

白糖市场 月度报告

(2023年3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3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 71 家。云南开榨 50 家，收榨 10 家。广东开榨 19 家，收榨 17 家。		
	糖产量	新榨季累计产糖 791 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 336 万吨。		
内外盘	ICE 美国原糖主力合约结算价	21.96	20.29	1.67
	郑糖主力期货合约结算价	6452	5940	512
成本	巴西（配额外）	7490	6574	916
	泰国（配额外）	7359	6589	770
利润	巴西（配额外）	-958	-482	-476
	泰国（配额外）	-828	-496	-332
价格	广西	6380	5920	460

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上涨。原糖主力合约冲高 22 美分/磅，近 10 年高位。硅谷银行破产引发市场对金融危机的担忧，原油价格大幅下跌带动原糖在内的大宗商品走弱。因对瑞士信贷的救助缓解人们对全球银行业的担忧。美联储继续加息 25 个基点，也暗示本年度加息仅剩一次，美元大幅回落，原油价格大幅反弹，带动大宗商品回升。印度最大的产糖邦马邦提前收榨，引起市场对印度产糖继续下调的担忧，欧盟预期种植面积下降，产量下降，推动进口，原糖再次迎来利好，推动原糖冲高至 10 年高位，月度涨幅 8.23%。国内期货跟随原糖大幅上涨，收盘于 6448 元/吨，月度涨幅大 8.62%。

截至 3 月 31 日收盘，ICE 原糖主力合约结算价格为 21.96 美分/磅，较 2 月 28 日上涨 1.67 美分/磅，涨幅 8.23%。

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 3 月 31 日收盘，郑糖主力合约结算价格为 6452 元/吨，较 2 月 28 日白糖主力合约结算价上涨 512 元/吨，涨幅 8.62%。

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。前期白糖销区市场的贸易情况一般，为了不转存入库，贸易商利润倒挂也会做出售计划。月末伴随期货价格大幅走高，制糖集团报价连续上调，集团有明显惜售情绪，看市场的接受程度。前期不接受的高价的贸易和终端正在接受高价，不得不提前开启采购计划，销区市场成交稍有改善，择低价成交。

本月期间，制糖集团价格大幅上调。

表 2 制糖集团报价涨跌表

2023 年 3 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	5890	6340	450
白砂糖	一级	凤糖集团	22/23 榨季	5930	6380	450
白砂糖	一级	东糖集团	22/23 榨季	5910	6370	460

白砂糖	一级	湘桂集团	22/23 榨季	5900	6360	460
白砂糖	一级	南华昆明	22/23 榨季	5850	6290	440
白砂糖	一级	南华大理	22/23 榨季	5820	6260	460
白砂糖	一级	南华祥云	22/23 榨季	5820	6290	470
白砂糖	一级	英茂昆明	22/23 榨季	5840	6260	420
白砂糖	一级	英茂大理	22/23 榨季	5810	6260	450
白砂糖	一级	大理农垦	22/23 榨季	5810	6280	470

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，产区现货价格大幅上涨。

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 2 月	5920	5850	6020	6040
2023 年 3 月	6380	6300	6420	6430
周期涨跌	460	450	400	390

