

# 白糖市场月度分析报告

Sugar Monthly report

---

东华期货大连研发中心

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路115号6A702

电话：0411-84990316

传真：0411-84990273

QQ：526160607

E-mail：526160607@qq.com

作者：杨思宁

# 一. 宏观经济政策

## (一) 中央经济工作会议确定 2012 年中国经济稳中求进

中央经济工作会议 12 月 12 日至 14 日在北京举行，经济工作的总体要求全面贯彻党的十七大和十七届三中、四中、五中、六中全会精神，以邓小平理论和“三个代表”重要思想为指导，深入贯彻落实科学发展观，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持宏观经济政策的连续性和稳定性，增强调控的针对性、灵活性、前瞻性，继续处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构、管理通胀预期的关系，加快推进经济发展方式转变和经济结构调整，着力扩大国内需求，着力加强自主创新和节能减排，着力深化改革开放，着力保障和改善民生，保持经济平稳较快发展和物价总水平基本稳定，保持社会和谐稳定，以经济社会发展的优异成绩迎接党的十八大胜利召开。

### 1. 把握好稳中求进的总基调

会议指出，推动明年经济社会发展，要突出把握好稳中求进的工作总基调。稳，就是要保持宏观经济政策基本稳定，保持经济平稳较快发展，保持物价总水平基本稳定，保持社会大局稳定。进，就是要继续抓住和用好我国发展的重要战略机遇期，在转变经济发展方式上取得新进展，在深化改革开放上取得新突破，在改善民生上取得新成效。

### 2. 保持物价总水平基本稳定

会议指出，做好明年的经济工作，要坚持统筹兼顾，切实把握好各项目标、任务之间的平衡，稳中求进。要把稳增长、控物价、调结构、惠民生、抓改革、促和谐更好地结合起来。稳增长，就是坚持扩大内需、稳定外需，努力克服国内外各种不稳定、不确定因素的影响，及时解决苗头性、倾向性问题，保持经济平稳运行。控物价，就是继续采取综合措施，保持物价总水平基本稳定，防止价格走势出现反弹。调结构，就是突出主题，贯穿主线，有扶有控，提高经济增长质量和效益，增强发展的协调性和可持续性。惠民生，就是把保障改善民生放在更加突出的位置，集中解决紧迫性问题，切实办成一些让人民群众看得见、得实惠的好事实事。抓改革，就是以更大的决心和气力推进改革开放，着力解决影响经济长期健康发展的体制性、结构性矛盾，在一些重点领域和关键环节取得新的突破，以开放促改革、促发展、促创新。促和谐，就是正确处理改革发展稳定关系，积极有效化解各种矛盾和风险隐患，促进社会和谐稳定。

### 3. 提高中等收入者比重

会议指出，面对复杂多变的国际政治经济环境和国内经济运行新情况新变化，必须继续抓住科学发展这个主题和加快转变经济发展方式这条主线，牢牢把握扩大内需这一战略基点，把扩大内需的重点更多放在保障和改善民生、加快发展服务业、提高中等收入者比重上来；牢牢把握发展实体经济这一坚实基础，努力营造鼓励脚踏实地、勤劳创业、实业致富的社会氛围；牢牢把握加快改革创新这一强大动力，抓住时机尽快在一些重点领域和关键环节取得突破，着力提高原始创新能力，不断增强集成创新、引进消化吸收再创新能力；牢牢把握保障和改善民生这一根本目的，加大财政投入力度，切实办好涉及民生的大事要事，注重提高发展的包容性。

#### 4. 坚持房地产调控政策不动摇

坚持房地产调控政策不动摇，促进房价合理回归，加快普通商品住房建设，扩大有效供给，促进房地产市场健康发展。要推进营业税改征增值税和房产税改革试点，合理调整消费税范围和税率结构，全面改革资源税制度，研究推进环境保护税改革。

### (二)广西物价局关于 2011/12 榨季糖料蔗收购价格问题的通知

2011/2012 年榨季糖料蔗收购价格方案，已经自治区人民政府第 94 次常务会议审议批准。现就有关问题通知如下：

一、继续执行全区统一普通糖料蔗收购首付价政策。将 2011/2012 年榨季普通糖料蔗收购首付价定为 500 元/吨。

二、糖料蔗收购价格继续采取蔗糖价格挂钩联动、二次结算的管理方式，同时适当调整蔗糖价格挂钩联动水平，进一步向糖料生产者倾斜。每吨普通糖料蔗收购价格 500 元与每吨一级白砂糖平均含税销售价格 7000 元挂钩联动，挂钩联动价系数维持 6%。

