

白糖市场 周度报告

(2023.6.25-2023.6.29)



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. 6. 25-2023. 6. 29)

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.....	- 7 -

本周核心观点

原糖期货临近交割，多头参与交割意愿不强，套保资金离场带动多头离场情绪，原糖期货大幅走弱，带动国内期现货下跌。原糖价格走弱降低进口成本，内外价差得到一定修复，关注原糖 22 美分/磅的国内进口利润的临界点支撑，下市场消费复苏缓慢以及轮储糖和进口糖浆进入市场拖累糖价。

第一章 白糖市场主要指标概述

表 1 白糖主要指标一览表

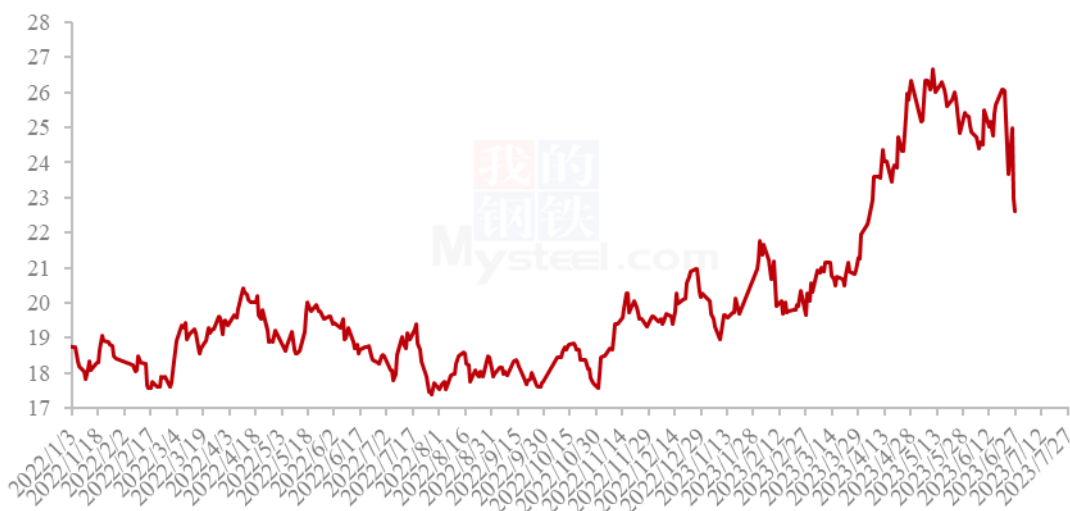
类别	本周	上周	涨跌	
供应	开榨情况	2022/23 榨季所有糖厂收榨完毕。		
	糖产量	榨季累计产糖 897 万吨。		
	进口量	榨季累计进口量 282.85 万吨。		
需求	销糖量	榨季累计销售 625 万吨。		
内外盘	ICE 美国原糖主力合约结算价	22.6	24.97	-2.37
	郑糖主力期货合约结算价	6646	6937	-291
成本	巴西（配额外）	7467	8119	-652
	泰国（配额外）	7615	8259	-644
利润	巴西（配额外）	-230	-810	580
	泰国（配额外）	-498	-1069	571
价格	广西	6960	7100	-140
	云南	6760	6940	-180

第二章 期货市场行情回顾

原糖期货大幅下挫。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29日收盘，ICE原糖主力合约结算价格为22.60美分/磅，较6月25日下跌2.37美分/磅，跌幅9.49%。

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29日收盘，郑糖期货主力合约结算价格为6646元/吨，较6月25日SR2309合约结算价下跌291元/吨，跌幅4.19%。

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下调，成交一般。白糖期货内外双跌，期货价格大幅走弱，带动现货市场价格下跌。贸易环节销售遇阻，择低价成交，带动贸易降价销售，市场终端采购增加观望情绪。制糖集团目前库存低位虽有一定挺价意愿但报价也有不同程度下调。市场消费复苏缓慢以及轮储糖和进口糖浆进入市场拖累糖价。

在此（6.25-6.29）期间，制糖集团价格下调。

表 2 制糖集团报价涨跌幅度表

2023年6月25日至6月29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	7110	6990	-120
白砂糖	一级	凤糖集团	22/23 榨季	7260	7200	-60
白砂糖	一级	东糖集团	22/23 榨季	7260	7210	-50
白砂糖	一级	湘桂集团	22/23 榨季	7170	7040	-130
白砂糖	一级	南华昆明	22/23 榨季	6940	6820	-120
白砂糖	一级	南华大理	22/23 榨季	6910	6790	-120

白砂糖	一级	南华祥云	22/23 榨季	6910	6790	-120
白砂糖	一级	英茂昆明	22/23 榨季	6950	6830	-120
白砂糖	一级	英茂大理	22/23 榨季	6920	6800	-120
白砂糖	一级	大理农垦	22/23 榨季	6940	6830	-110

