

白糖市场 月度报告

(2023年1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1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，国内制糖集团连续上调报价，带动市场采购情绪，现货价格上涨。节后计入消费淡季，消费疲软与本月冲高的糖价存在矛盾。目前的采购更多以预防价格上涨的买入，采购提前，对后市价格产生消极影响。市场关注焦点在消费复苏节奏对糖价的影响。

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	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 44 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 177.16 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	21.21	20.29	0.92
	郑糖主力期货合约结算价	5874	5781	93
成本	巴西（配额外）	6729	6792	-63
	泰国（配额外）	6947	6995	-48
利润	巴西（配额外）	-738	-902	164
	泰国（配额外）	-956	-1105	149
价格	广西	5780	5670	110

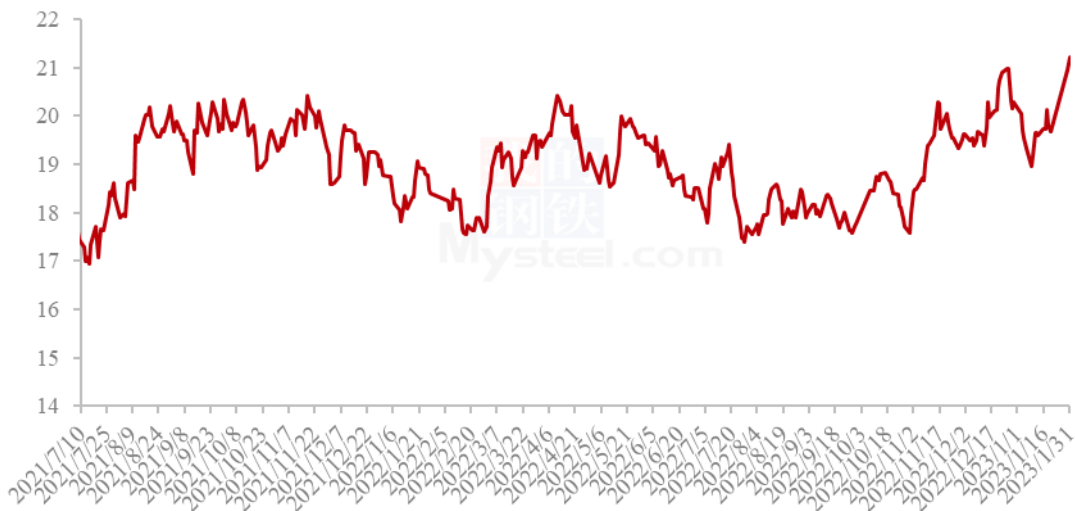
数据来源：钢联数据

第二章 期货市场行情回顾

ICE 美国原糖先抑后扬大幅收涨。巴西恢复联邦燃料税计划，乙醇可能获得更多的市场份额以及美元下跌支撑原糖反弹。原糖市场短期需求不减，巴西出口数据依然强劲，推动原糖市场走高。巴西石油公司上调汽油价格给糖市带来支撑，糖厂在生产上会偏向乙醇生产。金融市场情绪乐观，全球股市上涨，原油价格上涨，美元指数回落，对糖市场产生利好，原糖价格冲高 21.33 美分/磅。国内期货节后开盘高开上涨，脱离白糖成本区域，制糖集团连续提价，巩固多头，国内期货一度冲高 5895 元/吨，收盘与 5870 元/吨。

截至 1 月 31 日收盘，ICE 原糖主力合约结算价格为 21.21 美分/磅，较 12 月 30 日上涨 0.92 美分/磅，涨幅 4.53%。

ICE原糖期货结算价格走势示意图(美分/磅)

