

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号
白糖周报



后续上涨空间预期有限

作者： 王伟

联系方式：0371-58620082

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：8月上旬天气晴好，但中旬或出现2日降雨天气。整体利于收割和出口。港口待运船只再次下降，港堵风险下降。
- 印度：8月上旬降雨偏少。
- Cftc持仓显示，截至8月1日当周，CFTC原糖投机多方减仓，空头小增，净多增仓。

国内方面

- 糖厂和贸易商现货价格坚挺，基差走强，期货仓单减少。
- 下游需求一般，贸易商库存充足，普遍走货不好。
- 预期即将到来中秋需求旺季将促进白糖销售。
- 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，8月上旬巴西天气继续晴好，利于收割，截至8月2日，港口待运船只降至69艘，此前一周为82艘。印度8月上旬产区降雨偏少，糖协调降新年度产量预估，i可供出口糖同比减少。巴西食糖进入上市高峰期，全球供应增多，原糖有回落预期，进口国采购需求和原白糖价差支撑，原糖下方关注22美分支撑。</p> <p>✓ 国内，全国7月份销糖50万吨，处于历史同期低位。高价抑制下游需求，替代品冲击，贸易商走货清淡。后期，即将到来中秋双节备货高峰，将提振白糖出现季节性走强。中长期看，由于6月份开始显现巴西糖发往中国的进口船期，四季度进口预期比二季度增多。短期受消费旺季的预期支撑，价格高位震荡，日内操作。中长期看趋势性大涨空间不大，旺季消费高峰交易后逢高做空。</p>	<p>短期震荡思路，短线操作。中长期大涨空间不大，逢高做空。</p>	<p>关注外盘及8月备货情况。</p>

1

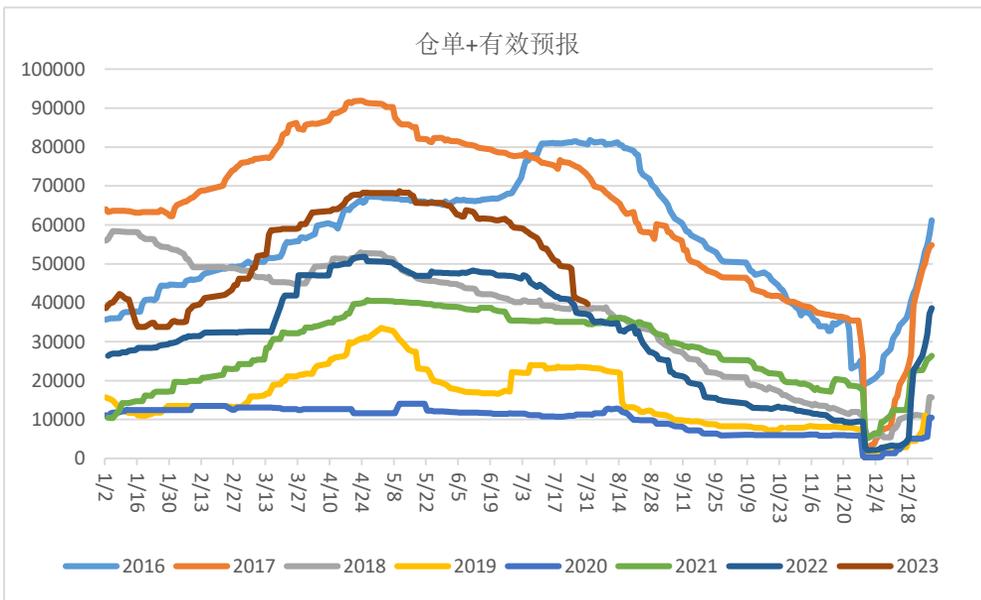
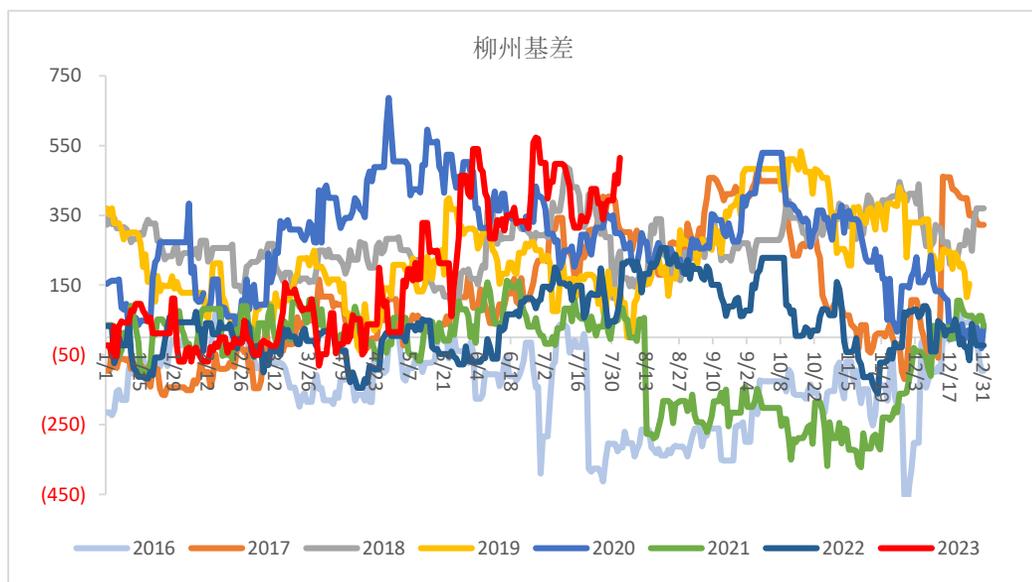
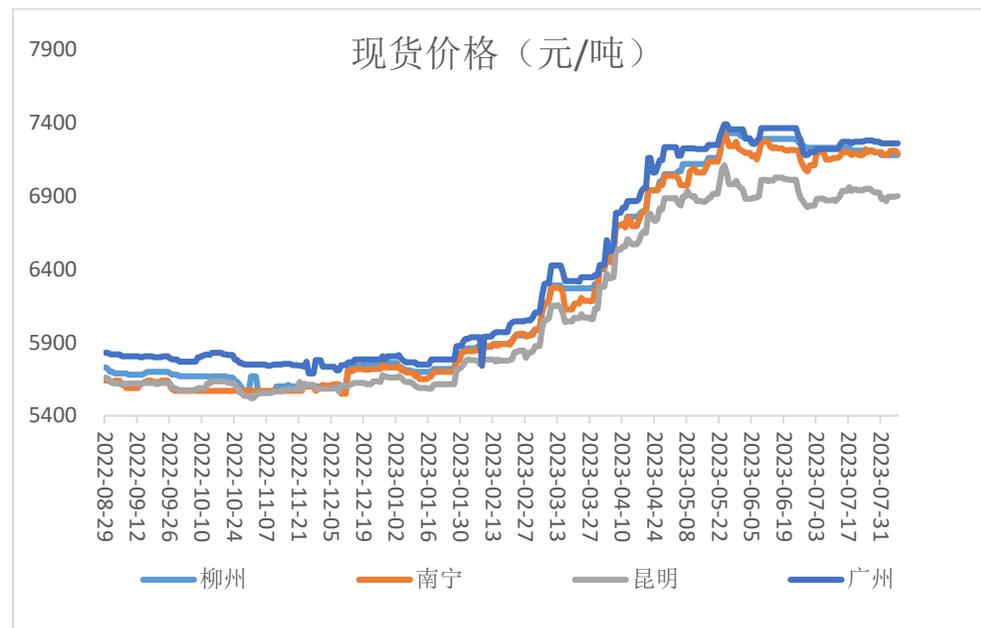
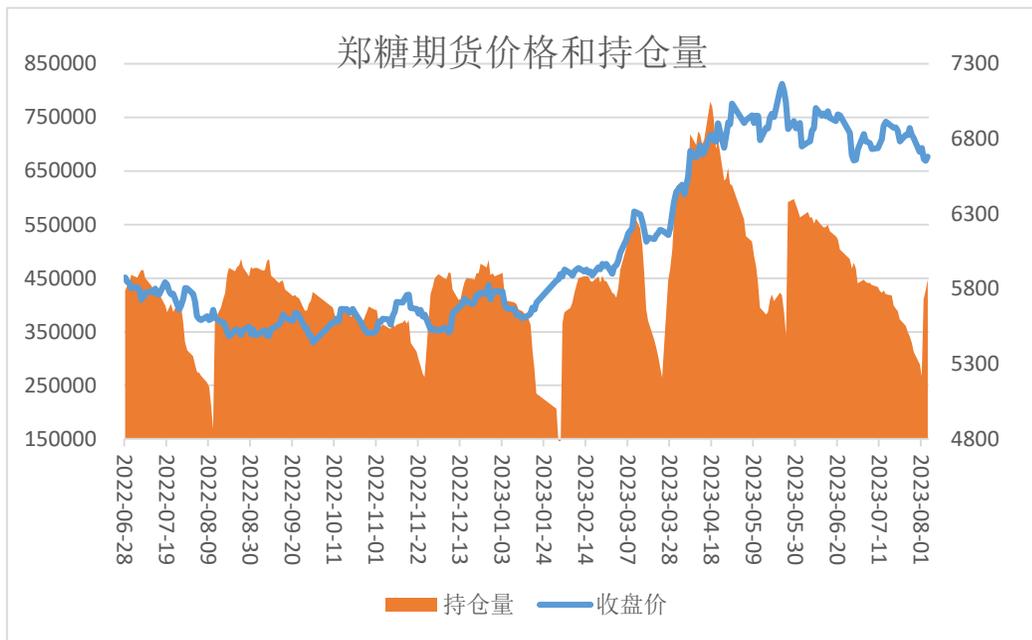
行情回顾

周度回顾

		2023/8/4	2023/7/28	周变动
ICE原糖主力 美分/磅	原糖2310	23.68	23.90	-0.92%
郑糖	白糖2309	6788	6807	-0.28%
	白糖2311	6733	6737	-0.06%
	白糖2401	6682	6704	-0.33%
50%关税进口价格	巴西	7794	7765	29
	泰国	7685	7924	-239
进口利润	SR1月-原糖10（配额内）	686		
	SR1月-原糖10（配额外）	-1021		
现货价格	柳州	7180	7180	0
	昆明	6900	6865	35
	成都	7060	7030	30
	日照	7265	7200	65
基差	柳州-9月	392	373	19
价差	9月-11月	55	70	-15
	9月-1月	106	103	3
仓单	仓单	37945	39463	-1518
	有效预报	669	669	0
	合计	38614	40132	-1518
CFTC非商业持仓（截至8月1日当周）	多头	296713	303615	-6902
	空头	85112	83801	1311
	净多	211601	219814	-8213

