

投资咨询业务资格  
证监发【2014】217号  
白糖周报



# 国内外糖价进入区间震荡

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：预计7月上旬天气预计晴好。巴西港口等待装运食糖的船只数量周度继续增加。
2. 印度：政府提高23/24年度甘蔗收购价，预计对下年度甘蔗种植面积提升有促进作用。糖厂扩建乙醇产能。
3. 原糖资金持仓，CFTC原糖投机多头减仓。

## 国内方面

1. 预计广西和云南产区6月份销售食糖量环比大幅回落。
2. 上周食糖进口利润快速回升，配额内最高回升至1200，配额外最高回升至-500以内，或促成加工厂采购。

# 周度观点

品种逻辑	策略建议	风险点
<p>✓ 国际方面，短期巴西产区天气晴好，施压盘面，后续关注9日降雨的持续性。巴西糖供应期由于增产，原糖价格有下跌动力，但出口进度影响下跌的节奏，从空间看，下跌后进口国的采购需求又抑制了原糖下跌幅度。所以三季度原糖将宽幅震荡，关注20-25美分区间。四季度由于东南亚减产预期，国际糖市供给将重新偏紧。</p> <p>✓ 国内，国内偏紧局面没有改变，工业库存低，现货价格坚挺，进口价差倒挂。但是出现一些边际利空，6月广西云南产区销售数据预计环比下滑，6月巴西发往中国有船期，上周内外价差收敛后预计会有一些点价买船，预计四季度进口到港将高于上半年。短期基本面边际利空，糖价较难回到前期高点，远期东南亚减产预期使得国内暂未形成下跌趋势，所以国内郑糖三季度预计区间震荡。</p>	<p>短期农产品氛围偏多，需谨慎追多。 1月合约关注6200-6700区间操作。 <b>9-1正套：</b>出现买船，预计四季度到港增加，加上国内新糖上市，远月的供给好转。</p>	<p>关注国内政策变化。</p>

1

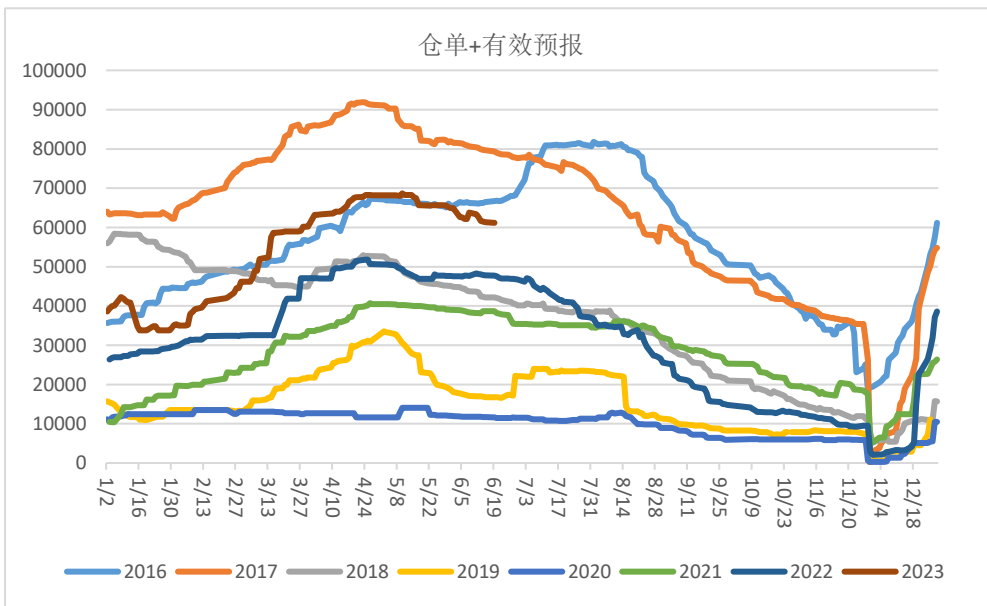
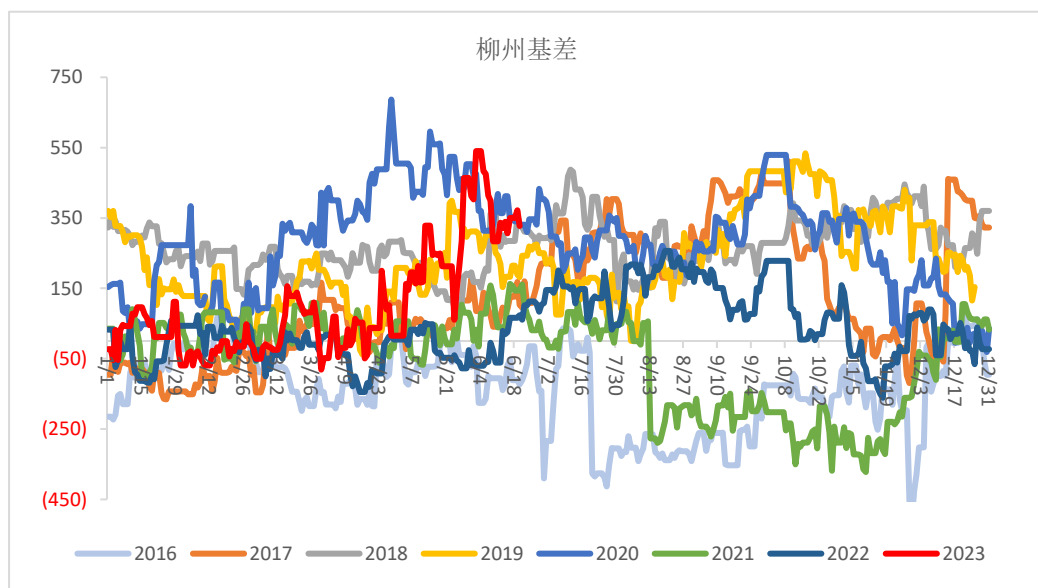
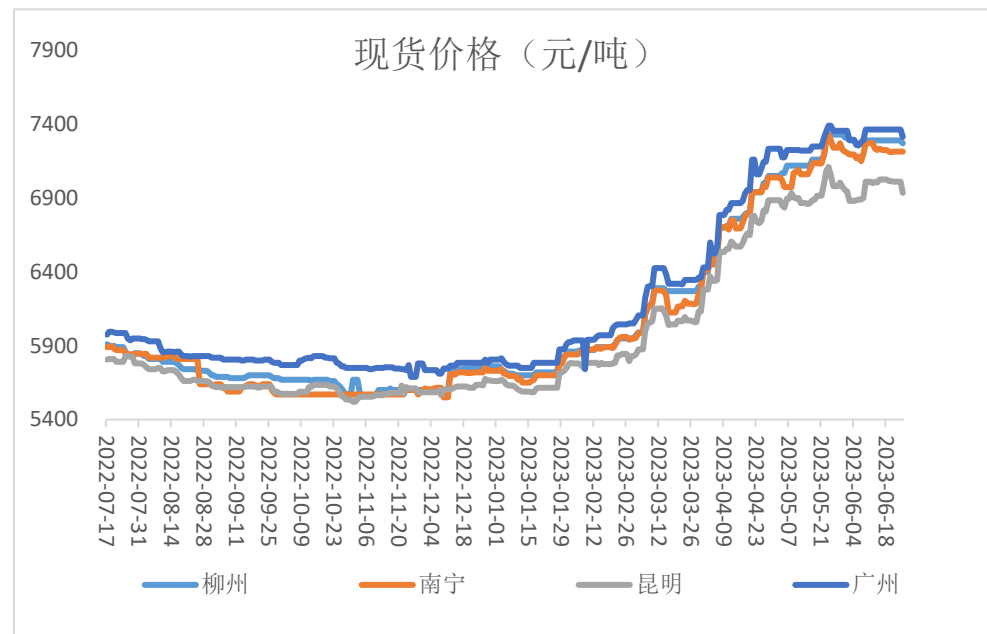
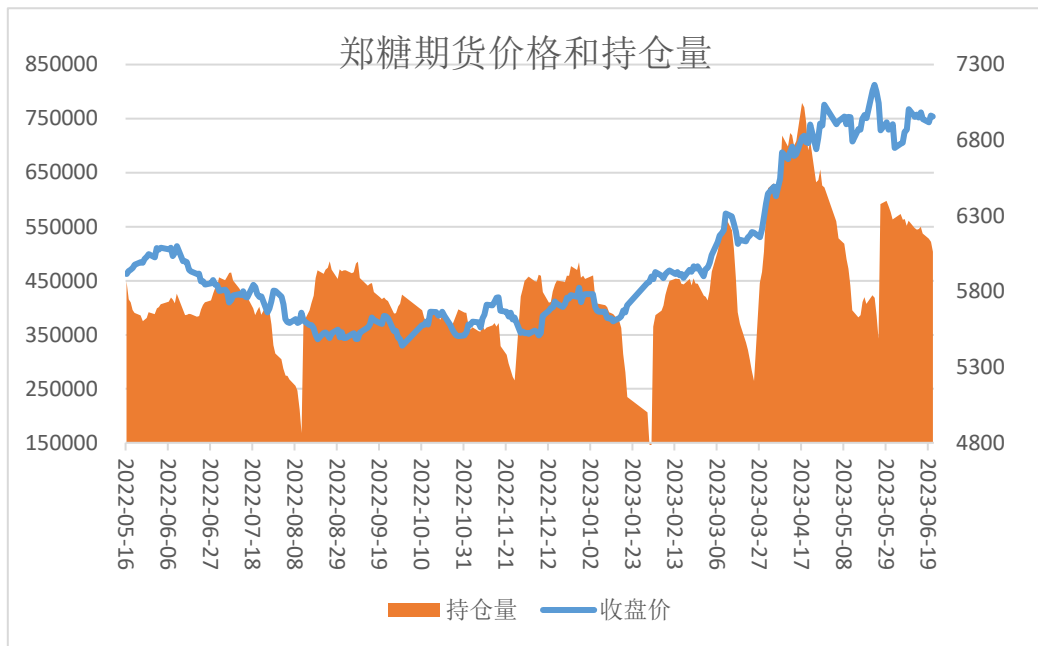
# 行情回顾

# 周度回顾

		2023/6/30	2023/6/26	周变动
ICE原糖主力 美分/ 磅	原糖2310	22.82	24.40	-6.48%
郑糖	白糖2309	6730	6957	-3.26%
	白糖2311	6612	6795	-2.69%
	白糖2401	6501	6649	-2.23%
50%关税进口价格	巴西	7571	8108	-537
	泰国	7757	8299	-542
进口利润	SR1月-原糖10（配额内）	718		
	SR1月-原糖10（配额外）	-948		
现货价格	柳州	7230	7270	-40
	昆明	6835	6935	-100
	成都	6970	7060	-90
	日照	7265	7205	60
基差	柳州-9月	500	313	187
价差	9月-11月	118	162	-44
	9月-1月	229	308	-79
仓单	仓单	56396	57977	-1581
	有效预报	2738	2738	0
	合计	59134	60715	-1581
CFTC非商业持仓（截至6月27日当周）	多头	302773	342320	-39547
	空头	82599	81319	1280
	净多	220174	261001	-40827

