

白糖市场 周度报告

(2023.11.30-2023.12.7)



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. 11. 30–2023. 12. 7)

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

巴西超强增产预期，改变供应格局，供应由紧张到宽松传导叠加资金主导和市场情绪影响，期货价格大幅下挫，当前期货价格空头交货意愿差，会有一些的反弹需求。期货价格反弹配合贸易商跌库存，会激发一定补库情绪支撑现货价格。预计下周现货市场价格或将止跌回升。

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 | 2023/24 榨季正式开启。内蒙古 12 家糖厂收榨 2 家，新疆 15 家全部开榨。云南开榨 3 家。广西开榨 57 家。广东开榨 1 家。 | | |
| | 开榨情况 | | |
| | 糖产量 | 2023/24 榨季累计产糖 89 万吨。 | |
| 需求 | 进口量 | 2023/24 榨季累计进口量 92.48 万吨。 | |
| | 销糖量 | 2023/24 榨季累计销售 32 万吨。 | |
| 内外盘 | ICE 美国原糖主力合约结算价 | 23 | 26.86 -3.86 |
| | 郑糖主力期货合约结算价 | 6255 | 6778 -533 |
| 成本 | 巴西（配额外） | 7585 | 8668 -1083 |
| | 泰国（配额外） | 7412 | 8499 -1087 |
| 利润 | 巴西（配额外） | -514 | -1403 889 |
| | 泰国（配额外） | -342 | -1235 893 |
| 价格 | 广西 | 6580 | 6880 -300 |

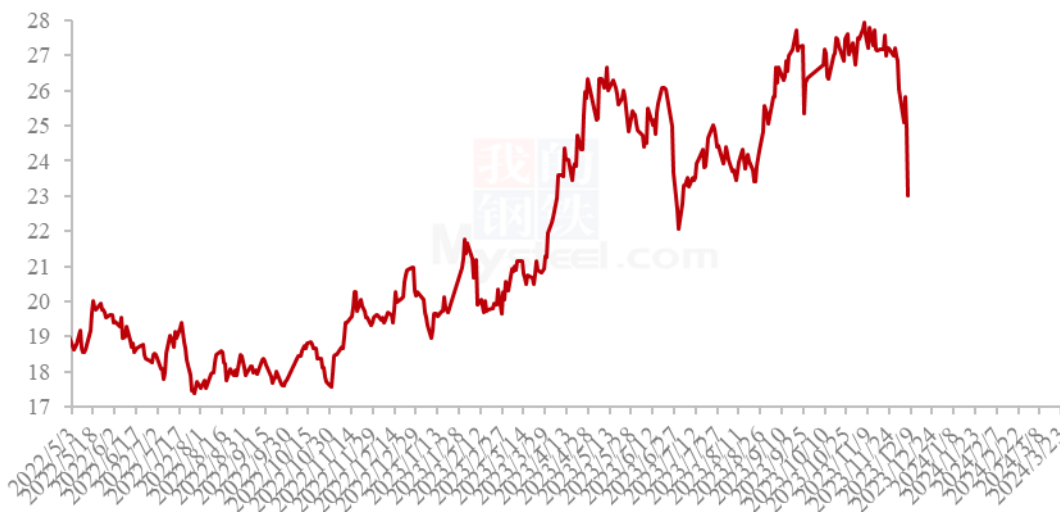
数据来源：钢联数据

第二章 期货市场行情回顾

巴西有利的天气能收割更多的甘蔗，巴西产量继续上调，全球食糖供应短缺预期正在下修，市场警惕全球的供应缺口能够被抹平。巴西物流瓶颈得以缓解，供应前景的改变造成投资基金了结多头头寸，原油继续大跌令原糖雪上加霜，原糖价格大幅下挫。国内期货主力合约跟随原糖期货破位下行，国内本周甘蔗糖已经开榨超 60 家，新糖上市，增加市场供应，国内期货主力合约跟随原糖期货破位下行。

