

白糖市场 周度报告

(2023.1.28-2023.2.02)



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. 28-2023. 2. 02)

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

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。目前的采购更多以基差贸易为主，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	本周	上周	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 44 家，广东开榨 16 家。		
	糖产量	新榨季累计产糖 325 万吨。		
	进口量	新榨季累计进口量 177.16 万吨。		
需求	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	21.37	19.82	1.55
	郑糖主力期货合约结算价	5900	5664	236
成本	巴西（配额外）	6712	6369	343
	泰国（配额外）	6926	6589	337
利润	巴西（配额外）	-693	-520	-173
	泰国（配额外）	-908	-740	-168
价格	广西	5830	5650	180

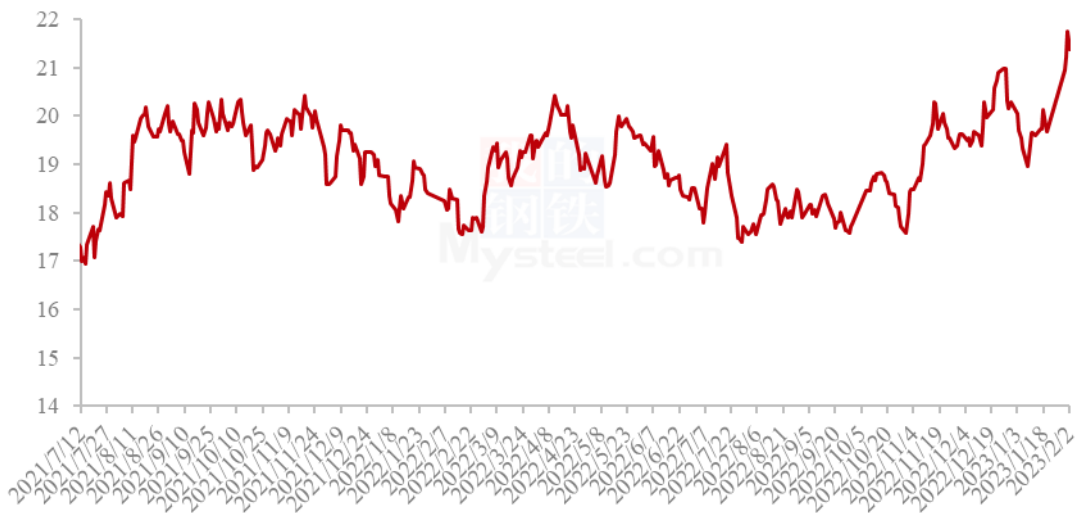
数据来源：钢联数据

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。原糖价格冲高 21.86 美分/磅后，小幅回调。国内期货节后开盘高开上涨，制糖集团连续提价，巩固多头，国内期货一度冲高 5930 元/吨，现货贸易基差走弱，带动贸易商买盘，套保空单入场期货价格小幅回落收盘 5882 元/吨。

截至 2 月 2 日收盘，ICE 原糖主力合约结算价格为 21.37 美分/磅，较 1 月 19 日上涨 1.55 美分/磅，涨幅 7.82%。

ICE原糖期货结算价格走势示意图(美分/磅)