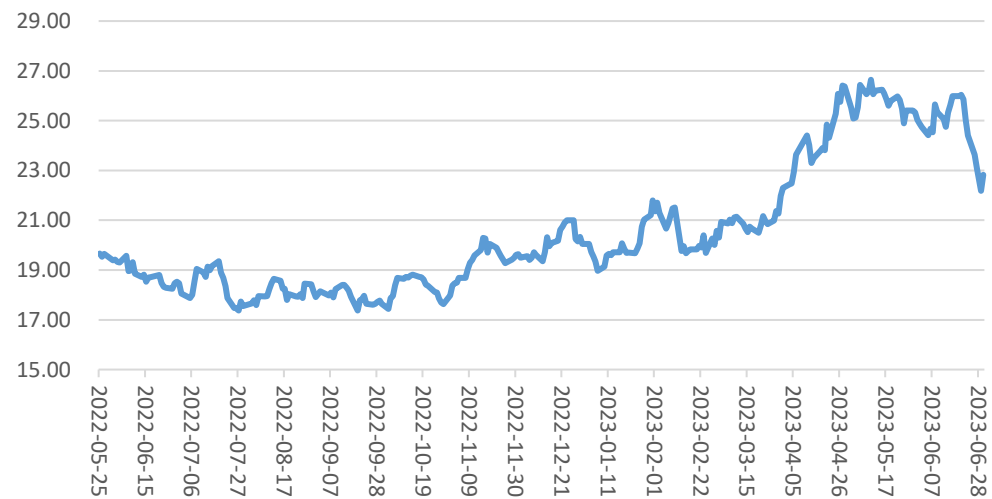
- 国际方面，2023年6月26日-30日当周，受巴西甘蔗主产区天气晴好。以及全球采购需求疲软影响，原糖继续回落，一度跌破22美分，周末晚些时候在22美分获得支撑强势反弹。截至6月10日当周，CFTC原糖投机多头减仓将近4万手，空头持稳。
- 国内方面，2023年6月26日-30日，郑糖受外盘下跌影响，高位回落，但跌幅小于外盘，主要因国内库存偏低和内外价差倒挂过大支撑。

