

白糖市场 月度报告

(2023年8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8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.....	- 10 -

本月核心观点

ICE 美国原糖受助于印度可能禁止出口的消息推动大幅收涨，国内期货白糖 09 合约临街交割期现回归，快速上涨。8 月份国内白糖现货市场消费稍有回暖，白糖消费旺季来临，终端市场被动接受高价，关注 8 月份进口数据以及新榨季的开榨时间，或能增加市场供应，缓解供应紧张。

第一章 白糖市场主要指标概述

表 1 白糖主要指标一览表

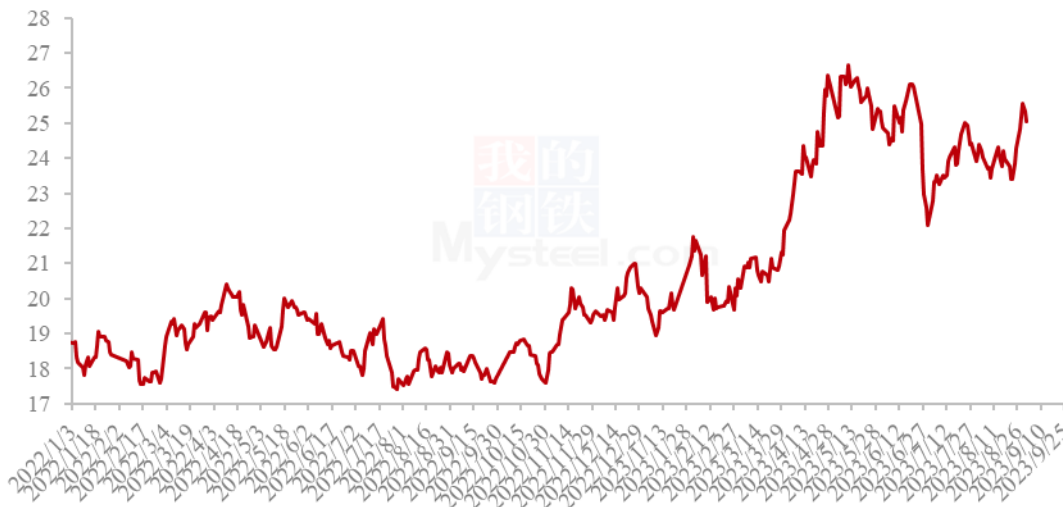
类别	本月	上月	涨跌	
供应	开榨情况	2022/23 榨季所有糖厂收榨完毕。		
	糖产量	榨季累计产糖 897 万吨。		
	进口量	榨季累计进口量 286.79 万吨。		
需求	销糖量	榨季累计销售 688 万吨。		
	ICE 美国原糖主力合约结算价	25.06	23.92	1.14
内外盘	郑糖主力期货合约结算价	6990	6746	244
	巴西（配额外）	8080	7710	370
成本	泰国（配额外）	8183	7818	365
	巴西（配额外）	-524	-426	-98
利润	泰国（配额外）	-627	-531	-96
	广西	7490	7080	410
价格	云南	7250	6800	450

第二章 期货市场行情回顾

原糖期货大幅冲高。由于降雨不足导致甘蔗产量下降，印度预计将在10与月份开始的下一个榨季禁止糖厂出口，为七年来首次。在厄尔尼诺现象下泰国的降雨量低于平均水平，产量前景担忧。巴西正在加速压榨中，增产的预期不断上调，但是市场仍担忧巴西的增产不足以覆盖北半球的减产。美元兑人民币汇率维持高位，增加进口成本，高糖价高汇率进口利润倒挂，进口意向降低，支撑国内糖价，下游需求有回暖迹象，现货市场报价坚挺，制糖集团报价连续上调。国内期货冲高，产业套保意愿增强，对盘面造成一定压力，但在现货市场不断上调报价的情况下期货价格水涨船高。

截至8月31日收盘，ICE原糖主力合约结算价格为25.06美分/磅，较7月30日上涨1.14美分/磅，涨幅4.77%。

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8月31日收盘，郑糖主力合约结算价格为6746元/吨，较7月30日白糖主力合约结算价上涨244元/吨，涨幅3.62%。

