

投资咨询业务资格  
证监发【2014】217号  
白糖周报



# 郑糖重回区间波动

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；迄今签订约400万吨的出口合同，印度糖协预计还有200-400万吨糖需要出口。巴西11月上半月产糖大幅增加，为167万吨，同比增162%，超过市场预期，制糖比维持高位，产糖仍具明显优势。近期原糖基本面偏空，预计继续回调。国内方面，广西现货价格基本稳定，广西云南新糖陆续上市，10月份食糖进口量52万吨，供应充裕。全国疫情散发管控形势严峻，食糖需求受影响。郑糖主力由1月换为3月合约，郑糖短期回落调整，新作减产限制跌幅，重回区间波动。</p>	<p>短期调整，3月合约关注5500-5650区间。</p>	<p>关注广西生产情况。</p>

1

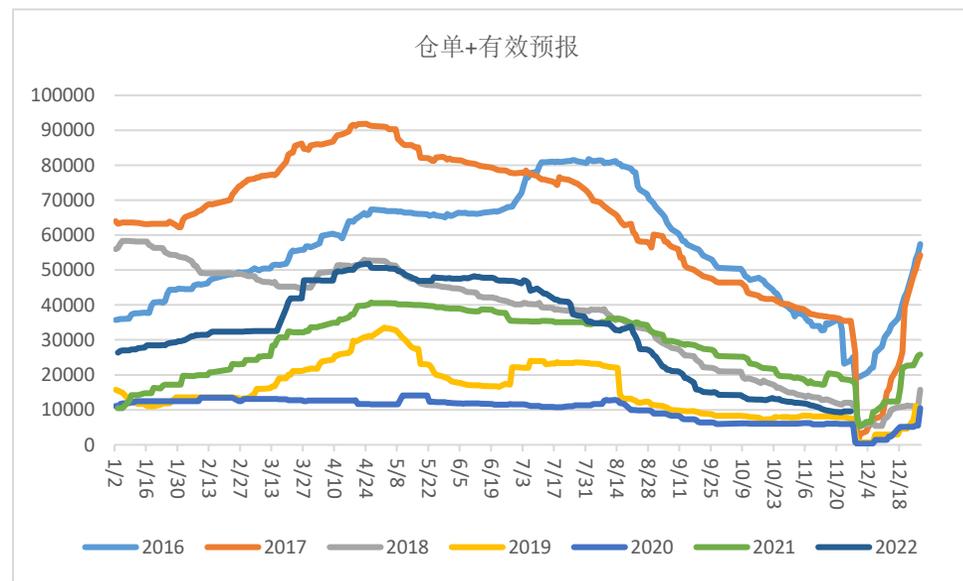
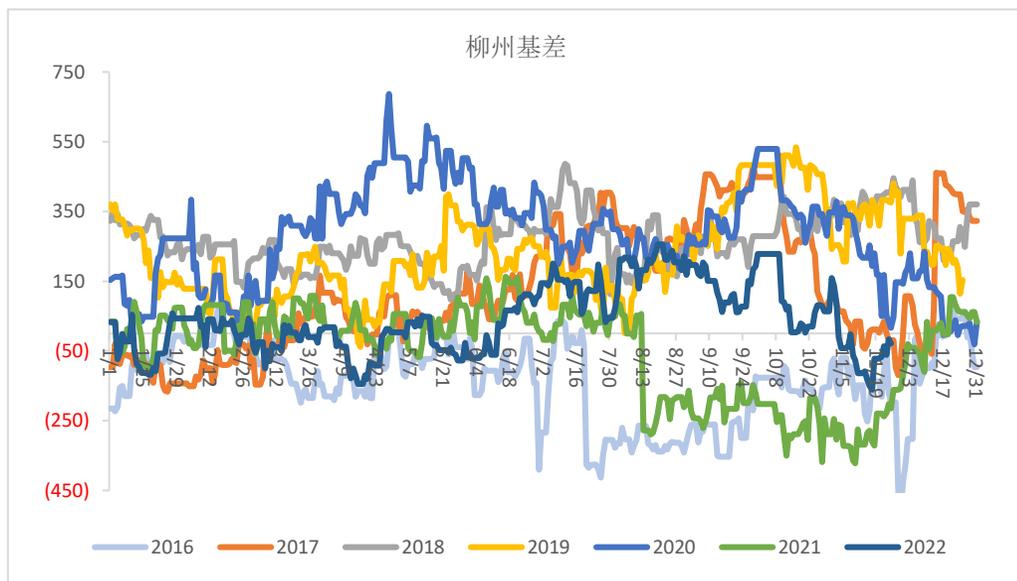
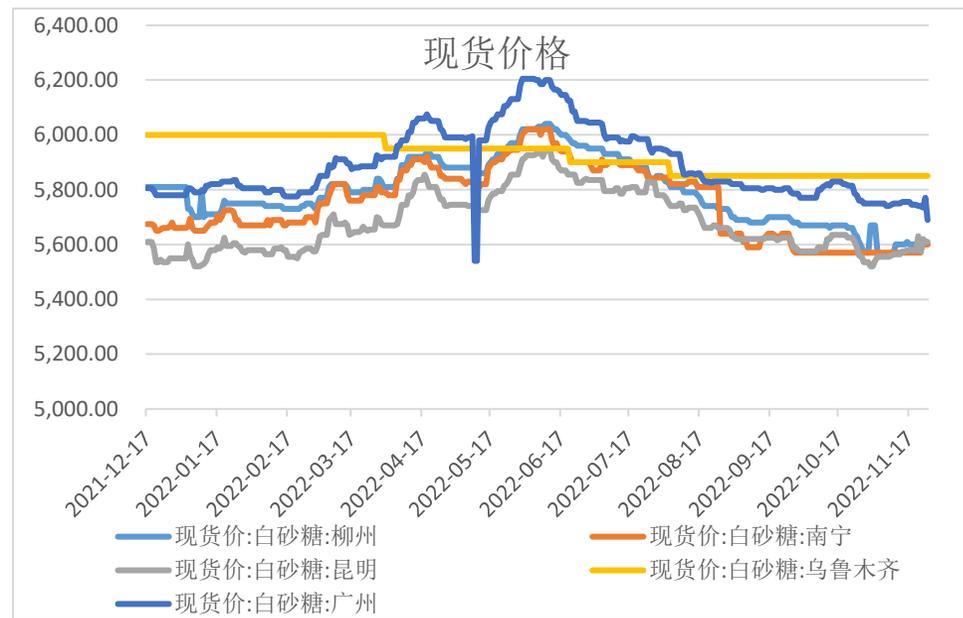
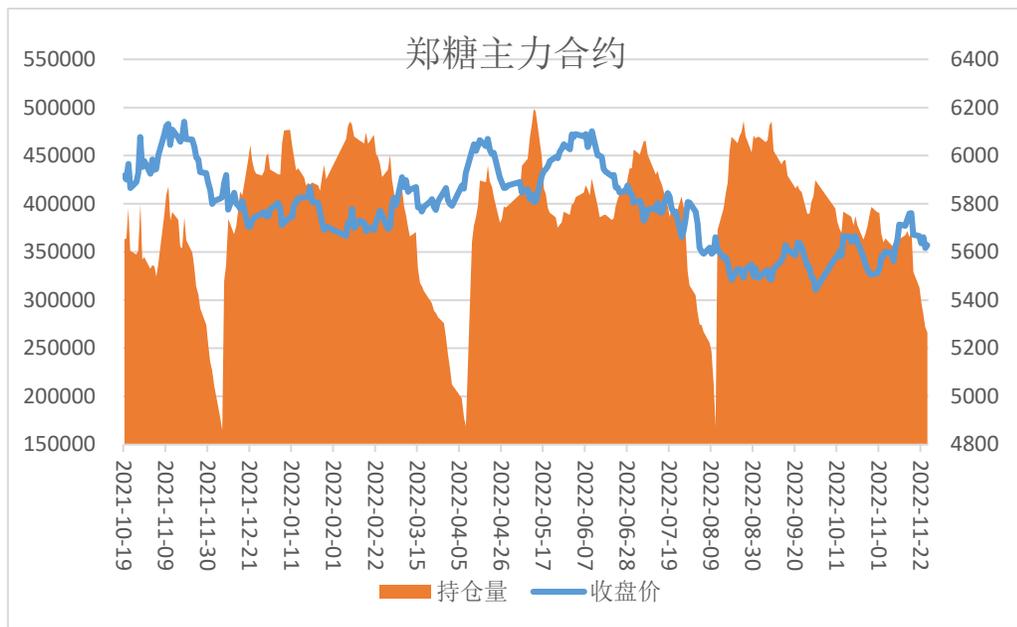
# 行情回顾