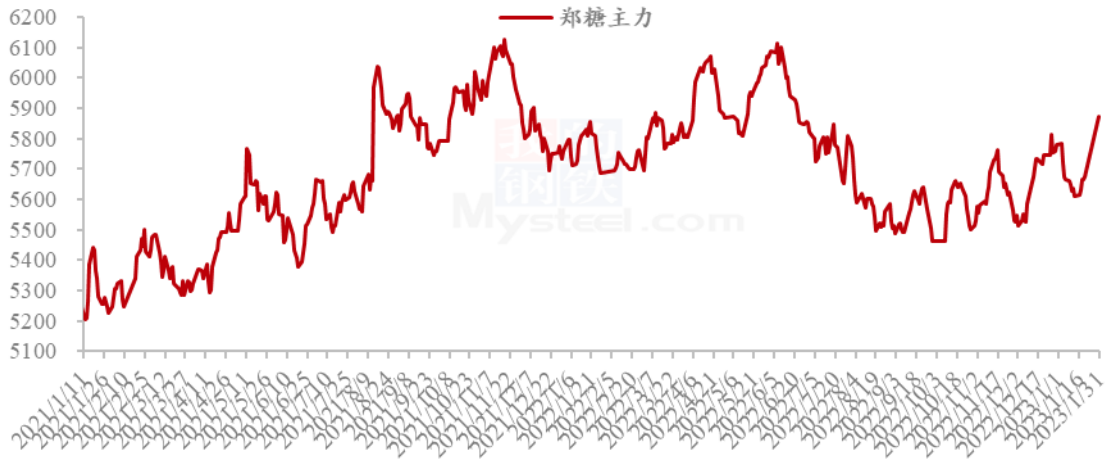


数据来源：钢联数据

图 1 ICE 原糖主力合约日结算价格走势示意图

截至 1 月 31 日收盘，郑糖主力合约结算价格为 5874 元/吨，较 12 月 30 日白糖主力合约结算价上涨 93 元/吨，涨幅 1.61%。

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

本月在春节前白糖备货结束进入消费淡季，伴随期货价格弱势震荡现货价格小幅下跌。春季期间原糖期货大幅收涨，在外盘大幅拉涨的带动下，国内期货开盘高开高走，强势上涨，制糖集团大幅上调报价。糖企连续上调价格带动贸易补库情绪，现货销售见好，市场对节后消费信心增强，带动白糖价格走高。

本月期间，制糖集团价格上调。

表 2 制糖集团报价涨跌表

2023 年 1 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	5640	5780	140
白砂糖	一级	凤糖集团	22/23 榨季	5730	5800	70
白砂糖	一级	东糖集团	22/23 榨季	5670	5800	130
白砂糖	一级	湘桂集团	22/23 榨季	5670	5790	120

白砂糖	一级	南华昆明	22/23 榨季	5680	5770	90
白砂糖	一级	南华大理	22/23 榨季	5650	5740	90
白砂糖	一级	南华祥云	22/23 榨季	5650	5740	90
白砂糖	一级	英茂昆明	22/23 榨季	5670	5760	90
白砂糖	一级	英茂大理	22/23 榨季	5640	5730	90
白砂糖	一级	大理农垦	22/23 榨季	5540	5730	190

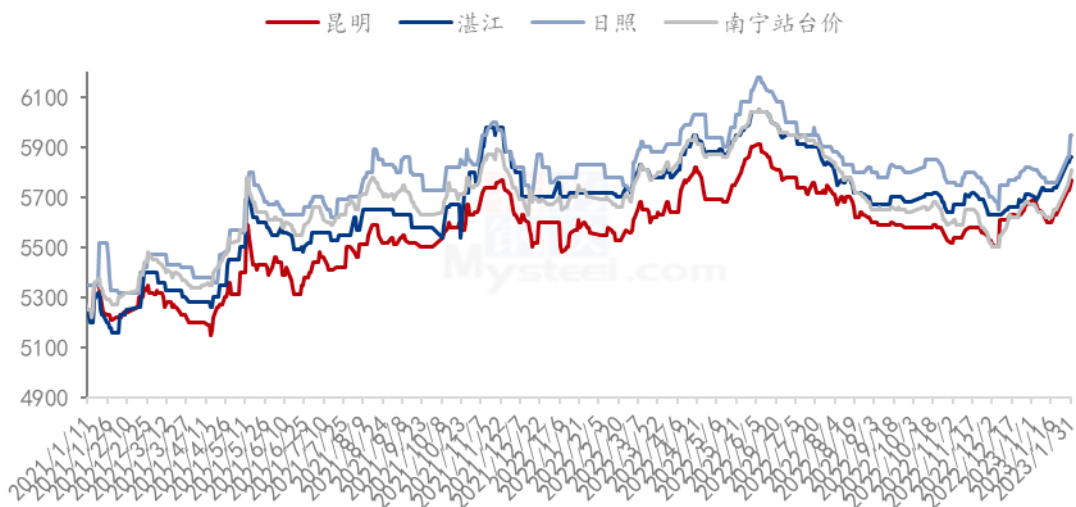
备注：以上销售价格为一级白砂糖现款含税厂库自提价格 单位：元/吨

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
2022 年 12 月	5670	5660	5710	5810
2023 年 1 月	5780	5750	5860	5950
周期涨跌	110	90	150	140

