

投资咨询业务资格  
证监发【2014】217号  
白糖周报



# 远期供给边际增多，国内糖价预期震荡回落

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

- 巴西：7月中上旬天气晴好，利于收割。6月出口糖308.2万吨，较上年同期增加30.6%，属于历史同期高位。
- 印度：本周产区降雨不均，北方降雨偏多，南方降雨正常偏少。
- Cftc持仓显示，截至7月3日当周，投机多单减仓2万余手，空单稳定。

### 国内方面

- 现货价格坚挺，基差高位。
- 6月全国食糖销量环比下降，库存去化减缓。
- 商务部预报7月到港量增多。

# 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，6月巴西出口308万吨，去年同期233万吨，属于历史同期高位。印度产区降雨不均。巴西糖供应期由于增产，原糖价格有下跌动力，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，7月全国范围内高温持续不断，预计刺激冷饮等含糖饮料需求。6月-8月巴西发往中国有船期开始增多，未来供给预计好转。糖价难回到前期高点，预计震荡后回落。三季度看，1月关注6700压力位。</p>	<p>逢高做空。 1月合约关注6200-6700区间操作。</p>	<p>关注国内政策变化。</p>

1

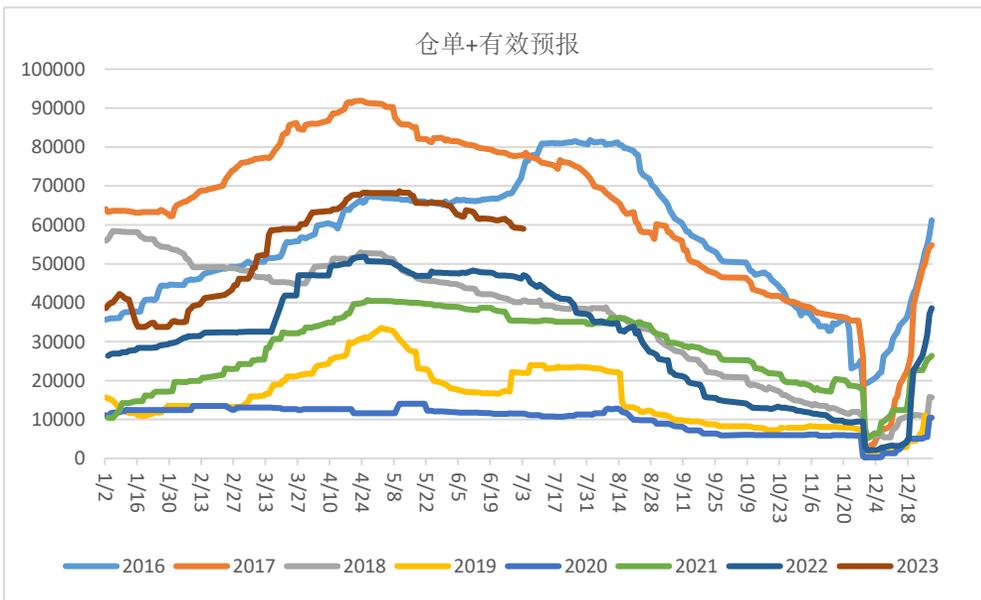
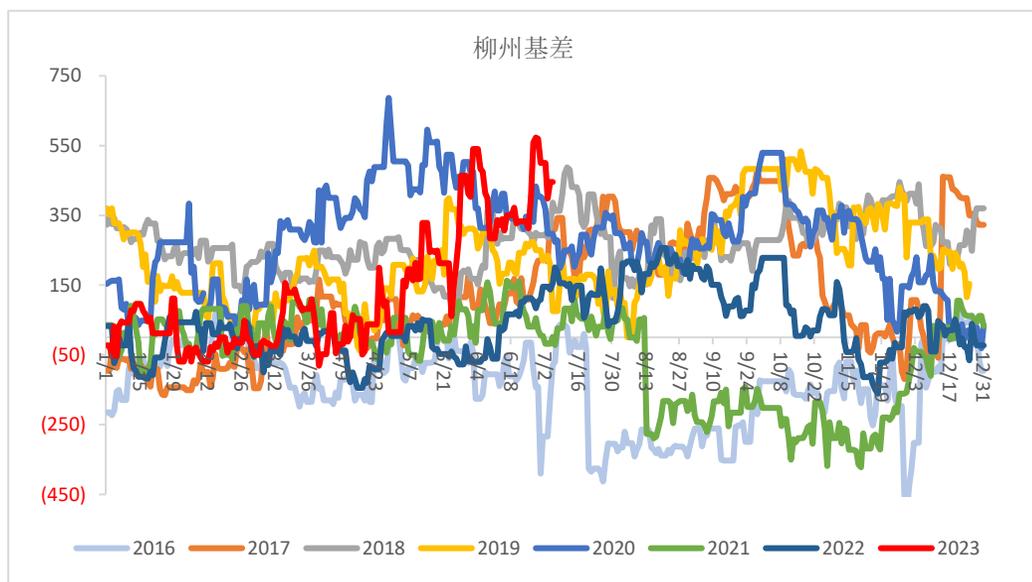
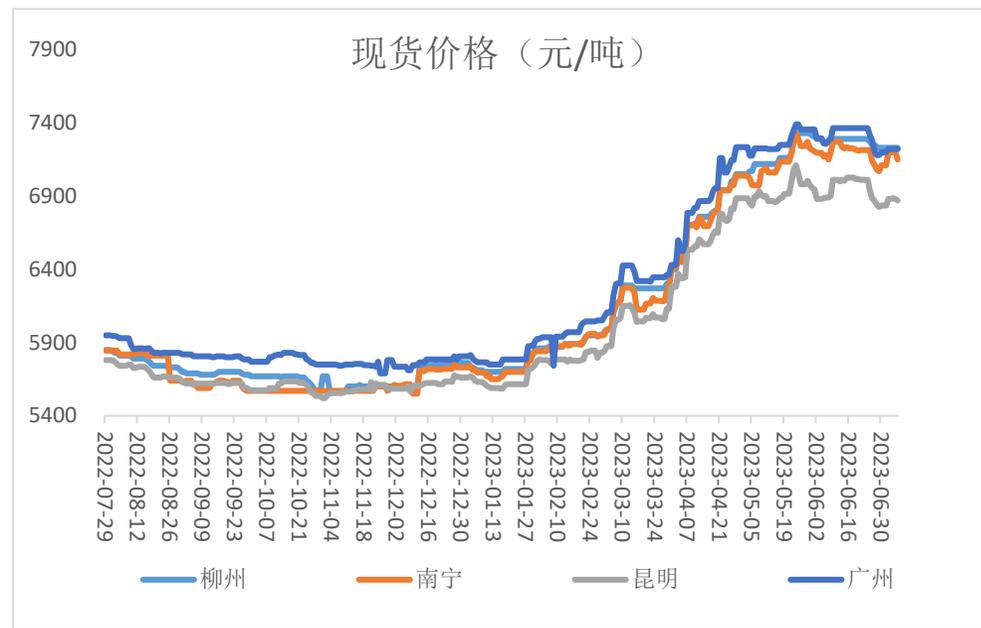
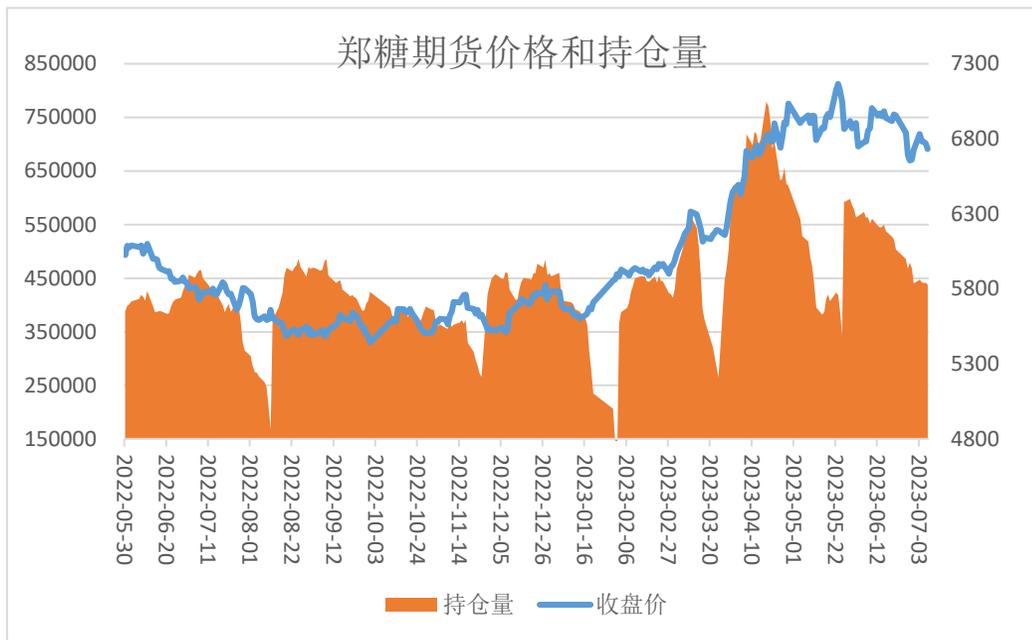
# 行情回顾

# 周度回顾

		2023/7/7	2023/6/30	周变动
ICE原糖主力 分/磅	美原糖2310	23.51	22.82	3.02%
郑糖	白糖2309	6733	6730	0.04%
	白糖2311	6589	6612	-0.35%
	白糖2401	6474	6501	-0.42%
50%关税进口价格	巴西	7812	7708	104
	泰国	7928	7892	36
进口利润	SR1月-原糖10（配额内）	540		
	SR1月-原糖10（配额外）	-1168		
现货价格	柳州	7230	7230	0
	昆明	6870	6835	35
	成都	7000	6970	30
	日照	7265	7160	105
基差	柳州-9月	497	500	-3
价差	9月-11月	144	118	26
	9月-1月	259	229	30
仓单	仓单	54812	56225	-1413
	有效预报	1786	2286	-500
	合计	56598	58511	-1913
CFTC非商业持仓 (截至7月3日当周)	多头	280634	302773	-22139
	空头	81266	82599	-1333
	净多	199368	220174	-20806

