

白糖市场 月度报告

(2023年5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5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	25.33	26.35	-1.02
	郑糖主力期货合约结算价	6867	6981	-114
成本	巴西（配额外）	8173	8377	-204
	泰国（配额外）	8444	8512	-68
利润	巴西（配额外）	-861	-1178	317
	泰国（配额外）	-1132	-1313	181
价格	广西	7150	7060	90

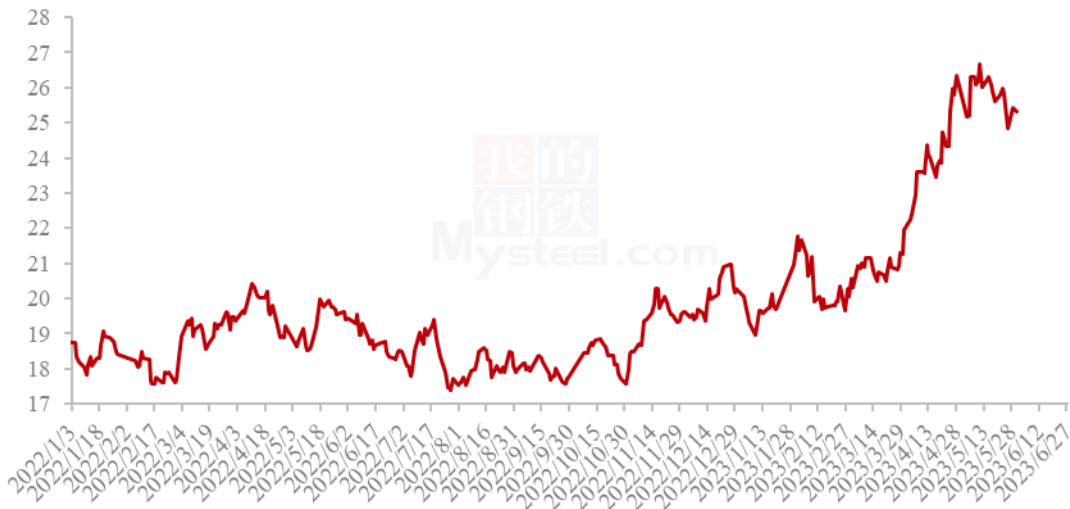
数据来源：钢联数据

第二章 期货市场行情回顾

ICE 美国原糖高位回落。尽管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削弱该地的下个榨季的产量而支撑糖价，但巴西超预期的压榨进度和产量对价格施压。原糖高位抑制其他进口国的进口意愿，高价成为最大的利空因素以及市场恐高情绪和资金的获利了解，价格本月出现回落，主力合约低价见 24.61 美分/磅。国内期货先扬后抑小幅收跌。国内期货冲高至 6 年高位 7202 元/吨后，跟随原糖价格下跌回落，收盘于 6878 元/吨，受供应短缺预期支撑跌幅小于原糖，制糖集团报价坚挺抑制期货跌幅。

截至 5 月 31 日收盘，ICE 原糖主力合约结算价格为 25.33 美分/磅，较 4 月 28 日下跌 1.02 美分/磅，跌幅 3.87%。

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 31 日收盘，郑糖主力合约结算价格为 6867 元/吨，较 4 月 28 日白糖主力合约结算价下跌 114 元/吨，跌幅 1.63%。

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

本月期间集团报价上调，部分品牌售罄情况，成交见好。本月期间期货走高至 6 年高位，期货价格上涨带动现货成交加快。后期期货价格下跌集团报价小幅回落，基差贸易商现货报价下跌，带动下游贸易补货，但终端客户面对降价情绪下降，港口成交放缓。现货市场价格先涨后跌，对比上月价格仍有小幅上涨。

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 5 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	7080	7170	90
白砂糖	一级	凤糖集团	22/23 榨季	7100	7290	190
白砂糖	一级	东糖集团	22/23 榨季	7110	7270	160
白砂糖	一级	湘桂集团	22/23 榨季	7100	7200	100

白砂糖	一级	南华昆明	22/23 榨季	6930	7010	80
白砂糖	一级	南华大理	22/23 榨季	6900	6980	80
白砂糖	一级	南华祥云	22/23 榨季	6900	6980	80
白砂糖	一级	英茂昆明	22/23 榨季	6910	7000	90
白砂糖	一级	英茂大理	22/23 榨季	6880	6970	90
白砂糖	一级	大理农垦	22/23 榨季	6880	6970	90