产区市场白糖现货价格情况（单位：元/吨）

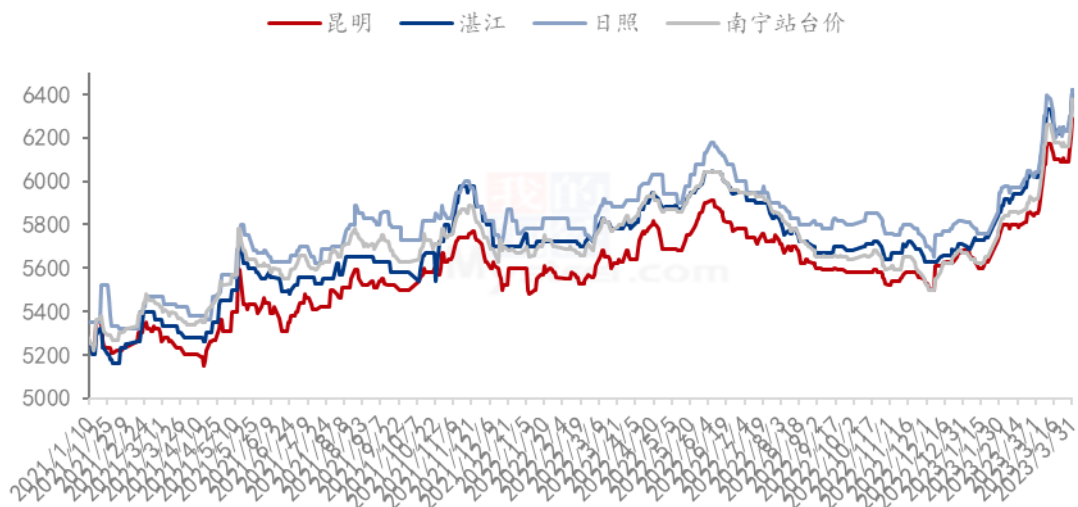


图 3 产区市场白糖现货价格情况

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。

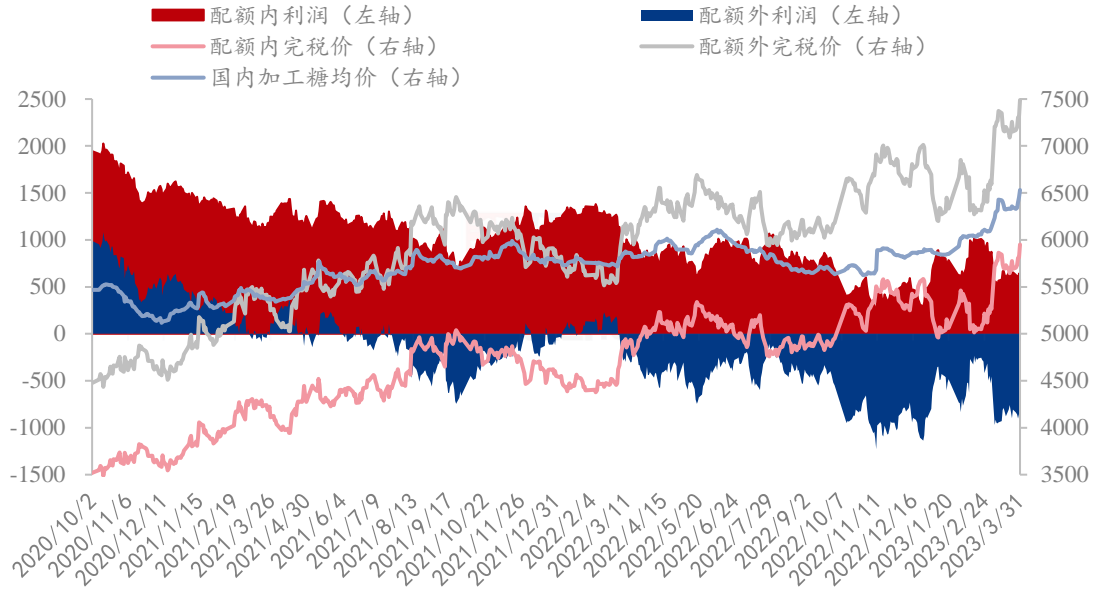
表 4 白糖月度盈亏平衡表

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	57	4.57	215.5
2023 年 2 月	225	99	31	6.55	163.55

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 人民币小幅回升，降低进口成本。2 原糖大幅上涨增加进口成本。3 国内现货价大幅上涨。4 进口原糖现货升水减少。5 海运费降低。

