

白糖市场 月度报告

(2023年7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7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 美国原糖先扬后抑，小幅收涨。国内期货高位震荡小幅回落。7 月份国内白糖现货市场消费疲软，贸易商持悲观态度。进口加工利润依然倒挂，进口量持续低迷支撑国内糖价，糖浆进口持续增加挤占部分白糖市场。进入下半年食糖进口会有进一步增加，以及巴西的压榨高峰期对原糖施压，利空国内糖价。国内白糖价格受供应偏紧支撑维持高位，后续消费复苏情况成为白糖价格的关键驱动。

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 286.79 万吨。		
需求	销糖量	榨季累计销售 688 万吨。		
内外盘	ICE 美国原糖主力合约结算价	23.92	22.08	1.84
	郑糖主力期货合约结算价	6746	6703	43
成本	巴西（配额外）	7710	7317	393
	泰国（配额外）	7818	7469	349
利润	巴西（配额外）	-426	-58	-368
	泰国（配额外）	-531	-210	-321
价格	广西	7080	7000	80

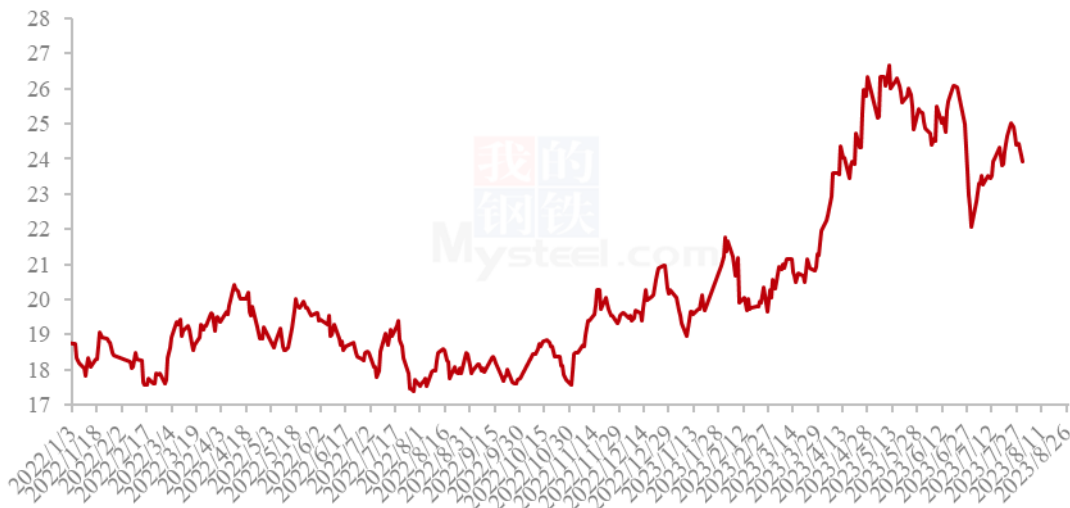
数据来源：钢联数据

第二章 期货市场行情回顾

ICE 美国原糖先扬后抑小幅收涨。巴西中南部 6 月下半月产量低于市场预期，厄尔尼诺现象仍然是糖市关注的焦点，市场担忧不利天气降低新榨季糖产量。美国公布非农数据后，美元大幅下跌，以美元标记的商品上涨。原糖期货价格上涨。巴西印度有意提高汽油中乙醇的掺混比例，将会有更多的甘蔗转向乙醇生产，对国际糖价产生远期支撑。巴西中南部地区 7 月上半月压榨进一步提速，甘蔗制糖比例提高至 50% 以上，表明了糖厂最可能多产糖的强烈意愿，是当前糖市最大的利空因素，原糖价格高位回落。国内期货相对弱势，价格维持高位震荡，高价抑制消费需求，下游终端市场采购消极，市场出货放放缓，后跟随原糖小幅回落。

截至 7 月 31 日收盘，ICE 原糖主力合约结算价格为 23.92 美分/磅，较 6 月 30 日上涨 1.84 美分/磅，涨幅 8.33%。

ICE 原糖期货结算价格走势示意图(美分/磅)

