

投资咨询业务资格  
证监发【2014】217号  
白糖周报



# 新旧榨季交替，糖价调整

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：10月下旬降雨天数增加，不利于收割和食糖装运工作。港口待运船只增加。
- 印度：部分地区已开始新榨季生产，11月新糖将上市。官方宣布禁止糖出口至10月31日以后，市场人士预计到明年6月份。
- Cftc持仓显示，CFTC原糖投机持仓净多单增加。

## 国内方面

- 现货价格下调，基差下跌。
- 配额内进口利润仅100多，配额外进口亏损扩大至年中最差状态。
- 机构预计23/24榨季国内食糖产量980万吨，同比增幅在80万吨以上。
- 9月我国进口食糖54万吨，同比减少23.71万吨，降幅30.7%。糖浆三项进口17.58万吨，同比增加7.85万吨，增幅80.68%。

# 周度观点

品种逻辑	策略建议	风险点
<ul style="list-style-type: none"><li>✓ 国际方面，巴西产区及港口降雨，影响收获及装运，港口待运食糖船只继续增多，短期港堵风险，另外也说明待出口糖增多。印度新糖将于11月上市，仍禁止出口。当前印度减产预期和新年度禁止出口仍然支撑四季度糖价，原糖预计继续高位区间运行。</li><li>✓ 国内，市场机构对新榨季国内食糖产量预估为982万吨，同比增85万吨。9月份，国内食糖进口量继续增多，糖浆三项进口量维持高位。现货价格下跌，基差下跌。目前新糖开榨，糖市边际转弱，受内外价差支撑，下跌空间有限。预计郑糖高位区间波动，关注6700-6900。</li></ul>	区间震荡思路。	原糖走势。

1

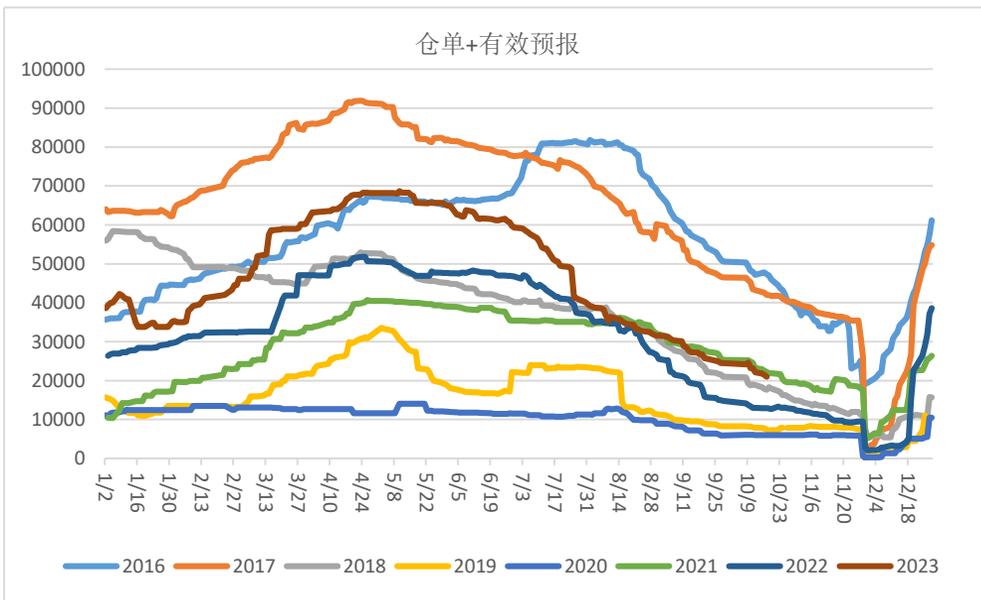
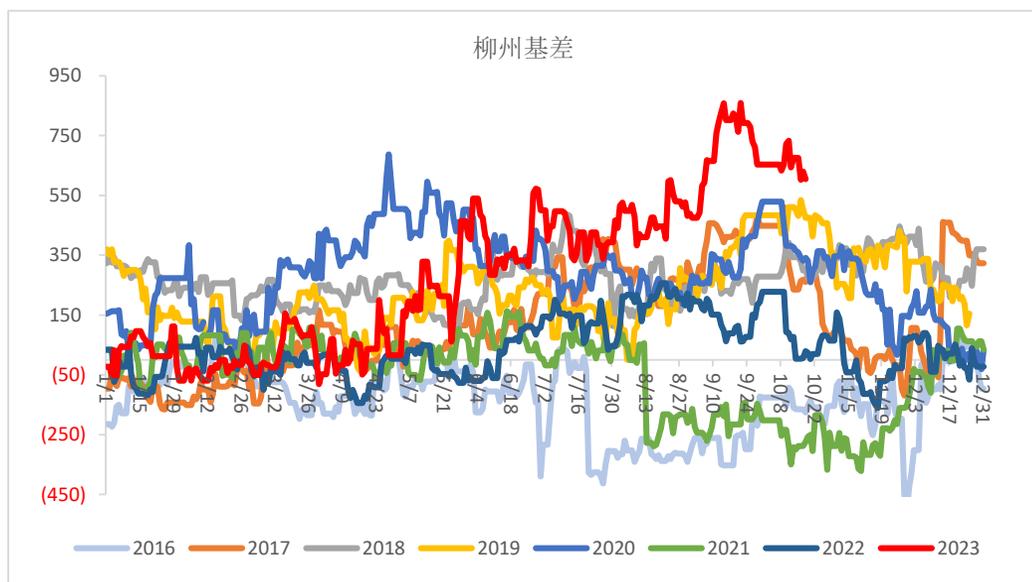
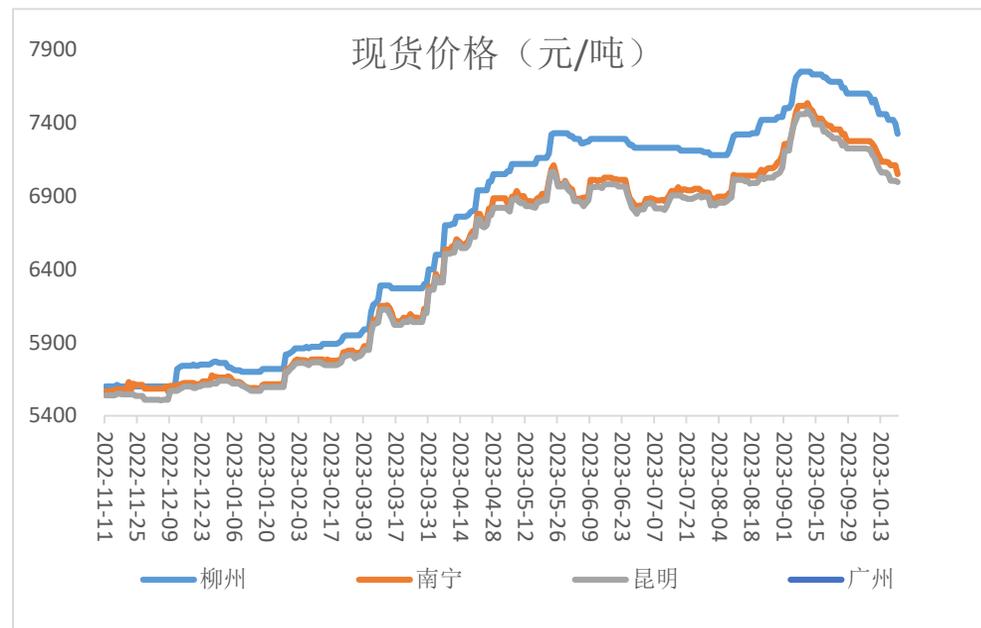
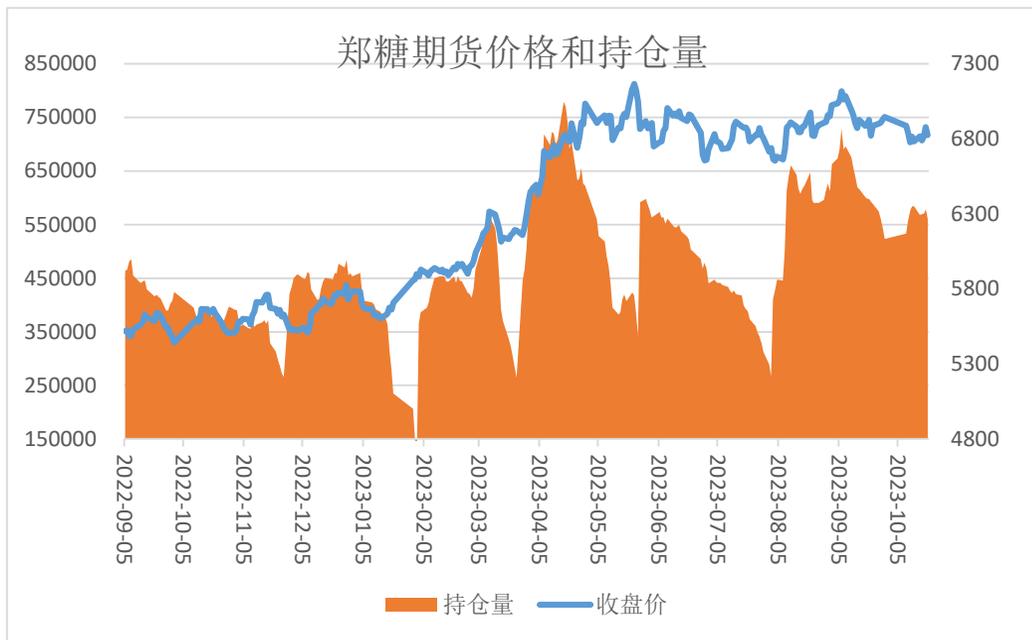
# 行情回顾