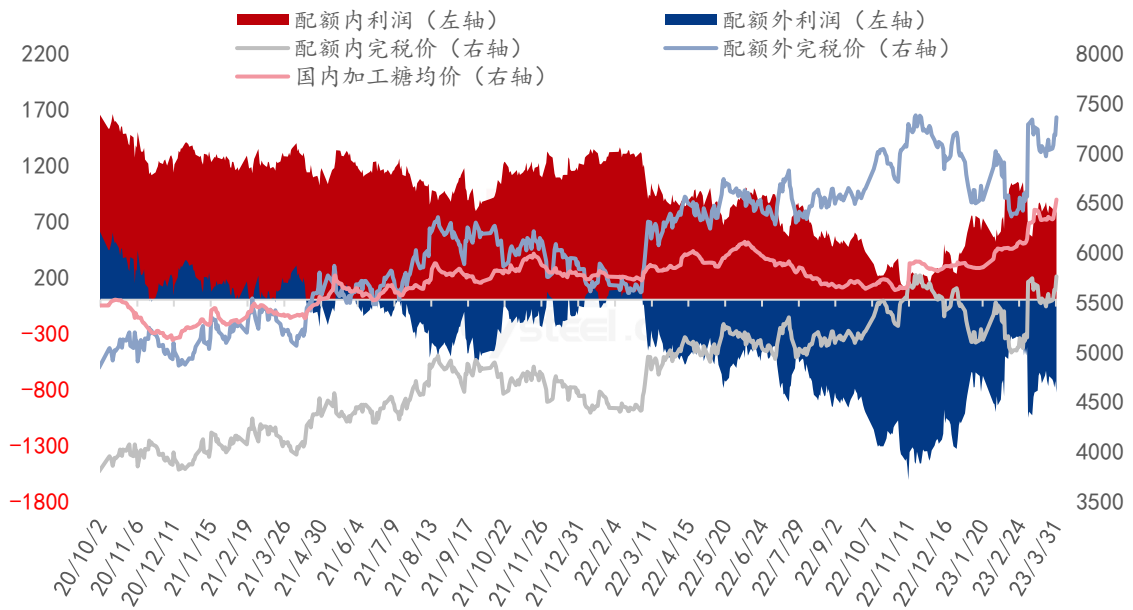
巴西原糖进口加工利润（元/吨）



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 637 元/吨（进口配额内，15%关税）或-823 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 794 元/吨（进口配额内，15%关税）或-738 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

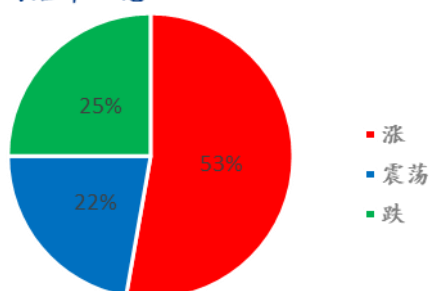


图 6 制糖集团对后市心态

贸易商对后市的心态

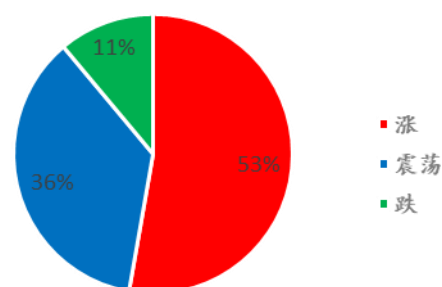


图 7 贸易商对后市心态

投资者对后市心态

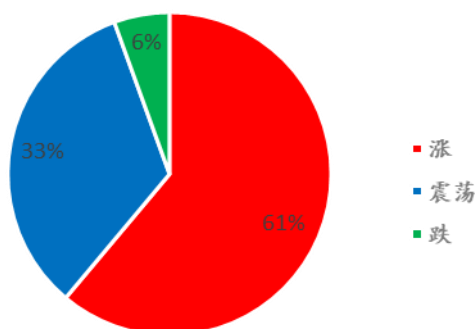


图 8 投资者对后市心态

数据来源：钢联数据

第六章 白糖后市价格影响因素分析

泰国 2022/23 榨季截至 3 月 27 日，累计甘蔗入榨量为 9272.64 万吨，含糖分为

13.32%，产糖率为 11.729%；累计产糖量为 1099.33 万吨，其中白糖产量为 219.07 万吨，原糖产量为 846.70 万吨，精制糖产量为 33.56 万吨。

