

白糖市场 周度报告

(2023.5.25-2023.6.1)



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. 25–2023. 6. 1)

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

原糖恐高情绪叠加巴西的压榨数据，原糖大幅下挫，带动市场恐高情绪，国内期货跟随下跌，基差贸易报价下跌，带动现货市场价格下行。

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	25.06	25.49	-0.43
	郑糖主力期货合约结算价	6866	7073	-207
成本	巴西（配额外）	8092	8216	-124
	泰国（配额外）	8383	8457	-74
利润	巴西（配额外）	-783	-840	57
	泰国（配额外）	-1075	-1081	6
价格	广西	7120	7220	-100
	云南	6930	7030	-100

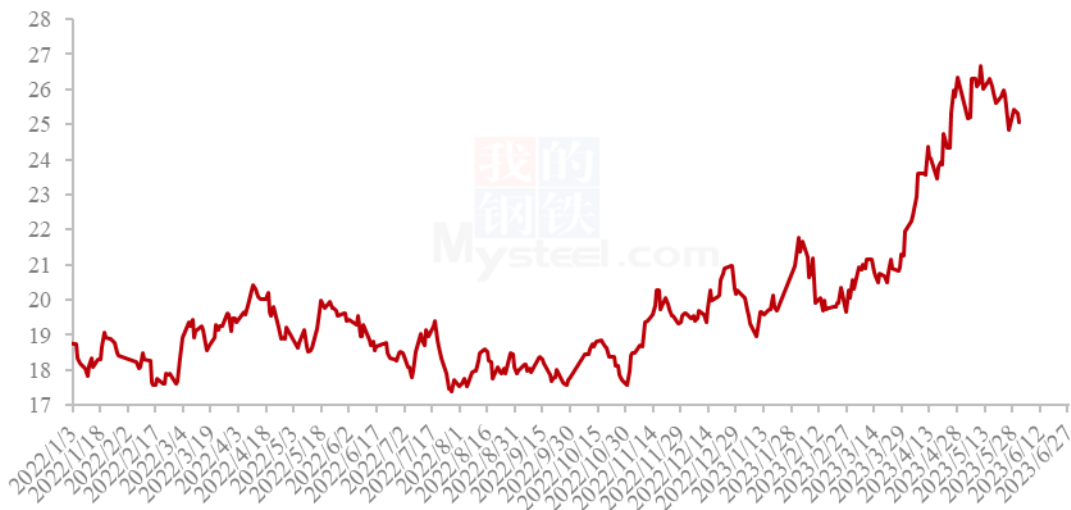
数据来源：钢联数据

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，5月上半月的甘蔗压榨和产量比预期的还要更好，宏观经济信号疲软，原油价格大幅走弱，带动大宗商品下行，原糖恐高情绪叠加巴西的压榨数据，原糖大幅下挫，国内期货跟随外盘下跌。

截至6月1日收盘，ICE原糖主力合约结算价格为25.06美分/磅，较5月25日下跌0.43美分/磅，跌幅1.69%。

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1日收盘，郑糖期货主力合约结算价格为6866元/吨，较5月25日SR2307合约结算价下跌207元/吨，跌幅2.93%。

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下调，成交一般。白糖期货价格走弱带动现货贸易商价格下调，基差走强，基差贸易商在价格优势的情况报价下跌，带动其他的现货商报价跟随下跌，制糖集团仍有一定的挺价情绪，但现货市场报价普遍低于糖厂报价，集团报价最终小幅下调。下游贸易对低价糖源采购积极。加工糖原料紧缺影响加工节奏放缓，但报价也有小幅下跌。

在此（5.25-6.1）期间，制糖集团价格稳中下调。

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	7240	7150	-90
白砂糖	一级	凤糖集团	22/23 榨季	7300	7290	-10
白砂糖	一级	东糖集团	22/23 榨季	7270	7270	0
白砂糖	一级	湘桂集团	22/23 榨季	7290	7180	-90
白砂糖	一级	南华昆明	22/23 榨季	7100	6990	-110

白砂糖	一级	南华大理	22/23 榨季	7070	6960	-110
白砂糖	一级	南华祥云	22/23 榨季	7070	6960	-110
白砂糖	一级	英茂昆明	22/23 榨季	7100	6990	-110
白砂糖	一级	英茂大理	22/23 榨季	7070	6960	-110
白砂糖	一级	大理农垦	22/23 榨季	7080	6970	-110