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

本周期间制糖集团报价上调。广西库存偏低，还有三个月的销售期，有一定惜售情绪，集团报价上调。09 合约面临交割，广西、云南盘面交货没有优势，09 合约大幅上涨，云南现货大幅上调报价。沿海港口加工糖报价低于国产糖报价，国产糖到港量不大，利润倒挂，成交一般。7 月我国进口食糖 11 万吨，同比减少 17.1 万吨，降幅 68.85%。预拌粉糖浆商品进口 19.33 万吨，同比增加 7.9 万吨，增幅 69.12%。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。白糖市场进入消费旺季，节日带动终端市场被动接受高价，现货价格大幅上涨。

本月期间，制糖集团报价上调。

表 2 制糖集团报价涨跌表

2023 年 8 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	7490	410

白砂糖	一级	凤糖集团	22/23 榨季	7160	7470	310
白砂糖	一级	东糖集团	22/23 榨季	7170	7490	320
白砂糖	一级	湘桂集团	22/23 榨季	7060	7480	420
白砂糖	一级	南华昆明	22/23 榨季	6880	7280	400
白砂糖	一级	南华大理	22/23 榨季	6850	7260	410
白砂糖	一级	南华祥云	22/23 榨季	6850	7260	410
白砂糖	一级	英茂昆明	22/23 榨季	6880	7270	390
白砂糖	一级	英茂大理	22/23 榨季	6850	7240	390
白砂糖	一级	大理农垦	22/23 榨季	6880	7210	330

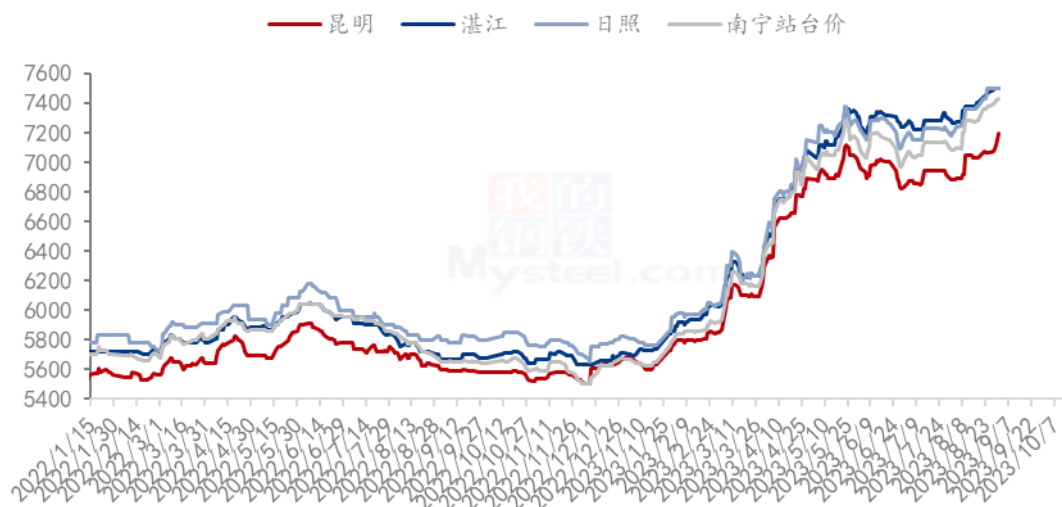
备注：以上销售价格为一级白砂糖现款含税厂库自提价格 单位：元/吨

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 7 月	7080	6840	7260	7180
2023 年 8 月	7490	7250	7560	7530
周期涨跌	410	410	300	350

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 7 月底，新榨季已产食糖 897 万吨，同比减少 59 万吨，销售 738 万吨，同比增加 62 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 7 月底本年度进口 120.77 万吨，新榨季累计进口 297.9 万吨。

