

# 白糖市场 月度报告

(2024年1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

(2024年1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.....	- 8 -
第六章 白糖后市价格影响因素分析.....	- 8 -
第七章 行情预测.....	- 10 -



## 本月核心观点

春节备货已经基本结束，现货市场的动能减弱，制糖企业处在压榨高峰期，供应量增加，市场的价格将会有期货主导。原糖目前维持在 23-24 区间震荡整理等待基本面刺激，当前处在消息真空阶段，巴西榨季已经结束，北半球当前正按照产量预期进行，原糖价格或将继续维持震荡。国内市场价格目前定价在广西糖，2 月份春节过后，市场的定价模式逐渐回到加工糖定价，现在加工糖价格和广西糖价差超过 400 元/吨，超出正常合理区间，节后价格会进行价差修复至 150 元/吨左右。国内价格向上修复概率增加。预计下月现货市场价格稳中偏强。

## 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	2023/24 榨季正式开启。内蒙古 12 家糖厂全部开榨，新疆 15 家全部开榨。云南开榨 43 家。广西开榨 74 家全部开榨。广东开榨 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 186.59 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	23.91	21.76	2.15
	郑糖主力期货合约结算价	6454	6324	130
成本	巴西（配额外）	7852	7176	676
	泰国（配额外）	8019	7224	795
利润	巴西（配额外）	-847	-280	-567

价格	泰国（配额外）	-1014	-328	-686
	广西	6580	6450	130
	云南	6560	6520	40

数据来源：钢联数据

## 第二章 期货市场行情回顾

本月原糖期货上涨 9.88%。巴西超预期的增产已经被市场充分消化，原糖市场暂时失去下行动力，北半球印度、泰国产量预期同比大幅降低以及市场关注巴西近日降雨量低于往年平均值，担忧下个榨季巴西产量可能低于预期，支撑原糖价格本月大幅反弹。原油价格触底回升对大宗商品的提振作用助力白糖期货价格上涨。国内期货主力合约表现弱于原糖，国内压榨进入高峰期，市场供应增加限制国内回调幅度，春节备货对国内期货有一定的支撑，本月白糖主力合约结算价上涨 130 元/吨，涨幅 2.06%。

截至 1 月 31 日收盘，ICE 原糖主力合约结算价格为 23.91 美分/磅，较 12 月 29 日上涨 2.51 美分/磅，涨幅 9.88%。

ICE原糖期货结算价格走势示意图(美分/磅)

