

白糖市场 周度报告

(2024.3.21-2024.3.28)



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. 3. 14–2024. 3. 21)

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

白糖期货本周内外强内弱，内外价差扩大。集团报价稳中下调，成交一般。国内制糖集团压榨也进入后期，市场即将进入纯消费阶段，累库状态的压力会逐渐衰退，挺价心态会更加明显。市场的定价权力也会慢慢偏向加工糖定价，天气转暖也会带动下游需求增加，预计下周现货价格震荡偏强。

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 51 家收榨。广东 14 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 305.84 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 | 22.19 | 21.77 | 0.42 |
| | 郑糖主力期货合约结算价 | 6460 | 6505 | -45 |
| 成本 | 巴西（配额外） | 7668 | 7573 | 95 |
| | 泰国（配额外） | 7764 | 7643 | 121 |
| 利润 | 巴西（配额外） | -666 | -535 | -131 |
| | 泰国（配额外） | -762 | -606 | -156 |
| 价格 | 广西 | 6620 | 6660 | -40 |
| | 云南 | 6480 | 6520 | -40 |

第二章 期货市场行情回顾

北半球印度泰国的减产不及预期，巴西近日迎来降雨有利于甘蔗作物，市场正在上调巴西的产量预期，给原糖带来压力。巴西3月前四周出口糖228.1万吨同比大幅增加以及港口船期拥堵，提振原糖价格小幅收涨。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。大宗疲软带动国内期货走弱，白糖主力合约移仓至远月，资金撤离价格回撤，09合约相对抗跌，国内期货周内小幅收跌。

截至3月28日收盘，ICE原糖主力合约结算价格为22.19美分/磅，较3月21日上涨0.42美分/磅，涨幅1.93%。

ICE原糖期货结算价格走势示意图(美分/磅)

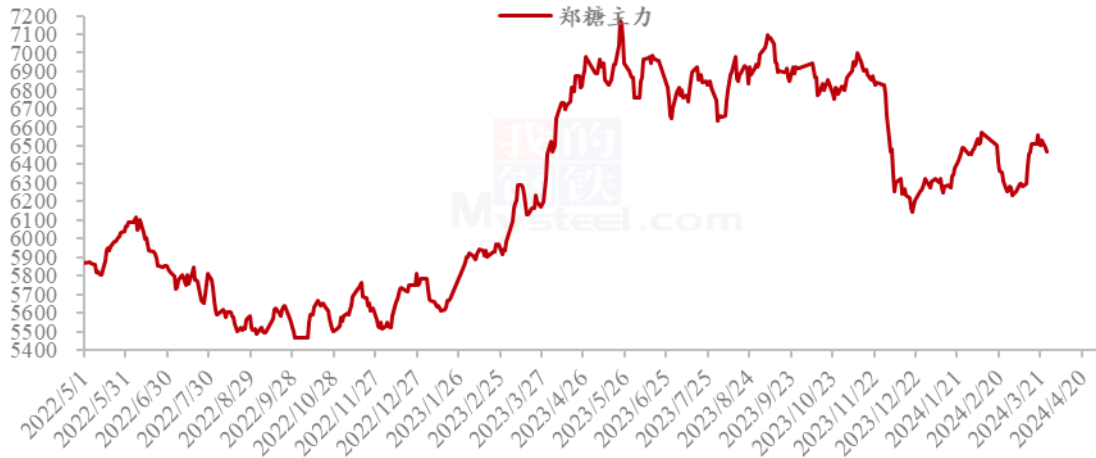


数据来源：钢联数据

图 1 ICE 原糖主力合约日结算价格走势示意图

截至3月28日收盘，郑糖期货主力合约结算价格为6460元/吨，较3月21日SR2405合约结算价下跌45元/吨，跌幅0.6959%。

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

白糖期货本周内外强内弱，内外价差扩大。集团报价稳中下调，成交一般，上周现货市场价格上涨，贸易的到部分补库，本周价格回落，终端市场拿货心态较差，成交一般。广西产区价格维持在 6540-6690 元/吨区间，云南产区价格维持在 6350-6500 元/吨，港口价格在 6680-6750 元/吨左右，加工糖报 6800-7080 元/吨左右。

