

# 白糖市场 周度报告

(2024.2.22-2024.2.29)



**Mysteel 农产品**

编辑：孙成

电话：0533-7026501

邮箱：[suncheng@mysteel.com](mailto:suncheng@mysteel.com)

# 白糖市场周度报告

(2024. 2. 22-2024. 2. 29)

## 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

国内目前期现仍是偏弱，市场情绪偏向悲观，原糖开始反弹，与其说国内偏弱不如说偏慢更恰当，经过原糖上涨，国内期现走弱，内外价差再被扩大，在国内需要进口弥补以及糖浆市场利润不佳的情况下，国内价格向上修复概率增加。春节过后现货市场进入消费淡季，国内压榨仍在进行，工业库存逐步累库，市场成交清淡，扭转低迷情绪需要一定时间，预计下周现货价格窄幅震荡。

## 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 家全部收榨，新疆 10 家收榨。云南开榨 51 家。广西 4 家收榨。广东 8 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	22.69	22.28	0.41
	郑糖主力期货合约结算价	6273	6360	-87
成本	巴西（配额外）	7485	7383	102
	泰国（配额外）	7710	7591	119
利润	巴西（配额外）	-581	-422	-159
	泰国（配额外）	-806	-630	-176

价格	广西	6450	6520	-70
	云南	6400	6500	-100

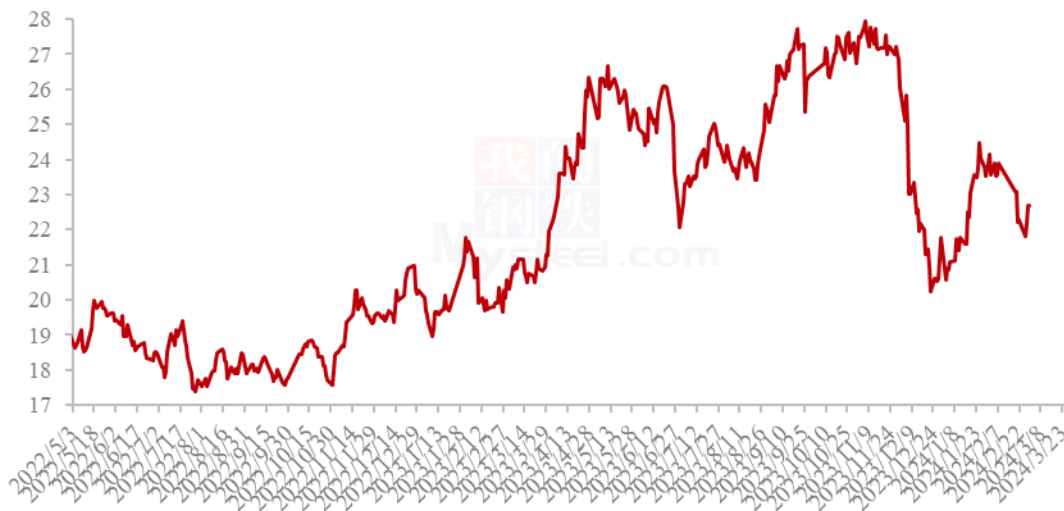
数据来源：钢联数据

## 第二章 期货市场行情回顾

巴西中南部降雨低于平均水平，可能导致新榨季甘蔗产量，市场估计减产幅度在10%左右。原油价格反弹以及巴西乙醇价格上涨，糖和乙醇的价格正在收窄，都在动态的调整制糖比例。原糖价格反弹小幅收高。原油价格上涨，利好大宗情绪，国内低库存以及配额外利润持续倒挂对国内价格有一定的支撑作用，内外价差正在修复，但国内期货情绪依旧偏弱，周内小幅收跌。

截至2月29日收盘，ICE原糖主力合约结算价格为22.69美分/磅，较2月22日上涨0.41美分/磅，跌幅6.7%。

ICE原糖期货结算价格走势示意图(美分/磅)

