

2022年11月12日

研究员：许亮
从业证书：F0260140
投资咨询从业证书
号：Z0002220
审核人：唐韵
投资咨询从业证书
号：Z0002422



上海市虹口区东大名
路1089号26层2601-
2608单元



电话
021-55275088



电子邮件
xuliang@eafutures.com



网站
<http://www.eafutures.com/>

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。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证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

观点

印度食糖增产已定，短期关注巴西物流和印度出口紧缩政策。原糖高位，郑糖进口严重倒挂。国内因广西干旱情况出现减产，郑糖跟随原糖。关注宏观情绪。

基本面

供需：

全球：ISO：21/22 年度全球市场已经不存在供应缺口且盈余 23.7 万吨，此前预测短缺 192 万吨，主要因为印度不断上调产量预估。预计 22/23 年度糖供应过剩 560 万吨。

泰国： 美国农业部预测 22/23 年度食糖产量恢复至 1000 万吨，同比降低 60 万吨。

印度： ISMA 预计若季风降雨正常， 22/23 年度食糖产量在考虑 340 万吨糖产量转向乙醇生产之后，预计达到 3600 万吨，与本年度预估持平。

巴西： 截至 10 月底产糖 3028 万吨，同比减少 3%。

中国： 21/22 年度食糖产量 956 万吨，同比减少 111 万吨；22/23 年度糖产量 1005 万吨，同比增加 49 万吨，与 10 月份预估值相比下调 30 万吨。。

进出口

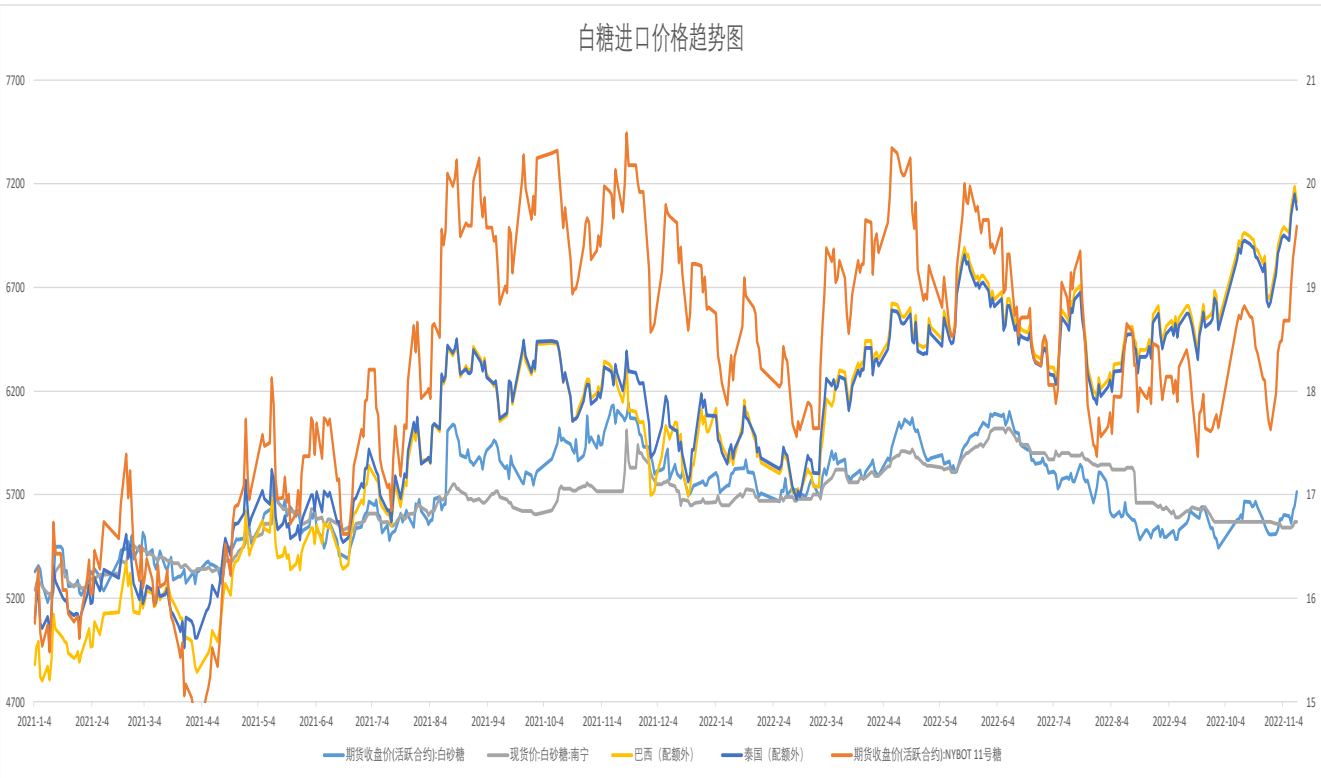
2021/22榨季9月份我国进口糖78万吨，同比上年同期减少9万吨，相比8月份进口增加10万吨。

