

白糖市场 周度报告

(2024.2.8-2024.2.22)



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. 2. 8-2024. 2. 22)

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

原糖主力合约更换至 05 合约贴水下行。国内期货跟随原糖价格走弱，配额外利润持续倒挂对国内价格有一定的支撑作用，国内跌幅小于原糖跌幅。当前的利空已经在价格上得以兑现，情绪上可能还能继续发酵，但幅度上没有多少空间。内外价差修复会支撑国内价格。当前国内处在消费淡季以及期货价格回落市场情绪低迷，扭转低迷情绪需要一定时间，预计下周现货价格窄幅震荡。

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 家全部收榨，新疆 10 家收榨。云南开榨 51 家。广西 2 家收榨。广东 4 家收榨。			
	糖产量			
需求	2023/24 榨季累计产糖 319.51 万吨。			
	进口量			
内外盘	2023/24 榨季累计进口量 186.59 万吨。			
	销糖量			
	2023/24 榨季累计销售 169.82 万吨。			
成本	ICE 美国原糖主力合约结算价	22.28	23.88	-1.60
	郑糖主力期货合约结算价	6360	6570	-210
利润	巴西（配额外）	7383	7825	-442
	泰国（配额外）	7591	8039	-448
利润	巴西（配额外）	-422	-783	361
	泰国（配额外）	-630	-997	367

价格	广西	6520	6600	-80
	云南	6500	6570	-70

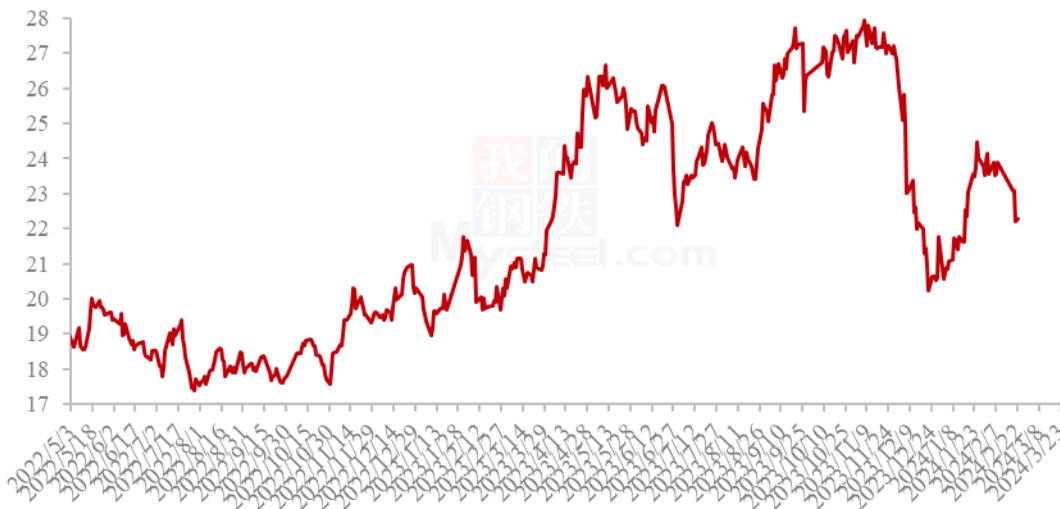
数据来源：钢联数据

第二章 期货市场行情回顾

巴西中南部降雨给下榨季强劲生产力带来利好，原油价格走弱带动大宗商品价格下跌，新榨季巴西部分糖厂对未来出口量进行套保，施压盘面，北半球印度减产不及市场预计，市场担忧其出口政策松动，几方面压力助力原糖价格下行，原糖主力合约更换至 05 合约贴水下行。国内期货跟随原糖价格走弱，配额外利润持续倒挂对国内价格有一定的支撑作用，国内跌幅小于原糖跌幅。

截至 2 月 22 日收盘，ICE 原糖主力合约结算价格为 22.28 美分/磅，较 2 月 8 日下跌 1.6 美分/磅，跌幅 6.7%。

ICE原糖期货结算价格走势示意图(美分/磅)