# 国内期货

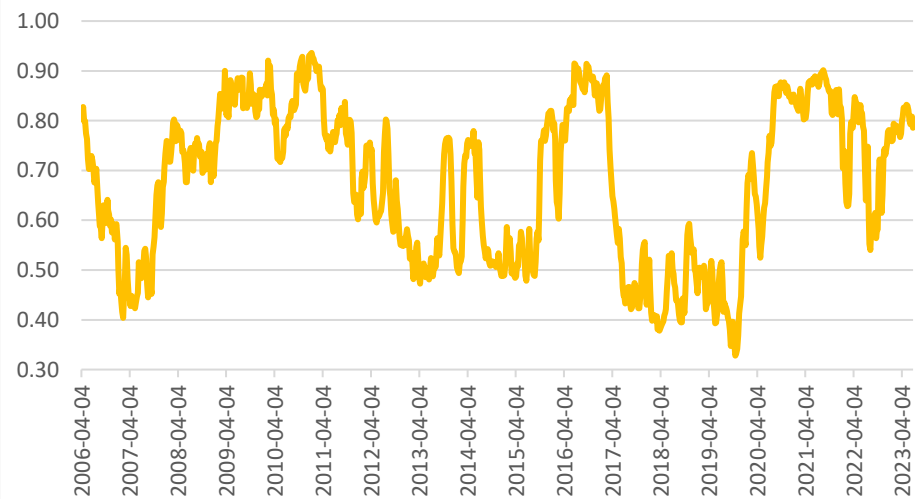


# 原糖期货

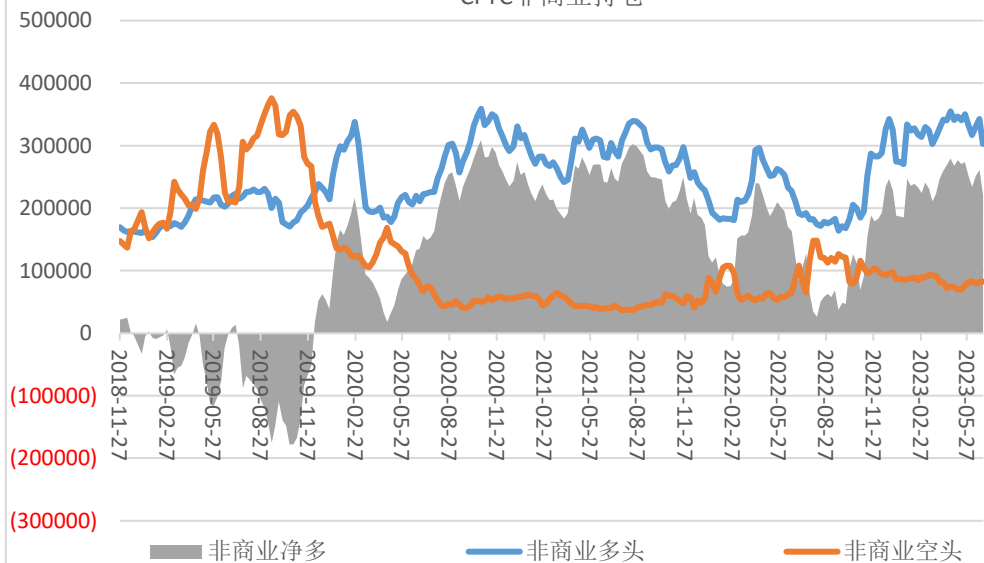
### 期货收盘价(活跃合约):NYBOT 11号糖



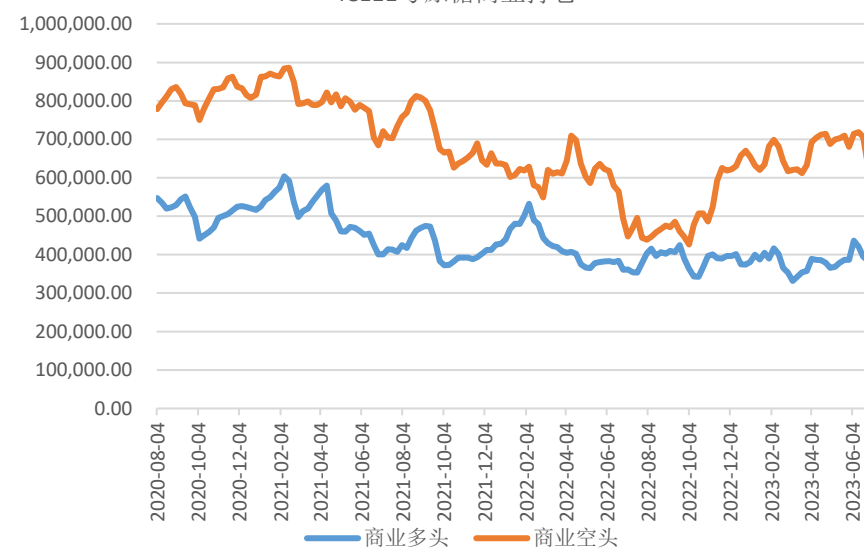
### 原糖非商业多头持仓占比



### CFTC非商业持仓



### ICE11号原糖商业持仓



---

2

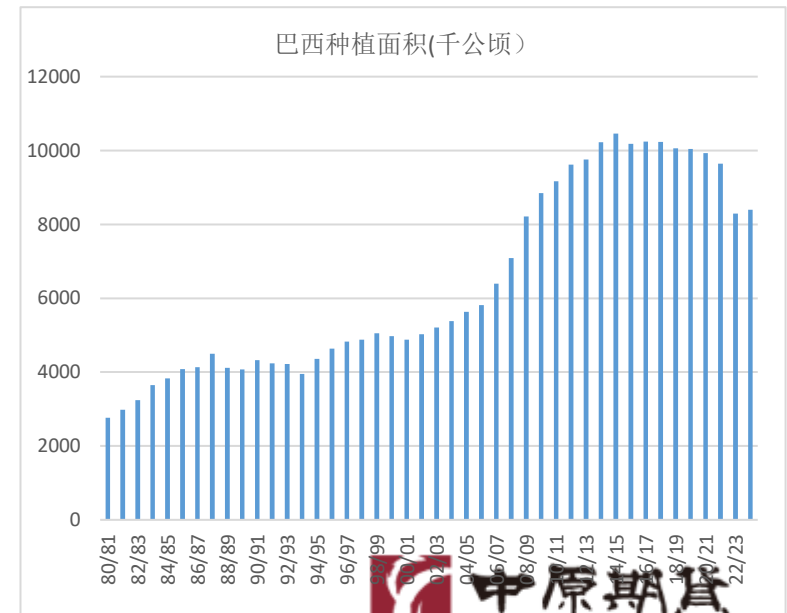
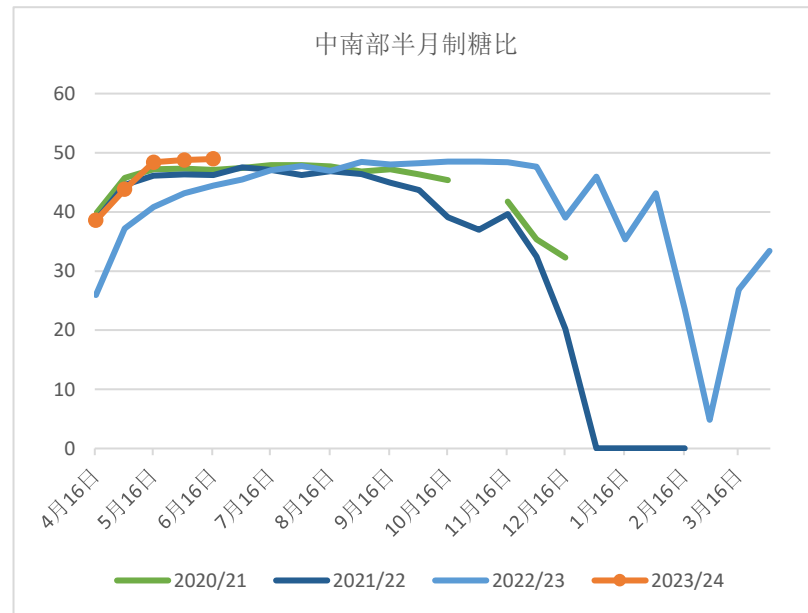
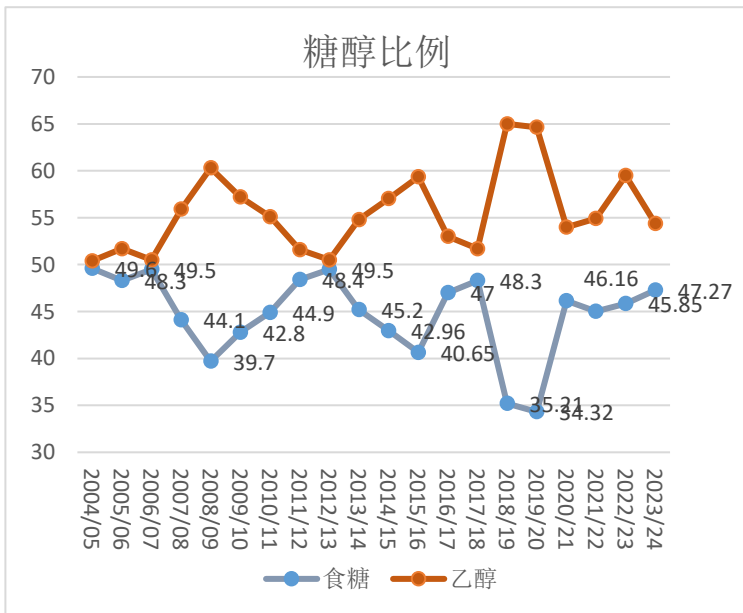
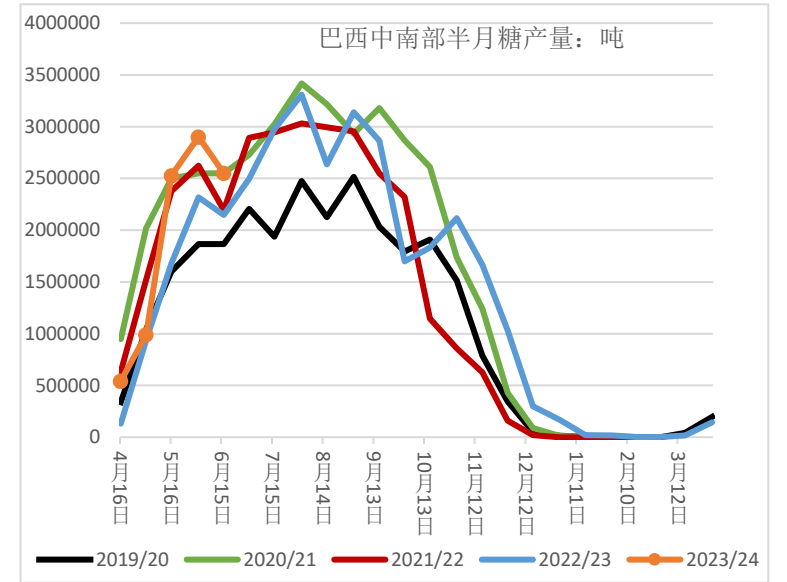
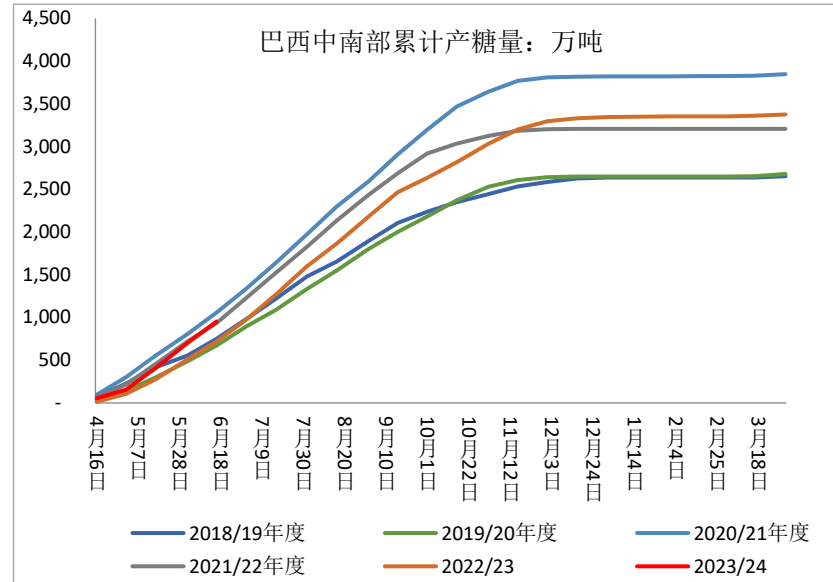
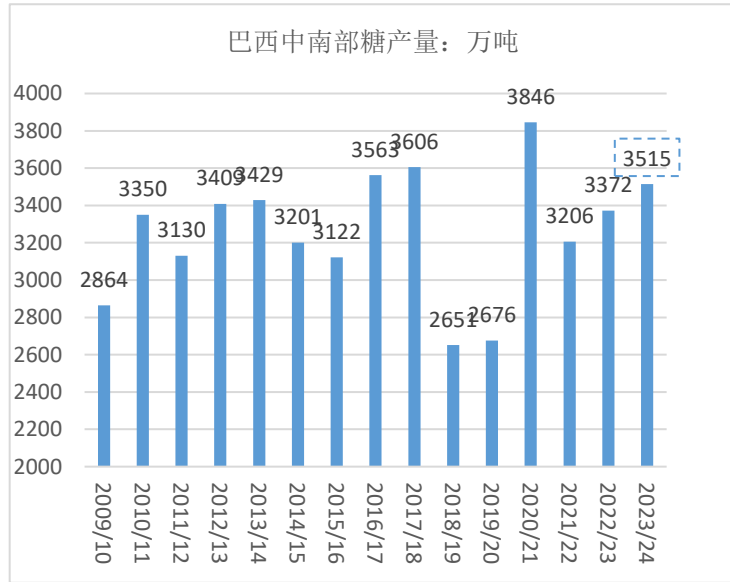
# 基本面分析



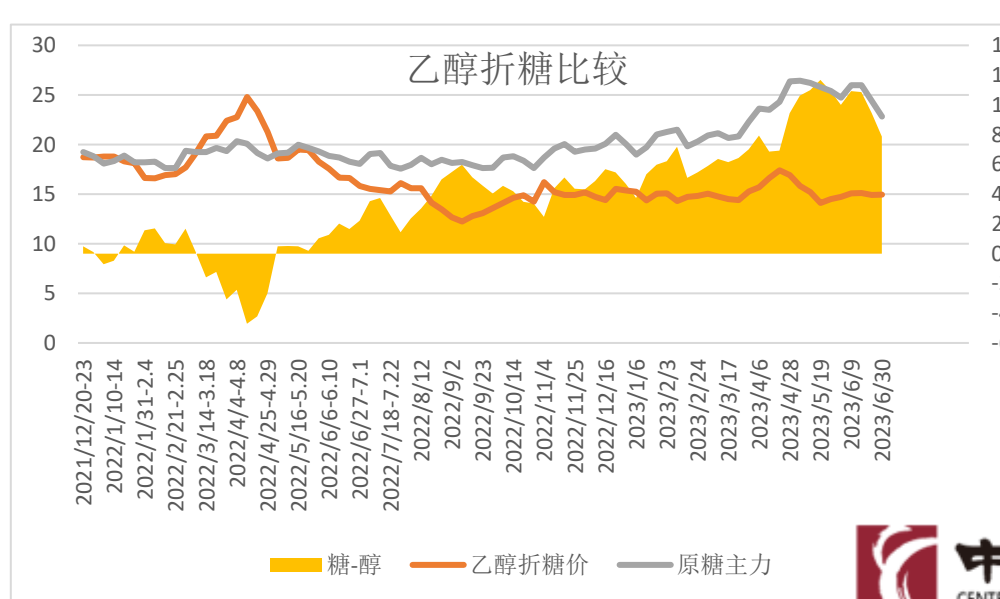
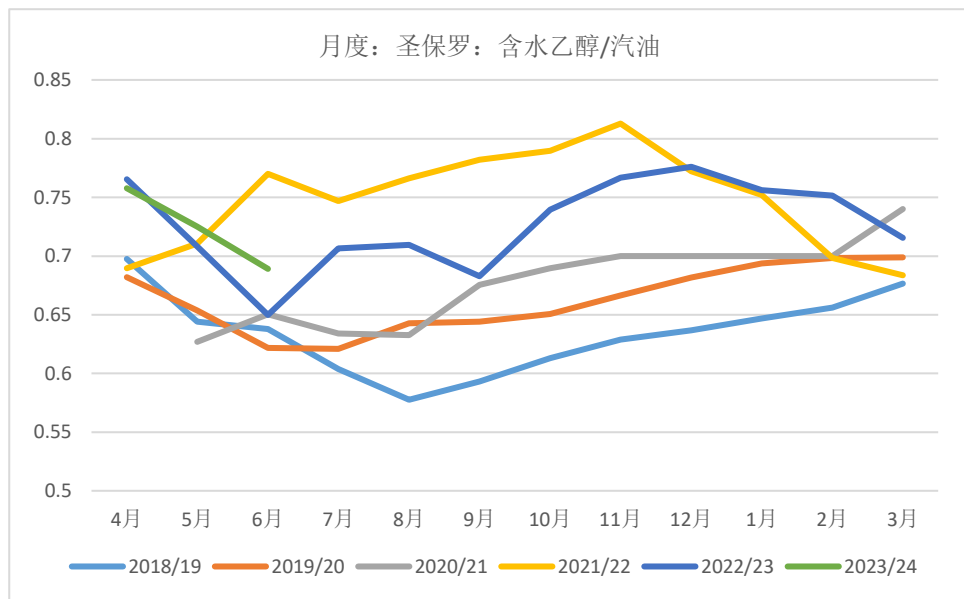
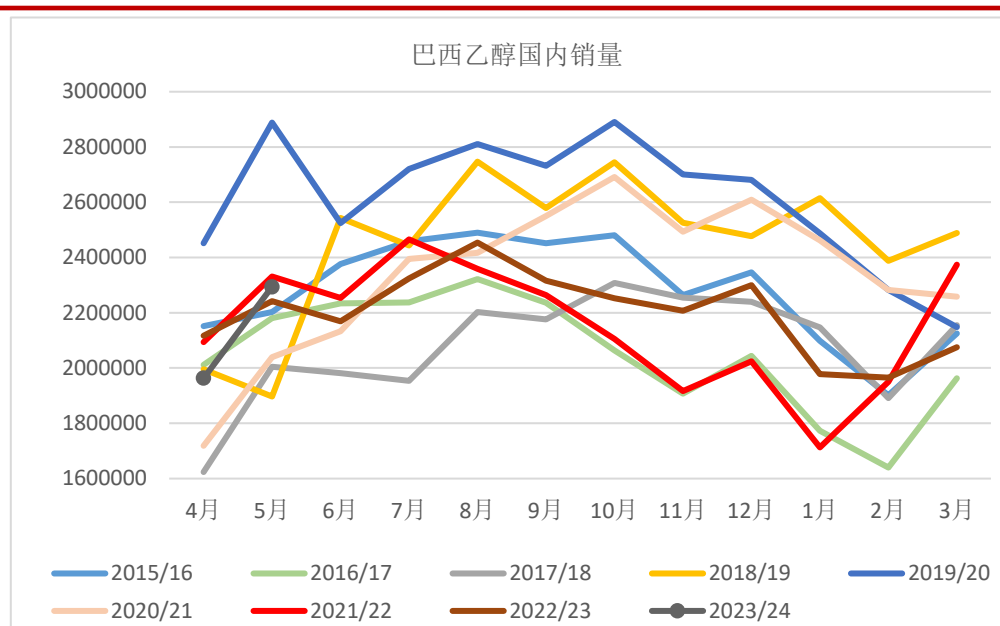
## 一、巴西：生产端：截至6月上半月糖产量952万吨，同比增231万吨

- 咨询机构Datagro表示，巴西2023/24榨季甘蔗入榨量从此前预估的5.9850亿吨增至6.065亿吨，因稳定的降雨对甘蔗生长有利。预计巴西2023/24榨季糖产量将达到3910万吨，超过在2020/21榨季创下的3847万吨的纪录。
- 生产：6月上半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为4029.9万吨，同比增加了162.6万吨（4.20%）；甘蔗ATR为135.65kg/吨，同比增加了4.63kg/吨；制糖比为48.95%，同比增加了4.46%；产糖量为255万吨，同比增加了40.2万吨（18.71%）。累计产糖量为952.8万吨，同比增加了231.7万吨（32.13%）。
- 乙醇方面，6月上半月产乙醇18.57亿升，同比增加了0.32亿升（1.75%）；累计产乙醇57.66亿升，同比增加了5.77亿升（11.12%）。
- 上周乙醇价格小幅上涨，原糖生产仍具有绝对优势。糖醇比看，截至6月30日当周，巴西含水乙醇价格2.5352雷亚尔/升，周度涨0.89%，折糖价约14.94美分，原糖溢价7.8美分，幅度52%。