三、继续实施优良品种加价政策，加大促进糖料蔗品种结构调整力度。继续将已呈退化趋势的新台糖系列品种列入普通糖料蔗，不再实行加价；对桂糖 30 号（桂糖 02/237）、桂糖 31 号（桂糖 02/281）、桂糖 32 号（桂糖 02/208）、桂柳 1 号、桂柳 2 号（柳城 03/1137）、福农 28 号、福农 39 号、粤糖 93/159、粤糖 00/236、粤糖 60 号等 10 个优良品种，加价水平维持 20 元/吨。各市可选择上述 5 个以下品种作为当地加价推广的新品种，并报自治区物价局备查；各市也可优选其它优良品种，但必须报自治区物价局商有关部门研究核准（各市选择的加价优良品种总数不超过 5 个）。

四、做好实施蔗糖价格提前联动的准备工作。根据目前市场糖价的运行情况，新榨季开榨后市场糖价难以准确预测，但多方意见仍在高位运行。为稳定榨区秩序，调动糖料蔗生产者砍蔗进厂的积极性，有必要

如以往榨季一样采取提前联动的措施。为提高时效性，继续实行由自治区物价局按照价格管理权限根据市场糖价运行情况和实际需要，商有关部门后，实施蔗糖价格提前联动。

五、继续实行全区统一的二次结算价格标准。根据《广西壮族自治区人民政府关于进一步加强蔗糖业管理工作的通知》（桂政发〔2006〕43号）的要求，并总结近几个榨季以来全区各地实施二次结算的经验，在深入调研、多方征求意见的基础上，自治区物价局于2011年7月制定出台了《广西糖料蔗价款二次结算价格核定暂行办法》，明确从2010/2011年榨季开始在全区试行。2011/2012年新榨季仍按《广西糖料蔗价款二次结算价格核定暂行办法》的规定，继续实行全区统一的二次结算价格标准。