# 周度回顾

		2023/10/20	2023/10/13	周变动
ICE原糖主力	美分/磅			
	原糖2403	26.85	27.08	-0.85%
郑糖	白糖2401	6825	6784	0.60%
	白糖2405	6780	6750	0.44%
	白糖2409	6741	6707	0.51%
50%关税进口价格	巴西	8808	8872	-64
	泰国	8753	8805	-52
进口利润	SR1月-原糖03（配额内）	135		
	SR1月-原糖03（配额外）	-1780		
现货价格	柳州	7325	7560	-235
	昆明	6995	7160	-165
	成都	7210	7330	-120
	日照	7500	7530	-30
基差	柳州-1月	500	776	-276
价差	1月-5月	45	34	11
	5月-9月	39	43	-4
仓单	仓单	18902	20572	-1670
	有效预报	990	1235	-245
	合计	19892	21807	-1915
CFTC非商业持仓	多头	318662	311308	7354
	空头	90703	89628	1075
	净多	227959	221680	6279

- 2023年10月16-20日，原糖冲高回落，主力3月合约最高涨至27.67美分。巴西港口待运食糖船只继续增多，短期港堵风险，另外也说明待出口糖增多。印度2023/24榨季南部产区卡邦的食糖产量预计将同比下降42.30%，降至345.1万吨，上年该邦产糖为600万吨.印度马邦将从11月1日开始2023/24榨季生产工作。目前国际市场巴西利空原糖，印度和泰国的减产支撑糖价。
- 国内方面，郑糖区间波动，甜菜新糖开榨，需求不好，多空兼备，糖市震荡。
- 现货价格下调，基差走弱。

