

# 白糖市场 周度报告

(2023.12.7-2023.12.14)



## 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

(2023. 12. 7-2023. 12. 14)

## 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

国际市场最大利空因素是巴西的天量增产，改变供应格局，巴西已经进入压榨末期，利空因素也基本落地。印度增加制糖，意指平抑糖价市场，市场担心增加制糖比例或将放开出口政策，国际市场价格再次受击，市场情绪悲观，期货承压下行，反弹无力。现货市场糖厂全面开榨，贸易商库存低位，但是补库情绪不高，终端市场寻求低价成交，现货价格稳中偏弱。进入12月中下旬，终端市场有新年生产需求，或将带动一定消费市场，预计下周现货市场价格或将止跌企稳。

## 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 家糖厂收榨 2 家，新疆 15 家全部开榨。云南开榨 12 家。广西开榨 64 家。广东开榨 7 家。			
	糖产量			
需求	2023/24 榨季累计产糖 89 万吨。			
	进口量			
内外盘	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。			
成本	ICE 美国原糖主力合约结算价	21.97	23	-1.03
	郑糖主力期货合约结算价	6267	6255	12
利润	巴西（配额外）	7248	7585	-337
	泰国（配额外）	7124	7412	-288
利润	巴西（配额外）	-230	-514	284
	泰国（配额外）	-106	-342	236

价格	广西	6520	6580	-60
	云南	6500	6550	-50

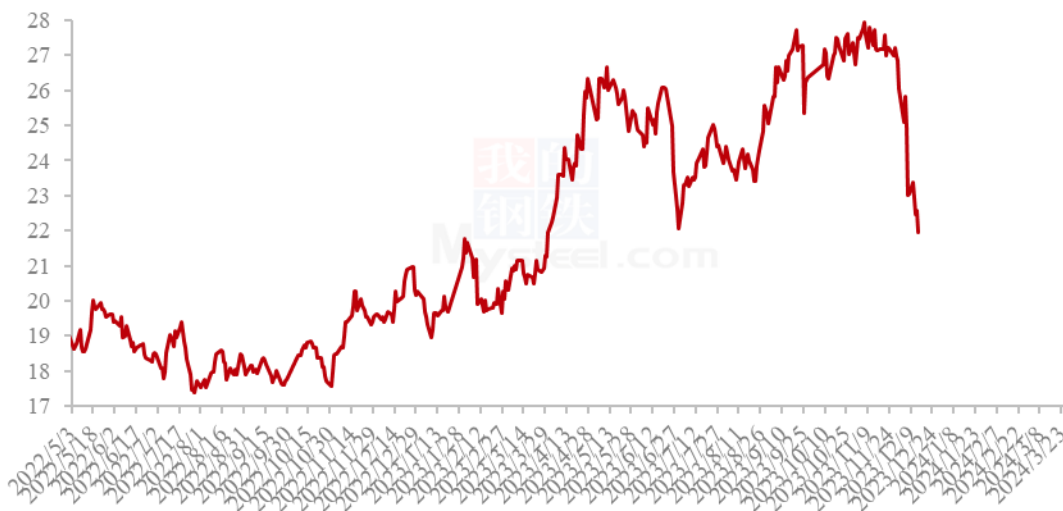
数据来源：钢联数据

## 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。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。国内期货主力合约基于现货报价支撑相对抗跌，但反弹力度有限，维持弱势震荡。

截至12月14日收盘，ICE原糖主力合约结算价格为21.97美分/磅，较12月7日下跌1.03美分/磅，跌幅4.48%。

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14日收盘，郑糖期货主力合约结算价格为6267元/吨，较12月7

日SR2405合约结算价上涨12元/吨，涨幅0.19%。

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小幅大幅下调。白糖期货维持弱势震荡，现货贸易商补库情绪不高，终端市场持观望态度，寻求更低价，现货价格震荡下跌。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 64 家，云南开榨 12 家，广东开榨 7 家，糖厂全面开榨，新糖上市，增加市场供应，现货价承压下行。广西产区价格维持在 6500-6750 元/吨区间，云南产区价格维持在 6500-6600 元/吨，港口预售价格在 6850-6950 元/吨左右货源不多，加工糖报价 6720-7100 元/吨左右。

在此（12.7-12.14）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	6580	6530	-50
白砂糖	一级	凤糖集团	23/24 榨季	——	6750	——
白砂糖	一级	东糖集团	22/23 榨季	6630	6600	-30
白砂糖	一级	湘桂集团	22/23 榨季	6730	6580	-50

白砂糖	一级	广糖集团	22/23 榨季	——	——	——
白砂糖	一级	南华昆明	23/24 榨季	——	6600	——
白砂糖	一级	南华大理	23/24 榨季	——	6570	——
白砂糖	一级	南华祥云	23/24 榨季	——	6570	——
白砂糖	一级	英茂昆明	23/24 榨季	6700	6620	-80
白砂糖	一级	英茂大理	23/24 榨季	——	6590	——
白砂糖	一级	大理农垦	22/23 榨季	6600	6570	-30

