

投资咨询业务资格  
证监发【2014】217号  
白糖周报



# 现货价格坚挺，郑糖偏强运行

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

## 国际方面

1. 巴西：5月第四周天气利于甘蔗收获。5月前2周出口糖67.95万吨，上年5月出口量为156万吨。截至5月17日当周，港口等待装运的食糖数量为343.93万吨，此前一周为360.58万吨。港口等待出口的糖仍在高位，说明产糖同比增加，同时确实面临港堵，上市量暂难以缓解全球供给紧张压力。
2. 资金持仓，CFTC原糖投机多头小幅减仓，净多减仓。

## 国内方面

1. 23/24年度：5月农业农村部预估，甘蔗面积保持稳定，甜菜种植面积减少，糖料种植面积持平略减；土壤墒情向好，糖料单产提升，食糖产量预计1000万吨。
2. 全国4月持续去库，库存位于17年历史低位，仅次于2006年344万吨。
3. 4月进口食糖7万吨，位于历史同期低位。

# 周度观点

品种逻辑	策略建议	风险点
<p>✓ 国际方面，巴西主产区天气干燥，收割加快。截至5月17日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为80艘，此一周为81艘。港口等待出口的糖仍在高位，说明产糖同比增加，同时确实面临港堵，上市量暂难以缓解全球供给紧张压力。另一方面，基本面供需仍偏紧，但高价抑制世界采购需求，拖累原糖价格，预计原糖维持高位区间盘整。</p> <p>✓ 国内：4月份进口白糖7万吨，同比大幅减少。截止4月底国内工业库存381万吨，同比少110万吨。库存处于17年历史同期低位。二季度国内供给糖源主要为国产糖，现货价格坚挺，下游采购需求有所好转。基本面供需偏紧延续，糖价高位调整。</p>	<p>震荡偏多思路。 暂不看空。</p>	<p>关注国内政策变化。</p>

1

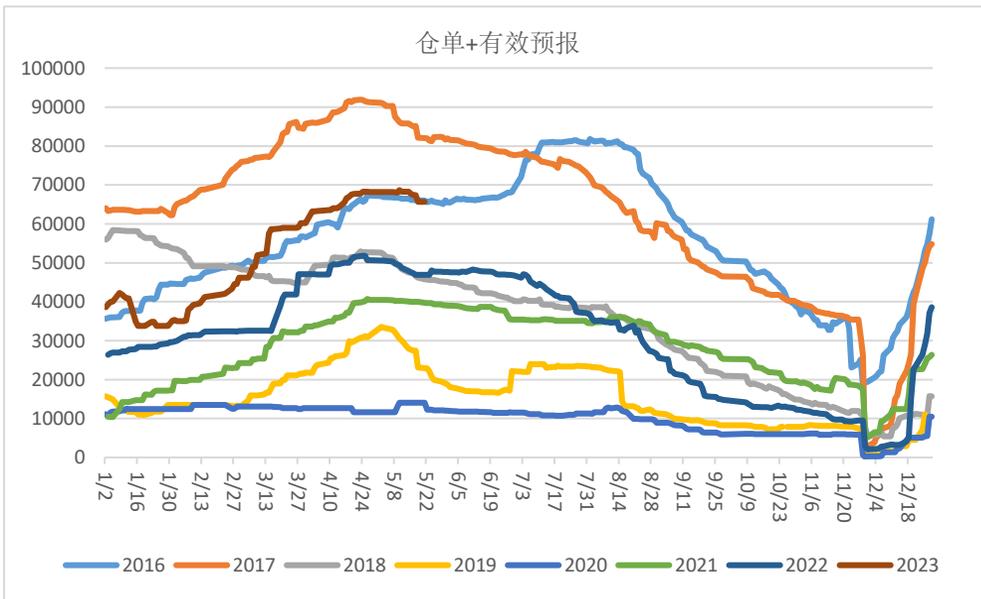
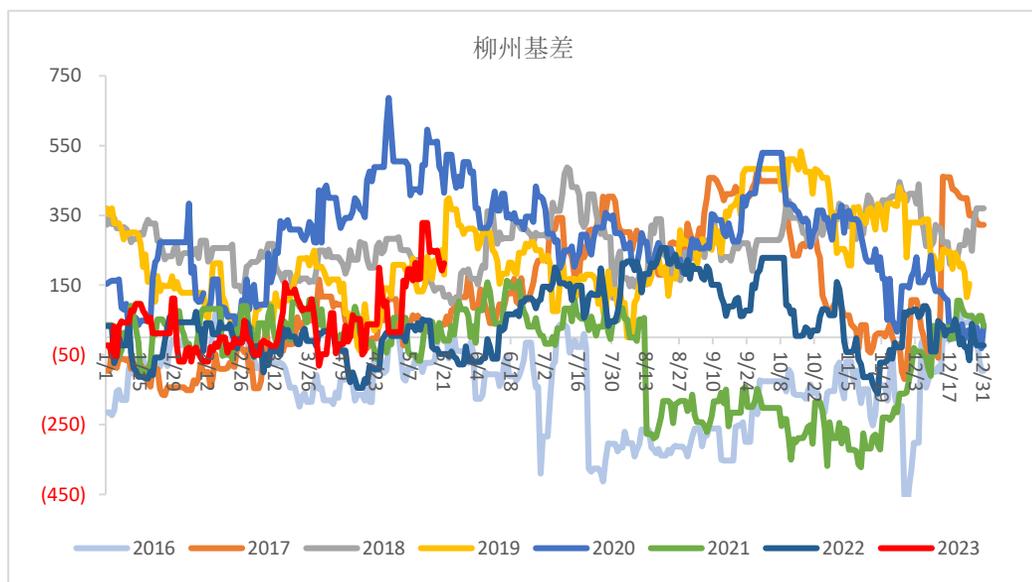
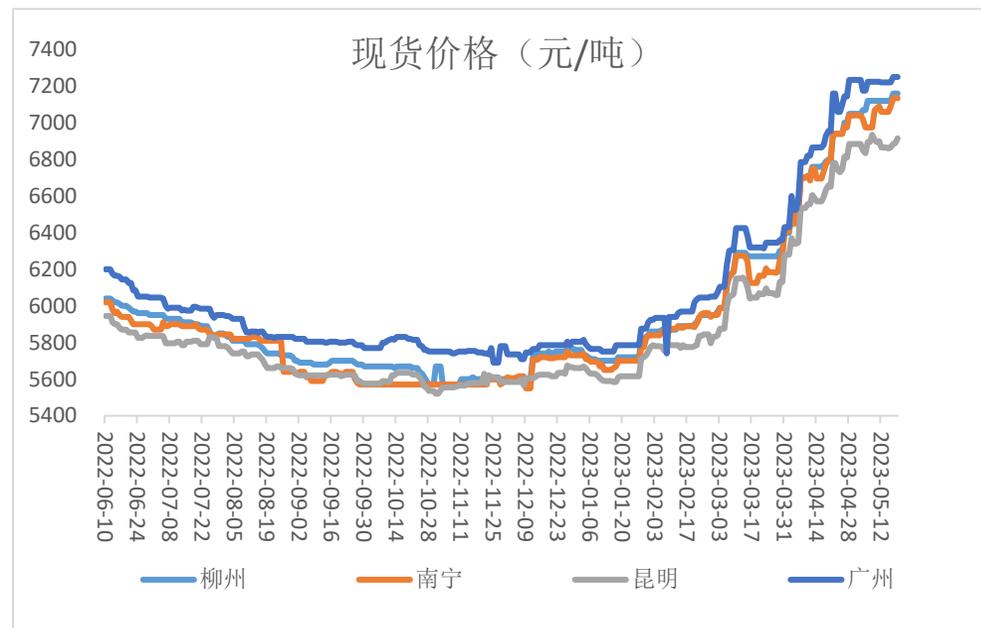
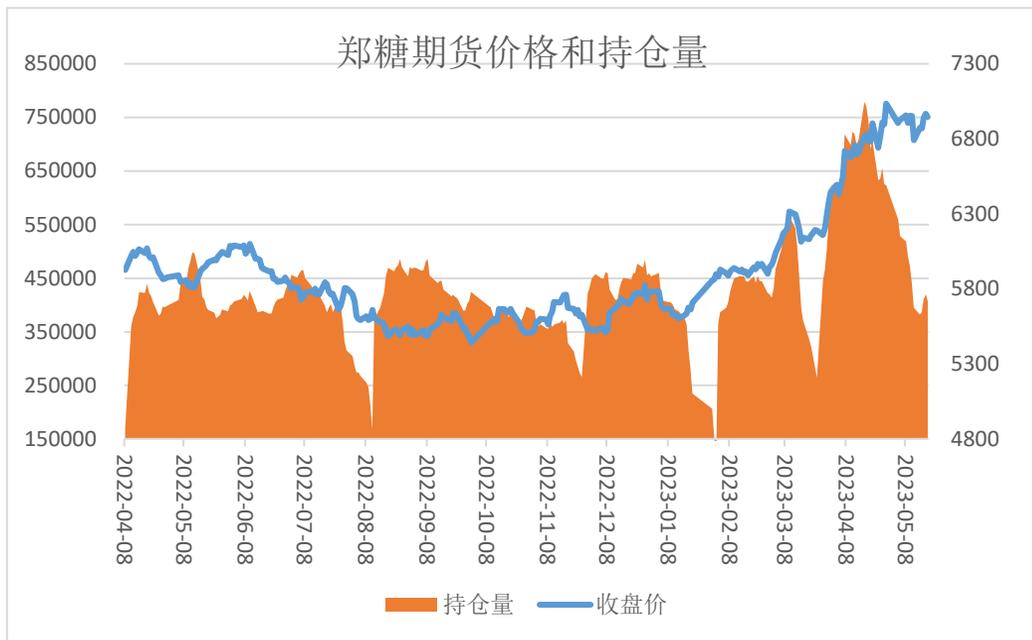
# 行情回顾

