

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号
白糖周报



短期库存紧张支撑，远期供给边际增多

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，利于收割和出口。港口待运船只再次攀升至88艘，港堵风险犹存。
- 印度：产区干旱风险降低。截至7月初甘蔗种植面积同比增4.7%。
- Cftc持仓显示，截至7月11日当周，投机多单减仓1865手，空单增1199手，净多减少。

国内方面

- 现货价格坚挺，基差回落。
- 6月份，社会消费品零售总额（饮料类）287亿元，同比增长3.6%。
- 商务部预报7月到港量增多。机构数据，6-8月巴西发船约74万吨至中国。

周度观点

品种逻辑	策略建议	风险点
<p>✓ 国际方面，受6月下半月糖产量低于预期，原糖持续反弹至24美分以上，涨幅超3%。基本面，短期巴西天气晴好，利于收割，但港口待船量重新攀升至88艘，港堵风险上升。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。</p> <p>✓ 国内，上周，宏观氛围回暖，成交转好，白糖库存历史低位，供给紧张，再次受到市场关注，糖价因此转强。不过，目前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。短期糖价偏强，但后期边际供给增多，不建议追高，中期有回落预期，1月关注6700压力位。</p>	<p>不建议追高，1月关注6700压力位。</p>	<p>关注国内政策变化。</p>

1

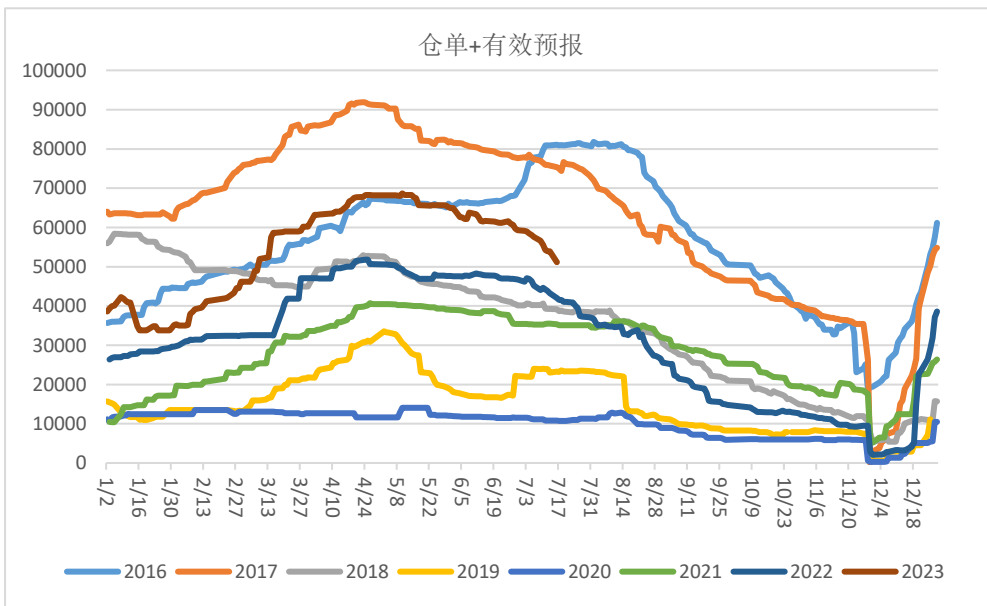
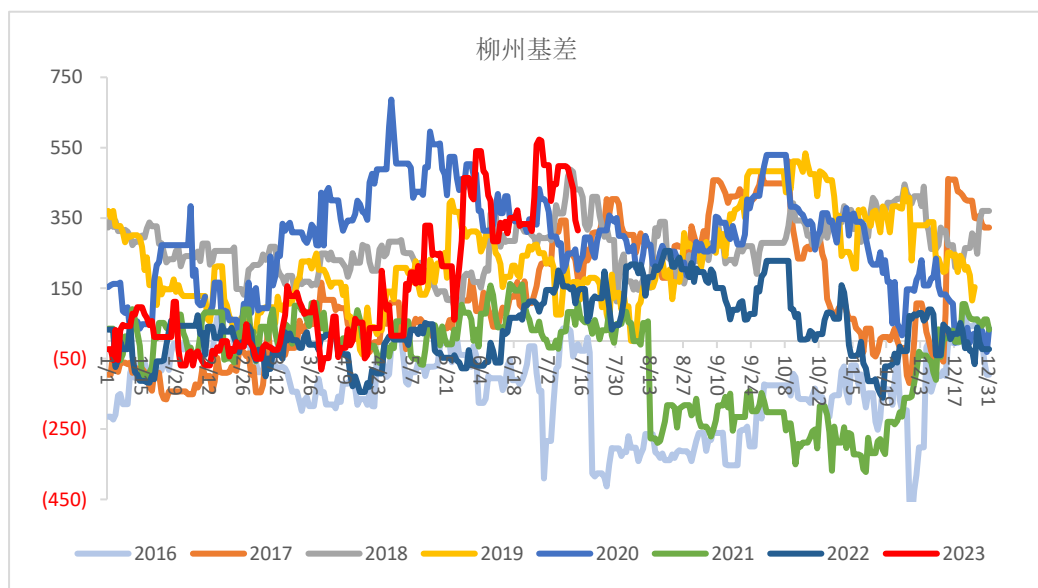
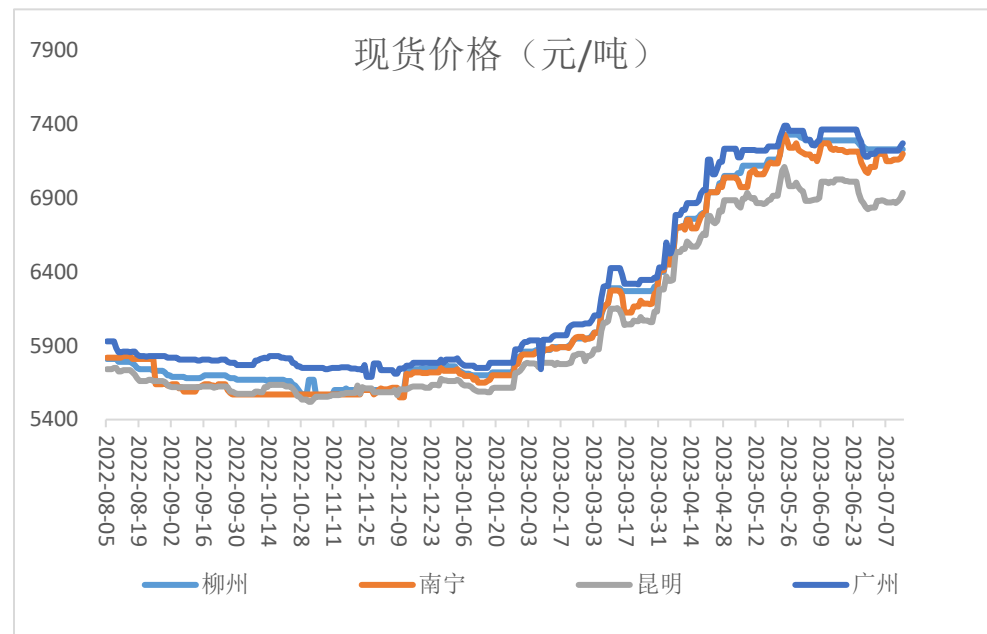
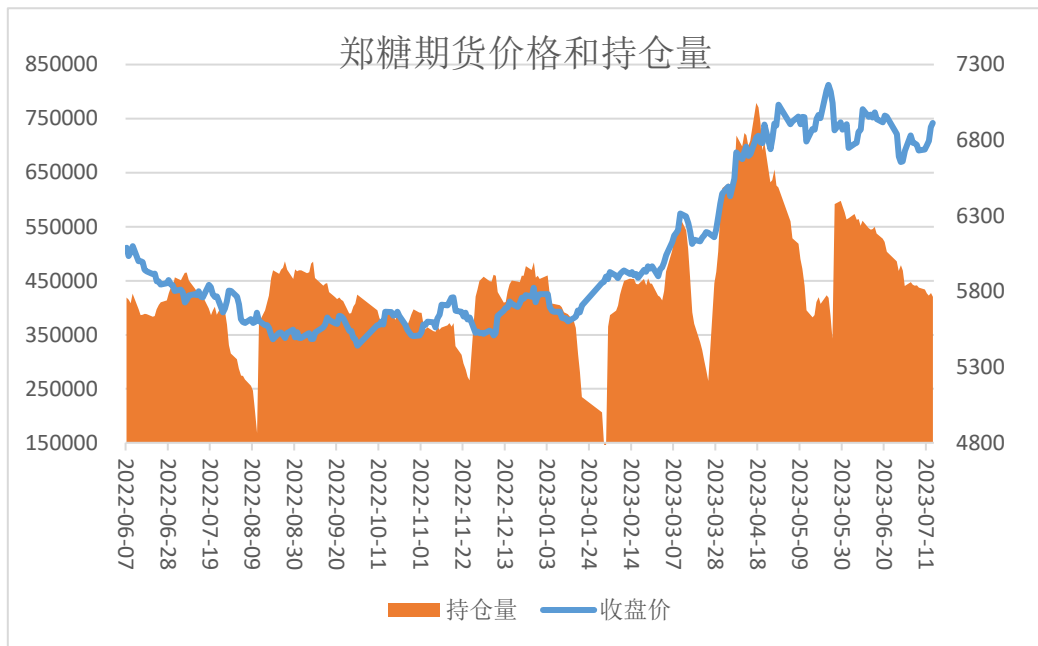
行情回顾

周度回顾

		2023/7/14	2023/7/7	周变动
ICE原糖主力 磅	美分/			
	原糖2310	24.29	23.51	3.32%
郑糖	白糖2309	6915	6733	2.70%
	白糖2311	6698	6589	1.65%
	白糖2401	6608	6501	1.65%
50%关税进口价格	巴西	7820	7754	66
	泰国	7940	7869	71
进口利润	SR1月-原糖10（配额内）	519		
	SR1月-原糖10（配额外）	-1227		
现货价格	柳州	7230	7230	0
	昆明	6935	6870	65
	成都	7070	7000	70
	日照	7265	7165	100
基差	柳州-9月	315	497	-182
价差	9月-11月	217	144	73
	9月-1月	307	232	75
仓单	仓单	49372	52646	-3274
	有效预报	1816	1586	230
	合计	51188	54232	-3044
CFTC非商业持仓（截至7月11日当周）	多头	278769	280634	-1865
	空头	82465	81266	1199
	净多	196304	199368	-3064