# 一、巴西：生产端：最大化产糖

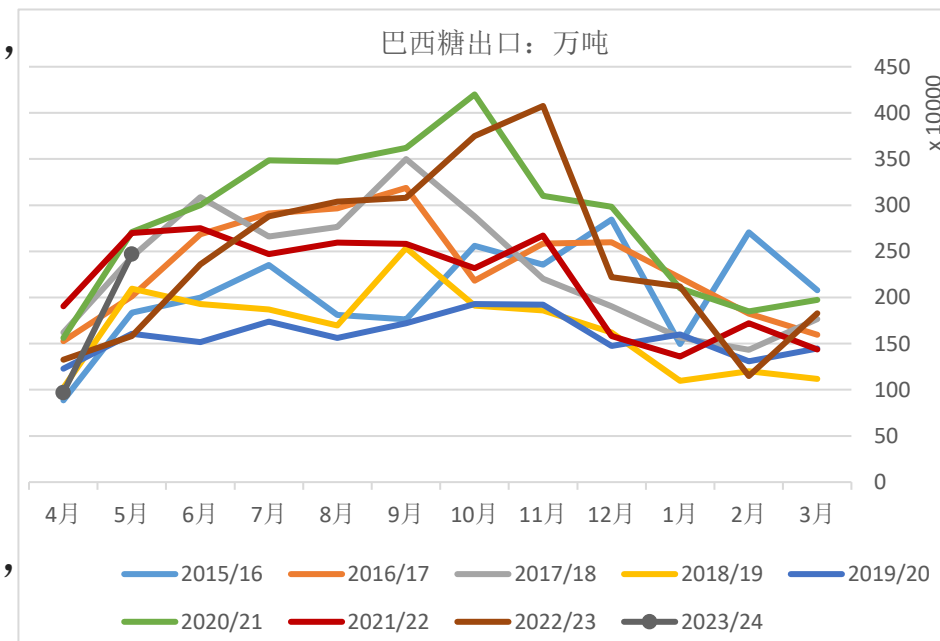


# 一、巴西：生产端：最大化产糖



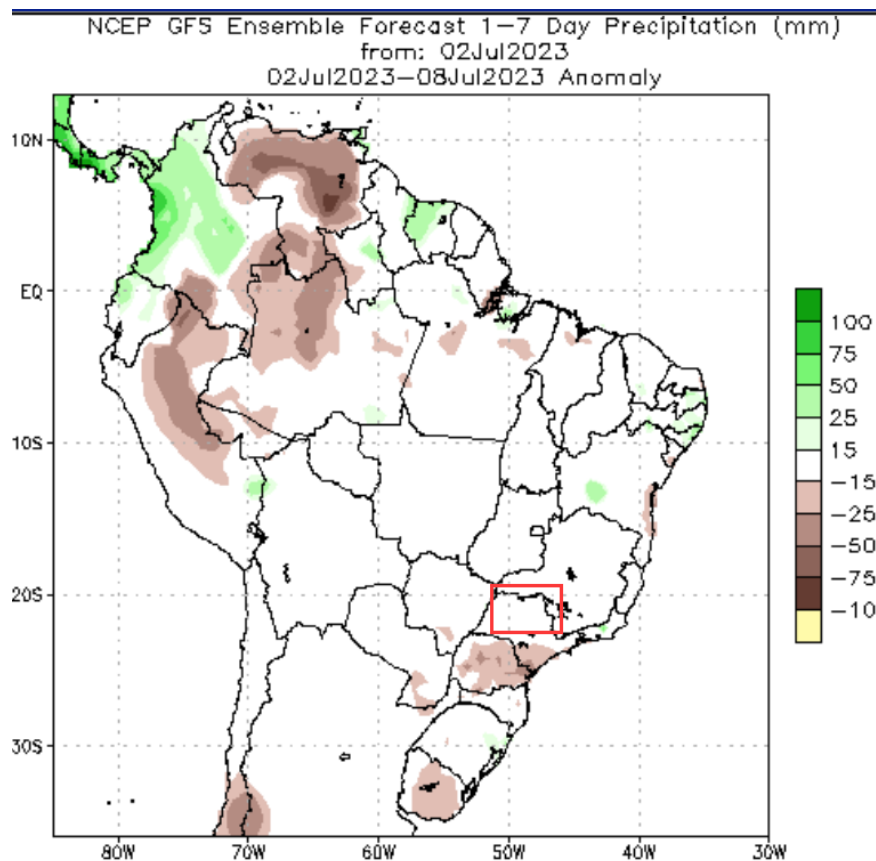
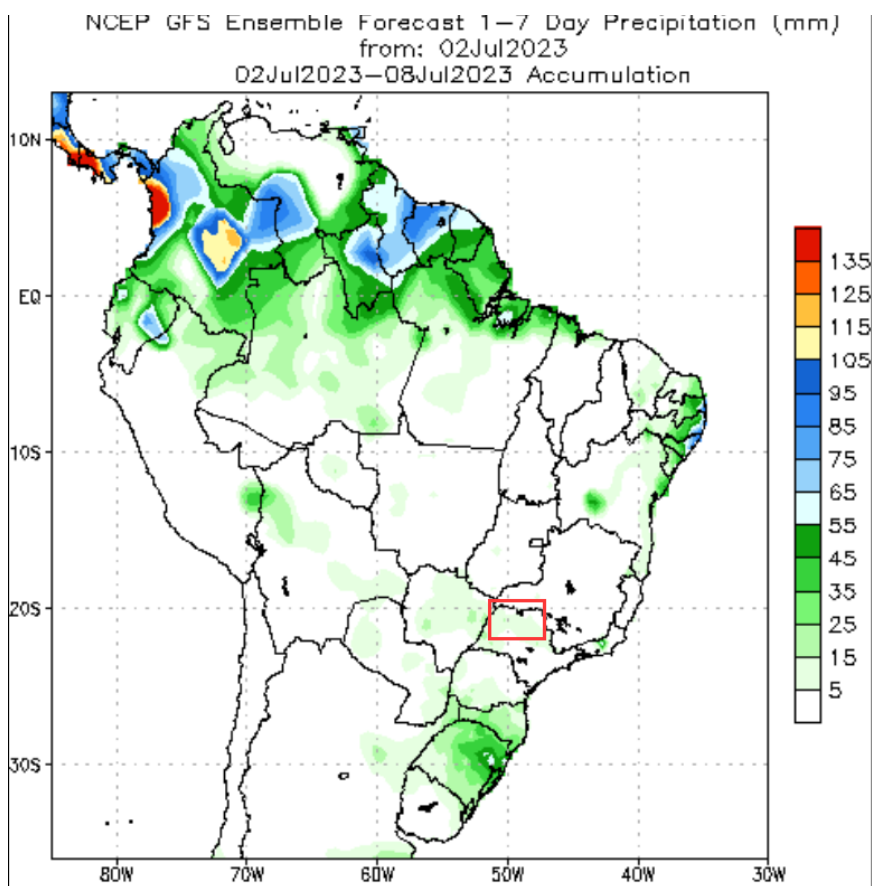
# 一、巴西：出口：食糖待运船只上升，现货升水小幅提高

- 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6月前四周出口糖和糖蜜194.21万吨，日均出口量为12.14万吨，较上年6月全月的日均出口量11.14万吨增加9%。上年6月全月出口量为233.85万吨。
- 港口待运船只上升。截至6月28日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量从前一周的82艘上升到88艘。港口等待装运的食糖数量从前一周的354.82万吨上升到407.7万吨。
- 现货升贴水报价：截至6月30日，巴西糖升水保持在0.09美分/磅，较上周不变；泰国糖升水1.6美分/磅，较上周不变。



# 一、巴西：天气：7月上旬天气晴好，利于收割

- 7月2-8日，主产区圣保罗天气晴好，利于收割。但9号可能有降雨。



	Mo 03	Tu 04	We 05	Th 06	Fr 07	Sa 08	Su 09	Mo 10
Tmax (°C)	17	21	25	26	28	26	18	20
Tmin (°C)	14	11	12	14	16	17	17	15
morning 24-06								
a.m. 06-12								
p.m. 12-18								
evening 18-24								
Rain risk	25%	5%	5%	10%	15%	20%	65%	40%
Sunshine hours (hrs)	5.9	7.0	7.5	7.5	8.1	7.0	3.2	2.7
UV index	5	7	7	7	7	7	5	4
Sunrise	06:49	06:49	06:49	06:49	06:49	06:49	06:49	06:49
Sunset	17:33	17:33	17:33	17:34	17:34	17:34	17:35	17:35
Wind p.m. Bft	SE 3	E 2-3	NW 3	NW 3	NW 3	NW 3-4	SE 2	E 2-3

