

白糖市场 月度报告

(2023年6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

(2023年6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.....	- 7 -
第七章 行情预测.....	- 9 -

本月核心观点

ICE 美国原糖月末回落调整，前期对厄尔尼诺天气的预期将糖价推到了前期高点，高价抑制原糖需求，为了摆脱在 7 月合约接货，多头套保离场后，资金离场价格回落，修复内外价差，国内进口窗口开启支撑原糖价格。后期关注巴西的压榨数据和厄尔尼诺现象的发生影响。制糖集团报价下调，成交放缓，关注白糖消费旺季带来利好。

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 榨季所有糖厂收榨完毕。		
	糖产量	榨季累计产糖 897 万吨。		
	进口量	榨季累计进口量 282.85 万吨。		
需求	销糖量	榨季累计销售 625 万吨。		
内外盘	ICE 美国原糖主力合约结算价	22.08	25.33	-3.25
	郑糖主力期货合约结算价	6703	6867	-164
成本	巴西（配额外）	7317	8183	-866
	泰国（配额外）	7469	8312	-843
利润	巴西（配额外）	-58	-841	783
	泰国（配额外）	-210	-999	789
价格	广西	7000	7150	-150

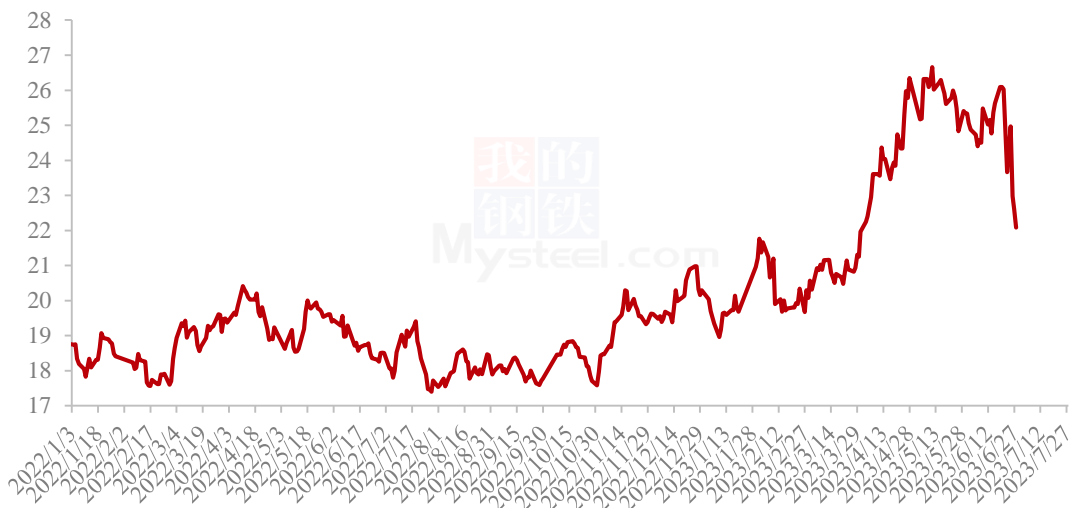
数据来源：钢联数据

第二章 期货市场行情回顾

ICE 美国原糖大幅下挫。本月前半段行情期货行情维持高位震荡，高价抑制消费需求，后引发期货大幅下挫。原白价差收缩，欧洲通胀下降，英国加息，强制收缩，间接抑制采购需求。巴西天气较为理想，有利于收割和港口物流装载，巴西的最新压榨数据向好，对原糖产生一定压力。07 合约面临交割，国内加工利润倒挂，原糖需求不佳，原糖多头套保头寸平仓，接货意愿不强，多头资金离场加速了原糖价格下跌。国内市场消费复苏缓慢以及国储糖、进口糖浆进入市场拖累糖价，国内期货跟随下跌。

