

2023年02月11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

印度马邦糖产量不及前期预估，市场担心影响印度出口配额。目前巴西基本收榨，印度是市场供应的主要贸易流，印度的减产使得巴西4月开榨之前国际原糖保持供需偏紧的局面。国内小幅减产，供应高峰期，跟随原糖。

基本面

供需：

全球：22/23年度全球市场丰产不及预期，主要因为印度马邦降雨提前收榨。

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预测22/23年度印度食糖产量3400万吨，不及此前预测的3600万吨，同比减少200万吨。

巴西：截至1月上半月，巴西中南部糖产量同比增加4.4%。

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930万吨，同比减少26万吨。

进出口

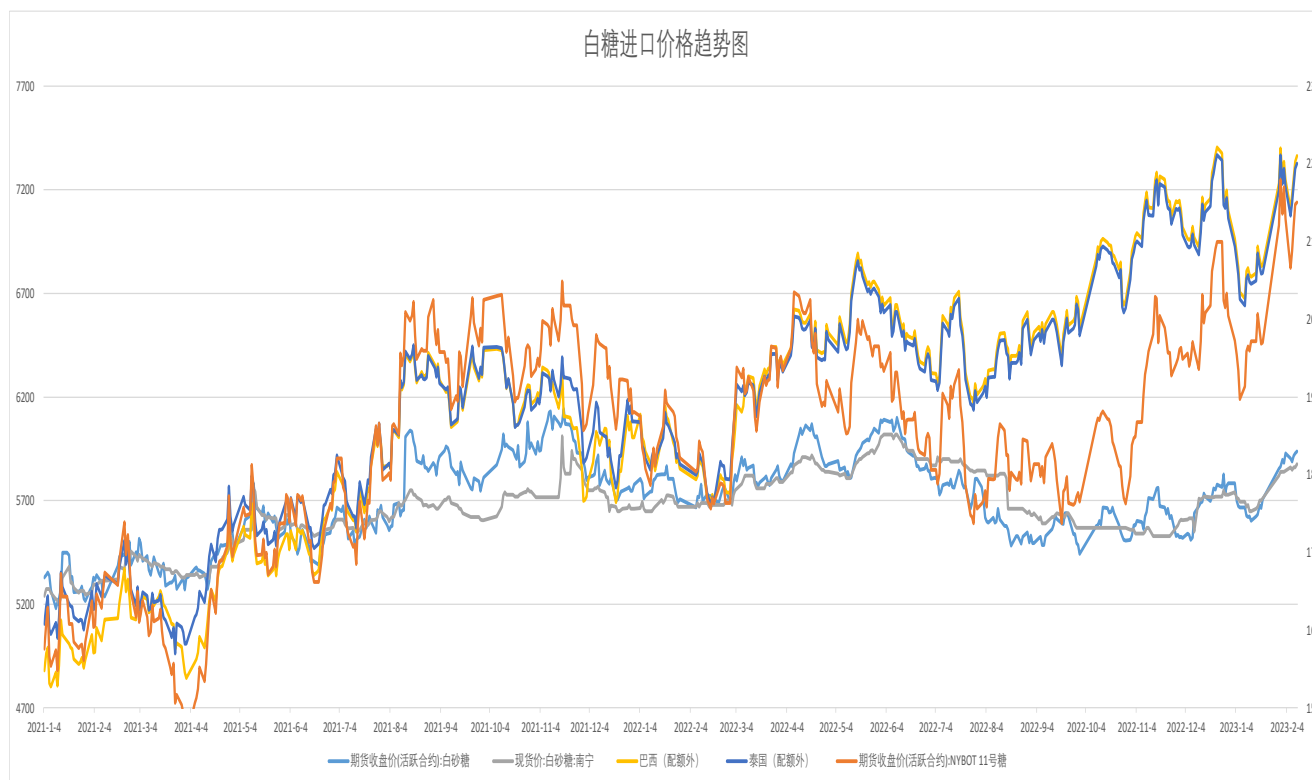
2022/23榨季12月份我国进口糖52万吨，同比上年同期增加12万吨，相比11月份进口减少21吨。

