

2023年03月04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

全球供应小幅过剩，巴西、泰国增产格局。印度产量不及前期预估，市场担心影响印度出口配额。目前印度是市场供应的主要贸易流，印度的减产使得巴西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，消费复苏预期，郑糖跟随原糖。

基本面

供需：

全球：22/23 年度全球市场丰产不及预期，主要因为印度减产。

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 月底产糖 3350 万吨，同比增加 4.5%。

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

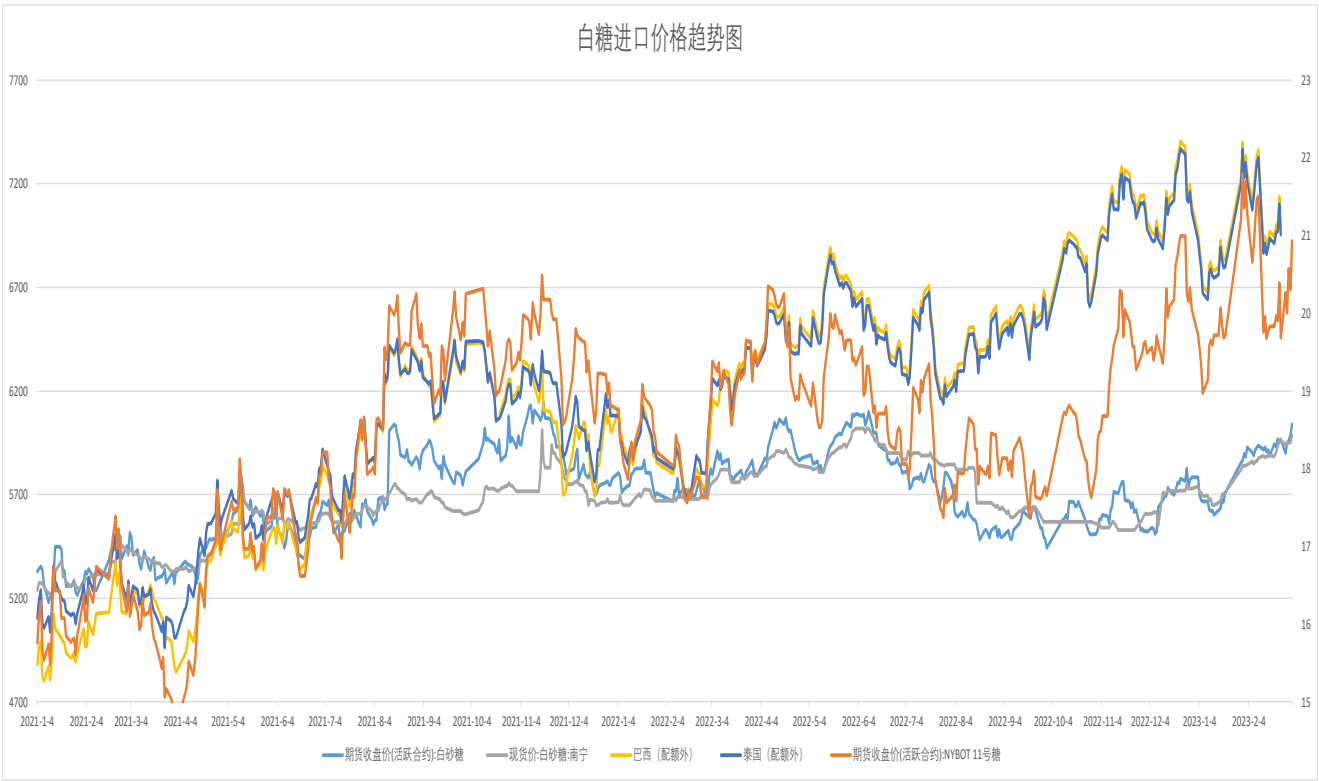
2022/23 榨季 12 月份我国进口糖 52 万吨，同比上年同期增加 12 万吨，相比 11 月份进口减少 21 吨。

