

白糖市场 月度报告

(2023年12月)



Mysteel 农产品

编辑：孙成

电话：0533-7026501

邮箱：suncheng@mysteel.com

白糖市场月度报告

(2023 年 12 月)

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

白糖市场月度报告.....	- 2 -
本月核心观点.....	- 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 本月价格回顾.....	- 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 下月市场心态解读.....	- 7 -
第六章 白糖后市价格影响因素分析.....	- 8 -
第七章 行情预测.....	- 10 -

本月核心观点

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。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，预计下月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	本月	上月	涨跌	
供应	开榨情况	2023/24 榨季正式开启。内蒙古 12 家糖厂全部开榨，新疆 15 家全部开榨。云南开榨 27 家。广西开榨 74 家全部开榨。广东开榨 17 家全部开榨。		
	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	21.76	26.04	-4.28
	郑糖主力期货合约结算价	6324	6661	-337
成本	巴西（配额外）	7176	8446	-1270
	泰国（配额外）	7224	8275	-1051
利润	巴西（配额外）	-280	-1191	911
	泰国（配额外）	-328	-1020	692

价格	广西	6450	6840	-390
	云南	6520	6800	-280

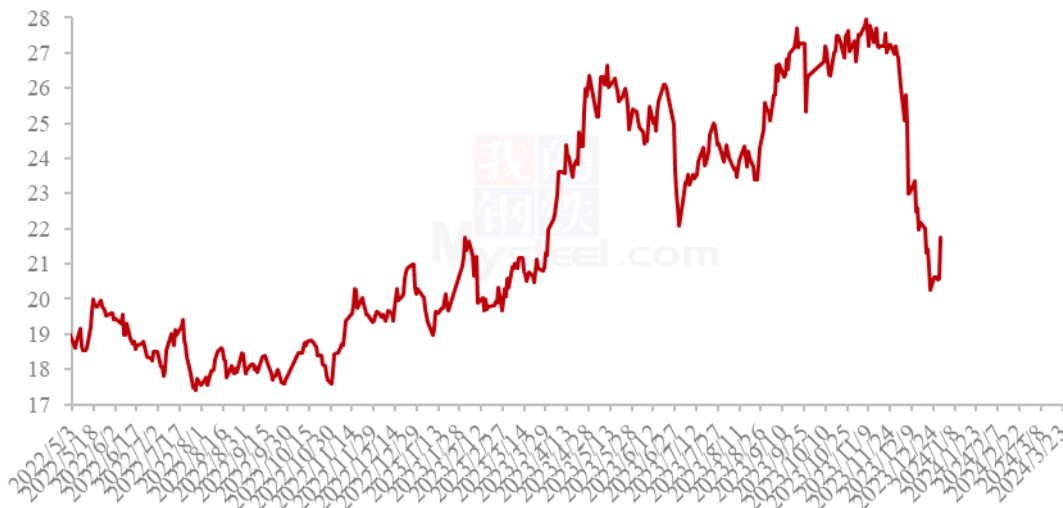
数据来源：钢联数据

第二章 期货市场行情回顾

本月原糖期货大跌 16.44%，巴西持续上调增产预期，改变全球格局，期货市场多头风险增加，造成投资基金了结多头头寸，是造成原糖价格下跌的主要原因。巴西创历史产量已经可以覆盖因厄尔尼诺现象引起的北半球减产数量，原糖期货快速下跌，截止本月末巴西压榨接近尾声，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，美元走弱以及原油价格上涨帮助原糖止跌。国内期货主力合约表现强于原糖，下跌幅度为 5.06%。国内新榨季压榨全面开启，新糖上市缓解供应紧张以及原糖的大力带动下国内期货本月大幅走弱。月末国内进入备货阶段，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，国内期货止跌反弹。

截至 12 月 29 日收盘，ICE 原糖主力合约结算价格为 21.76 美分/磅，较 11 月 30 日下跌 4.28 美分/磅，跌幅 16.44%。

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 29 日收盘，郑糖主力合约结算价格为 6324 元/吨，较 11 月 30 日白糖