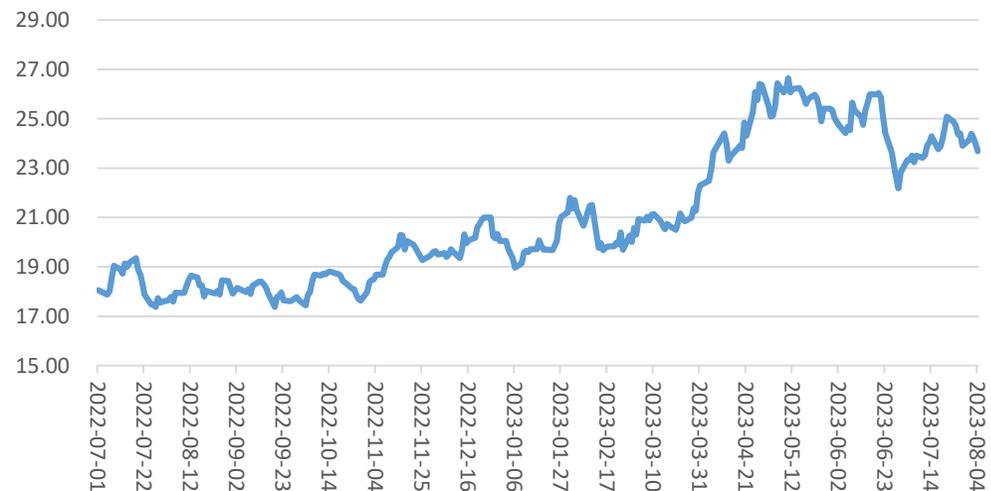
- 国际方面，2023年7月31-8月4日当周，原糖震荡走弱。巴西天气利于收获生产，糖源增加全球供给，东南亚天气交易降温，同时高糖价抑制需求国买兴。原糖价格涨至25美分附近承压回落.截至8月1日当周，CFTC原糖投机多头减仓，净多增仓。
- 国内方面，2023年7月31-8月4日当周，郑糖主力1月合约高位震荡，走势强于外盘。现货成交清淡，7月产销数据显示销售清淡，一方面高价抑制需求，另一方面在即将带来的中秋备货旺季前，糖厂惜售挺价。
- 基差小幅走强。

国内期货

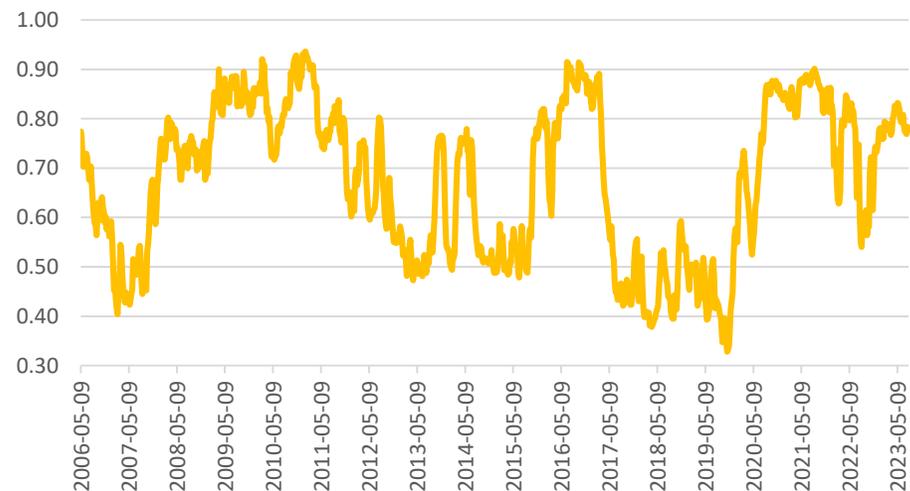


原糖期货

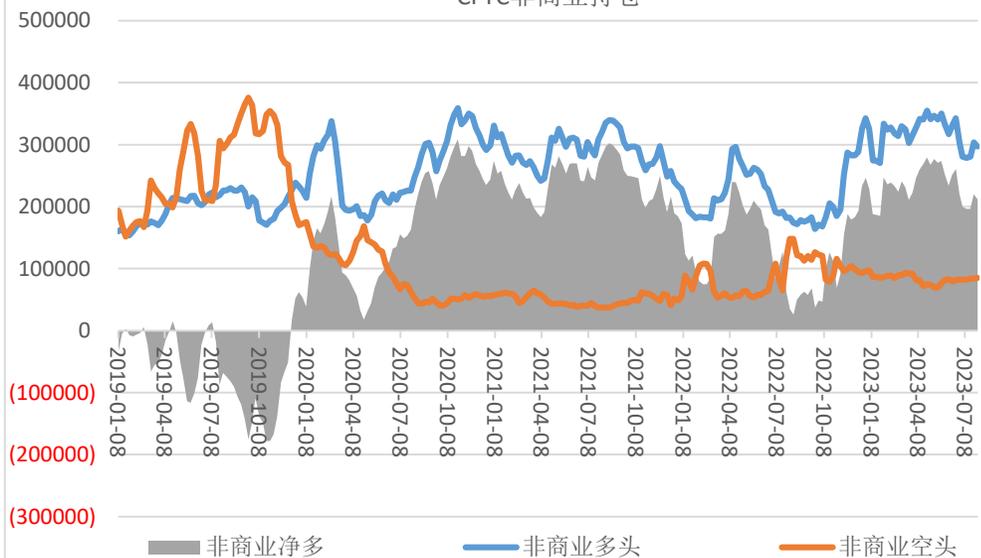
期货收盘价(活跃合约):NYBOT 11号糖



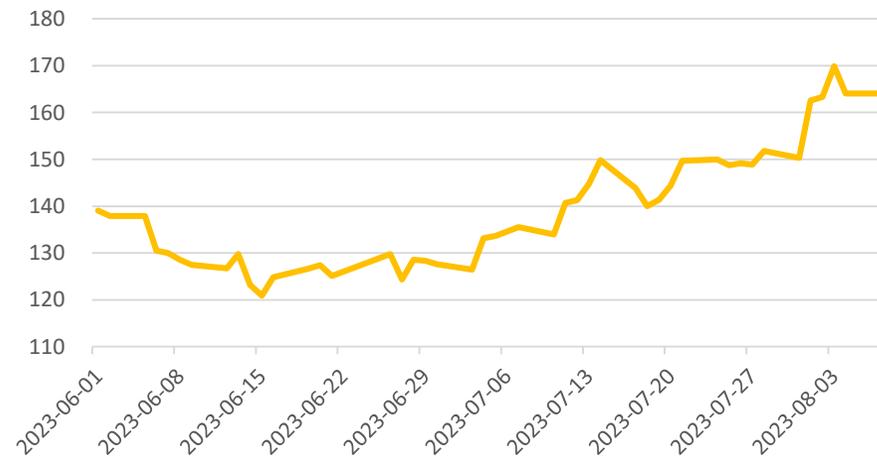
原糖非商业多头持仓占比



CFTC非商业持仓



原白糖价差(10月)