印度 2022/23 榨季截至 3 月 15 日印度食糖产量为 2818 万吨，较上榨季同期的 2845 万吨下降 27 万吨。印度马邦的糖厂将提前收榨，食糖产量可能比先前估计的下降。预计马邦 2022/23 榨季的食糖产量为 1070 万吨至 1080 万吨，低于此前预测的 1280 万吨。糖厂正在陆续收榨。几乎所有糖厂都将在本月底停榨。2022/23 榨季截至 3 月 26 日，马邦的产糖量为 1038 万吨，低于去年同期的 1160 万吨，已有 155 家糖厂收榨。

2022/23 榨季截至 3 月上半月，巴西中南部地区累计入榨量为 54389.2 万吨，较去年同期的 52291.8 万吨增加了 2097.4 万吨，同比增幅达 4.01%；甘蔗 ATR 为 141.09kg/吨，较去年同期的 142.97kg/吨下降了 1.88kg/吨；累计制糖比为 45.93%，较去年同期的 45.01%增加了 0.92%；累计产乙醇 285.35 亿升，较去年同期的 274.11 亿升增加了 11.24 亿升，同比增幅达 4.10%；累计产糖量为 3358.3 万吨，较去年同期的 3206.1 万吨增加了 152.2 万吨，同比增幅达 4.74%。

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

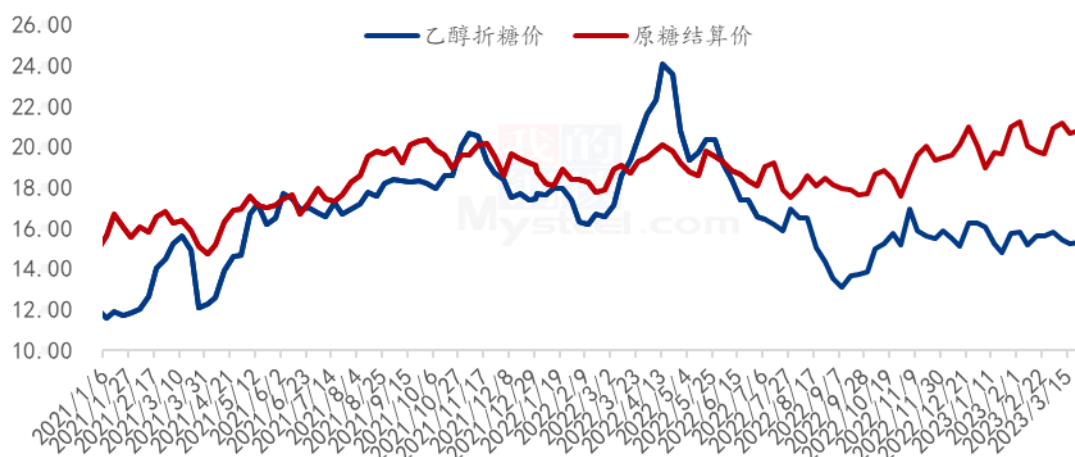


图 9 乙醇折糖与原糖走势对比

数据来源：钢联数据

截至3月24日巴西圣保罗地区乙醇燃料出厂价格2.6827雷亚尔/升，折算原糖价格为15.29美分/磅，对比原糖价格20.82美分/磅，低5.53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。

