

白糖市场 月度报告

(2022年12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 12 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 美国原糖大幅上涨带动国内期货冲高。国内糖厂除云南以外其他地区全部开榨，新糖上市、消费疲软与本月冲高的糖价相矛盾。春节备货结束，下月进入春节月份，市场缺乏消费刺激考验糖价。

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 74 家，云南开榨 26 家，广东开榨 16 家。 | | |
| | 糖产量 | 本榨季已累计产糖 85 万吨。 | | |
| | 进口量 | 本榨季累计进口量 125.16 万吨。 | | |
| 需求 | 销糖量 | 本榨季累计销售食糖 15 万吨， | | |
| 内外盘 | ICE 美国原糖主力合约结算价 | 20.29 | 19.53 | 0.76 |
| | 郑糖主力期货合约结算价 | 5781 | 5524 | 257 |
| 成本 | 巴西（配额外） | 6792 | 6863 | -71 |
| | 泰国（配额外） | 6995 | 7272 | -277 |
| 利润 | 巴西（配额外） | -902 | -1282 | 380 |
| | 泰国（配额外） | -1105 | -1691 | 586 |
| 价格 | 广西 | 5670 | 5600 | 70 |

数据来源：钢联数据

第二章 期货市场行情回顾

ICE 美国原糖大幅上涨。巴西强降雨影响甘蔗最后阶段的收割，山体滑坡导致运输受阻以及港口的运装支撑原糖短时间内走高，受到短期供应偏紧，原糖价格大幅上涨。白糖相比原糖更有优势，生产大国更多生产白糖，也是维持原糖高价的重要因素。巴西 12 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 12 月份前两周出口糖 194.41 万吨，支撑糖价，原糖价格冲高 21.18 美分/磅。国内期货跟外盘大幅收涨，脱离白糖成本区域，制糖集团配合新塘升水提价，巩固多头，国内期货一度冲高 5844 元/吨，01 合约高点更是见 5900 元/吨附近，主力合约收盘与 5781 元/吨。

截至 12 月 30 日收盘，ICE 原糖主力合约结算价格为 20.29 美分/磅，较 11 月 30 日上涨 0.76 美分/磅，涨幅 3.89%。

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 12 月 30 日收盘，郑糖主力合约结算价格为 5781 元/吨，较 11 月 30 日白糖主力合约结算价上涨 257 元/吨，涨幅 4.65%。

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，制糖集团价格上调。

表 2 制糖集团报价涨跌表

| 2022 年 12 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 | 5640 | 90 |
| 白砂糖 | 一级 | 凤糖集团 | 22/23 榨季 | 5530 | 5730 | 200 |
| 白砂糖 | 一级 | 东糖集团 | 22/23 榨季 | 5520 | 5670 | 150 |
| 白砂糖 | 一级 | 湘桂集团 | 22/23 榨季 | 5600 | 5670 | 70 |
| 白砂糖 | 一级 | 南华昆明 | 22/23 榨季 | — | 5680 | — |
| 白砂糖 | 一级 | 南华大理 | 22/23 榨季 | — | 5650 | — |

| | | | | | | |
|-----|----|------|----------|------|------|-----|
| 白砂糖 | 一级 | 南华祥云 | 22/23 榨季 | 5550 | 5650 | 100 |
| 白砂糖 | 一级 | 英茂昆明 | 22/23 榨季 | 5640 | 5670 | 30 |
| 白砂糖 | 一级 | 英茂大理 | 22/23 榨季 | 5510 | 5640 | 130 |
| 白砂糖 | 一级 | 大理农垦 | 21/22 榨季 | 5500 | 5540 | 40 |

