

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号
白糖周报



消费恢复，糖市迎来利好

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>春节假期间，国际原糖价格大涨，主力合约五连阳，收于21.03美分，涨幅6.75%。主要因印度产量预计下降，引发供给和出口担忧，马邦产量预计减少100万吨至1280万吨；巴西上调汽油价格7.5%，提振乙醇价格，引发制糖减少预期。预计原糖在印度产量和出口明朗前维持偏强运行。</p> <p>国内方面，节后是新糖上市旺季需求淡季，春节期间国内消费及旅游市场恢复良好，消费数据喜人提振市场信心，加上外盘上涨强势，预计节后首周郑糖上涨态势良好。</p>	<p>短期郑糖偏强运行。</p>	<p>原糖走势。</p>

1

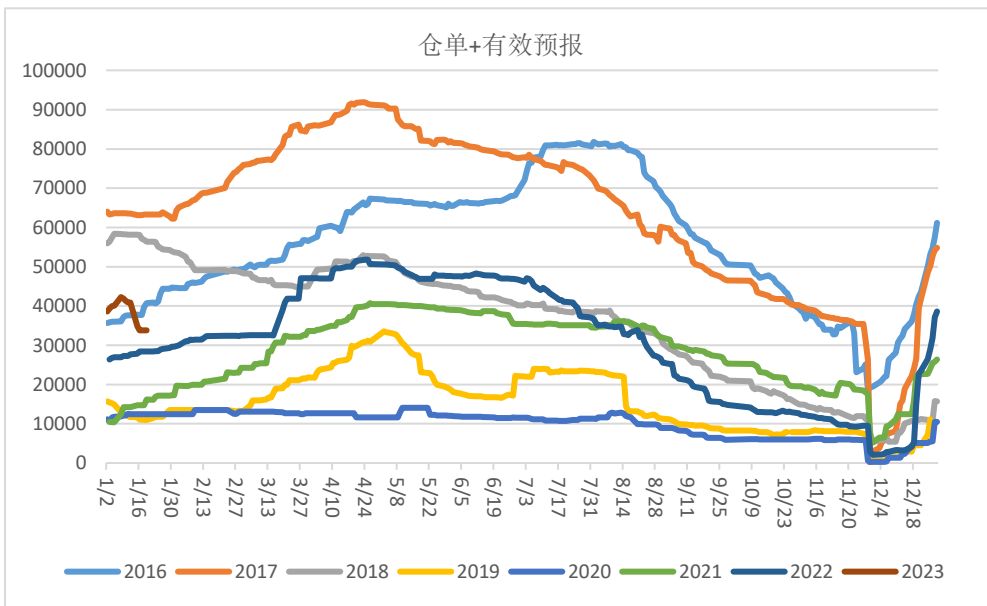
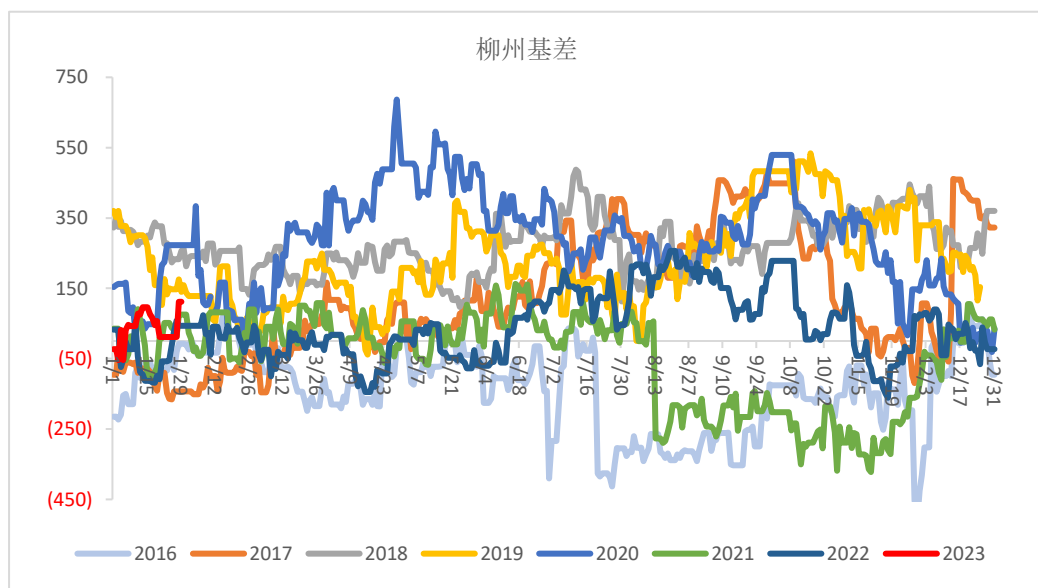
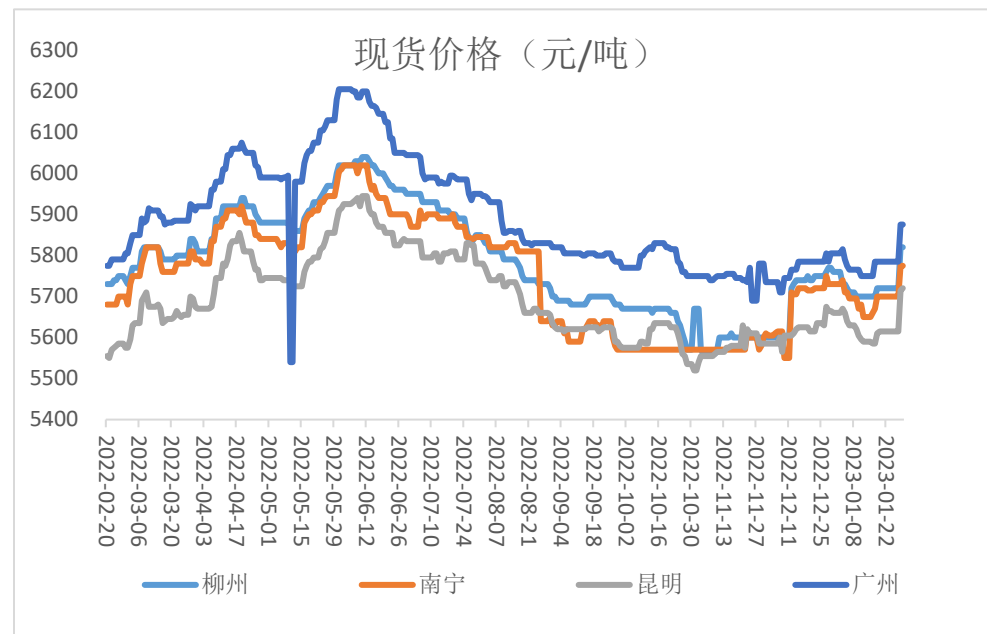
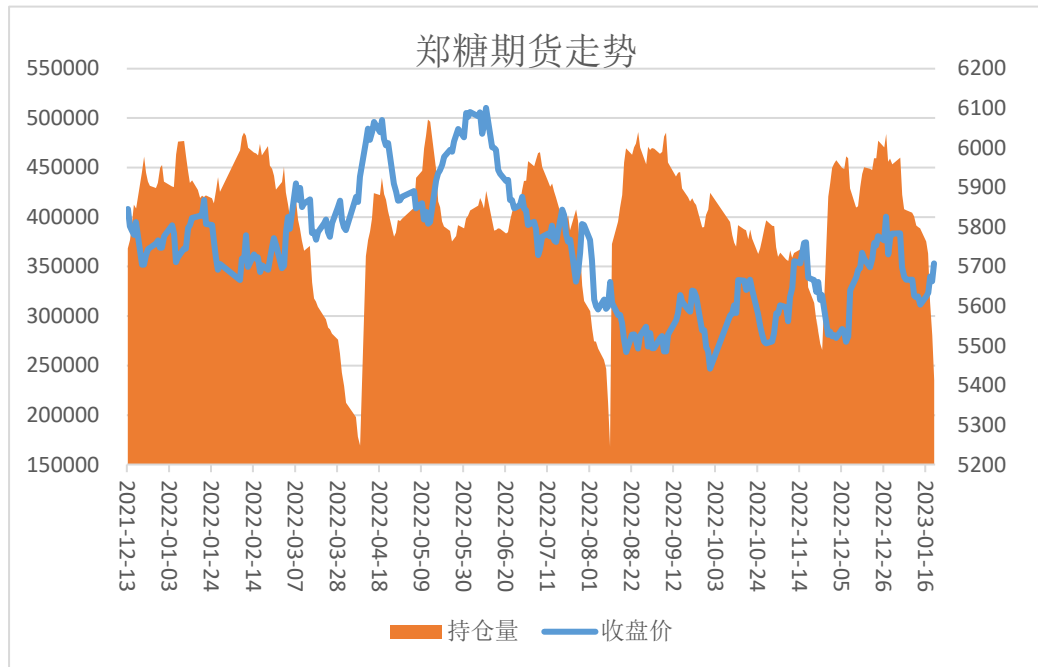
行情回顾

