

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号
白糖周报



6月进口糖大减，短期郑糖反弹

研究所 王伟

联系方式：0371-61732882

电子邮箱：wangw_qh@ccnew.com

执业证书编号：F0272542

投资咨询编号：Z0002884



分析师微信



公司官方微信

周度观点

品种逻辑	策略建议	关注点
<p>原糖：目前原糖主要影响因素在巴西。巴西目前产量同比减少266万吨。环比看，6月下半月糖产量增多而且糖厂倾向于生产食糖。后期食糖生产进入高峰期。短期在宏观氛围缓和下，存在反弹，但空间有限。长期看，22/23niandu 全球食糖供需较上年度边际转宽松，出现过剩。主产国印度预计3650万吨，维持丰产。泰国丰产同比增140万吨。巴西预计3300万吨，同比增加约100万吨。总供给量比上年度小幅增加，增幅不大，供需基本温和，略宽松。长期看总体糖价预计重心下移。</p> <p>国内：21/22年度减产约100万吨，6月食糖进口量偏低只有14万吨，上半年累计进口食糖比去年同期减少30万吨，这是新出现的利好点。后期，从价格看，糖价跌至国内制糖成本附近，而且内外价差持续倒挂，对盘面有较强支撑，基本面看后期潜在的利好炒作点有夏季消费高峰和中秋消费高峰。所以短期可能反弹，前期高点也是压力位，难以形成大涨的趋势。长期看，糖价重心跟随原糖略有下移。</p>	短期郑糖反弹。	原糖走势及国内销售情况。

1

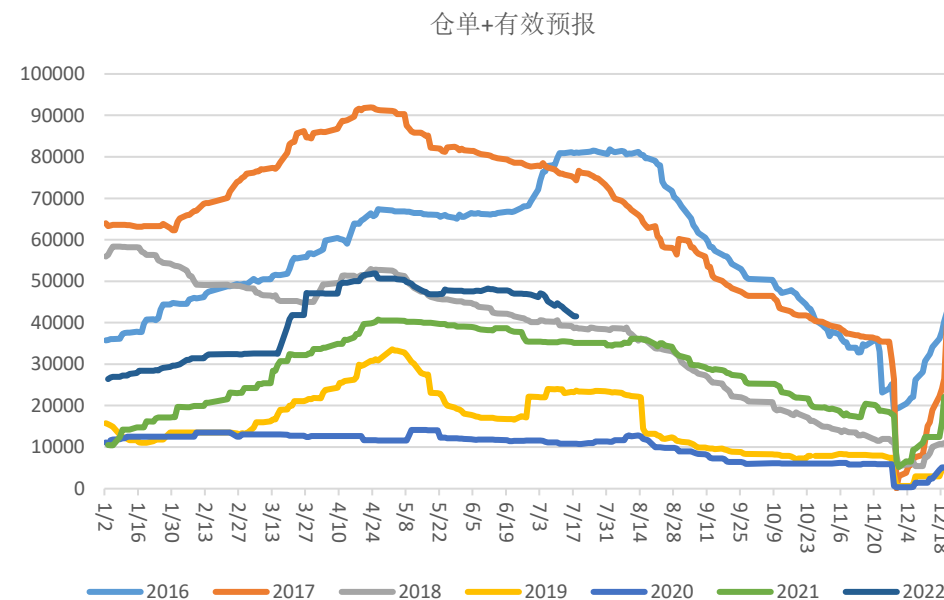
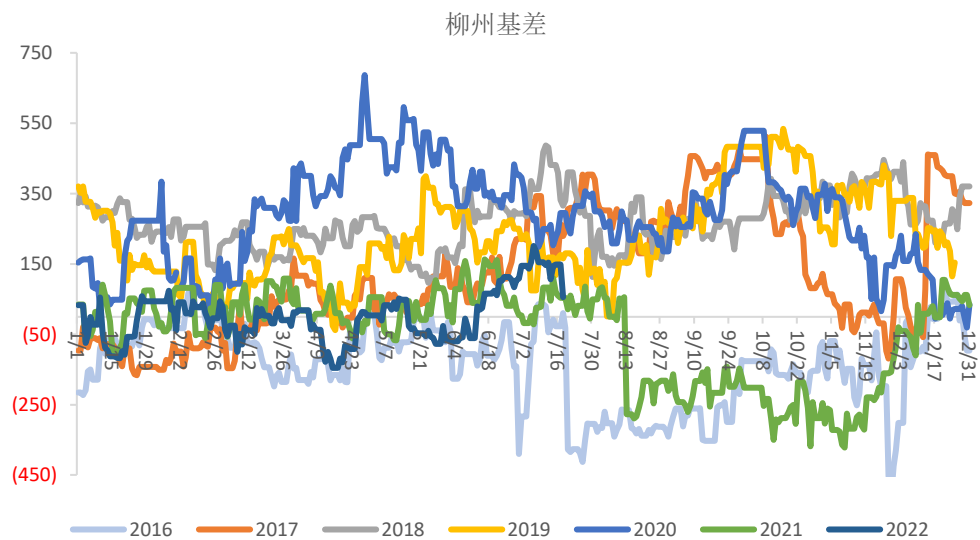
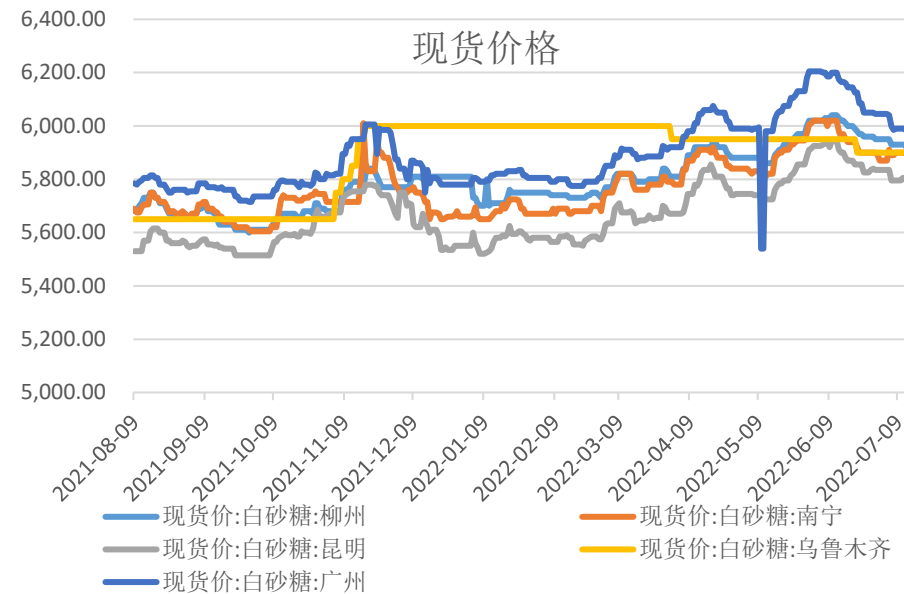
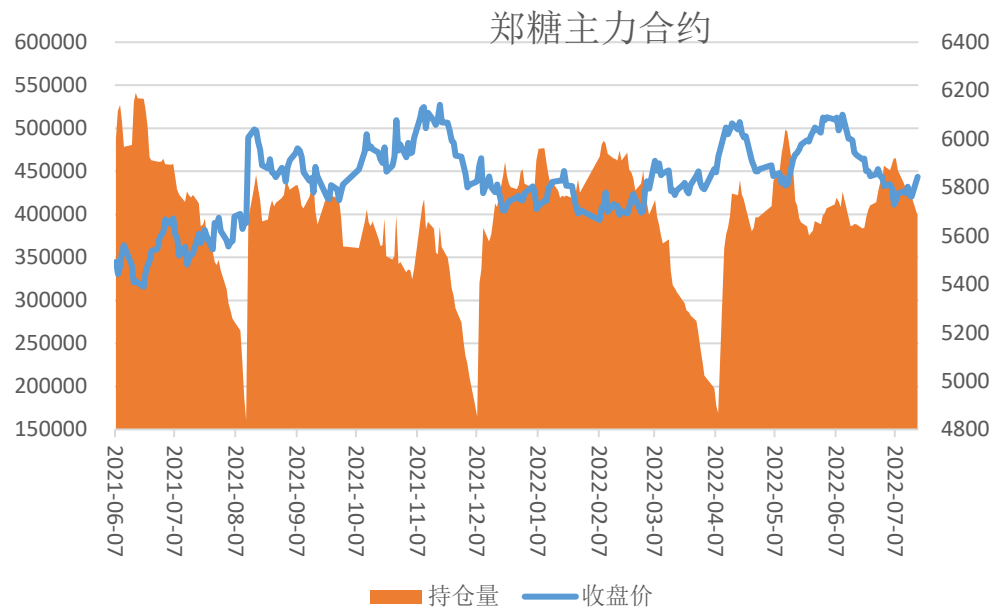
行情回顾