截至 12 月 7 日收盘，ICE 原糖主力合约结算价格为 23.00 美分/磅，较 11 月 30 日下跌 3.86 美分/磅，跌幅 14.37%。

ICE原糖期货结算价格走势示意图(美分/磅)

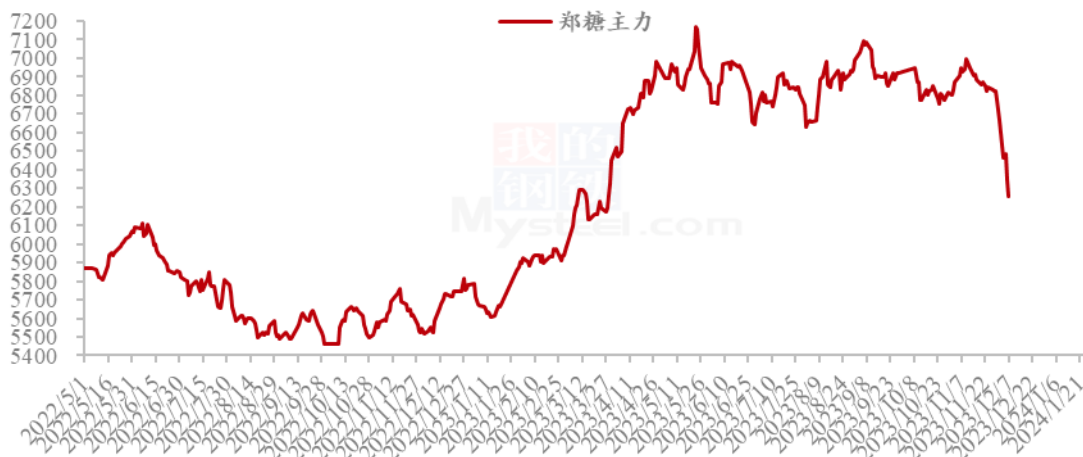


数据来源：钢联数据

图 1 ICE 原糖主力合约日结算价格走势示意图

截至 12 月 7 日收盘，郑糖期货主力合约结算价格为 6255 元/吨，较 11 月 30 日 SR2405 合约结算价下跌 533 元/吨，跌幅 7.85%。

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

本周期间制糖集团报价大幅下调，陈糖糖源已经基本售罄。新榨季已经开始北方甜菜糖厂已经全部开榨，并且内蒙古有 2 家收榨，甘蔗糖开榨超过 60 家，增加市场供应，现货价承压下行。贸易商库存偏低但对陈糖采购情绪不高，新糖排队提货中，下游终端企业采购积极性一般。期货价格大幅走弱带动基差贸易报价下调，广西产区新糖价格维持在 6500-6700 元/吨区间，云南产区价格维持在 6500-6700 元/吨，港口预售价格在 6850-7050 元/吨左右货源不多，加工糖报价 6800-7150 元/吨左右。

在此（11.30-12.7）期间，制糖集团报价小幅下调。

表 2 制糖集团报价涨跌幅度表

| 2023 年 11 月 30 日至 12 月 7 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 | 23/24 榨季 | 6880 | 6580 | -40 |
| 白砂糖 | 一级 | 凤糖集团 | 23/24 榨季 | —— | —— | —— |
| 白砂糖 | 一级 | 东糖集团 | 22/23 榨季 | —— | 6630 | —— |
| 白砂糖 | 一级 | 湘桂集团 | 22/23 榨季 | —— | 6730 | —— |

| | | | | | | |
|-----|----|------|----------|------|------|------|
| 白砂糖 | 一级 | 广糖集团 | 22/23 榨季 | — | — | — |
| 白砂糖 | 一级 | 南华昆明 | 22/23 榨季 | 6900 | 6580 | -320 |
| 白砂糖 | 一级 | 南华大理 | 22/23 榨季 | 6860 | 6540 | -320 |
| 白砂糖 | 一级 | 南华祥云 | 22/23 榨季 | 6860 | 6540 | -320 |
| 白砂糖 | 一级 | 英茂昆明 | 23/24 榨季 | 6920 | 6700 | -220 |
| 白砂糖 | 一级 | 英茂大理 | 22/23 榨季 | 6860 | 6530 | -310 |
| 白砂糖 | 一级 | 大理农垦 | 22/23 榨季 | 6860 | 6600 | -260 |

