

# 白糖市场 周度报告

(2023.12.14-2023.12.21)



## 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. 14–2023. 12. 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

国际市场最大利空因素是巴西天量增产，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，但市场情绪依旧悲观，反弹无力，维持弱势。港口广西白糖已经陆续到港，白糖期货维持弱势震荡，终端市场持观望态度，寻求更低价，贸易商有抢跑情况出现，价格震荡下跌，贸易商补库情绪不高，传导集团报下调。终端市场有新年生产需求，市场择低价成交，贸易商迎合需求，降价销售，预计下周现货市场价格窄幅震荡。

## 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 家糖厂收榨 2 家，新疆 15 家全部开榨。云南开榨 25 家。广西开榨 68 家。广东开榨 15 家。		
	糖产量	2023/24 榨季累计产糖 89 万吨。		
	进口量	2023/24 榨季累计进口量 136.25 万吨。		
需求	销糖量	2023/24 榨季累计销售 32 万吨。		
内外盘	ICE 美国原糖主力合约结算价	20.92	21.97	-1.05
	郑糖主力期货合约结算价	6177	6267	-90
成本	巴西（配额外）	6948	7248	-300
	泰国（配额外）	6979	7124	-145
利润	巴西（配额外）	-39	-230	191
	泰国（配额外）	-70	-106	36

价格	广西	6420	6520	-100
	云南	6450	6500	-50

数据来源：钢联数据

## 第二章 期货市场行情回顾

巴西持续上调增产食糖产量足以覆盖北半球的减产预期以及印度在甘蔗用于制作乙醇不确定性政策因素，期货市场多头风险增加，造成投资基金了结多头头寸，原糖价格继续回落。巴西压榨接近尾声，市场关注焦点来到北半球产糖国家，印度和泰国的收成糟糕以及美元走弱和原油反弹限制原糖跌幅。国内期货主力合约在原糖的带动下，市场情绪悲观，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21日收盘，ICE原糖主力合约结算价格为20.92美分/磅，较12月14日下跌1.05美分/磅，跌幅4.78%。

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121日收盘，郑糖期货主力合约结算价格为6177元/吨，较12月14

日SR2405合约结算价下跌90元/吨，跌幅1.44%。

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。港口广西白糖已经陆续到港，白糖期货维持弱势震荡，终端市场持观望态度，寻求更低价，贸易商有抢跑情况出现，价格震荡下跌，贸易商补库情绪不高，传导集团报下调。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68家，云南开榨25家，广东开榨15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6350-6600元/吨区间，云南产区价格维持在6400-6500元/吨，港口价格在6650-6850元/吨左右，加工糖报价6680-7000元/吨左右。

在此（12.14-12.21）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	6530	6400	-130
白砂糖	一级	凤糖集团	23/24榨季	6750	6620	-130
白砂糖	一级	东糖集团	22/23榨季	6600	6500	-100

白砂糖	一级	湘桂集团	22/23 榨季	6580	6580	0
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	6490	-110
白砂糖	一级	南华大理	23/24 榨季	6570	6460	-110
白砂糖	一级	南华祥云	23/24 榨季	6570	6460	-110
白砂糖	一级	英茂昆明	23/24 榨季	6620	6520	-100
白砂糖	一级	英茂大理	23/24 榨季	6590	6490	-100
白砂糖	一级	大理农垦	22/23 榨季	6570	6460	-110