- 国际方面，2023年7月10-14日当周，原糖震荡走强。主要受6月下半月巴西糖产量低于预期支撑，同时进口国的采购需求支撑。原糖在跌至22美分后持续反弹至24美分以上。截至7月11日当周，CFTC原糖投机多头小幅减仓，空头小幅持稳，净多减少。
- 国内方面，2023年7月10-14日当周，郑糖走强，库存紧张的预期再次燃起，内外价差亦支撑国内糖价，郑糖再度涨至前高附近。
- 期货涨幅大于现货，基差缩小。库存紧张支撑9-1价差扩大。

国内期货

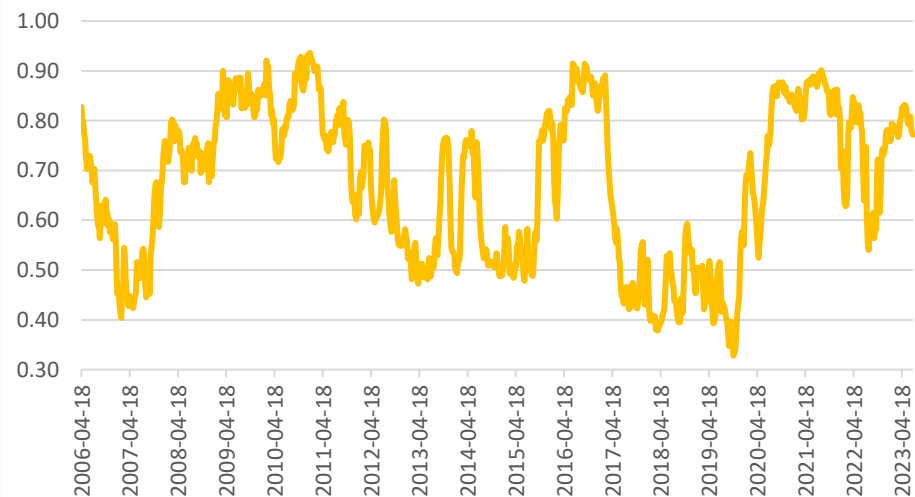


原糖期货

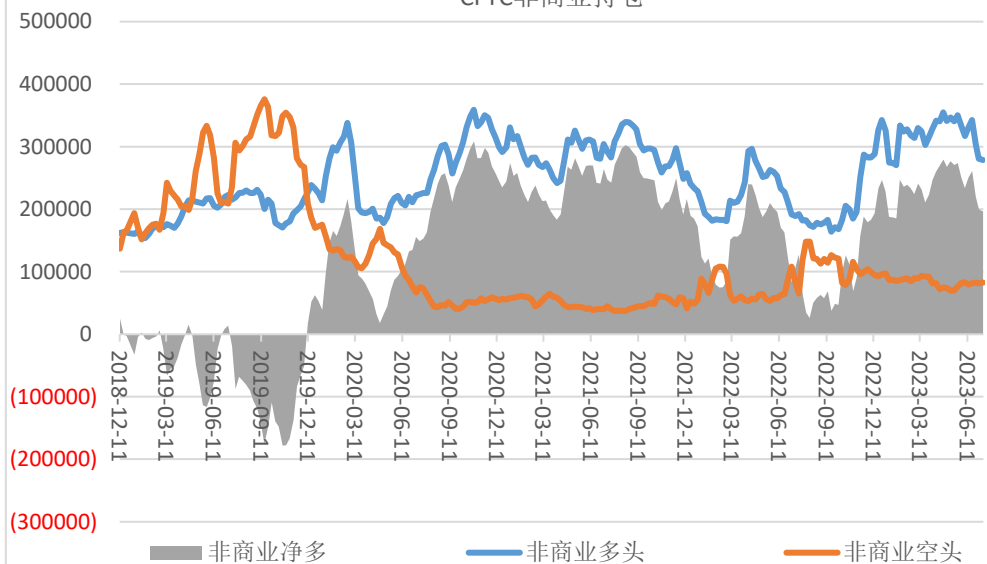
期货收盘价(活跃合约):NYBOT 11号糖



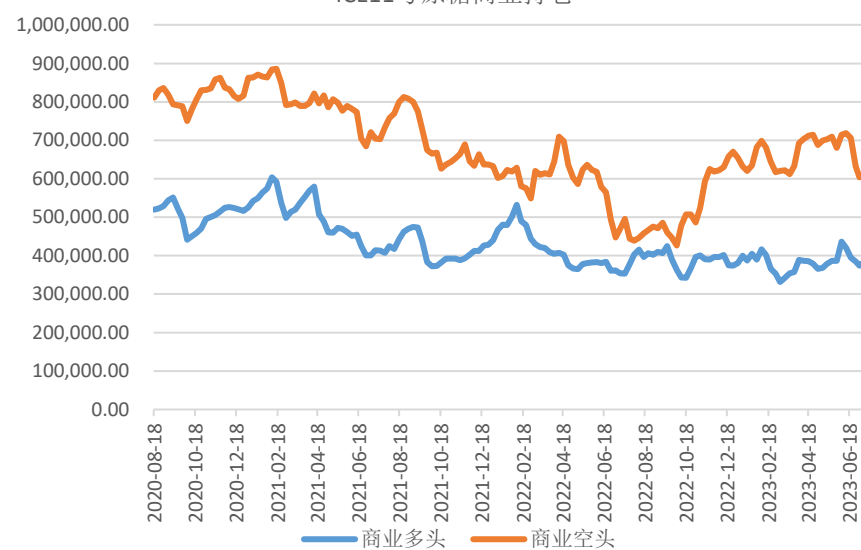
原糖非商业多头持仓占比



CFTC非商业持仓



ICE11号原糖商业持仓



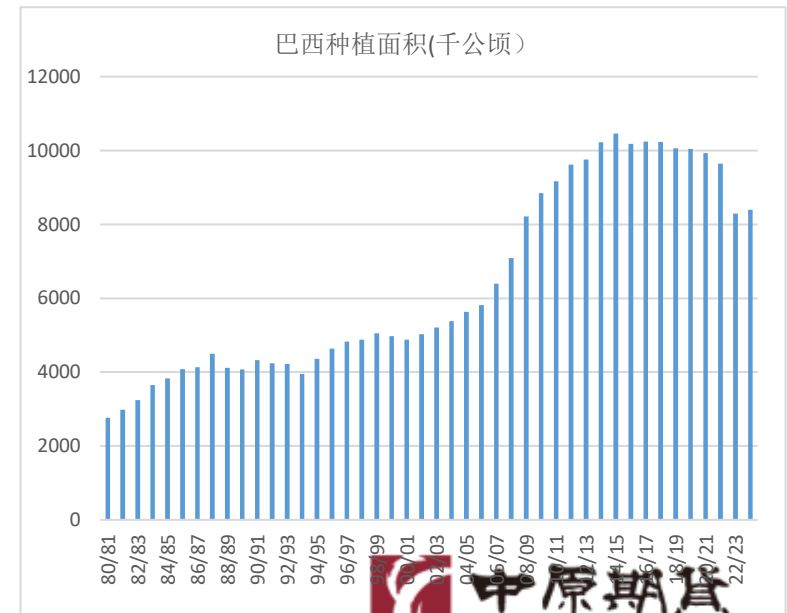
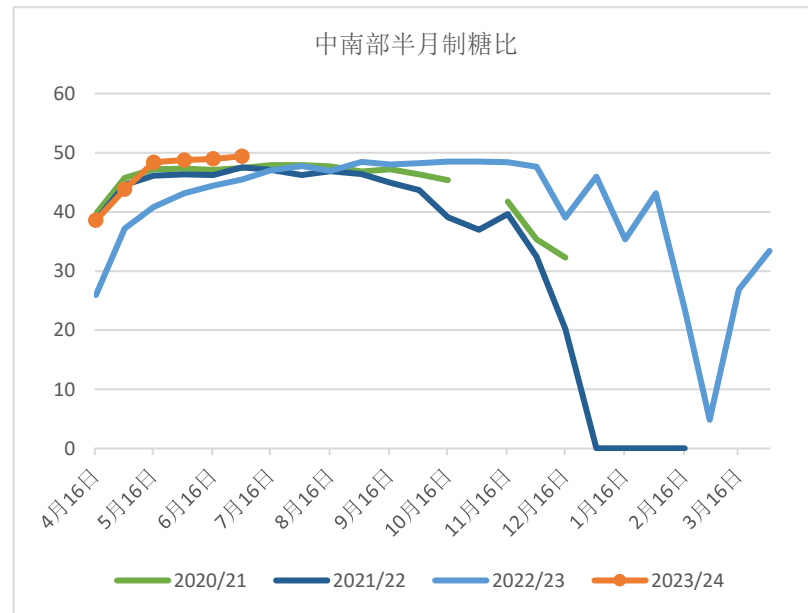
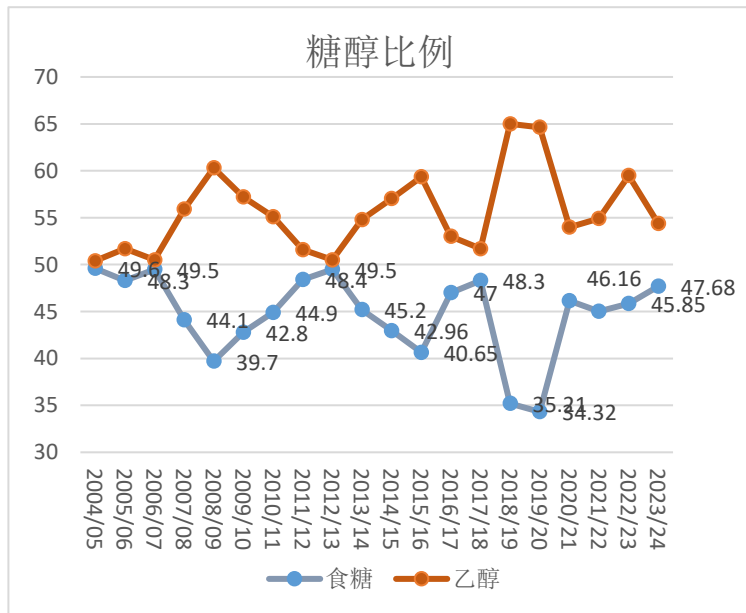
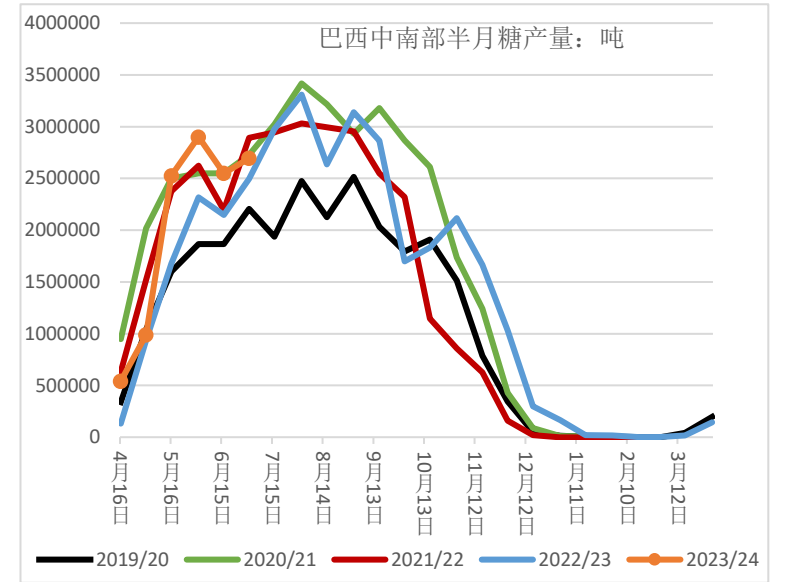
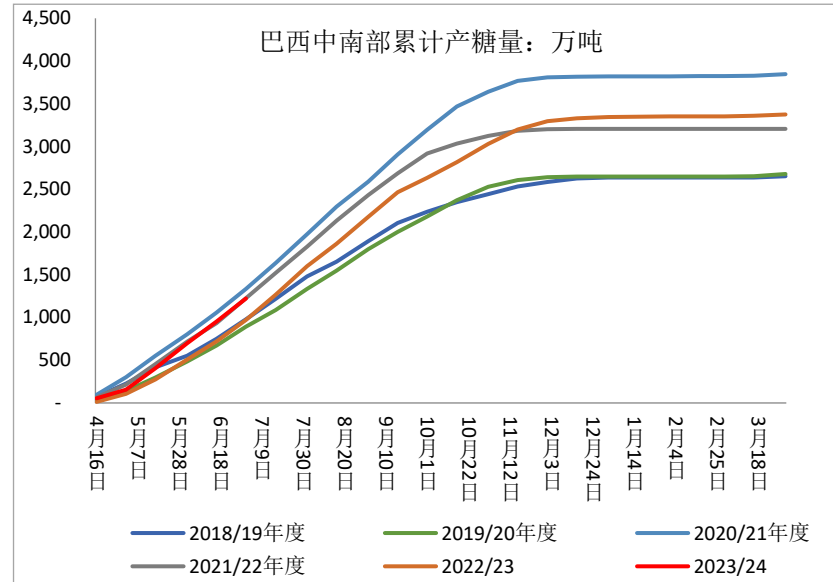
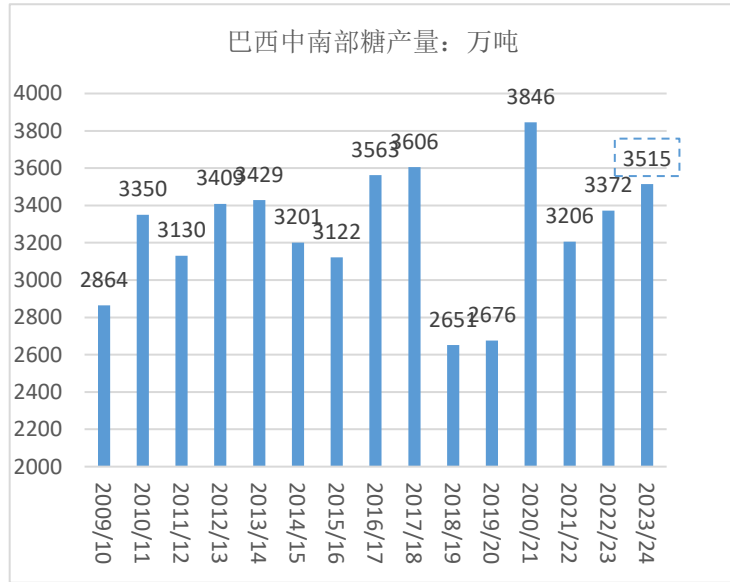
2

