

白糖市场 月度报告

(2024年3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3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.....	- 3 -
3.1 本月价格回顾.....	- 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 下月市场心态解读.....	- 8 -
第六章 白糖后市价格影响因素分析.....	- 8 -
第七章 行情预测.....	- 10 -

本月核心观点

下月市场内外价差修复还是主逻辑，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，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 榨季接近尾声。内蒙古 12 家糖厂全部收榨，新疆 15 家全部收榨。云南收榨 2 家。广西收榨 51 家。广东收榨 14 家。		
	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	22.52	21.69	0.83
	郑糖主力期货合约结算价	6504	6230	274
成本	巴西（配额外）	7759	7206	553
	泰国（配额外）	7858	7427	431
利润	巴西（配额外）	-732	-297	-435
	泰国（配额外）	-831	-517	-314

价格	广西	6620	6460	160
	云南	6500	6420	80

数据来源：钢联数据

第二章 期货市场行情回顾

原糖期货月内先抑后扬小幅收涨。原糖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，原糖价格下探。月中巴西新榨季减产话题再次公开发声以及全球32023/24榨季供应预计缺口68.9万吨，对原糖起到支撑作用，限制原糖跌幅。巴西下旬迎来降雨有利于甘蔗作物，市场正在上调巴西的产量预期，全球供应缺口修复，给原糖带来压力，但巴西运力以及原油价格大幅上涨带动原糖收复跌幅，月内小幅上涨。国内白糖主力合约正在移仓至远月，近月有现货支撑，远月有增仓支持，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，国内期货小幅收涨。

截至3月29日收盘，ICE原糖主力合约结算价格为22.52美分/磅，较2月29日上涨0.83美分/磅，涨幅3.83%。

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 29 日收盘，郑糖主力合约结算价格为 6504 元/吨，较 2 月 29 日白糖主力合约结算价上涨 274 元/吨，涨幅 1.49%。

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 本月价格回顾

本月期间内外期货价格上涨，带动国内现货市场报价上调。本榨季已经接近尾声，市场即将进入纯消费阶段，集团累库压力减小，伴随价格上涨，下游贸易拿货情绪增加，但是终端市场对价格上涨接受程度不高，按需采购为主，买卖双方有进入博弈阶段，本月后期现货价格位置窄幅震荡。截止本月末广西产区价格维持在 6560-6700 元/吨区间，云南产区价格维持在 6450-6500 元/吨，港口价格在 6680-6750 元/吨左右，加工糖报价 6820-7150 元/吨左右，市场报价都有不同程度上调。

本月期间，制糖集团价格小幅上调。

表 2 制糖集团报价涨跌表

2024 年 3 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	6440	6640	200
白砂糖	一级	凤糖集团	23/24 榨季	6520	6670	150
白砂糖	一级	东糖集团	23/24 榨季	6620	6700	80
白砂糖	一级	湘桂集团	23/24 榨季	6520	6670	150
白砂糖	一级	南华昆明	23/24 榨季	6440	6520	80
白砂糖	一级	南华大理	23/24 榨季	6410	6490	80
白砂糖	一级	南华祥云	23/24 榨季	6410	6490	80
白砂糖	一级	英茂昆明	23/24 榨季	6430	6510	80
白砂糖	一级	英茂大理	23/24 榨季	6400	6480	80
白砂糖	一级	大理农垦	23/24 榨季	6400	6470	70

