

白糖市场 周度报告

(2023.12.21-2023.12.28)



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

(2023. 12. 21-2023. 12. 28)

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

巴西超预期的增产已经被市场充分消化，原糖市场暂时失去下行动力，国内期货价格止跌反弹，产区价格略微上调，带动贸易商补库情绪，港口广西白糖到港增多，贸易商补库价格较之前更低，贸易商之前的高价货源岁随行就市销售，获得更高资金利用率，港口报价小幅下跌，终端市场需求回暖，现货成交回暖。下周进入2024年，年度生产任务已经春节备货启动或将继续带动现货市场，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 家糖厂收榨 2 家，新疆 15 家全部开榨。云南开榨 27 家。广西开榨 73 家。广东开榨 17 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	20.60	20.92	-0.32
	郑糖主力期货合约结算价	6294	6177	117
成本	巴西（配额外）	6857	6948	-91
	泰国（配额外）	6885	6979	-94
利润	巴西（配额外）	8	-39	47
	泰国（配额外）	-19	-70	51

价格	广西	6440	6420	20
	云南	6480	6450	30

数据来源：钢联数据

第二章 期货市场行情回顾

巴西持续上调增产预期，以及印度在制糖制醇上的不确定性，期货市场多头风险增加，造成投资基金了结多头头寸，是近期造成原糖价格下跌的主要原因。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，给原糖一定的支撑，美元走弱以及原油价格上涨限制原糖跌幅。国内期货主力合约表现强于原糖，国内进入备货阶段，现货需求见好，新榨季白糖生产成本增加，给期货价格一定支撑，国内期货震荡收涨。

截至12月28日收盘，ICE原糖主力合约结算价格为20.60美分/磅，较12月21日下跌0.32美分/磅，跌幅1.53%。

ICE原糖期货结算价格走势图(美分/磅)



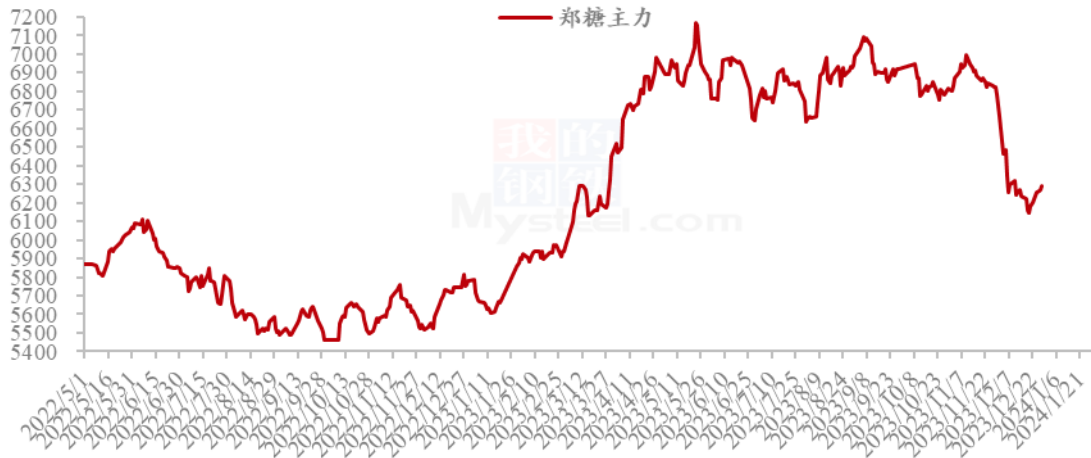
数据来源：钢联数据

图 1 ICE 原糖主力合约日结算价格走势图

截至12月28日收盘，郑糖期货主力合约结算价格为6294元/吨，较12月21

日SR2405合约结算价上涨117元/吨，涨幅1.89%。

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稳中上调。期货价格止跌反弹，产区价格略微上调，带动贸易商补库情绪，港口广西白糖到港增多，贸易商补库价格较之前更低，港口报价小幅下跌。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 73 家，云南开榨 27 家，广东开榨 17 家，糖厂全面开榨，新糖上市，增加市场供应，但下游需求有所恢复，价格总体震荡偏强。广西产区价格维持在 6380-6580 元/吨区间，云南产区价格维持在 6400-6530 元/吨，港口价格在 6620-6780 元/吨左右，加工糖报价 6660-7000 元/吨左右。

在此（12.21-12.28）期间，制糖集团报价稳中上调。

表 2 制糖集团报价涨跌幅度表

2023 年 12 月 21 日至 12 月 28 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	6400	6440	40
白砂糖	一级	凤糖集团	23/24 榨季	6620	6620	0
白砂糖	一级	东糖集团	22/23 榨季	6500	6510	10