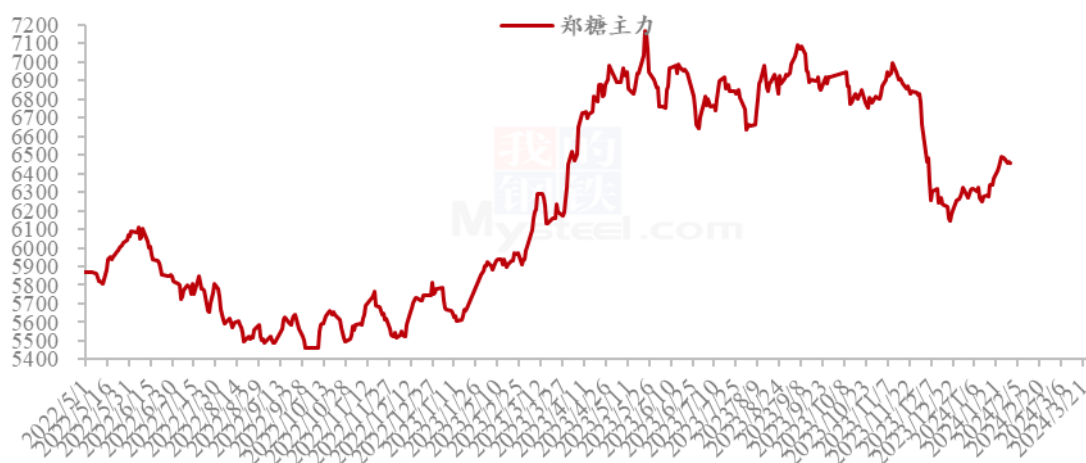


数据来源：钢联数据

图 1 ICE 原糖主力合约日结算价格走势示意图

截至 2 月 31 日收盘，郑糖主力合约结算价格为 6454 元/吨，较 12 月 29 日白糖主力合约结算价上涨 130 元/吨，涨幅 2.06%。

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

本月期间制糖集团报价上调，内外期货价格触底反弹，带动国内现货市场报价上调。一月份国内春节备货，推动现货市场购销积极，现货产销区价格不同程度上涨。本榨季甜菜糖已经全部收榨，甘蔗糖除云南个别企业没有开始压榨以外，其他的糖企进入压榨旺季。12 月我国进口食糖 49.74 万吨，同比减少 2.26 万吨，降幅 4.35%。糖浆类我国税则号 170290 项下三类商品共进口 12 万吨，同比增加 4.67 万吨，增幅 63.71%。截止本月末广西产区价格维持在 6480-6650 元/吨区间，云南产区价格维持在 6480-6560 元/吨，港口价格在 6650-6700 元/吨左右，加工糖报价 6800-7100 元/吨左右。

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

2024 年 1 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	23/24 榨季	6460	6570	110
白砂糖	一级	凤糖集团	23/24 榨季	6600	6610	10
白砂糖	一级	东糖集团	23/24 榨季	6530	6620	90
白砂糖	一级	湘桂集团	23/24 榨季	6580	6600	20
白砂糖	一级	南华昆明	23/24 榨季	6540	6560	20
白砂糖	一级	南华大理	23/24 榨季	6510	6530	20
白砂糖	一级	南华祥云	23/24 榨季	6510	6530	20
白砂糖	一级	英茂昆明	23/24 榨季	6540	6560	20
白砂糖	一级	英茂大理	23/24 榨季	6510	6530	20
白砂糖	一级	大理农垦	23/24 榨季	6480	6520	40

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

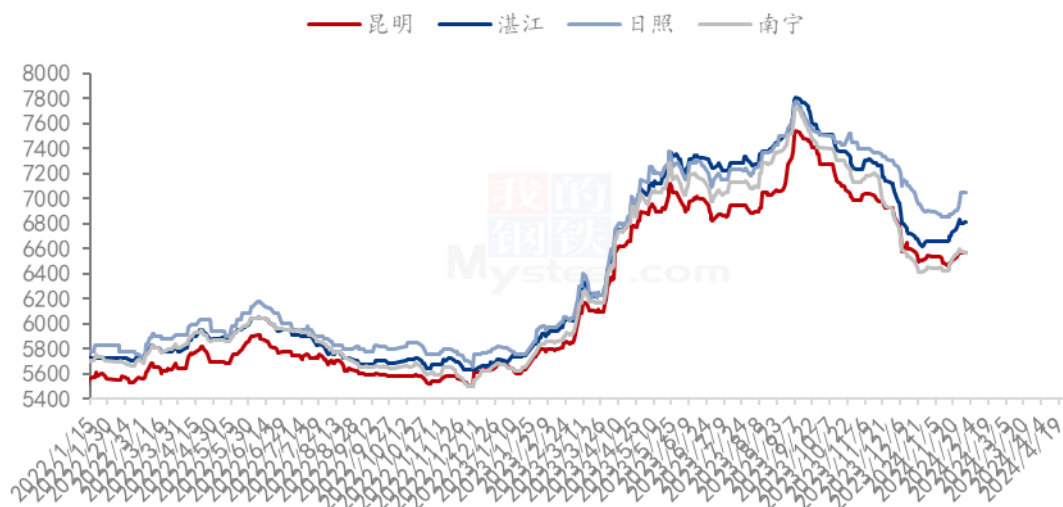
本月期间，产区现货价格上涨。

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 12 月	6450	6520	6700	6900
2024 年 1 月	6580	6560	6810	7050
周期涨跌	130	40	110	150



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 个百分点；工业库存 169.69 万吨，同比减少 25.35 万吨。