# 周度回顾

		2023/5/19	2023/5/12	周变动
ICE原糖主力 美分/磅	11号糖2307	25.8	26.20	-1.53%
郑糖	2307	6947	6792	2.28%
	2309	6865	6773	1.36%
	2401	6560	6509	0.78%
50%关税进口价格	巴西	8323	8441	-118
	泰国	8401	8384	17
进口利润	SR7月-原糖（配额内）	590		
	SR7月-原糖（配额外）	-1239		
现货价格	柳州	7160	7120	40
	昆明	6915	6865	50
	成都	7060	7000	60
	日照	7175	7160	15
基差	柳州-7月	213	328	-115
价差	7月-9月	82	19	63
	9月-1月	305	264	41
仓单	仓单	64445	64308	137
	有效预报	1211	3934	-2723
	合计	65656	68242	-2586
CFTC非商业持仓（截至5月16日当周）	多头	340486	346478	-5992
	空头	69657	69868	-211
	净多	270829	276610	-5781

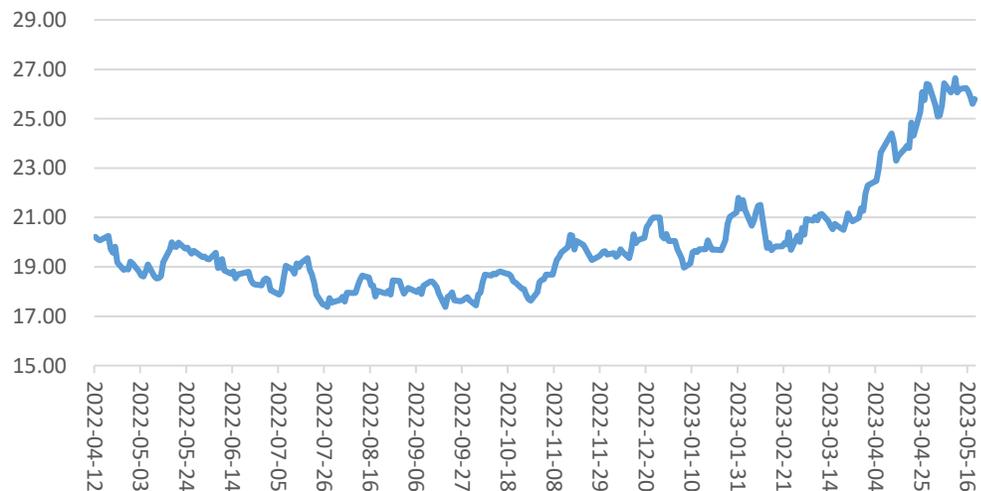
- 国际方面，2023年5月15-19日，原糖震荡走弱，但仍未脱离高位区间。南半球巴西尚未有大量糖上市和出口，偏紧局面仍未缓解。截至5月16日当周，CFTC原糖投机多头减仓5992多手，空头资金小幅减仓，净多减仓5781手。
- 国内方面，2023年5月15-19日当周，郑糖震荡走强，自身产业基本面仍是供需偏紧、库存偏低的态势，内外价差仍是倒挂。