一周变化

		2022/7/18	2022/7/10	周变动	
ICE原糖主力	美分/磅	2210	19.16	19.05	0.58%
郑糖		2209	5844	5775	69
		2301	5952	5898	54
		2305	5968	5922	46
50%关税进口价格	巴西	6725	6668	6668	57
	泰国	6893	6807	6807	86
进口利润	SR1月-巴西 (50%)	-773	-770	-770	-3
	SR1月-泰国 (50%)	-941	-909	-909	-32
现货价格	柳州	5900	5930	5930	-30
	昆明	5810	5795	5795	15
	成都	6000	6020	6020	-20
	日照	5920	5930	5930	-10
基差	柳州-5月	56	155	155	-99
价差	5月-9月	-108	-123	-123	15
	9月-1月	-16	-24	-24	8
仓单	仓单	40368	43484	43484	-3116
	有效预报	1190	1190	1190	0
	合计	41558	44674	44674	-3116
CFTC非商业持仓	多头	188691	191390	191390	-2699
	空头	82822	107878	107878	-25056
	净多	105869	83512	83512	22357

- 2022年7月11-7月15日，受巴西产糖同比偏少，原糖小幅走强。CFTC数据显示截至7月12日当周，原糖市场投机资金多空减仓，其中空头大幅减仓，净多增加。
- 2022年7月11-7月15日，价格跌至成本附近，有较强支撑，郑糖主力2209合约止跌，在5800附近震荡。受期货下跌影响，基差（柳州-9月）走强。白糖期货仓单降低，但仍处于近五年同期高位。

