

白糖市场 周度报告

(2024.3.14-2024.3.21)



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. 3. 14–2024. 3. 21)

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

外盘还继续关注天气对巴西新榨季的产量影响，印度泰国的产落地，巴西降息给原糖带来一定压力，国内海关数据公布，进口量略超预期，将会缓解加工糖糖源紧张局面，国内现货虽然终端企业接受当前价格意愿不强，但对比加工糖，国产糖仍有价格优势，制糖集团仍会继续挺价，预计下周现货价格震荡偏强。

第一章 白糖市场主要指标概述

表 1 白糖主要指标一览表

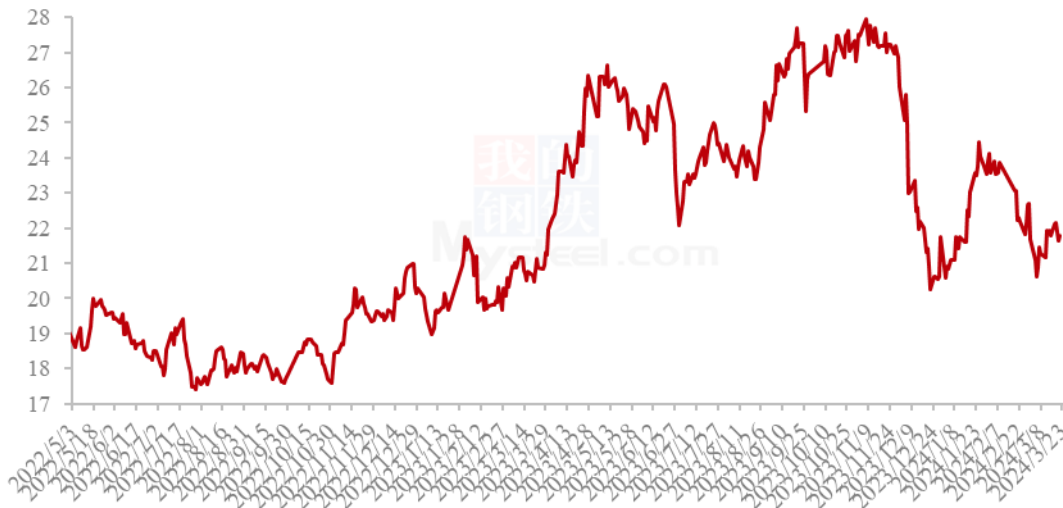
类别	本周	上周	涨跌	
供应	2023/24 榨季正式开启。内蒙古 12 家全部收榨，新疆全收榨。云南收榨 2 家。广西 40 家收榨。广东 14 家收榨。			
	糖产量	2023/24 榨季累计产糖 794.49 万吨。		
	进口量	2023/24 榨季累计进口量 305.59 万吨。		
需求	销糖量	2023/24 榨季累计销售 377.85 万吨。		
内外盘	ICE 美国原糖主力合约结算价	21.77	21.93	-0.16
	郑糖主力期货合约结算价	6505	6467	38
成本	巴西（配额外）	7573	7592	-19
	泰国（配额外）	7643	7678	-35
利润	巴西（配额外）	-535	-576	41
	泰国（配额外）	-606	-662	56
价格	广西	6660	6580	80
	云南	6520	6480	40

第二章 期货市场行情回顾

即将开始压榨的巴西新榨季由于降雨量偏少，减产预期增强以及原油价格大幅反弹给糖价带来支撑，北半球印度泰国的减产不及预期，巴西近日迎来降雨有利于甘蔗作物，原糖期货小幅走弱。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，国内期货价格上涨。

截至3月21日收盘，ICE原糖主力合约结算价格为21.77美分/磅，较3月14日下跌0.16美分/磅，跌幅0.73%。

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3月21日收盘，郑糖期货主力合约结算价格为6505元/吨，较3月14日SR2405合约结算价上涨38元/吨，涨幅0.59%。