库存：

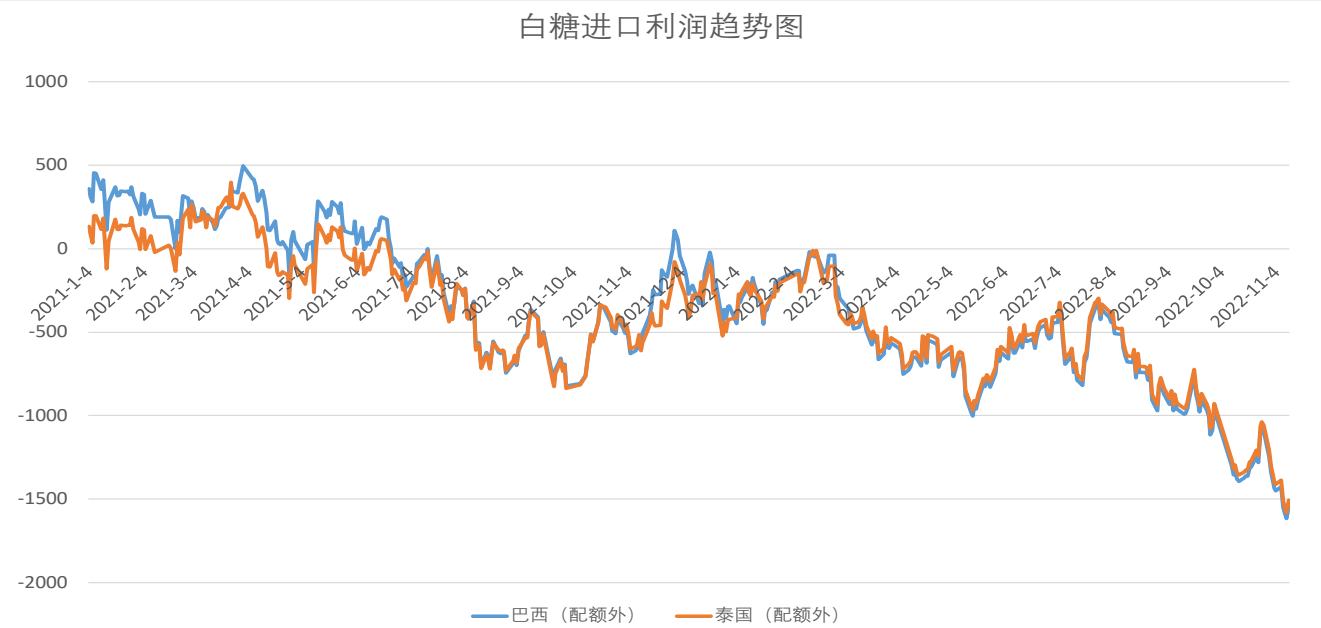
中国工业库存9月同比减少15%，环比减少47%，至89万吨。

一、价格及价差

现货价格、期货主力价格及进口价格

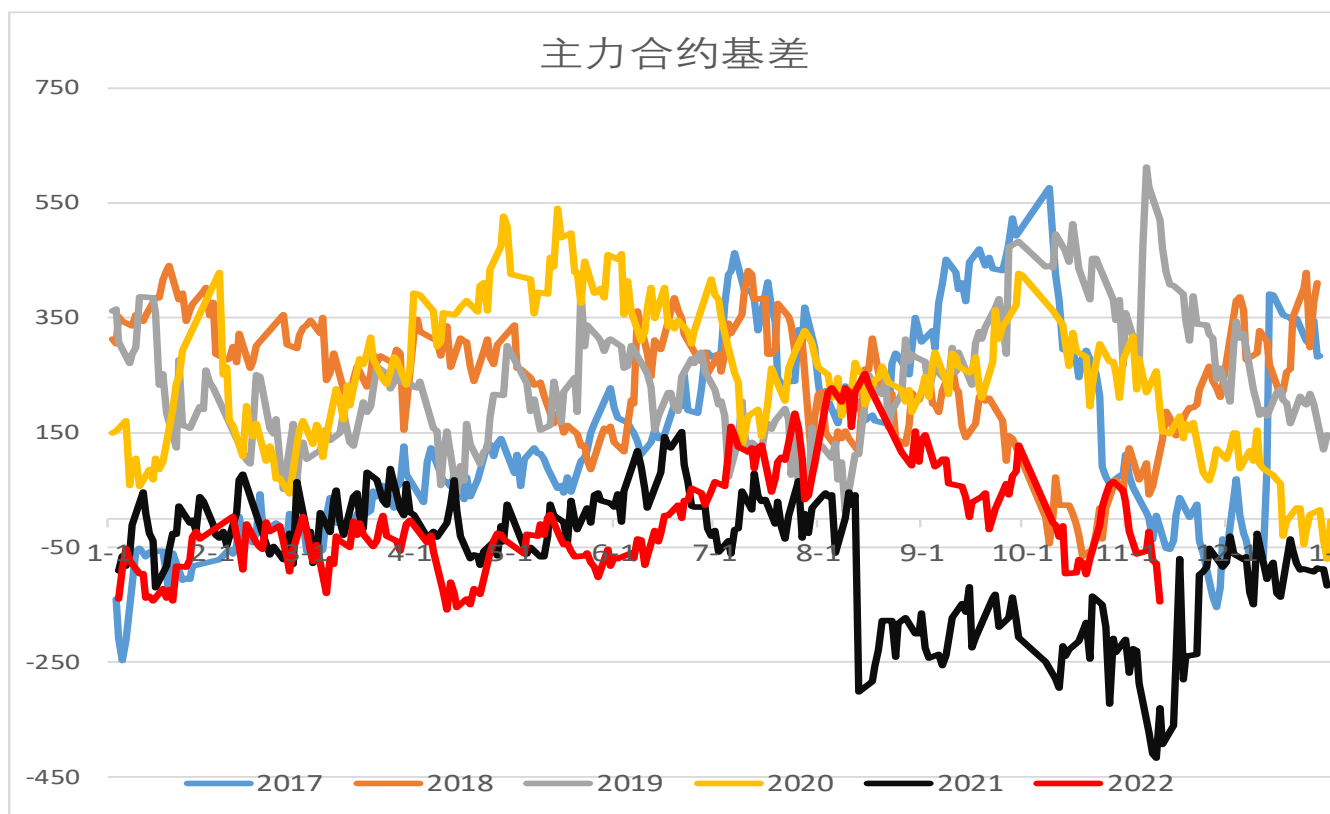


进口利润

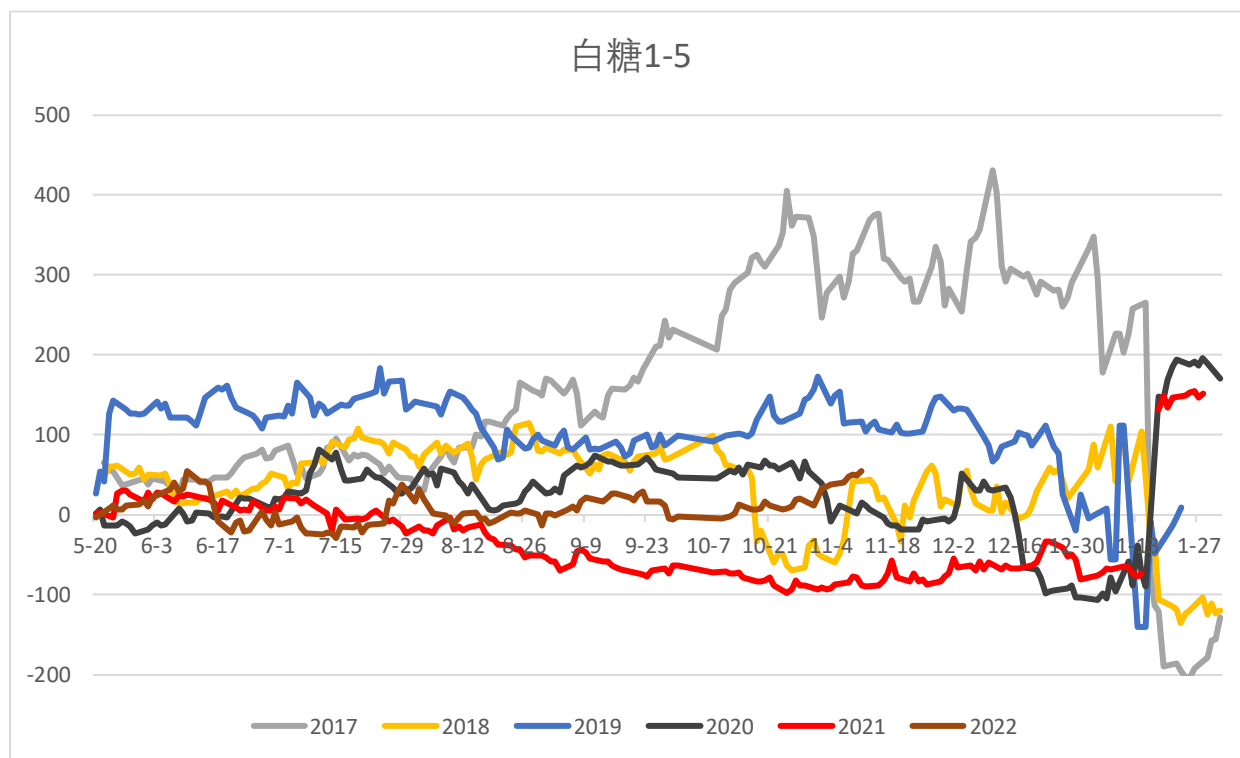


数据来源：wind、东亚期货研究院

郑糖主力合约基差



郑糖 1-5 价差

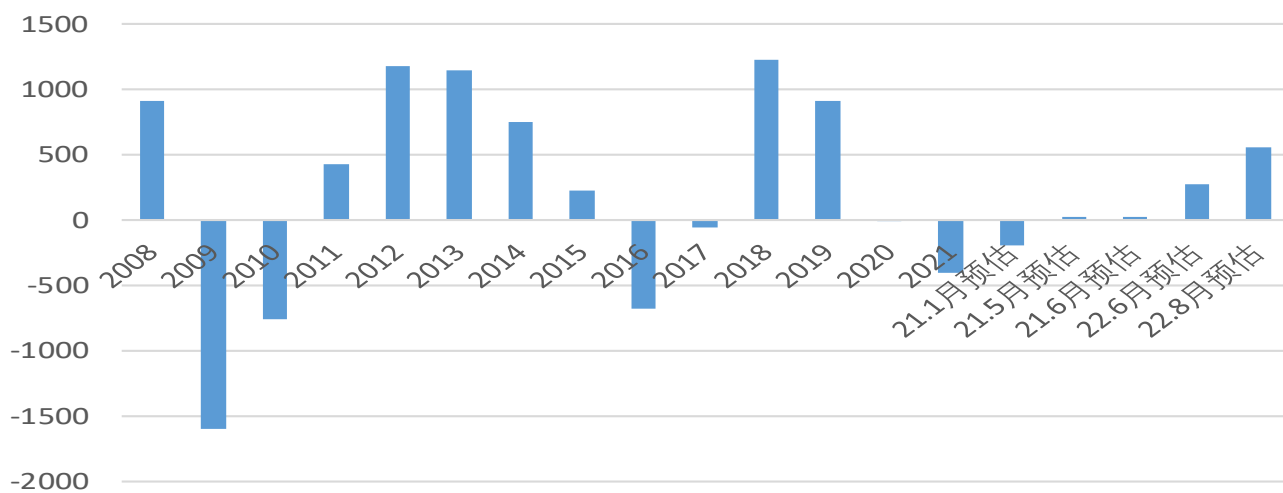


数据来源: wind、东亚期货研究院

二、全球供需基本面

全球供需：

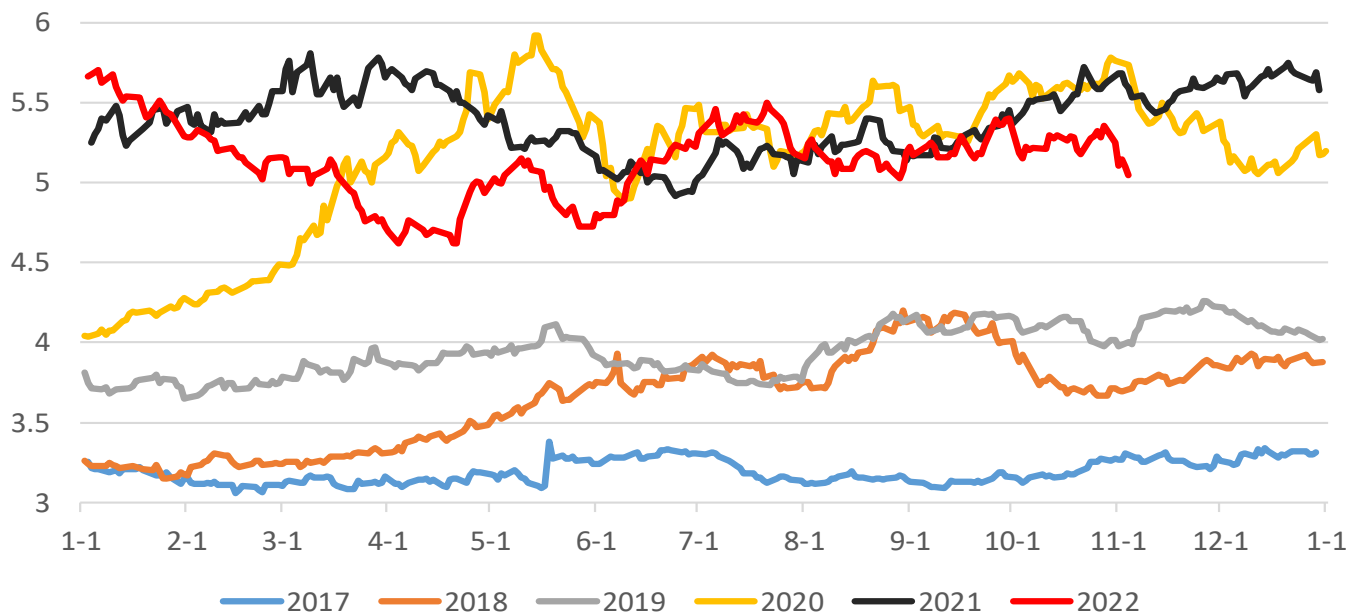
全球糖市供需图 (ISO:万吨)