一周变化

		2023/1/27	2023/1/23	周变动
ICE原糖主力 美分/磅	11号糖2303	21.03	19.70	6.75%
郑糖 (16-20日价格)	2303	5708	5604	104
	2305	5726	5625	101
	2309	5743	5649	94
50%关税进口价格	巴西	6439	6351	88
	泰国	6579	6507	72
进口利润	5月-原糖(配额内)	700		
	5月-原糖(配额外)	-760		
现货价格	柳州	5820	5720	100
	昆明	5720	5615	105
	成都	5910	5820	90
	日照	5905	5790	115
基差	柳州-5月	94	95	-1
价差	3月-5月	-18	-21	3
	5月-9月	-17	-24	7
仓单	仓单	32453	32633	-180
	有效预报	1347	8239	-6892
	合计	33800	40872	-7072
CFTC非商业持仓	多头	270150	273666	-3516
	空头	85066	86968	-1902
	净多	185084	186698	-1614

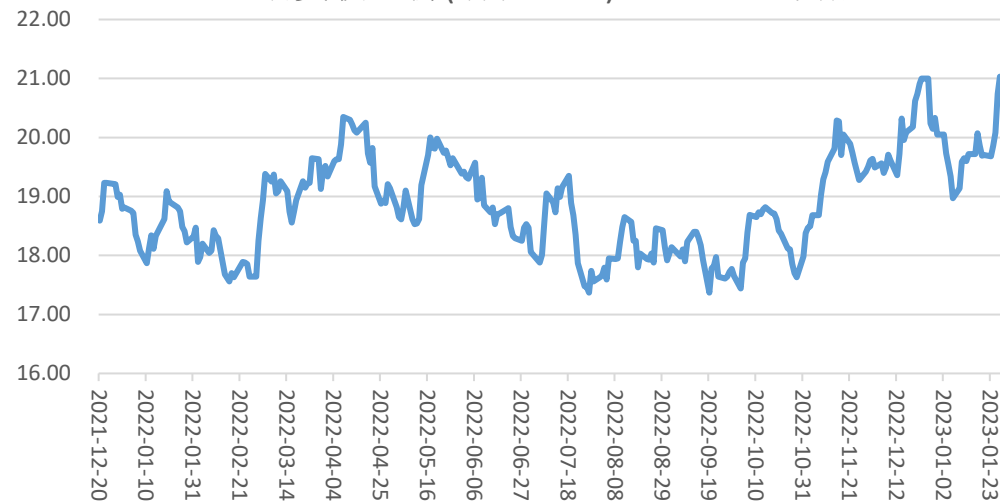
- 国际方面，2023年1月23-27日当周，春节假期期间，原糖五连阳持续反弹，主力3月合约周度涨幅6.75%，收于21.03美分/磅，再次触及去年高点附近。主要因主产区产量再遭下调引发供应担忧，印度马邦产量预计减少100万吨至1280万吨；巴西上调汽油价格7.5%，提振乙醇价格，引发制糖减少预期。CFTC显示，原糖非商业多头持仓多单减仓，净多减少。
- 国内方面，2023年1月16-20日当周，节前一周，郑糖止跌反弹，受宏观情绪提振，2305合约收于5726元/吨，周度涨101元/吨，涨幅1.8%。