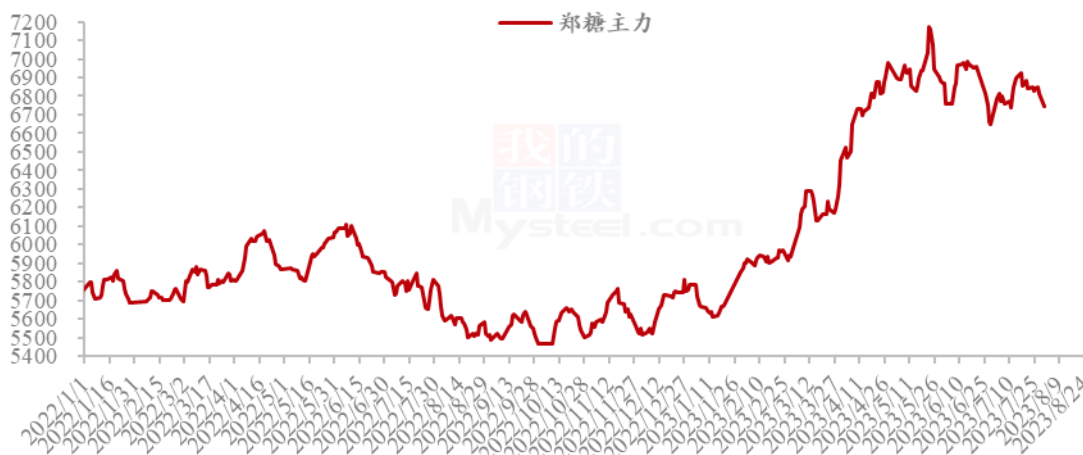


数据来源：钢联数据

图 1 ICE 原糖主力合约日结算价格走势示意图

截至 7 月 30 日收盘，郑糖主力合约结算价格为 6746 元/吨，较 6 月 30 日白糖主力合约结算价上涨 43 元/吨，涨幅 0.64%。

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

本月期间集团报价涨跌互现，成交偏差。本月上半段白糖现货维持高位，制糖集团因工业库存处在历史低位，有一定的惜售情绪，在消费不畅的情况，报价坚挺。高价抑制下游终端需求，中下游贸易商表示7月份贸易量有明显减少。6月我国进口食糖4.04万吨，同比减少10万吨，降幅71.43%。预拌粉糖浆商品进口21.41万吨，同比增加9.6万吨，增幅81.29%。进口加工利润依然倒挂，进口量持续低迷支撑国内糖价，糖浆进口持续增加挤占部分白糖市场。

本月期间，制糖集团价格涨跌互现。

表 2 制糖集团报价涨跌表

2023年7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	7020	7080	60
白砂糖	一级	凤糖集团	22/23 榨季	7220	7160	-60

白砂糖	一级	东糖集团	22/23 榨季	7230	7170	-60
白砂糖	一级	湘桂集团	22/23 榨季	7070	7060	-10
白砂糖	一级	南华昆明	22/23 榨季	6820	6880	60
白砂糖	一级	南华大理	22/23 榨季	6790	6850	60
白砂糖	一级	南华祥云	22/23 榨季	6790	6850	60
白砂糖	一级	英茂昆明	22/23 榨季	6830	6880	50
白砂糖	一级	英茂大理	22/23 榨季	6800	6850	50
白砂糖	一级	大理农垦	22/23 榨季	6850	6880	30

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6月	7000	6800	7240	7150
2023年7月	7080	6840	7260	7180
周期涨跌	80	40	20	30

产区市场白糖现货价格情况（单位：元/吨）

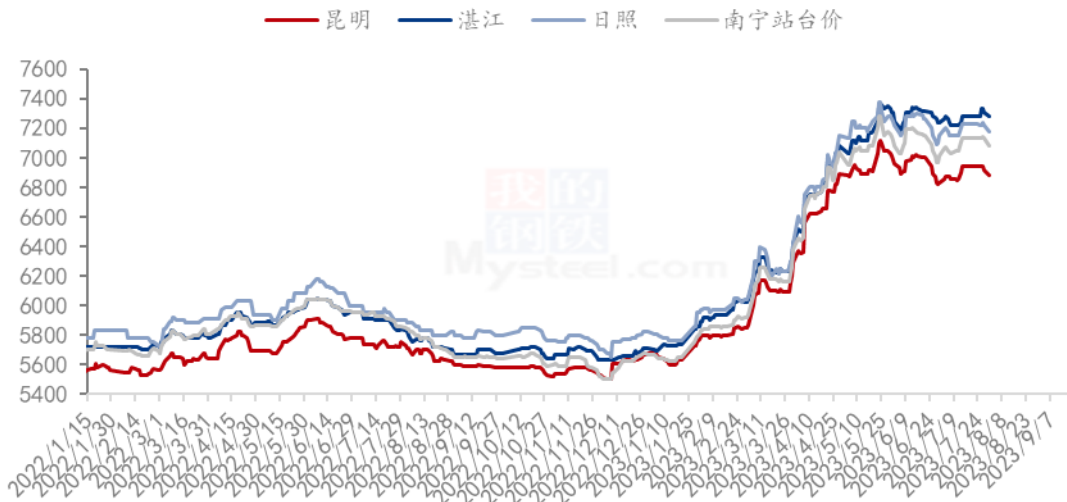


图 3 产区市场白糖现货价格情况

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 6 月底，新榨季已产食糖 897 万吨，同比减少 59 万吨，销售 688 万吨，同比增加 86 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。

