

【银河调研】山东白糖及替代品产业链调研（四）

原创 银河农产品 银河农产品及衍生品 2023年04月14日 00:15 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

往期回顾

【银河调研】山东白糖及替代品产业链调研

【银河调研】山东白糖及替代品产业链调研（二）

【银河调研】山东白糖及替代品产业链调研（三）

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后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

8、多家白糖贸易商企业

●上下倒挂的困局

产区价格高企，下游中小企业需求疲软、接货动力不足，叠加预拌粉的替代，促使了上下游价格倒挂的格局。

……据悉，今年下游终端需求不及预期，普遍终端企业都是随采随用、谨慎拿货。其中，较大的终端企业需求与去年基本持平，而中小型企业需求则有所萎缩。中小企业出于控制成本的考虑，选择廉价的预拌粉（折糖价较白糖便宜500元/吨）替代白糖，对白糖市场造成了一定冲击。预拌粉的采购主要分两种形式，一种是采购在保税区中加工的预拌粉（在《山东白糖及替代品调研（二）》中有详细描述），由于原材料（进口糖）的不足，目前预拌粉加工厂产能利用率有限，新建门槛较高，且进一步扩张空间不足；另一种则是采购在泰国已加工好的预拌粉，此类预拌粉加工厂的建设及产品出口至中国需较高的门槛和渠道，因此短期内进一步扩张可能性较低。

●加工糖厂点价难

……进口成本倒挂 已经是老生常谈的话题了，据此次调研获悉，虽然内外倒挂至2021年已开始，但是实际上2021年-2022年加工糖厂普遍不亏钱甚至赚钱，具体原因如下：

（1）2021年-2022年进口利润倒挂并不是持续性的，只要进口成本转正，那么加工糖厂就会有点价的机会；

（2）汇率差异，根据测算，汇率每相差0.1，那么进口成本差异则会相差100元/吨。据悉，对于大型加工糖企业而言，锁汇操作较为普遍；

（3）买卖价格差异。虽然目前外盘价格为24美分/磅，但是在春节前，美糖曾有19美分/磅的价格，据悉，部分企业在该价位有进口原糖，虽然在当时来看，进口成本是严重亏损的，但是在内外价格高企的今天，若加工糖企业用该批原糖加工白糖并售出，那么此时的盈利是非常可观的。（在《山东白糖及替代品调研（二）》中有详细描述原糖相关情况）

……不过今年的情况与往年较为不同，因为今年原糖价格持续上行，并没有回调、给加工糖企业点价的机会，导致买船数量整体偏少。据悉，预计今年600万吨原糖进口许可或将维持不变，去年原糖进口量调减的糖厂许可额度会被发给其他糖厂（为了维持许可证发放的延续，加工糖厂将会尽可能的进满许可额度）。据悉，国内加工糖企业主要点价的合约为07合约，即使亏本也会选择进口。与此同时，国内加工糖企业也在不断调高点价的心理价位，由19-19.5美分/磅一直到现在22美分/磅左右。

●上中下游矛盾点

……目前，上游糖厂已售卖超过50%白糖，而下游需求疲软、拿货谨慎，且目前市面上21/22年陈糖仍有库存（报价6000元/吨左右），说明实际消费并不理想。中游方面，据悉，中小型贸易商库存较去年基本持平（下游接货意愿不足，贸易商怕轮库亏损），综上所述，目前市场上白糖在大型经销商手中居多，因此需警惕盘面价格大涨，现货涌出的风险。

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

写留言