

投资咨询业务资格  
证监发【2014】217号  
白糖周报



# 短期承压回落调整

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>基本面，截止目前印度已产糖200万吨，基本同去年同期；迄今签订410万吨的出口合同，可见国际市场需求强劲。</p> <p>CFTC持仓看，上周投机多头大幅增仓，空头减仓，净多大幅增仓，市场看多氛围浓厚。所以，到12月底，外盘受印度的支撑，而难以下跌太多，继续上涨空间有限，需更多驱动。</p> <p>国内方面，10月份食糖进口量52万吨，同比减少29万吨，环比减少26万吨，依然为仅次于前两年的高位，进口充裕。11月下旬广西糖厂逐渐开榨，新糖产量上市增加供应。另外，农业农村部将新榨季产量下调30万吨至1005万吨。原糖上涨推升再度推升进口成本。利好的因素仍然支撑盘面，限制跌幅。所以，短期郑糖继续回落调整，关注前低支撑。中长期看郑糖重心上移，过程会有反复。</p>	<p>短期回落调整，中长期逢低做多。</p>	<p>关注广西生产情况。</p>

1

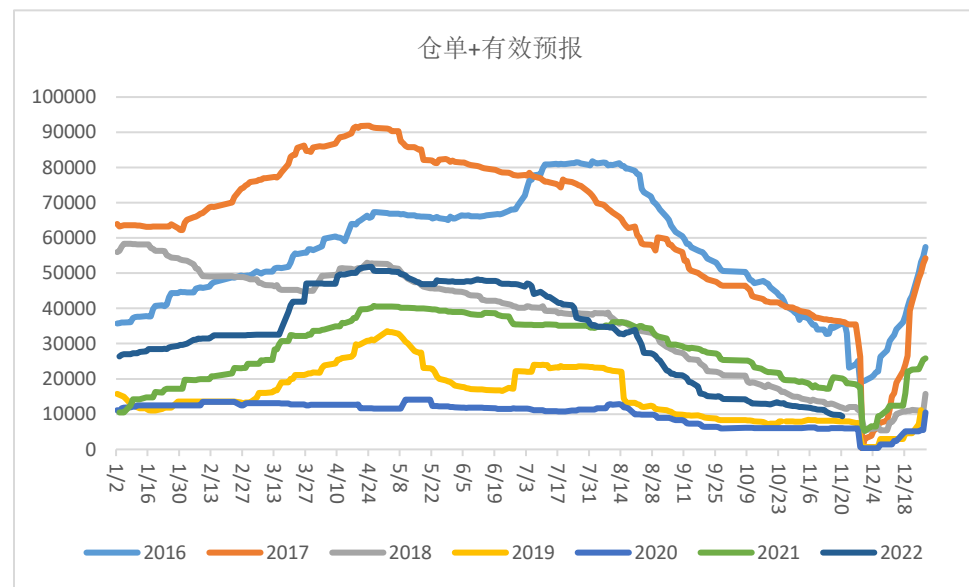
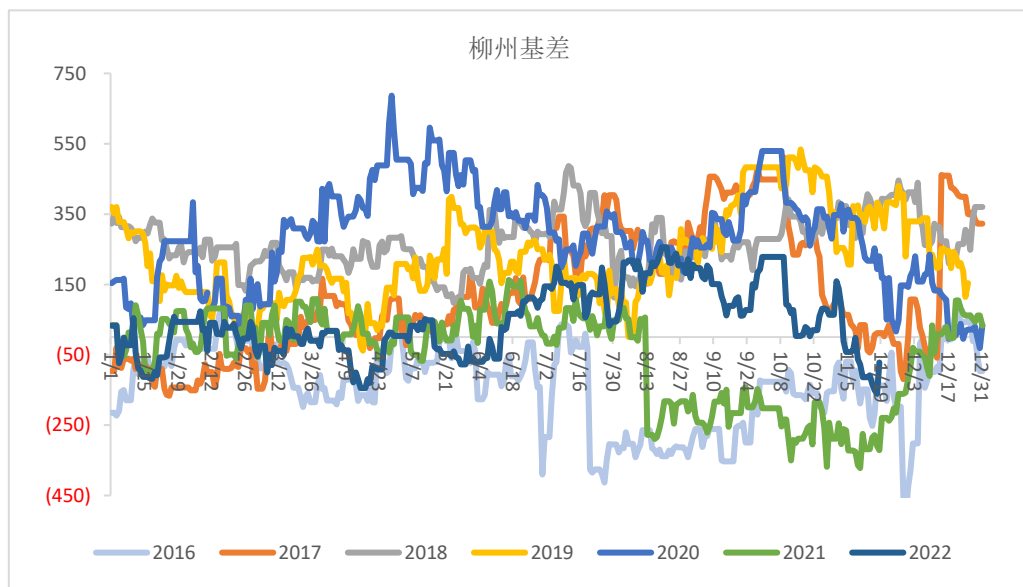
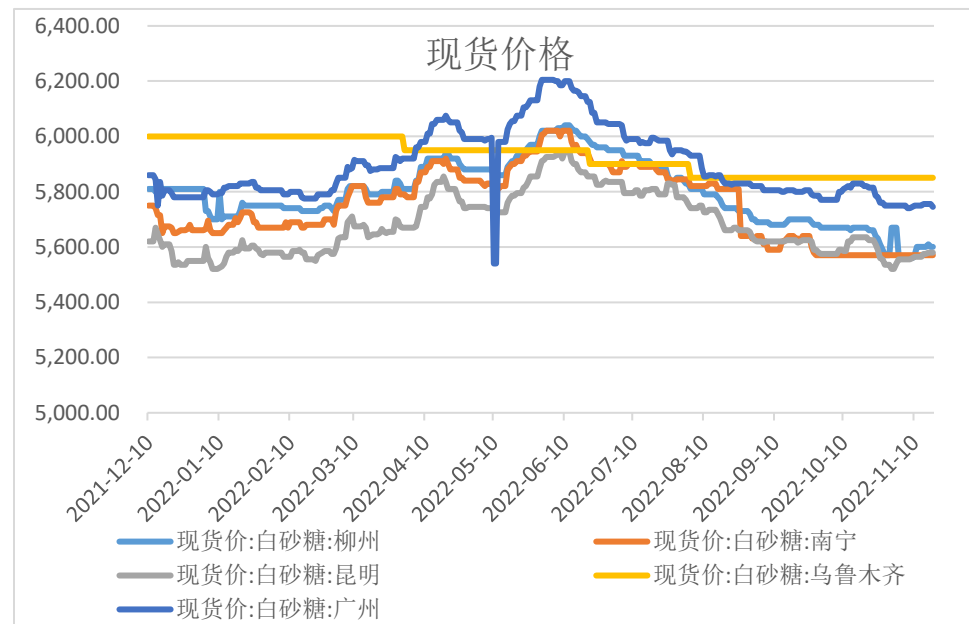
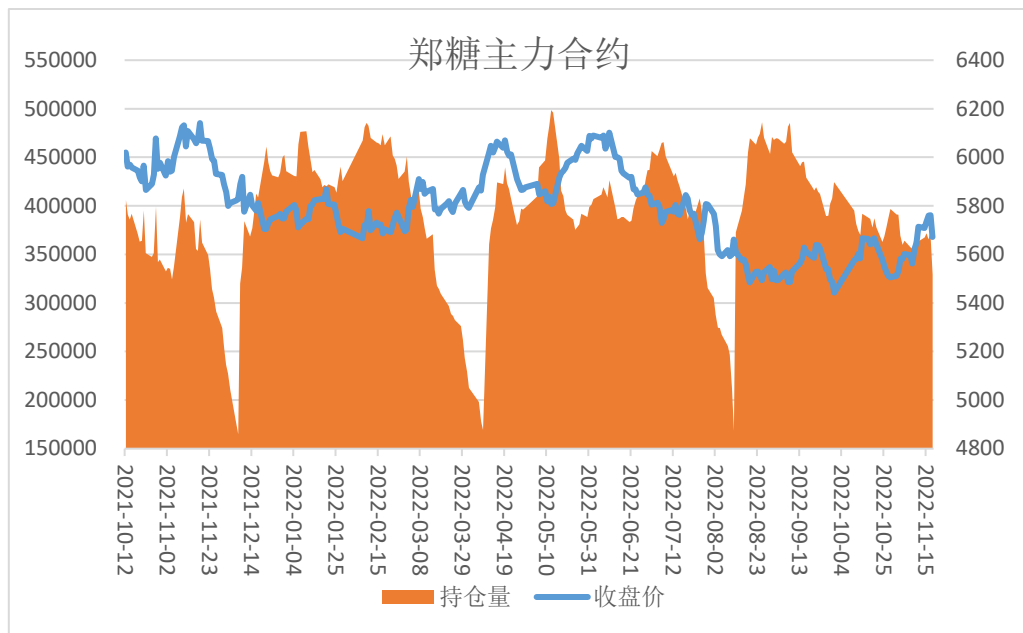
# 行情回顾

