

白糖市场 月度报告

(2022年11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

(2022年11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.....	- 6 -
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 美国原糖大幅收涨，国内期货先扬后抑，新糖上市、消费疲软拖累糖价。糖厂生产成本配合春节备货支撑糖价限制跌幅。新旧交替阶段预计下月现货价振幅震荡。

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 榨季生产开始，内蒙古 12 家全部开榨，新疆 14 家全部开榨。广西开榨 30 家，云南开榨 5 家，广东开榨 1 家。		
	糖产量	本榨季已累计产糖 956.2 万吨。		
	进口量	本榨季累计进口量 533.63 万吨。		
需求	销糖量	本榨季累计销售食糖 827.52 万吨，		
内外盘	ICE 美国原糖主力合约结算价	19.53	17.58	1.95
	郑糖主力期货合约结算价	5524	5512	12
成本	巴西（配额外）	6863	6298	565
	泰国（配额外）	7272	6710	562
利润	巴西（配额外）	-1282	-667	-615
	泰国（配额外）	-1691	-1079	-612
价格	广西	5600	5520	-80

数据来源：钢联数据

第二章 期货市场行情回顾

ICE 美国原糖大幅收涨，ICE 美国原糖大幅上涨。美国 CPI 数据回落，美元大幅下挫，推动原糖价格继大幅收涨。印度宣布将食糖出口限制延长至明年 10 月 31 日，以确保国内市场的食糖供应。全球粮食价格持续走高，农产品大国陆续出台出口限制措施，推动是市场看多情绪，巴西十月份出口数据依然强劲，市场短期的需求不减原糖需求不减，巴西 11 月份前两周出口糖 115.33 万吨，支撑糖价，原糖价格摸高 20.48 美分/磅。国内期货先扬后抑，前期原糖走高配合国内广西地区甘蔗产量减产呼声增加，带动国内期货冲高，后因消费疲软以及新糖上市增加市场供应期货价格快速回落。

截至 11 月 30 日收盘，ICE 原糖主力合约结算价格为 19.53 美分/磅，较 10 月 31 日上涨 1.95 美分/磅，涨幅 11.09%。

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 11 月 30 日收盘，郑糖主力合约结算价格为 5524 元/吨，较 10 月 31 日白糖主力合约结算价上涨 12 元/吨，涨幅 0.22%。

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

期货价格先扬后抑，期货价格上涨时候对现货的带动能力有限，涨幅不足，新糖上市以及消费疲软，制糖集团陈糖价格下调，制糖集团下调价格增加下游终端观望情绪，现货港口销售节奏放缓。

本月期间，制糖集团价格下调。

表 2 制糖集团报价涨跌表

2022 年 11 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	——	5550	——
白砂糖	一级	凤糖集团	21/22 榨季	5540	5530	-10
白砂糖	一级	东糖集团	21/22 榨季	5540	5520	-20
白砂糖	一级	湘桂集团	22/23 榨季	——	5600	——
白砂糖	一级	南华昆明	21/22 榨季	5550	——	——

白砂糖	一级	南华大理	21/22 榨季	5520	——	——
白砂糖	一级	南华祥云	21/22 榨季	5520	5550	30
白砂糖	一级	英茂昆明	22/23 榨季	——	5640	——
白砂糖	一级	英茂大理	21/22 榨季	5520	5510	-10
白砂糖	一级	大理农垦	21/22 榨季	5520	5500	-20

