

白糖市场 月度报告

(2022年9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

(2022年9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 美国原糖震荡下跌，国内期货再次走低，制糖集团加工糖厂价格小幅下调，现货价格小幅下跌，市场缺少向上驱动能，价格维持弱势震荡。

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	2021/22 榨季生产结束		
	糖产量	本榨季已累计产糖 956.2 万吨。		
	进口量	本榨季累计进口量 455.63 万吨。		
需求	销糖量	本榨季累计销售食糖 754.66 万吨，		
内外盘	ICE 美国原糖主力合约结算价	17.77	18.1	-0.33
	郑糖主力期货合约结算价	5463	5505	-42
成本	巴西（配额外）	6177	6127	50
	泰国（配额外）	6640	6555	85
利润	巴西（配额外）	-543	-466	-77
	泰国（配额外）	-1006	-894	-162
价格	广西	5640	5660	-20
	云南	5580	5610	-30

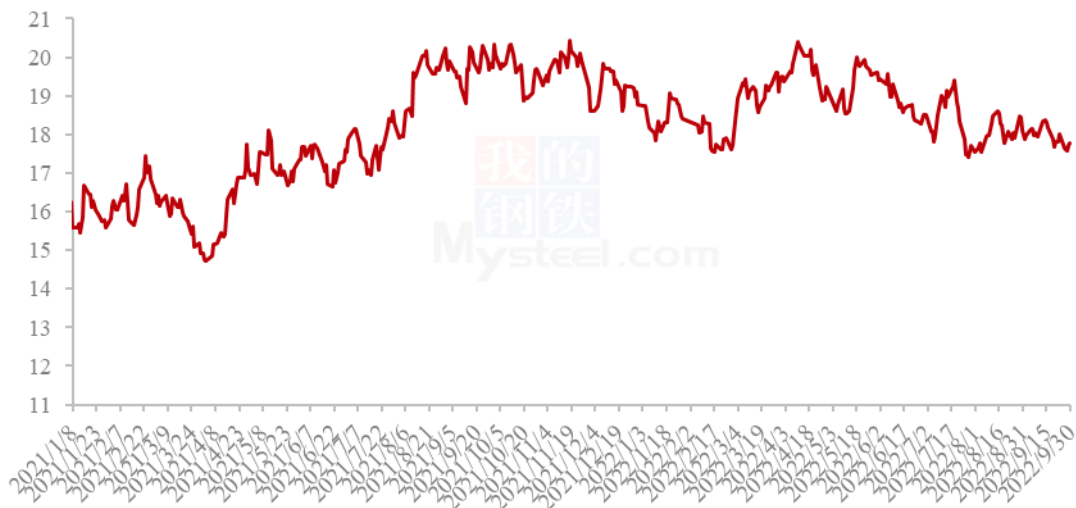
数据来源：钢联数据

第二章 期货市场行情回顾

ICE 美国原糖震荡下跌，美联储 9 月份继续大幅加息，美指再创 20 年新高，原油价格大幅下落，都给原糖带来压力。原糖市场受欧洲干旱问题引发的短期供应紧张支撑原糖价格，目前乙醇的折糖价已经来到 13.16 美分/磅，相比原糖的价格劣势明显，拖累原糖。在多空对冲的作用下，原糖期货震荡收跌。国内期货表现相对弱势，内期货主力合约下跌触碰年底低点 5440 元/吨。

截至 9 月 30 日收盘，ICE 原糖主力合约结算价格为 17.77 美分/磅，较 8 月 30 日下跌 0.33 美分/磅，跌幅 1.82%。

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 9 月 30 日收盘，郑糖主力合约结算价格为 5463 元/吨，较 8 月 30 日白糖主力合约结算价下跌 42 元/吨，跌幅 0.76%。

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

期货价格下跌以及市场担忧经济衰退，大宗商品普跌，带动国内加工糖和制糖集团价格下调，期货价格下跌对现货市场的支撑减弱，现货价格小幅下跌。中秋节前随着期货价格下跌贸易商采购情绪降低。节后贸易库存减少迎来补库，糖厂销售加快。新榨季甜菜糖开机，新糖即将上市，给陈塘带来压力，本月现货市场不温不火，成交一般。