# 一周变化

		2022/11/19	2022/11/12	周变动
ICE原糖主力 美分/磅	2210	20.05	19.59	2.35%
郑糖	2301	5672	5714	-42
	2305	5632	5660	-28
	2309	5664	5670	-6
50%关税进口价格	巴西	7163	7052	111
	泰国	7374	7257	117
进口利润	SR1月-巴西 (50%)	-1491	-1338	-153
	SR1月-泰国 (50%)	-1702	-1543	-159
现货价格	柳州	5600	5600	0
	昆明	5580	5565	15
	成都	5770	5790	-20
	日照	5835	5835	0
基差	柳州-1月	-72	-114	42
价差	1月-5月	40	54	-14
	5月-9月	-32	-10	-22
仓单	仓单	8541	10340	-1799
	有效预报	819	819	0
	合计	9360	11159	-1799
CFTC非商业持仓	多头	251928	194931	56997
	空头	95734	104749	-9015
	净多	156194	90182	66012

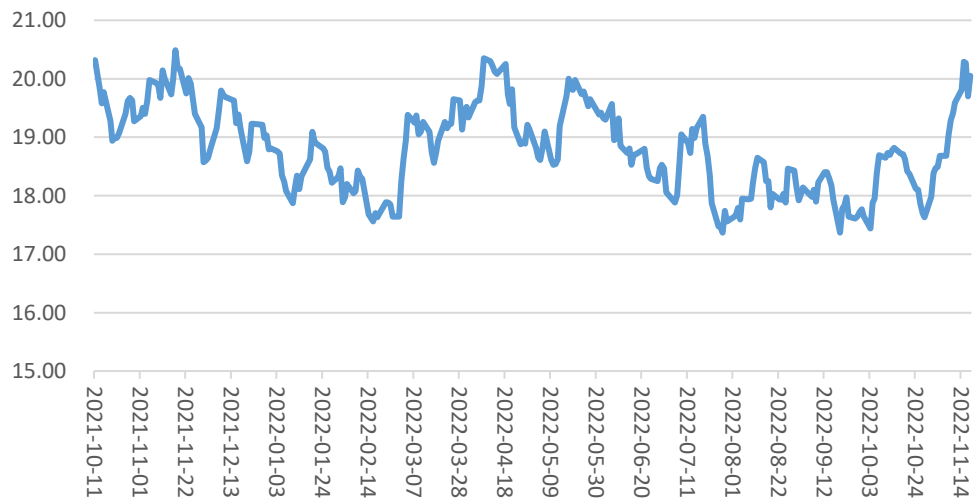
- 国际方面，2022年11月14-18日，上周原糖冲高回落，主力3月合约自逼近上半年高点后回落，周度涨幅2.09%，收于20.05美分。印度对出口糖限制政策的利好逐渐消化，且美联储鹰派表示需要加大加息才能遏制通胀，市场回落调整。但周五原糖抗跌表现强势。
- 国内方面，2022年11月14-18日，上周郑糖冲高回落，主力2301合约收于5672元/吨，周度跌幅0.74%。现货价格基本稳定，期货一方面跟随原糖走势，另一方面国内10月进口压力仍大。

