

白糖市场 周度报告

(2023.1.5-2023.1.12)



Mysteel 农产品

编辑：孙成

电话：0533-7026501

邮箱：suncheng@mysteel.com

白糖市场周度报告

(2023. 1. 5–2023. 1. 12)

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

| | |
|-----------------------|-------|
| 白糖市场周度报告..... | - 2 - |
| 本周核心观点..... | - 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 本周价格回顾..... | - 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 下周市场心态解读..... | - 7 - |
| 第六章 白糖后市价格影响因素分析..... | - 8 - |

本周核心观点

巴西保持燃料税豁免成为原糖下跌导火索，配合北半球的全面压榨，原糖承压下行，巴西出口强劲支撑原糖反弹，原糖价格先抑后扬收盘微涨。国内期货跟随外盘下跌，国内制糖集团价格小幅下调，现货市场价格小幅下跌，成交一般。新春节备货结束，白糖进入消费淡季继续考验糖价。

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 | 本周 | 上周 | 涨跌 | |
|-----|--|---------------------|-------|------|
| 供应 | 2022/23 榨季生产开始，内蒙古 12 家全部开榨，停机 9 家。新疆 14 家全部开榨，停机 1 家。广西开榨 74 家，云南开榨 37 家，广东开榨 16 家。 | | | |
| | 开榨情况 | | | |
| | 糖产量 | 新榨季累计产糖 325 万吨。 | | |
| 需求 | 进口量 | 新榨季累计进口量 125.16 万吨。 | | |
| | 销糖量 | 新榨季累计销售 150 万吨。 | | |
| 内外盘 | ICE 美国原糖主力合约结算价 | 19.65 | 19.54 | 0.11 |
| | 郑糖主力期货合约结算价 | 5636 | 5673 | -37 |
| 成本 | 巴西（配额外） | 6336 | 6500 | -164 |
| | 泰国（配额外） | 6625 | 6720 | -95 |
| 利润 | 巴西（配额外） | -490 | -635 | 145 |
| | 泰国（配额外） | -779 | -854 | 75 |
| 价格 | 广西 | 5630 | 5650 | -20 |

云南

5610

5630

-20

数据来源：钢联数据

第二章 期货市场行情回顾

ICE 美国原糖先抑后扬收盘微涨，巴西发布法令继续保持燃料税豁免，巴西糖厂和乙醇公司都受到负面影响，推动原糖价格下跌。北半球印度、泰国、中国生产加快，多糖源集中供应，缓解短期供应紧张局面，对糖价产生利空。印度增产不及预期，巴西食糖出口依旧强劲，叠加原油反弹，白糖出现一定的反弹。国内期货各随原糖价格走低，但原糖的反弹对国内带动有限，总体弱势运行。

截至 1 月 12 日收盘，ICE 原糖主力合约结算价格为 19.65 美分/磅，较 1 月 5 日上涨 0.11 美分/磅，涨幅 0.56%。

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 1 月 12 日收盘，郑糖期货主力合约结算价格为 5636 元/吨，较 1 月 5 日 SR2303 合约结算价下跌 37 元/吨，跌幅 0.65%。

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 本周价格回顾

国内期货震荡下跌，制糖集团报价下调。受到原糖期货回落影响，国内期货下跌带动制糖集团价格下调，现货报价下跌。春节备货基本结束，近期终端需求较差，白糖进去消费淡季。国内制糖集团已经集中开榨，增加市场供应，市场缺少利好刺激，价格震荡偏弱。

在此（1.5-1.12）期间，制糖集团价格下调。

表 2 制糖集团报价涨跌幅度表

| 2023 年 1 月 5 日至 1 月 12 日 Mysteel 制糖集团一级白砂糖销售价格 | | | | | | |
|--|----|------|----------|------|------|-----|
| 品名 | 等级 | 企业 | 生产榨季 | 上周价格 | 本周价格 | 涨跌 |
| 白砂糖 | 一级 | 广西南华 | 22/23 榨季 | 5620 | 5580 | -40 |
| 白砂糖 | 一级 | 凤糖集团 | 22/23 榨季 | 5680 | 5670 | -10 |
| 白砂糖 | 一级 | 东糖集团 | 22/23 榨季 | 5670 | 5640 | -30 |

