

白糖市场 周度报告

(2024.1.11-2024.1.18)



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

(2024. 1. 11–2024. 1. 18)

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

巴西的利空因素已经落地，原糖失去大幅下跌动能，市场关注北半球的减产能够落地重点是印度、泰国的出口政策及数量。12月份公布海关进口食糖50万吨，超过市场预期以及大宗商品总体偏弱运行，白糖价格受到一定拖累。春节备货来到最后一周，市场备货和各个环节低库存会对价格产生一定支撑。国内白糖期货缺乏驱动，逐步减仓进入震荡区间，预计下周现货市场价格窄幅震荡。

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	本周	上周	涨跌
供应	开榨情况	2023/24 榨季正式开启。内蒙古 12 家糖厂 12 家全部收榨，新疆 15 家全部开榨。云南开榨 41 家。广西 74 家全部开榨。广东 17 家全部开榨。		
	糖产量	2023/24 榨季累计产糖 319.51 万吨。		
	进口量	2023/24 榨季累计进口量 186.25 万吨。		
需求	销糖量	2023/24 榨季累计销售 169.82 万吨。		
内外盘	ICE 美国原糖主力合约结算价	22.35	21.41	0.94
	郑糖主力期货合约结算价	6341	6250	91
成本	巴西（配额外）	7345	7067	278
	泰国（配额外）	7541	7249	292
利润	巴西（配额外）	-494	-238	-256
	泰国（配额外）	-690	-420	-270

价格	广西	6480	6440	40
	云南	6460	6450	10

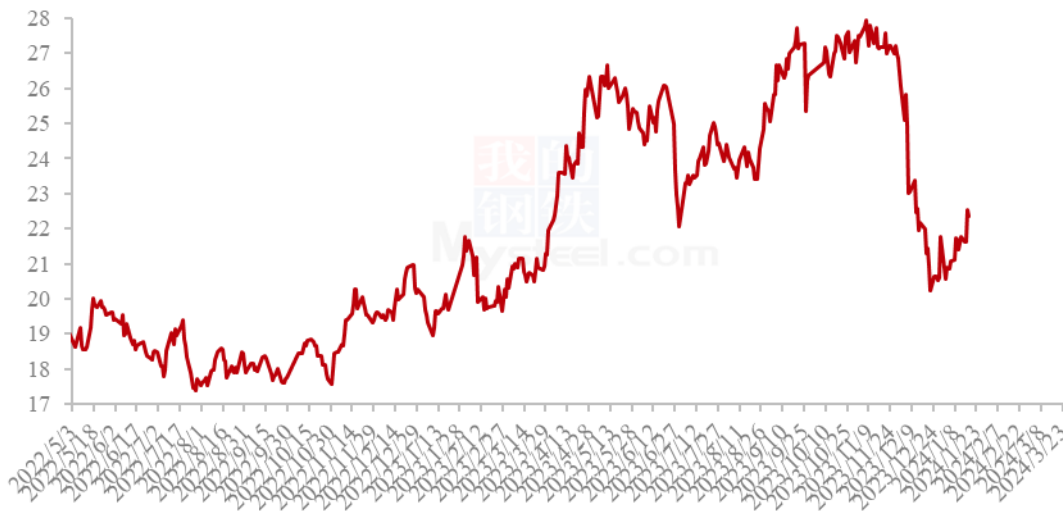
数据来源：钢联数据

第二章 期货市场行情回顾

巴西压榨接近尾声，市场的利空因素已经落地，市场目光转向了正在压榨的北半球，印度、泰国产量预期同比大幅降低，对供应担忧原糖带来支撑，原糖价格小幅收高。国内期货受大宗商品弱势影响，上涨幅度小于外盘，在外盘带动以及春节备货提振的影响下震荡微涨。

截至1月18日收盘，ICE原糖主力合约结算价格为22.35美分/磅，较1月11日上涨0.94美分/磅，涨幅4.39%。

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1月18日收盘，郑糖期货主力合约结算价格为6341元/吨，较1月11日SR2405合约结算价上涨91元/吨，涨幅1.46%。

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

期货价格上涨叠加现货市场春节备货，现货价格获得支撑，制糖集团报价稳中上调。贸易商报价基本持稳，下游终端市场库存偏低，基本以按需采购为主，贸易商仍以消化手中库存为主，囤货积极性不高。港口广西白糖到港增多，港口报价稳定，终端市场需求相比往年略显疲软。北方甜菜糖厂已经收榨，进入纯消费阶段，甘蔗糖广西 74 家糖厂全部开榨，云南开榨 41 家，广东 17 家全部开榨。广西产区价格维持在 6380-6540 元/吨区间，云南产区价格维持在 6420-6500 元/吨，港口价格在 6600-6700 元/吨左右，加工糖报价 6700-7050 元/吨左右。