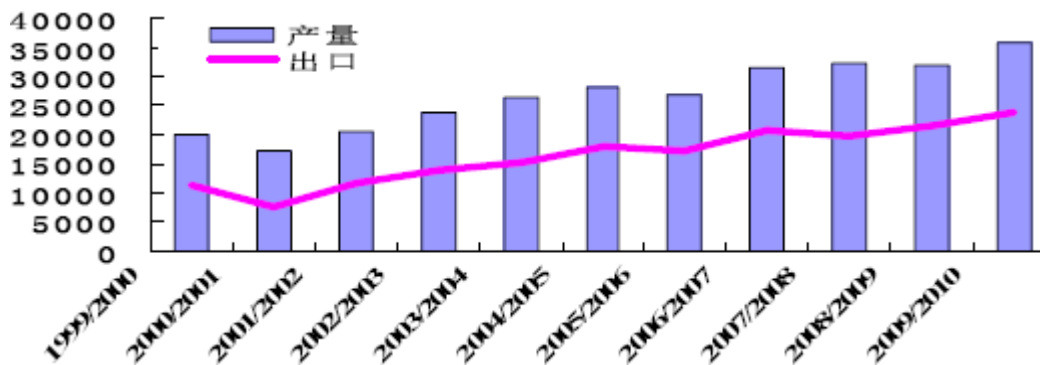
## 二. 市场供需状况

### （一）国际原糖市场

#### 1. 2010-2011 榨季各主产国生产状况回顾

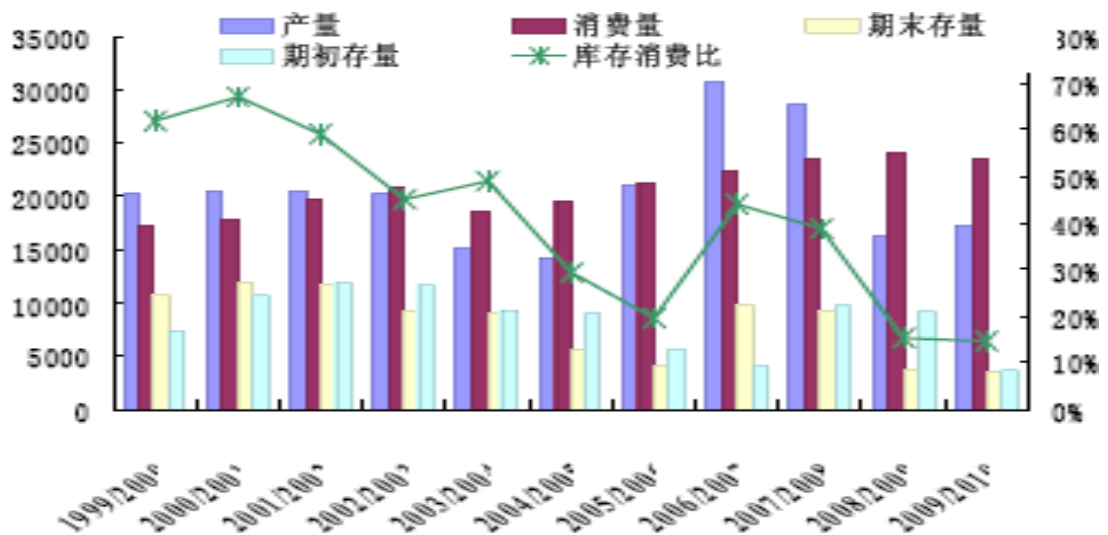
（1）巴西：2010-2011 榨季自10月开榨以来，全球最大产糖国以及出口国巴西总共产糖3350万吨，较上一榨季的3575万吨减少了225万吨，同比下降了6.7%。出口方面，截止到6月末本榨季巴西总共出口2580万吨，较上一榨季减少8.4%。

巴西历年出口示意图（单位：千吨）

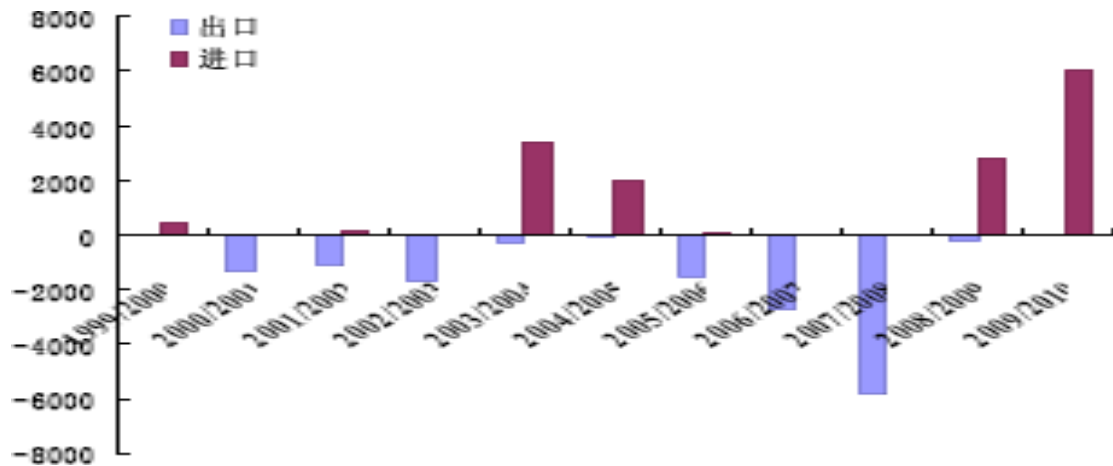


（2）印度：印度是全球头号食糖消费国，也是继巴西之后第二大生产国。自2010年10月1日开榨以来，印度糖厂共生产食糖2450万吨，较之前一年的1820万吨增加了30.3%。由于产量增加印度连续第二年实现白糖净出口。

1999/200-2009/2010 榨季印度食糖供需平衡图（单位：千吨）



1999/200-2009/2010 榨季印度食糖进出口 (单位: 10 万吨)



(3) 泰国：2010/11 年度泰国产糖量为创纪录的 964 万吨，甘蔗产量亦达到 9536 万吨创纪录水平，较 2009/10 制糖年同期 712 万吨的产量同比增长约 20%，该产量已刷新了 2007/08 制糖年 807.4 万吨的历史纪录。

## 2. 11-12 榨季各主产国产量预期

(1) 巴西：因甘蔗老化及恶劣天气削减甘蔗产量，11-12 榨季巴西预计产糖 3157 万吨较上榨季减少近 200 万吨，出口方面，巴西 2011/12 年度食糖出口预计同比减少 200 万吨，至 2380 万吨。2011/12 年度，全球最大产糖国巴西的甘蔗收成预计为 5.58 亿吨，较上年度减少 6200 万吨。巴西全国糖产量预计将在 3575 万吨，较上年度减少 2.6%，因干旱气候使得甘蔗单产同比降 16%，至每公顷 62.76 吨。

