

白糖市场 周度报告

(2024.2.1-2024.2.8)



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. 2. 1-2024. 2. 8)

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

年后市场进入销售淡季，国内压榨继续，但是内外价差修复将会持续，配额外进口加工糖成本高企、利润倒挂，会对期货价格产生支撑，从而带动现货价格，原糖在北半球减产的情况没有大跌的动能，预计下周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

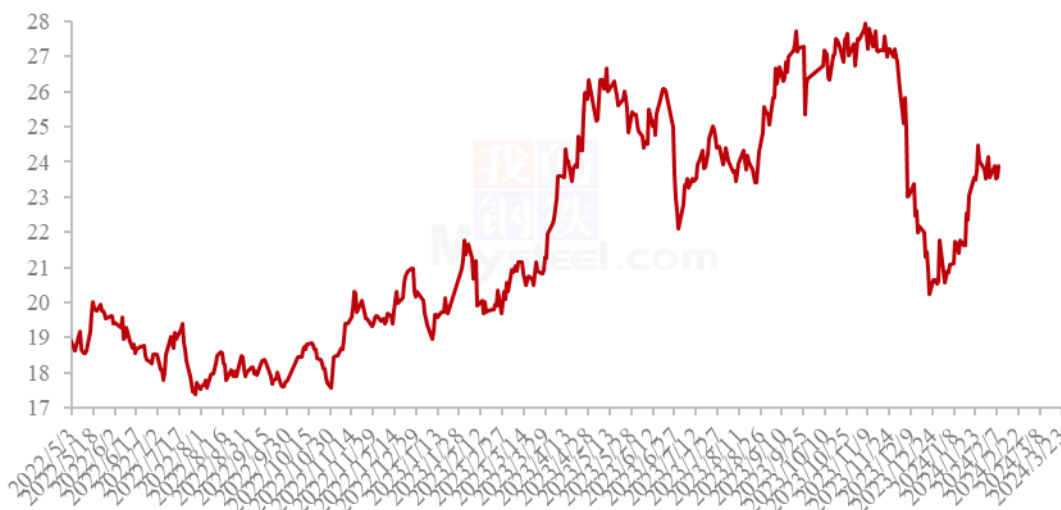
| | 类别 | 本周 | 上周 | 涨跌 |
|-----|-----------------|--|-------|-------|
| 供应 | 开榨情况 | 2023/24 榨季正式开启。内蒙古 12 家全部收榨，新疆 10 家收榨。云南开榨 44 家。广西 1 家收榨。广东 4 家收榨。 | | |
| | 糖产量 | 2023/24 榨季累计产糖 319.51 万吨。 | | |
| | 进口量 | 2023/24 榨季累计进口量 186.59 万吨。 | | |
| 需求 | 销糖量 | 2023/24 榨季累计销售 169.82 万吨。 | | |
| 内外盘 | ICE 美国原糖主力合约结算价 | 23.88 | 24.13 | -0.25 |
| | 郑糖主力期货合约结算价 | 6570 | 6472 | 98 |
| 成本 | 巴西（配额外） | 7825 | 7910 | -85 |
| | 泰国（配额外） | 8039 | 8082 | -43 |
| 利润 | 巴西（配额外） | -783 | -905 | 122 |
| | 泰国（配额外） | -997 | -1077 | 80 |
| 价格 | 广西 | 6600 | 6580 | 20 |
| | 云南 | 6570 | 6550 | 20 |

第二章 期货市场行情回顾

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，支撑原糖价格近日大幅反弹，原油价格回落以及近期原糖价格连续冲高后有回调需求，印度的产量预期有所上修，原糖期货小幅回调，国内期货失去现货备货支撑，市场焦点来到内外价差修复，配额外利润持续倒挂对国内价格有一定的支撑作用，国内期货小幅收涨。

截至2月8日收盘，ICE原糖主力合约结算价格为23.88美分/磅，较2月1日下跌0.25美分/磅，跌幅1.04%。

ICE原糖期货结算价格走势示意图(美分/磅)