库存：

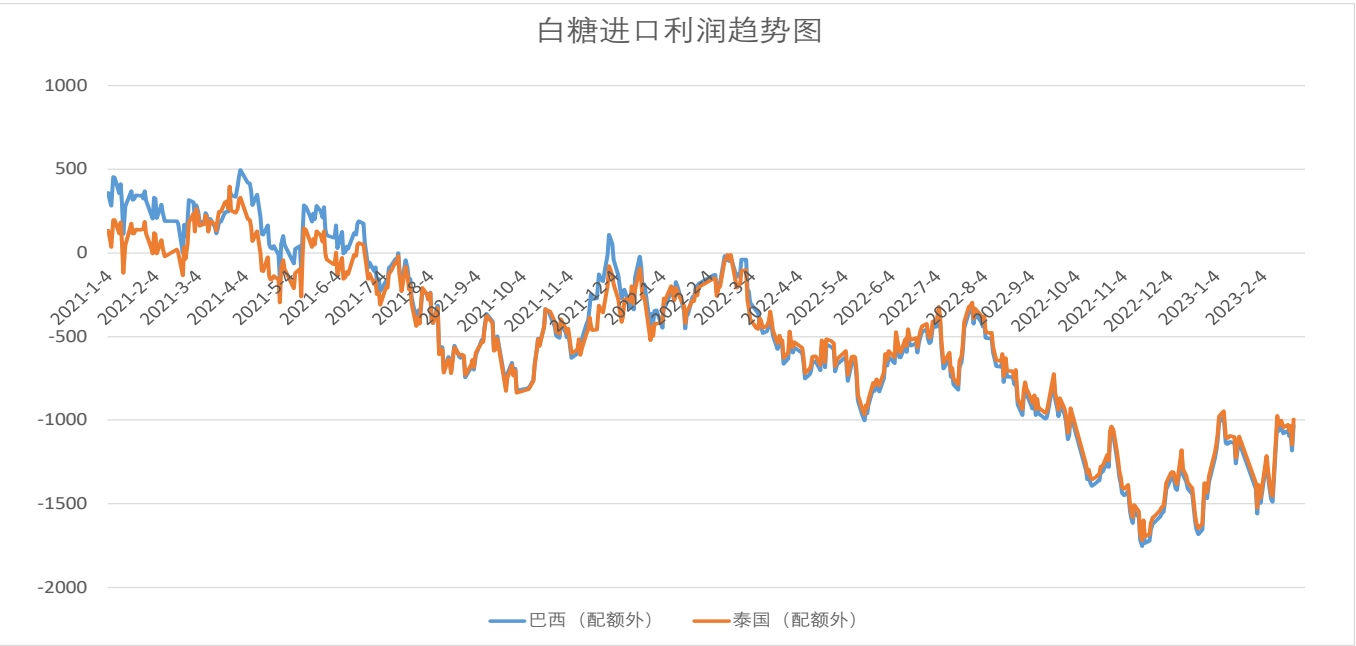
中国工业库存 1 月同比增加 2%，至 329 万吨。

一、价格及价差

现货价格、期货主力价格及进口价格

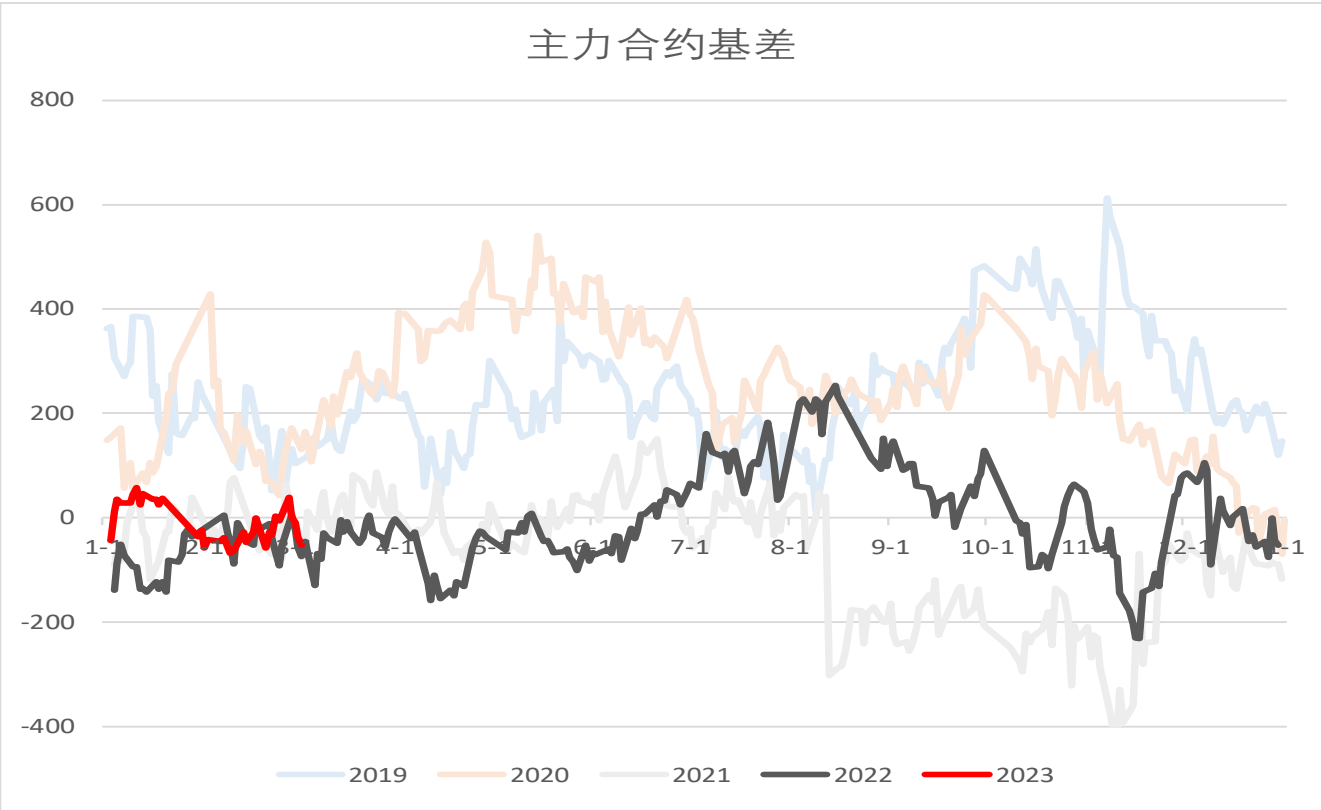


进口利润

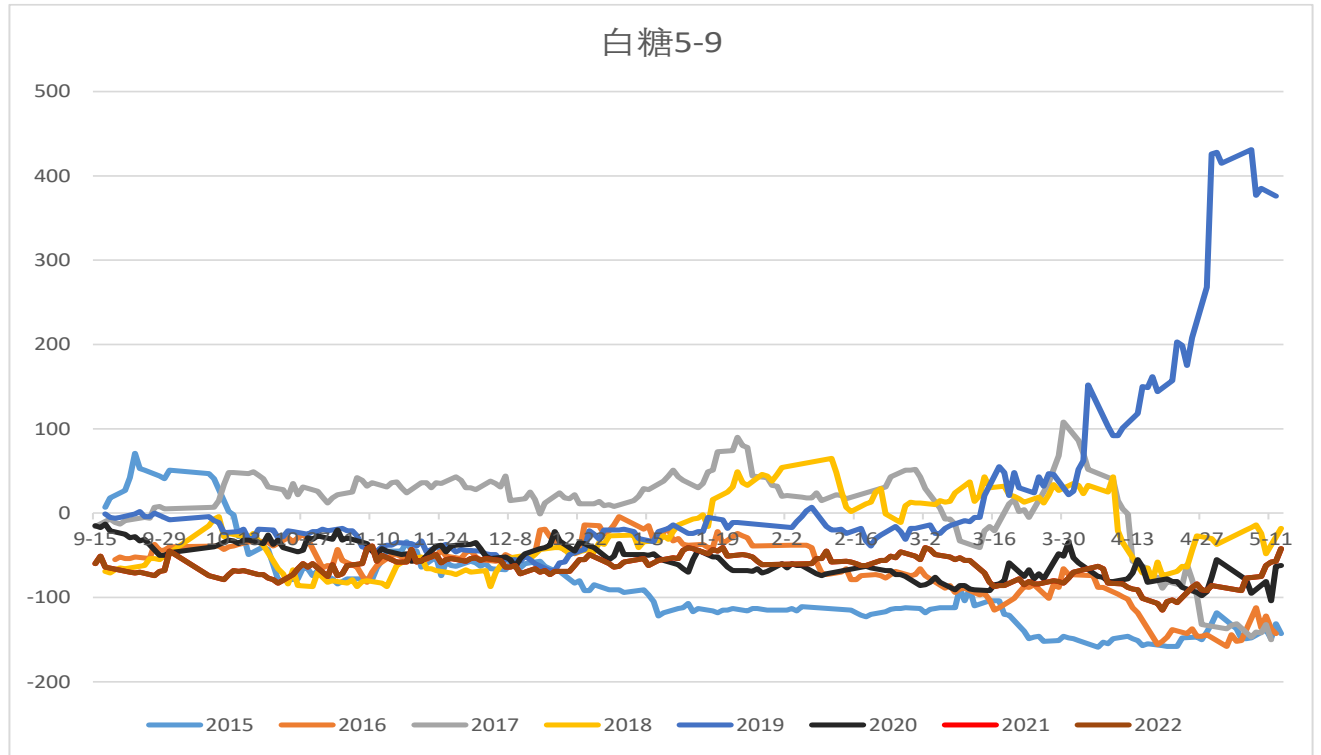


数据来源：wind、东亚期货研究院

郑糖主力合约基差



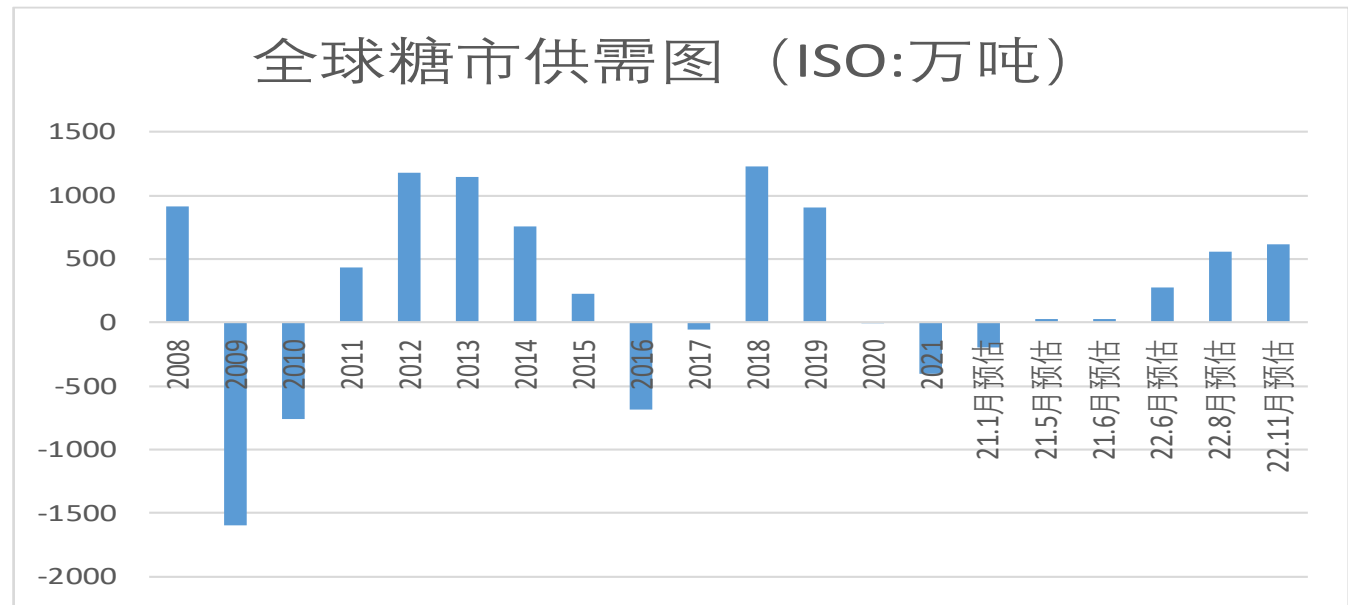
郑糖 1-5 价差



数据来源: wind、东亚期货研究院

二、全球供需基本面

全球供需：



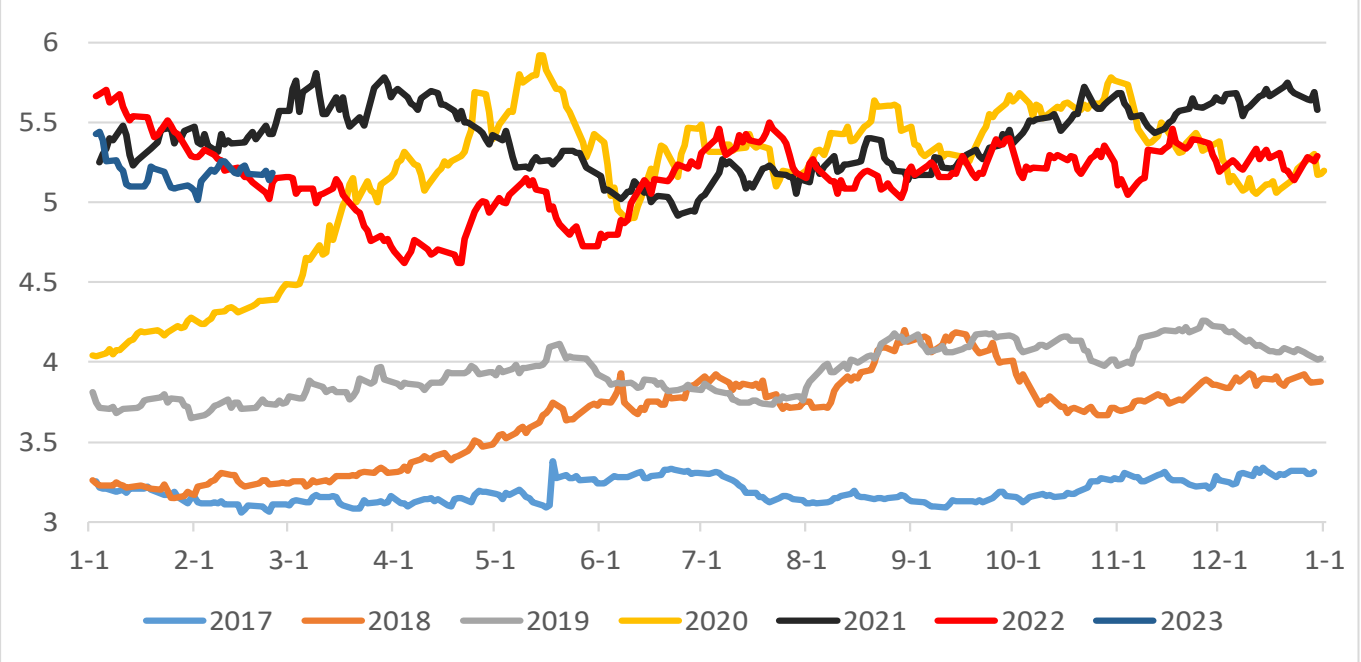
