

白糖市场 月度报告

(2023年10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10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

白糖期货外强内弱，国内现货价格走弱，食糖进口窗口全线关闭，国内新糖上市成为当前的主要利空因素，但是在没有竞争的压力的环境下，价格继续大幅走弱概率不大，远期的支撑力度开始显现，毕竟新陈糖价需要回归，陈糖消化期间，价格上涨难度增加，预计下月现货价格震荡偏弱。

第一章 白糖市场主要指标概述

表 1 白糖主要指标一览表

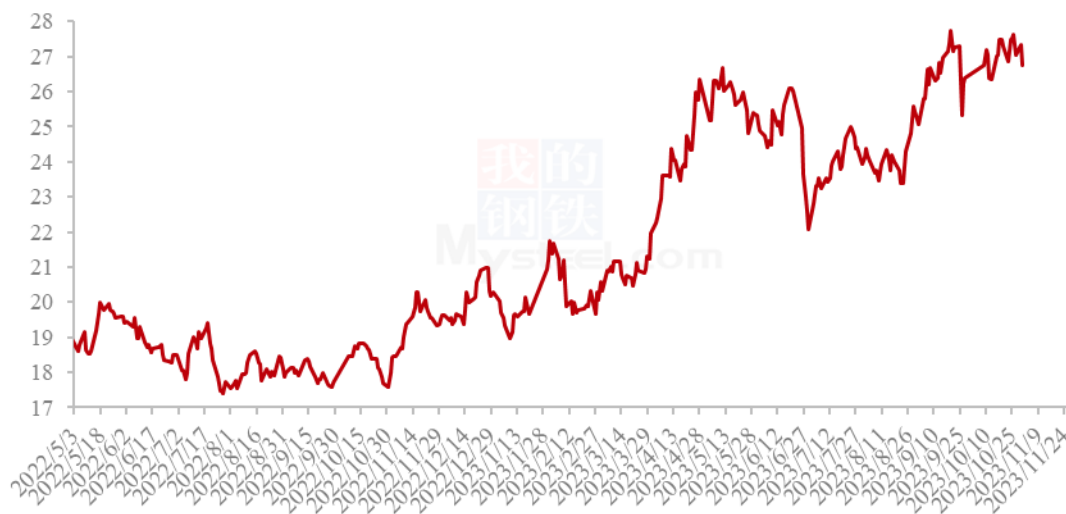
	类别	本月	上月	涨跌
供应	开榨情况	2023/24 榨季正式开启。内蒙古 12 家糖厂全部开榨，新疆开榨 9 家糖厂。		
	糖产量	2022/23 榨季累计产糖 897 万吨。		
	进口量	2022/23 榨季累计进口量 388.57 万吨。		
需求	销糖量	2022/23 榨季累计销售 853 万吨。		
内外盘	ICE 美国原糖主力合约结算价	26.75	26.24	0.51
	郑糖主力期货合约结算价	6806	6921	-115
成本	巴西（配额外）	8654	8499	155
	泰国（配额外）	8525	8386	139
利润	巴西（配额外）	-1309	-969	-349
	泰国（配额外）	-1180	-855	-325
价格	广西	7120	7410	-290
	云南	6950	7250	-300

第二章 期货市场行情回顾

本月原糖期货震荡上涨。市场担忧厄尔尼诺天气事件带来的干旱天气将抑制印度和泰国的糖产量以及印度禁止出口的消息仍是一个未来关键支撑因素。巴西雨季给压榨一定阻力以及港口的运输问题给予多头强烈支撑，原糖一度突破新高。原油价格回落以及巴西中南部继续上调产量给原糖一定压力，原糖价格高位小幅回落。国内暂无原糖点价窗口且处在新榨季开始之际市场供应增加，定价权回归国内，原糖上涨对国内带动有限，新糖上市缓解市场供应，陈糖价格承压下行，成交一般，国内期货震荡收跌。