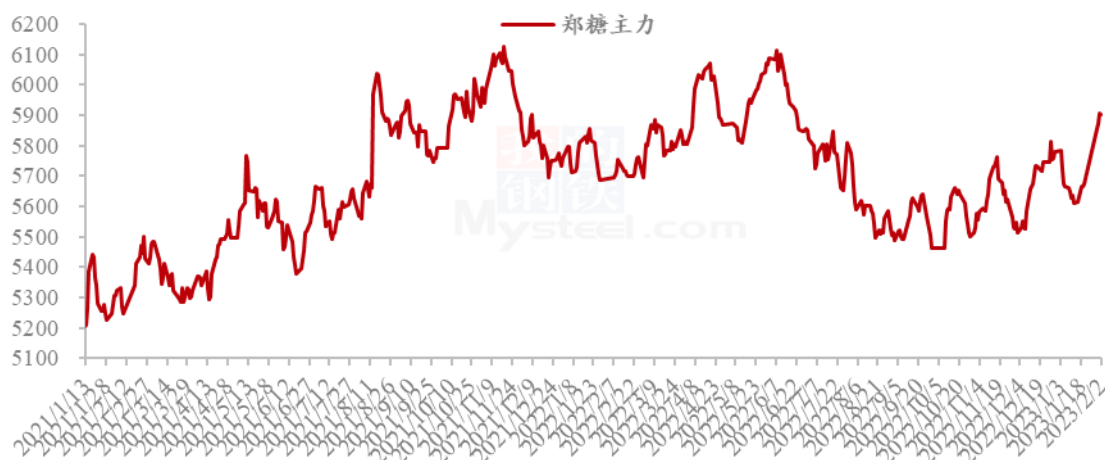


数据来源：钢联数据

图 1 ICE 原糖主力合约日结算价格走势示意图

截至 2 月 2 日收盘，郑糖期货主力合约结算价格为 5900 元/吨，较 1 月 19 日 SR2305 合约结算价上涨 236 元/吨，涨幅 4.17%。

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

本期间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，带动白糖价格走高。贸易补库以基差贸易为主，终端需求一般，短时间出现有价无市情况。

在此（1.19-2.02）期间，制糖集团价格上调。

表 2 制糖集团报价涨跌幅度表

2023 年 1 月 19 日至 2 月 2 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	5800	180
白砂糖	一级	凤糖集团	22/23 榨季	5690	5820	130

白砂糖	一级	东糖集团	22/23 榨季	5670	5830	160
白砂糖	一级	湘桂集团	22/23 榨季	5640	5810	170
白砂糖	一级	南华昆明	22/23 榨季	5630	5800	170
白砂糖	一级	南华大理	22/23 榨季	5600	5770	170
白砂糖	一级	南华祥云	22/23 榨季	5600	5770	170
白砂糖	一级	英茂昆明	22/23 榨季	5620	5780	160
白砂糖	一级	英茂大理	22/23 榨季	5590	5750	160
白砂糖	一级	大理农垦	22/23 榨季	5600	5760	160

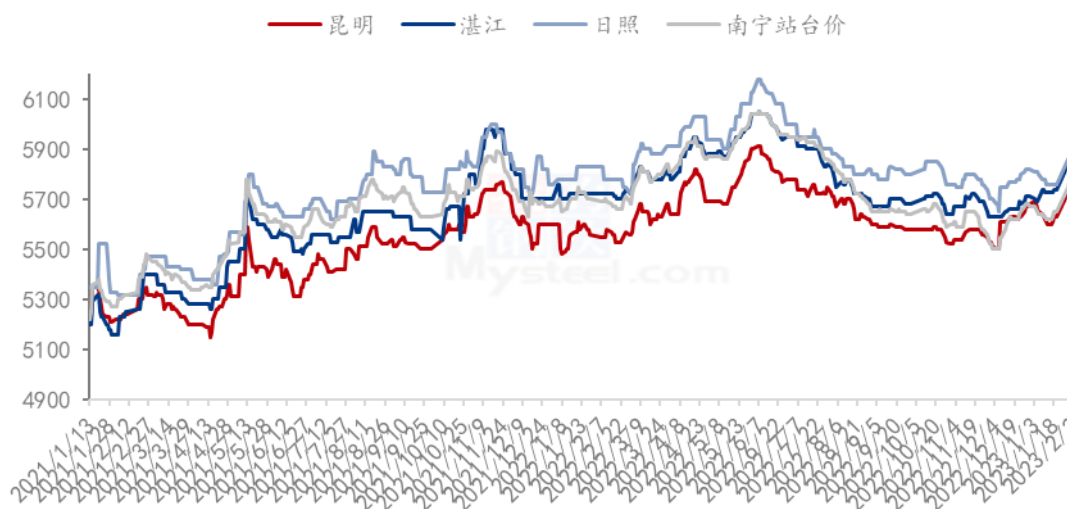
备注：以上销售价格为一级白砂糖现款含税厂库自提价格 单位：元/吨

在此（1.19-2.02）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
1月19日	5650	5630	5740	5780
2月02日	5830	5800	5910	5980
周期涨跌	180	170	170	200