在此（1.11-1.18）期间，制糖集团报价稳中上调。

表 2 制糖集团报价涨跌幅度表

2024 年 1 月 11 日至 2024 年 1 月 18 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	6420	6460	40
白砂糖	一级	凤糖集团	23/24 榨季	6510	6550	40
白砂糖	一级	东糖集团	22/23 榨季	6530	6560	30

白砂糖	一级	湘桂集团	23/24 榨季	6490	6510	20
白砂糖	一级	南华昆明	23/24 榨季	6480	6480	0
白砂糖	一级	南华大理	23/24 榨季	6450	6450	0
白砂糖	一级	南华祥云	23/24 榨季	6450	6450	0
白砂糖	一级	英茂昆明	23/24 榨季	6480	6480	0
白砂糖	一级	英茂大理	23/24 榨季	6450	6450	0
白砂糖	一级	大理农垦	23/24 榨季	6440	6440	0

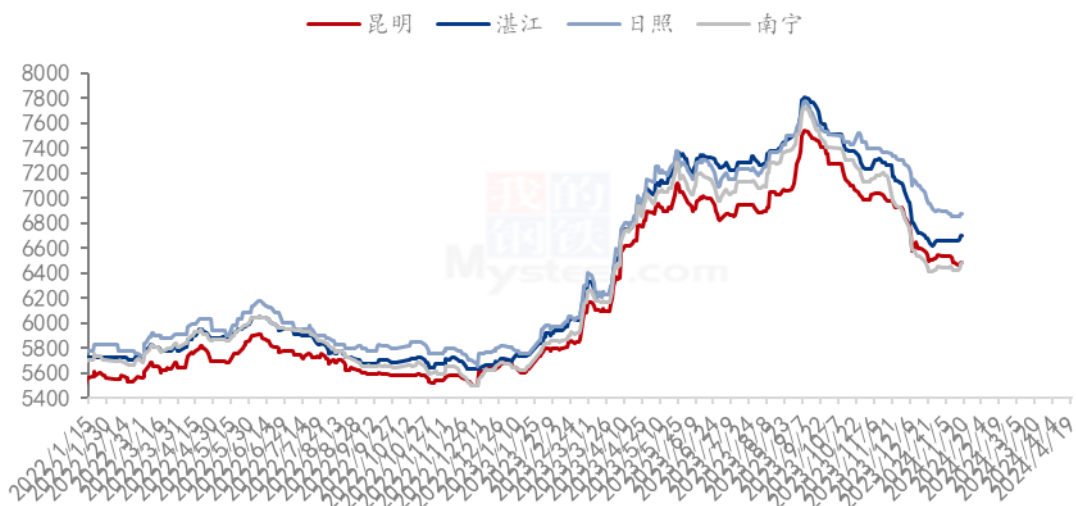
备注：以上销售价格为一级白砂糖现款含税厂库自提价格 单位：元/吨

在此（1.11-1.18）期间，产区现货价格稳中上涨。

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
1月11日	6440	6450	6660	6870
1月18日	6480	6460	6700	6870
周期涨跌	40	10	40	0

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 12 月底，本制糖期已产食糖 319.51 万吨，同比减少 6 万吨;销售 169.82 万吨，同比增加 20 万吨;产销率 53.2%，同比加快 7.2%;工业库存 149.69 万吨，同比减少 26.35 万吨。

2023 年 1-12 月累计进口食糖 397 万吨，同比减少 129.89 万吨，降幅 24.7%;2023/24 榨季截至 12 月累计进口食糖 186.25 万吨，同比增加 9.12 万吨，增幅 5.15%。