2023 年 12 月我国进口食糖 49.74 万吨，同比减少 2.26 万吨，降幅 4.35%。

2023 年 1-12 月累计进口食糖 397.32 万吨，同比减少 130.19 万吨，降幅 24.68%。

2023/24 榨季截至 12 月累计进口食糖 186.59 万吨，同比增加 8.83 万吨，增幅 4.98%。

表 4 白糖月度盈亏平衡表

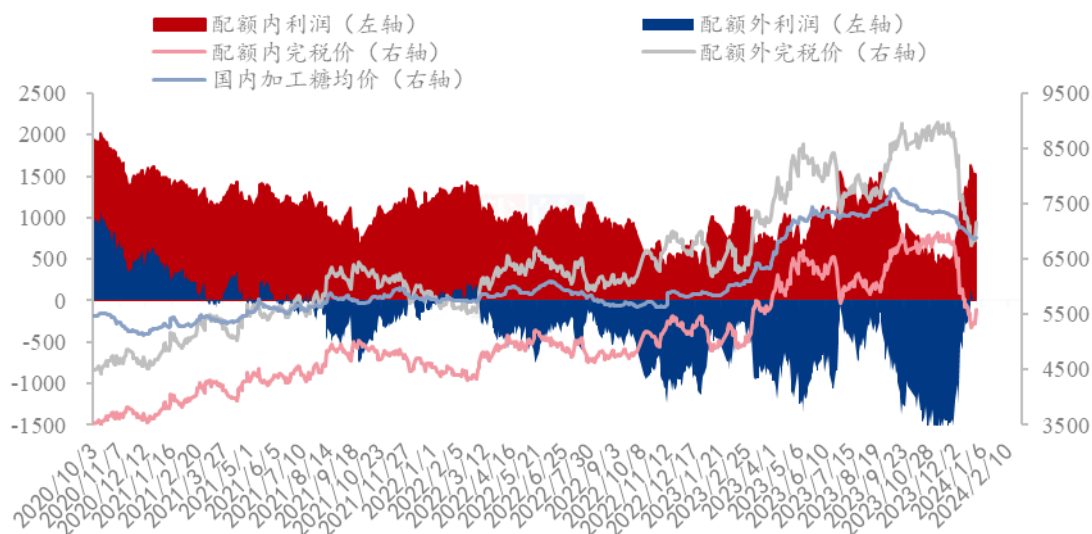
单位（万吨）	全国产量	全国销量	食糖进口量	进口糖浆折算	月度盈亏
2022 年 11 月	51	13.4	73.42	4.66	115.63

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	49.74	9	151.43

#### 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 海运费上涨。3 美元贬值降低进口成本。4 原糖现货升贴水增加。5 国内现货价格上涨。

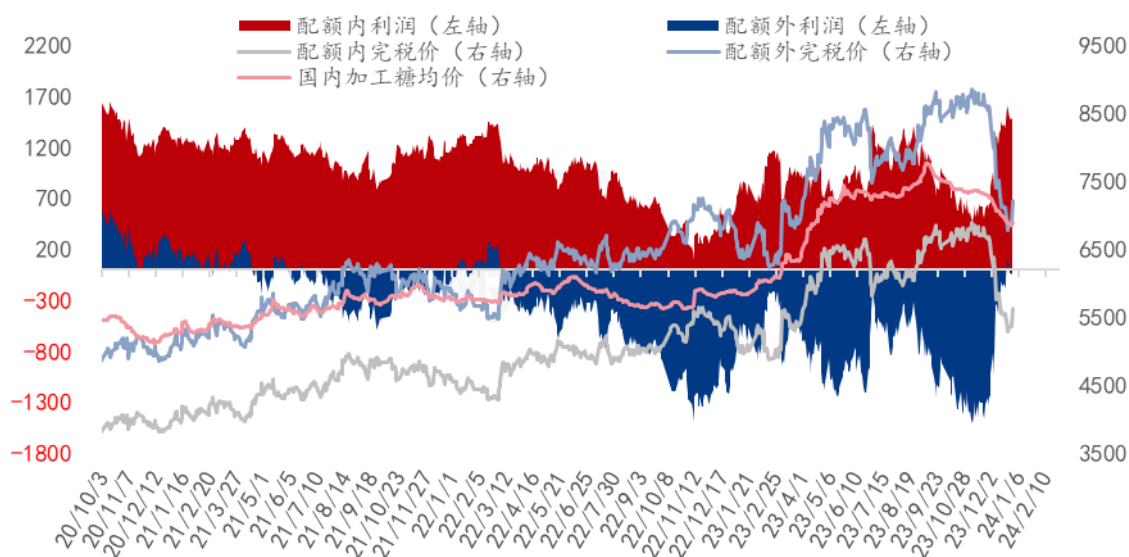
巴西原糖加工利润（元/吨）



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 月 31 日，我国加工型糖厂以巴西原糖为原料生产

的白糖，其销售利润约为 896 元/吨，较上月减少 410 元/吨（进口配额内，15%关税）或-847 元/吨，较上月减少 567 元/吨（进口配额外，50%关税）；以泰国原糖为原料生产的白糖，其销售利润为 769 元/吨，较上月减少 500 元/吨（进口配额内，15%关税）或-1014 元/吨，较上月减少 686 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