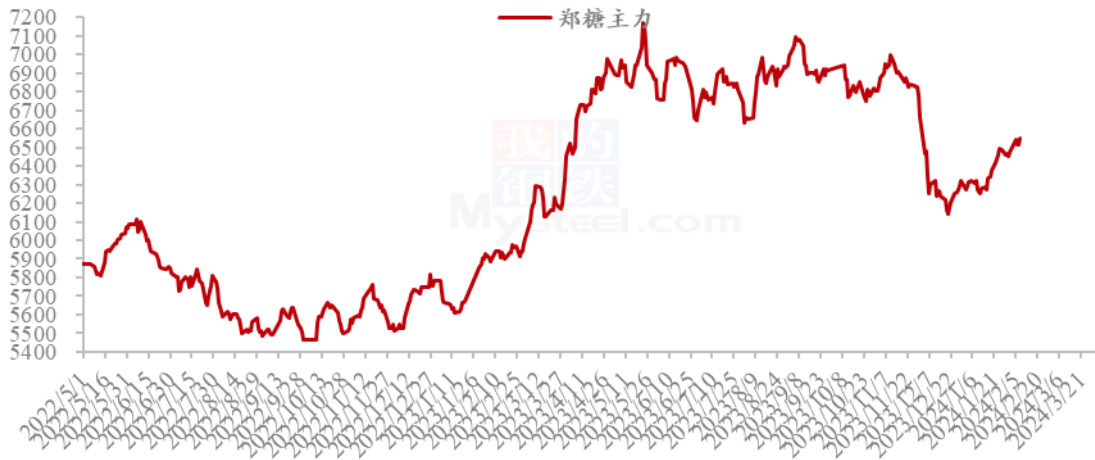


数据来源：钢联数据

图 1 ICE 原糖主力合约日结算价格走势示意图

截至2月8日收盘，郑糖期货主力合约结算价格为6550元/吨，较2月1日SR2405合约结算价上涨98元/吨，跌幅1.51%。

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

期货价格上涨带动集团报价小幅上调，现货市场备货结束，市场成交渐清淡。北方甜菜糖厂已经收榨，甘蔗糖也陆续有糖厂收榨。广西产区价格维持在 6500-6650 元/吨区间，云南产区价格维持在 6500-6580 元/吨，港口价格在 6650-6750 元/吨左右，加工糖报价 7000-7100 元/吨左右。

在此（2.1-2.8）期间，制糖集团报价小幅上调。

表 2 制糖集团报价涨跌幅度表

| 2024 年 2 月 1 日至 2 月 8 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 | 6570 | 6620 | 50 |
| 白砂糖 | 一级 | 凤糖集团 | 23/24 榨季 | 6610 | 6650 | 40 |
| 白砂糖 | 一级 | 东糖集团 | 22/23 榨季 | 6620 | 6640 | 20 |
| 白砂糖 | 一级 | 湘桂集团 | 23/24 榨季 | 6600 | 6640 | 40 |
| 白砂糖 | 一级 | 南华昆明 | 23/24 榨季 | 6560 | 6590 | 30 |
| 白砂糖 | 一级 | 南华大理 | 23/24 榨季 | 6530 | 6560 | 30 |

| | | | | | | |
|-----|----|------|----------|------|------|----|
| 白砂糖 | 一级 | 南华祥云 | 23/24 榨季 | 6530 | 6560 | 30 |
| 白砂糖 | 一级 | 英茂昆明 | 23/24 榨季 | 6560 | 6590 | 30 |
| 白砂糖 | 一级 | 英茂大理 | 23/24 榨季 | 6530 | 6560 | 30 |
| 白砂糖 | 一级 | 大理农垦 | 23/24 榨季 | 6520 | 6550 | 30 |