国内期货

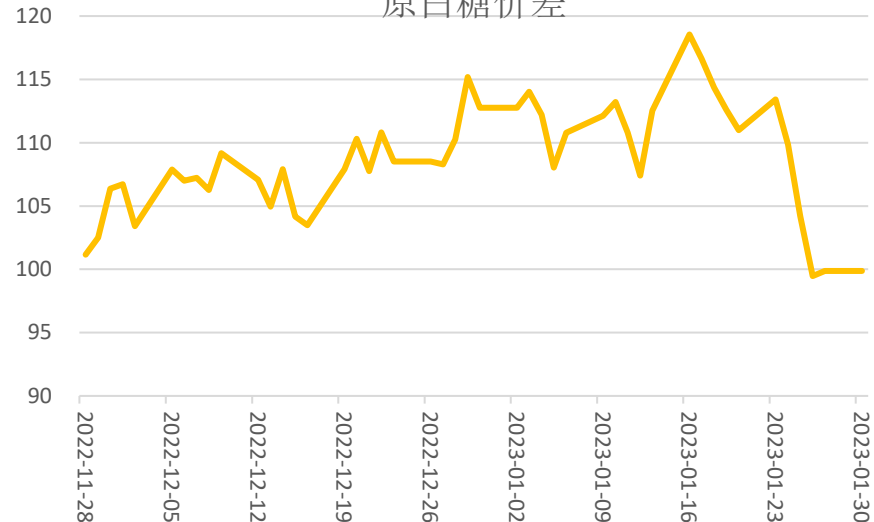


原糖期货

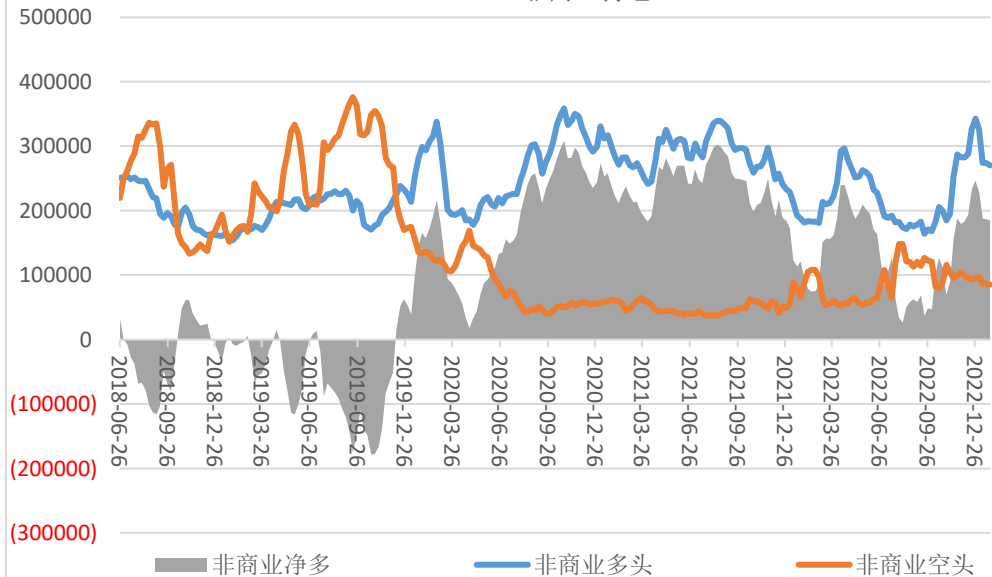
期货收盘价(活跃合约):NYBOT 11号糖



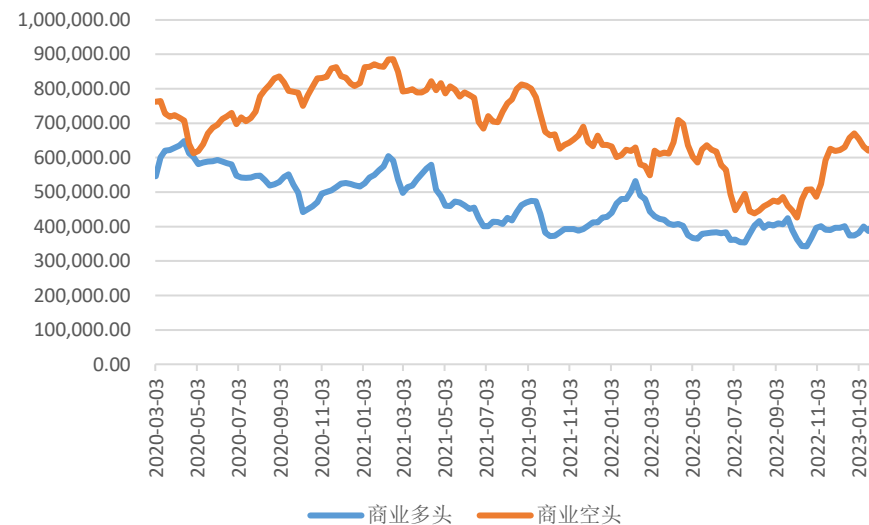
原白糖价差



CFTC非商业持仓



ICE11号原糖商业持仓



2

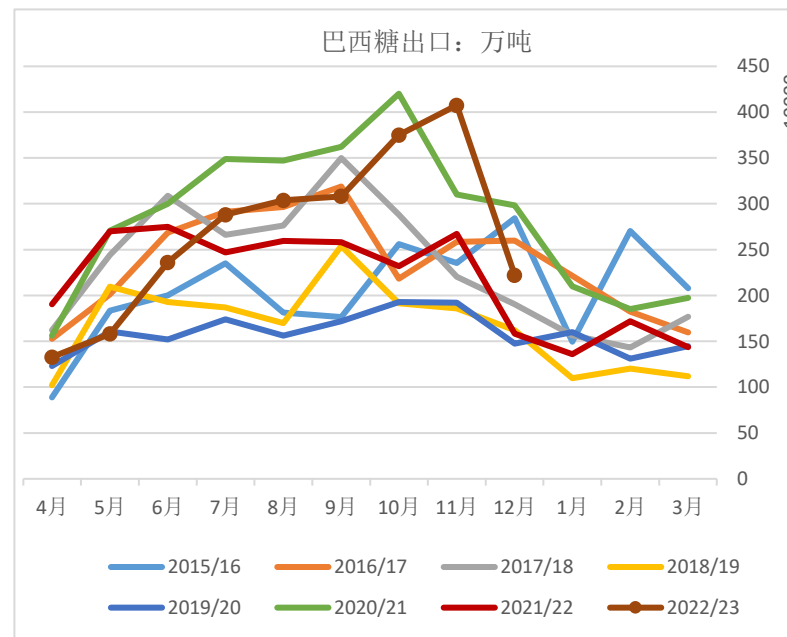
