

白糖市场 月度报告

(2023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

(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.....	- 8 -
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

原糖价格大幅下挫，国内期货失去原糖的支撑，叠加看空情绪积累，白糖期货价格跟随原糖价格大幅走弱。新榨季已经开始北方甜菜糖已经全部开榨，南方甘蔗也已经陆续开榨，国内南方糖厂已经陆续开榨，新糖上市叠加进口糖，国储糖补充，供应阶段性增加，同时消费终端市场采购情绪一般。内外期货走弱，叠加国内现货市场供需需弱，市场看空情绪浓厚。接下来进入2023年度的最后一个月份，经过行情的大幅下滑，下方支撑越来越强。内外价差会找到一个平衡点，毕竟国内虽然有一定的增产预期且在压榨正在增加但国内供应仍有缺口存在，原糖当前下滑还不足以让国内的配额外加工获得利润。进口成本还会继续支撑远期糖价，国内现货出现断崖是下跌的可能不大，本月迎接元旦及春节的备货需求，预计下月现货价格窄幅震荡。

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	2023/24 榨季正式开启。内蒙古 12 家糖厂全部开榨，新疆 15 家全部开榨。云南开榨 2 家。广西开榨 19 家。广东开榨 2 家。		
	糖产量	2023/24 榨季累计产糖 37 万吨。		
	进口量	2023/24 榨季累计进口量 92.48 万吨。		
需求	销糖量	2023/24 榨季累计销售 12 万吨。		
内外盘	ICE 美国原糖主力合约结算价	26.04	26.75	-0.71
	郑糖主力期货合约结算价	6661	6806	-145
成本	巴西（配额外）	8446	8654	-208
	泰国（配额外）	8275	8525	-283

利润	巴西（配额外）	-1191	-1309	118
	泰国（配额外）	-1020	-1180	160
价格	广西	6840	7120	-280
	云南	6800	6950	-150

数据来源：钢联数据

第二章 期货市场行情回顾

本月大部分时间原糖期货维持高位震荡，厄尔尼诺事件带给北半球带来减产预期，以及印度的出口政策给糖市带来长期支撑。巴西有利的天气能收割更多的甘蔗，巴西产量继续上调，全球食糖供应短缺预期正在下修，在长期支撑和短期的承压的情况下原糖维持高位震荡。月末巴西增产预期已经增加至4600多万吨，超量增产预期，市场警惕全球的供应缺口能够被巴西增产抹平，期货市场引发获利了结和多头平仓原糖价格大幅当日内重挫3%。国内南方糖厂已经陆续开榨，新糖上市叠加进口糖，国储糖补充，供应阶段性增加，同时消费终端市场采购情绪一般，国内期货跟随原糖大幅走弱。

截至11月30日收盘，ICE原糖主力合约结算价格为26.04美分/磅，较9月30日上涨0.71美分/磅，跌幅2.65%。

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 6661 元/吨，较 10 月 30 日白糖主力合约结算价下跌 145 元/吨，跌幅 2.13%。

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已经全部开榨，南方甘蔗也已经陆续开榨，国内南方糖厂已经陆续开榨，新糖上市叠加进口糖，国储糖补充，供应阶段性增加，同时消费终端市场采购情绪一般。10 月，我国税则号 170290 项下三类商品共进口 16.55 万吨，同比增加 12.11 万吨，增幅 272.7%。10 月我国进口食糖 92.48 万吨，同比增加 40.74 万吨，降幅 78.74%。年末终端市场生产积极性不高，备货期间后移到 12 月下旬或者年后，但贸易商有一定补库需求，对价格有一定支撑，市场中仍有部分陈糖，仍会抑制价格上涨，现货价格大幅走弱。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 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	23/24 榨季	7150	6840	-310
白砂糖	一级	凤糖集团	23/24 榨季	7160	6900	-260
白砂糖	一级	东糖集团	22/23 榨季	7180	——	——
白砂糖	一级	湘桂集团	22/23 榨季	——	——	——
白砂糖	一级	广糖集团	22/23 榨季	——	——	——
白砂糖	一级	南华昆明	22/23 榨季	6990	6850	-140
白砂糖	一级	南华大理	22/23 榨季	6910	6810	-100
白砂糖	一级	南华祥云	22/23 榨季	6930	6810	-100
白砂糖	一级	英茂昆明	23/24 榨季	6990	6890	-100
白砂糖	一级	英茂大理	22/23 榨季	6940	6810	-130
白砂糖	一级	大理农垦	22/23 榨季	6900	6810	-90

