

# 白糖市场 月度报告

(2023年2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2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.....	- 7 -
第七章 行情预测.....	- 10 -



## 本月核心观点

ICE 美国原糖大幅贴水更换主力，巴西燃料税以及市场对印度的减产担忧支撑原糖。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。海运费和现货升贴水降低修复内外价差，关注国内期货 6000 元/吨的重要关口。

## 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 家全部收榨，新疆 14 家全部收榨。广西开榨 74 家，收榨 32 家。云南开榨 44 家，收榨 1 家。广东开榨 16 家，收榨 1 家。		
	糖产量	新榨季累计产糖 566 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 237 万吨。		
内外盘	ICE 美国原糖主力合约结算价	20.29	21.21	-0.92
	郑糖主力期货合约结算价	5940	5874	66
成本	巴西（配额外）	6574	6729	-155
	泰国（配额外）	6589	6947	-358
利润	巴西（配额外）	-482	-738	256
	泰国（配额外）	-496	-956	460
价格	广西	5920	5780	140

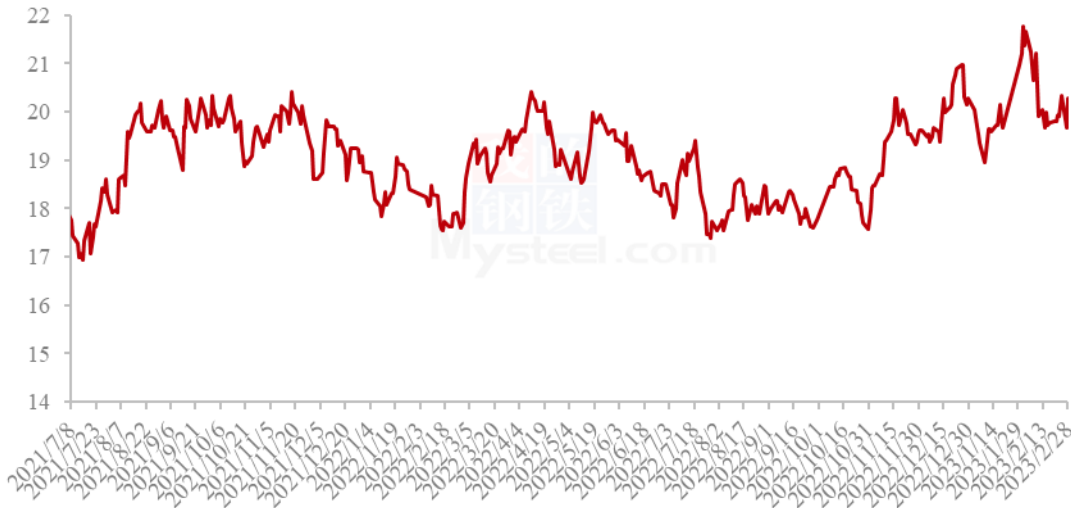
数据来源：钢联数据

## 第二章 期货市场行情回顾

ICE 美国原糖先抑后扬主力合约更换 05 后大幅贴水。原糖 03 合约创 6 年高位，03 合约于高位交割证明市场可供交割数量不足，供应仍旧短缺。巴西恢复燃料税，相比汽油的税收比乙醇更高，市场认为这会对巴西的乙醇市场产生利好，从而减少糖的压榨比例，支撑原糖走高。美国 1 月 PCE 物价指数年率上涨 5.4%，高于前值和预期 5%，显示美国通胀依然高烧不退，美联储依旧需要更多加息。当前市场对美联储货币政策前景的激进预期，为美元提供上行动能，抑制原糖涨幅。原糖 03 合约价格冲高 22.14 美分/磅。国内期货跟原糖冲高 5995 元/吨，收盘与 5870 元/吨。

截至 2 月 28 日收盘，ICE 原糖主力合约结算价格为 20.29 美分/磅，较 1 月 31 日下跌 0.92 美分/磅，跌幅 4.34%。

ICE原糖期货结算价格走势示意图(美分/磅)