库存：

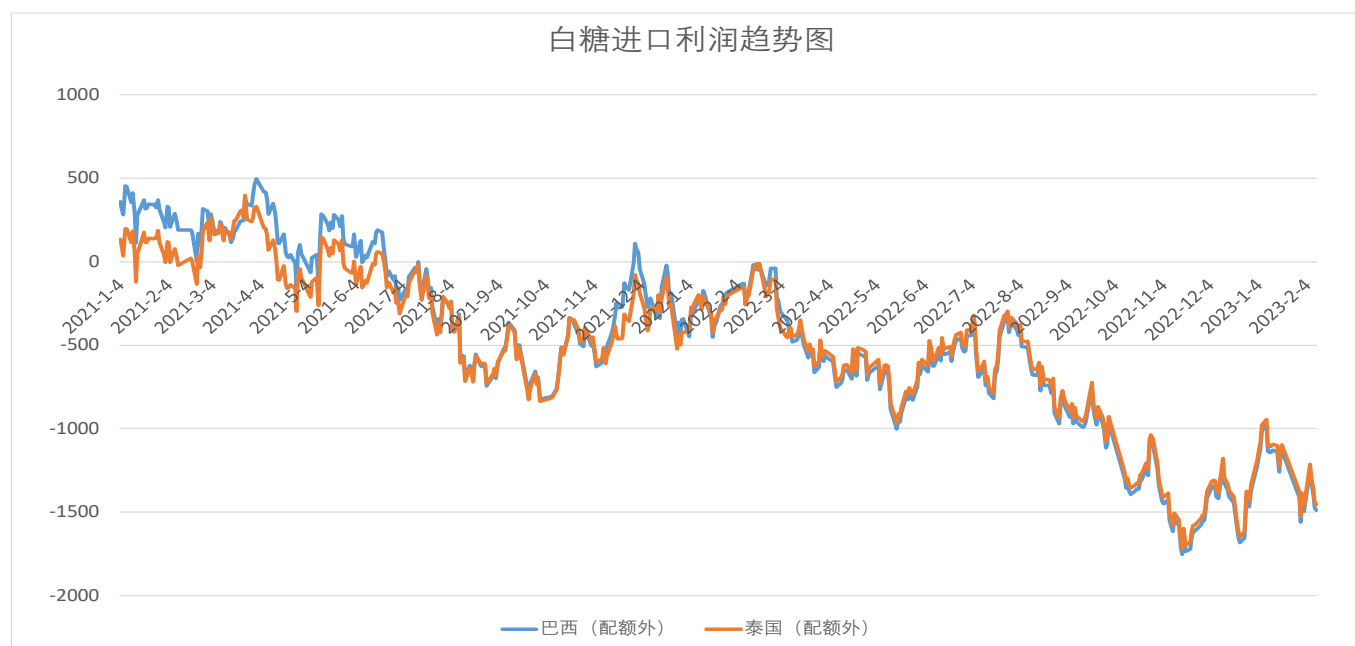
中国工业库存1月同比增加2%，至329万吨。

一、价格及价差

现货价格、期货主力价格及进口价格

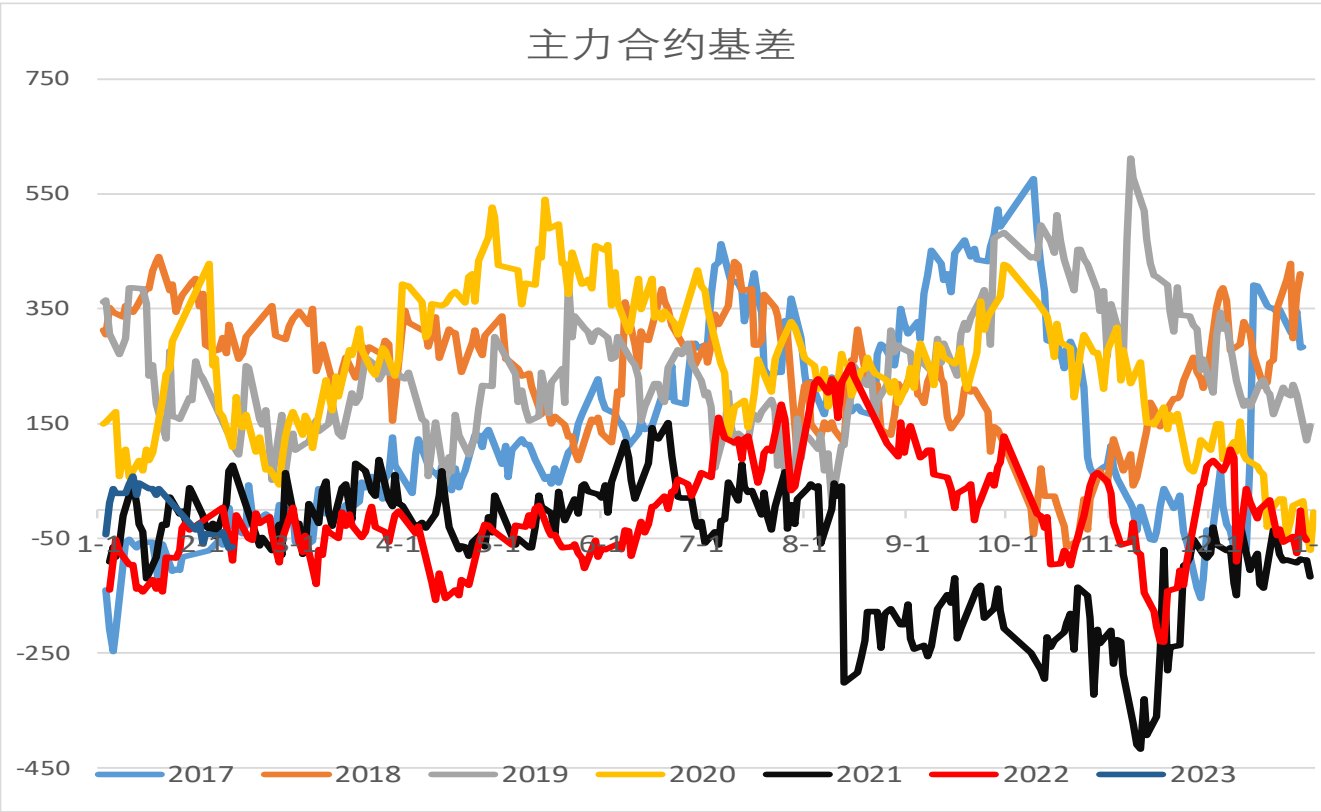


进口利润

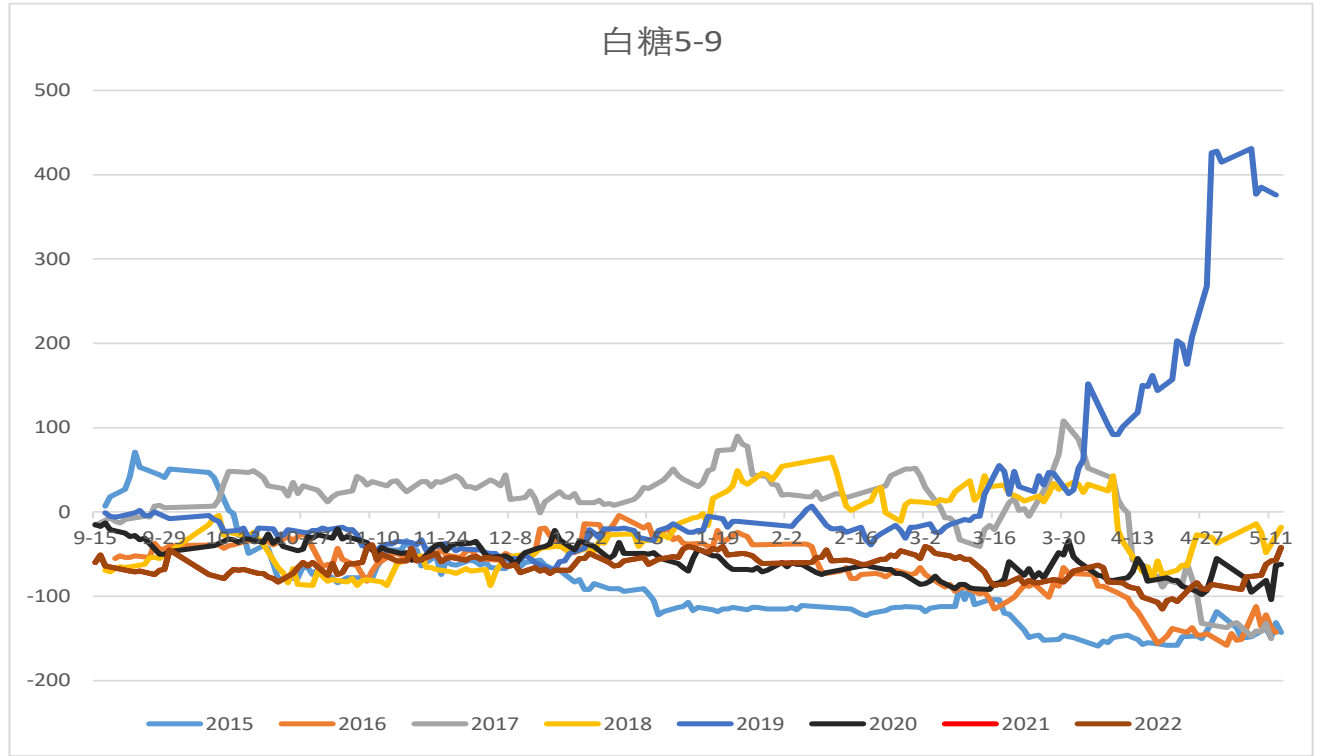


数据来源：wind、东亚期货研究院

郑糖主力合约基差



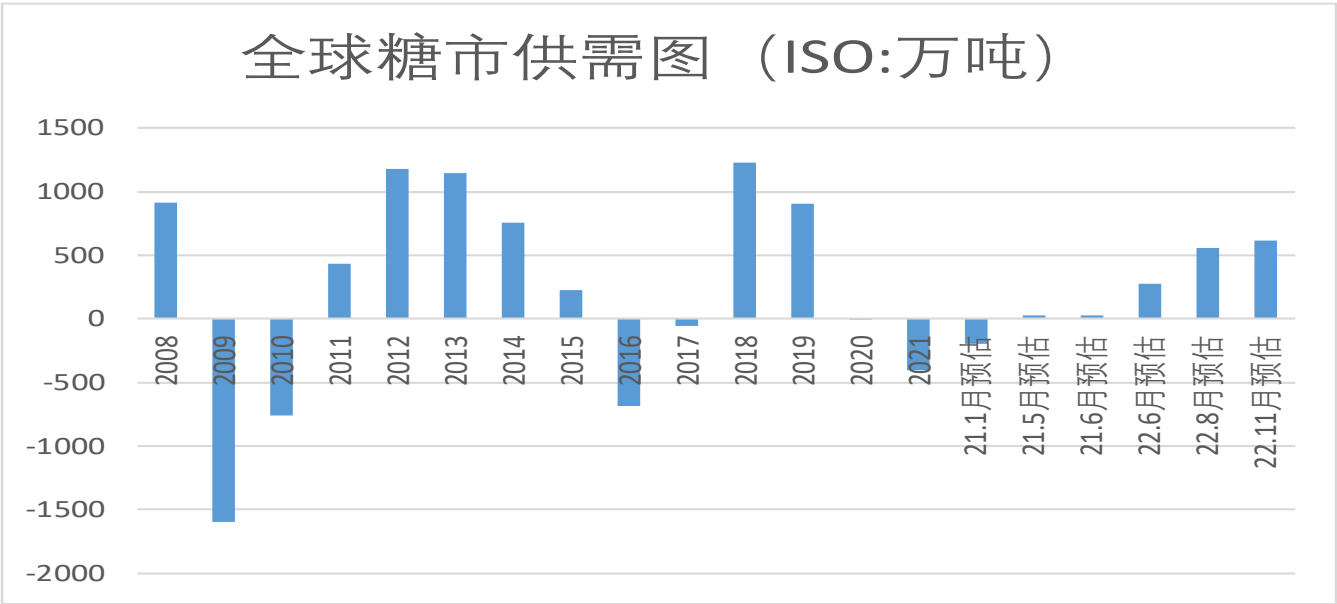
郑糖 1-5 价差



数据来源: wind、东亚期货研究院

二、全球供需基本面

全球供需：



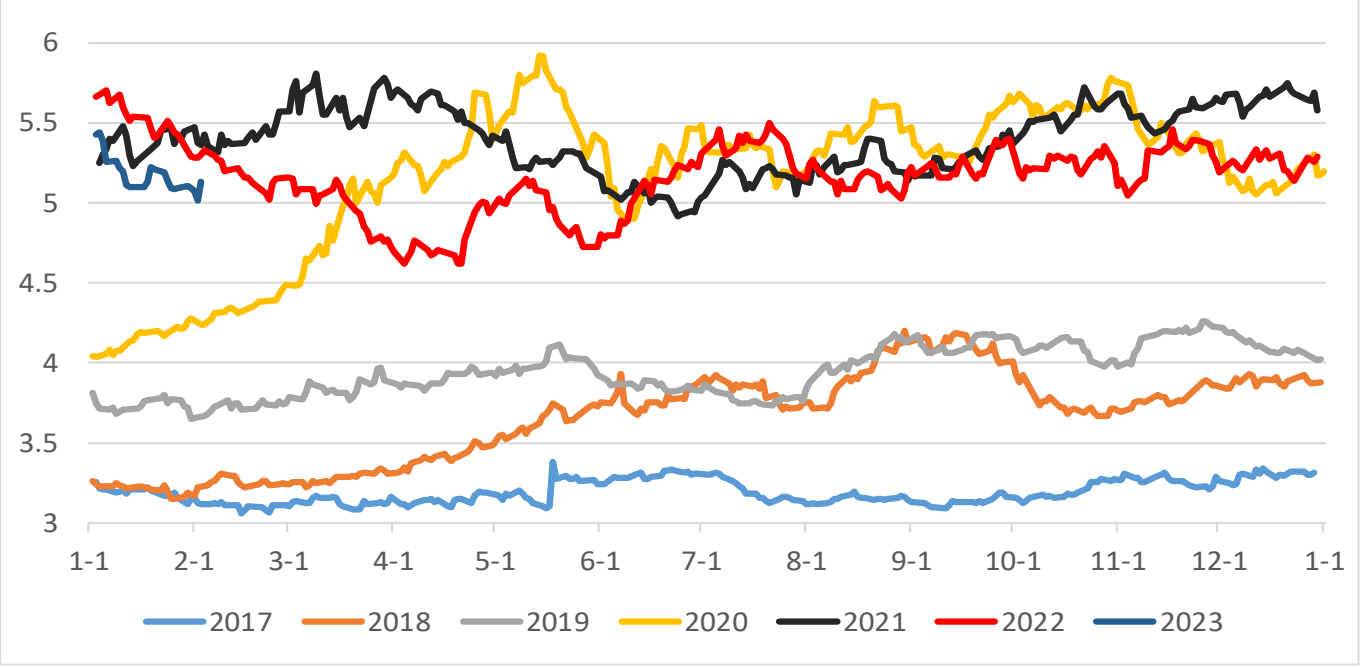