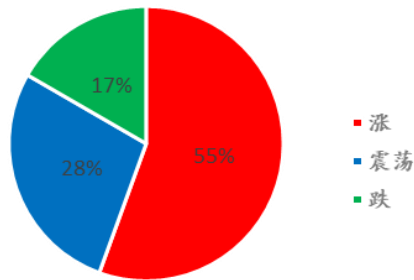


图 6 制糖集团对后市心态

贸易商对后市的心态

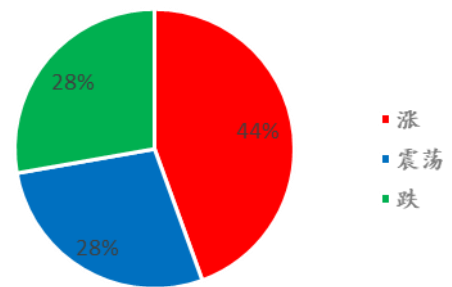


图 7 贸易商对后市心态

投资者对后市心态

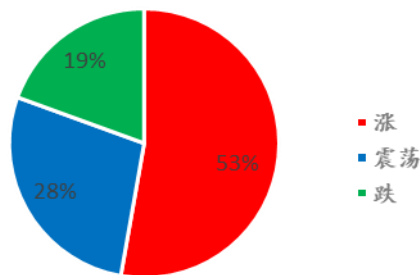


图 8 投资者对后市心态

数据来源：钢联数据

## 第六章 国际市场白糖价格影响因素分析

据泰国甘蔗及糖业委员会办公室近日公布的数据显示，泰国 2023/24 榨季截至 2024 年 1 月 22 日，累计甘蔗入榨量为 3814.06 万吨，同比减少 205.26 万吨，降幅 5.11%；含糖分为 11.61%，同比减少 1.07%；产糖率为 9.57%，同比减少 1.13%；累计产糖量为 364.84 万吨，同比减少 65.12 万吨，降幅 15.15%。

2023/24 榨季截至 1 月 29 日，印度马邦共有 207 家糖厂开榨，同比增加 1 家；甘蔗入榨量为 6612.4 万吨，同比下降 871.4 万吨，降幅 13.18%；产糖量为 632.3 万吨，同比下降 94.17 万吨，降幅 15%。

2023/24 榨季印度食糖产量预计为 3000 万吨。印度糖业分析师表示，由于乙醇计划、对粮食安全的担忧以及燃料价格的上涨，印度 2023/24 榨季很有可能不会准许食糖出口。

2023/24 榨季截至 1 月上半月，巴西中南部地区累计入榨量为 64537.6 万吨，较去年同期的 54283.2 万吨增加了 10254.4 万吨，同比增幅达 18.89%；甘蔗 ATR 为 139.55kg/吨，较去年同期的 141.15kg/吨下降了 1.6kg/吨；累计制糖比为 49.06%，较去年同期的 45.95%增加了 3.11%；累计产乙醇 317.92 亿升，较去年同期的 276.95 亿升增加 40.97 亿升，同比增幅达 14.79%；累计产糖量为 4209.9 万吨，较去年同期的 3354.8 万吨增加了 855.1 万吨，同比增幅达 25.49%。