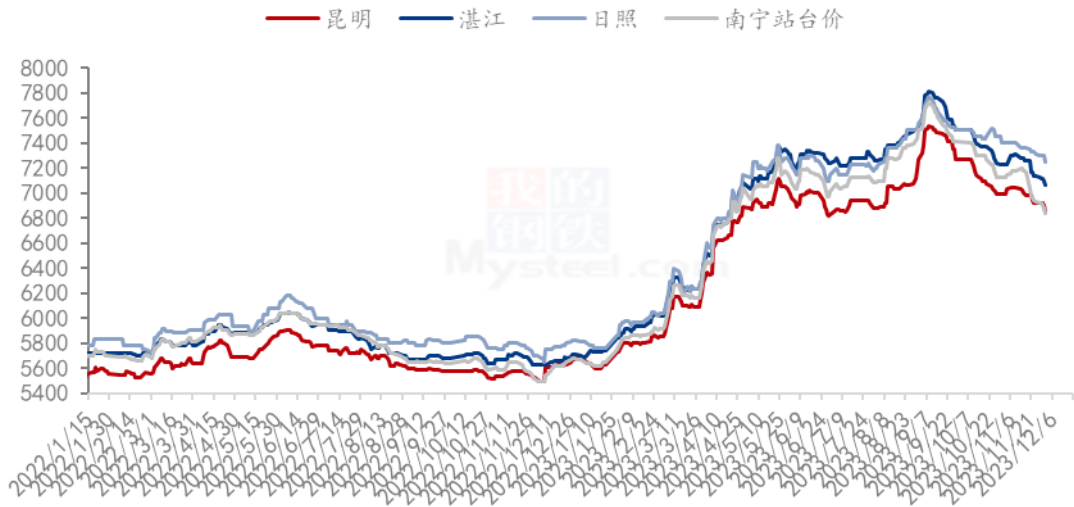
备注：以上销售价格为一级白砂糖现款含税厂库自提价格 单位：元/吨

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 10 月	7120	6950	7230	7400
2023 年 11 月	6840	6800	7080	7250
周期涨跌	-280	-150	-150	-150

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。

2023/24 年制糖期制糖生产已经开始，截至 10 月底，本制糖期已产食糖 37 万吨，同比增加 3 万吨；销售 12 万吨，同比增加 10 万吨；产销率 32.43%，同比增加 26.55%；工业库存 25 万吨，同比减少 7 万吨。

2023/24 榨季截至 10 月累计进口食糖 92.48 万吨，比增加 40.74 万吨。截至 10 月底本年度进口 303.81 万吨。

表 4 白糖月度盈亏平衡表

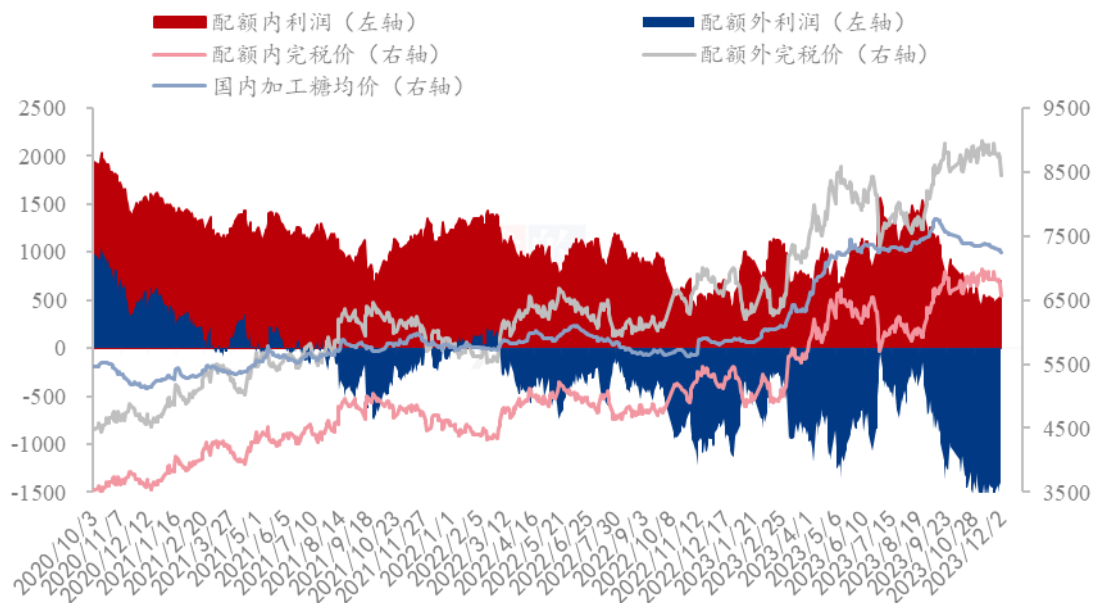
单位（万吨）	全国产量	全国销量	食糖进口量	进口糖浆折算	月度盈亏
2022 年 11 月	51	13.4	73.42	4.66	115.63
2022 年 12 月	240	134.55	51.97	5.18	162.60
2023 年 1 月	241	87	57	4.57	215.5