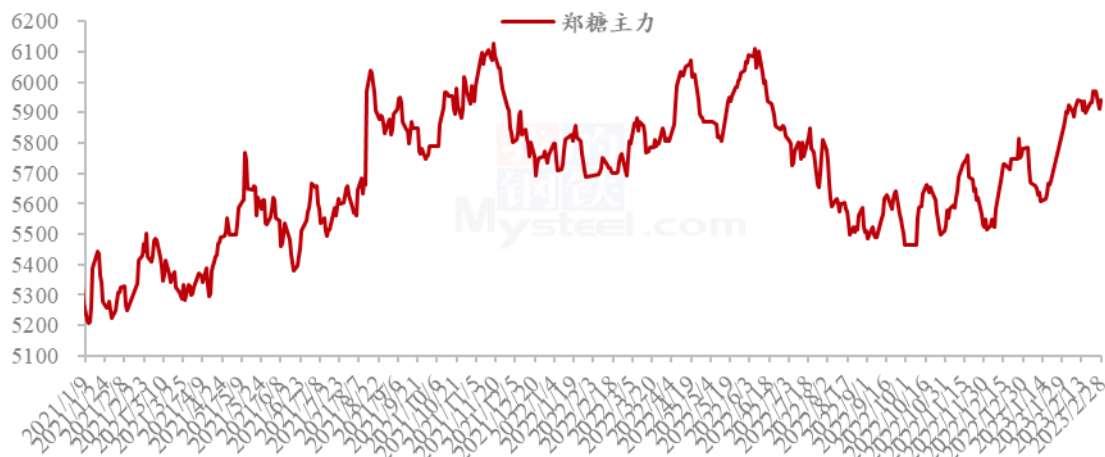


数据来源：钢联数据

图 1 ICE 原糖主力合约日结算价格走势示意图

截至 2 月 28 日收盘，郑糖主力合约结算价格为 5940 元/吨，较 1 月 31 日白糖主力合约结算价上涨 66 元/吨，涨幅 1.12%。

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

本月期间集团报价大幅上调，成交见好。期货价格上涨，基差走弱，带动基差贸易商采购。集团报价坚挺，本榨季有继续减产预期，前期低价销售部分支撑集团挺价心理。销区港口价格上涨，利润空间不大，支撑糖价，目前处在消费淡季港口成交情况一般。期货价格维持高位震荡，价格上涨刺激终下游备货心理。

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 2 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	5780	5890	110
白砂糖	一级	凤糖集团	22/23 榨季	5800	5930	130
白砂糖	一级	东糖集团	22/23 榨季	5800	5910	110
白砂糖	一级	湘桂集团	22/23 榨季	5790	5900	110

白砂糖	一级	南华昆明	22/23 榨季	5770	5850	80
白砂糖	一级	南华大理	22/23 榨季	5740	5820	80
白砂糖	一级	南华祥云	22/23 榨季	5740	5820	80
白砂糖	一级	英茂昆明	22/23 榨季	5760	5840	80
白砂糖	一级	英茂大理	22/23 榨季	5730	5810	80
白砂糖	一级	大理农垦	22/23 榨季	5730	5810	80