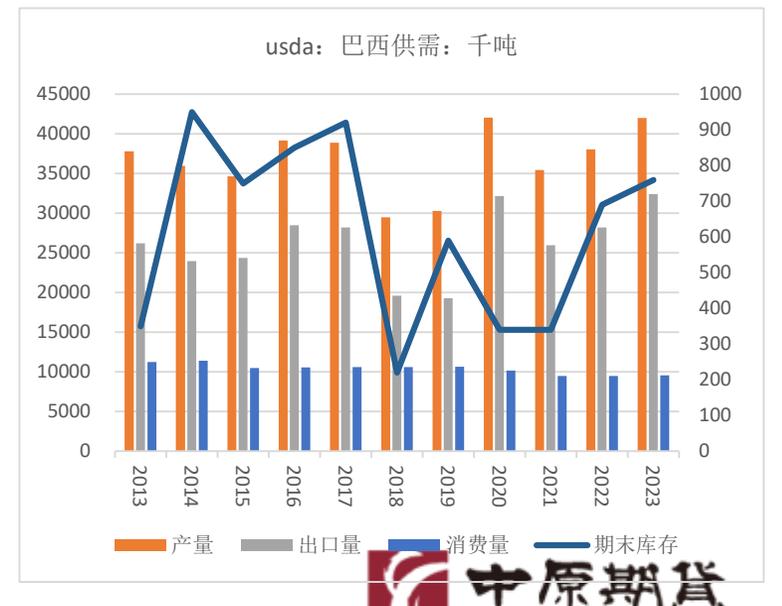
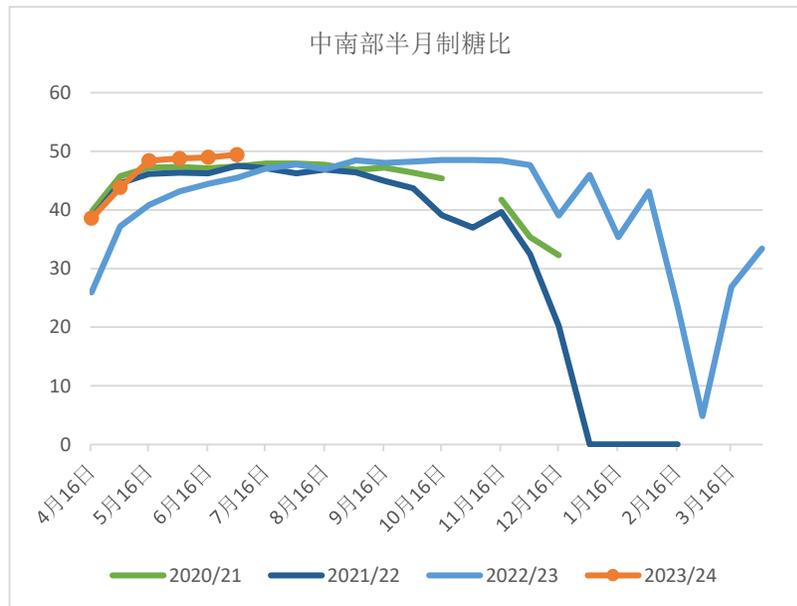
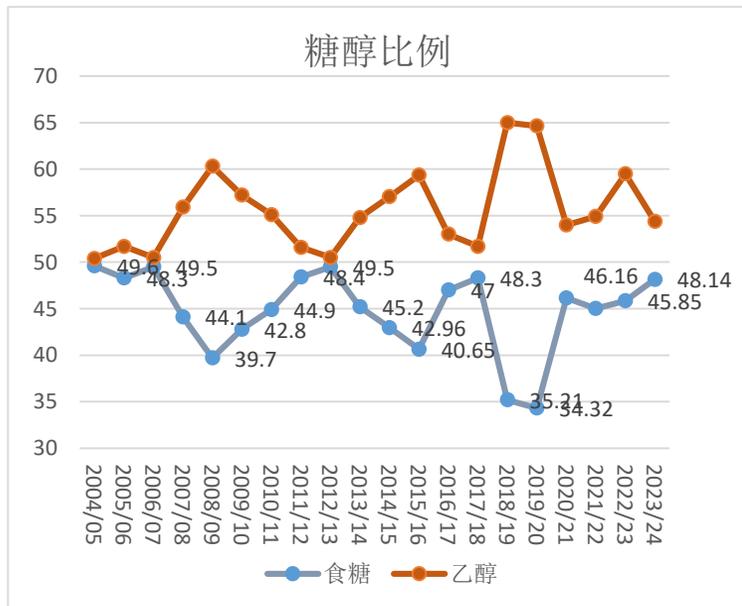
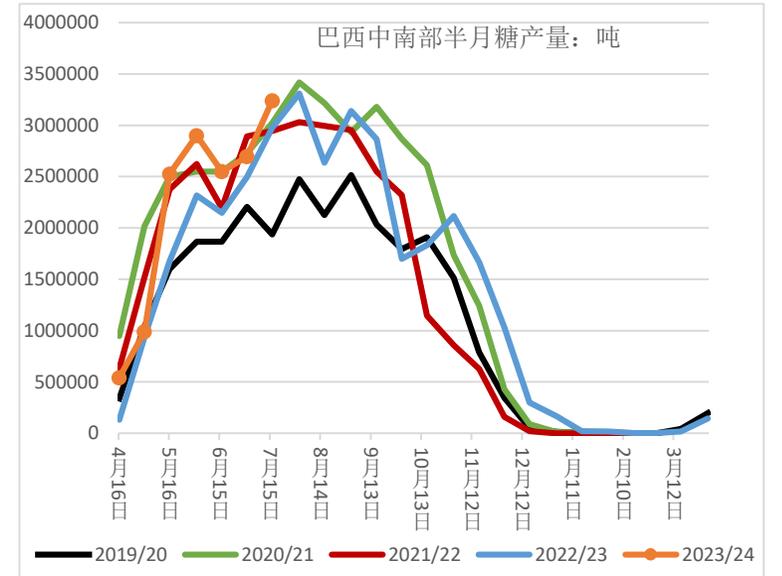
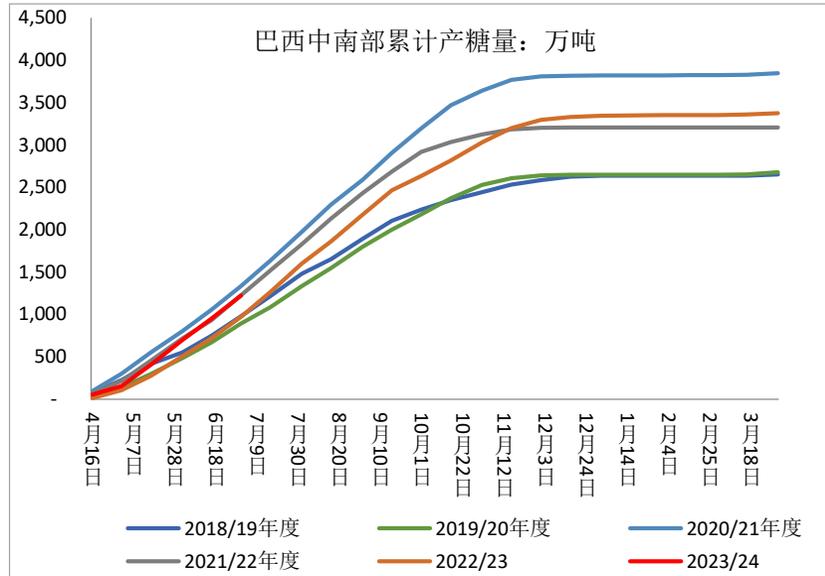
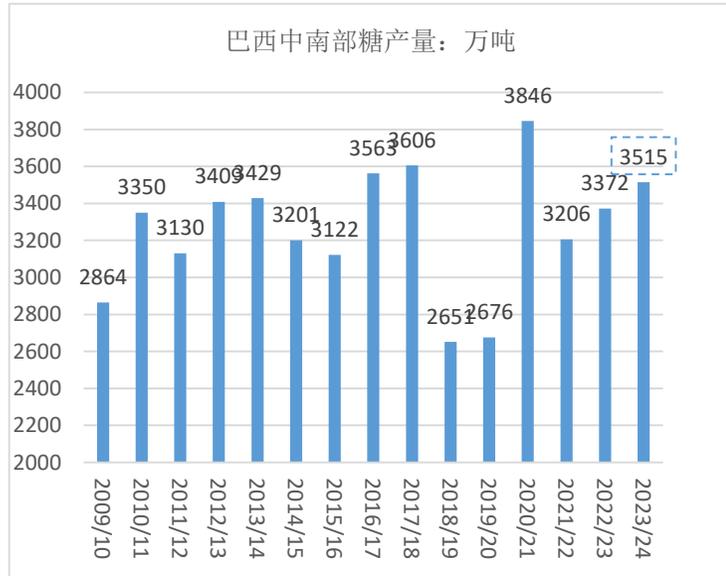
2

基本面分析

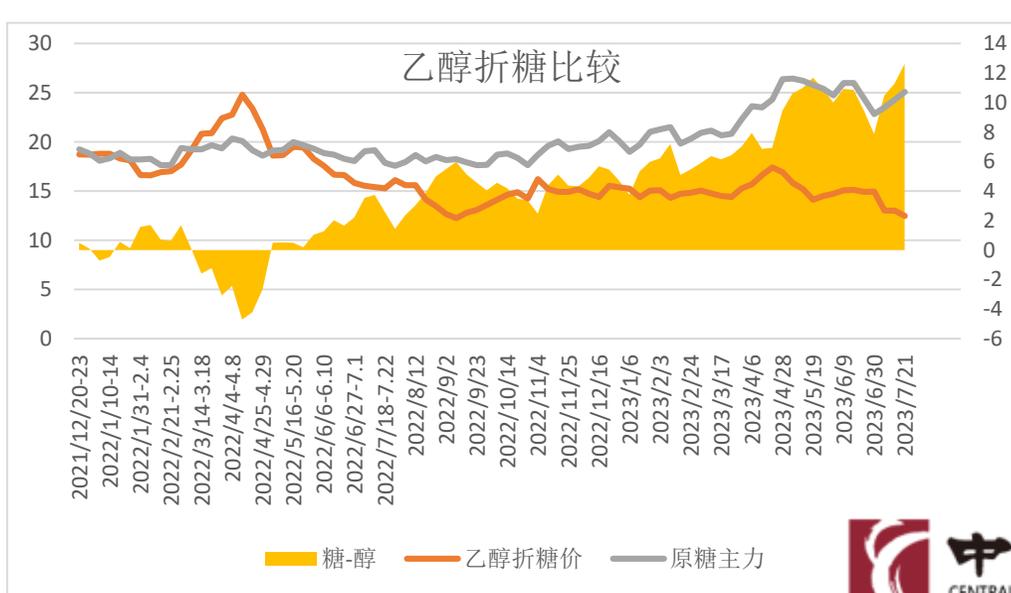
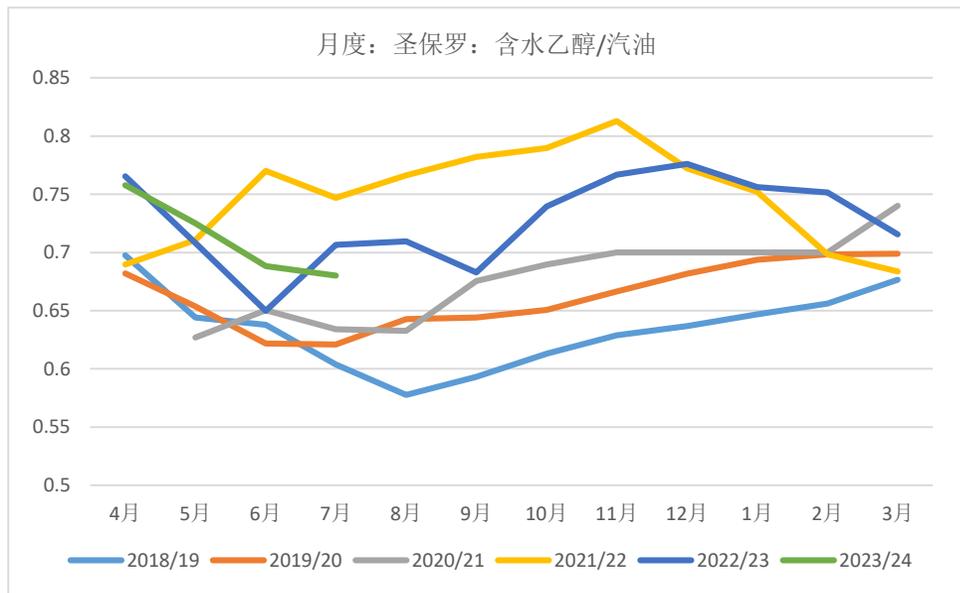
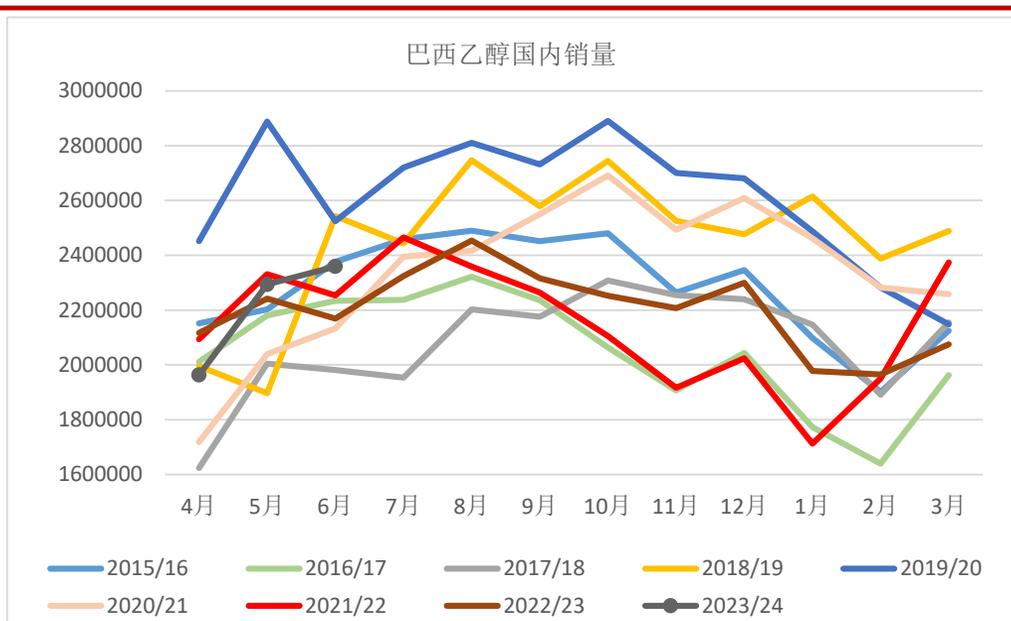
一、巴西：生产端：7月上半月糖产量历史同期高位

- 生产： 7月上半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为4837.3万吨，同比增195.4万吨（+4.21%）；甘蔗ATR为140.58kg/吨，同比下降了2.41kg/吨；制糖比为50.01%，较去年同期增加了2.94%；产糖量为324.1万吨，同比增26.4万吨（+8.86%）。累计产糖1547万吨，同比增加了277.7万吨（+21.88%）。
- 乙醇方面，7月上半月产乙醇22.61亿升，同比增加了0.31亿升（+1.36%）；累计产乙醇119.47亿升，同比增6.72亿升（+5.96%）。