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 38 家，广东 16 家全部开榨。

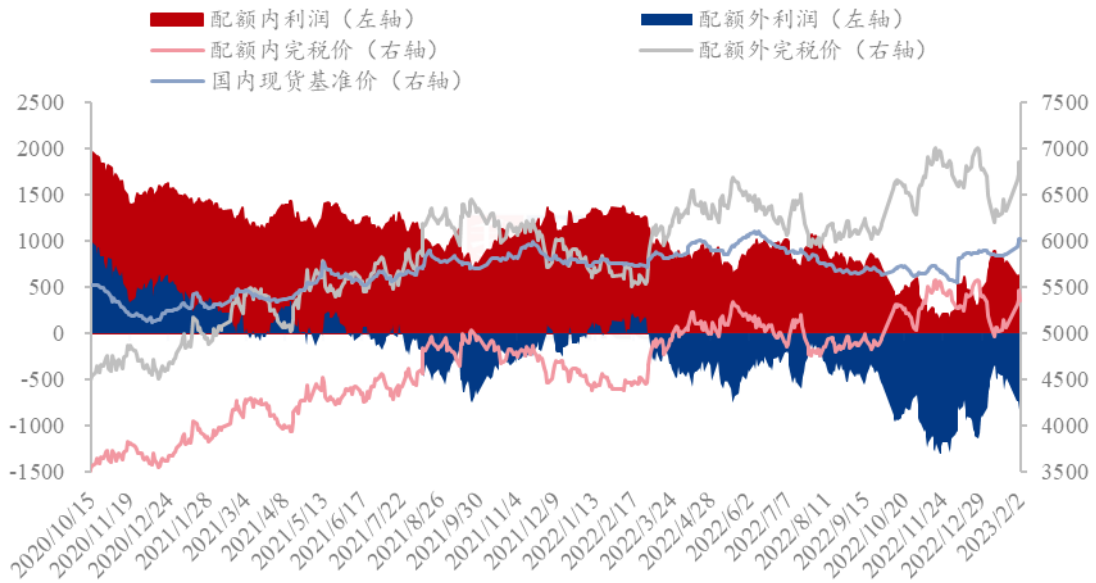
2022 年期间，我国食糖进口量为 527.51 万吨，同比减少 39.02 万吨。2021/22 榨季累计进口量 533.63 万吨。新榨季累计进口 125.16 万吨。

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

国内进口原糖成本增加利润降低。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。

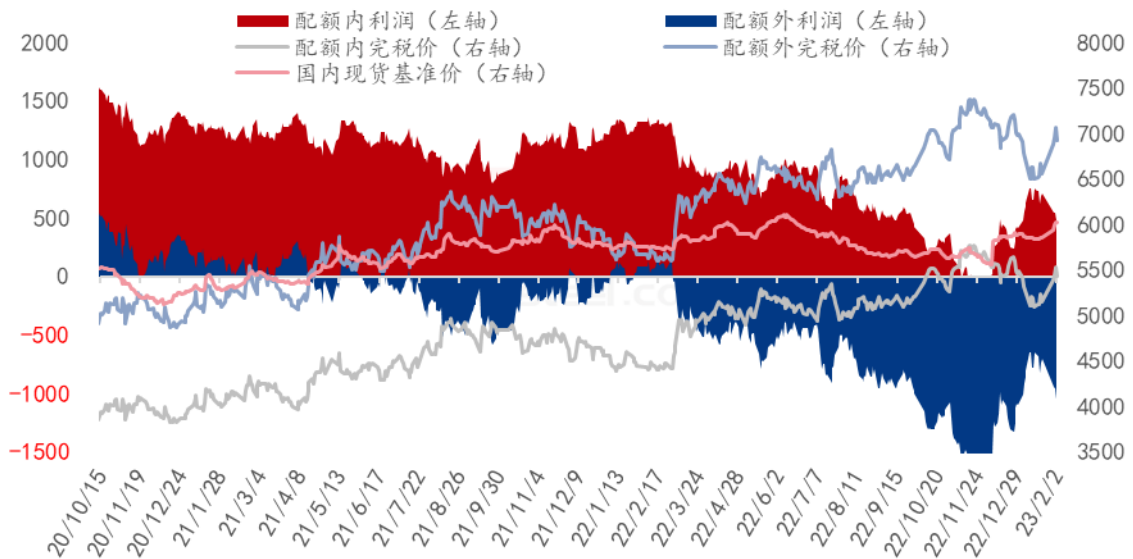
巴西原糖进口加工利润（元/吨）



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（1.19-2.02）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 667 元/吨（进口配额内，15%关税）或-667 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 592 元/吨（进口配额内，15%关税）或-885 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

