

# 【银河调研】河北白糖消费及替代品调研（一）

原创 银河农产品 银河农产品及衍生品 2023年07月25日 23:26 河北

[点击蓝字](#) 关注我们

本文作者：

银河期货 白糖研究员 黄莹

期货从业证号：F03111919 投资咨询证号：Z0018607

## 调研背景

河北是我国重要的食糖集散地，聚集了加工糖厂、贸易商、港口、食品终端及替代品生产企业等多种涉糖主体，了解当地白糖市场情况对于行业整体情况有重要意义。

## 调研路线

河北省石家庄-秦皇岛

## 调研信息

### 1、某企业A

**企业情况：**郑州商品交易所指定优质强筋小麦、白糖等品种交割仓库，以及大连商品交易所玉米批发中心市场指定交收仓库。该企业最大库容量近20万吨。

#### 库存情况：

- 仓库介绍：**具备中央储备糖储存库和郑商所白糖交割库资格，以国储+交割库为主。
- 品种：**甜菜糖（出于地理位置考虑，该仓库的主要以内蒙古、新疆和山东的甜菜糖优先）。
- 库存数量：**往年该仓库库容为2万吨左右，今年库存峰值超过4万吨白糖。
- 客户结构：**今年客户多为散户、量少户多。
- 出库情况：**目前该仓库已出糖6000余吨，若按照每月出库4000吨左右的预期来算，该仓库本榨季白糖去库预计将持续至2024年3-5月。

(6) 新榨季入库预判：10月生产新糖，若客户选择11月合约或01合约交割，那么10月中下旬开始将迎来新榨季入库阶段。

#### **下游需求情况：**

- (1) 业务辐射范围：华北和东北地区。
- (2) 下游客户结构：贸易商为主，终端较少。多作为现货使用。
- (3) 对下游的看法：拿货偏谨慎，囤货数量不及往年，补库节奏较往年有所放缓。部分终端企业用预拌粉和糖浆代替甜菜糖，甜菜糖市场有被替代品挤压的迹象。

#### (4) 石家庄及周边地区冰糖厂选择购买糖浆替代甜菜糖：

冰糖厂以前选择购买甜菜糖，现在出于对成本及利润的考虑，选择采购糖浆制糖。目前冰糖厂对甜菜糖价格的接受度不高，后市若甜菜糖价格跌至6900元/吨以下，或有一定吸引力（目前糖浆折糖价位6600元/吨左右）。除此以外，当前冰糖现货不好卖，而糖浆充足、甜菜糖价格偏高，在此背景下，更加剧了冰糖厂选择购买糖浆制糖的举动。

## **2、某贸易商B**

..... **企业情况**：该企业为当地偏大型贸易企业，有一定规模，主要供货至终端企业，下游客户较为稳定。

..... **客户结构**：多为终端企业，有一定账期，多为1-2个月左右，现金流较为紧张，格外注重资金成本占用。

#### ..... **对下游消费的看法：**

..... (1) 该贸易商认为，河北一带冰糖厂及部分用糖大户目前都不选择购买白糖；而藁城一带的饮料及冰淇淋加工厂纷纷选择购买甜菜糖代替蔗糖（蔗糖与甜菜糖价差在300元/吨左右）。

..... (2) 今年藁城库存量较大，当地及周边冰糖厂选择用糖浆替代甜菜糖，而外地走货有困难，因此该批库存只能选择在石家庄周边销售，因此销售数量有限，目前正处于积极出货的状态。考虑到北方的气候问题，甜菜糖需警惕受潮、结块的风险。

..... (3) 终端采购较为谨慎，主要以随用随买为主，只有终端预期未来糖价即将上涨的预期下才会选择增加订单数量。受此影响，贸易商手中的货量也较往年有所减少。

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

## 免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

### 联系方式

**银河期货有限公司**  
**大宗商品研究所**

- ☑ 研究员：黄莹 电话：021-65789255
- ☑ 北京：北京市朝阳区建国门外街道8号北京IFC国际财源中心A座31/33层
- ☑ 上海：上海市东大名路501号白玉兰广场28楼
- ☑ 网址：www.yhqh.com.cn

阅读 296

写留言