# 国内期货

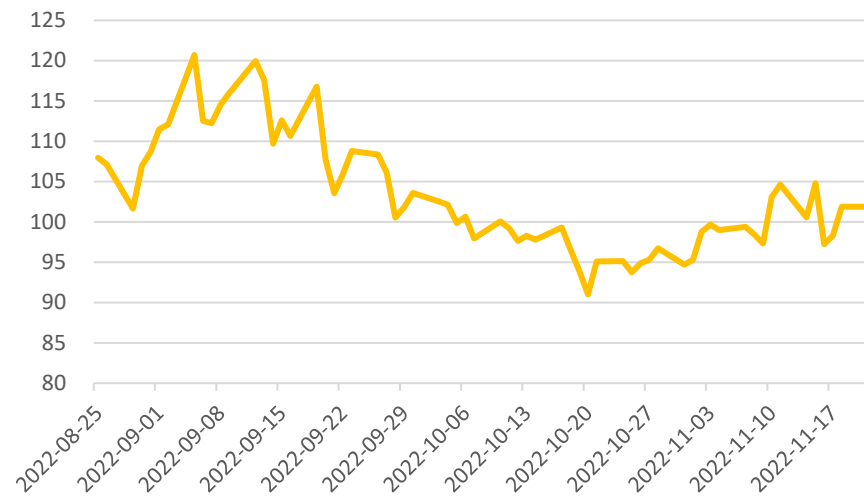


# 原糖期货

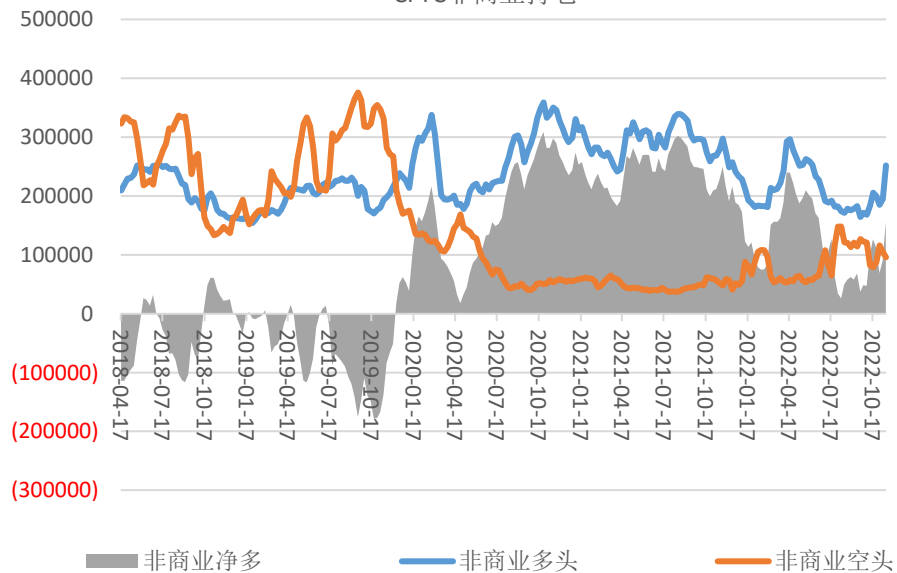
### 期货收盘价(活跃合约):NYBOT 11号糖



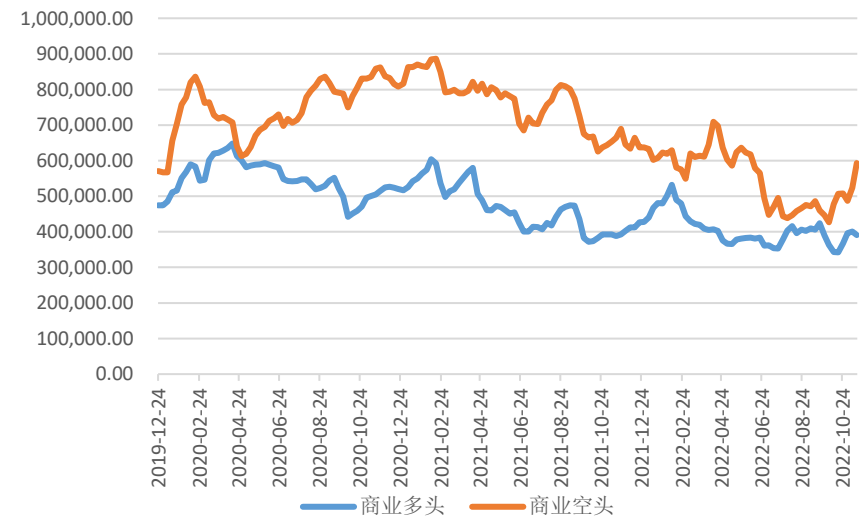
### 原白糖价差



### CFTC非商业持仓



### ICE11号原糖商业持仓



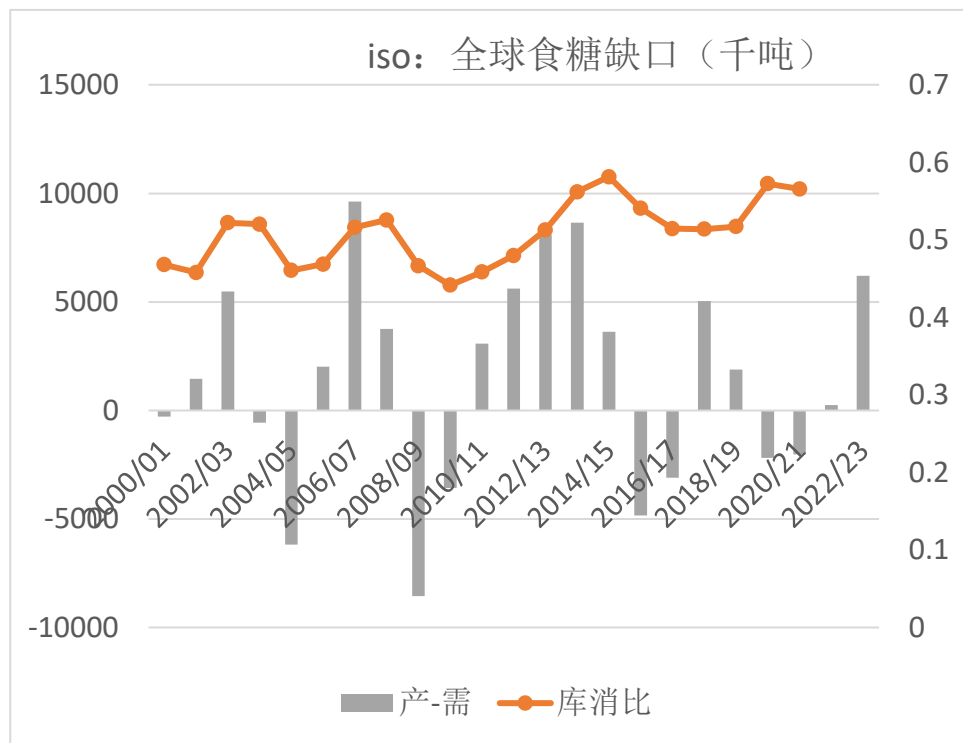
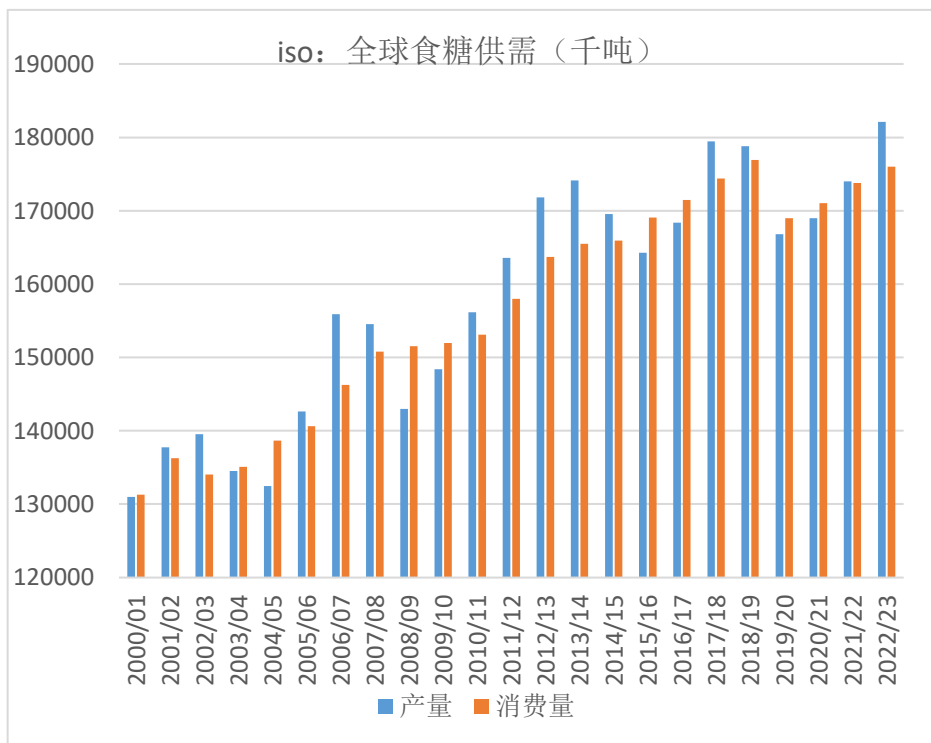
---