截至10月31日收盘，ICE原糖主力合约结算价格为26.75美分/磅，较9月30日上涨0.51美分/磅，涨幅1.94%。

ICE原糖期货结算价格走势示意图(美分/磅)

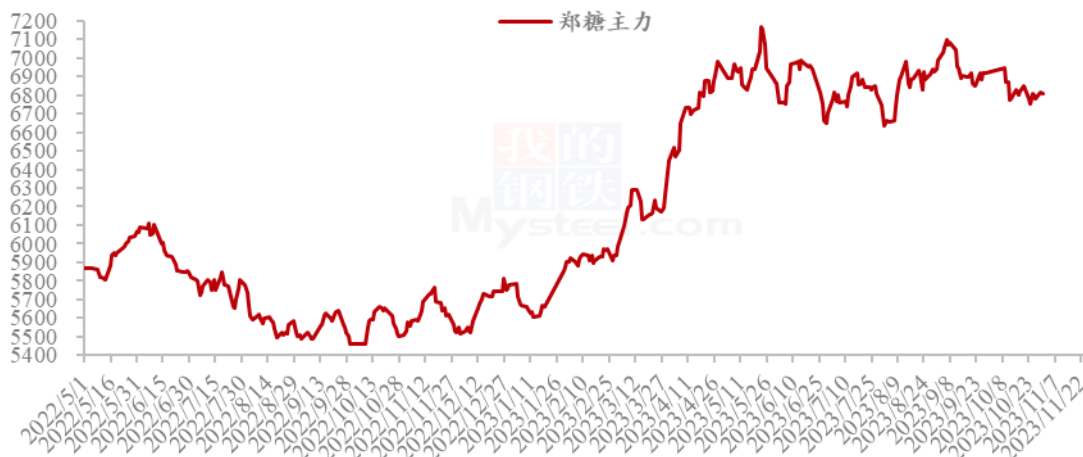


数据来源：钢联数据

图 1 ICE 原糖主力合约日结算价格走势示意图

截至10月31日收盘，郑糖主力合约结算价格为6746元/吨，较9月30日白糖主力合约结算价下跌115元/吨，跌幅1.66%。

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

本月期间制糖集团报价大幅下调，新榨季已经开始北方甜菜糖大部分糖厂已经开榨，新糖上市报价低于市场价格，陈糖销售压力增加，报价继续下调。港口广西白糖利润倒挂，发运减少，销区加工糖消费占比增加，预拌粉到港增加，终端采购进入短暂的空档期，需求平淡，总体成交一般。9月我国税则号170290项下三类商品共进口17.58万吨，同比增加7.85万吨，增幅80.68%。进口食糖53.89万吨，同比减少24.11万吨，降幅30.91%。市场供应短期增加以及新糖上市冲击，现货价格大幅走弱。

本月期间，制糖集团价格大幅下调。

表 2 制糖集团报价涨跌表

2023年10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	7600	7150	-450
白砂糖	一级	凤糖集团	22/23榨季	7610	7160	-450

白砂糖	一级	东糖集团	22/23 榨季	7670	7180	-490
白砂糖	一级	湘桂集团	22/23 榨季	7480	——	——
白砂糖	一级	广糖集团	22/23 榨季	7620	——	——
白砂糖	一级	南华昆明	22/23 榨季	7350	6990	-360
白砂糖	一级	南华大理	22/23 榨季	7310	6910	-380
白砂糖	一级	南华祥云	22/23 榨季	7310	6930	-380
白砂糖	一级	英茂昆明	22/23 榨季	7360	6990	-370
白砂糖	一级	英茂大理	22/23 榨季	7310	6940	-370
白砂糖	一级	大理农垦	22/23 榨季	7300	6900	-400