截至 6 月 30 日收盘，ICE 原糖主力合约结算价格为 22.08 美分/磅，较 5 月 31 日下跌 3.25 美分/磅，跌幅 12.83%。

ICE原糖期货结算价格走势示意图(美分/磅)

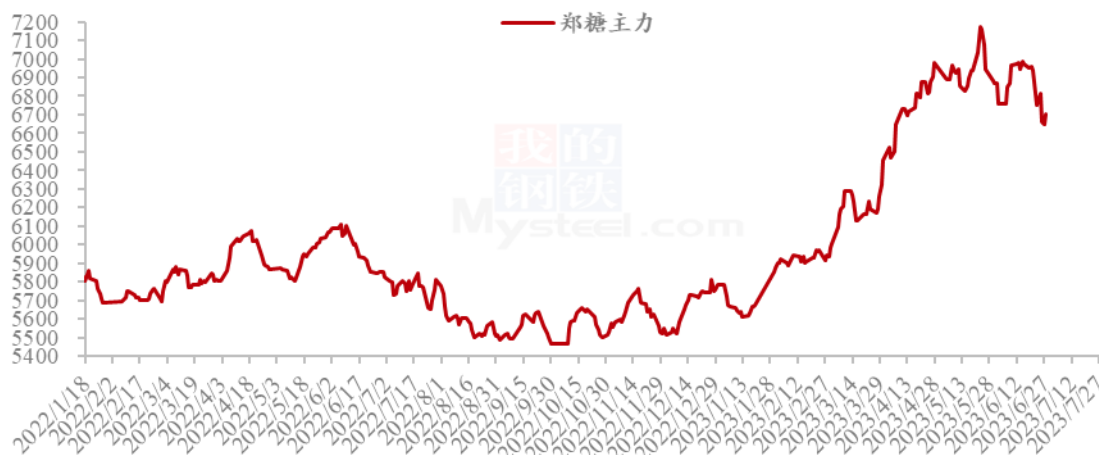


数据来源：钢联数据

图 1 ICE 原糖主力合约日结算价格走势示意图

截至 6 月 30 日收盘，郑糖主力合约结算价格为 6703 元/吨，较 5 月 31 日白糖主力合约结算价下跌 164 元/吨，跌幅 2.39%。

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 本月价格回顾

本月期间集团报价整体下调，整体成交一般。本月上半段白糖现货维持高位，期间期货走高至 6 年高位震荡整理，高价抑制下游终端需求，下游按需采购成交一般。月末原糖价格带动国内期现货价格走弱，贸易商销售不畅，迫于持仓成本问题，有低价出货意向，下游终端则增加观望情绪，等待寻求更低价，进口糖浆数量不减，一定程度挤占国内白糖市场，白糖现货成交放缓。

本月期间，制糖集团价格大幅下调。

表 2 制糖集团报价涨跌表

2023 年 6 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	7170	7020	-150
白砂糖	一级	凤糖集团	22/23 榨季	7290	7220	-70
白砂糖	一级	东糖集团	22/23 榨季	7270	7230	-40

白砂糖	一级	湘桂集团	22/23 榨季	7200	7070	-140
白砂糖	一级	南华昆明	22/23 榨季	7010	6820	-190
白砂糖	一级	南华大理	22/23 榨季	6980	6790	-190
白砂糖	一级	南华祥云	22/23 榨季	6980	6790	-190
白砂糖	一级	英茂昆明	22/23 榨季	7000	6830	-170
白砂糖	一级	英茂大理	22/23 榨季	6970	6800	-170
白砂糖	一级	大理农垦	22/23 榨季	6970	6850	-120

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，产区现货价格下跌。

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 5 月	7150	6980	7310	7260
2023 年 6 月	7000	6800	7240	7150
周期涨跌	-150	-180	-70	-110