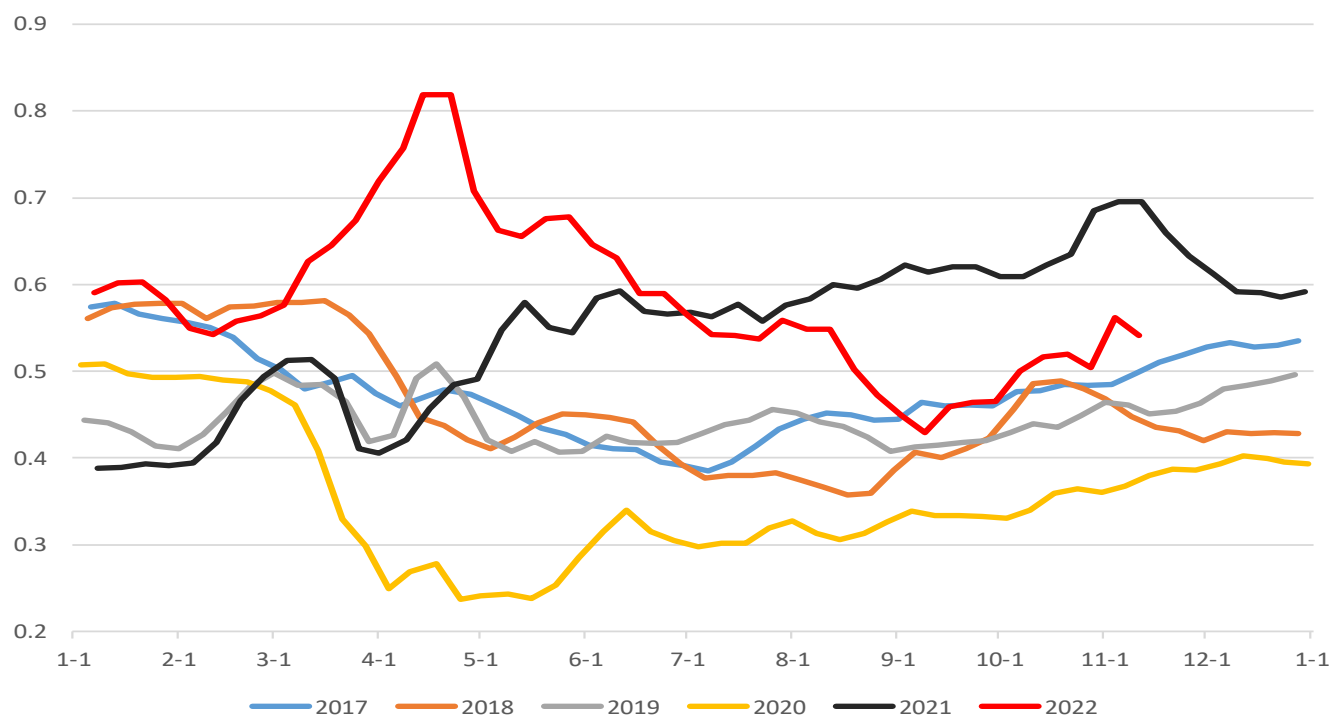
数据来源：国际糖业组织（ISO）、东亚期货研究院

巴西：

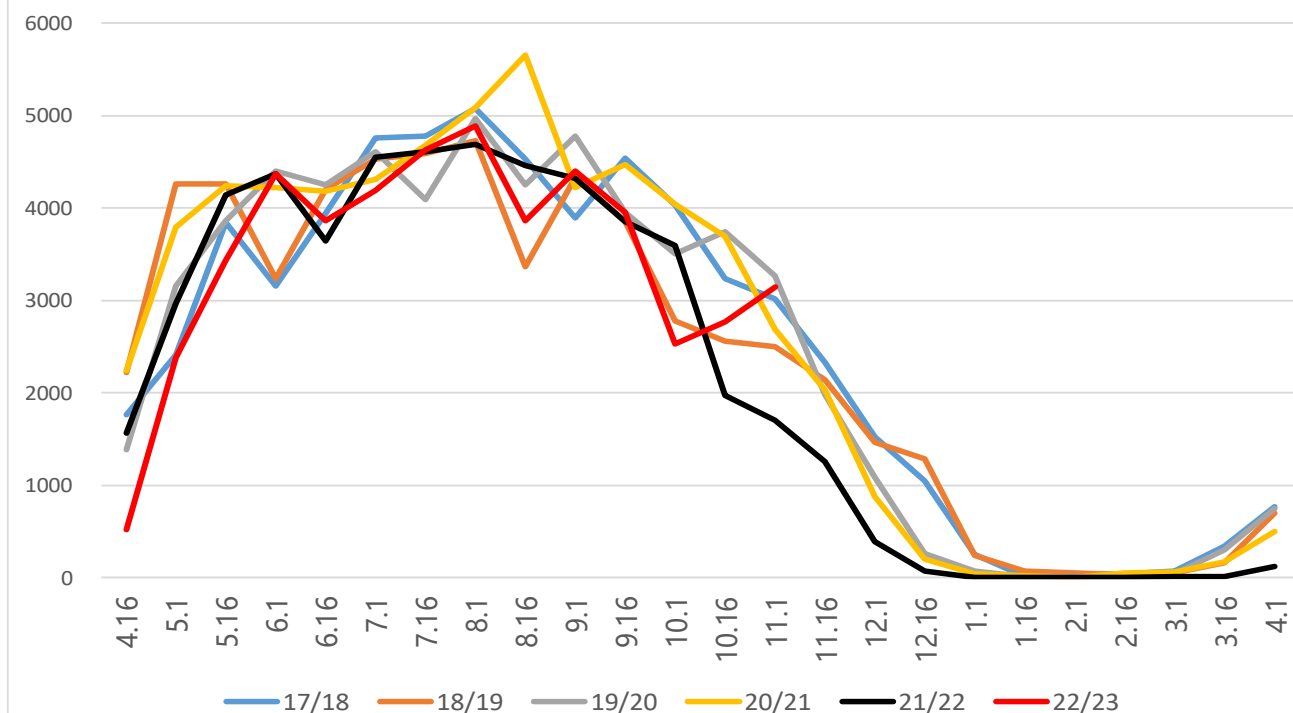
美元兑巴西雷亚尔



生产价格:含水乙醇(工业用途):以美元计:圣保罗:巴西

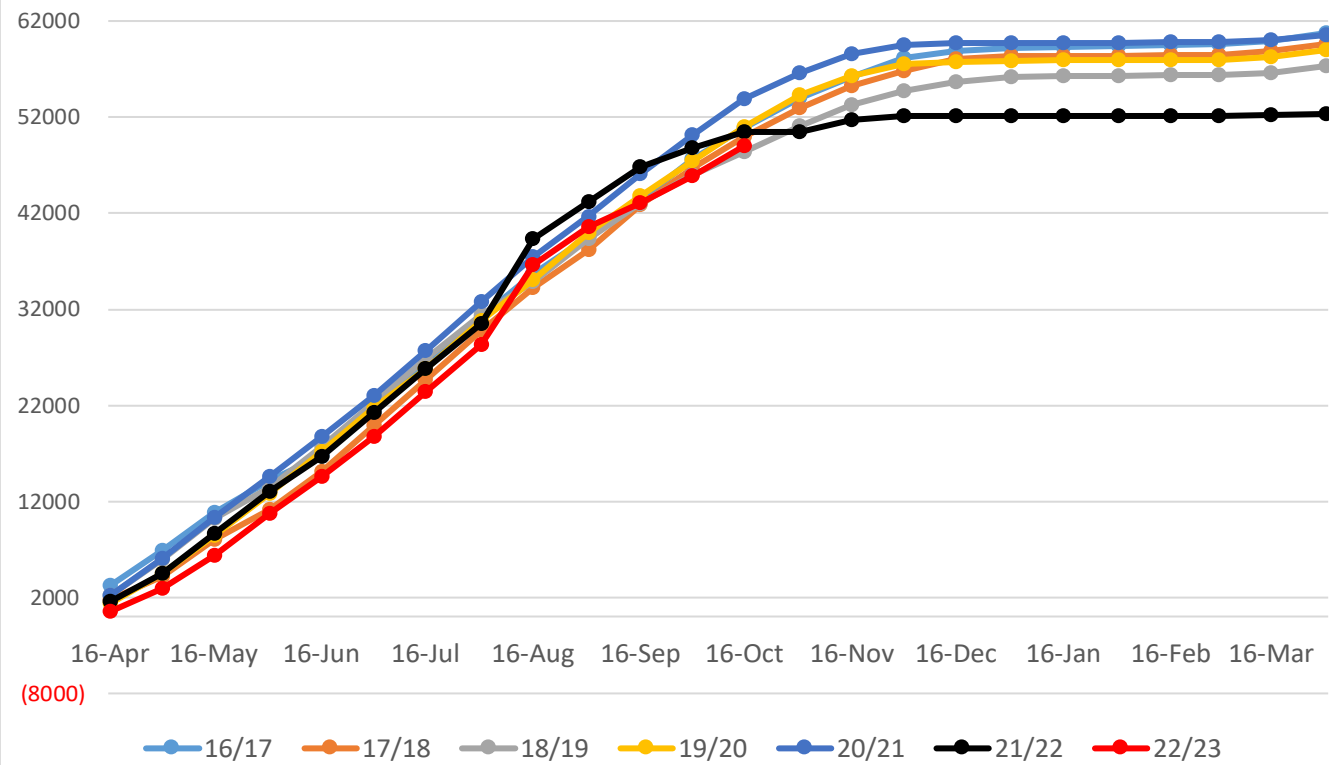


巴西双周甘蔗压榨量

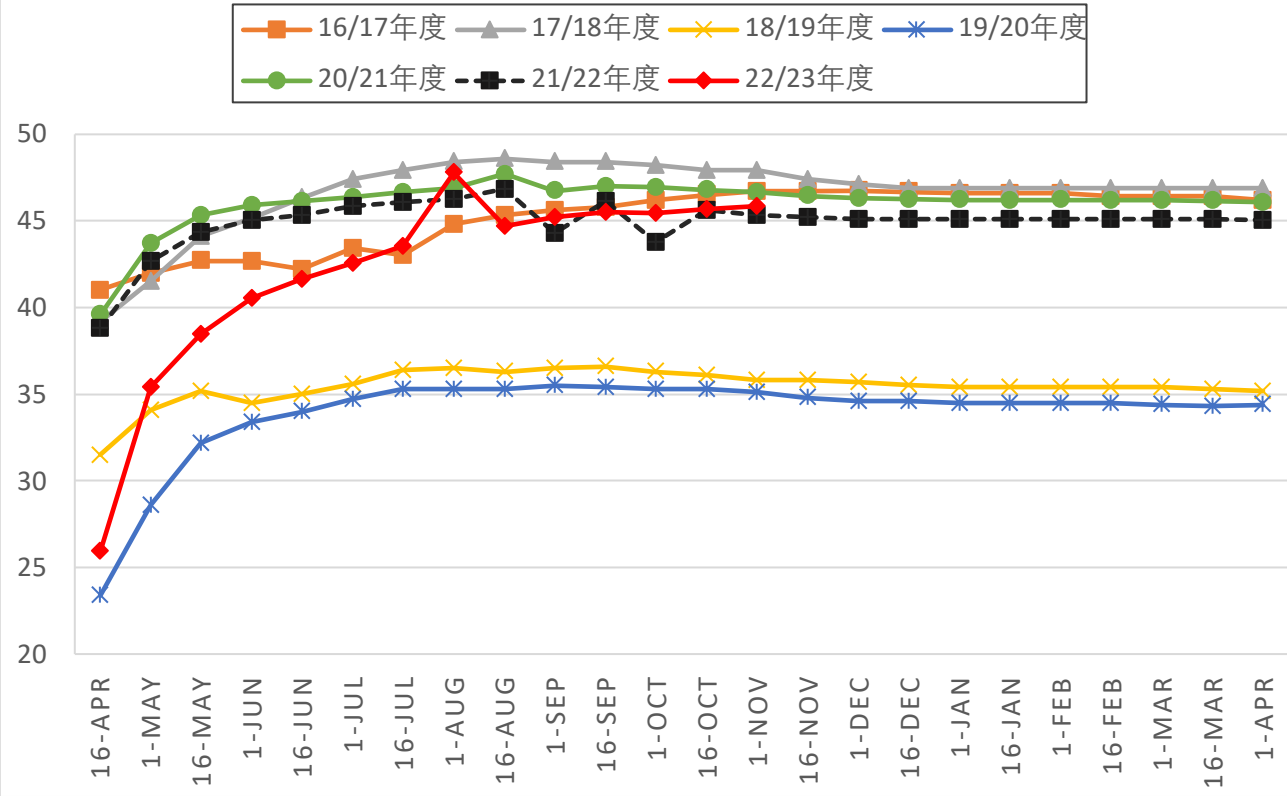