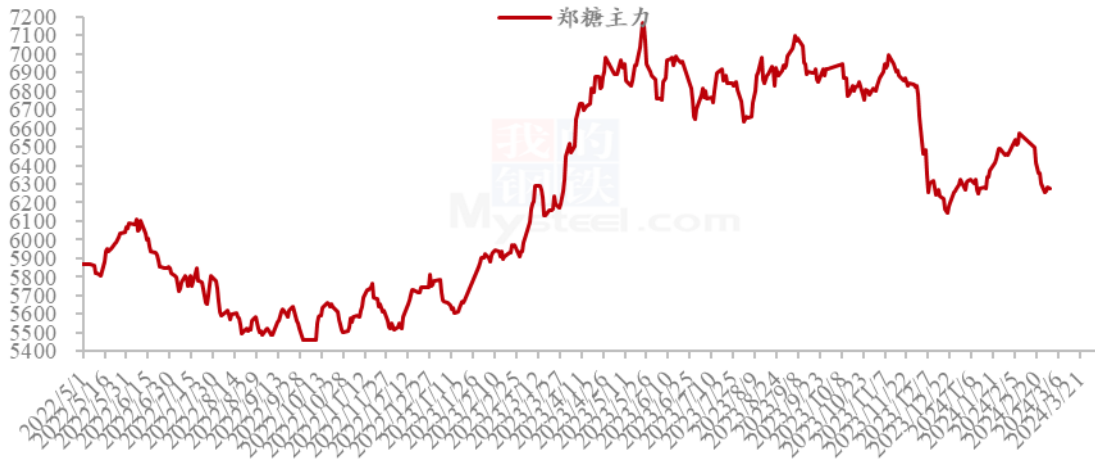


数据来源：钢联数据

图 1 ICE 原糖主力合约日结算价格走势示意图

截至2月29日收盘，郑糖期货主力合约结算价格为6273元/吨，较2月29日SR2405合约结算价下跌87元/吨，跌幅3.20%。

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

原糖期货上涨未能带动国内期现市场，内外价差继续扩大，集团报价稳中下调，春节过后现货市场进入消费淡季，国内压榨仍在进行，工业库存逐步累库，市场成交清淡。广西产区价格维持在 6430-6620 元/吨区间，云南产区价格维持在 6380-6450 元/吨，港口价格在 6550-6620 元/吨左右，加工糖报价 6850-6980 元/吨左右。

在此（2.22-2.29）期间，制糖集团报价稳中下调。

表 2 制糖集团报价涨跌幅度表

2024 年 2 月 22 日至 2 月 29 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	6510	6450	-60
白砂糖	一级	凤糖集团	23/24 榨季	6580	6530	-50
白砂糖	一级	东糖集团	22/23 榨季	6620	6620	0
白砂糖	一级	湘桂集团	23/24 榨季	6560	6520	-40
白砂糖	一级	南华昆明	23/24 榨季	6520	6450	-70
白砂糖	一级	南华大理	23/24 榨季	6490	6420	-70

白砂糖	一级	南华祥云	23/24 榨季	6490	6420	-70
白砂糖	一级	英茂昆明	23/24 榨季	6520	6440	-80
白砂糖	一级	英茂大理	23/24 榨季	6490	6410	-80
白砂糖	一级	大理农垦	23/24 榨季	6460	6400	-60