表 4 白糖月度盈亏平衡表

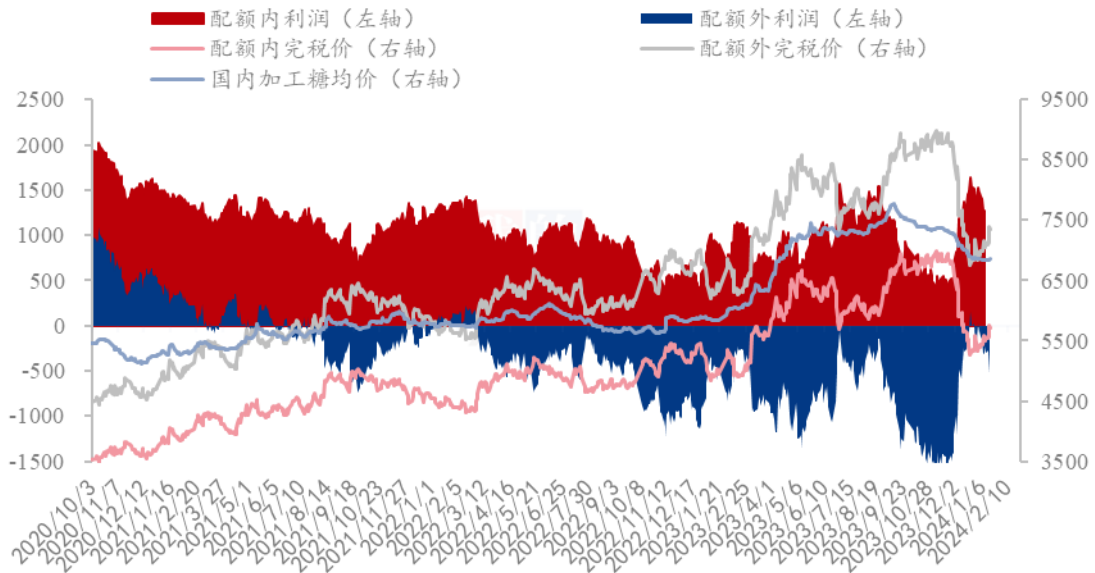
单位(万吨)	全国产量	全国销量	食糖进口量	进口糖浆折算	月度盈亏
2022 年 11 月	51	13.4	73.42	4.66	115.63
2022 年 12 月	240	134.55	51.97	5.18	162.60
2023 年 1 月	241	87	57	4.57	215.5
2023 年 2 月	225	99	31	6.55	163.55
2023 年 3 月	81	101	6.63	12.17	-1.2
2023 年 4 月	24	78	7.48	13.44	-33.08
2023 年 5 月	1	110	3.51	10.90	-94.59
2023 年 6 月	0	63	4.04	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

2023年11月	52	20	43.77	9.74	85.51
2023年12月	230.51	137.82	50	--	--

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 原糖价格上涨。2 海运费上在。3 美元升值增加进口成本。4 巴西泰国原糖现货升贴水增加。5 国内现货价格上涨幅度偏小。

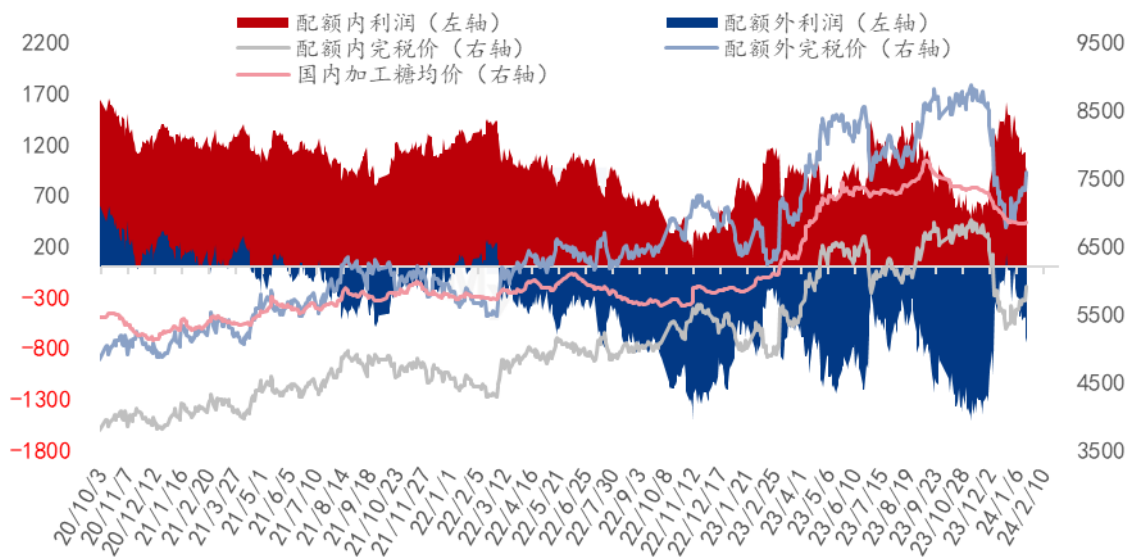
巴西原糖加工利润（元/吨）



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 1.18 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 11131 元/吨，较上周减少 192 元/吨（进口配额内，15%关税）或-494 元/吨，较上周减少 256 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 981 元/吨，较上周减少 202 元/吨（进口配额内，15%关税）或-690 元/吨，较上周减少 270 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