数据来源: UNICA、东亚期货研究院

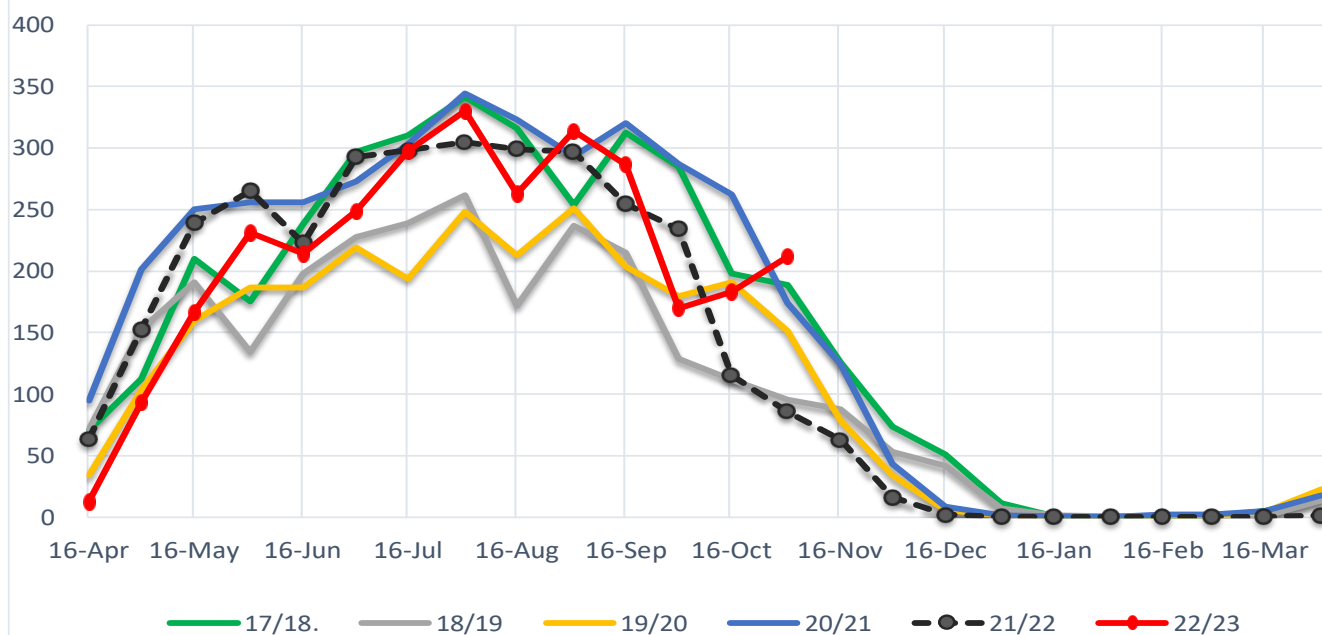
巴西甘蔗压榨累计进度



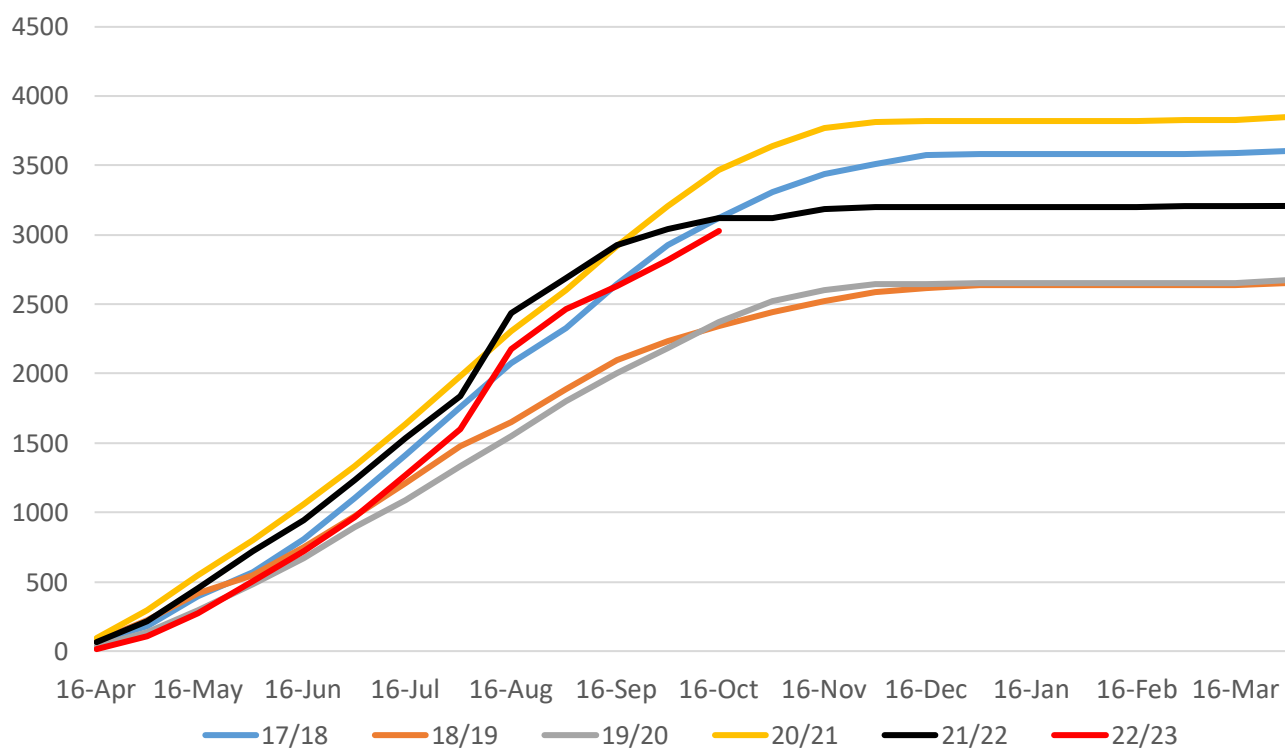
巴西累计榨糖比例



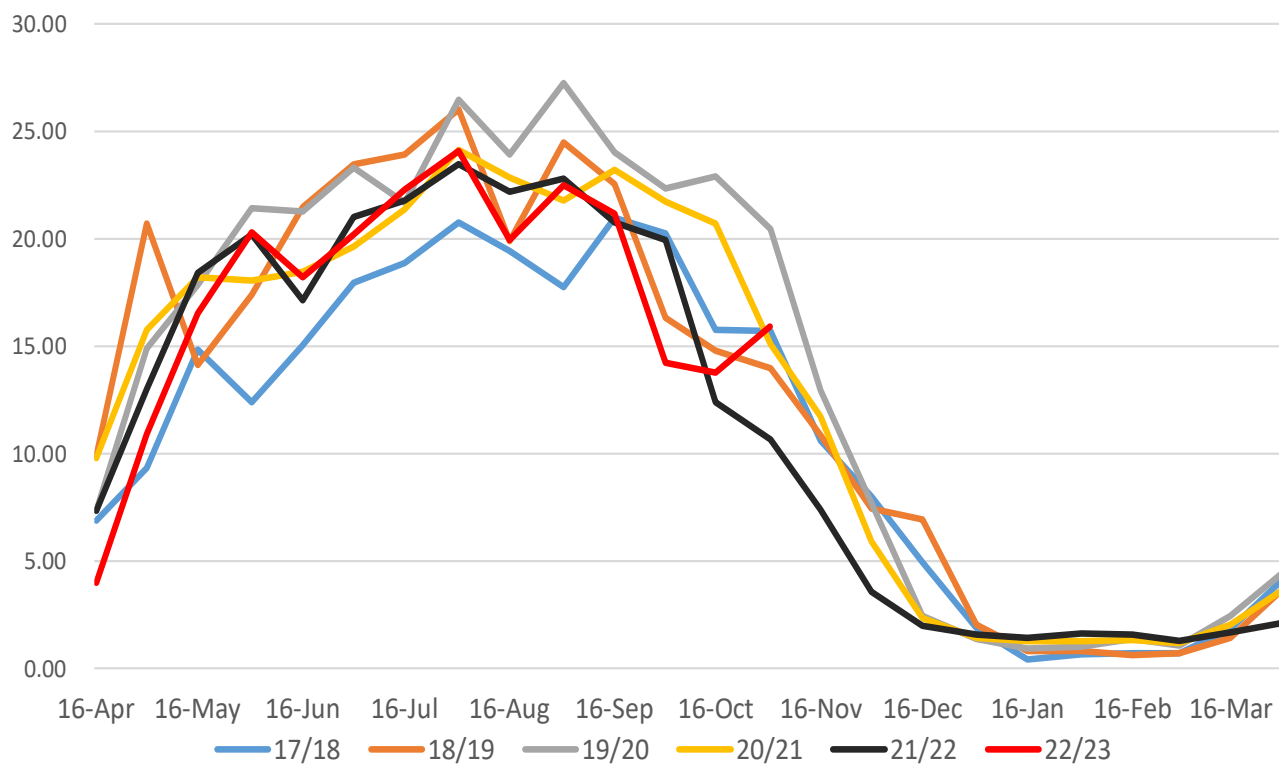
巴西中南部双周白糖产量



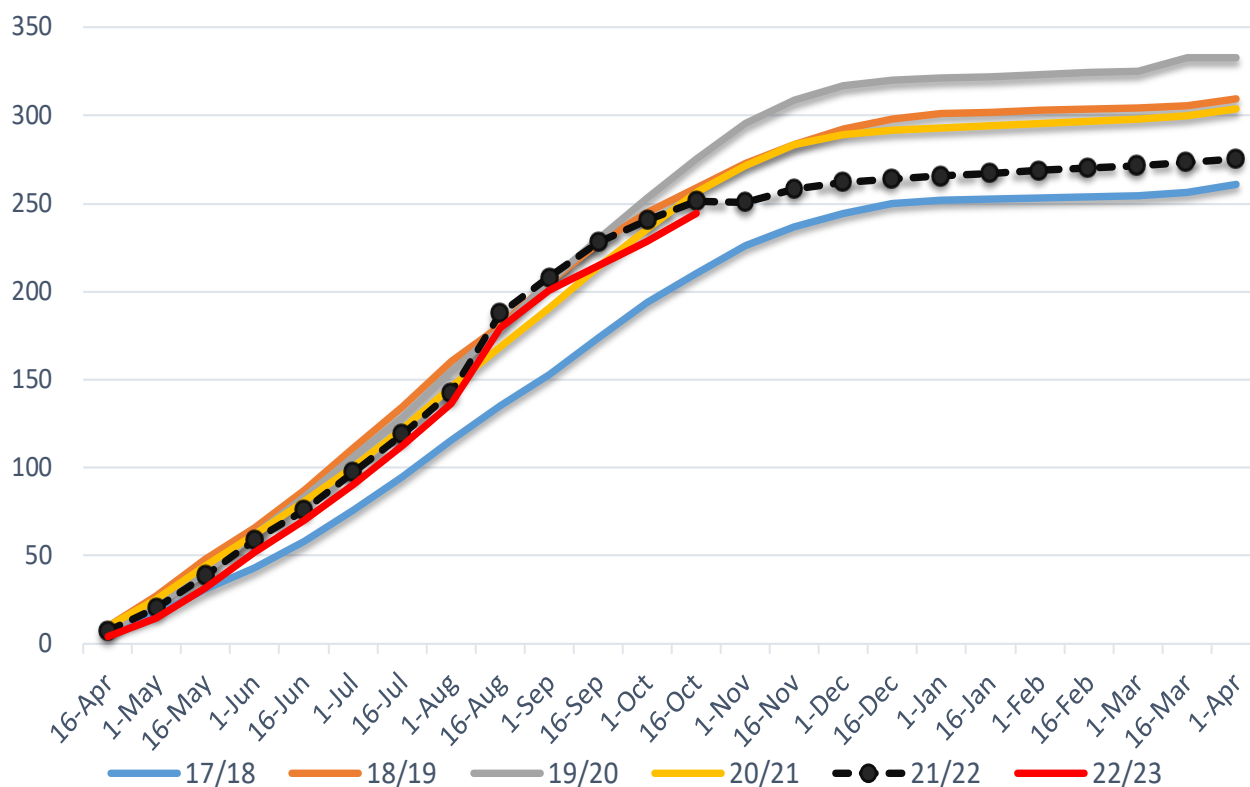
巴西食糖产量累计进度