2

# 基本面分析

# 一、ISO：提高新年度过剩量至620万吨

国际糖业组织(ISO)11月15日表示，上调2022/23年度（10月至次年9月）全球糖过剩预期。预计2022/23年度全球糖过剩620万吨，高于8月预估的560万吨。预计2022/23年度全球糖产量将升至创纪录的1.821亿吨，高于此前预测的1.819亿吨，而消费量预估则从1.763亿吨下调至1.760亿吨。2021/22年度供应缺口为170万吨。



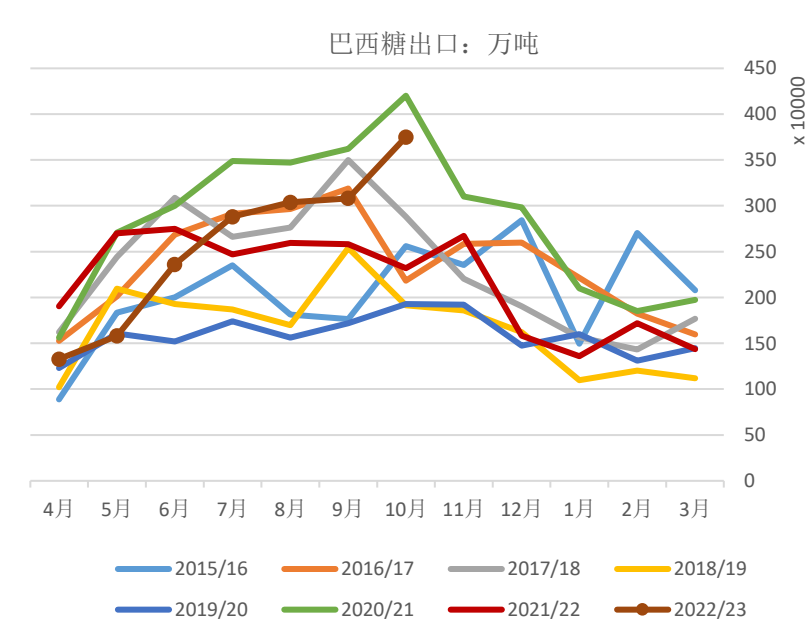
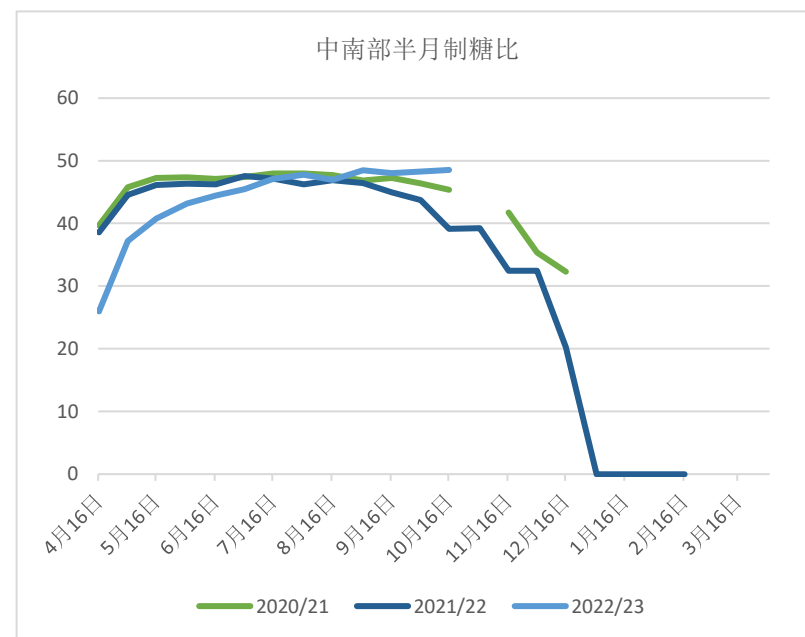
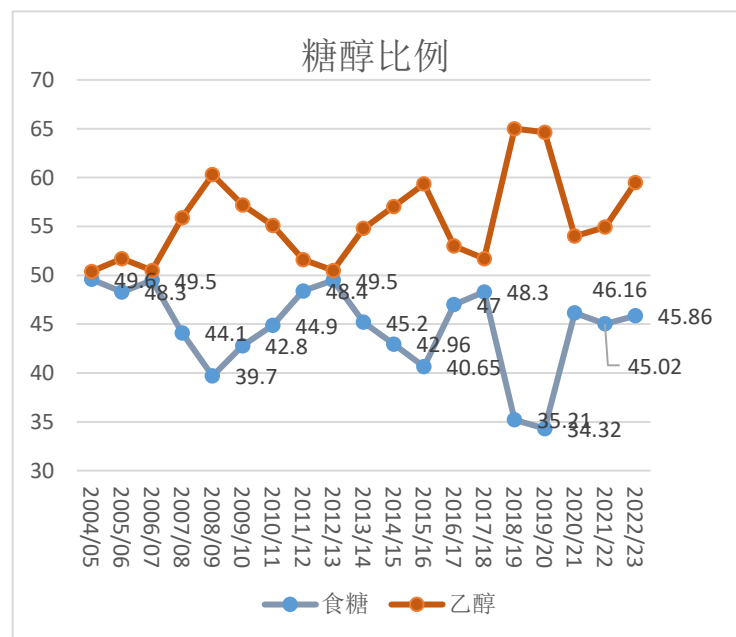
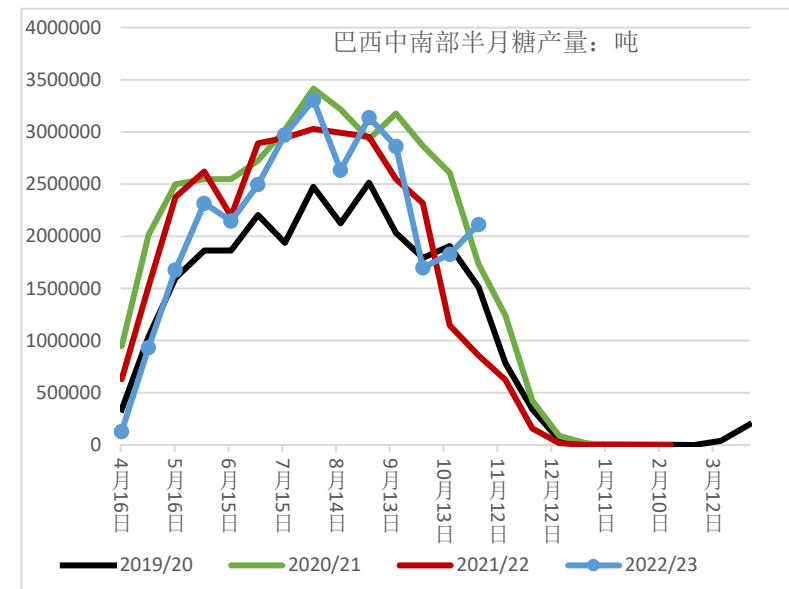
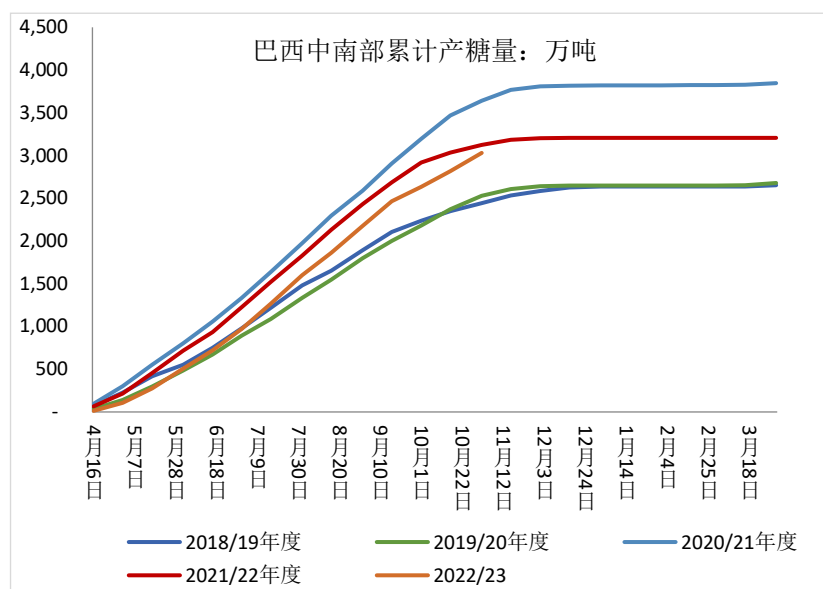
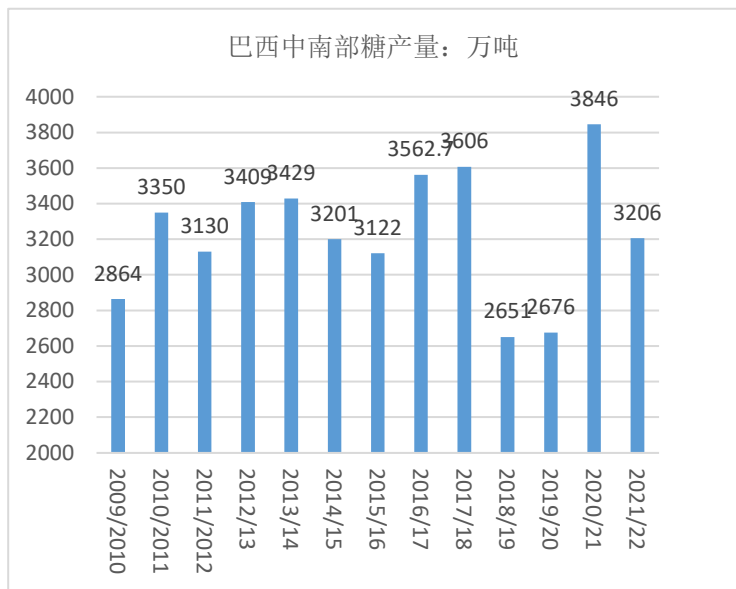