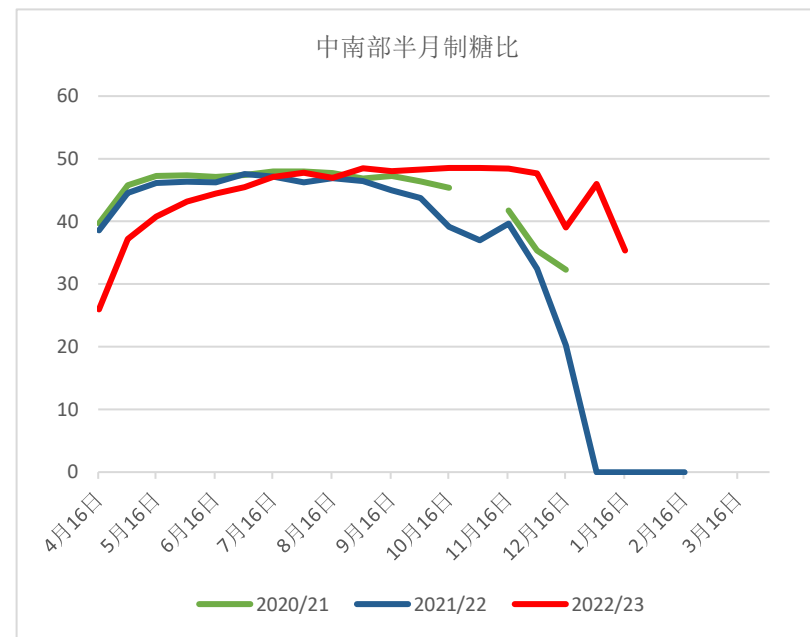
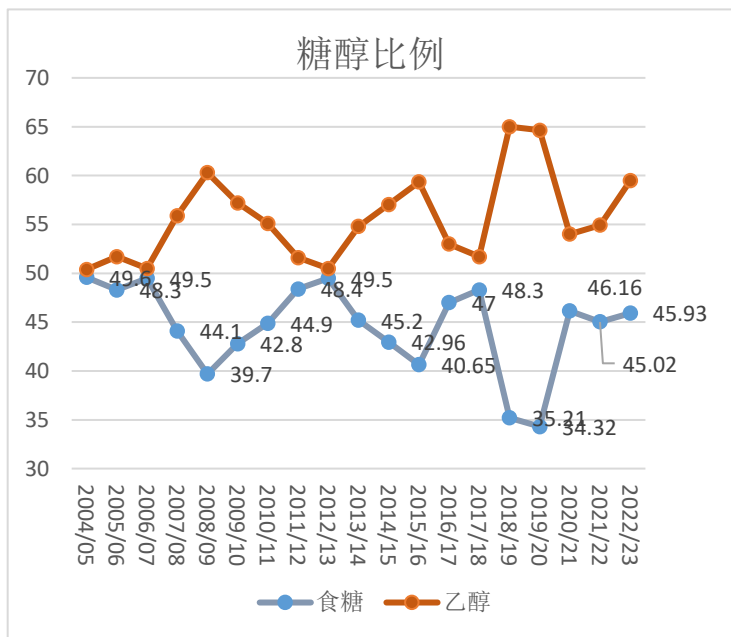
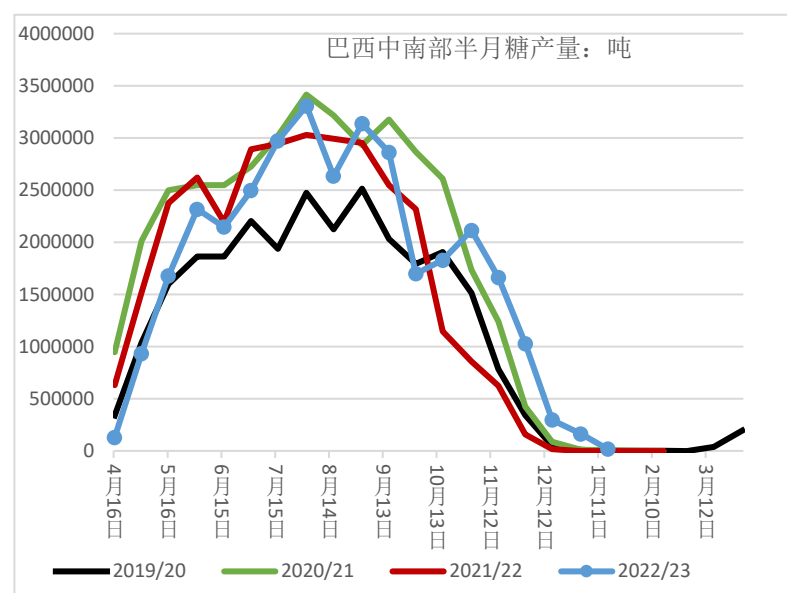
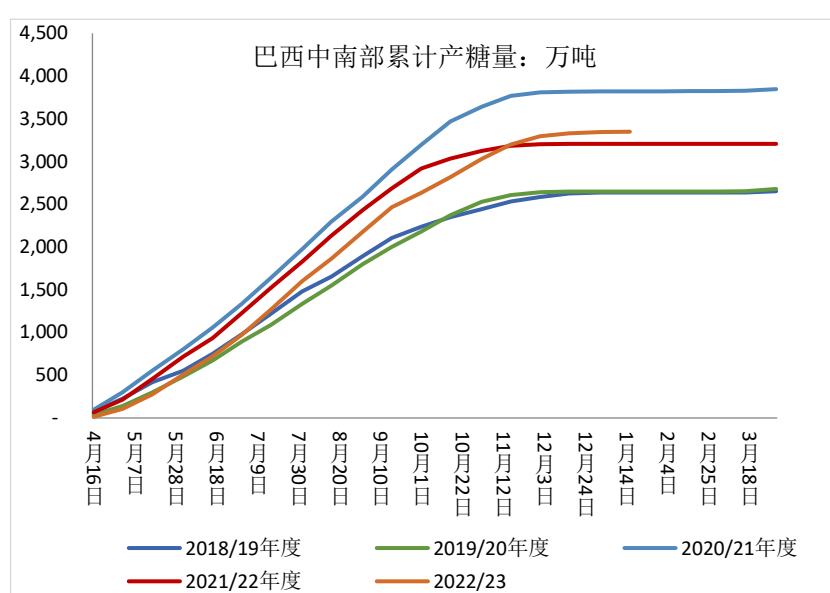
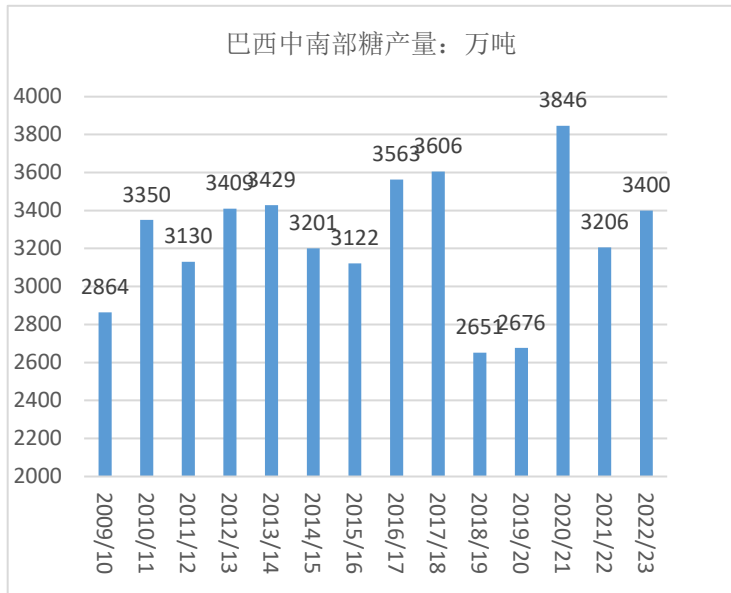
基本面分析