国内期货

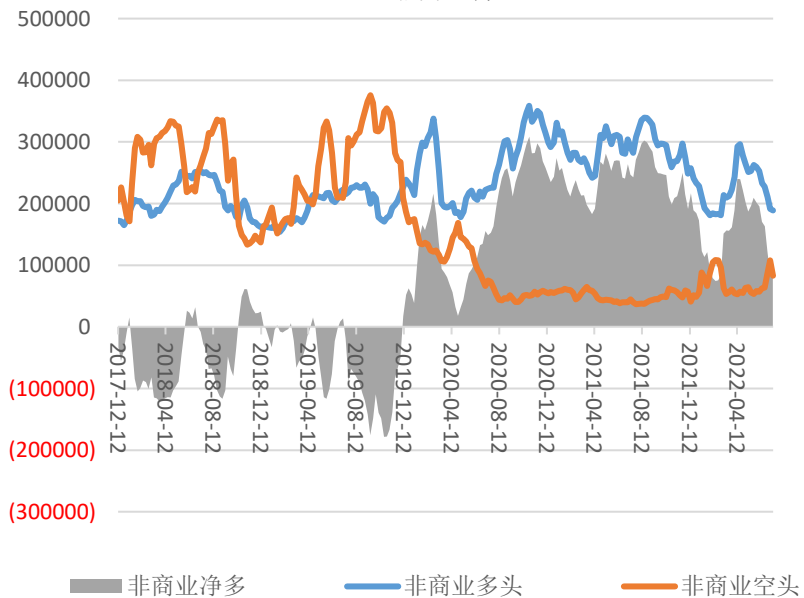


原糖期货

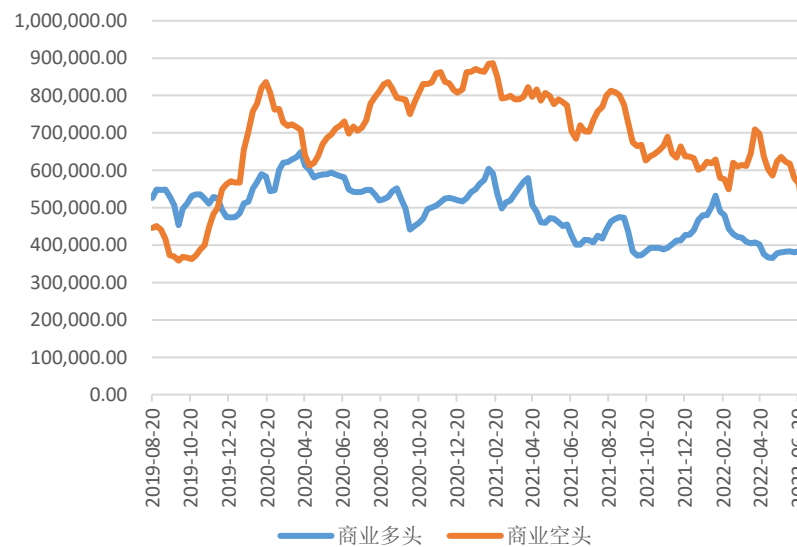
期货收盘价(活跃合约):NYBOT 11号糖



CFTC非商业持仓



ICE11号原糖商业持仓



2

基本面分析

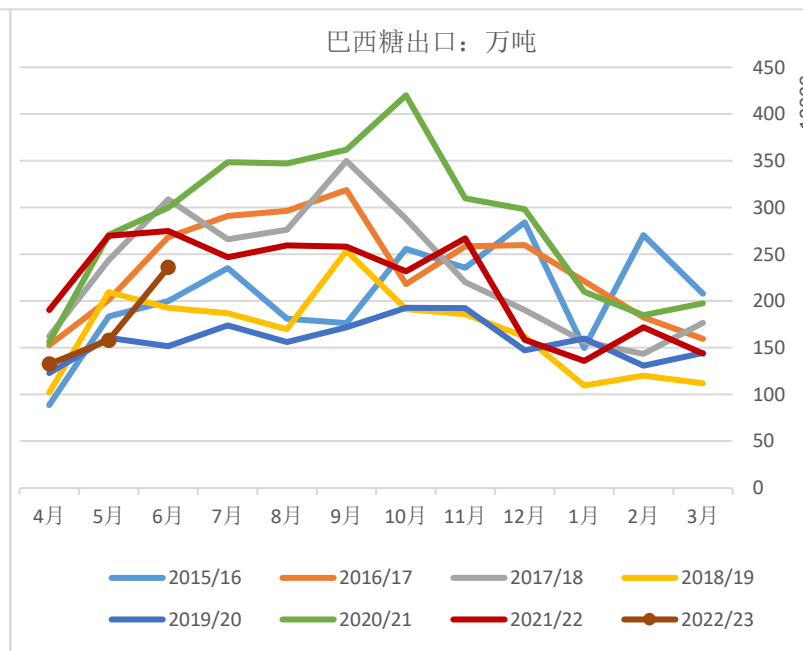
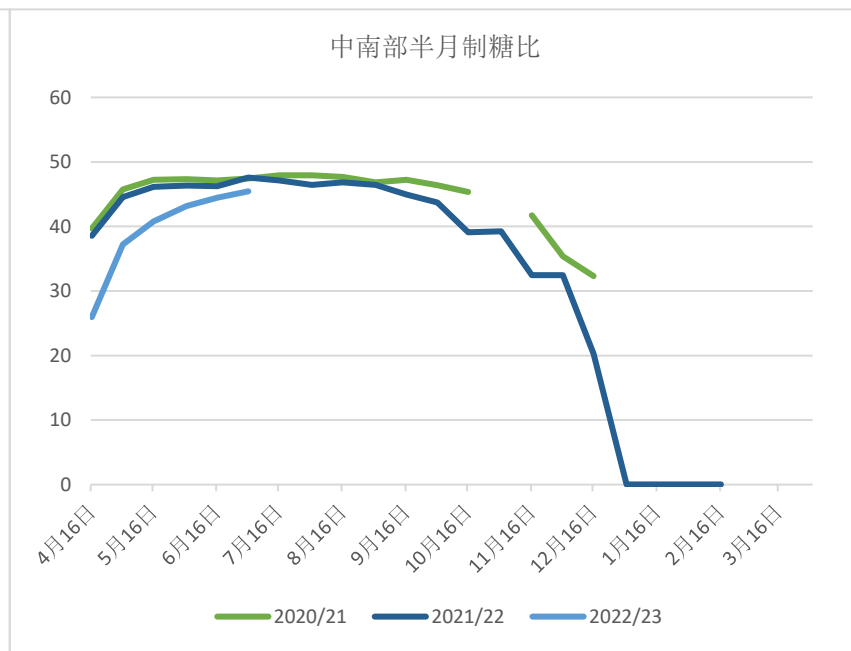
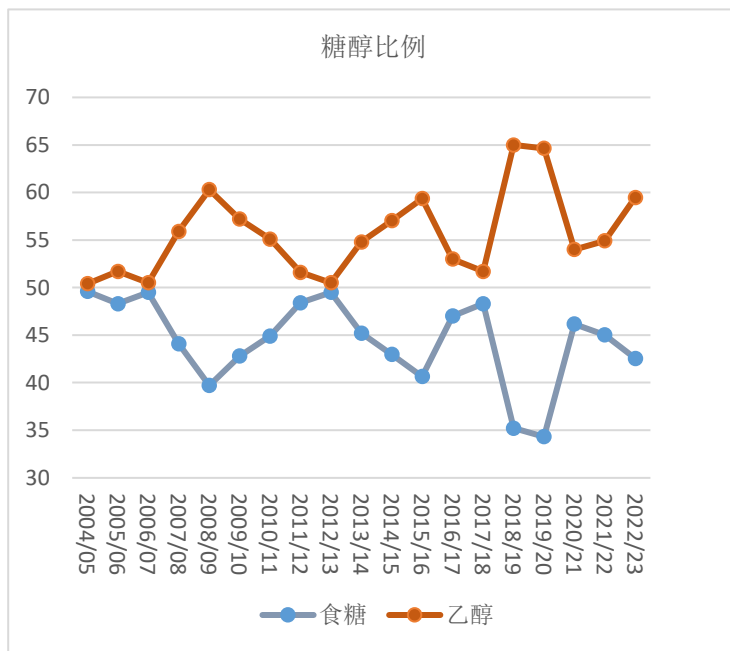
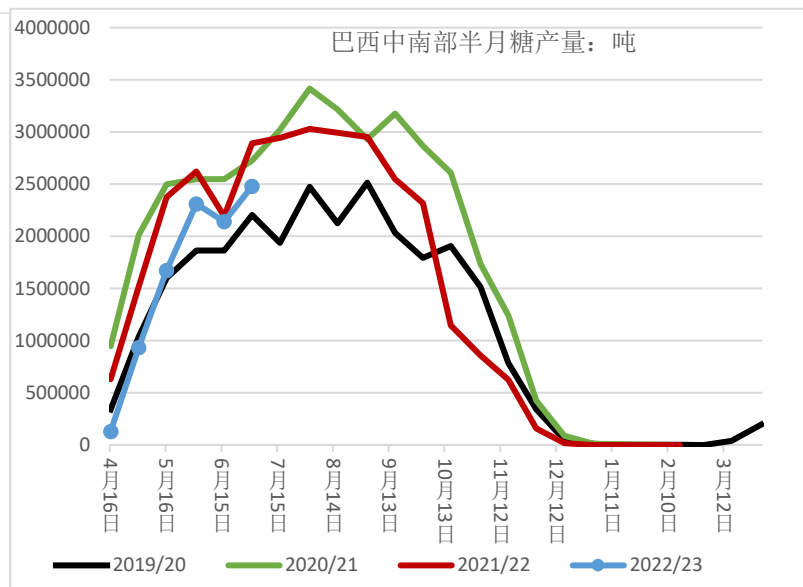
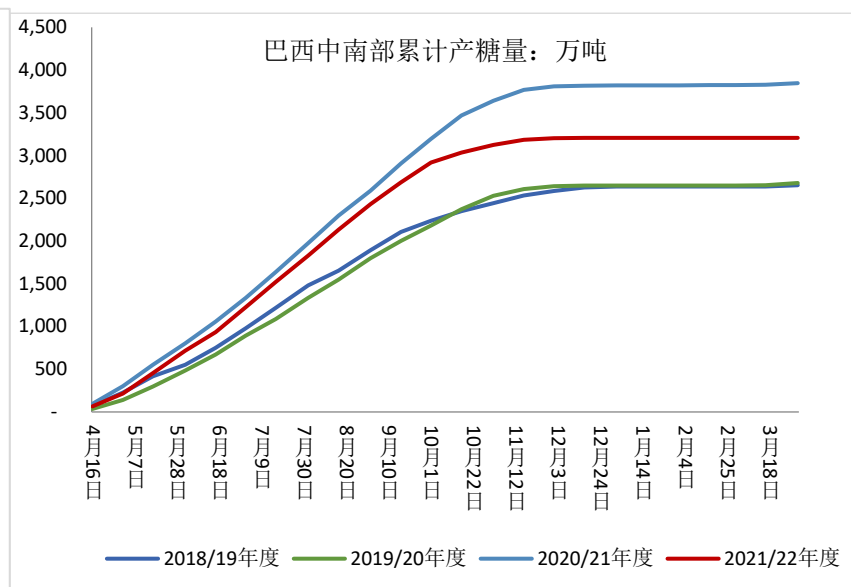
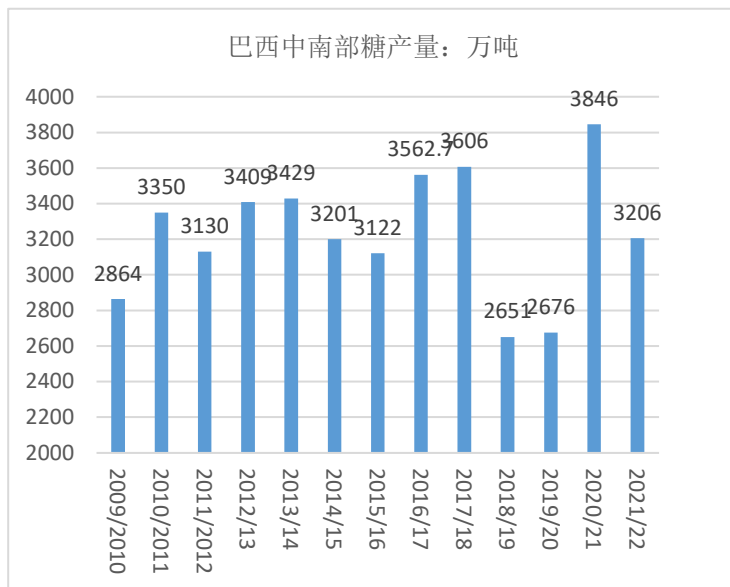
一、机构对新年度糖产量预估