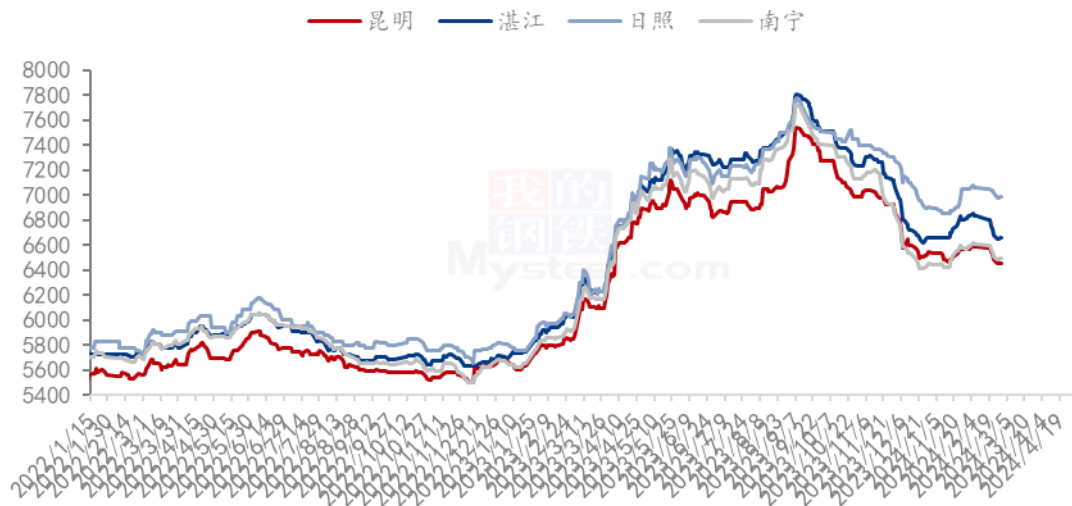
备注：以上销售价格为一级白砂糖现款含税厂库自提价格 单位：元/吨

在此（2.22-2.29）期间，产区现货价格小幅下调。

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22日	6520	6500	6730	7040
2月29日	6480	6450	6660	6980
周期涨跌	-40	-50	-70	-60

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

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

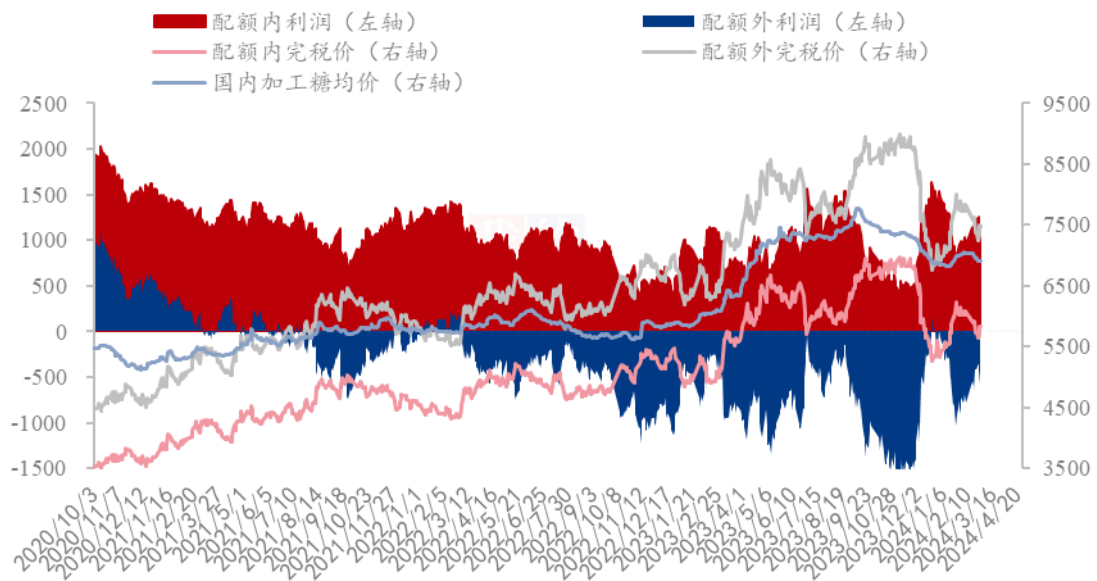
单位(万吨)	全国产量	全国销量	食糖进口量	进口糖浆折算	月度盈亏
2022 年 11 月	51	13.4	73.42	4.66	115.63
2022 年 12 月	240	134.55	51.97	5.18	162.60
2023 年 1 月	241	87	57	4.57	215.5
2023 年 2 月	225	99	31	6.55	163.55
2023 年 3 月	81	101	6.63	12.17	-1.2
2023 年 4 月	24	78	7.48	13.44	-33.08
2023 年 5 月	1	110	3.51	10.90	-94.59
2023 年 6 月	0	63	4.04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