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

原糖期货小幅下跌，国内受到内价差支撑，期现货价格小幅上涨，内外价差继续得到部分修复。集团报价集体上调，2023/24 年制糖期甜菜糖厂已全部停机，甘蔗糖厂已有收榨。本制糖期全国共生产食糖 794.79 万吨，同比增加 3.48 万吨。全国累计销售食糖 377.85 万吨，同比增加 41.37 万吨；累计销糖率 47.54%，同比加快 5 个百分点，天气转暖叠加现货市场价格上涨，贸易终端采购情绪增加，终端市场囤货意向不强，成交一般。广西产区价格维持在 6580-6690 元/吨区间，云南产区价格维持在 6380-6540 元/吨，港口价格在 6700-6800 元/吨左右，加工糖报价 6980-7160 元/吨左右。

在此（3.14-3.21）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 3 月 14 日至 3 月 21 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	6590	6640	50
白砂糖	一级	凤糖集团	23/24 榨季	6630	6670	40
白砂糖	一级	东糖集团	22/23 榨季	6660	6690	30

白砂糖	一级	湘桂集团	23/24 榨季	6610	6670	60
白砂糖	一级	南华昆明	23/24 榨季	6510	6540	30
白砂糖	一级	南华大理	23/24 榨季	6480	6510	30
白砂糖	一级	南华祥云	23/24 榨季	6480	6510	30
白砂糖	一级	英茂昆明	23/24 榨季	6510	6540	30
白砂糖	一级	英茂大理	23/24 榨季	6480	6510	30
白砂糖	一级	大理农垦	23/24 榨季	6470	6500	30

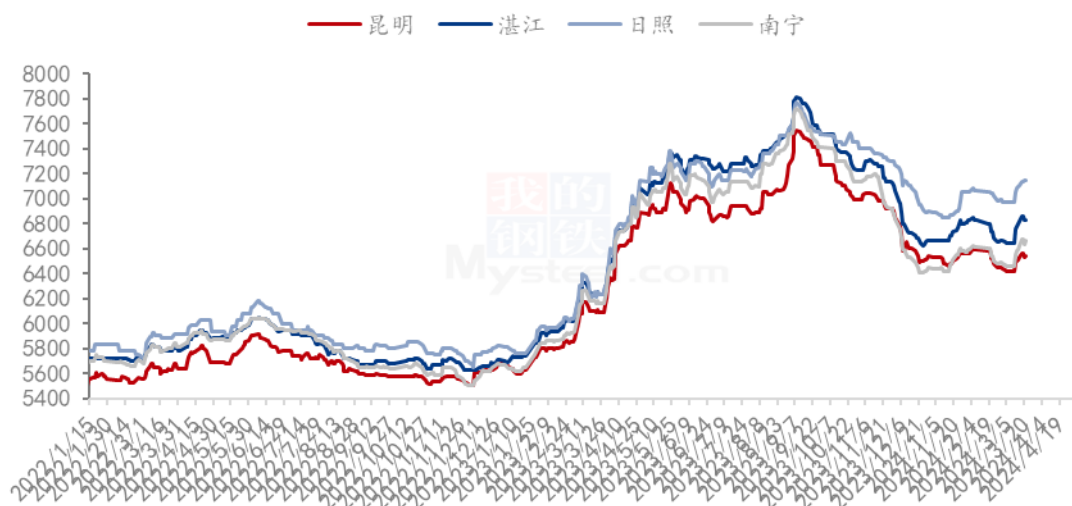
备注：以上销售价格为一级白砂糖现款含税厂库自提价格 单位：元/吨

在此（3.14-3.21）期间，产区现货价格上调。

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
3月14日	6580	6480	6800	7080
3月21日	6660	6520	6830	7150
周期涨跌	80	40	30	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

2023/24 年制糖期制糖生产已经开始，截至 2 月底，本制糖期全国共生产食糖 794.79 万吨，同比增加 3.48 万吨。全国累计销售食糖 377.85 万吨，同比增加 41.37 万吨；累计销糖率 47.54%，同比加快 5 个百分点；工业库存 416.94 万吨，同比减少 38.06 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 2 月累计进口食糖 305.59 万吨，同比增加 40.39 万吨，增幅 15.23%。