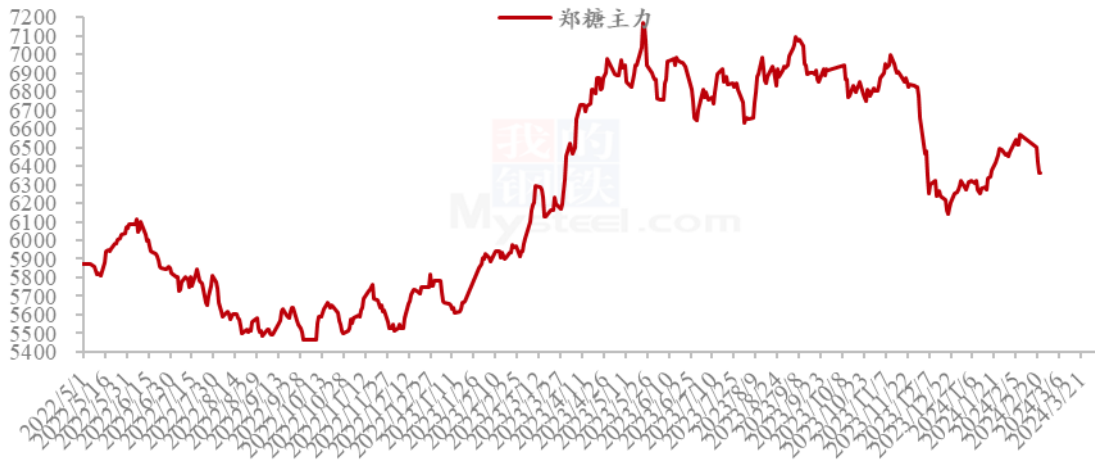


数据来源：钢联数据

图 1 ICE 原糖主力合约日结算价格走势示意图

截至 2 月 22 日收盘，郑糖期货主力合约结算价格为 6360 元/吨，较 2 月 8 日 SR2405 合约结算价下跌 210 元/吨，跌幅 3.20%。

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

原糖期货下跌带动国内期货价格下跌，集团报价小幅下调，春节过后现货市场进入消费淡季，国内压榨仍正在进行，市场成交渐清淡。北方甜菜糖厂已经收榨，甘蔗糖也陆续有糖厂收榨。广西产区价格维持在 6450-6620 元/吨区间，云南产区价格维持在 6430-6520 元/吨，港口价格在 6650-6700 元/吨左右，加工糖报价 6930-7100 元/吨左右。

在此（2.8-2.22）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

2024 年 2 月 8 日至 2 月 22 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	6620	6510	-110
白砂糖	一级	凤糖集团	23/24 榨季	6650	6580	-70
白砂糖	一级	东糖集团	22/23 榨季	6640	6620	-20
白砂糖	一级	湘桂集团	23/24 榨季	6640	6560	-90
白砂糖	一级	南华昆明	23/24 榨季	6590	6520	-70

白砂糖	一级	南华大理	23/24 榨季	6560	6490	-70
白砂糖	一级	南华祥云	23/24 榨季	6560	6490	-70
白砂糖	一级	英茂昆明	23/24 榨季	6590	6520	-70
白砂糖	一级	英茂大理	23/24 榨季	6560	6490	-70
白砂糖	一级	大理农垦	23/24 榨季	6550	6460	-90