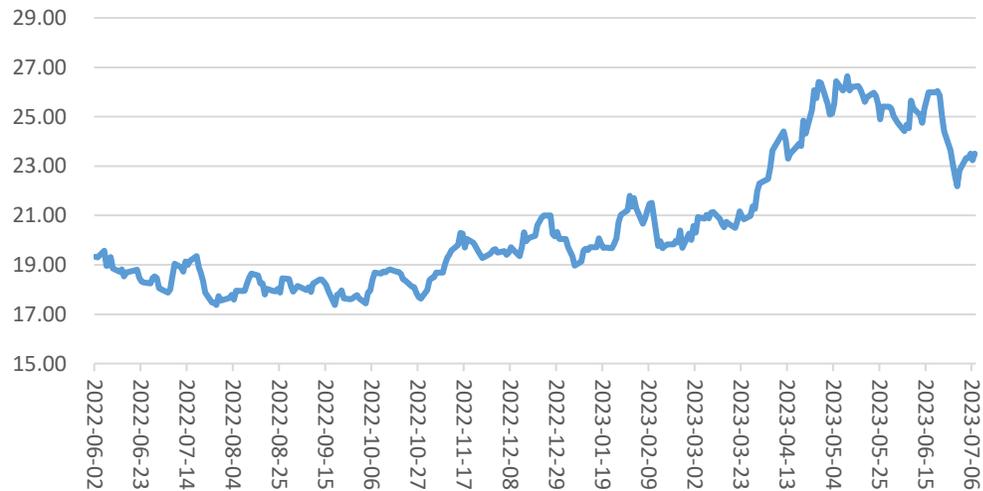
- 国际方面，2023年7月3-7日当周，原糖震荡偏强。一方面巴西甘蔗主产区天气晴好，另一方面，进口国采购需求支撑。原糖在跌至22美分企稳反弹。截至7月3日当周，CFTC原糖投机多头减仓2万余手，投机多头持仓从高位继续回落，空头持稳，净多减仓。
- 国内方面，2023年7月3-7日当周，郑糖震荡，6月销糖数据环比走差，进口点价买船出现，远月供给将好转，压制糖价，但库存历史偏低，限制跌幅。