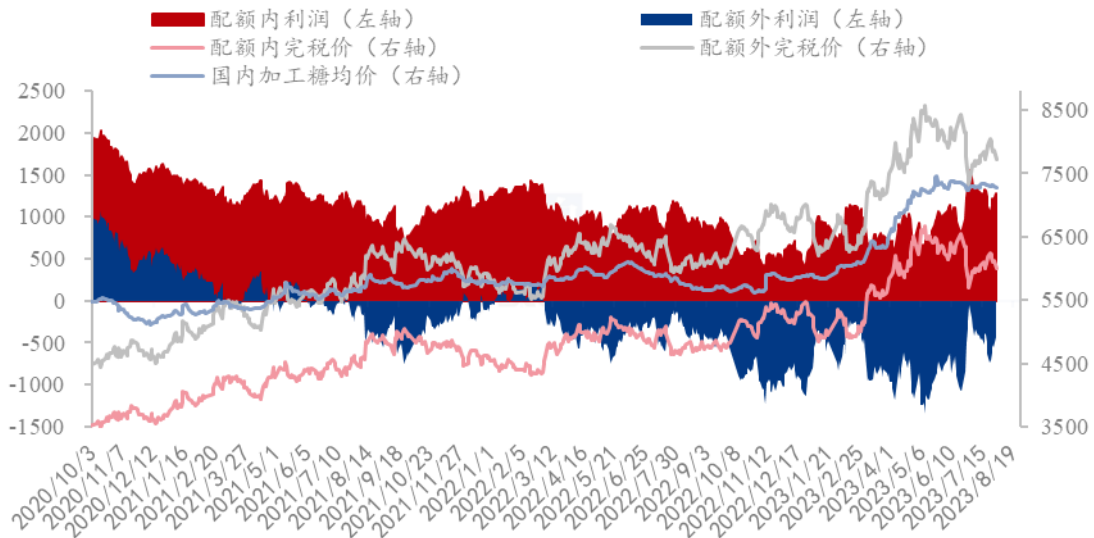
表 4 白糖月度盈亏平衡表

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
2023 年 6 月	0	63	4.04	16.06	-42.9