# 一周变化

		2022/11/25	2022/11/18	周变动	
ICE原糖主力 分/磅	美	2210	19.28	20.05	-3.84%
郑糖		2301	5628	5672	-44
		2305	5584	5632	-48
		2309	5614	5664	-50
50%关税进口价格	巴西	6971	7163	-192	
	泰国	7264	7374	-110	
进口利润	SR1月-巴西 (50%)	-1343	-1491	148	
	SR1月-泰国 (50%)	-1636	-1702	66	
现货价格	柳州	5600	5600	0	
	昆明	5610	5580	30	
	成都	5775	5770	5	
	日照	5780	5835	-55	
基差	柳州-1月	-28	-72	44	
价差	1月-5月	44	40	4	
	5月-9月	-30	-32	2	
仓单	仓单	8326	8541	-215	
	有效预报	1201	819	382	
	合计	9527	9360	167	
CFTC非商业持仓 (11.15当周)	多头	251928	194931	56997	
	空头	95734	104749	-9015	
	净多	156194	90182	66012	

- 国际方面，2022年11月21-25日当周，原糖回落，主力3月合约周度跌幅3.84%，收于19.28美分/磅。印度出口糖限制政策降温。
- 国内方面，2022年11月21-25日当周，郑糖震荡走弱后企稳，主力2301合约收于5627元/吨，周度跌幅1.07%。现货价格基本稳定，因原糖回落，同时国内广西开榨，进口充裕，消费欠佳。基差走强。