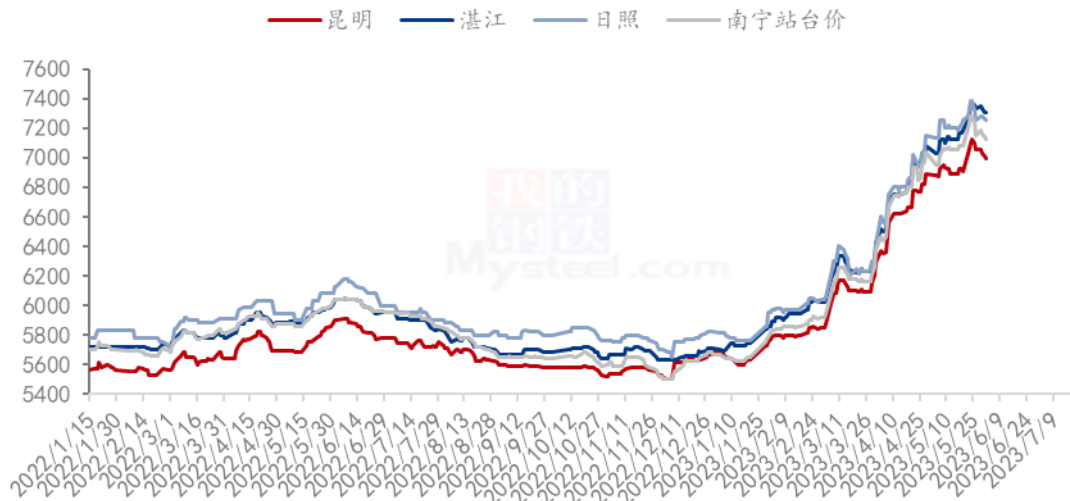
备注：以上销售价格为一级白砂糖现款含税厂库自提价格 单位：元/吨

在此（5.25-6.1）期间，产区现货价格小幅下跌。

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
5月25日	7220	7030	7360	7320
5月25日	7120	6930	7300	7250
周期涨跌	-100	-100	-60	-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。

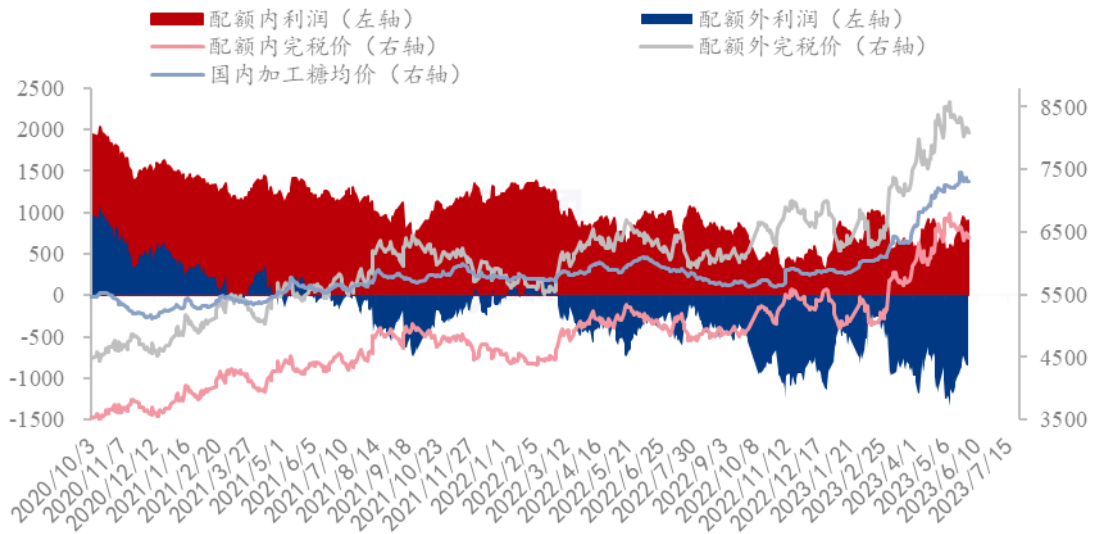
2022 年期间，我国食糖进口量为 527.51 万吨，同比减少 39.02 万吨。2021/22 榨季累计进口量 533.63 万吨。截至 4 月底本年度进口 102.11 万吨，新榨季累计进口 279.24 万吨。