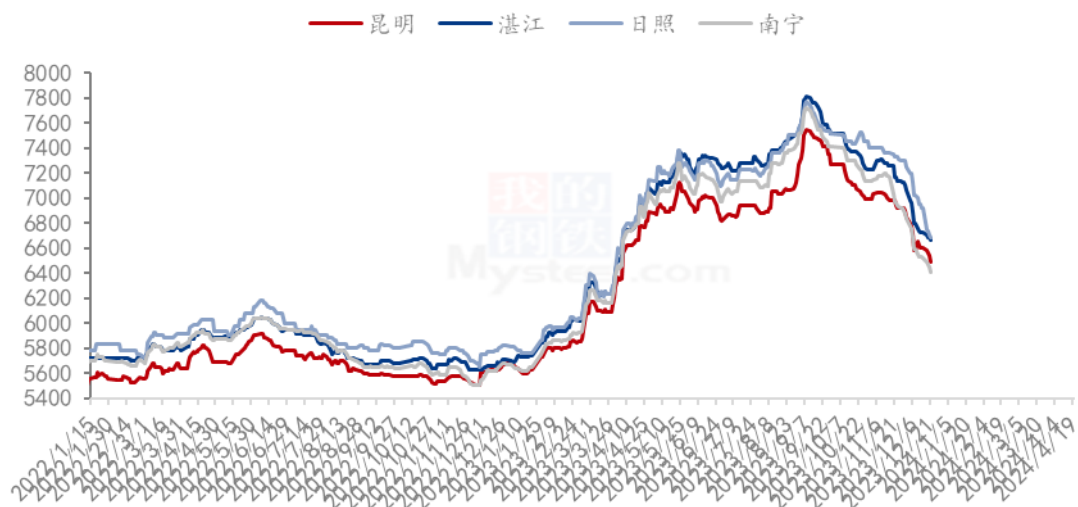
备注：以上销售价格为一级白砂糖现款含税厂库自提价格 单位：元/吨

在此（12.14-12.21）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14日	6520	6500	6720	6950
12月21日	6420	6450	6680	6700
周期涨跌	-100	-50	-40	-250

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 11 月累计进口食糖 136.25 万吨，比增加 11.32 万吨。2023 年截至 11 月底本年度进口 347.58 万吨。