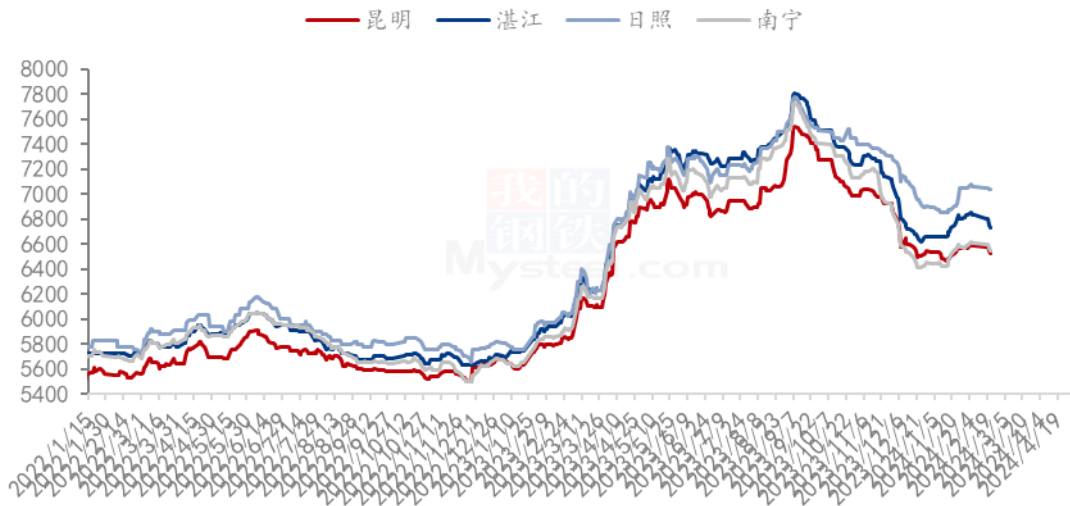
备注：以上销售价格为一级白砂糖现款含税厂库自提价格 单位：元/吨

在此（2.8-2.22）期间，产区现货价格小幅下调。

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
2月8日	6600	6580	6830	7080
2月22日	6520	6500	6730	7040
周期涨跌	-80	-80	-100	-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

2023/24 年制糖期制糖生产已经开始，截至 1 月底，本制糖期已产食糖 586.76 万吨，同比增加 20 万吨；销售 311.71 万吨，同比增加 75 万吨；产销率 53.12%，同比加快 11.35%；工业库存 275.05 万吨，同比减少 55 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 12 月累计进口食糖 186.25 万吨，同比增加 9.12 万吨，增幅 5.15%。

表 4 白糖月度盈亏平衡表

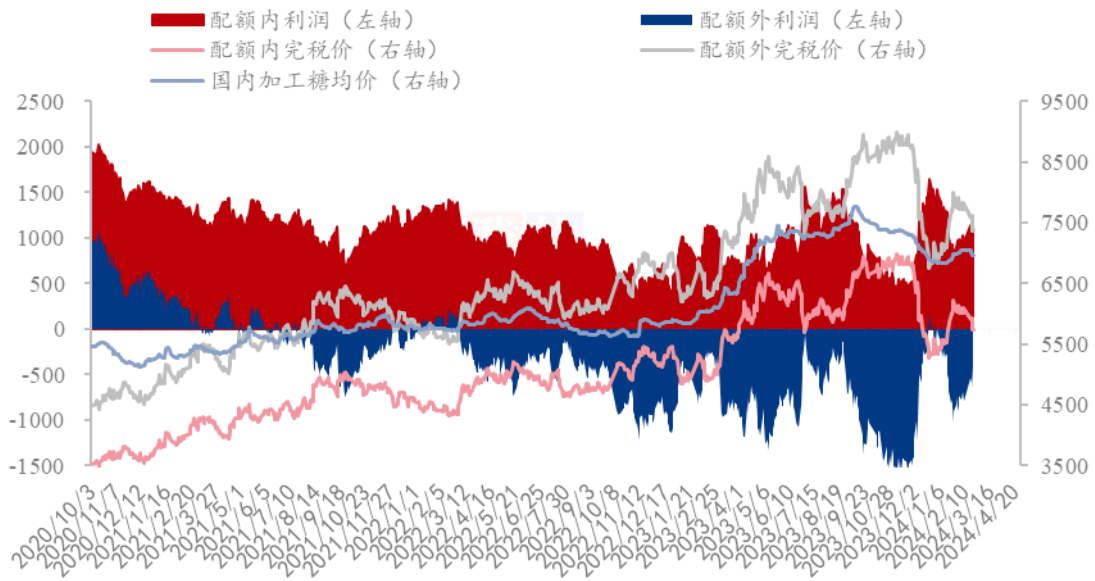
单位 (万吨)	全国产量	全国销量	食糖进口量	进口糖浆折算	月度盈亏
2022 年 11 月	51	13.4	73.42	4.66	115.63
2022 年 12 月	240	134.55	51.97	5.18	162.60
2023 年 1 月	241	87	57	4.57	215.5
2023 年 2 月	225	99	31	6.55	163.55
2023 年 3 月	81	101	6.63	12.17	-1.2
2023 年 4 月	24	78	7.48	13.44	-33.08
2023 年 5 月	1	110	3.51	10.90	-94.59
2023 年 6 月	0	63	4.04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

