

白糖市场 月度报告

(2024年2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

(2024年2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.....	- 4 -
3.1 本月价格回顾.....	- 4 -
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.....	- 8 -
第六章 白糖后市价格影响因素分析.....	- 9 -
第七章 行情预测.....	- 10 -

本月核心观点

巴西的增产也不能完全弥补印度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。目前巴西前期的降雨不足，被市场重新提起，国际糖业组织 (ISO) 周三将 2023/24 年度全球糖市供应缺口预估从之前的 33.5 万吨上调至 68.9 万吨。原油价格上涨，利好大宗情绪，国内低库存以及配额外利润持续倒挂对国内价格有一定的支撑作用，内外价差得到部分修复，春节过后现货市场进入消费淡季，国内压榨仍在进行，工业库存逐步累库，市场成交清淡，扭转低迷情绪需要一定时间，气温回升，现货市场需求逐步回暖，预计下月现货价格震荡偏强。

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 家糖厂全部收榨，新疆 15 家全部开榨。云南收榨 2 家。广西收榨 4 家。广东收榨 8 家。		
	糖产量	2023/24 榨季累计产糖 319.51 万吨。		
	进口量	2023/24 榨季累计进口量 186.59 万吨。		
需求	销糖量	2023/24 榨季累计销售 169.82 万吨。		
内外盘	ICE 美国原糖主力合约结算价	21.69	23.91	-2.22
	郑糖主力期货合约结算价	6230	6454	-224
成本	巴西 (配额外)	7206	7852	-646
	泰国 (配额外)	7427	8019	-589

利润	巴西（配额外）	-297	-847	550
	泰国（配额外）	-517	-1014	497
价格	广西	6460	6580	-120
	云南	6420	6560	-140

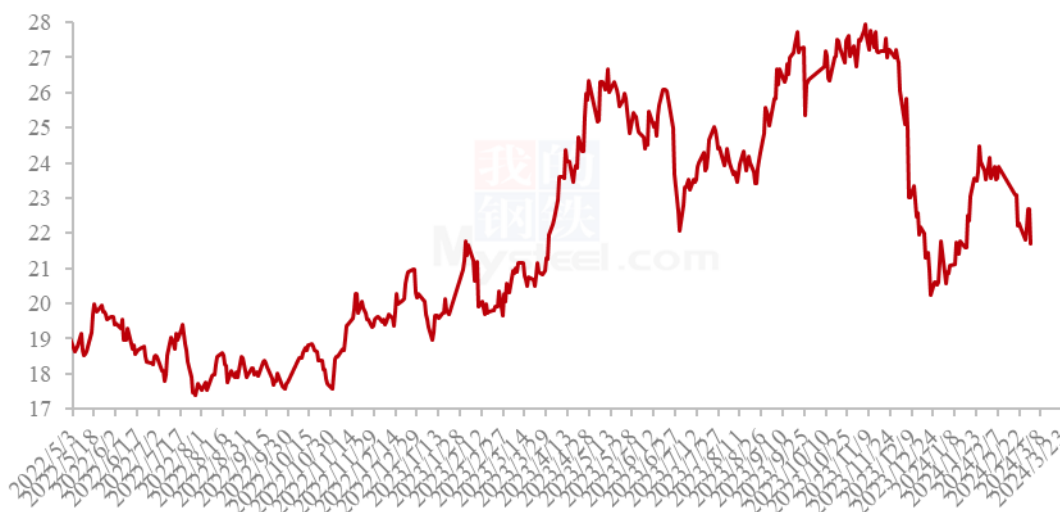
数据来源：钢联数据

第二章 期货市场行情回顾

月初巴西中南部降雨缓解前期降雨偏低的局面，给下榨季生产力带来利好，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。月末市场继续评估巴西的总体降雨量低于平均水平，可能导致新榨季甘蔗产量，市场估计减产幅度在 10% 左右。原油价格反弹以及巴西乙醇价格上涨，糖和乙醇的价格正在收窄，都在动态的调整制糖比例。原糖价格小幅反弹。月末最后一天 ICE 糖市主力合约大幅下挫，最终以 21.70 美分/磅收盘下跌 0.94 美分/磅。3 月合约到期交割约 130 万吨，为有史以来第二大交割数量，因为这表明交易商难以在糖的现货市场上寻觅到更好的交易，交割合约大幅下挫，带动原糖重心总体下移。原油价格上涨，利好大宗情绪，国内低库存以及配额外利润持续倒挂对国内价格有一定的支撑作用，内外价差正在修复，但在原糖期货走弱的带动下国内期货周内小幅收跌。