- **22/23年度全球过剩。**7月14日，StoneX预估，2022/23年度全球食糖供应料过剩330万吨，2021/22年度为短缺10万吨。2022/23年度全球糖产量为1.938亿吨，同比增长2.8%，糖需求料为1.905亿吨，同比增长1.1%。主产国看，印度2022/23年度食糖产量预计3650万吨，2021/22年度为3600万吨。泰国2022/23年度食糖产量预计1150万吨，2021/22年度为1010万吨。欧盟加英国2022/23年度食糖产量为1640万吨，而2021/22年度为1740万吨。
- **StoneX 预估巴西中南部糖产量3330万吨。**7月14日，StoneX预估巴西中南部2022/23年度甘蔗压榨量为5.575亿吨，较上一年度增加6.6%，糖产量3330万吨，较上一年度增加3.8%；乙醇产量料达到298亿升，较上一年度增加8.1%。甘蔗制醇比预计55.2%，上年度为55%。2022/23年度巴西甘蔗平均出糖率为139.9公斤/吨，同比下降2.1%。

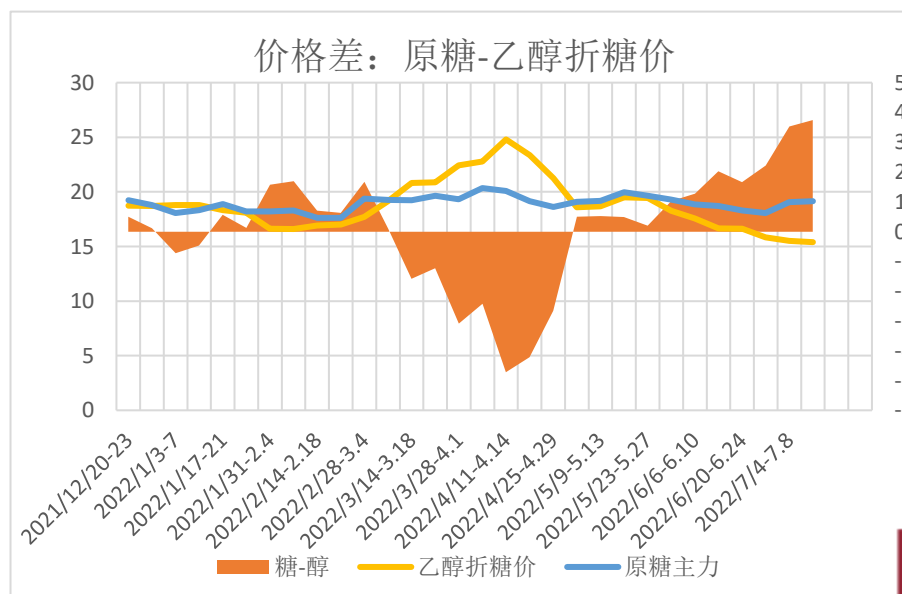
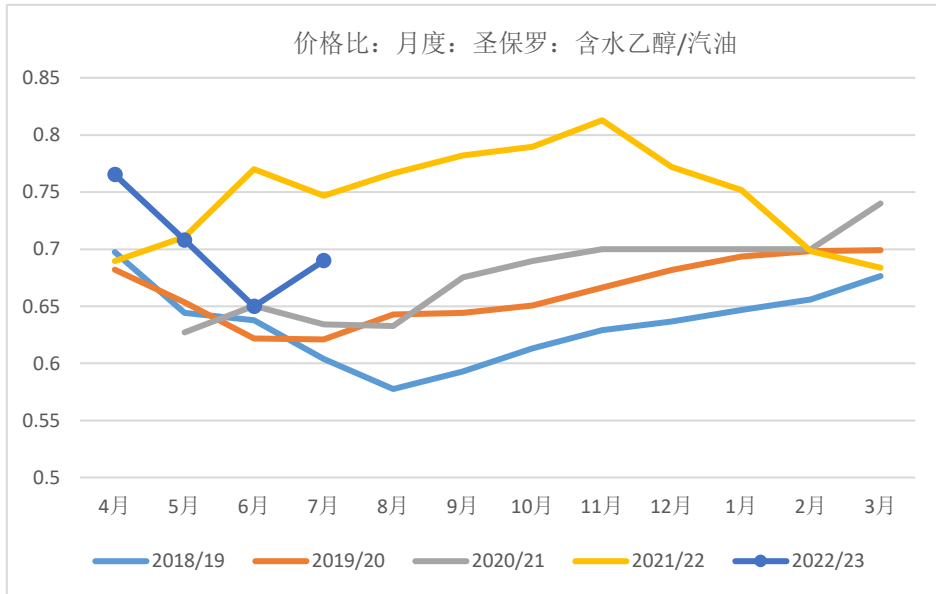
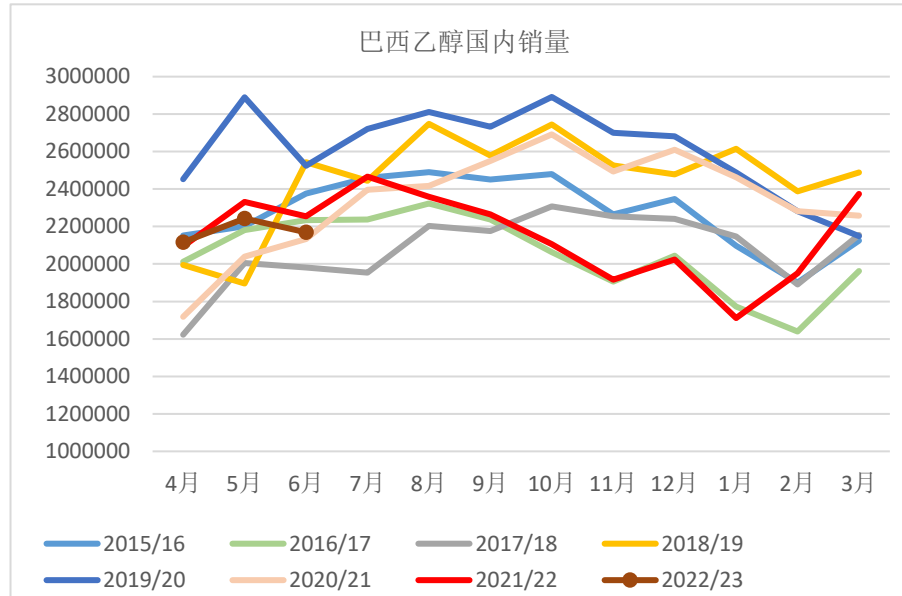
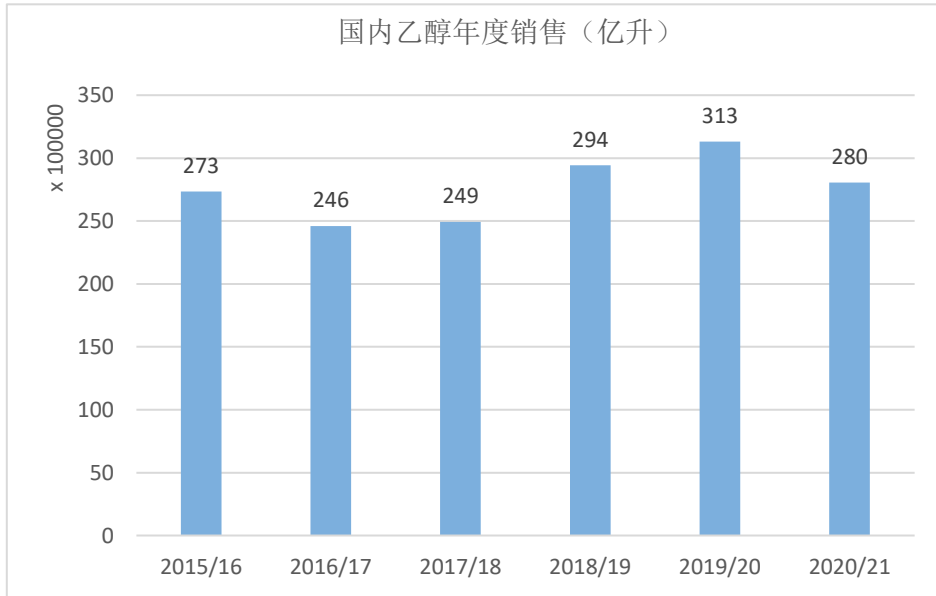
二、巴西：6月下半月制糖比提升