一、巴西：生产端：本年度最大化产糖

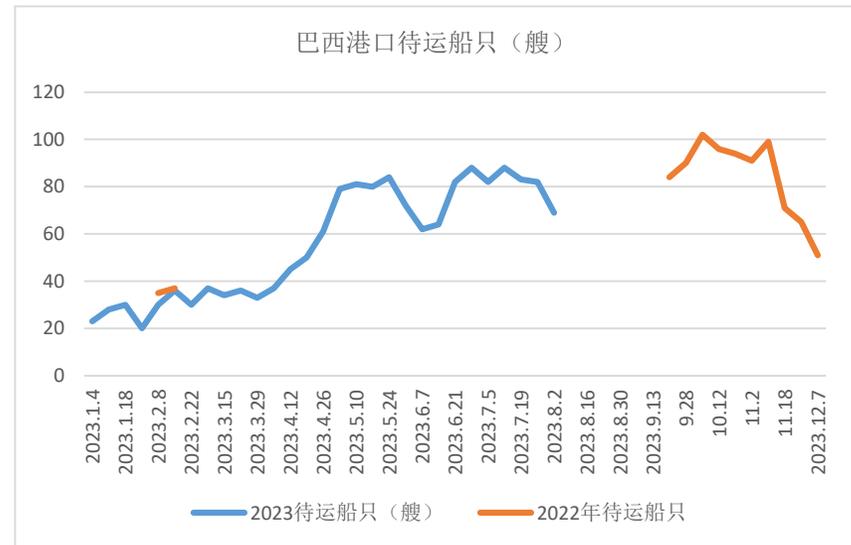
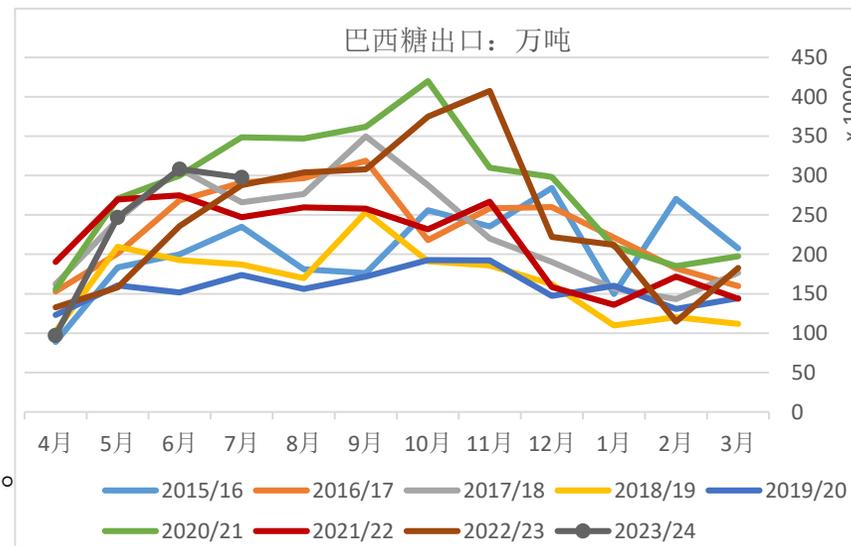


一、巴西：生产端：本年度最大化产糖



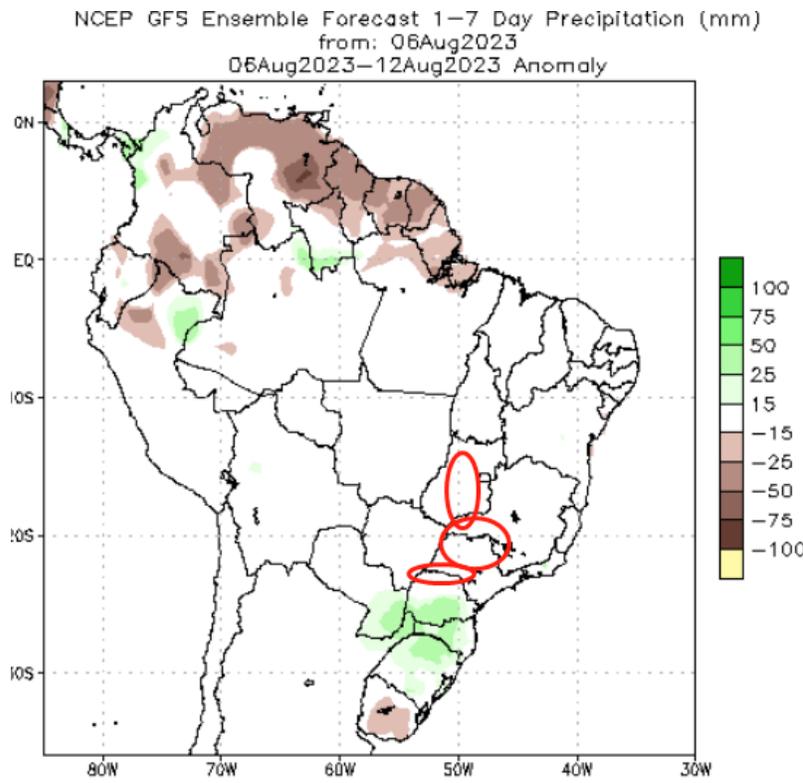
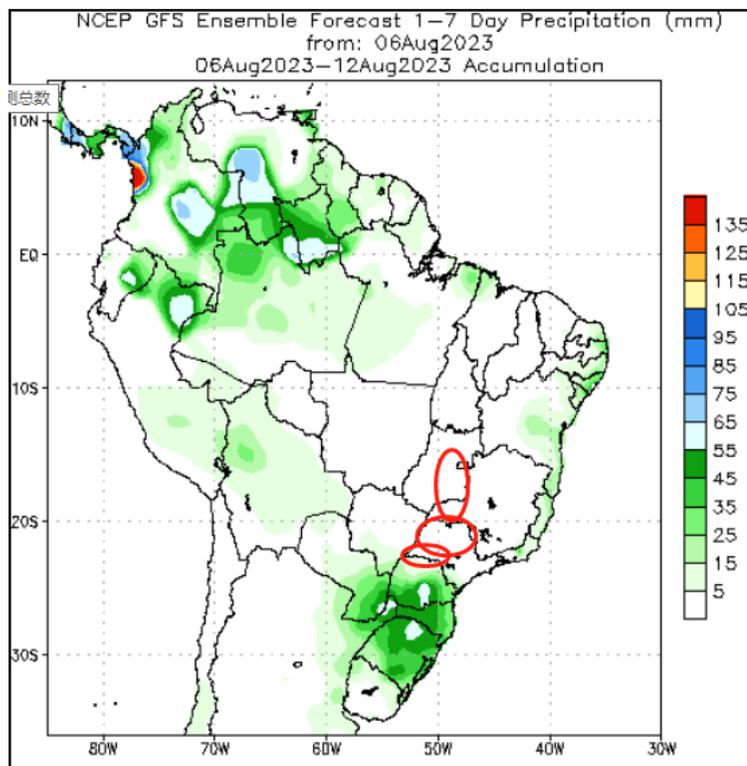
一、巴西：出口：7月出口量环比小幅回落，食糖待运船只继续下降

- 出口方面。巴西对外贸易秘书处（Secex）公布的最新出口数据显示，巴西7月（21个工作日）出口糖和糖蜜297.5万吨，日均出口量为14.17万吨，较上年7月全月的日均出口量13.69万吨增长3.5%。
- 港口待运船只下降。据航运机构Williams发布的数据，截至8月2日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量从此前一周的82艘降至69艘。港口等待装运的食糖数量从一周前的346万吨降至299万吨。
- 现货升贴水报价：截至8月4日，巴西糖升水维持在0.01美分/磅；泰国糖升水降至1.2美分/磅。



一、巴西：天气：8月初天气晴好，利于收割

- 8月6-12日，主产区圣保罗天气晴好，利于收割，但中旬或迎两日降雨。



巴西圣保罗天气

São Paulo Weather forecast

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

Print View in Fahrenheit

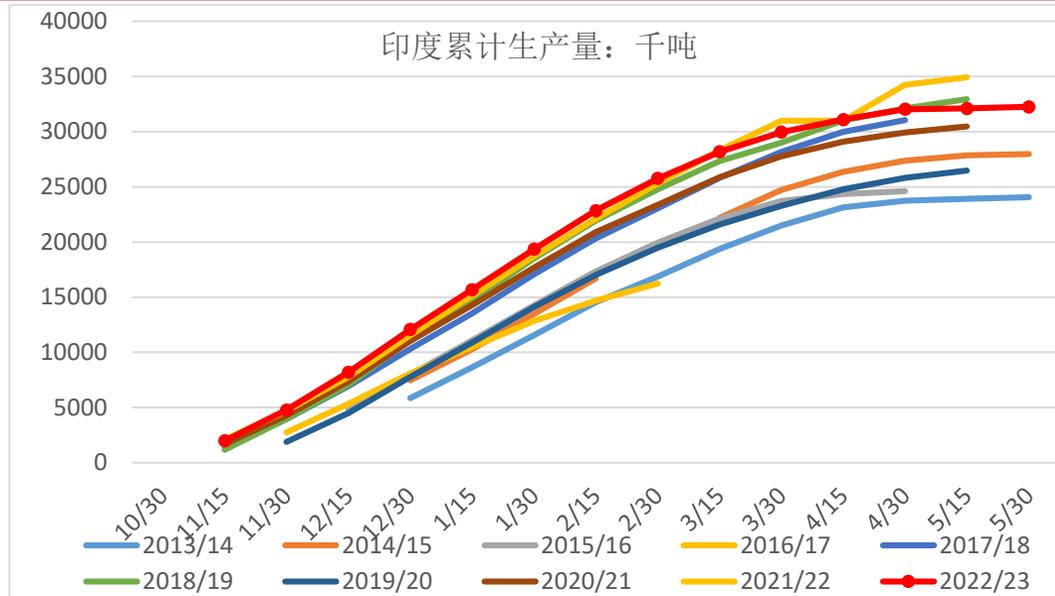
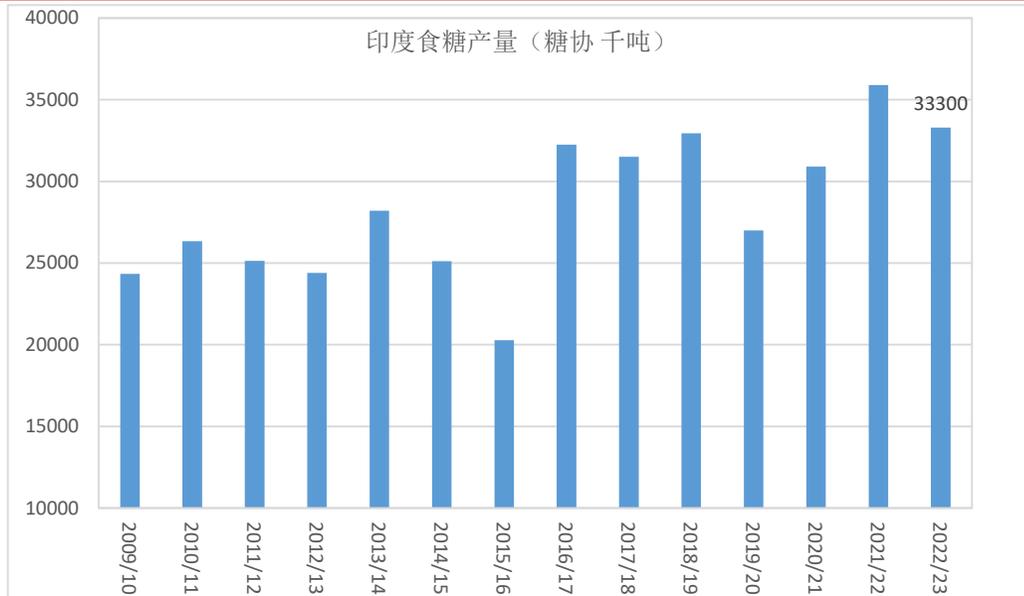
	Mo 07	Tu 08	We 09	Th 10	Fr 11	Sa 12	Su 13	Mo 14
Tmax (°C)	30	18	25	30	33	31	18	15
Tmin (°C)	17	17	17	17	20	20	17	14
morning 24-06								
a.m. 06-12								
p.m. 12-18								
evening 18-24								
Rain risk	10%	40%	25%	25%	5%	10%	70%	55%
Sunshine hours (hrs)	10.0	2.2	5.6	6.7	10.1	9.0	0.0	0.0
UV index	8	4	8	8	8	8	3	3
Sunrise	06:38	06:37	06:37	06:36	06:35	06:35	06:34	06:33
Sunset	17:47	17:47	17:48	17:48	17:49	17:49	17:49	17:50
Wind p.m. Bft	→ W 3-4	↙ SE 3-4	↙ SE 2-3	↓ N 2-3	↙ NW 3	→ W 3	↑ S 3	↙ SE 2-3