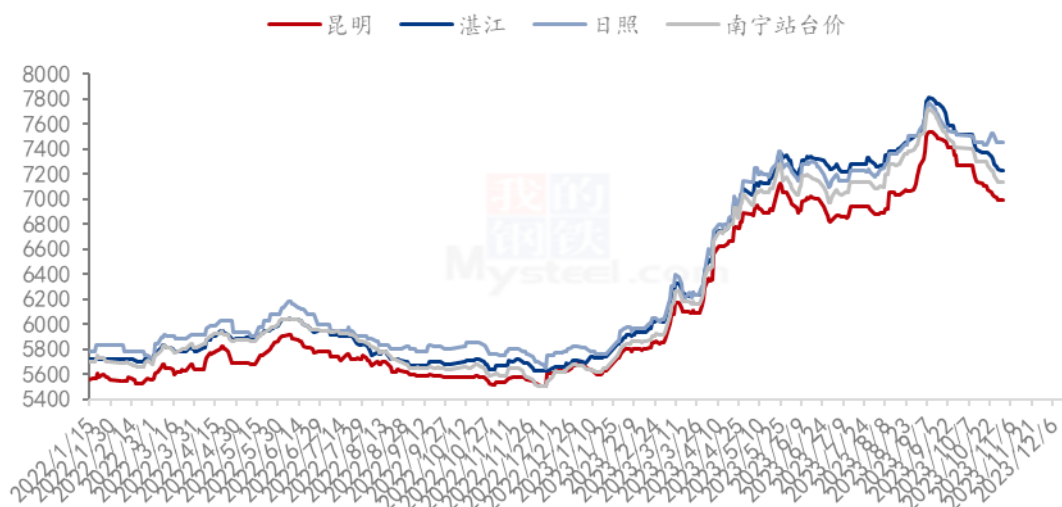
备注：以上销售价格为一级白砂糖现款含税厂库自提价格 单位：元/吨

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 9 月	7410	7250	7540	7530
2023 年 11 月	7120	6950	7230	7400
周期涨跌	-290	-300	-310	-130

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 9 月底，新榨季已产食糖 897 万吨，同比减少 59 万吨，销售 583 万吨，同比减少 14 万吨，结余库存 44 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 9 月底本年度进口 211.44 万吨，榨季累计进口 3835 万吨。

表 4 白糖月度盈亏平衡表

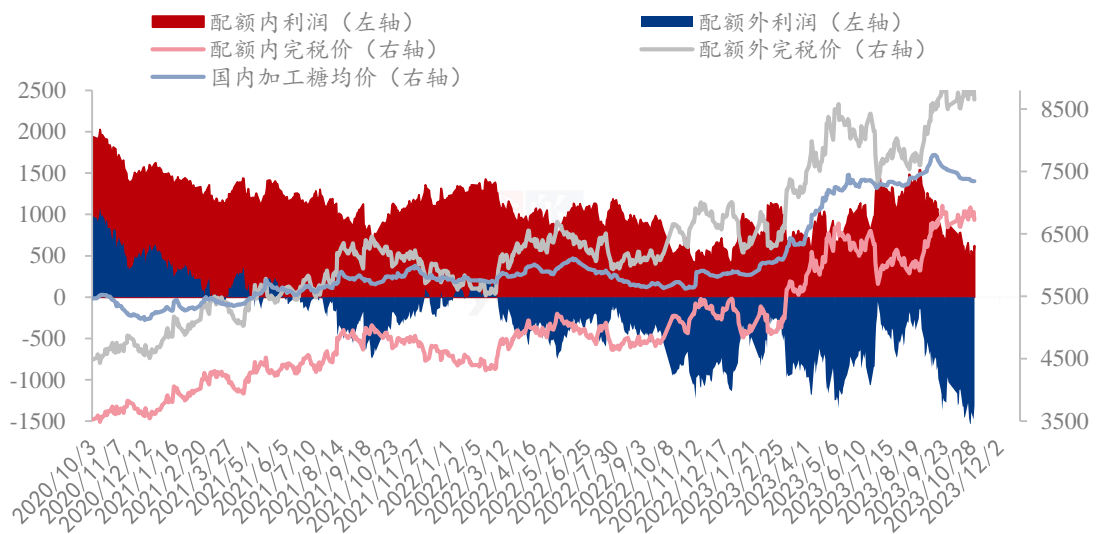
单位（万吨）	全国产量	全国销量	食糖进口量	进口糖浆折算	月度盈亏
2022 年 11 月	51	13.4	73.42	4.66	115.63
2022 年 12 月	240	134.55	51.97	5.18	162.60
2023 年 1 月	241	87	57	4.57	215.5
2023 年 2 月	225	99	31	6.55	163.55
2023 年 3 月	81	101	6.63	12.17	-1.2