产区市场白糖现货价格情况（单位：元/吨）

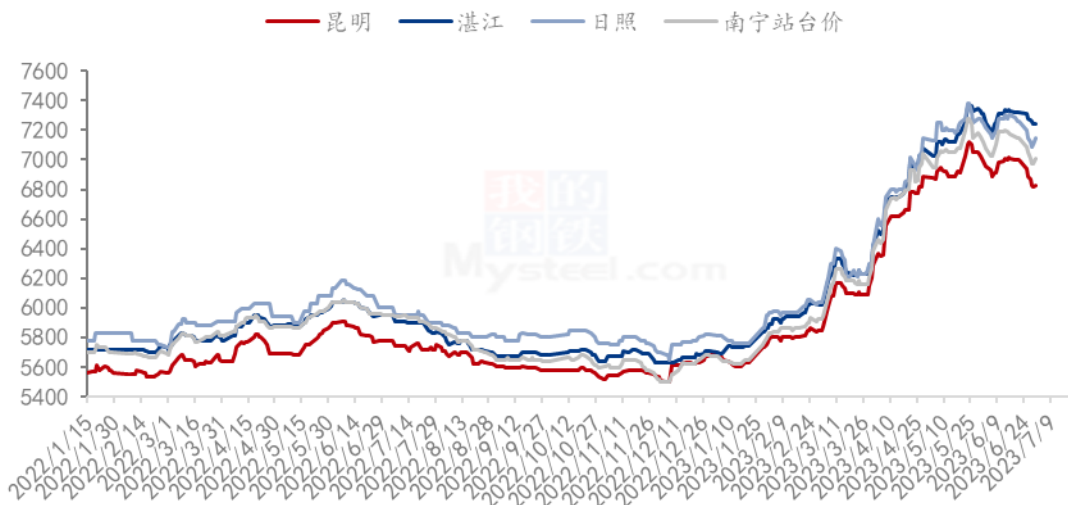


图 3 产区市场白糖现货价格情况

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 897 万吨，同比减少 39 万吨，销售 625 万吨，同比增加 88 万吨。

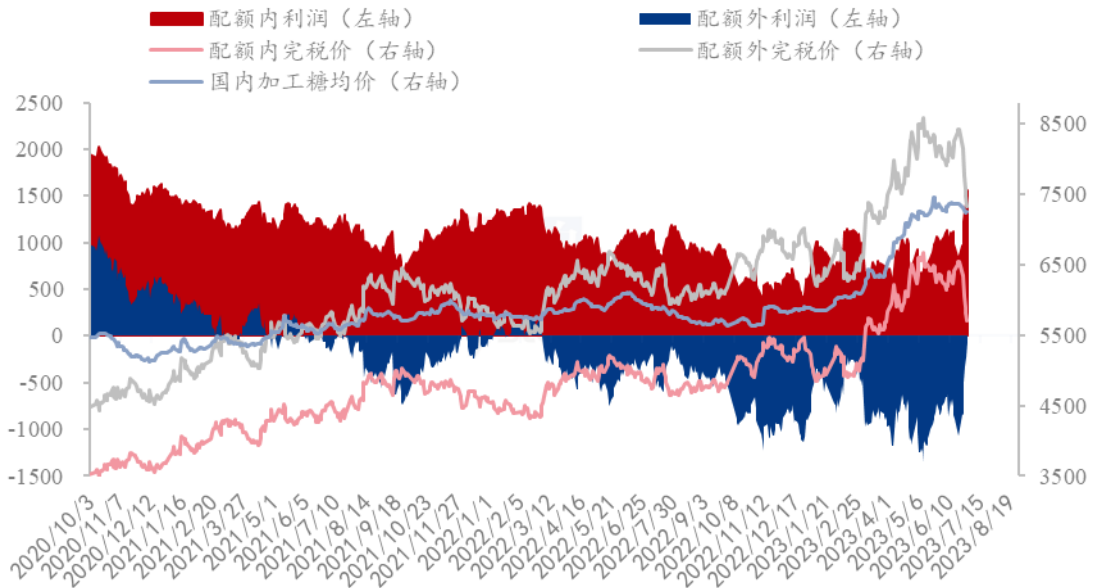
2022 年期间，我国食糖进口量为 527.51 万吨，同比减少 39.02 万吨。2021/22 榨季累计进口量 533.63 万吨。截至 5 月底本年度进口 105.69 万吨，新榨季累计进口 282.85 万吨。