基本面分析

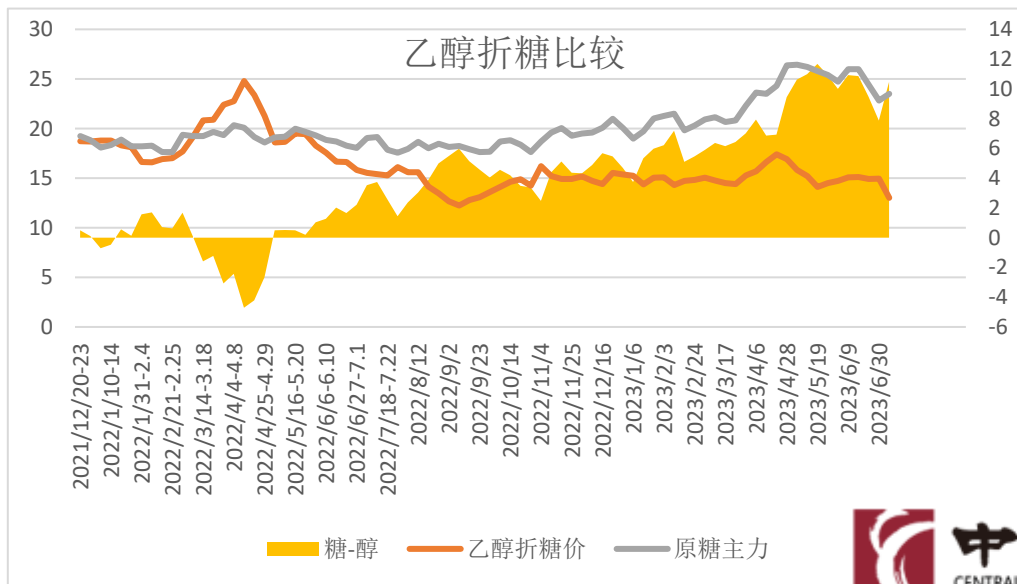
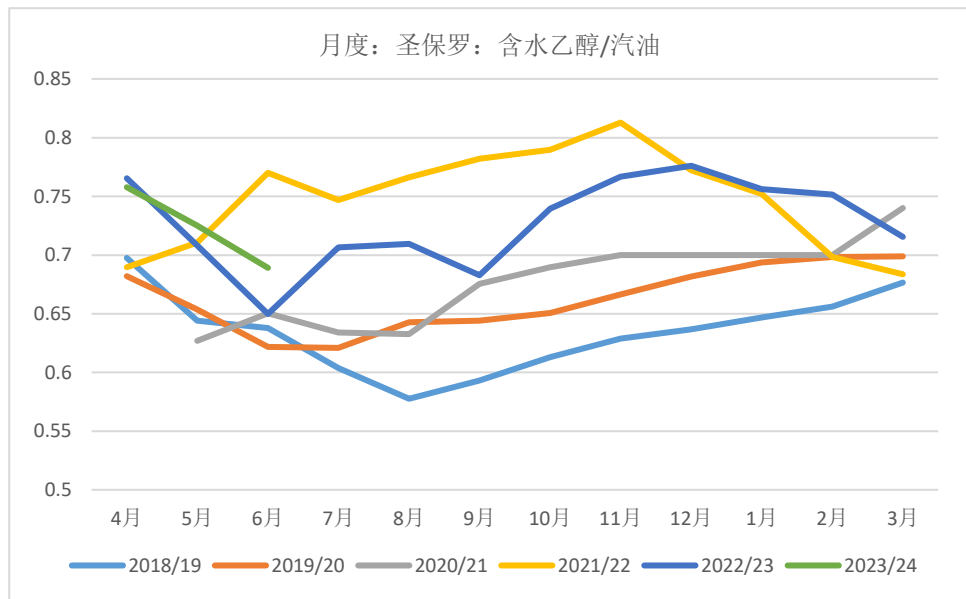
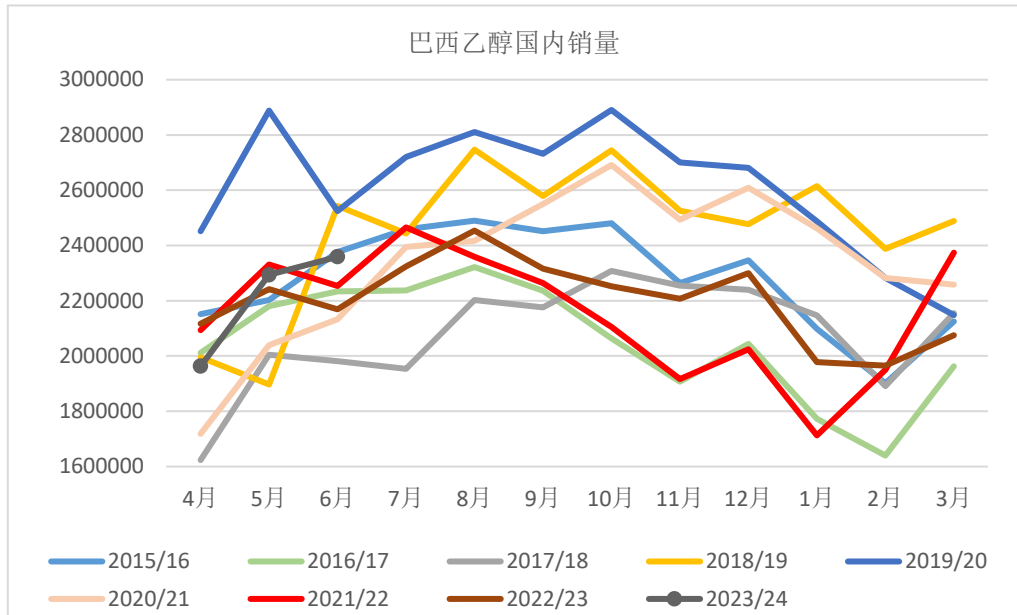
一、巴西：生产端：截至6月下半月糖产量1222万吨，同比增251万吨

- 生产：6月下半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为4300.3万吨，同比增加了92.1万吨（2.19%）；甘蔗ATR为133.04kg/吨，同比下降了4.15kg/吨；制糖比为49.43%，同比增加了3.89%；产糖量为269.5万吨，同比增加了19万吨（7.57%），环比增加14.5万吨。本榨季累计产糖量为1222.8万吨，同比增加了251.2万吨（25.85%）。
- 乙醇方面，6月下半月产乙醇19.17亿升，同比下降了1.14亿升（-5.59%）；累计产乙醇96.03亿升，同比增加了5.58亿升（6.17%）。
- 上周乙醇价格下跌，原糖生产仍具有绝对优势。糖醇比看，截至7月14日当周，巴西含水乙醇价格2.1882雷亚尔/升，周度跌2.3%，折糖价约12.96美分，原糖有较大溢价。