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 44 家，广东 16 家全部开榨。

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。新榨季累计进口 125.16 万吨。

截至 12 月底，新榨季已产食糖 325 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 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。

巴西原糖进口加工利润（元/吨）

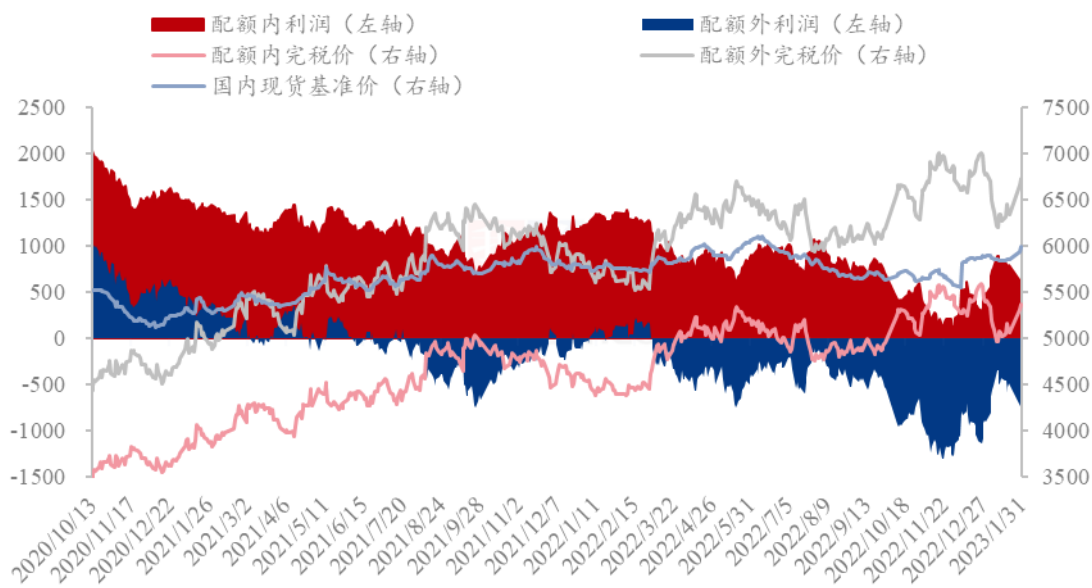
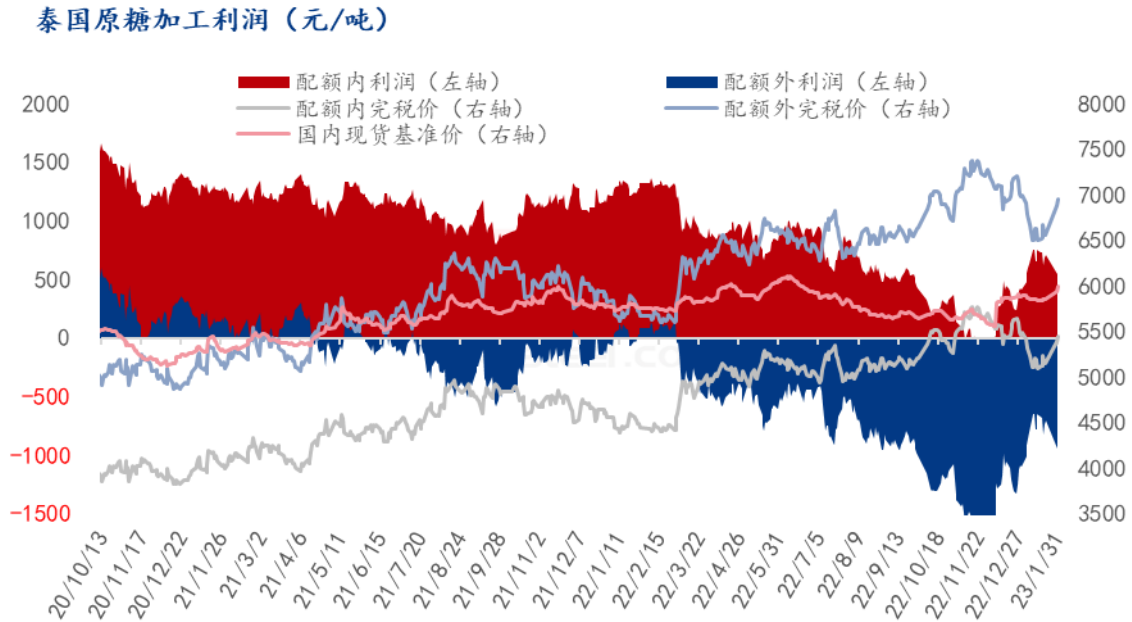