数据来源：国际糖业组织（ISO）、东亚期货研究院

2022/23榨季全球食糖供应缺口预估

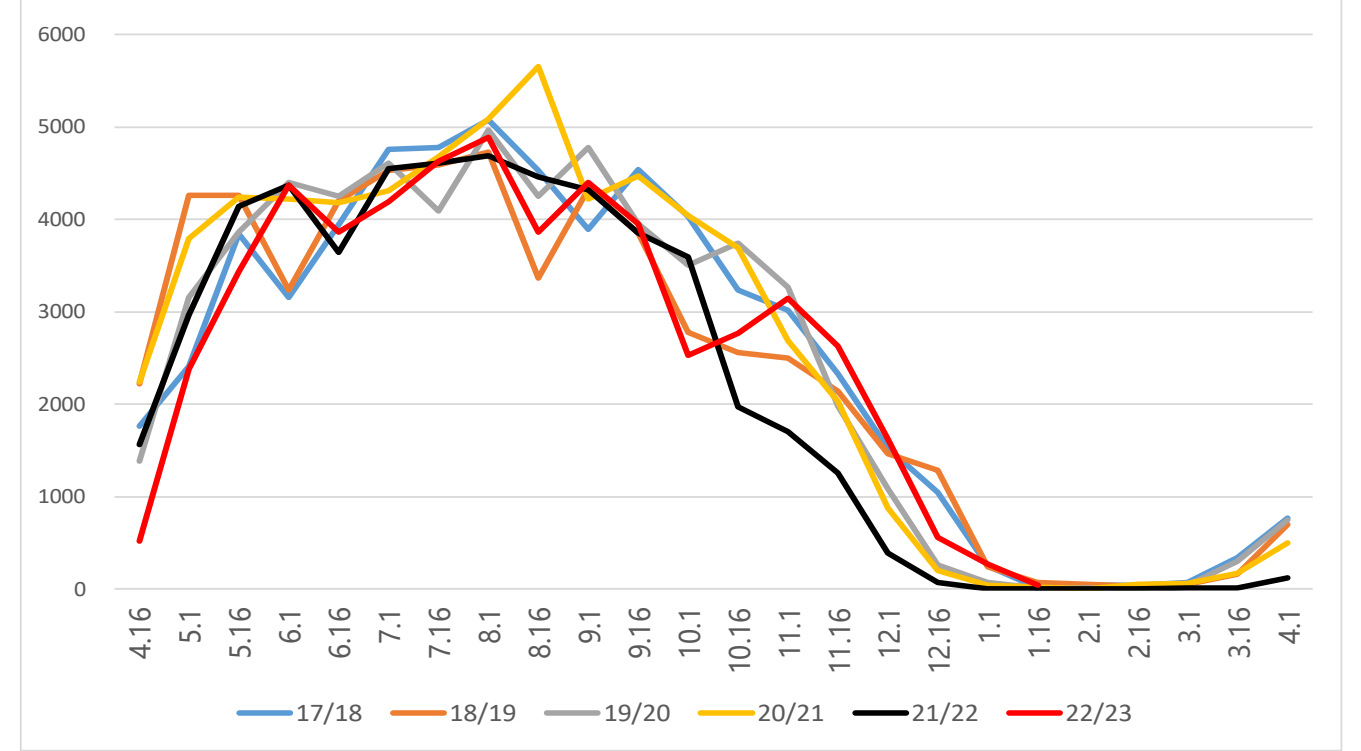
机构	预估时间	缺口量（万吨）
Green pool	2022/2/4	-74
StoneX	2022/5/13	400
ISO	2022/5/30	24
StoneX	2022/7/15	330
ISO	2022/9/1	560
Czarnikow	2022/9/6	300
StoneX	2022/9/20	360
ISO	2022/11/15	620
Czarnikow	2022/11/28	200
StoneX	2022/11/30	520
Green pool	2023/1/31	177

巴西:

美元兑巴西雷亚尔

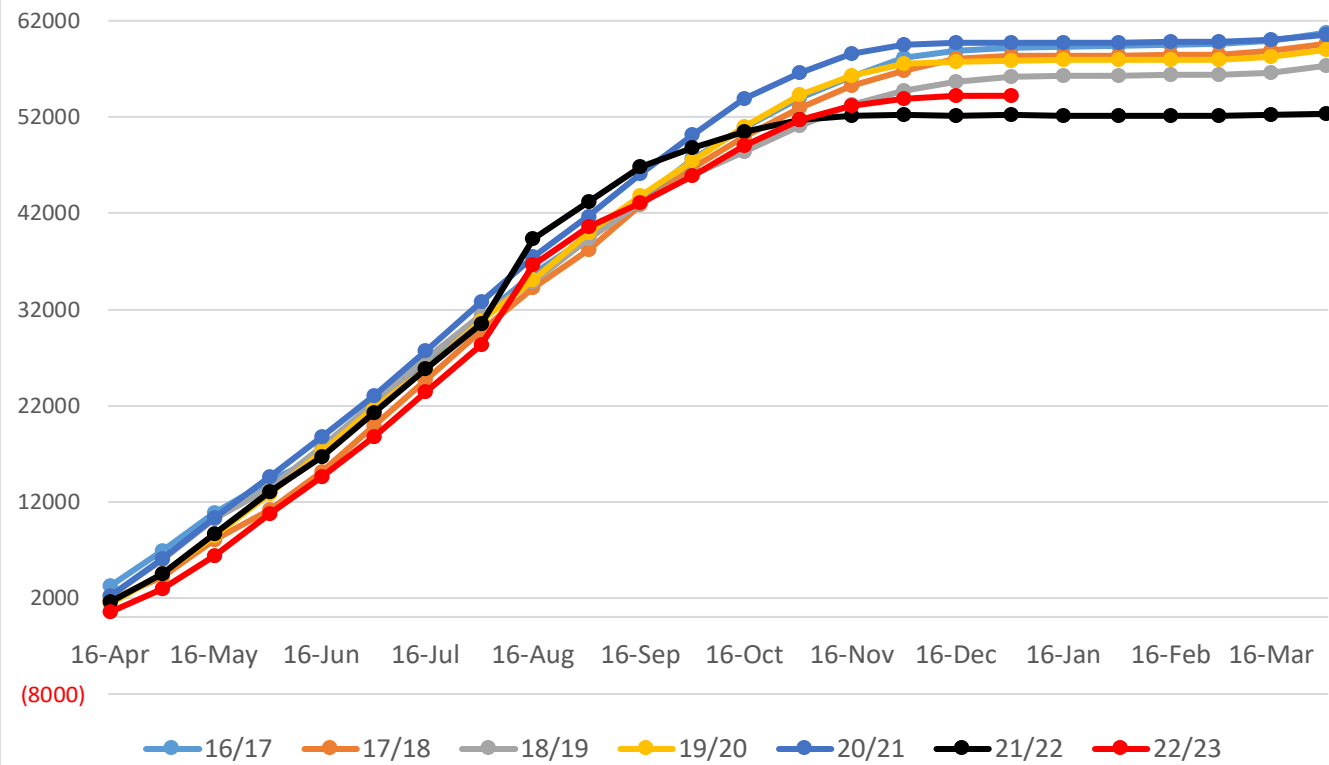


巴西双周甘蔗压榨量

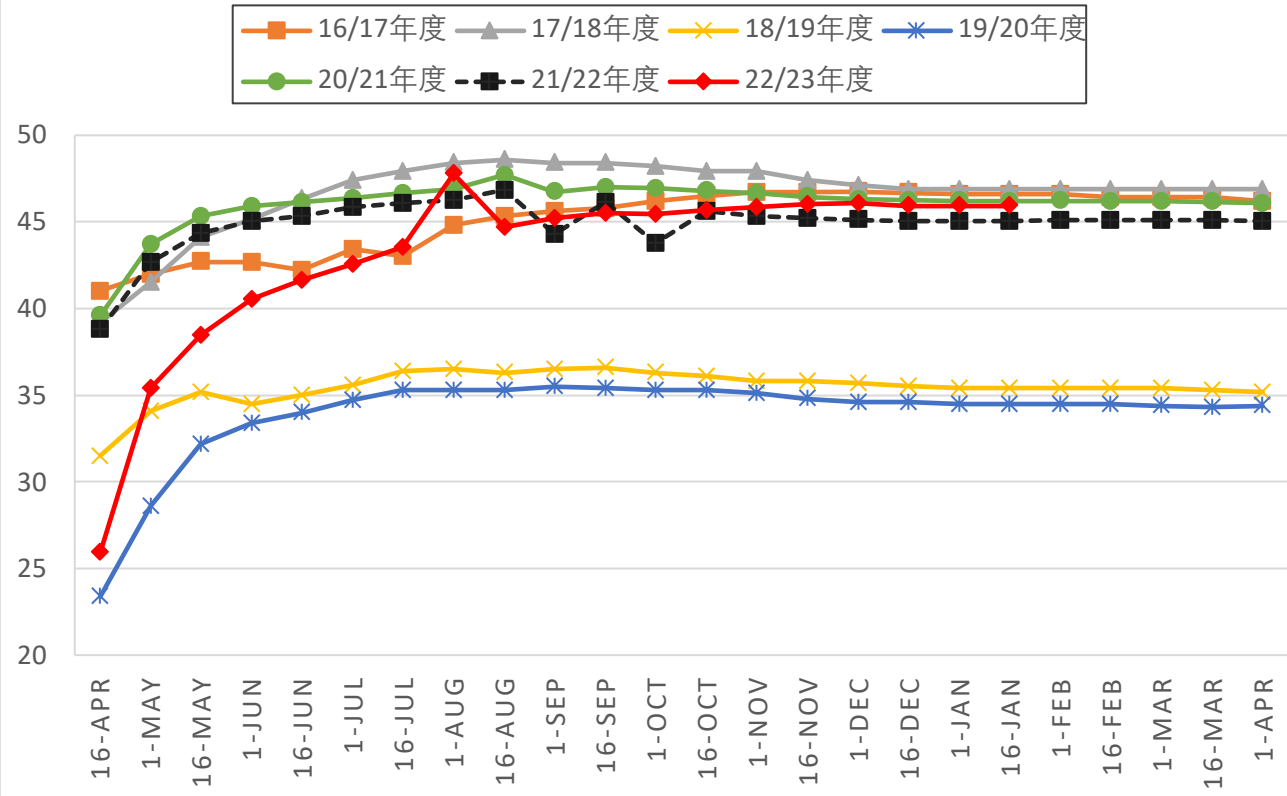


数据来源: UNICA、东亚期货研究院

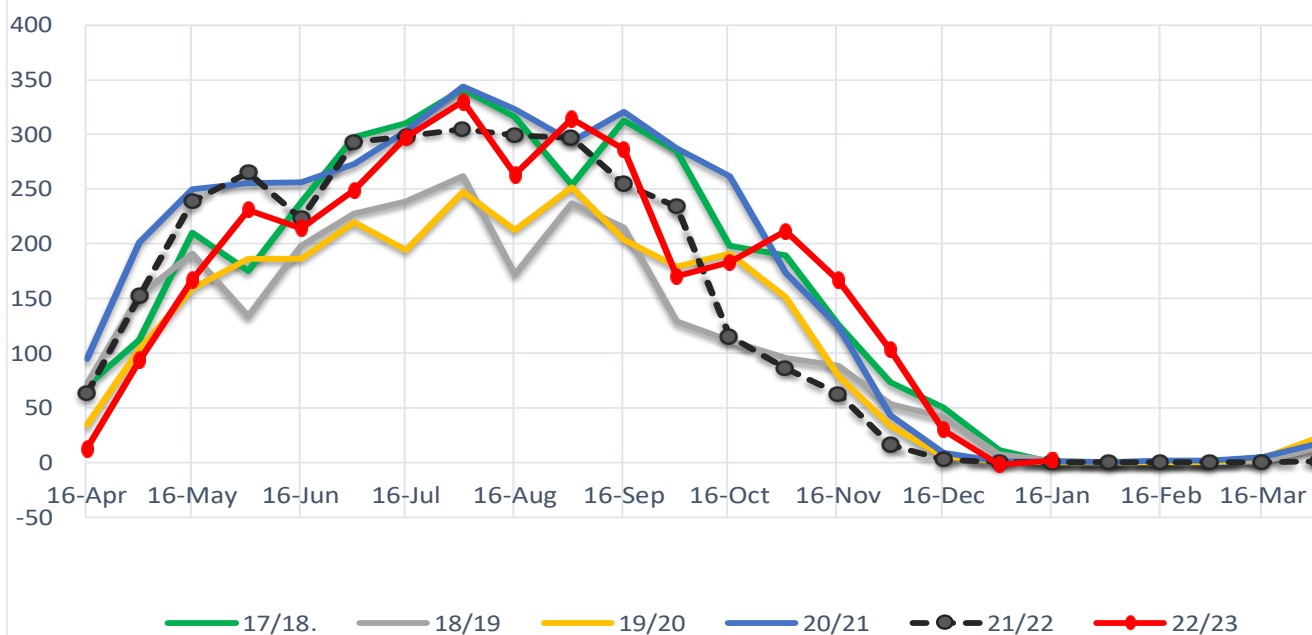
巴西甘蔗压榨累计进度



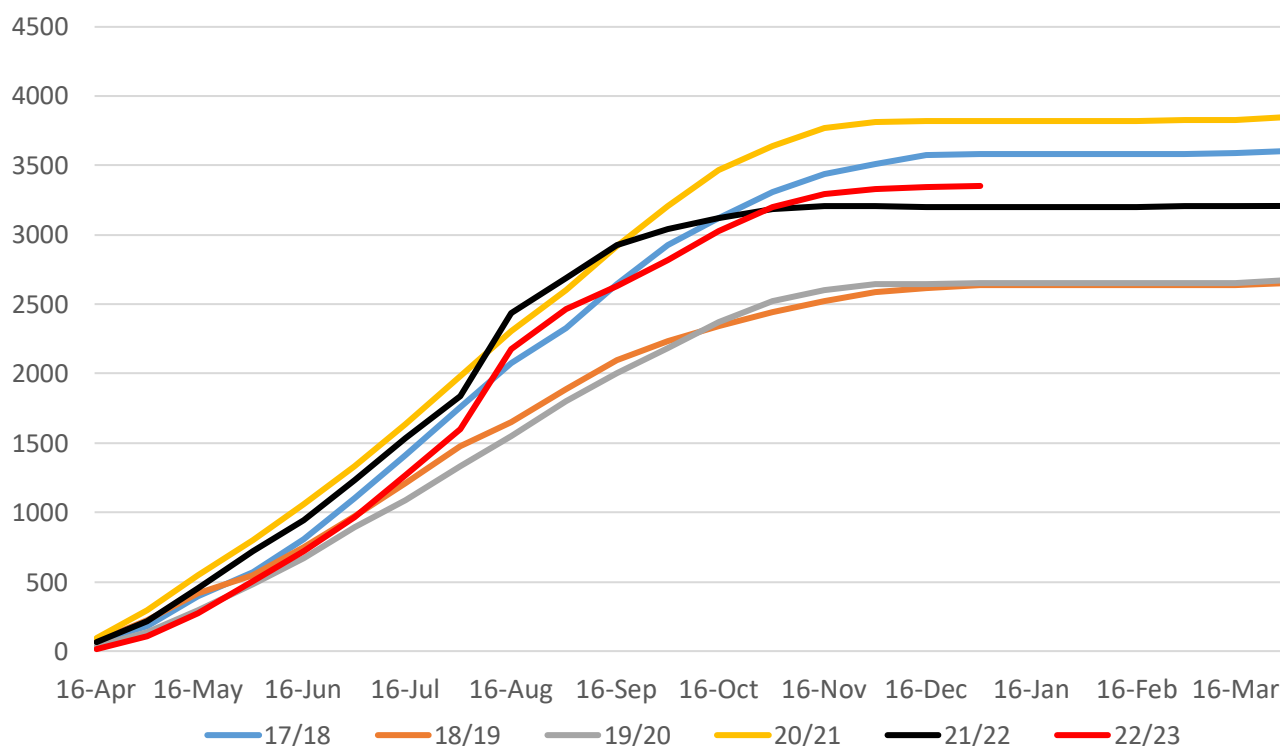
巴西累计榨糖比例



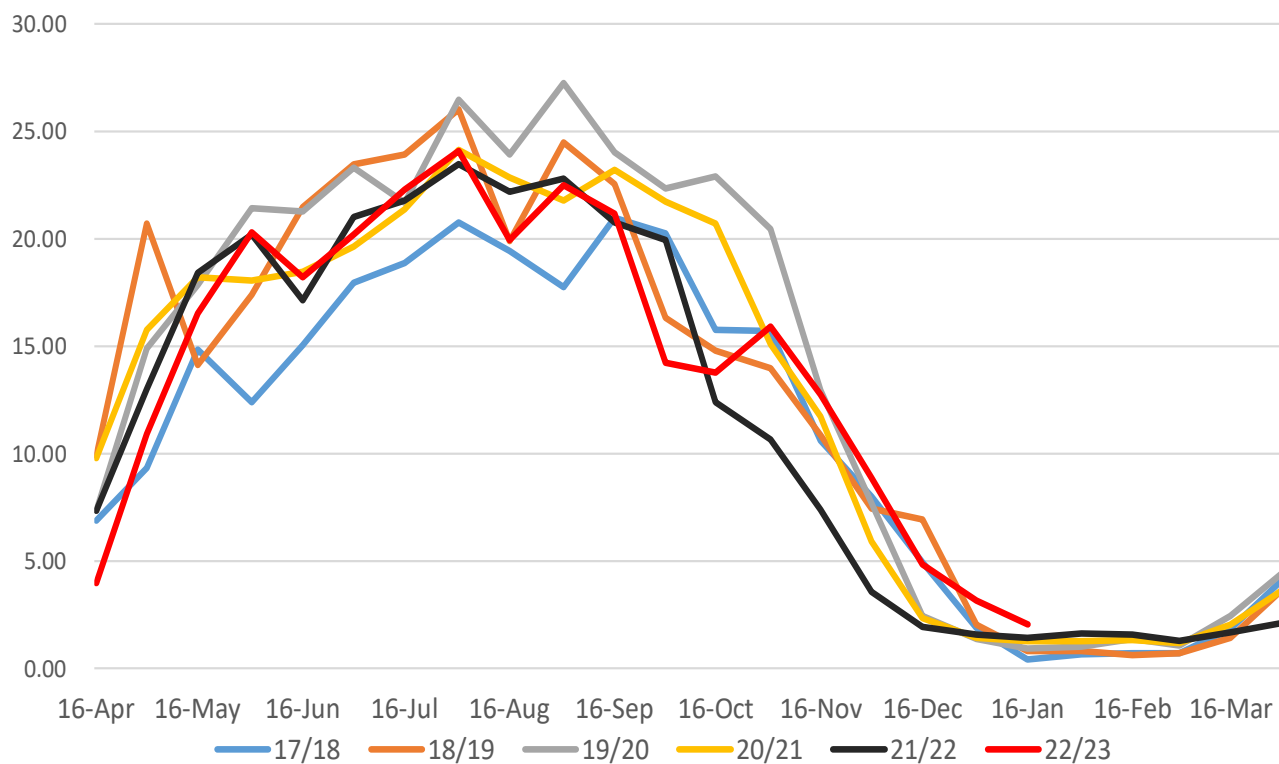
巴西中南部双周白糖产量



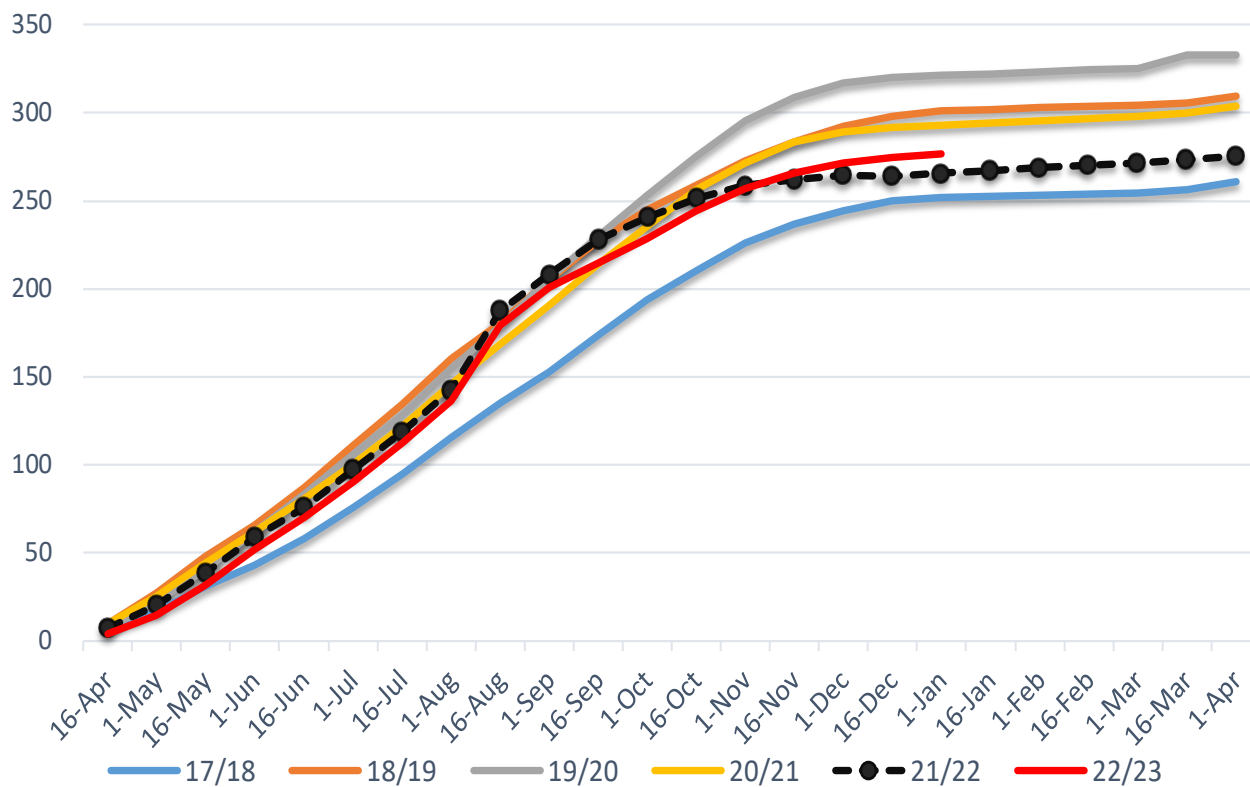
巴西食糖产量累计进度



巴西中南部双周乙醇产量