一、巴西：生产端：本年度将最大化产糖

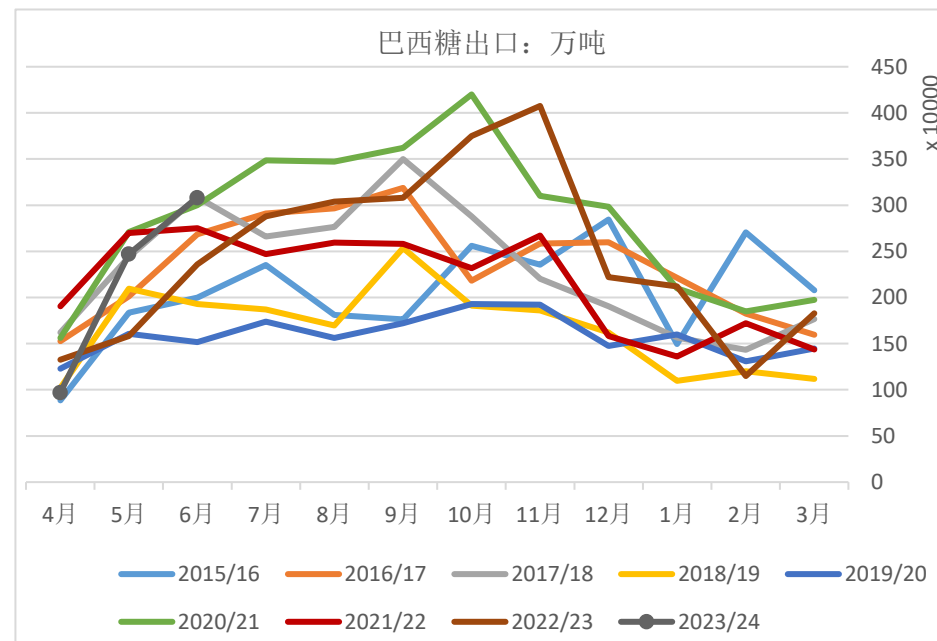


一、巴西：生产端：本年度将最大化产糖



一、巴西：出口：食糖待运船只上升

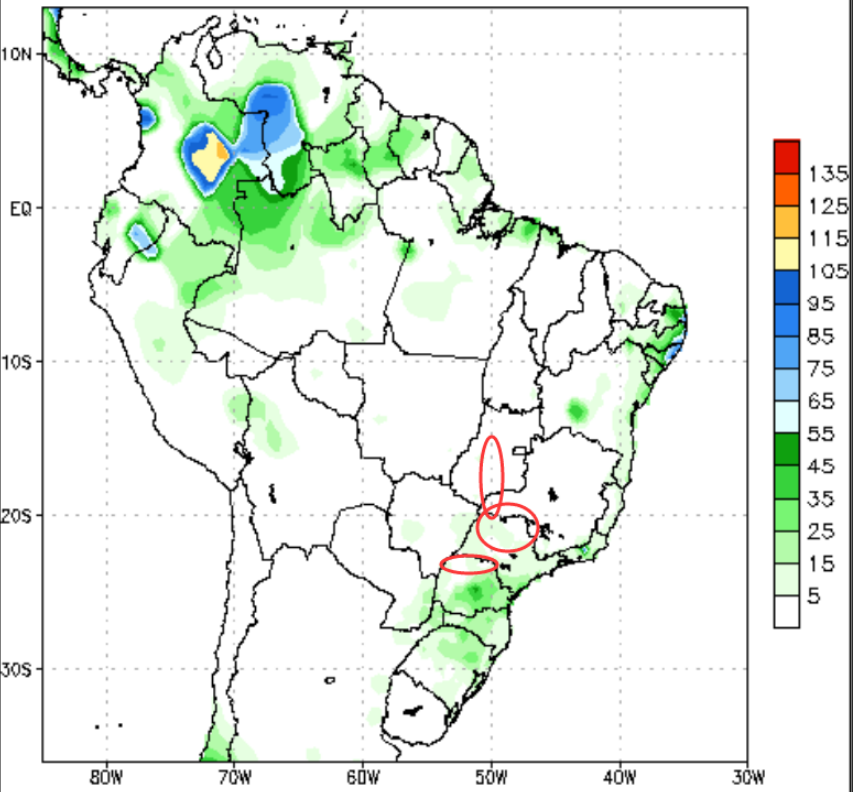
- 出口方面。巴西对外贸易秘书处 (Secex) 公布的出口数据显示，巴西7月第一周出口糖72.77万吨，日均出口量为14.55万吨，较上年7月全月的日均出口量13.69万吨增加6%。上年7月全月出口量为287.53万吨。
- 港口待运船只下降。截至7月12日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量从前一周的82艘上升到88艘。港口等待装运的食糖数量从前一周的389万吨增加到392万吨。
- 现货升贴水报价：截至7月13日，巴西糖升水在0.12美分/磅，较上周不变；泰国糖升水1.45美分/磅，较上周不变。



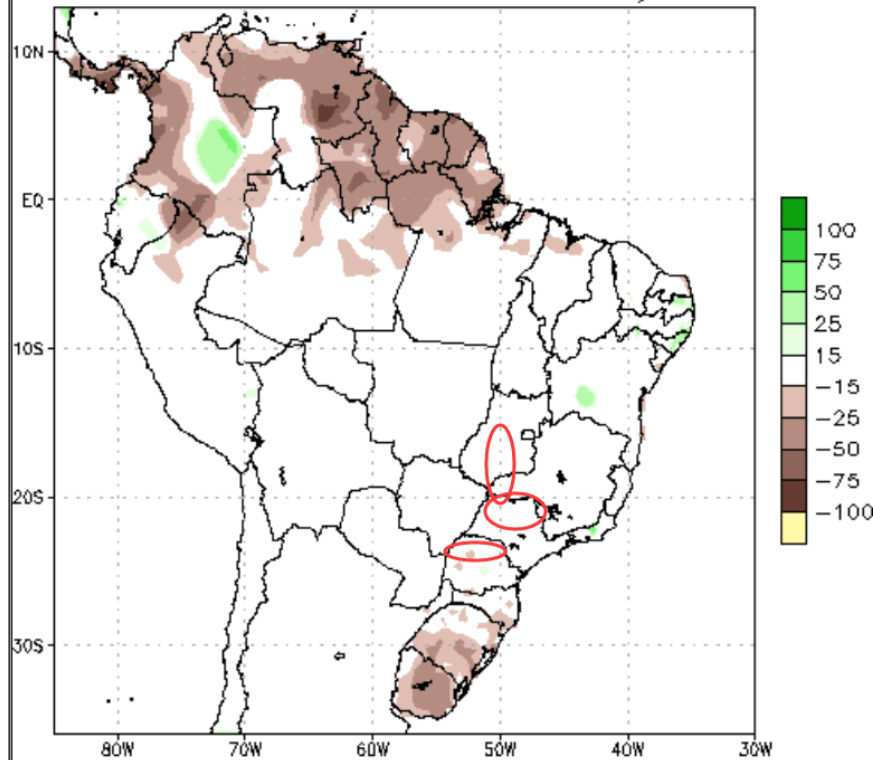
一、巴西：天气：7月中旬天气晴好，利于收割

- 7月16-22日，主产区圣保罗天气晴好，利于收割。偶尔有雨，影响不大。

NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm)
from: 16Jul2023
16Jul2023-22Jul2023 Accumulation



NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm)
from: 16Jul2023
16Jul2023-22Jul2023 Anomaly



São Paulo Weather forecast

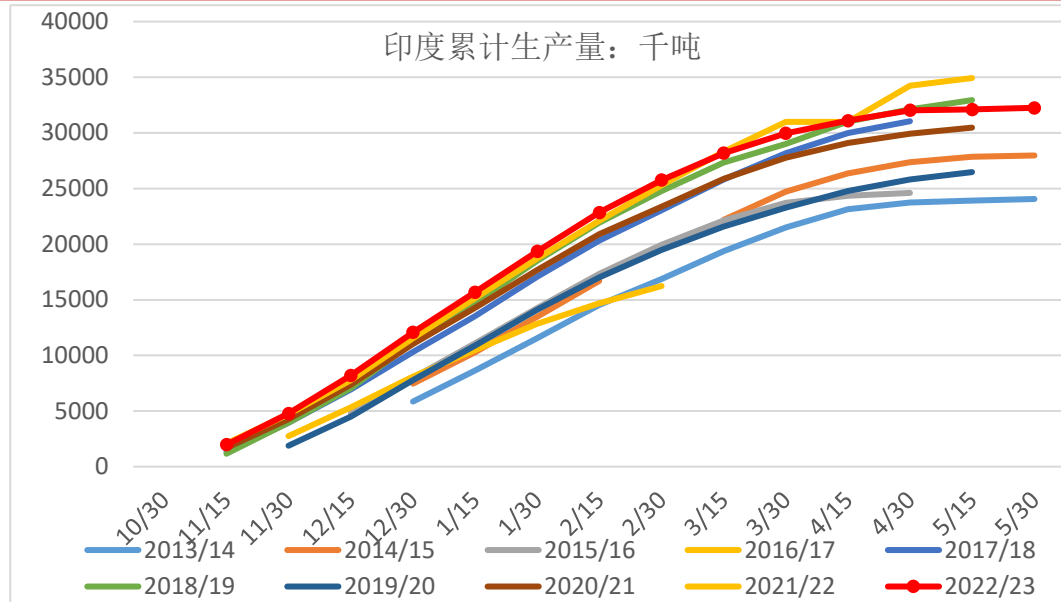
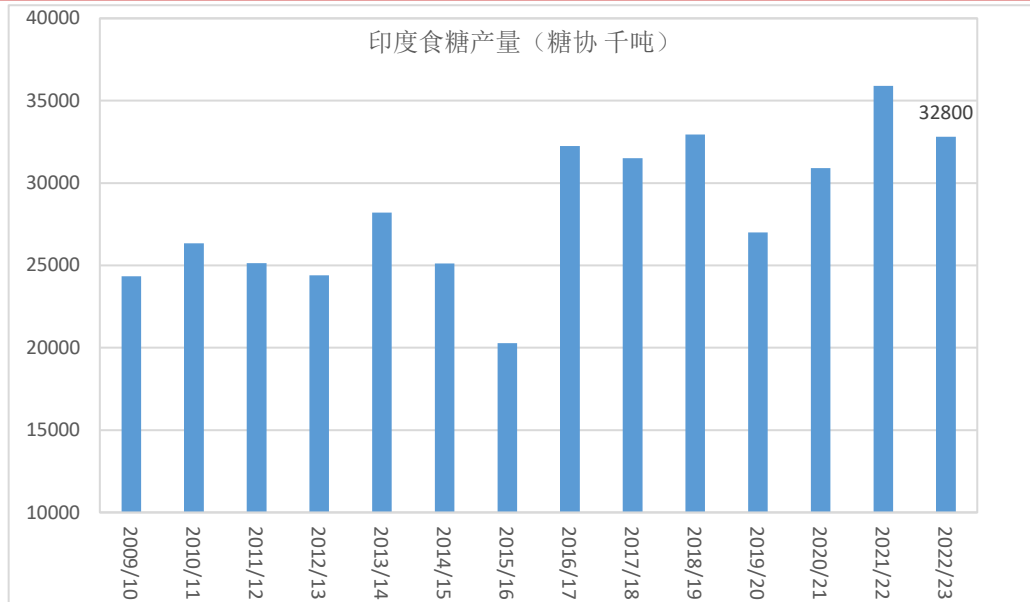
Day 1 to 4 Day 5 to 8 8 days [P] Next 48 hrs [P] 14 days >30 days