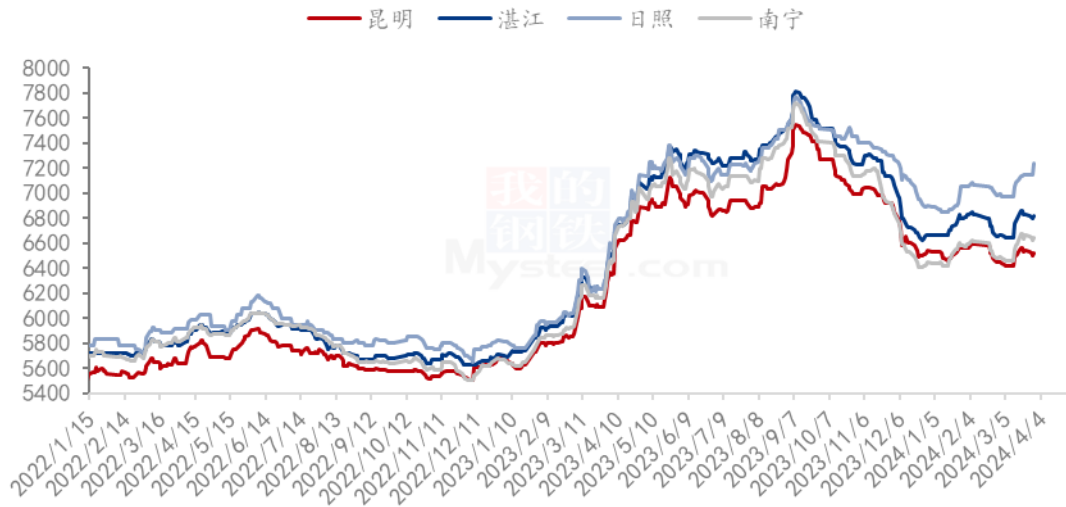
备注：以上销售价格为一级白砂糖现款含税厂库自提价格 单位：元/吨

本月期间，产区现货价格上涨。

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 2 月	6460	6420	6660	6970
2024 年 3 月	6620	6500	6820	7240
周期涨跌	160	80	160	270

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 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

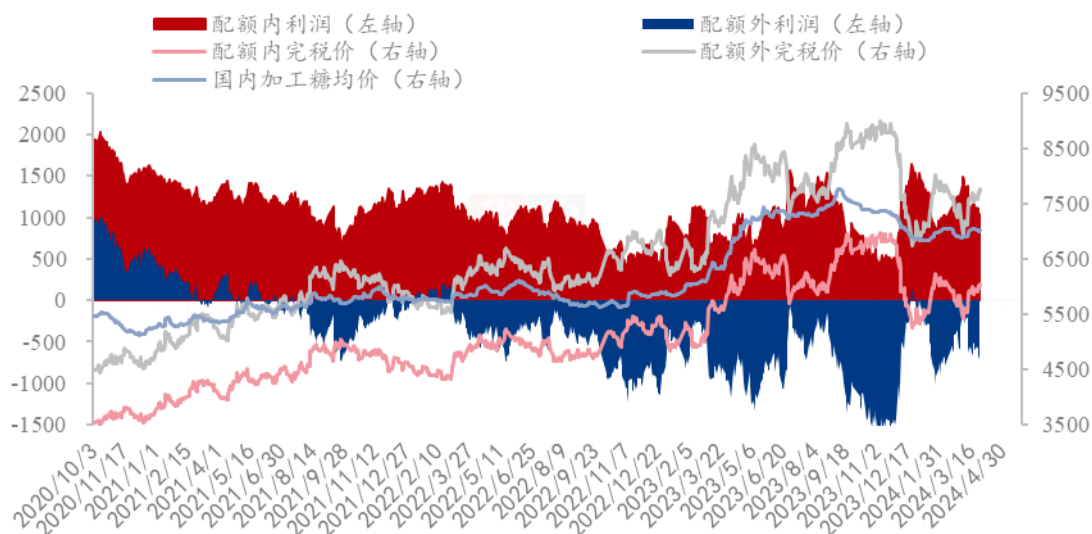
单位（万吨）	全国产量	全国销量	食糖进口量	进口糖浆折算	月度盈亏
2022 年 11 月	51	13.4	73.42	4.66	115.63