数据来源：国际糖业组织（ISO）、东亚期货研究院

2022/23榨季全球食糖供应缺口预估

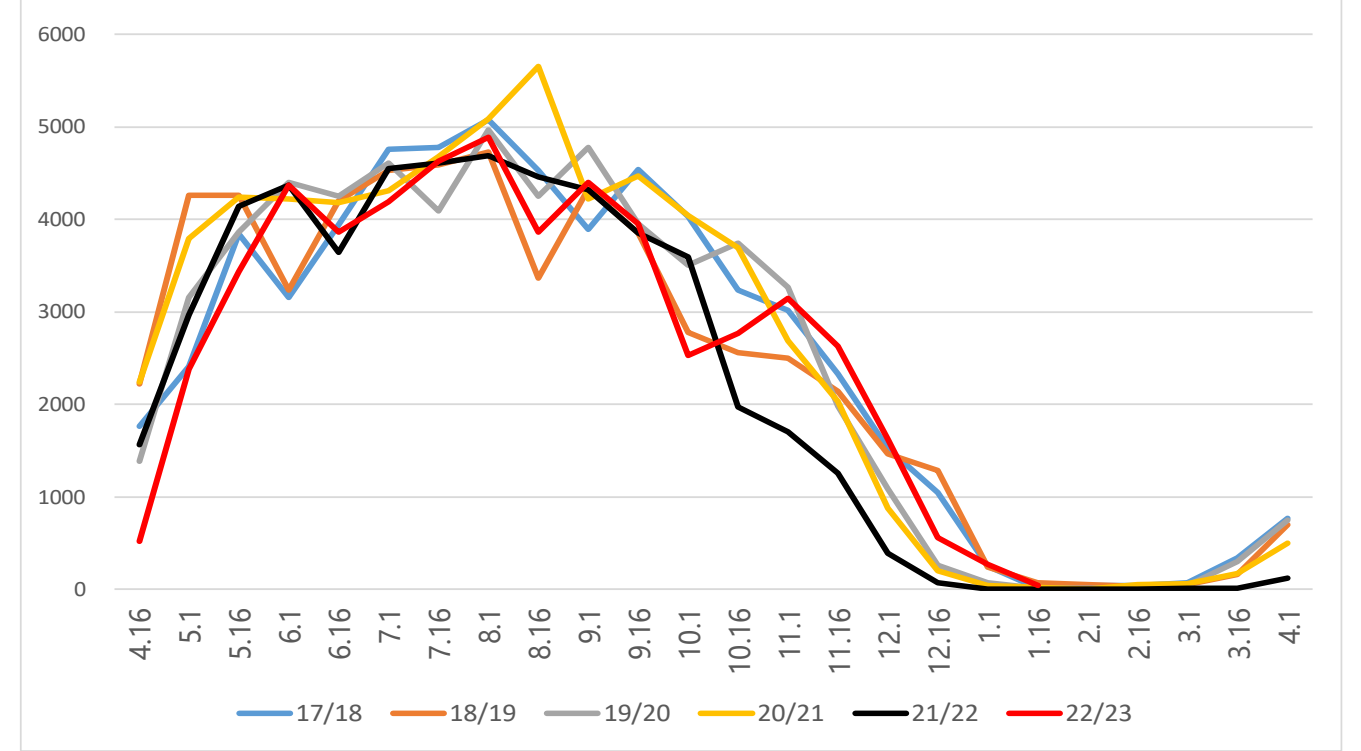
机构	预估时间	缺口量（万吨）
Green pool	2022/2/4	-74
StoneX	2022/5/13	400
ISO	2022/5/30	24
StoneX	2022/7/15	330
ISO	2022/9/1	560
Czarnikow	2022/9/6	300
StoneX	2022/9/20	360
ISO	2022/11/15	620
Czarnikow	2022/11/28	200
StoneX	2022/11/30	520
Green pool	2023/1/31	177

巴西:

美元兑巴西雷亚尔

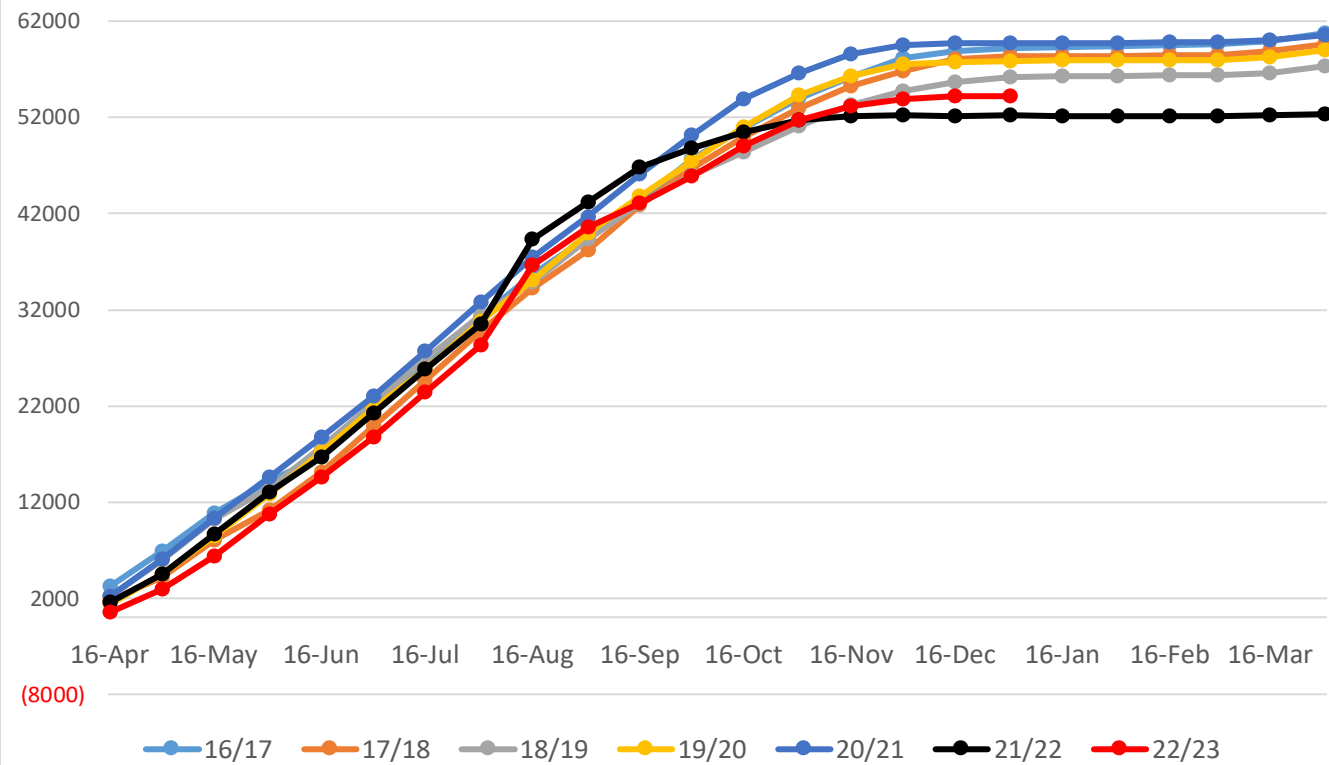


巴西双周甘蔗压榨量

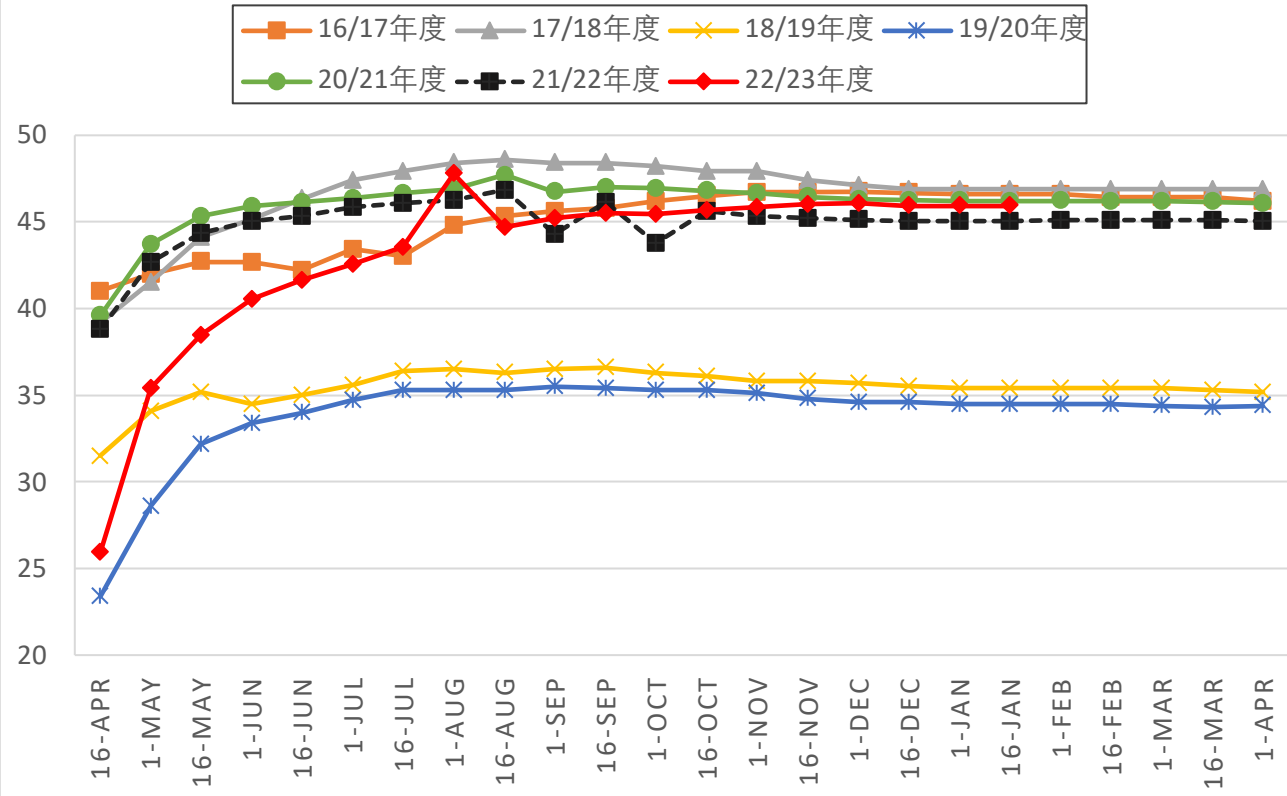


数据来源: UNICA、东亚期货研究院

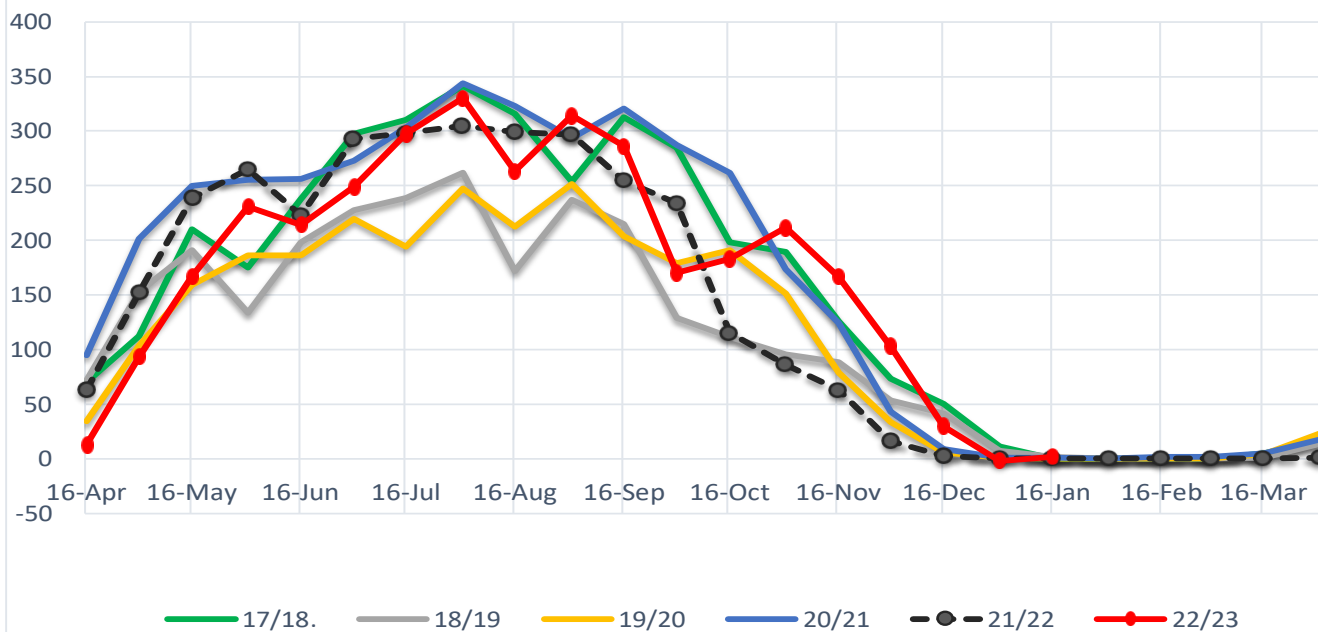
巴西甘蔗压榨累计进度



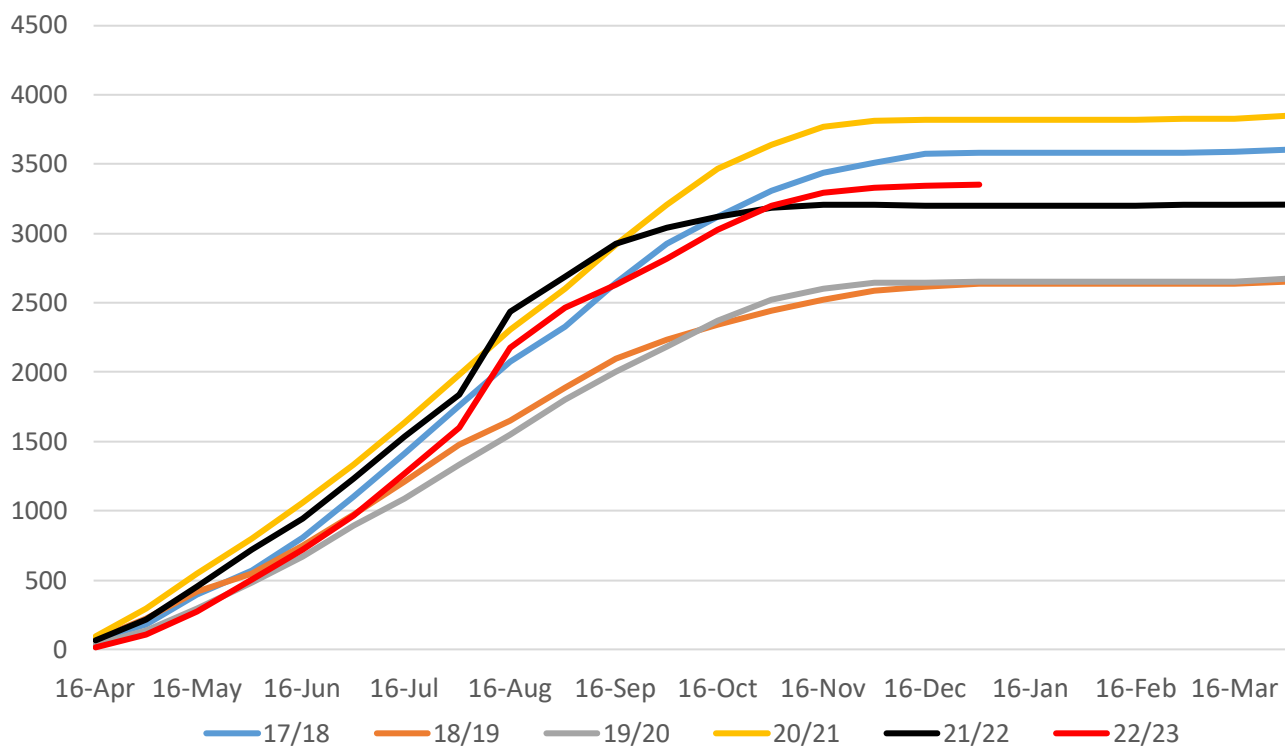
巴西累计榨糖比例