第四章 进口原糖加工利润情况

国内进口原糖成本减低利润增加。分析因素：1 美国 ICE 原糖价格下跌。2 海运费降低。3 美元贬值降低进口成本。4 巴西泰国原糖现货升贴水降低。

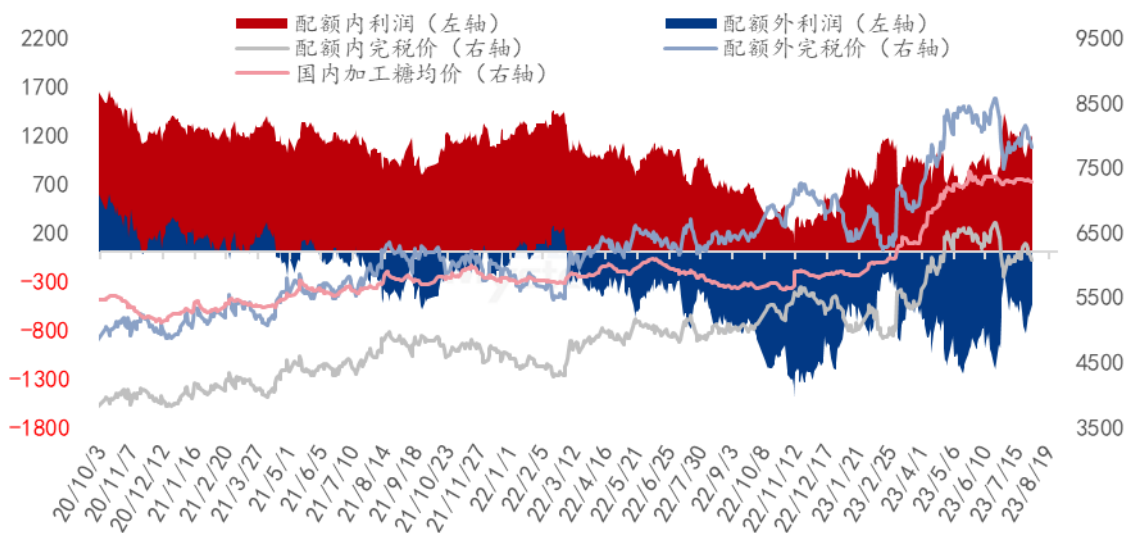
巴西原糖加工利润（元/吨）



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，截止 7 月 31 日，我国加工型糖厂以巴西原糖为原料生产的白糖，其销售利润约为 1284 元/吨，较上月减少 278 元/吨（进口配额内，15%关税）或-426 元/吨，较上月减少 369 元/吨（进口配额外，50%关税）；以泰国原糖为原

料生产的白糖，其销售利润为 1202 元/吨，较上月减少 231 元/吨（进口配额内，15% 关税）或-534 元/吨，较上月减少 310 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

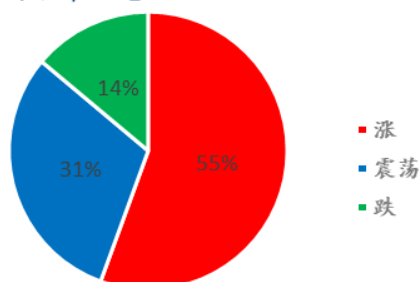


图 6 制糖集团对后市心态

贸易商对后市的心态

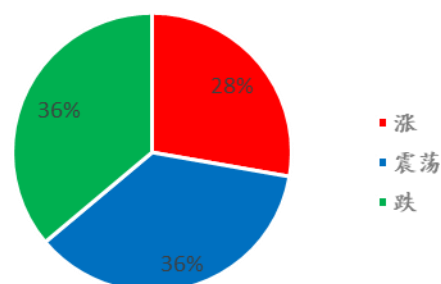


图 7 贸易商对后市心态

投资者对后市心态

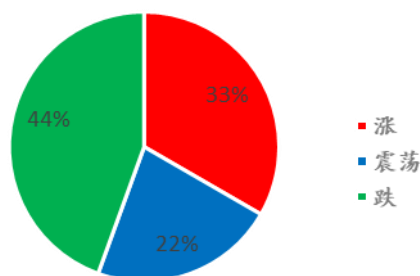


图 8 投资者对后市心态

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。据印度农业部公布的最新数据，截至 7 月 24 日，印度甘蔗播种面积为 560 万公顷，同比去年的 533.4 万公顷提高 2.66%，亦高于历史同期平均种植面积 488.5 万公顷。

2023/24 榨季截至 7 月上半月，巴西中南部地区累计入榨量为 25825.1 万吨，较去年同期的 23455.8 万吨增加了 2369.3 万吨，同比增幅达 10.10%；甘蔗 ATR 为 130.6kg/吨，较去年同期的 130.45kg/吨增加了 0.15kg/吨；累计制糖比为 48.14%，较去年同期的 43.54%增加了 4.60%；累计产乙醇 119.47 亿升，较去年同期的 112.75 亿升增加了 6.72 亿升，同比增幅达 5.96%；累计产糖量为 1547 万吨，较去年同期的 1269.3 万吨增加了 277.7 万吨，同比增幅达 21.88%。