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
2023年10月	37	12	92.48	12.41	129.86

第四章 进口原糖加工利润情况

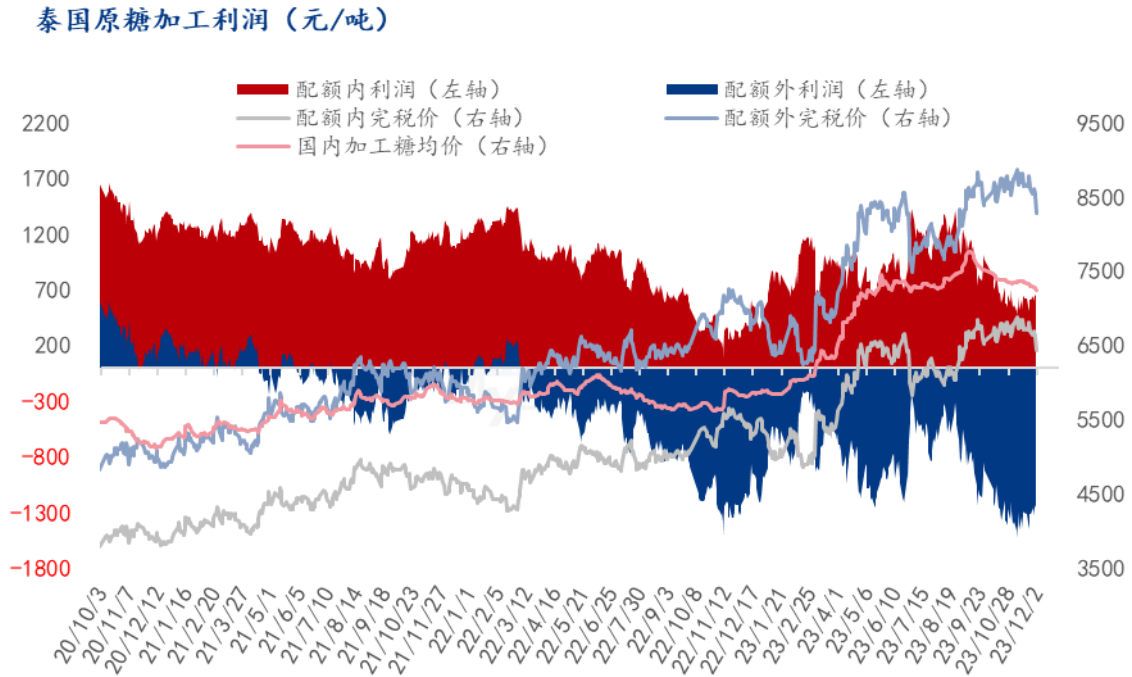
国内进口原糖成本降低利润增加。分析因素：1 美国 ICE 原糖价格下跌。2 海运费上涨。3 美元贬值降低进口成本。4 巴西升贴水降低，泰国原糖现货升贴水降低。5 国内现货价格走弱。

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



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 11 月 30 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 691 元/吨，较上月增加 69 元/吨（进口配额内，15%关税）或-1191 元/吨，较上月增加 118 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 822 元/吨，较上月增加 102 元/吨（进口配额内，15%关税）或-1020 元/吨，较上月增加 160 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