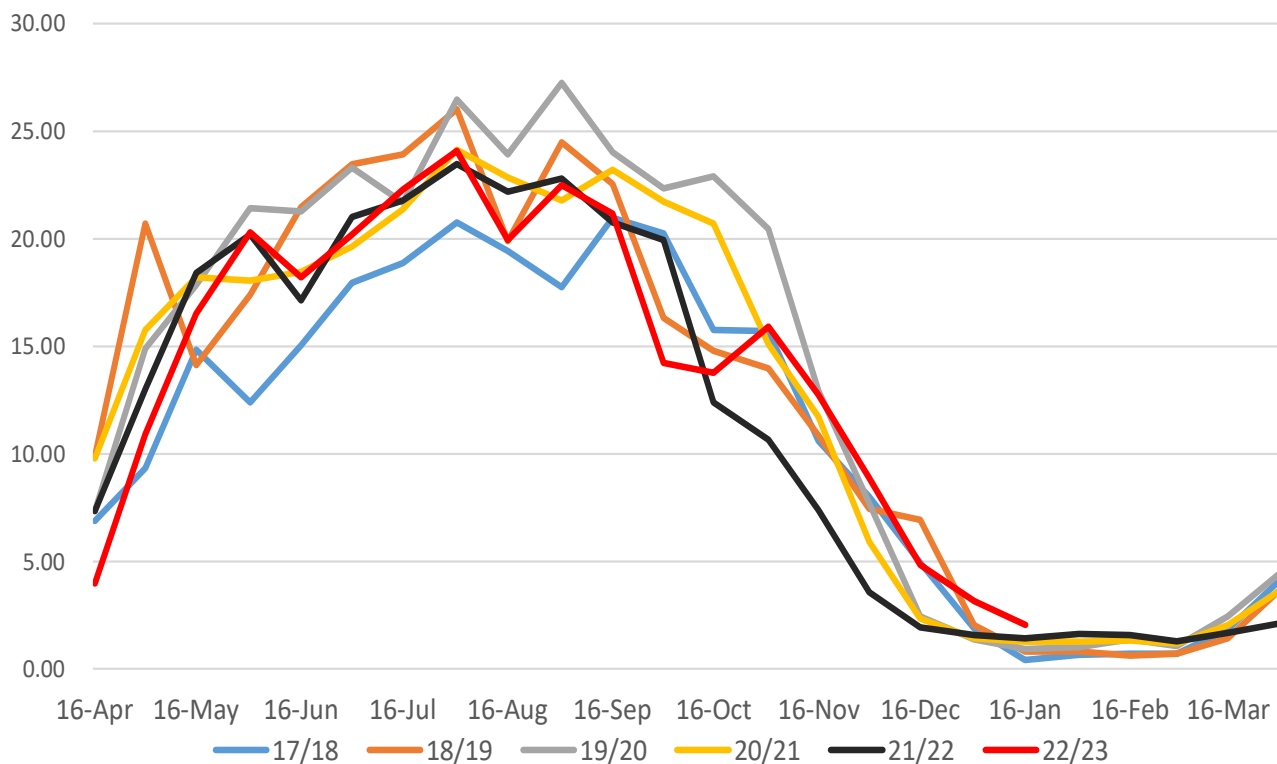
巴西中南部双周白糖产量



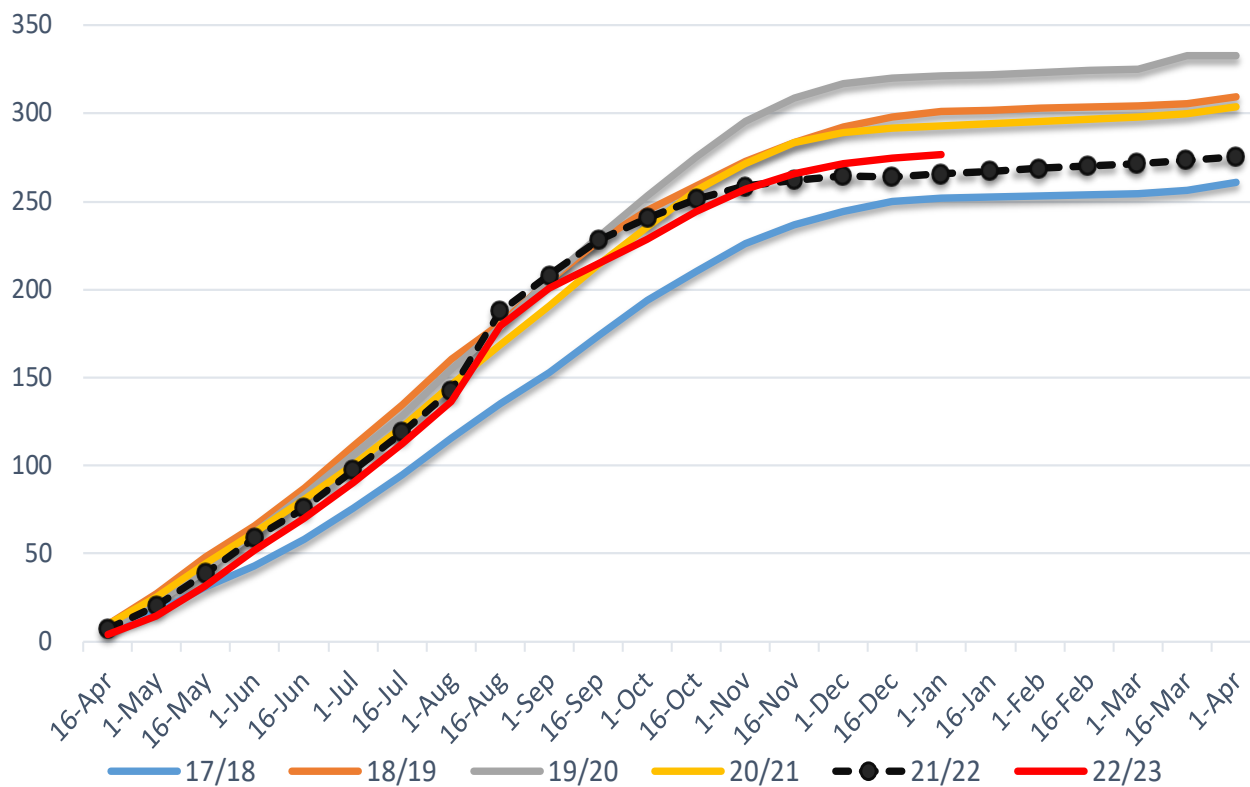
巴西食糖产量累计进度



巴西中南部双周乙醇产量

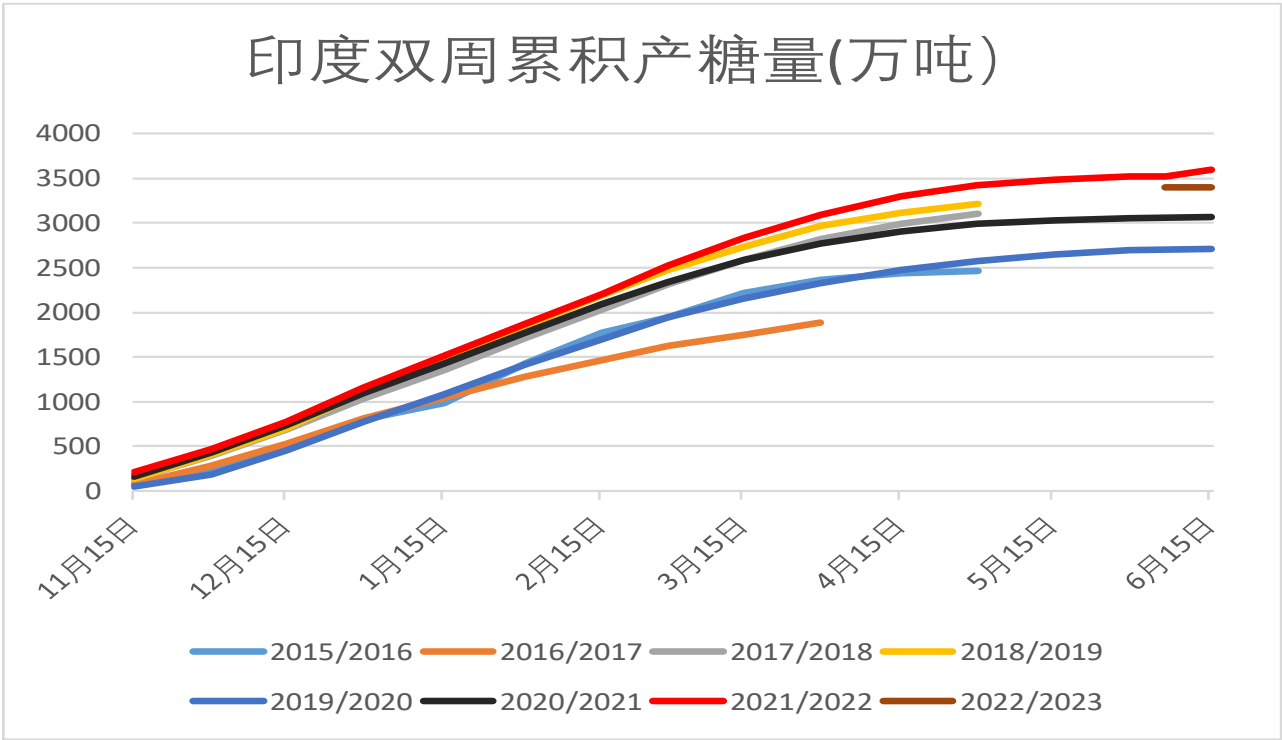


巴西乙醇产量累计进度



印度：

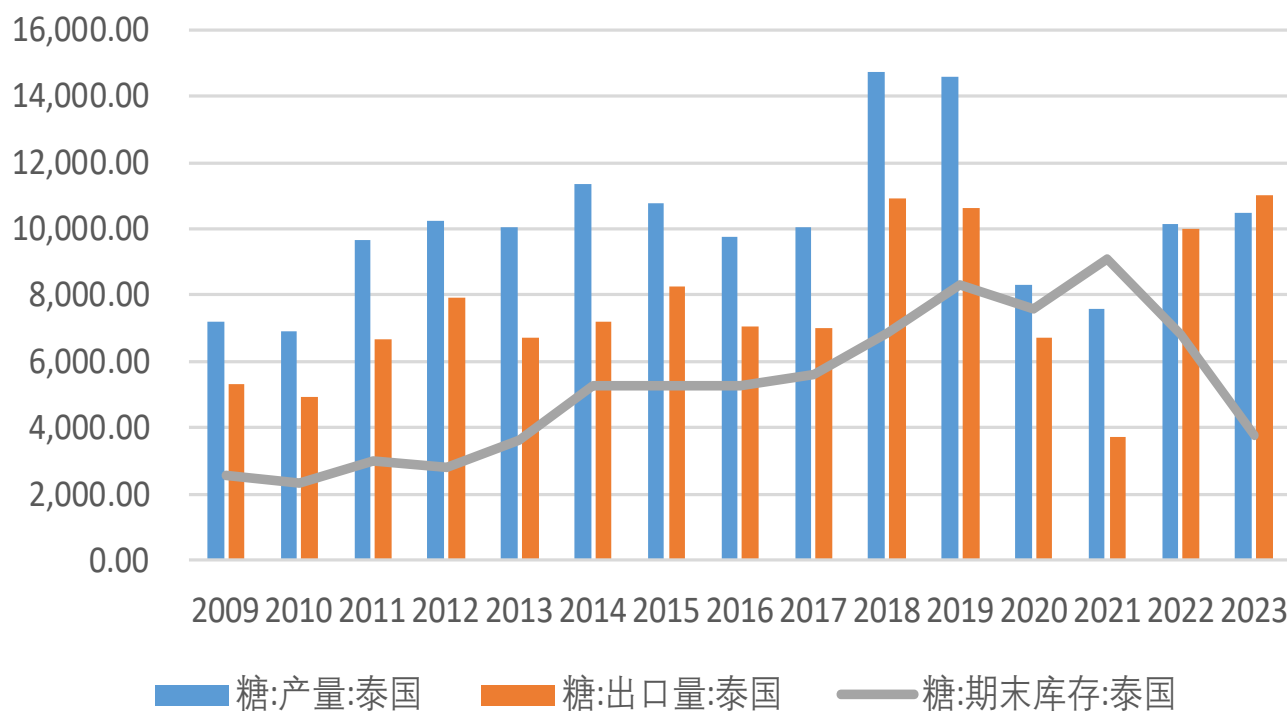