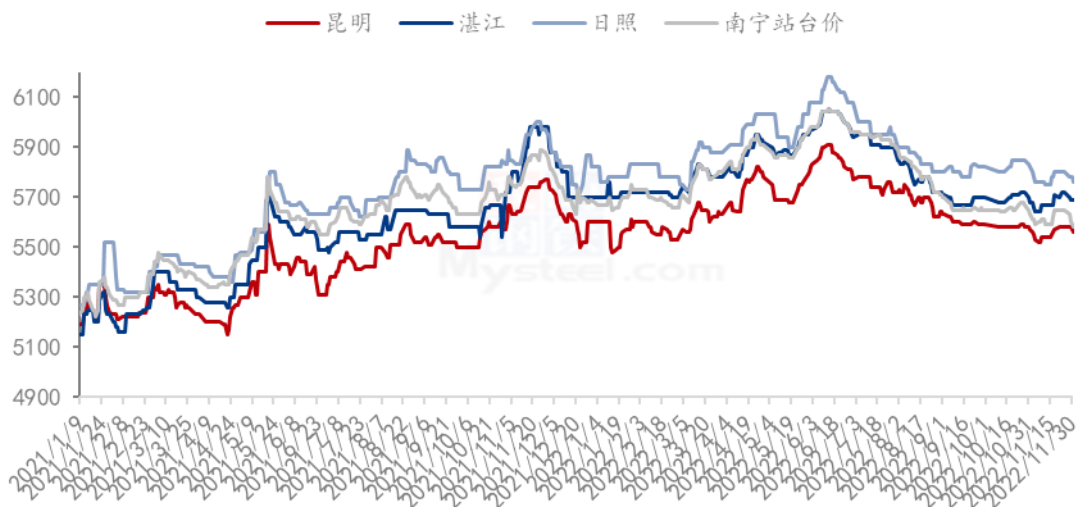
备注：以上销售价格为一级白砂糖现款含税厂库自提价格 单位：元/吨

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
2022 年 10 月	5600	5530	5650	5780
2022 年 11 月	5520	5500	5630	5700
周期涨跌	-80	-30	-20	-80

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

2021/22 年制糖期制糖生产已经结束，2021/22 年制糖期，全国已累计产糖 956.2 万吨。新榨季甜菜糖已经全面开榨，新糖已经入市。甘蔗糖截至 11 月 30 日广西开榨 30 家，云南开榨 5 家，广东开榨 1 家。

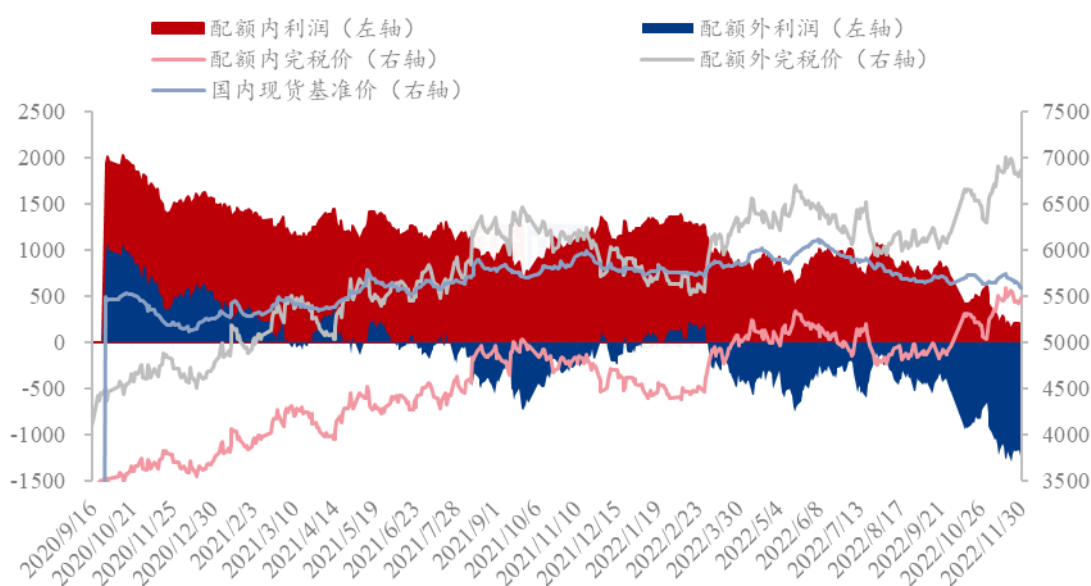
2022 年 1-10 月期间，我国食糖进口量为 402.09 万吨，同比减少 62.49 万吨。本榨季累计进口量 533.63 万吨。新榨季累计进口 51.74 万吨。

截至 10 月底，新榨季已产食糖 34 万吨，同比增加 5 万吨，销售 2 万吨，同比减少 2 万吨。

第四章 进口原糖加工利润情况

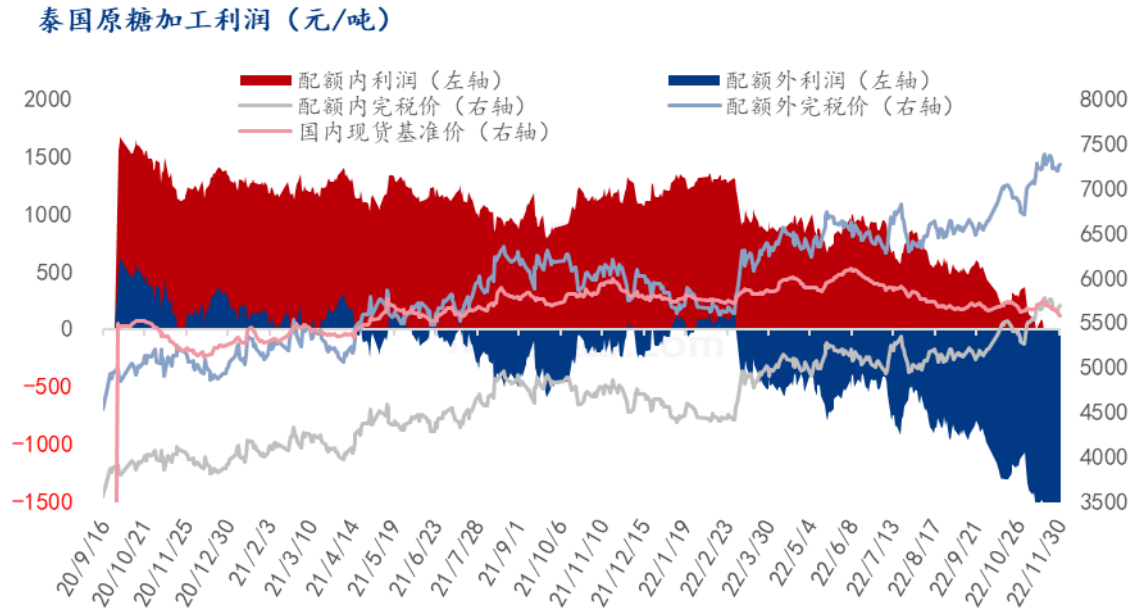
国内进口原糖成本增加利润降低。分析因素：1 人民币大幅贬值，增加进口成本。2 原糖价格大幅上涨。3 国内现货价下跌。4 进口原糖现货升水增加。