# 国内期货

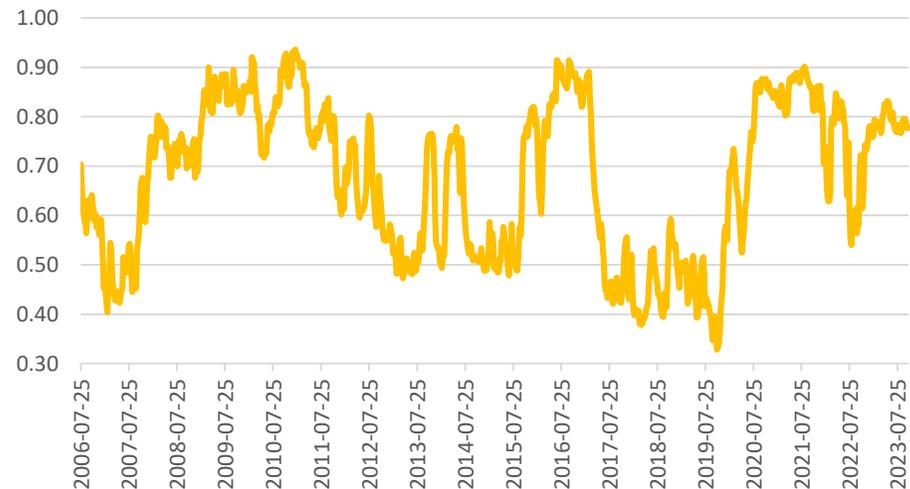


# 原糖期货

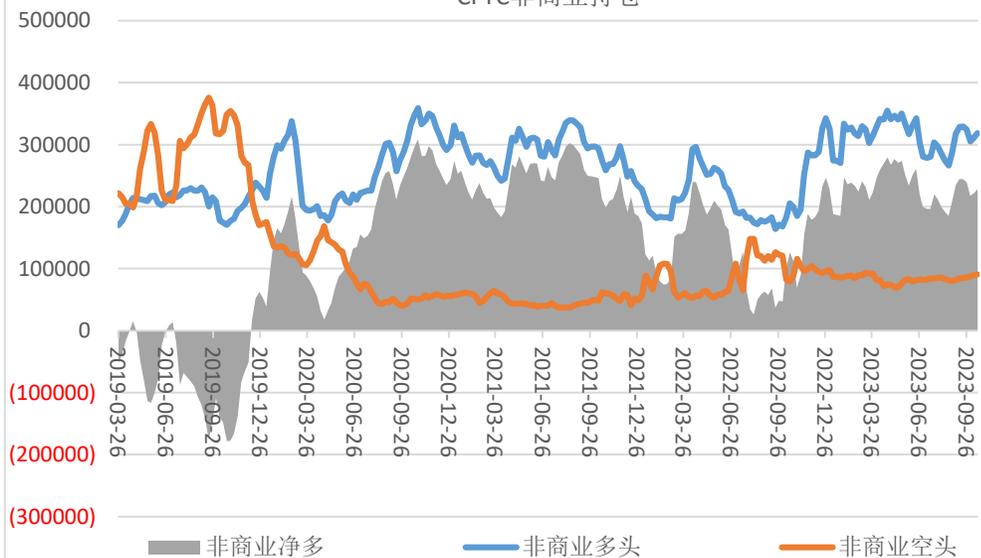
### 期货收盘价(活跃合约):NYBOT 11号糖



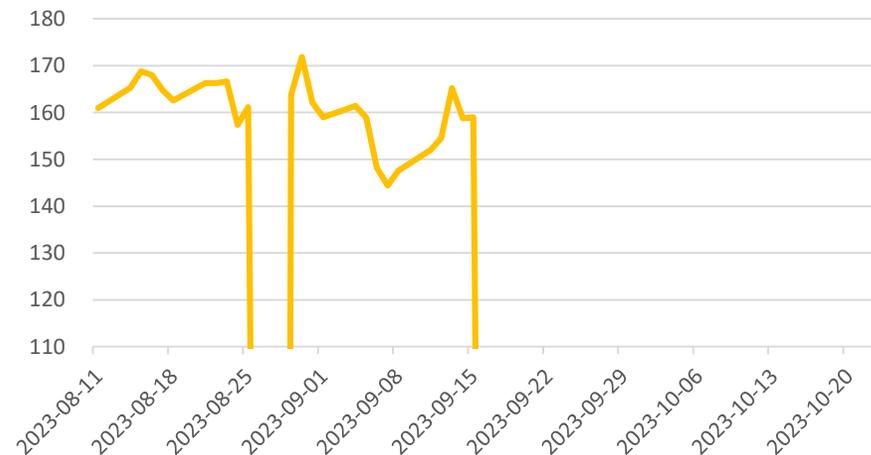
### 原糖非商业多头持仓占比



### CFTC非商业持仓



### 原白糖价差(10月)



---

2

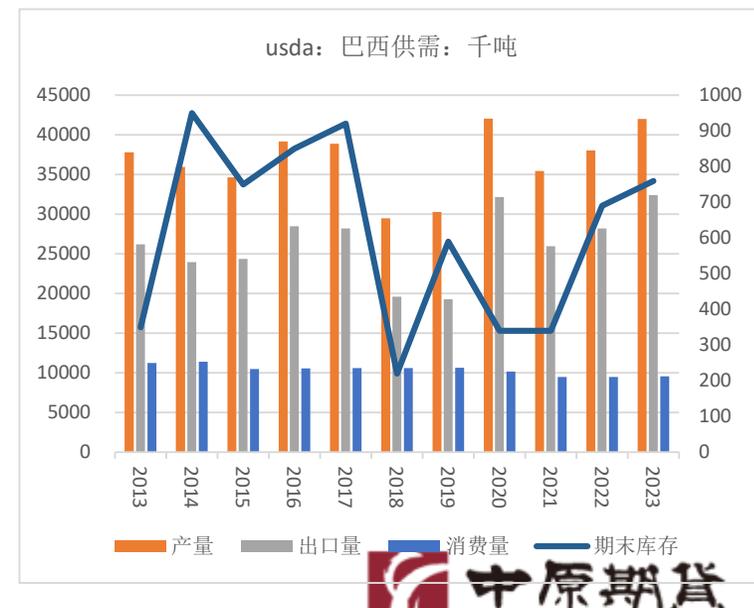
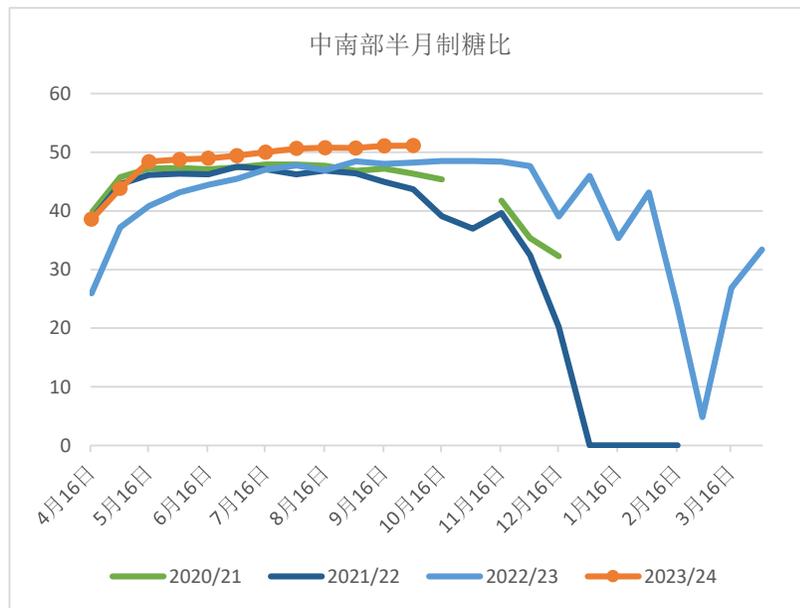
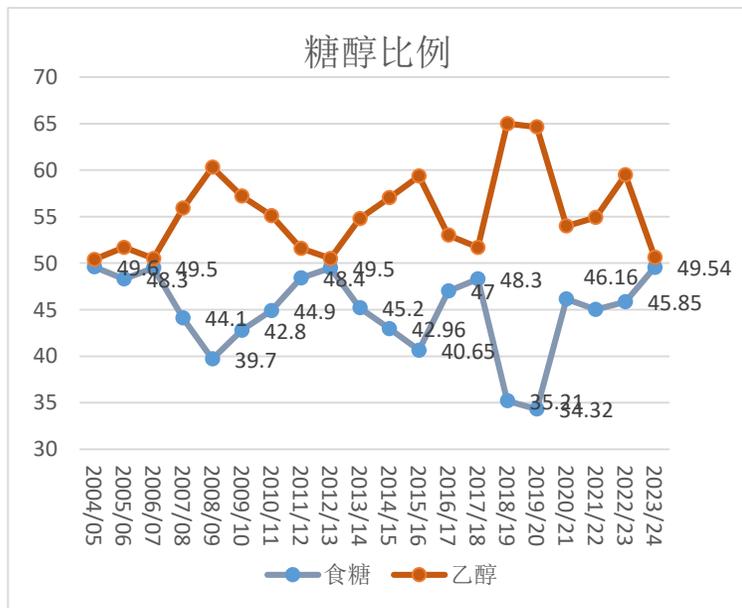
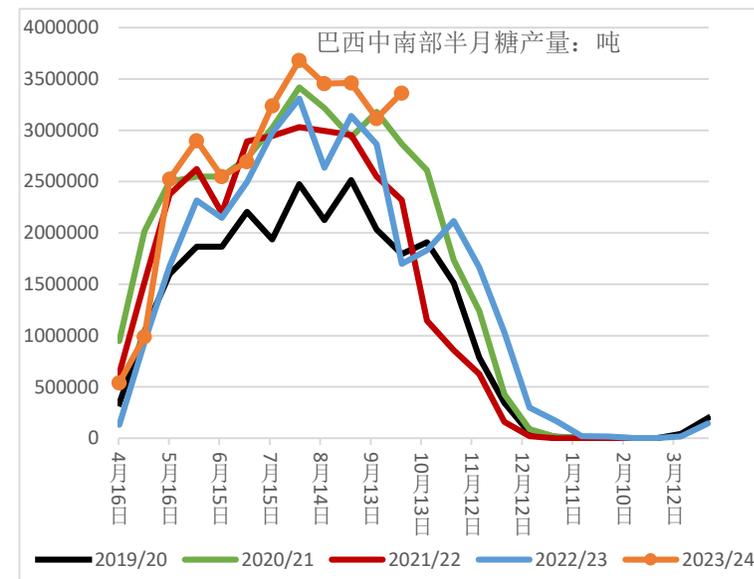
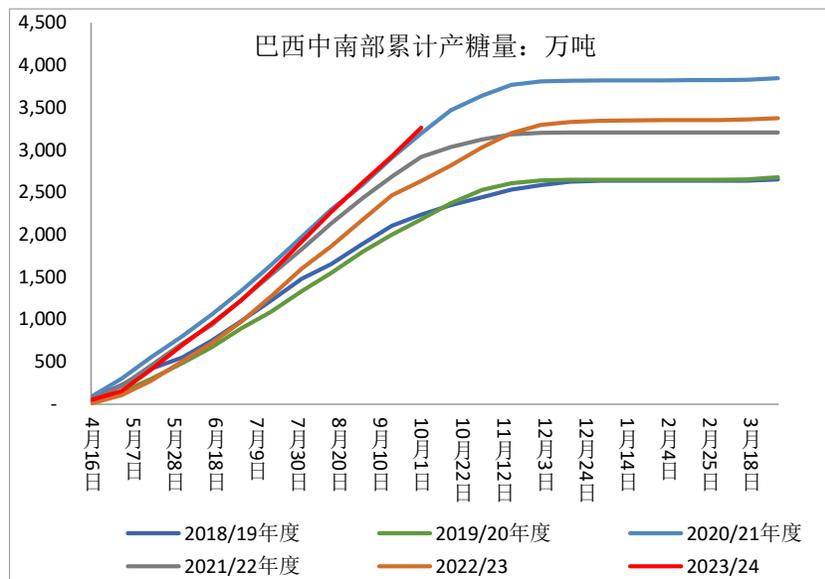
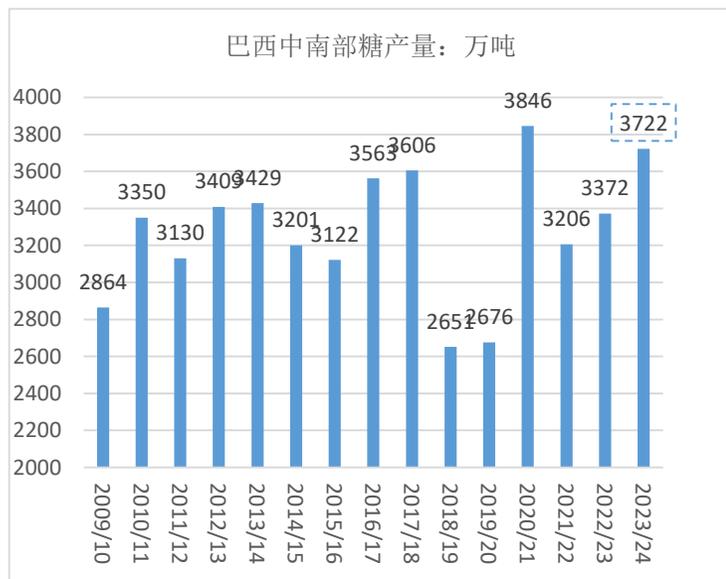
# 基本面分析

## 一、巴西：生产端：9月下半月糖产量历史高位

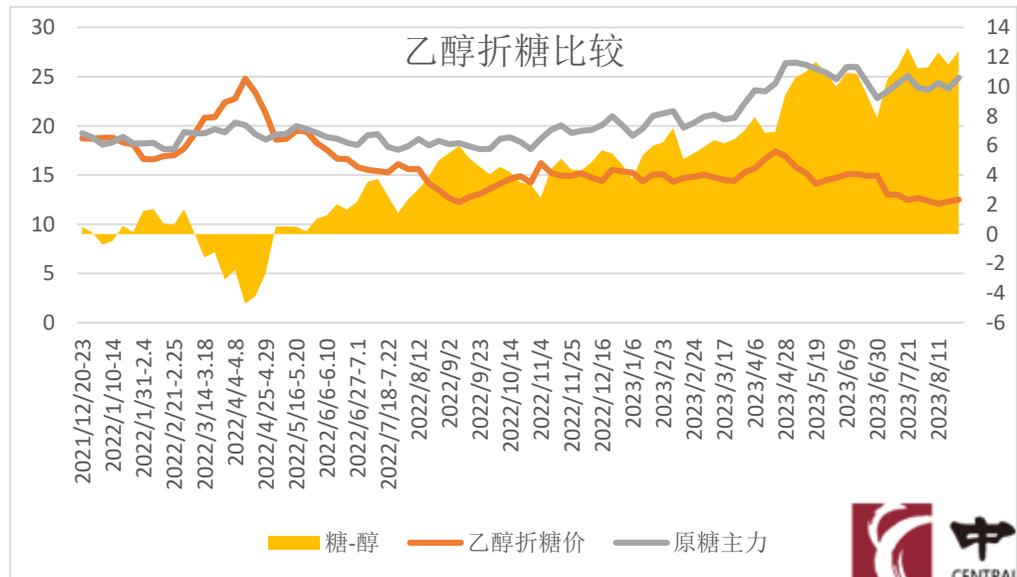
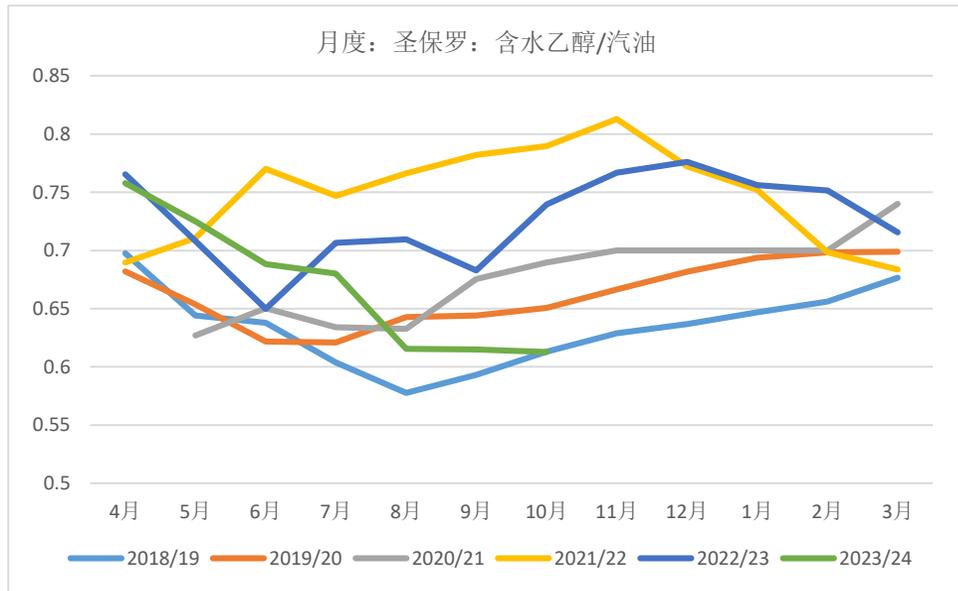
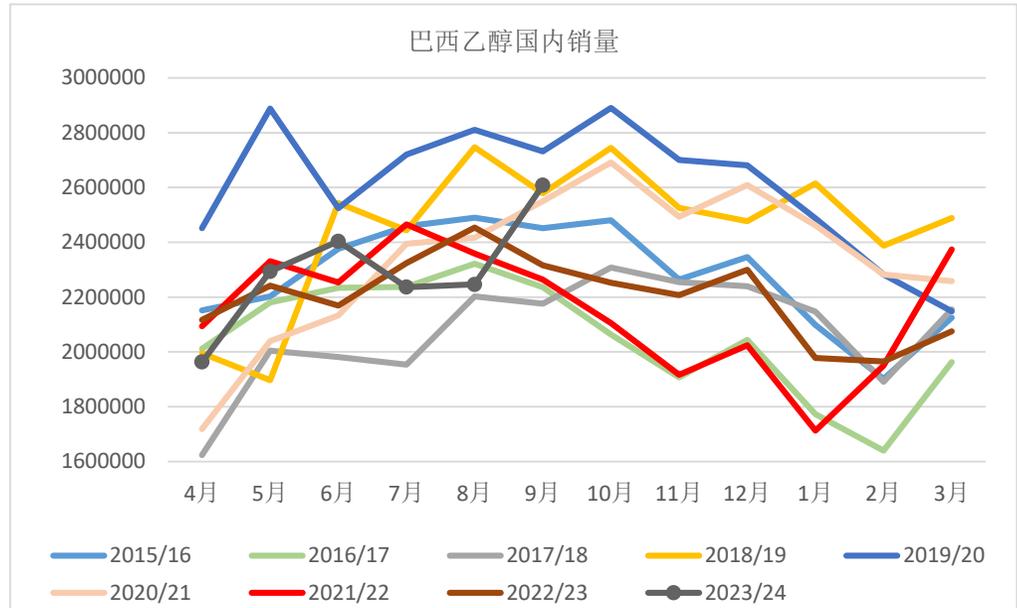
---