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
2023年8月	0	71	36.4	13.8	-20.6
2023年9月	0	44	53.89	13.18	23.07

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 海运费降低。3 美元贬值降低进口成本。4 巴西升贴水增加，泰国原糖现货升贴水降低。

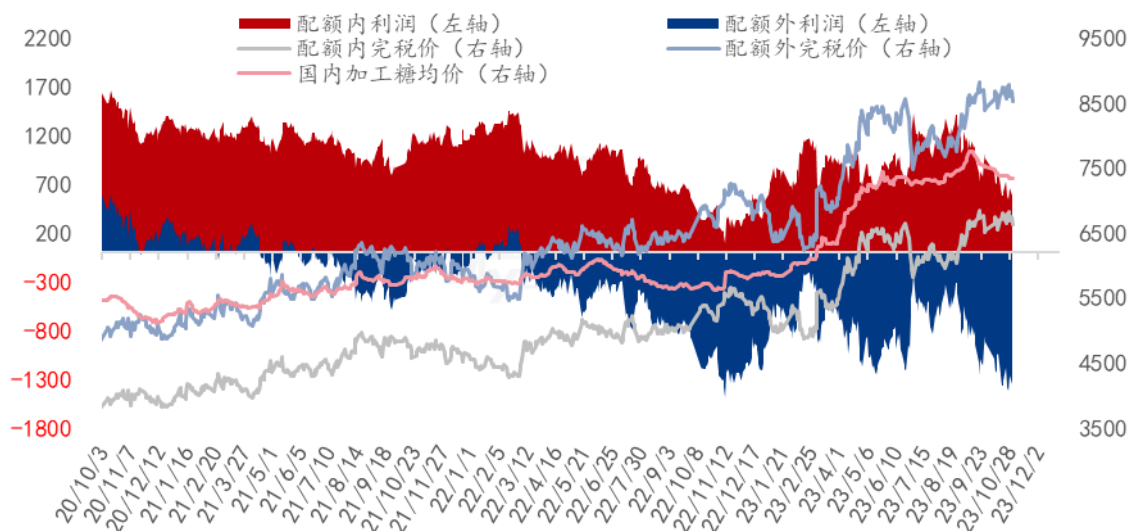
巴西原糖加工利润（元/吨）



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 10 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 622 元/吨，较上月减少 253 元/吨（进口配额内，15%关税）或-1309 元/吨，较上月减少 349 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 720 元/吨，较上月减少 100 元/吨（进口配额内，15%关税）或-1180 元/吨，较上月减少 325 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