Last updated: Mo, 07 Aug, 07:21 BST

二、印度：糖协初步预估新年度糖产量下滑

- 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。印度食品部8月4日表示，印度的食糖库存充足，当前总量为1080万吨，足以满足本榨季需求，下一榨季最佳结转库存约为620万吨。
- 23/24榨季供需：截至7月24日，印度甘蔗播种面积为560万公顷，同比去年的533.4万公顷提高26.6万公顷，亦高于历史同期平均种植面积488.5万公顷。8月初，印度糖厂协会（ISMA）2023-24榨季初步产量预估，该国甘蔗种植面积预计约为598.1万公顷，与2022-23榨季基本持平。2023-24榨季的糖产量预计约为3620万吨，将有大约450万吨糖被用于生产乙醇，ISMA预计2023-24榨季的糖产量约为3170万吨，消费量约为2750万吨，产销过剩量约为420万吨。
- 出口：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。

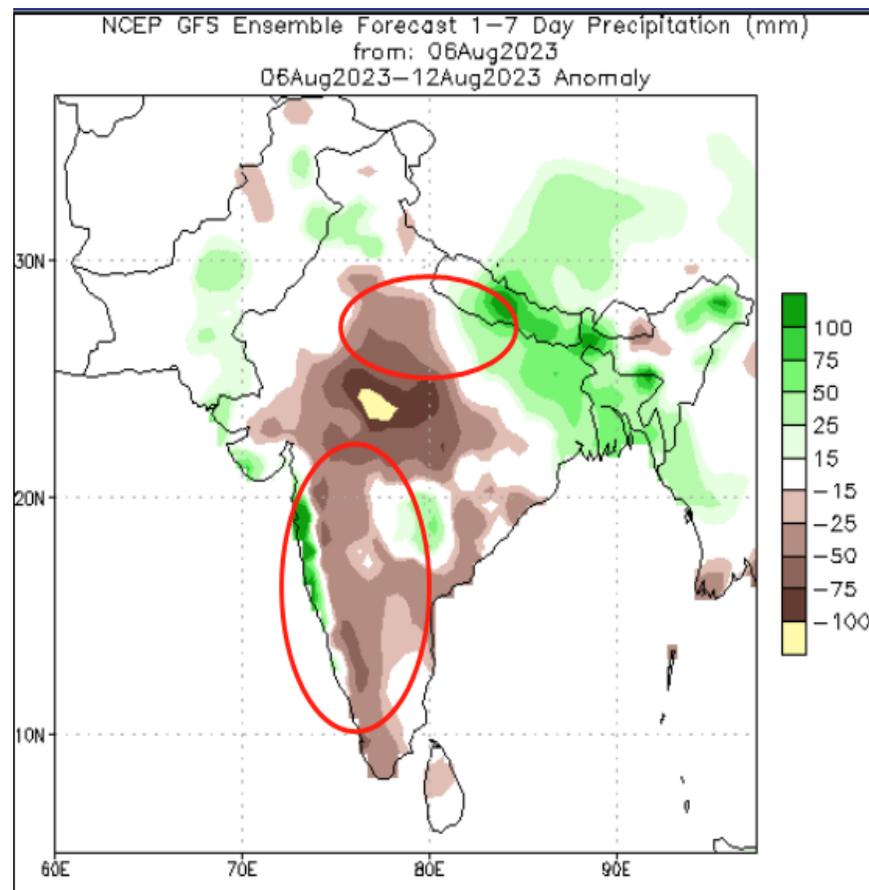
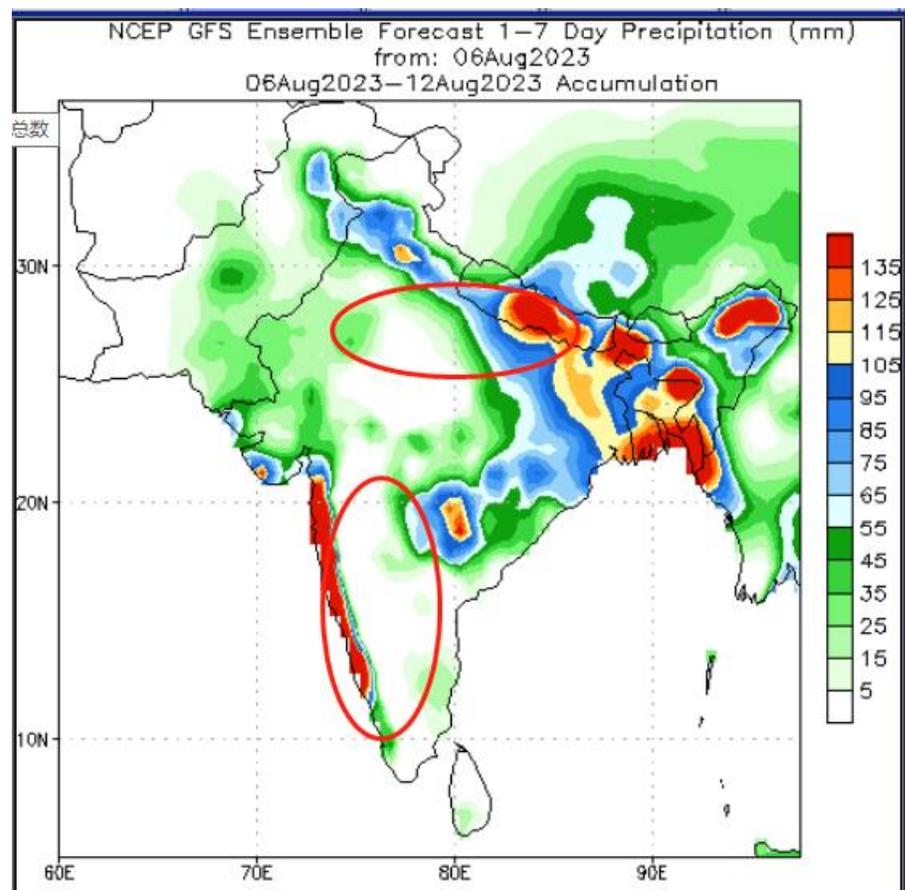
二、印度：糖协初步预估新年度糖产量下滑，可供出口量降低



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	3300	2750	610	500	430	18%
2022/23-8月预估	560	3280	2750	610	480	410	17%
2023/24-8月预估	480	3168	2750	448	450	450	16%