印度食糖（万吨）							
	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23此前预估	22/23最新预估
期初库存	388	1071	1458	1063	843	555	555
糖产量	3248	3316	2741	3100	3590	3650	3400
进口量	22	0	0	0	0	0	0
出口量	46	380	565	720	1098	800	610
消费量	2539	2550	2571	2600	2780	2780	2780
期末库存	1072	1458	1063	843	555	525	565



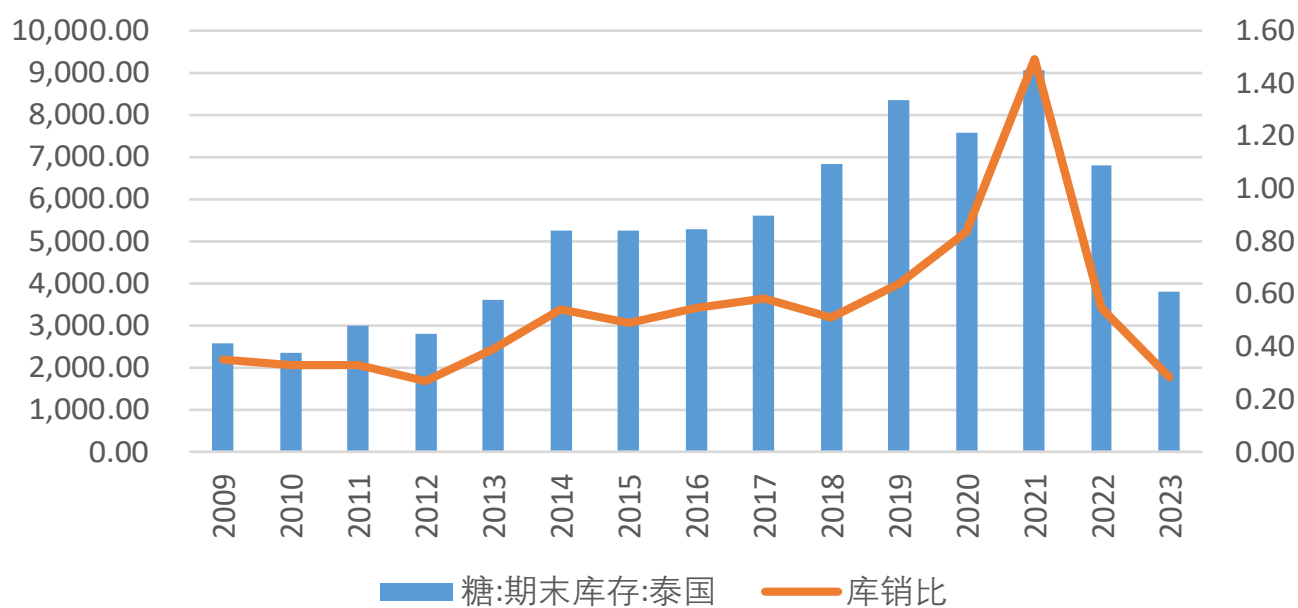
数据来源：印度糖厂协会 ISMA

泰国供需:

泰国产量与出口



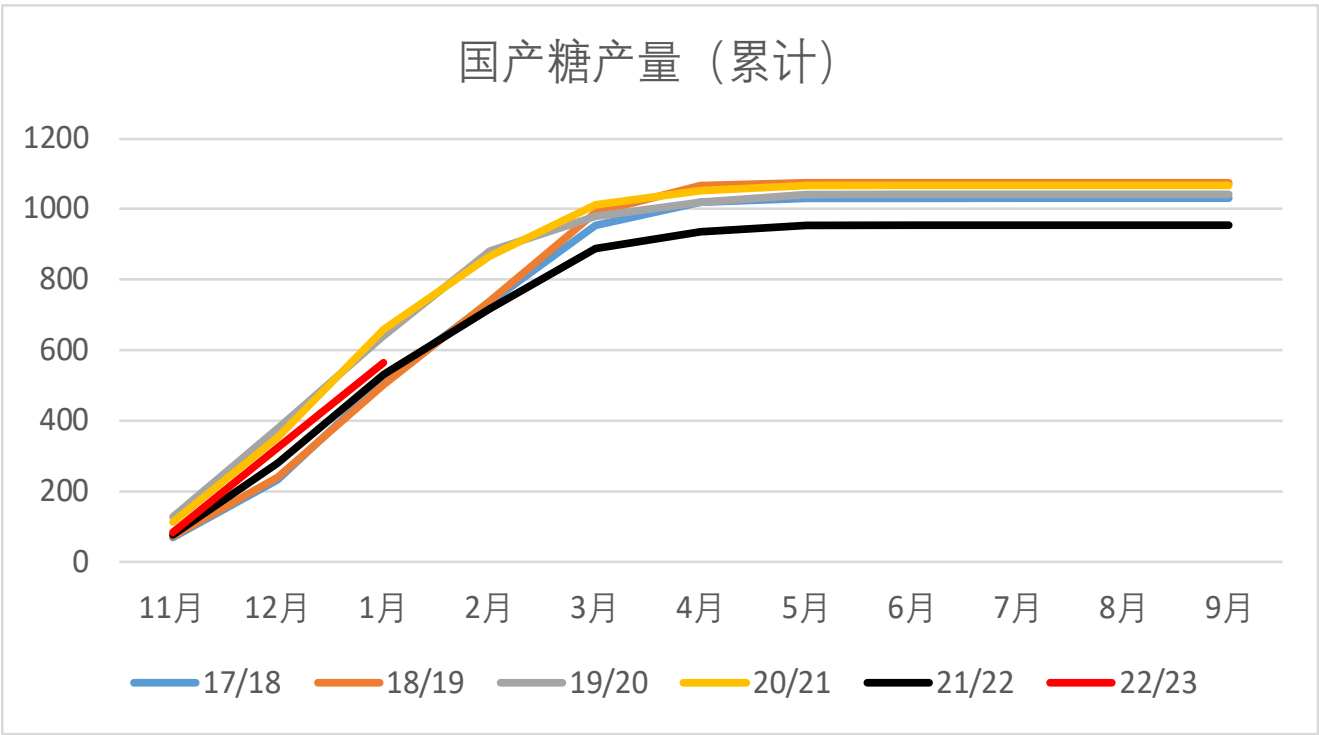
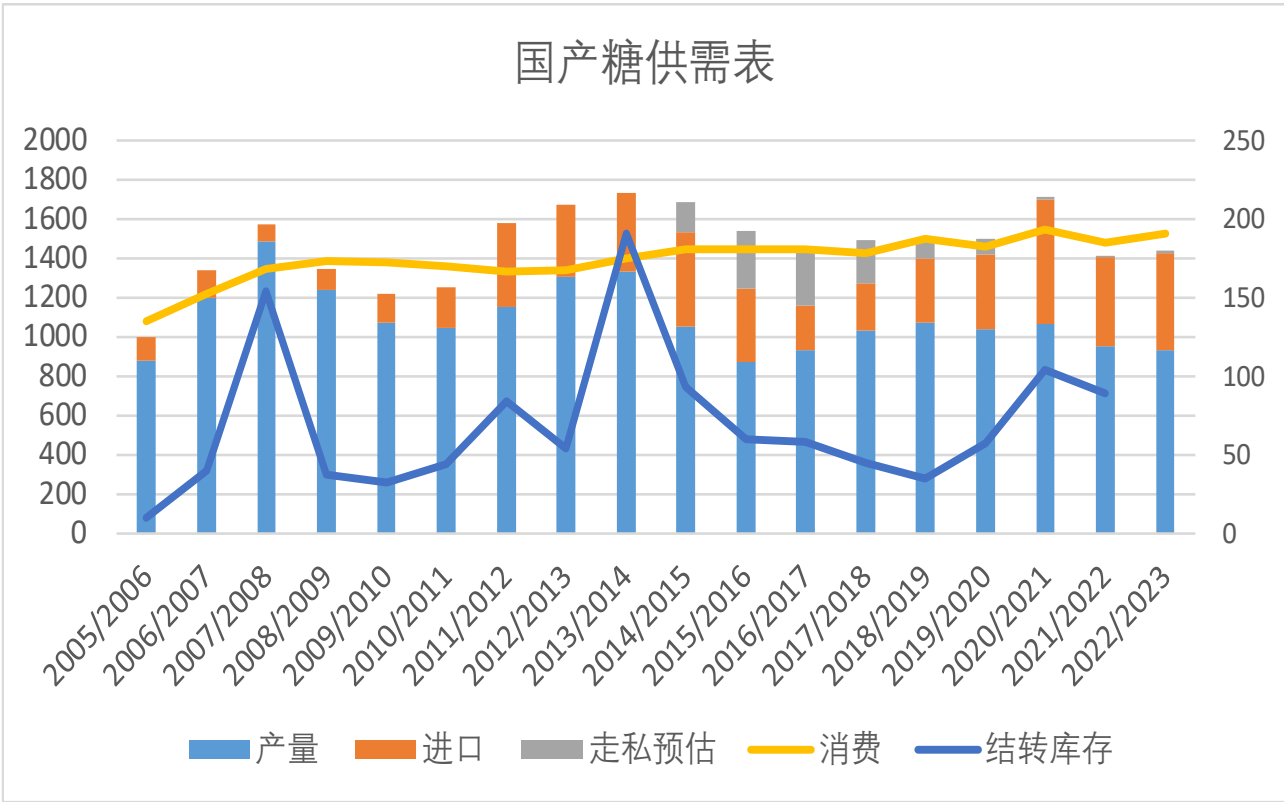
泰国糖期末库存与库销比