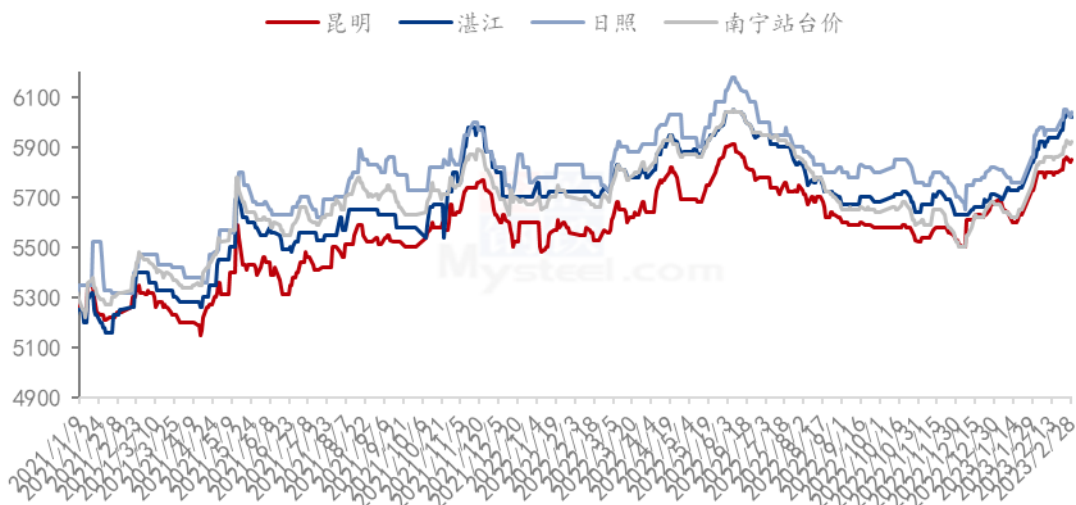
备注：以上销售价格为一级白砂糖现款含税厂库自提价格 单位：元/吨

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 1 月	5780	5750	5860	5950
2023 年 2 月	5920	5850	6020	6040
周期涨跌	140	100	160	90

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部收榨，内蒙古产区生产 58.3 万吨，新疆产区生产 45 万吨。广西开榨 74 家收榨 20 家，已生产 357.55 万吨。云南开榨 49 家，收榨 1 家，已生产 66.13 万吨。广东 19 家全部开榨，收榨 1 家，以生产 31.72 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。新榨季累计进口 177.16 万吨。

