥云	22/23 榨季	6890	7070	80
白砂糖	一级	英茂昆明	22/23 榨季	6910	7100	190
白砂糖	一级	英茂大理	22/23 榨季	6880	7070	190
白砂糖	一级	大理农垦	22/23 榨季	6890	7080	190

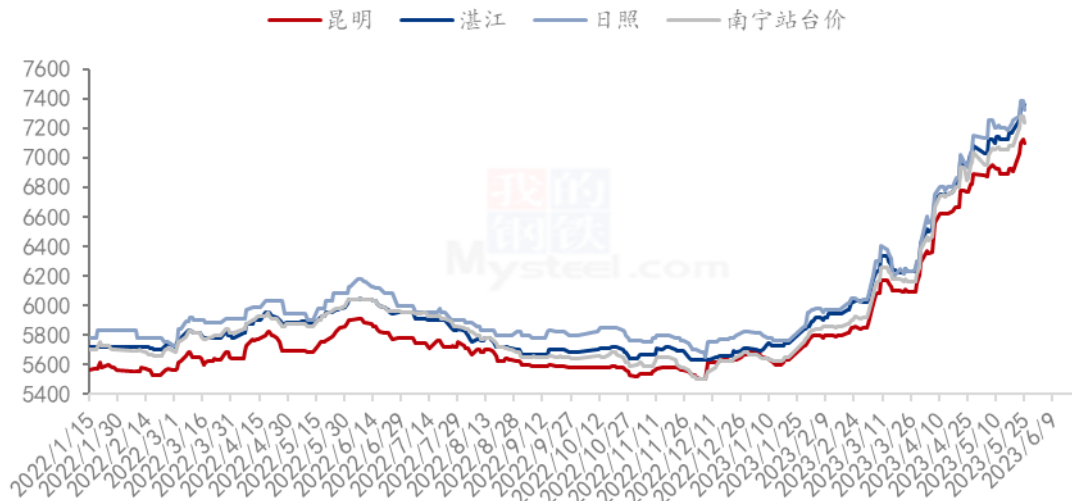
备注：以上销售价格为一级白砂糖现款含税厂库自提价格 单位：元/吨

在此（5.18-5.25）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18日	7080	6880	7170	7250
5月25日	7220	7030	7360	7320
周期涨跌	140	150	190	70

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。

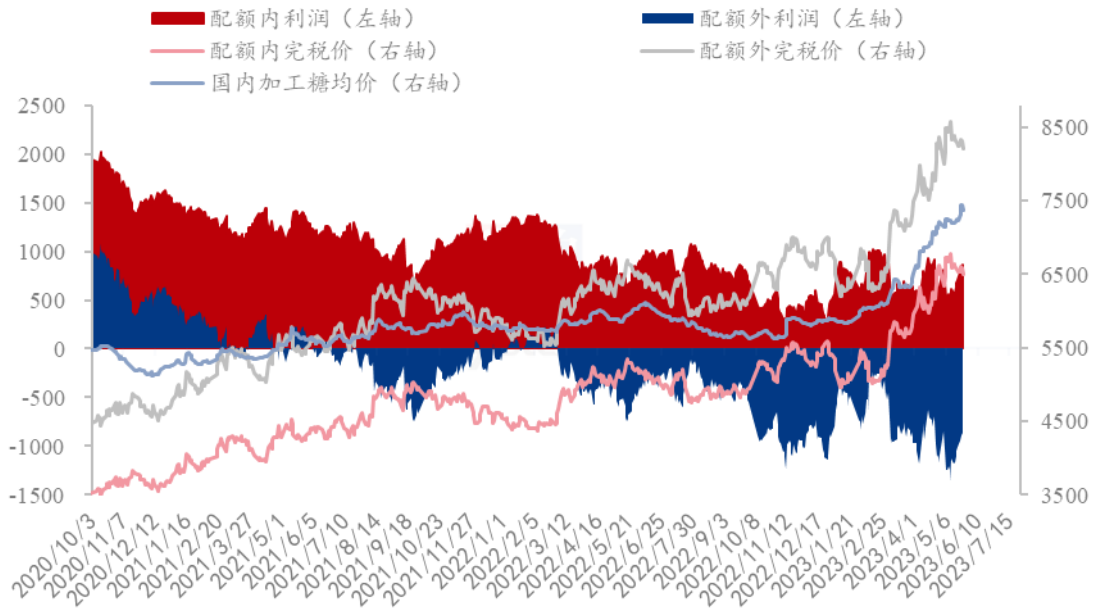
2022 年期间，我国食糖进口量为 527.51 万吨，同比减少 39.02 万吨。2021/22 榨季累计进口量 533.63 万吨。截至 4 月底本年度进口 102.11 万吨，新榨季累计进口 279.24 万吨。