主力合约结算价下跌 337 元/吨，跌幅 5.06%。

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 本月价格回顾

本月期间制糖集团报价大幅下调，内外期货价格大幅下跌，带动国内现货市场报价下调。国内新榨季压榨全面开启，新糖上市叠加进口糖，国储糖补充，供应阶段性增加，同时本月价格持续走弱，终端市场观望情绪增加。11月，我国税则号 170290 项下三类商品共进口 12.98 万吨，同比增加 6.36 万吨，增幅 96.07%。11 月我国进口食糖 44 万吨，环比减少 48.48 万吨，降幅 52.42%；同比减少 29.42 万吨，降幅 40.07%。截止本月末广西产区价格维持在 6400-6600 元/吨区间，云南产区价格维持在 6450-6580 元/吨，港口价格在 6620-6780 元/吨左右，加工糖报价 6660-7000 元/吨左右。

本月期间，制糖集团价格大幅下调。

表 2 制糖集团报价涨跌表

2023 年 12 月 Mysteel 制糖集团一级白砂糖销售价格						
品名	等级	企业	生产榨季	上月价格	本月价格	涨跌

白砂糖	一级	广西南华	23/24 榨季	6840	6460	-380
白砂糖	一级	凤糖集团	23/24 榨季	6900	6620	-380
白砂糖	一级	东糖集团	23/24 榨季	——	6530	——
白砂糖	一级	湘桂集团	23/24 榨季	——	6580	——
白砂糖	一级	南华昆明	23/24 榨季	6850	6540	-310
白砂糖	一级	南华大理	23/24 榨季	6810	6510	-300
白砂糖	一级	南华祥云	23/24 榨季	6810	6510	-300
白砂糖	一级	英茂昆明	23/24 榨季	6890	6540	-350
白砂糖	一级	英茂大理	23/24 榨季	6810	6510	-300
白砂糖	一级	大理农垦	23/24 榨季	6810	6480	-230

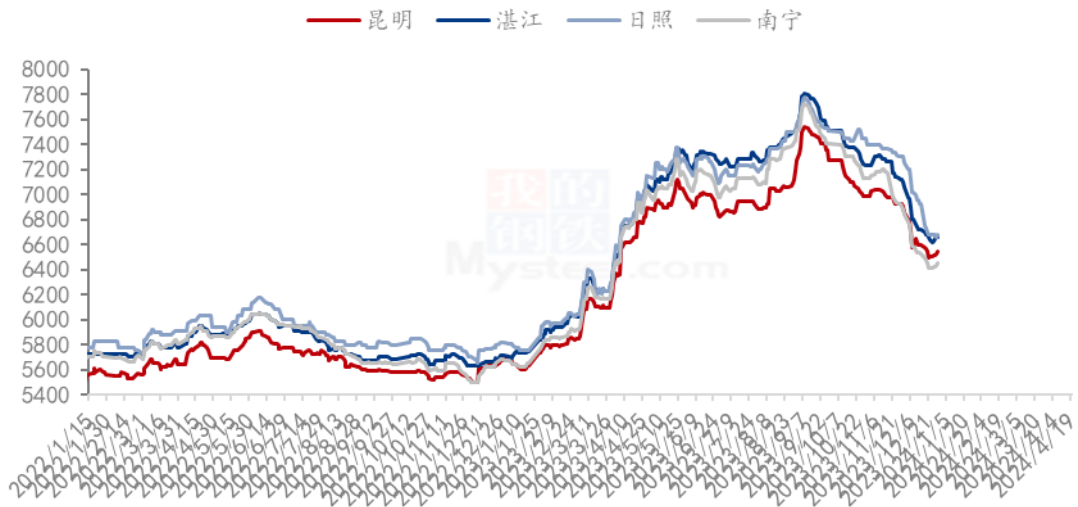
备注：以上销售价格为一级白砂糖现款含税厂库自提价格 单位：元/吨

本月期间，产区现货价格下跌。

表 3 产区市场周期涨跌幅度表

市场名称	南宁新糖	昆明	湛江	日照
2023 年 11 月	6840	6800	7080	7250
2023 年 12 月	6450	6520	6700	6900
周期涨跌	-290	-280	-370	-350