截至 1 月底，新榨季已产食糖 566 万吨，同比增加 27 万吨，销售 237 万吨，同比增加 27 万吨。

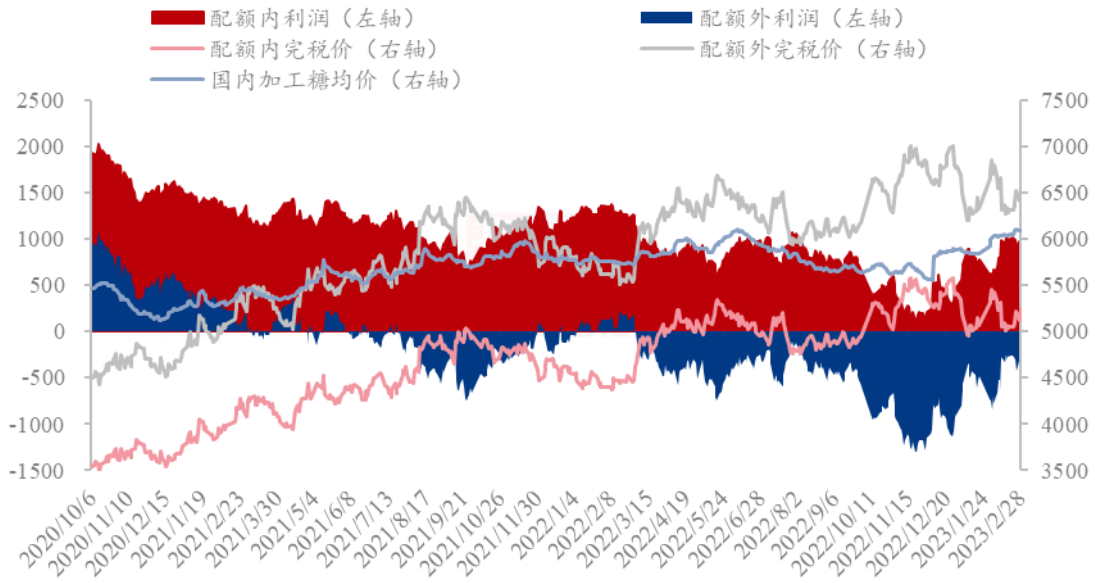
表 4 白糖月度盈亏平衡表

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			

## 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 原糖更换主力贴水。3 国内现货价上涨。4 进口原糖现货升水减少。5 海运费降低。

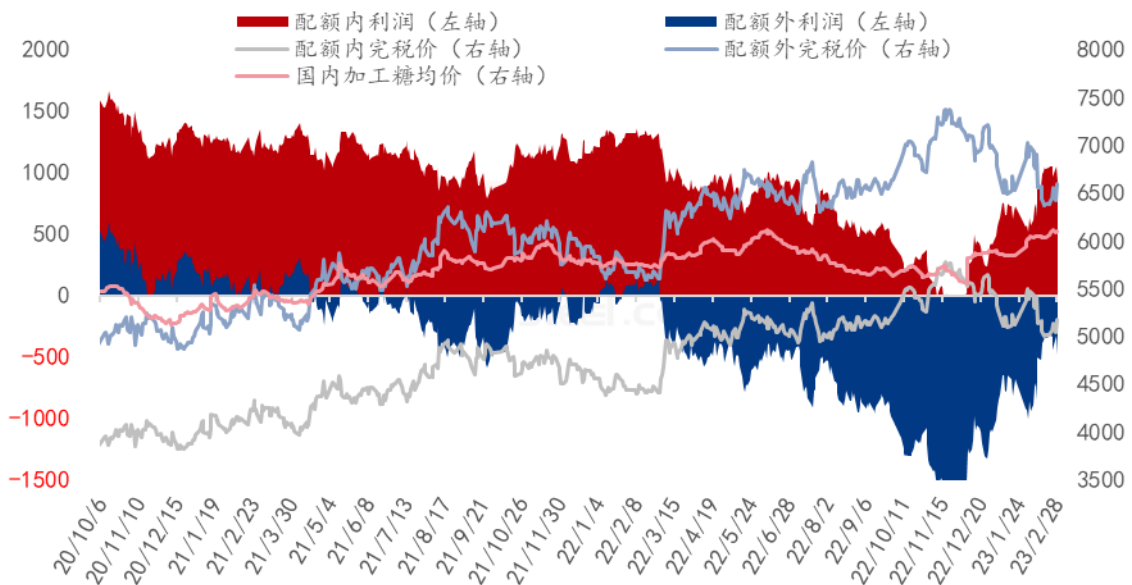
巴西原糖进口加工利润 (元/吨)



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，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 874 元/吨（进口配额内，15%关税）或-430 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 870 元/吨（进口配额内，15%关税）或-555 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

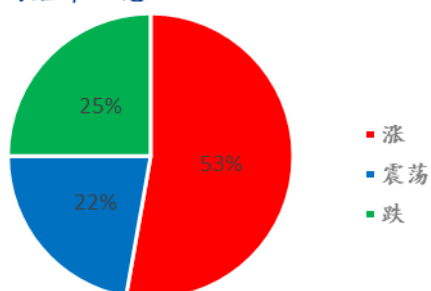


图 6 制糖集团对后市心态

贸易商对后市的心态

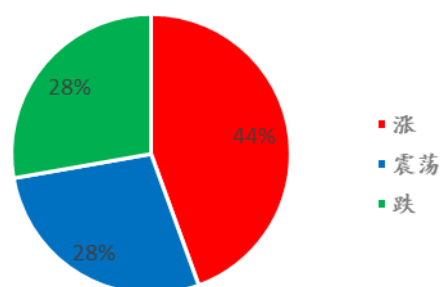


图 7 贸易商对后市心态

投资者对后市心态

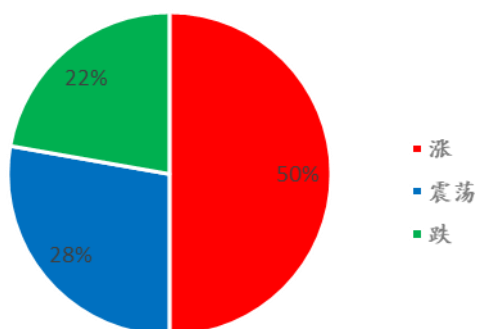


图 8 投资者对后市心态

数据来源：钢联数据

在市场调研中制糖集团有 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应过度看涨。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