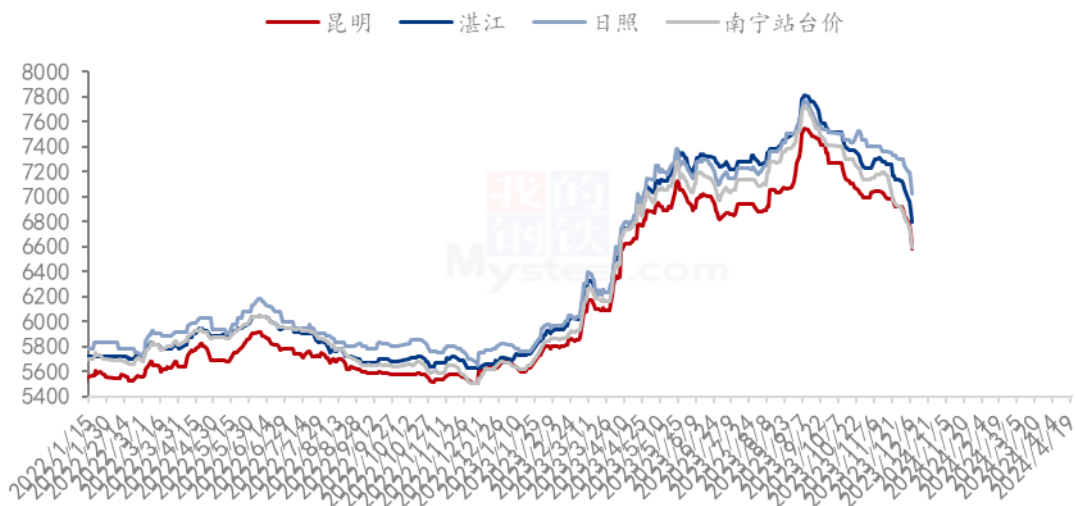
备注：以上销售价格为一级白砂糖现款含税厂库自提价格 单位：元/吨

在此（11.30-12.7）期间，产区现货价格小幅下跌。

表 3 产区市场周期涨跌幅度表

| 市场名称 | 南宁 | 昆明 | 湛江 | 日照 |
|--------|------|------|------|------|
| 11月30日 | 6880 | 6840 | 7100 | 7300 |
| 12月7日 | 6580 | 6550 | 6800 | 7020 |
| 周期涨跌 | -300 | -290 | -300 | -280 |

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

2022/23 年制糖期制糖生产已经结束，截至 9 月底，新榨季已产食糖 897 万吨，同比减少 59 万吨，销售 583 万吨，同比减少 14 万吨，结余库存 44 万吨。

2023/24 年制糖期制糖生产已经开始，截至 11 月底，本制糖期已产食糖 89 万吨，同比增加 4 万吨;销售 32 万吨，同比增加 16 万吨;产销率 35.7%，同比加快 17.6%;工业库存 57 万吨，同比减少 13 万吨。