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

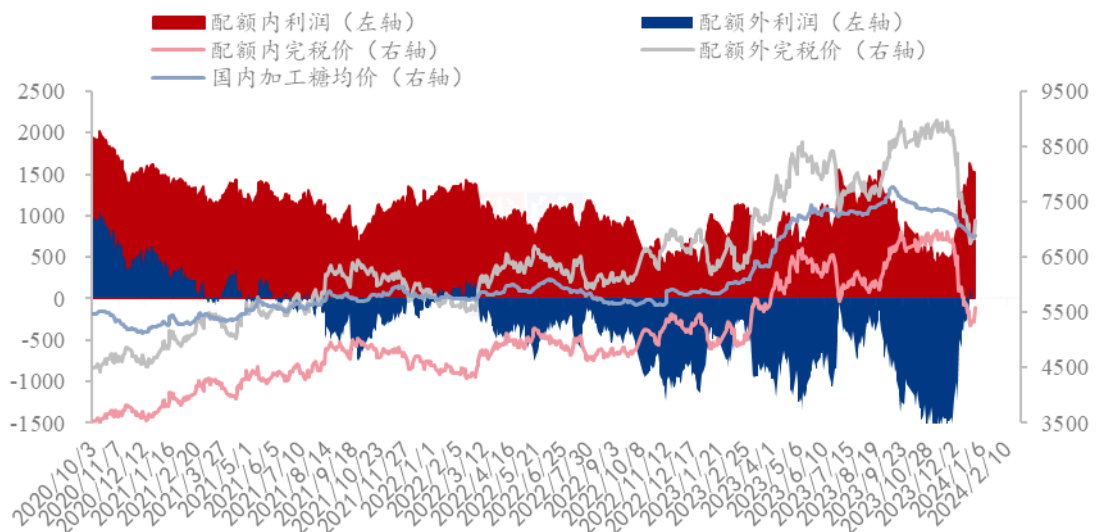
单位（万吨）	全国产量	全国销量	食糖进口量	进口糖浆折算	月度盈亏
2022 年 11 月	51	13.4	73.42	4.66	115.63
2022 年 12 月	240	134.55	51.97	5.18	162.60
2023 年 1 月	241	87	57	4.57	215.5

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
2023年11月	52	20	43.77	9.74	85.51

第四章 进口原糖加工利润情况

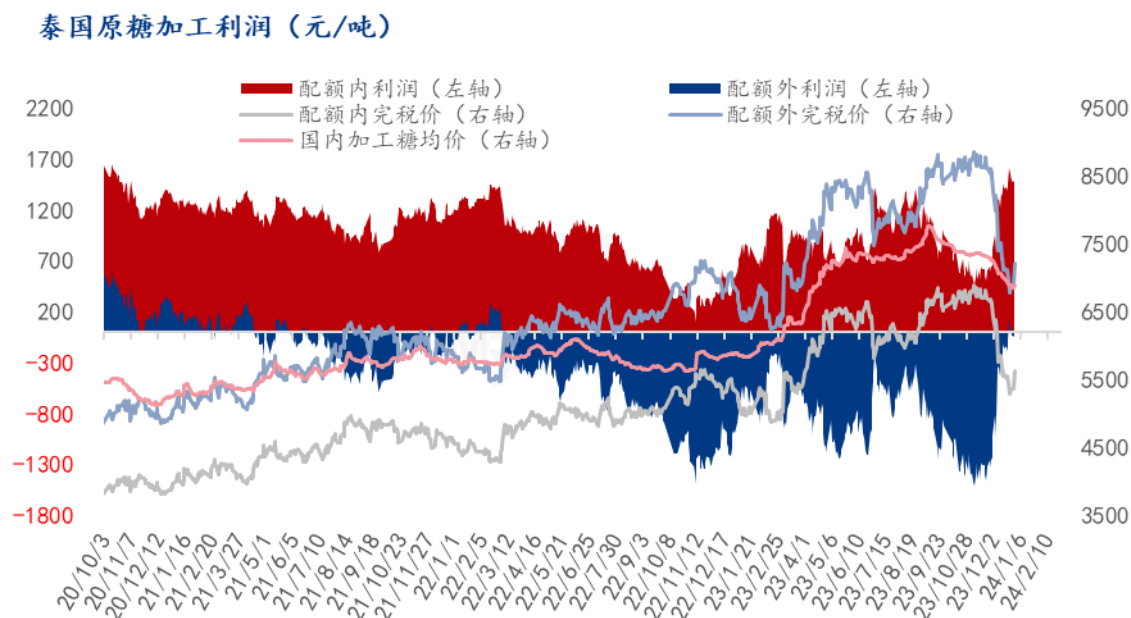
国内进口原糖成本降低利润增加。分析因素：1 美国 ICE 原糖价格下跌。2 海运费上涨。3 美元贬值降低进口成本。4 原糖现货升贴水增加。5 国内现货价格走弱。