# 国内期货

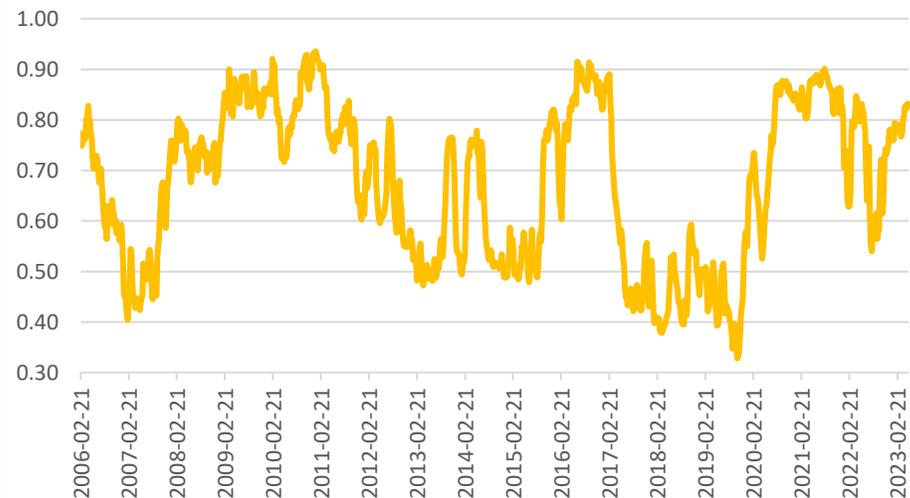


# 原糖期货

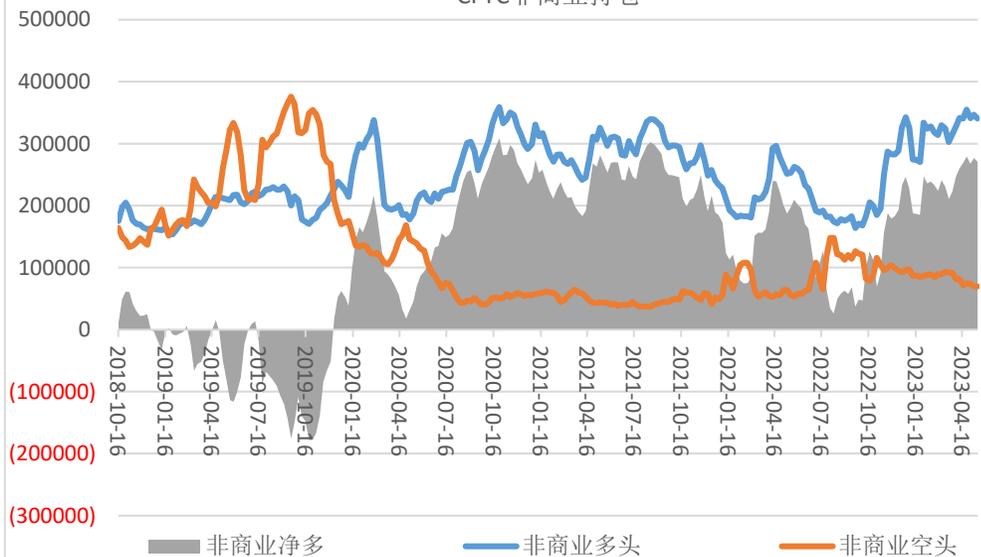
### 期货收盘价(活跃合约):NYBOT 11号糖



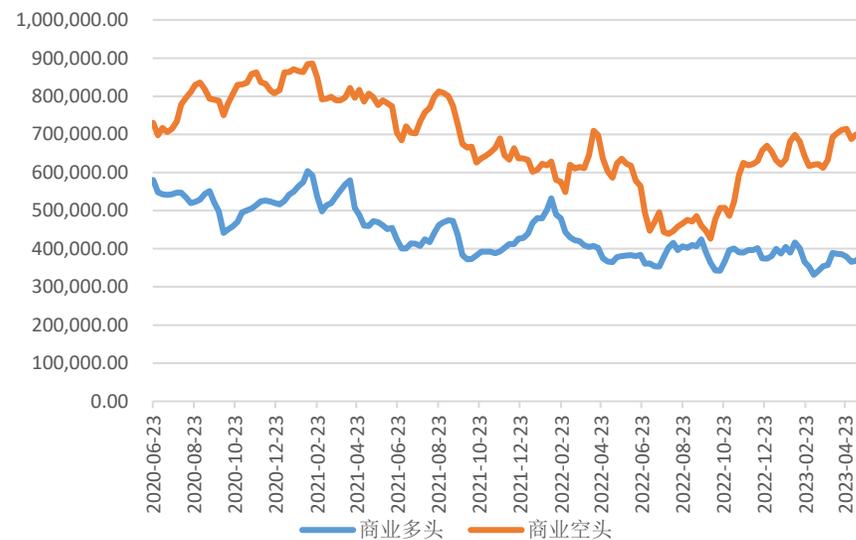
### 原糖非商业多头持仓占比



### CFTC非商业持仓



### ICE11号原糖商业持仓



---

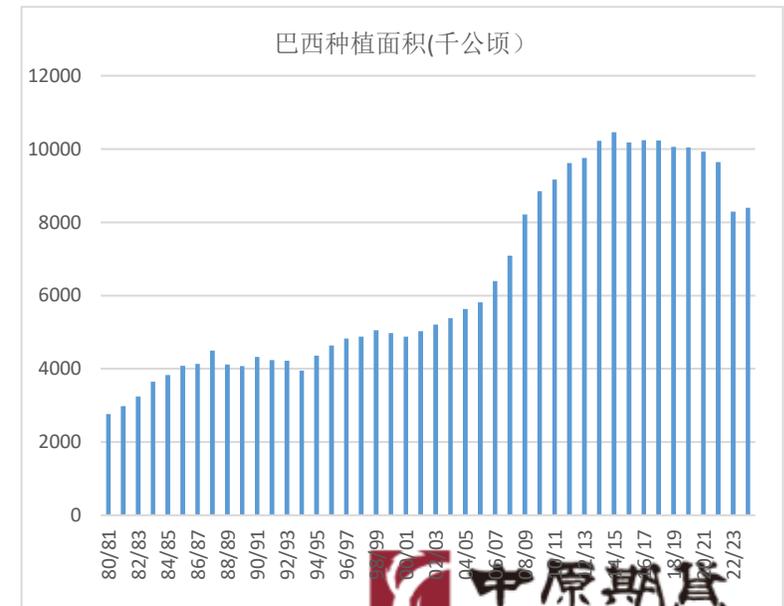
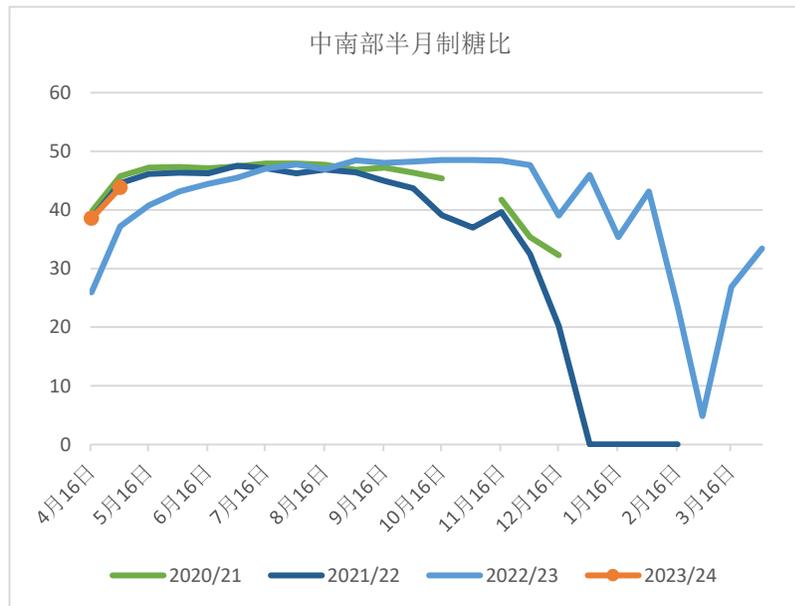
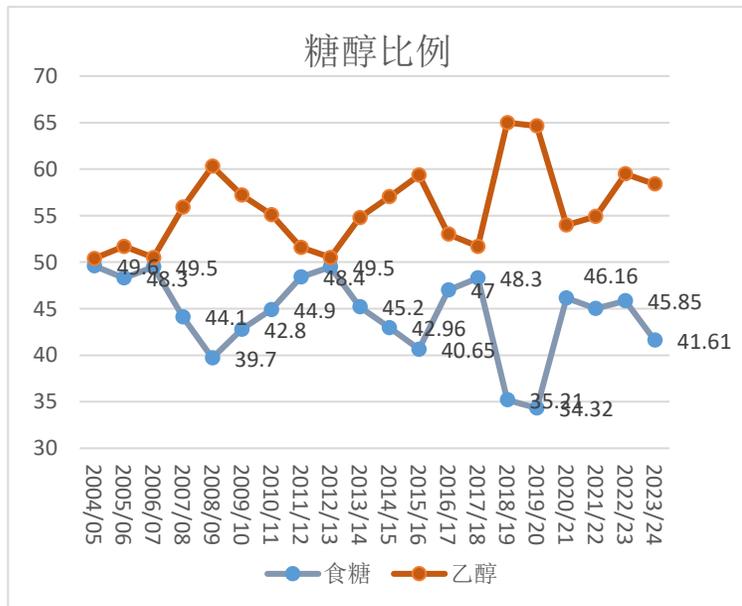
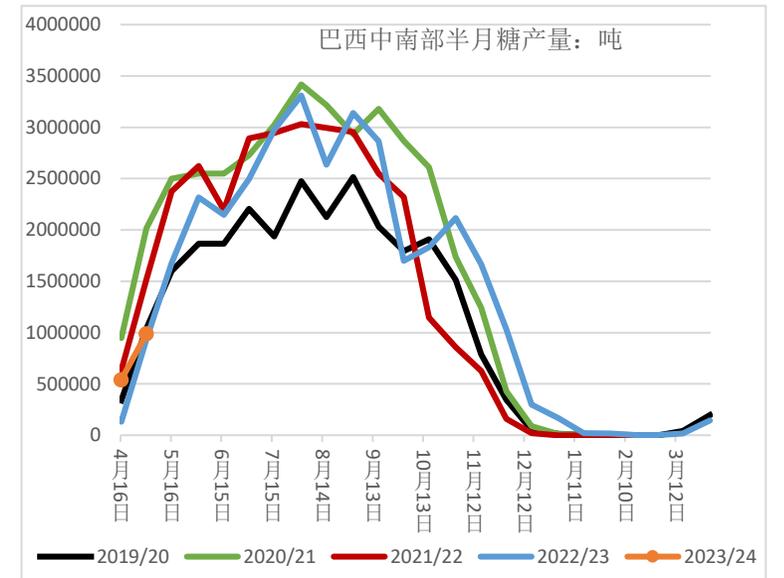
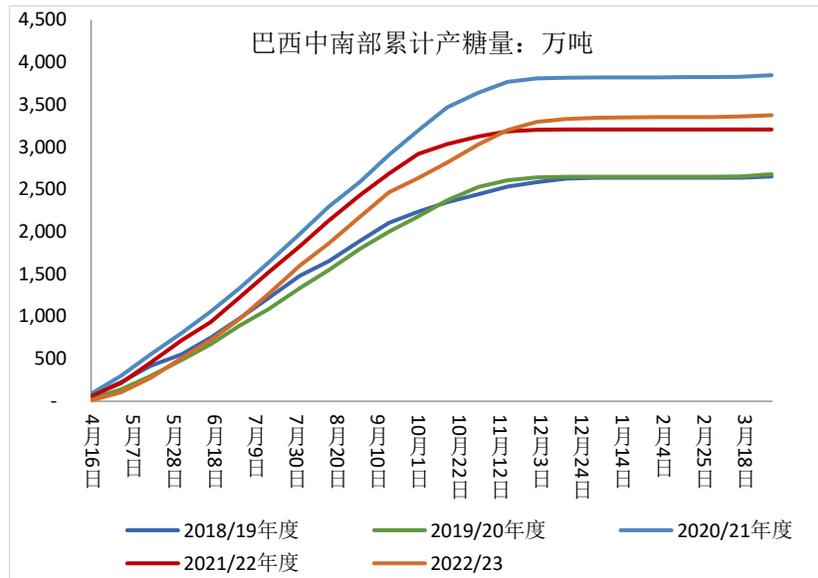
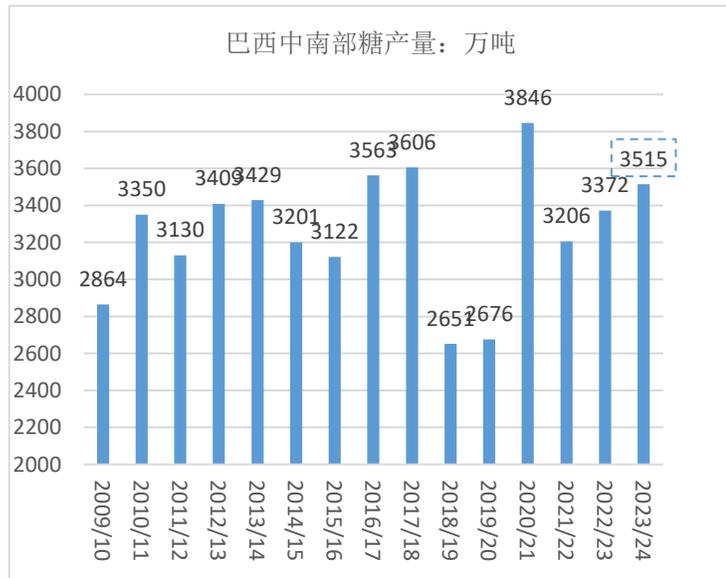
# 2