表 4 白糖月度盈亏平衡表

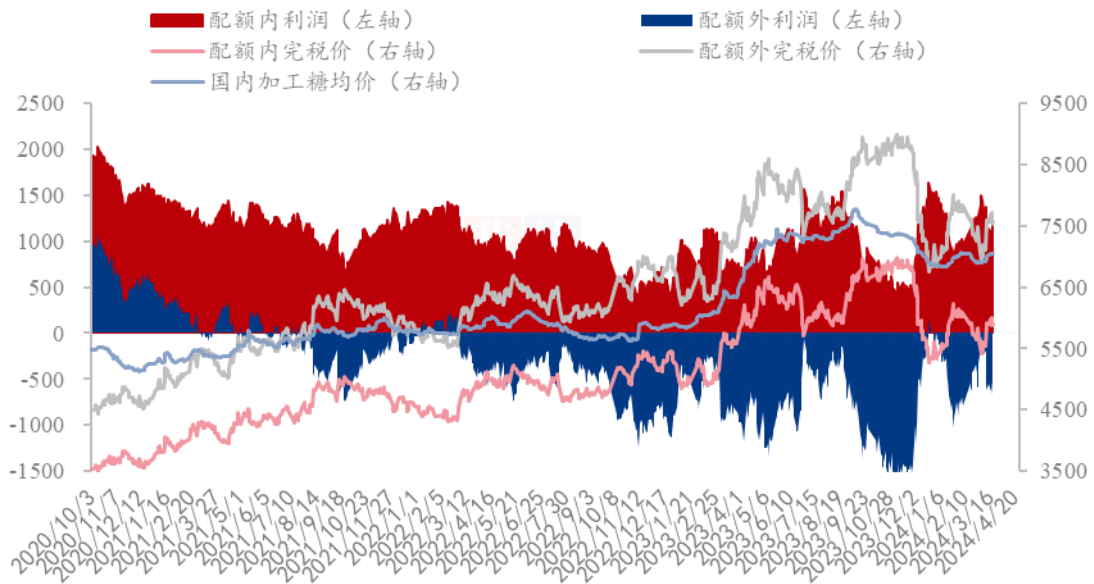
单位(万吨)	全国产量	全国销量	食糖进口量	进口糖浆折算	月度盈亏
2022 年 11 月	51	13.4	73.42	4.66	115.63
2022 年 12 月	240	134.55	51.97	5.18	162.60
2023 年 1 月	241	87	57	4.57	215.5
2023 年 2 月	225	99	31	6.55	163.55
2023 年 3 月	81	101	6.63	12.17	-1.2
2023 年 4 月	24	78	7.48	13.44	-33.08
2023 年 5 月	1	110	3.51	10.90	-94.59
2023 年 6 月	0	63	4.04	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	70	7.37	202.74
2024年2月	208.03	66.14	49	5.25	196.14

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 海运费增加。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。