Last updated: Mo, 03 Jul, 03:47 BST

## 二、印度：印度糖厂扩大现有乙醇产能

### ➤ 22/23榨季供需：

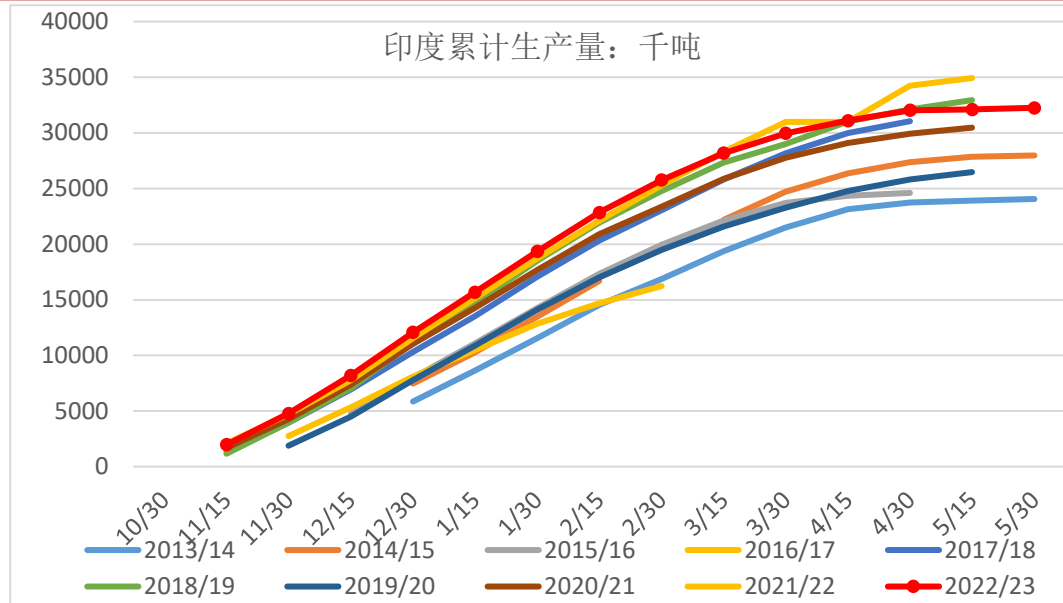
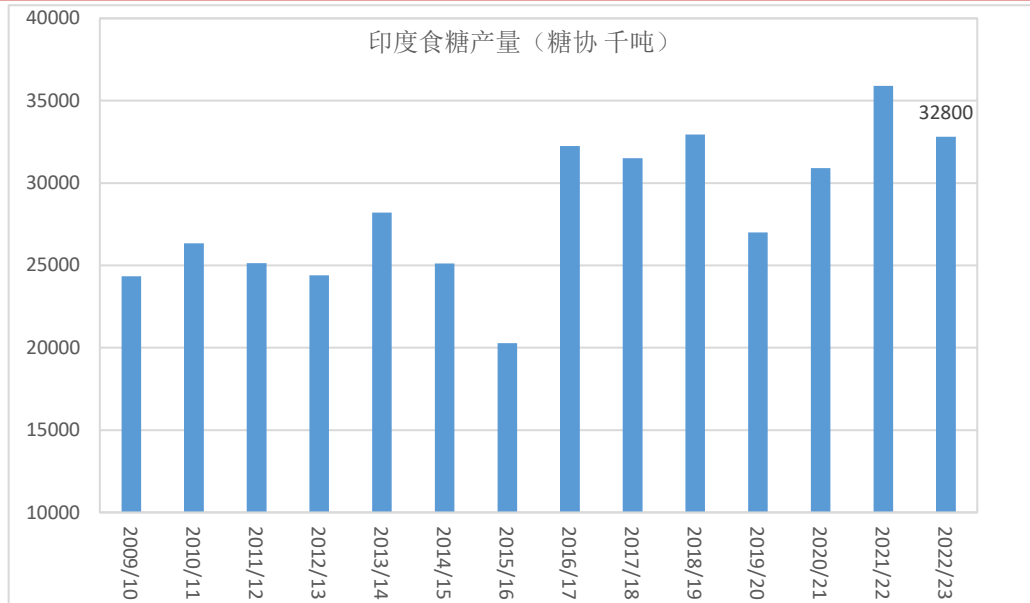
- 4月底，印度糖厂协会（ISMA）预计22/23榨季食糖产量为3280万吨，考虑了乙醇转化的400万吨糖。
- 印度全国合作糖业联合会（NFCSF）估计，本年度糖产量将为3273.5万吨。
- 印度全国糖业贸易商协会（AISTA）于6月1日表示，预计印度2022/23榨季产糖量为3450万吨，与去年同期相比下降3.63%。
- 生产：据印度全国糖业联合会（NFCSF）最新数据，2022/23榨季截至6月15日，印度食糖产量已达到3296万吨，同比减少246万吨。其中，北方邦的产量最高，为1054万吨，马邦的食糖产量为1053万吨，均低于上榨季。预计整个2022/23榨季印度产糖量将达到3332万吨，同比减产265.5万吨。

### ➤ 出口：印度糖厂已用尽610万吨糖出口配额。

➤ 糖厂正在扩大现有乙醇产能或加装新的设施。目前糖厂生产乙醇的装机容量为73亿升/年。据悉，大约85%的乙醇供应来自糖厂。印度糖协主席估计，燃料中掺混20%乙醇将消耗掉超过100亿升的乙醇。

➤ 印度政府6月底批准，在10月1日开始的2023/24榨季，甘蔗最低收购价将从每吨3050卢比上调至3150卢比。一上调甘蔗收购价，有利于提高下榨季甘蔗种植面积。

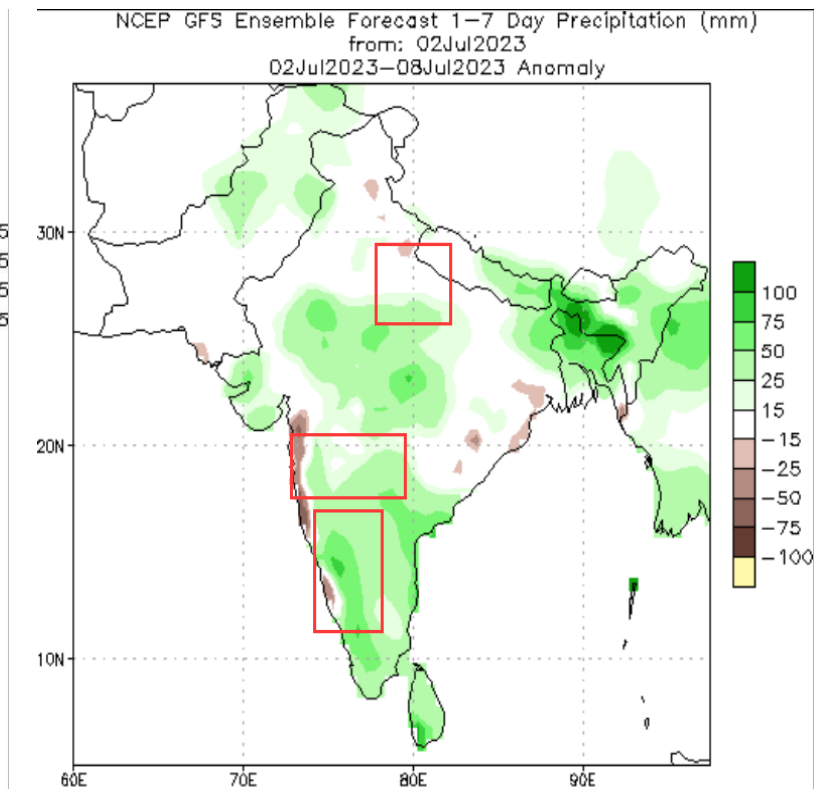
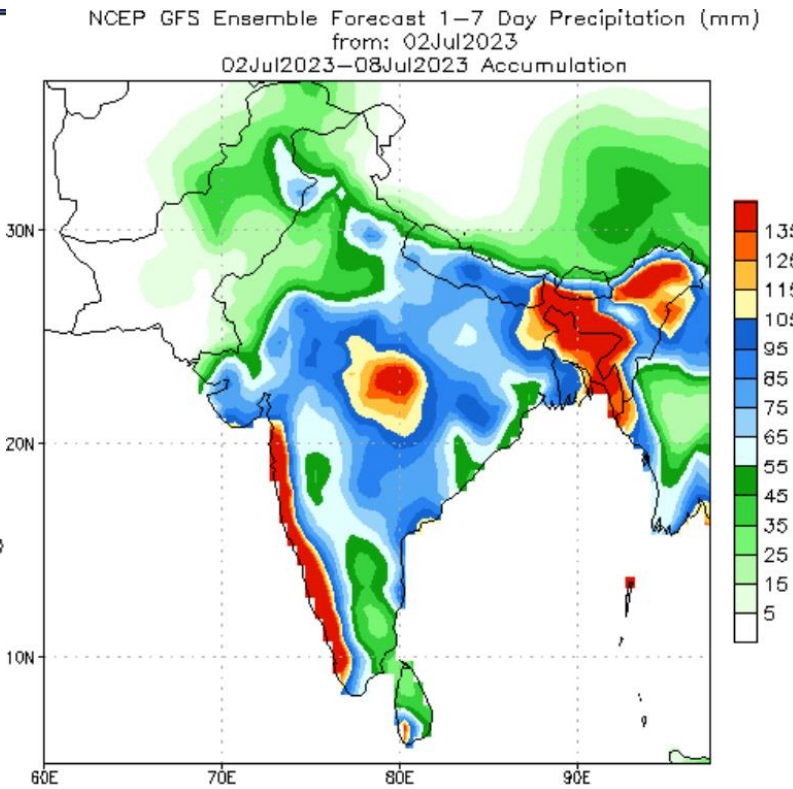
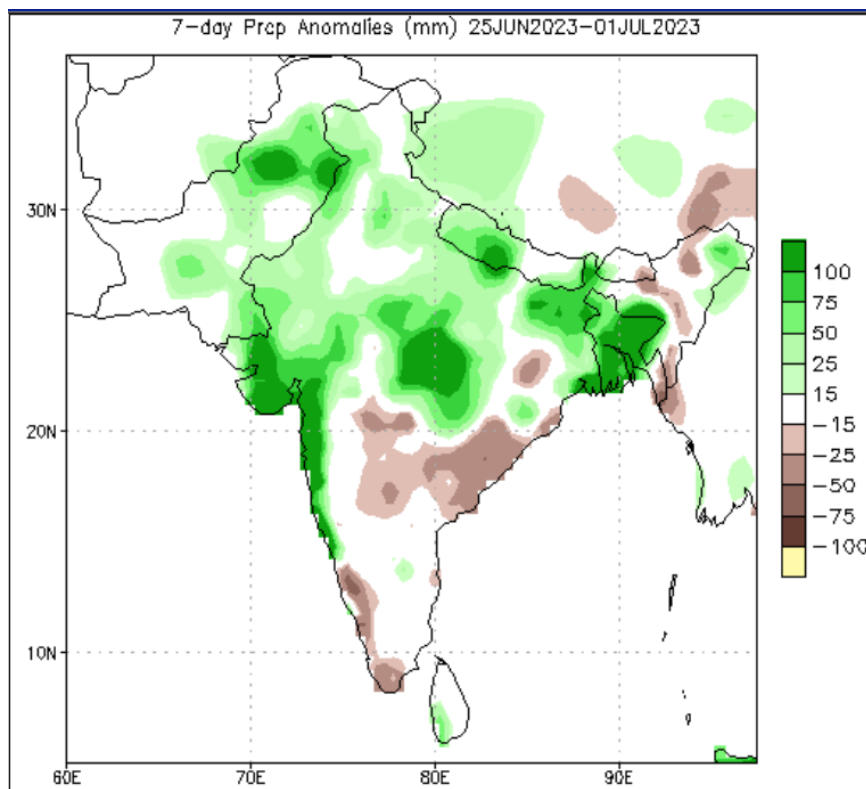
## 二、印度：截至6月中旬，印度产糖3296万吨，总产量将略高于早前预期