乙醇折糖与原糖走势对比图

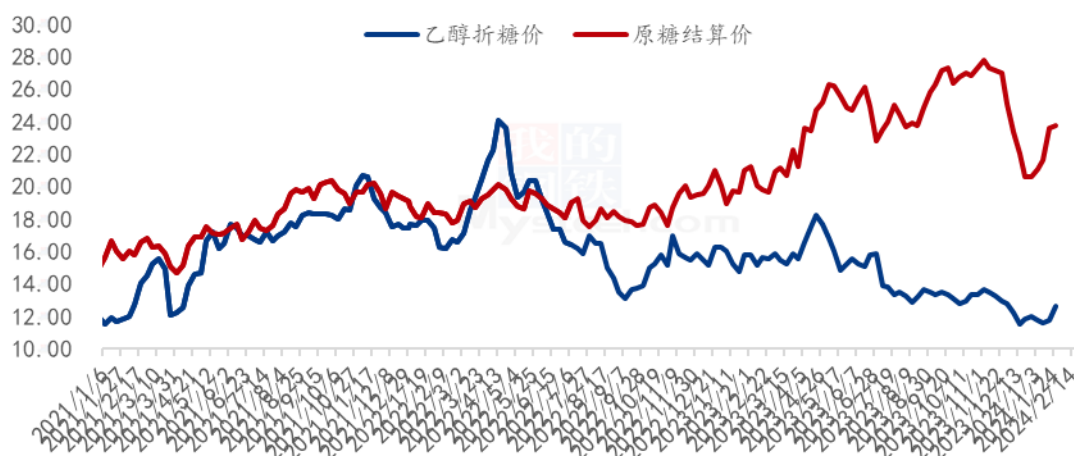


图 9 乙醇折糖与原糖走势对比

数据来源：钢联数据

截至 1 月 26 日巴西圣保罗地区乙醇燃料出厂价格 2.0359 雷亚尔/升，折算原糖价格为 12.61 美分/磅，对比原糖价格 23.77 美分/磅，低 11.16 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。

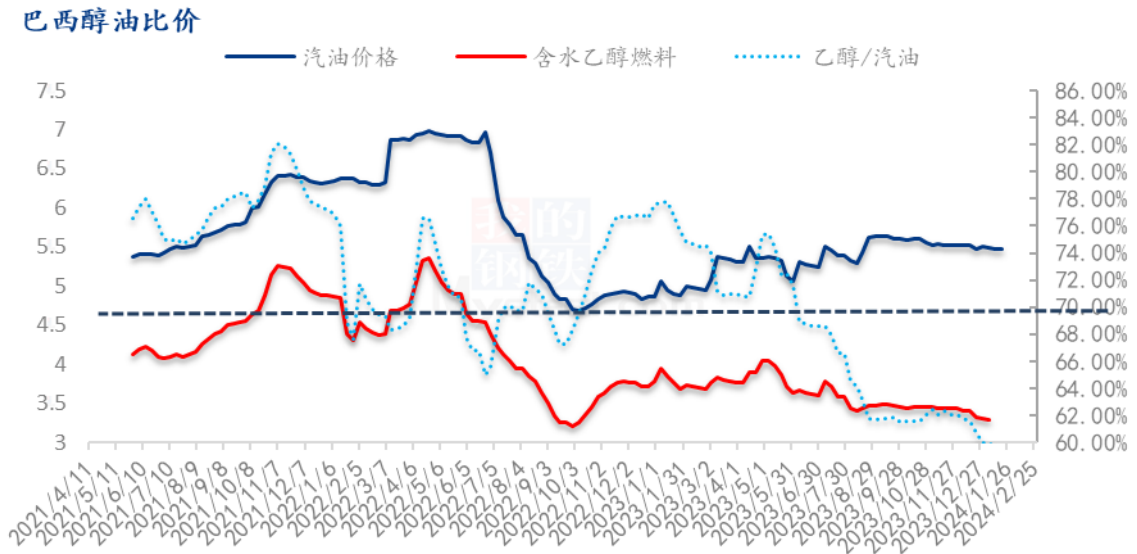


图 10 巴西乙醇燃料与汽油价格对比

数据来源：钢联数据

截至 1 月 20 日巴西圣保罗地区销售乙醇燃料价格 3.25 雷亚尔/升，汽油销售价格 5.47 雷亚尔/升，价格比值 59.41%，证明在销售市场乙醇燃料和汽油的竞争力比较中乙醇燃料占有就价格优势。

## 第七章 行情预测

巴西超预期的增产已经被市场充分消化，原糖市场暂时失去下行动力，北半球印度、泰国产量预期同比大幅降低以及市场关注巴西近日降雨量低于往年平均值，担忧下个榨季巴西产量可能低于预期，支撑原糖价格本月大幅反弹。原油价格触底回升对大宗商品的提振作用助力白糖期货价格上涨。内外期货价格触底反弹，带动国内现货市场报价上调。1 月份国内春节备货，推动现货市场购销积极，现货产销区价格不同程度上涨。伴随春节备货结束，现货市场的动能减弱，制糖企业处在压榨高峰期，供应量增加，市场的价格将会有期货主导。原糖目前维持在 23-24 区间震荡整理等待基本面刺激，当前处在消息真空阶段，巴西榨季已经结束，北半球当前正按照产量预期进行，原糖价格或将继续维持震荡。国内市场价格目前定价在广西糖，2 月份春节过后，市场的定价模式逐渐回到加工糖定价，现在加工糖价格和广西糖价差超过 400 元/吨，超出正常合理区间，节后价格会进行价差修复至 150 元/吨左右。国内价格向上修复概率增加。预计下月现货市场价格稳中偏强。

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