## 二、巴西：产糖仍具较高溢价

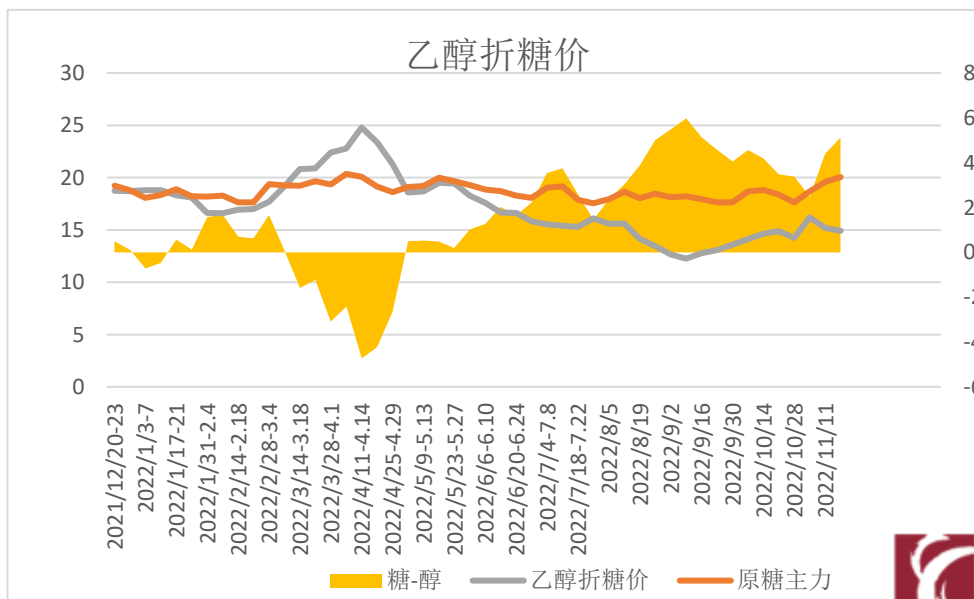
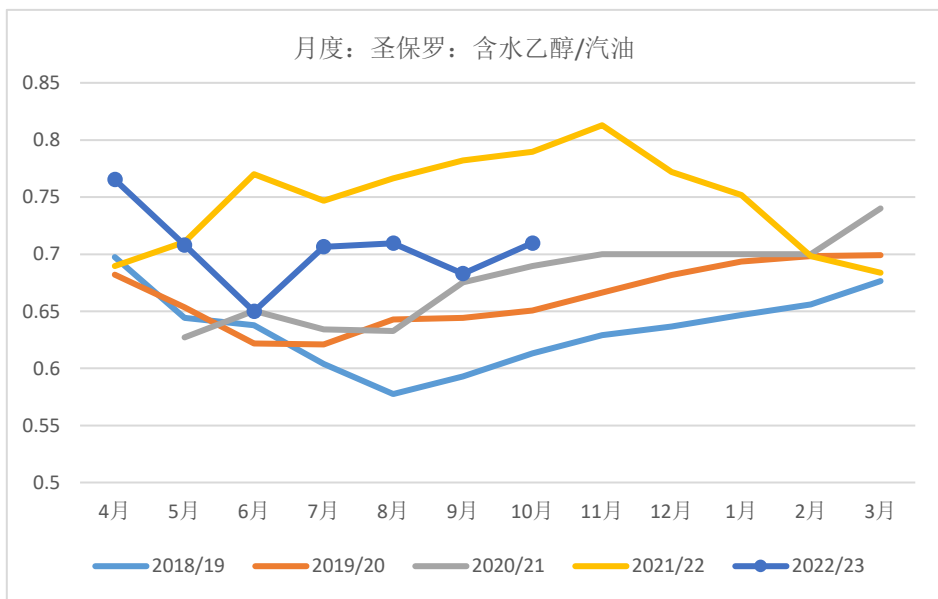
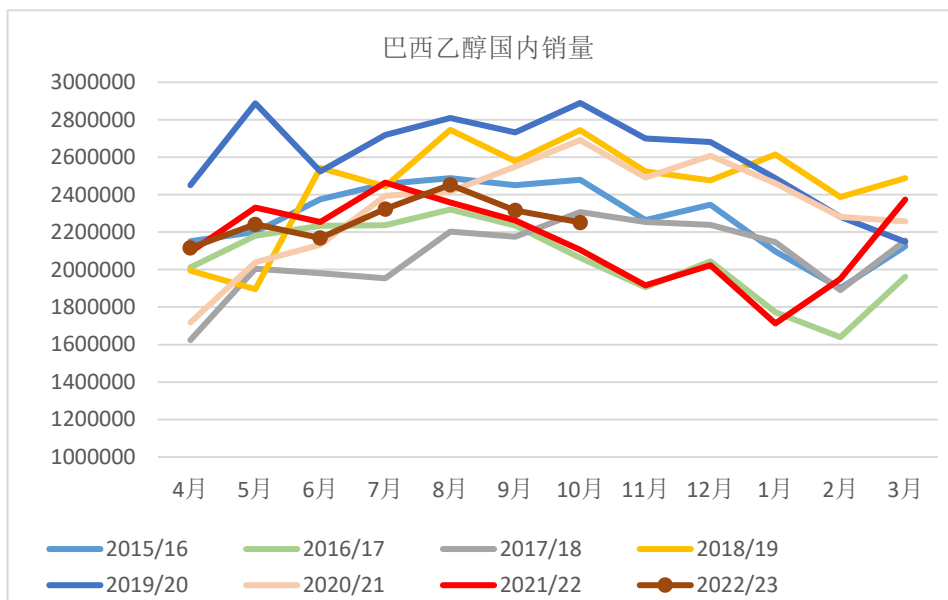
### ➤ 巴西中南部优先产糖。