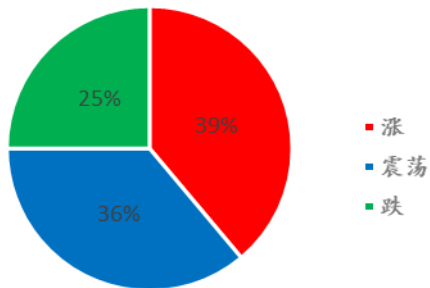


图 6 制糖集团对后市心态

贸易商对后市的心态

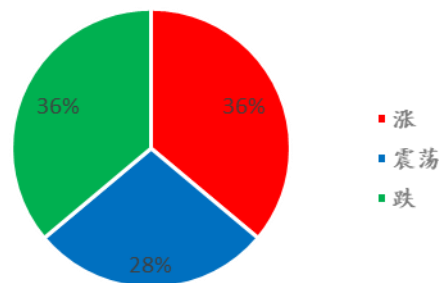


图 7 贸易商对后市心态

投资者对后市心态

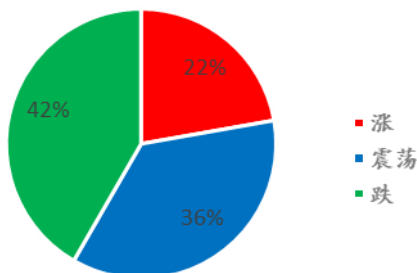


图 8 投资者对后市心态

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 11 月上半月，巴西中南部地区累计入榨量为 59539.8 万吨，较去年同期的 51778.5 万吨增加了 7761.3 万吨，同比增幅达 14.99%；甘蔗 ATR 为

140.59kg/吨，较去年同期的 141.16kg/吨下降了 0.57 kg/吨；累计制糖比为 49.41%，较去年同期的 45.97%增加了 3.44%；累计产乙醇 286.16 亿升，较去年同期的 257.93 亿升增加了 28.23 亿升，同比增幅达 10.95%；累计产糖量为 3941.2 万吨，较去年同期的 3201.6 万吨增加了 739.6 万吨，同比增幅达 23.10%。

乙醇折糖与原糖走势对比图

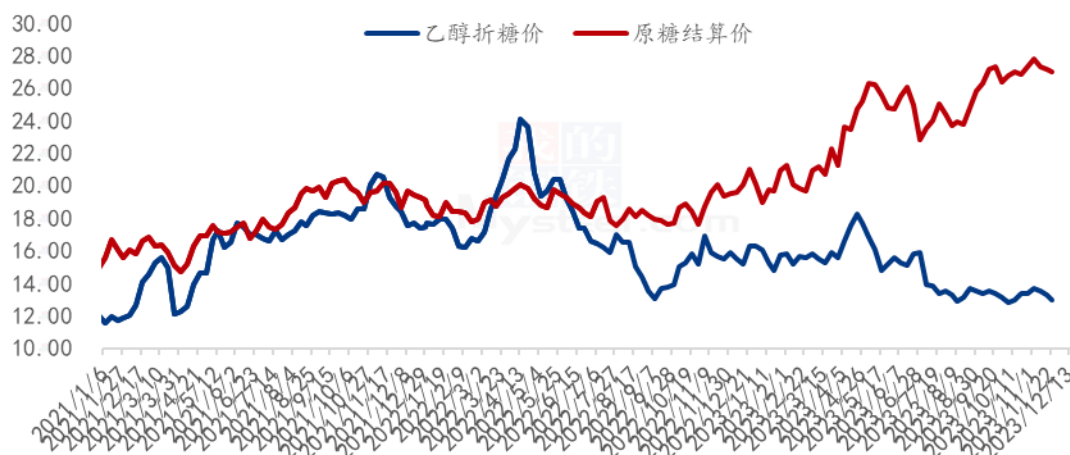


图 9 乙醇折糖与原糖走势对比

数据来源：钢联数据

截至 11 月 24 日巴西圣保罗地区乙醇燃料出厂价格 2.0877 雷亚尔/升，折算原糖价格为 12.96 美分/磅，对比原糖价格 26.04 美分/磅，低 13.08 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。