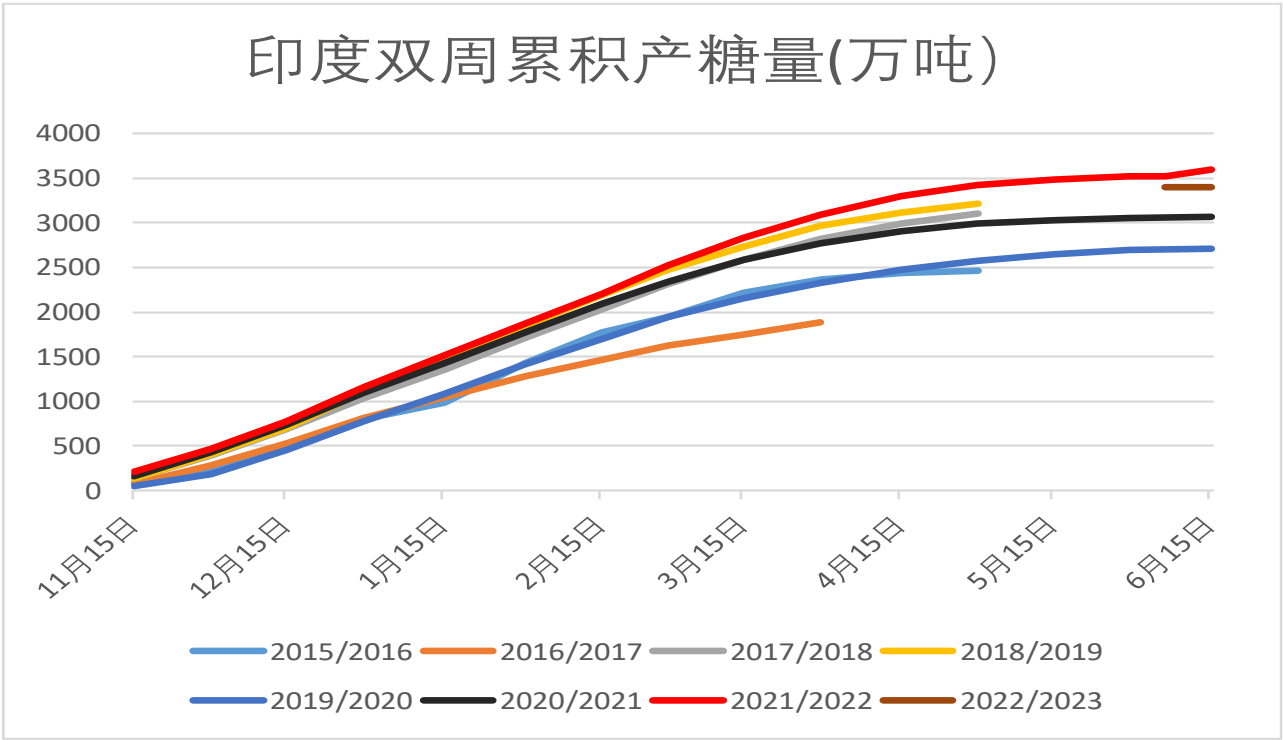


巴西乙醇产量累计进度



印度：

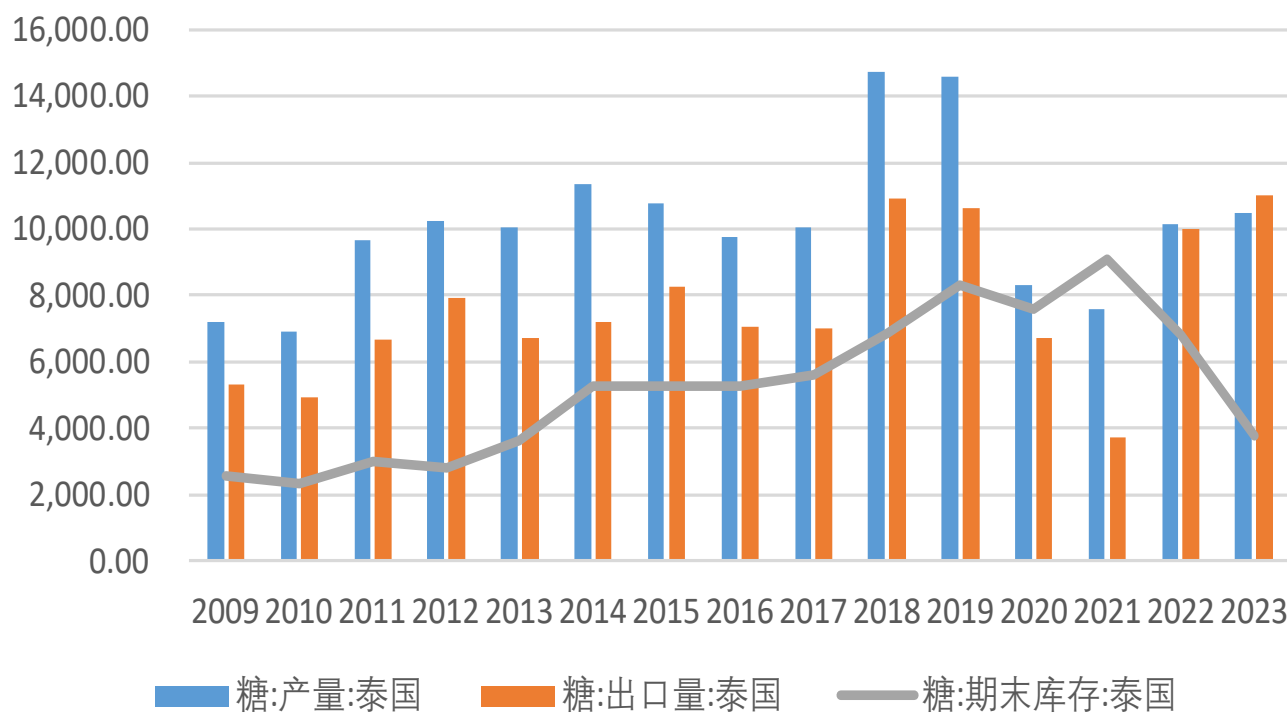
印度食糖（万吨）							
	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23此前预估	22/23最新预估
期初库存	388	1071	1458	1063	843	555	555
糖产量	3248	3316	2741	3100	3590	3650	3400
进口量	22	0	0	0	0	0	0
出口量	46	380	565	720	1098	800	610
消费量	2539	2550	2571	2600	2780	2780	2780
期末库存	1072	1458	1063	843	555	525	565