2023/24 榨季截至 10 月累计进口食糖 92.48 万吨，比增加 40.74 万吨。截至 10 月底本年度进口 303.81 万吨。

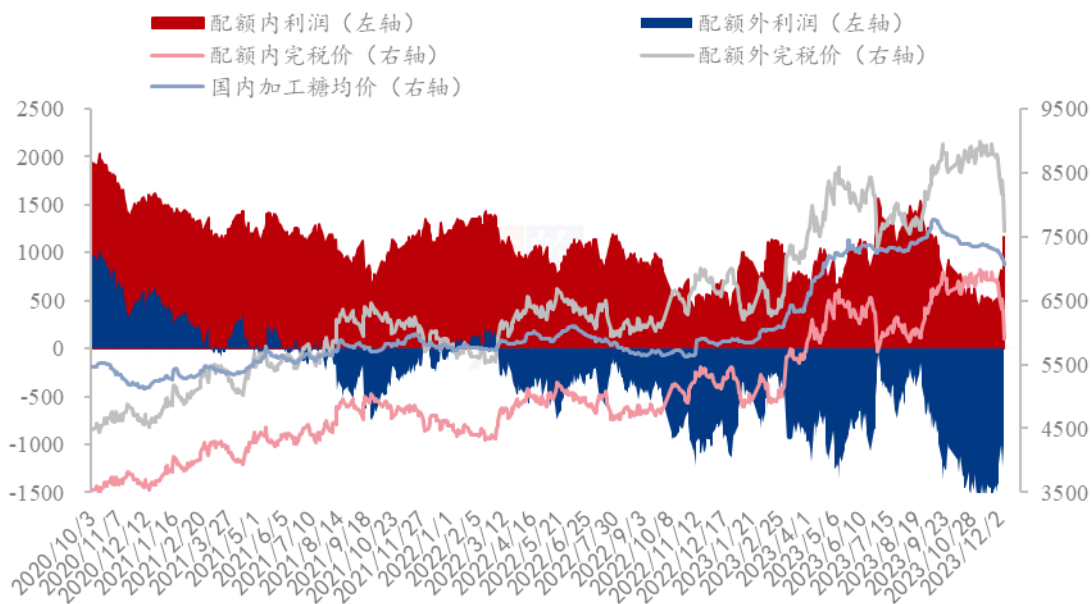
表 4 白糖月度盈亏平衡表

| 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 |
| 2023 年 3 月 | 81 | 101 | 6.63 | 12.17 | -1.2 |
| 2023 年 4 月 | 24 | 78 | 7.48 | 13.44 | -33.08 |
| 2023 年 5 月 | 1 | 110 | 3.51 | 10.90 | -94.59 |
| 2023 年 6 月 | 0 | 63 | 4.04 | 16.06 | -42.9 |
| 2023 年 7 月 | 0 | 50 | 11.11 | 14.5 | -24.39 |
| 2023 年 8 月 | 0 | 71 | 36.4 | 13.8 | -20.6 |
| 2023 年 9 月 | 0 | 44 | 53.89 | 13.18 | 23.07 |
| 2023 年 10 月 | 37 | 12 | 92.48 | 12.41 | 129.86 |

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 美国 ICE 原糖价格下跌。2 海运费上
上涨。3 人民币升值降低进口成本。4 巴西泰国原糖现货升贴水降低。5 国内现货价格
走弱。