泰国 2022/23 榨季截至 2 月 21 日，累计甘蔗入榨量为 7378.36 万吨，含糖分为 13.10%，产糖率为 11.305%；累计产糖量为 834.13 万吨，其中白糖产量为 147.96 万吨，原糖产量为 663.65 万吨，精制糖产量为 22.52 万吨。预计泰国本榨季较上榨季增产 135 万吨至 1150 万吨。

2022/23 榨季截至 2 月 15 日，印度食糖产量为 2284 万吨，较去年同期的 2222 万吨增加 62 万吨。尚在压榨糖厂 505 家，高于去年同期的 504 家；当前已有 17 家糖厂停止压榨作业，去年同期为 12 家。根据最新预测的数据，印度的食糖产量可能比 2021/22 榨季的实际产量 3580 万吨低 230 万吨。预计印度 2022/23 榨季的食糖产量将较此前预测的 3450 万吨下降 100 万吨，至 3350 万吨。

2022/23 榨季截至 1 月下半月，巴西中南部地区累计入榨量为 54239.5 万吨，较去年同期的 52261.6 万吨增加了 1977.9 万吨，同比增幅达 3.78%；甘蔗 ATR 为 141.15kg/吨，较去年同期的 142.99kg/吨，下降了 1.84kg/吨；累计制糖比为 45.92%，较去年同期的 45.03%增加了 0.89%；累计产乙醇 278.87 亿升，较去年同期的 269.56 亿升增加了 9.31 亿升，同比增幅达 3.45%；累计产糖量为 3350 万吨，较去年同期的 3206.1 万吨增加了 143.9 万吨，同比增幅达 4.49%。

巴西恢复燃料税，相比汽油的税收比乙醇更高，市场认为这会对巴西的乙醇市场产生利好，从而减少糖的压榨比例。此前预计 2023/24 榨季巴西中南部地区的甘蔗产量将较上一榨季增加 5.4%，达 5.876 亿吨。2023/24 榨季巴西中南部地区的制糖比为 45.5%，与 2022/23 榨季持平。糖产量将达到 3560 万吨，较上一榨季增加逾 5%。甘蔗乙醇产量预计将达到 263 亿升，同比增长 5.2%。

乙醇折糖与原糖走势对比图

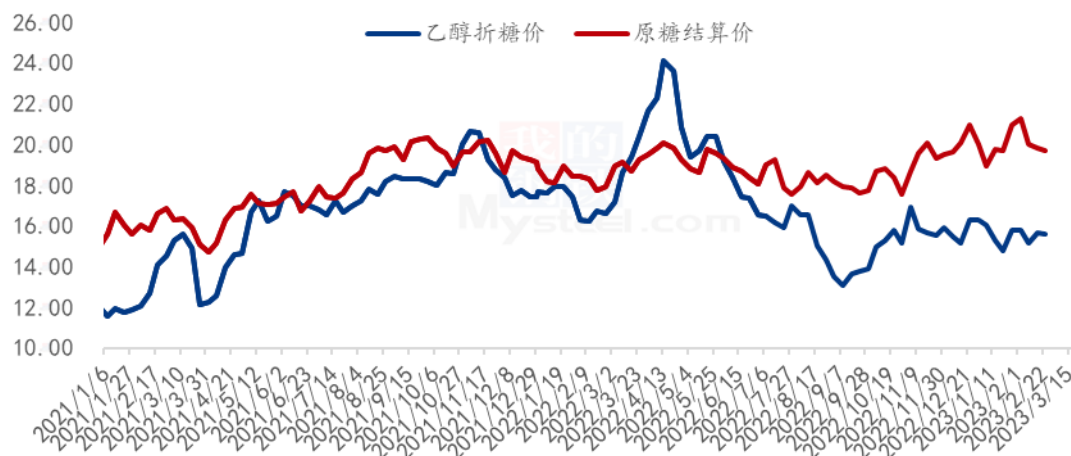


图9 乙醇折糖与原糖走势对比

数据来源：钢联数据

截至2月24日巴西圣保罗地区乙醇燃料出厂价格2.7126雷亚尔/升，折算原糖价格为15.59美分/磅，对比原糖价格19.67美分/磅，低4.08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。