- 生产方面，制糖比环比提高。
 - 6月下半月，共有253家工厂投入运营，去年同期为259家。巴西中南部地区甘蔗入榨量为4187万吨，同比降7.92%；甘蔗ATR为137.08，同比下降3.3%；制糖比为45.46%，环比提高1个百分点，同比下降2.2个百分点；产糖量为248.7万吨，同比下降14.98%。
 - 22/23榨季截至6月下半月，巴西中南部地区累计入榨量为18761万吨，同比下降11.68%；累计制糖比为42.54%，较去年同期下降3.29个百分点；累计产糖量为968万吨，同比下降266万吨，降幅21.58%。
 - 6月份单产同比提高。2022年6月单产77.4吨/公顷，同比增加了1.1%。
- 6月乙醇需求减弱。本榨季截至6月下半月，累计产乙醇90.2亿升，同比下降7.17%；累计销售乙醇65.29亿升，同比略降0.03%。6月国内乙醇销售同比下降3.75%。醇油比看，含水乙醇/汽油价格为0.69，比价较上周回升
- 糖醇比看，截至7月15日当周，巴西含水乙醇价格2.93雷亚尔/升，较上周涨0.99%，折糖平价约15.41，较原糖价格低19%。产糖继续有优势。
- 出口方面，巴西6月出口糖236万吨，同比减少39万吨。本榨季截至6月累计出口糖526万吨，同比减少209万吨。
- 政策方面，继调低燃油税政策之后，7月15日巴西国会恢复了生物燃料较化石燃料相比的税收优惠政策，旨在鼓励乙醇和其他生物燃料使用，以减少碳排放。该政策支撑后期乙醇价格。

二、巴西：6月下半月制糖比提升

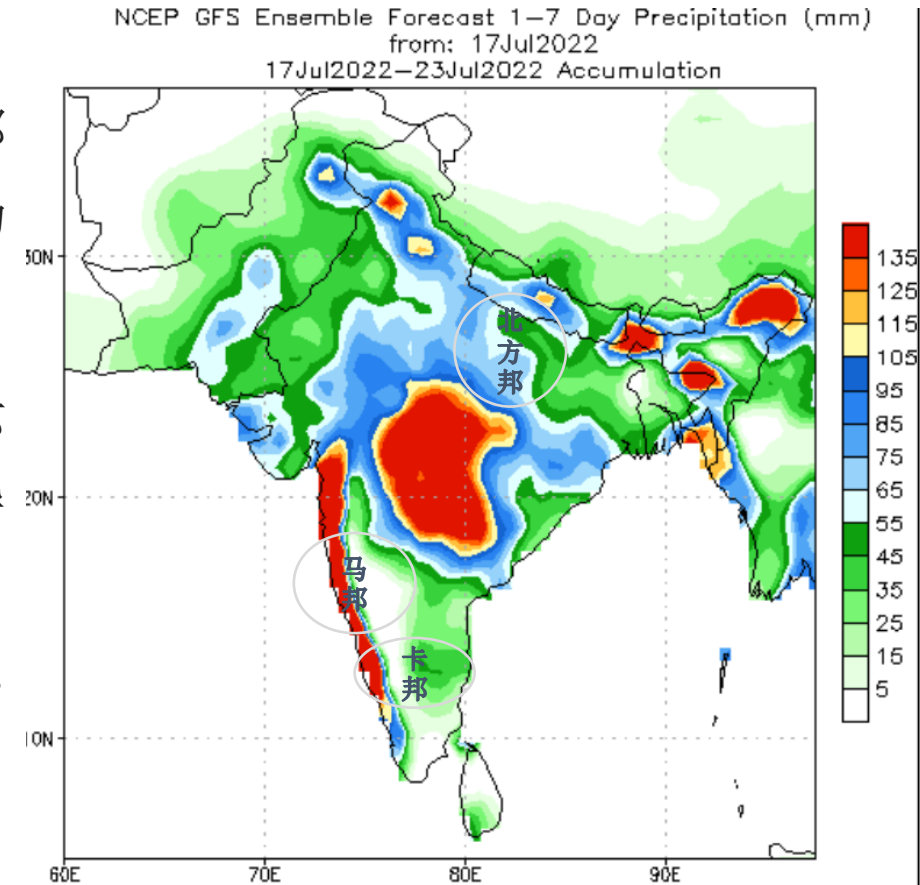


二、巴西：6月下半月制糖比提升



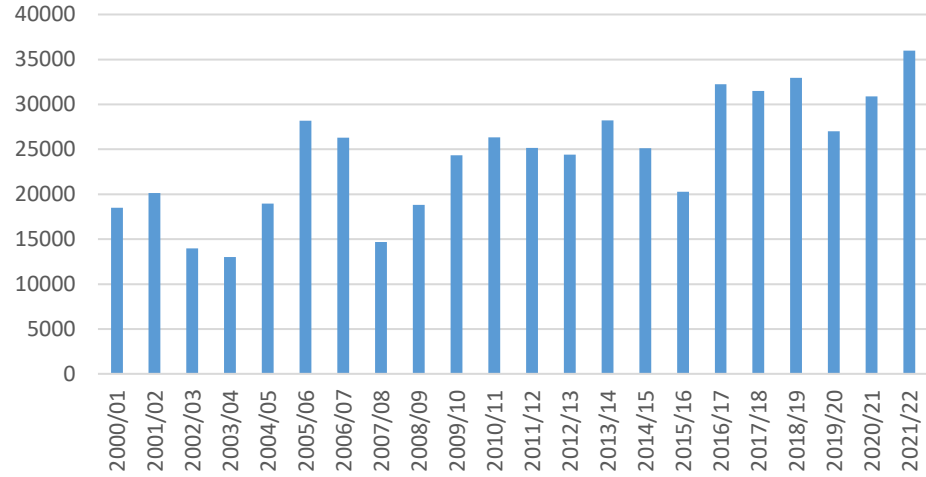
三、印度：食糖出口期限延长

- 生产方面。印度最大产糖区北方邦2022/23榨季甘蔗种植面积预计增长3-4%。受收购价格上涨的影响，当地农民种植甘蔗的积极性增加，2022/23榨季的甘蔗种植面积持续增长。据统计数据显示，预计北方邦在2022/23榨季的甘蔗种植面积将超过293 万公顷，而2021/22榨季为284万公顷。
- 出口方面, 印度在五月份将本年度的糖出口上限设置为1000万吨，为六年来首次，并6月份将出口截止日期设定在7月5日。但由于季风降雨导致食糖难以从糖厂运送至港口，印度政府决定将80万吨糖的出口期限延长两周至7月20日。另外，政府可能允许糖厂增加100万吨原糖出口。由于预计下个榨季丰产，额外的出口不太可能导致国内短缺，糖厂和贸易商允许现在可以签订下个榨季合同。
- 天气状况：未来一周卡邦降水偏少。