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
2023 年 5 月	1	110	3.51	10.90	-94.59

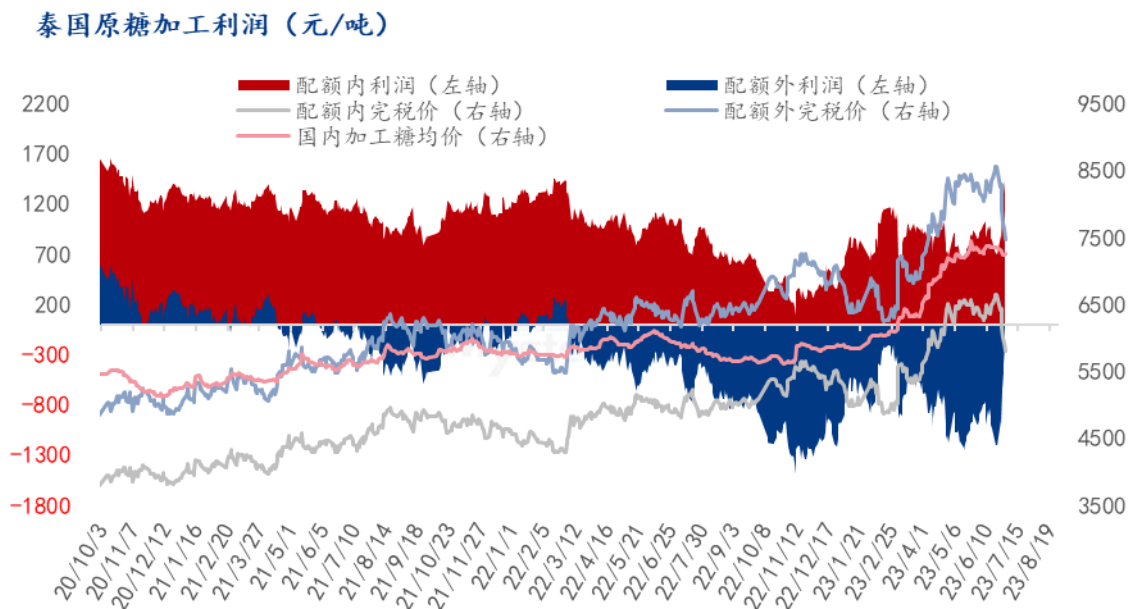
第四章 进口原糖加工利润情况

国内进口原糖成本降低利润增加。分析因素：1 人民币汇率上涨，增加进口成本。2 原糖下跌，降低进口成本。3 国内现货价相对抗跌。4 进口原糖现货升水减少。5 海运费降低。



数据来源：钢联数据

图4 巴西原糖进口加工利润



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 1077 元/吨，较上月上涨 255 元/吨（进口配额内，15%关税）或-706 元/吨，较上月上涨 319 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 967 元/吨，较上周上涨 166 元/吨（进口配额内，15%关税）或-849 元/吨，较上月上涨 2032 元/吨（进口配额外，50%关税）。