一、巴西：截至1月上半月，中南部累计产糖3348万吨，同比增143万吨

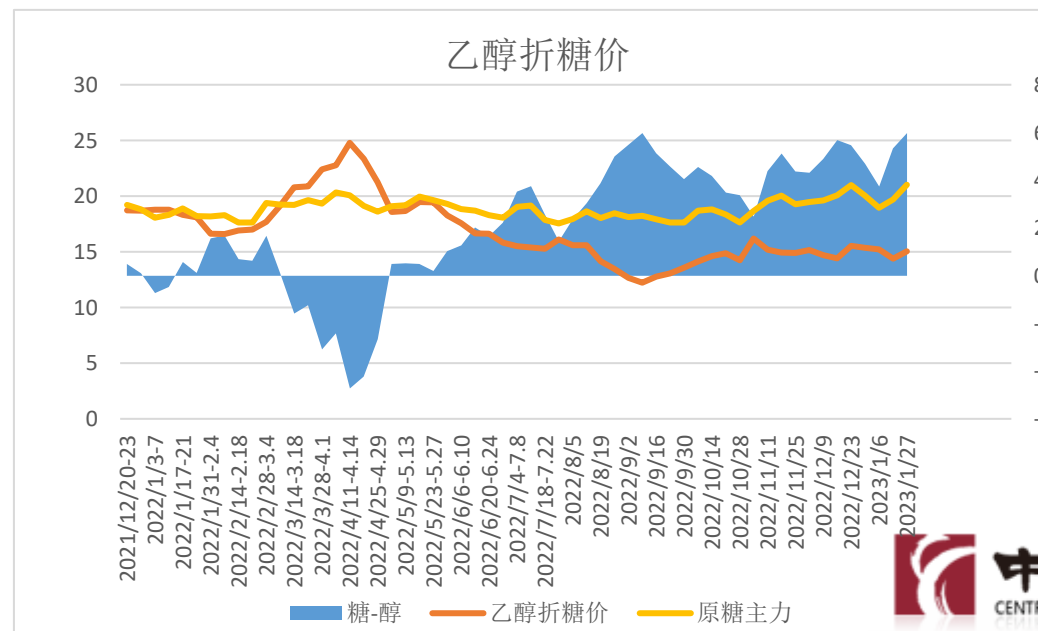
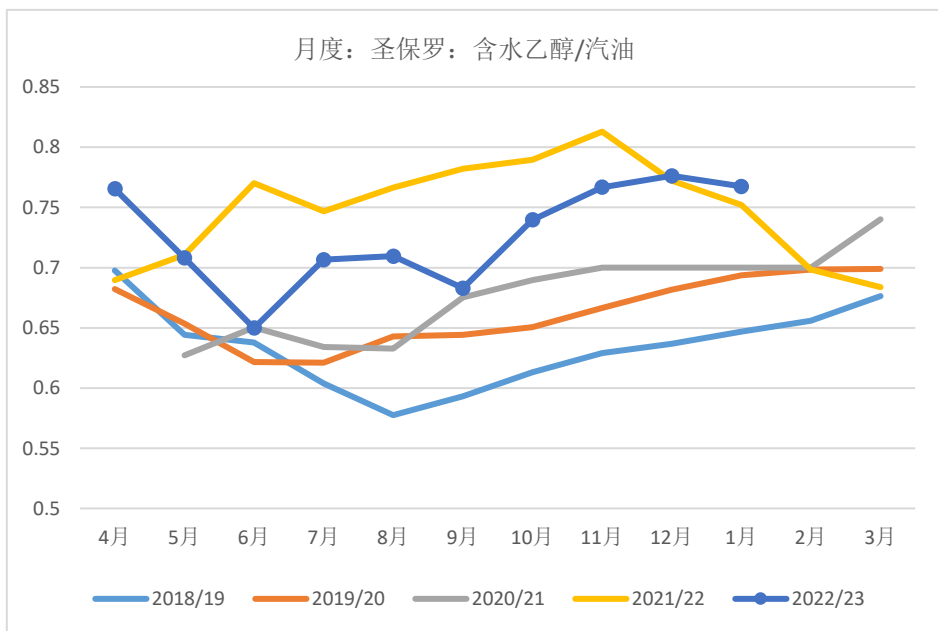
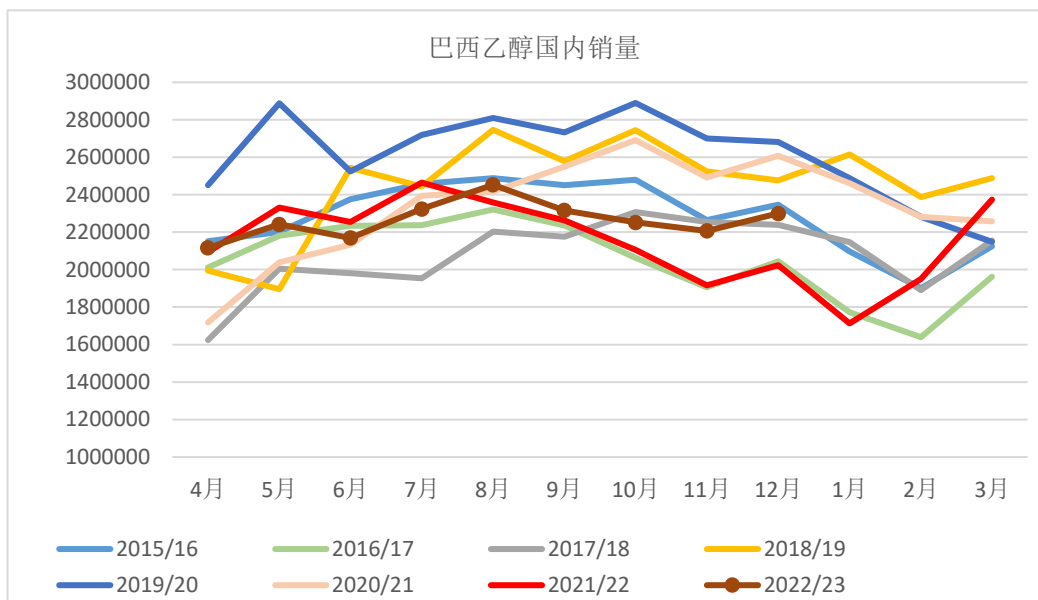
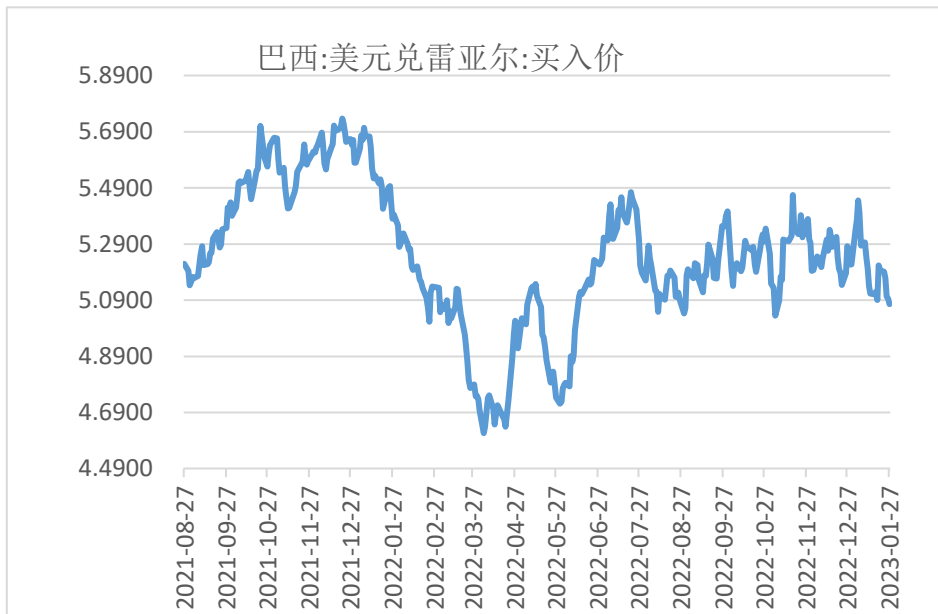
➤ 中南部1月上半月继续产糖。

- 1月上半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为44万吨，同比增加44万吨，去年此时压榨工作实际上已经停止；制糖比为35.34%；产糖量为1.9万吨，同比增1.9万吨。截至1月上半月，中南部累计压榨甘蔗5.42亿吨，同比增3.73%；累计制糖比为45.93%，去年同期45.03%；累计产糖3348.3万吨，同比增加143.2万吨，增幅4.43%。
- 乙醇方面，1月上半月，中南部产乙醇1.12亿升，同比增幅224.55%；累计产乙醇276.73亿升，同比增3.29%；累计销售乙醇234亿升，同比增5.8%。
- 乙醇价格上涨。糖醇比看，截至1月27日，巴西含水乙醇价格2.6898雷亚尔/升，上涨了5.08%，折糖价约15.05美分，原糖溢价提高。巴西国家石油公司(Petrobras)1月24日宣布，将从1月25日起将向经销商销售的汽油价格上调7.5%。汽油的平均价格将上升到每升3.31雷亚尔，每升上涨0.23雷亚尔。这是卢拉政府首次上调汽油价。
- 出口方面。巴西1月前三周出口糖122.97万吨，日均出口量为81980.76吨，较上年1月的日均出口量64263.32吨增加27.57%。去年1月出口糖134万吨。
- 分析：乙醇价格上涨，但原糖生产仍有较高溢价。

