

白糖市场 周度报告

(2024.5.30-2024.6.6)



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. 5. 30–2024. 6. 6)

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

基本面平静，增产预期引导的价格下行已经兑现大部分，原糖价格反弹带动国内期现货价格上涨，本榨季制糖成本高企，下个榨季还很遥远，加工糖进口速度缓慢，国内产销加快，国产糖缺少竞争糖源，报价坚挺，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 榨季全部收榨。		
	糖产量	2023/24 榨季截止 4 月底累计产糖 995.39 万吨。		
	进口量	2023/24 榨季累计进口量 312.34 万吨。		
需求	销糖量	2023/24 榨季累计销售 574.65 万吨。		
内外盘	ICE 美国原糖主力合约结算价	19.13	18.35	0.78
	郑糖主力期货合约结算价	6281	6191	90
成本	巴西（配额外）	6558	6348	210
	泰国（配额外）	6777	6554	223
利润	巴西（配额外）	342	548	-206
	泰国（配额外）	124	342	-218
价格	广西	6600	6500	100
	云南	6320	6270	50

数据来源：钢联数据

第二章 期货市场行情回顾

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，4月份进口数据显示仅为5万吨，近期表现外弱内偏强。目前基本面平静，市场对天气的关注会影响短期内糖价的波动，市场对主产国的产量预期产生分歧，巴西供应正在提升，原糖期货近日保持弱势。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，美元走弱，原油价格反弹，原糖价格反弹至19美分以上。国内期货受到国内库存偏低支撑和外盘带动，周内小幅收涨。

截至6月6日收盘，ICE原糖主力合约结算价格为19.13美分/磅，较5月30日上涨0.78美分/磅，涨幅4.25%。

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6日收盘，郑糖期货主力合约结算价格为6281元/吨，较5月30日SR2409合约结算价上涨90元/吨，涨幅1.45%。

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上涨，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，制糖集团暂无竞争压力，挺价意愿明显，期货价格上涨顺势上调报价，销区市场报价上调幅度小于产区，贸易商拿货积极性不高，终端市场需求小有恢复，按需采购，囤货情绪不高，各个环节的库存量都维持相对低位，对价格有一定支撑作用。广西产区价格维持在 6550-6650 元/吨区间，云南产区价格维持在 6260-6370 元/吨，港口价格在 6630-6700 元/吨左右，加工糖报价 6800-7080 元/吨左右。

在此（5.30-6.6）期间，制糖集团报价上调。

表 2 制糖集团报价涨跌幅度表

2024 年 5 月 30 日至 6 月 6 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	6550	6610	60
白砂糖	一级	凤糖集团	23/24 榨季	6580	6610	30
白砂糖	一级	东糖集团	22/23 榨季	6610	6650	40

白砂糖	一级	湘桂集团	23/24 榨季	6560	6600	40
白砂糖	一级	南华昆明	23/24 榨季	6340	6370	30
白砂糖	一级	南华大理	23/24 榨季	6310	6340	30
白砂糖	一级	南华祥云	23/24 榨季	6310	6340	30
白砂糖	一级	英茂昆明	23/24 榨季	6330	6370	40
白砂糖	一级	英茂大理	23/24 榨季	6300	6330	30
白砂糖	一级	大理农垦	23/24 榨季	6280	6320	40

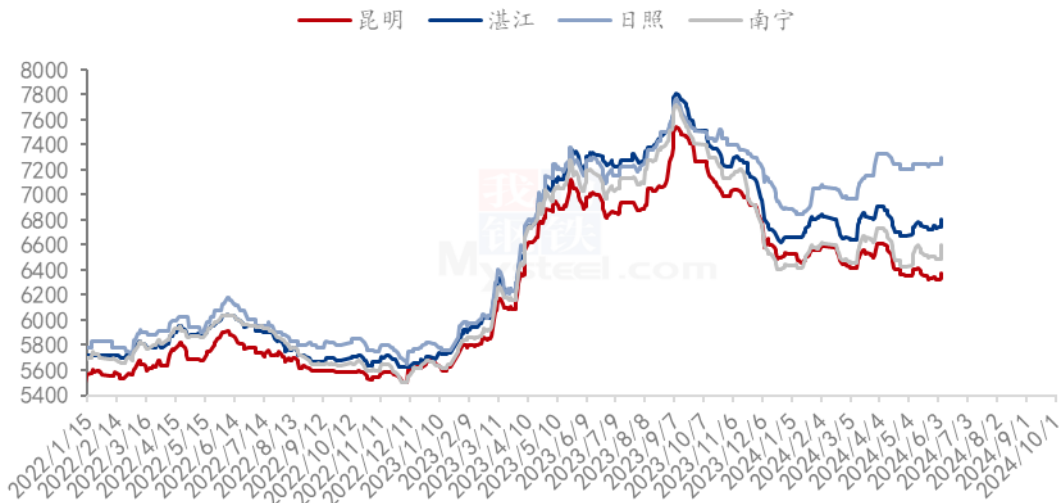
备注：以上销售价格为一级白砂糖现款含税厂库自提价格 单位：元/吨

在此（5.30-6.6）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
5月30日	6500	6270	6750	7250
6月6日	6600	6320	6800	7300
周期涨跌	100	50	50	50