# 国内期货



# 原糖期货

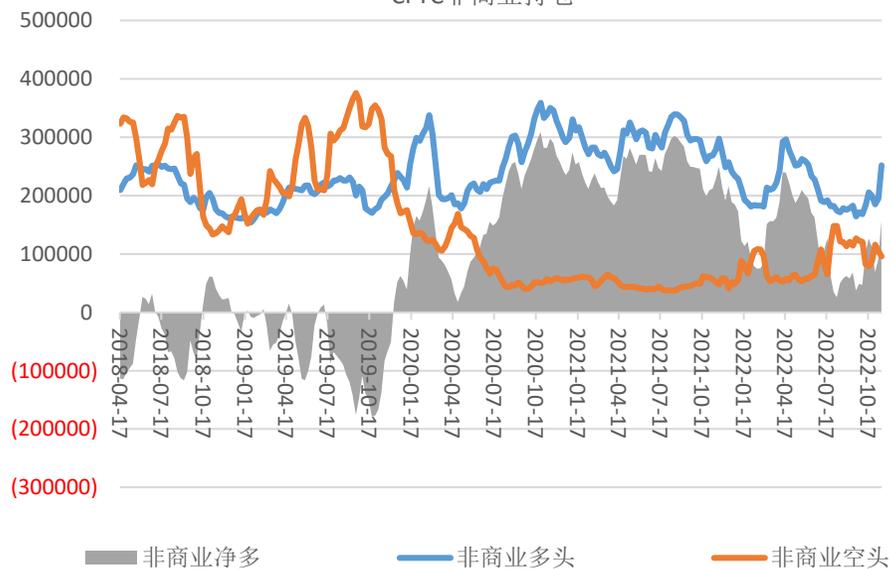
## 期货收盘价(活跃合约):NYBOT 11号糖



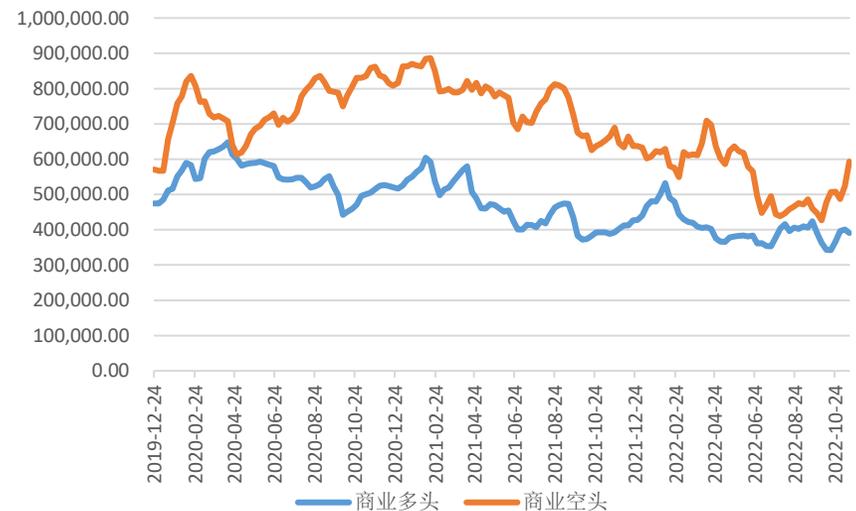
## 原白糖价差



## CFTC非商业持仓



## ICE11号原糖商业持仓



---

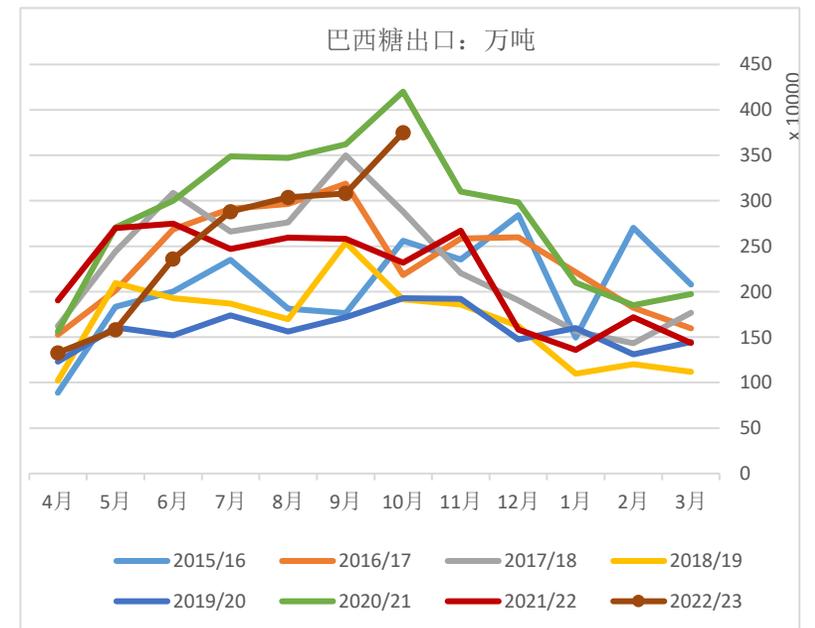
