

# 白糖市场 月度报告

(2023年9月)



## Mysteel 农产品

编辑：孙成

电话：0533-7026501

邮箱：[suncheng@mysteel.com](mailto:suncheng@mysteel.com)

# 白糖市场月度报告

(2023年9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 美国原糖更换主力小幅升水，价格创 12 年高位后小幅回落，国内期货价格受采购高位退潮以及国内市场食糖储备影响，价格回落。新榨季北方糖厂已经开榨，关注 9 月份进口数量，从当前预期情况来看本榨季剩余 9、10 月份的进口量还会有增加趋势，短期内市场供应增加，预计下月现货价格稳中偏弱。

### 第一章 白糖市场主要指标概述

表 1 白糖主要指标一览表

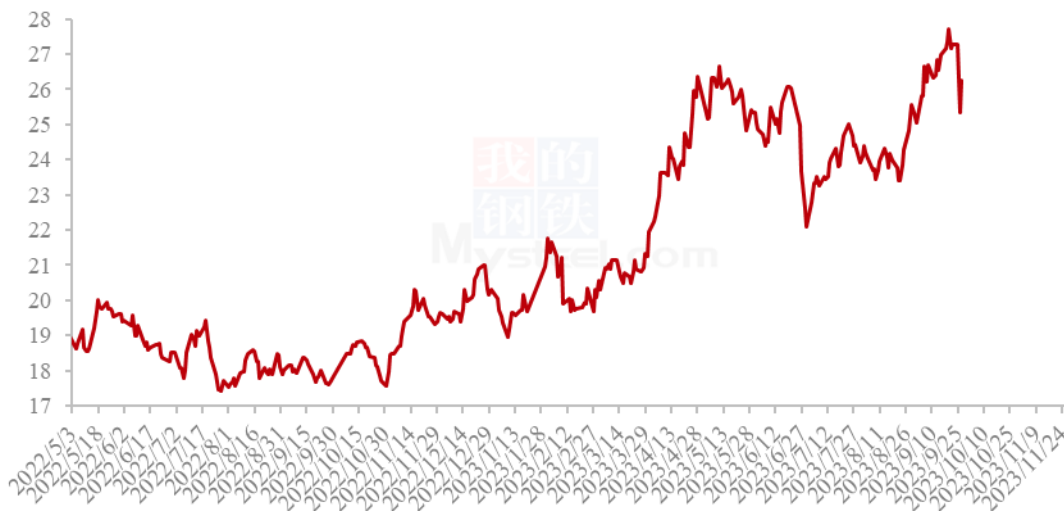
	类别	本月	上月	涨跌
供应	开榨情况	2022/23 榨季所有糖厂收榨完毕。		
	糖产量	榨季累计产糖 897 万吨。		
	进口量	榨季累计进口量 334.57 万吨。		
需求	销糖量	榨季累计销售 809 万吨。		
内外盘	ICE 美国原糖主力合约结算价	26.24	25.06	1.18
	郑糖主力期货合约结算价	6921	6941	-20
成本	巴西（配额外）	8499	8080	419
	泰国（配额外）	8386	8183	203
利润	巴西（配额外）	-969	-524	-445
	泰国（配额外）	-855	-627	-228
价格	广西	7410	7490	-80
	云南	7250	7250	0

## 第二章 期货市场行情回顾

原糖期货更换主力升水，价格小幅上涨。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，这仍然是一个未来关键的支撑因素。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。市场正在发生一些微妙变化，印度最近降雨对甘蔗补救力度以及巴西产量继续上调，市场不确定性正在增加，原糖冲高12年高位后小幅回落。现货市场中秋备货高峰已过，制糖集团报价先扬后抑，现货市场成交热情前紧后松，月末新榨季北方糖厂已经开榨，国家释放储备糖12.67万吨，缓解市场供应，国内期货价格小幅回落。

截至9月27日收盘，ICE原糖主力合约结算价格为26.24美分/磅，较8月31日上涨1.18美分/磅，涨幅4.71%。

ICE原糖期货结算价格走势示意图(美分/磅)