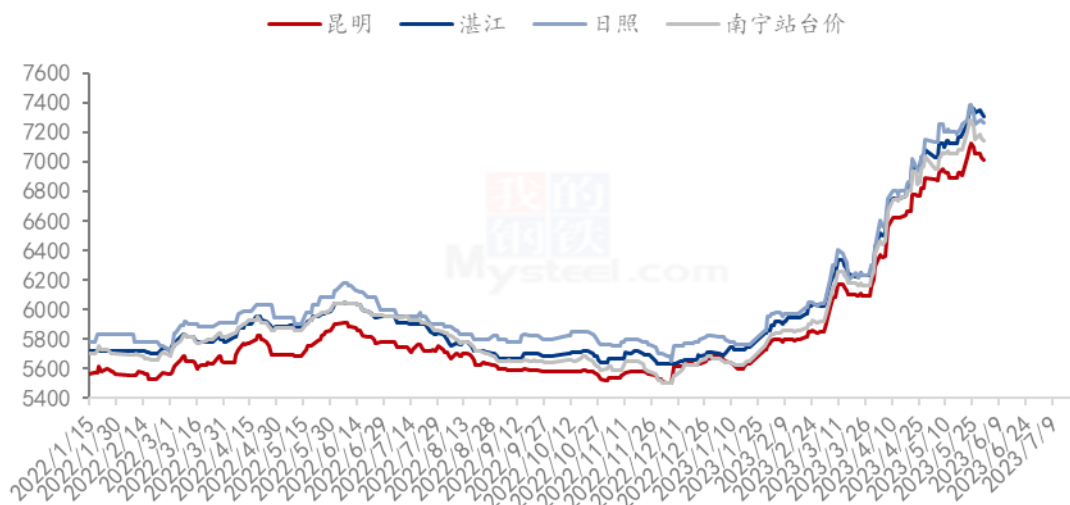
备注：以上销售价格为一级白砂糖现款含税厂库自提价格 单位：元/吨

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 4 月	7060	6920	7080	7150
2023 年 5 月	7150	6980	7310	7260
周期涨跌	90	60	230	110

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。

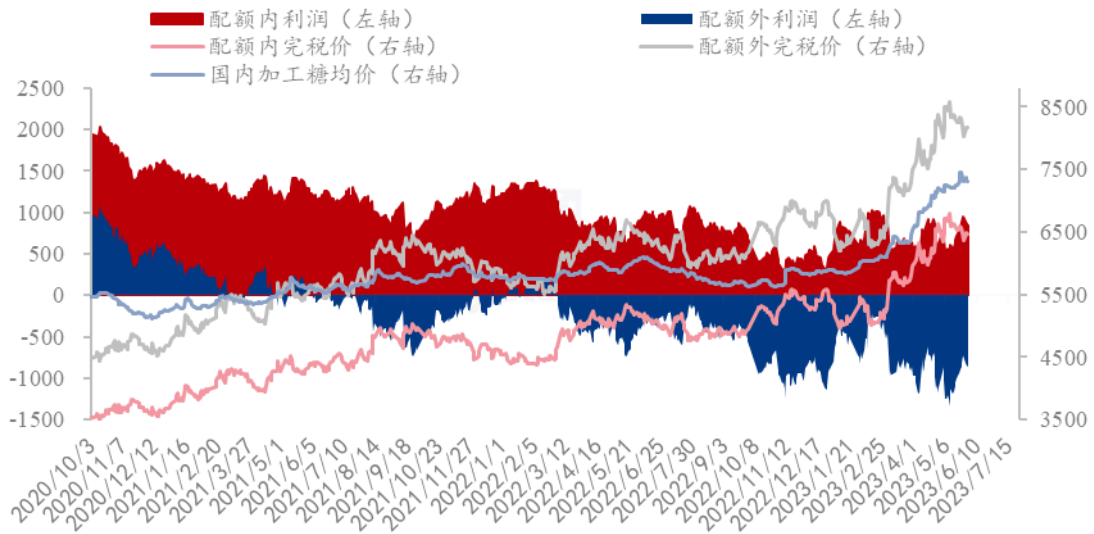
2022 年期间，我国食糖进口量为 527.51 万吨，同比减少 39.02 万吨。2021/22 榨季累计进口量 533.63 万吨。截至 4 月底本年度进口 102.11 万吨，新榨季累计进口 279.24 万吨。