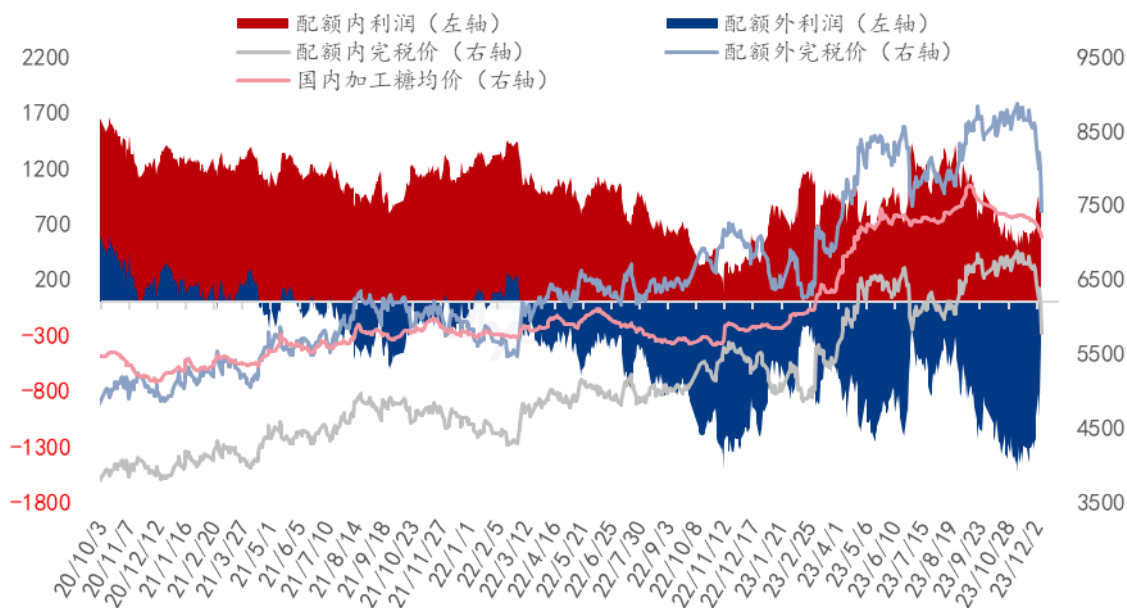
巴西原糖加工利润（元/吨）



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)



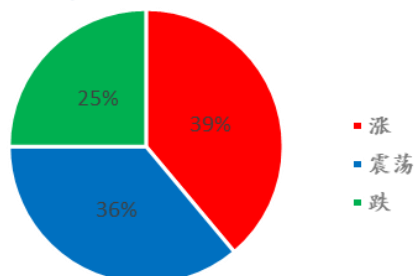
数据来源: 钢联数据

图 5 泰国原糖进口加工利润

据 Mysteel 农产品测算, 截止 12.1 日我国加工型糖厂以巴西原糖为原料生产的白糖, 其销售利润约 1167 元/吨, 较上周增加 636 元/吨 (进口配额内, 15%关税) 或-514 元/吨, 较上周增加 889 元/吨 (进口配额外, 50%关税); 以泰国原糖为原料生产的白糖, 其销售利润约 1299 元/吨, 较上周增加 639 元/吨 (进口配额内, 15%关税) 或-342 元/吨, 较上周增加 893 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



贸易商对后市的心态

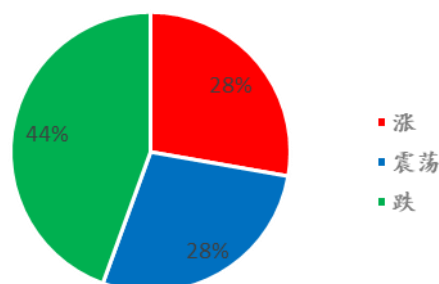


图 6 制糖集团对后市心态

图 7 贸易商对后市心态

投资者对后市心态

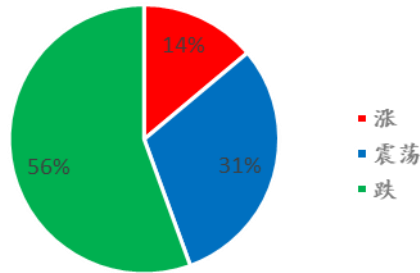


图 8 投资者对后市心态

数据来源：钢联数据

第六章 糖市行情预测

巴西有利的天气能收割更多的甘蔗，巴西产量继续上调，全球食糖供应短缺预期正在下修，市场警惕全球的供应缺口能够被抹平。巴西物流瓶颈得以缓解，供应前景的改变造成投资基金了结多头头寸，原油继续大跌令原糖雪上加霜，原糖价格大幅下挫。国内期货主力合约跟随原糖期货破位下行，国内本周甘蔗糖已经开榨超 60 家，新糖上市，增加市场供应，国内期货主力合约跟随原糖期货破位下行。期货价格大幅走弱，现货市场情绪悲观，贸易商虽然低库存，依然选择多数持观望态度，终端市场采购情绪不高，年末终端市场生产积极性不高，备货期间后移到 12 月下旬。期货价格下跌有基本面因素改变也有资金主导和市场情绪影响，价格超跌，当前期货价格空头交货意愿差，会有一定的反弹需求。期货价格反弹配合贸易商跌库存，会激发一定补库情绪支撑现货价格。预计下周现货市场价格或将止跌回升。

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 021-26090229

资讯监督：王涛 021-26090288

资讯投诉：陈杰 021-26093100