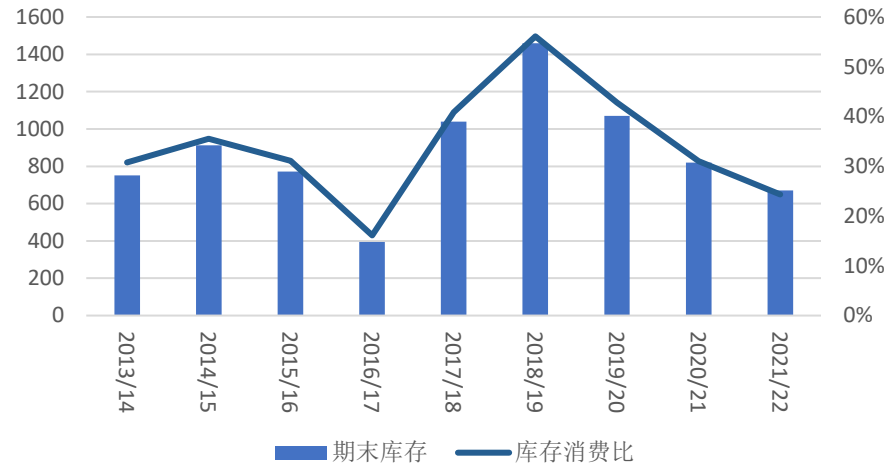


三、印度：食糖出口期限延长

印度食糖产量

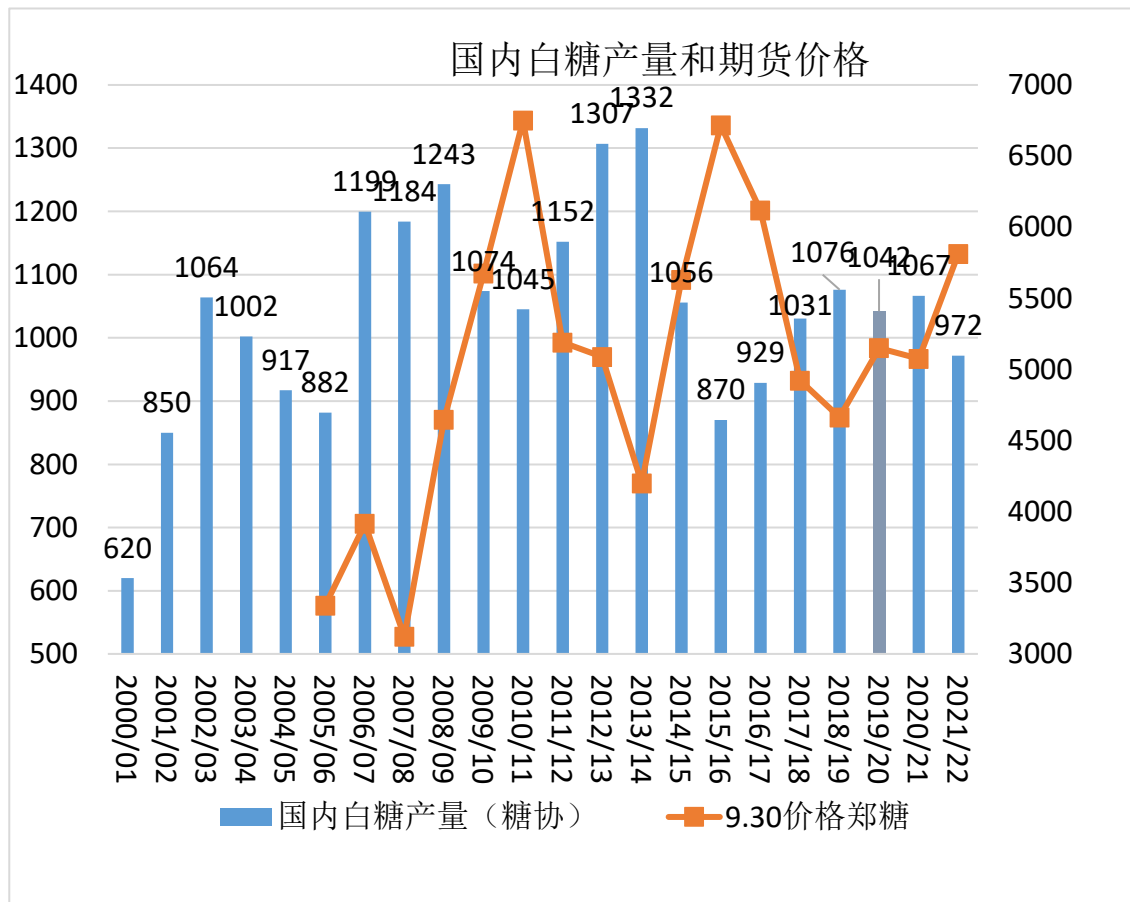


库存消费比



	期初库存	产量	消费量	出口量	期末库存	乙醇消耗	库存消费比
2013/14	920	2436	2442.7	278.2	752		31%
2014/15	752	2831	2565	230	912		36%
2015/16	912	2512	2485	167	772		31%
2016/17	772	2026	2444	4.6	394		16%
2017/18	394	3232	2545	63	1040		41%
2018/19	1040	3295	2600	370	1460		56%
2019/20	1460	2700	2500	590	1070		43%
2020/21	1070	3090	2640	700	820	220	31%
2021/22	820	3600	2750	1000	670	340	24%
2022/23	670	3600	2650	800	820	340	31%