本月期间，制糖集团价格下调。

表 2 制糖集团报价涨跌幅度表

地区	集团	上月价格	本月价格	涨跌	涨跌幅
广西	南华一级	5600	5590	-10	-0.18%
	凤糖	5670	5650	-20	-0.35%
	东糖	5670	5650	-20	-0.35%
	湘桂	5670	5630	-40	-0.71%

	广糖	5900	5880	-20	-0.34%
	南华昆明	5660	5610	-50	-0.89%
云南	南华大理	5630	5580	-50	-0.90%
	南华祥云	5630	5580	-50	-0.90%
	英茂昆明	5650	5600	-50	-0.89%
	英茂大理	5620	5570	-50	-0.90%
	大理农垦	5630	5580	-50	-0.90%

本月期间，产区现货价格稳中下跌。

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
2022年8月	5660	5610	5680	5820
2022年9月	5640	5580	5680	5800
周期涨跌	-20	-30	0	-20

产区市场白糖现货价格情况（单位：元/吨）

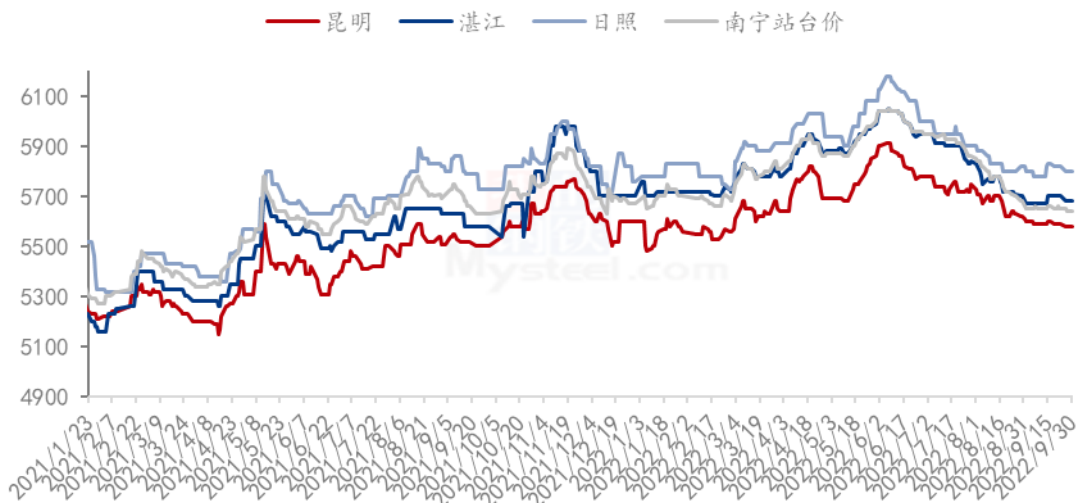


图3 产区市场白糖现货价格情况

3.2 市场需求端分析

2021/22 年制糖期制糖生产已结束，截至 8 月底，2021/22 年制糖期，全国已累计产糖 956.2 万吨。

2022 年 1-8 月期间，我国食糖进口量为 272.45 万吨，同比减少 24.16 万吨。本榨季累计进口量 455.63 万吨。

截至 8 月底，累计销售食糖 754.66 万吨，累计销糖率 78.92%。其中，销售甘蔗糖 676.64 万吨，销糖率 77.61%；销售甜菜糖 80.02 万吨，销糖率 92.07%。