国内进口原糖成本增加利润降低。分析因素：1 美国 ICE 原糖价格上周。2 海运费下跌。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 国内现货价格下跌。

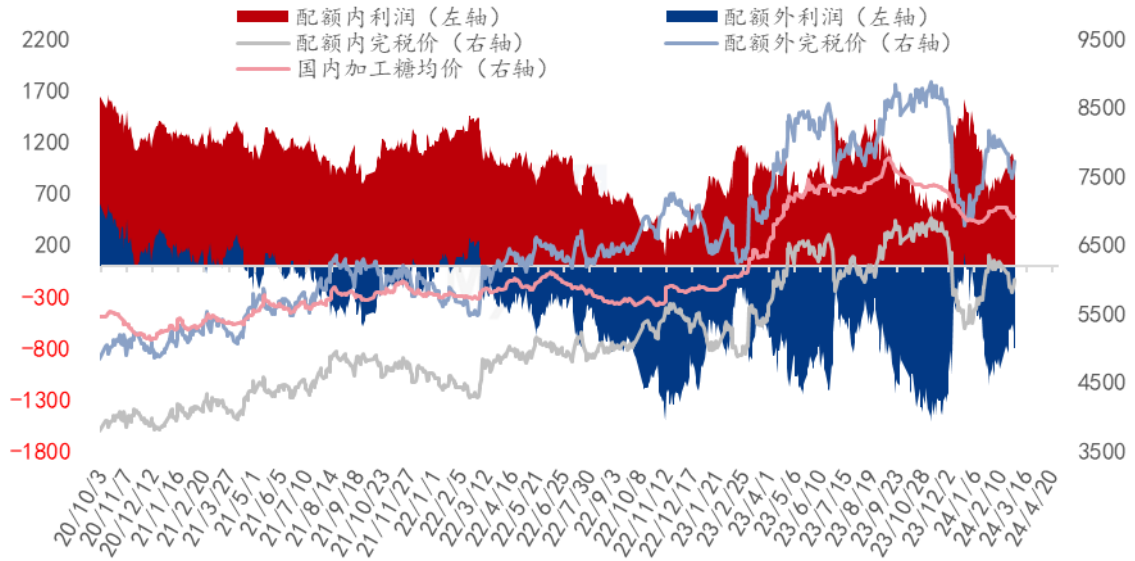
巴西原糖加工利润（元/吨）



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 2.29 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 1077 元/吨，较上周减少 135 元/吨（进口配额内，15%关税）或-581 元/吨，较上周减少 159 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 905 元/吨，较上周减少 147 元/吨（进口配额内，15%关税）或-806 元/吨，较上周减少 176 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