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 国内现货价格上涨幅度偏小。

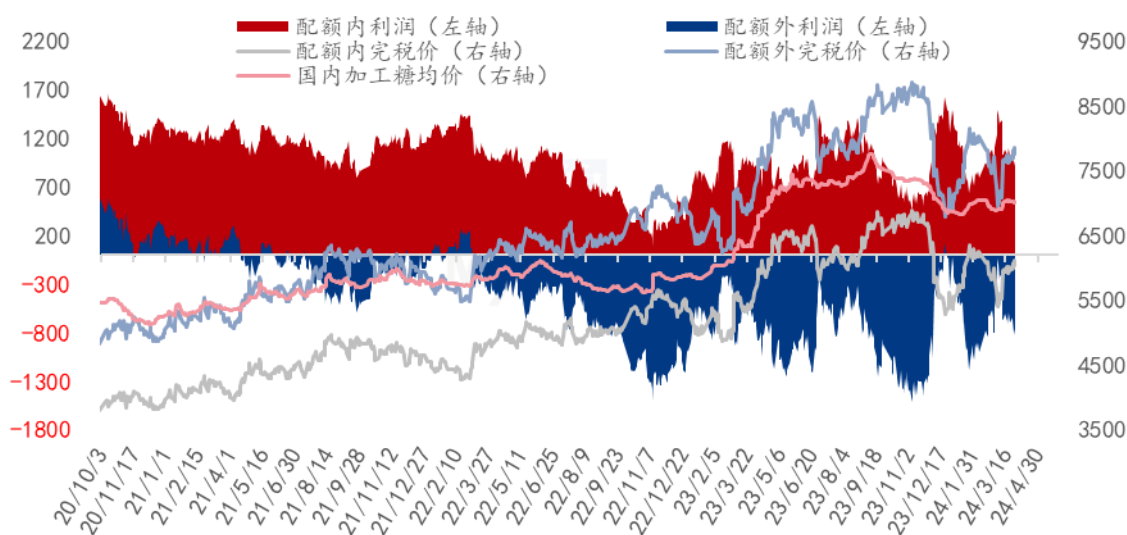
巴西原糖加工利润（元/吨）



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 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 989 元/吨，较上月降低 307 元/吨（进口配额内，15%关税）或-732 元/吨，较上月降低 435 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 914 元/吨，较上月降低 213 元/吨（进口配额内，15%关税）或-831 元/吨，较上月降低 314 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

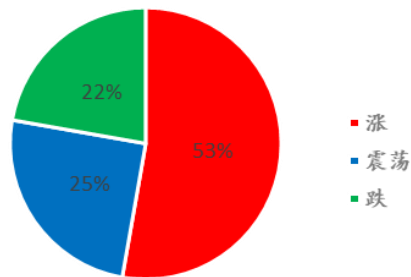


图 6 制糖集团对后市心态

贸易商对后市的心态

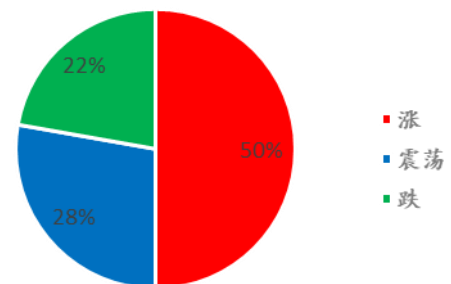


图 7 贸易商对后市心态

投资者对后市心态

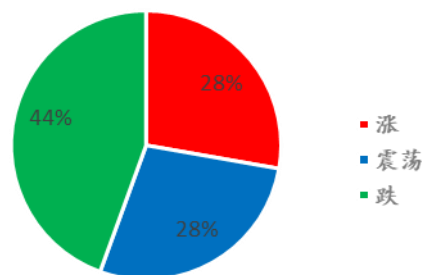


图 8 投资者对后市心态

数据来源：钢联数据

第六章 国际市场白糖价格影响因素分析

2023/24 榨季截至 3 月 20 日，泰国累计甘蔗入榨量为 8147 万吨，较去年同期的 9288 万吨下降 1141 万吨，降幅约 12%；产糖率为 10.65%，较去年同期的 11.68%下降约 1%；产糖量为 868 万吨，较去年同期的 1086 万吨下降 217 万吨，降幅约 20%。剩余 8 家糖厂未收榨，合计日榨蔗能力约 6.3 万吨。

据外媒近日报道，2023/24 榨季截至 3 月 27 日，印度马邦已有 120 家糖厂收榨，去年同期为 188 家；甘蔗入榨量为 10378.9 万吨，同比下降 123.6 万吨，降幅 1.19%；产糖量为 1059.2 万吨，同比增加 11.30 万吨，涨幅 1.07%；平均产糖率为 10.21%，同比增加 0.23%。