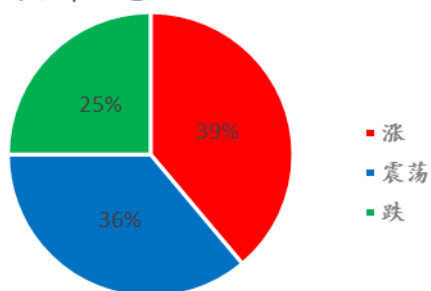


图 6 制糖集团对后市心态

贸易商对后市的心态

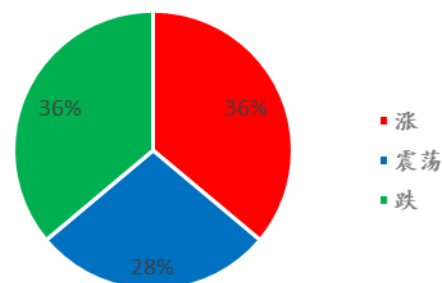


图 7 贸易商对后市心态

投资者对后市心态

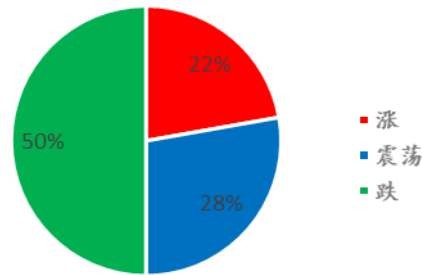


图 8 投资者对后市心态

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

受干旱影响，泰国的食糖产量将在即将到来的 2023/24 榨季的甘蔗产量将从本榨季的 9390 万吨降至 8200 万吨；产糖量将下降 18% 至 900 万吨左右，未来几年极端高温和干旱可能会使情况变得更加严重。明年泰国的食糖出口量或将从今年的 800 万吨降至 600 万吨。

2023/24 榨季印度食糖产量预计为 3140 万吨。印度糖业分析师表示，由于乙醇计划、对粮食安全的担忧以及燃料价格的上涨，印度 2023/24 榨季很有可能不会准许食糖出口。

2023/24 榨季截至 10 月上半月，巴西中南部地区累计入榨量为 52599.2 万吨，较去年同期的 45948.3 万吨增加了 6650.9 万吨，同比增幅达 14.47%；甘蔗 ATR 为 140.7kg/吨，较去年同期的 141.13kg/吨下降了 0.43 kg/吨；累计制糖比为 49.44%，较去年同期的 45.63% 增加了 3.81%；累计产乙醇 252.08 亿升，较去年同期的 229.15 亿升增加了 22.93 亿升，同比增幅达 10.00%；累计产糖量为 3486.2 万吨，较去年同期的 2819.5 万吨增加了 666.7 万吨，同比增幅达 23.65%。

乙醇折糖与原糖走势对比图

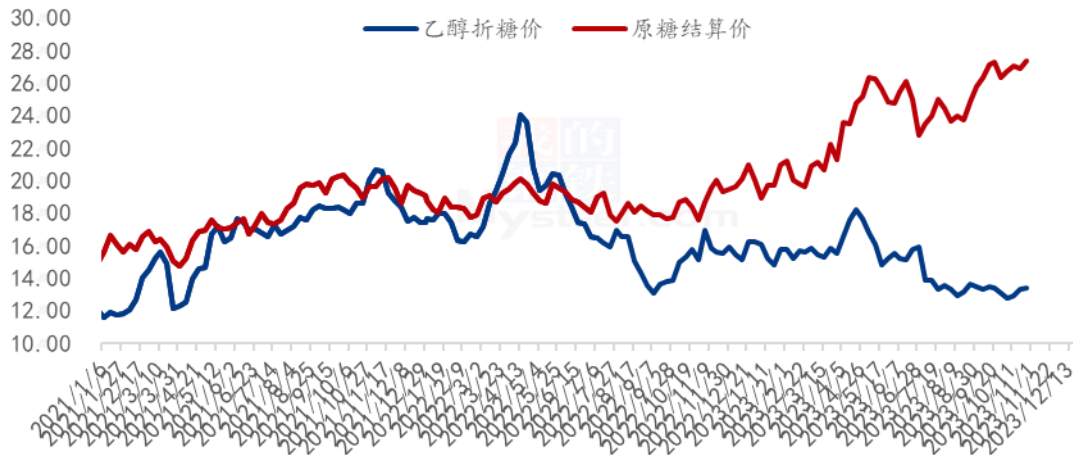


图9 乙醇折糖与原糖走势对比

数据来源：钢联数据

截至10月28日巴西圣保罗地区乙醇燃料出厂价格2.2171雷亚尔/升，折算原糖价格为13.38美分/磅，对比原糖价格27.34美分/磅，低13.96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