## 基本面分析

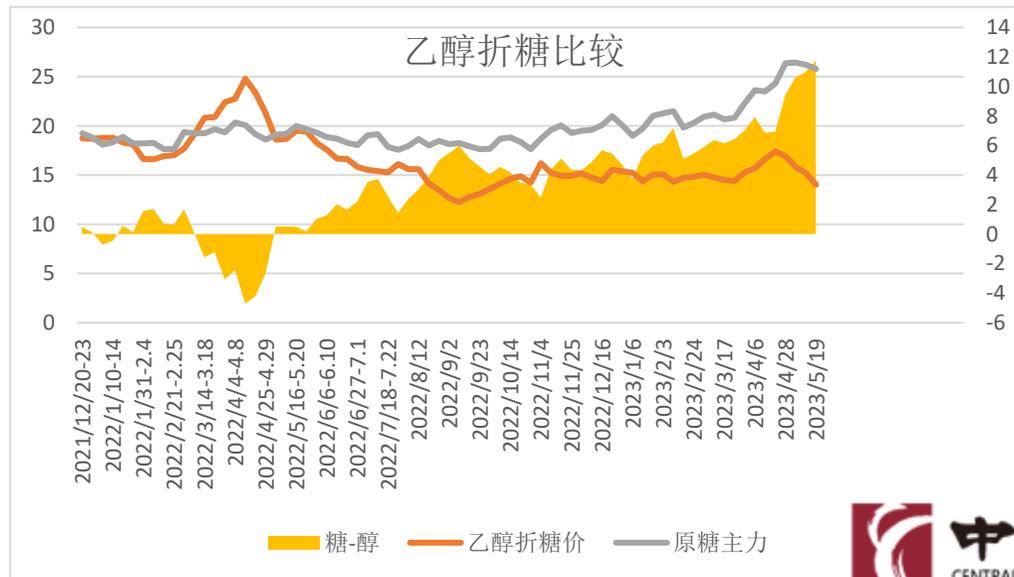
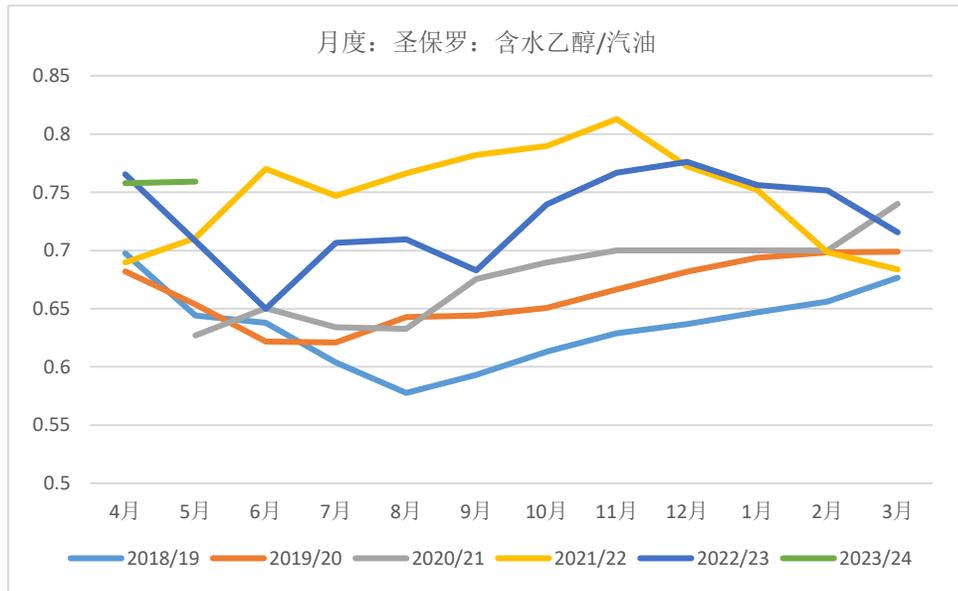
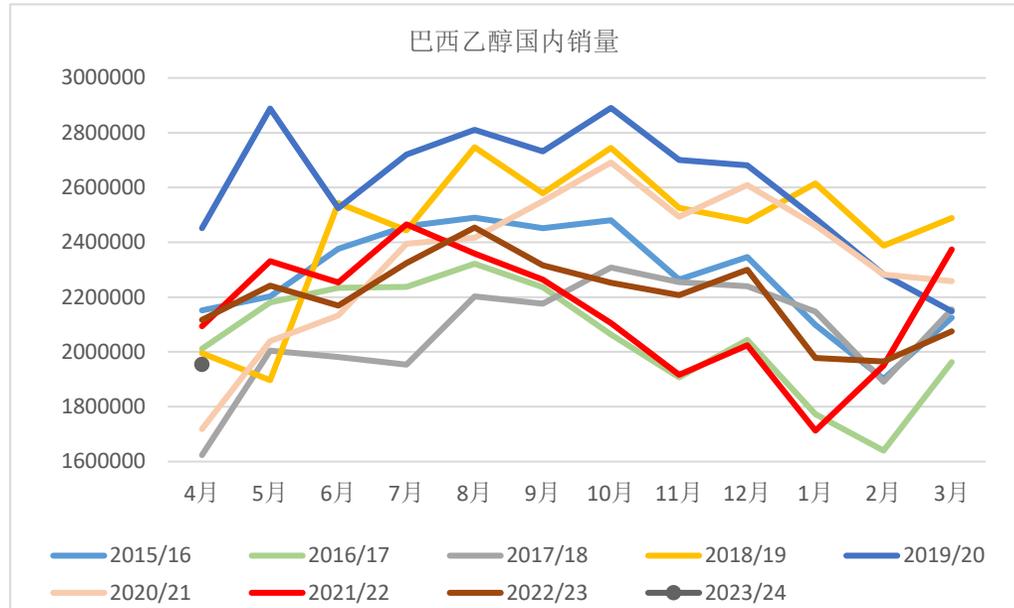
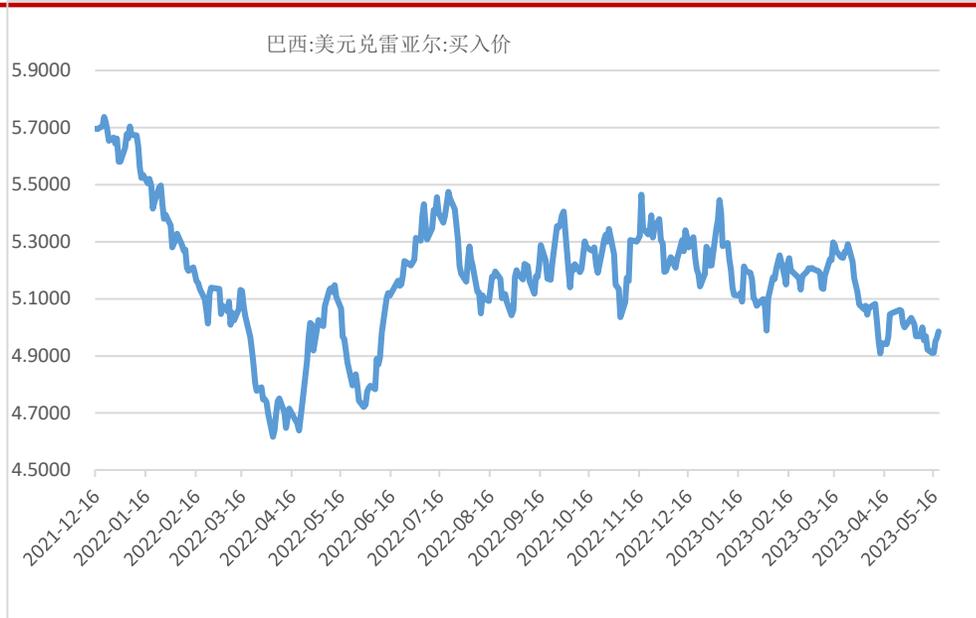
## 一、巴西：生产端：乙醇价格下跌，原糖生产优势持续显著

- 生产：4月下半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为2100.3万吨，较去年同期减少了301万吨，同比降幅达12.54%；制糖比为43.81%，较去年同期的37.05%增加了6.76%；产糖量为98.9万吨，较去年同期增加了5.5万吨，同比增幅达5.85%。累计产糖量为153.1万吨，较去年同期的106.6万吨增加了46.5万吨，同比增幅达43.65%。
- 乙醇方面，4月下半月，产乙醇9.78亿升，同比下降了1.23亿升，同比降幅达11.19%。累计产乙醇17.56亿升，同比增加了2.61亿升，增幅达17.45%。
- 上周乙醇价格下降，原糖生产优势显著。巴西国家石油公司(Petrobras) 5月16日宣布结束石油及其衍生燃料，如汽油与柴油等与国际市场平价的政策(IPP)，与此同时，Petrobras宣布于17日下调汽油，柴油以及民用天然气价格。糖醇比看，截至5月19日当周，巴西含水乙醇价格2.4619雷亚尔/升，周度跌6.65%，折糖价约14.03美分，原糖溢价超11美分，幅度83%。