一、巴西：截至1月上半月，中南部累计产糖3348万吨，同比增143万吨



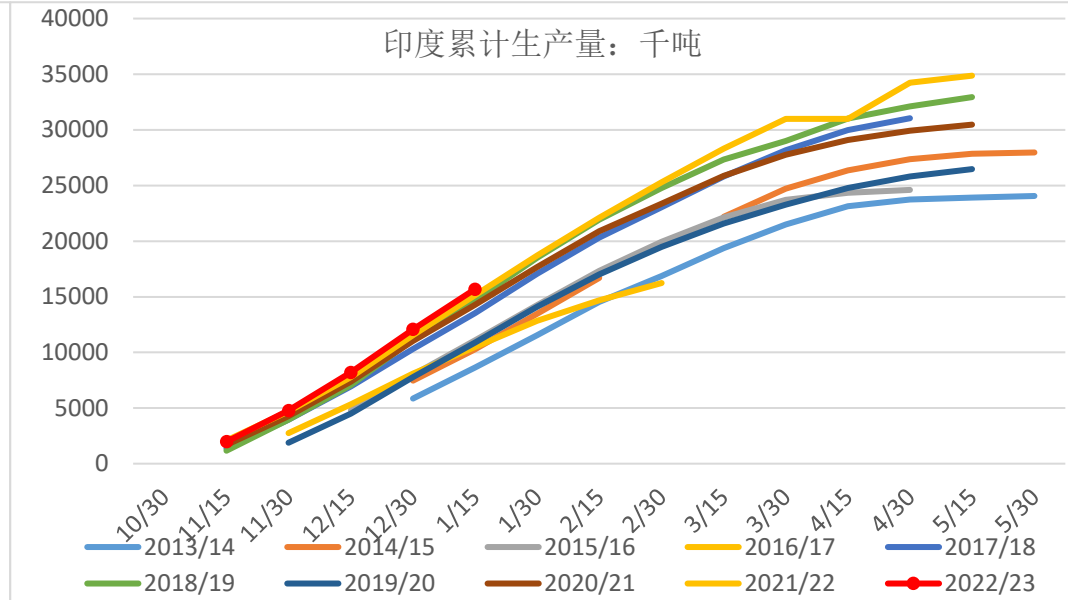
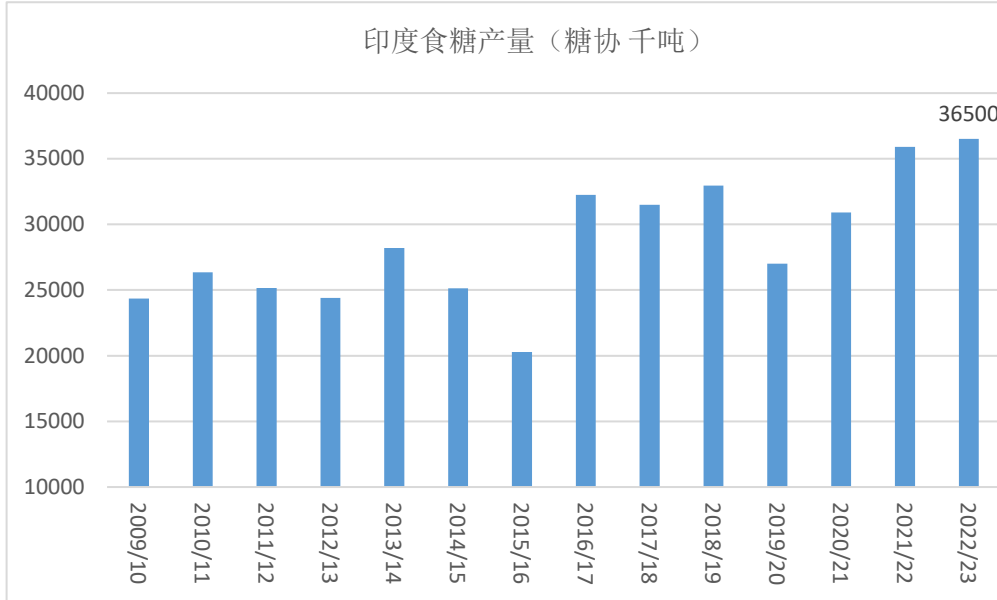
一、巴西：原糖仍有较高生产溢价



二、印度：印度糖再传减产预期

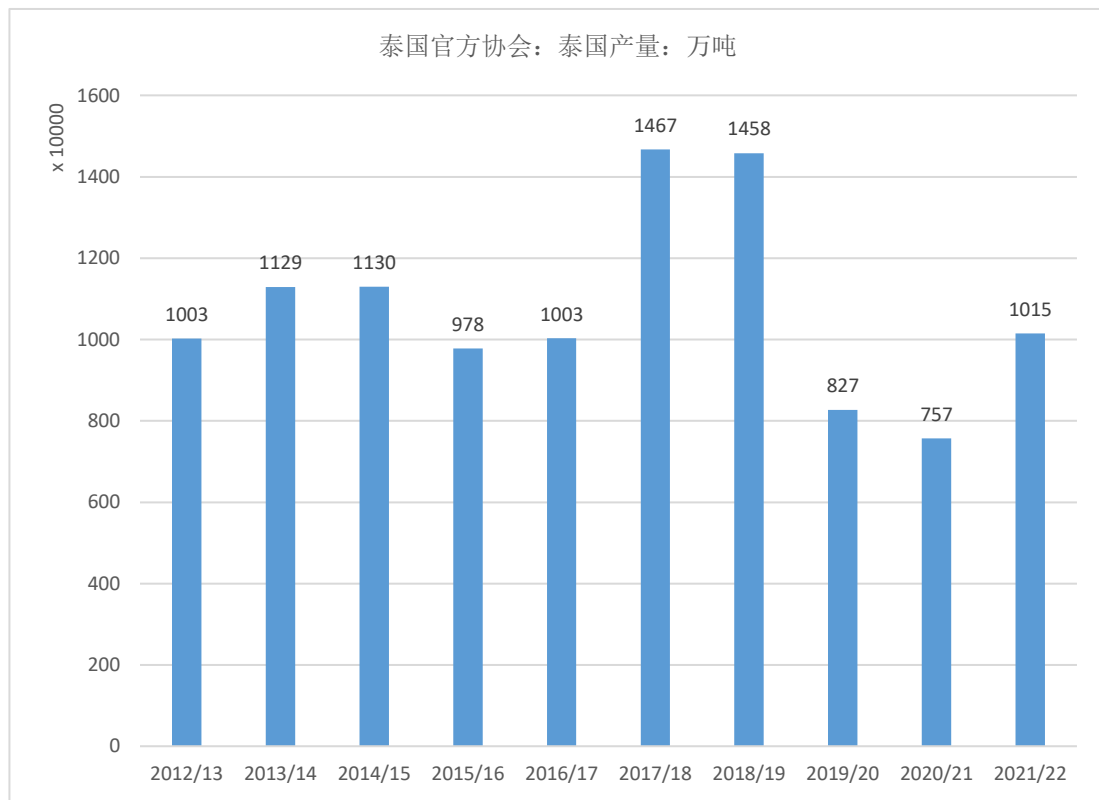
- 10月17日，印度糖协估计，2022年甘蔗种植面积约为590万公顷，比2021-22年的560万公顷高出约6%。新年度糖产量预计约3650万吨，同比增约150万吨（考虑了乙醇），转向乙醇生产的糖约为450万吨；出口预计900万吨。糖协将在1月底或2月初公布最新产量预估。
- 1月28日，政府相关人士透露，由于强降雨损及甘蔗产量，印度主要产糖邦马哈拉施特拉邦糖厂的压榨时间或较去年缩减45-60天，将于4月底收榨。22/23榨季马哈拉施特拉邦预计产糖1280万吨，低于上榨季的1380万吨。
- 生产：2022/23榨季截至1月15日，印度食糖产量为1568万吨，较去年同期1508万吨上升60万吨。开榨糖厂数量为515家，高于去年同期的507家。
- 出口：印度本榨季至今发放了610万吨出口配额，目前糖厂已签订570万吨出口合同。2月份将公布新的出口配额政策。
- 综合，印度最大产糖邦食糖产量恐减少100万吨引发市场供给和出口担忧。基于此，预计政策明朗前，原糖偏强。

二、印度：印度糖再传减产预期



	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	2495	380	1460	33.7	59%
2019/20	1460	2700	2500	596	1064	92.6	43%
2020/21	1070	3090	2640	700	820	220	31%
2021/22	820	3590	2730	1090	590	360	22%
2022/23	560	3650	2750	910	550	450	20%