# 国内期货

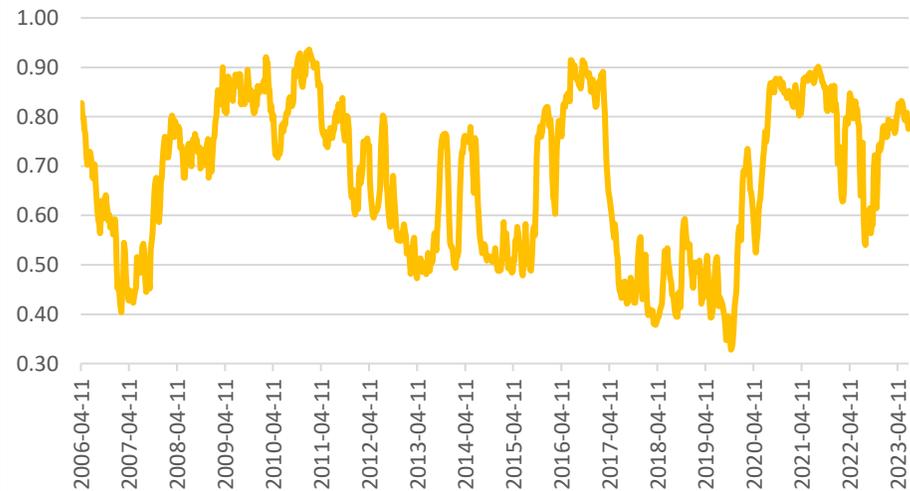


# 原糖期货

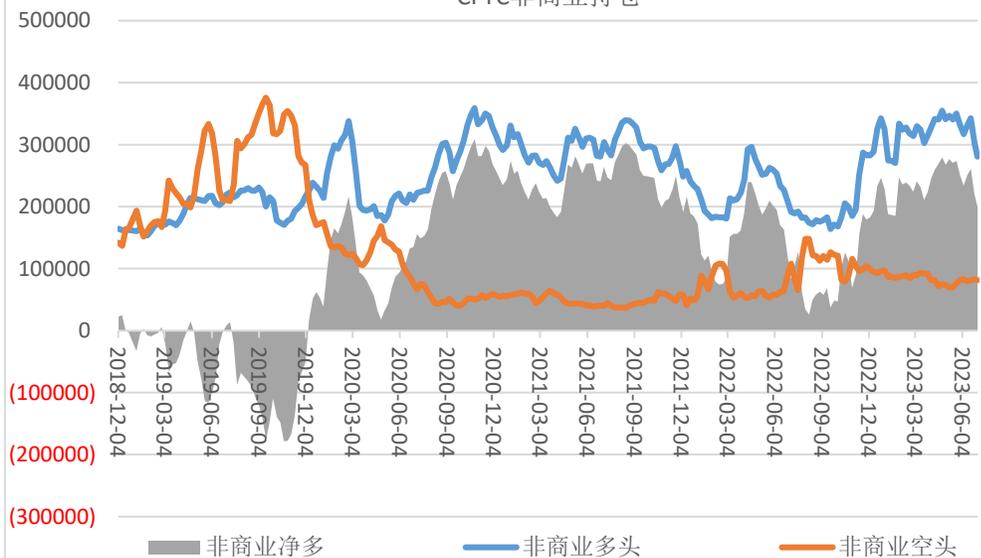
### 期货收盘价(活跃合约):NYBOT 11号糖



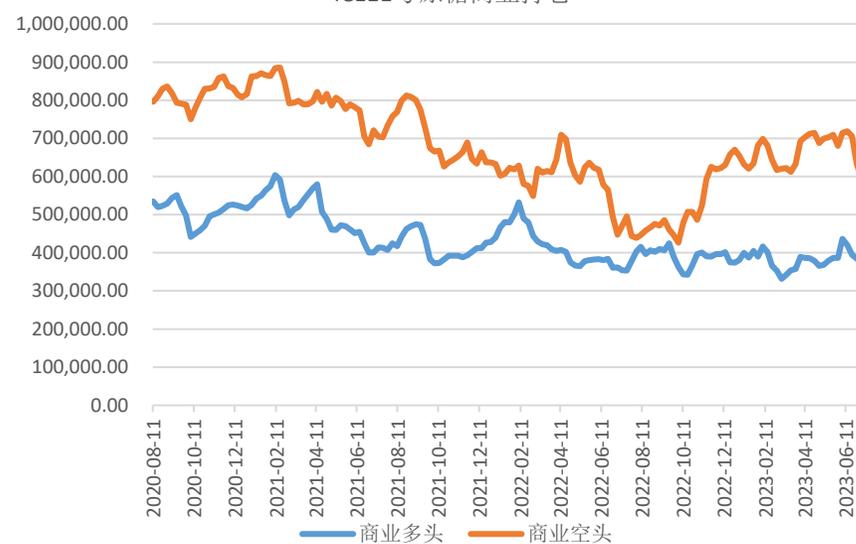
### 原糖非商业多头持仓占比



### CFTC非商业持仓



### ICE11号原糖商业持仓



---

2

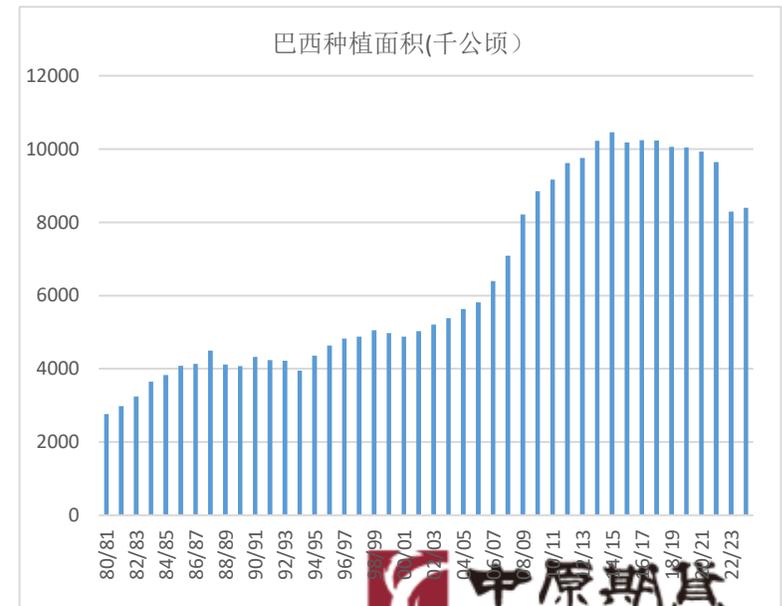
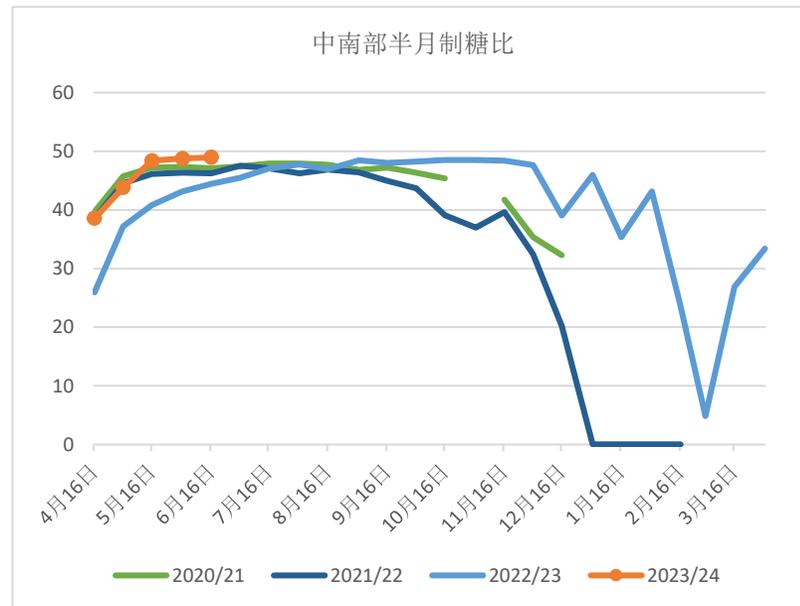
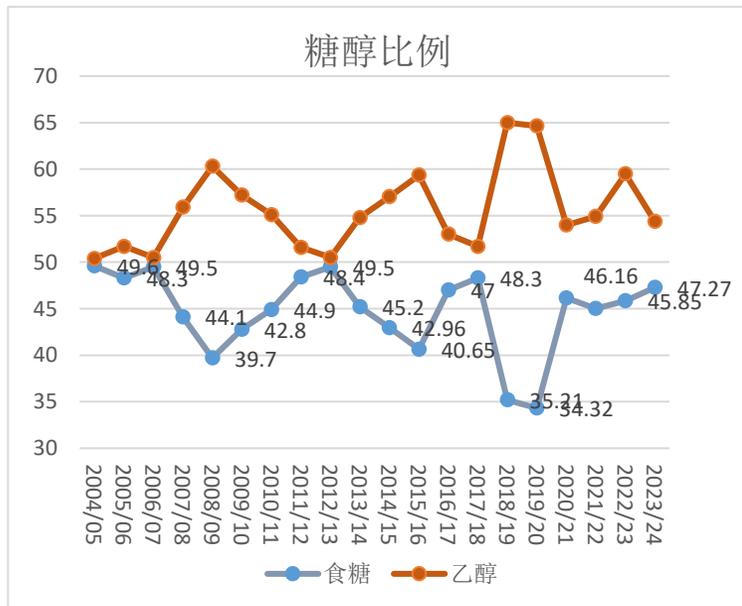
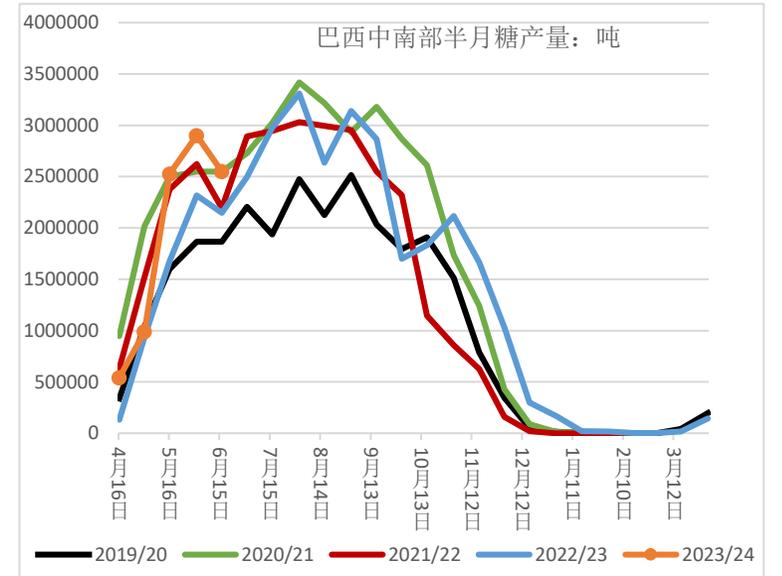
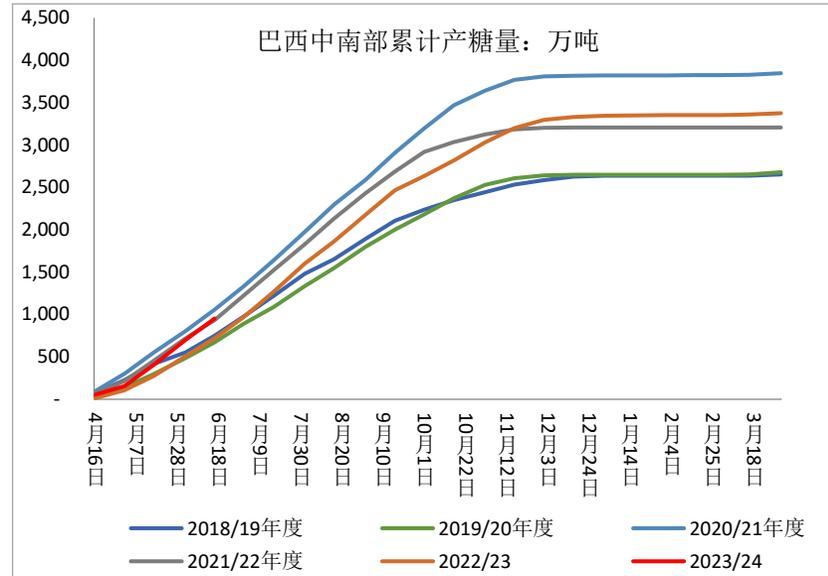
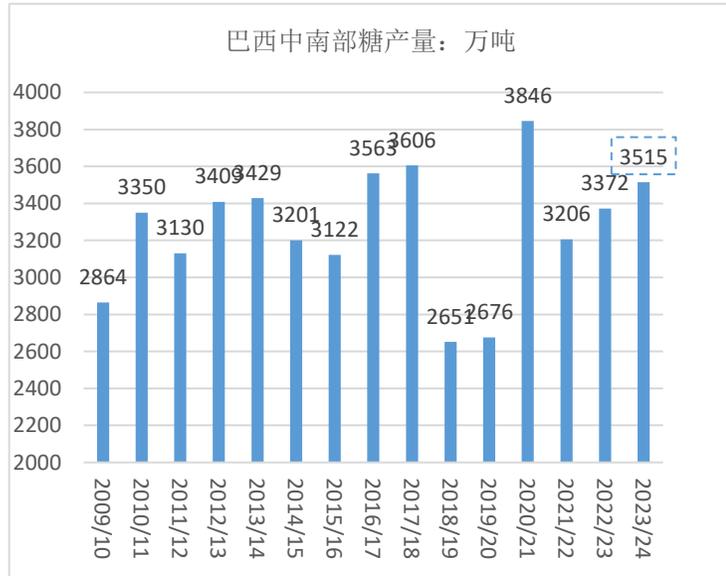
# 基本面分析

## 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

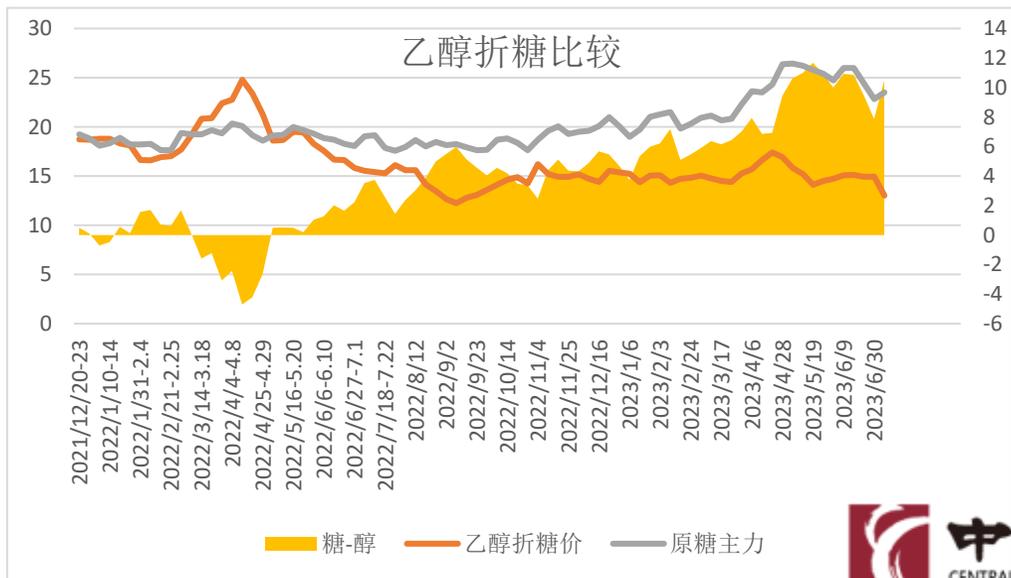
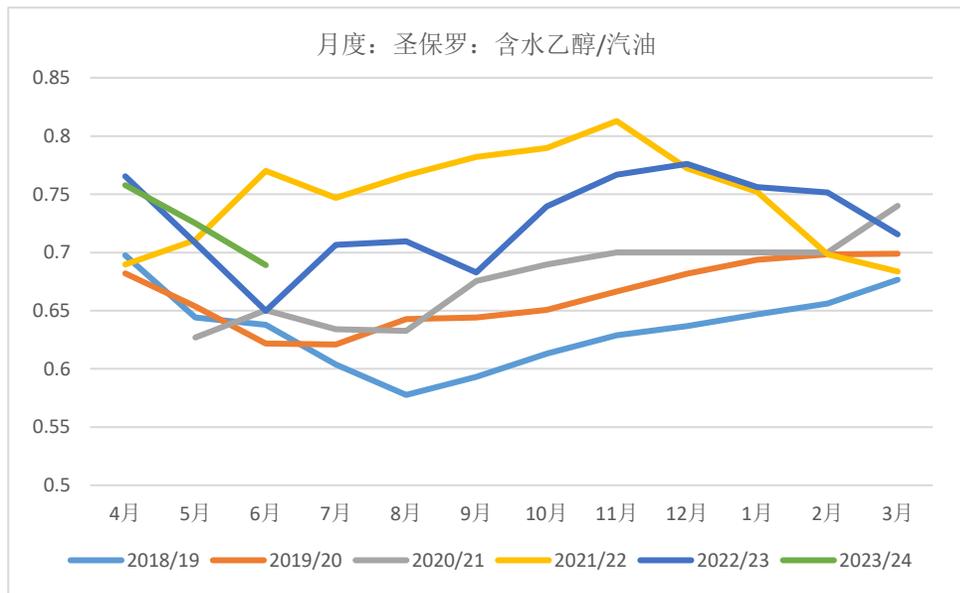
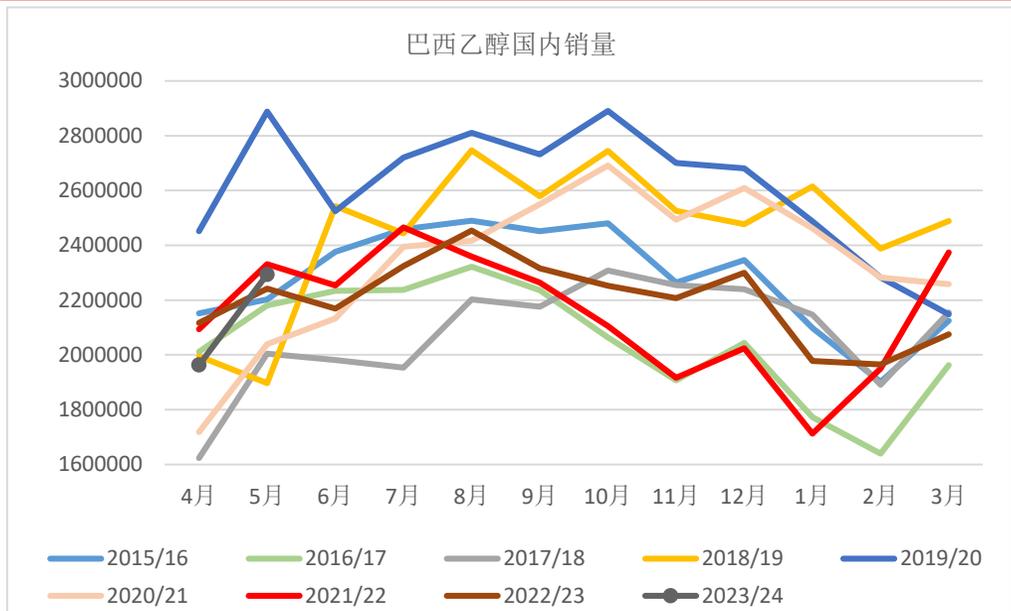
---