在此（3.21-3.28）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 3 月 21 日至 3 月 28 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 | 6640 | 6620 | -20 |
| 白砂糖 | 一级 | 凤糖集团 | 23/24 榨季 | 6670 | 6670 | 0 |
| 白砂糖 | 一级 | 东糖集团 | 22/23 榨季 | 6690 | 6690 | 0 |
| 白砂糖 | 一级 | 湘桂集团 | 23/24 榨季 | 6670 | 6670 | 0 |
| 白砂糖 | 一级 | 南华昆明 | 23/24 榨季 | 6540 | 6500 | -40 |
| 白砂糖 | 一级 | 南华大理 | 23/24 榨季 | 6510 | 6470 | -40 |

| | | | | | | |
|-----|----|------|----------|------|------|-----|
| 白砂糖 | 一级 | 南华祥云 | 23/24 榨季 | 6510 | 6470 | -40 |
| 白砂糖 | 一级 | 英茂昆明 | 23/24 榨季 | 6540 | 6490 | -50 |
| 白砂糖 | 一级 | 英茂大理 | 23/24 榨季 | 6510 | 6460 | -50 |
| 白砂糖 | 一级 | 大理农垦 | 23/24 榨季 | 6500 | 6450 | -50 |

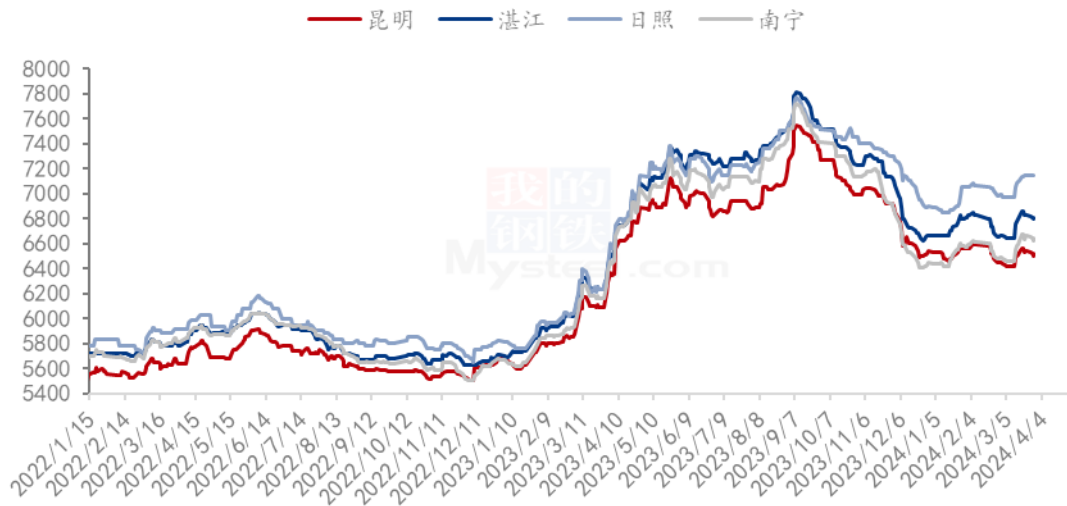
备注：以上销售价格为一级白砂糖现款含税厂库自提价格 单位：元/吨

在此（3.21-3.28）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 |
|-------|------|------|------|------|
| 3月21日 | 6660 | 6520 | 6830 | 7150 |
| 3月28日 | 6620 | 6480 | 6800 | 7150 |
| 周期涨跌 | -40 | -40 | -30 | 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接近尾声，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 2 月累计进口食糖 305.84 万吨，同比增加 40.39 万吨，增幅 15.23%。