	Mo 17	Tu 18	We 19	Th 20	Fr 21	Sa 22	Su 23	Mo 24
Tmax (°C)	24	17	15	17	23	24	26	28
Tmin (°C)	14	14	13	13	13	13	13	15
morning 24-06								
a.m. 06-12								
p.m. 12-18								
evening 18-24								
Rain risk	30%	55%	55%	20%	10%	5%	5%	5%
Sunshine hours (hrs)	6.5	0.5	1.1	3.8	6.0	6.5	7.6	8.7
UV index	7	4	3	4	7	7	7	7
Sunrise	06:48	06:48	06:47	06:47	06:47	06:46	06:46	06:45
Sunset	17:38	17:39	17:39	17:39	17:40	17:40	17:41	17:41
Wind p.m.								
Bft	SW 3	S 3	S 3-4	E 3	S 2-3	SE 2-3	W 2	NW 2-3

二、印度：目前甘蔗种植面积同比增多，天气没有干旱威胁

- 22/23榨季供需：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。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%。预计整个2022/23榨季印度产糖量将达到3332万吨，同比减少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。截至7月7日，印度甘蔗种植面积同比高出4.7%，达558万公顷。
- 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。

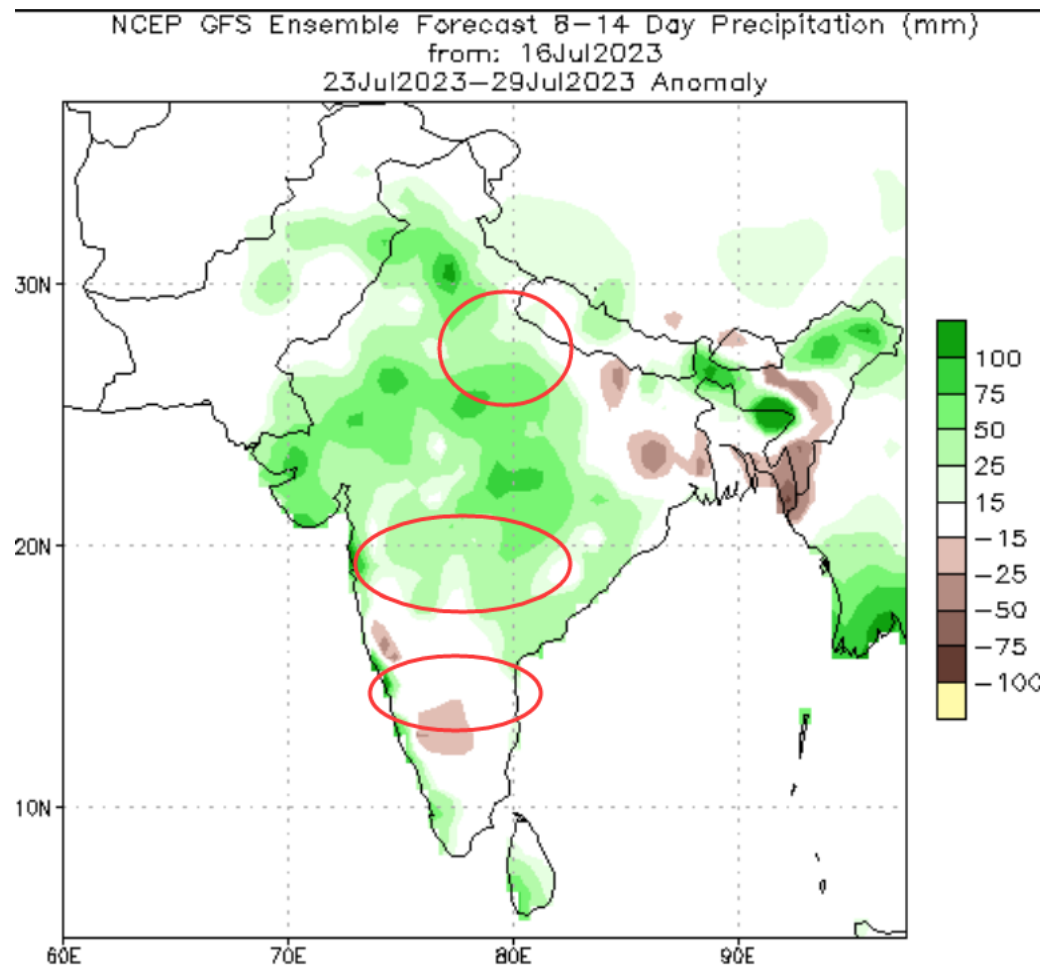
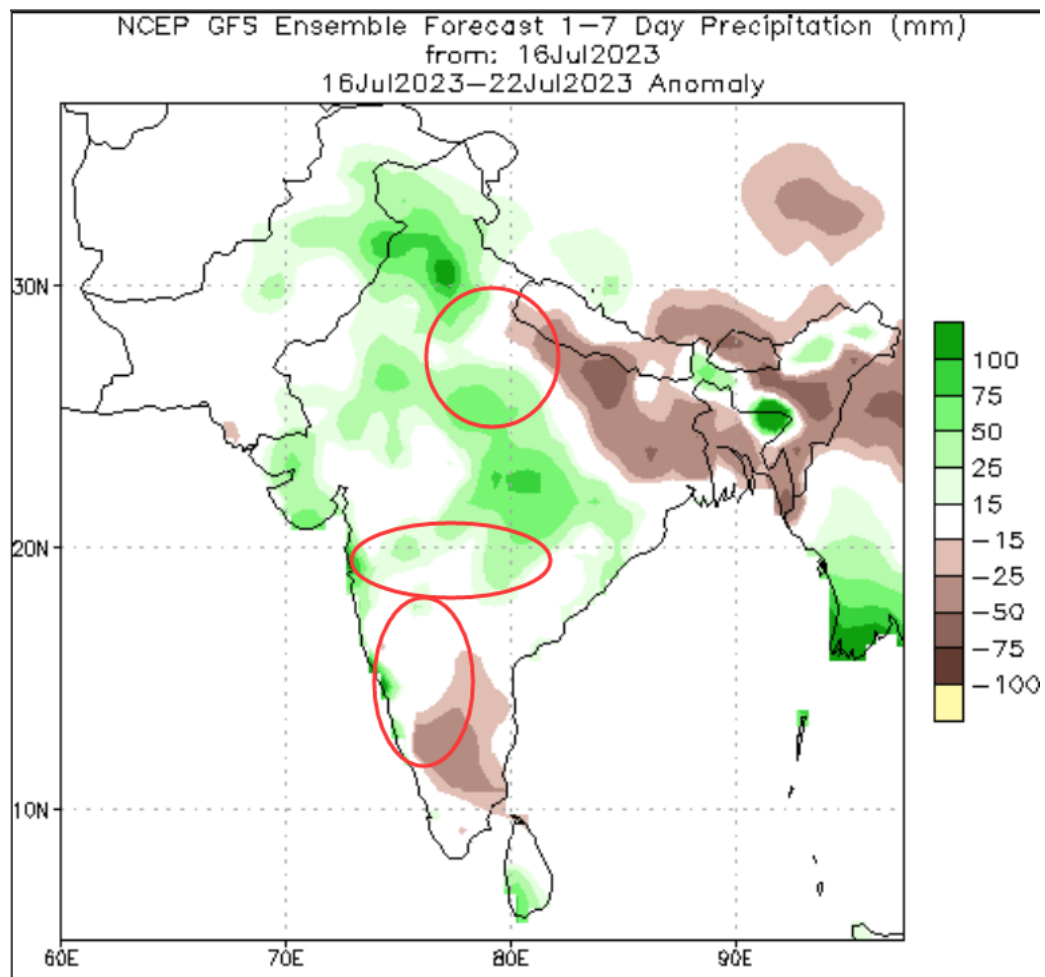
二、印度：下榨季可出口糖量是否增多受产量影响