- 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7月7日当周，巴西含水乙醇价格2.2398雷亚尔/升，周度跌11.65%，折糖价约13.03美分，原糖溢价10美分，幅度80%。

# 一、巴西：生产端：本年度将最大化产糖

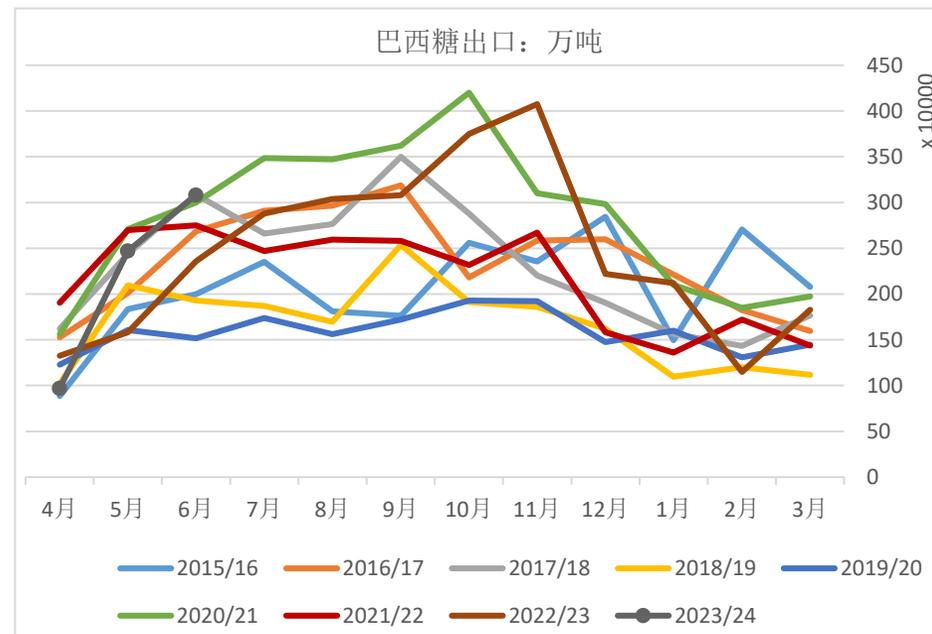


# 一、巴西：生产端：本年度将最大化产糖



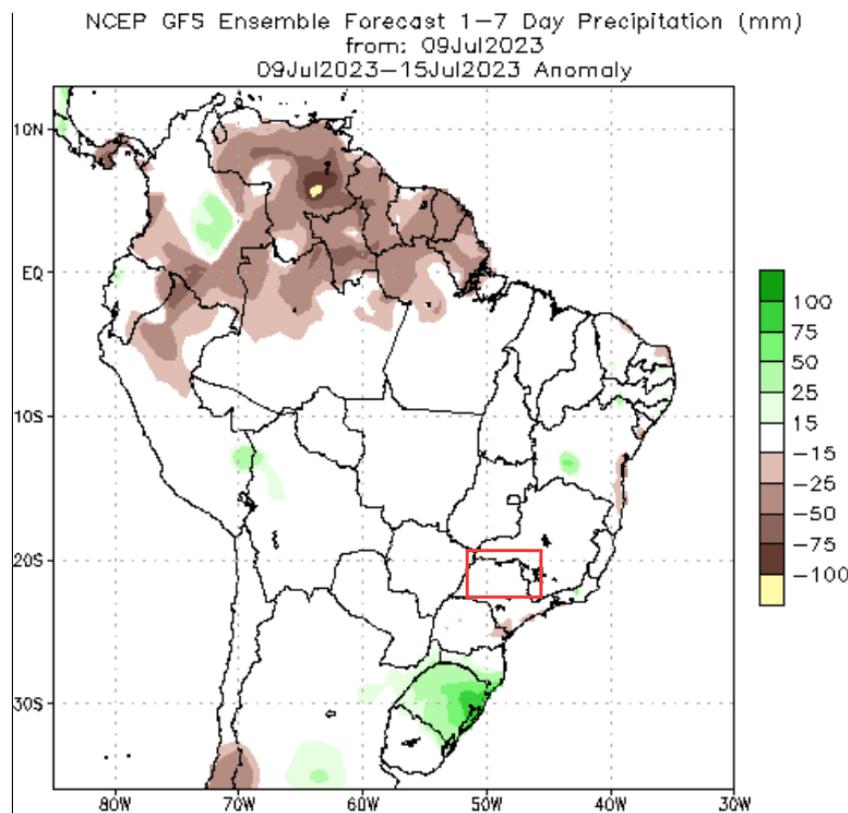
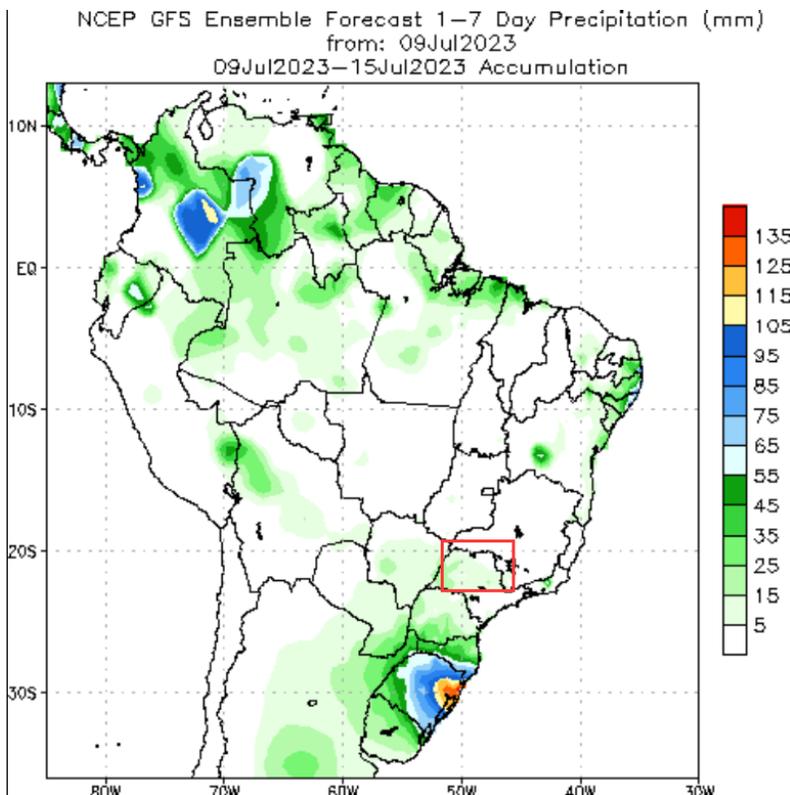
# 一、巴西：出口：食糖待运船只下降，现货升水小幅提高

- 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月出口糖308.2万吨，较上年同期增加30.6%。2023/24榨季4-6月巴西累计出口糖652.46万吨，同比增加24.06%。上年6月全月出口量为233.85万吨。
- 港口待运船只下降。截至7月5日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量从前一周的88艘下降到82艘。港口等待装运的食糖数量从前一周的407万吨下降到389万吨。
- 现货升贴水报价：截至7月6日，巴西糖升水在0.12美分/磅，较上周提高0.03；泰国糖升水1.45美分/磅，较上周微降。



# 一、巴西：天气：7月中上旬天气晴好，利于收割

- 7月9-15日，主产区圣保罗天气晴好，利于收割。周末16-17预计有雨，持续关注天气。

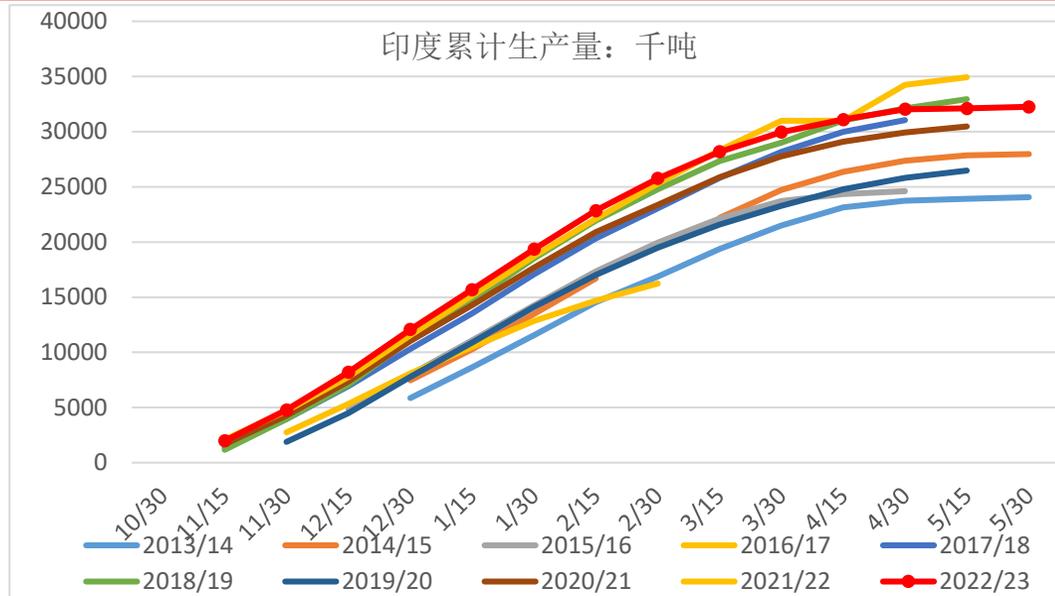
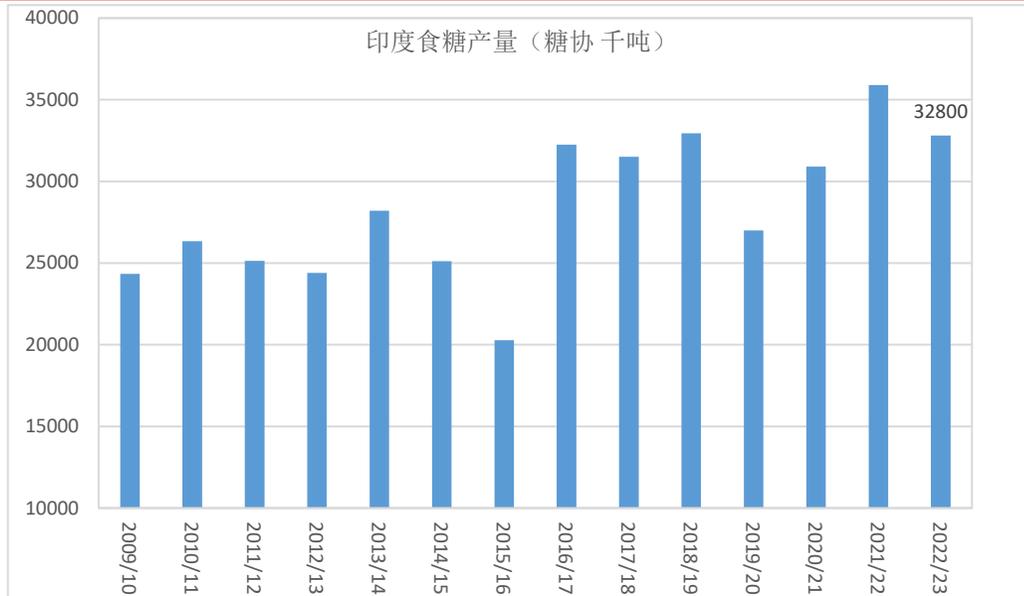


