

白糖市场 周度报告

(2024.2.29-2024.3.7)



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. 29–2024. 3. 7)

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

本周期货外弱内强，内外价差的到部分修复，进口加工糖配额外利润仍然倒挂，内外价差还需要进一步修复。产销数据显示工业库存 416.94 万吨，同比减少 38.06 万吨，2 月份由于春节假期销售节奏暂时放缓，节后市场淡季，期货价格弱势，贸易终端采购情绪不高。本周在举行的迪拜糖业会议上有关巴西新榨季减产话题再次公提起，后面市场或将继续发酵，北半球的减产不及预期对冲巴西减产预期。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，新疆全收榨。云南收榨 2 家。广西 10 家收榨。广东 10 家收榨。		
	糖产量	2023/24 榨季累计产糖 794.49 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 377.85 万吨。		
内外盘	ICE 美国原糖主力合约结算价	21.45	22.69	-1.24
	郑糖主力期货合约结算价	6294	6273	21
成本	巴西（配额外）	7182	7485	-303
	泰国（配额外）	7181	7710	-529
利润	巴西（配额外）	-273	-581	308
	泰国（配额外）	-271	-806	535

价格	广西	6480	6450	0
	云南	6400	6400	0

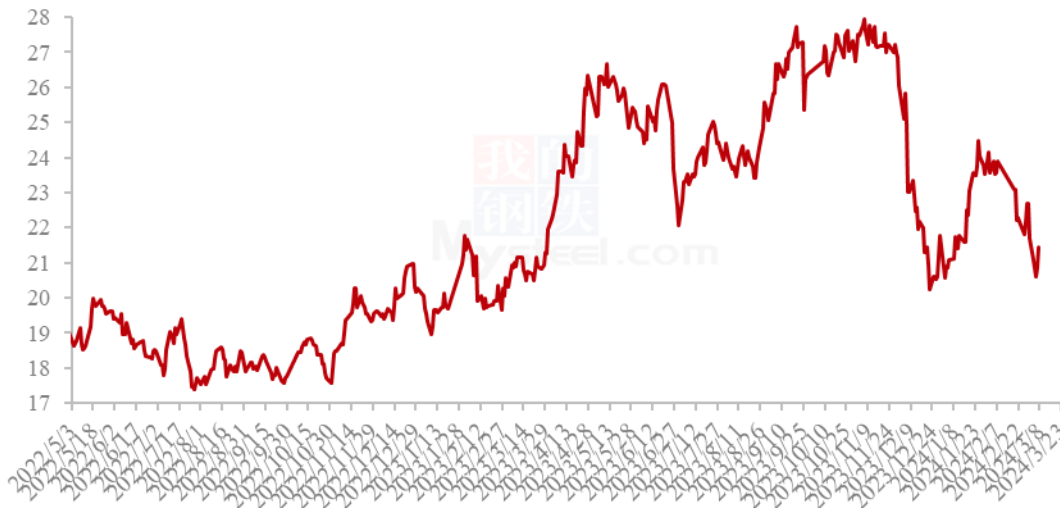
数据来源：钢联数据

第二章 期货市场行情回顾

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，伴随天量交割，市场针对供应的担忧消退，北半球印度泰国的减产不及预期，原糖价格大幅走弱。在举行的迪拜糖业会议上有关巴西新榨季减产话题再次公开发声，原糖小幅回收。最终原糖价格周内小幅收跌。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，国内期货震荡小幅收涨，内外价差得到部分修复。

截至3月7日收盘，ICE原糖主力合约结算价格为21.45美分/磅，较2月29日下跌1.24美分/磅，跌幅5.46%。

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3月7日收盘，郑糖期货主力合约结算价格为6294元/吨，较2月29日SR2405合约结算价收涨21元/吨，涨幅0.33%。

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

期货价格内强外弱，内外价差得到部分修复。集团报价稳中下调，2023/24 年制糖期甜菜糖厂已全部停机，甘蔗糖厂已有收榨。本制糖期全国共生产食糖 794.79 万吨，同比增加 3.48 万吨。全国累计销售食糖 377.85 万吨，同比增加 41.37 万吨；累计销糖率 47.54%，同比加快 5 个百分点，春节过后现货市场进入消费淡季，市场成交清淡。广西产区价格维持在 6380-6520 元/吨区间，云南产区价格维持在 6350-6420 元/吨，港口价格在 6550-6620 元/吨左右，加工糖报价 6850-6980 元/吨左右。

在此（2.29-3.7）期间，制糖集团报价稳中下调。

表 2 制糖集团报价涨跌幅度表

2024 年 2 月 29 日至 3 月 7 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	6450	6430	-20
白砂糖	一级	凤糖集团	23/24 榨季	6530	6510	-20
白砂糖	一级	东糖集团	22/23 榨季	6620	6620	0
白砂糖	一级	湘桂集团	23/24 榨季	6520	6520	0