截至 2 月 29 日收盘，ICE 原糖主力合约结算价格为 21.691 美分/磅，较 1 月 31 日下跌 2.22 美分/磅，跌幅 9.28%。

ICE原糖期货结算价格走势图(美分/磅)

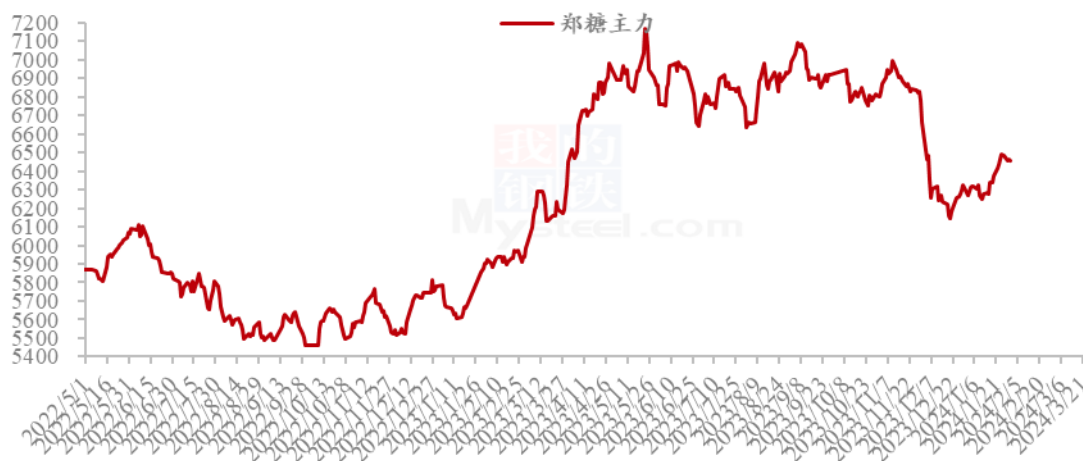


数据来源：钢联数据

图 1 ICE 原糖主力合约日结算价格走势图

截至 2 月 29 日收盘，郑糖主力合约结算价格为 6230 元/吨，较 1 月 31 日白糖主力合约结算价下跌 230 元/吨，降幅 3.47%。

郑商所白糖主力合约日结算价格走势图（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下调，内外期货价格下跌，带动国内现货市场报价上调。期货价格走弱带动基差商报价下跌，制糖集团跟下调报价。春节过后现货市场进入消费淡季，国内压榨仍在进行，工业库存逐步累库，市场成交清淡。国内进口数据 1 月 2 月会在 3 月份统一公布，但市场预期 1、2 月我国进口食糖 70-80 万吨略高于同期的 57 万吨。截止本月末广西产区价格维持在 6420-6620 元/吨区间，云南产区价格维持在 6380-6440 元/吨，港口价格在 6550-6650 元/吨左右，加工糖报价 6650-6980 元/吨左右，市场报价都有不同程度下调。

本月期间，制糖集团价格稳中下调。

表 2 制糖集团报价涨跌表

2024 年 2 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	6570	6440	-130
白砂糖	一级	凤糖集团	23/24 榨季	6610	6520	-90
白砂糖	一级	东糖集团	23/24 榨季	6620	6620	0
白砂糖	一级	湘桂集团	23/24 榨季	6600	6520	-80
白砂糖	一级	南华昆明	23/24 榨季	6560	6440	-120
白砂糖	一级	南华大理	23/24 榨季	6530	6410	-120
白砂糖	一级	南华祥云	23/24 榨季	6530	6410	-120
白砂糖	一级	英茂昆明	23/24 榨季	6560	6430	-130
白砂糖	一级	英茂大理	23/24 榨季	6530	6400	-130
白砂糖	一级	大理农垦	23/24 榨季	6520	6400	-120