- 生产：9月下半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为4477.7万吨，同比增加了1947.9万吨（+77.00%）；甘蔗ATR为154.25kg/吨，同比下降了1.28kg/吨；制糖比为51.12%，同比增加了5.80%；产糖量为336.4万吨，同比增加了166.5万吨（+98.02%）。本榨季累计入榨量为49308.7万吨，同比增6145.6万吨（+14.24%）；甘蔗ATR为140.13kg/吨，同比下降了0.81 kg/吨；累计制糖比为49.54%，同比增加了4.08%；累计产糖量为3261.5万吨，同比增626.2万吨（+23.77%）。
- 乙醇方面， 9月下半月，产乙醇22.21亿升，同比增加了7.92亿升（+55.38%）；累计产乙醇234.29亿升，同比增19.01亿升（+8.83%）。
- 市场机构StoneX最新预测，巴西中南部地区的甘蔗入榨量和糖产量预计将在2024/25榨季创下新纪录。StoneX预计巴西中南部地区的甘蔗收割面积将增加6%；甘蔗入榨量为6.293亿吨，年增长率为0.9%；并将分配更多的甘蔗用于糖的生产。

## 二、巴西：生产端： 9月下半月糖产量历史高位

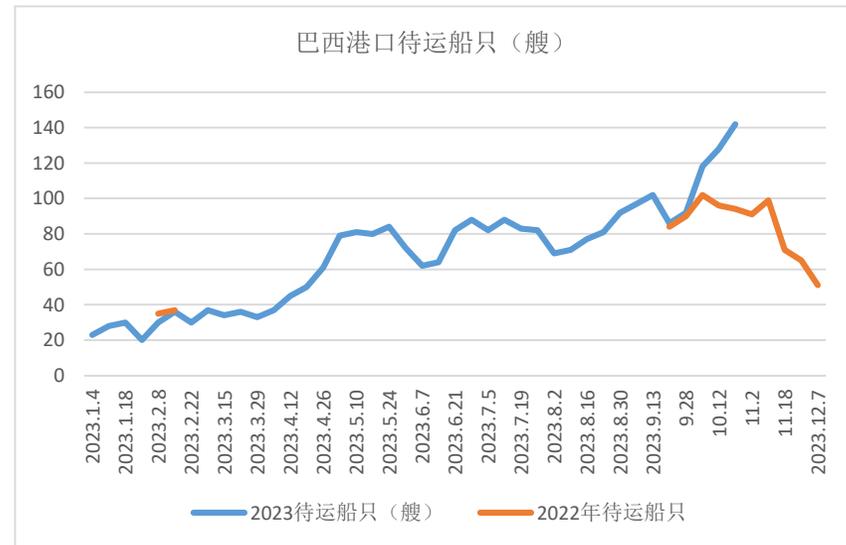
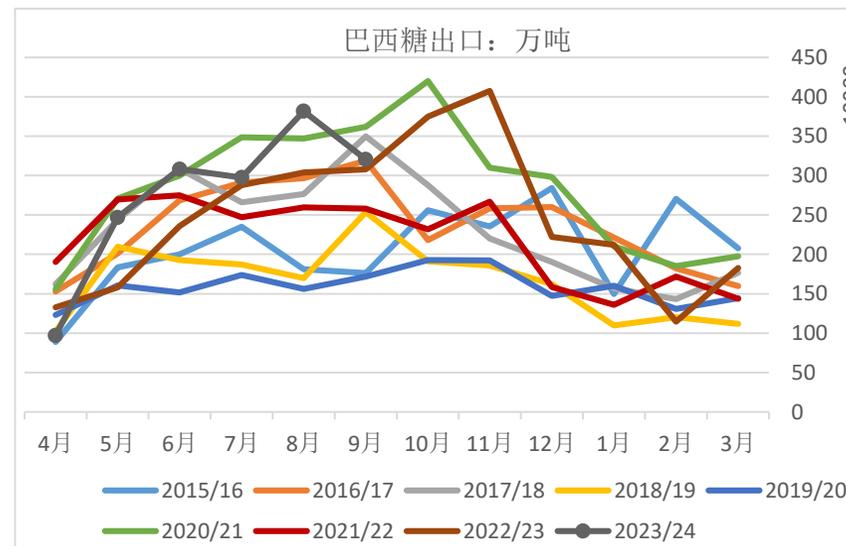


## 二、巴西：生产端： 含税乙醇相较汽油有优势， 将利于乙醇需求



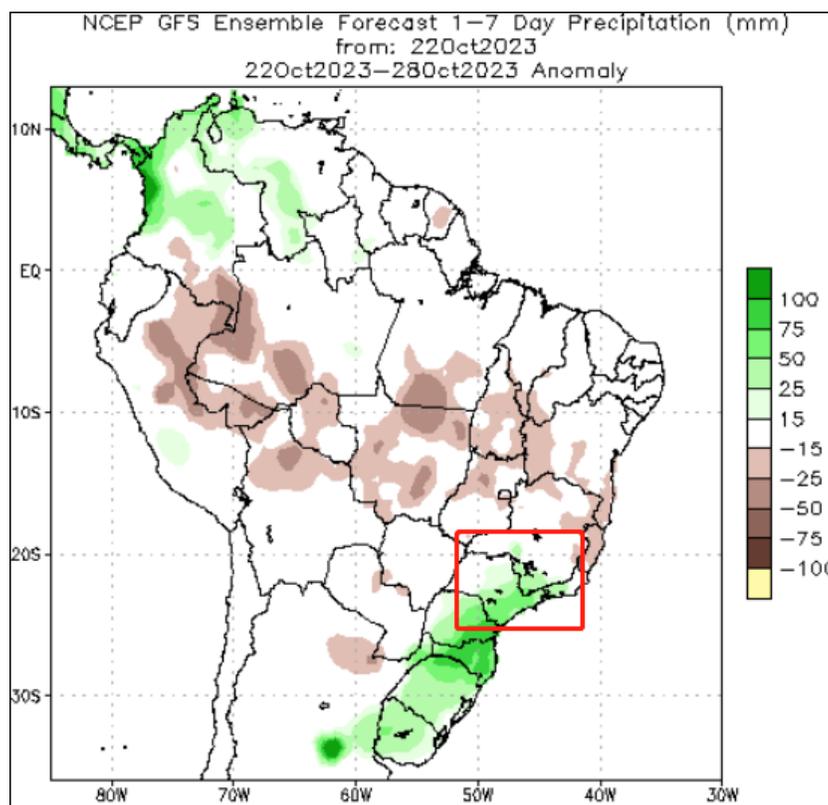
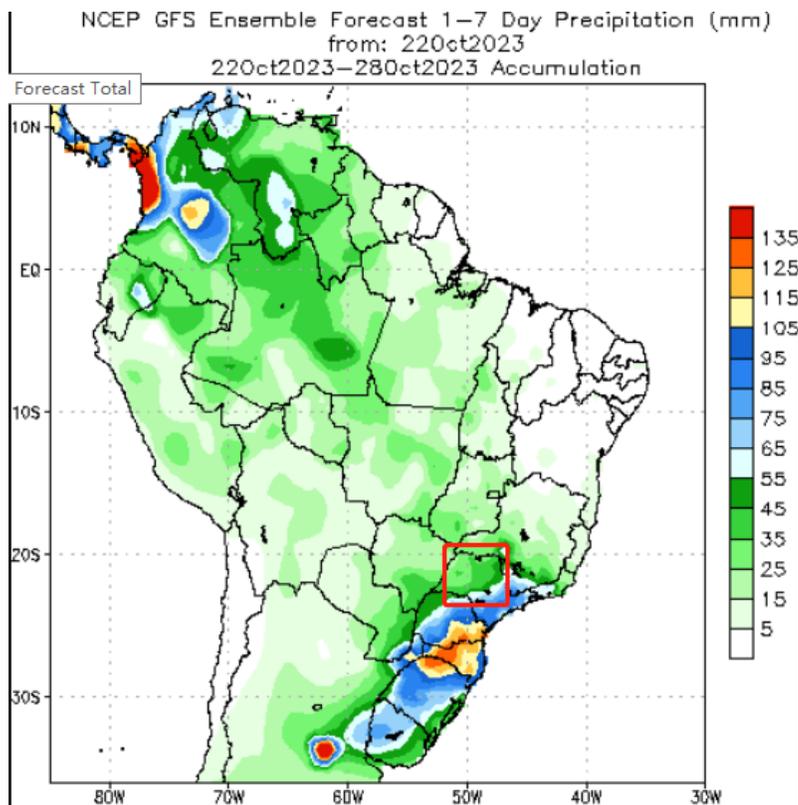
## 二、巴西：出口：巴西港口食糖待运量持续走高