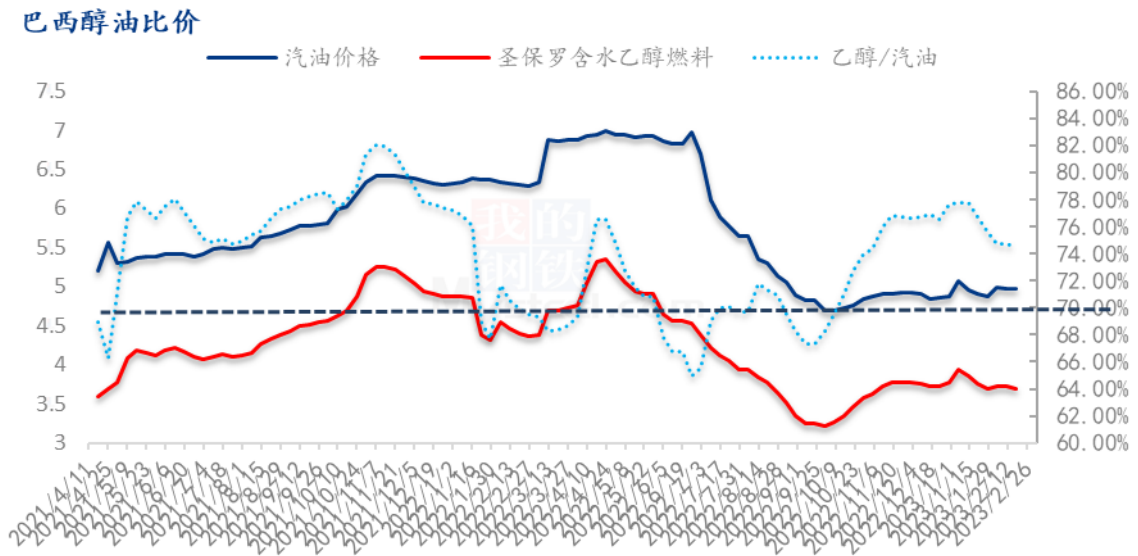


图 10 巴西乙醇燃料与汽油价格对比

数据来源：钢联数据

截至 2 月 18 日巴西圣保罗地区销售乙醇燃料价格 3.70 雷亚尔/升，汽油销售价格 4.97 雷亚尔/升，价格比值 74.45%，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 美国原糖先抑后扬，主力合约更换 05 后大幅贴水。原糖 03 合约创 6 年高位，03 合约于高位交割证明市场可供交割数量不足，供应仍旧短缺。巴西恢复燃料税，相比汽油的税收比乙醇更高，市场认为这会对巴西的乙醇市场产生利好，从而减少糖的压榨比例，支撑原糖走高。印度产量前景黯淡加剧市场对供应紧俏的担忧，短期原糖或将继续维持强势。美国 1 月 PCE 物价指数年率上涨 5.4%，高于前值和预期 5%，显示美国通胀依然高烧不退，美联储依旧需要更多加息。当前市场对美联储货币政策前景的激进预期，为美元提供上行动能，抑制原糖涨幅。

国内目前已经全面开榨，甜菜糖已经全面收榨，甘蔗糖业陆续收榨中，国内继续减产已经逐步明确，不过市场对国内减产已有兑现。供应量的增加和与节后高糖价相矛盾。糖企的连续调价以及基差走弱带动贸易补库，毕竟在消费淡季刚性需求不大，

销区价格稳中上涨，有一定挺价心理。原糖期货更换05合约后大幅贴水，海运费和现货升贴水的下降修复内外价差。市场关注期货价格走势基本面可供炒作题材不足，国内期货技术上面临上方6000元/吨的重要压力位置，若期货价格下行会带动基差贸易让利出货，打破挺价局面。预计下月白糖现货市场价格窄幅震荡。



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