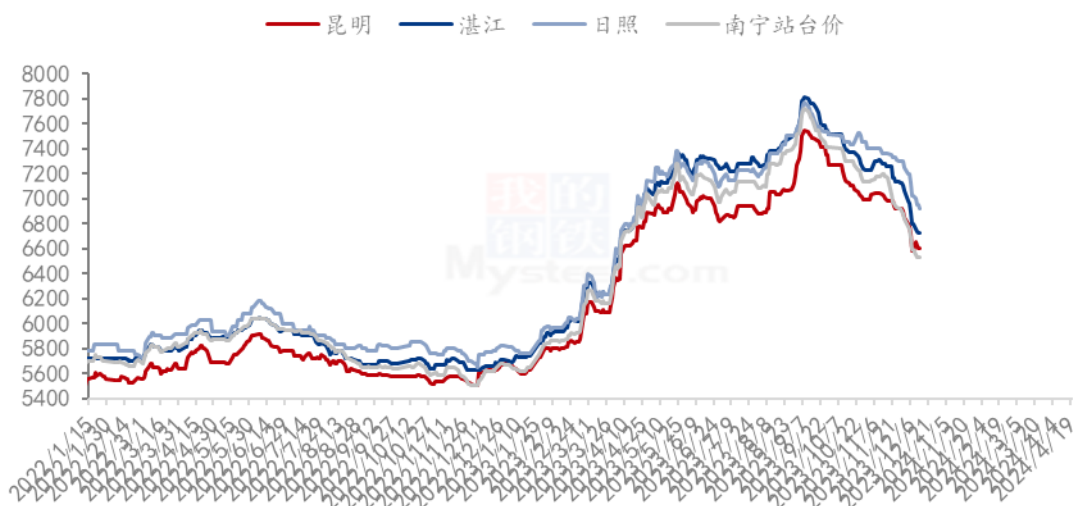
备注：以上销售价格为一级白砂糖现款含税厂库自提价格 单位：元/吨

在此（12.7-12.14）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
12月7日	6580	6550	6800	7020
12月14日	6520	6500	6720	6950
周期涨跌	-60	-50	-80	-70