表 4 白糖月度盈亏平衡表

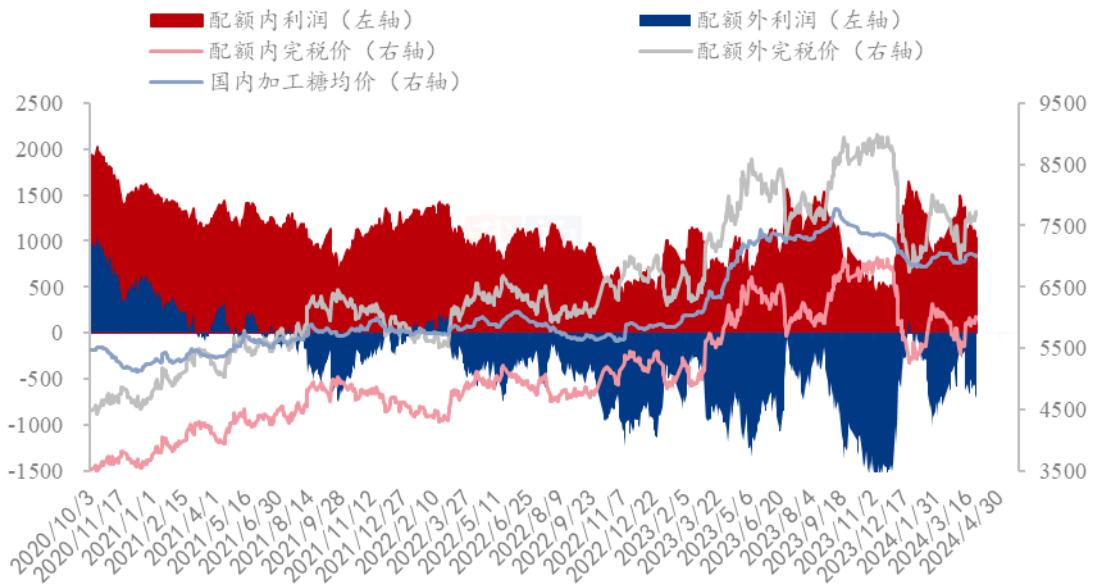
| 单位(万吨) | 全国产量 | 全国销量 | 食糖进口量 | 进口糖浆折算 | 月度盈亏 |
|-------------|------|--------|-------|--------|--------|
| 2022 年 11 月 | 51 | 13.4 | 73.42 | 4.66 | 115.63 |
| 2022 年 12 月 | 240 | 134.55 | 51.97 | 5.18 | 162.60 |
| 2023 年 1 月 | 241 | 87 | 57 | 4.57 | 215.5 |
| 2023 年 2 月 | 225 | 99 | 31 | 6.55 | 163.55 |
| 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 |

第四章 进口原糖加工利润情况

国内进口原糖成本增加利润降低。分析因素：1 美国 ICE 原糖价格上涨。2 海运费降低。3 美元贬值降低进口成本。4 原糖现货升贴水不变。5 国内现货价格下跌。

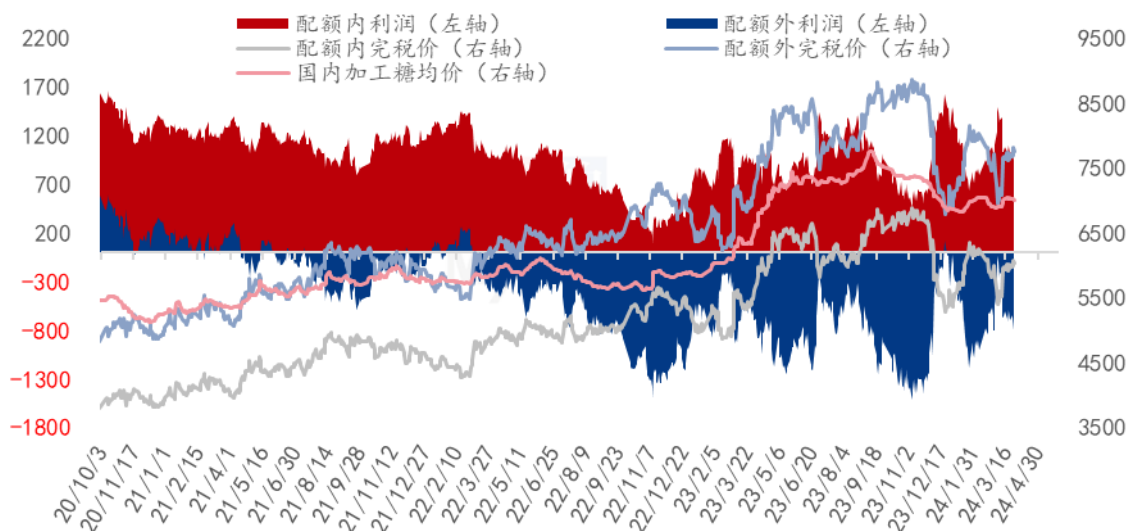
巴西原糖加工利润（元/吨）



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3.28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1034元/吨，较上减少109元/吨（进口配额内，15%关税）或-666元/吨，较上周减少131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961元/吨，较上周减少123元/吨（进口配额内，15%关税）或-762元/吨，较上周减少156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