巴西中南部双周乙醇产量

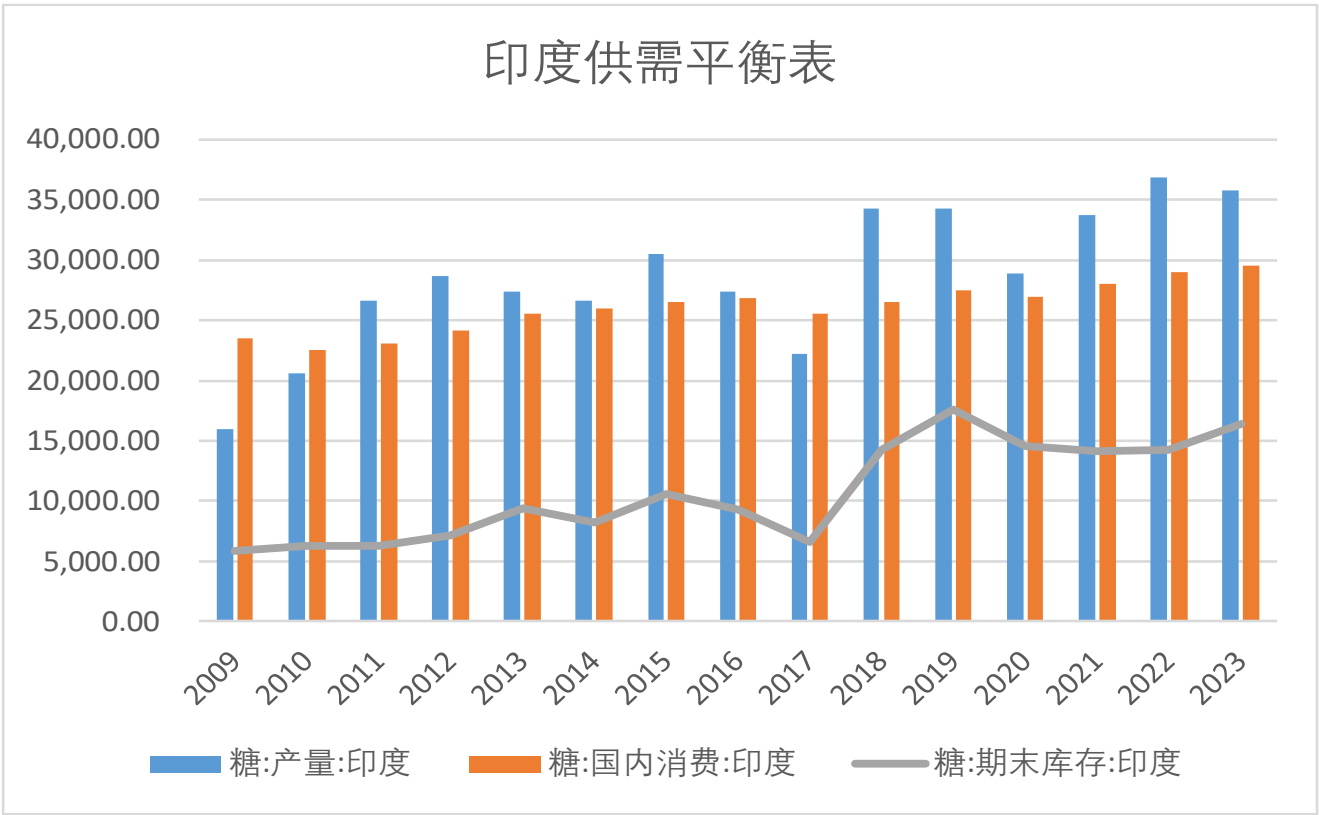


巴西乙醇产量累计进度

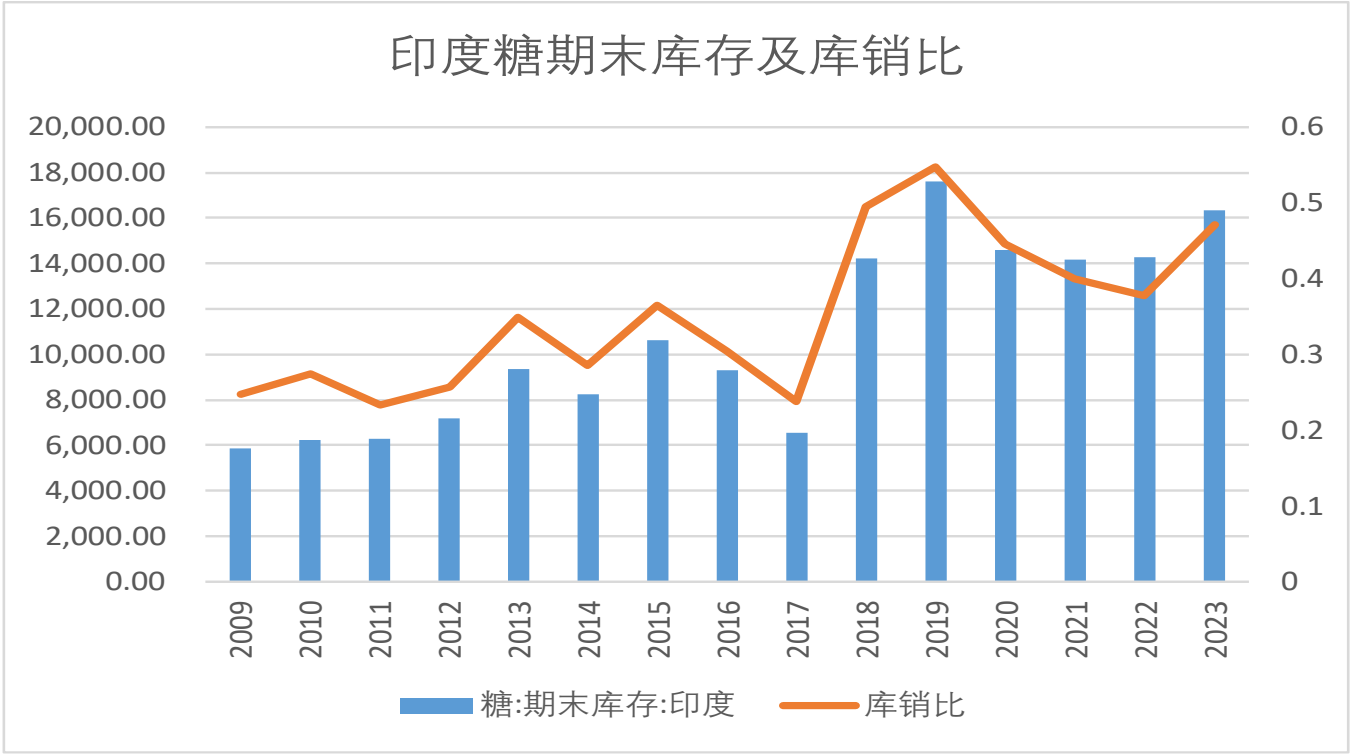


印度:

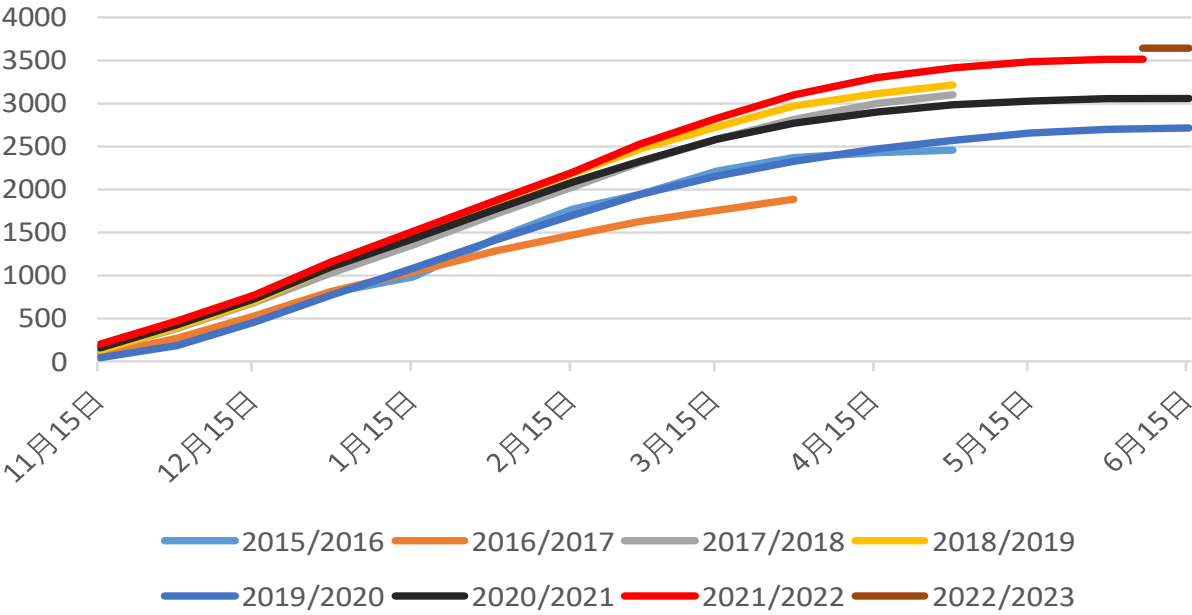
印度供需平衡表



印度糖期末库存及库销比



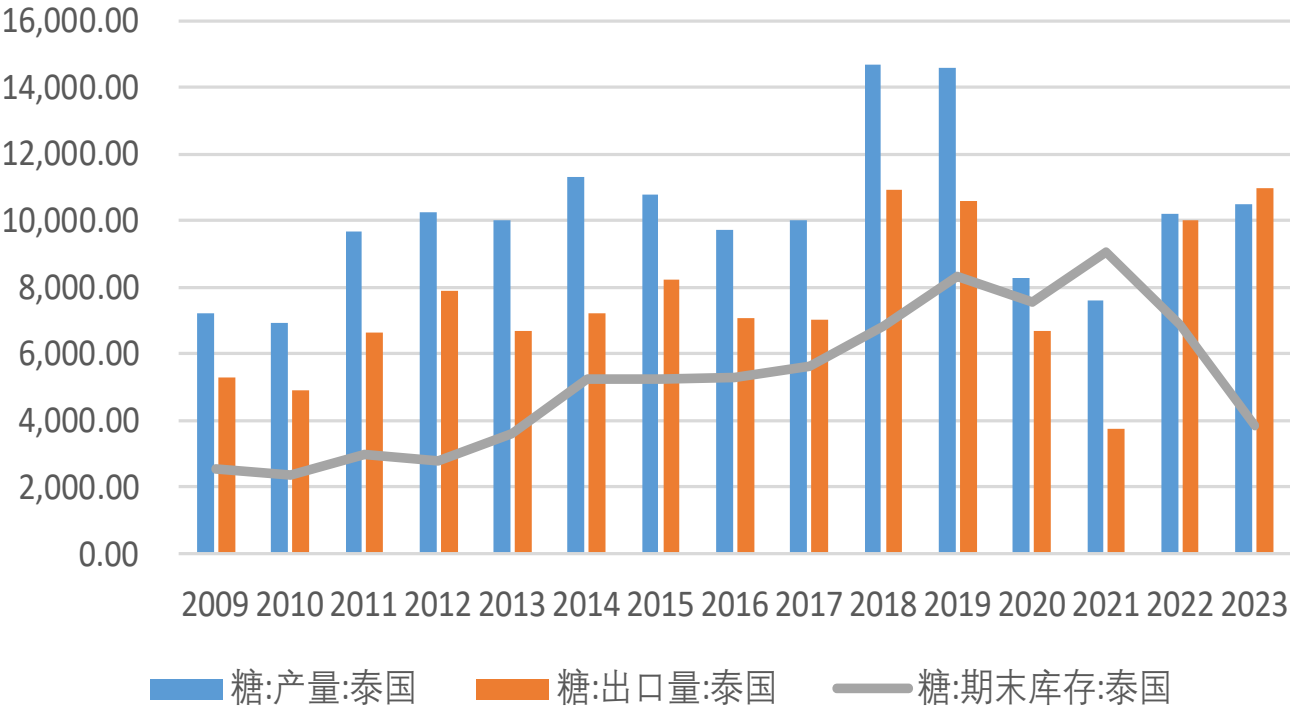
印度双周累积产糖量(万吨)