| | | | | | | |
|-----|----|------|----------|------|------|-----|
| 白砂糖 | 一级 | 湘桂集团 | 22/23 榨季 | 5650 | 5600 | -50 |
| 白砂糖 | 一级 | 南华昆明 | 22/23 榨季 | 5660 | 5610 | -50 |
| 白砂糖 | 一级 | 南华大理 | 22/23 榨季 | 5630 | 5580 | -50 |
| 白砂糖 | 一级 | 南华祥云 | 22/23 榨季 | 5630 | 5580 | -50 |
| 白砂糖 | 一级 | 英茂昆明 | 22/23 榨季 | 5640 | 5610 | -30 |
| 白砂糖 | 一级 | 英茂大理 | 22/23 榨季 | 5610 | 5580 | -30 |
| 白砂糖 | 一级 | 大理农垦 | 21/22 榨季 | 5530 | 5490 | -40 |

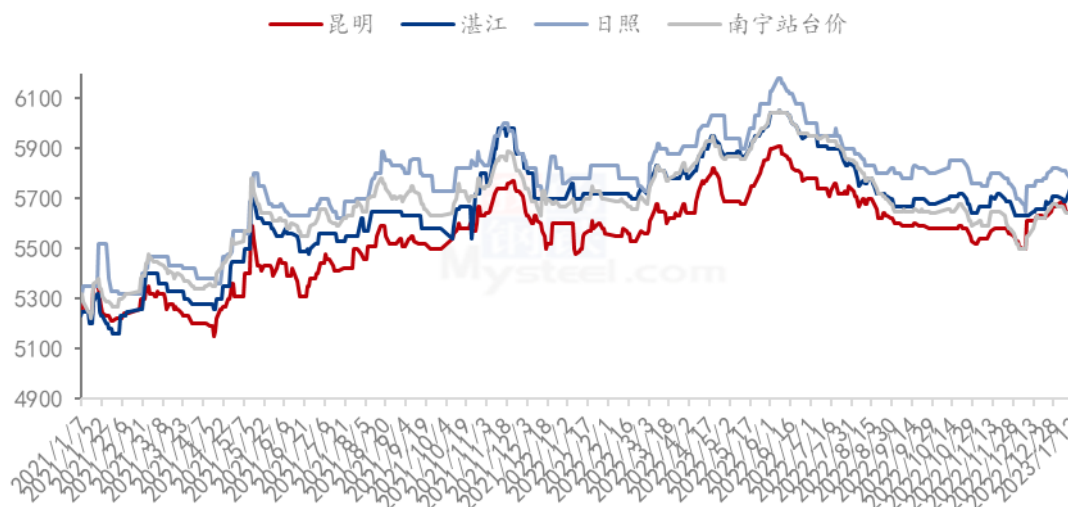
备注：以上销售价格为一级白砂糖现款含税厂库自提价格 单位：元/吨

在此（1.5-1.12）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 |
|-------|------|------|------|------|
| 1月5日 | 5650 | 5630 | 5690 | 5800 |
| 1月12日 | 5630 | 5610 | 5730 | 5780 |
| 周期涨跌 | -20 | -20 | 40 | -20 |

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。广西开榨 74 家，云南开榨 37 家，广东 16 家全部开榨。

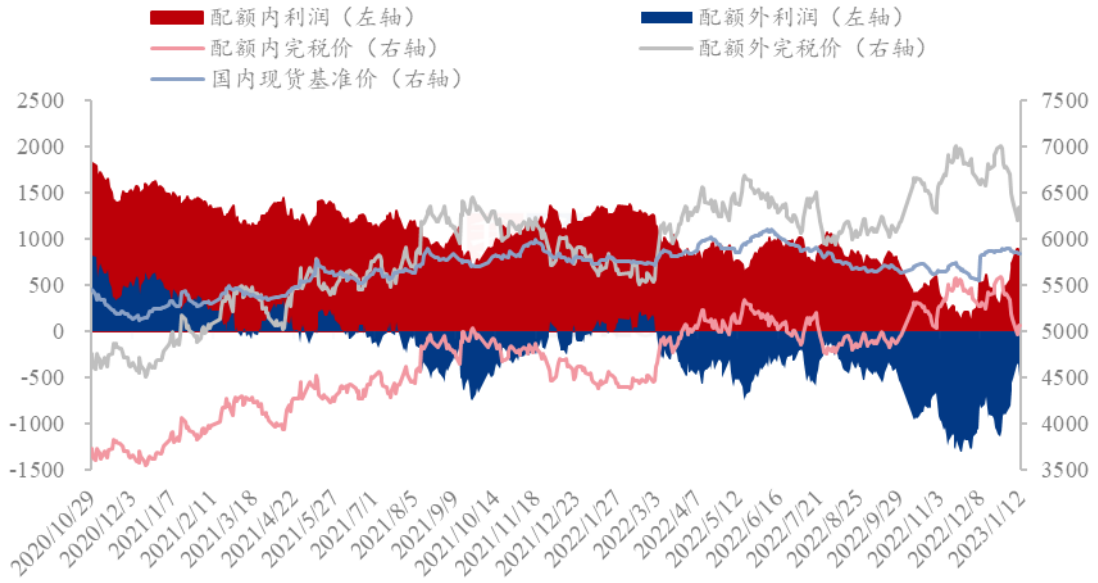
2022 年 1-11 月期间，我国食糖进口量为 475.51 万吨，同比减少 51.81 万吨。本榨季累计进口量 533.63 万吨。新榨季累计进口 125.16 万吨。