三、其他国家：截至1月22日，泰国食糖上市430万吨



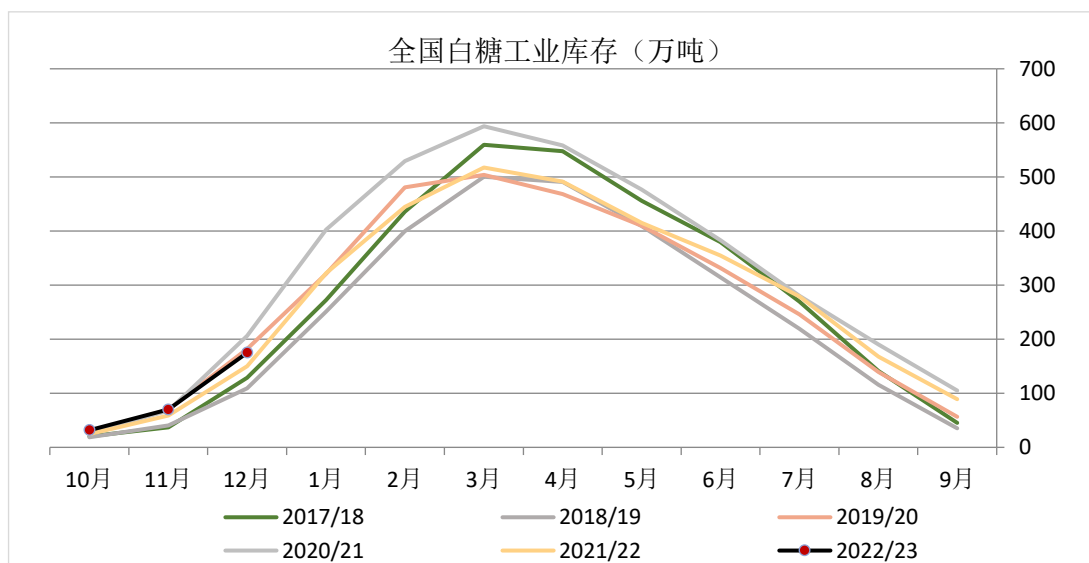
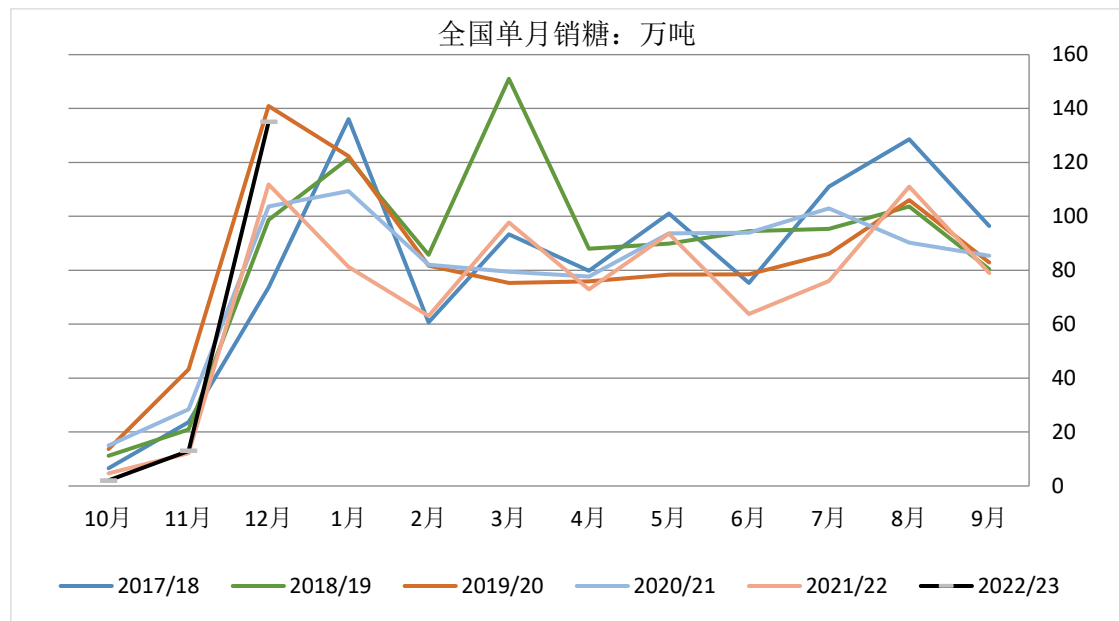
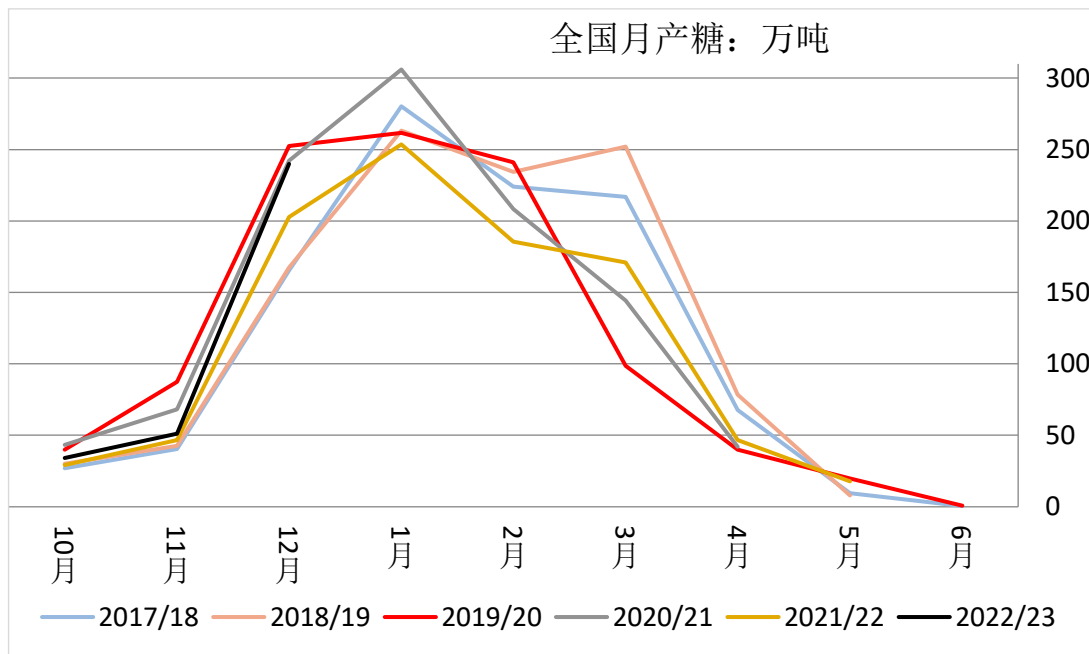
- 泰国甘蔗产区在2022年迎来了近三年以来最好的降雨量，累计降雨量比2021年高出21%。在雨量充沛背景下，市场机构S&P Global预计2022/23榨季泰国的食糖产量将有所提高，将较2021/22榨季1034万吨的产量增长13%至15%，即2022/23榨季泰国甘蔗压榨量将达1.05亿吨，食糖产量预计为1160万吨。
- 生产：泰国22/23榨季截至1月22日，累计压榨甘蔗4019.32万吨，产糖429.96万吨，产糖率10.697%。