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 4 月底，2023/24 年制糖期甘蔗糖厂除云南省外，其他省(区)糖厂均全部收榨。全国共生产食糖 995.39 万吨，同比增加 99 万吨，增幅 11.06%。其中，产甘蔗糖 881.49 万吨；产甜菜糖 113.9 万吨。全国累计销售食糖 574.65 万吨，同比增加 59.82 万吨，增幅 11.62%；累计销糖率 57.73%，同比加快 0.29 个百分点。食糖工业库存 420.74 万吨，同比增加 39.27 万吨。

2023/24 榨季截至 4 月累计进口食糖 312.34 万吨，同比增加 32 万吨，增幅 11.46%。

表 4 白糖月度盈亏平衡表

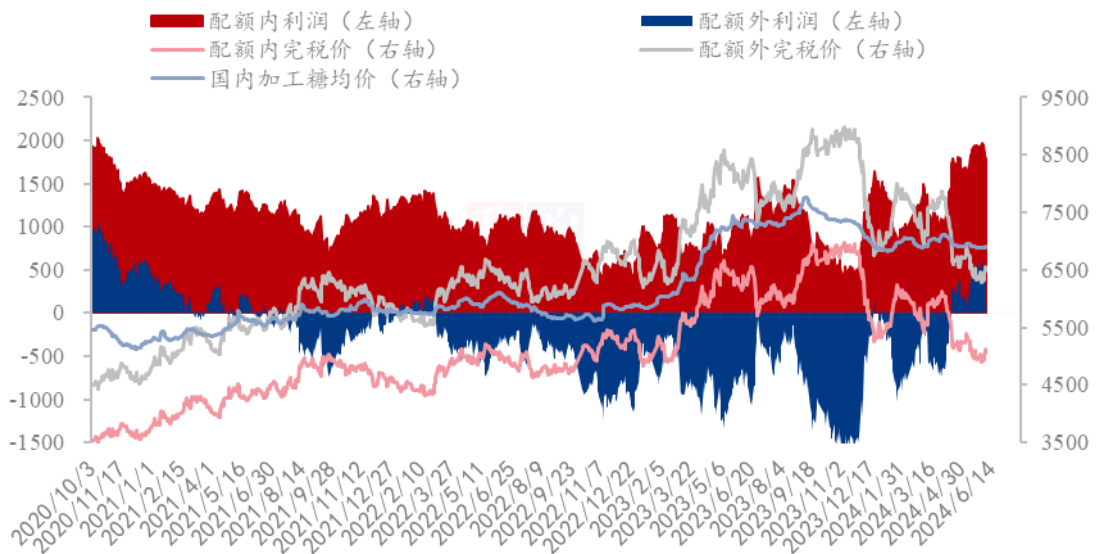
单位(万吨)	全国产量	全国销量	食糖进口量	进口糖浆折算	月度盈亏
2022 年 11 月	51	13.4	73.42	4.66	115.63
2022 年 12 月	240	134.55	51.97	5.18	162.60
2023 年 1 月	241	87	57	4.57	215.5
2023 年 2 月	225	99	31	6.55	163.55
2023 年 3 月	81	101	6.63	12.17	-1.2
2023 年 4 月	24	78	7.48	13.44	-33.08
2023 年 5 月	1	110	3.51	10.90	-94.59
2023 年 6 月	0	63	4.04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

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增加。分析因素：1 美国 ICE 原糖价格上涨。2 海运费下跌。3 美元升值降低进口成本。4 原糖现货升贴水减少。5 国内现货价格上涨。