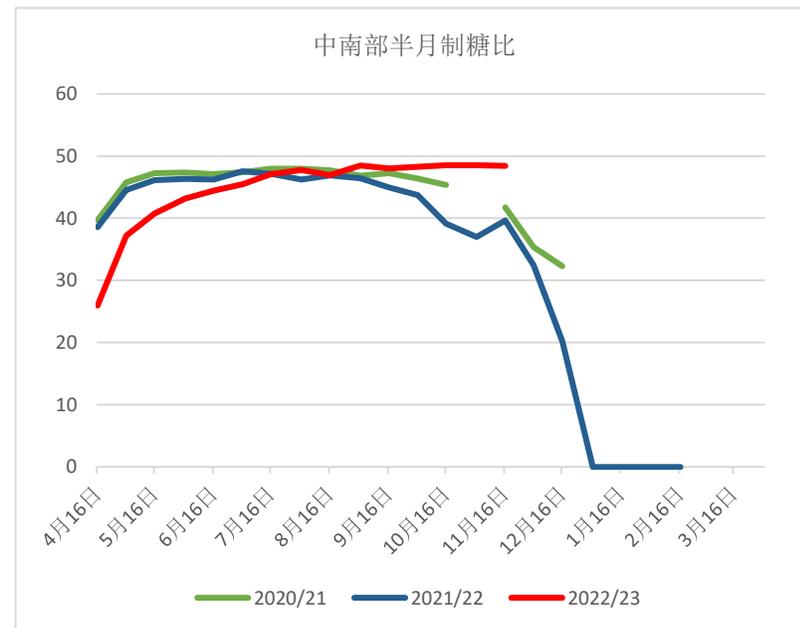
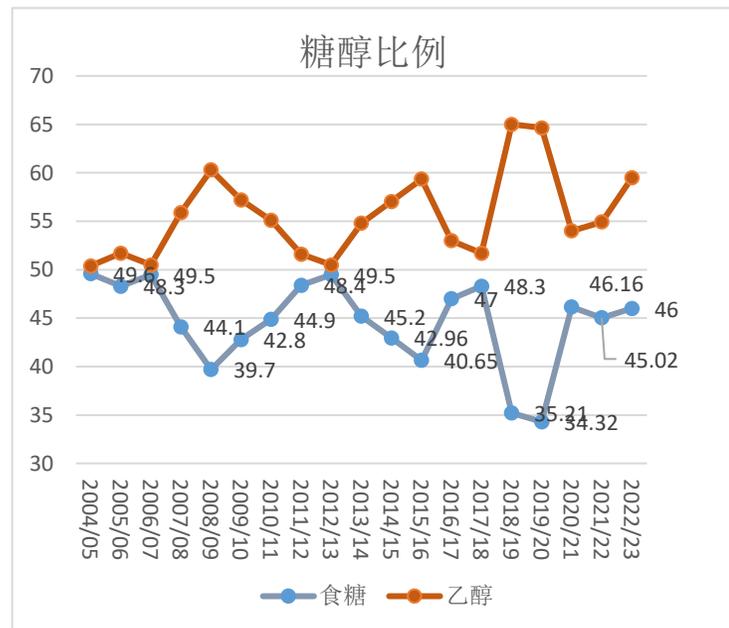
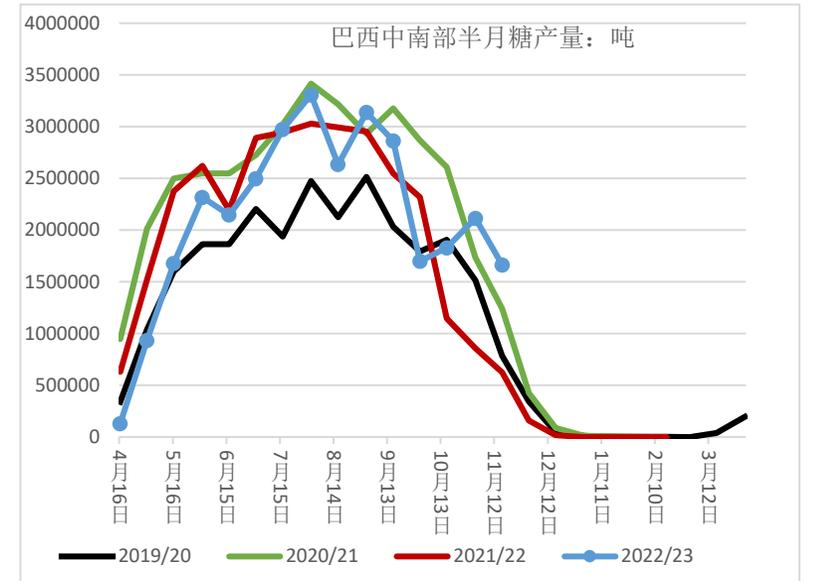
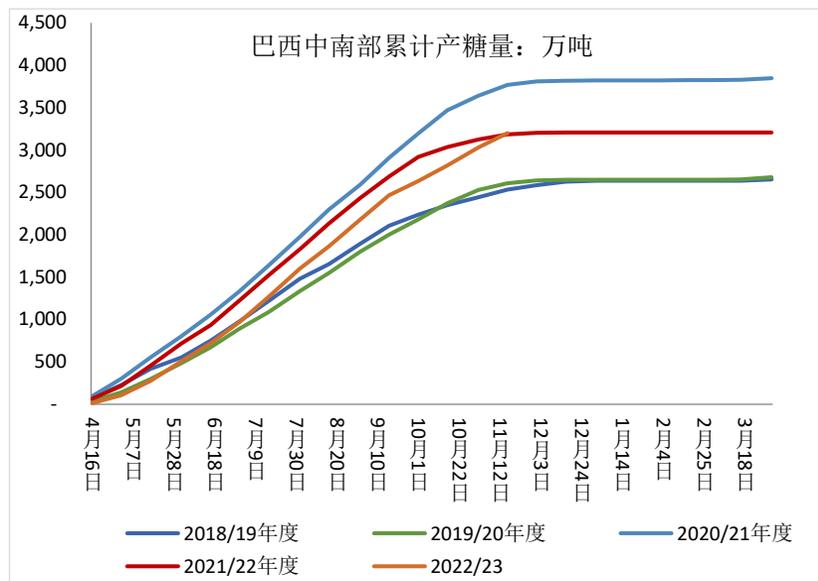
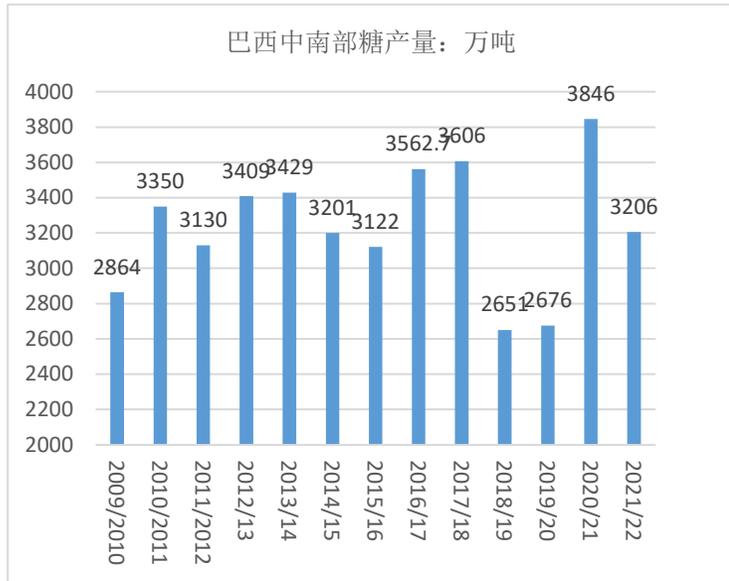
2