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

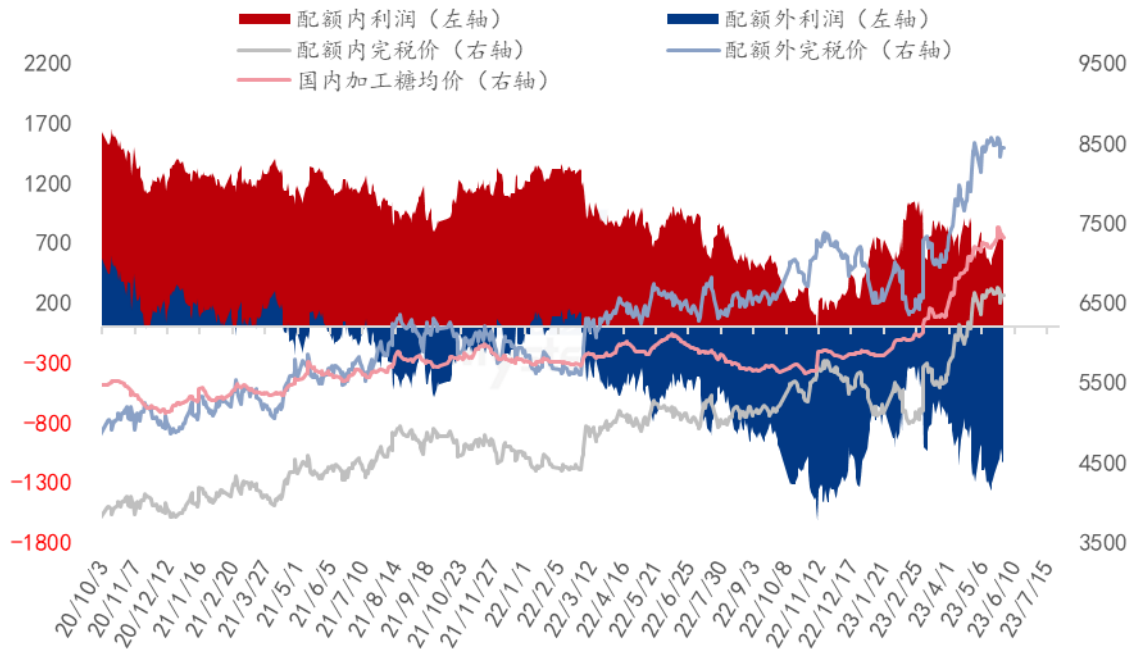
国内进口原糖成本降低利润增加。分析因素：1 人民币汇率上涨，增加进口成本。2 原糖下跌，降低进口成本。3 国内现货价小幅上涨。4 进口原糖现货升水减少。5 海运费降低。



数据来源：钢联数据

图 4 巴西原糖进口加工利润

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 702 元/吨，较上月降低 16 元/吨（进口配额内，15%关税）或-1026 元/吨，较上月降低 131 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 678 元/吨，较上周降低 71 元/吨（进口配额内，15%关税）或-1177 元/吨，较上月降低 202 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

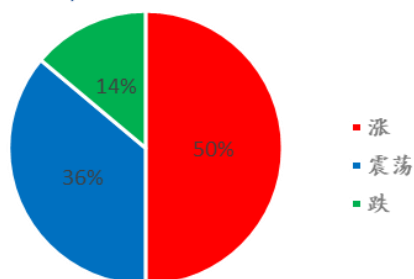


图 6 制糖集团对后市心态

贸易商对后市的心态

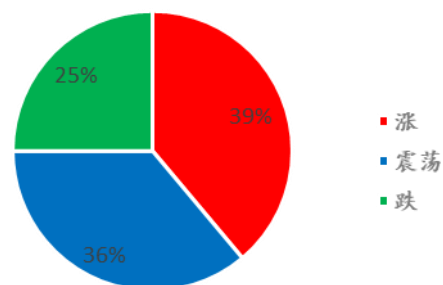


图 7 贸易商对后市心态

投资者对后市心态

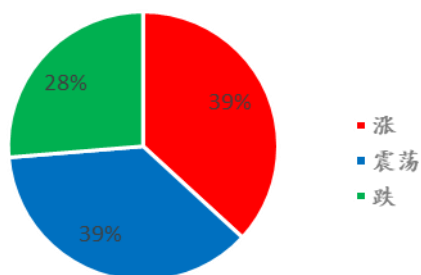


图 8 投资者对后市心态

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。

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。

5 月上半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为 4397.6 万吨，较去年同期的 3429 万吨增加了 968.6 万吨，同比增幅达 28.25%；甘蔗 ATR 为 124.56kg/吨，较去年同期的 125.82kg/吨下降了 1.26kg/吨；制糖比为 48.40%，较去年同期的 40.85%增加了 7.55%；产乙醇 19.1 亿升，较去年同期的 16.57 亿升增加了 2.53 亿升，同比增幅达 15.26%；产糖量为 252.6 万吨，较去年同期的 167.9 万吨增加了 84.7 万吨，同比增幅达 50.43%。