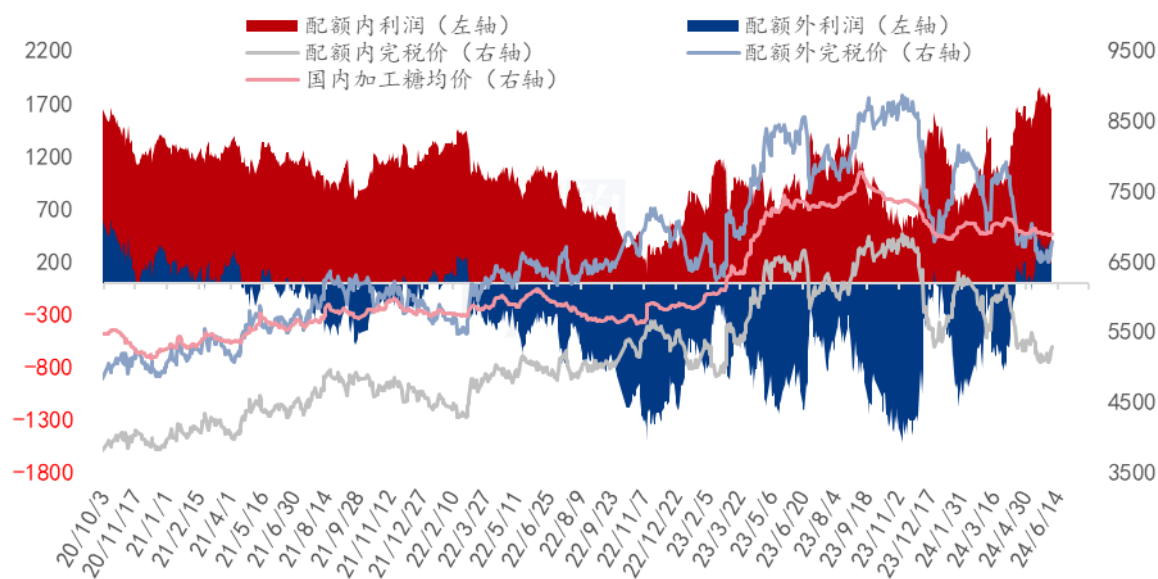
巴西原糖加工利润（元/吨）



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 6 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 1784 元/吨，较上减少 159 元/吨（进口配额内，15%关税）或 342 元/吨，较上周减少 206 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 1616 元/吨，较上周降低 167 元/吨（进口配额内，15%关税）或 124 元/吨，较上周减少 218 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

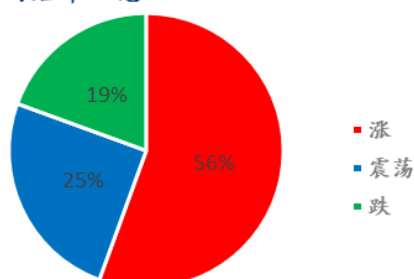


图 6 制糖集团对后市心态

贸易商对后市的心态

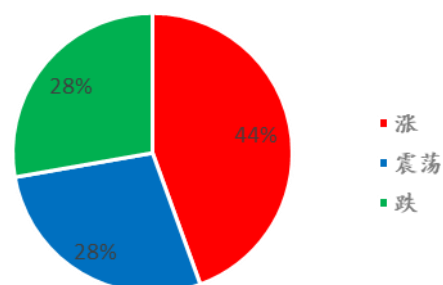


图 7 贸易商对后市心态

投资者对后市心态

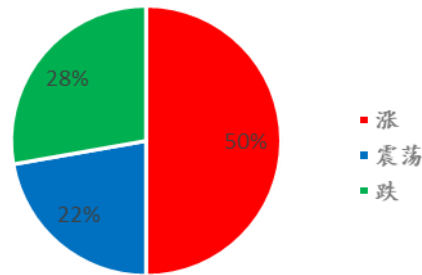


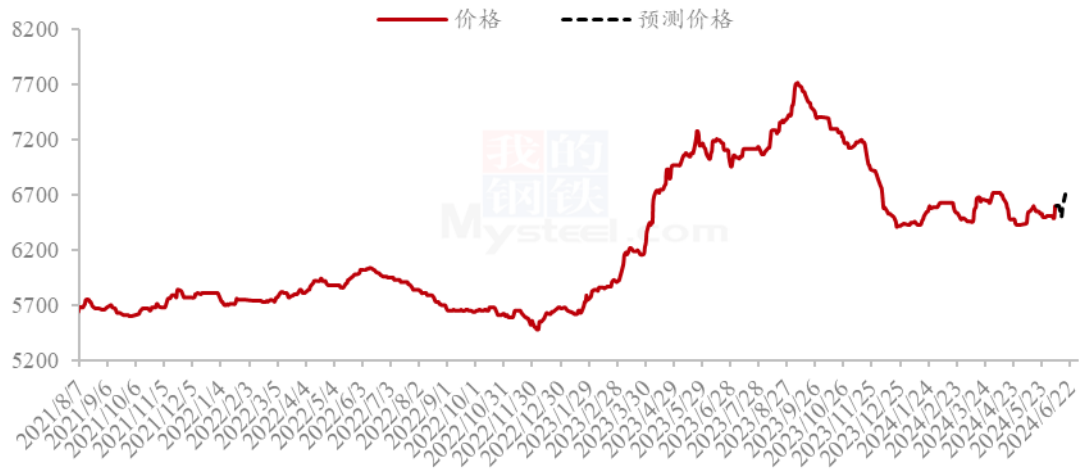
图 8 投资者对后市心态

数据来源：钢联数据

第六章 糖市行情预测

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，4月份进口数据显示仅为5万吨，近期表现外弱内偏强。目前基本面平静，市场对天气的关注会影响短期内糖价的波动，市场对主产国的产量预期产生分歧，巴西供应正在提升，原糖期货近日保持弱势。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，美元走弱，原油价格反弹，原糖价格反弹至19美分以上。国内期货受到国内库存偏低支撑和外盘带动，周内小幅收涨。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，制糖集团暂无竞争压力，挺价意愿明显，期货价格上涨顺势上调报价，销区市场报价上调幅度小于产区，贸易商拿货积极性不高，终端市场需求小有恢复，按需采购，囤货情绪不高，各个环节的库存量都维持相对低位，对价格有一定支撑作用。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