截至 12 月底，新榨季已产食糖 625 万吨，同比增加 47 万吨，销售 150 万吨，同比增加 21 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 美国 ICE 原糖价格上涨成本增加。2 原糖现货升贴水降低。3 海运费降低。4 美元小幅贬值降低进口成本。

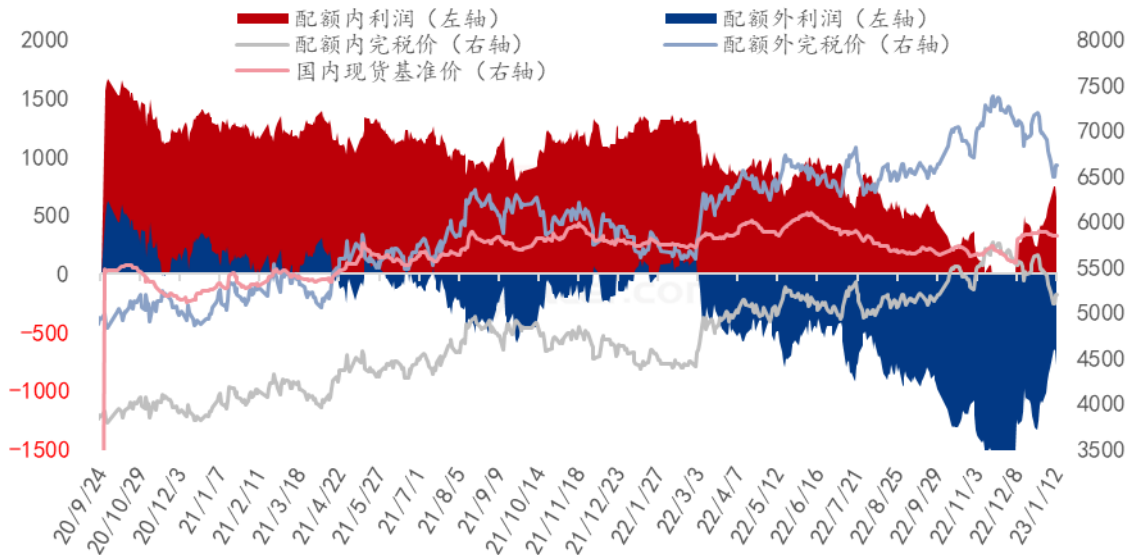
巴西原糖进口加工利润（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 4 巴西原糖进口加工利润

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，在此（1.5-1.12）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 820 元/吨（进口配额内，15%关税）或-440 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 687 元/吨（进口配额内，15%关税）或-733 元/吨（进口配额外，50%关税）。