乙醇折糖与原糖走势对比图

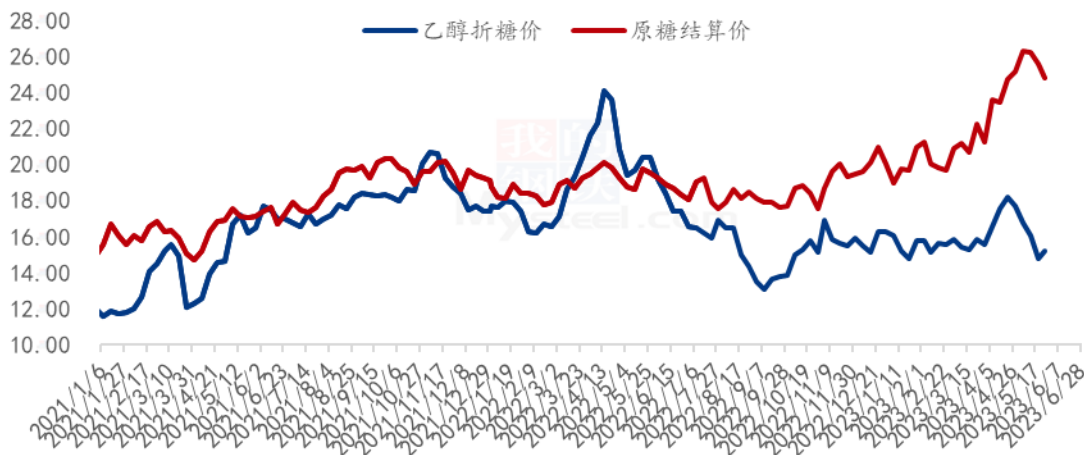


图 9 乙醇折糖与原糖走势对比

数据来源：钢联数据

截至5月26日巴西圣保罗地区乙醇燃料出厂价格2.5282雷亚尔/升，折算原糖价格为15.21美分/磅，对比原糖价格24.83美分/磅，低9.62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。

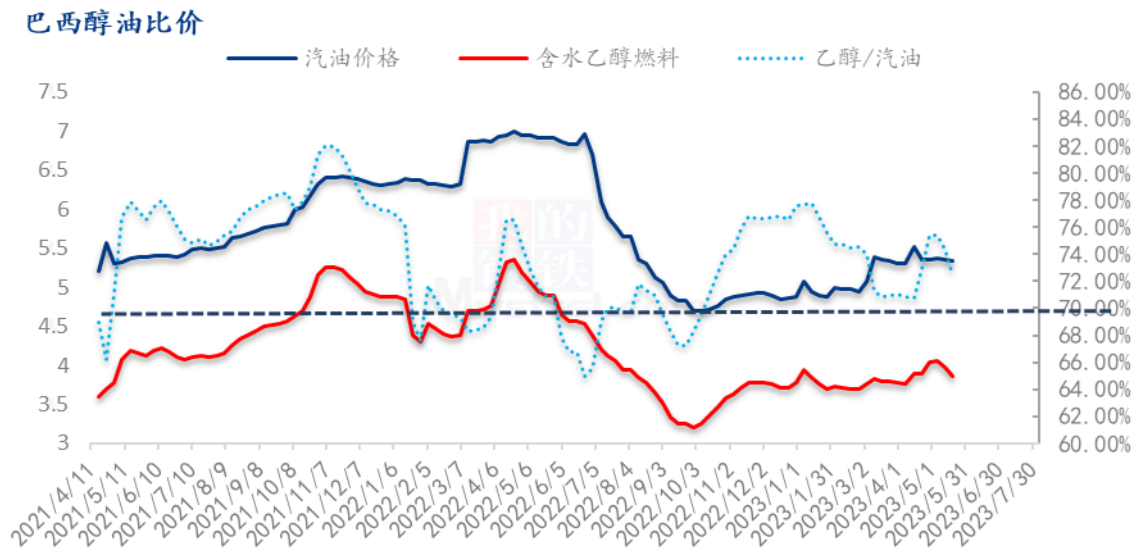


图 10 巴西乙醇燃料与汽油价格对比

数据来源：钢联数据

截至5月20日巴西圣保罗地区销售乙醇燃料价格3.86雷亚尔/升，汽油销售价格5.33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

尽管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削弱该地的下个榨季的产量而支撑糖价，但巴西超预期的压榨进度和产量对价格施压。原糖高位抑制其他进口国的进口意愿，高价成为最大的利空因素以及市场恐高情绪和资金的获利了解，价格本月出现回落，国内期货先扬后抑小幅收跌。国内期货冲高至6年高位7202元/吨后，跟随原糖价格下跌回落，受供应短缺预期支撑跌幅小于原糖，制糖集团报价坚挺抑制期货跌幅。原糖价格下跌修复一定的内外价差，但进口仍是倒挂状态，价格更多的是带动资金情绪对盘面的影响，国内基本面并没有得到实质性的改善，但

期货价格走低会带动基差贸易商报价下跌，短期会对价格形成冲击。本榨季国内已经全面收榨，进入纯消费阶段对价格形成一定支撑。预计下月白糖现货市场价格震荡偏强。

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