	Mo 10	Tu 11	We 12	Th 13	Fr 14	Sa 15	Su 16	Mo 17
Tmax (°C)	27	28	29	26	16	21	22	18
Tmin (°C)	15	18	16	19	11	11	13	16
morning 24-06								
a.m. 06-12								
p.m. 12-18								
evening 18-24								
Rain risk	25 %	20 %	35 %	55 %	30 %	15 %	55 %	70 %
Sunshine hours (hrs)	5.9	7.0	7.0	8.1	7.6	7.0	4.9	1.1
UV index	7	7	7	7	6	7	6	3
Sunrise	06:49	06:49	06:49	06:49	06:48	06:48	06:48	06:48
Sunset	17:35	17:36	17:36	17:36	17:37	17:37	17:38	17:38
Wind p.m. Bft								

## 二、印度：下榨季可出口糖量是否增多受产量影响，天气是关键

- 22/23榨季供需：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%。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。
- 23/24榨季供需：9月份政府将公布首次新榨季的产量预估。
- 出口：印度糖厂已用尽610万吨糖出口配额。鉴于厄尔尼诺现象对糖产量的潜在影响，印度政府计划至少在2024年上半年之前限制糖出口，此举旨在确保国内有足够的糖供应。
- 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。

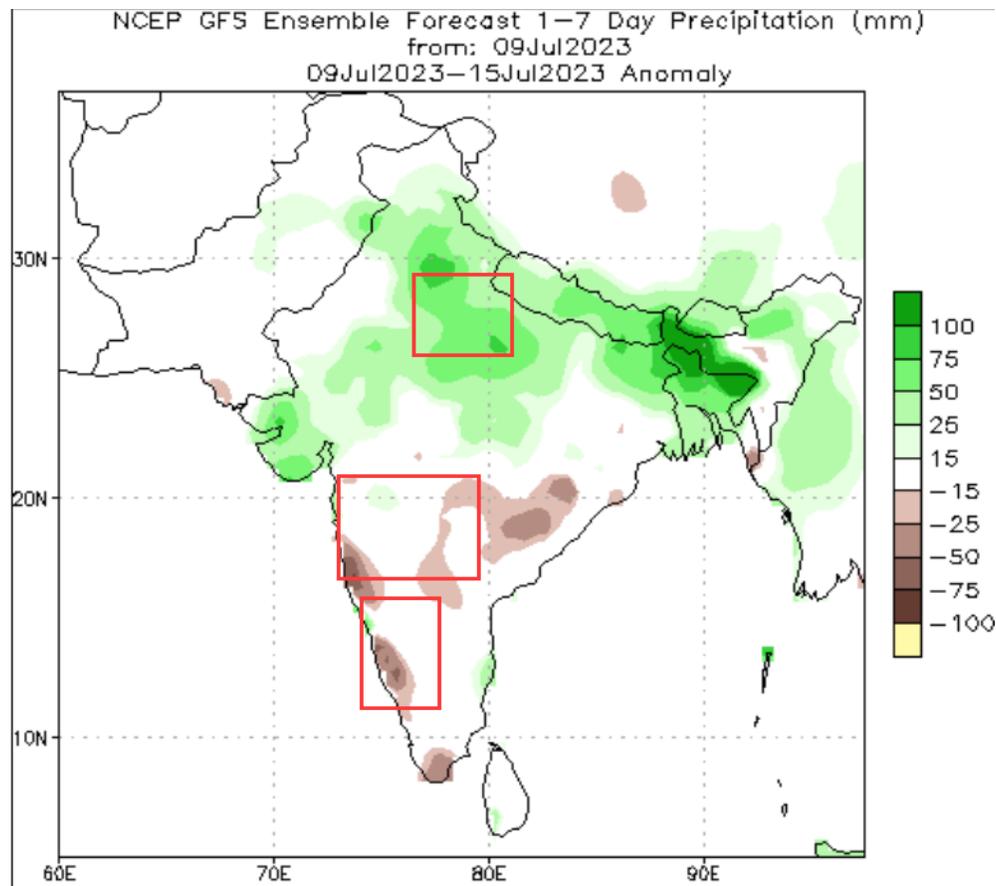
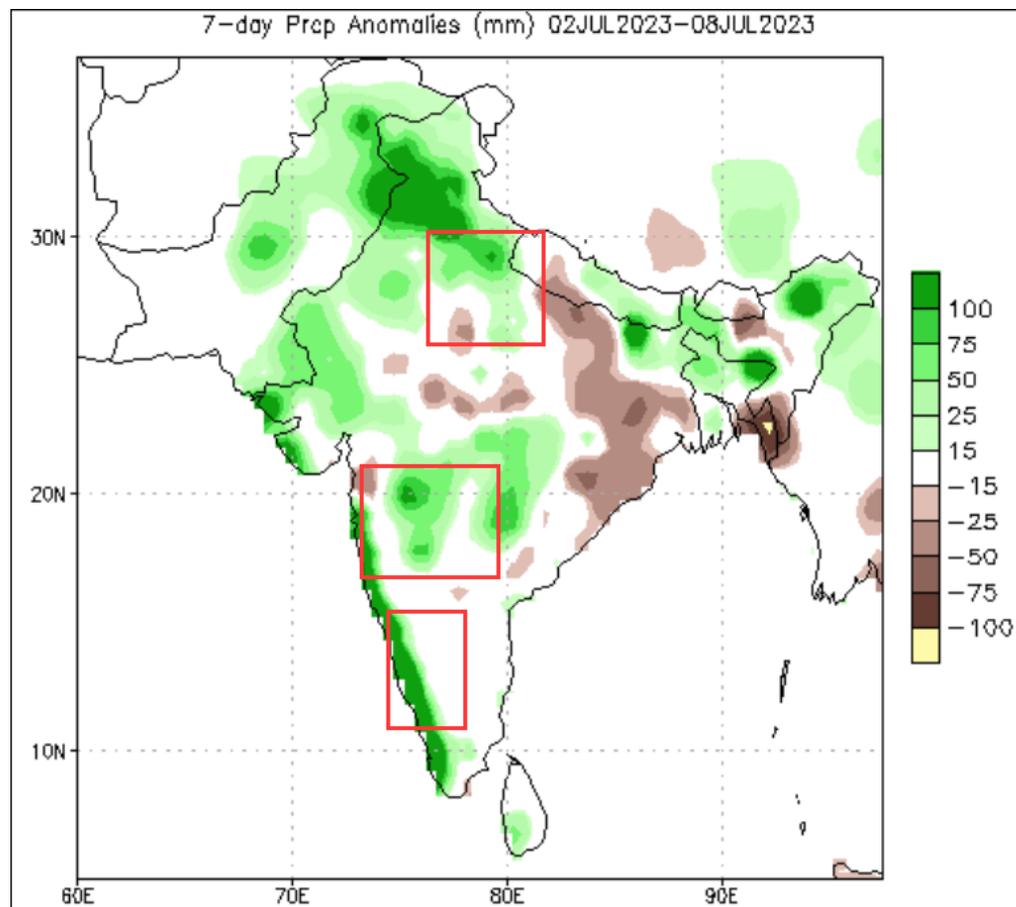
## 二、印度：下榨季可出口糖量是否增多受产量影响



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
2013/14	920	2436	2442.7	278.2	752	
2014/15	752	2831	2565	230	912	
2015/16	912	2512	2485	167	772	
2016/17	772	2026	2444	4.6	394	
2017/18	394	3232	2545	63	1040	
2018/19	1040	3295	2495	380	1460	33.7
2019/20	1460	2700	2500	596	1064	92.6
2020/21	1070	3090	2640	700	820	220
2021/22	820	3590	2730	1120	560	360
2022/23-10月预估	560	3650	2750	910	550	450
2022/23-1月预估	560	3400	2750	660	550	450
2022/23-4月预估	560	3300	2750	610	500	430
2023/24(预期)	500	3300	2750	550	500	550
2024/25 (预期)	500	3330	2750	620	460	600