- 出口方面。据巴西对外贸易秘书处（Secex）公布的最新出口数据显示，巴西9月出口糖和糖蜜320.5万吨，日均出口量为16.3万吨，较上年9月全月的日均出口量14.37万吨增加11.5%。发运价格达498.8美元/吨，同比上涨超21%。
- 港口待运船只回升。截至10月18日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为142艘，此前一周为128艘。港口等待装运的食糖数量为707.62万吨，此前一周为600.16万吨。
- 现货升贴水报价：截至10月20日，巴西糖贴水稳定在0.15美分/磅；泰国糖升水小幅降至0.8美分/磅。



## 二、巴西：天气：9月下旬降雨

- 9月下旬，主产区圣保罗降雨和桑托斯港口降雨天数增加，不利于收割和装运工作。



### 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 23	Tu 24	We 25	Th 26	Fr 27	Sa 28	Su 29	Mo 30
Tmax (°C)	32	32	25	21	26	26	26	24
Tmin (°C)	17	20	20	18	17	20	21	20
morning 24-06								
a.m. 06-12								
p.m. 12-18								
evening 18-24								
Rain risk	5 %	55 %	55 %	55 %	75 %	65 %	65 %	60 %
Sunshine hours (hrs)	11.5	9.6	3.8	2.6	4.5	4.5	3.2	2.6
UV index	12	12	12	5	10	12	10	9
Sunrise	05:27	05:27	05:26	05:25	05:24	05:24	05:23	05:22
Sunset	18:15	18:15	18:16	18:16	18:17	18:18	18:18	18:19
Wind p.m. Bft	→ W 3	→ W 3	↑ S 3-4	↑ S 3	↙ NW 3	↙ NW 4	→ W 3	↑ S 3

Last updated: Mo, 23 Oct, 03:45 BST

### 三、印度：印度官方再次发布禁止糖出口延期公告

➤ 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。截至10月1日的印度食糖出口量为570万吨，12月15日前印度有足够数量的糖满足国内需求。

#### ➤ 23/24榨季供需

- 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。
- 印度政府将在10月评估甘蔗产量，然后决定是否允许在2023/2024榨季（2023年10月至2024年9月）出口食糖。

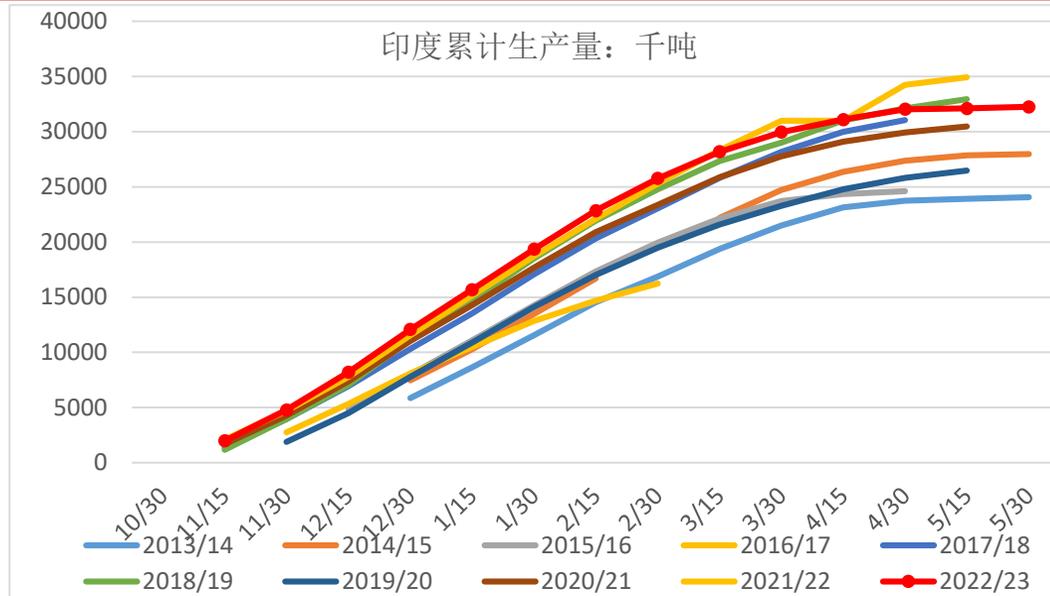
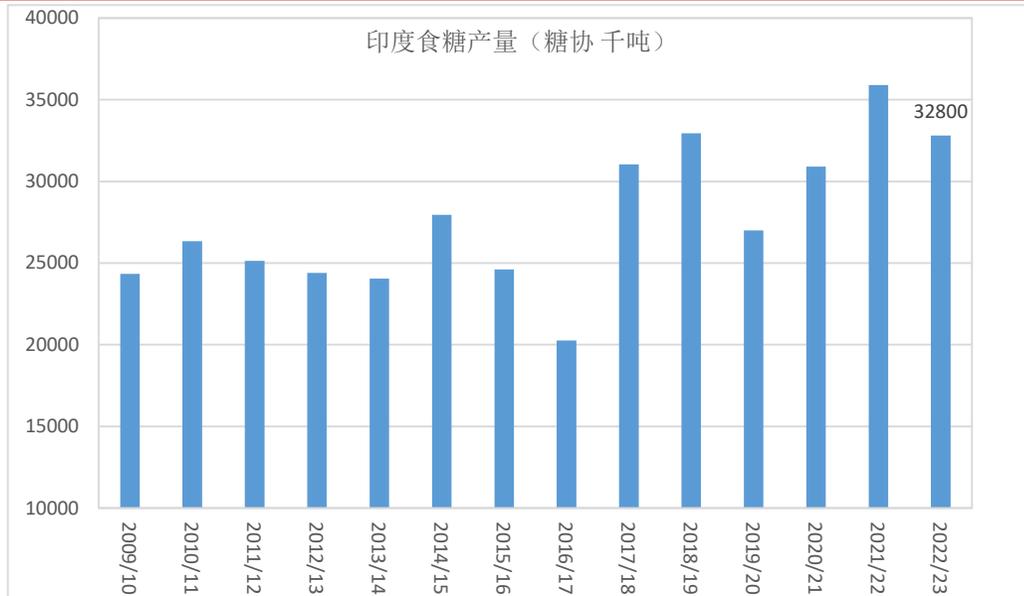
#### ➤ 生产

- 印度马邦：首席部长批准从11月1日开始2023/24榨季的甘蔗压榨生产工作。今年可供压榨的甘蔗总面积为140.7万公顷，预计糖产量为885.8万吨。
- 印度卡邦：食糖产量预计将同比下降42.30%，降至345.1万吨。原因是甘蔗产量下降等。2022/23榨季，该邦的食糖产量为598.1万吨。

#### ➤ 出口

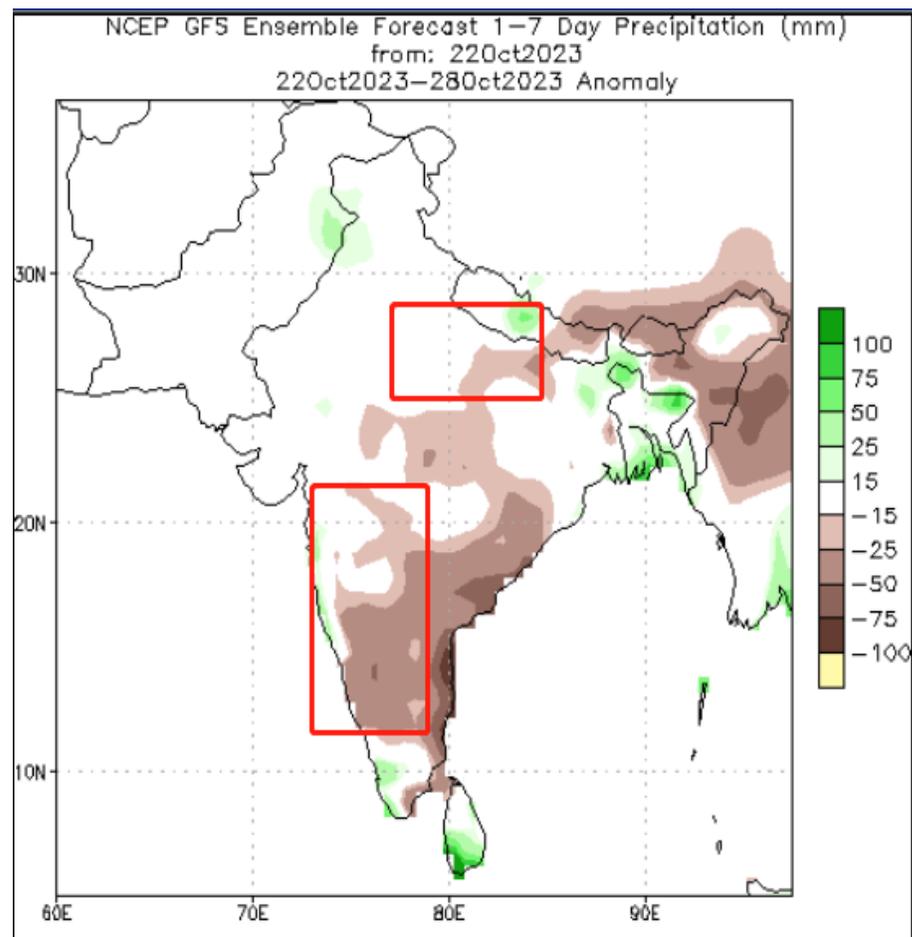
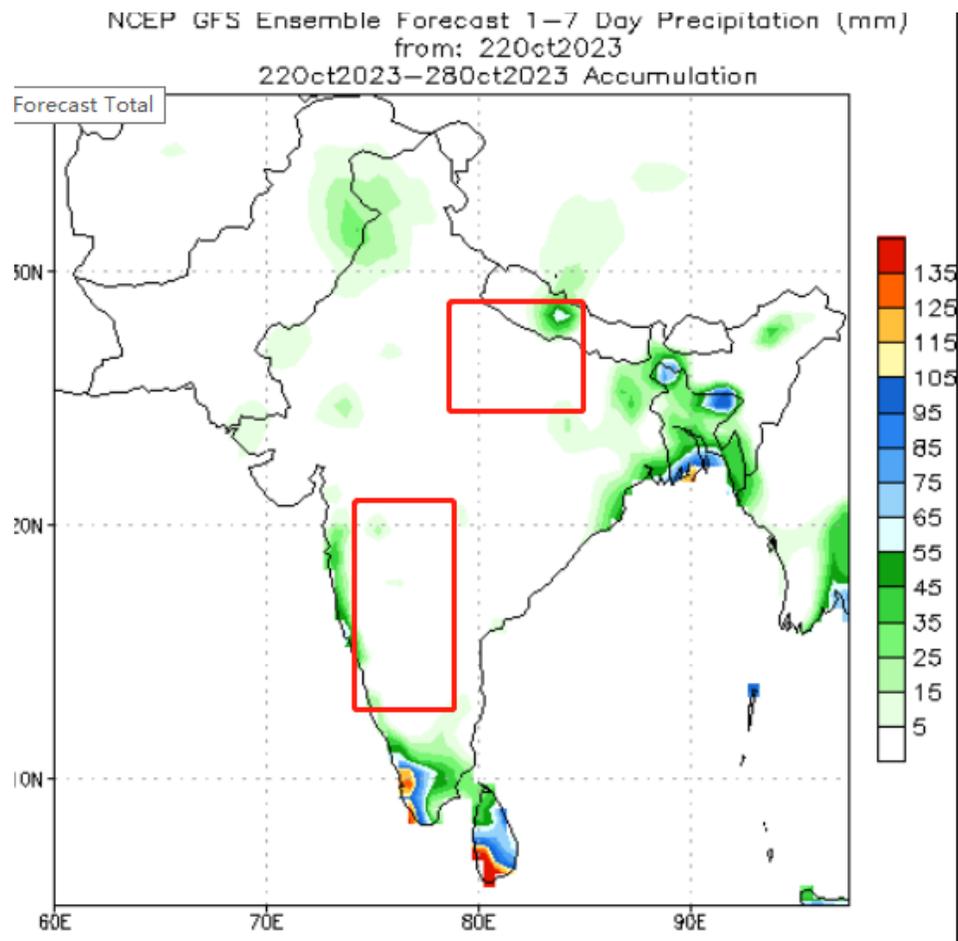
- 印度10月18日发布的一项命令，印度政府根据一些法规将原糖、白糖、精制糖和有机糖的出口限制延长至10月31日以后。
- 印度食品部部长于10月19日表示，因2023/24榨季甘蔗产量数据要到明年6月份才能揭晓，在此之前不太可能允许出口。