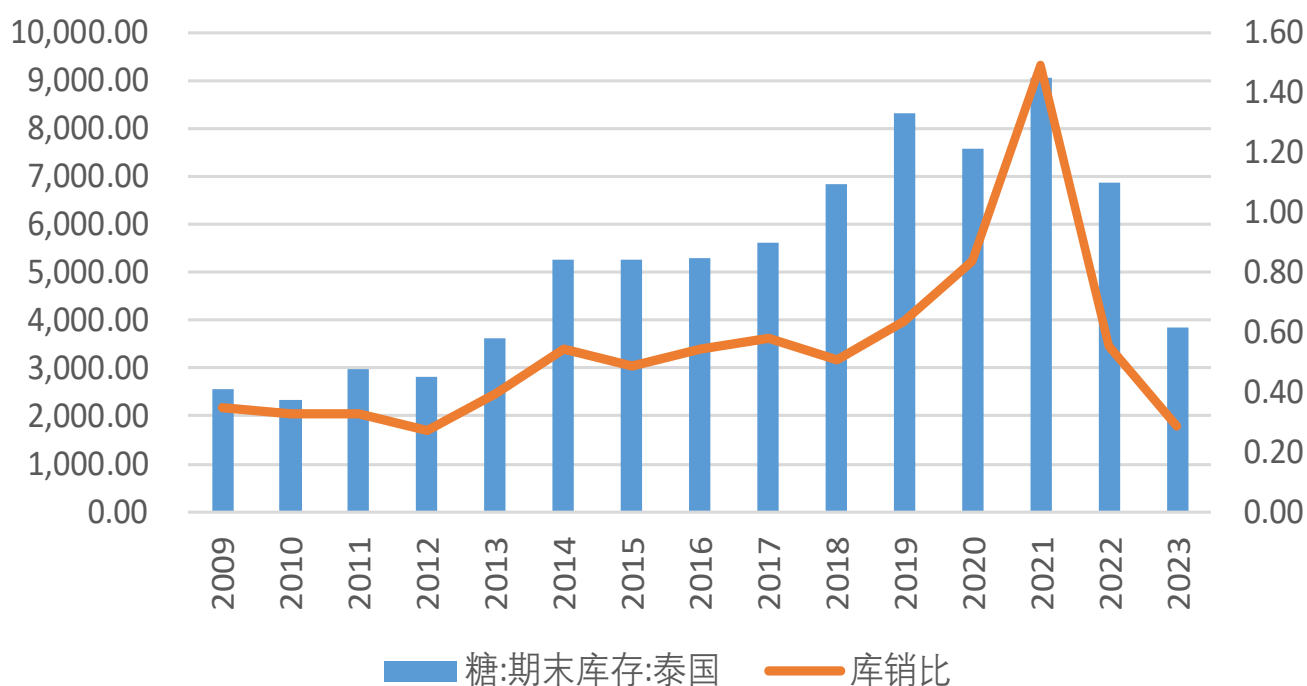
数据来源：印度糖厂协会 ISMA

泰国供需：

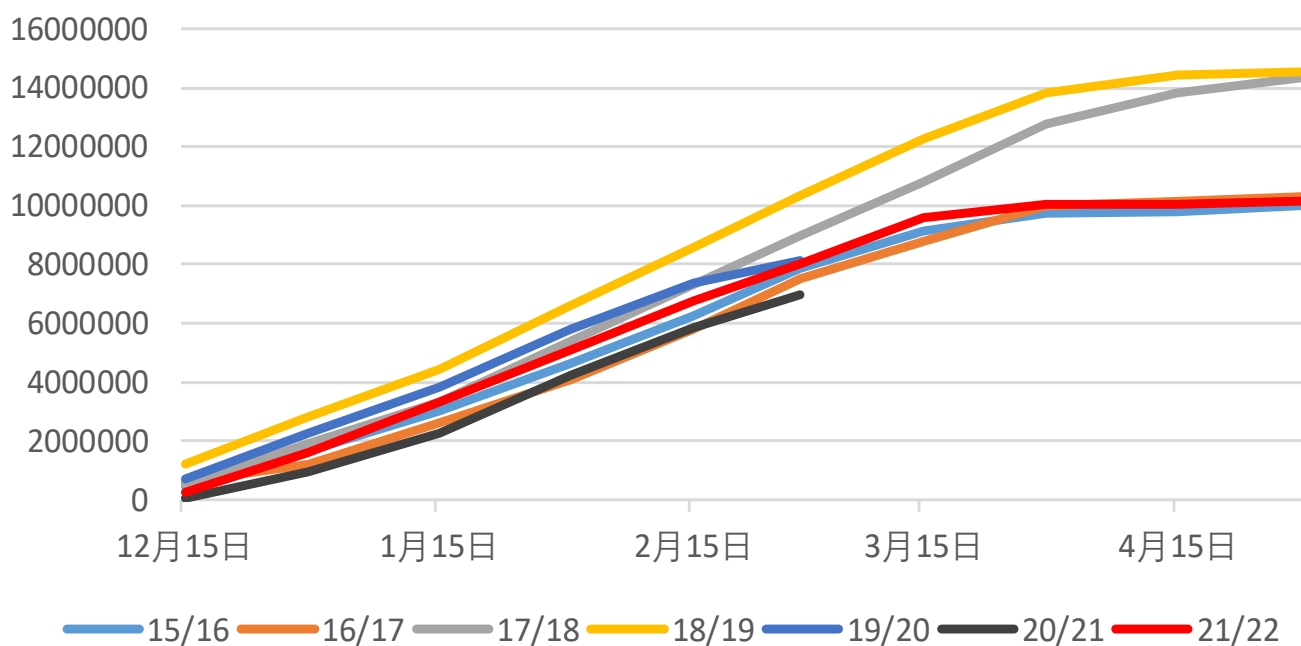
泰国产量与出口



泰国糖期末库存与库销比



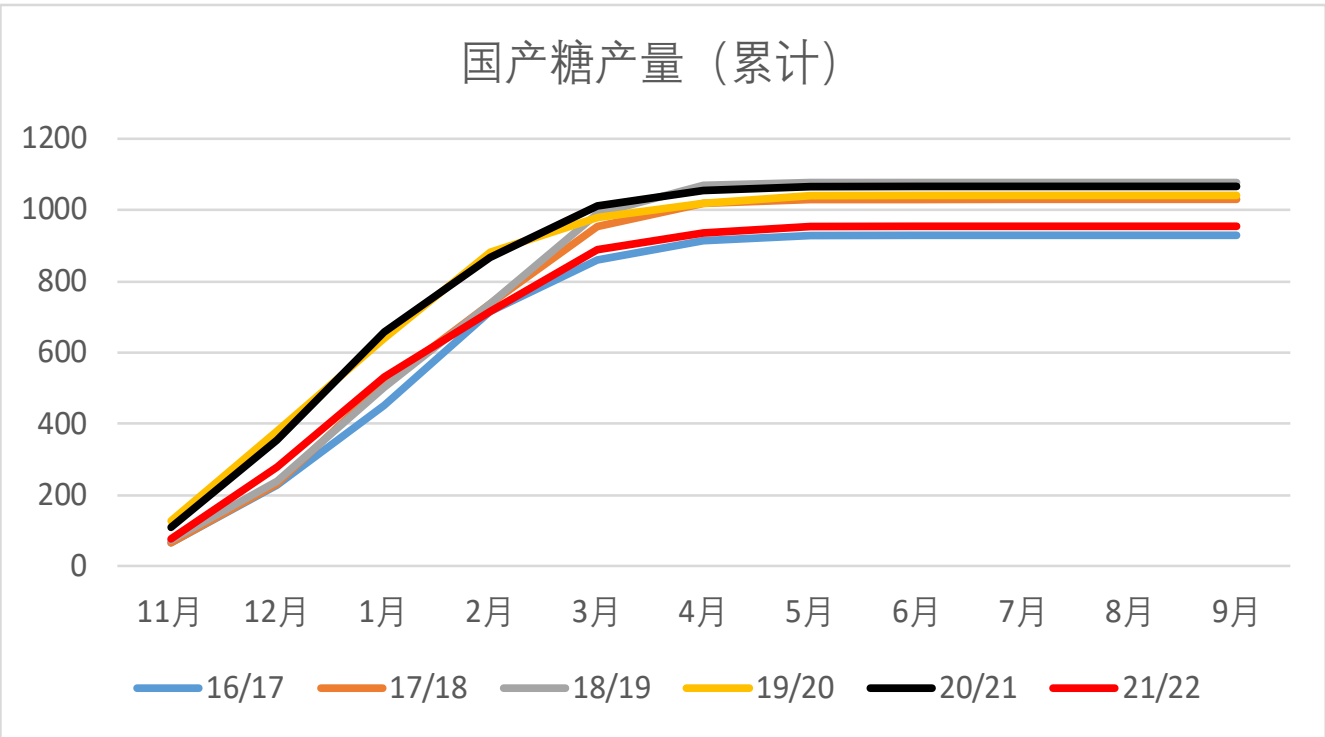
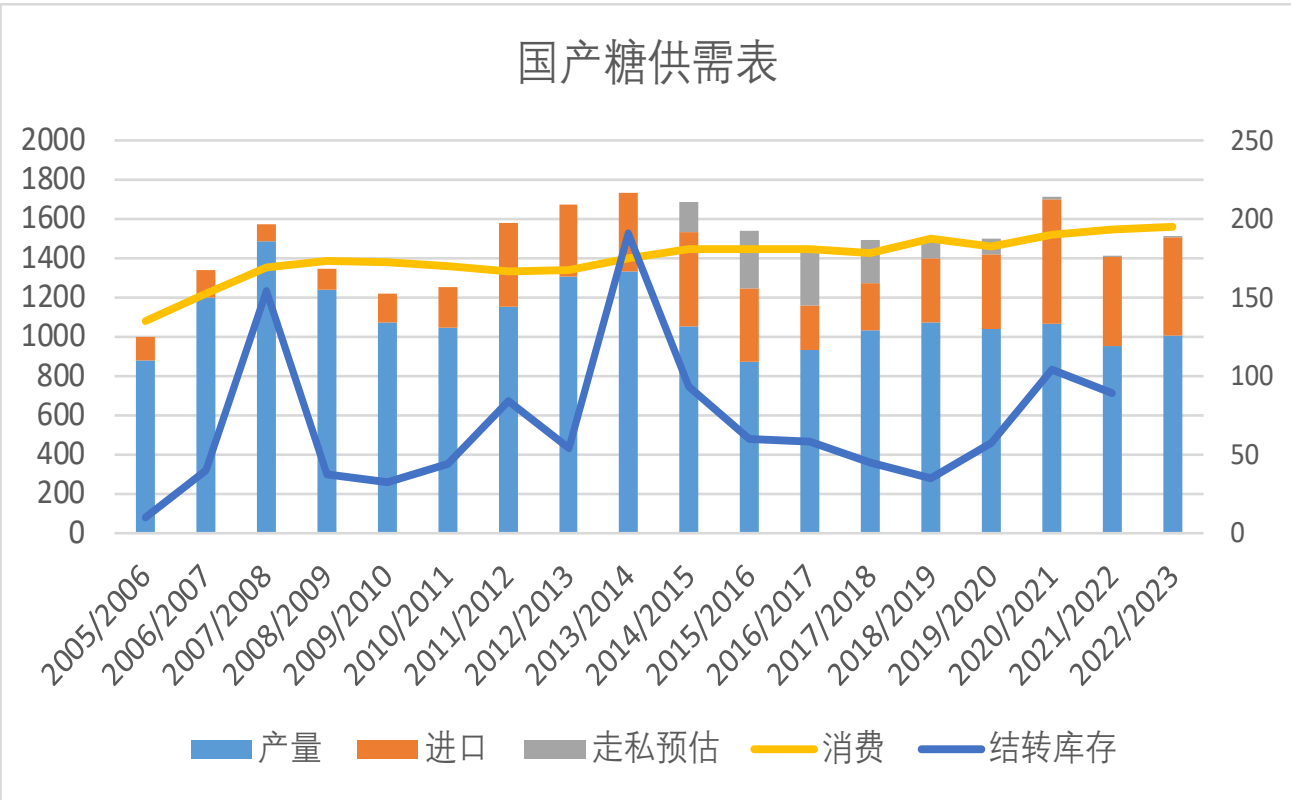
泰国双周糖累积产量：吨