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 人民币大幅贬值，增加进口成本。2 国内现货价下跌。

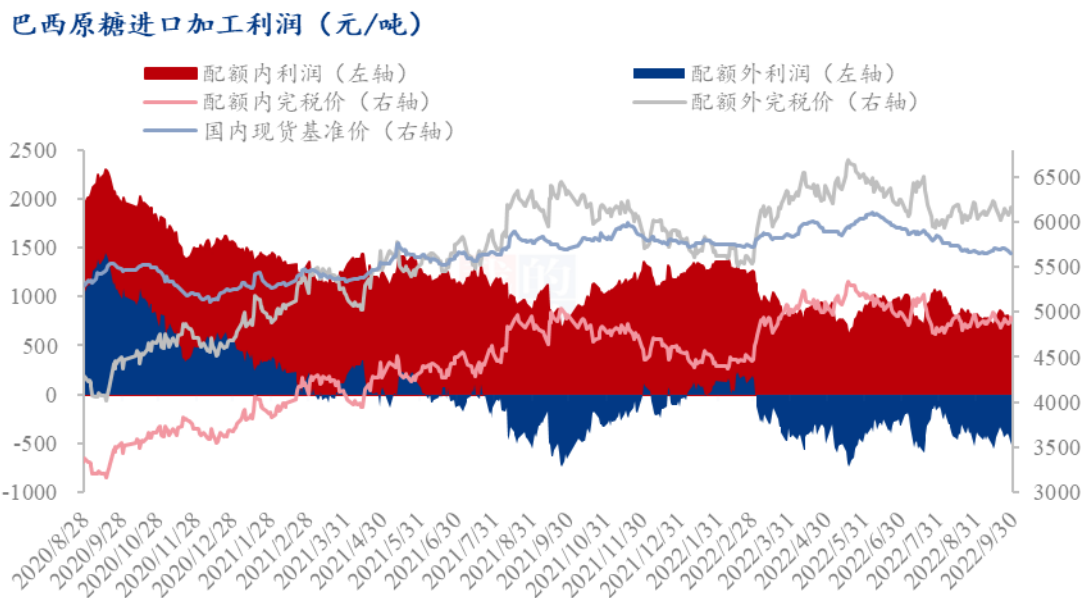
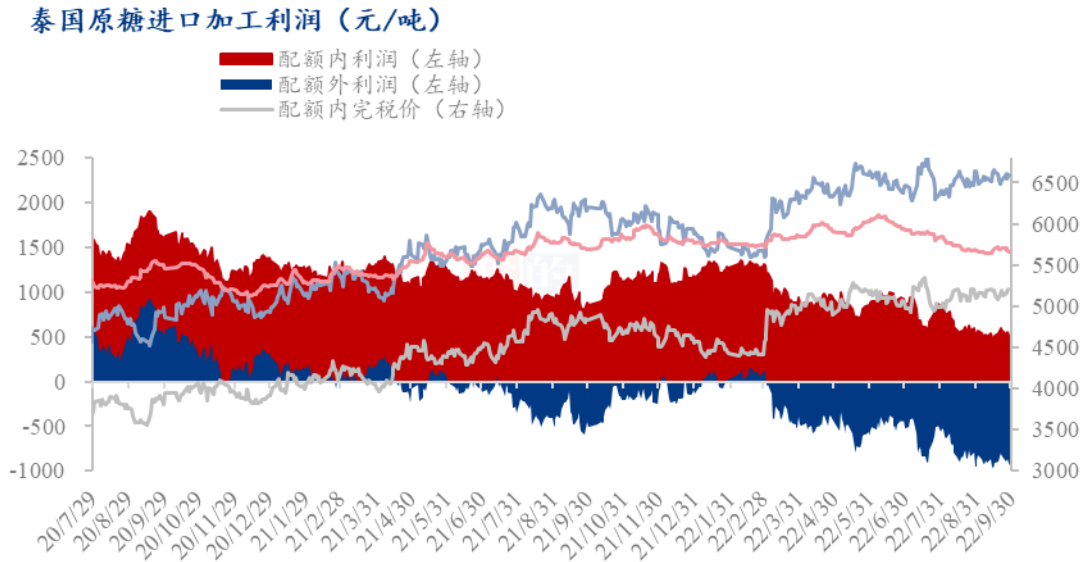