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	3332	2750	600	542	400	18%

## 二、印度：本周大部分产区降雨充沛。

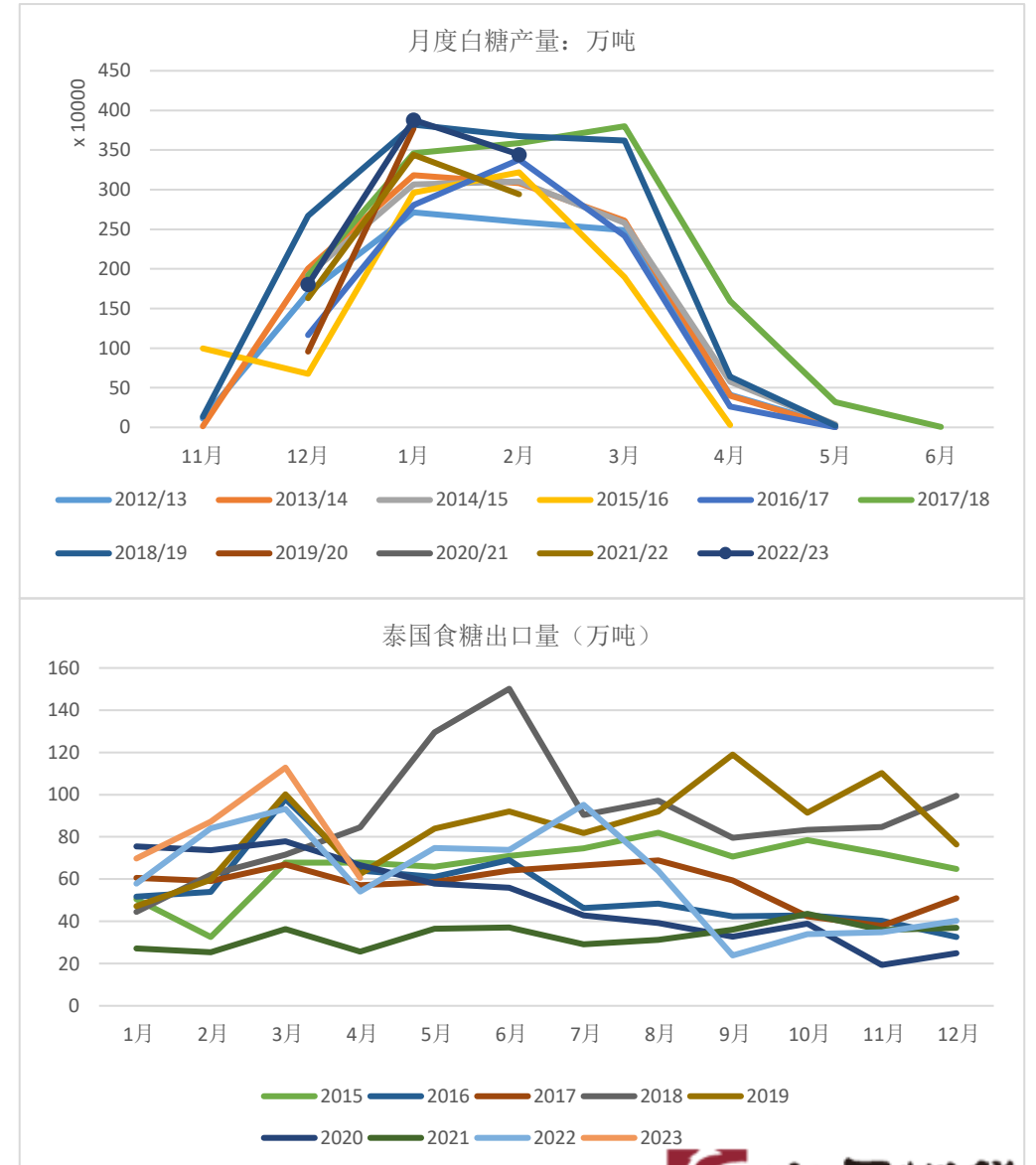
- 6月25-7月1日，印度北方邦降雨偏多，但是南部产区马邦和卡邦降雨偏少。不过本周南方产区降雨情况将有所改观。7月2-8日，除北方邦降雨正常外，南方产区降雨充沛。





### 三、其他国家：泰国4月份食糖出口量高位下滑

- 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：2023年4月泰国出口食糖60.53万吨，同比增加6.39万吨，增幅达11.80%。其中出口原糖35.16万吨、白糖5.14万吨、精制糖20.23万吨。2022/23榨季截至4月，累计出口食糖439.48万吨，同比增加33.64万吨，增幅8.29%。
- 欧盟作物监测服务机构MARS6月底下调今年欧盟甜菜单产预估至每公顷75.9吨，上月预估为每公顷76.7吨，称因降雨过剩导致播种推迟。但单产仍远高于五年平均水准每公顷72.8吨。



## 四、国际小结：三季度供需宽松度将高于四季度

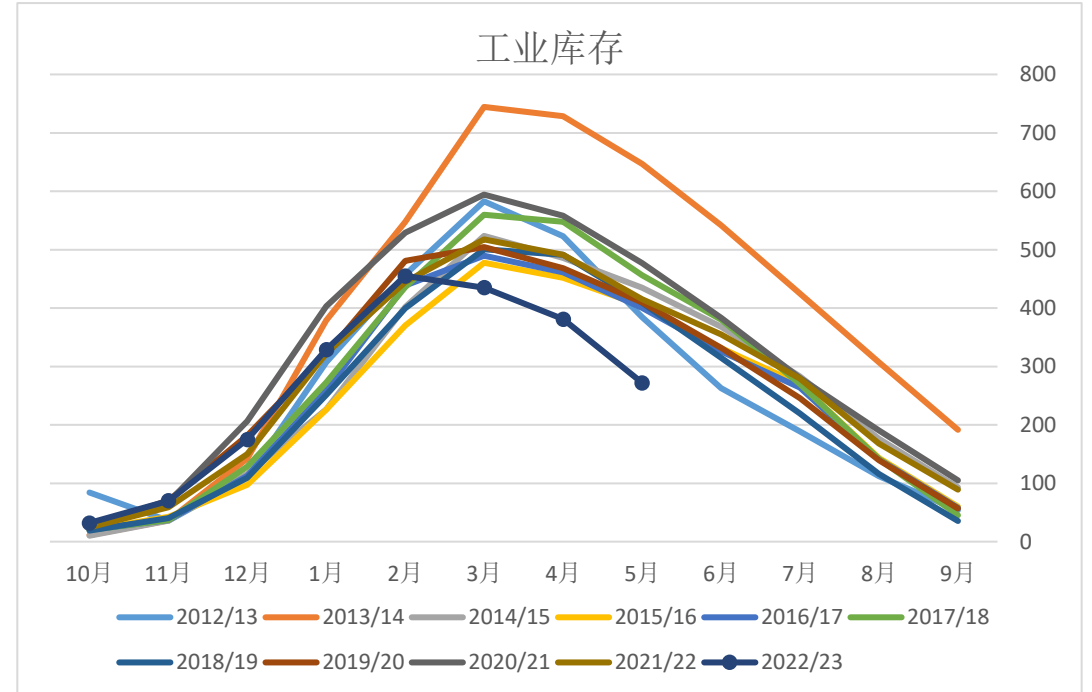
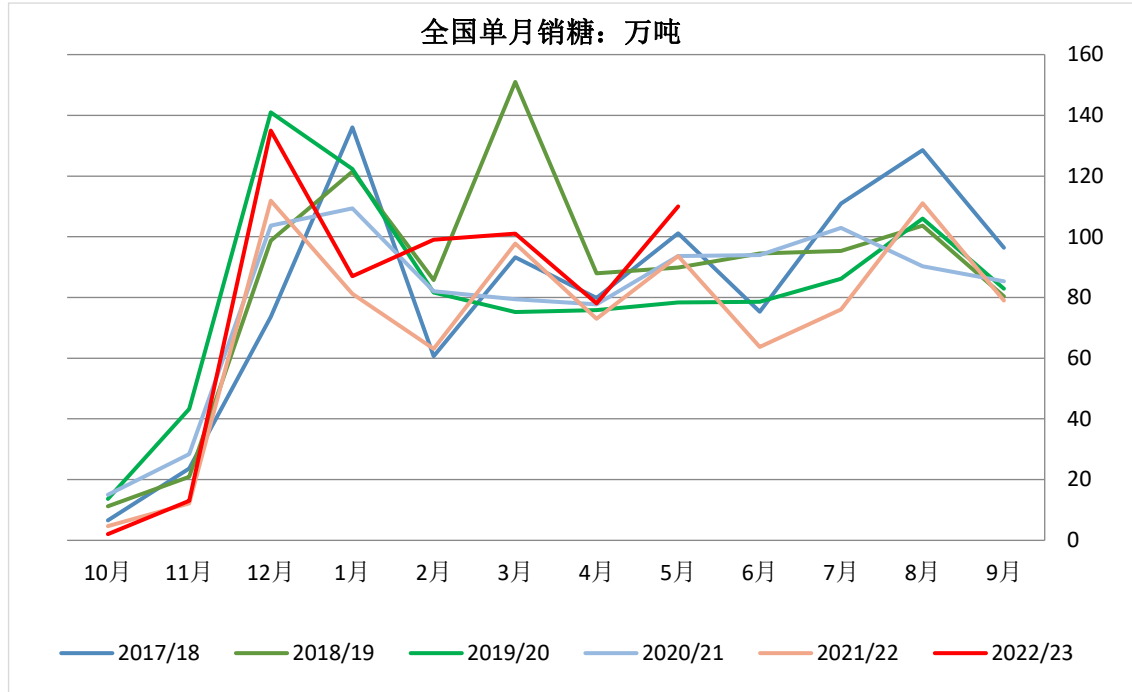
- ✓ 目前市场情况：短期巴西产区天气晴好，施压盘面，后续关注9日降雨的持续性。巴西糖供应期由于增产，原糖价格有下跌动力，但下跌后进口国的采购需求又抑制了原糖下跌空间。所以三季度原糖将宽幅震荡，关注20-22美分支撑。四季度由于东南亚减产预期，国际糖市供给将重新偏紧。
- 利空：1、巴西中南部主产区7月上旬晴好；印度7月上旬降雨正常偏多。天气对糖价偏空。2、资金看，上周原糖的投机多头大幅减仓，投机空头基本持稳。
- 利多：1、巴西中南部主产区9日或降雨，关注持续性。  
2、巴西港口待运量周度继续增加，港堵风险存在。  
3、来自进口需求国的采购兴趣开始显现，但原糖价格反弹的话仍将抑制买兴。

