

白糖市场 周度报告

(2024.6.13-2024.6.20)



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. 6. 13–2024. 6. 20)

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

期货价格下跌消化三季度进口增加预期，竞争糖源的出现，制糖集团报价快速下调，本身五月份的销售数据不佳的情况下，国产糖需要加快销售节奏，报价下调，消费端冷饮备货接近尾声，现货市场采购情绪降低，新榨季点价糖已经开始预售，价格大幅贴水当前价格，贸易商囤货意愿不强。消化了部分三季度的进口量预期，后续利空因素减少，价格继续大跌难度增加，加工糖的报价仍维持在 6600 元/吨以上，国产糖经过下跌以后，价差回到正常范围，可能会出现共同挺价的心理，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 榨季全部收榨。		
	糖产量	2023/24 榨季截止 5 月底累计产糖 996.32 万吨。		
	进口量	2023/24 榨季累计进口量 314.34 万吨。		
需求	销糖量	2023/24 榨季累计销售 659.28 万吨。		
内外盘	ICE 美国原糖主力合约结算价	18.99	19.10	-0.11
	郑糖主力期货合约结算价	6066	6196	-130
成本	巴西（配额外）	6512	6541	-29
	泰国（配额外）	6873	6769	104
利润	巴西（配额外）	249	279	-40
	泰国（配额外）	-112	50	-162

价格	广西	6410	6470	-60
	云南	6180	6220	-40

数据来源：钢联数据

第二章 期货市场行情回顾

原糖期货先扬后抑，小幅收跌。内外价差得到修复，配额外出现利润窗口，可能会引发进口量增加，目前国内加工糖原料紧张，进口有一定的时间差。目前基本面平静，巴西五月份上半月的压榨数据低于市场预期，含水乙醇的销量同比增长 51%，乙醇燃料需求强劲，导致制糖比例低于市场预期，糖产量低于预期对原糖价格产生支撑。原糖受到巴西五月下半月的压榨数据可能再次不及预期影响，继续反弹，触及月内高点后，各机构报道全球供应预期走向宽松，施压原糖，原糖期货连续三天收跌。国内 5 月份食糖进口仅为 2 万吨，低于市场预期，价格冲高后，加工糖厂套保意愿增加，配合原糖走弱，国内期货周内大幅增仓下行。

截至 6 月 20 日收盘，ICE 原糖主力合约结算价格为 18.99 美分/磅，较 6 月 13 日下跌 0.11 美分/磅，跌幅 0.58%。

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 6 月 20 日收盘，郑糖期货主力合约结算价格为 6066 元/吨，较 6 月 13 日

SR2409 合约结算价下跌 130 元/吨，跌幅 2.10%。

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

本周内外期货价格震荡下跌，国内 5 月产销数据公布同比稍有下滑，进口加工利润窗口虽然打开，但糖源还未到达国内，套保资金进入施压盘面后制糖集团快速下调，下游冷饮的备货结束，销售端走货不畅，贸易商观望情绪增加，囤货意愿不强。广西产区价格维持在 6370-6560 元/吨区间，云南产区价格维持在 6150-6290 元/吨，港口价格在 6500-6600 元/吨左右，加工糖报价 6630-6850 元/吨左右。

在此（6.13-6.20）期间，制糖集团报价下调。

表 2 制糖集团报价涨跌幅度表

2024 年 6 月 13 日至 6 月 20 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	6520	6440	-80
白砂糖	一级	凤糖集团	23/24 榨季	6590	6520	-70
白砂糖	一级	东糖集团	22/23 榨季	6610	6560	-50

白砂糖	一级	湘桂集团	23/24 榨季	6530	6500	-30
白砂糖	一级	南华昆明	23/24 榨季	6310	6260	-50
白砂糖	一级	南华大理	23/24 榨季	6280	6230	-50
白砂糖	一级	南华祥云	23/24 榨季	6280	6220	-60
白砂糖	一级	英茂昆明	23/24 榨季	6310	6290	-20
白砂糖	一级	英茂大理	23/24 榨季	6270	6240	-30
白砂糖	一级	大理农垦	23/24 榨季	6260	6230	-30