图 4 巴西原糖进口加工利润



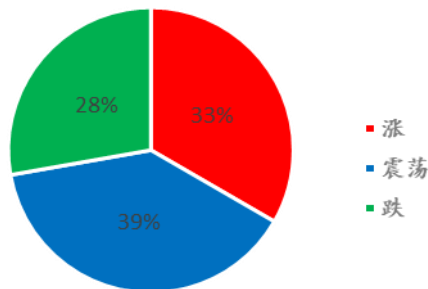
数据来源：钢联数据

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 775 元/吨（进口配额内，15%关税）或-444 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 518 元/吨（进口配额内，15%关税）或-900 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

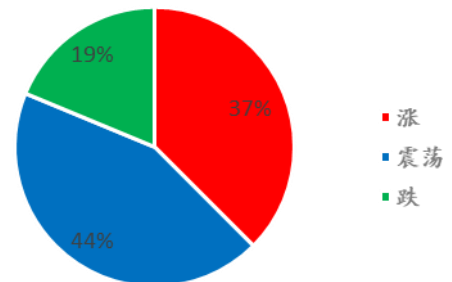


图 6 制糖集团对后市心态

图 7 贸易商对后市心态

投资者对后市心态

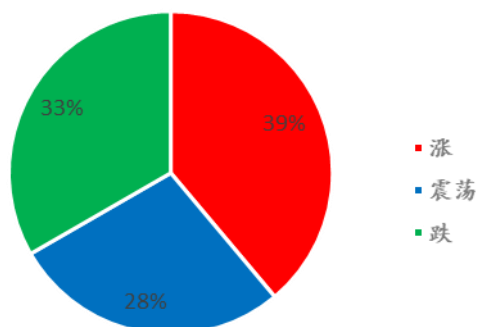


图 8 投资者对后市心态

数据来源：钢联数据

在市场调研中制糖集团有 33%的企业认为价格上涨，有 28%的企业对后市担忧，37%的贸易商表示现货市场已经处在低位后市上涨。在投资市场调研的结果显示经过本月行情持续弱势以及新榨季开始，新糖上市的影响，仅有 39%的投资者认为后市看涨，有 61%的投资者表示市场没有向上的驱动能力后续行情震荡下行概率很大。

第六章 白糖后市价格影响因素分析

22/23 榨季截至 9 月上半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为 3948.9 万吨，较去年同期的 3852 万吨增加了 96.9 万吨，同比增幅达 2.51%；甘蔗 ATR 为 158.52kg/吨，较去年同期的 155.11kg/吨增加了 3.41kg/吨；制糖比为 48.02%，较去年同期的 44.86%增加了 3.16%；产乙醇 21.18 亿升，较去年同期的 20.75 亿升增加了 0.43 亿升，同比增幅达 2.04%；产糖量为 286.4 万吨，较去年同期的 255.4 万吨增加了 31 万吨，同比增幅达 12.16%；累计产糖量为 2463.4 万吨，较去年同期的 2688.8 万吨下降了 225.4 万吨，同