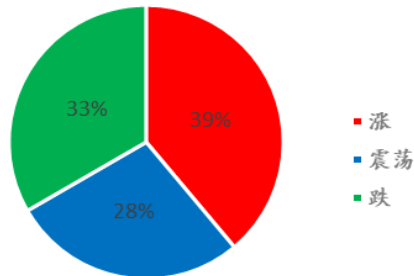


图 6 制糖集团对后市心态

贸易商对后市的心态

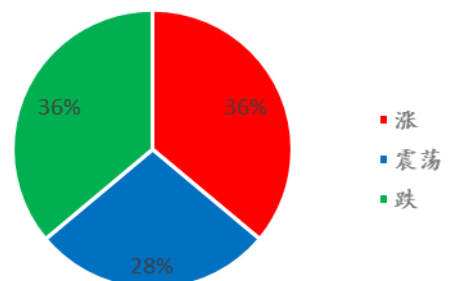


图 7 贸易商对后市心态

投资者对后市心态

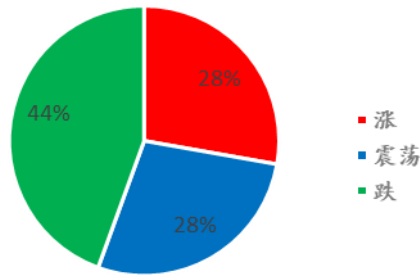


图 8 投资者对后市心态

数据来源：钢联数据

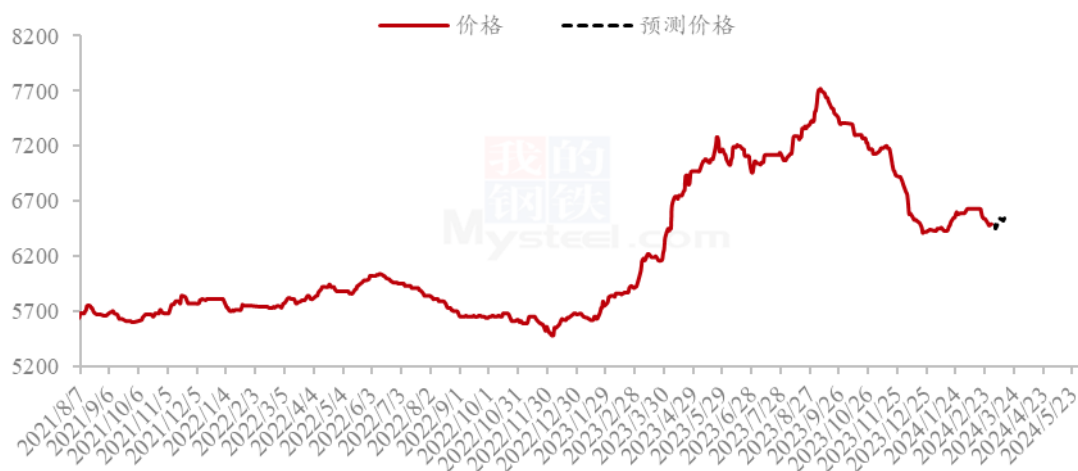
## 第六章 糖市行情预测

巴西中南部降雨低于平均水平，可能导致新榨季甘蔗产量，市场估计减产幅度在10%左右。原油价格反弹以及巴西乙醇价格上涨，糖和乙醇的价格正在收窄，都在动态的调整制糖比例。原糖价格反弹小幅收高。原油价格上涨，利好大宗情绪，国内低库存以及配额外利润持续倒挂对国内价格有一定的支撑作用，但国内期货情绪依旧偏弱，周内小幅收跌。

上次讲到过巴西的增产也不能完全弥补印度的不出口和泰国的出口减少。去年印度出口 600 万吨，泰国出口 749 万吨，本榨季泰国可供出口量预计在 450 万吨，同比减少 300 万吨。原糖大跌缺乏动能。目前巴西前期的降雨不足，被市场重新提起，国际糖业组织(ISO)周三将 2023/24 年度全球糖市供应缺口预估从之前的 33.5 万吨上调至 68.9 万吨。

国内目前期现仍是偏弱，市场情绪偏向悲观，原糖开始反弹，与其说国内偏弱不如说偏慢更恰当，经过原糖上涨，国内期现走弱，内外价差再被扩大，在国内需要进口弥补以及糖浆市场利润不佳的情况下，国内价格向上修复概率增加。春节过后现货市场进入消费淡季，国内压榨仍在进行，工业库存逐步累库，市场成交清淡，扭转低迷情绪需要一定时间，预计下周现货价格窄幅震荡。

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