- 10月下半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为3151万吨，同比增1447.9万吨，增幅84.98%；制糖比为48.54%，较去年同期的37.01%增加11.53%；产糖量为211.6万吨，同比增加125.4万吨，增幅145.43%。
- 2022/23榨季截至10月下半月，中南部地区累计入榨量为49022.2万吨，同比减少1450.8万吨（-2.87%）；累计制糖比为45.86%，去年同期45.33%；累计产糖量3028.1万吨，同比降95.8万吨（-3.07%）。
- 乙醇方面，10月下半月，中南部产乙醇15.91亿升，同比增48.94%；累计产乙醇244.49亿升，同比降幅达2.70%。
- 乙醇价格下跌，原糖具生产溢价。糖醇比看，截至11月18日，巴西含水乙醇价格2.8115雷亚尔/升，下跌了0.95%，折糖价约14.93美分，原糖仍具有较高溢价。
- 出口方面。截至11月第二周，巴西出口糖115.33万吨，日均出口量为14.42万吨，较上年11月全月的日均出口量14.01万吨增加2.90%。上年11月，巴西糖出口量为266.21万吨。
- 综合，乙醇价格下跌，原糖仍具生产优势，糖厂预计优先产糖，但甘蔗压榨进入末期，对国际市场影响变弱。

## 二、巴西：产糖仍具较高溢价



## 二、巴西：产糖仍具较高溢价



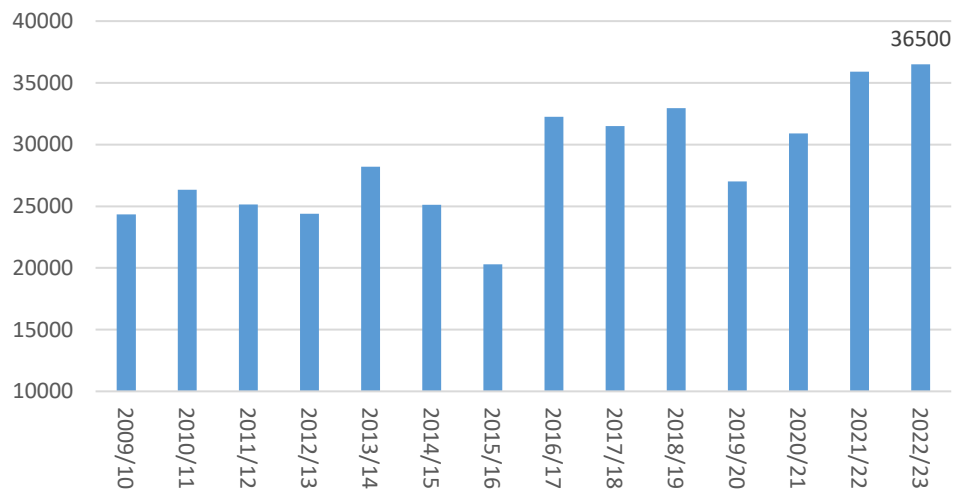
### 三、印度：原糖走强，出口积极

---

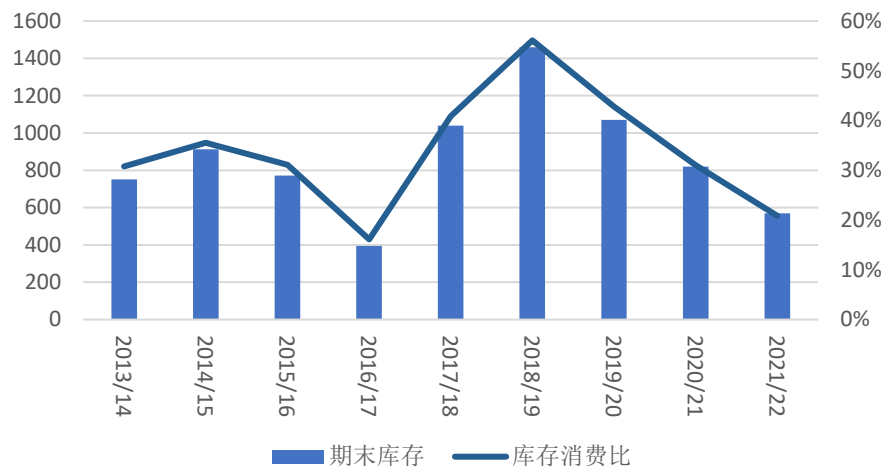
- 10月17日，印度糖协表示，新年度糖产量预计约3650万吨，同比增约150万吨（考虑了乙醇），转向乙醇生产的糖约为450万吨；出口预计900万吨，较之前预估增加100万吨。
- 生产：2022/23榨季截至11月15日，印度的食糖产量为199万吨。受西部几个邦的几家糖厂开榨时间较晚的影响，略低于去年同期的208万吨。
- 出口：根据港口信息和市场报告，印度迄今为止已签订了约350万吨糖出口合同，截至10月份，实际发运200万吨，而去年同期的出口约为400万吨。在印度政府11月5日宣布的2022/23榨季食糖出口政策前，一些糖厂已经签订了2022/23榨季的食糖出口合同。此后，国际糖价一直呈上升趋势，因此糖厂正在重新谈判食糖出口的合同价格。
- 综合，印度出口限制政策支撑国际原糖价格。