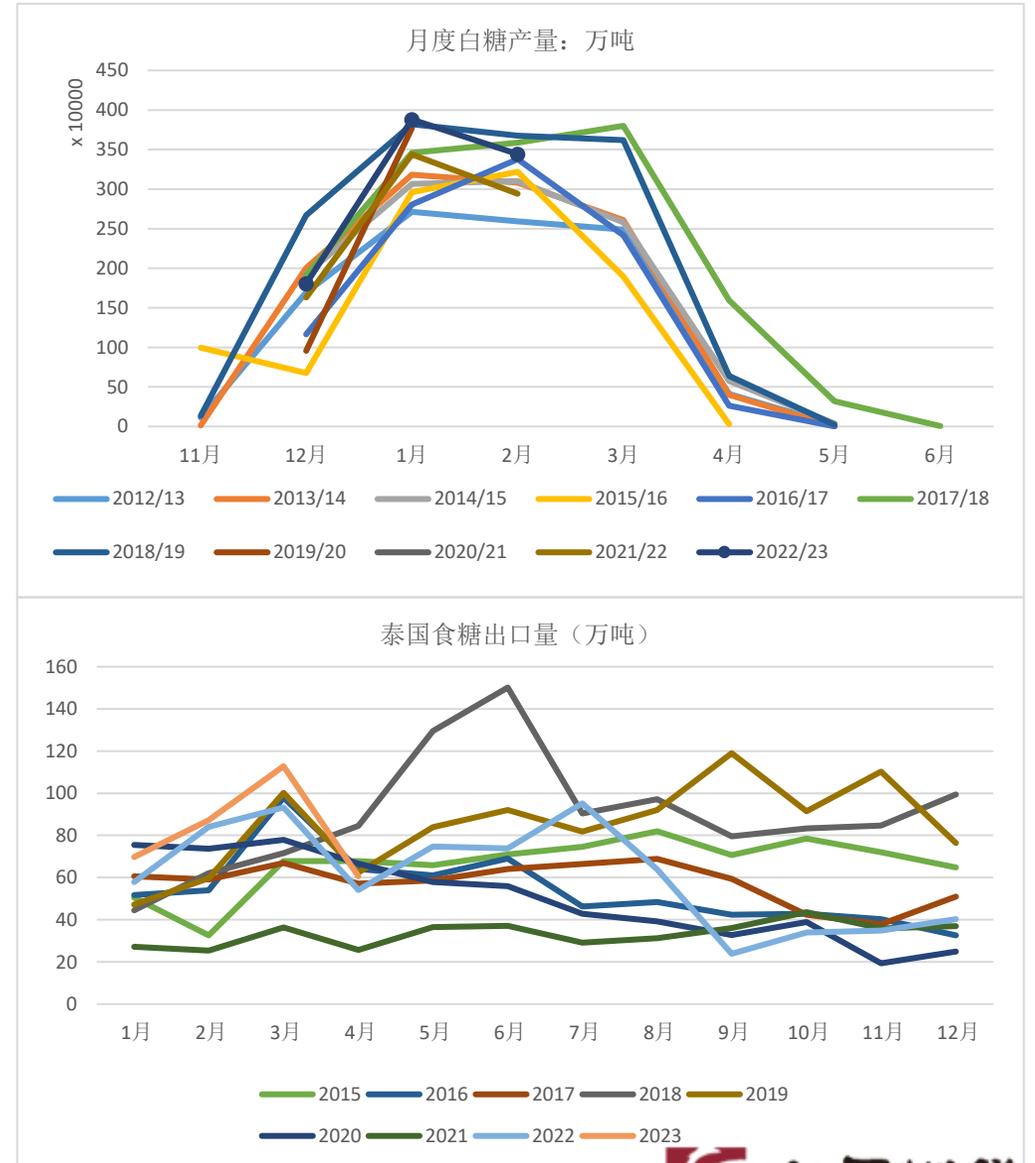
## 二、印度：印度产区降雨不均。

- 7月2-8日，印度三大产区降雨正常偏多。
- 7月9-15日，北方邦降雨充沛，南方产区降雨偏少。



### 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%。
- 欧盟委员会对下一年度的初步预估显示，欧盟2023/24年度糖产量预期将较上一年增长逾6%，至1550万吨，但年末库存依然紧张，由于进口下降以及出口增加。



## 四、国际小结：三季度供需宽松度将高于四季度

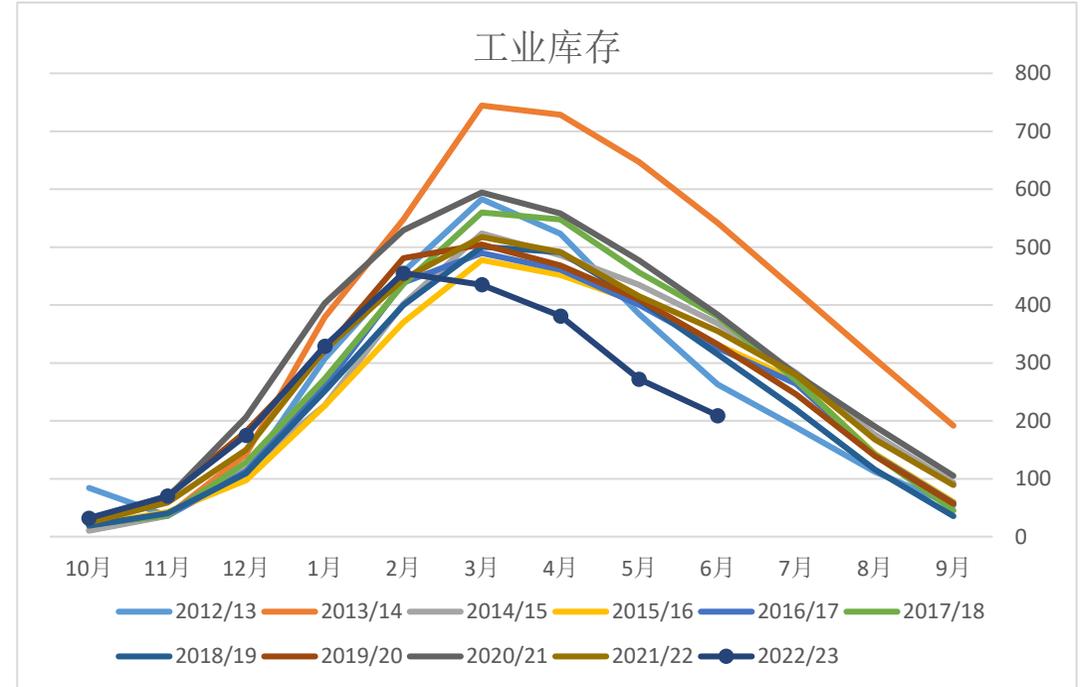
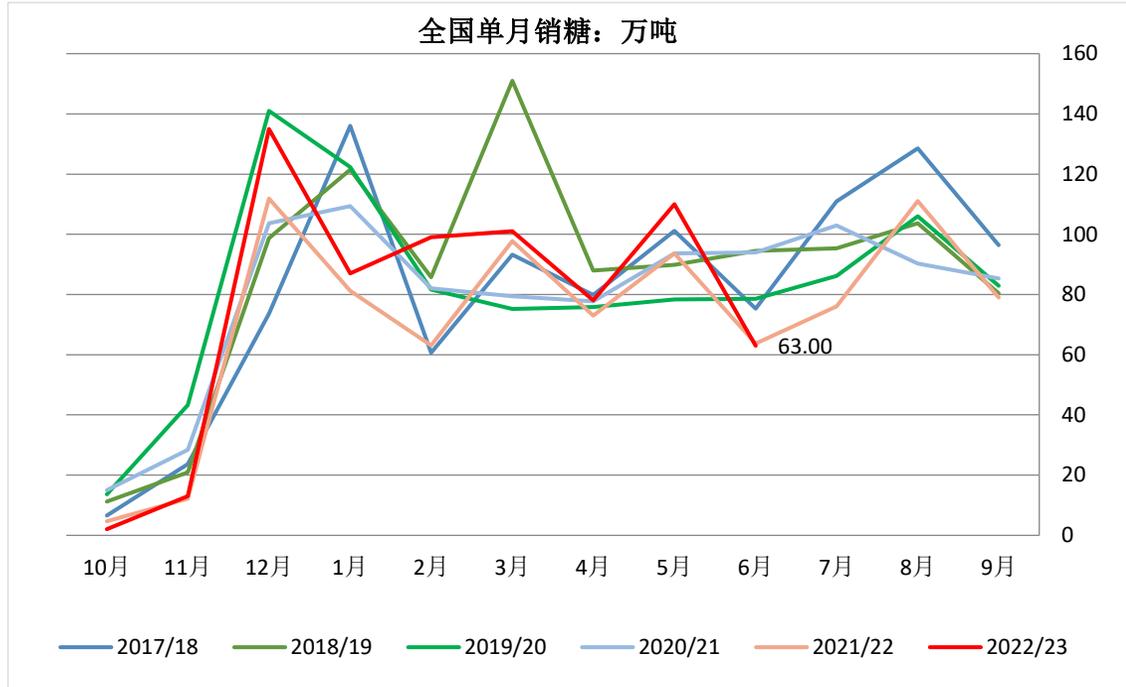
- ✓ 目前市场情况：巴西产区在7月上中旬天气晴好，出口将逐步增多，施压盘面。巴西糖供应期由于增产，原糖价格有下跌动力，但下跌后进口国的采购需求又抑制了原糖下跌空间。所以三季度原糖将宽幅震荡，关注20-22美分支撑。四季度由于东南亚减产预期，国际糖市供给将重新偏紧。
- 利空：1、巴西中南部主产区7月中上旬晴好；印度本周北方产区降雨正常偏多，南方产区偏少。天气整体对糖价偏空。
  - 2、资金看，上周原糖的投机多头大幅减仓，投机空头基本持稳。
- 利多：1、进口国在糖价下跌后的采购需求将释放。