白砂糖	一级	湘桂集团	23/24 榨季	6580	6580	0
白砂糖	一级	南华昆明	23/24 榨季	6490	6520	30
白砂糖	一级	南华大理	23/24 榨季	6460	6490	30
白砂糖	一级	南华祥云	23/24 榨季	6460	6490	30
白砂糖	一级	英茂昆明	23/24 榨季	6520	6530	10
白砂糖	一级	英茂大理	23/24 榨季	6490	6500	10
白砂糖	一级	大理农垦	23/24 榨季	6460	6460	0

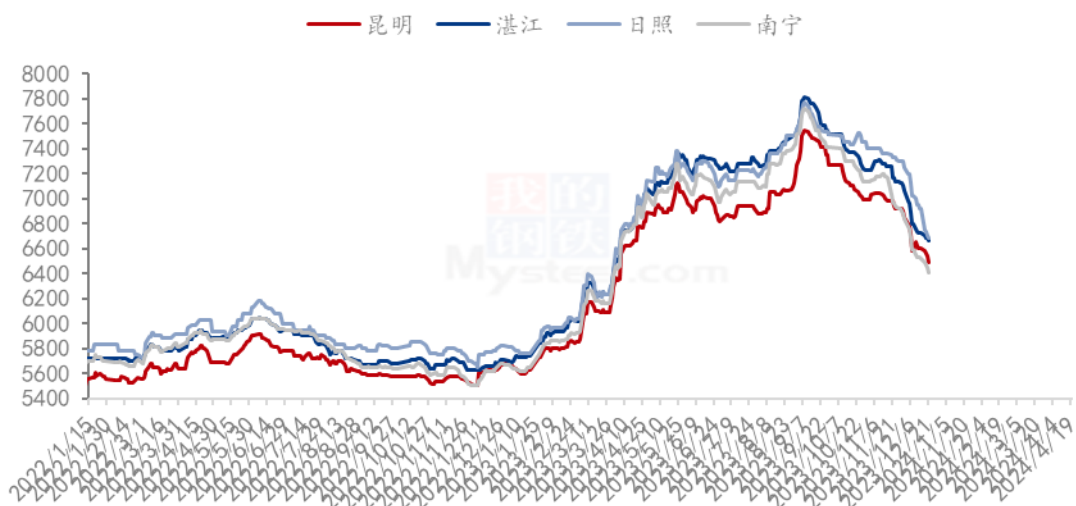
备注：以上销售价格为一级白砂糖现款含税厂库自提价格 单位：元/吨

在此（12.21-12.28）期间，产区现货价格涨跌互现。

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21日	6420	6450	6680	6700
12月28日	6440	6480	6660	6660
周期涨跌	20	30	-20	-40