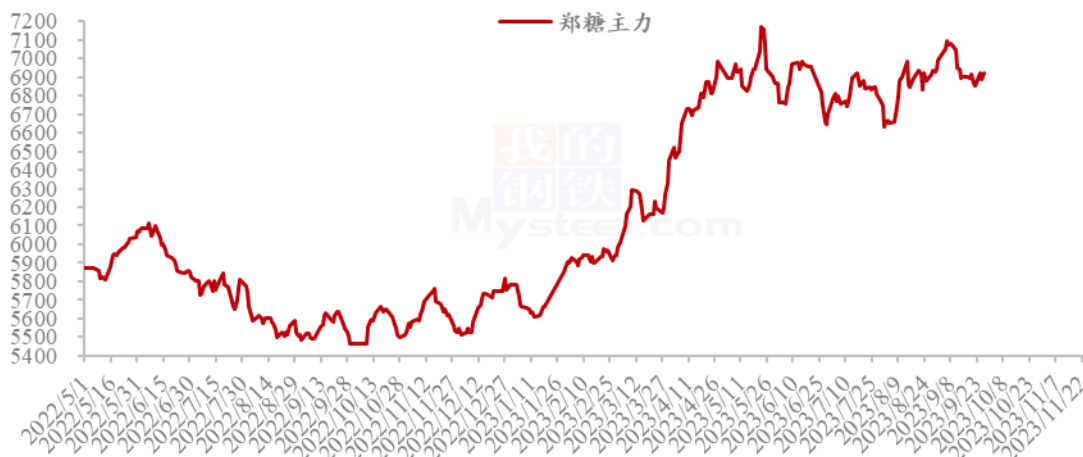


数据来源：钢联数据

图1 ICE原糖主力合约日结算价格走势示意图

截至9月27日收盘，郑糖主力合约结算价格为6921元/吨，较8月31日白糖主力合约结算价下跌20元/吨，跌幅0.29%。

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先扬后抑报价总体上涨。广西库存偏低，还有 2 个月的销售期，有一定惜售情绪，集团报价上调。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。8 月我国进口食糖 36.6 万吨，同比减少 31.7 万吨，降幅 45.8%。预拌粉糖浆商品进口 18.4 万吨，同比增加 8.09 万吨，增幅 78.48%。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。现货市场中秋备货高峰已过，现货市场成交热情前紧后松，月末新榨季北方糖厂已经开榨，国家释放储备糖 12.67 万吨，缓解市场供应，现货价格小幅下跌。

本月期间，制糖集团报价稳中上调。

表 2 制糖集团报价涨跌表

2023 年 9 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	7490	7600	110

白砂糖	一级	凤糖集团	22/23 榨季	7470	7610	140
白砂糖	一级	东糖集团	22/23 榨季	7490	7670	180
白砂糖	一级	湘桂集团	22/23 榨季	7480	7480	0
白砂糖	一级	广糖集团	22/23 榨季	7500	7620	120
白砂糖	一级	南华昆明	22/23 榨季	7280	7350	70
白砂糖	一级	南华大理	22/23 榨季	7260	7310	50
白砂糖	一级	南华祥云	22/23 榨季	7260	7310	50
白砂糖	一级	英茂昆明	22/23 榨季	7270	7360	90
白砂糖	一级	英茂大理	22/23 榨季	7240	7310	70
白砂糖	一级	大理农垦	22/23 榨季	7210	7300	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

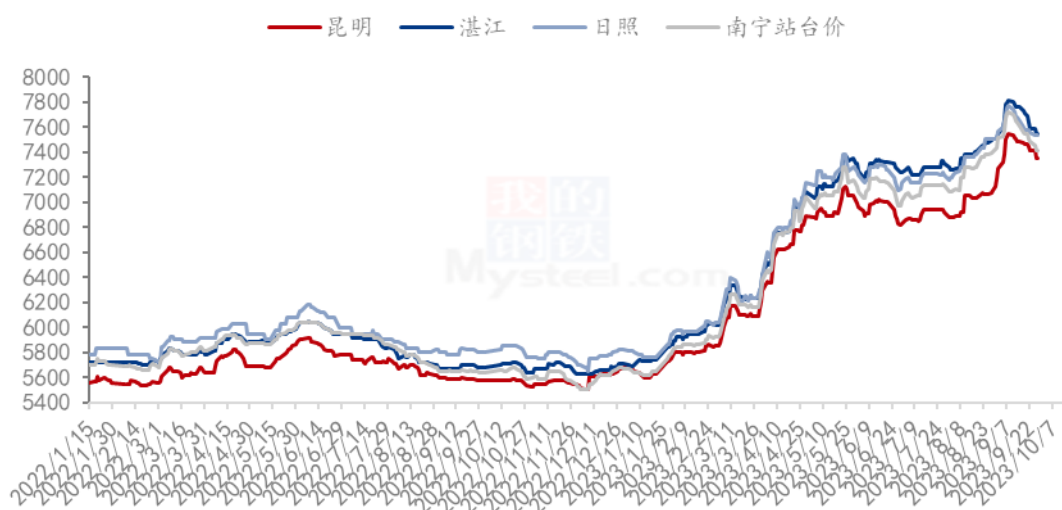
本月期间，产区现货价格上涨。

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 8 月	7490	7250	7560	7530
2023 年 9 月	7410	7250	7540	7530
周期涨跌	-80	0	-20	0