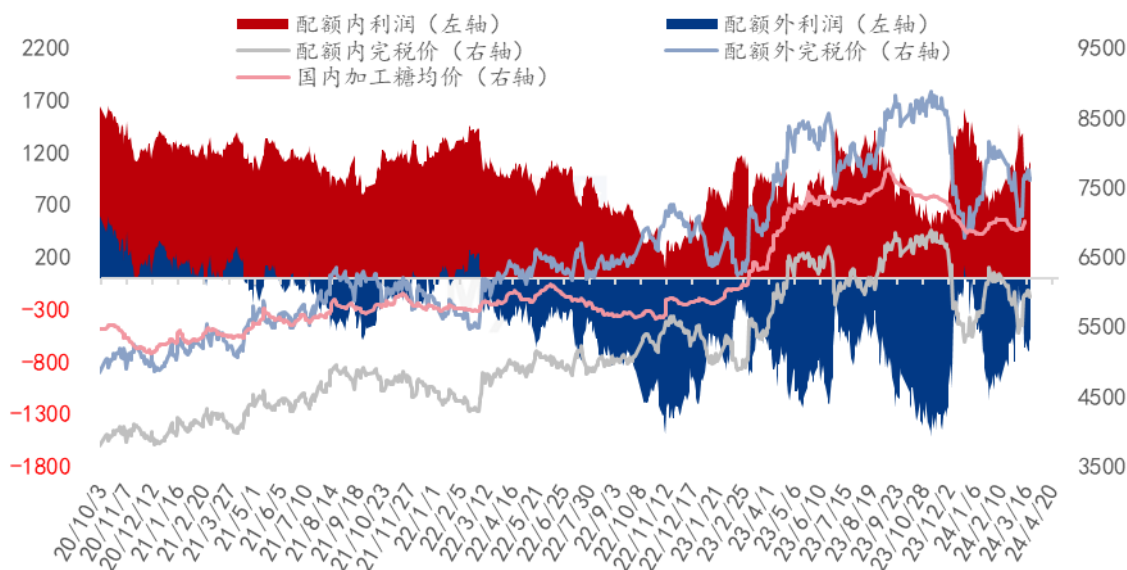
巴西原糖加工利润（元/吨）



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 3.21 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 1143 元/吨，较上增加 36 元/吨（进口配额内，15%关税）或-535 元/吨，较上周增加 41 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 1089 元/吨，较上周增加 38 元/吨（进口配额内，15%关税）或-606 元/吨，较上周增加 56 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

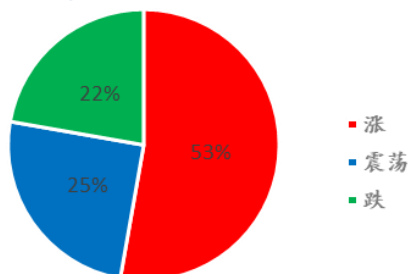


图 6 制糖集团对后市心态

贸易商对后市的心态

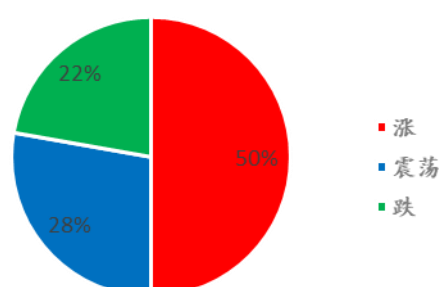


图 7 贸易商对后市心态

投资者对后市心态

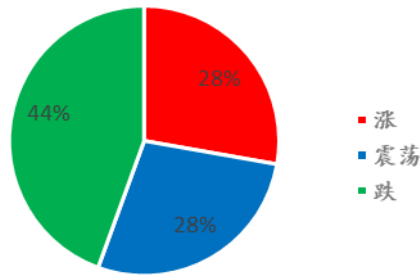


图 8 投资者对后市心态

数据来源：钢联数据

第六章 糖市行情预测

即将开始压榨的巴西新榨季由于降雨量偏少，减产预期增强以及原油价格大幅反弹支撑糖价，北半球印度泰国的减产不及预期，巴西近日迎来降雨有利于甘蔗作物，原糖期货小幅走弱。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，国内期货价格上涨。原糖期货小幅下跌，国内受到内价差支撑，期现货价格小幅上涨，内外价差继续得到部分修复。天气转暖叠加现货市场价格上涨，贸易终端采购情绪增加，终端市场囤货意向不强，成交一般。外盘还继续关注天气对巴西新榨季的产量影响，印度泰国的产落地，巴西降息给原糖带来一定压力，国内海关数据公布，2024年1-2月我国进口食糖119万吨，2023/24榨季截至2月累计进口食糖305.59万吨，同比增加40.39万吨，增幅15.23%。进口量略超预期，将会缓解加工糖糖源紧张局面，国内现货虽然终端企业接受当前价格意愿不强，但对比加工糖，国产糖仍有价格优势，制糖集团仍会继续挺价，预计下周现货价格震荡偏强。

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