乙醇折糖与原糖走势对比图

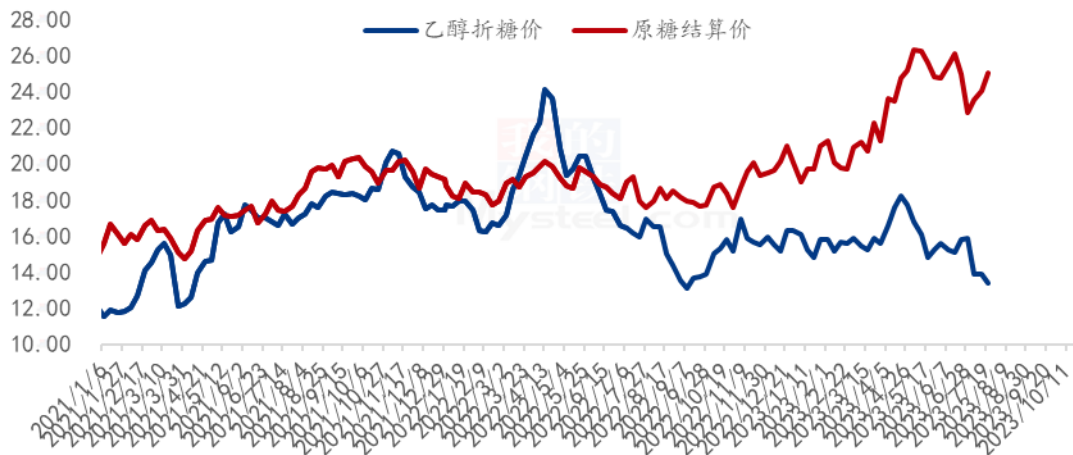


图 9 乙醇折糖与原糖走势对比

数据来源：钢联数据

截至 7 月 28 日巴西圣保罗地区乙醇燃料出厂价格 2.1072 雷亚尔/升，折算原糖价格为 13.54 美分/磅，对比原糖价格 24.43 美分/磅，低 10.89 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。

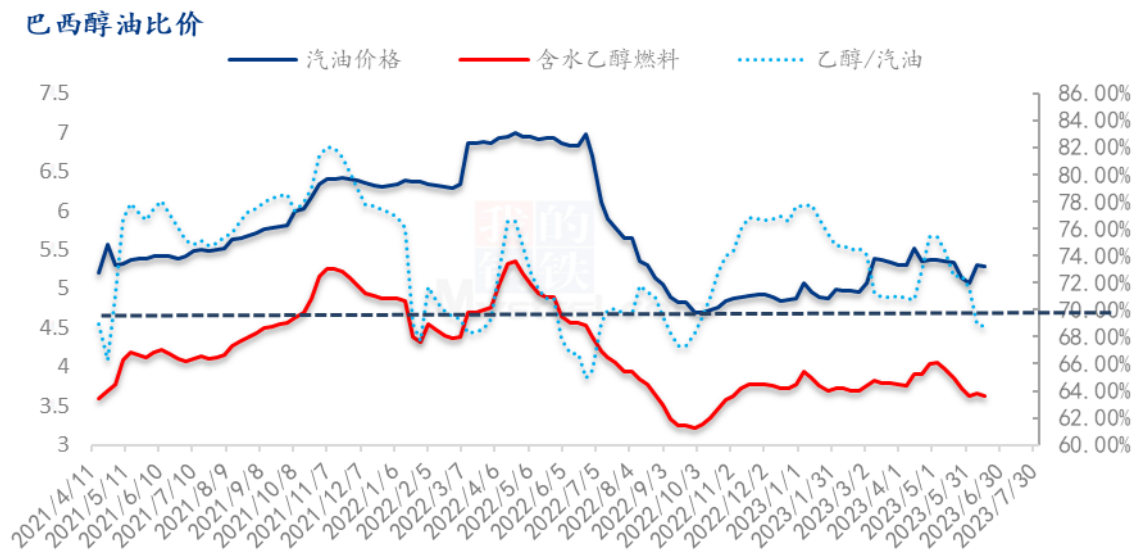


图 10 巴西乙醇燃料与汽油价格对比

数据来源：钢联数据

截至 7 月 22 日巴西圣保罗地区销售乙醇燃料价格 3.59 雷亚尔/升，汽油销售价格 5.39 雷亚尔/升，价格比值 66.60%，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

上月报告指出原糖 22 美分将会得到支撑，原因也是到 22 美分左右，国内会出现买盘，从而支撑价格。消息称巴西港口正装载约 75 万吨糖发往中国，这是 2023 年中国首次大规模从巴西进口糖。这也是证明前面 22 美分作用窗口期的存在。工业库存截止到 6 月底 209 万吨历史低位，这将对后期国内糖价形成强劲支撑，主产区广西库存偏低糖企惜售报价维持高位。6 月我国进口食糖 4.04 万吨，同比减少 10 万吨，降幅 71.43%。预拌粉糖浆商品进口 21.41 万吨，同比增加 9.6 万吨，增幅 81.29%。进口加工利润依然倒挂，进口量持续低迷支撑国内糖价，糖浆进口持续增加挤占部分白糖市场。但国内供应偏紧的状态仍然存在，价格也在这个利多因素上的到了兑现，目前消费市场比较清淡，糖价想要冲高，消费成为关键内驱动力，虽然市场对未来的消费市场有一定的悲观情绪，进入消费旺季，消费肯定是强于当前，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