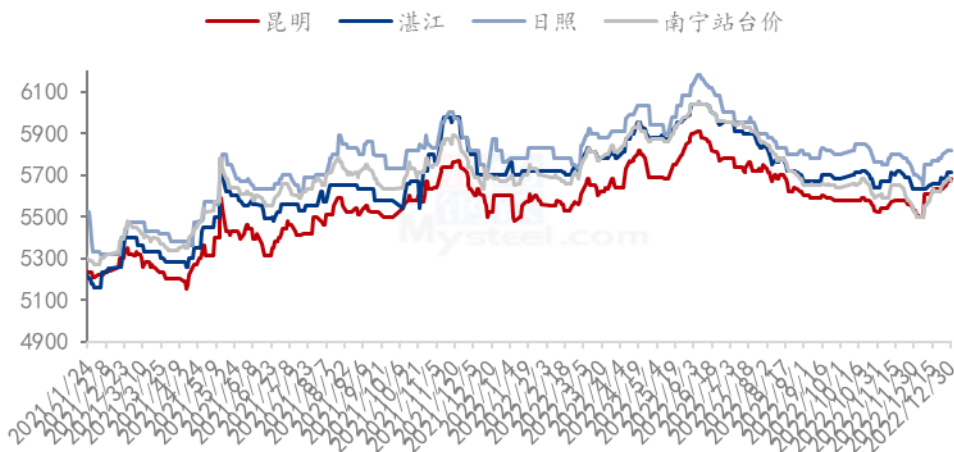
备注：以上销售价格为一级白砂糖现款含税厂库自提价格 单位：元/吨

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 11 月 | 5520 | 5500 | 5630 | 5700 |
| 2022 年 12 月 | 5670 | 5660 | 5710 | 5810 |
| 周期涨跌 | 150 | 160 | 80 | 110 |

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

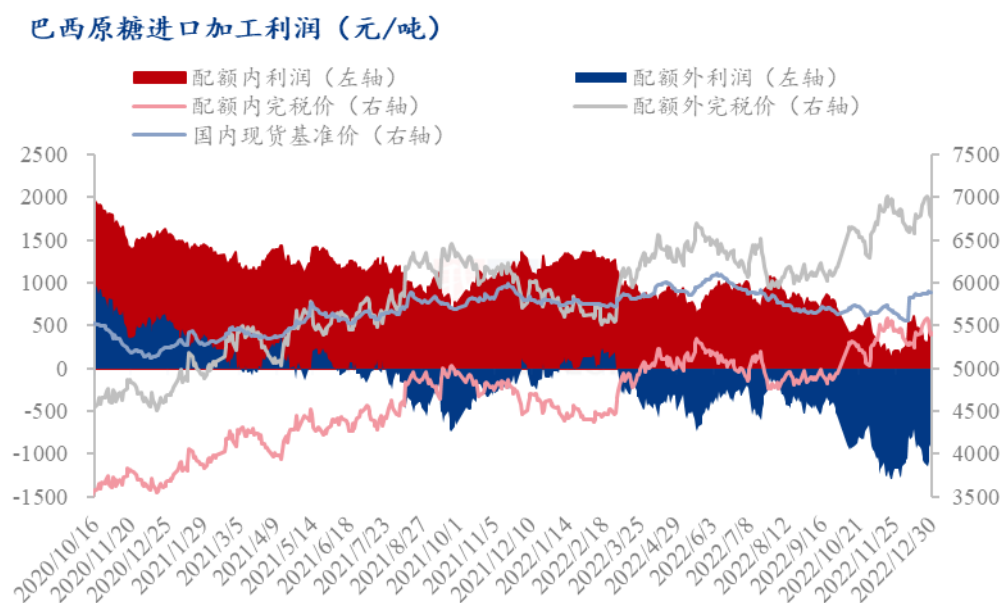
2021/22 年制糖期制糖生产已经结束，2021/22 年制糖期，全国已累计产糖 956.2 万吨。新榨季甜菜糖已经全面开榨，新糖已经入市。甘蔗糖截至 12 月 30 日广西开榨 74 家，云南开榨 26 家，广东开榨 16 家。