(2) **印度**：2011/12 年度预计产糖 2470-2500 万吨，印度食品部长称，印度在 10 月开始的 2011/12 年度中预计食糖产量为 2470-2500 万吨糖。他称：“我们坚持最初 2470 万吨的产量预估，但产量可能略超出该预估至 2500 万吨。”此前预估印度 2011/12 年度糖产量为 2460 万吨，但无论如何糖产量如何变化都高于印度每年 2200-2300 万吨的消费量 10 月 1 日开榨以来，印度糖厂共生产食糖 2260 万吨，较之前一年同期的 1820 万吨增加了 24%。

(3) **泰国**：11 月 29 日消息，泰国一高级官员称，全球第二大糖出口国泰国已开始其 2011/12 榨季，今年预估生产创纪录的 9900 万吨甘蔗。因洪水给作物造成最小限度的破坏。OCSB 秘书长表示，已流出 240 万吨糖用于国内消费配额，即配额 A。2012 年泰国将有大约 750 万吨食糖用于出口。

(4) **俄罗斯**：综合外电报道 12 月 12 日消息，一农业市场研究协会分析师表示，俄罗斯本年度甜菜糖产量预期仍将创纪录，但由于天气存在不确定性，实际产量可能介于 460-515 万吨的宽幅区间内。俄罗斯气象机构在其网站称，短期中部和南部地区不会出现严重霜冻。若俄罗斯中部和南部出现霜冻，且由当前持续至 1 月末，俄罗斯甜菜糖产量将受损。由于扩种使得今年甜菜产量创纪录，俄罗斯官方预估国内产甜菜将产白糖逾 500 万吨。俄罗斯过去曾是主要糖进口国，但今年大幅减少进口量，9 月和 10 月仅进口原蔗糖 700 吨，8 月则进口 90,400 吨。厄洛斯官员曾表示，俄罗斯买家本季可能不再需要进口更多原蔗糖，一政府团体则建议将原糖进口关税维持在至少不低于每吨 140 美元的较高水平，并有效至 2013 年 5 月。

(5) **澳大利亚**：据澳新银行(ANZ)称，澳大利亚 2011/12 榨季食糖产量预计增加 8.6%至 380 万吨，上一作物年度恶劣天气产量一度降至 350 万吨。ANZ 预估，在截至 2012 年 6 月 30 日的当前作物年度中，甘蔗产量将增加 2.9%至 2820 万吨，而食糖净出口将自 250 万吨微幅涨至 260 万吨。澳新银行(ANZ)农业经济学家称，影响澳大利亚食糖产量的关键因素是昆士兰北部北部的波德金河(Burdekin)地区仍有 200 万吨甘蔗尚未压榨，直到 12 月中旬，该地区糖厂才能完成收榨，这增加了气候阻碍收榨完成的可能性。

(6) **CZARNIKOW**：上调 11/12 年度全球糖市供应过剩预估至 610 万吨 道琼斯消息，因欧洲甜菜糖产量强劲增长，CZARNIKOW 公司把 11/12 年度全球糖市供应过剩预估从 530 万吨上调至 610 万吨。全球糖产量预计达到 1.771 亿吨的记录新高，与去年同期相比增加 900 万吨。CZARNIKOW 分析师表示：“尽管今年糖产量增长受甜菜产量推动，但同样面临甘蔗产量进一步增长的挑战。”

## 二. 国内市场

### 1. 2010-2011 我国白糖生产状况

## 上榨季制糖业经济效益显著

据中国糖业协会副理事长闫为民在会上公布的数据，上榨季全国糖料种植面积为 2532.11 万亩，同比增加 4.95%；同期全国糖料产量为 8778.49 万吨，同比增加 2.17%。上一制糖季历时 244 天，共 271 家糖厂开工生产，11 家参与了国储加工生产。虽然全国糖料实现增产，但由于单产下降，含糖分降低，致使食糖产量减少，为 1045.42 万吨，连续第三年减产。上榨季，全国累计进口食糖 207.05 万吨，为近 10 年来峰值，全国食糖消费量为 1358 万吨。