图 4 巴西原糖进口加工利润



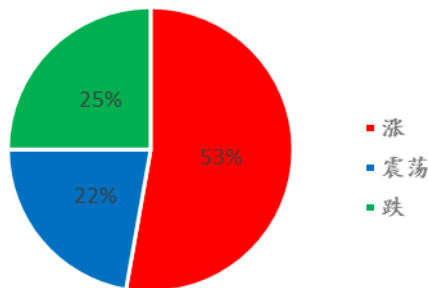
数据来源：钢联数据

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 748 元/吨（进口配额内，15%关税）或-537 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 647 元/吨（进口配额内，15%关税）或-789 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



贸易商对后市的心态

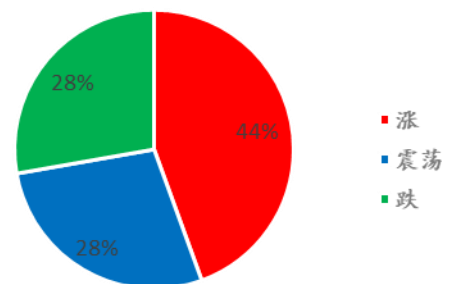


图 6 制糖集团对后市心态

图 7 贸易商对后市心态

投资者对后市心态

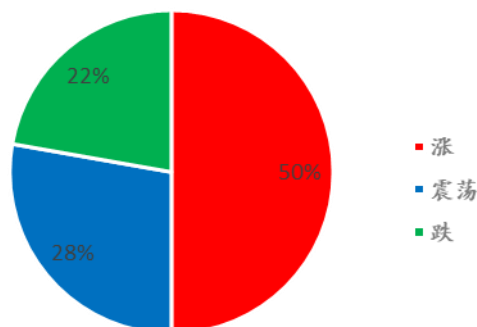


图 8 投资者对后市心态

数据来源：钢联数据

在市场调研中制糖集团有 53% 的企业国内减产预期以及外盘带动价格有望继续看涨，有 25% 的企业认为目前处于消费淡季不一过渡看涨。采访贸易商有 44% 表示节后期货价格上涨，带动终端补库积极性。在投资市场调研的结果显示，有 50% 的投资者认为目前外盘继续高位支撑国内糖价，伴随国内减产预期价格有冲高机会。

第六章 白糖后市价格影响因素分析

2022/23 榨季截至 1 月上半月，巴西中南部地区累计入榨量为 54208.7 万吨，较去年同期的 52261.6 万吨增加了 1947.1 万吨，同比增幅达 3.73%；甘蔗 ATR 为 141.15kg/吨，较去年同期的 142.98kg/吨下降了 1.83kg/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 276.73 亿升，较去年同期的 267.91 亿升增加了 8.82 亿升，同比增幅达 3.29%；累计产糖量为 3348.3 万吨，较去年同期的 3206.1 万吨增加了 142.2 万吨，同比增幅达 4.43%。