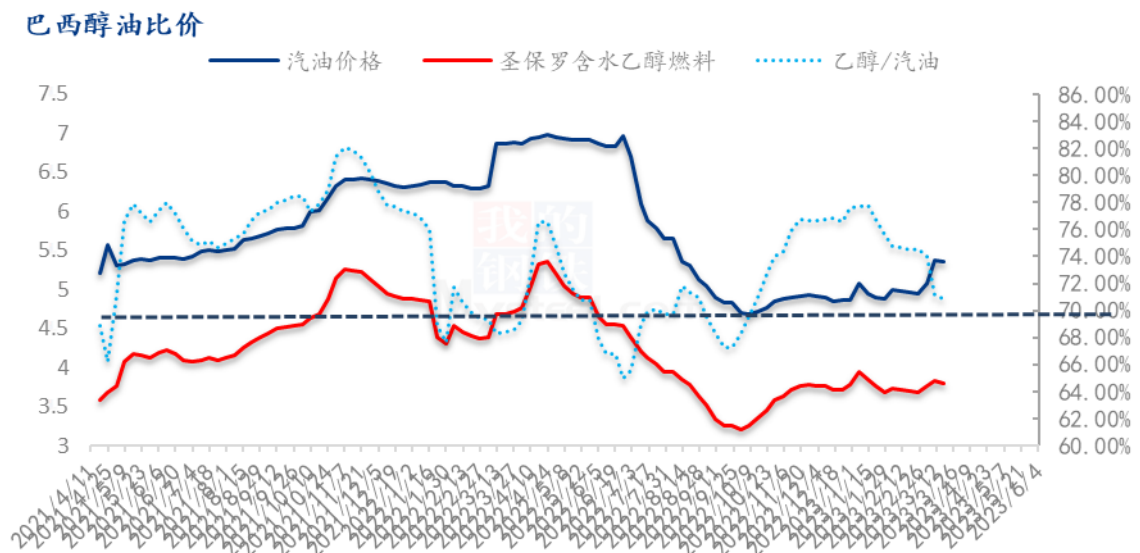


图 10 巴西乙醇燃料与汽油价格对比

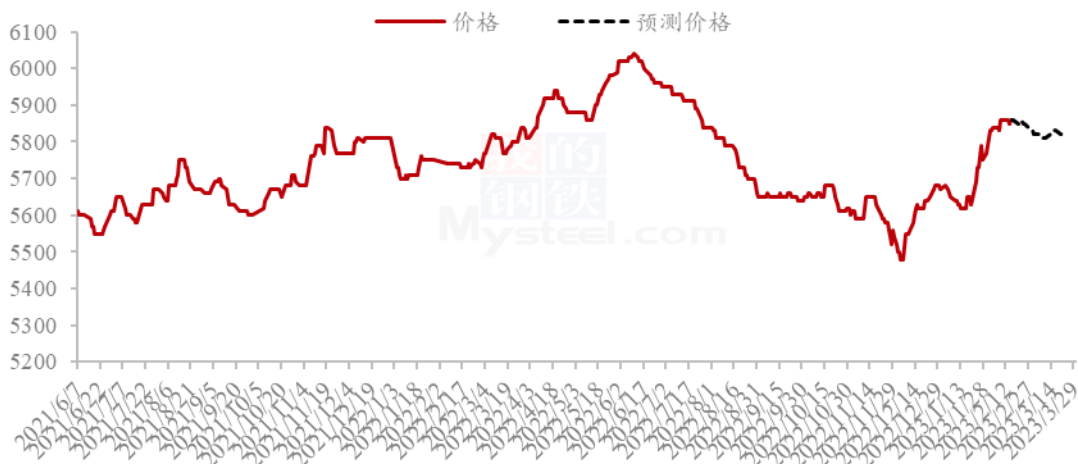
数据来源：钢联数据

截至3月18日巴西圣保罗地区销售乙醇燃料价格3.80雷亚尔/升，汽油销售价格5.36雷亚尔/升，价格比值70.90%，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

国内目前榨季已经进入后半段，甜菜糖厂已全部停机，甘蔗糖厂除云南省外，其他省（区）糖厂均已陆续收榨。甜国内继续减产已经逐步明确，制糖集团报价连续上调，证明集团也是有很明显的惜售情绪，调价看市场的接受程度，很显然，前期不接受的高价的贸易和终端正在接受高价，不得不提前开启采购计划。原本在国内的消费淡季和生产旺季可能拖累价格，目前来说市场正在接受高价，在多头的市场中，利多因素的被放大，利空因素被缩小。国际中市场仍在下调印度的产量预期，欧盟甜菜种植面积的减少都对原糖带来利好支撑。巴西虽有增产预期，还是大幅增产，在印度出口受限的情况下也感觉弥补不了嗷嗷待哺的缺糖国家。在白糖内外共振加期货市场的带动下价格易涨难跌。但价格来到近6年高位，价格会有调整可能，预计下月白糖现货价格震荡偏强。

白糖价格走势预测图（元/吨）



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