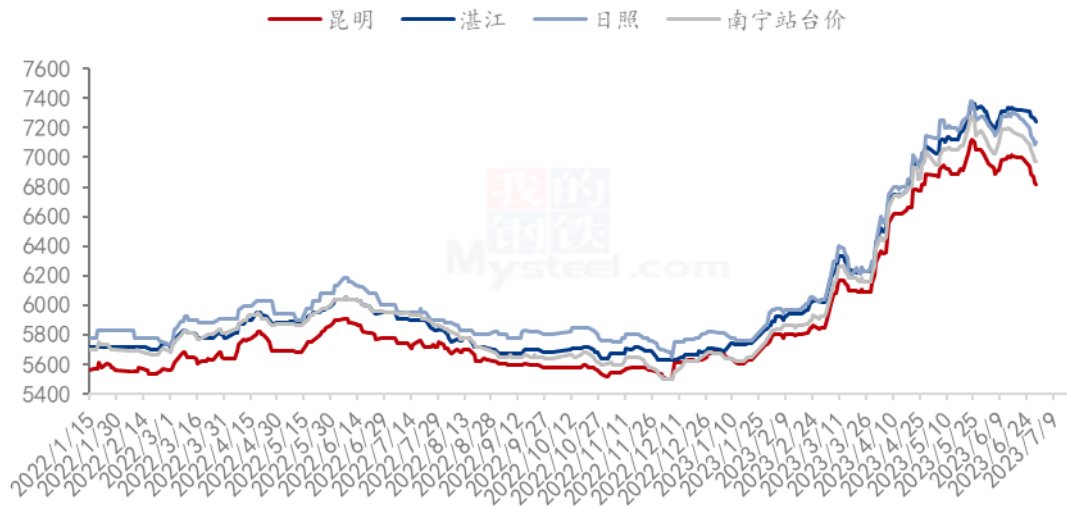
备注：以上销售价格为一级白砂糖现款含税厂库自提价格 单位：元/吨

在此（6.25-6.29）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	昆明	湛江	日照
6月25日	7100	6940	7310	7200
6月29日	6960	6760	7240	7090
周期涨跌	-140	-180	-70	-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 897 万吨，同比减少 39 万吨，销售 625 万吨，同比增加 88 万吨。

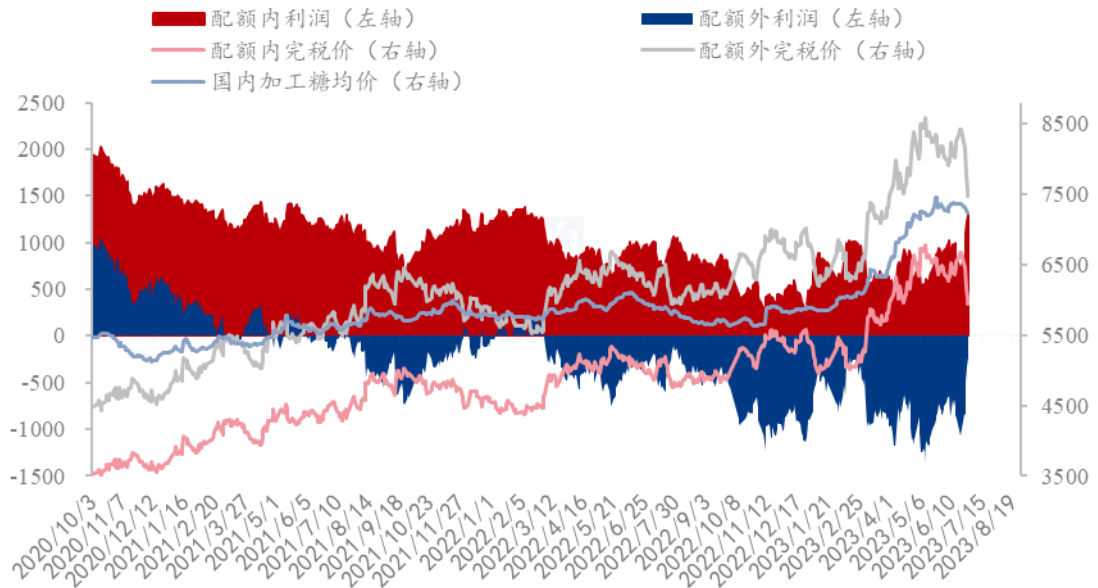
2022 年期间，我国食糖进口量为 527.51 万吨，同比减少 39.02 万吨。2021/22 榨季累计进口量 533.63 万吨。截至 5 月底本年度进口 105.69 万吨，新榨季累计进口 282.85 万吨。