## 五、中国：供需：23/24年度糖料种植面积略减

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

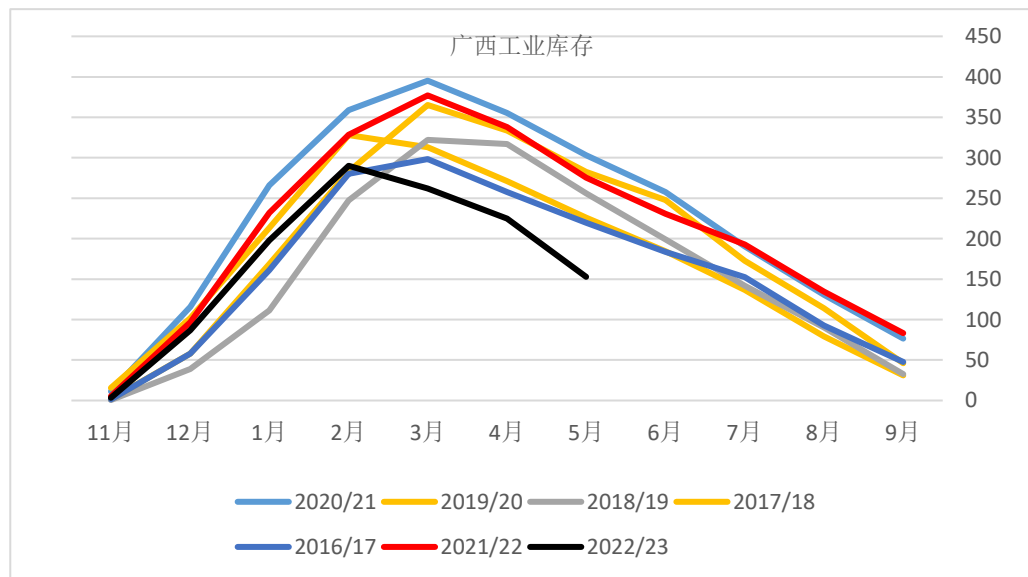
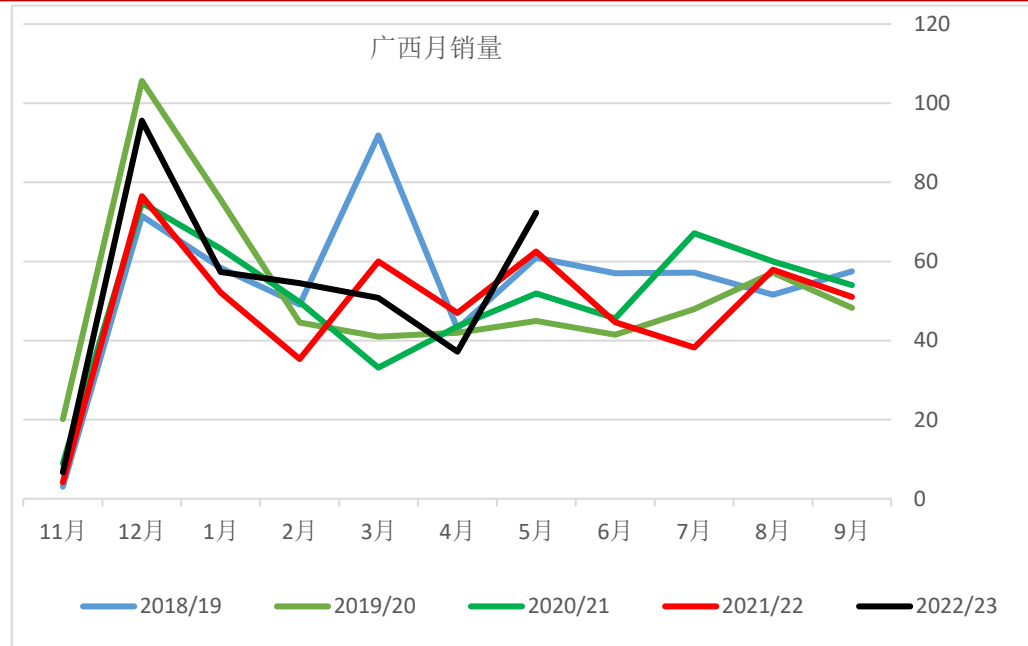
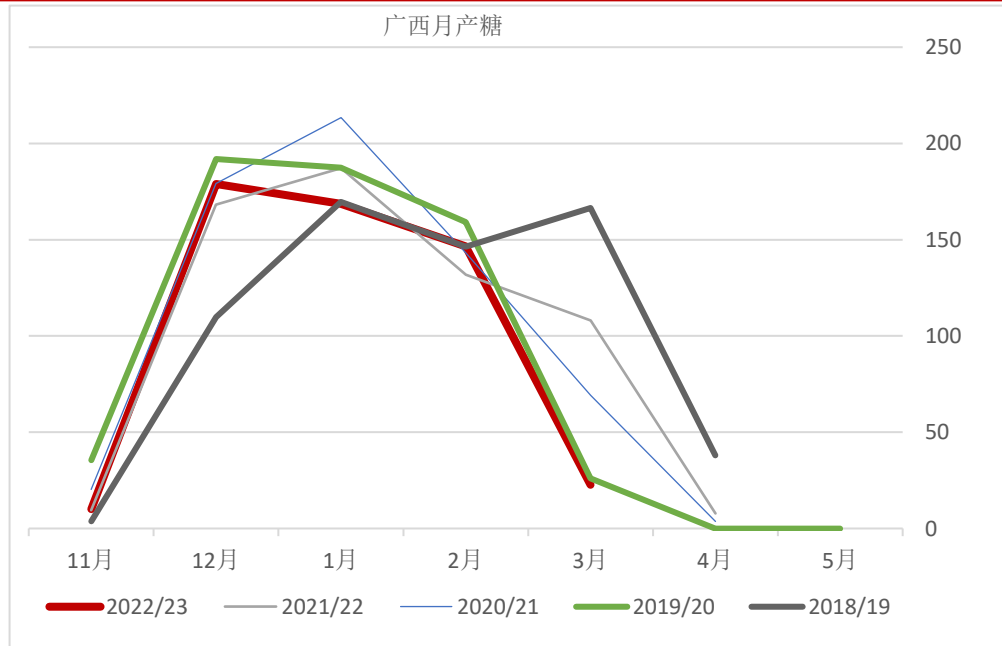
- 6月农业农村部预估维持上月不变：23/24年度食糖产量预计1000万吨；食糖进口量保持在500万吨，消费量略增至1570万吨。
- 23/24年度：根据市场机构预估消息，新年度国内糖料扩种面积预计不多，较上年略减。
  - 广西，预计1120 万亩，同去年。
  - 云南：预计稳定。
  - 广东： 甘蔗种植面积预计105万亩，同比减少4万亩。
  - 内蒙古：甜菜种植面积约140万亩出头，同比减少40万亩。
  - 新疆：甜菜种植面积预计为90万亩，同比增加10%左右。

## 五、中国：产销：5月去库加快



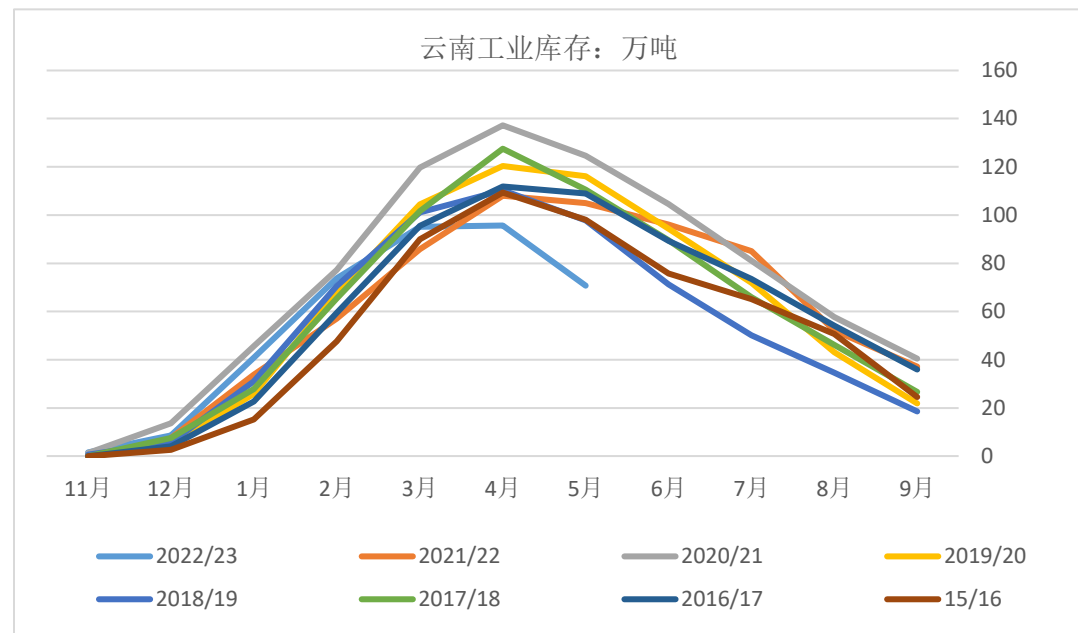
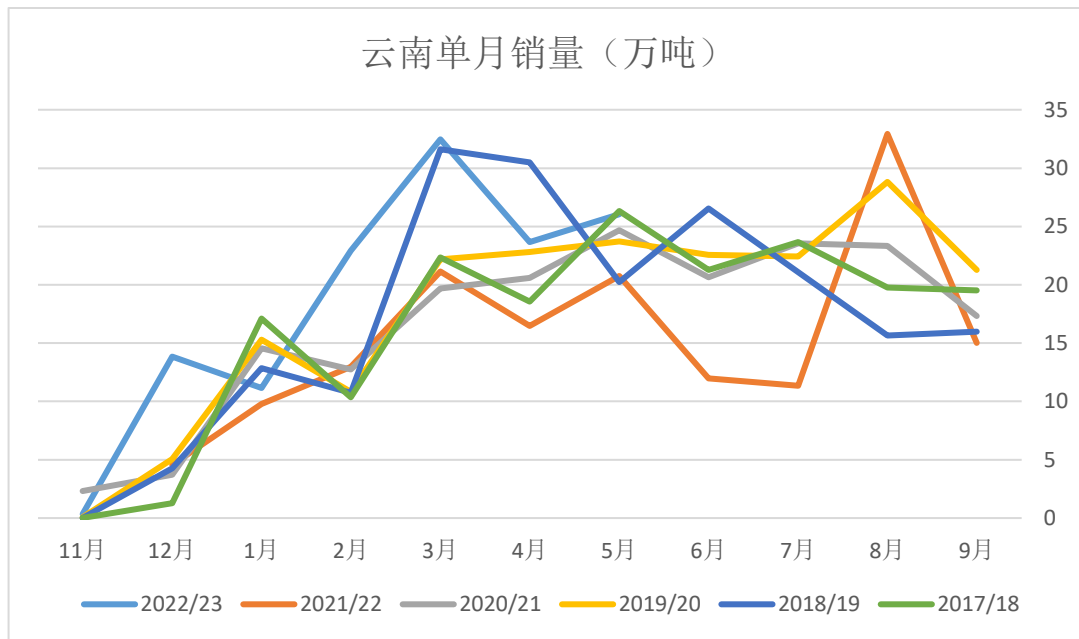
- 2022/23年制糖期（以下简称本制糖期）截至2023年5月底，食糖生产已全部结束。
- 本榨季全国共生产食糖897万吨，同比减少59万吨；
- 截至5月底，累计销售食糖625万吨，同比增加88万吨；累计销糖率69.7%，同比加快13.3个百分点。
- 5月销量同比偏高，为110万吨；5月底工业库存272万吨，同比少143万吨。这个库存量是2007年以来的最低水平。预计8月底库存将比较紧张。