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

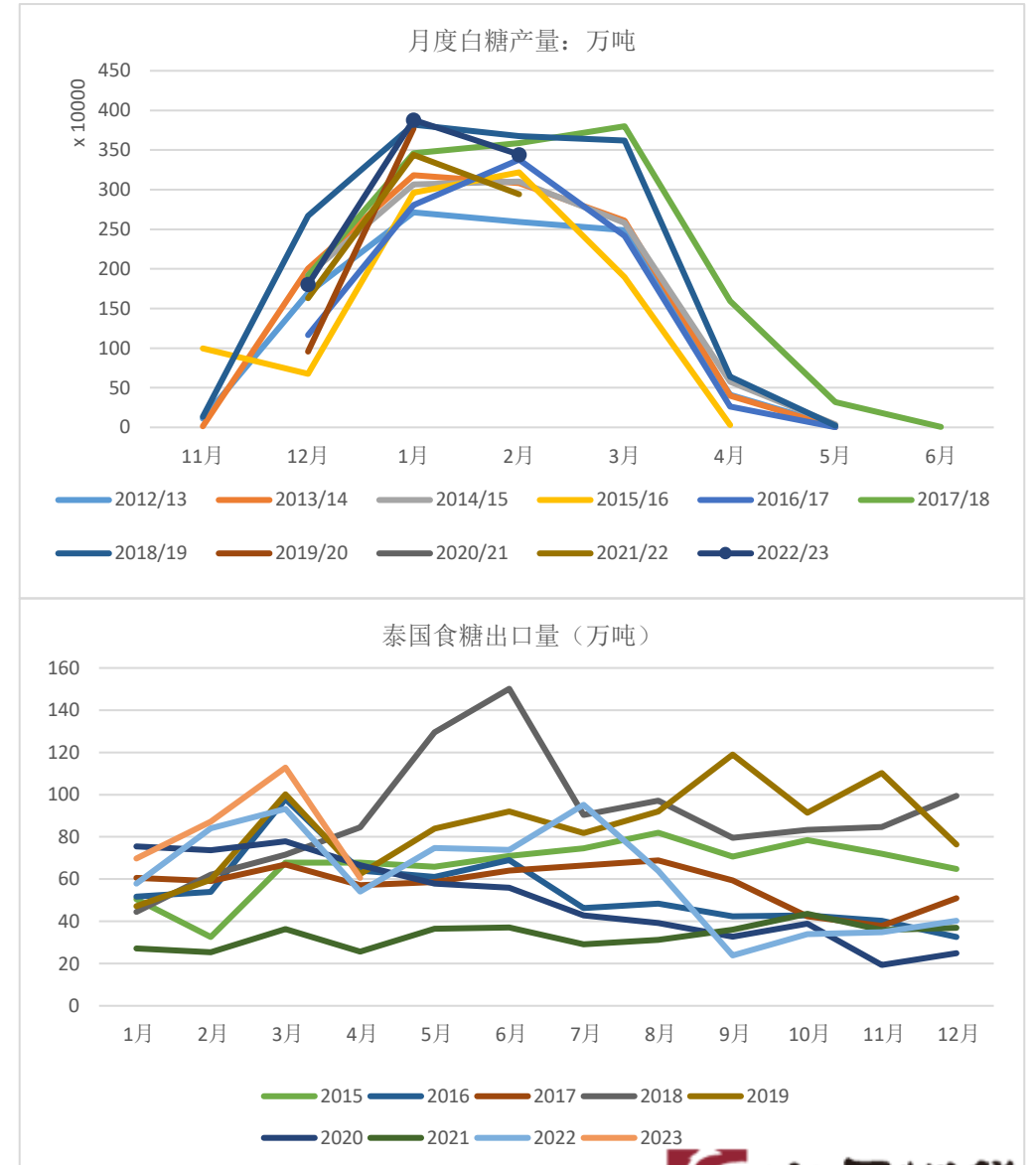
二、印度：多数产区降雨充沛。

- 7月16-22日，印度北方产区和马邦产区降雨正常偏多，南部卡邦降雨偏少。



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

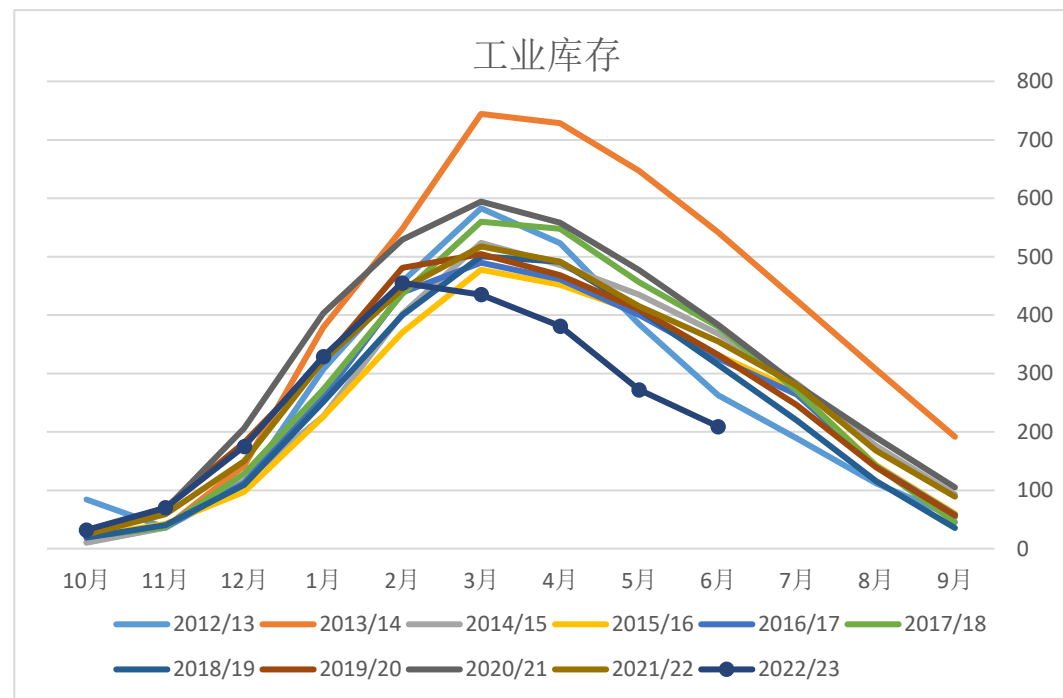
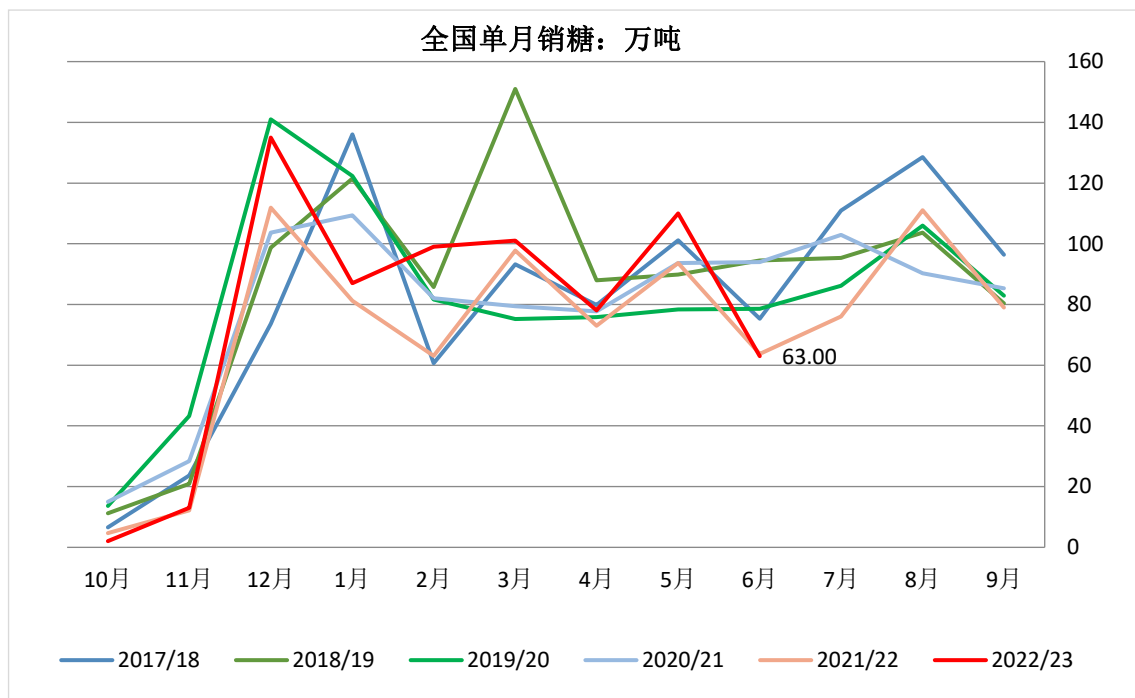
- ✓ 目前市场情况：巴西产区在7月中旬天气晴好，产糖和出口将逐步增多，施压盘面。巴西糖供应期由于增产，原糖价格有下跌动力，但下跌后进口国的采购需求又抑制了原糖下跌空间。所以三季度原糖将宽幅震荡，关注20-22美分支撑。四季度由于东南亚减产预期，国际糖市供给将重新偏紧。
- 利空：1、巴西中南部主产区7月中旬晴好；印度产区暂时干旱威胁不大。天气整体对糖价偏空。
 - 2、资金看，上周原糖的投机多头减仓，空头增仓，净多减仓。
- 利多：1、进口国在糖价下跌后的采购需求。2、巴西港口待运量再次攀升至高点。