# 一、巴西：生产端：乙醇价格下跌，原糖生产优势持续显著

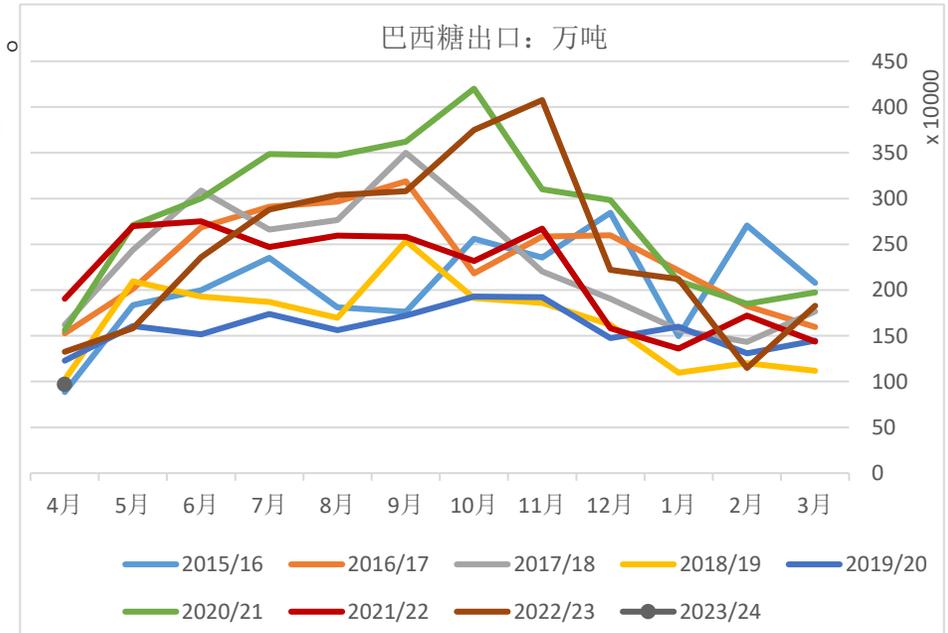


# 一、巴西：生产端：乙醇价格下跌，原糖生产优势持续显著



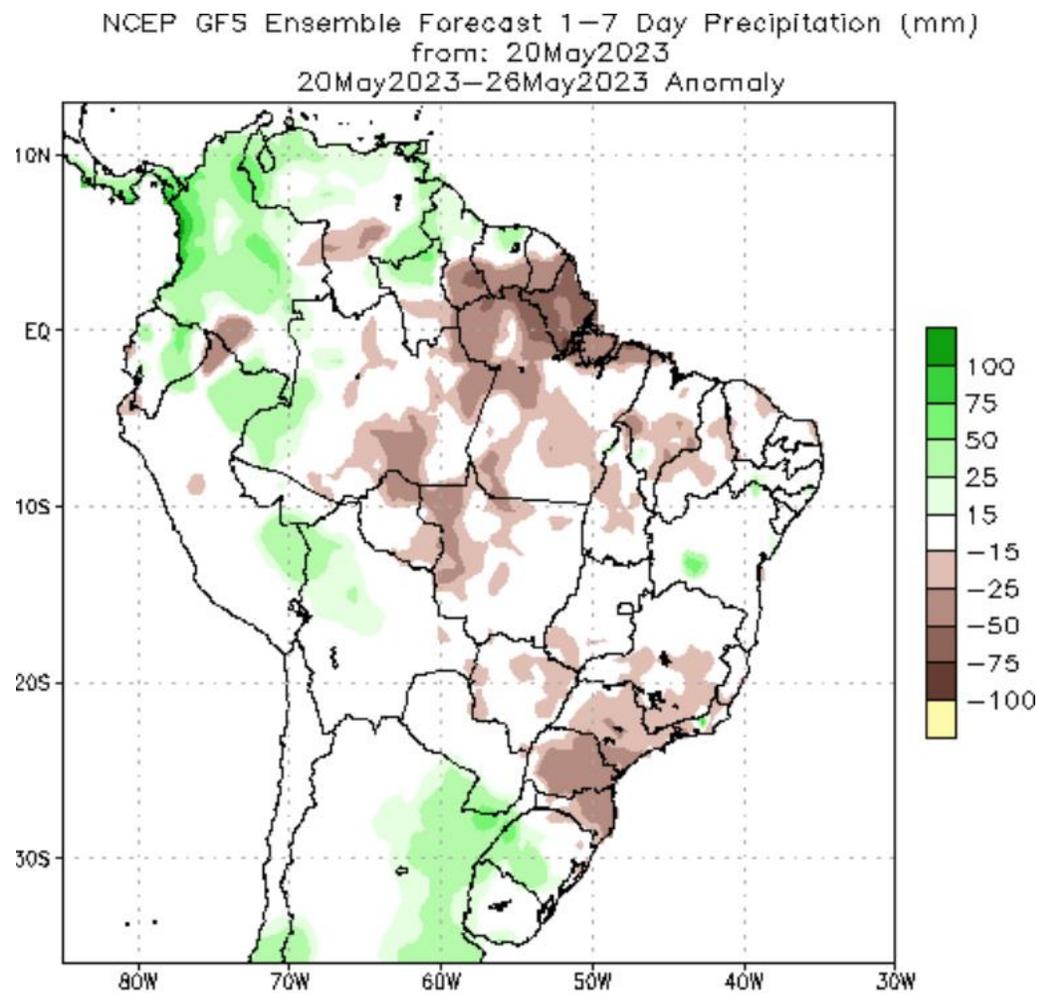
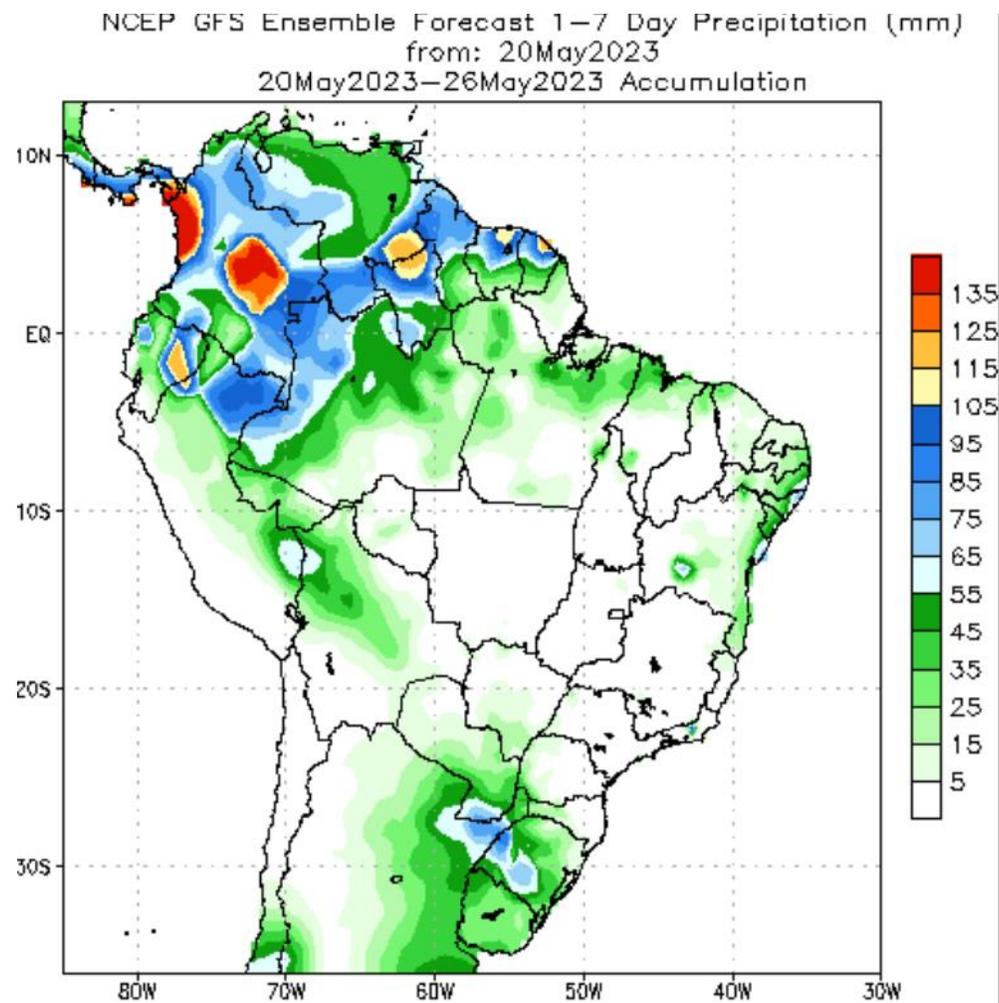
# 一、巴西：出口：预计巴西5月份食糖出口量同期偏低

- 出口方面。巴西对外贸易秘书处(Secex)公布的出口数据显示，巴西在2023年5月的前两周（7个工作日）出口了67.95万吨糖和糖蜜。日均出口量为7.55万吨/日，比2022年同期（7.126万吨/日）高出6%以上，发运价格为474.6美元/吨，比2022年同期高22%以上，显示巴西食糖出口处于景气状态。去年5月巴西出口糖150万吨。
- 截至5月17日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为80艘，此前一周为81艘。港口等待装运的食糖数量为343.93万吨，此前一周为360.58万吨。
- 分析：截至5月19日，巴西糖升水提高，为0.39美分/磅，较上周降0.1美分/磅；泰国糖升水1.84美分/磅，较上周维持不变。



# 一、巴西：天气：圣保罗产区本周降雨不多。

- 5月第四周（20-26日）主产区圣保罗附近降水不多，利于收割。

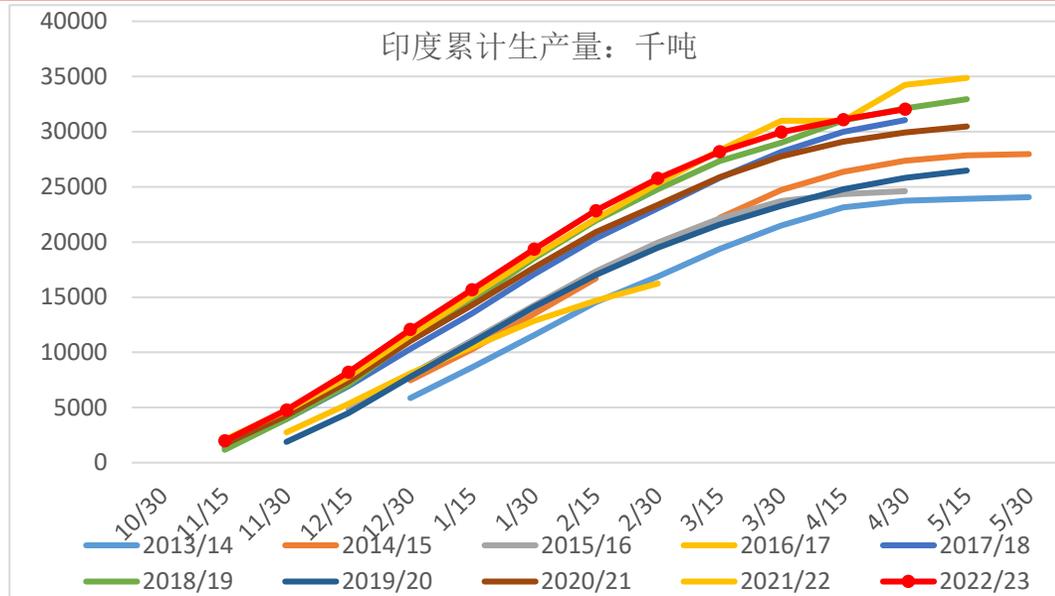
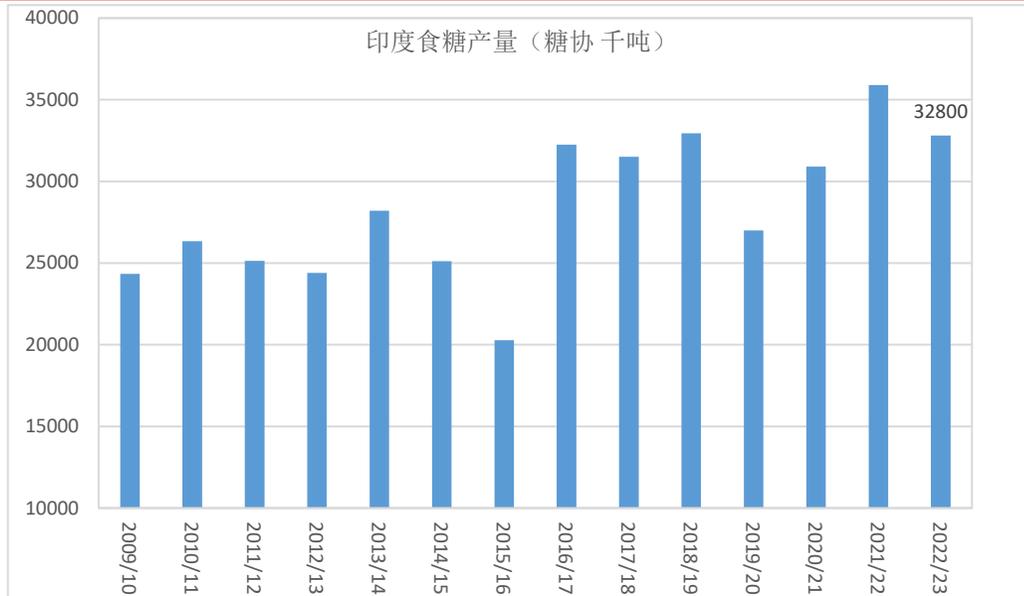