## 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

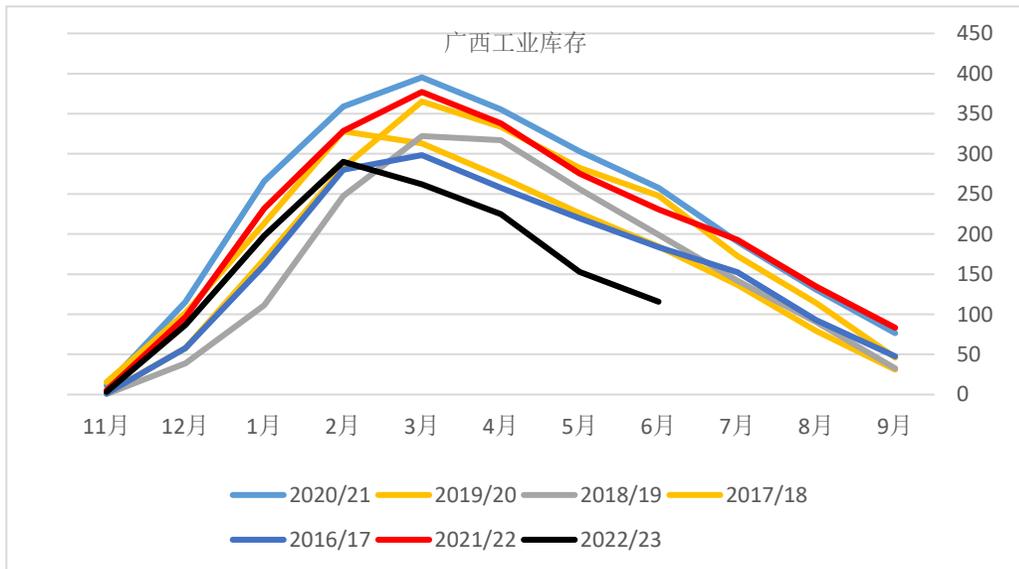
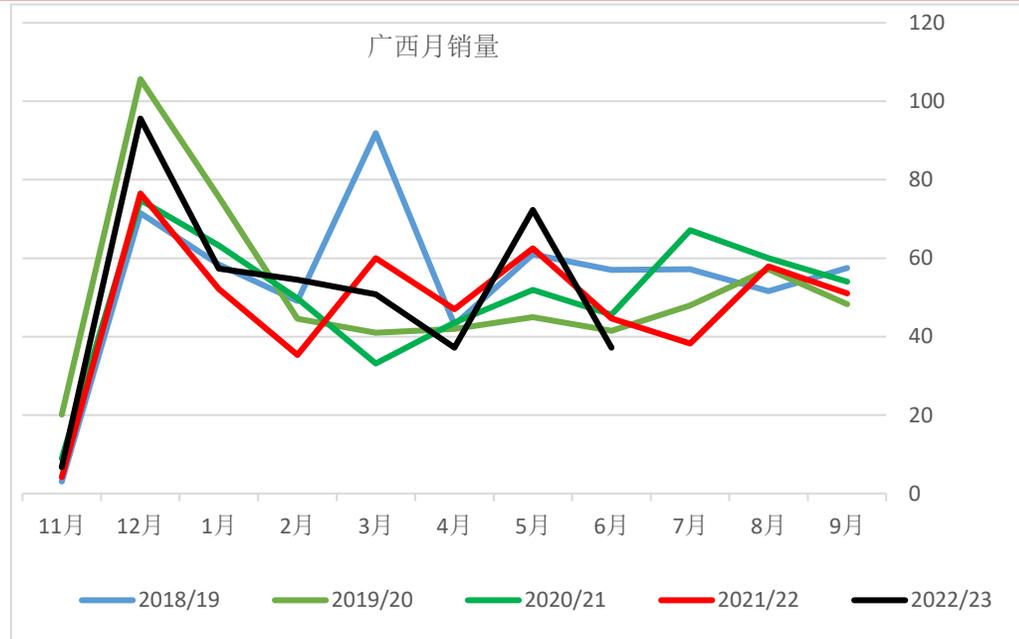
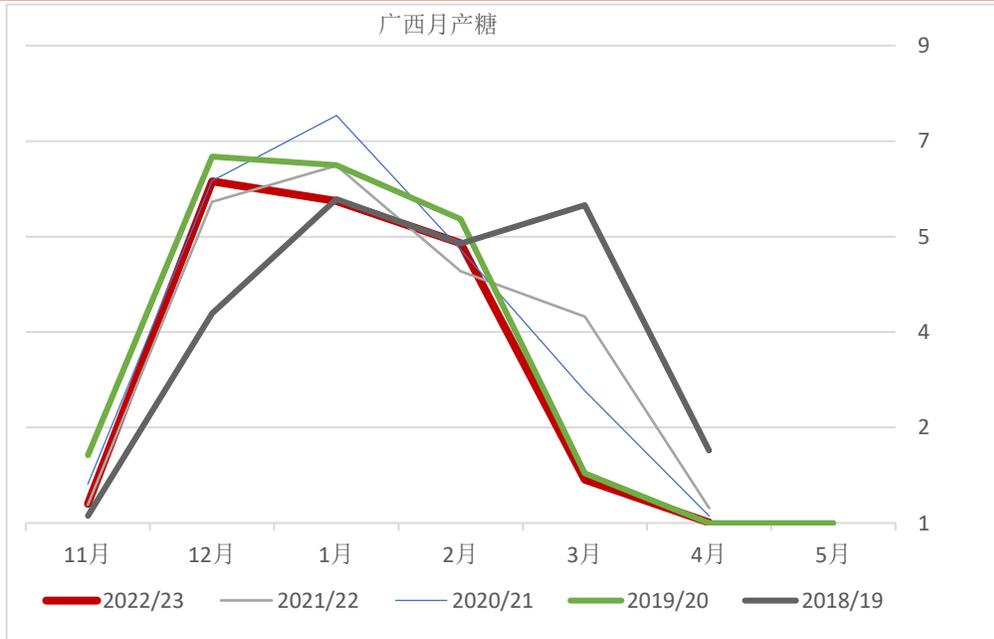
- 6月农业农村部预估维持上月不变：23/24年度食糖产量预计1000万吨；食糖进口量保持在500万吨，消费量略增至1570万吨。
- 23/24年度：根据市场机构预估消息，新年度国内糖料扩种面积预计不多，较上年略减。
  - 广西，预计1120 万亩，同去年。
  - 云南：预计稳定。
  - 广东： 甘蔗种植面积预计105万亩，同比减少4万亩。
  - 内蒙古：甜菜种植面积约140万亩出头，同比减少40万亩。
  - 新疆：甜菜种植面积预计为90万亩，同比增加10%左右。

## 五、中国：产销：6月销糖环比大幅下降，去库进度减缓



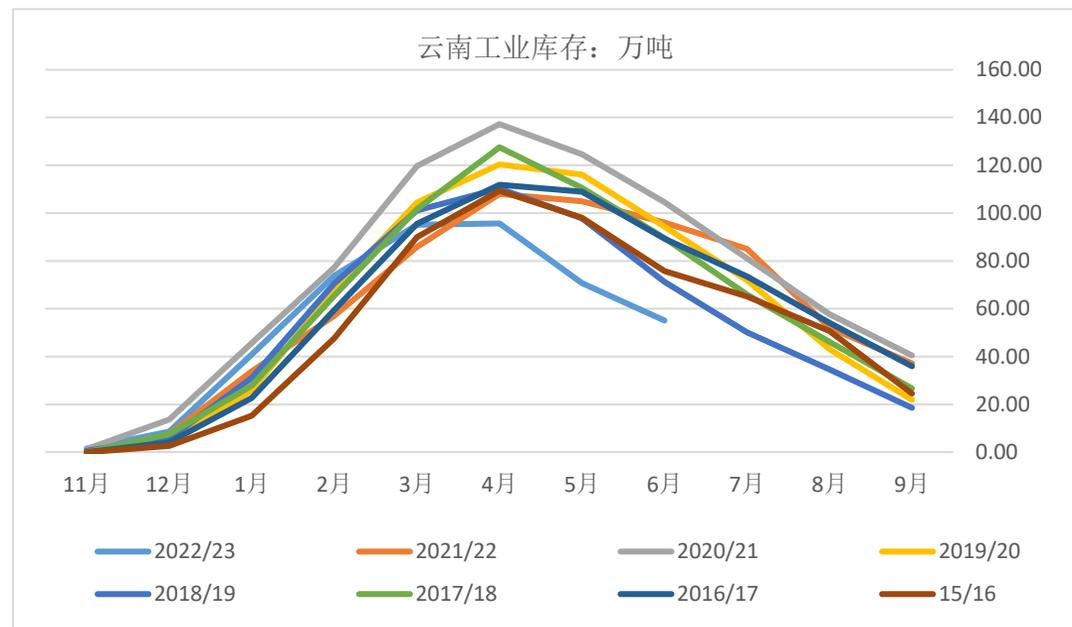
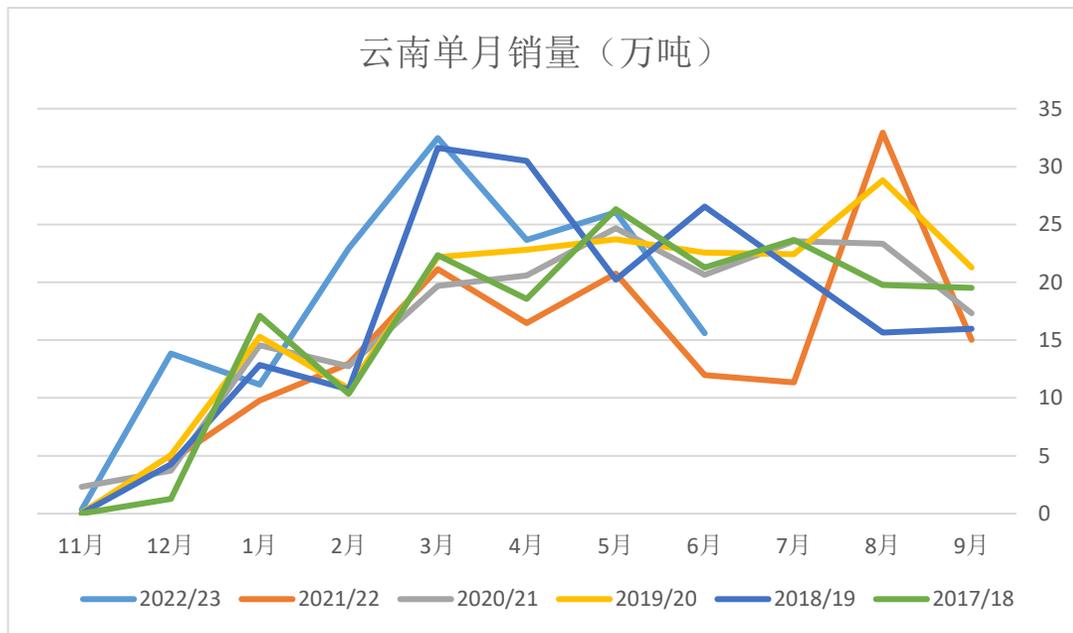
- 2022/23年制糖期（以下简称本制糖期）截至2023年5月底，食糖生产已全部结束。本榨季全国共生产食糖897万吨，同比减少59万吨；
- 截至2023年6月底，全国累计销售食糖688万吨，同比增加86万吨；累计销糖率76.6%，同比加快13.7个百分点。
- 6月份全国销糖63万吨，环比减少47万吨，持平去年同期，处于历史同期低位。工业库存209万吨，同比减少146万吨。