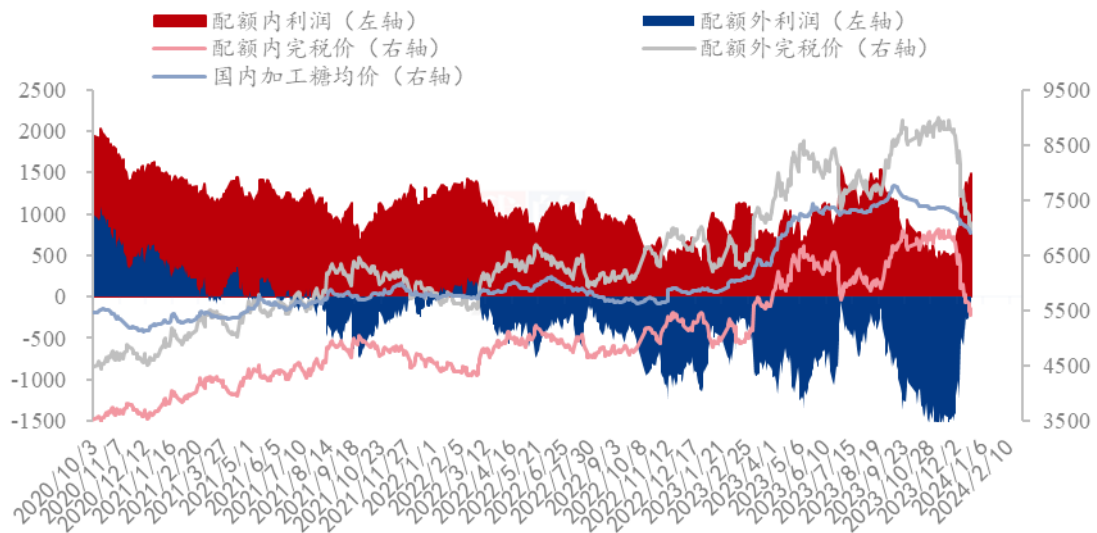
表 4 白糖月度盈亏平衡表

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增加。5 国内现货价格走弱。

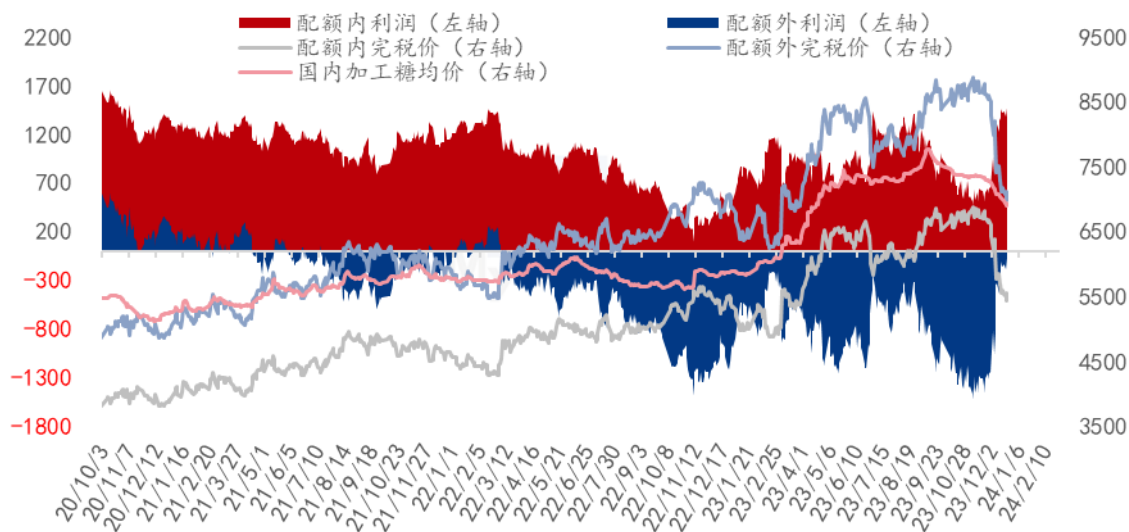
巴西原糖加工利润（元/吨）



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 12.21 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 1470 元/吨，较上周增加 122 元/吨（进口配额内，15%关税）或-230 元/吨，较上周增加 191 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 3 元/吨（进口配额内，15%关税）或-106 元/吨，较上周增加 36 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

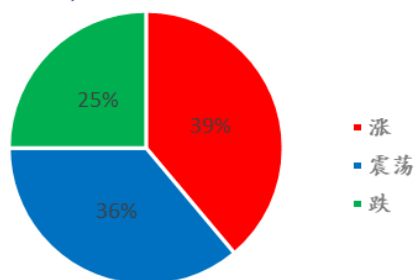


图 6 制糖集团对后市心态

贸易商对后市的心态

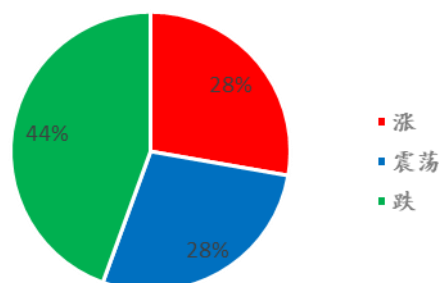


图 7 贸易商对后市心态

投资者对后市心态

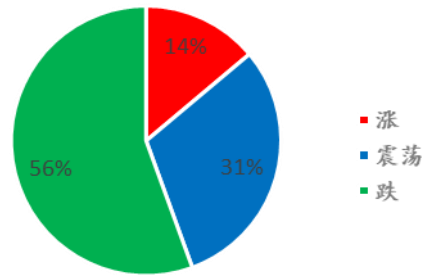


图 8 投资者对后市心态

数据来源：钢联数据

## 第六章 糖市行情预测

巴西持续上调增产食糖产量足以覆盖北半球的减产预期以及印度在甘蔗用于制作乙醇不确定性政策因素，期货市场多头风险增加，造成投资基金了结多头头寸，原糖价格继续回落。巴西压榨接近尾声，市场关注焦点来到北半球产糖国家，印度和泰国的收成糟糕以及美元走弱和原油反弹限制原糖跌幅。国际市场最大利空因素是巴西天量增产，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，但市场情绪依旧悲观，反弹无力，维持弱势。港口广西白糖已经陆续到港，白糖期货维持弱势震荡，终端市场持观望态度，寻求更低价，贸易商有抢跑情况出现，价格震荡下跌，贸易商补库情绪不高，传导集团报下调。终端市场有新年生产需求，市场择低价成交，贸易商迎合需求，降价销售，预计下周现货市场价格窄幅震荡。

白糖价格走势预测图（元/吨）



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