# 基本面分析

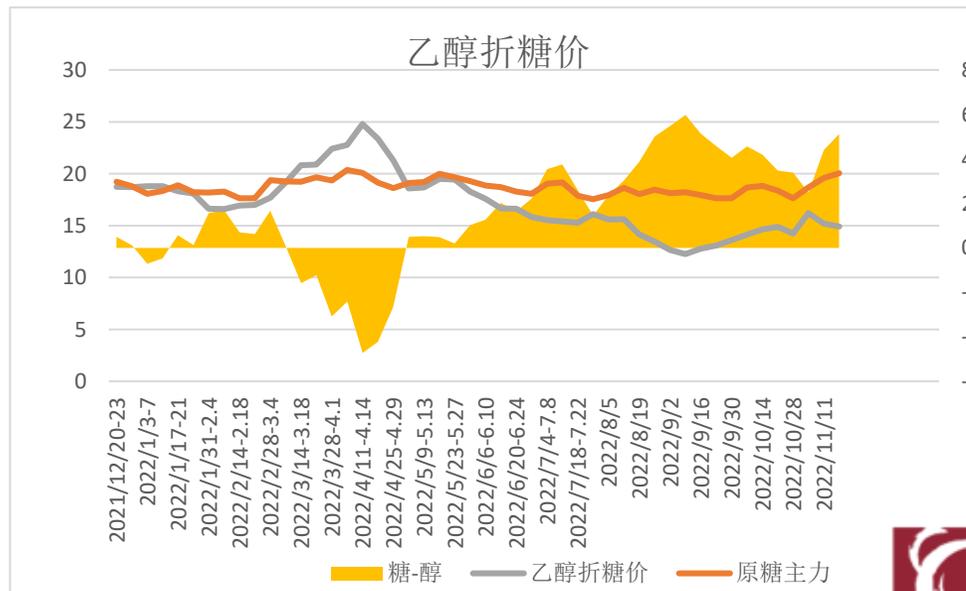
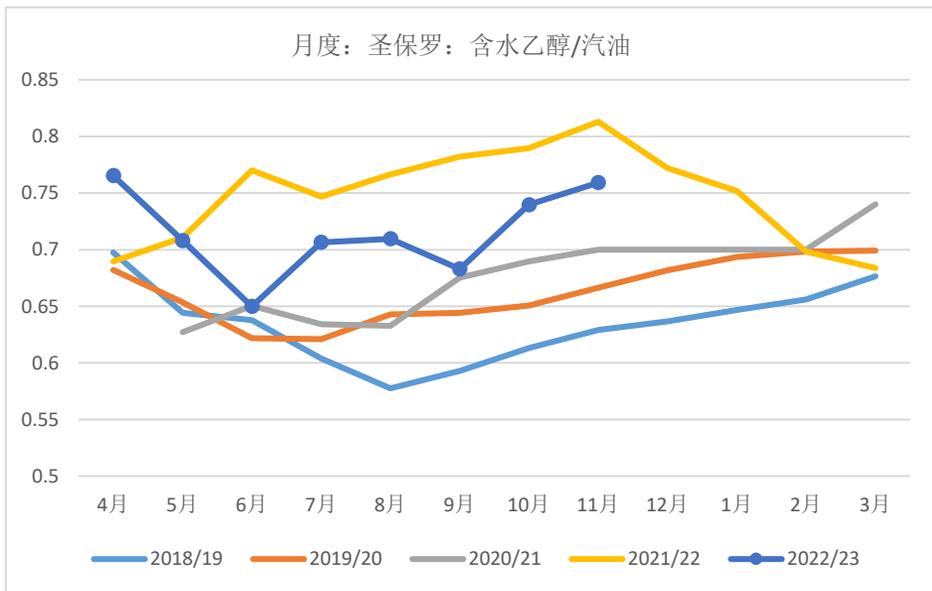
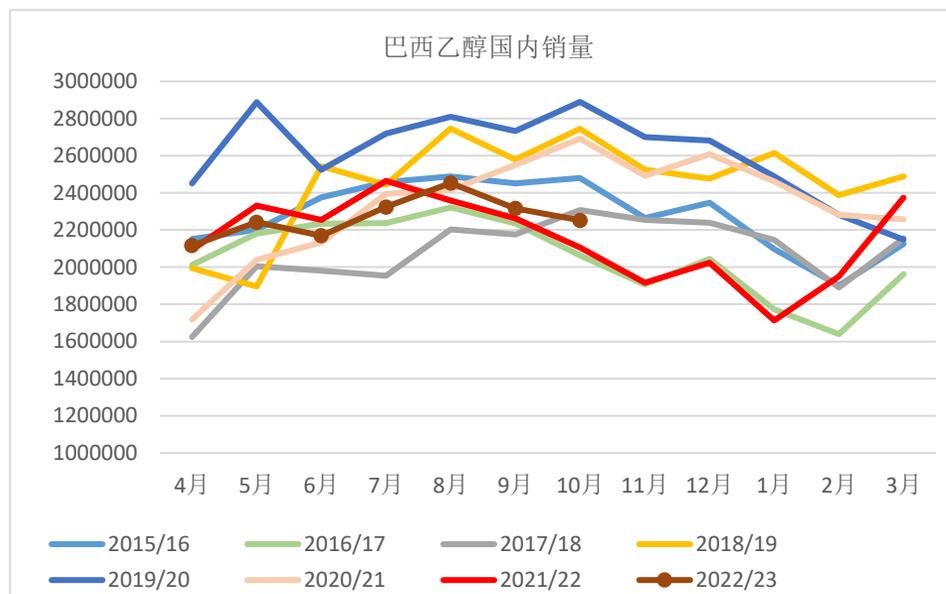
# 一、巴西：11月上半月中南部糖产量同比大幅增加

- 巴西中南部11月上半月压榨量增加，叠加优先产糖，产糖量同比大增。
  - 11月上半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为2633.7万吨，同比增1375.5万吨（+109.32%）；甘蔗ATR为137.1kg/吨，同比增3.39kg/吨；制糖比为48.40%，10月下半月为48.54%，去年同期为39.62%；产糖166.5万吨，同比增103万吨（+162.19%）。截至11月16日，中南部有140家工厂在运营，而2021/2022年有65家公司在运营。
  - 2022/23榨季截至11月上半月，累计入榨量为51678.8万吨，同比降0.10%；甘蔗累计ATR为141.13kg/吨，同比下降了1.93kg/吨；累计制糖比为46%，去年同期的45.2%；累计产糖量3196.6万吨，同比增9.2万吨（+0.29%）。累积压榨量几乎追平去年。
  - 乙醇方面，11月上半月，中南部产乙醇12.75亿升，同比增72.01%；国内销售乙醇11.06亿升，同比增19%；累计产乙醇257.3亿升，同比降0.54%；国内累计销售乙醇170亿升，同比增1%。
- 乙醇价格基本稳定，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2.8094雷亚尔/升，下跌了0.07%，折糖价约14.91美分，原糖仍具有较高溢价。
- 出口方面。11月前三周，巴西累计出口239万吨糖和糖蜜，金额为9.6406亿美元。上年11月，巴西糖出口量为266.21万吨。显示巴西食糖出口处于景气状态。
- 综合，原糖仍具生产优势，糖厂预计优先产糖，出口积极性高，但甘蔗压榨进入末期，对国际市场影响变弱。