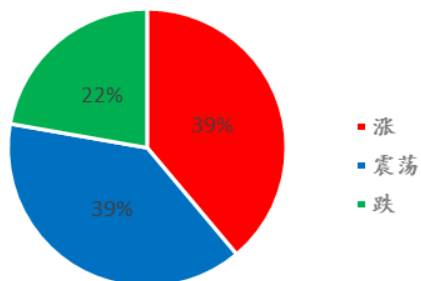


图 6 制糖集团对后市心态

贸易商对后市的心态

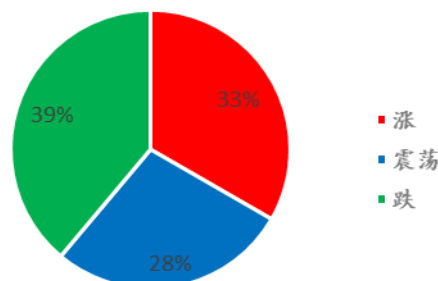


图 7 贸易商对后市心态

投资者对后市心态

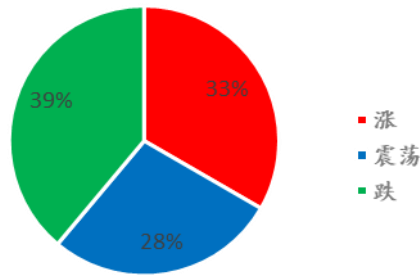


图 8 投资者对后市心态

数据来源：钢联数据

第六章 糖市行情预测

期货价格上涨叠加现货市场春节备货，现货价格获得支撑，制糖集团报价稳中上调。贸易商报价基本持稳，终端市场按需采购，囤货积极性不高，市场需求相比往年略显疲软。巴西的利空因素已经落地，原糖失去大幅下跌动能，市场关注北半球的减产能够落地重点是印度、泰国的出口政策及数量。12月份公布海关进口食糖50万吨，超过市场预期以及大宗商品总体偏弱运行，白糖价格受到一定拖累。春节备货到最后一周，市场备货和各个环节低库存会对价格产生一定支撑。国内白糖期货缺乏驱动，逐步减仓进入震荡区间，预计下周现货市场价格窄幅震荡。

白糖价格走势预测图（元/吨）

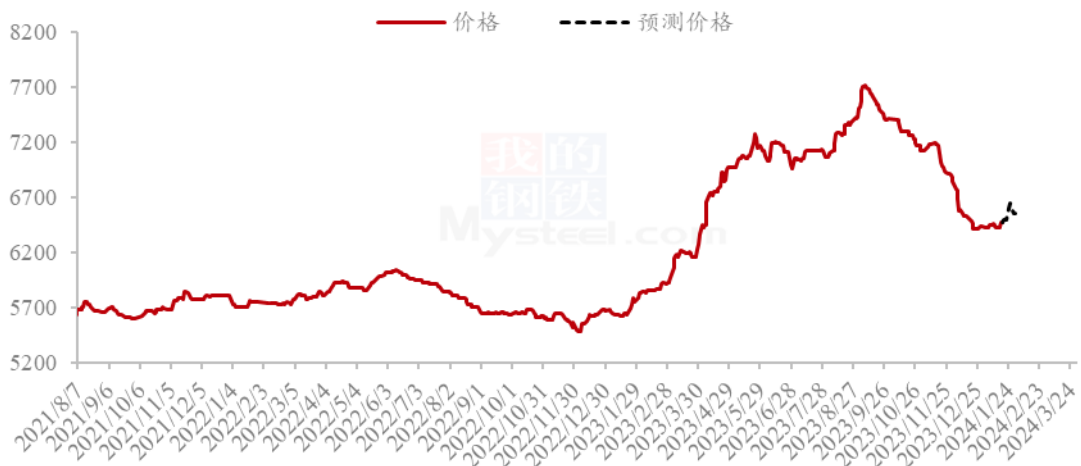


图 9 白糖价格趋势预测图

资讯编辑：孙成 021-26090229

资讯监督：王涛 021-26090288

资讯投诉：陈杰 021-26093100