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	7.48	13.44	-33.08

第四章 进口原糖加工利润情况

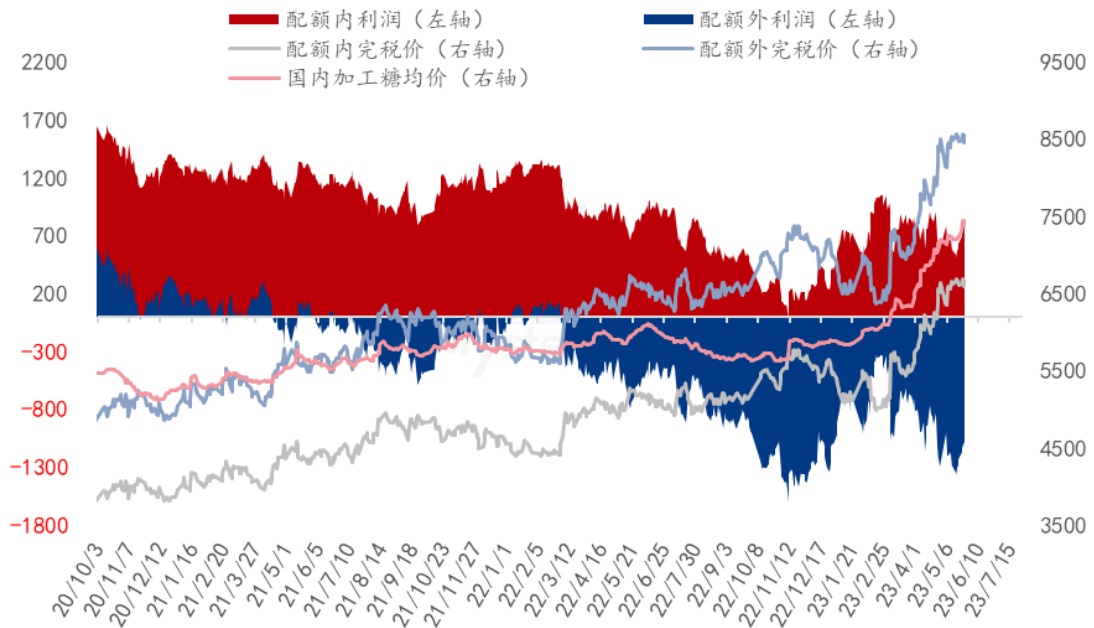
国内进口原糖成本降低利润增加。分析因素：1 美国 ICE 原糖价格下跌。2 海运费降低。3 人民币贬值增加进口成本。4 巴西原糖现货升贴水降低。



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（5.18-5.25）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 813 元/吨，较上周增加 200 元/吨（进口配额内，15%关税）或-908 元/吨，较上周增加 200 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 726 元/吨，较上周增加 167 元/吨（进口配额内，15%关税）或-1143 元/吨，较上周增加 171 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

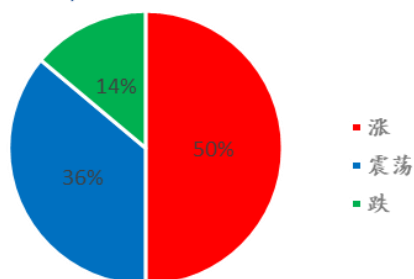


图 6 制糖集团对后市心态

贸易商对后市的心态

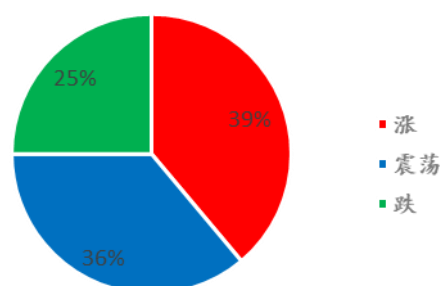


图 7 贸易商对后市心态

投资者对后市心态

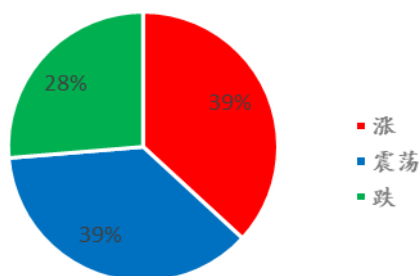


图 8 投资者对后市心态

数据来源：钢联数据

第六章 糖市行情预测

巴西五月份良好的天气有利于收割进度，加快糖市供应，原糖技术高位恐高情绪叠加获利出场，原糖高位震荡回落。市场对厄尔尼诺事件发生担忧会继续支撑原糖下线。国内的供需基本面目前没有解决，原糖的下跌会限制国内价格的涨幅，目前还不能给国内带来实质性的利空。国内期货本周突破新高至 7202 元/吨后，跟随外盘小幅回落，相比上涨小幅上涨。期货价格回落带动制糖集团报价下调，但下调幅度小于期货下跌，基差走强，基差贸易商在价格优势的情况报价下跌，成交变好，但一口价成家缓慢，市场对低价糖源采购积极。前期价格大幅上涨，终端对高价抵触，寻求低价糖源。基差贸易的销售建好也是说明目前市场的需求有所恢复，当前在一个买卖双方对峙的期间，要不终端接受高价，要不糖厂下调报价。国内外的供需基本面目前没有太多改变，市场关注巴西的压榨数据，巴西中南部到目前为止 5 月份没有重大降雨，因此没有停，这个在盘面以及价格上得到了相应的体现，原糖的价格走弱带动市场恐高情绪，预计下周白糖现货价格窄幅震荡。



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