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 8 月底，新榨季已产食糖 897 万吨，同比减少 59 万吨，销售 809 万吨，同比增加 20 万吨，结余库存 88 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 8 月底本年度进口 157.44 万吨，新榨季累计进口 334.57 万吨。

表 4 白糖月度盈亏平衡表

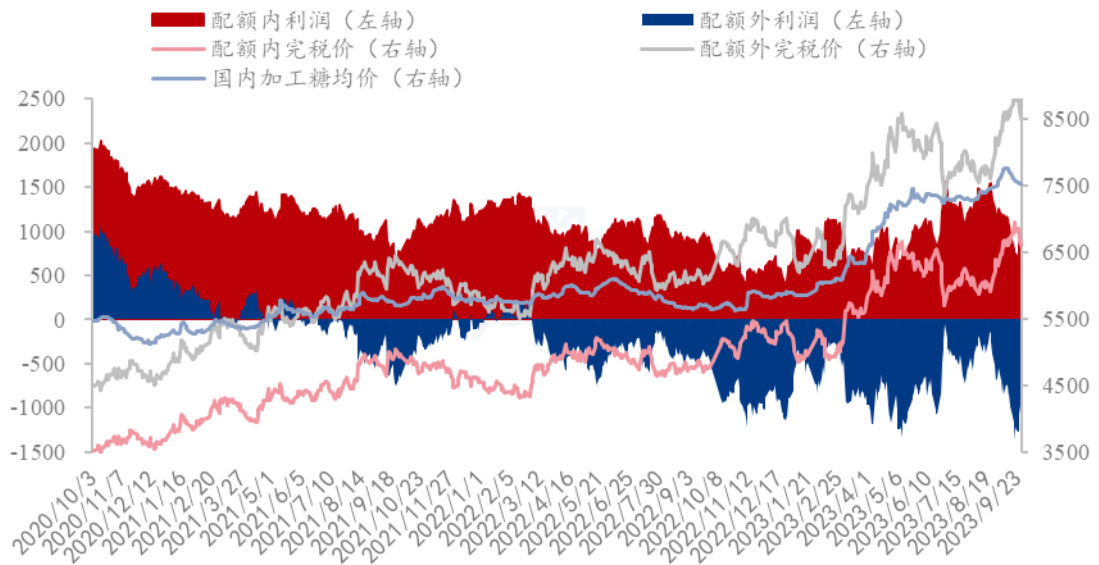
单位（万吨）	全国产量	全国销量	食糖进口量	进口糖浆折算	月度盈亏
2022 年 11 月	51	13.4	73.42	4.66	115.63
2022 年 12 月	240	134.55	51.97	5.18	162.60
2023 年 1 月	241	87	57	4.57	215.5
2023 年 2 月	225	99	31	6.55	163.55
2023 年 3 月	81	101	6.63	12.17	-1.2