表 4 白糖月度盈亏平衡表

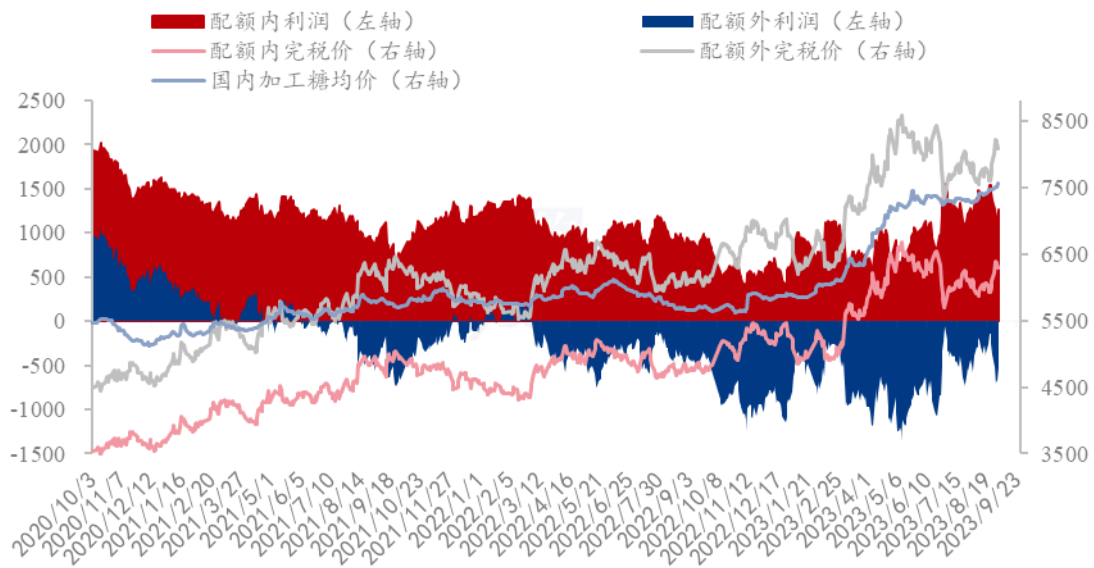
单位（万吨）	全国产量	全国销量	食糖进口量	进口糖浆折算	月度盈亏
2022 年 11 月	51	13.4	73.42	4.66	115.63
2022 年 12 月	240	134.55	51.97	5.18	162.60
2023 年 1 月	241	87	57	4.57	215.5
2023 年 2 月	225	99	31	6.55	163.55
2023 年 3 月	81	101	6.63	12.17	-1.2

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
2023年7月	0	50	11.11	14.5	-24.39

第四章 进口原糖加工利润情况

国内进口原糖成本增加利润降低。分析因素：1 美国 ICE 原糖价格上涨。2 海运费上涨。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。5 国内现货价格上涨幅度偏小。