第五章 下月市场心态解读

制糖集团对后市心态

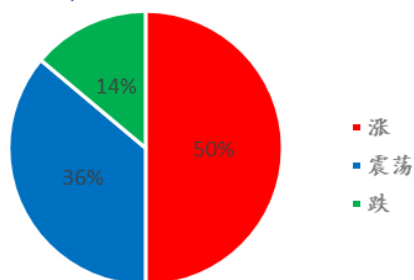


图 6 制糖集团对后市心态

贸易商对后市的心态

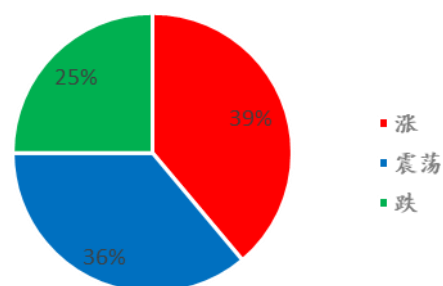


图 7 贸易商对后市心态

投资者对后市心态

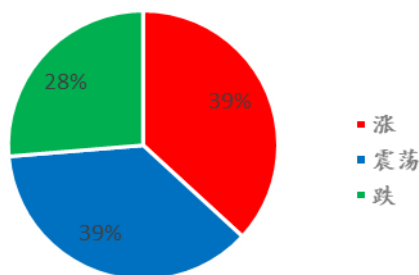


图 8 投资者对后市心态

数据来源：钢联数据

第六章 国际市场白糖价格影响因素分析

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。

2022/23 榨季截至 6 月 15 日，印度食糖产量已达到 3296 万吨，同比减少 246 万吨。其中，北方邦的产量最高，为 1054 万吨，马邦的食糖产量为 1053 万吨，均低于上榨季。预计整个 2022/23 榨季印度产糖量将达到 3332 万吨，同比减产 265.5 万吨。

2023/24 榨季截至 6 月上半月，巴西中南部地区累计入榨量为 16631 万吨，较去年同期的 14605.7 万吨增加了 2025.3 万吨，同比增幅达 13.87%；甘蔗 ATR 为 127.2kg/吨，较去年同期的 124.52kg/吨增加了 2.68 kg/吨；累计制糖比为 47.27%，较去年同期的 41.61%增加了 5.66%；累计产乙醇 76.66 亿升，较去年同期的 70.14 亿升增加了 6.52 亿升，同比增幅达 9.30%；累计产糖量为 952.8 万吨，较去年同期的 721.1 万吨增加了 231.7 万吨，同比增幅达 32.13%。

乙醇折糖与原糖走势对比图

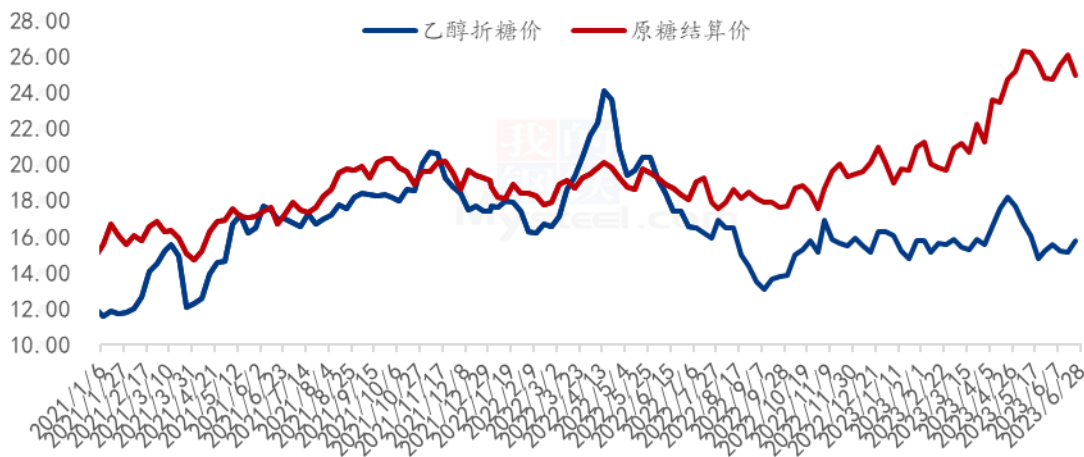


图 9 乙醇折糖与原糖走势对比

数据来源：钢联数据

截至 6 月 23 日巴西圣保罗地区乙醇燃料出厂价格 2.5128 雷亚尔/升，折算原糖价格为 15.77 美分/磅，对比原糖价格 24.97 美分/磅，低 9.2 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。