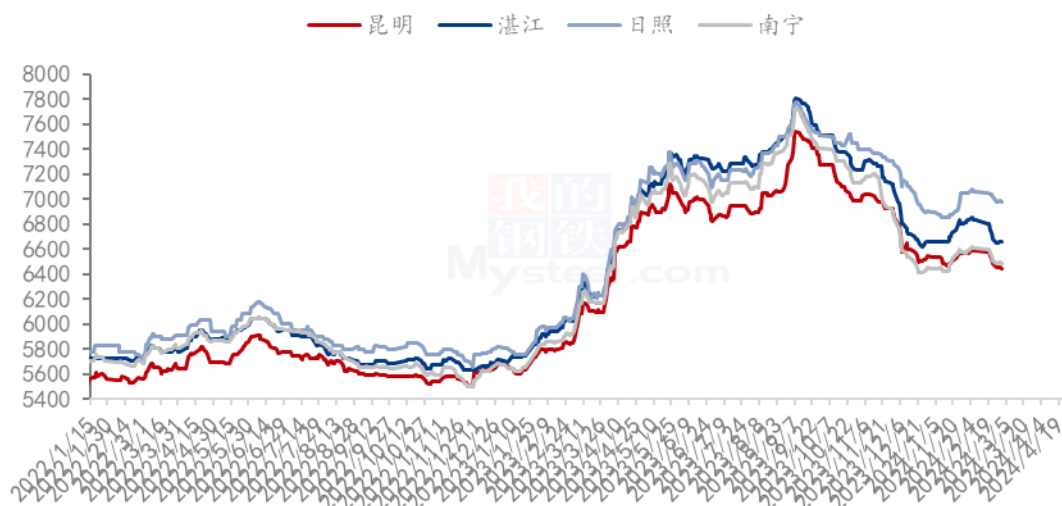
备注：以上销售价格为一级白砂糖现款含税厂库自提价格 单位：元/吨

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
2024 年 1 月	6580	6560	6810	7050
2024 年 1 月	6460	6420	6660	6970
周期涨跌	-120	-140	-150	-80

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，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 1-12 月累计进口食糖 397.32 万吨，同比减少 130.19 万吨，降幅 24.68%。