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	36.6	13.8	-20.6

#### 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 美元升值降增加口成本。4 巴西泰国原糖现货升贴水降低。5 国内现货价格小幅走弱。

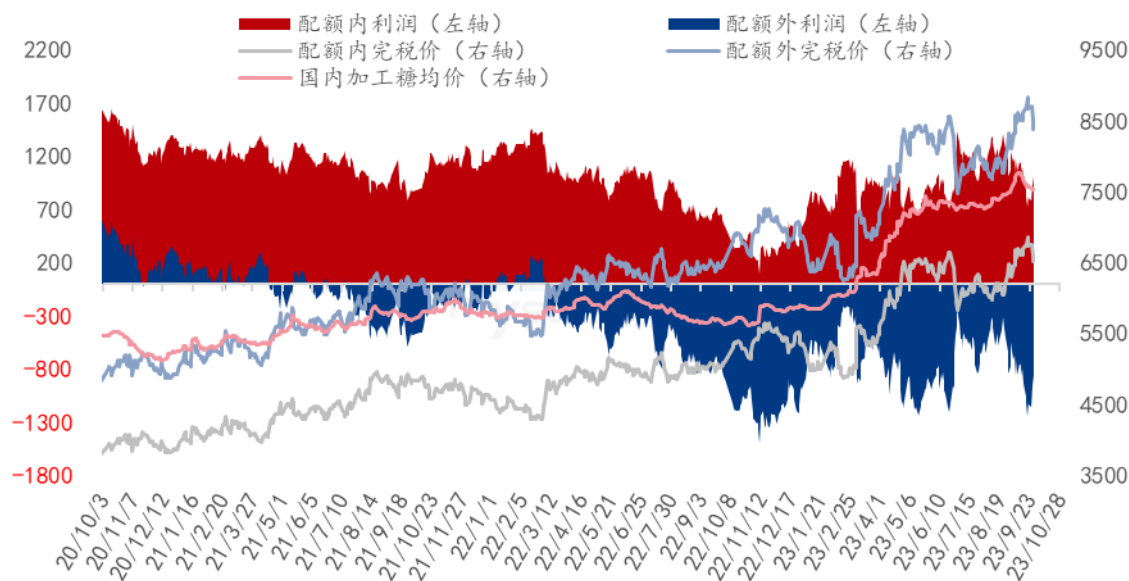
巴西原糖加工利润（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 4 巴西原糖进口加工利润

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 9 月 27 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 926 元/吨，较上月减少 346 元/吨（进口配额内，15%关税）或-969 元/吨，较上月减少 445 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 1013 元/吨，较上月减少 180 元/吨（进口配额内，15%关税）或-855 元/吨，较上月减少 228 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

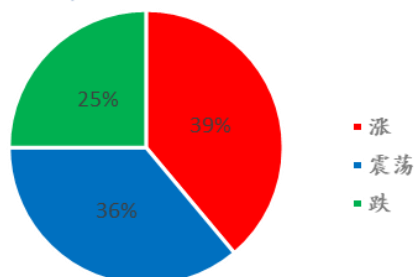


图 6 制糖集团对后市心态

贸易商对后市的心态

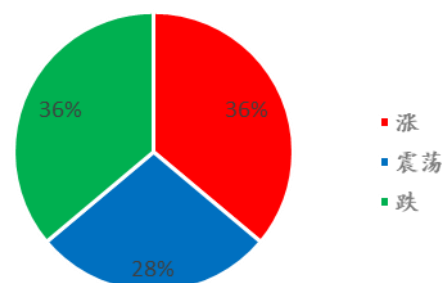


图 7 贸易商对后市心态

投资者对后市心态

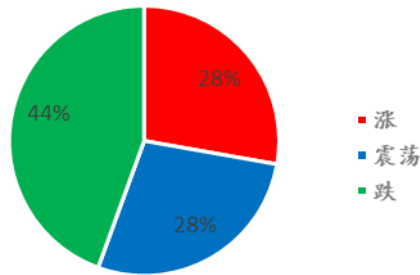


图 8 投资者对后市心态

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 9 月上半月，巴西中南部地区累计入榨量为 44833.2 万吨，较去年同期的 40633.3 万吨增加了 4199.9 万吨，同比增幅达 10.34%；甘蔗 ATR 为 138.74kg/吨，较去年同期的 140.03kg/吨下降了 -1.29 kg/吨；累计制糖比为 49.37%，较去年同期的 45.47%增加了 3.90%；累计产乙醇 212.12 亿升，较去年同期的 200.99 亿升增加了 11.13 亿升，同比增幅达 5.54%；累计产糖量为 2925.8 万吨，较去年同期的 2465.4 万吨增加了 460.4 万吨，同比增幅达 18.68%。