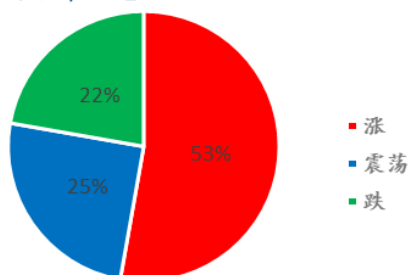


图6 制糖集团对后市心态

贸易商对后市的心态

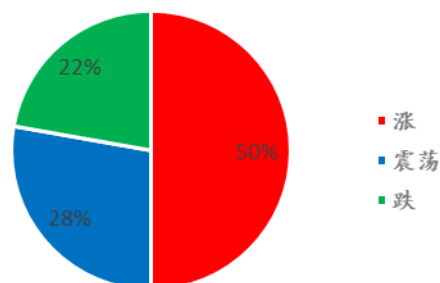


图7 贸易商对后市心态

投资者对后市心态

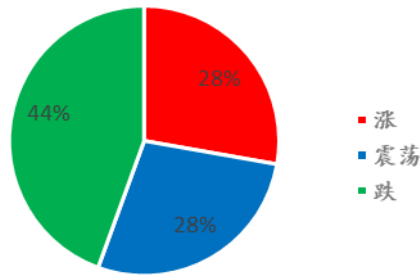


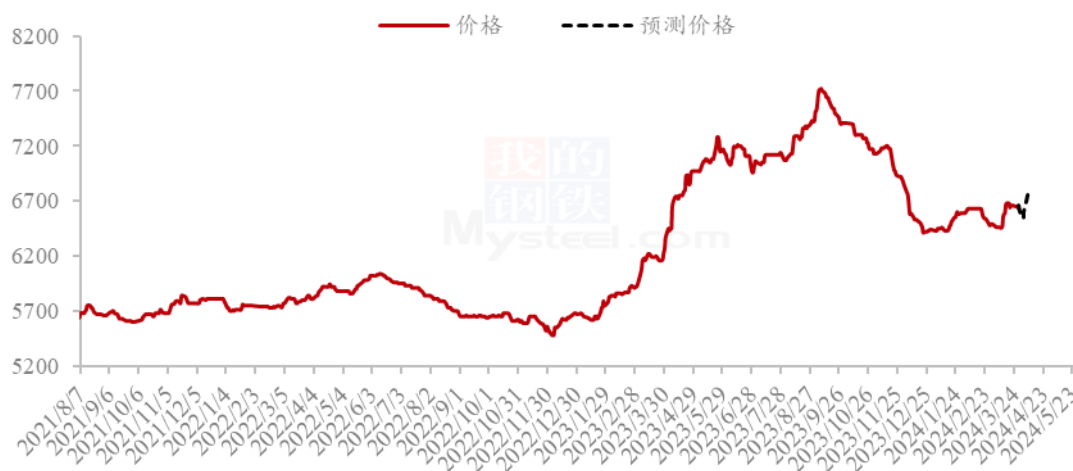
图 8 投资者对后市心态

数据来源：钢联数据

第六章 糖市行情预测

北半球印度泰国的减产不及预期，巴西近日迎来降雨有利于甘蔗作物，市场正在上调巴西的产量预期，给原糖带来压力。巴西 3 月前四周出口糖 228.1 万吨同比大幅增加以及港口船期拥堵，提振原糖价格小幅收涨。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。大宗疲软带动国内期货走弱，白糖主力合约移仓至远月，资金撤离价格回撤，国内期货周内小幅收跌。白糖期货本周内外强内弱，内外价差扩大。现货市场总是买涨不买跌，本周期货价格下跌，现货情绪转弱，国内现货虽然终端企业接受当前价格意愿不强，但对比加工糖，国产糖仍有价格优势，制糖集团仍会继续挺价，但是受到基差商报价下调，制糖集团也会相应跟随下调一些。国内制糖集团压榨也进入后期，市场即将进入纯消费阶段，累库状态的压力会逐渐衰退，挺价心态会更加明显。市场的定价权力也会慢慢偏向加工糖定价，天气转暖也会带动下游需求增加，预计下周现货价格震荡偏强。

白糖价格走势预测图（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 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