2023/24 榨季截至 12 月累计进口食糖 186.59 万吨，同比增加 8.83 万吨，增幅 4.98%。

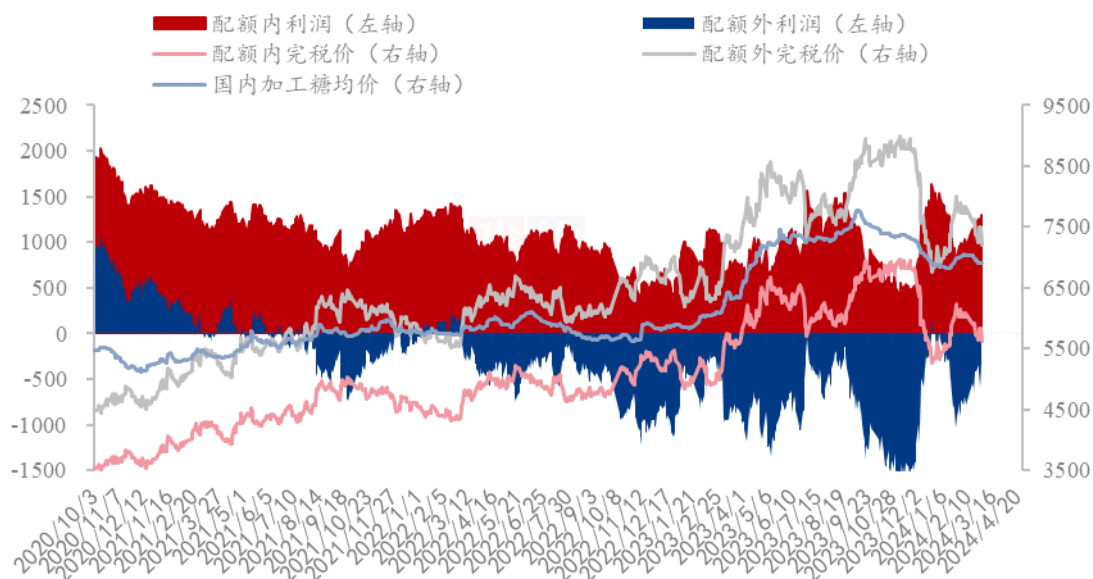
表 4 白糖月度盈亏平衡表

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 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）

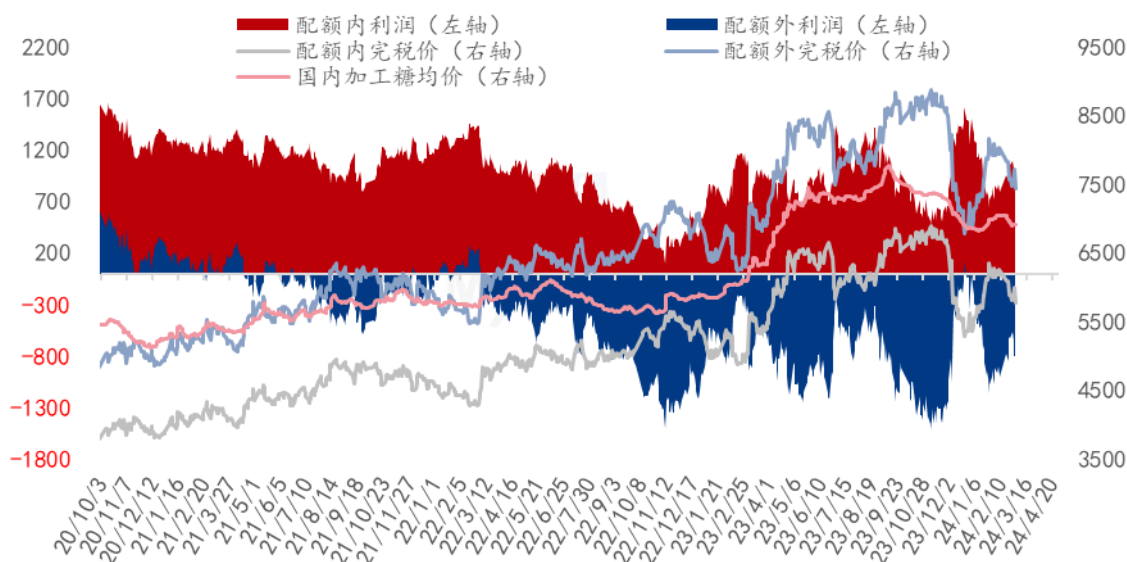


图 5 泰国原糖进口加工利润

据 Mysteel 农产品测算，截止 2 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 1296 元/吨，较上月增加 400 元/吨（进口配额内，15%关税）或-297 元/吨，较上月增加 550 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 1127 元/吨，较上月增加 407 元/吨（进口配额内，15%关税）或-517 元/吨，较上月减少 497 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