2022 年 1-11 月期间，我国食糖进口量为 475.51 万吨，同比减少 51.81 万吨。本榨季累计进口量 533.63 万吨。新榨季累计进口 125.16 万吨。

截至 11 月底，新榨季已产食糖 85 万吨，同比增加 9 万吨，销售 15 万吨，同比减少 2 万吨。

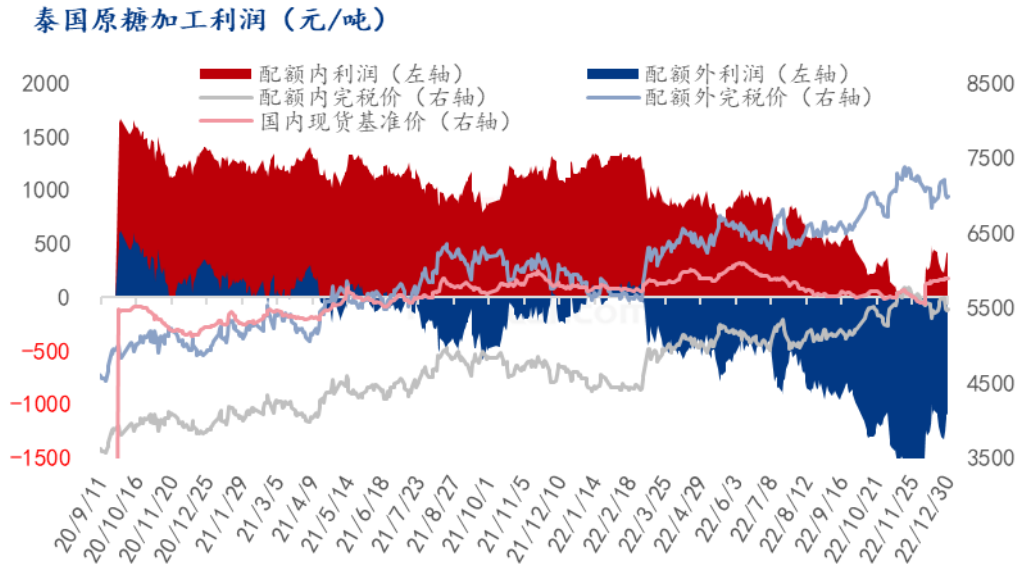
第四章 进口原糖加工利润情况

国内进口原糖成本降低利润增加。分析因素：1 人民币小幅回升，降低进口成本。2 原糖价格小幅上涨带动成本不及升贴水和汇率影响。3 国内现货价上涨。4 进口原糖现货升水减少。



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 398 元/吨（进口配额内，15%关税）或-973 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 264 元/吨（进口配额内，15%关税）或-1267 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