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

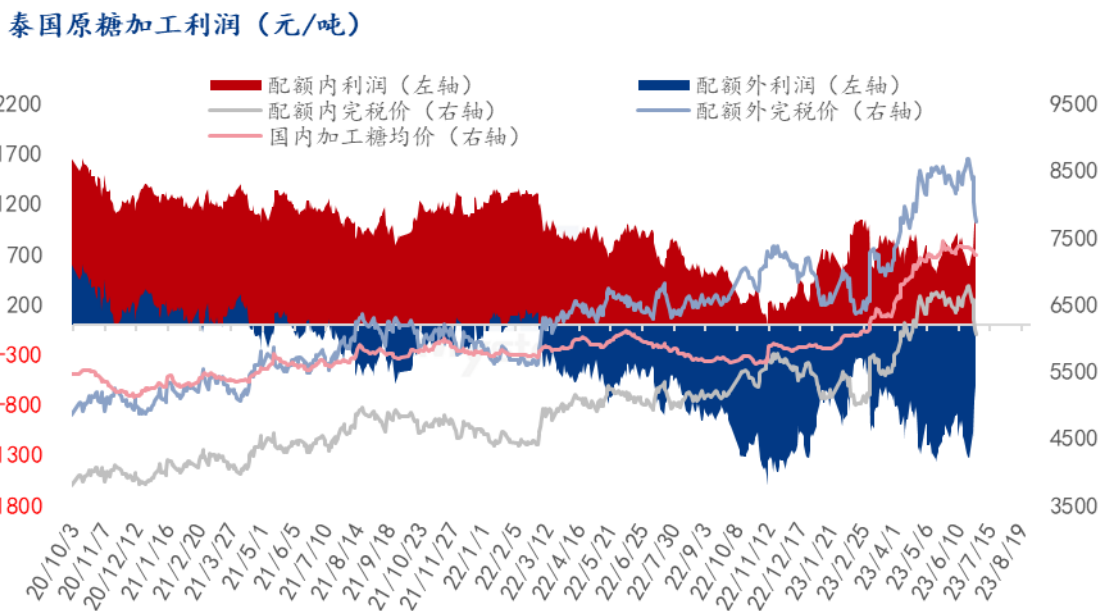
第四章 进口原糖加工利润情况

国内进口原糖成本降低利润增加。分析因素：1 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



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（6.25-6.29）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 1069 元/吨，较上周增加 291 元/吨（进口配额内，15%关税）或-547 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 932 元/吨，较上周增加 276 元/吨（进口配额内，15%关税）或-836 元/吨，较上周增加 243 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

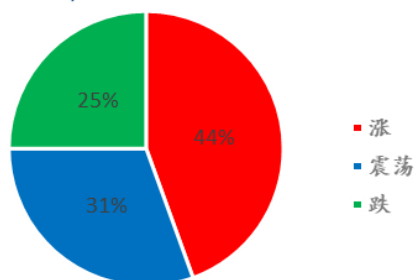


图 6 制糖集团对后市心态

贸易商对后市的心态

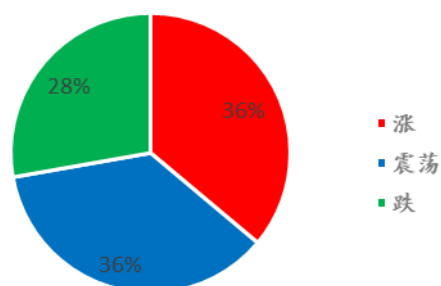


图 7 贸易商对后市心态

投资者对后市心态

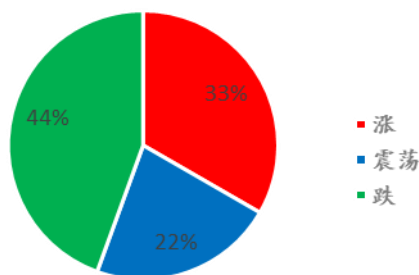


图 8 投资者对后市心态

数据来源：钢联数据

第六章 糖市行情预测

目前原糖跌跌不休，原糖何时能够止跌才是国内价格上涨的时候。目前原白价差缩窄，抑制了国际市场对原糖的需求。中国作为巴西最大的客户，进口利润仍然倒挂，国内 300 万吨的配额外需要进口，原糖不跌国内进口窗口无法打开。预计国内期货现

货还会继续挺价，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，加上为了摆脱在 7 月合约接货，多头套保离场后，多头展开了离场比赛，谁跑得快谁将保留更多的收益。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。进口窗口打开会增加市场的供应，这是个节奏问题，也是个矛盾问题。国内基本面目前没有太大的变化，投资客户更多的关注外糖走势，关注原糖 22 美分的支撑力度，预计下周现货价格窄幅震荡。

白糖价格走势预测图（元/吨）



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