## 二、印度：截至4月底，印度已产糖3203万吨，同比少220万吨

---

- 22/23榨季供需：
  - 4月底，印度糖厂协会（ISMA）预计22/23榨季食糖产量为3280万吨，考虑了乙醇转化的400万吨糖。
  - 印度全国合作糖业联合会(NFCSF)估计，本年度糖产量将为3273.5万吨。
- 生产： 22/23榨季截至2023年4月30日，印度全国531家糖厂中仅67家未收榨，累计生产糖3203万吨，同比减少220万吨。
- 出口： 据印度5月8日报道，印度糖厂已经签订2022/23榨季全部食糖出口配额（610万吨）的出口合同，其中602万吨已经发运。目前印度政府暂未增加新的食糖出口配额。

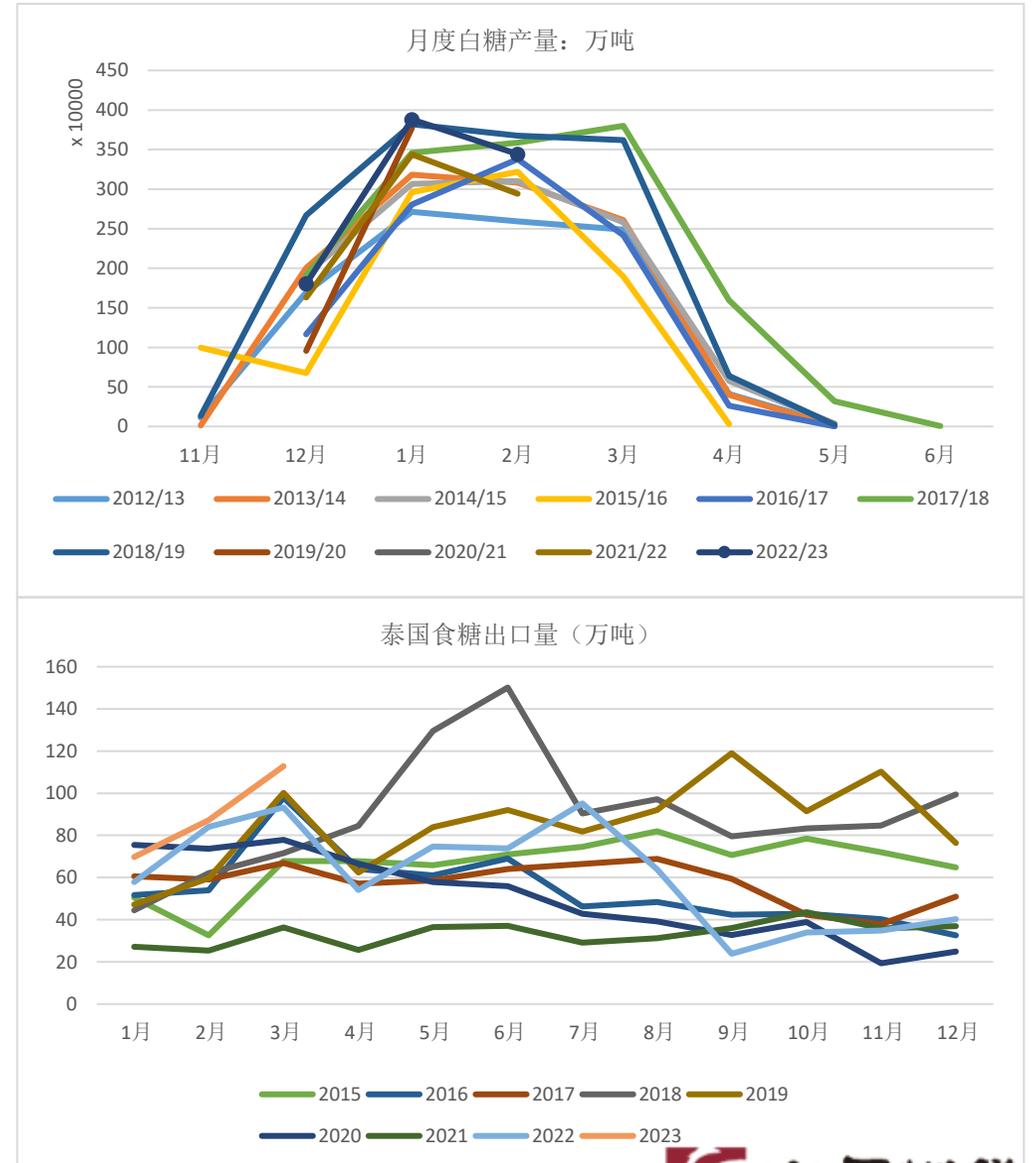
## 二、印度：截至4月底，印度已产糖3203万吨，同比少220万吨



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	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	1120	560	360	21%
2022/23-10月预估	560	3650	2750	910	550	450	20%
2022/23-1月预估	560	3400	2750	660	550	450	20%
2022/23-4月预估	560	3280	2750	600	490	400	18%

### 三、其他国家：泰国3月份出口糖历史同期高位

- 泰国甘蔗和糖协会办公室 (OCSB) 4月中旬，发布报告称，泰国2022-23年度甘蔗产量为93,884,366.24吨，较上年度增幅只有1.9%，低于预期水平，主要是因为干燥天气和更多的农户改种木薯等其他经济作物。
- 生产：泰国本榨季截至4月6日仅1家糖厂未收榨，同比减少15家；累计压榨甘蔗9388.79万吨，同比增加2.7%；累计产糖1102.8万吨，同比增加9.7%；平均出糖率为11.746%，去年同期为10.997%。
- 出口：3月泰国出口糖112.78万吨，同比增加19.57万吨。22/23榨季22年10月-23年3月泰国累计出口糖378.78万吨，同比增加27万吨。
- 泰国甘蔗和糖业委员会办公室 (OCSB) 2月初表示，泰国预计在2022/23年度出口900万吨糖，同比增约130万吨。



## 四、国际小结：巴西等待出口糖仍在高位

✓ 目前市场情况：偏多占主导。

利多：1、巴西港口待运量仍在高位，物流紧张，短期内全球市场供应和贸易紧张延续。

利空：1、巴西增产，未来港堵缓解后，将有大量供应市场。

2、资金看，上周原糖的投机多头小幅减仓，净多小幅减少。

✓ 长期预期：市场普遍预计巴西23/24年度糖产量增加，但阶段性会面临流动性矛盾，即主要来自5-7月份巴西大豆和玉米丰产造成出口增多的物流挤压。

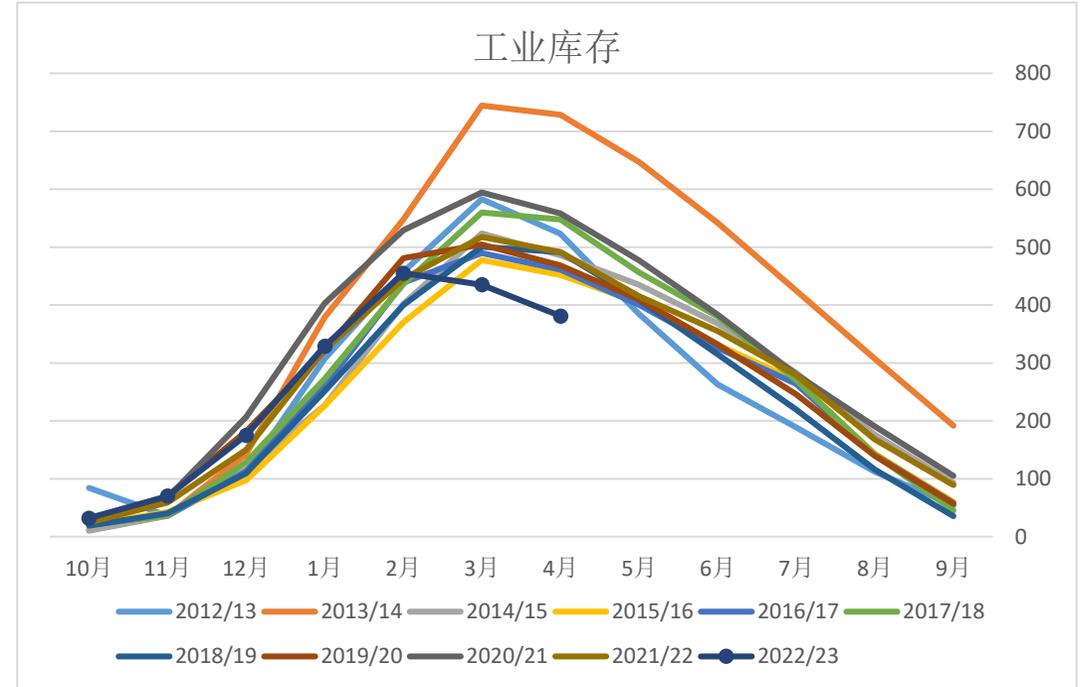
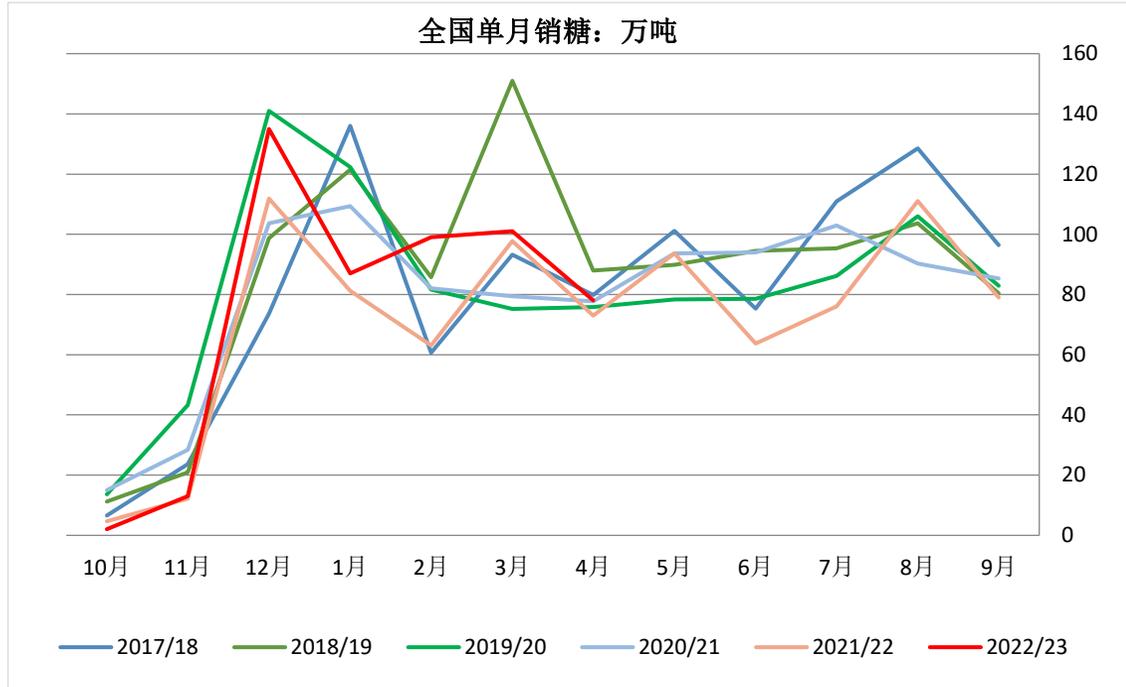
23/24年度	利空因素	利多因素
巴西	增产400万吨	5-7月份: 面临巴西大豆和玉米的出口物流瓶颈。
印度	—	机构预计23/24年度3250万吨糖，出口或仅能500万吨。
泰国	—	—
欧盟	—	减产