## 五、中国：产销：广西6月销量历史偏低



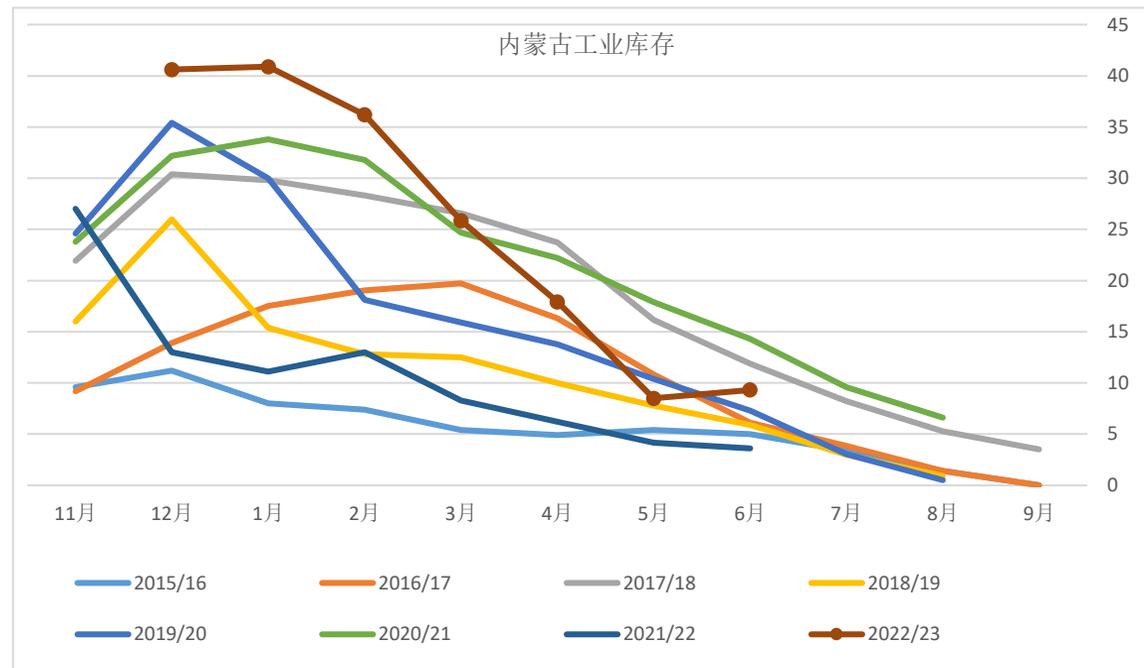
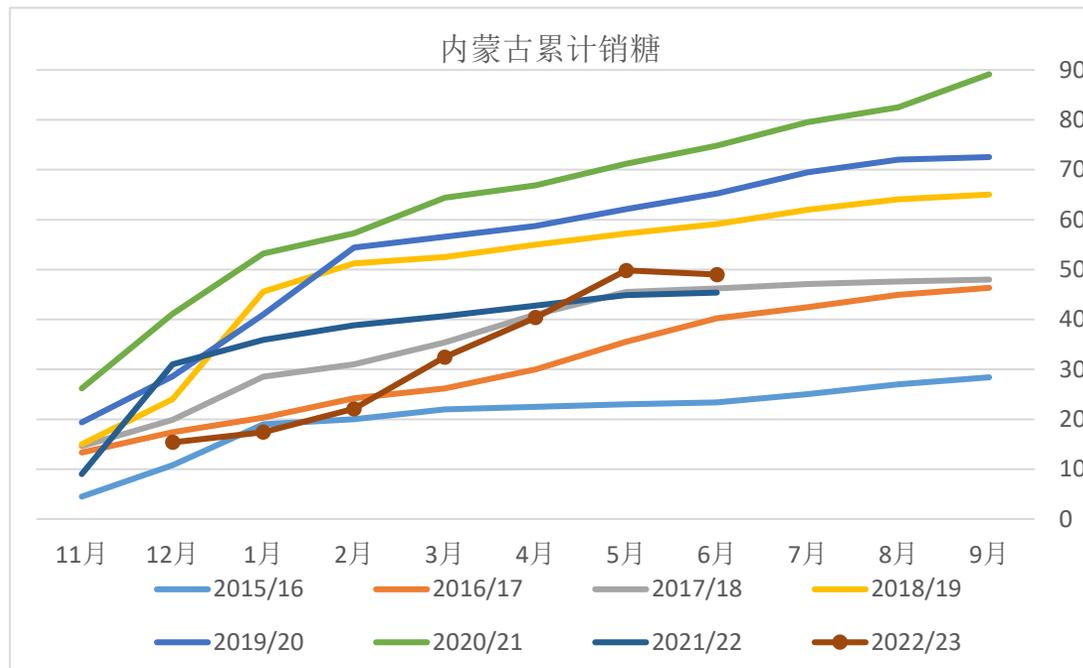
- 2022/23年榨季广西累计入榨甘蔗4122.13万吨，同比减少897.28万吨；产混合糖527.03万吨，同比减少84.91万吨；产糖率12.79%，同比提高0.6个百分点。
- 截至6月底，广西累计销糖411.63万吨，同比增加30.56万吨；产销率78.1%，同比提高15.83个百分点。
- 6月单月销糖37.19万吨，同比减少7.43万吨；工业库存115.4万吨，同比减少115.47万吨。

## 五、中国：产销：云南6月销量环比下滑



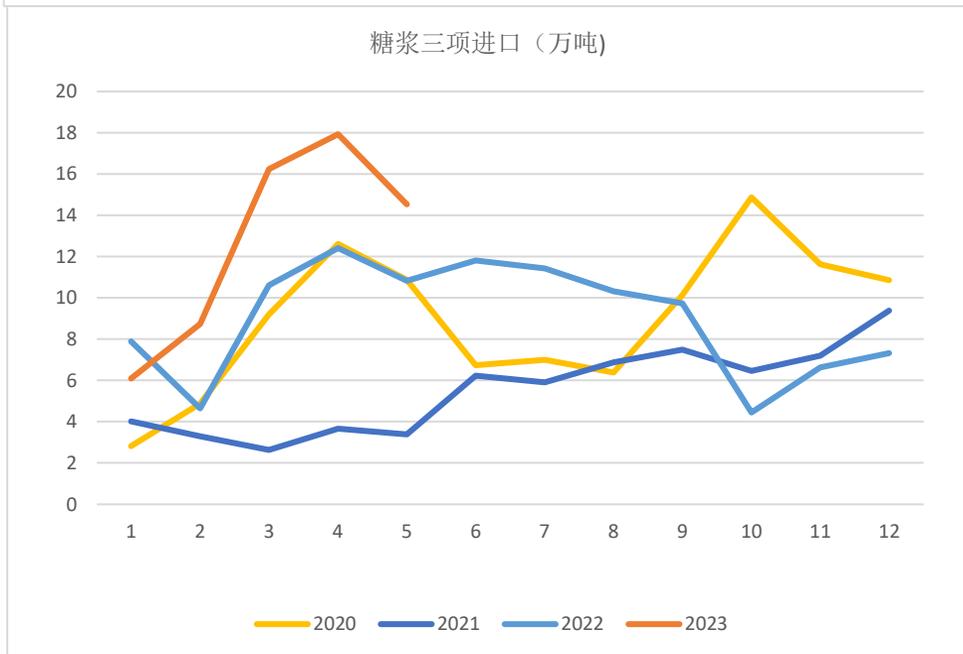
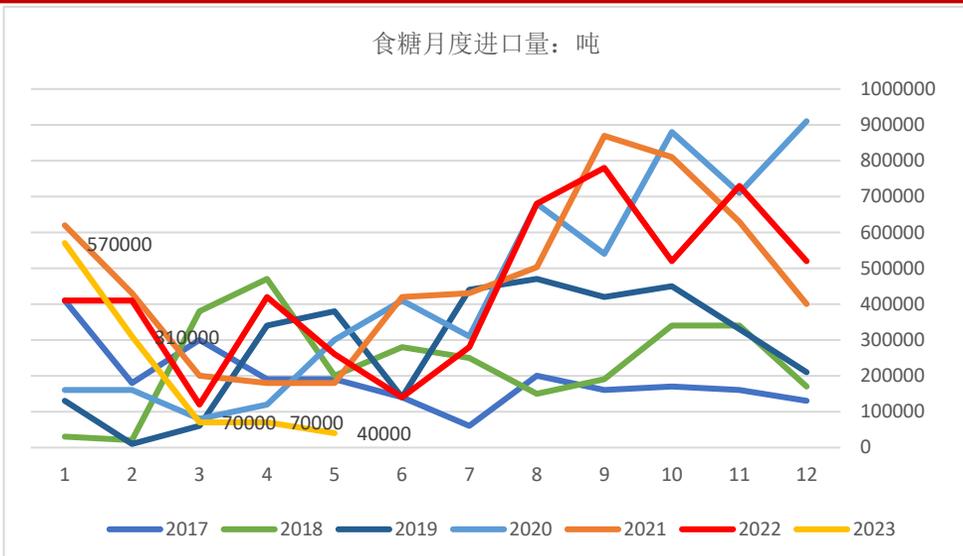
- 2022/2023 榨季全省共入榨甘蔗1514.59万吨（上榨季入榨甘1555.31万吨），产糖201.10万吨（上榨季产糖194.13万吨），产糖率 13.28%（上榨季产糖率12.8%）。产酒3.54万吨（上榨产酒精4.99万吨）
- 截至6月30日，云南省累计销售新糖146.02万吨（去年同期销售新糖97.67万吨）。
- 6月份销售食糖15.59万吨，同比增加3.62万吨。工业库存55.08万吨，同比减少41.38万吨。

## 五、中国：产销：内蒙古6月销售进度减慢



- 2022/23制糖期内蒙古累计产糖58.3万吨，同比增加11.3万吨。
- 截至6月底内蒙古累计销糖48.98万吨，同比增加3.58万吨，产销率84.01%，同比下降8.64%，工业库存9.32万吨，同比增加5.72万吨。

## 四、中国：进口：商务部预报到港开始增多



- ✓ 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，7月到港6.4万吨。

## 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