## 二、巴西： 11月上半月中南部糖产量同比大幅增加



# 一、巴西：产糖仍具较高溢价，醇油比价抬升



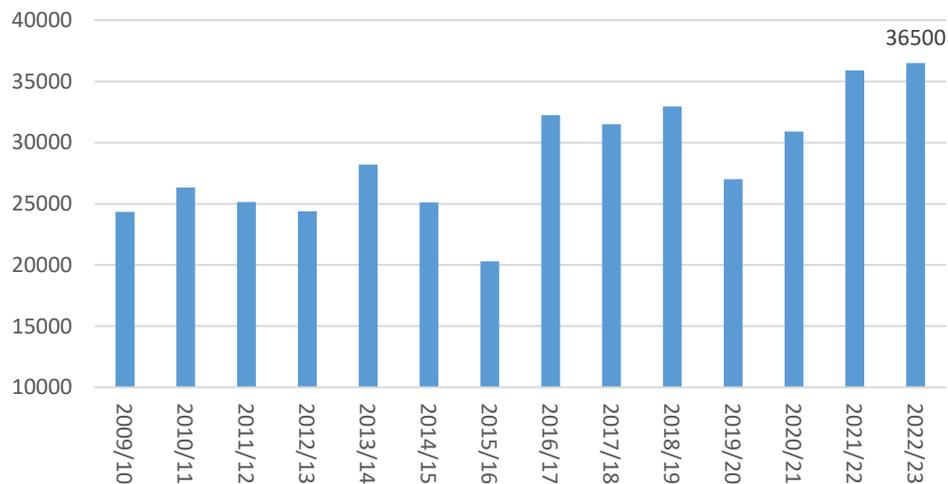
## 二、印度：后期仍有出口200-400万吨可能

---

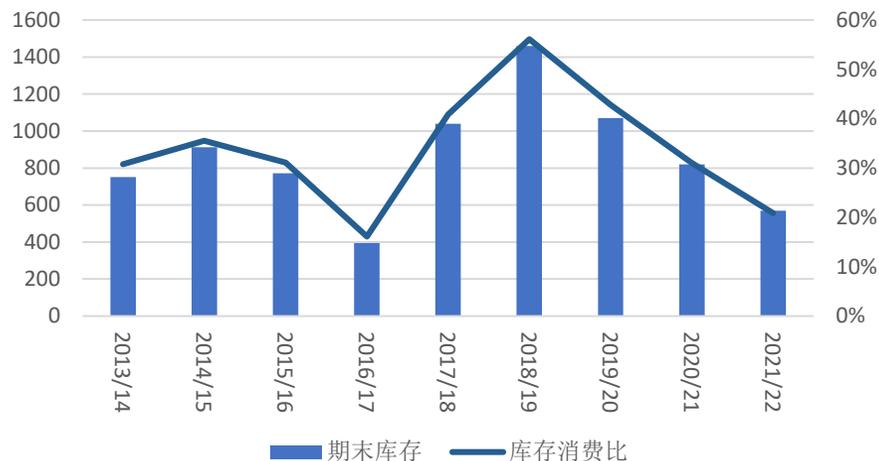
- 10月17日，印度糖协表示，新年度糖产量预计约3650万吨，同比增约150万吨（考虑了乙醇），转向乙醇生产的糖约为450万吨；出口预计900万吨，较之前预估增加100万吨。
- 生产：2022/23榨季截至11月15日，印度的食糖产量为199万吨。受西部几个邦的几家糖厂开榨时间较晚的影响，略低于去年同期的208万吨。
- 出口：印度迄今为止已签订了约400万吨糖出口合同，截至10月份，实际发运200万吨，而去年同期的出口约为400万吨。11月23日，印度糖协在国际会议上表示，仍有可能出口200-400万吨糖。
- 综合，印度出口限制政策降温，未来仍有出口200-400万吨糖可能，取决于产量。