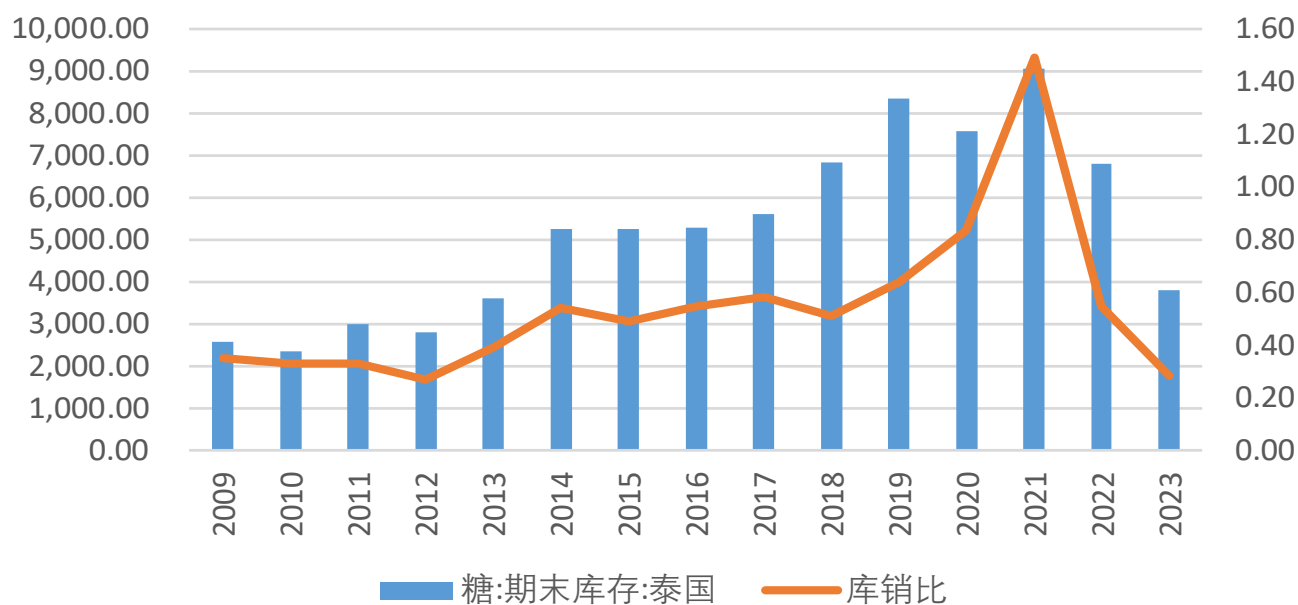
数据来源：印度糖厂协会 ISMA

泰国供需:

泰国产量与出口



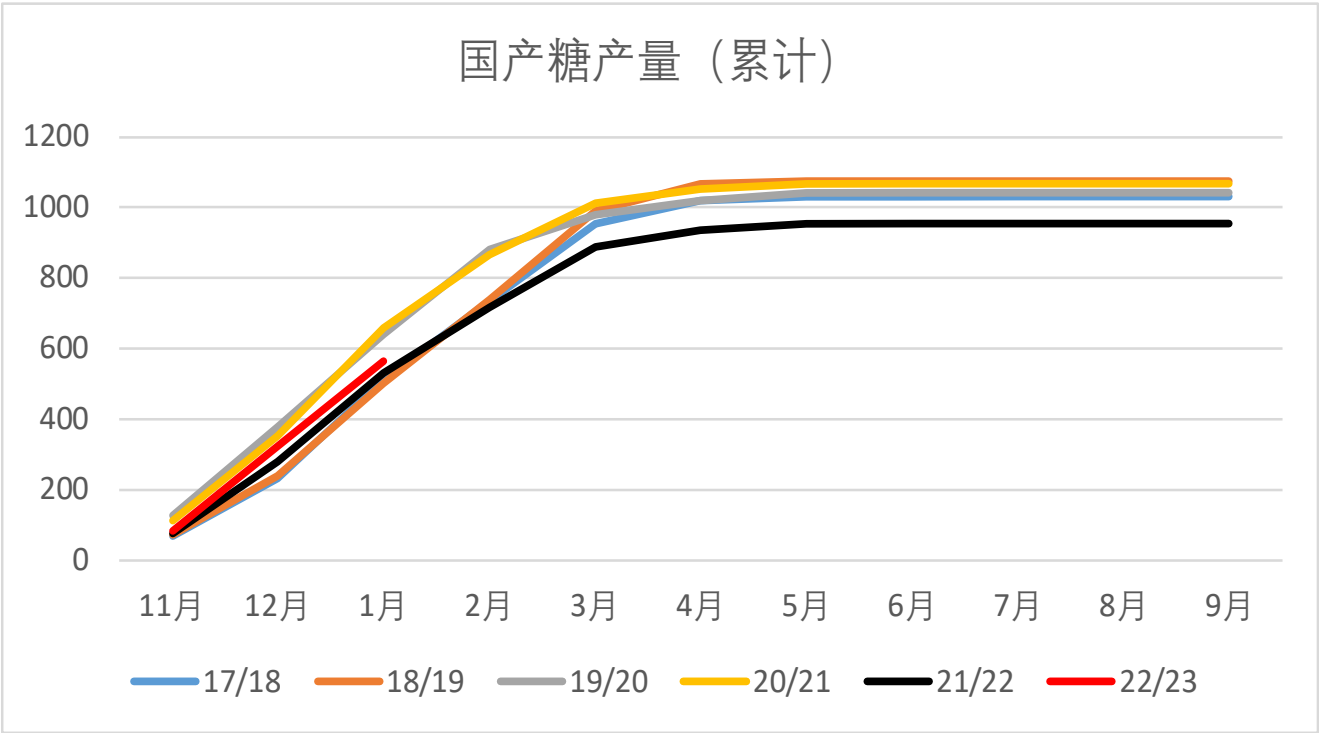
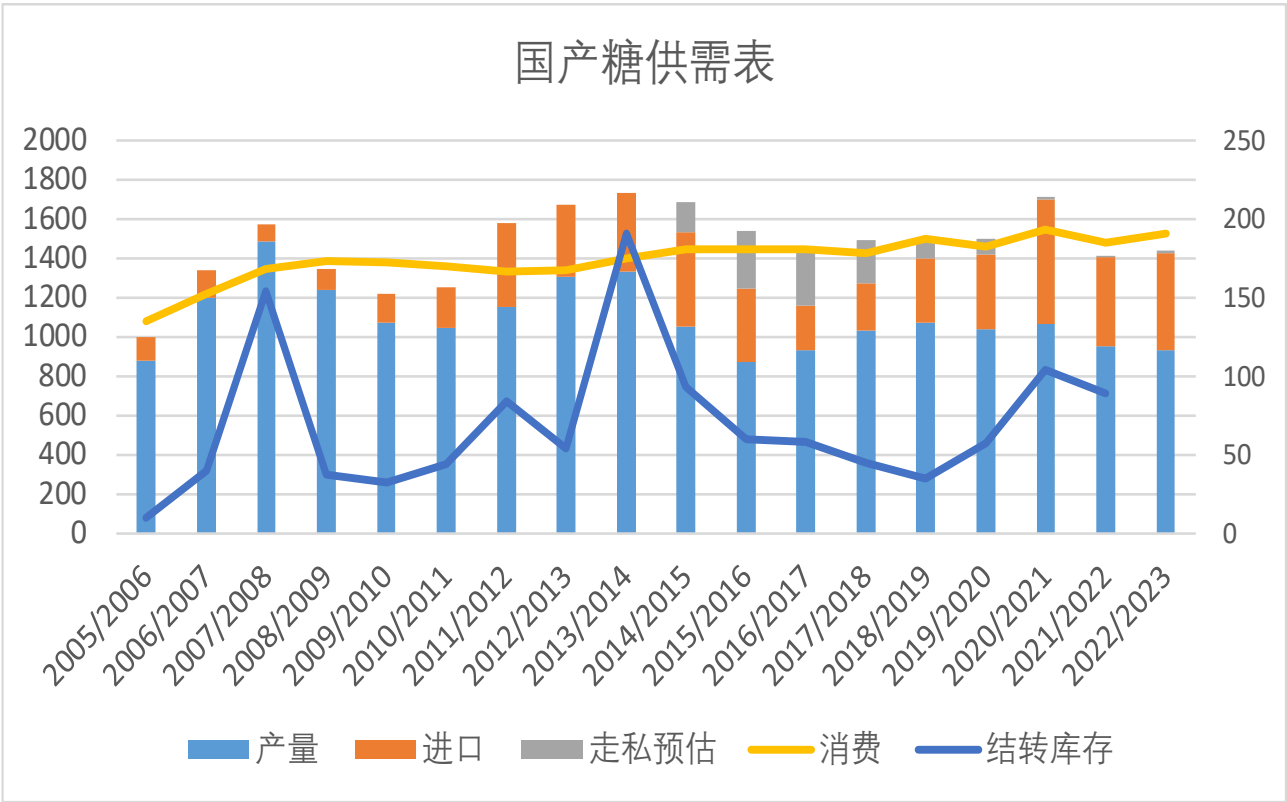
泰国糖期末库存与库销比