乙醇折糖与原糖走势对比图

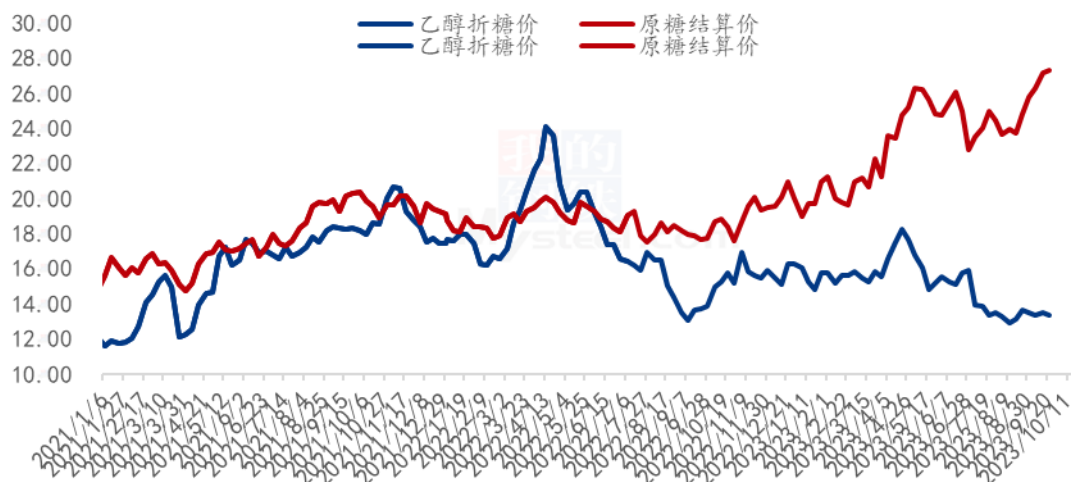


图9 乙醇折糖与原糖走势对比

数据来源：钢联数据

截至9月22日巴西圣保罗地区乙醇燃料出厂价格2.1793雷亚尔/升，折算原糖价格为13.38美分/磅，对比原糖价格26.24美分/磅，低12.86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

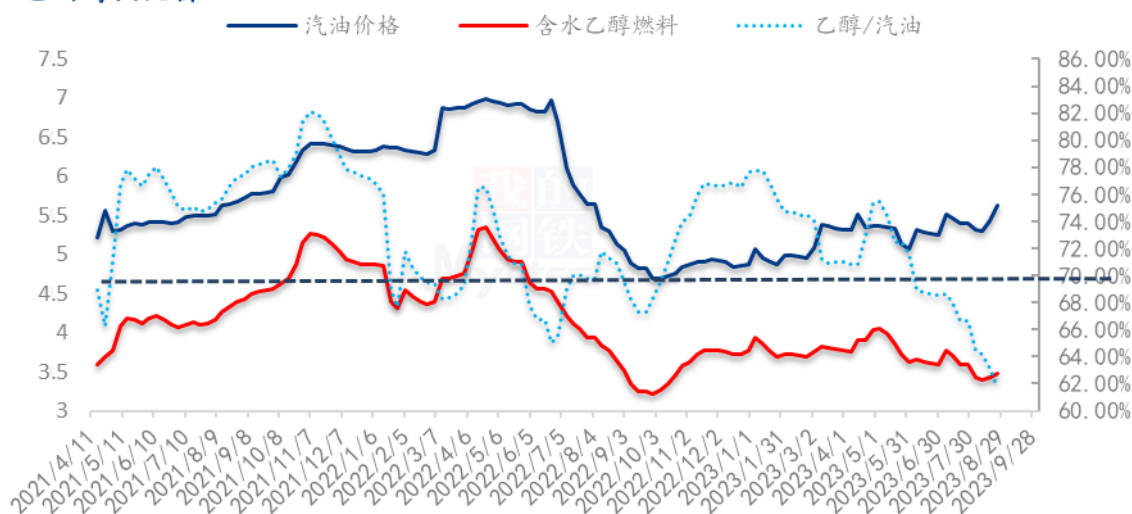


图 10 巴西乙醇燃料与汽油价格对比

数据来源：钢联数据

截至 9 月 23 日巴西圣保罗地区销售乙醇燃料价格 3.48 雷亚尔/升，汽油销售价格 5.63 雷亚尔/升，价格比值 61.81%，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

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，这仍然是一个未来关键的支撑因素。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。市场正在发生一些微妙变化，印度最近降雨对甘蔗补救力度以及巴西产量继续上调，市场不确定性正在增加，原糖冲高 12 年高位后小幅回落。现货市场中秋备货高峰已过，现货市场成交降温，新榨季北方糖厂已经开榨，国家释放储备糖 12.67 万吨，缓解市场供应。关注 9 月份进口数量，从当前预期情况来看本榨季剩余 9、10 月份的进口量还会有增加趋势，短期内市场供应增加预计下月现货价格稳中偏弱。

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 021-26090229

资讯监督：王涛 021-26090288

资讯投诉：陈杰 021-26093100