### 三、印度：后期仍有出口200-400万吨可能

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）

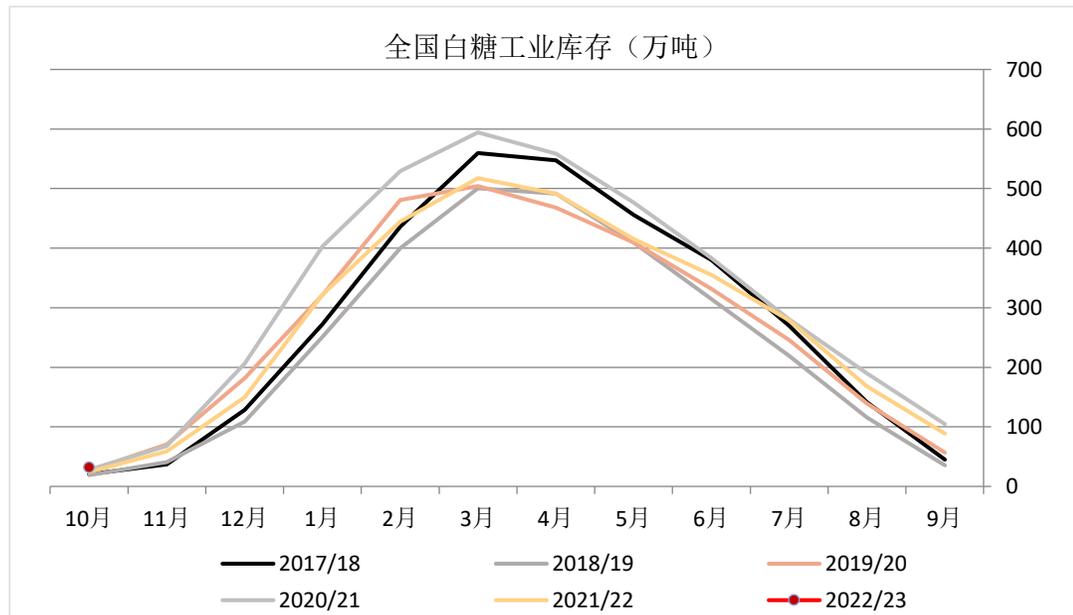
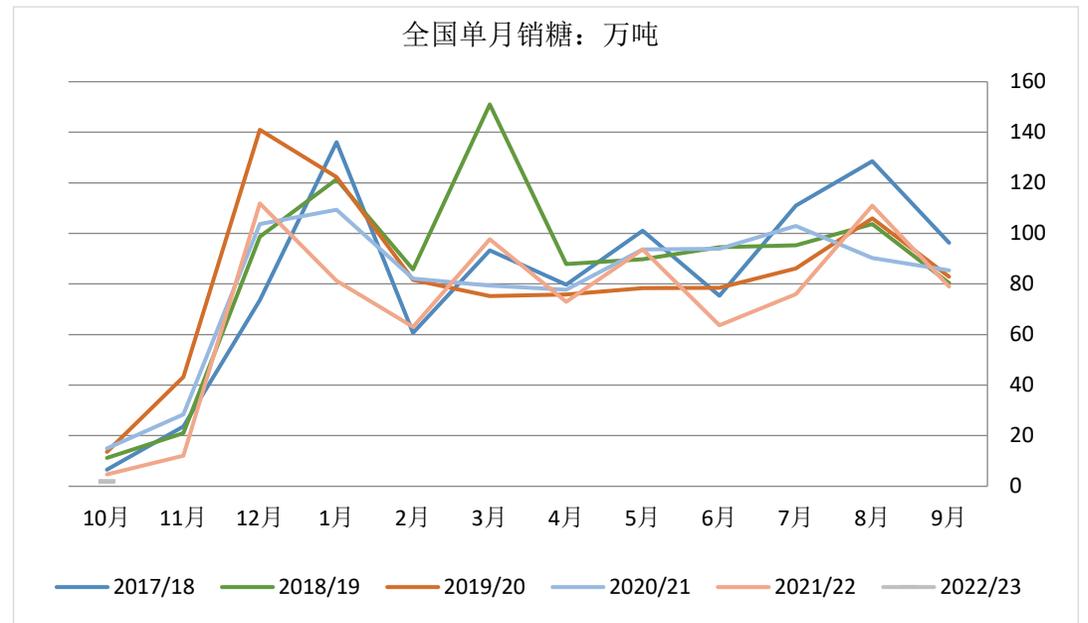
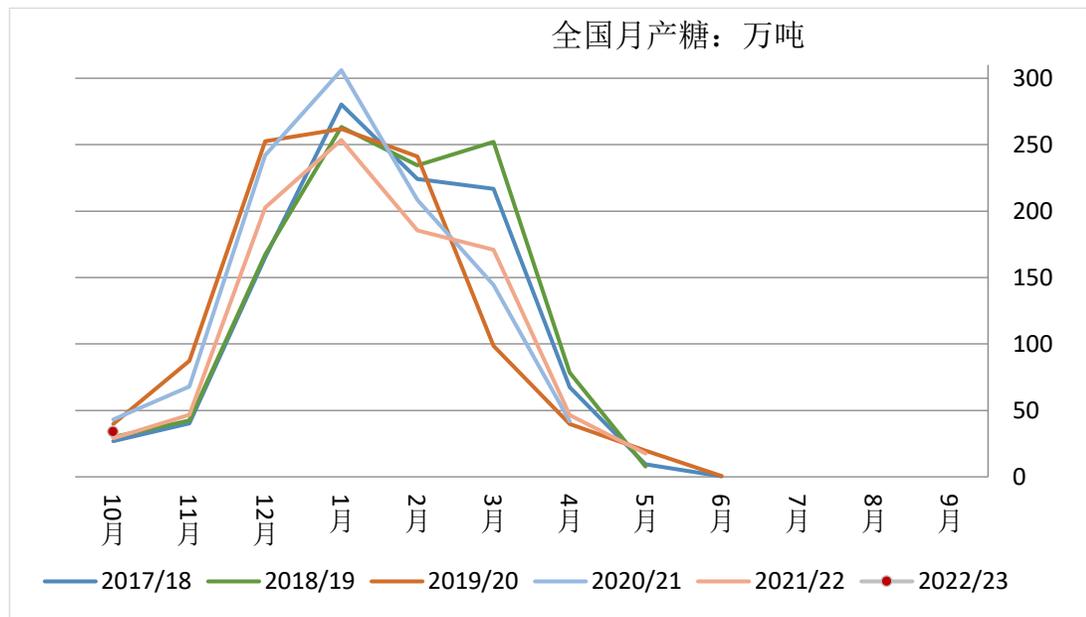
	期初库存	产量	消费量	出口量	期末库存	乙醇消耗	库存消费比
2013/14	920	2436	2442.7	278.2	752		31%
2014/15	752	2831	2565	230	912		36%
2015/16	912	2512	2485	167	772		31%
2016/17	772	2026	2444	4.6	394		16%
2017/18	394	3232	2545	63	1040		41%
2018/19	1040	3295	2600	370	1460		56%
2019/20	1460	2700	2500	590	1070		43%
2020/21	1070	3090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