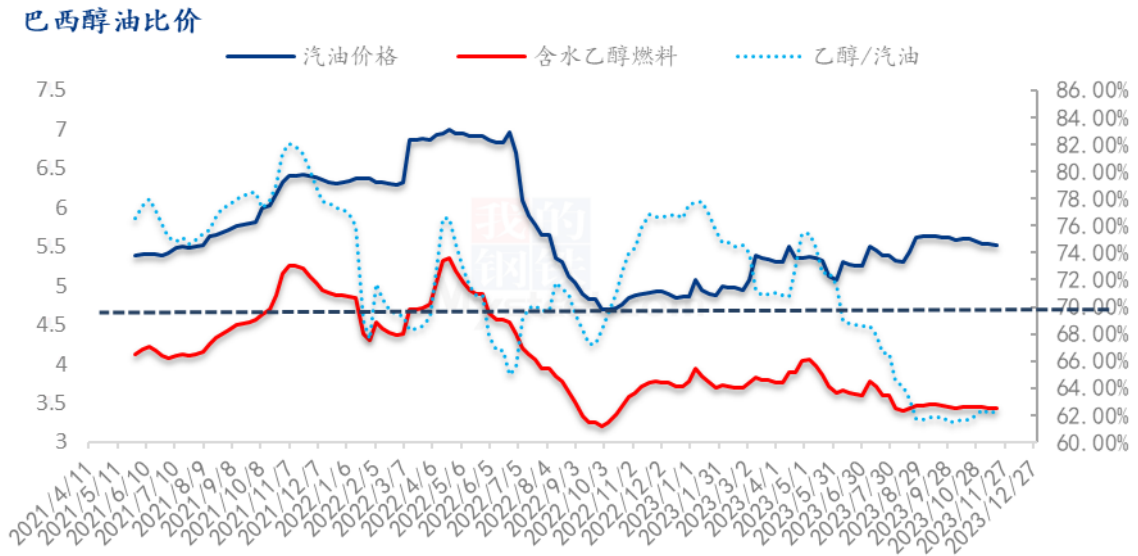


图 10 巴西乙醇燃料与汽油价格对比

数据来源：钢联数据

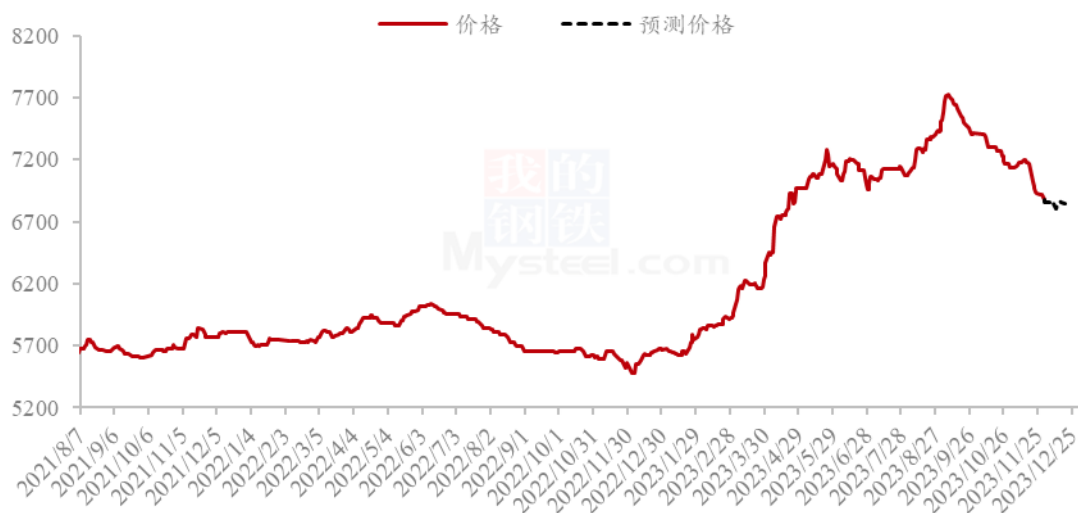
截至 10 月 18 日巴西圣保罗地区销售乙醇燃料价格 3.44 雷亚尔/升，汽油销售价格 5.52 雷亚尔/升，价格比值 62.32%，证明在销售市场乙醇燃料和汽油的竞争力比较中汽油略占优势。结合乙醇折糖不占优势的情况下糖厂接下来可能会更多的偏向糖的生产。

第七章 行情预测

厄尔尼诺事件带给北半球带来减产预期，以及印度的出口政策给糖市带来长期支撑。巴西有利的天气能收割更多的甘蔗，巴西产量继续上调，全球食糖供应短缺预期正在下修，在长期支撑和短期的承压的情况下原糖维持高位震荡。月末巴西增产预期已经增加至 4600 多万吨，超量增产预期，市场警惕全球的供应缺口能够被巴西增产抹平，期货市场引发获利了结和多头平仓原糖价格大幅当日内重挫 3%。国内期货失去原糖的支撑，叠加看空情绪积累，白糖期货价格跟随原糖价格大幅走弱。新榨季已经开始北方甜菜糖已经全部开榨，南方甘蔗也已经陆续开榨，国内南方糖厂已经陆续开榨，新糖上市叠加进口糖，国储糖补充，供应阶段性增加，同时消费终端市场采购情绪一般。内外期货走弱，叠加国内现货市场供强需弱，市场看空情绪浓厚。接下来进入 2023 年度的最后一个月份，经过行情的大幅下滑，下方支撑越来越强。内外价差会找到一个平衡点，毕竟国内虽然有一定的增产预期且在压榨正在增加但国内供应仍有缺口存在，原糖当前下滑还不足以让国内的配额外加工获得利润。进口成本还会继续支撑

远期糖价，国内现货出现断崖是下跌的可能不大，本月迎接元旦及春节的备货需求，预计下月现货价格窄幅震荡。

白糖价格走势预测图（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 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