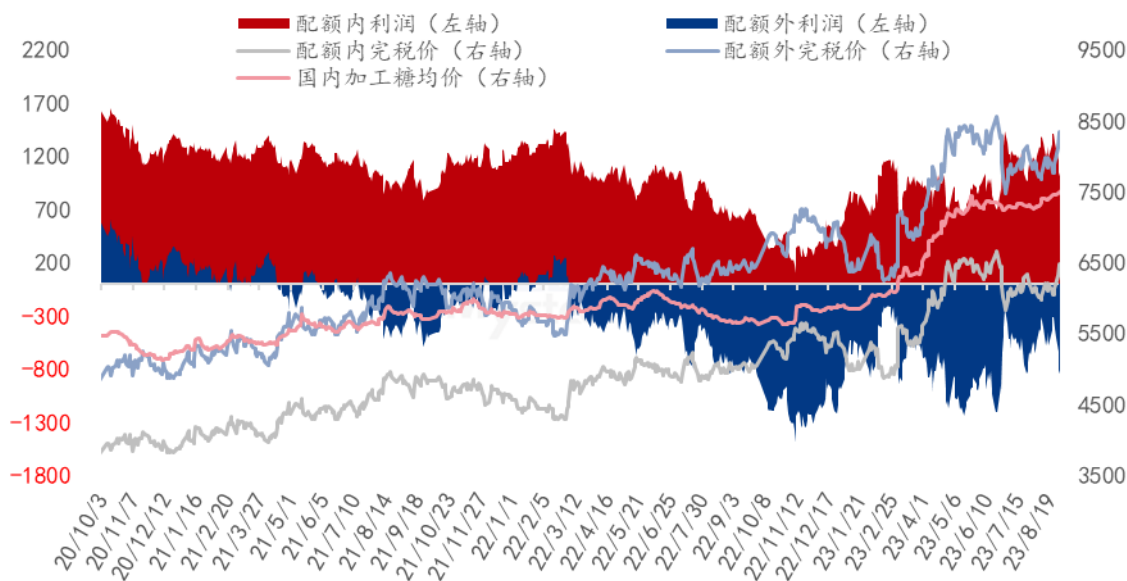
巴西原糖加工利润（元/吨）



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 8 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 1272 元/吨，较上月减少 12 元/吨（进口配额内，15%关税）或-524 元/吨，较上月减少 98 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 1193 元/吨，较上月减少 9 元/吨（进口配额内，15%关税）或-627 元/吨，较上月减少 96 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

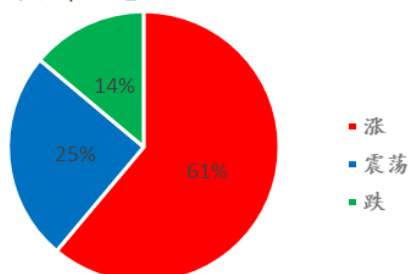


图 6 制糖集团对后市心态

贸易商对后市的心态

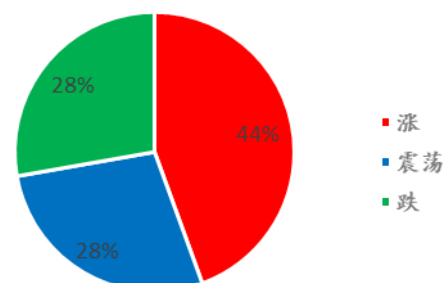


图 7 贸易商对后市心态

投资者对后市心态

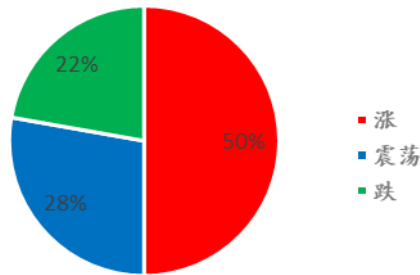


图 8 投资者对后市心态

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 8 月上半月，巴西中南部地区累计入榨量为 36004.6 万吨，较去年同期的 32248.1 万吨增加了 3756.5 万吨，同比增幅达 11.65%；甘蔗 ATR 为 135.09kg/吨，较去年同期的 135.81kg/吨下降了 0.72kg/吨；累计制糖比为 48.93%，较去年同期的 44.65%增加了 4.28%；累计产乙醇 167.88 亿升，较去年同期的 157.14 亿升增加了 10.74 亿升，同比增幅达 6.84%；累计产糖量为 2267.6 万吨，较去年同期的 1863.4 万吨增加了 404.2 万吨，同比增幅达 21.69%。