数据来源：USDA、东亚期货研究院

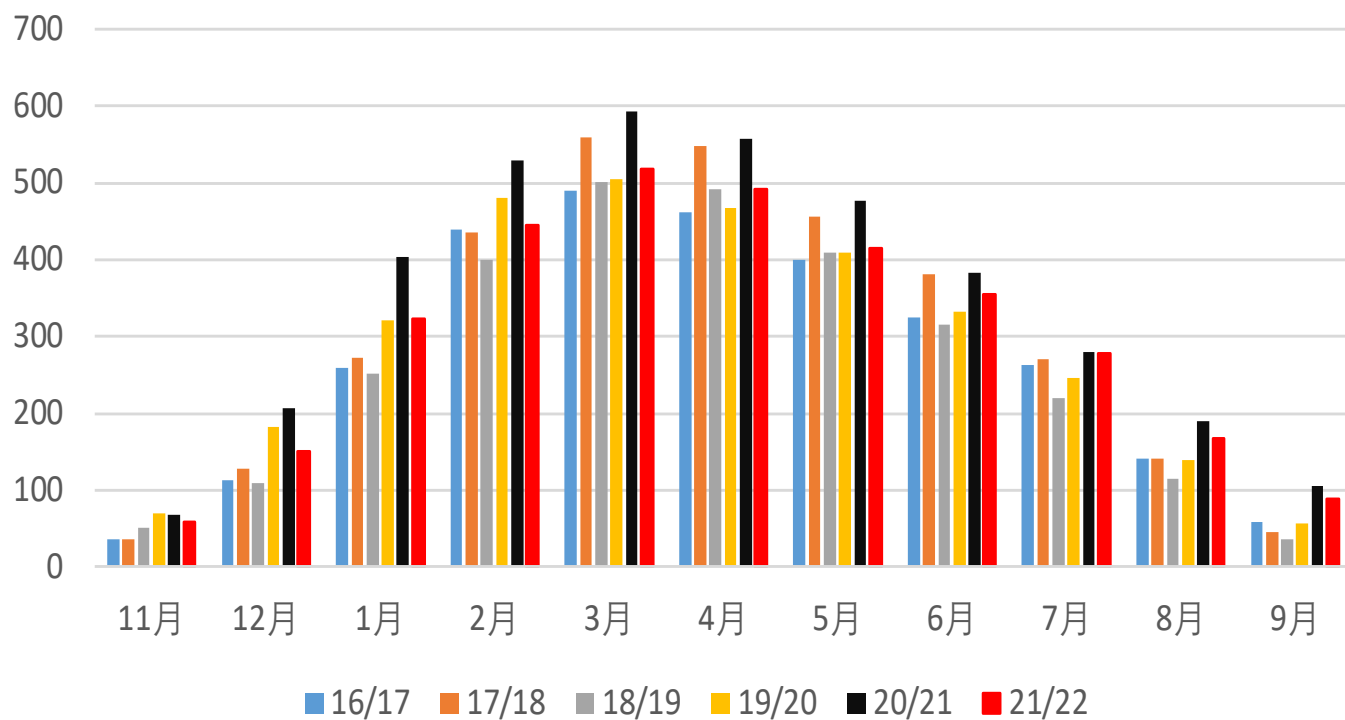
三、中国糖供需数据

中国糖供需平衡：

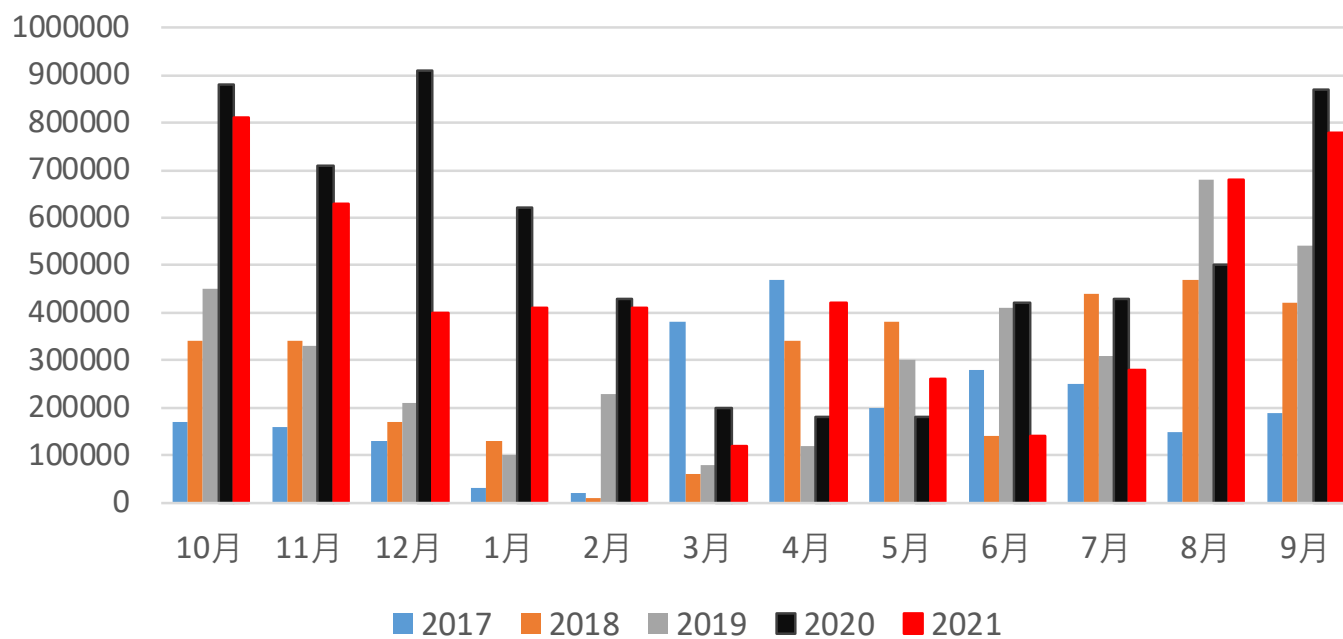


数据来源：糖业协会

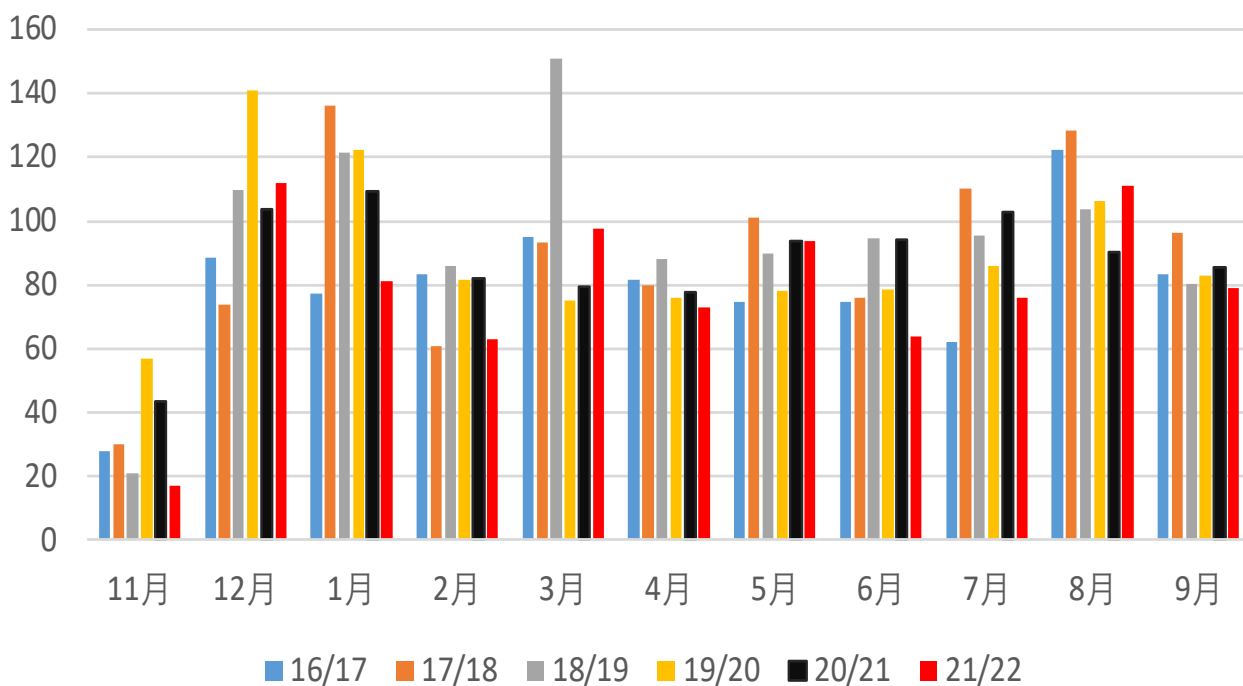
国产糖工业库存



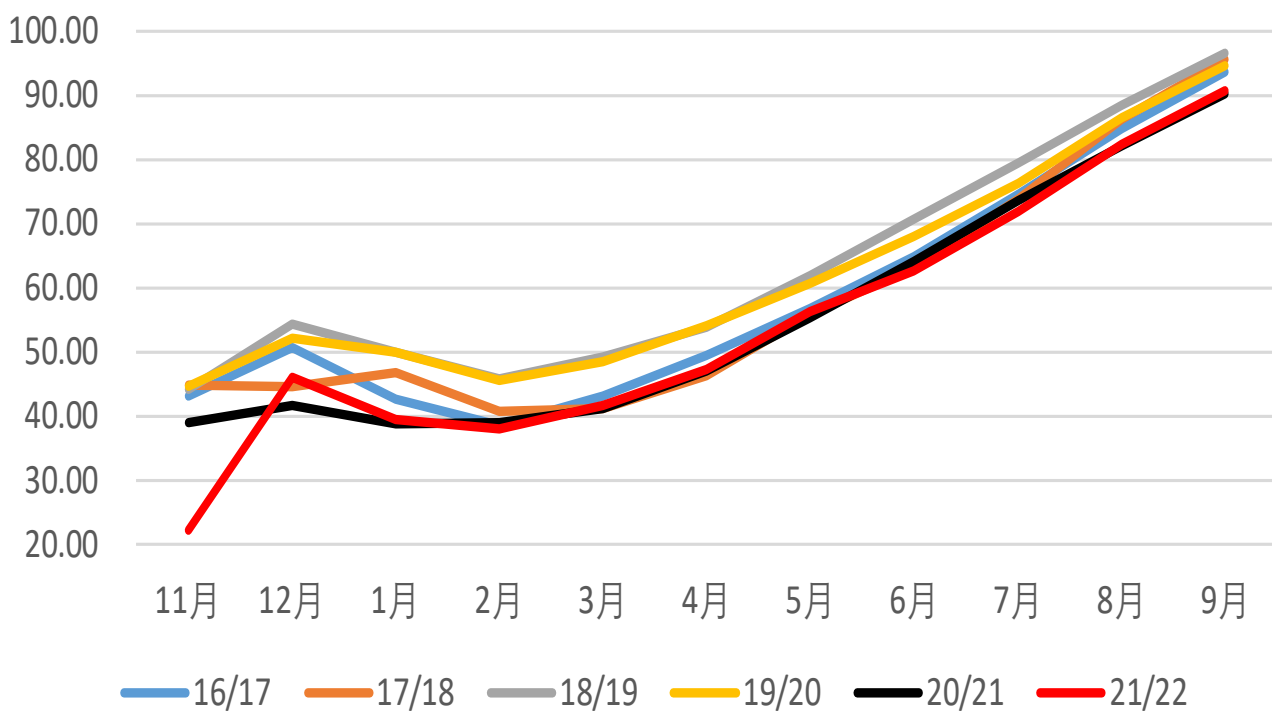
白糖月度进口 (吨)



国产糖单月销量