第五章 下周市场心态解读

制糖集团对后市心态

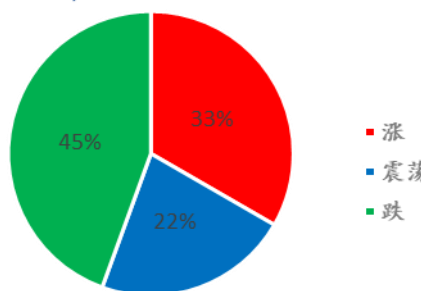


图 6 制糖集团对后市心态

贸易商对后市的心态

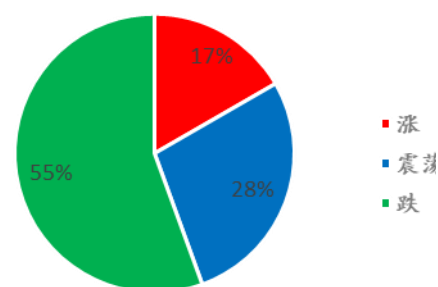


图 7 贸易商对后市心态

投资者对后市心态

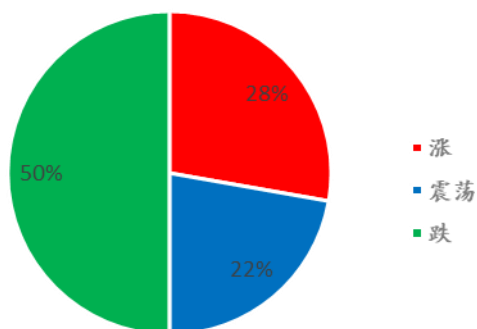


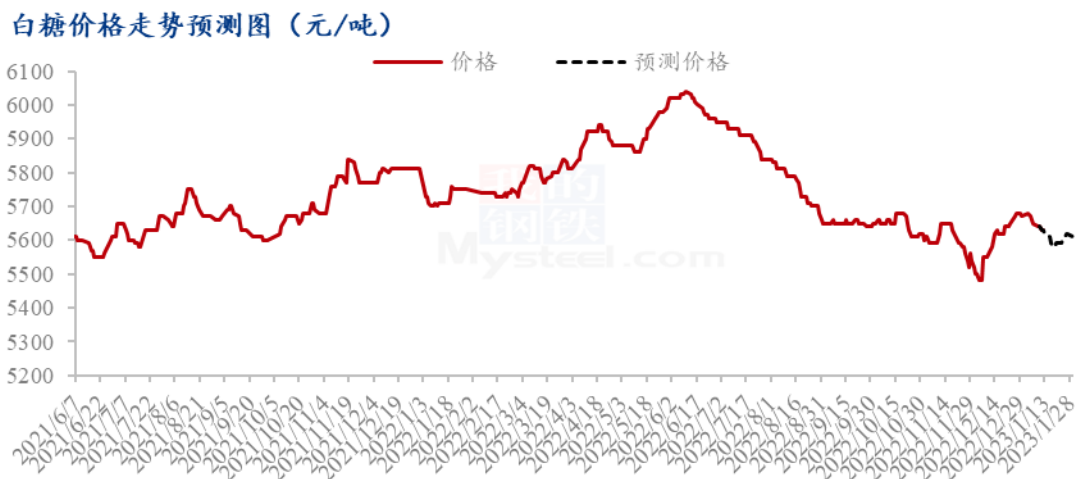
图 8 投资者对后市心态

数据来源：钢联数据

在市场调研中制糖集团有 45%的企业期货盘面下跌带动现货价格下跌，有 33%的企业认为本榨季减产支撑价格。采访贸易商有 55%表示春节采购结束，市场进入消费淡季。在投资市场调研的结果显示，有 50%的认为目前行情偏弱，国内榨季全面开榨增加市场供应，进入消费淡季，糖企累库利空糖价。22%的投资者认为后市进入震荡区间。

第六章 糖市行情预测

ICE 美国原糖先抑后扬收盘微涨，巴西发布法令继续保持燃料税豁免，巴西糖厂和乙醇公司都受到负面影响，推动原糖价格下跌。北半球印度、泰国、中国生产加快，多糖源集中供应，缓解短期供应紧张局面，对糖价产生利空。印度增产不及预期，巴西食糖出口依旧强劲，叠加原油反弹，白糖出现一定的反弹。国内期货各随原糖价格走低，但原糖的反弹对国内带动有限，总体弱势运行。目前市场基本面相对平静，原糖经过冲高后大幅下挫，技术面面临回调回调整理，原白价差促使巴西出口依然强劲两方面因素支撑原糖反弹。国内进入消费淡季且处在压榨高峰期，市场累库价格承压，原糖的反弹对国内价格带动有限。在总体供应宽松的局面下，原糖很难维持高位，出现近强远弱。原糖远期仍有下跌风险，若国内失去原糖支撑后价格面临更大考验，预计下周白糖现货价格稳中偏弱。



数据来源：钢联数据

图 9 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