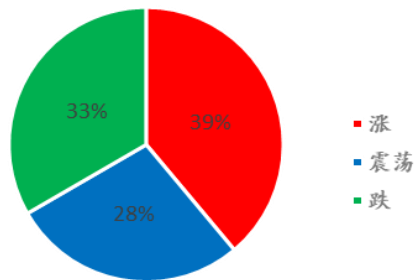


图 6 制糖集团对后市心态

贸易商对后市的心态

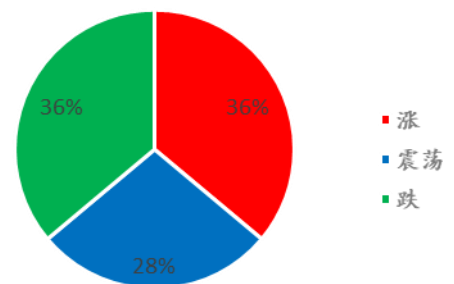


图 7 贸易商对后市心态

投资者对后市心态

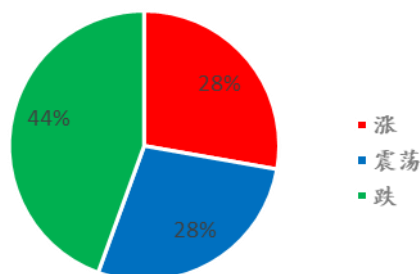


图 8 投资者对后市心态

第六章 国际市场白糖价格影响因素分析

据泰国甘蔗及糖业委员会办公室近日公布的数据显示，泰国 2023/24 榨季截至 2 月 15 日，累计甘蔗入榨量为 6451.4 万吨；累计产糖量为 659 万吨，降幅 12.57%。由于干旱天气影响了甘蔗生长，全球第三大食糖生产国 - 泰国本榨季的蔗糖产量将低于预期。这将挤压全球蔗糖供应，并可能延续基准原糖期货价格的涨势。泰国糖业组织表示，该组织已将泰国 2023-24 年度的蔗糖产量预测上限下调了 50 万吨至 750 万吨。如果泰国本季蔗糖产量符合预期，将比上一季的产量低三分之一。

据外媒近日报道，2023/24 榨季截至 2 月 15 日，印度共有 507 家糖厂在运营，同比下降 27 家；甘蔗入榨量为 22682.7 万吨，同比下降 940.3 万吨，降幅 4.15%；产糖量为 2236 万吨，同比下降 52 万吨，降幅 2%。

2023/24 榨季截至 2 月上半月，巴西中南部地区累计入榨量为 64659.6 万吨，较去年同期的 54321.2 万吨增加了 10338.4 万吨，同比增幅达 19.03%；甘蔗 ATR 为 139.54kg/吨，较去年同期的 141.14kg/吨下降了 1.60kg/吨；累计制糖比为 49.04%，较去年同期的 45.95%增加了 3.09%；累计产乙醇 324.84 亿升，较去年同期的 281.16 亿升增加了 43.68 亿升，同比增幅达 15.53%；累计产糖量为 4215.8 万吨，较去年同期的 3356.7 万吨增加了 859.1 万吨，同比增幅达 25.59%。

乙醇折糖与原糖走势对比图

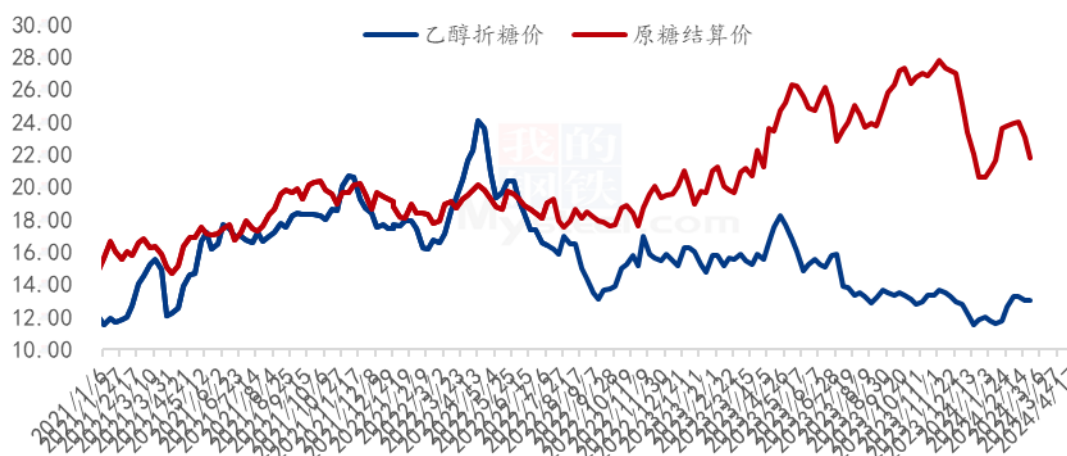


图 9 乙醇折糖与原糖走势对比

数据来源：钢联数据

截至1月26日巴西圣保罗地区乙醇燃料出厂价格2.1438雷亚尔/升，折算原糖价格为13.03美分/磅，对比原糖价格21.82美分/磅，低8.79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。