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。

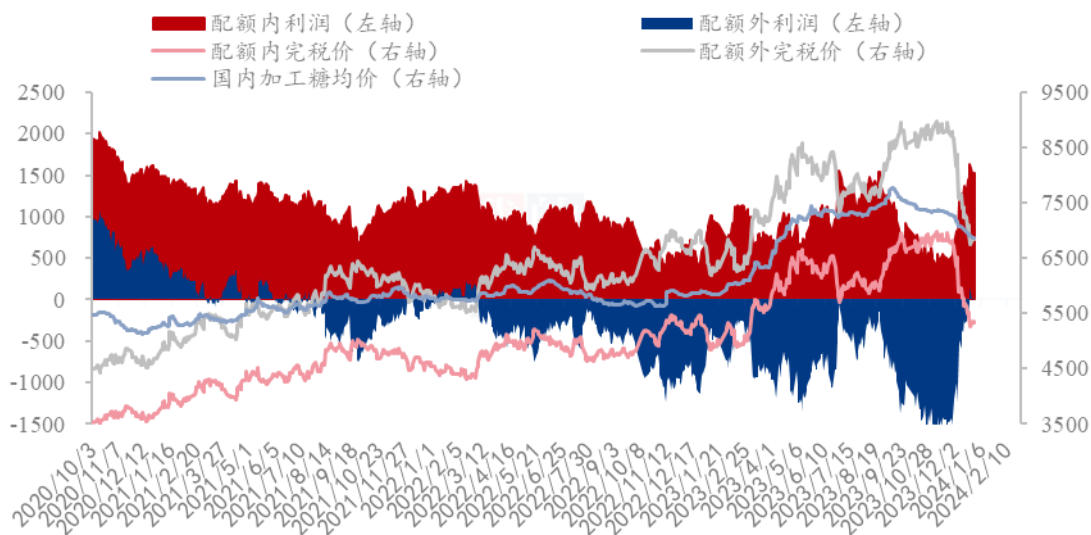
表 4 白糖月度盈亏平衡表

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 国内现货价格小幅上涨。

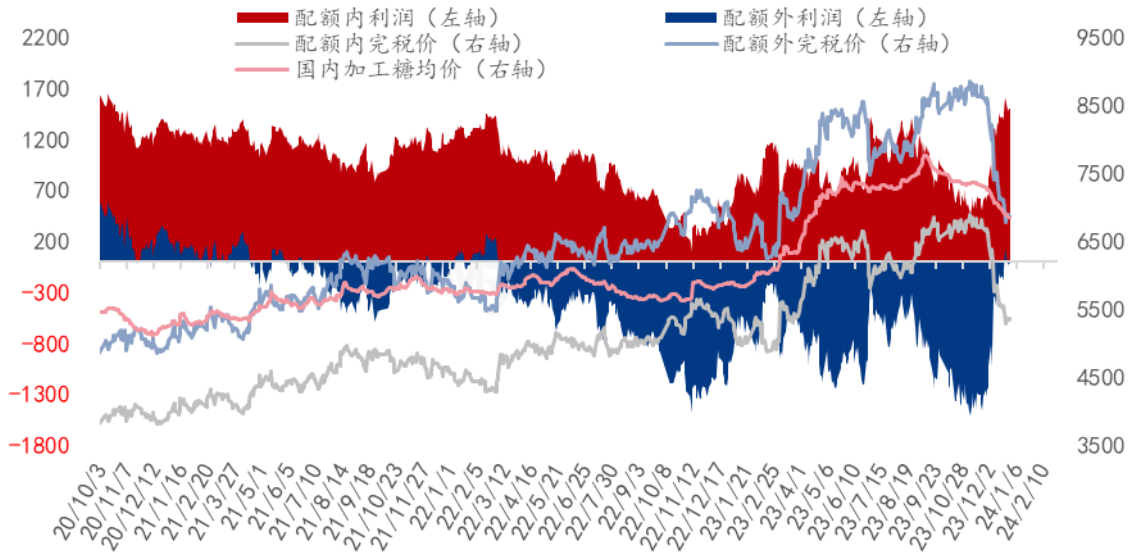
巴西原糖加工利润（元/吨）



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 12.28 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 1520 元/吨，较上周增加 38 元/吨（进口配额内，15%关税）或-8 元/吨，较上周增加 47 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 28 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 51 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

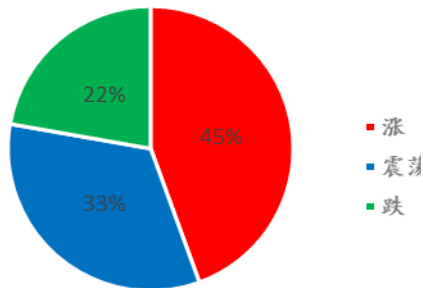


图 6 制糖集团对后市心态

贸易商对后市的心态

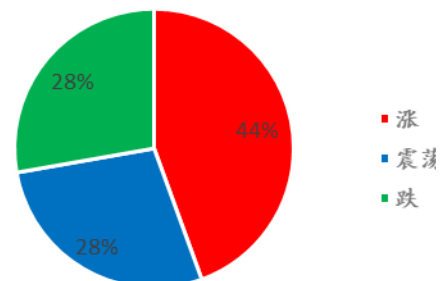


图 7 贸易商对后市心态

投资者对后市心态

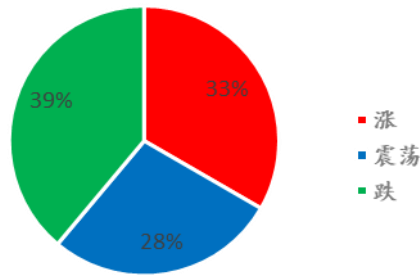


图 8 投资者对后市心态

数据来源：钢联数据

第六章 糖市行情预测

巴西持续上调增产预期，期货市场多头风险增加，造成投资基金了结多头头寸，是近期造成原糖价格下跌的主要原因。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，给原糖一定的支撑，美元走弱以及原油价格上涨限制原糖跌幅。国内期货主力合约表现强于原糖，国内进入备货阶段，现货需求见好，新榨季白糖生产成本增加，给期货价格一定支撑，国内期货震荡收涨。巴西超预期增产已经被市场充分消化，原糖市场暂时失去下行动力，国内期货价格止跌反弹，产区价格略微上调，带动贸易商补库情绪，港口广西白糖到港增多，贸易商补库价格较之前更低，贸易商之前的高价货源随行就市销售，获得更高资金利用率，港口报价小幅下跌，终端市场需求回暖，现货成交回暖。下周进入2024年，年度生产任务已经春节备货启动或将继续带动现货市场，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