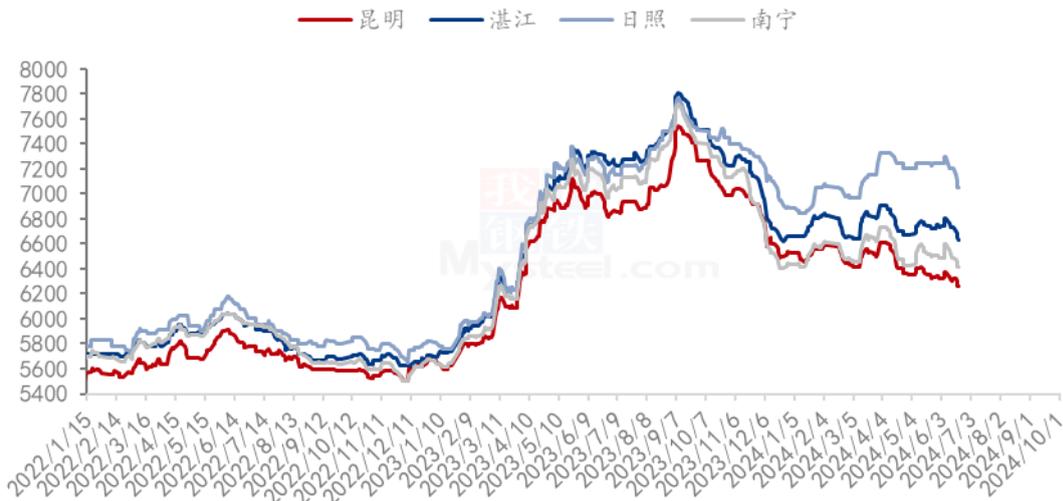
备注：以上销售价格为一级白砂糖现款含税厂库自提价格 单位：元/吨

在此（6.13-6.20）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
6月13日	6470	6220	6730	--
6月20日	6410	6180	6630	--
周期涨跌	-60	-40	-100	--

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

截至5月底，2023/24年制糖期食糖生产已全部结束。全国共生产食糖996.32万吨，同比增加99万吨，增幅11.03%。其中，产甘蔗糖882.42万吨；产甜菜糖113.9万吨。全国累计销售食糖659.28万吨，同比增加34.12万吨，增幅5.46%；累计销糖率66.17%，同比放缓3.49个百分点。食糖工业库存337.04万吨，同比增加64.83万吨。

我国5月进口食糖2万吨，同比减少1.51万吨，降幅43.02%，1-5月我国累计进口食糖12775万吨，同比增加22.06万吨，增幅20.87%；

2023/24榨季截至5月累计进口食糖314.34万吨，同比增加30.92万吨，增幅10.93%。

表4 白糖月度盈亏平衡表

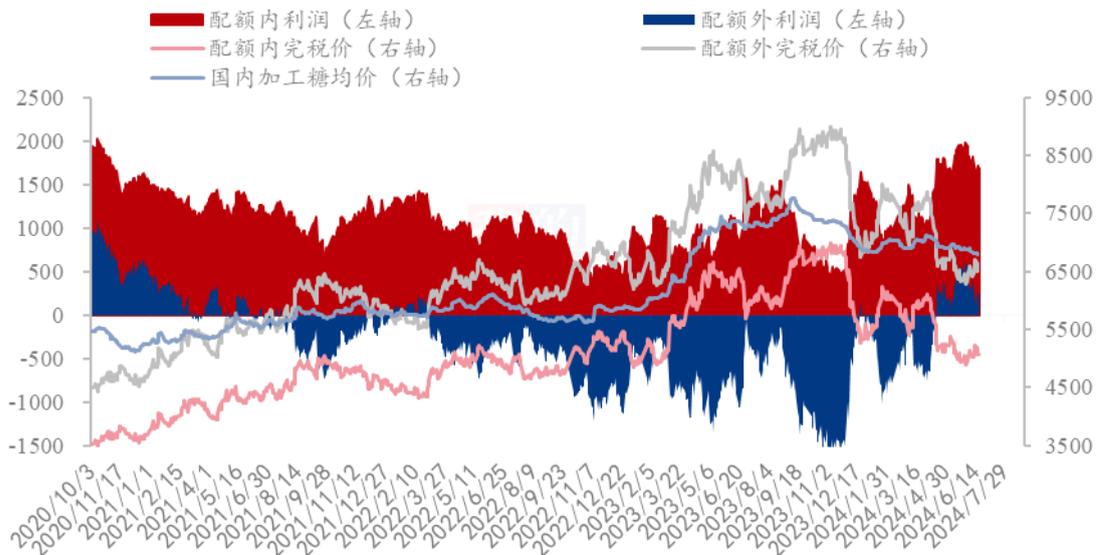
单位(万吨)	全国产量	全国销量	食糖进口量	进口糖浆折算	月度盈亏
2022年11月	51	13.4	73.42	4.66	115.63
2022年12月	240	134.55	51.97	5.18	162.60
2023年1月	241	87	57	4.57	215.5
2023年2月	225	99	31	6.55	163.55
2023年3月	81	101	6.63	12.17	-1.2
2023年4月	24	78	7.48	13.44	-33.08
2023年5月	1	110	3.51	10.90	-94.59
2023年6月	0	63	4.04	16.06	-42.9
2023年7月	0	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	69.76	7.37	202.50
2024年2月	208.03	66.14	49.49	5.25	196.63
2024年3月	162.52	95.6	1.07	11.80	79.79
2024年4月	38.08	101.2	5.43	14.33	-43.36
2024年5月	0.93	84.63	2	--	--