### 三、印度：原糖走强，出口积极

印度食糖产量（糖协 千吨）



库存消费比



印度食糖供需平衡表（万吨）

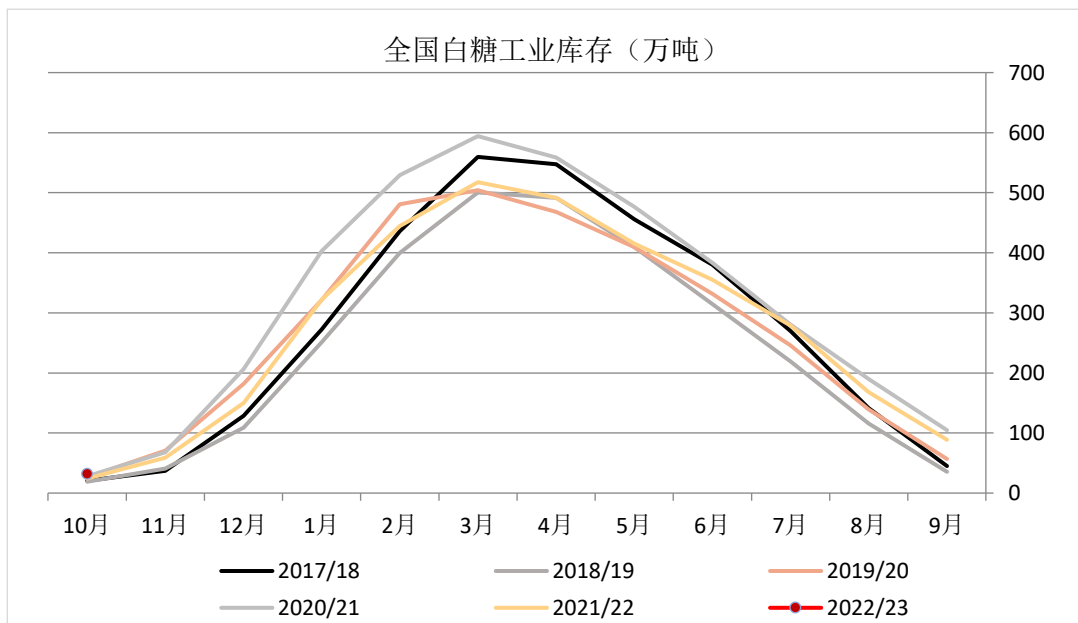
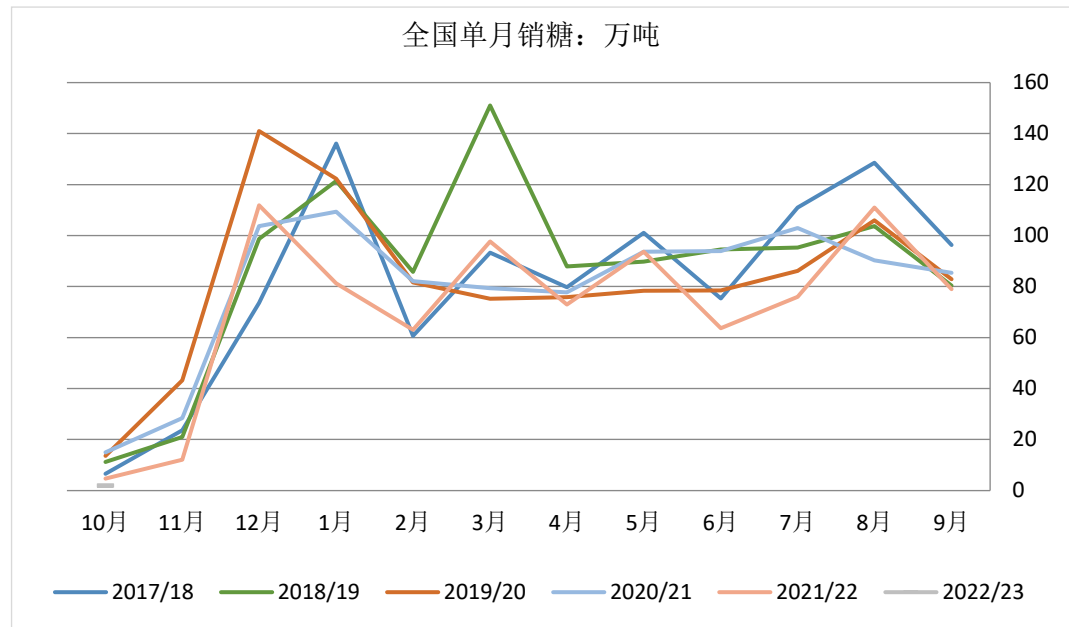
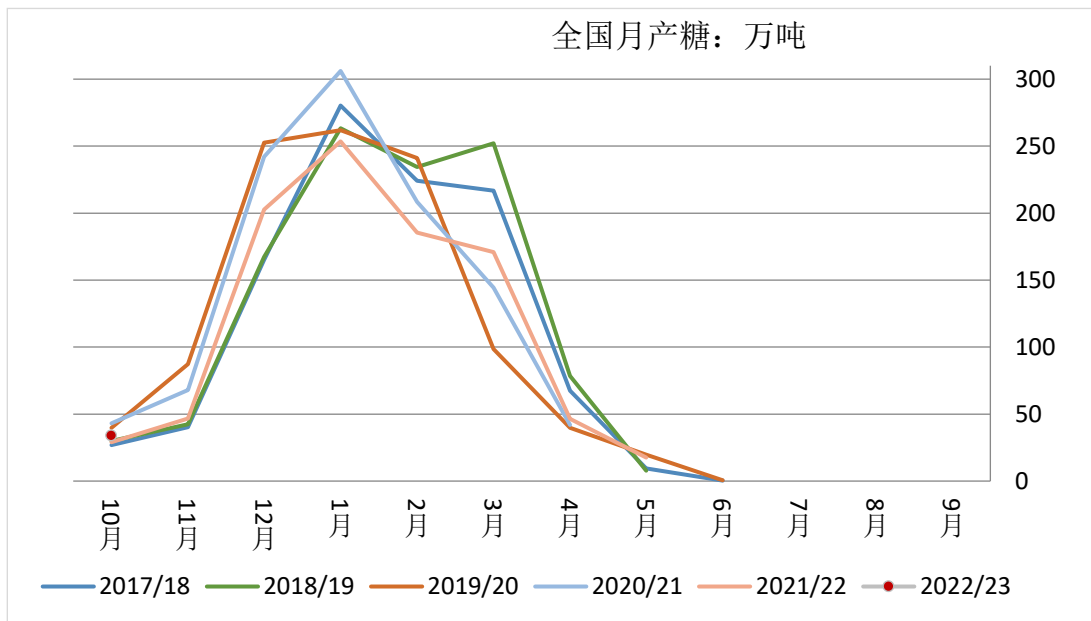
	期初库存	产量	消费量	出口量	期末库存	乙醇消耗	库存消费比
2013/14	920	2436	2442.7	278.2	752		31%
2014/15	752	2831	2565	230	912		36%
2015/16	912	2512	2485	167	772		31%
2016/17	772	2026	2444	4.6	394		16%
2017/18	394	3232	2545	63	1040		41%
2018/19	1040	3295	2600	370	1460		56%
2019/20	1460	2700	2500	590	1070		43%
2020/21	1070	3090	2640	700	820	220	31%
2021/22	820	3590	2730	1130	550	340	20%
2022/23	550	3650	2750	900	550	450	20%