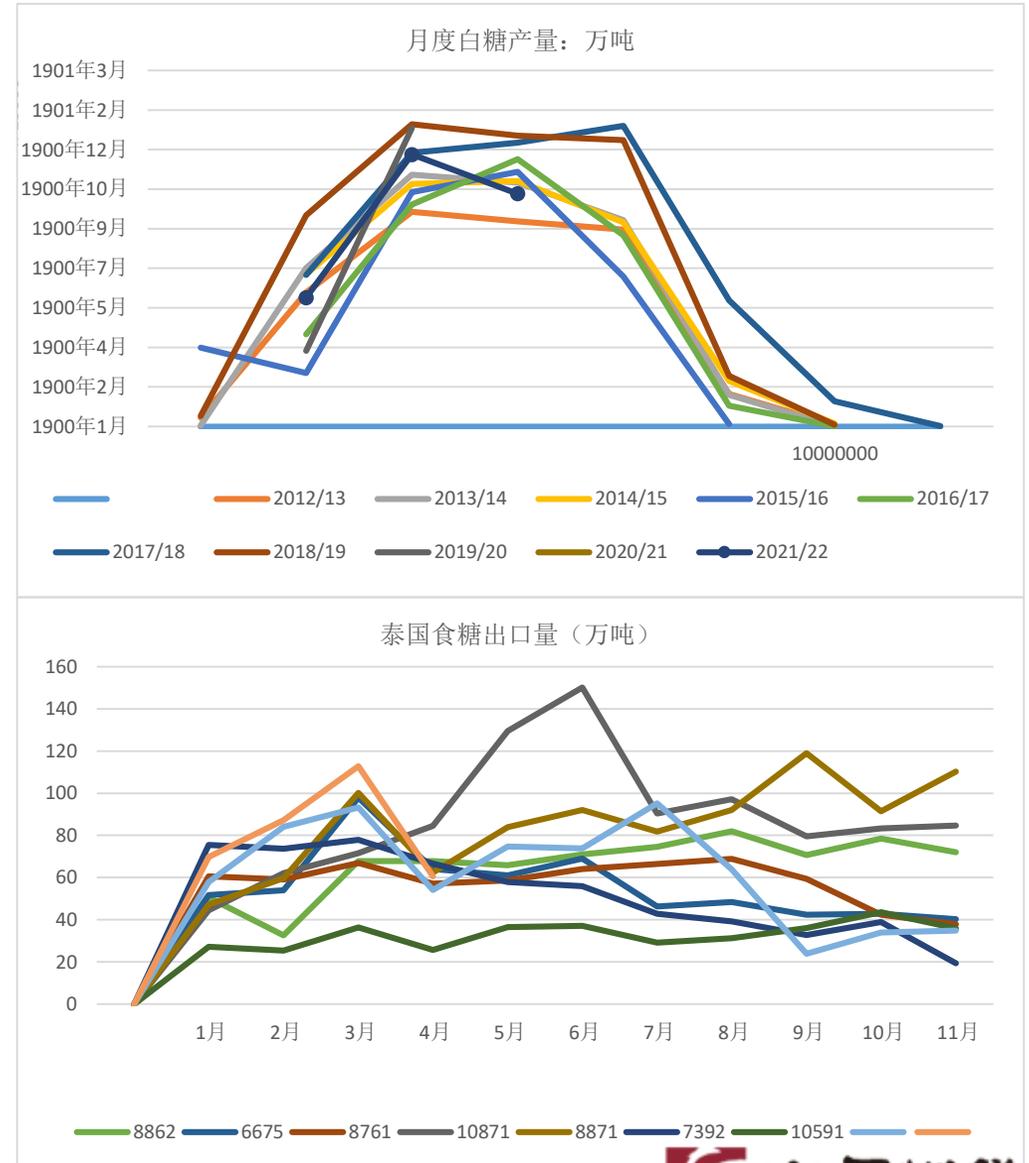
二、印度：8月上旬，产区降雨普遍偏少

- 8月6-12日当周，印度三大产区，降雨均低于正常值。



三、其他国家：俄罗斯继续限制糖出口

- 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%。
- 俄罗斯自8月1日起，维持糖出口限制，即在新农业年(2023年8月1日至2024年7月31日)的出口协议下，糖出口量仅限1吨，农业部的相应指令已于2023年6月27日在司法部登记。糖市专家认为，这一决定实际上禁止了新农业年的糖出口供应。



四、国际小结：巴西天气利于收割，但是印度干旱天气抬头

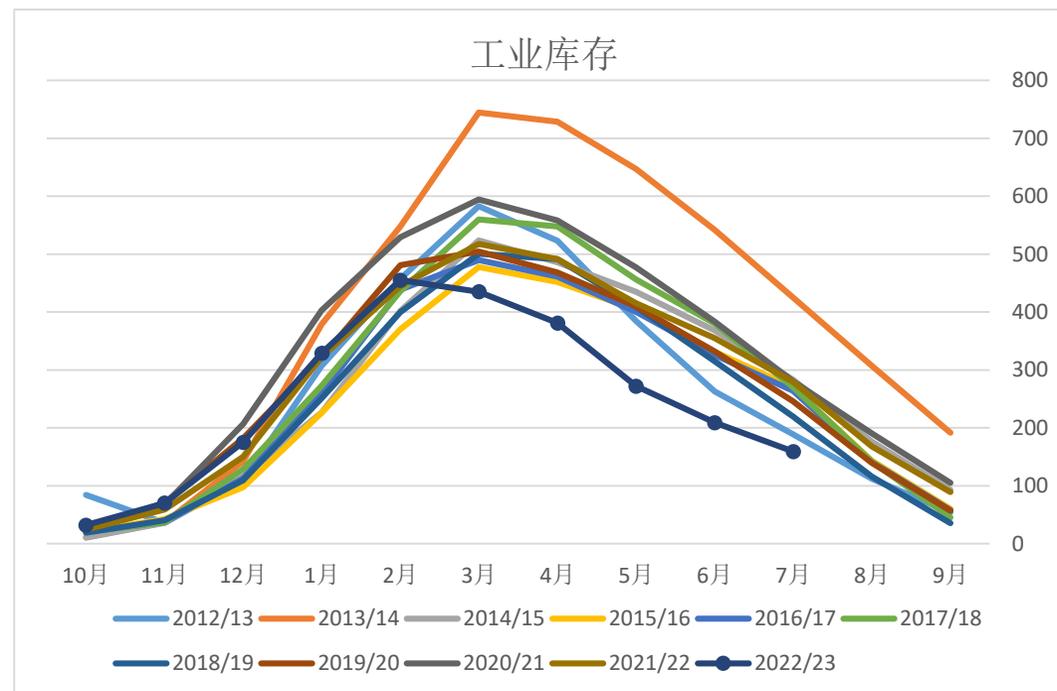
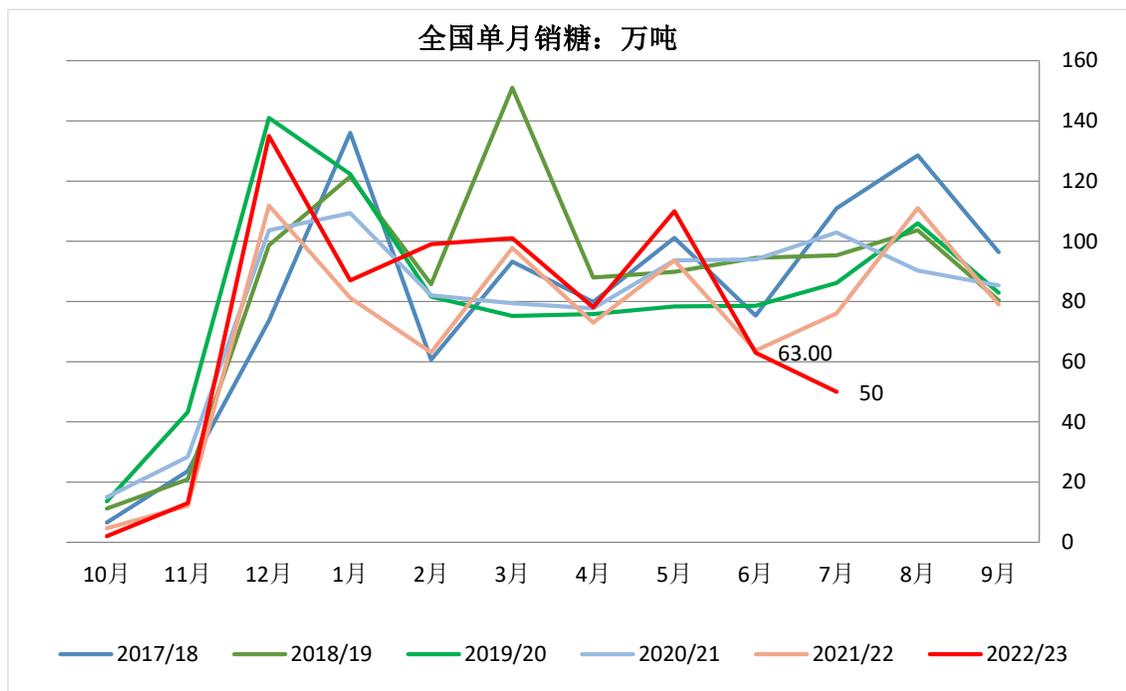
- ✓ 目前市场情况：巴西产区7月产糖预计顺利且处于历史高位，8月上旬天气晴好，产糖和出口将逐步增多，施压盘面。高价抑制原糖采购国需求，但原白价差高位，提振精炼转口贸易需求。
- 利空：
 - 1、预计7月下半月产糖数据仍维持高位；巴西中南部主产区8月初天气晴好。
 - 2、港口食糖待运船只周度减少。
 - 3、cftc原糖持仓显示，投机多头和净多持仓减少。
- 利多：
 - 1、原白糖价差高位，刺激精炼需求国采购原料加工。
 - 2、印度8月上旬降雨低于历史均值。

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

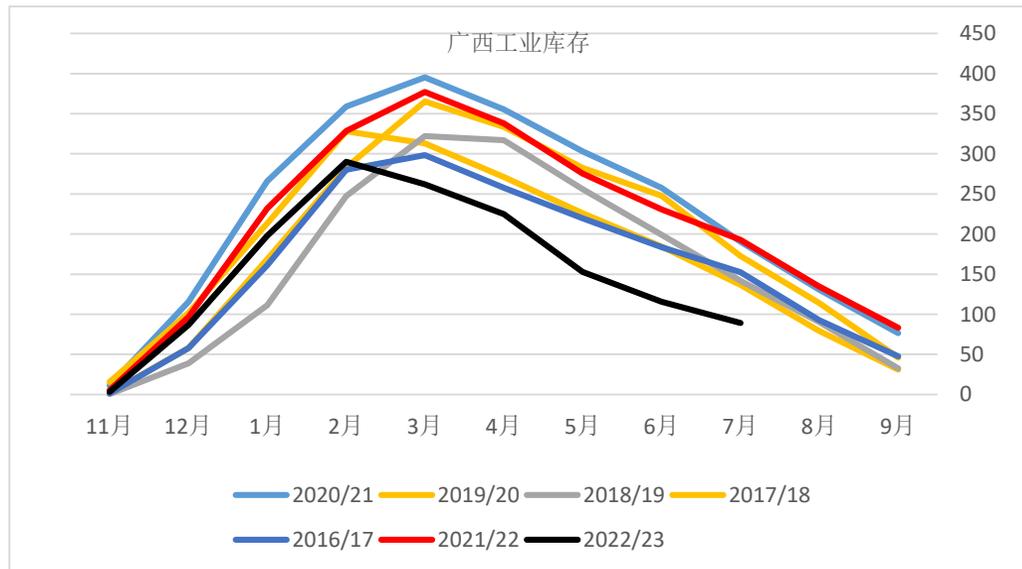
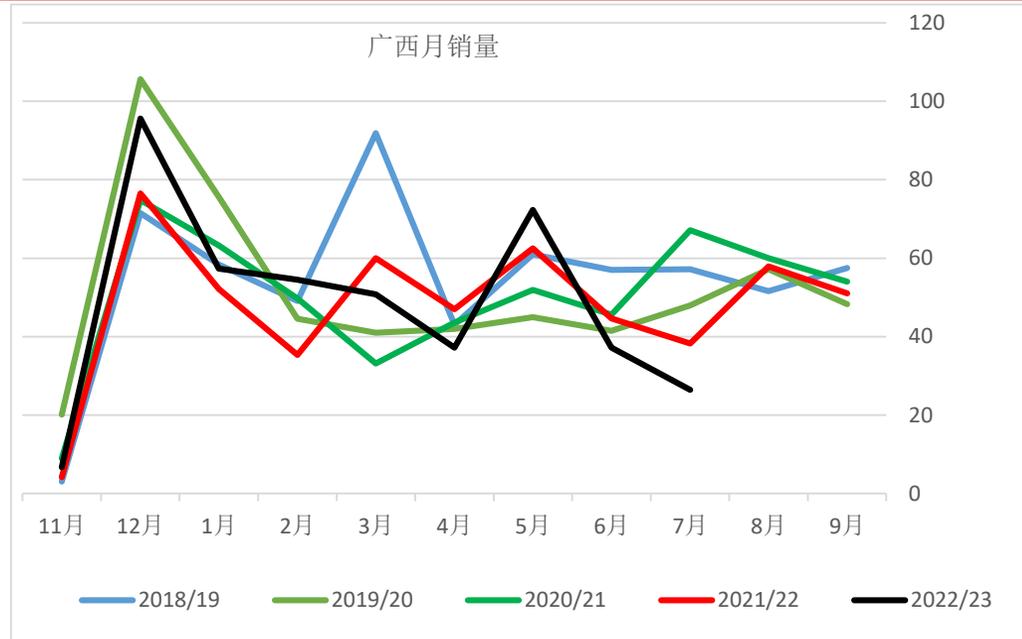
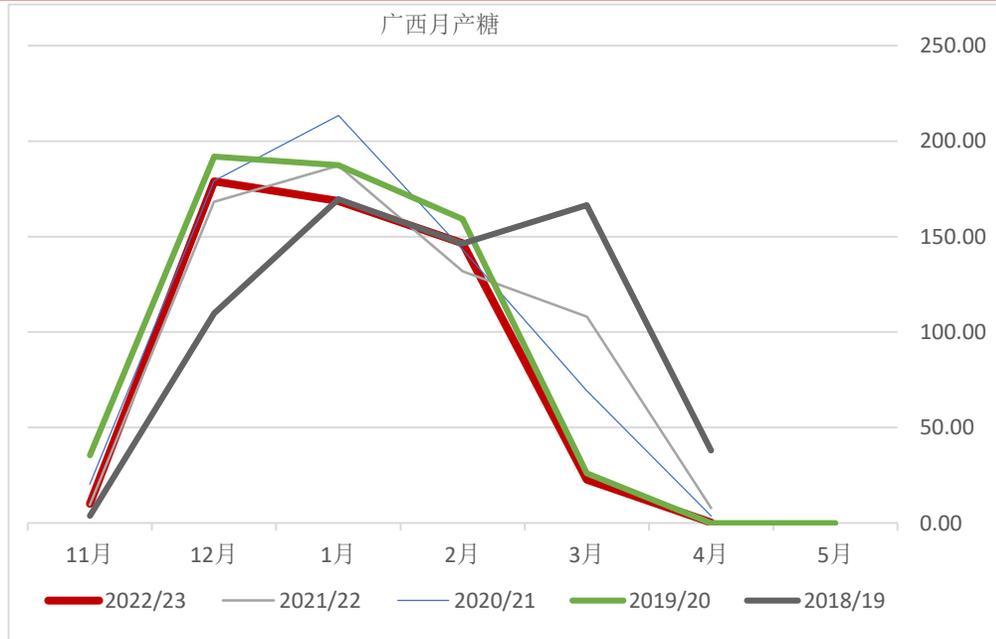
- 7月农业农村部预估维持上月不变：23/24年度食糖产量预计1000万吨；食糖进口量保持在500万吨，消费量略增至1570万吨。
- 23/24年度：根据市场机构预估消息，新年度国内糖料扩种面积预计不多，较上年略减。
 - 广西，预计1120 万亩，同去年。
 - 云南：预计稳定。
 - 广东： 甘蔗种植面积预计105万亩，同比减少4万亩。
 - 内蒙古：甜菜种植面积约140万亩出头，同比减少40万亩。
 - 新疆：甜菜种植面积预计为90万亩，同比增加10%左右。