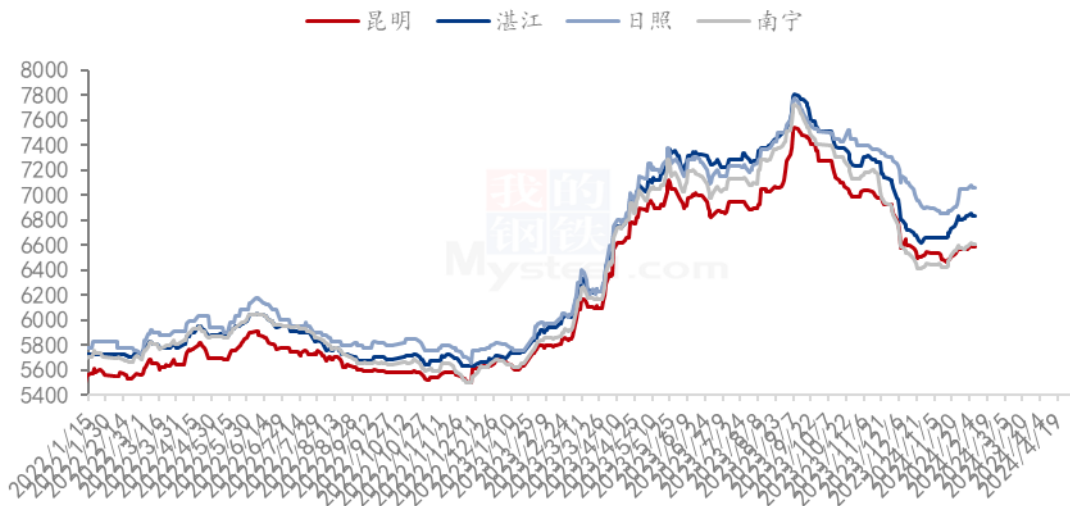
备注：以上销售价格为一级白砂糖现款含税厂库自提价格 单位：元/吨

在此（2.1-2.8）期间，产区现货价格小幅上调。

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 |
|------|------|------|------|------|
| 2月1日 | 6580 | 6560 | 6810 | 7050 |
| 2月8日 | 6600 | 6580 | 6830 | 7080 |
| 周期涨跌 | 20 | 20 | 20 | 30 |

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 1 月底，本制糖期已产食糖 586.76 万吨，同比增加 20 万吨；销售 311.71 万吨，同比增加 75 万吨；产销率 53.12%，同比加快 11.35%；工业库存 275.05 万吨，同比减少 55 万吨。

2023 年累计进口食糖 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

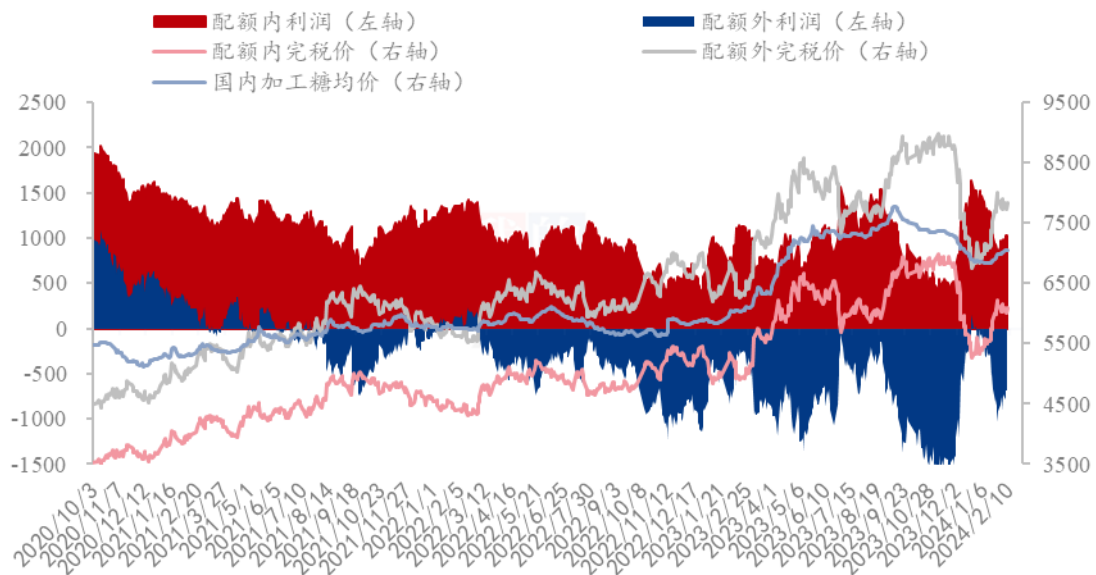
| 单位 (万吨) | 全国产量 | 全国销量 | 食糖进口量 | 进口糖浆折算 | 月度盈亏 |
|-------------|------|--------|-------|--------|--------|
| 2022 年 11 月 | 51 | 13.4 | 73.42 | 4.66 | 115.63 |
| 2022 年 12 月 | 240 | 134.55 | 51.97 | 5.18 | 162.60 |
| 2023 年 1 月 | 241 | 87 | 57 | 4.57 | 215.5 |
| 2023 年 2 月 | 225 | 99 | 31 | 6.55 | 163.55 |
| 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 | 49.74 | 9 | 151.43 |
| 2024年1月 | 267.25 | 141.89 | -- | -- | -- |