四、中国：国内食糖供应充足

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

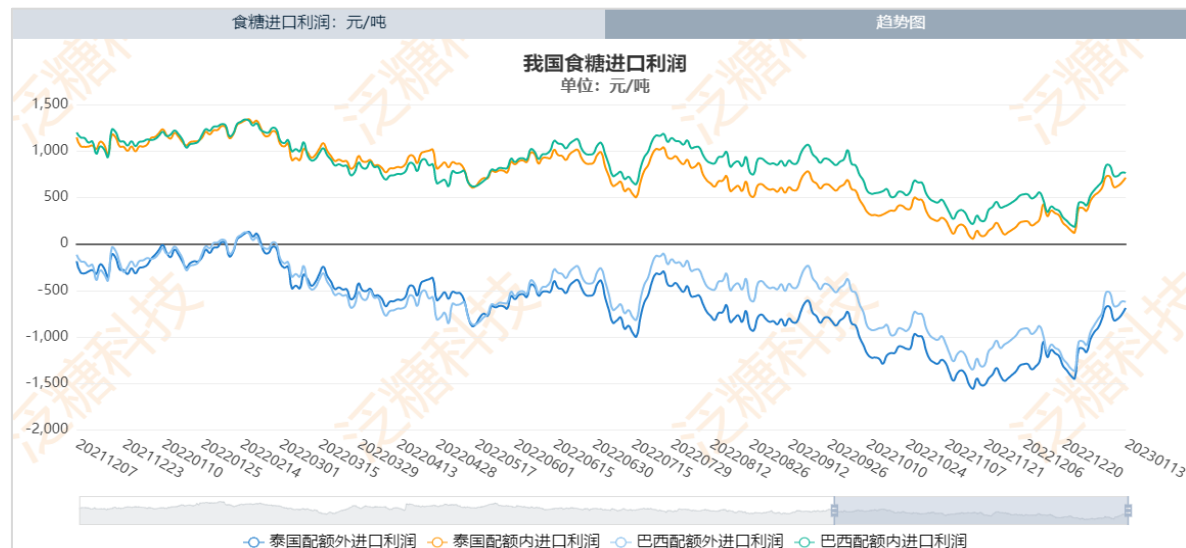
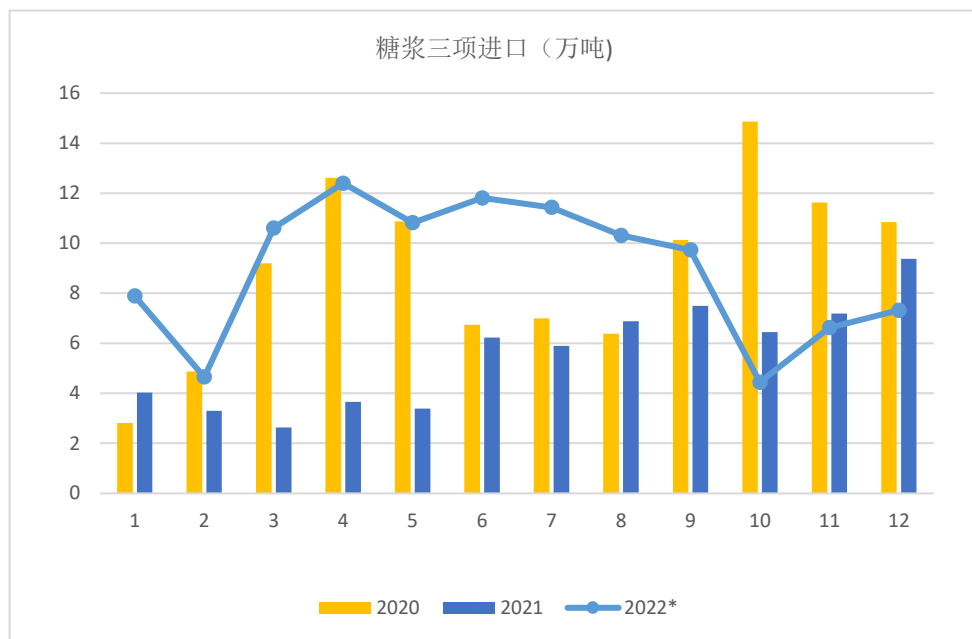
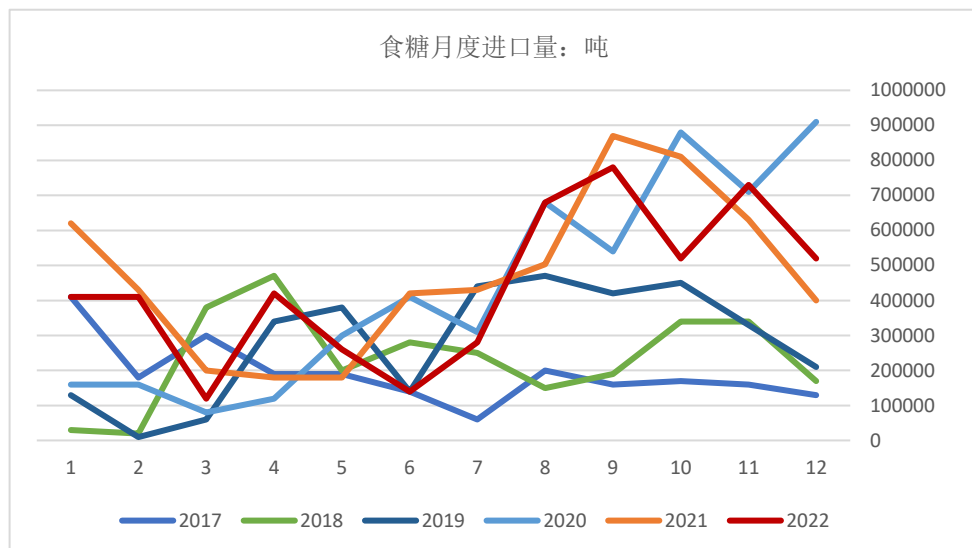
1月，农业农村部发布食糖供需报告，对2022/23年度预测数据不作调整。北方甜菜糖生产接近尾声，开榨期间受新冠疫情影响，甜菜起收、运输和加工受到拖累，甜菜收购量及产糖率低于预期。南方甘蔗糖生产渐入旺季。据中国糖业协会统计，截至2022年12月底，2022/23年度已累计产糖325万吨，比上年同期增加47万吨；累计销糖150万吨，比上年同期增加21万吨；累计销糖率46%，比上年同期减少0.2个百分点。

四、中国：进入供旺需弱阶段



- ✓ 上市量历史高位水平。2022/23年制糖期截至12月底，全国共生产食糖325万吨，同比增加47万吨。近9年平均上市量为272万吨，属于历史中等偏高水平。2022/23年制糖期12月底，全国累计销售食糖150万吨，同比增加21万吨；累计销糖率46%，同去年。
- ✓ 12月产销旺盛。12月单月产糖240万吨，同比增37万吨；单月销糖135万吨，同比增23万吨。截至12月底新糖库存175万吨，同比增25万吨，近十年平均值142万吨。
- ✓ 进入供旺需弱阶段。

四、中国：进口糖供给压力难减



- 2022年12月我国进口食糖52万吨，同比增加12.46万吨，增幅31.52%。
- 2022年全年累计进口食糖527.50万吨，同比减少39.02万吨，降幅6.89%，仍处于历年高位水平。
- 12月进口糖浆三项7.32万吨，同比减2.06万吨；2022年全年累计进口食糖108万吨，同比增加41万吨；全年进口糖浆折糖约72万吨，同比增34万吨。

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