### 三、印度：印度供给偏紧支撑四季度价格



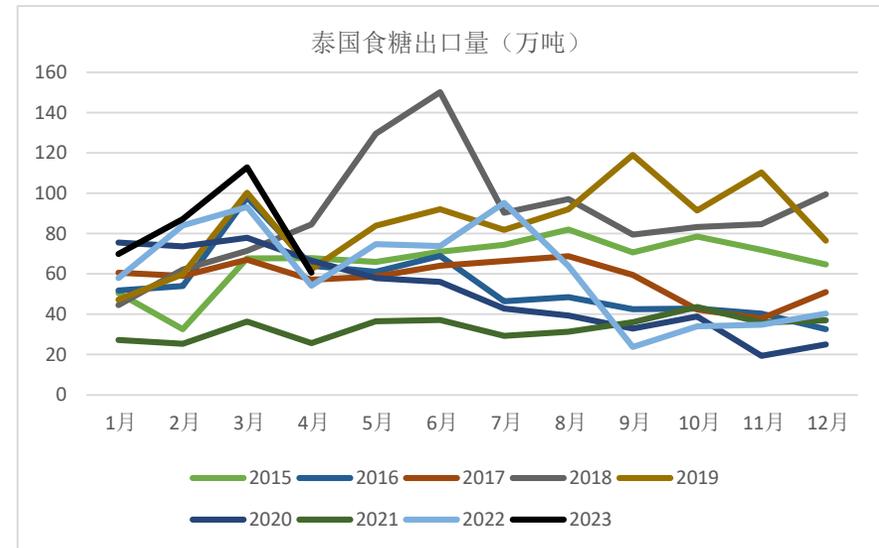
	期初库存	产量	消费量	出口量	期末库存	乙醇消耗	库存消费比
2013/14	920	2436	2442.7	278.2	752		31%
2014/15	752	2831	2565	230	912		36%
2015/16	912	2512	2485	167	772		31%
2016/17	772	2026	2444	4.6	394		16%
2017/18	394	3232	2545	63	1040		41%
2018/19	1040	3295	2495	380	1460	33.7	59%
2019/20	1460	2700	2500	596	1064	92.6	43%
2020/21	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	570	410	21%
2023/24-8月预估	570	3168	2750	488	500	450	18%

### 三、印度：10月甘蔗产区干燥



## 四、其他国家：泰国糖产量预计降至历史偏低水平

- 美国农业部下属的对外农业服务局(FAS)驻曼谷办事处发布的一份报告，预估较上年下调15%，为940万吨，因集中生长阶段的干旱影响甘蔗产量；2023/24年度糖出口下修至900-1000万吨。
- 2023年9月泰国出口食糖41.84万吨。其中出口原糖15.36万吨，白糖6.55万吨，精制糖19.94万吨。2023年1-9月，泰国出口累计出口食糖640.10万吨，其中原糖328.21万吨，白糖51万吨，精制糖260.88万吨

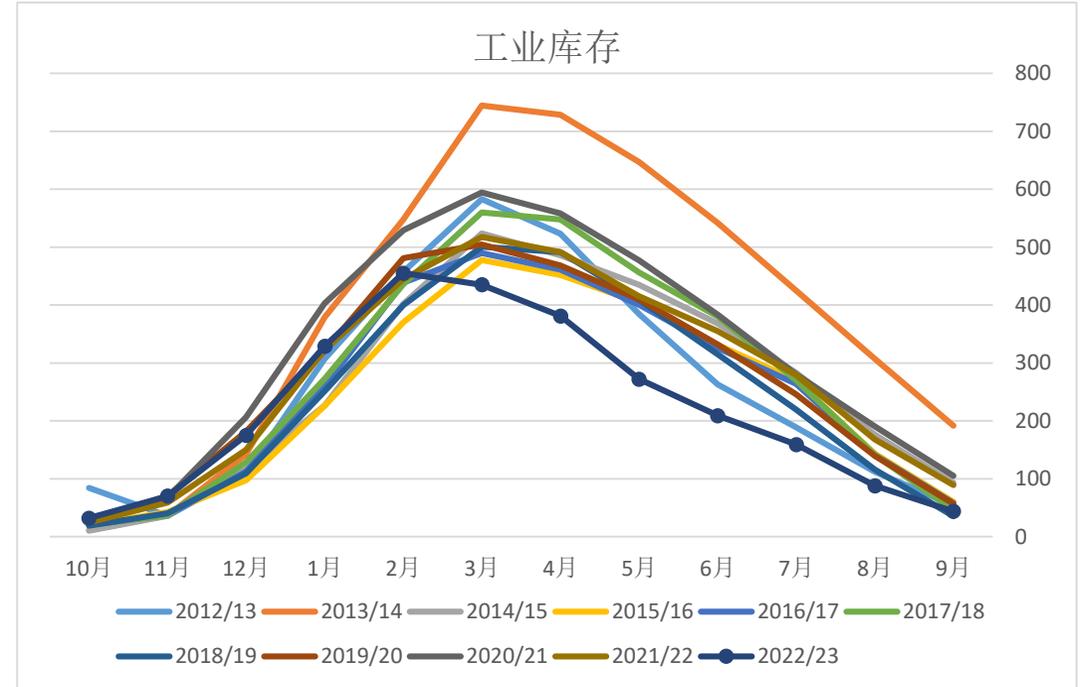
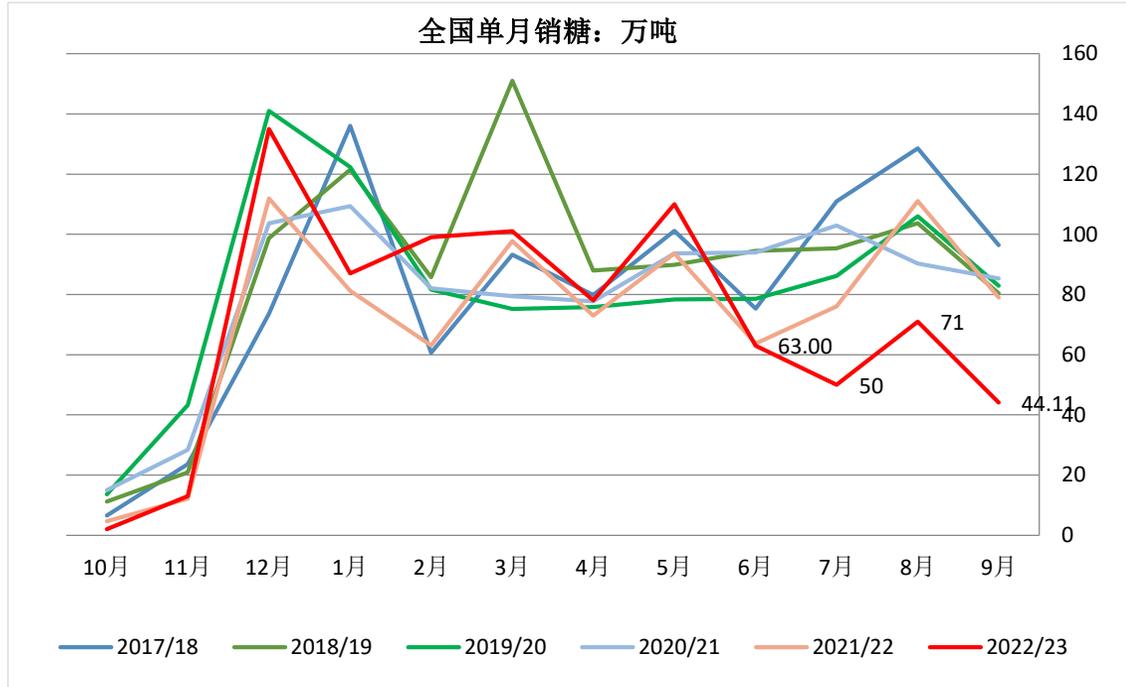