五、中国：产销：7月销糖大幅下降，去库进度减缓



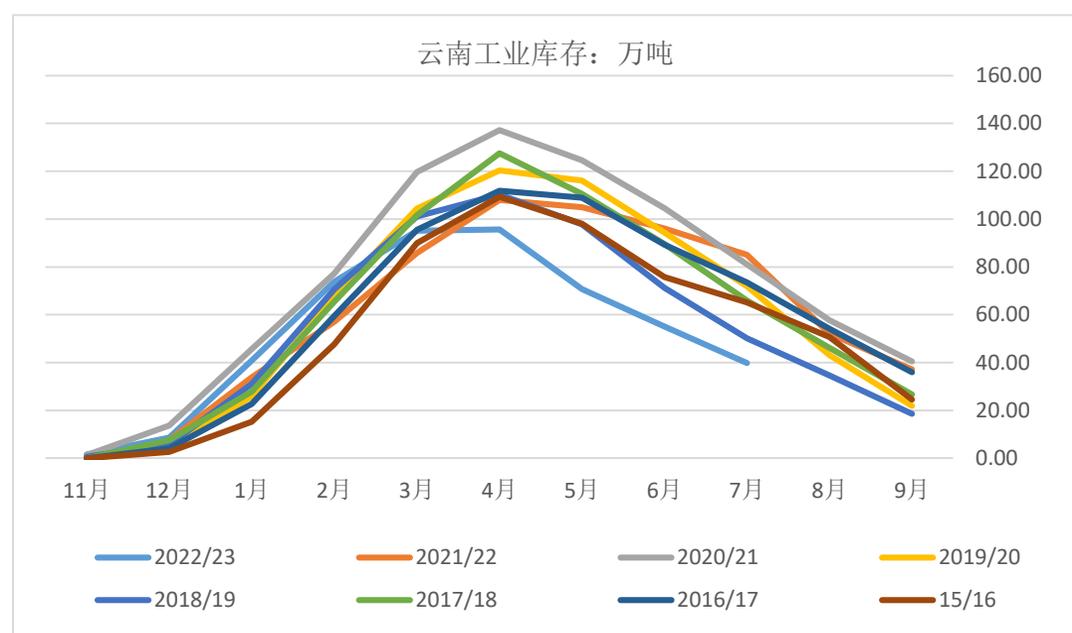
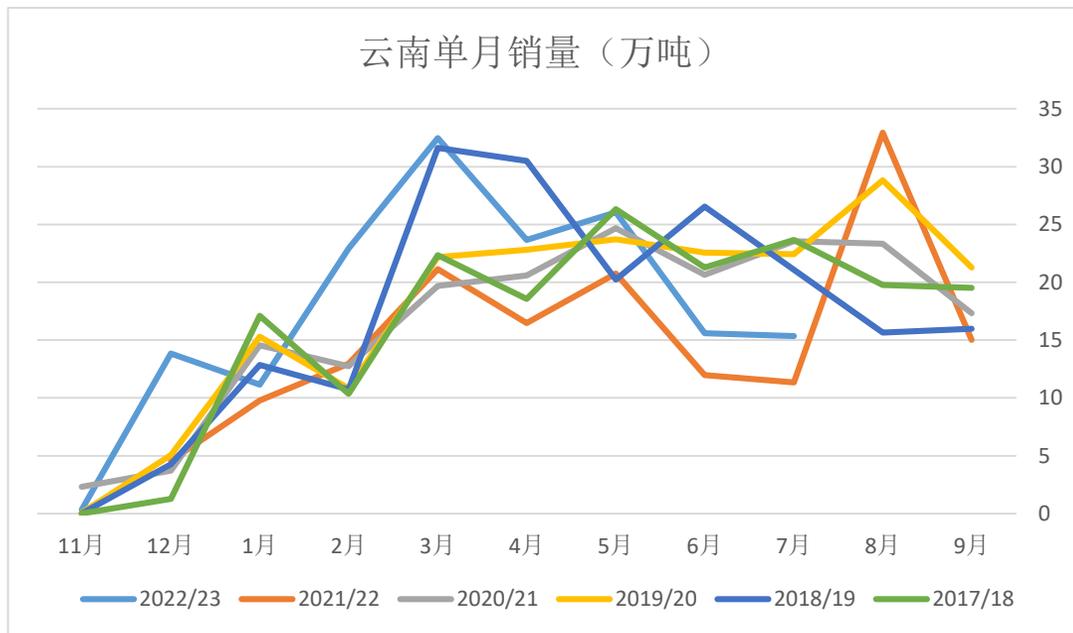
- 截至2023年7月底，本制糖期全国共生产食糖897万吨，比上个制糖期减少59万吨。
- 全国累计销售食糖738万吨，同比增加62万吨；累计销糖率82.3%，同比加快11.5个百分点。
- 7月销糖50万吨，处于历史同期低位水平，库存降幅减缓。

五、中国：产销：广西7月销量历史同期最低



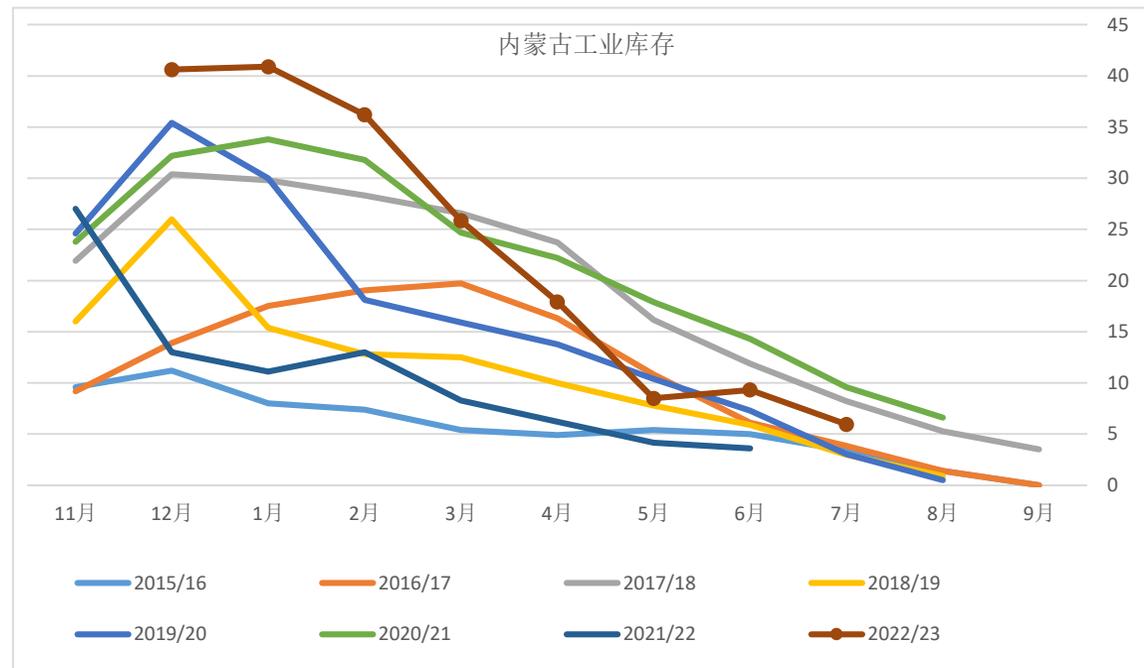
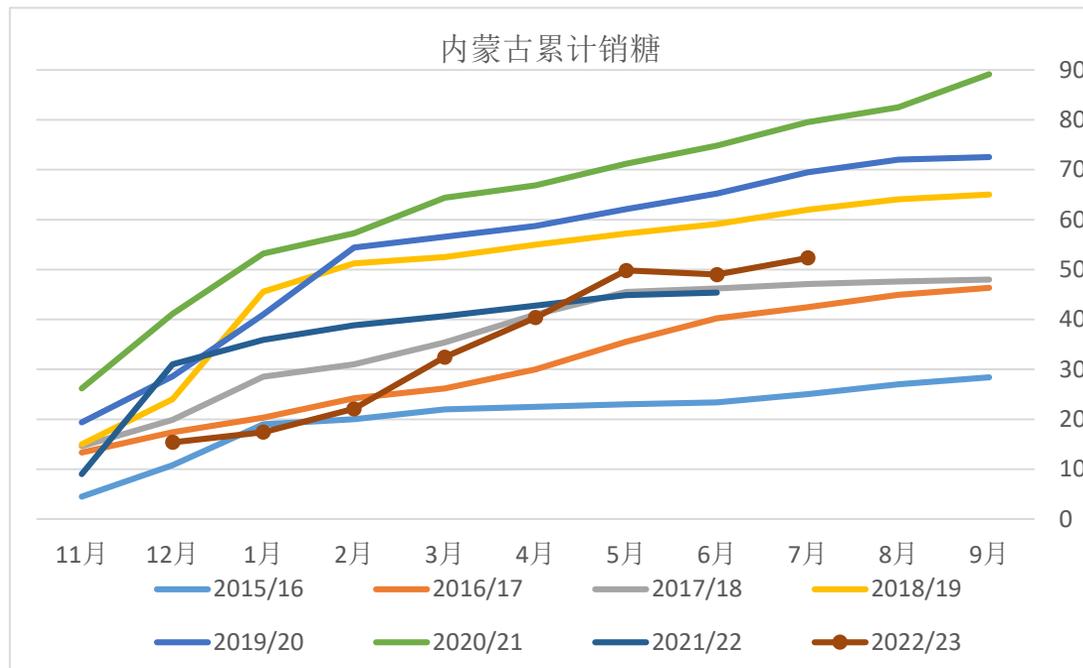
- 2022/23年榨季广西累计入榨甘蔗4122.13万吨，同比减少897.28万吨；产混合糖527.03万吨，同比减少84.91万吨；产糖率12.79%，同比提高0.6个百分点。
- 截至7月底，广西累计销糖438.07万吨，同比增加18.77万吨；产销率83.12%，同比提高14.6个百分点。
- 其中，7月单月销糖26.44万吨，同比减少11.79万吨；工业库存88.96万吨，同比减少103.68万吨。7月销量历史同期最低，一方面糖厂挺价惜售，另一方面高价抑制下游需求。