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



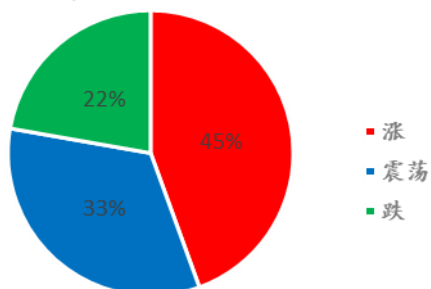
数据来源：钢联数据

图 5 泰国原糖进口加工利润

据 Mysteel 农产品测算，截止 12 月 29 日，我国加工型糖厂以巴西原糖为原料生产的白糖，其销售利润约为 1306 元/吨，较上月增加 615 元/吨（进口配额内，15%关税）或-280 元/吨，较上月增加 911 元/吨（进口配额外，50%关税）；以泰国原糖为原料生产的白糖，其销售利润为 1269 元/吨，较上月增加 447 元/吨（进口配额内，15%关税）或-328 元/吨，较上月增加 1020 元/吨（进口配额外，50%关税）。

第五章 下月市场心态解读

制糖集团对后市心态



贸易商对后市的心态

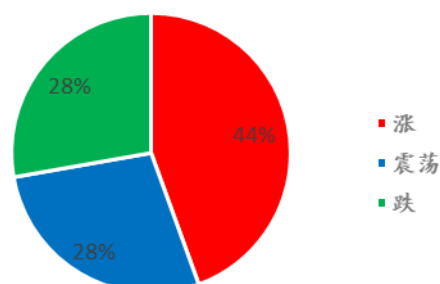


图 6 制糖集团对后市心态

图 7 贸易商对后市心态

投资者对后市心态

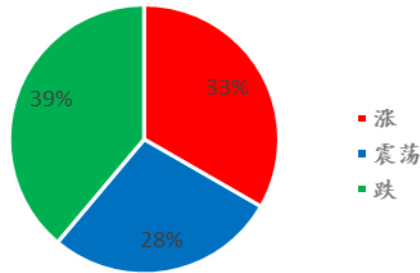


图 8 投资者对后市心态

数据来源：钢联数据

第六章 国际市场白糖价格影响因素分析

受干旱影响，泰国的食糖产量将在即将到来的 2023/24 榨季的甘蔗产量将从本榨季的 9390 万吨降至 8200 万吨；产糖量将下降 18% 至 900 万吨左右，未来几年极端高温和干旱可能会使情况变得更加严重。明年泰国的食糖出口量或将从今年的 800 万吨降至 600 万吨。

2023/24 榨季印度食糖产量预计为 3000 万吨。印度糖业分析师表示，由于乙醇计划、对粮食安全的担忧以及燃料价格的上涨，印度 2023/24 榨季很有可能不会准许食糖出口。

2023/24 榨季截至 12 月上半月，巴西中南部地区累计入榨量为 63839.1 万吨，较去年同期的 53968.3 万吨增加了 9870.8 万吨，同比增幅达 18.29%；甘蔗 ATR 为 139.54kg/吨，较去年同期的 141.15kg/吨下降了 1.61 kg/吨；累计制糖比为 49.18%，较去年同期的 45.95% 增加了 3.23%；累计产乙醇 308.71 亿升，较去年同期的 271.64 亿升增加了 37.07 亿升，同比增幅达 13.65%；累计产糖量为 4174.6 万吨，较去年同期的 3335.4 万吨增加了 839.2 万吨，同比增幅达 25.16%。