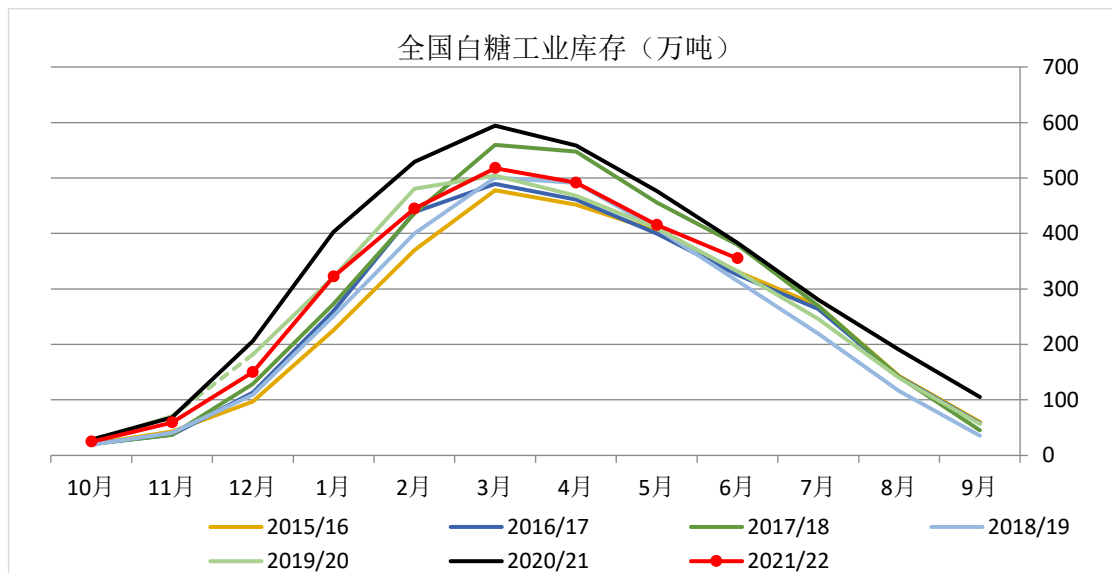
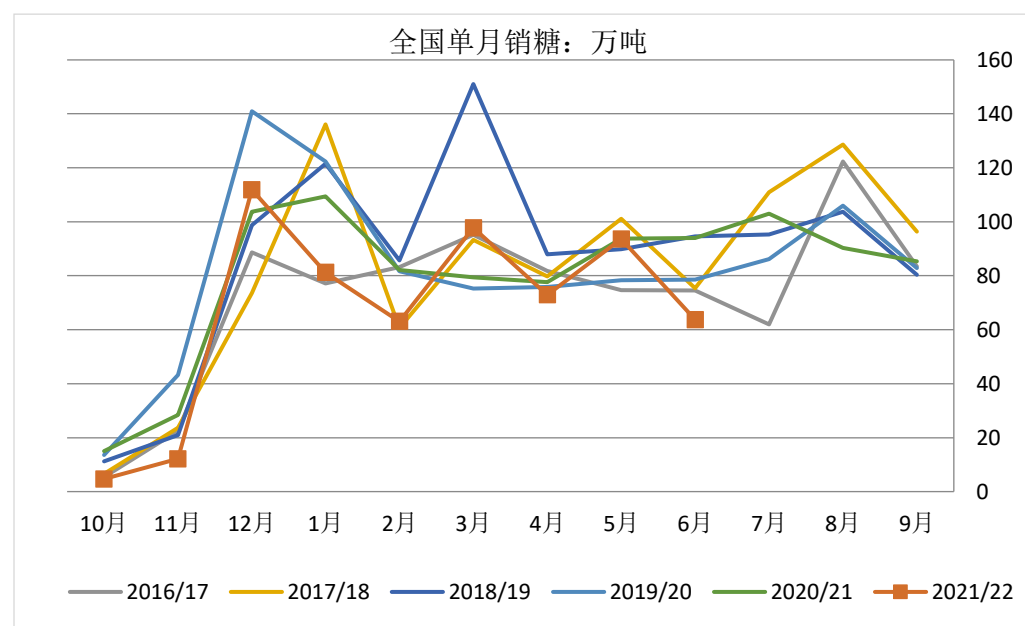
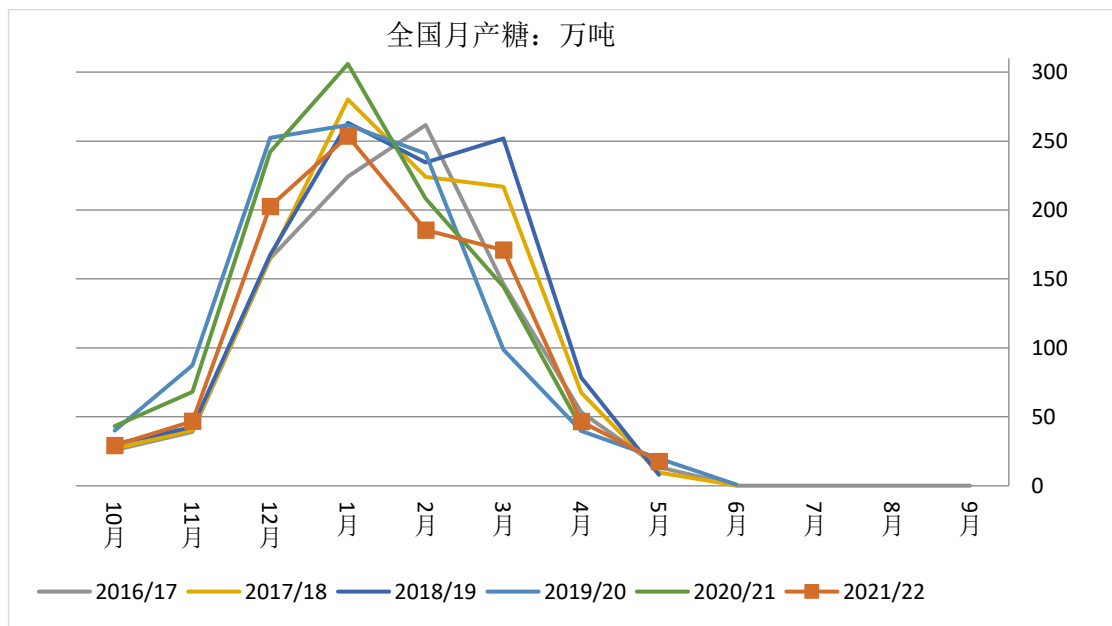
四、中国：22/23年度供需边际转宽松



农业农村部：食糖供需平衡表（万吨）

(10-9月)	产量	进口	产量+进口	消费量	出口量	当年度结余变化
12/13	1307	366	1673	1500	4.6	168
13/14	1332	402	1734	1500	4.7	229
2014/15	1056	481	1537	1500	6	31
2015/16	870	374	1244	1520	15	-291
2016/17	929	230	1159	1490	12	-343
2017/18	1031	243	1274	1510	18	-254
2018/19	1076	324	1400	1520	19	-139
2019/20	1042	376	1418	1500	18	-100
2020/21	1067	634	1701	1550	13	138
2021/22	972	450	1422	1550	18	-146
2022/23	1035	500	1535	1560	18	-43

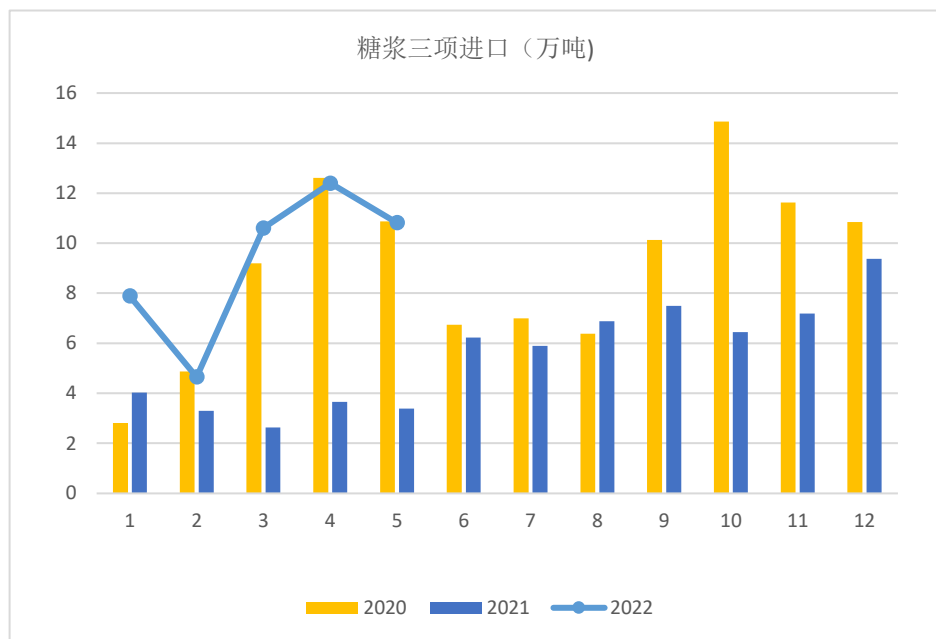
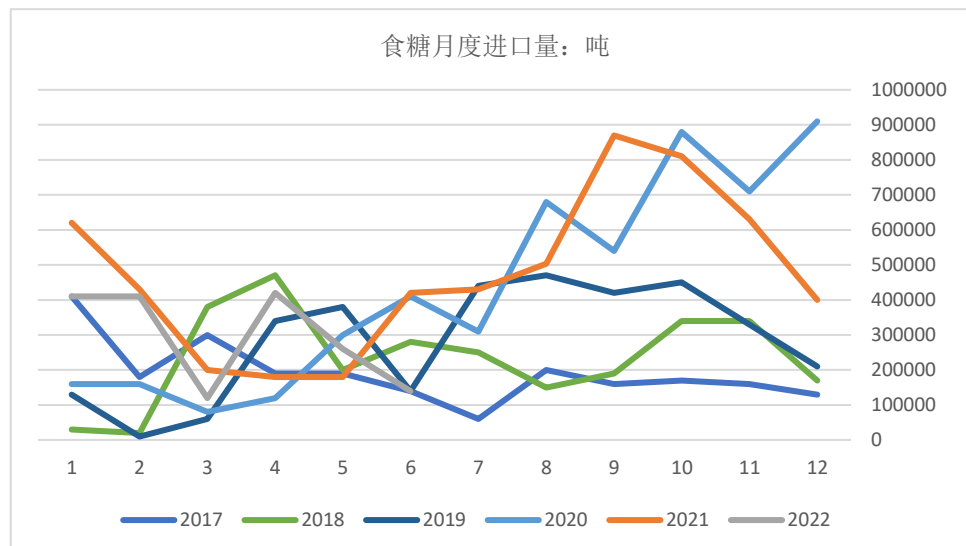
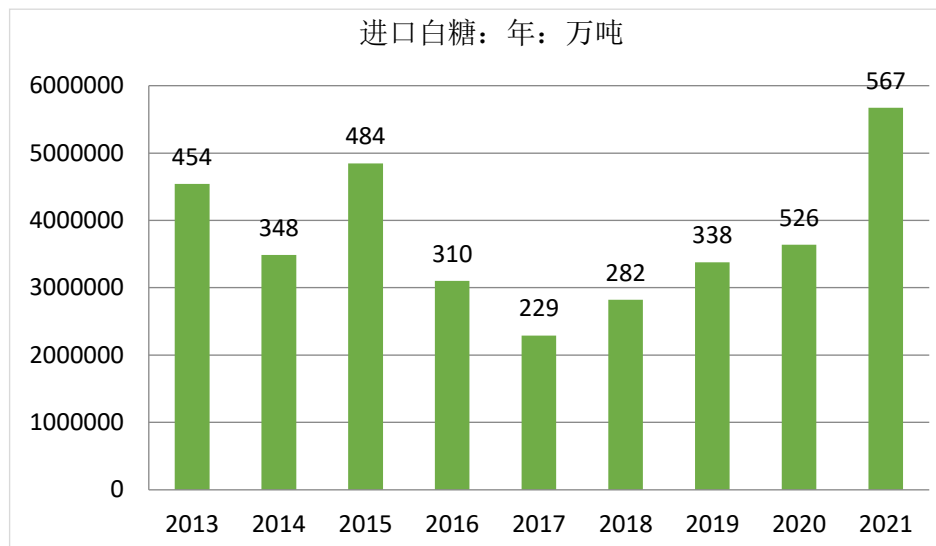
四、中国：6月销售大幅下降，去库存缓慢