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

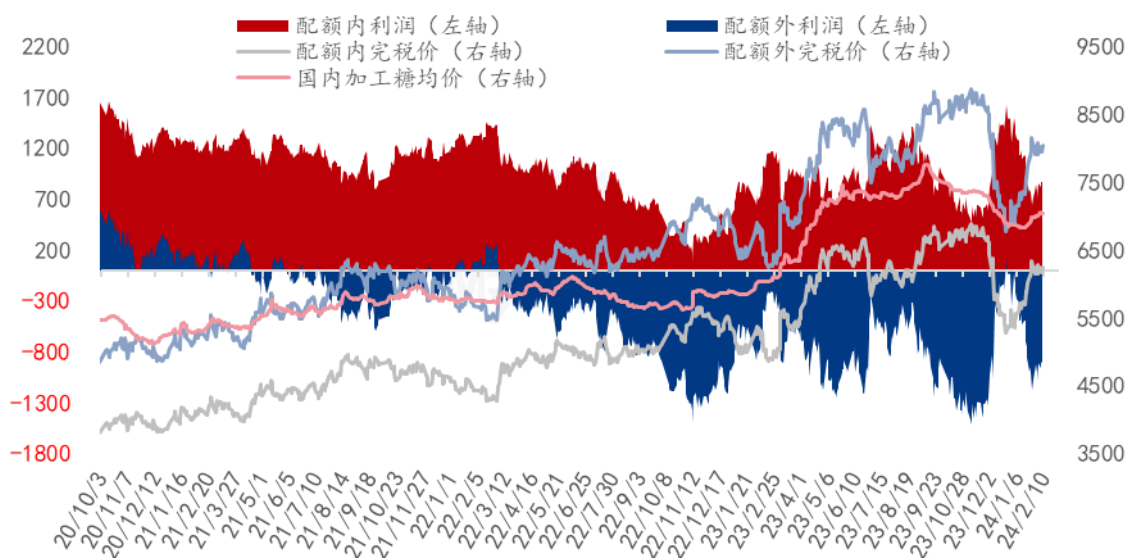
巴西原糖加工利润（元/吨）



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 2.8 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 954 元/吨，较上周增加 100 元/吨（进口配额内，15%关税）或-783 元/吨，较上周增加 122 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 790 元/吨，较上周增加 70 元/吨（进口配额内，15%关税）或-997 元/吨，较上周增加 80 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

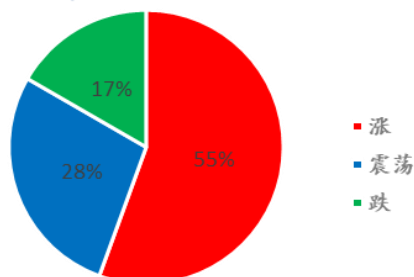


图 6 制糖集团对后市心态

贸易商对后市的心态

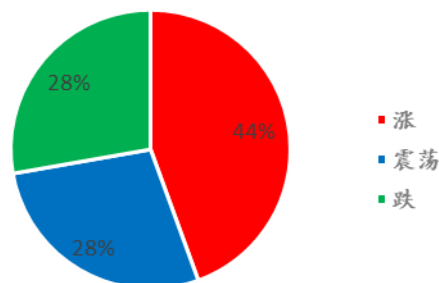


图 7 贸易商对后市心态

投资者对后市心态

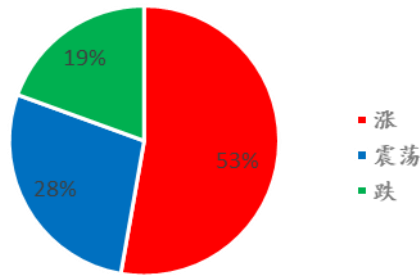


图 8 投资者对后市心态

数据来源：钢联数据

第六章 糖市行情预测

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，支撑原糖价格近日大幅反弹，原油价格回落以及近期原糖价格连续冲高后有回调需求，印度的产量预期有所上修，原糖期货小幅回调，国内期货失去现货备货支撑，市场焦点来到内外价差修复，配额外利润持续倒挂对国内价格有一定的支撑作用，国内期货小幅收涨。期货价格上涨带动集团报价小幅上调，现货市场备货结束，市场成交渐清淡。年后市场进入销售淡季，国内压榨继续，但是内外价差修复将会持续，配额外成本高企利润倒挂，会对期货价格产生支撑，从而带动现货价格，原糖在北半球减产的情况没有大跌的动能，预计下周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 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