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

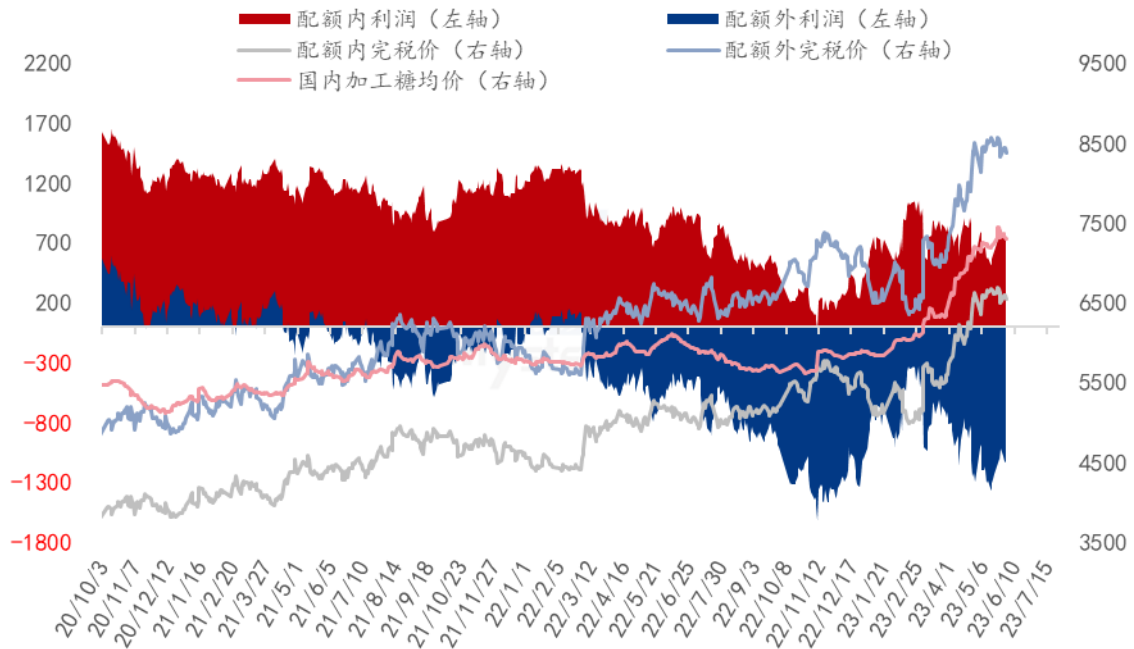
国内进口原糖成本降低利润增加。分析因素：1 美国 ICE 原糖价格下跌。2 海运费降低。3 人民币贬值增加进口成本。4 巴西原糖现货升贴水降低。



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（5.25-6.1）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 888 元/吨，较上周增加 75 元/吨（进口配额内，15%关税）或-800 元/吨，较上周增加 108 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 763 元/吨，较上周增加 37 元/吨（进口配额内，15%关税）或-1075 元/吨，较上周增加 68 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

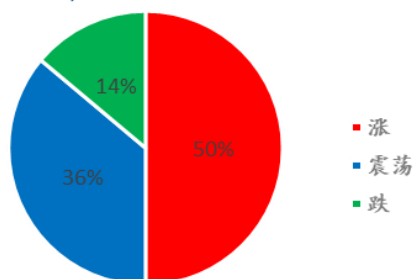


图 6 制糖集团对后市心态

贸易商对后市的心态

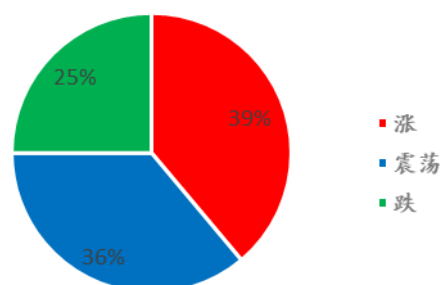


图 7 贸易商对后市心态

投资者对后市心态

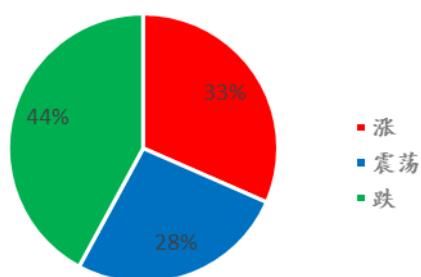


图 8 投资者对后市心态

数据来源：钢联数据

第六章 糖市行情预测

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，价格出现回落。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。预计周白糖现货市场价格震荡偏强。



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