作为我国最大的食糖产区，广西上榨季共有 103 家糖厂开机生产。据广西糖协理事长农光介绍，2010/2011 榨季广西累计入榨甘蔗 5566 万吨，同比增加 6 万吨，增幅 0.11%；产混合糖 675.18 万吨，同比减少 36.62 万吨，减幅 5.14%；混合产糖率 12.13%，同比下降 0.67 个百分点；白砂糖平均销售价格 7078.15 元/吨，同比提高 2094.52 元/吨，涨幅 42.03%。

云南、广东是我国蔗糖第二和第三大产区。上榨季，云南甘蔗收购价格平均每吨提高了 98.27 元，达到 373.5 元/吨；广东甘蔗种植面积 201 万亩，入榨甘蔗 855 万吨，产糖 82.7 万吨，当地制糖企业成本为 6733 元/吨。

据了解，上榨季，全国食糖销售均价为 7102 元/吨，糖企和蔗农经济效益明显。全国制糖行业实现销售收入 784.45 亿元，同比增加 207.81 亿元。

单位：万亩、万吨

省 区	2011 年糖料播种情况		2011/12 年制糖期预计	
	面积	同比增减 (%)	收购糖料量	产糖量
全国合计	2716.39	7.28	10008	1200
甘蔗糖小计	2379.32	6.13	9050	1090
广东	220	6.28	1040	105
其中：湛江	193	10.29	976	95
广西	1560	2.63	5860	720
云南	498.71	13.86	1800	225
海南	82.95	37.15	250	30
福建	4.86	2.10	30	3

四川	4	33.33	20	2
湖南	3.5	2.94	20	2
其他	5.3	2.51	30	3
<u>甜菜糖小计</u>	337.07	16.11	958	110
<u>黑龙江</u>	115	18.40	285	30
<u>新疆</u>	131	11.64	467	53
<u>内蒙古</u>	50	7.30	110	14
<u>河北</u>	18.07	9.52	38.5	6
其他	23	80.68	57.5	7

## 2. 2011-2012 榨季各主产区产销状况

(1) **广西**：从广西糖业协会获悉，截止到 12 月 31 日，广西累计入榨甘蔗 1687 万吨，同比减少 76 万吨；产混合糖 190 万吨，同比减少 11 万吨；产糖率 11.26%，同比下降 0.14 个百分点；累计销糖 68 万吨，同比减少 60 万吨；产销率 35.79%，同比下降 27.89 个百分点。

(2) **云南**：从云南省糖业协会获悉，截至 12 月 31 日，云南省共计开榨 25 家，入榨甘蔗 55.71 万吨，产糖 5.85 万吨（同比减少 2.19 万吨），平均出糖率 10.5%（同比减少 0.28 个百分点），工业销糖 2.15 万吨（同比减少 1.3 万吨），产销率 36.75%（同比减少 6.17 个百分点）。截至 12 月末，共计生产酒精 1560 吨。

(3) **海南**：据海南省糖业协会消息，海南省 2011/12 年榨季至 2011 年 12 月 31 日止，约已榨蔗 51.69 万吨，同比多榨 32.41 万吨；产糖 5.08 万吨，同比多产 3.18 万吨；产糖率 9.82%，同比下降 0.02%；一级品率 77.55%，同比减少 5.50%；已售糖 0.27 万吨，同比增加 0.235 万吨；产销率 5.35%，同比增加 5.17%。

(4) **新疆**：从新疆糖业协会获悉，截至 12 月底，新疆累计入榨甜菜 340.12 万吨，生产甜菜糖 38.33 万吨，销售 18.65 万吨，产销率 48.67%，库存 19.67 万吨，甜菜糖平均销售价格 6350 元/吨，甜菜平均收购价格 470 元/吨。截至 12 月底，新疆已有 3 家糖厂收榨，1 月底预计收榨糖厂数将达 12 家。新榨季预计收购甜菜 467 万吨，产糖 53 万吨左右，同比增加约 10 万吨。

截至 2011 年 12 月末，本制糖期全国已累计产糖 300.46 万吨（上制糖期同期产糖 294.22 万吨），其中，产甘蔗糖 226.89 万吨（上制糖期同期产甘蔗糖 231.99 万吨）；产甜菜糖 73.57 万吨（上制糖期同期产甜菜糖 62.23 万吨）。