乙醇折糖与原糖走势对比图

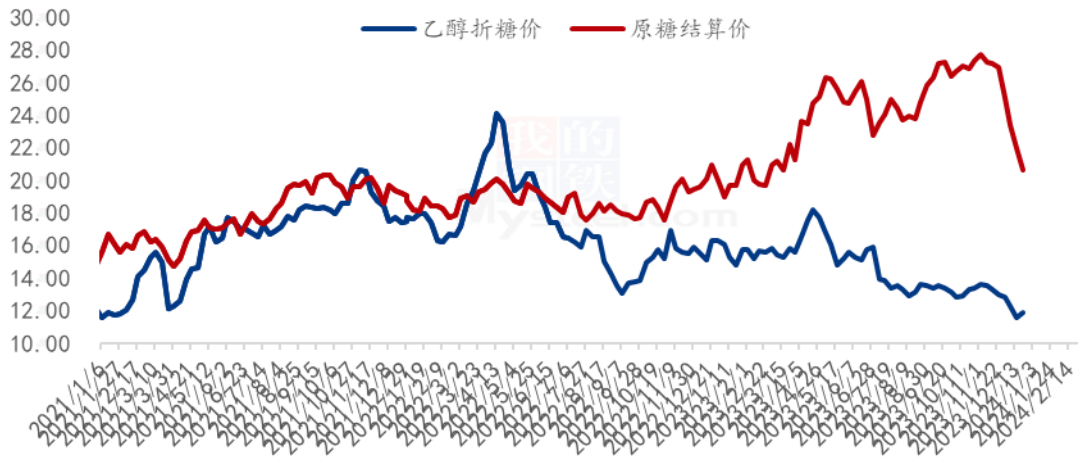


图9 乙醇折糖与原糖走势对比

数据来源：钢联数据

截至12月22日巴西圣保罗地区乙醇燃料出厂价格1.8831雷亚尔/升，折算原糖价格为11.89美分/磅，对比原糖价格20.62美分/磅，低8.73美分/磅。巴西在后续的压榨中更加偏向糖的生产，增加市场供应。

巴西醇油比价

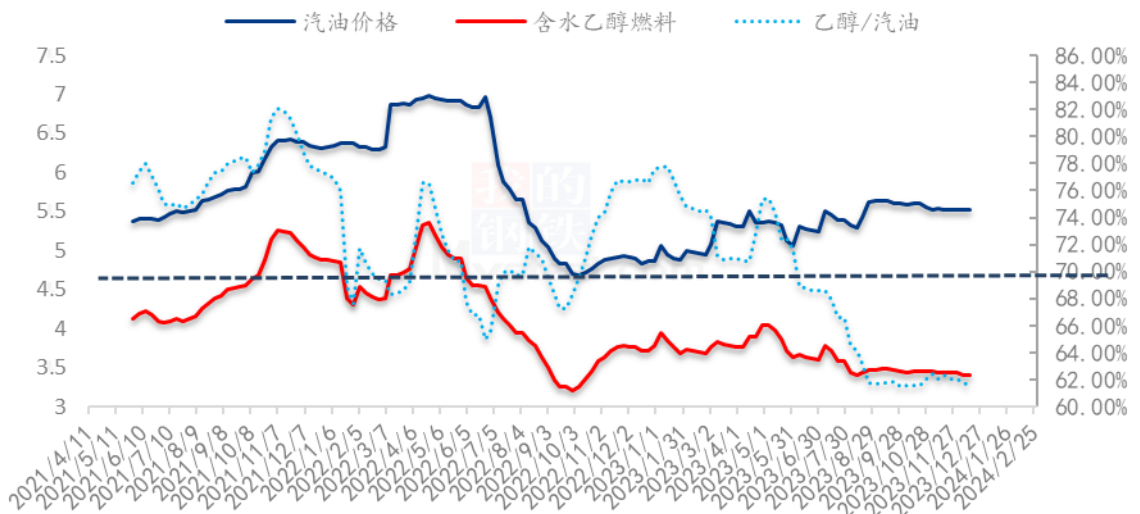


图 10 巴西乙醇燃料与汽油价格对比

数据来源：钢联数据

截至 12 月 16 日巴西圣保罗地区销售乙醇燃料价格 3.40 雷亚尔/升，汽油销售价格 5.52 雷亚尔/升，价格比值 61.59%，证明在销售市场乙醇燃料和汽油的竞争力比较中汽油略占优势。结合乙醇折糖不占优势的情况下糖厂接下来可能会更多的偏向糖的生产。

第七章 行情预测

本月原糖期货大跌 16.44%，巴西持续上调增产预期，改变全球格局，期货市场多头风险增加，造成投资基金了结多头头寸，是造成原糖价格下跌的主要原因。巴西创历史产量已经可以覆盖因厄尔尼诺现象引起的北半球减产数量，原糖期货快速下跌，截止本月末巴西压榨接近尾声，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，美元走弱以及原油价格上涨帮助原糖止跌。国内期货主力合约表现强于原糖，下跌幅度为 5.06%。国内新榨季压榨全面开启，新糖上市缓解供应紧张以及原糖的大力带动下国内期货本月大幅走弱。月末国内进入备货阶段，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，国内期货止跌反弹。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。进入 2024 年，年度生产任务已经春节备货启动或将带动现货市场，预计下月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 10 白糖价格趋势预测图

资讯编辑：孙成 0533-7026501

资讯监督：王涛 0533-7026866

资讯投诉：陈杰 021-26093100