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 巴西泰国原糖现货升贴水增加。5 国内现货价格下跌。

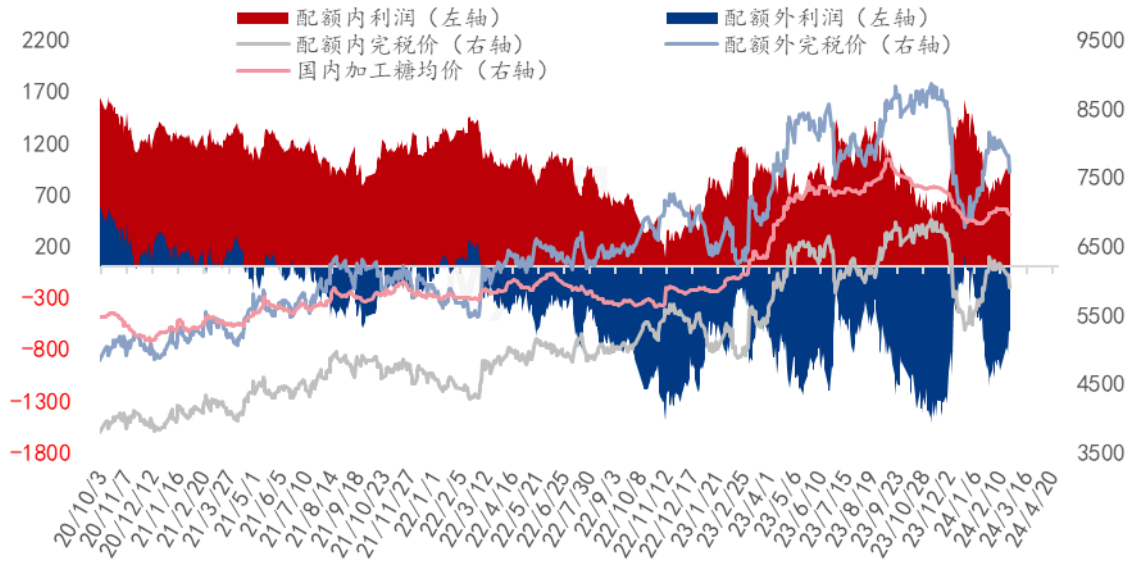
巴西原糖加工利润（元/吨）



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 2.22 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 1212 元/吨，较上周增加 72 元/吨（进口配额内，15%关税）或-422 元/吨，较上周增加 361 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 1052 元/吨，较上周增加 262 元/吨（进口配额内，15%关税）或-630 元/吨，较上周增加 367 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