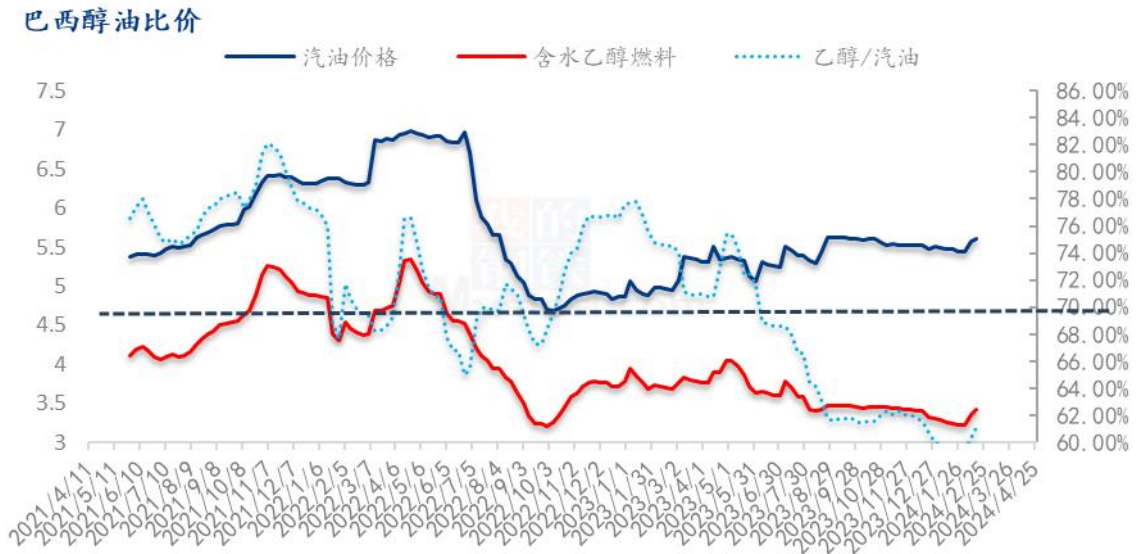


图 10 巴西乙醇燃料与汽油价格对比

数据来源：钢联数据

截至2月17日巴西圣保罗地区销售乙醇燃料价格3.42雷亚尔/升，汽油销售价格5.60雷亚尔/升，价格比值61.07%，证明在销售市场乙醇燃料和汽油的竞争力比较中乙醇燃料占有就价格优势。

第七章 行情预测

巴西中南部降雨低于平均水平，可能导致新榨季甘蔗产量，市场估计减产幅度在10%左右。原油价格反弹以及巴西乙醇价格上涨，糖和乙醇的价格正在收窄，都在动态的调整制糖比例。支撑原糖价格近日反弹月末3月合约到期交割约130万吨，为有史以来第二大交割数量，因为这表明交易商难以在糖的现货市场上寻觅到更好的交易，交割合约大幅下挫，带动原糖重心总体下移。

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。目前巴西前期的降雨不足，被市场重新提起，国际糖业组织 (ISO) 周三将 2023/24 年度全球糖市供应缺口预估从之前的 33.5 万吨上调至 68.9 万吨。原油价格上涨，利好大宗情绪，国内低库存以及配额外利润持续倒挂对国内价格有一定的支撑作用，内外价差得到部分修复，春节过后现货市场进入消费淡季，国内压榨仍在进行，工业库存逐步累库，市场成交清淡，扭转低迷情绪需要一定时间，气温回升，现货市场需求逐步回暖，预计下月现货价格震荡偏强。

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