数据来源: USDA、东亚期货研究院

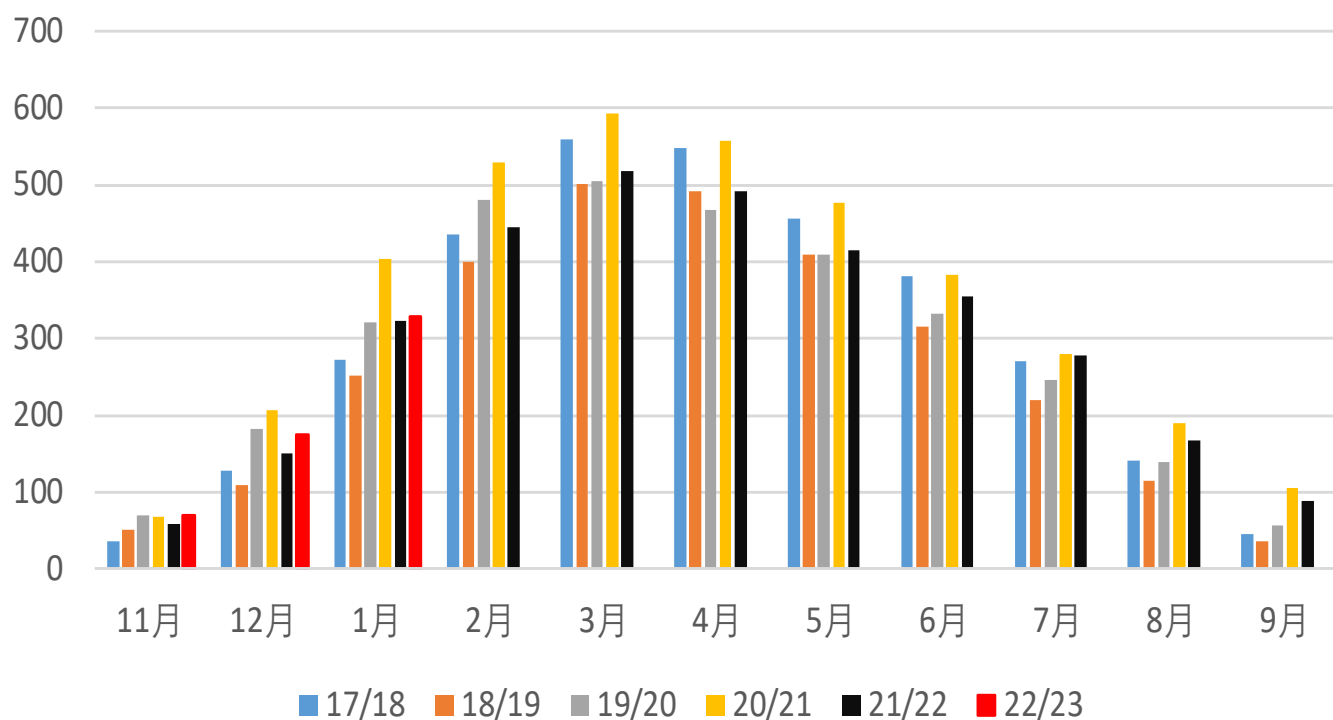
三、中国糖供需数据

中国糖供需平衡：

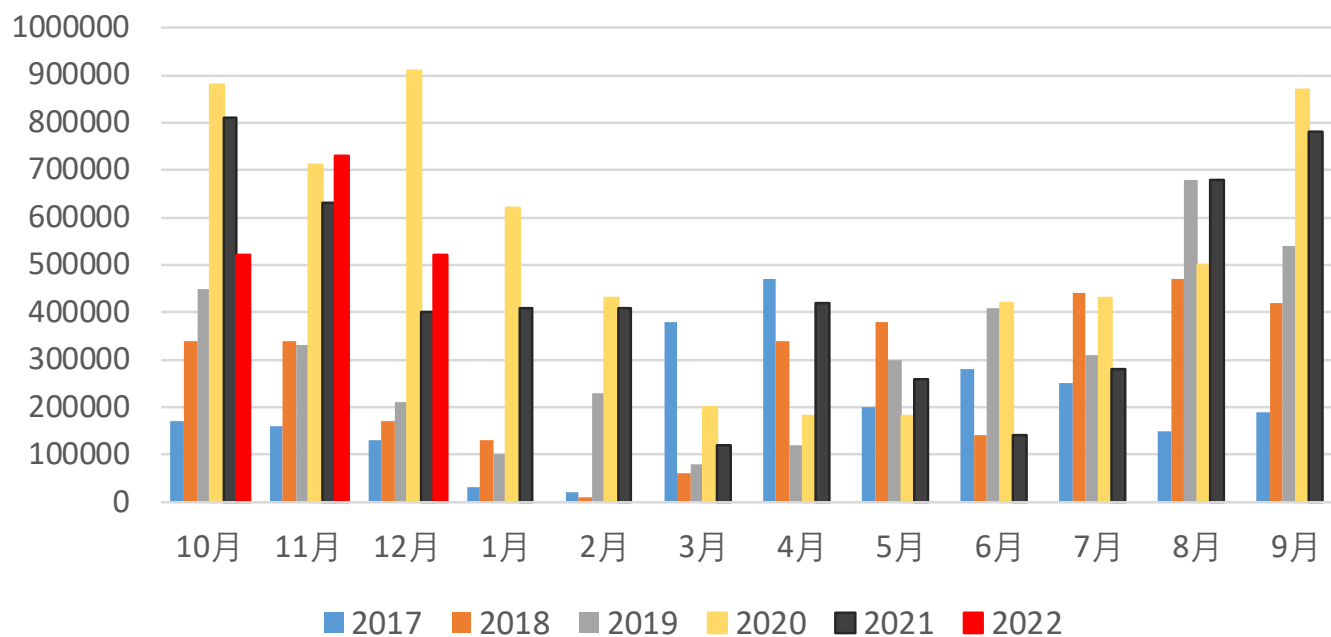


数据来源：糖业协会

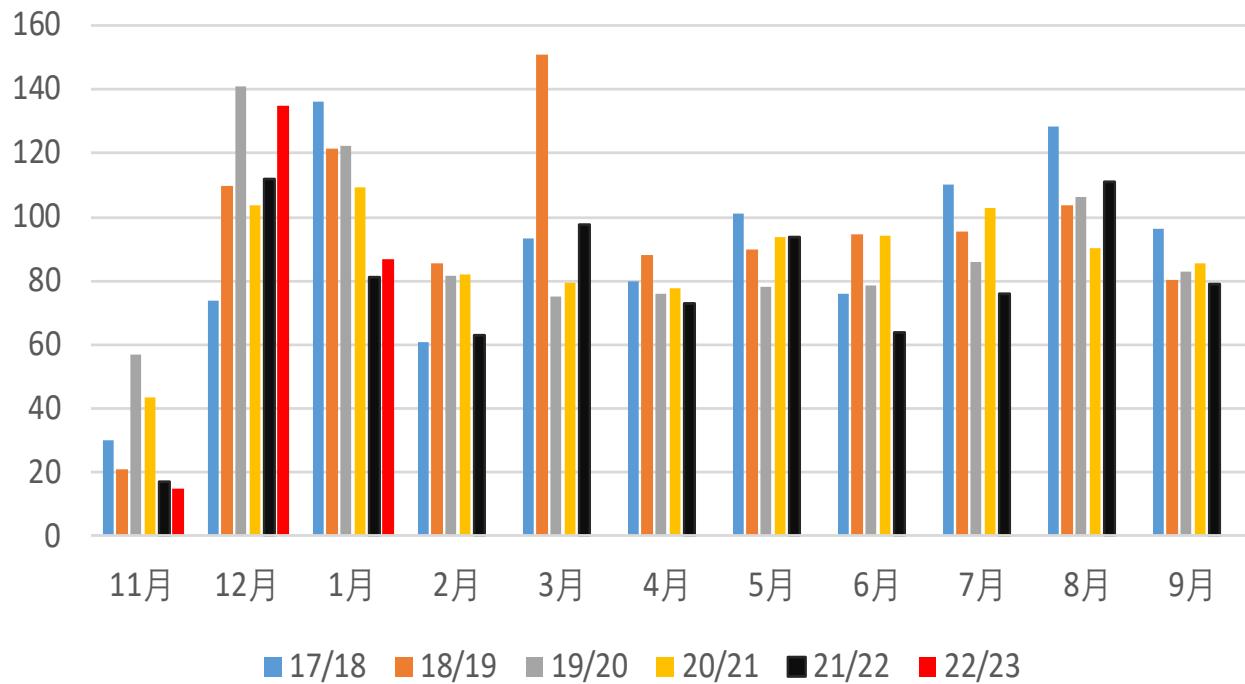
国产糖工业库存



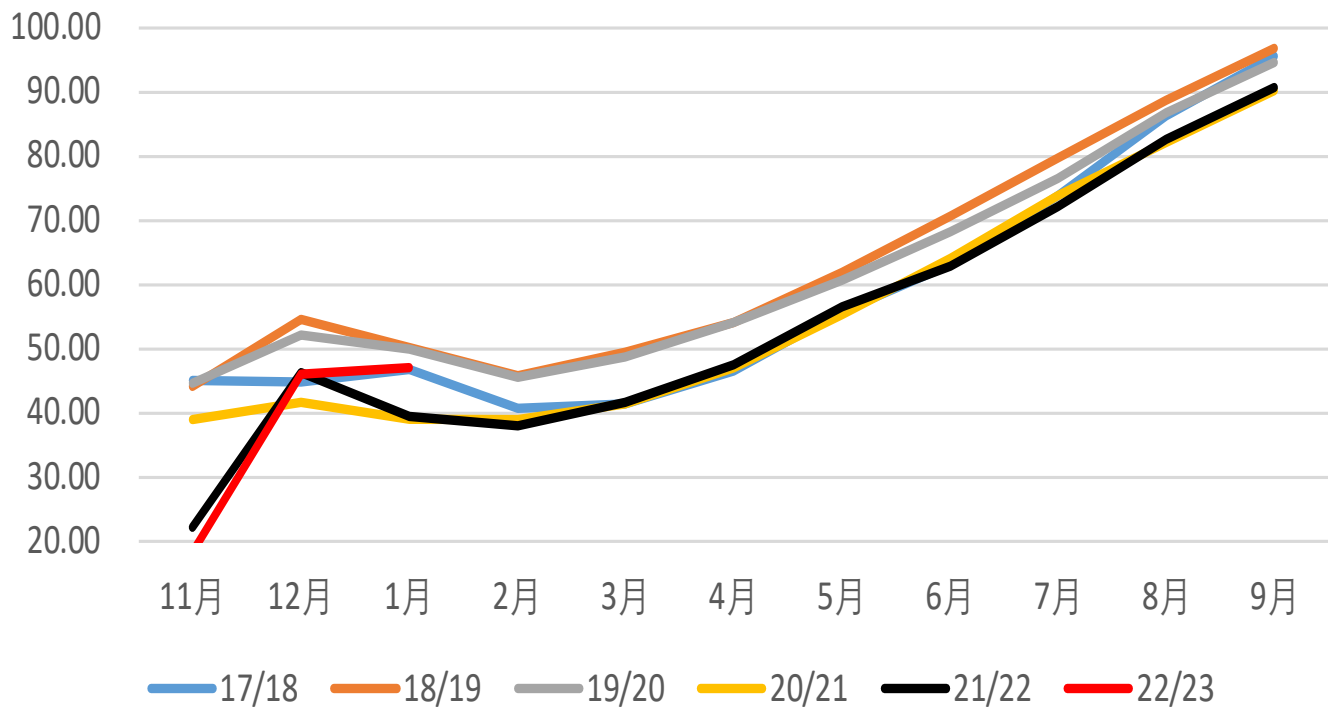
白糖月度进口 (吨)