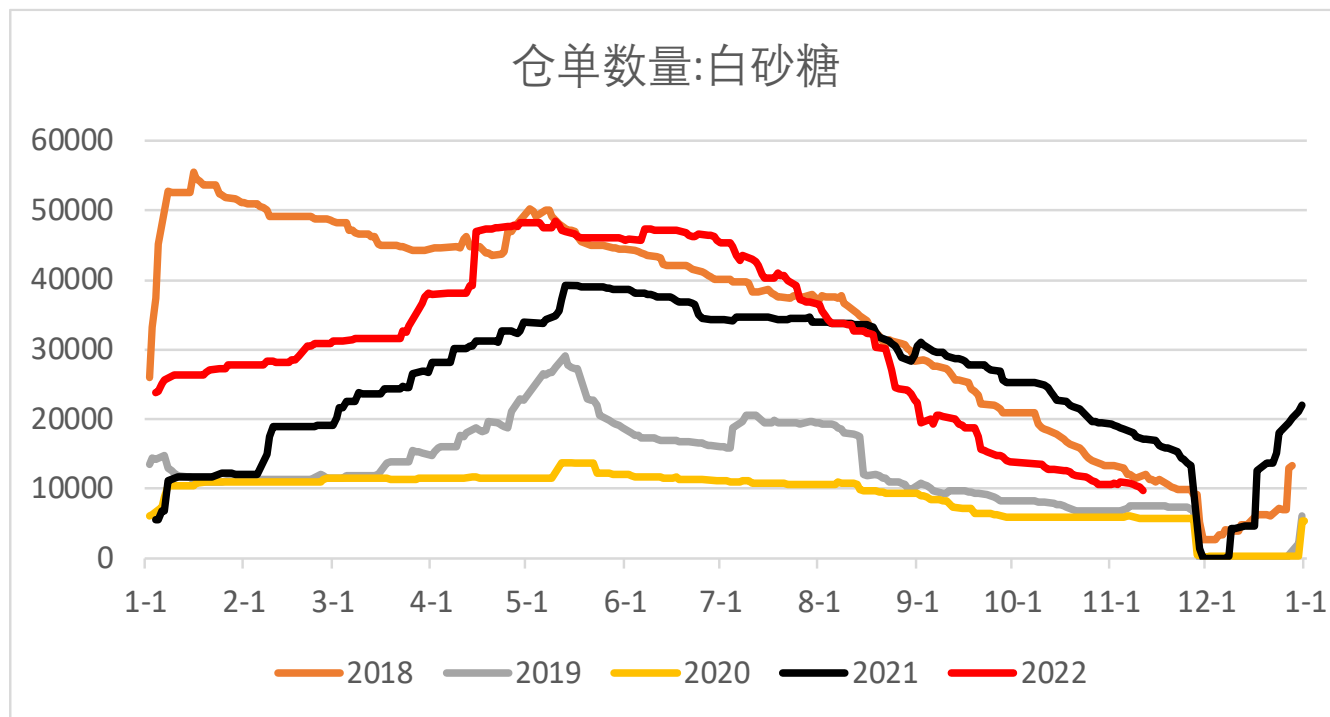
国产糖产销率



数据来源：糖业协会

四、国内仓单及 CFTC 持仓

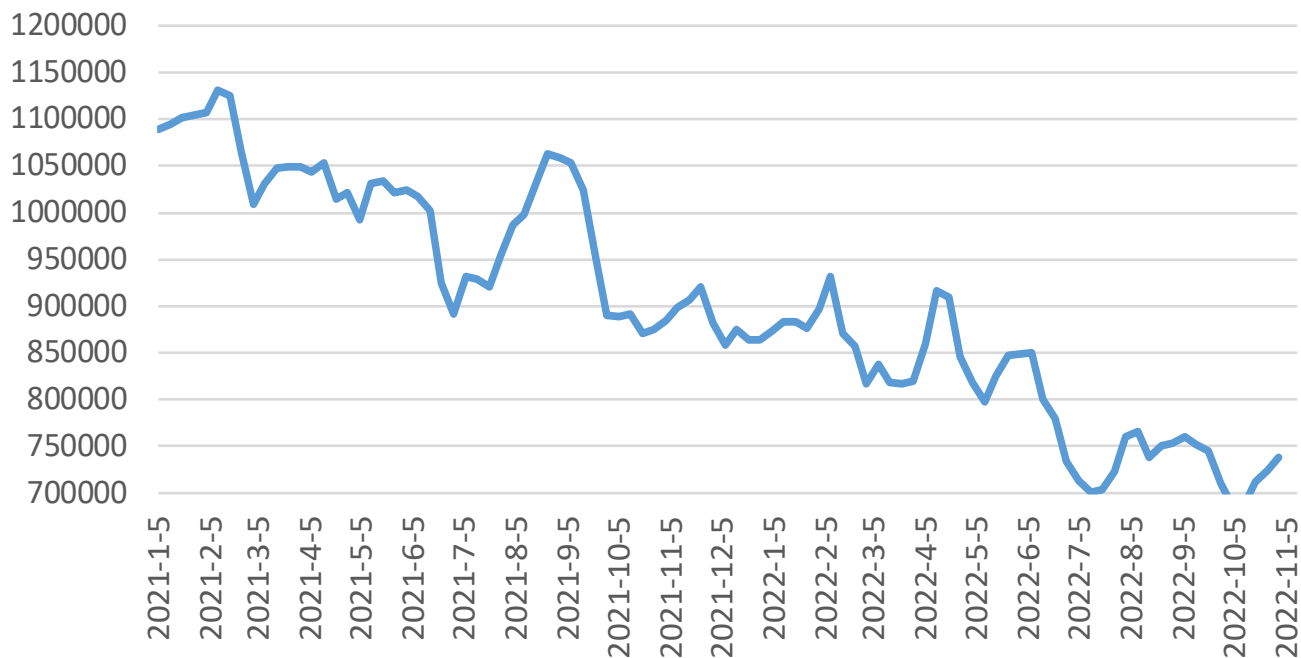
郑州交易所白糖仓单数量



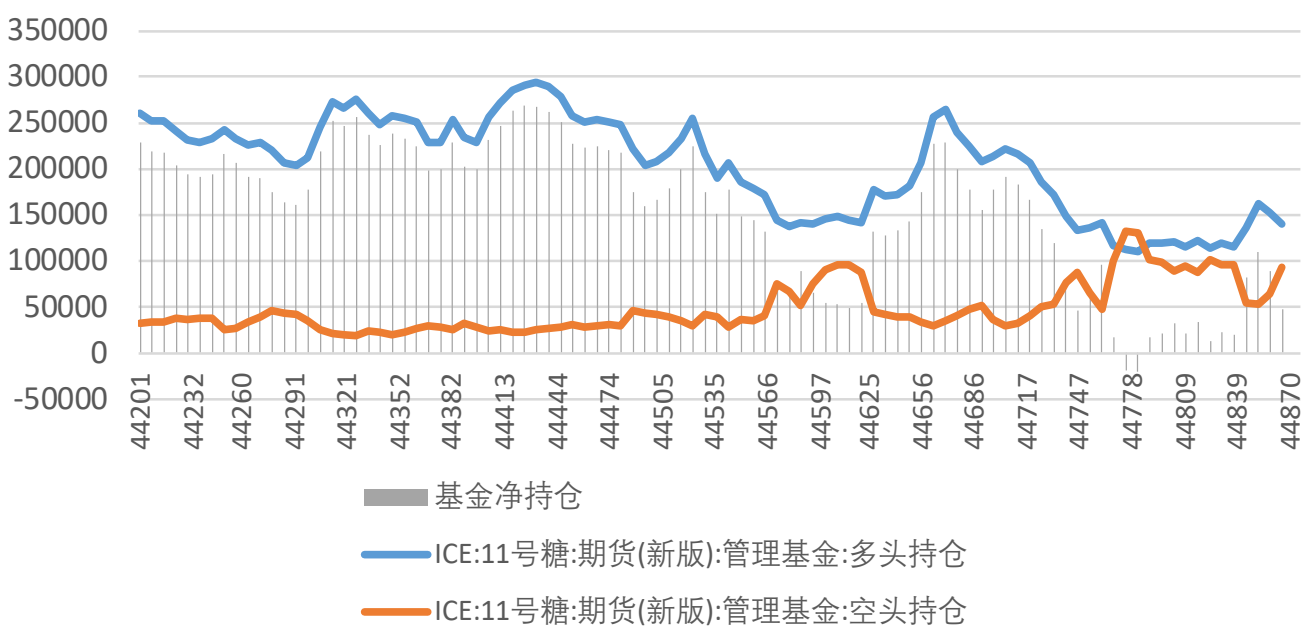
数据来源: Wind

CFTC 持仓

ICE:11号糖:期货(新版):总持仓



ICE: 11号糖: 基金净头寸



数据来源: Wind