白砂糖	一级	南华昆明	23/24 榨季	6450	6420	-30
白砂糖	一级	南华大理	23/24 榨季	6420	6390	-30
白砂糖	一级	南华祥云	23/24 榨季	6420	6390	-30
白砂糖	一级	英茂昆明	23/24 榨季	6440	6420	-20
白砂糖	一级	英茂大理	23/24 榨季	6410	6390	-20
白砂糖	一级	大理农垦	23/24 榨季	6400	6390	-10

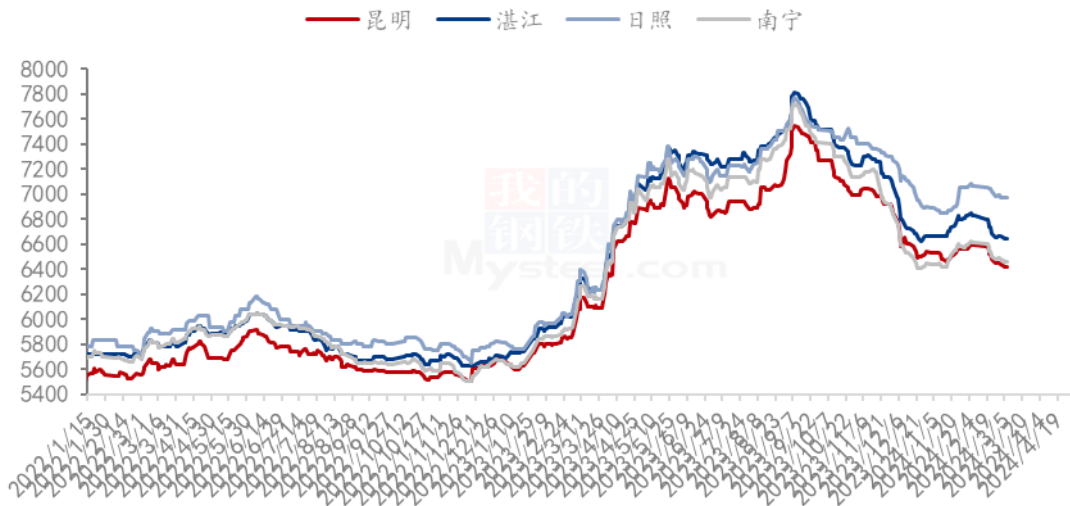
备注：以上销售价格为一级白砂糖现款含税厂库自提价格 单位：元/吨

在此（2.29-3.7）期间，产区现货价格稳中下调。

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29日	6450	6400	6660	6980
3月7日	6450	6400	6650	6980
周期涨跌	0	0	-10	0

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 2 月底，本制糖期全国共生产食糖 794.79 万吨，同比增加 3.48 万吨。全国累计销售食糖 377.85 万吨，同比增加 41.37 万吨；累计销糖率 47.54%，同比加快 5 个百分点；工业库存 416.94 万吨，同比减少 38.06 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

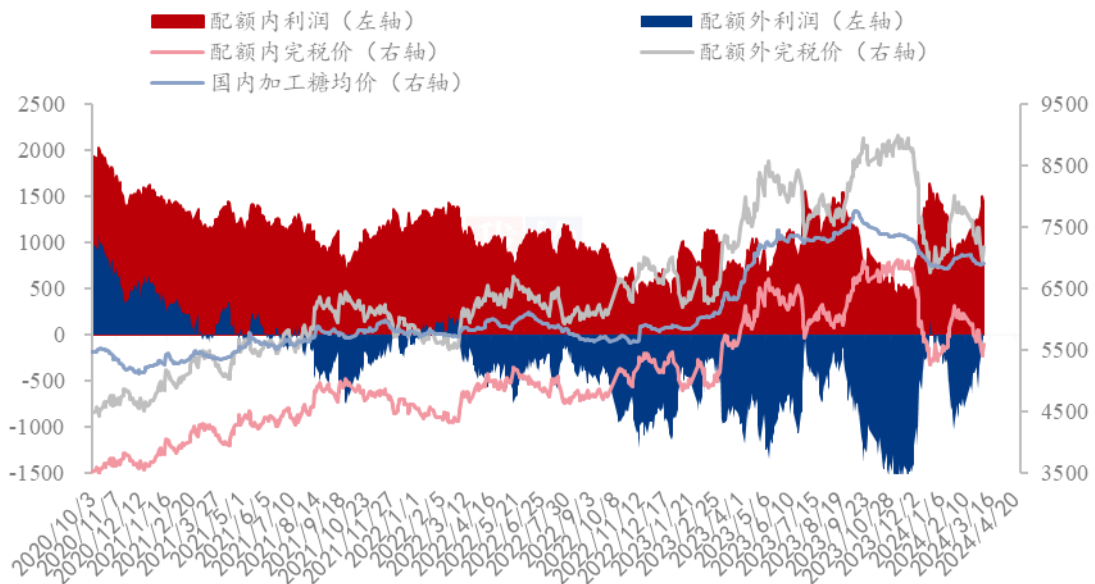
单位(万吨)	全国产量	全国销量	食糖进口量	进口糖浆折算	月度盈亏
2022 年 11 月	51	13.4	73.42	4.66	115.63
2022 年 12 月	240	134.55	51.97	5.18	162.60
2023 年 1 月	241	87	57	4.57	215.5
2023 年 2 月	225	99	31	6.55	163.55
2023 年 3 月	81	101	6.63	12.17	-1.2
2023 年 4 月	24	78	7.48	13.44	-33.08
2023 年 5 月	1	110	3.51	10.90	-94.59
2023 年 6 月	0	63	4.04	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	--	--	--
2024年2月	208.03	66.14	--	--	--