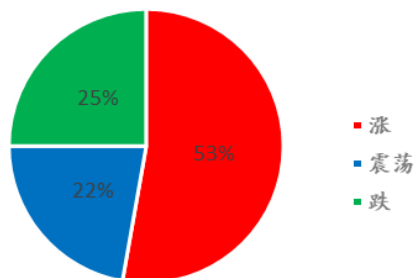


图 6 制糖集团对后市心态

贸易商对后市的心态

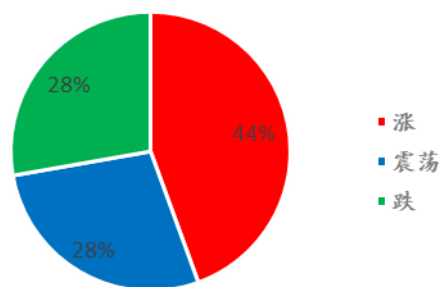


图 7 贸易商对后市心态

投资者对后市心态

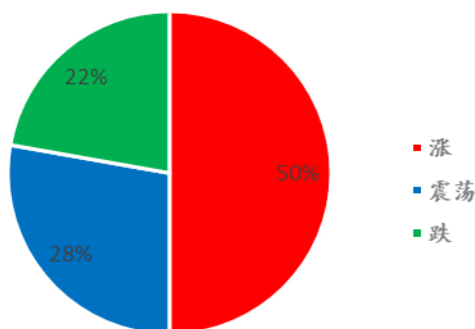


图 8 投资者对后市心态

数据来源：钢联数据

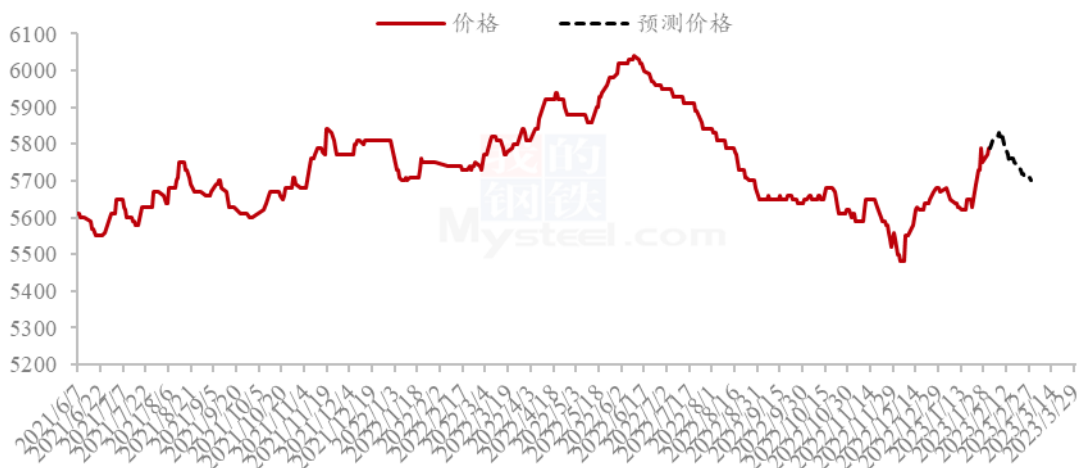
在市场调研中制糖集团有 53%的企业国内减产预期以及外盘带动价格有望继续看涨，有 25%的企业认为目前处于消费淡季不一过渡看涨。采访贸易商有 44%表示节后期货价格上涨，带动终端补库积极性。在投资市场调研的结果显示，有 50%的投资者认为目前外盘继续高位支撑国内糖价，伴随国内减产预期价格有冲高机会。

第六章 糖市行情预测

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，原糖价格冲高 21.86 美分/磅后，小幅回调。国内期货节后开盘高开上涨，国内期货一度冲高 5930 元/吨，现货贸易基差走弱，带动贸易商买盘，套保空单入场期货价格小幅回落收盘 5882 元/吨。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，带动白糖价格走高。贸易补库以基差贸易为主，终端需求一般，糖价走高降低终端采购情绪，短时间出现有价无市情况。

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。价差走弱也给基差贸易抹去后顾之忧，终端采购情绪降低，使糖厂库存变为贸易库存。此时的购销对后续采购减产消极影响，而贸易库存增加后增加贸易商持仓成本。伴随套保资金的入场给期货价格上行带来压力，贸易商成本增加对现货价格产生不利，若期货价格下行，给贸易带来出货情绪，预计下周白糖现货市场价格震荡偏弱。

白糖价格走势预测图（元/吨）



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