## 五、中国：供需：23/24年度糖料种植面积基本稳定，产量恢复将主要依赖于天气

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	896	500	1396	1560	18	-182
2023/24	1000	500	1500	1570	14	-84

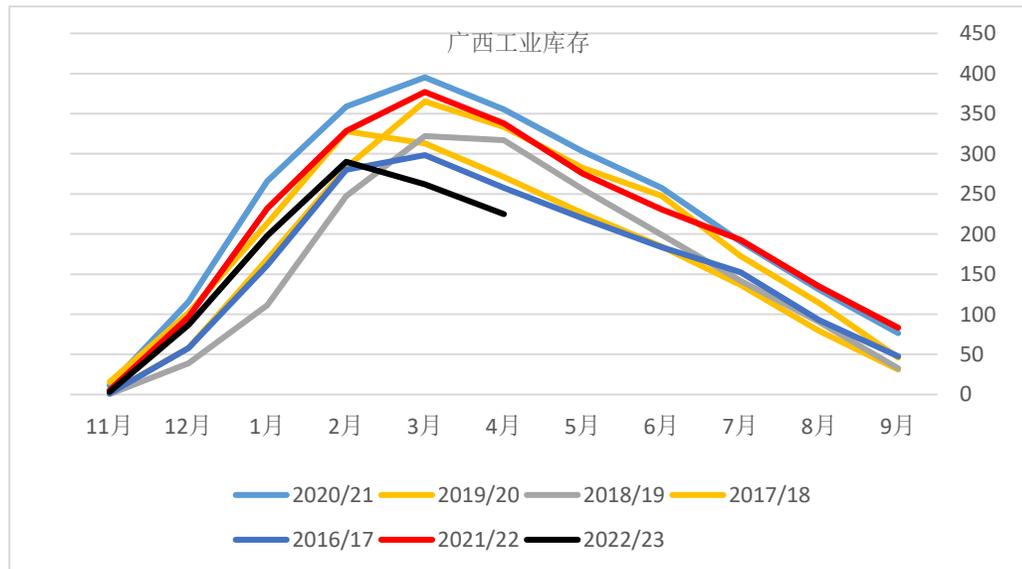
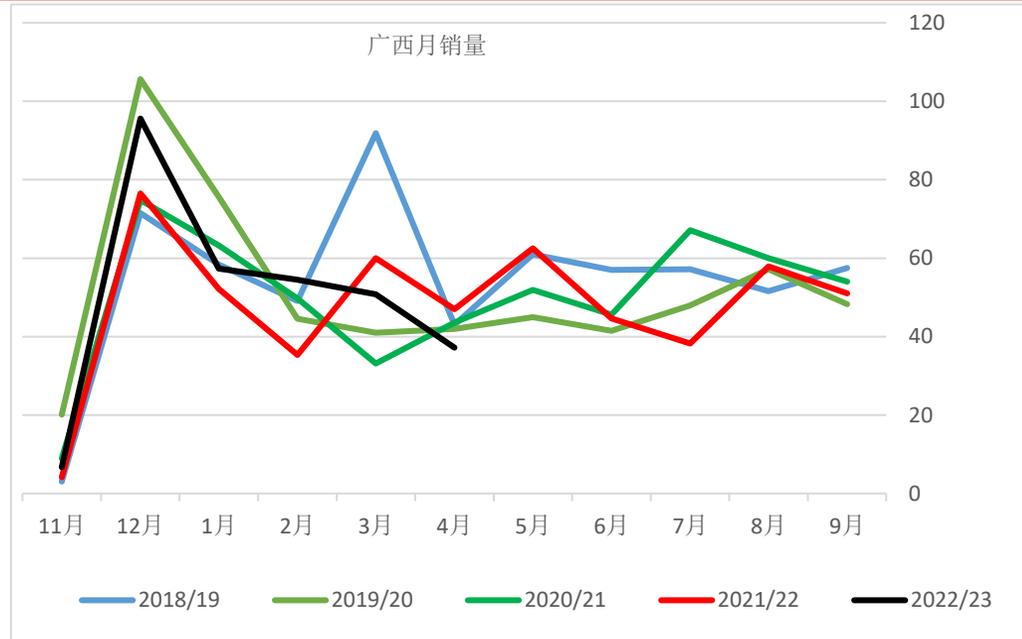
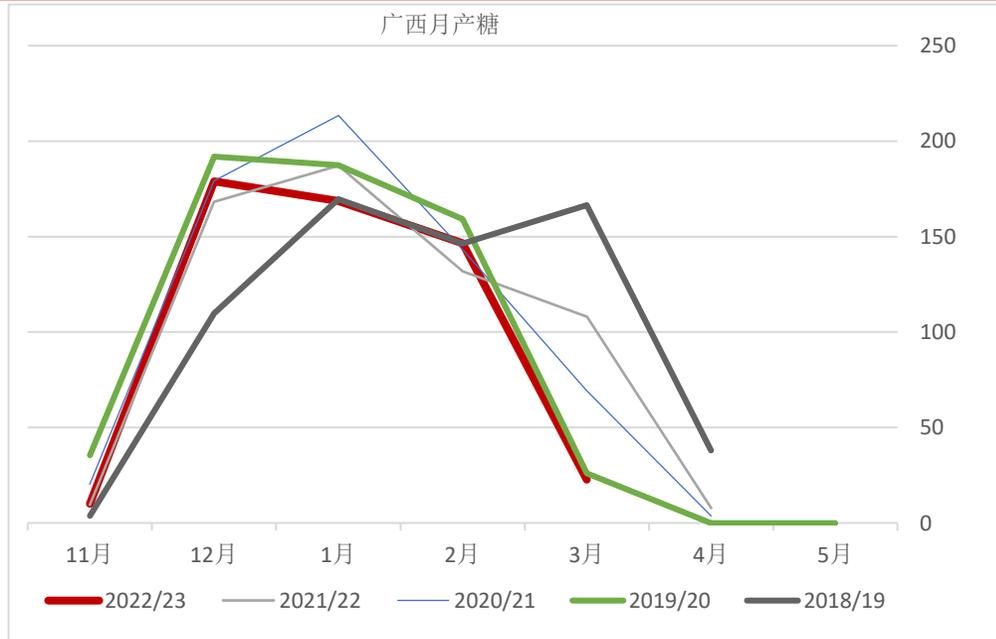
- 5月农业农村部预估：2022/23年度中国食糖生产全部结束，食糖产量小幅调减至896万吨；食糖进口成本持续上涨，国内食糖均价上调至6150-6550元/吨。同时预测2023/24年度，甘蔗面积保持稳定，甜菜种植面积减少，糖料种植面积持平略减；土壤墒情向好，糖料单产提升，食糖产量预计1000万吨；食糖进口量保持稳定，消费量略增至1570万吨。
- 23/24年度：根据糖会预估消息，新年度国内糖料扩种面积预计不多，基本维持上年。
  - 广西，截至4月15日，23/24榨季已种植1063万亩，预计在1100万亩，比去年减少20万亩。
  - 云南，1-2月开局不错，2月之后干旱，出苗不好，10%影响度，目前情况还在加剧，现在种植种不了。
  - 广东：预计种植面积105万亩，同比减少4万亩。
  - 内蒙古：预计种植面积140万亩，同比减少，因地租上涨和竞争作物。