比降幅达 8.38%。

乙醇折糖与原糖走势对比图

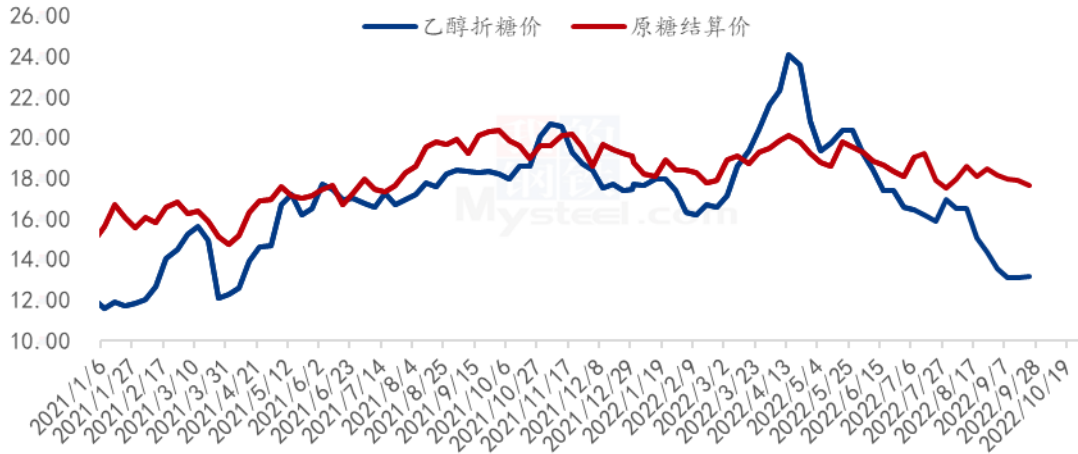


图 9 乙醇折糖与原糖走势对比

数据来源：钢联数据

截至 9 月 23 日巴西圣保罗地区乙醇燃料出厂价格 2.4022 雷亚尔/升，折算原糖价格为 13.16 美分/磅，对比原糖价格 17.64 美分/磅，低 4.48 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。

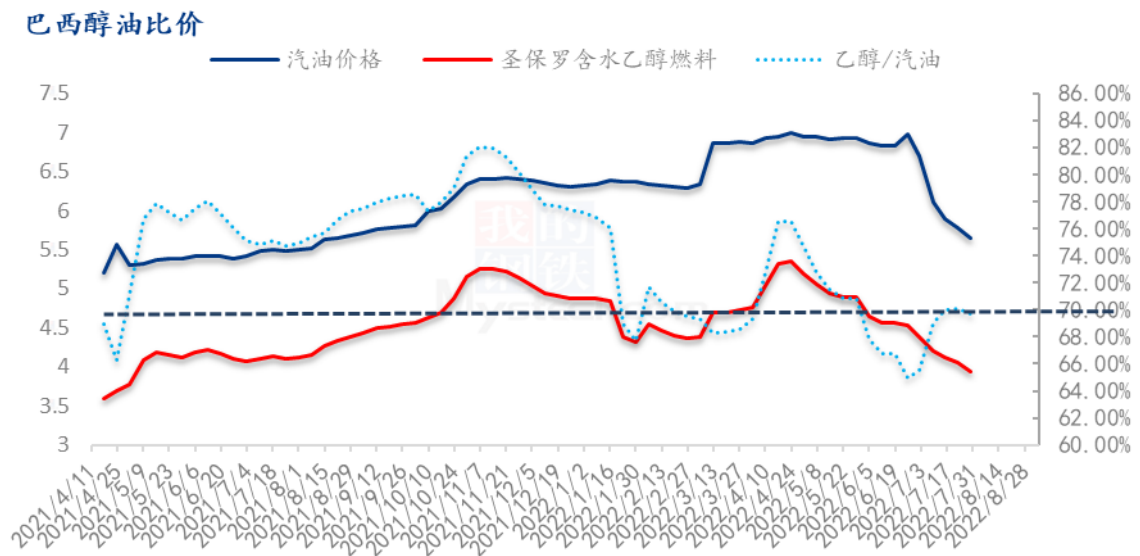


图 10 巴西乙醇燃料与汽油价格对比

数据来源：钢联数据

截至9月30日巴西圣保罗地区销售乙醇燃料价格3.94雷亚尔/升，汽油销售价格5.65雷亚尔/升，价格比值69.73%，证明在销售市场乙醇燃料和汽油的竞争力比较中乙醇略占优势。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。

第七章 行情预测

ICE美国原糖震荡下跌，对现货价格的支撑作用减弱。美元指数再创20年来新高，市场担心利率上涨造成全球经济衰退，对大宗商品形成打压。原油价格继续下破，巴西榨季过半，下半段偏向更多的制糖已成事实。巴西9月上半月制糖比例已经来到48.02%，加之目前乙醇和原糖的竞争中不占优势，后续巴西没有下调制糖比例的理由，从而增加原糖市场供应。9月15日甜菜糖的开榨也标志着新榨季的正事开启，制糖集团新糖预售的价格5600元/吨，接近目前的陈糖价，原本应该升水的糖价变成平价也说明市场对未来价格的担忧综合考虑预计下月货价格稳中偏弱。



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