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。

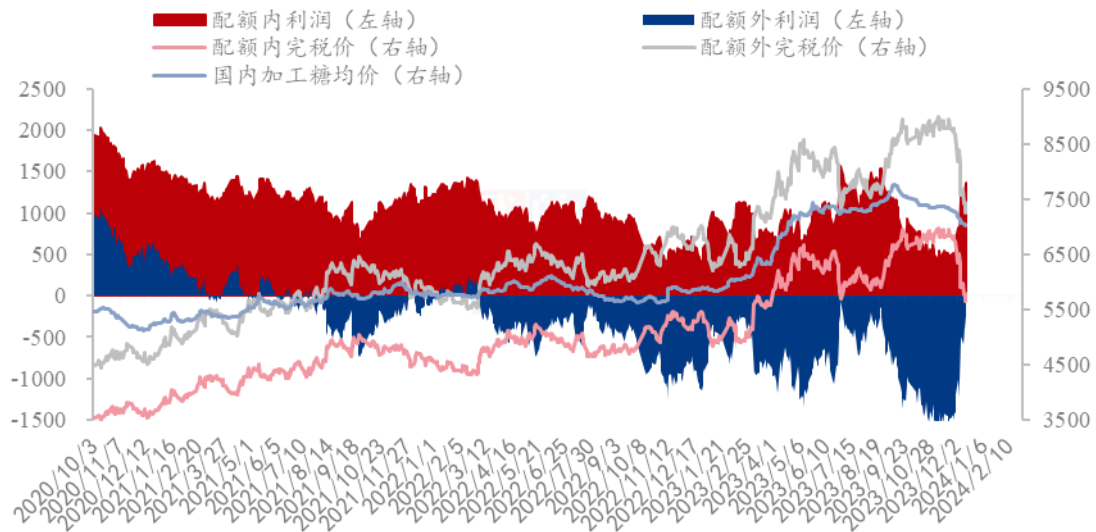
表 4 白糖月度盈亏平衡表

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。

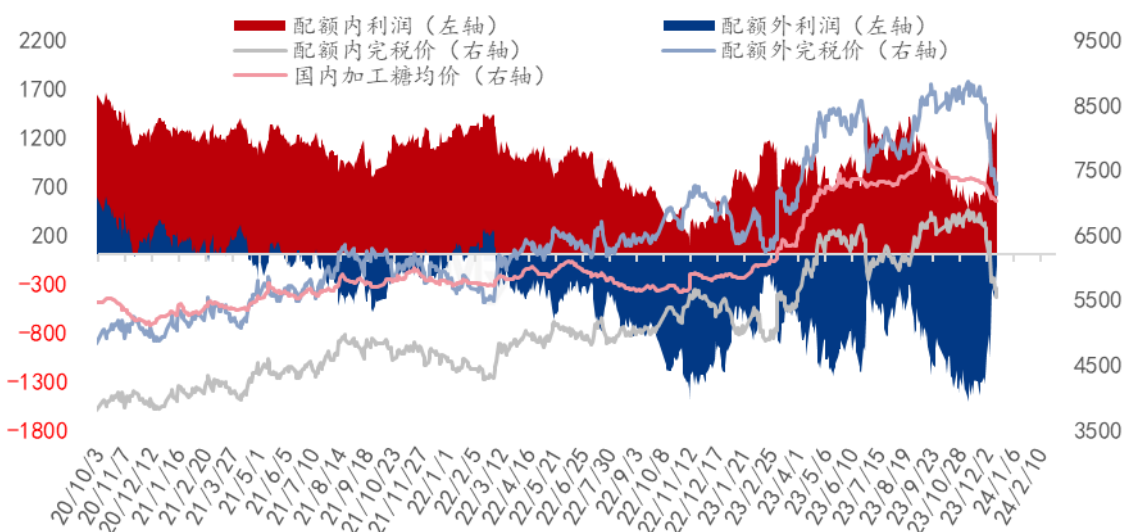
巴西原糖加工利润（元/吨）



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 12.14 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 1372 元/吨，较上周增加 205 元/吨（进口配额内，15%关税）或-230 元/吨，较上周增加 284 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 1467 元/吨，较上周增加 168 元/吨（进口配额内，15%关税）或-106 元/吨，较上周增加 236 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

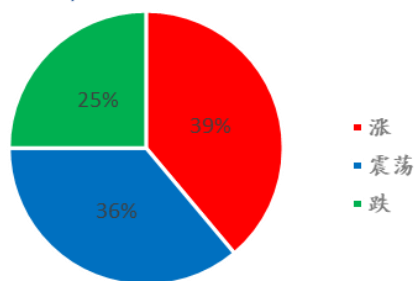


图 6 制糖集团对后市心态

贸易商对后市的心态

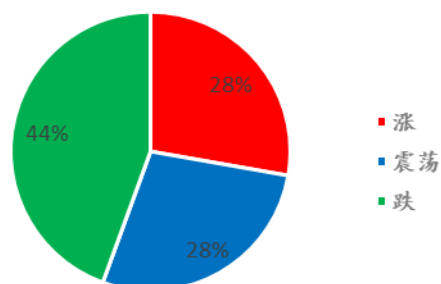


图 7 贸易商对后市心态

投资者对后市心态

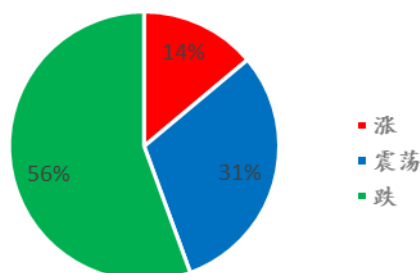


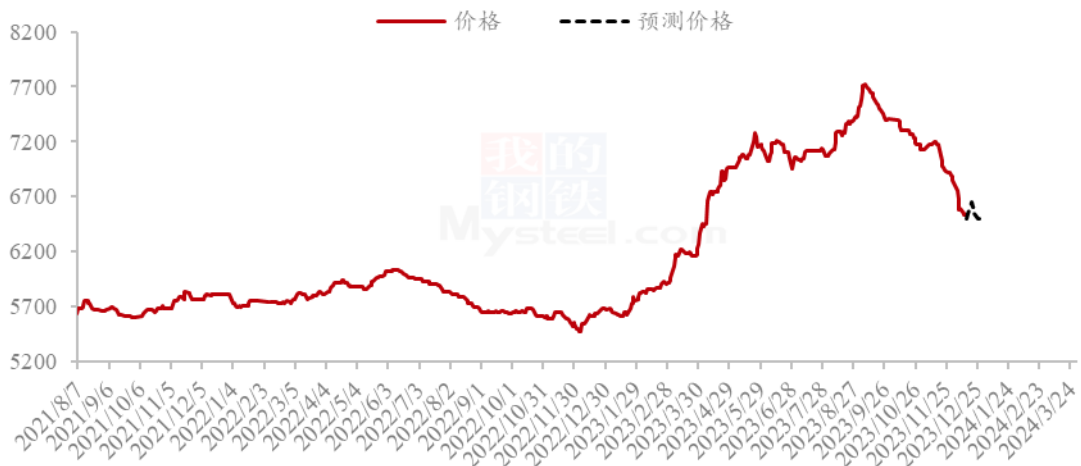
图 8 投资者对后市心态

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。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。国内期货主力合约基于现货报价支撑相对抗跌，但反弹力度有限，维持弱势震荡。国际市场最大利因素是巴西的天量增产，改变供应格局，巴西已经进入压榨末期，利空因素也基本落地。印度增加制糖，意指平抑糖价市场，市场担心增加制糖比例或将放开出口政策，国际市场价格再次受击，市场情绪悲观，期货承压下行，反弹无力。现货市场糖厂全面开榨，贸易商库存低位，但是补库情绪不高，终端市场寻求低价成交，现货价格稳中偏弱。进入12月中下旬，终端市场有新年生产需求，或将带动一定消费市场，预计下周现货市场价格或将止跌企稳。

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