第四章 进口原糖加工利润情况

国内进口原糖降低增加利润降低。分析因素：1 美国 ICE 原糖价格下跌。2 海运费上涨。3 美元升值增加进口成本。4 原糖现货升贴水增加。5 国内现货价格下跌。

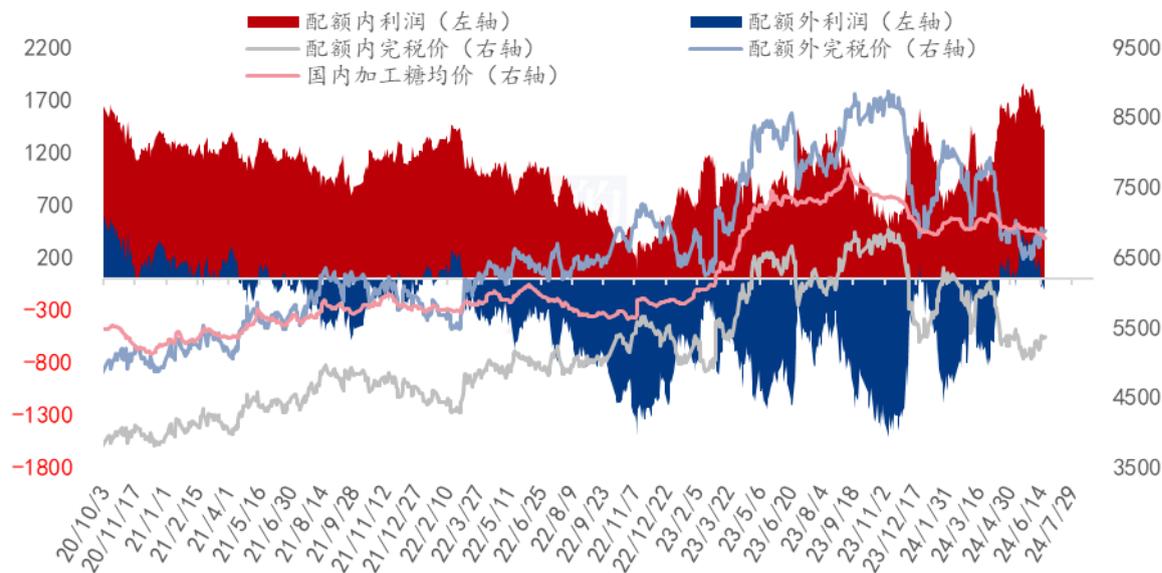
巴西原糖加工利润（元/吨）



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 6 月 20 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 1680 元/吨，较上减少 31 元/吨（进口配额内，15%关税）或 249 元/吨，较上周减少 40 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 1403 元/吨，较上周降低 112 元/吨（进口配额内，15%关税）或-112 元/吨，较上周减少 162 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

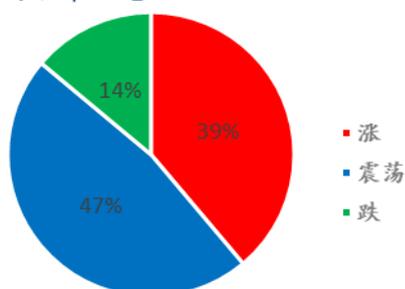


图 6 制糖集团对后市心态

贸易商对后市的心态

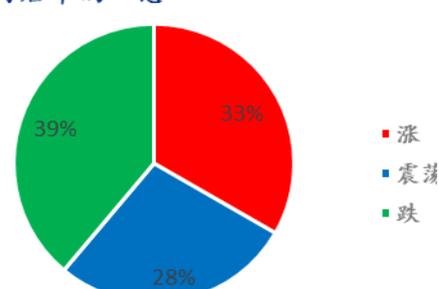


图 7 贸易商对后市心态

投资者对后市心态

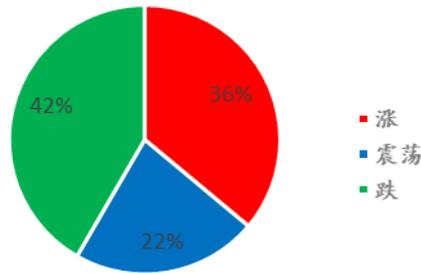


图 8 投资者对后市心态

数据来源：钢联数据

第六章 糖市行情预测

本周行情做个过山车，巴西整个五月份的压榨数据低于市场预期，含水乙醇的销量同比增长 51%，乙醇燃料需求强劲，导致制糖比例低于市场预期，糖产量低于预期对原糖价格产生支撑，触及月内高点后，各机构报道全球供应预期走向宽松，施压原糖，原糖期货连续三天收复之前上涨，周内小幅下跌，国内 5 月份食糖进口仅为 2 万吨，低于市场预期，价格冲高后，加工糖厂套保意愿增加，配合原糖走弱，国内期货周内大幅增仓下行。期货价格下跌消化三季度进口增加预期，竞争糖源的出现，制糖集团报价快速下调，本身五月份的销售数据不佳的情况下，国产糖需要加快销售节奏，报价下调，消费端冷饮备货接近尾声，现货市场采购情绪降低，新榨季点价糖已经开始预售，价格大幅贴水当前价格，贸易商囤货意愿不强。消化了部分第三季度的进口量预期，后续利空因素减少，价格继续大跌难度增加，加工糖的报价仍维持在 6600 元/吨以上，国产糖经过下跌以后，价差回到正常范围，可能会出现共同挺价的心理，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