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

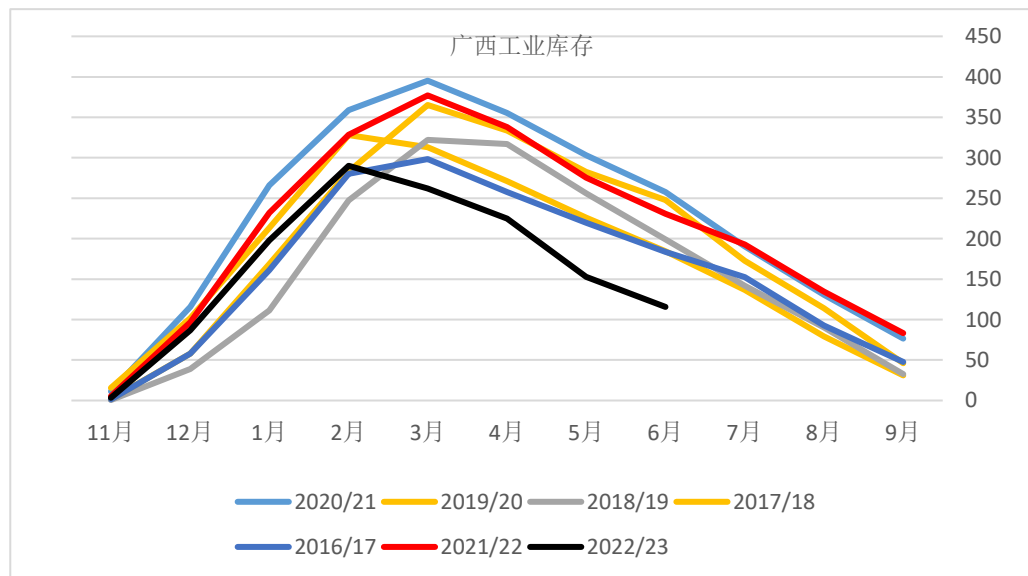
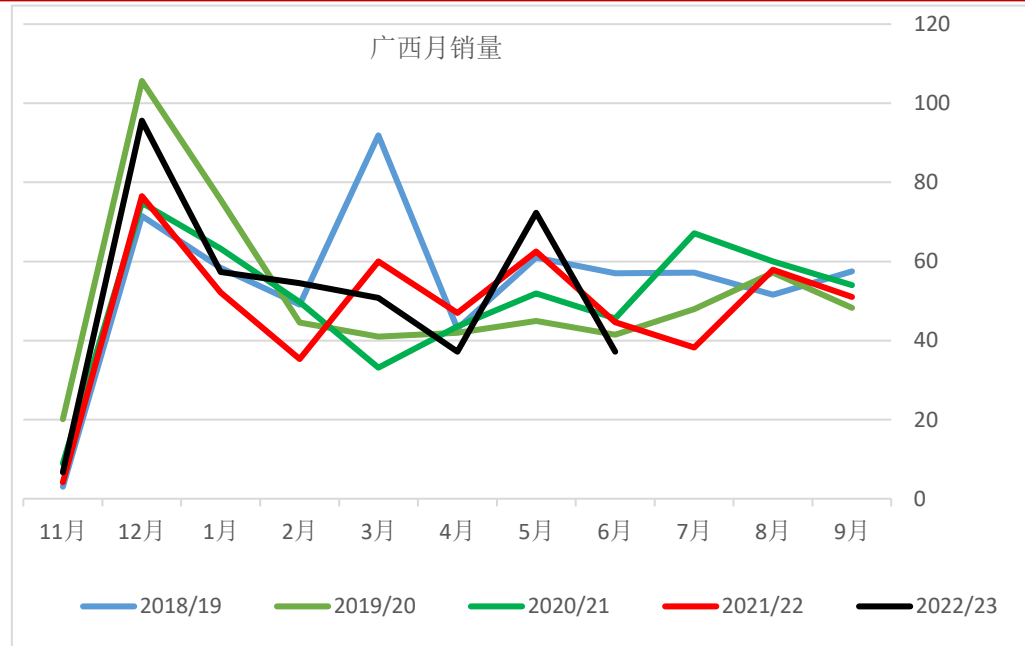
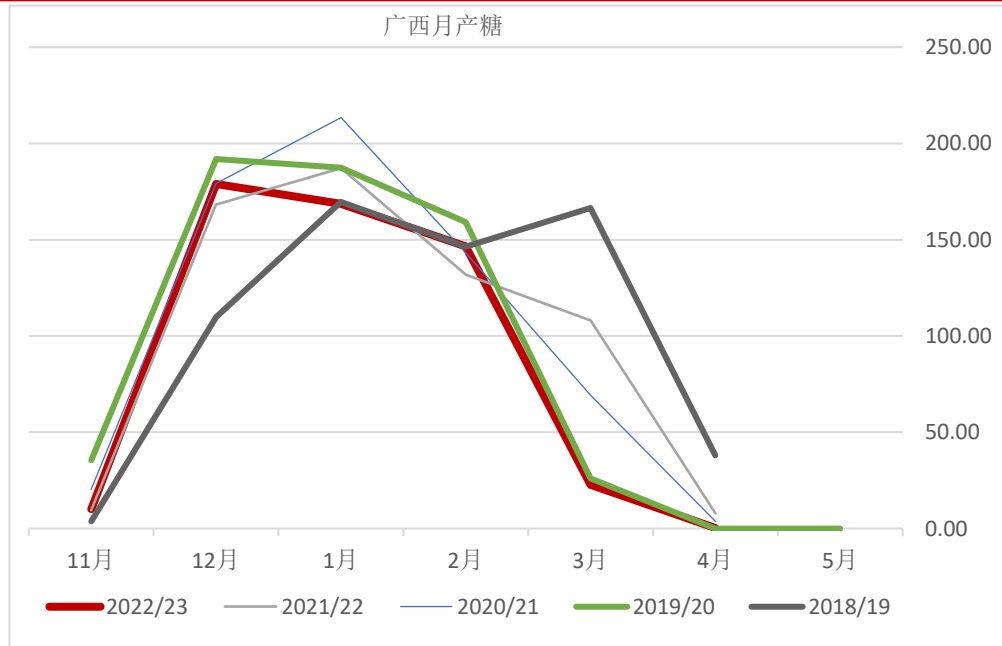
- 7月农业农村部预估维持上月不变：23/24年度食糖产量预计1000万吨；食糖进口量保持在500万吨，消费量略增至1570万吨。
- 23/24年度：根据市场机构预估消息，新年度国内糖料扩种面积预计不多，较上年略减。
 - 广西，预计1120 万亩，同去年。
 - 云南：预计稳定。
 - 广东： 甘蔗种植面积预计105万亩，同比减少4万亩。
 - 内蒙古：甜菜种植面积约140万亩出头，同比减少40万亩。
 - 新疆：甜菜种植面积预计为90万亩，同比增加10%左右。

五、中国：产销：6月销糖环比大幅下降，去库进度减缓



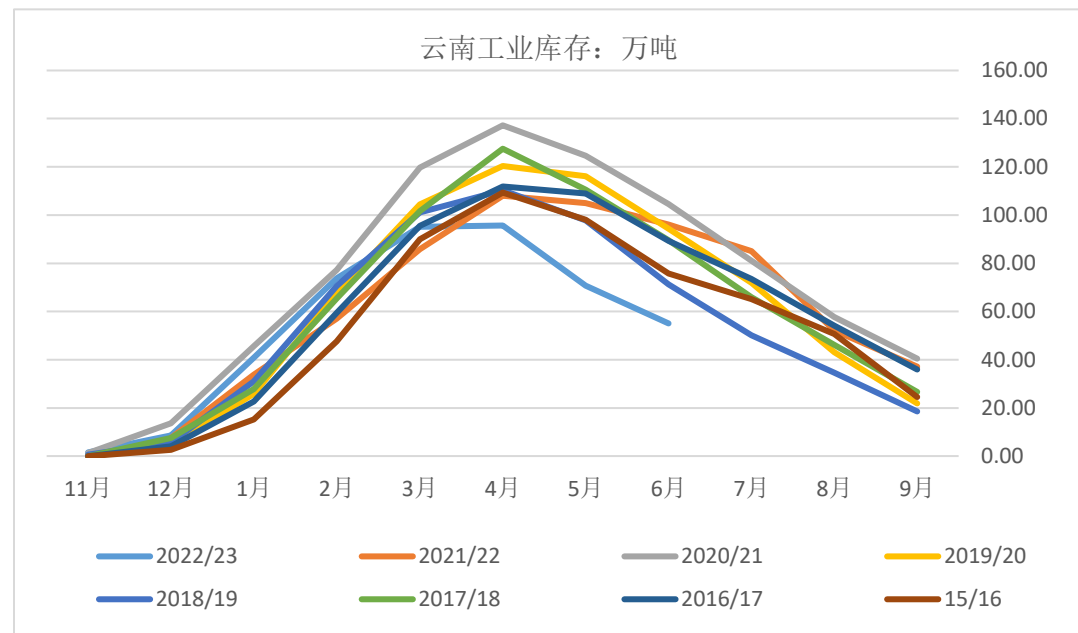
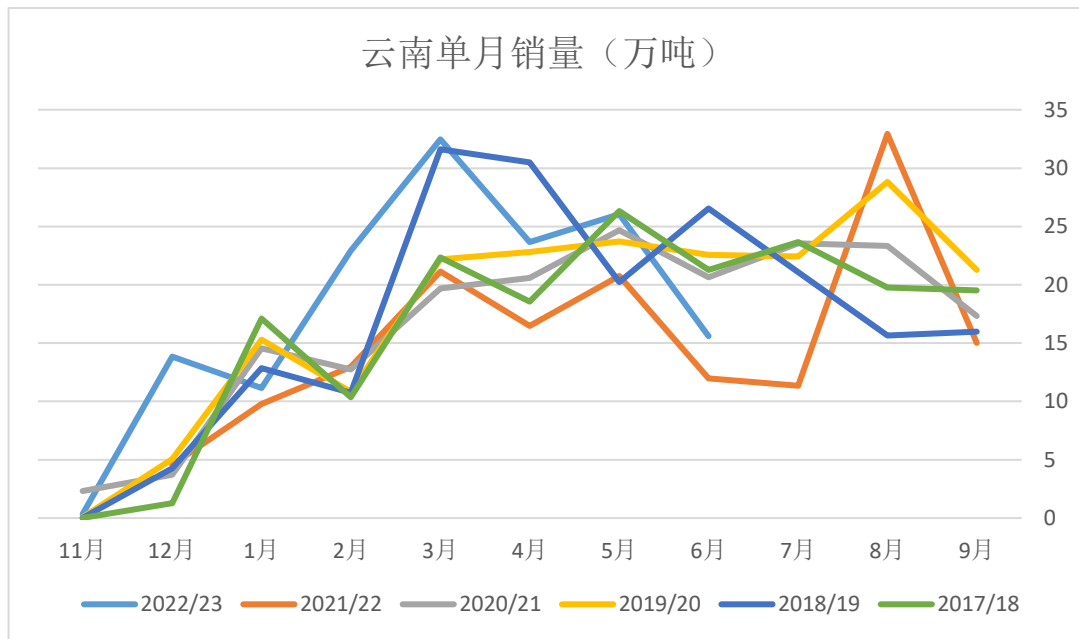
- 2022/23年制糖期（以下简称本制糖期）截至2023年5月底，食糖生产已全部结束。本榨季全国共生产食糖897万吨，同比减少59万吨；
- 截至2023年6月底，全国累计销售食糖688万吨，同比增加86万吨；累计销糖率76.6%，同比加快13.7个百分点。
- 6月份全国销糖63万吨，环比减少47万吨，持平去年同期，处于历史同期低位。工业库存209万吨，同比减少146万吨。