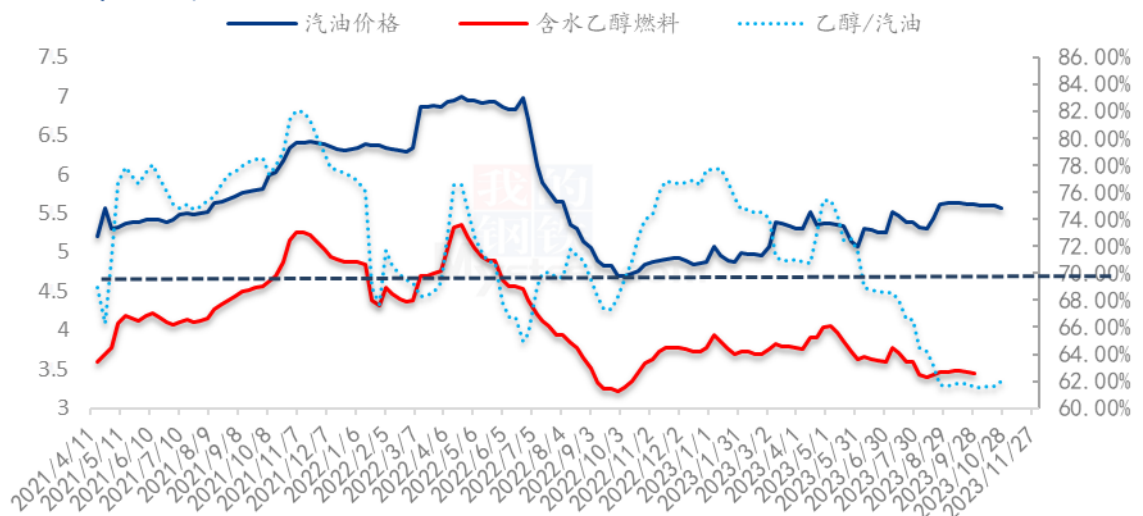


图 10 巴西乙醇燃料与汽油价格对比

数据来源：钢联数据

截至 10 月 21 日巴西圣保罗地区销售乙醇燃料价格 3.45 雷亚尔/升，汽油销售价格 5.56 雷亚尔/升，价格比值 62.05%，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

本月原糖期货震荡上涨。市场担忧厄尔尼诺天气事件带来的干旱天气将抑制印度和泰国的糖产量以及印度禁止出口的消息仍是一个未来关键支撑因素。巴西雨季给压榨一定阻力以及港口的运输问题给予多头强烈支撑，原糖一度突破新高。原油价格回落以及巴西中南部继续上调产量给原糖一定压力，原糖价格高位小幅回落。国内暂无原糖点价窗口且处在新榨季开始之际市场供应增加，定价权回归国内，原糖上涨对国内带动有限，新糖上市缓解市场供应，陈糖价格承压下行，成交一般，国内期货震荡收跌。本月期间制糖集团报价大幅下调，新榨季已经开始北方甜菜糖大部分糖厂已经开榨，新糖上市报价低于市场价格，陈糖销售压力增加，报价继续下调。港口广西白糖利润倒挂，发运减少，销区加工糖消费占比增加，预拌粉到港增加，终端采购进入短暂的空档期，需求平淡，总体成交一般。9 月我国税则号 170290 项下三类商品共进口 17.58 万吨，同比增加 7.85 万吨，增幅 80.68%。进口食糖 53.89 万吨，同比减少 24.11 万吨，降幅 30.91%。市场供应短期增加以及新糖上市冲击，现货价格大幅走弱。现货价格走弱，食糖进口窗口全线关闭，国内新糖上市成为当前的主要利空因素，但是在没有竞争的压力的环境下，价格继续大幅走弱概率不大，远期的支撑力度开始显现，毕竟新陈糖价需要回归，陈糖消化期间，价格上涨难度增加，预计下月现货价格震荡偏弱。

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