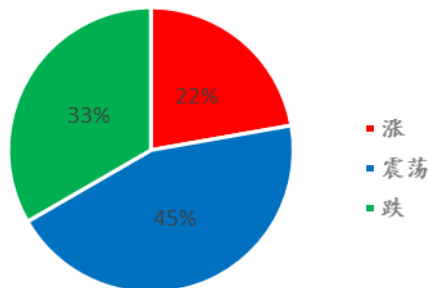


图 6 制糖集团对后市心态

贸易商对后市的心态

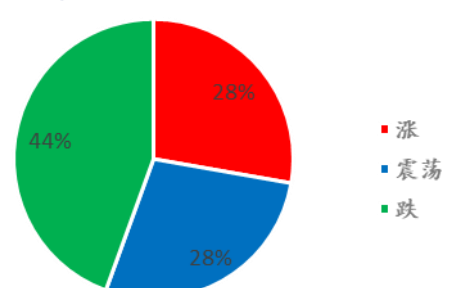


图 7 贸易商对后市心态

投资者对后市心态

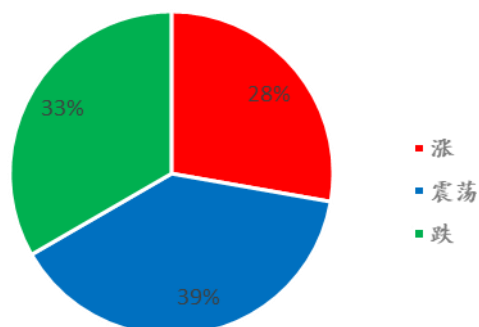


图 8 投资者对后市心态

数据来源：钢联数据

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 44%表示春节采购已经结束，降低才采购意愿。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 12 月上半月，巴西中南部地区累计入榨量为 53897.9 万吨，较去年同期的 52260.8 万吨增加了 1637.1 万吨，同比增幅达 3.13%；甘蔗 ATR 为 141.15kg/吨，较去年同期的 142.97kg/吨下降了 1.82 kg/吨；累计制糖比为 45.93%，较去年同期的 45.03%增加了 0.90%；累计产乙醇 271.46 亿升，较去年同期的 264.78 亿升增加了 6.68 亿升，同比增幅达 2.52%；累计产糖量为 3329.2 万吨，较去年同期的 3206.1 万吨增加了 123.1 万吨，同比增幅达 3.84%。

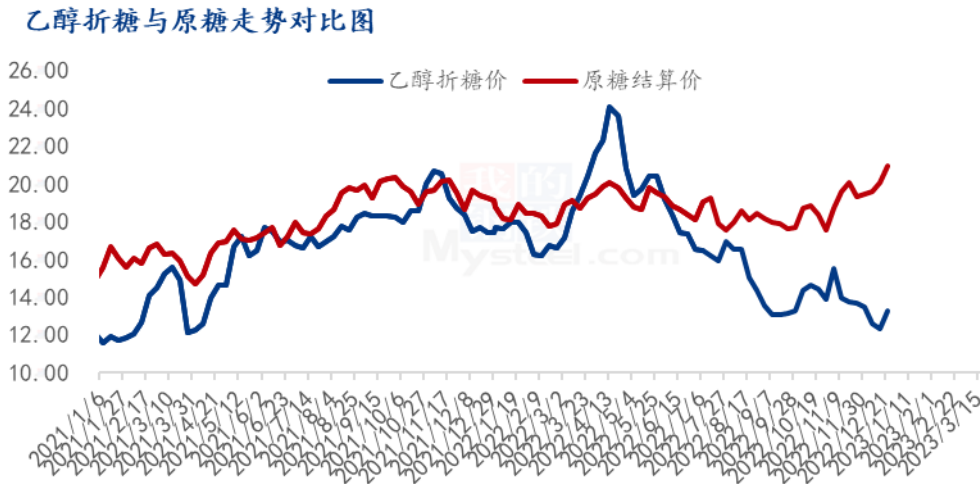


图9 乙醇折糖与原糖走势对比

数据来源：钢联数据

截至12月23日巴西圣保罗地区乙醇燃料出厂价格2.8136雷亚尔/升，折算原糖价格为13.26美分/磅，对比原糖价格20.98美分/磅，低7.72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。巴西本榨季已经基本结束，还需要持续关注乙醇和糖价价差，来考量下榨季甘蔗的去向。