截至 2011 年 12 月末，本制糖期全国累计销售食糖 112.9 万吨（上制糖期同期销售食糖 169.04 万吨），累计销糖率 37.58%（上制糖期同期 57.45%），其中，销售甘蔗糖 82.73 万吨（上制糖期同期 141.87 万吨），销糖率 36.46%（上制糖期同期 61.15%），销售甜菜糖 30.17 万吨（上制糖期同期 27.17 万吨），销糖率 41.01%（上制糖期同期 43.66%）。

### 3. 进出口方面

中国海关统计咨询服务中心 (China Customs Statistics Information Center) 公布的数据显示，中国 11 月份进口糖 418.392 吨，较 10 月份增加 8.14 万吨。同比 2010 年 11 月份增加 39.54 万吨，同比增加 17 倍。11 月份我国食糖平均进口价格 634.57 美元每吨，（上月为 652.7 美元每吨）1 至 11 月我国累计进口食糖 242.49 万吨。

出口方面：据海关数据统计，2011 年 11 月我国出口食糖 4,294 吨（其中主要出口至香港 2,618 吨），平均出口价格 866.79 美元/吨（上月为 945.96 美元/吨），01 年 1~11 月，我国累计出口食糖 55,400 吨，较去年同期下降 37.71%。鉴于 2011/12 榨季国内食糖供求缺口达 200 万吨之多，预计 2012 年我国食糖进口量也将维持较高增长的态势，目前国际糖价维持 22-23 美分/磅，进口到国内市场销售的完全成本仅为 6000-6200 元/吨左右。

2007-2011 年我国各月份食糖进出口明细表

单位：吨

月份	2007年		2008年		2009年		2010年		2011年	
	进口	出口	进口	出口	进口	出口	进口	出口	进口	出口
1月	44,619	10,286	22,971	7,631	55,107	3,061	8,565	6,831	14,367	7,146
2月	52,387	12,226	37,872	4,201	157,161	3,549	6,137	8,118	19,651	2,852
3月	72,294	19,092	75,286	3,865	101,619	3,108	74,257	19,042	45,387	5,010
4月	60,000	10,678	136,461	4,286	184,114	6,731	16,736	13,429	157,508	7,125
5月	189,700	6,265	112,611	2,827	141,457	9,582	116,525	5,668	172,842	5,902
6月	70,526	21,791	141,147	4,540	90,800	4,564	186,313	4,073	110,799	7,644
7月	199,162	9,381	21,910	5,938	132,982	8,053	305,781	4,925	256,474	4,501
8月	136,134	5,668	106,373	3,705	45,812	5,635	298,597	4,739	423,794	3,861
9月	145,432	3,700	44,276	4,563	43,426	4,558	352,299	4,808	468,868	4,023
10月	87,654	3,219	13,911	4,840	56,882	3,540	252,882	6,194	336,995	3,042
11月	89,321	4,816	14,919	8,177	34,802	5576	23,034	11,110	418,392	4,294
12月	44,481	3,407	52,225	7,817	20,320	5,929	124,988	5,413		
合计	119.2万吨	11.05万吨	78.0万吨	6.24万吨	106.5万吨	6.39万吨	176.6万吨	9.43万吨		

## 4. 现货市场报价

2011年我国白糖现货市场主要经历了两个阶段，第一个阶段是从年初到8月份受到巴西减产以及国内国内需求旺盛的影响我国白糖现货价格从年初的5700元左右一路上涨最高逼近8000元大关，上涨幅度超过20%。第二阶段是从8月份到今年年末，随着国际市场白糖产量预期的不断增加以及国内新榨季开始新糖不断上市的冲击，糖价不断回落截止到12月末，主产区报价回落至6500元附近，接近于新塘成本价。

12月31日主产区报价与成交情况如下：

云南：下午昆明现货市场新糖主流成交价6500元/吨，广通、甸尾市场最低成交价达到6300元/吨一线，总体成交清淡。

广西：下午柳州市场部分新糖销售价格低于6400元/吨，南宁市场成交价6400-6500元/吨，成交情况一般。

广东：下午湛江市场新糖成交价维持6400-6450元/吨。

海南：下午海口现货市场商家报价下调至6500元/吨一线。

新疆：下午乌鲁木齐市场报价维持6200-6250元/吨一线。

截止31日全国食糖现货价格指数6728点，创下2010年10月份以来新低。



## 三. 行情回顾

**1. ICE 原糖；** 12 月 30 日，洲际交易所(ICE)原糖期货 30 日较前一交易日小幅收低，受累于投资者的卖盘，ICE 主力 3 月原糖期货下跌 0.21 美分，跌幅为 0.9%，报收 23.30 美分/磅。市场正在横盘整理，但印度等国原糖供给充沛，令市场承压。原糖自年内稍早触及 30 年最高约 36 美分/磅后已经累计跌去近 1/3。