6月份全国产销数据：2021/22年榨季截至6月底，全国制糖工业企业除云南省3家糖厂尚在生产外，其他省（区）糖厂均已停榨。全国共生产食糖956万吨，较去年减少110万吨；累计销售食糖601万吨，较去年减少82万吨；6月单月销糖63万吨，较去年同期减少30万吨，较上月减少30万吨；工业库存355万吨，较去年同期减少28万吨。

6月销糖量是处于近五年最差水平，近期，国内局部疫情抬头，影响后期需求。

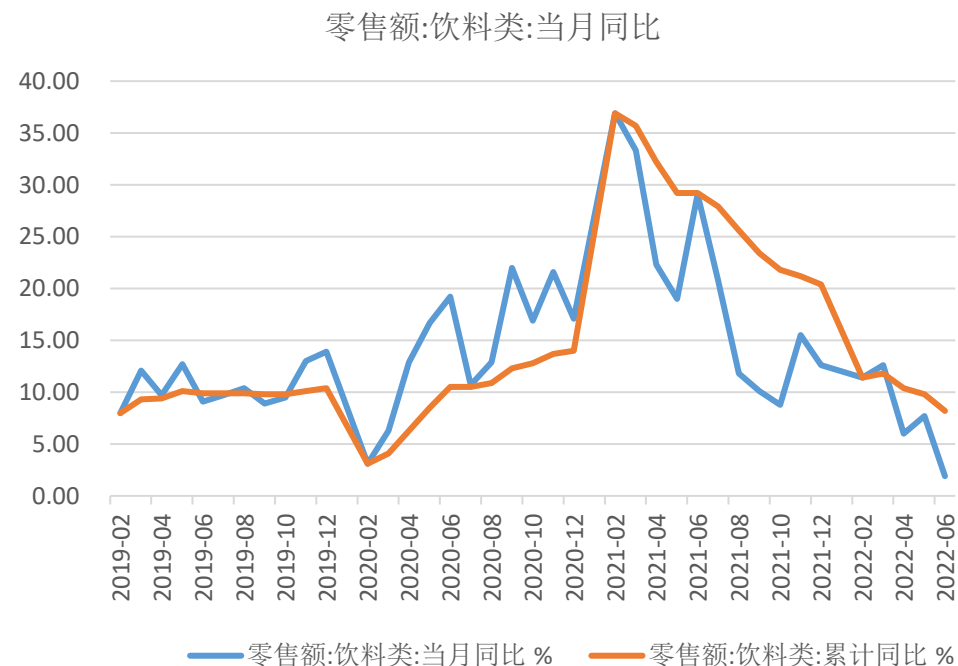
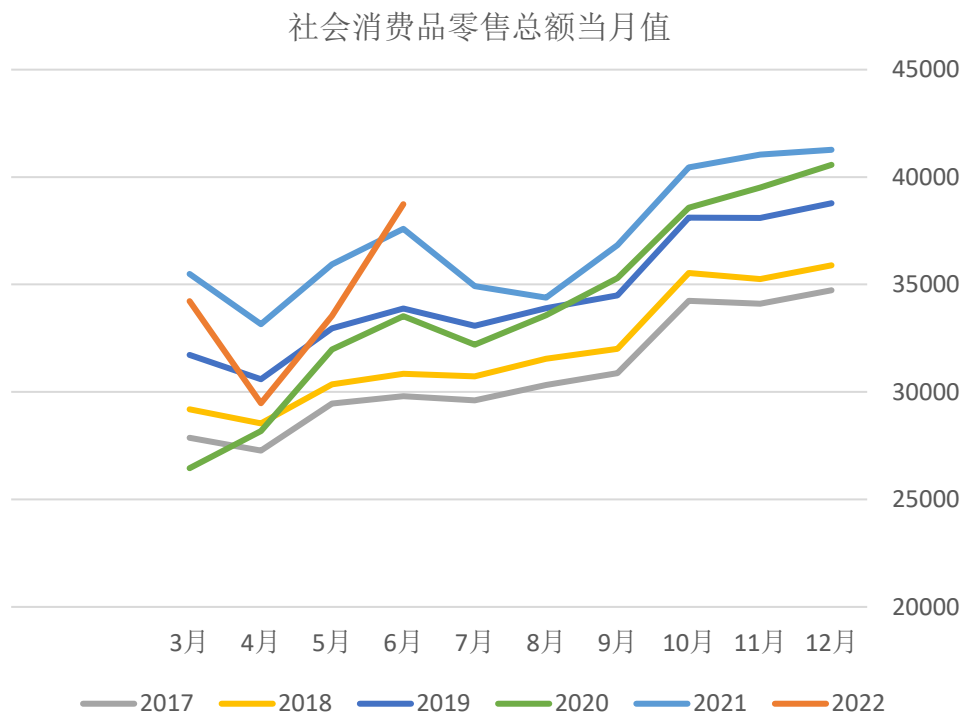
四、中国：6月进口食糖大幅降低



- 2022年6月份我国进口糖14万吨，同比减28万吨；2022年1-6月份我国累计进口糖176万吨，同比减少13.1%。
- 今年糖浆进口大幅增加。5月份糖浆三项合计进口量为10.82万吨，同比增加7.44万吨，增幅220.41%；2022年1-5月糖浆三项共累计进口46.36万吨，同比增加29.38万吨，增幅173.03%。预计后期糖浆进口压力仍大，因泰国今年丰产。

四、中国：疫情好转，6月全国社会消费品零售总额恢复

6月份，社会消费品零售总额38742亿元，同比增长3.1%；饮料类零售额同比增长1.9%，增速继续下滑。饮料类消费仍显乏力。



免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为中原期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

Thanks

公司网址：www.zyfutures.com

公司电话：4006-967-218

公司地址：河南省郑州市郑东新区CBD商务外环路10号中原广发金融大厦四楼