乙醇折糖与原糖走势对比图

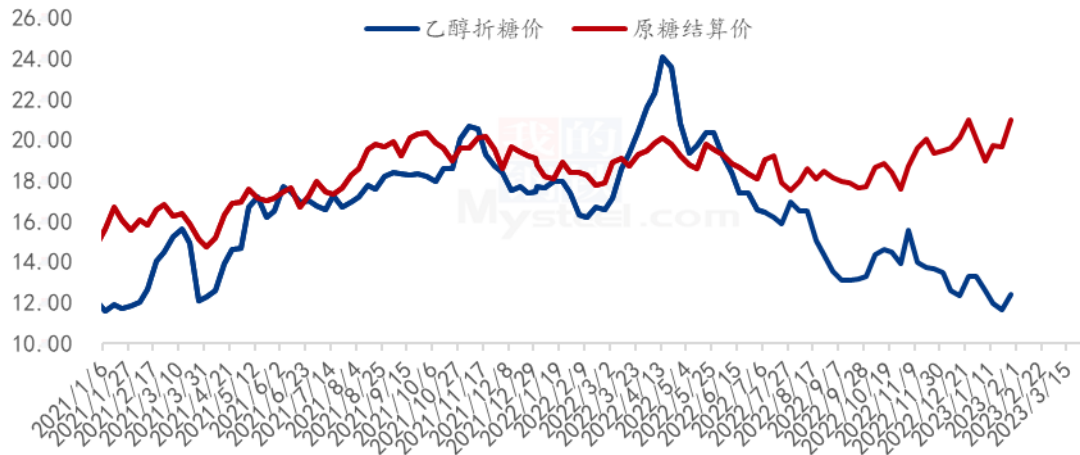


图9 乙醇折糖与原糖走势对比

数据来源：钢联数据

截至1月27日巴西圣保罗地区乙醇燃料出厂价格2.6896雷亚尔/升，折算原糖价格为12.396美分/磅，对比原糖价格20.96美分/磅，低8.57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。

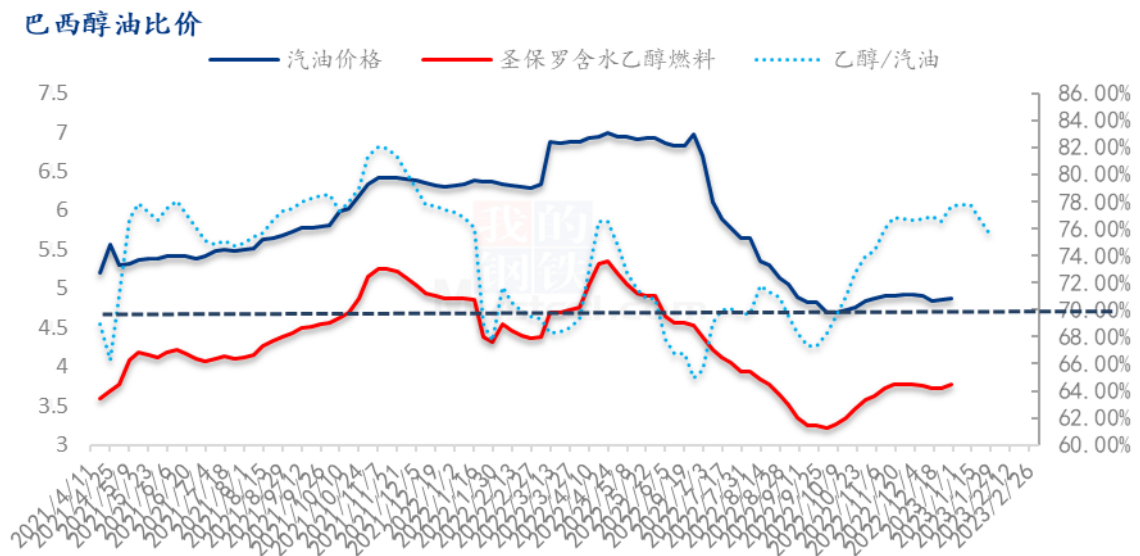


图 10 巴西乙醇燃料与汽油价格对比

数据来源：钢联数据

截至 1 月 28 日巴西圣保罗地区销售乙醇燃料价格 3.69 雷亚尔/升，汽油销售价格 4.88 雷亚尔/升，价格比值 75.61%，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。巴西恢复联邦燃料税计划，乙醇可能获得更多的市场份额以及美元下跌支撑原糖反弹。原糖市场短期需求不减，巴西出口数据依然强劲，推动原糖市场走高。巴西石油公司上调汽油价格给糖市带来支撑，糖厂在生产上会偏向乙醇生产。印度产量前景黯淡家具市场对供应紧俏的担忧，短期原糖或将继续维持强势。盘面已兑现上述利多因素，没有叠加其他利多因素的情况下原糖有回调整理需求。

国内目前已经全面开榨，供应量的增加和与节后高糖价相矛盾。虽然节后糖企业的连续调价带动市场采购积极性，毕竟在消费淡季刚性需求不大，采购更多以防止价格走高的策略性补库。节后新冠疫情已经成为过去，市场对经济复苏的愿望强烈，经济复苏需要时间，此时的购销会都后续采购减产消极影响，市场多头情绪过后价格有

回落风险，预计下月白糖现货市场价格震荡偏弱。