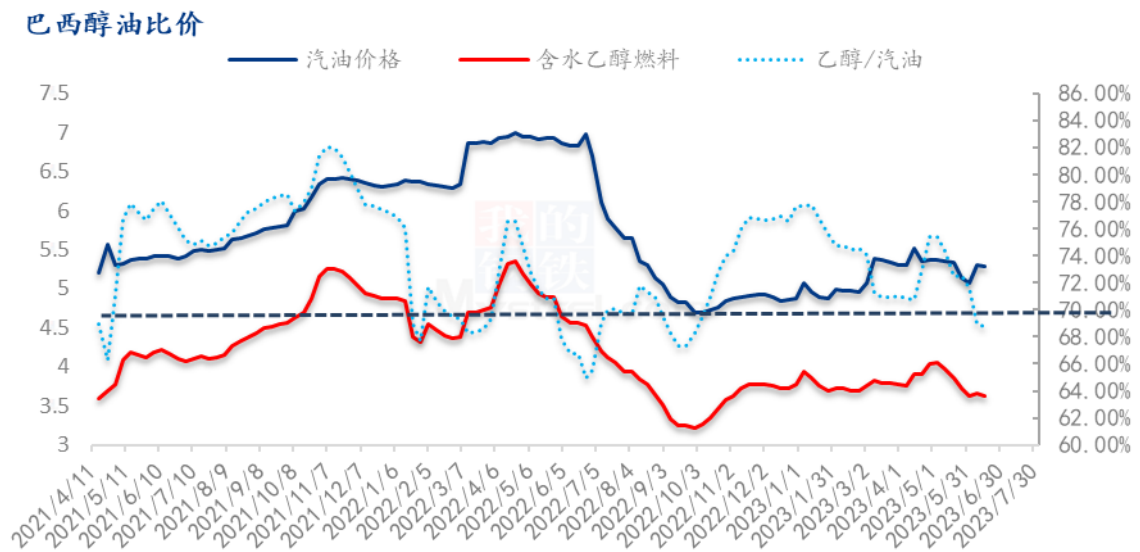


图 10 巴西乙醇燃料与汽油价格对比

数据来源：钢联数据

截至 6 月 17 日巴西圣保罗地区销售乙醇燃料价格 3.63 雷亚尔/升，汽油销售价格 5.28 雷亚尔/升，价格比值 72.42%，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。

第七章 行情预测

月末原糖价格下跌原白价差缩窄，抑制了国际市场对原糖的需求。中国作为巴西最大的客户，进口利润得到了大幅修复，国内 300 万吨的配额外需要进口，原糖进口窗口陆续打开，将会增加原糖需求，支撑原糖价格。经测算原糖 22 美分，是国内进口利润的临界点，原糖跌到 22 美分一下就会吸引中国买家出手，届时会对原糖产生支撑。前期对厄尔尼诺天气的预期将糖价推到了前期高点，给多头一个非常好的获利离场机会，而高位买盘减少，多空力量出现逆转，因为原糖需求不佳，为了摆脱在 7 月合约接货，多头套保离场后，多头展开了离场比赛。目前国内价格下跌主要还是恐慌情绪导致。原糖止跌国内空头会有离场，助推国内糖价反弹。进口窗口打开，原糖获得支撑，国内市场供应增加，但是这些都需要一定的时间节奏，国内基本面目前没有太大的变化，更多的关注外糖走势，关注原糖 22 美分的支撑力度，国内进入纯消费阶段，即将进入消费旺季，伴随市场需求回暖对现货价格产生支撑，预计下月现货价格震荡偏强。

白糖价格走势预测图（元/吨）



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