乙醇折糖与原糖走势对比图

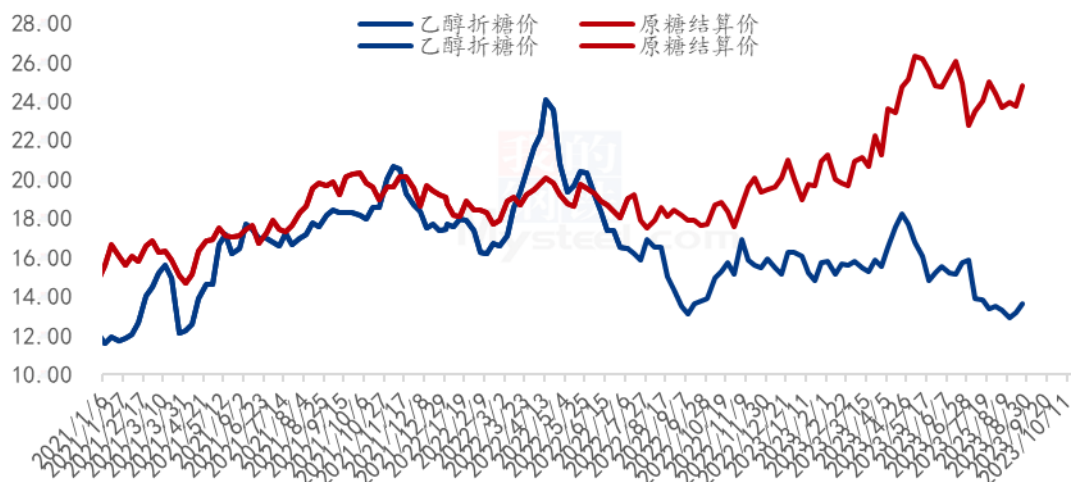


图9 乙醇折糖与原糖走势对比

数据来源：钢联数据

截至7月25日巴西圣保罗地区乙醇燃料出厂价格2.1948雷亚尔/升，折算原糖价格为13.65美分/磅，对比原糖价格24.83美分/磅，低11.18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。

巴西醇油比价

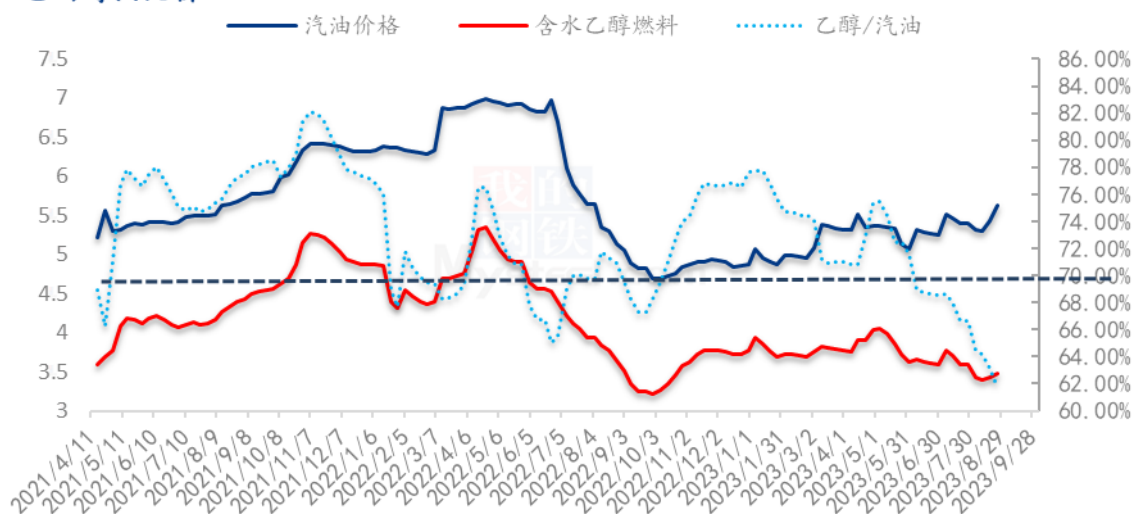


图 10 巴西乙醇燃料与汽油价格对比

数据来源：钢联数据

截至 8 月 26 日巴西圣保罗地区销售乙醇燃料价格 3.47 雷亚尔/升，汽油销售价格 5.62 雷亚尔/升，价格比值 61.73%，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

巴西增产的话题最终还是转移到北半球及厄尔尼诺现象的身上，印度预计将在 10 与月份开始的下个榨季禁止糖厂出口，为七年来首次。在厄尔尼诺现象下泰国的降雨量低于平均水平，产量前景担忧。印度开场就是爆炸消息，市场也对消息能否落地表示一定怀疑，但是肯定的是厄尔尼诺现象对北半球不是特别友好，印度产量会有一些的影响，配合国内的库存低位以及乙醇计划，新榨季可供出口量肯定会有较大影响。原糖价格继续冲高但对国内期货盘面以及现货市场的带动有限，毕竟现在该进口的原糖已经进口，进不来的也就进不来。白糖 09 合约面临交割，广西、云南盘面交货没有优势，09 合约大幅上涨，云南现货跟随大幅上调报价。新糖已经定价，国内期货维持高位震荡，产业套保意愿增强，施压盘面，国内供应偏紧问依然存在，下游需求有回暖迹象，下月北方甜菜糖迎来新榨季的开榨，开榨以后增加部分市场供应，预计下月现货价格震荡偏强。

白糖价格走势预测图（元/吨）



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