## 五、中国：供需：23/24榨季全国糖预计恢复至1000万吨

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	897	380	1277	1560	18	-301
2023/24	1000	500	1500	1570	14	-84

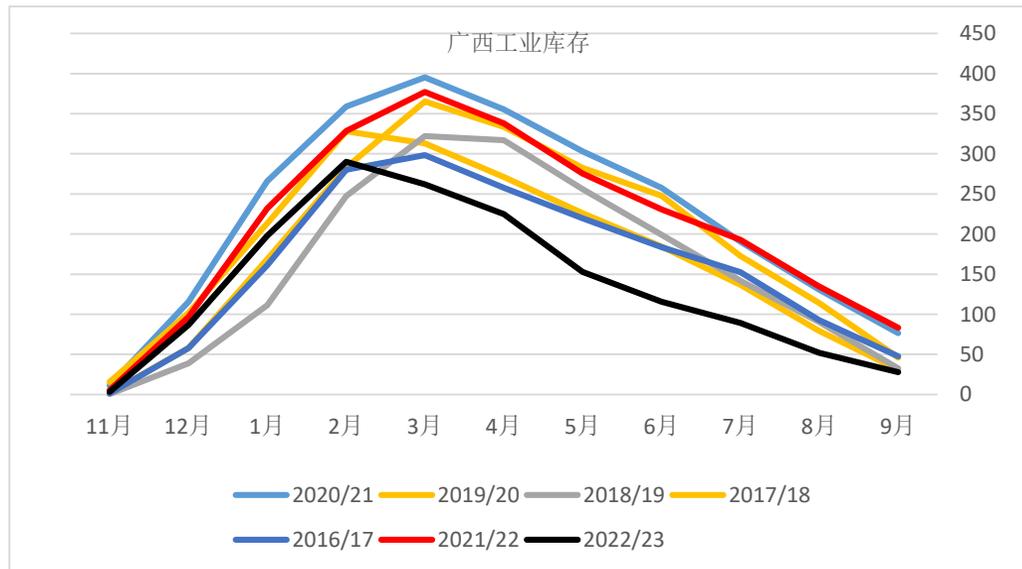
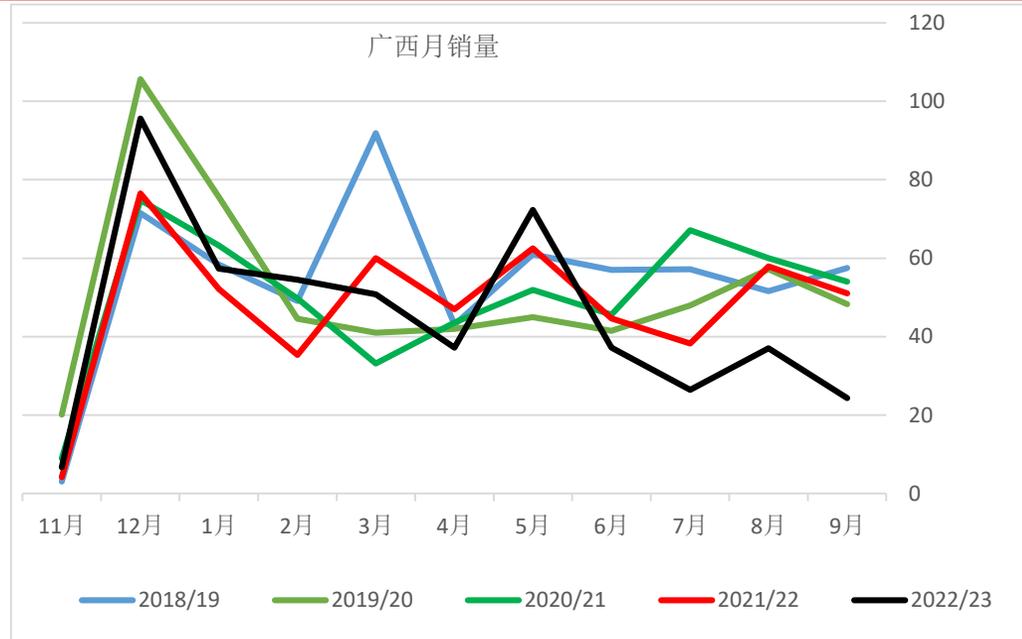
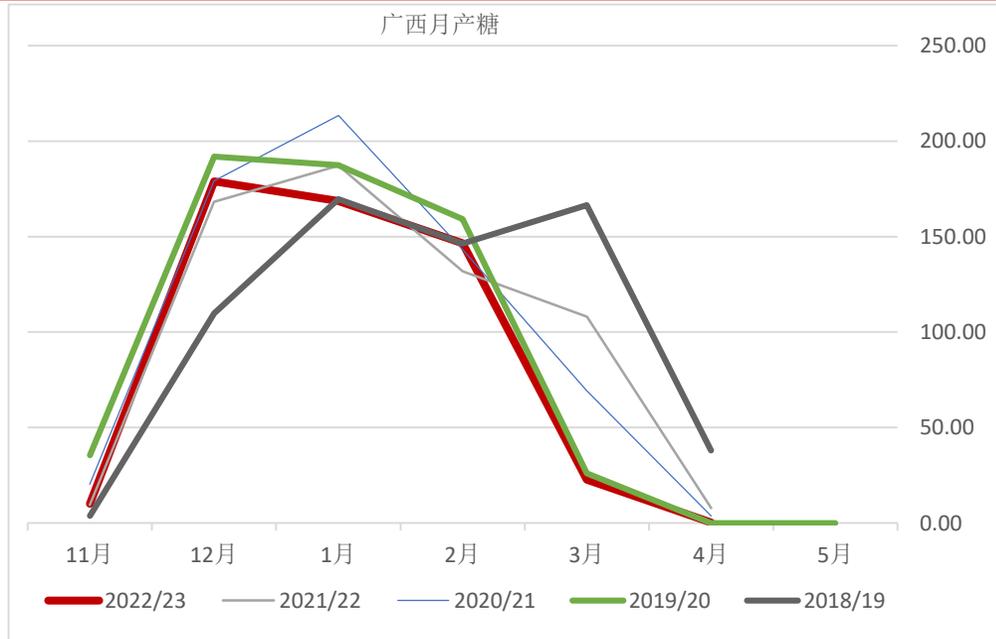
- 10月农业农村部对预计数据不作调整。内蒙古、新疆首家糖厂分别于9月17日、26日开机，截至10月10日，共有21家糖厂开榨生产，2023/24年度生产伊始，总体正常偏快。广西、云南产区甘蔗长势良好，甘蔗入榨量预计增加。综合看，新年度全国食糖产量有望恢复性增长。
- 沐甜科技预估，23/24榨季国内食糖产量为980万吨，同比增幅在80万吨以上。产量增长的原因主要是广西降雨增加，甘蔗单产显著恢复。后期的天气情况非常关键，如果温差较大有利于糖分积累，糖产量增幅还可能进一步扩大。其中广西600万吨，同比增73万吨；云南210万吨，同比增9；新疆57万吨，同比增11；内蒙50万吨，同比减8；广东维持52万吨，海南维持9万吨。