据印度糖厂联合会（NFCSF）公布的最新数据，2023/24 榨季截至 3 月 15 日，印度尚有 371 家糖厂在生产，同比增加 72 家；甘蔗入榨量为 2.78 亿吨，同比下降 0.12 亿吨，降幅 4.45%；产糖量为 2799 万吨，同比下降 48 万吨，降幅 1.71%；全国平均产糖率为 9.95%，同比增加 0.19%，其中，马邦产糖 1004.5 万吨；北方邦产糖 885.5 万吨

2023/24 榨季截至 3 月上半月，巴西中南部地区累计入榨量为 64938.9 万吨，较去年同期的 54388.9 万吨增加了 10550 万吨，同比增幅达 19.40%；甘蔗 ATR 为 139.44kg/吨，较去年同期的 141.09kg/吨下降了 1.65kg/吨；累计制糖比为 48.96%，较去年同期的 45.93%增加了 3.03%；累计产乙醇 330.71 亿升，较去年同期的 285.35 亿升增加了 45.36 亿升，同比增幅达 15.90%；累计产糖量为 4224.5 万吨，较去年同期的 3358.3 万吨增加了 866.2 万吨，同比增幅达 25.80%。

乙醇折糖与原糖走势对比图

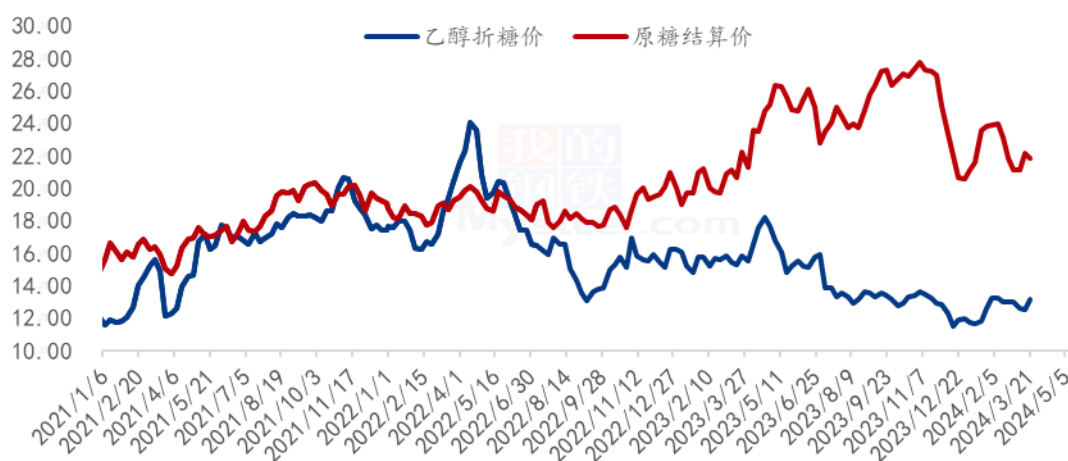


图 9 乙醇折糖与原糖走势对比

数据来源：钢联数据

截至3月22日，巴西乙醇折糖价格约13.14美分/磅，ICE原糖结算价21.85美分/磅，原糖较乙醇折糖有优势约8.71美分/磅。



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3月16日，巴西圣保罗地区汽油价格5.61雷亚尔/升，燃料乙醇价格3.43雷亚尔/升，乙醇燃料对比汽油比价61.14%，销售上乙醇有优势。

第七章 行情预测

巴西3月份压榨数据高于同期，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，巴西运力以及原油价格大幅上涨带动原糖近日收涨。国内白糖主力合约原糖价约正在移仓至远月，近月有现货支撑，远月有增仓支持，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，国内期货夜间小幅收涨，制糖集团报价本月稳中下调，成交一般。本月期间内外期货价格上涨，带动国内现货市场报价上调。本榨季已经接近尾声，市场即将进入纯消费阶段，集团累库压力减小，伴随价格上涨，下游贸易拿货情绪增加，但是终端市场对价格上涨接受程度不高，按需采购为主，买卖双方有进入博弈阶段，本月后期现货价格位置窄幅震荡。

下月市场内外价差修复还是主逻辑，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，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