## 四、中国：新年度食糖产量调减

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	956	534	1490	1540	18	-68
2022/23	1005	500	1505	1560	18	-73

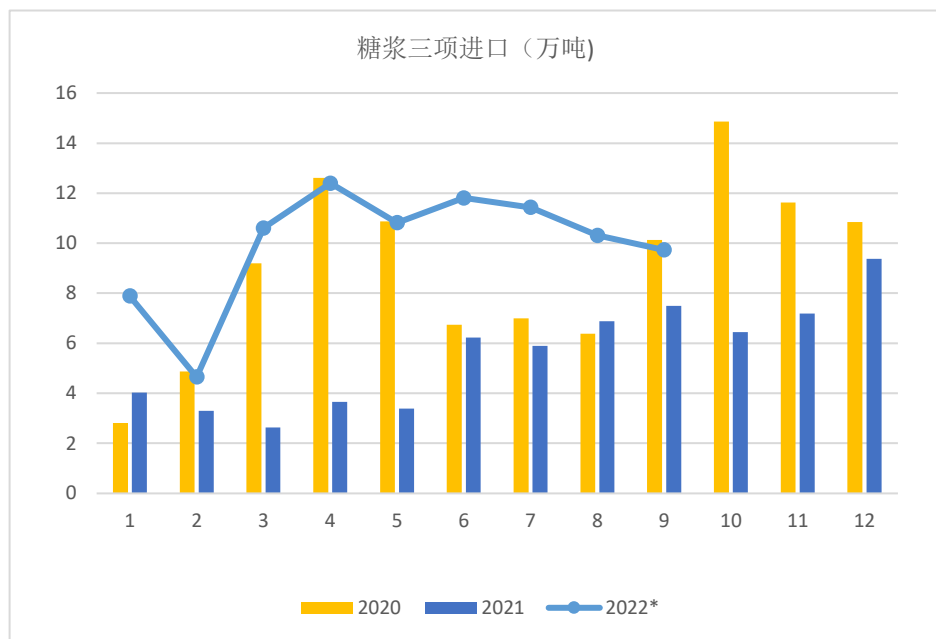
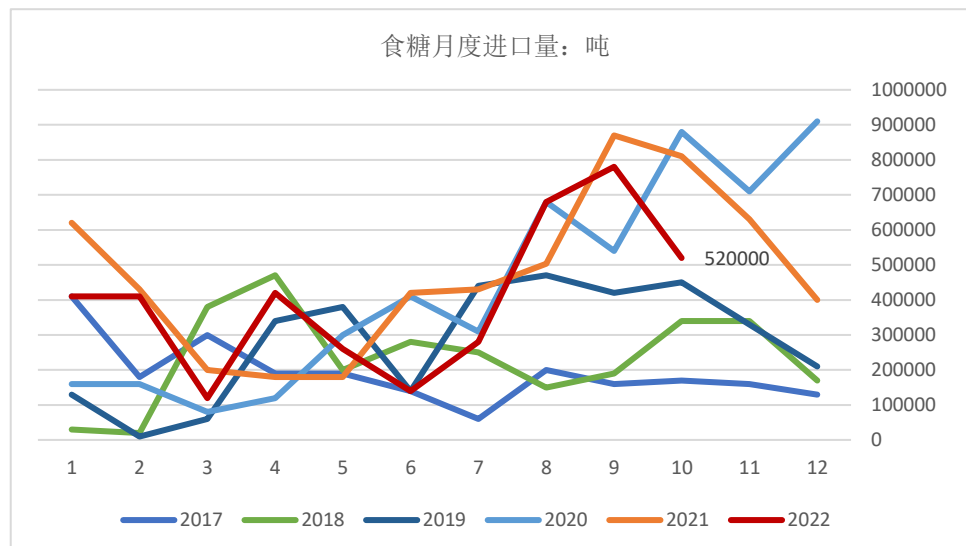
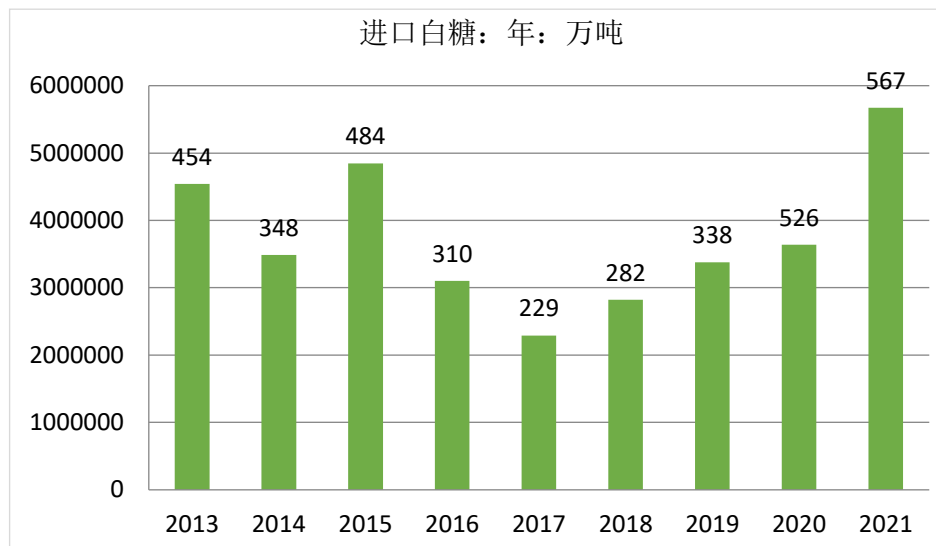
- 11月，农业农村部发布食糖供需报告，调减2022/23年度中国食糖产量至1005万吨，比上月调减30万吨，主要是因为南方甘蔗部分产区干旱。
- 泛糖预估广西22/23榨季产糖量为585-600万吨，同比减产12-27万吨。另外，据市场机构调查预估22/23榨季广西糖产量540-560万吨，同比减少50-70万吨；全国糖产量预估956万吨，同比减少25-45万吨。
- 生产方面，预计广西22/23榨季最早糖厂开机时间为11月20日，集中开榨时间为11月下旬，至11月底整体开榨进度将超50%，较上榨季略有提前。

## 四、中国：10月产糖量同比增加，销糖量同比减少



截至10月底，本制糖期全国共开榨糖厂26家，均为新疆、内蒙古等甜菜主产区糖厂。本制糖期已产食糖34万吨，同比增加5万吨，销售2万吨，同比减少2万吨。

## 四、中国：10月进口食糖量较高



进口方面。2022年10月我国进口食糖52万吨，同比减少28.69万吨，降幅35.56%；环比减少26万吨。

2022年1-10月累计进口食糖402.46万吨，同比减少61.81万吨，降幅13.31%。



## 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](http://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