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 海运费下跌。3 美元贬值降低进口成本。4 巴西现货升贴水增加，泰国原糖现货升贴水降低。5 国内现货价格下跌。

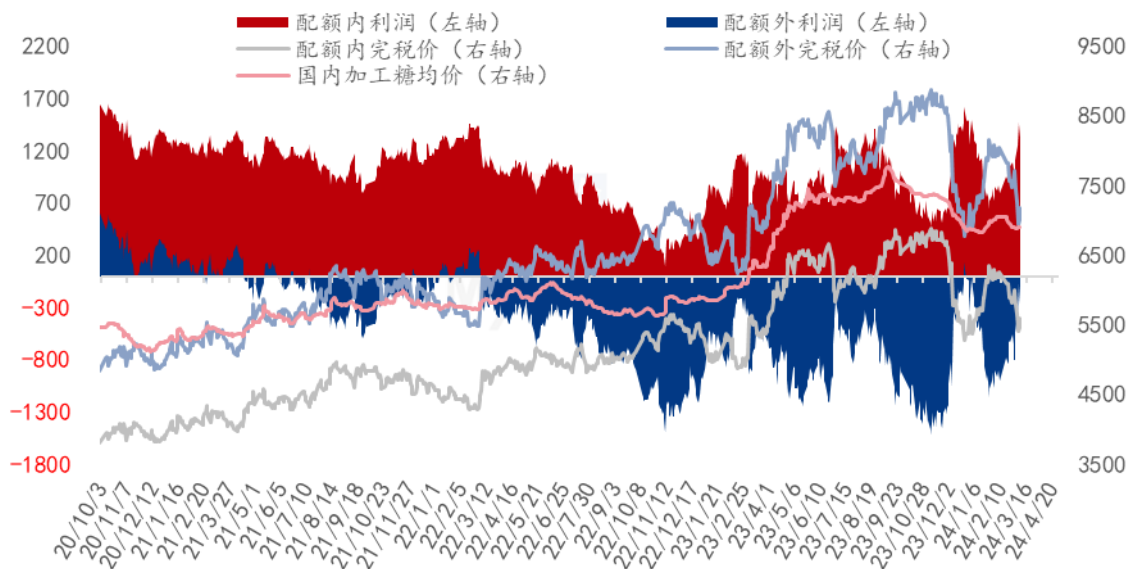
巴西原糖加工利润（元/吨）



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 3.7 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 1314 元/吨，较上周增加 237 元/吨（进口配额内，15%关税）或-273 元/吨，较上周增加 308 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 1315 元/吨，较上周增加 410 元/吨（进口配额内，15%关税）或-271 元/吨，较上周增加 535 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

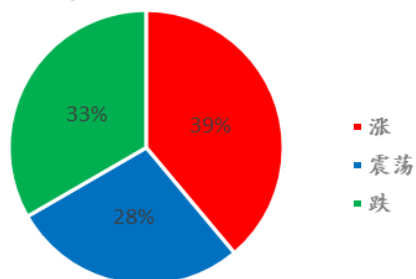


图 6 制糖集团对后市心态

贸易商对后市的心态

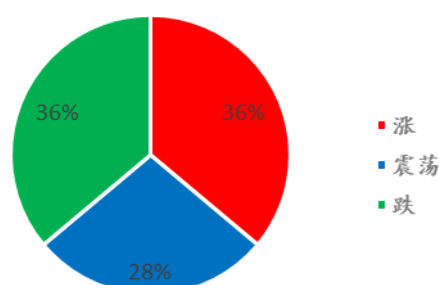


图 7 贸易商对后市心态

投资者对后市心态

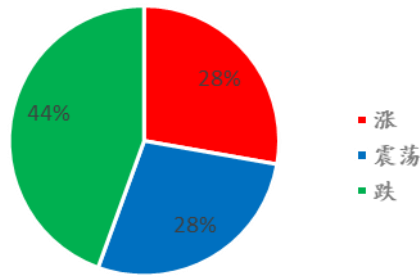


图 8 投资者对后市心态

数据来源：钢联数据

第六章 糖市行情预测

本周期货外弱内强，内外价差的到部分修复，进口加工糖配额外利润仍然倒挂，内外价差还需要进一步修复。产销数据显示工业库存 416.94 万吨，同比减少 38.06 万吨，2 月份由于春节假期销售节奏暂时放缓，节后市场淡季，期货价格弱势，贸易终端采购情绪不高。本周在举行的迪拜糖业会议上有关巴西新榨季减产话题再次公提起，后面市场或将继续发酵，北半球的减产不及预期对冲巴西减产预期。原油价格最近宽幅震荡，总体重心稍有上移，带动大宗商品上涨。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