巴西原糖进口加工利润（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 4 巴西原糖进口加工利润



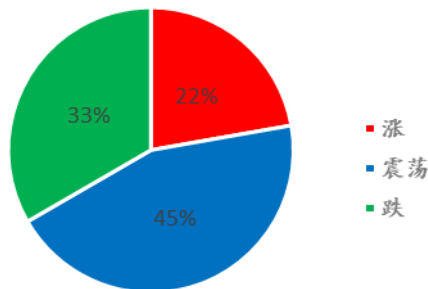
数据来源：钢联数据

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 241 元/吨（进口配额内，15%关税）或-1138 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 44 元/吨（进口配额内，15%关税）或-1514 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



贸易商对后市的心态

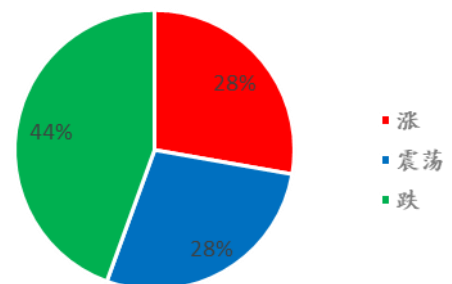


图 6 制糖集团对后市心态

图 7 贸易商对后市心态

投资者对后市心态

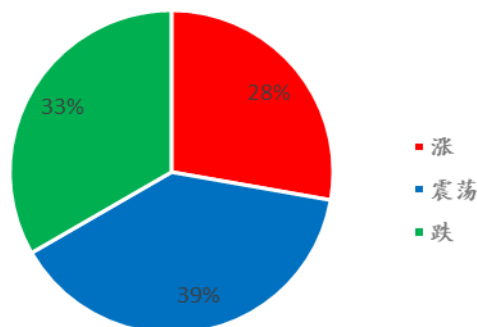


图 8 投资者对后市心态

数据来源：钢联数据

在市场调研中制糖集团有 45%的企业认为价格弱势，有 22%的企业认为新榨季产量不足后市看涨。采访贸易商有 28%表示采购意愿低观望为主。在投资市场调研的结果显示，有 39%的认为目前行情无趋势震荡为主，28%的投资者认为后市看涨。

第六章 白糖后市价格影响因素分析

2022/23 榨季截至 10 月下半月，巴西中南部地区累计入榨量为 49022.2 万吨，较去年同期的 50473 万吨减少了 1450.8 万吨，同比降幅达 2.87%；甘蔗累计 ATR 为 141.35kg/吨，较去年同期的 143.29kg/吨，下降了 2.19kg/吨；累计制糖比为 45.86%，较去年同期的 45.33%增加了 0.53%；累计产乙醇 244.49 亿升，较去年同期的 251.28 亿升下降了 6.79 亿升，同比降幅达 2.70%；累计产糖量 3028.1 万吨，较去年同期的 3123.9 万吨下降了 95.8 万吨，同比降幅达 3.07%。