## 五、中国：产销：4月持续去库，库存位于17年历史低位，仅次于2006年344万吨



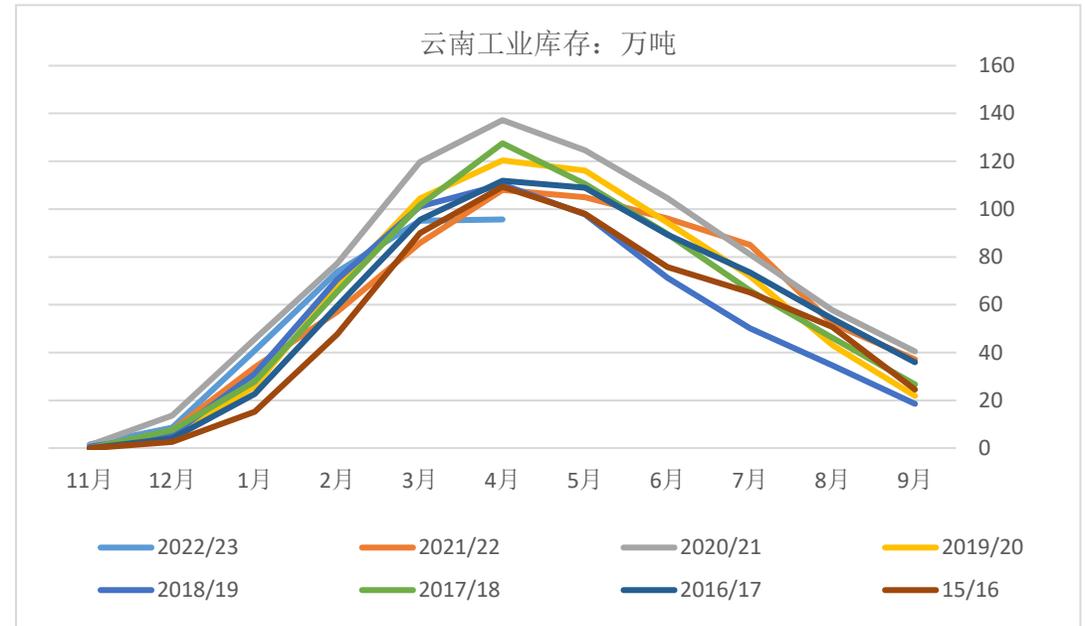
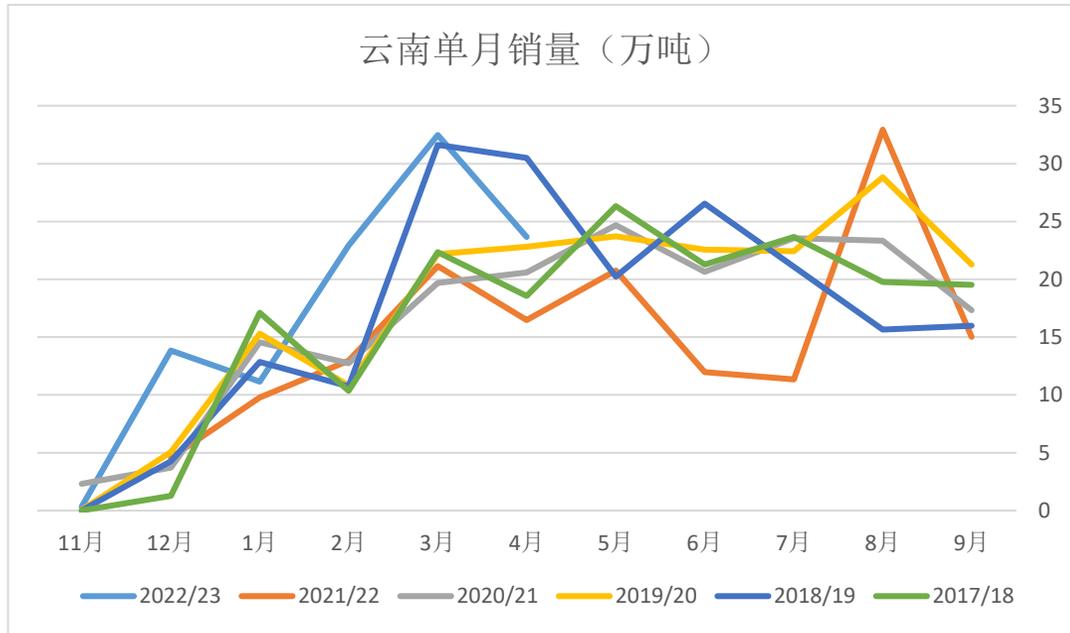
- 2022/23年制糖期截至2023年4月底，全国共生产食糖896万吨，同比减少39万吨。
- 全国累计销售食糖515万吨，同比增加71万吨；累计销糖率57.4%，同比加快10个百分点。4月单月销糖78万吨，同比少5万吨，环比少23万吨。截至4月底，工业库存381万吨，同比少110万吨，位于17年历史低位，仅次于2006年344万吨。
- 全国制糖工业企业成品白糖累计平均销售价格5865元/吨，同比回升129元/吨；2023年4月成品白糖平均销售价格6383元/吨。

## 五、中国：产销：广西4月销量同比环比下降



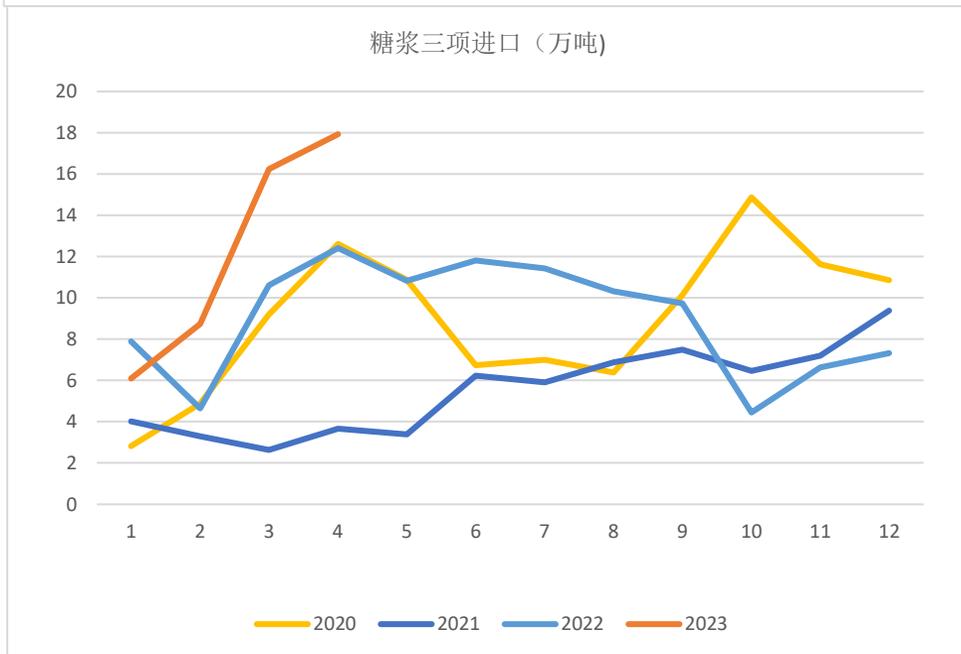
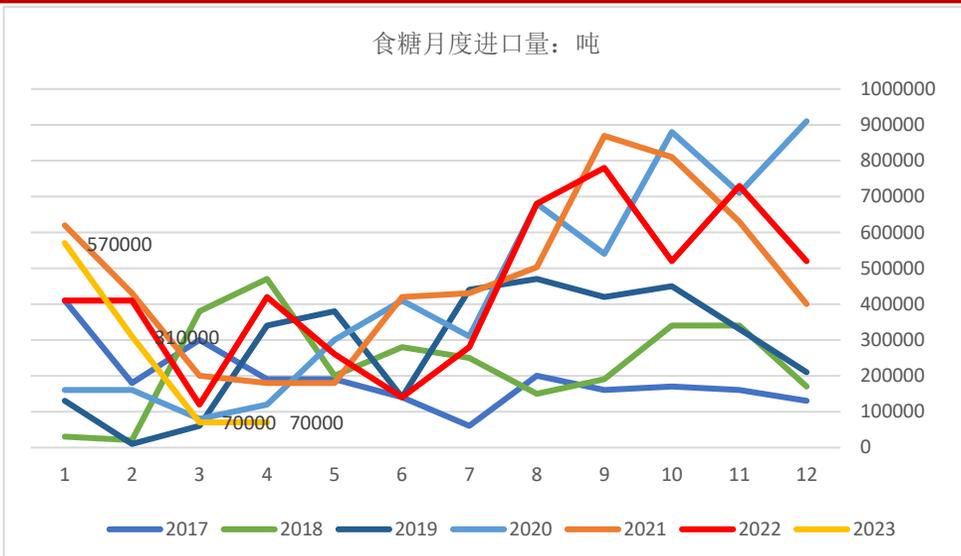
- 本榨季广西累计入榨甘蔗4122.13万吨，较上榨季减少897.28万吨；产混合糖527.03万吨，较上榨季减少84.91万吨；产糖率12.79%，较上榨季提高0.6个百分点。
- 截至4月底，全区累计销糖302.13万吨，同比增加28.16万吨；产销率57.33%，同比提高12.56个百分点。
- 4月单月产糖0.26万吨，同比减少7.06万吨；单月销糖37.2万吨，同比减少8.99万吨，环比减少13.57万吨；月度工业库存224.9万吨，同比减少113.07万吨。

## 五、中国：产销：云南4月销量环比下降，同比提高，工业库存历史偏低



- 截至2023年4月30日，全省收榨糖厂47家（去年同期收榨 20家），全省共入榨甘蔗1508.27万（去年入榨甘蔗1389.14 万吨），产糖200.03 万吨（去年产糖 172.98 万吨），产糖率13.26%（去年产糖率12.45%）。
- 截至2023年4月30日止，云南省累计销售新糖104.36万吨（去年同期销售新糖64.94万吨）。
- 4月单月产糖24.24万吨，同比减少14.47万吨；单月销糖23.65万吨，同比增加7.17万吨；产销率52.17%

## 四、中国：进口：4月食糖进口历史低位



- ✓ 食糖进口： 2023年4月我国进口食糖7万吨，同比减少35万吨。 1-4月累计进口102万吨，同比减34万吨。
- ✓ 糖浆三项进口： 三类商品4月合计进口量为17.92万吨，同比增加5.52万吨。 1-4月累计进口48.97万吨，同比增8.79万吨。
- ✓ 商务部预报，5月到港数量0.

## 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