ICE 原糖期货 12 月 30 日收盘行情：（收盘价格单位：美分/磅、手）

交割月	收盘价	涨跌	最低价	最高价	成交量	持仓量
3 月	23.30	+0.21	22.00	23.40	18364	219630
5 月	22.95	+0.20	22.64	23.03	4643	95414

主力 3 月合约日线图



**2. 郑糖；** 12 月 30 日郑糖主力 1209 合约全天报收 5930 元/吨，结算价 5967 元/吨，盘中一度创下 5899 元/吨的 10 个月最低点，受到现货市场影响，11 年郑糖走向与现货基本保持一致都形成了上半年拉升下半年回落的行情，期间更是创出了 7537 元的历史高点。8 月份以后价格虽然不断回落，但由于生产成本回升以及国内供不应求的大环境不变，郑糖主力 1209 合约价格仍保持在 6000 元左右。

主力 1209 合约日线图



主力持仓方面

合约：SR205 日期：2011-12-30									
名次	会员简称	成交量(手)	增减量	会员简称	持买仓量	增减量	会员简称	持卖仓量	增减量
1	东海期货	33,375	10,260	华泰长城	17,806	-902	光大期货	12,877	-1,137
2	中国国际	23,832	6,910	中粮期货	14,603	-4,250	招商期货	10,676	27
3	华泰长城	22,757	11,034	摩根大通	14,271	0	浙江永安	10,398	-4,983
4	万达期货	16,896	8,850	万达期货	11,037	-10,320	长江期货	9,609	558
5	上海中期	13,337	5,591	中国国际	10,057	-334	华泰长城	9,040	-3,417
6	浙江永安	11,708	21	上海中期	8,526	-50	中国国际	8,745	346
7	中粮期货	10,981	5,041	光大期货	7,300	-2,832	华安期货	8,504	-693
8	申银万国	10,258	7,726	成都倍特	6,533	-85	中证期货	8,180	-112
9	光大期货	10,063	4,728	一德期货	5,363	18	首创期货	7,406	-187
10	华安期货	9,507	2,615	路易达孚	4,941	500	中粮期货	6,549	-1,313

合约：SR209 日期：2011-12-30									
名次	会员简称	成交量(手)	增减量	会员简称	持买仓量	增减量	会员简称	持卖仓量	增减量
1	中银国际	52,091	28,991	华泰长城	19,494	-121	中国国际	13,237	51
2	华泰长城	45,776	12,458	万达期货	17,894	-8,045	鲁证期货	10,281	470
3	东海期货	44,233	20,926	光大期货	16,464	-2,644	首创期货	9,950	-329
4	中国国际	28,518	2,374	中国国际	15,107	1,469	华泰长城	8,446	-2,795
5	中证期货	27,824	10,635	中粮期货	14,031	-764	招商期货	8,129	197
6	万达期货	27,180	12,966	成都倍特	12,653	354	海航东银	7,237	-361
7	鲁证期货	25,393	14,720	中银国际	11,204	-165	新湖期货	7,172	284
8	浙江永安	21,488	8,835	恒泰期货	10,078	-40	大通期货	7,063	371
9	申银万国	21,217	9,474	摩根大通	8,942	2,669	信达期货	6,860	1,505
10	徽商期货	20,790	2,884	一德期货	8,130	379	万达期货	6,633	-1,019

## 四. 后市展望

10-11 榨季受巴西等主产国减产的影响，白糖市场供需缺口进一步扩大，国际原糖市场以及国内现货市场价格不断创出新高，“糖高宗”频现，随之而来的是洲际交易所(ICE)原糖与郑州白糖期货市场价格的不不断升高。我国白糖现货与期货价格均创出了历史新高。但随着新榨季的开始，虽然巴西减产势头不变，但其他各主产国糖产量预期均有较大幅度提升，印度，俄罗斯表现尤为突出。新榨季全球白糖供应三年内首次实现供过于求。受此影响，2012 年国际糖价应很难维持高价，糖价下行指日可待。不过考虑到我国白糖生产成本的大幅上升以及供需缺口依然存在，对白糖价格形成了一定支撑，糖价不应过分看低，5800 元-6500 元应属于合理价位区间。