乙醇折糖与原糖走势对比图

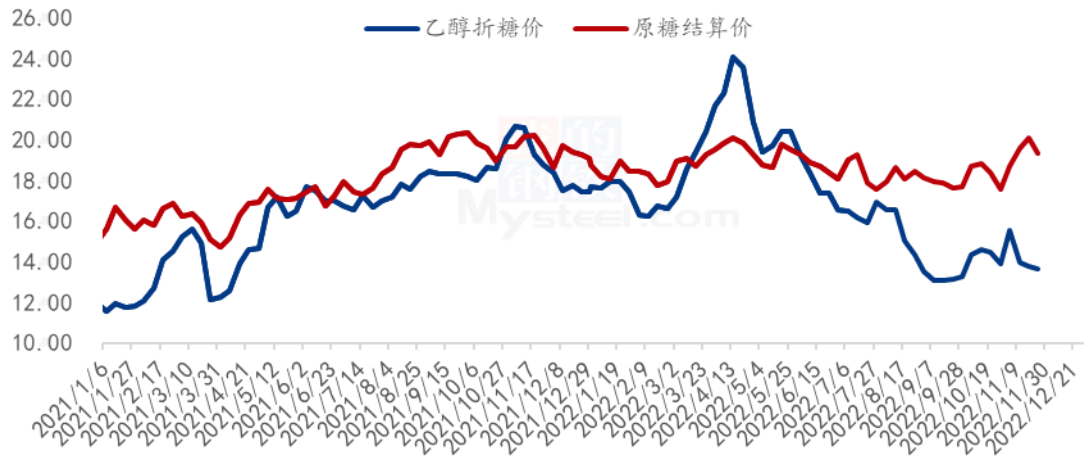


图9 乙醇折糖与原糖走势对比

数据来源：钢联数据

截至11月25日巴西圣保罗地区乙醇燃料出厂价格2.8094雷亚尔/升，折算原糖价格为13.65美分/磅，对比原糖价格19.33美分/磅，低5.68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。

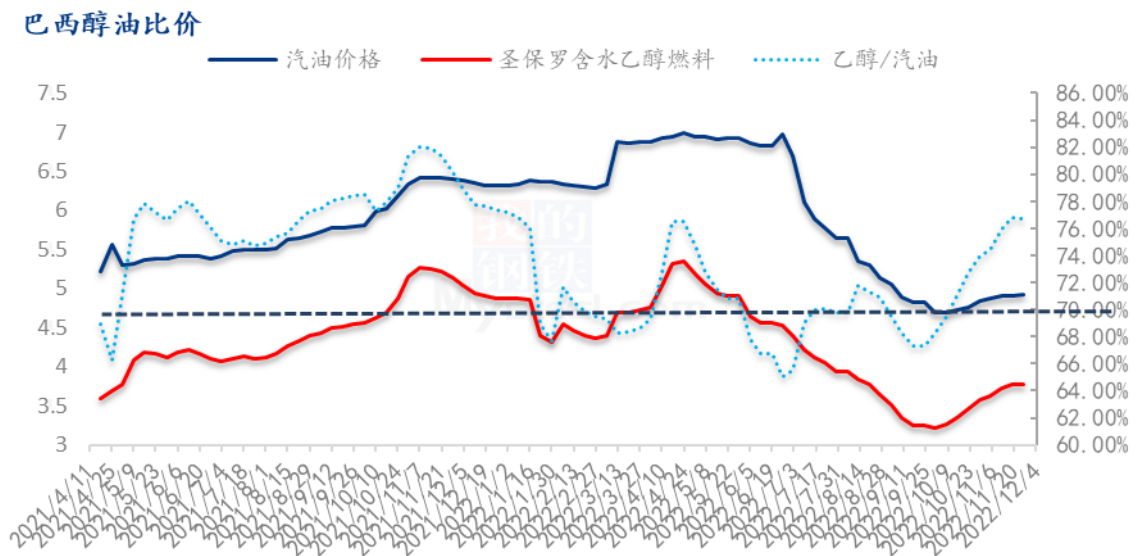


图 10 巴西乙醇燃料与汽油价格对比

数据来源：钢联数据

截至 11 月 26 日巴西圣保罗地区销售乙醇燃料价格 3.78 雷亚尔/升，汽油销售价格 4.93 雷亚尔/升，价格比值 76.67%，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

ICE 美国原糖大幅收涨，对现货价格的支撑作用增强。进口糖成本增加利润持续倒挂，10 月份进口数据 51.74 万吨低于市场预期，进口节奏所放缓。北半球已经进入压榨期间，国内累计开榨糖厂 62 家，增加市场供应配合消费疲软价格弱势。

国际糖价的上涨带动一时的国内期货走高，现货跟涨幅度有限，主要是有于新糖上市以及消费萎靡价格易跌难涨。糖厂新糖已经上市，贸易商大多签署基差合同，但是点价意愿较低，期待价格期货价格下跌寻求更低位置点价，加重市场看空情绪。现货价目前维持糖厂成 5500 元/吨生产本线一带，会带来支撑，价格继续下跌空间不大，港口贸易高价低价成交都一般，也给贸易商港口挺价心理，期货价格的继续下跌会出触发贸易商点价心理价位也会支撑价格反弹。进入 12 月份春节备货来临是年度的最后一个消费旺季，虽然新冠疫情因素影响需求但总体需求和成交会好于 11 月份，总体分析预计下月现货价格窄幅震荡。



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