五、中国：产销：云南7月销量维持低位



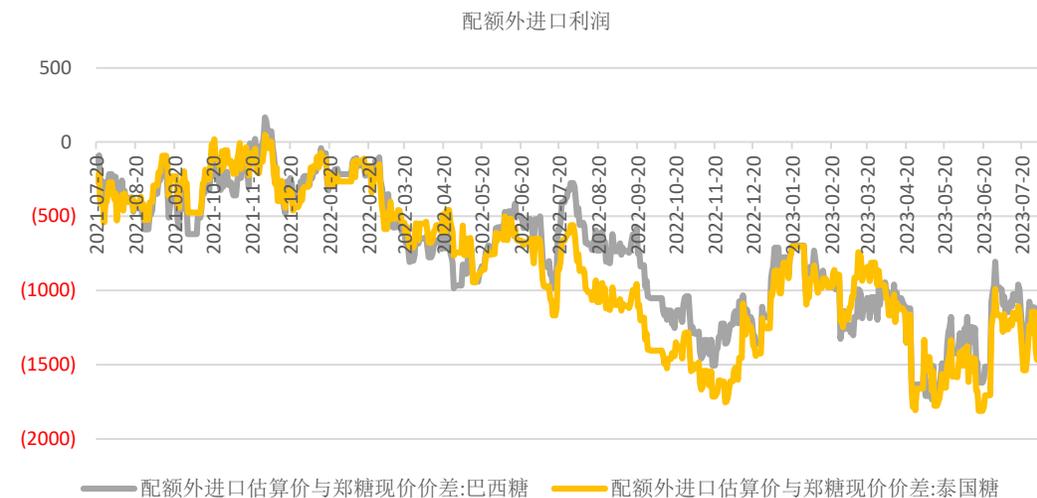
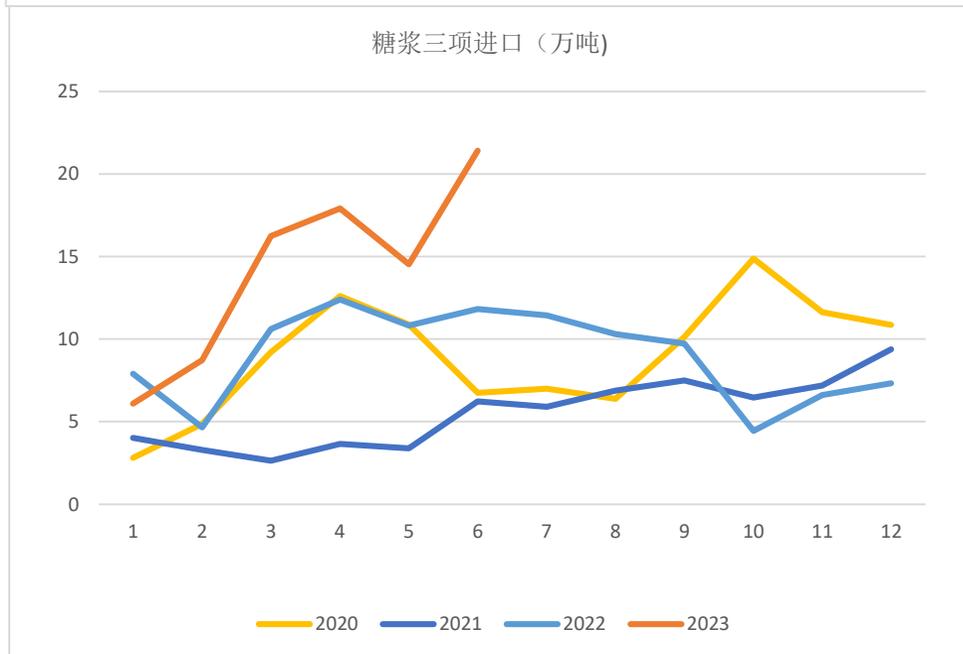
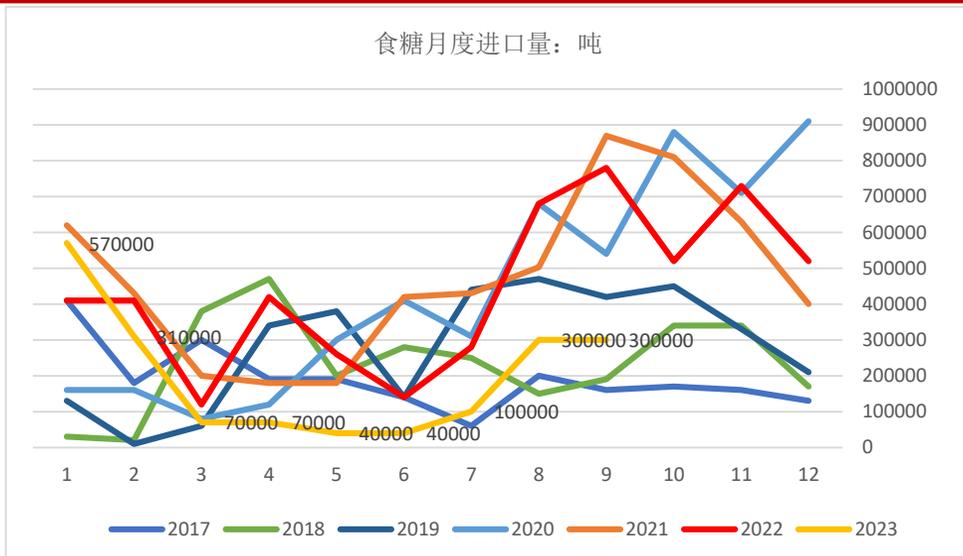
- 2022/2023 榨季全省共入榨甘蔗1514.59万吨(上榨季入榨甘蔗1555.31万吨)，产糖201.10万吨(上榨季产糖194.13万吨)，产糖率 13.28%(上榨季产糖率12.48%)。产酒精3.54万吨(上榨产酒精4.99万吨)。
- 截至7月31日，云南省累计销售新糖 161.36 万吨(去年同期销售新糖109.26 万吨)，产销率80.24%(去年同期产销率 56.28%)。销售酒精 3.54 万吨(去年同期销售酒精4.52万吨)。
- 7 月份销售 15.34 万吨(去年同期单月销糖11.59万吨)；工业库存39.74万吨，同比减少45.13万吨。

五、中国：产销：内蒙古7月销糖同比增加



- 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7月底内蒙古累计销糖52.34万吨，同比增加5.64万吨；产销率89.78%，同比下降5.52%；工业库存5.96万吨，同比增加3.66万吨。
- 其中7月份单月销糖3.36万吨，同比增加2.06万吨。

四、中国：进口：商务部进口预报增多



- 食糖进口： 2023年6月我国进口食糖4万吨，同比减少10万吨，降幅71.43%。2022/23榨季截至6月累计进口食糖286.82万吨，同比减少72.5万吨，降幅20.18%
- 糖浆三项进口： 6月，我国税则号170290项下三类商品进口21.41万吨，同比增加9.6万吨，增幅81.29%。
2022/23榨季截至6月累计进口糖浆预拌粉102万吨(折糖68万吨)，同比增21万吨（折糖14万吨）；
- 商务部预报7月到港8.3万吨，8月到港10万吨。

免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中原期货股份有限公司违反当地的法律或法规或可致使中原期货股份有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中原期货股份有限公司。未经中原期货股份有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中原期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中原期货股份有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中原期货股份有限公司认为可靠，但中原期货股份有限公司不能担保其准确性或完整性，而中原期货股份有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中原期货股份有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中原期货股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

联系我们

总部地址：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层

电话：4006-967-218

上海分公司：上海市自贸区福山路388号、向城路69号15层07室

电话：021-68590799

西北分公司：宁夏银川市金凤区CBD金融中心力德财富大厦1607室

电话：0951-8670121

山东分公司：济南市历下区经十路15982号第一大道19层1901

电话：0531-82955668

新乡营业部：河南省新乡市荣校路195号1号楼东1-2层

电话：0373-2072882

南阳营业部：河南省南阳市宛城区光武区与孔明路交叉口星旺家园3幢1楼001-1室

电话：0377-63261919

灵宝营业部：河南省灵宝市函谷大道北段西侧（灵宝市函谷路与五龙路交叉口金湖公馆）

电话：0398-2297999

洛阳营业部：河南省洛阳市洛龙区开元大道260号财源大厦综合办公楼1幢2层

电话：0379-61161502

西安营业部：陕西省西安未央区未央路138-1号中登大厦A座8层F7室至F8室

电话：029-89619031

大连营业部：辽宁省大连市高新技术产业园区黄浦路537号泰德大厦06层05A单元

电话：0411-84805785

杭州营业部：浙江省杭州市拱墅区远洋国际中心E座1013室

电话：0571-85236619



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

