

【银河调研】山东白糖及替代品产业链调研（二）

原创 银河农产品 银河农产品及衍生品 2023年04月12日 00:00 山东

[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

山东地区作为国内人口大省，食糖用量贸易量名列前茅。且区域内有青岛、日照两大贸易港口可以串联国内的白糖贸易流，了解当地贸易行情势以及预拌粉加工糖产业的发展对整个行业具有代表意义。2023年一季度，白糖价格起飞，受到加工糖利润倒挂和时间错配以及国内再次减产和消费复苏的影响白糖价格起飞，创近6年新高。2023年国内山东市场白糖生产贸易情况如何？终端需求恢复情况怎样？下游替代淀粉糖预拌粉市场消费能否挤占国内市场？市场大型贸易对今年行情有何看法？带着种种疑问，4月10日-4月14日我们前往山东拜访当地预拌粉企业、加工糖企业、淀粉糖企业及贸易商等，为大家带来市场一线的观点和看法，仅供大家参考。

调研路线

山东省临沂-日照-青岛-潍坊-滨州

调研信息

3、某预拌粉加工企业F

预拌粉加工企业主要分布在山东、河北和连云港，本次调研在临沂保税区开展，据悉，临沂保税区预拌粉加工企业的总产能为40-50万吨。

企业情况：预拌粉加工企业F主要从事预拌粉生产销售，企业目前在临沂保税区新建的生产产能10万吨左右，投资3000万左右（场地租赁、设备、人工等）。目前该企业预拌粉市场报价5500元/吨，低于市场上白糖价格500-600元/吨。由于原材料不足，目前生产开工率不高，叠加目前国外白糖价格高企，企业普遍看好后市糖价，采购压力较大，预计预拌粉加工企业新增产能有限，扩张产能较为困难。除此以外，政策性风险也相对较高。

生产模式：企业从印度采购白糖，从国内采购面包粉等混合料，在保税区进行加工，然后出关销售至国内（保税区关税12%）。所以在保税区加工预拌粉，相当于获取了一定的税率优势，所以用糖企业会在一定程度上使用预拌粉。

采购模式与成本分析：该企业从印度糖厂或贸易商手中采购白糖，从采购到运货到港的周期大约为1个半月左右。目前该企业装卸及库存白糖均为去年采购，成本大约为540美元/吨。加工费大约为300元/吨，利润在200元/吨左右。

考虑到本年度印度糖较少，且目前价格较高，该企业后续预计将进口巴西糖作为预拌粉的原材料。

预拌粉原料配比：预拌粉原料配比大约控制在8812，即88%白砂糖+12%面粉。由于白糖成本较高，而面粉相对便宜，因此白糖配比每缩减1%，则预拌粉加工厂对于预拌粉的售价将减少20-30元/吨。

原材料及预拌粉进出口关：该企业去年自印度进口的白糖在海关清关时间较长；加工后的预拌粉清关也较为严格，主要筛查白糖与其他混合物的混合比例是否达标。

销售端：当地预拌粉下游主要为食品加工企业，对预拌粉这种新糖源接受度较高，例如饼干厂、糕点、罐头厂等企业，为了控制生产成本，会选择预拌粉。因此，对于预拌粉加工企业来说，销售端订单较为充足，销路较好。

预拌粉生产企业也可以根据下游企业的要求，进行个性化调制，但是因为调整生产线有一定的成本，所以出于分摊成本的角度，预拌粉加工企业对定制化的需求有相应数量的门槛要求。

终端企业：据悉，终端食品加工厂等企业目前并未全部开工，整体销售量不如往年同期，且由于同行间竞争较大，因此终端企业的利润也有所调减。

保税区：由于保税区对于预拌粉加工企业数量有所限制，因此预计后续预拌粉加工企业新增的概率较低。

4、某物流公司G

该企业主要负责中转从广西、东北地区发运到港的白糖，据悉，该企业发运量较往年同期有所减少，物流仓储1万吨左右白糖。

5、某糖业公司H

库存与周转：该企业今年白糖周转量在5万吨左右，低于往年水平（往年周转量：10万吨左右）。目前该企业白糖库存量大约1000吨左右。

市场流转糖：目前市面上流转的白糖普遍为广西糖，售价6730-6750元/吨；仅有少量广东糖，售价6700-6720元/吨。

替代品市场：主要以糖浆为主，大约占80%左右，其余为预拌粉。

泰国预拌粉（加工好的）进口：清关时间较久，易产生超期费用，若超期，每个集装箱货柜预计将交付大约8000元/月。

基差点价模式：

（1）买方点价：买卖双方签订基差协议，买方在合适点位时点价。

（2）卖方点价：白糖生产时买方支付保证金，白糖到货后支付全款。由于此时买方风险较大，因此通常买家会选择在盘面上做多单对冲风险。

6、某原糖加工企业I

基础情况：目前国内糖市部分加工糖厂已停机，而该企业7月份前无停机计划。该企业年产能240万吨。

进口节奏：该企业预计本年度国内食糖进口量或仍将维持在600万吨左右，考虑到上半年国内食糖为消费淡季，主要以消化国产糖为主，且春节前已有大量原糖到港，叠加外盘糖价较高，预计原糖采购将集中在下半年（往年原糖大量到港时间为8-10月）。目前国内众多加工糖企业买了07合约、尚未点价。

进口配额许可：为了维持进口许可证数量的延续，进口糖加工企业会尽可能的完成当年的配额许可额度，即使亏损也会选择进口，但是据了解亏损幅度不大。

原糖采购预期：此前该企业采购原糖价格预期在19-19.5美分/磅，目前心理预期已有所抬升，在21-22美分/磅左右会选择慢慢补货。

原糖加工成本：200-600元/吨，成本价格高低主要取决于蒸汽成本（烧煤）。

外盘05合约价格高企原因：该企业认为目前国际上有80%原糖买家尚未点价，价格很难下跌。（加工企业可以先采购后点价，企业决定采购后，国外糖厂或贸易商将发运原糖至国内，采购方需在货物到港前完成点价，点价周期大约为45天左右）。

外盘07合约潜在风险：国内大部分加工企业点价07合约，且目前国内原糖库存预计可支撑至6、7月份，与此同时，7月又是巴西糖压榨高峰期，因此需考虑07合约潜在风险。另外，本榨季巴西港口受粮食、食糖等农产品丰收以及天气等原因可能会出现堵港现象，巴西港口拥堵会导致国内原糖到港时间有所推迟。往年巴西港口也有堵港现象，但是并不严重，往年普遍拥堵时间为3-5天，后续还需关注本榨季巴西港口拥堵情况，或有加剧07合约风险的可能性。

下游销售：该企业销售模式为基差贸易、买方点价，05合约对应点价截止时间为4月15日，09合约对应点价截止时间为8月15日，不接受移仓。销售方为终端企业和贸易商，50%左右为提前销售。由于贸易商基本是买远月基差，因此需要该加工糖企业需要及时采购、供应给下游。

库存：该企业认为目前全国加工厂原糖总库存为80-100万吨，预计可供应至6、7月份。

人民币汇率对原糖交易影响较小，原糖交易主要看美盘，交易单位为美元。

套保 方面：该企业认为原糖价差有利润才会选择套保，现在内外价格倒挂，套保意义相对有限。

上期回顾

【银河调研】山东白糖及替代品产业链调研

作者承诺

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 308

写留言