五、中国：产销：广西6月销量历史偏低



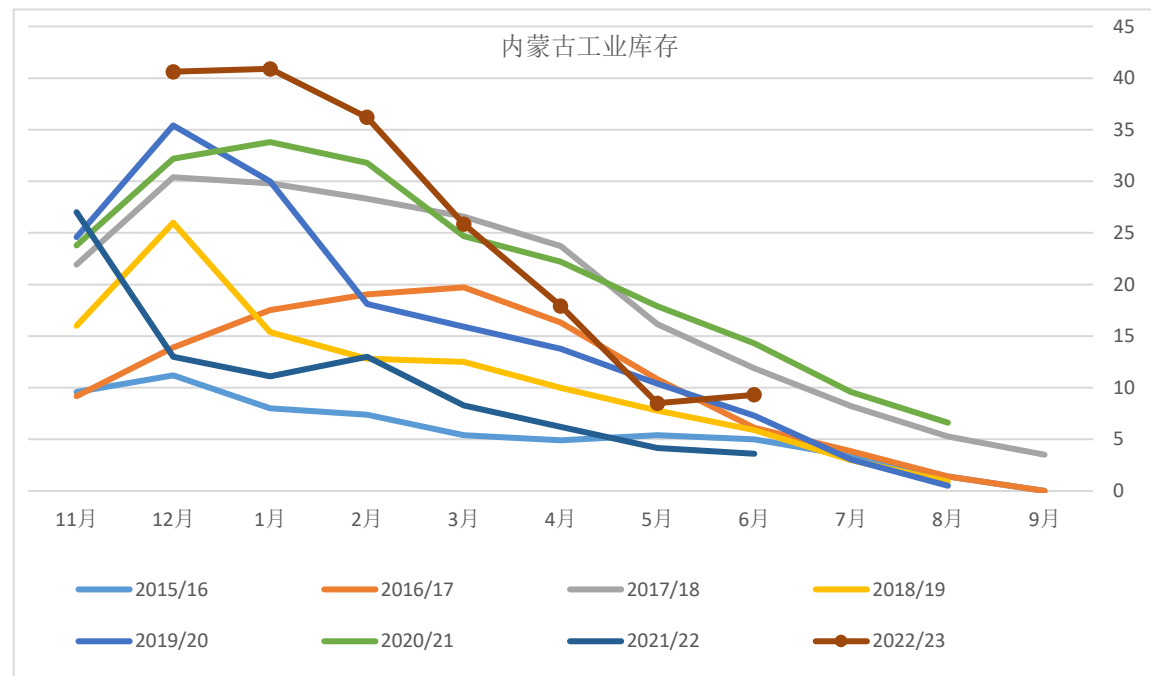
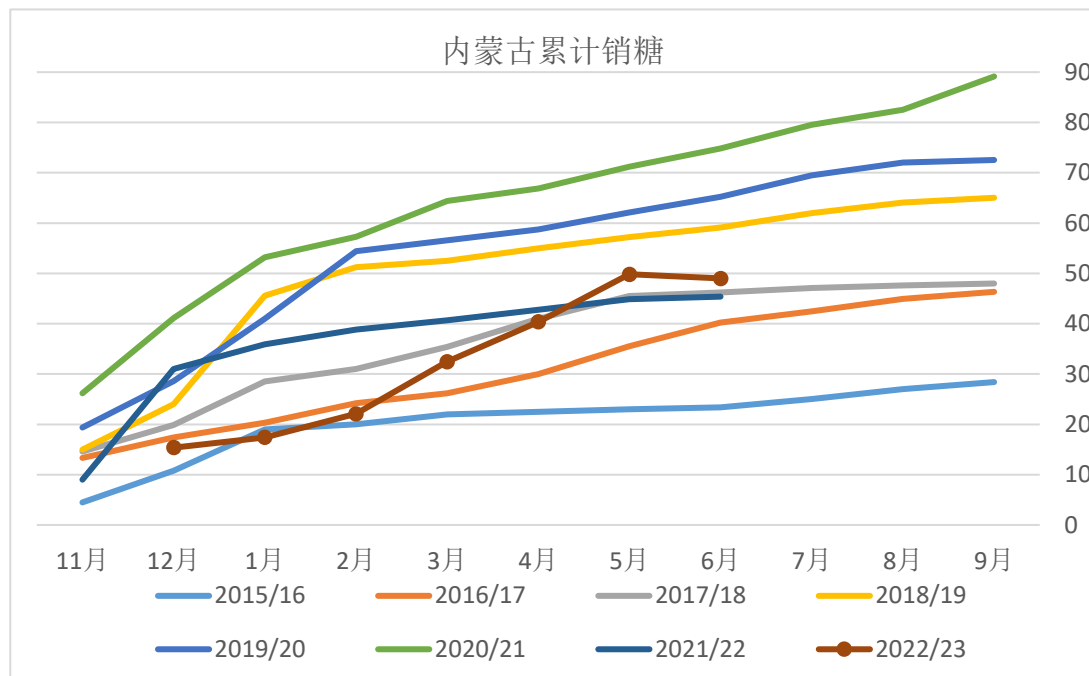
- 2022/23年榨季广西累计入榨甘蔗4122.13万吨，同比减少897.28万吨；产混合糖527.03万吨，同比减少84.91万吨；产糖率12.79%，同比提高0.6个百分点。
- 截至6月底，广西累计销糖411.63万吨，同比增加30.56万吨；产销率78.1%，同比提高15.83个百分点。
- 6月单月销糖37.19万吨，同比减少7.43万吨；工业库存115.4万吨，同比减少115.47万吨。

五、中国：产销：云南6月销量环比下滑



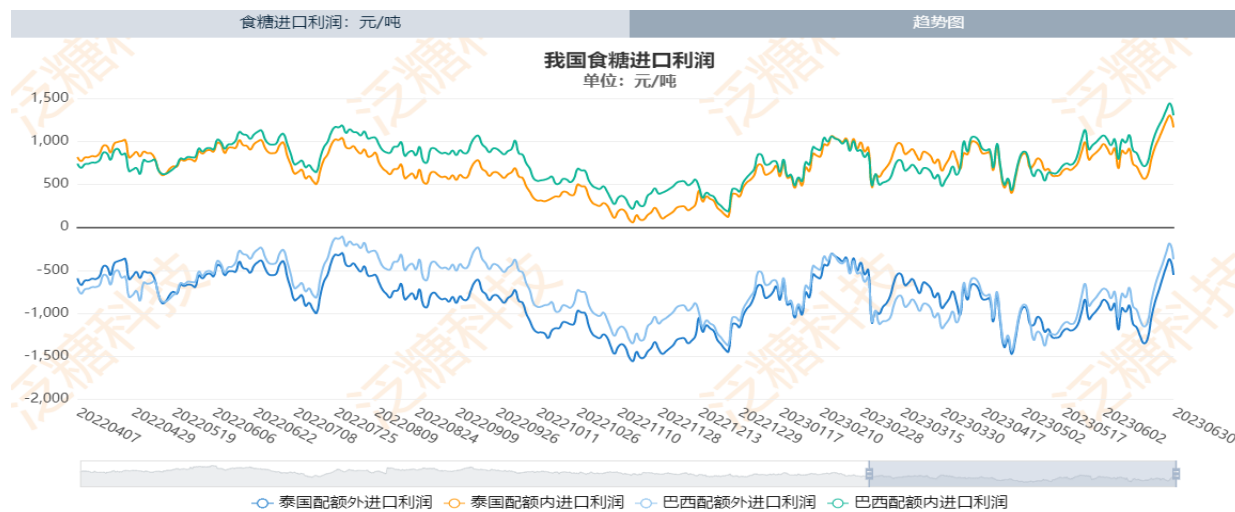
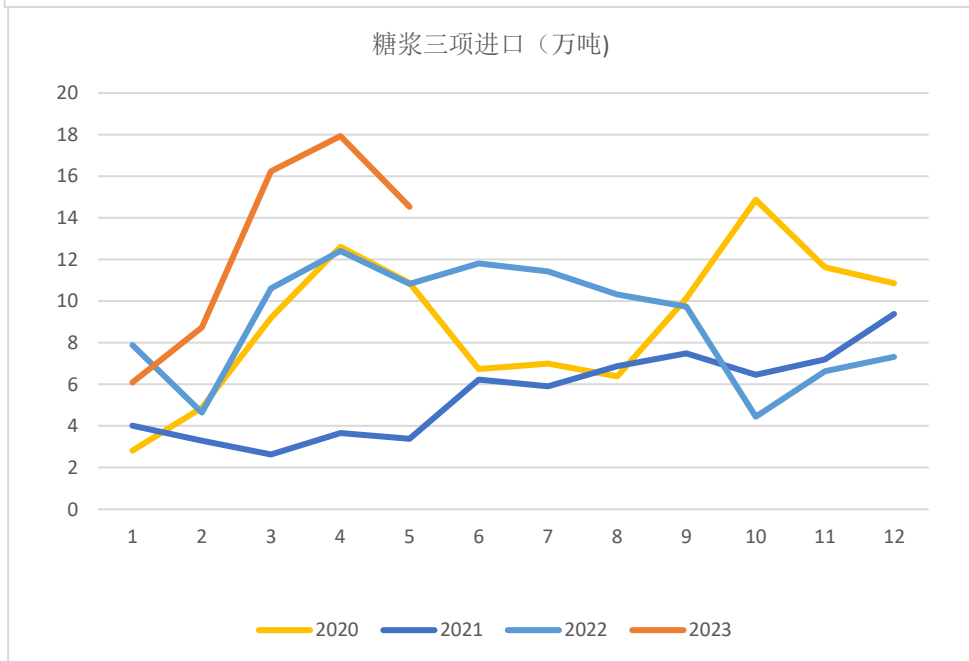
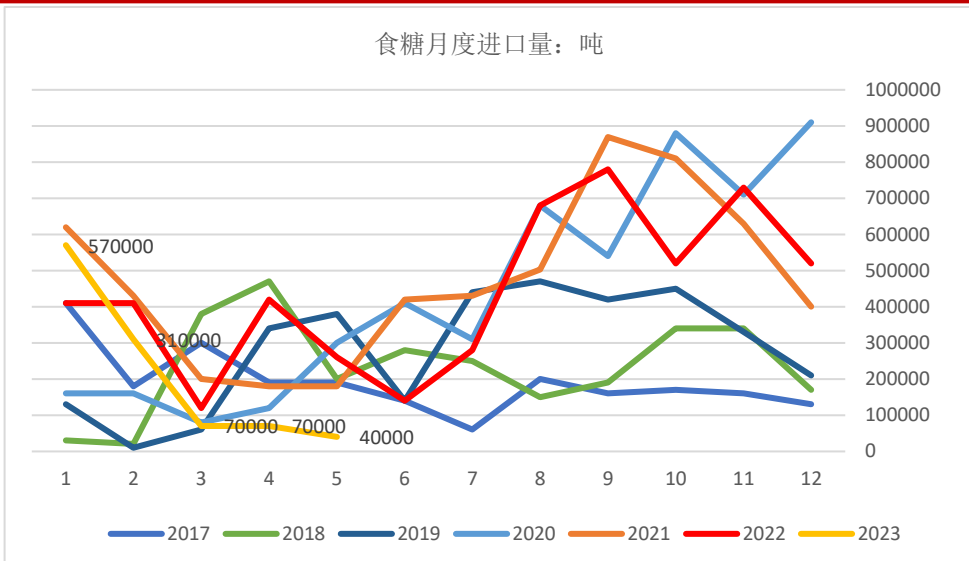
- 2022/2023 榨季全省共入榨甘蔗1514.59万吨（上榨季入榨甘1555.31万吨），产糖201.10万吨（上榨季产糖194.13万吨），产糖率 13.28%（上榨季产糖率12.8%）。产酒3.54万吨（上榨产酒精4.99万吨）
- 截至6月30日，云南省累计销售新糖146.02万吨（去年同期销售新糖97.67万吨）。
- 6月份销售食糖15.59万吨，同比增加3.62万吨。工业库存55.08万吨，同比减少41.38万吨。

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。
- ✓ 6-8月巴西发往中国船期约74万吨。

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