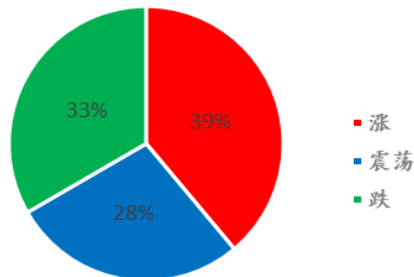


图 6 制糖集团对后市心态

贸易商对后市的心态

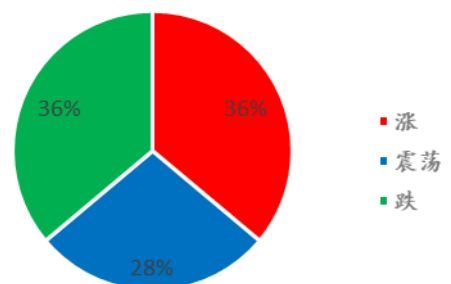


图 7 贸易商对后市心态

投资者对后市心态

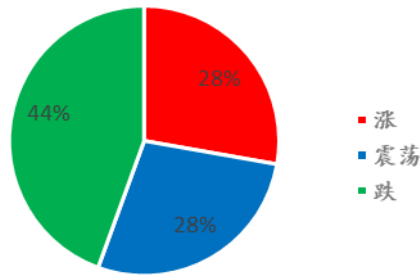


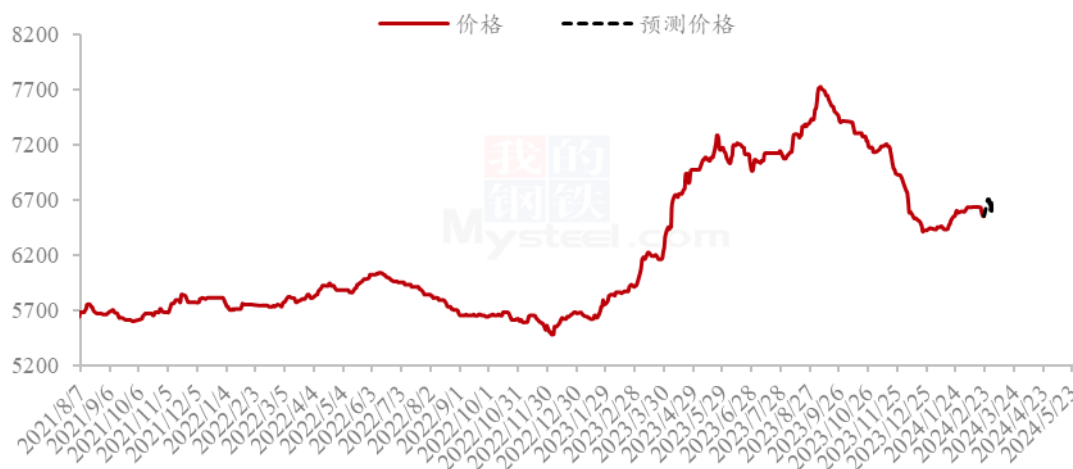
图 8 投资者对后市心态

数据来源：钢联数据

第六章 糖市行情预测

巴西中南部降雨给下榨季强劲生产力带来利好，原油价格走弱带动大宗商品价格下跌，新榨季巴西部分糖厂对未来出口量进行套保，施压盘面，北半球印度减产不及市场预计，市场担忧其出口政策松动，几方面压力助力原糖价格下行，原糖主力合约更换至 05 合约贴水下行。国内期货跟随原糖价格走弱，配额外利润持续倒挂对国内价格有一定的支撑作用，国内跌幅小于原糖跌幅。当前的利空已经在价格上得以兑现，情绪上可能还能继续发酵，但幅度上没有多少空间。巴西下个榨季开榨还有一段距离，目前巴西本榨季出口量 3014.18 万吨，虽然巴西增产但库存比例还是位置正常水准，甚至比之前的库存比例更低，巴西并没有累库，原白价差的存在促使原糖的销售节奏加快。巴西的增产也不能完全弥补印度的不出口和泰国的出口减少。去年印度出口 600 万吨，泰国出口 749 万吨，本榨季泰国可供出口量预计在 450 万吨，同比减少 300 万吨。原糖大跌缺乏动能，内外价差修复会支撑国内价格。当前国内处在消费淡季以及期货价格回落市场情绪低迷，扭转低迷情绪需要一定时间，预计下周现货价格窄幅震荡。

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