国产糖单月销量



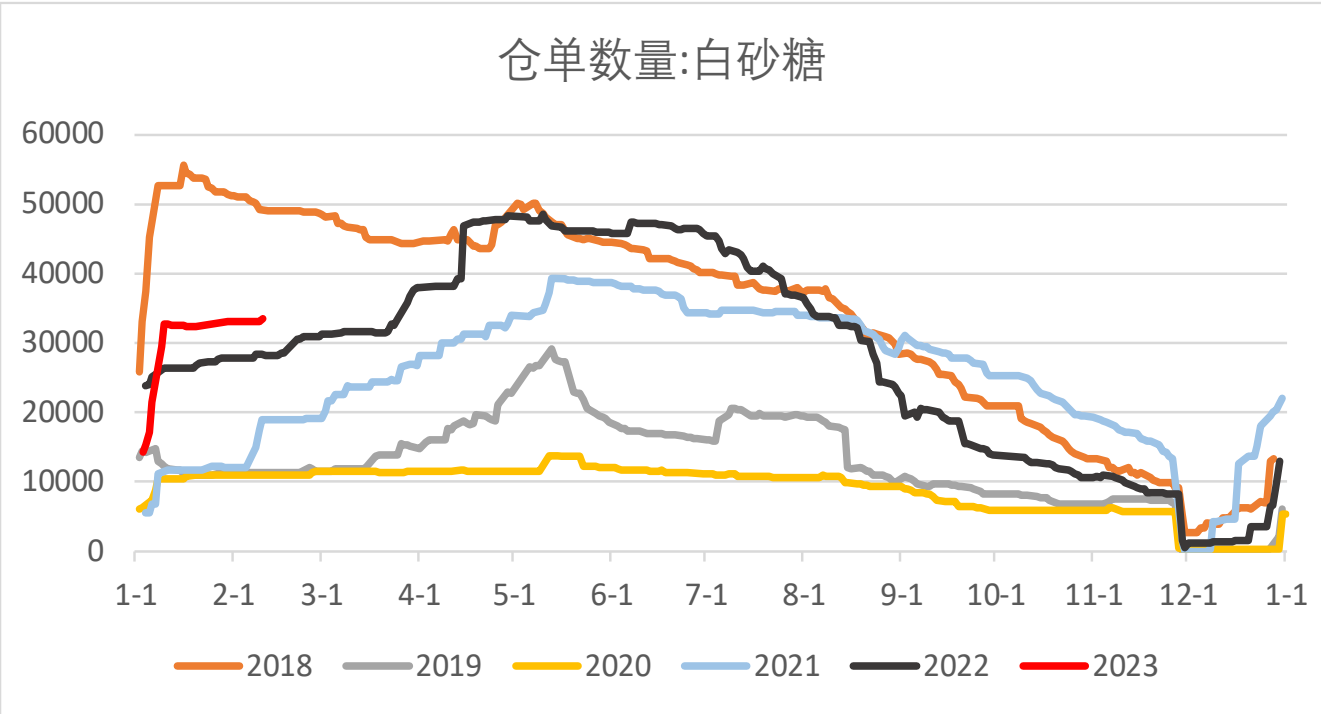
国产糖产销率



数据来源：糖业协会

四、国内仓单及 CFTC 持仓

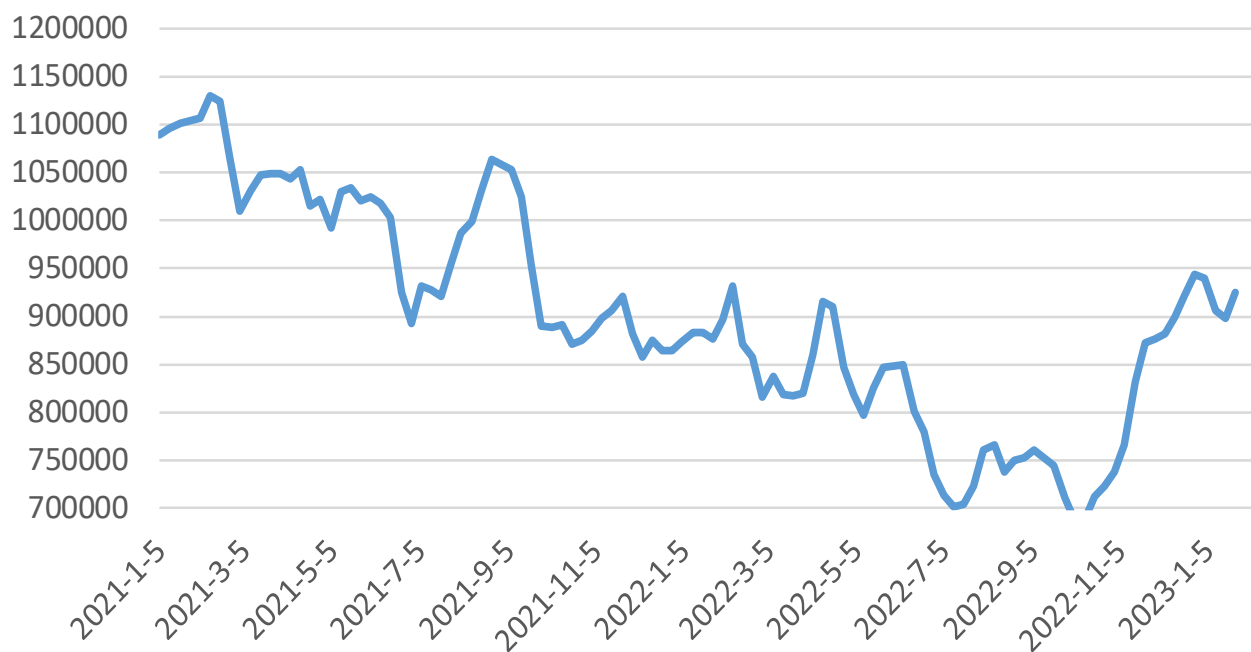
郑州交易所白糖仓单数量



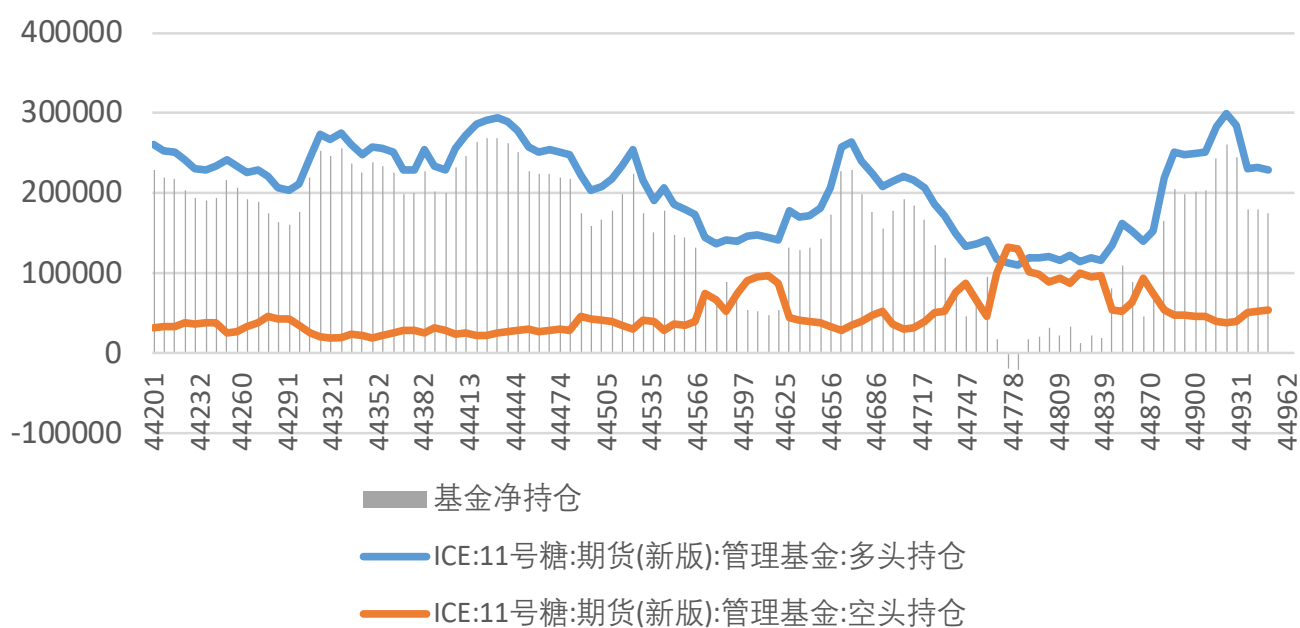
数据来源: Wind

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