## 五、中国：产销：高价抑制需求，9月销糖同比环比走低



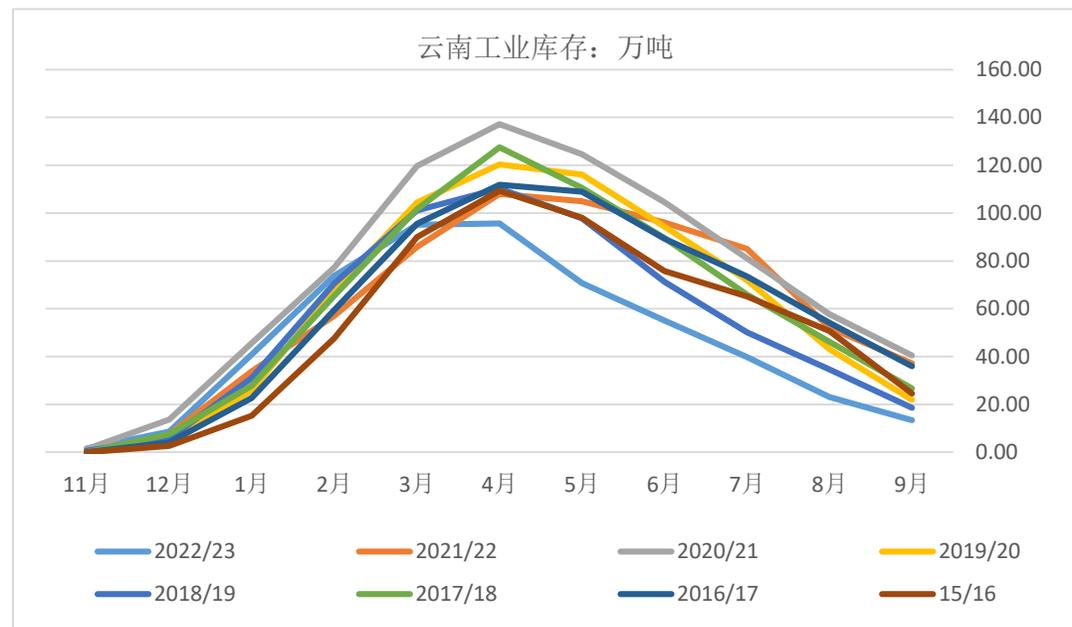
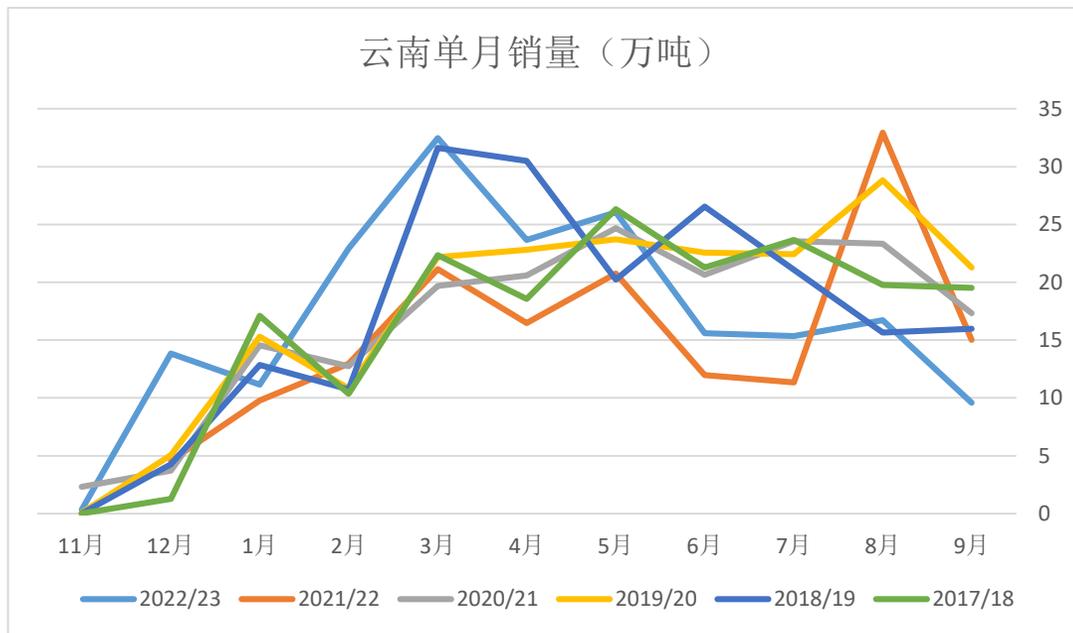
- 本制糖期全国共生产食糖**897万吨**，比上个制糖期减少**59万吨**。
- 2023年截至9月底，全国累计销售食糖**853万吨**，同比减少**14万吨**；累计销糖率**95.11%**。
- 库存**43.89万吨**，同比减少**45.11万吨**；其中甜菜糖几乎全部销完，甘蔗糖广西结余库存**27.63万吨**，云南**13.43万吨**。

## 五、中国：产销：广西9月销量环比同比走低



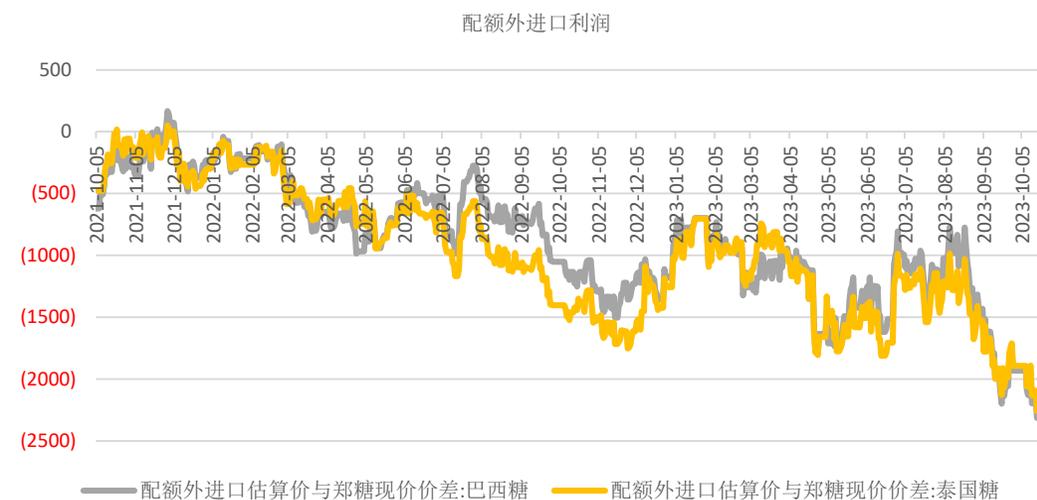
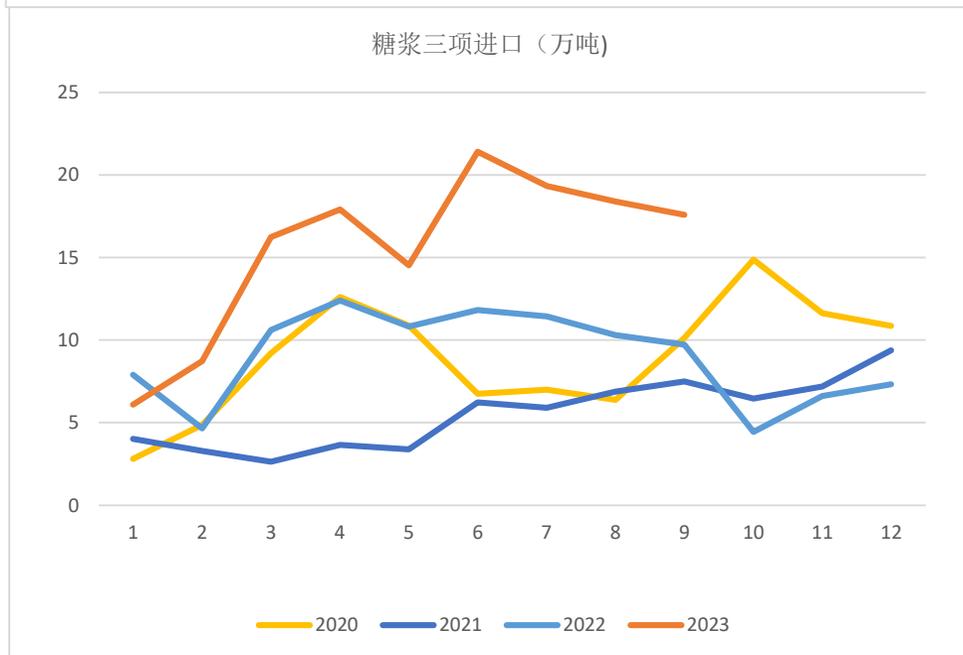
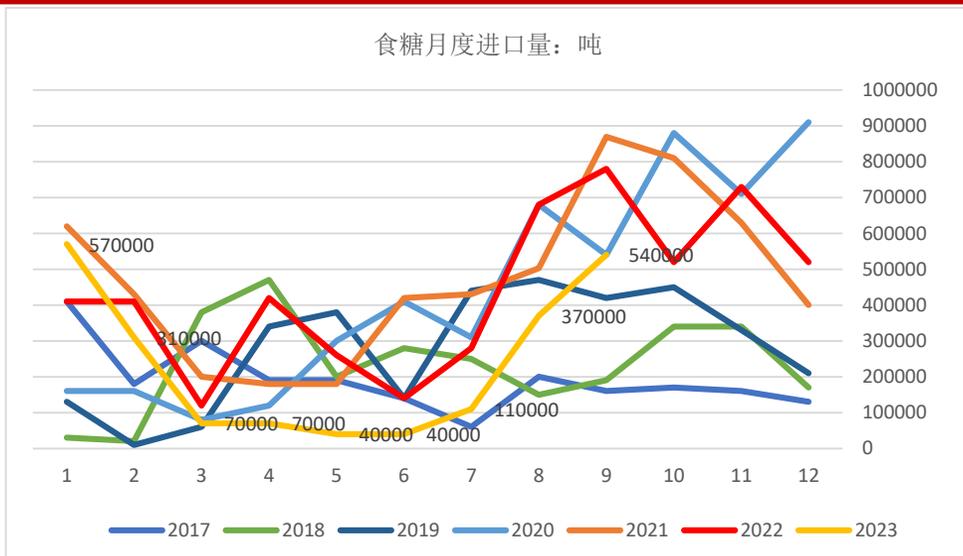
- 2022/23年榨季广西累计入榨甘蔗4122.13万吨，同比减少897.28万吨；产混合糖527.03万吨，同比减少84.91万吨；产糖率12.79%，同比提高0.6个百分点。
- 截至9月底，广西累计销糖499.4万吨，同比减少29.27万吨；产销率94.76%，同比提高8.37个百分点。
- 9月单月销糖24.31万吨，同比减少27.12万吨；榨季结转库存27.63万吨，同比减少55.64万吨。

## 五、中国：产销：云南9月销量维持低位



- 云南省2022/23榨季共产糖201.10万吨(上榨季194.13万吨);
- 截至9月30日云南省累计销售糖187.67万吨(去年同期156.96万吨);销糖率93.32%(去年同期80.85%).
- 9月份销售食糖9.59万吨，同比减少5.43万吨，工业库存13.43万吨，同比减少23.74万吨.

## 四、中国：进口：9月进口食糖继续增多，糖浆进口依旧维持高位



- 食糖进口：2023年9月我国进口食糖54万吨，同比减少23.71万吨，降幅30.7%。2023年1-9月累计进口食糖211万吨，同比减少138.91万吨，降幅39.7%。
- 糖浆三项进口：9月，我国税则号170290项下三类商品共进口17.58万吨，同比增加7.85万吨，增幅80.68%。2023年1-9月累计进口税则号170290项下三类商品140.22万吨，同比增加50.56万吨，增幅56.41%。

# 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](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