### 三、中国：广西新糖渐渐上市

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

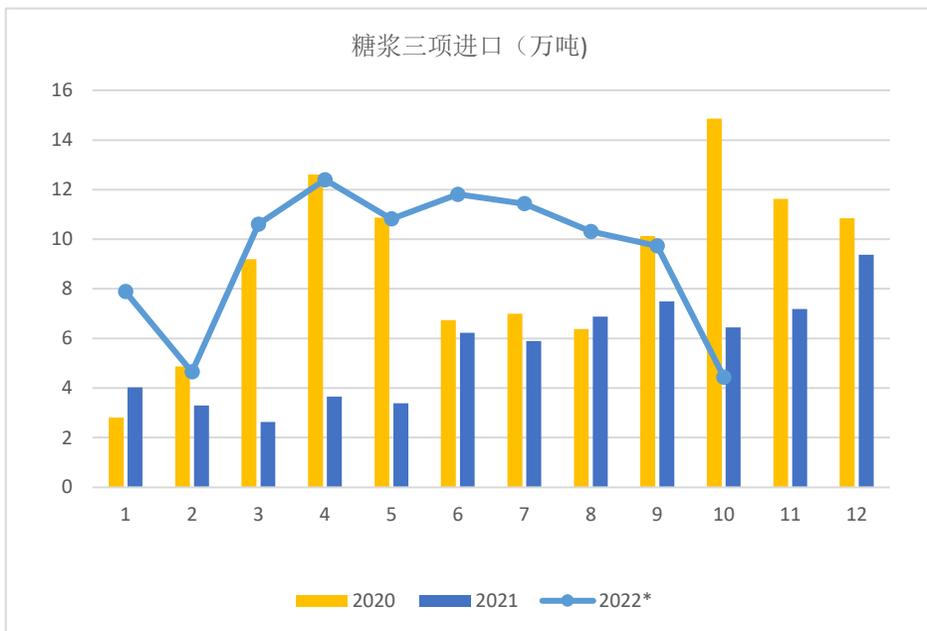
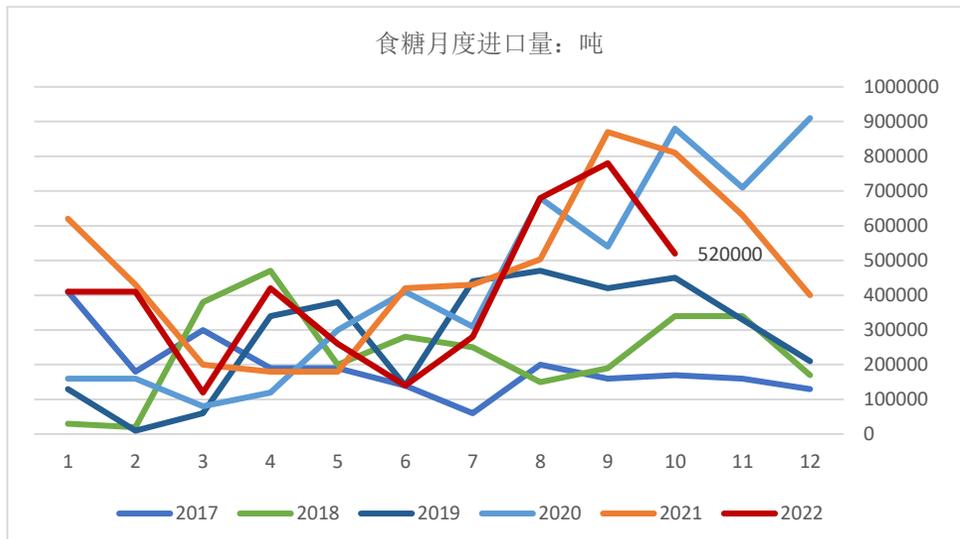
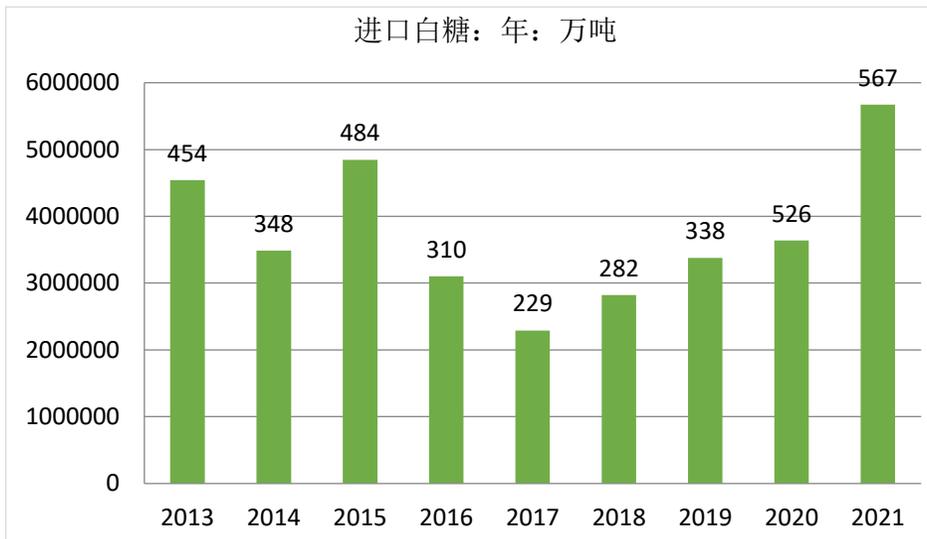
- 11月，农业农村部发布食糖供需报告，调减2022/23年度中国食糖产量至1005万吨，比上月调减30万吨，主要是因为南方甘蔗部分产区干旱。
- 泛糖预估广西22/23榨季产糖量为585-600万吨，同比减产12-27万吨。另外，据市场机构调查预估22/23榨季广西糖产量540-560万吨，同比减少50-70万吨；全国糖产量预估956万吨，同比减少25-45万吨。
- 生产方面，截至11月25日，广西累计开榨糖厂达23家，日榨蔗总能力为16.90万吨，当前广西新糖售价在5580-5760元/吨。

### 三、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。

### 三、中国：10月进口食糖量较高，糖浆进口高位回落



- 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%。
- 10月份糖浆三项合计进口4.44万吨，同比减少2.01万吨，降幅31.2%；2022年1-10月糖浆三项共累计进口94.09万吨，同比增加44.35万吨，增幅89.14%。

## 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