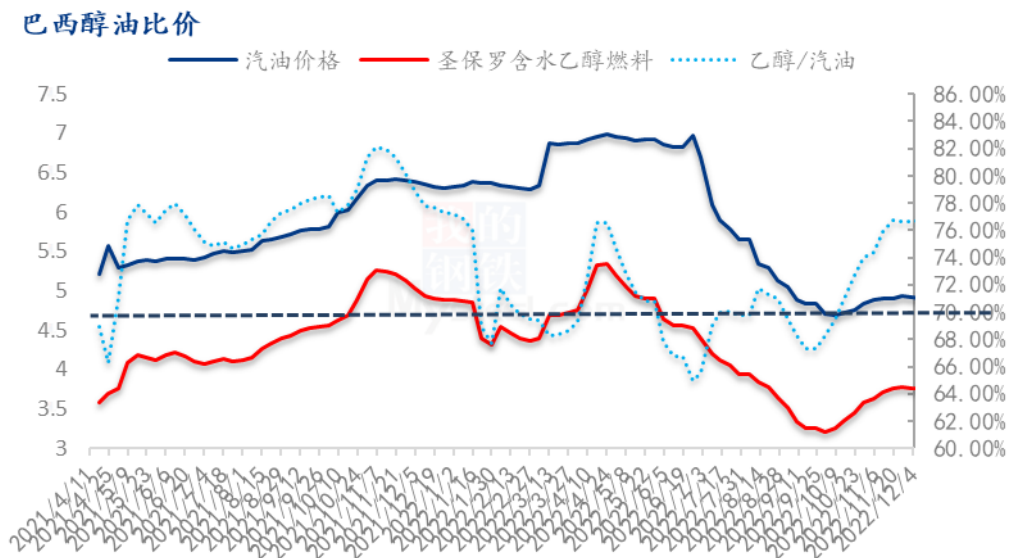


图 10 巴西乙醇燃料与汽油价格对比

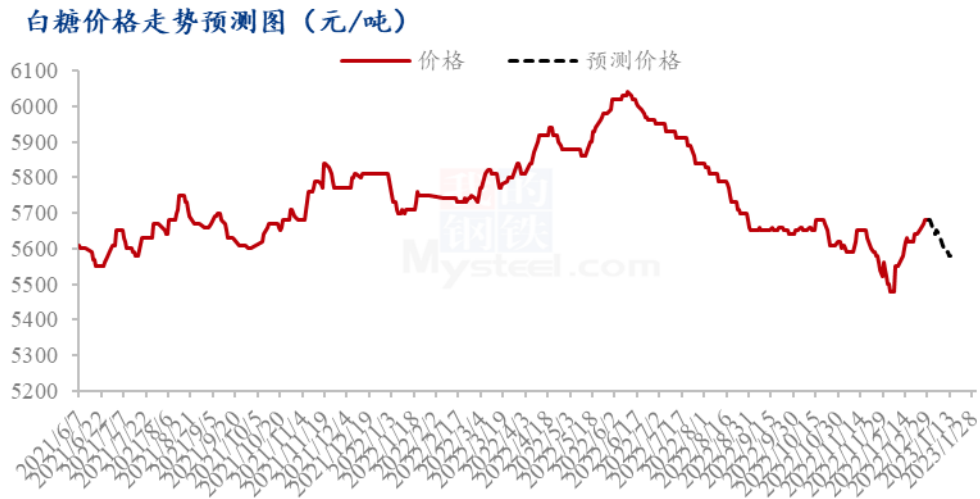
数据来源：钢联数据

截至 12 月 17 日巴西圣保罗地区销售乙醇燃料价格 3.72 雷亚尔/升，汽油销售价格 4.84 雷亚尔/升，价格比值 76.85%，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。巴西本榨季已经基本结束，持续关注燃料市场价格走向，可能对下榨季巴西甘蔗的去向影响。

第七章 行情预测

ICE 美国原糖大幅上涨。巴西强降雨影响甘蔗最后阶段的收割，山体滑坡导致运输受阻以及港口的运装支撑原糖短时间内走高，受到短期供应偏紧，原糖价格大幅上涨。原糖期货的疯涨对国内的有一定的带动但是力度不大，国内期货上涨幅度相对偏低。

国内目前已经全面开榨，供应量的增加和高糖价相矛盾，以及春节备货已经结束，市场需求疲软也将继续考验糖价。北半球的压榨已经加速，对国际原糖价格形成冲击，原糖要再次冲击高点难度增大。国内糖价缺少原糖的冲高动能带动，也有回调需求。基差已经来到-150 元/吨，给现货贸易有套保套利的空间，春节的备货结束后白糖市场进入消费淡季，低需求拖累糖价，预计下月白糖现货市场价格震荡偏弱。



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