## 五、中国：产销：预计广西6月销量环比下滑，不高于42万吨，同期偏低



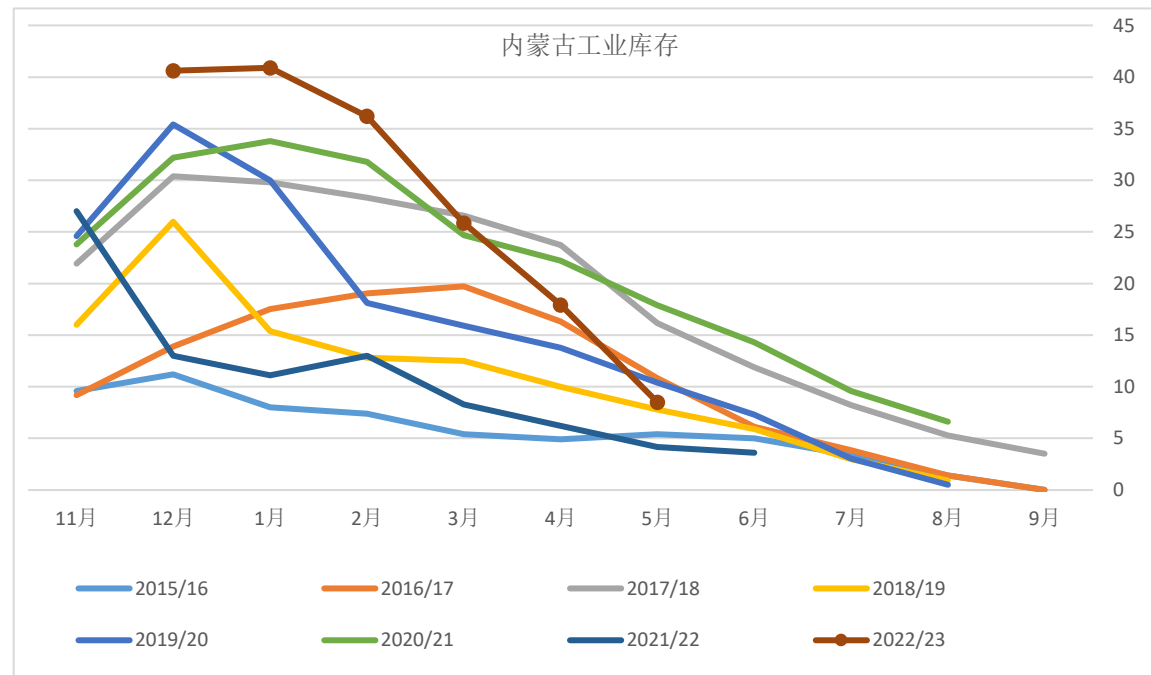
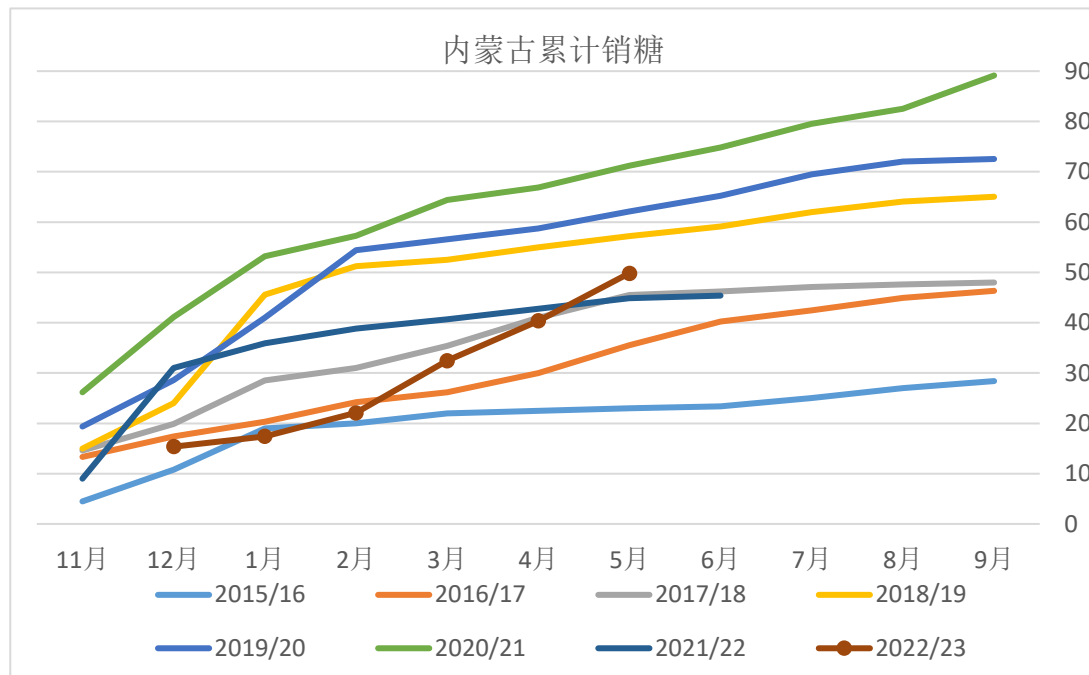
- 2022/23年榨季广西累计入榨甘蔗4122.13万吨，同比减少897.28万吨；产混合糖527.03万吨，同比减少84.91万吨；产糖率12.79%，同比提高0.6个百分点。
- 截至5月底，广西累计销糖374.44万吨，同比增加37.99万吨；产销率71.05%，同比提高16.07个百分点；
- 工业库存152.59万吨，同比减少122.9万吨。
- 其中5月份单月销糖72.31万吨，同比增加9.83万吨。
- 预计6月份广西糖单月销量在40-42万吨，低于去年同期的44.62万吨。

## 五、中国：产销：预计云南6月销量环比下滑



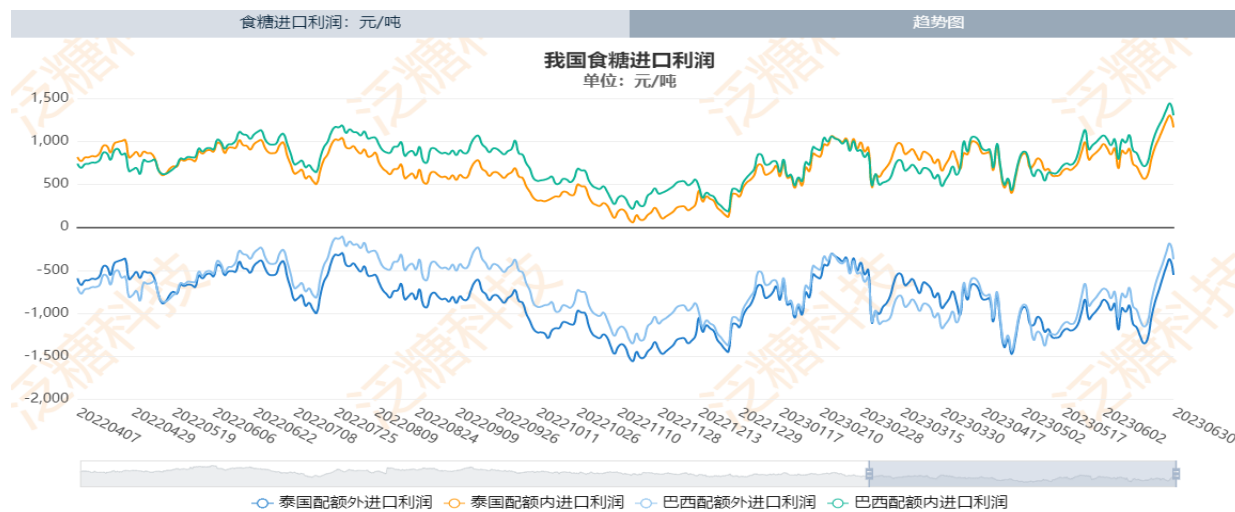
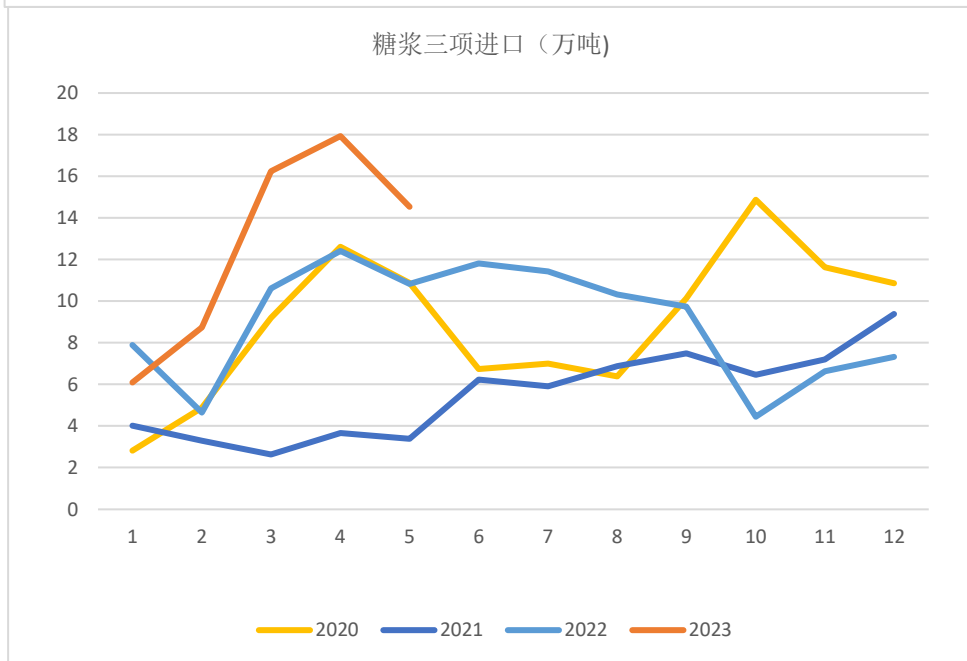
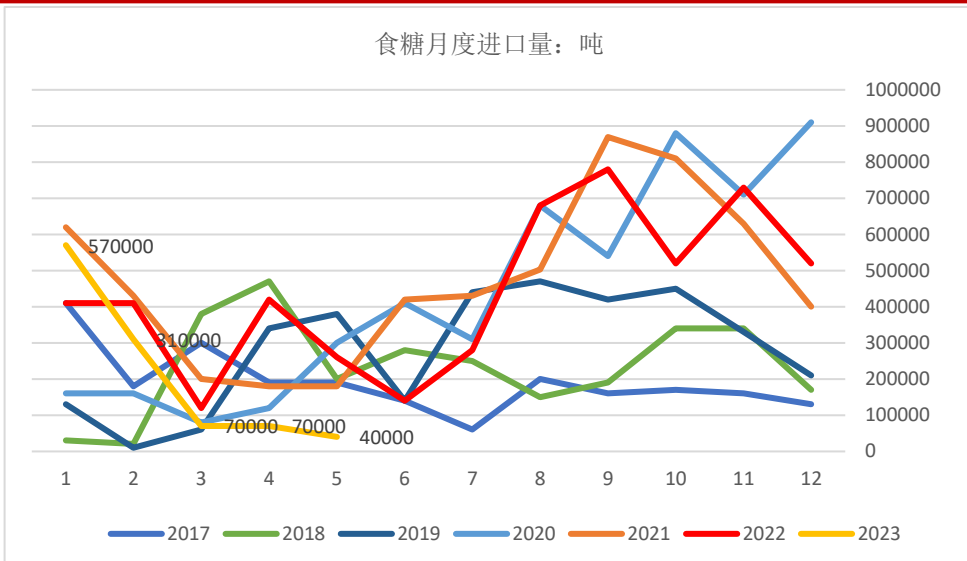
- 云南省2022/23榨季于5月12日全部收榨，历时191天，开榨糖厂50家，全省累计入榨甘蔗1514.59万吨，与上榨季相当(2021/22榨季入榨甘蔗1522.42万吨)，产糖201.10万吨，同比上榨季增长10.5万吨(上榨季产糖190.60万吨)，产糖率达13.28%(上榨季产糖率12.52%)。
- 截至5月底云南省累计销售新糖130.42万吨，产销率64.85%，5月份单月销糖26.06万吨，同比增加5.31万吨，
- 工业库存70.68万吨，同比减少34.22万吨。
- 预计6月份云南糖单月销量在15-16万吨，但与去年同期11.97万吨相比，仍呈现小幅增长。

## 五、中国：产销：内蒙古5月销售进度加快



22/23制糖期内蒙古累计产糖58.3万吨，同比增加11.3万吨。  
 截至5月底内蒙古累计销糖49.8万吨，同比增加4.95万吨;产销率85.42%，同比下降6.11%;  
 工业库存8.5万吨，同比增加4.35万吨。  
 其中5月份内蒙古单月销糖9.42万吨，同比增加7.37万吨。

## 四、中国：进口：上周食糖进口利润快速回升，或促成加工厂采购



- ✓ 食糖进口： 2023年5月我国进口食糖4万吨，同比减少22.2万吨，降幅84.73%。2022/23榨季截至5月累计进口食糖283.31万吨，同比减少62.01万吨，降幅17.96%。
- ✓ 糖浆三项进口： 5月，糖浆三项进口14.53万吨，同比增加3.71万吨，增幅34.29%，增幅收缓。
- ✓ 商务部预报6月到港1.9万吨。



## 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](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