数据来源: USDA、东亚期货研究院

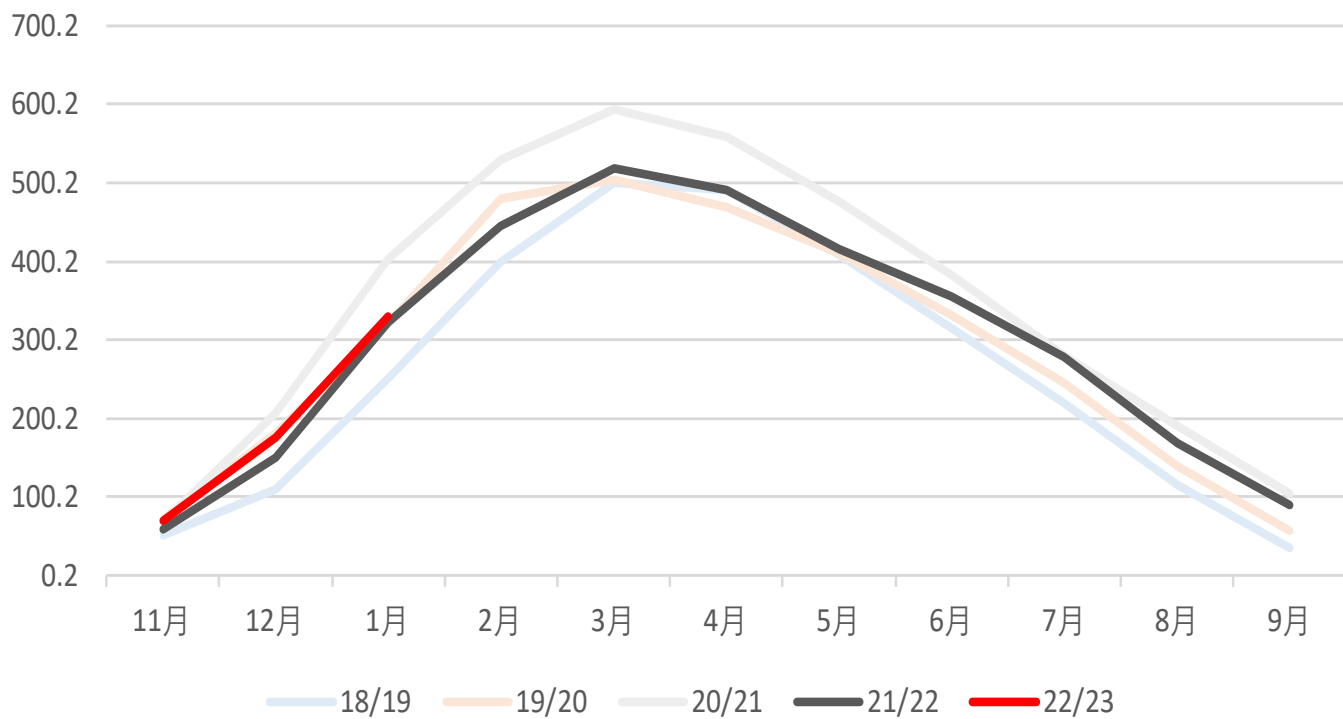
三、中国糖供需数据

中国糖供需平衡：

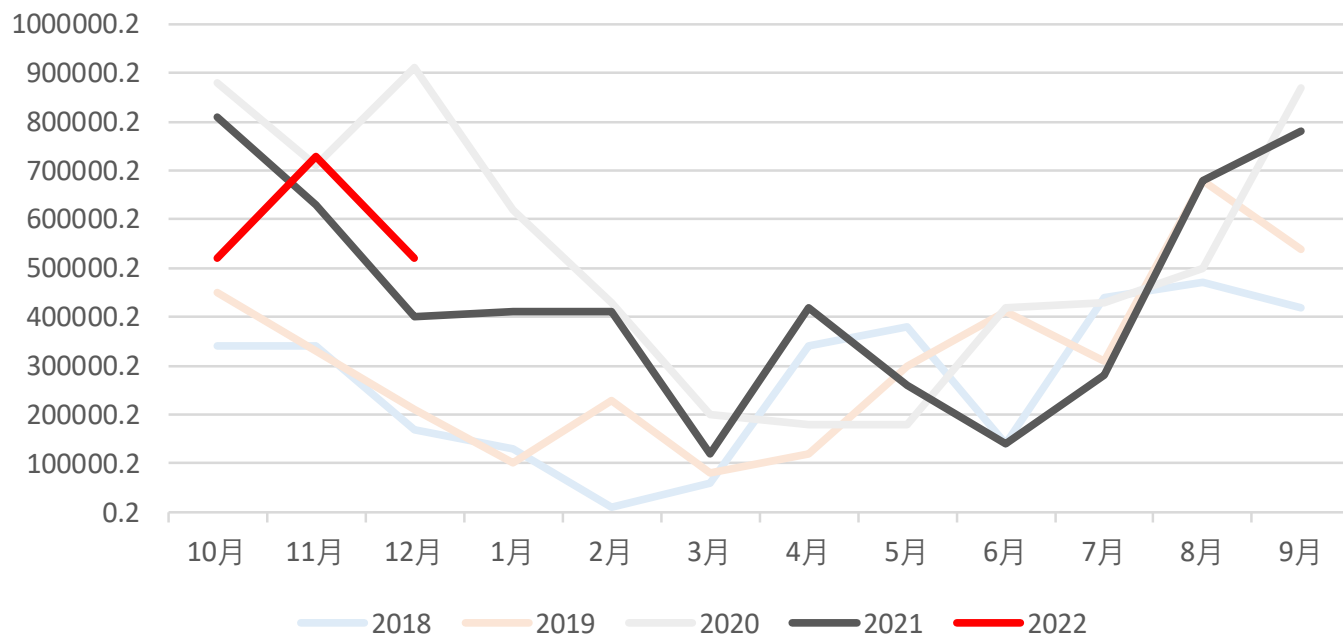


数据来源：糖业协会

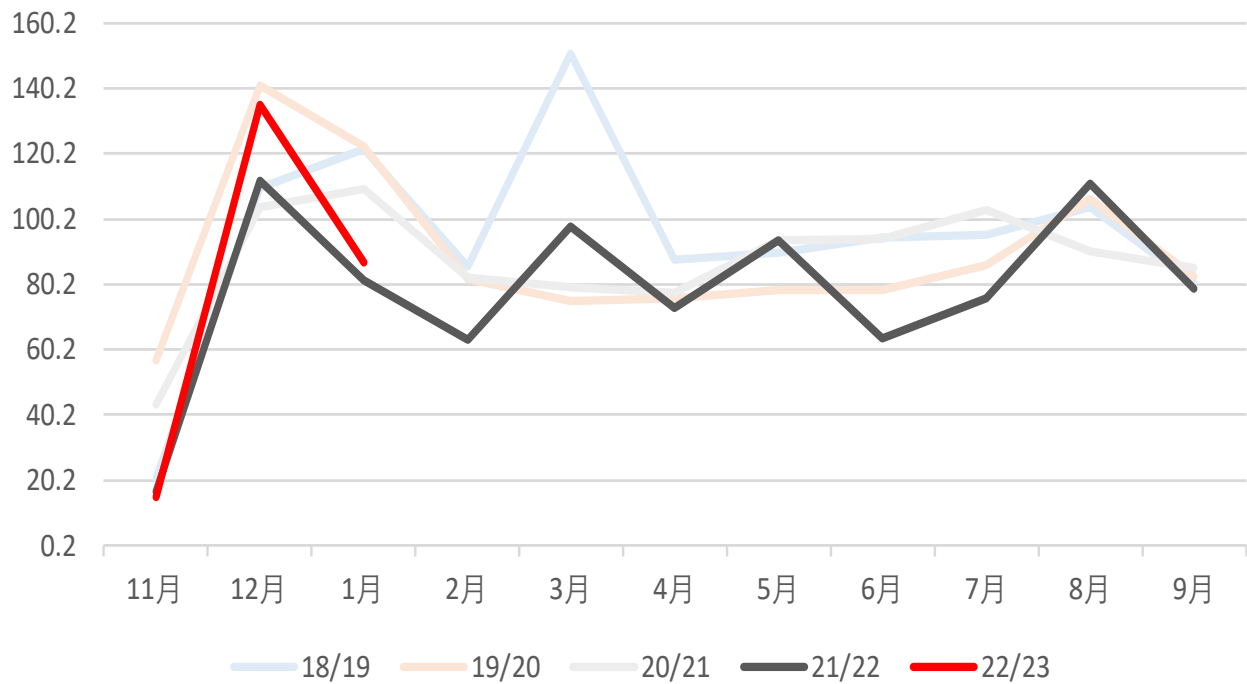
国产糖工业库存



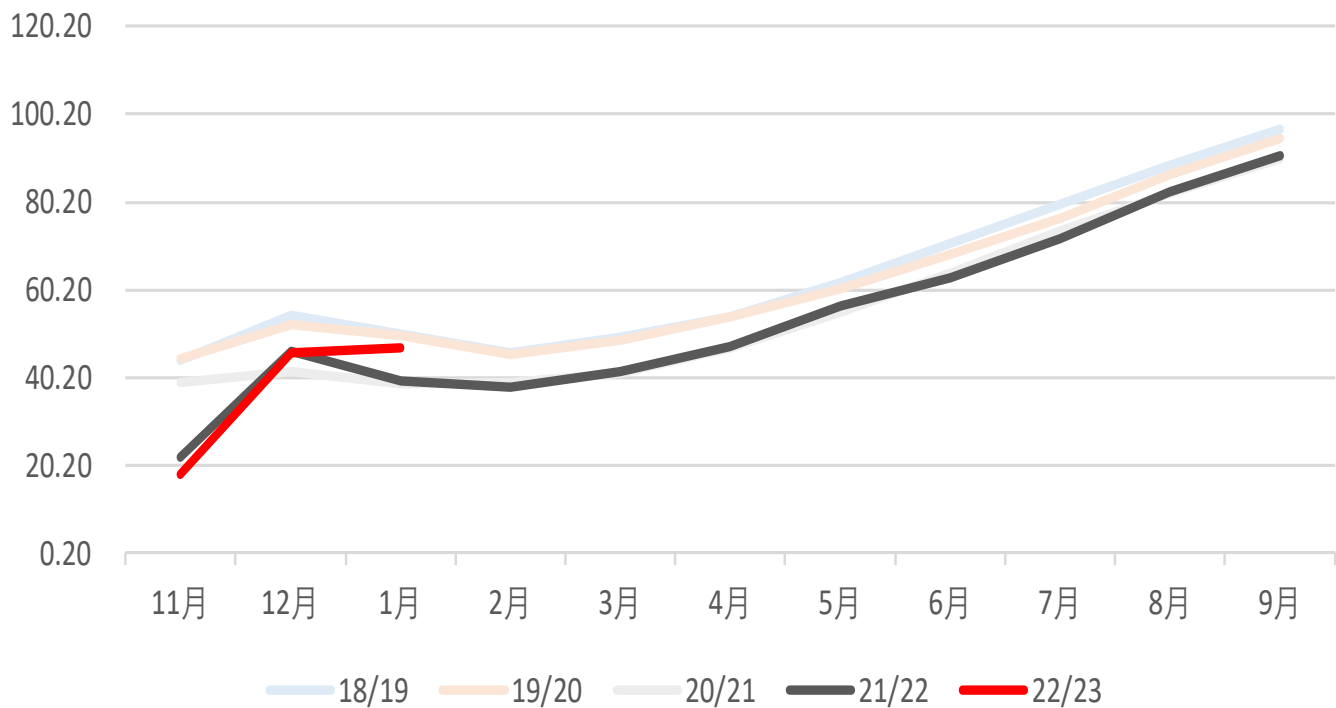
白糖月度进口 (吨)



国产糖单月销量



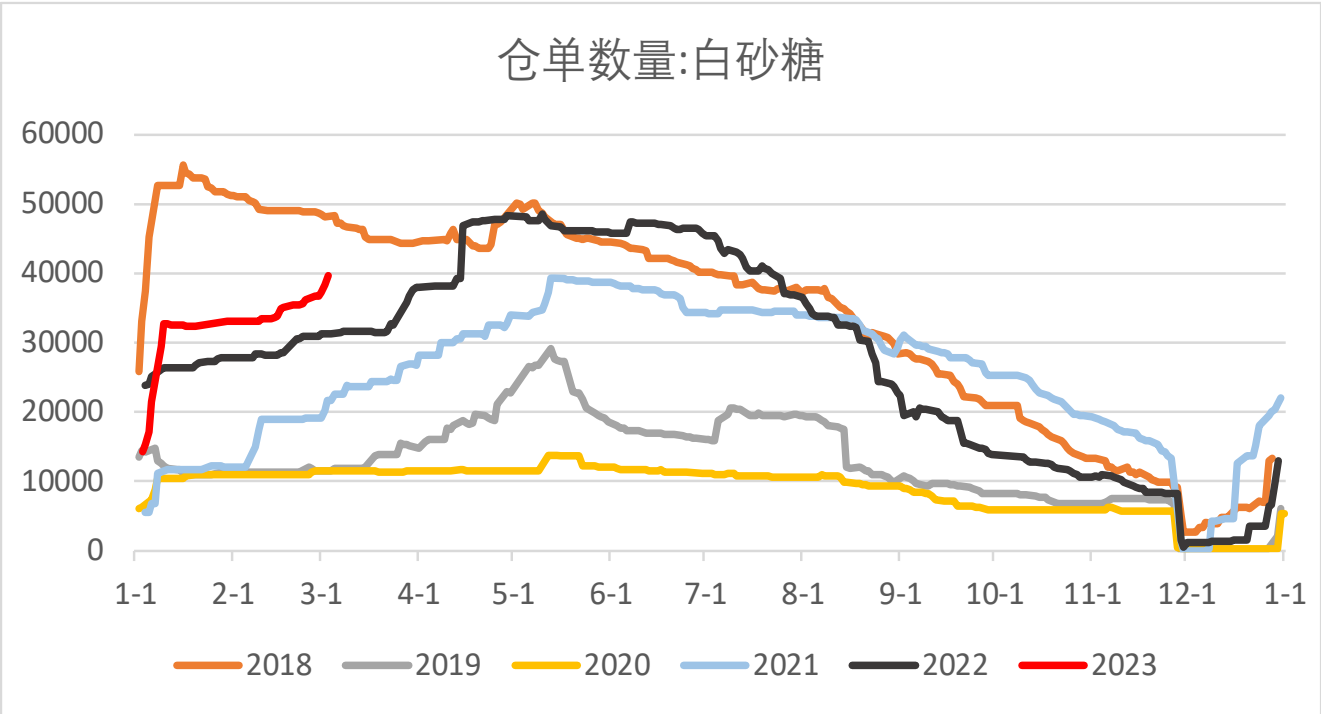
国产糖产销率



数据来源：糖业协会

四、国内仓单及 CFTC 持仓

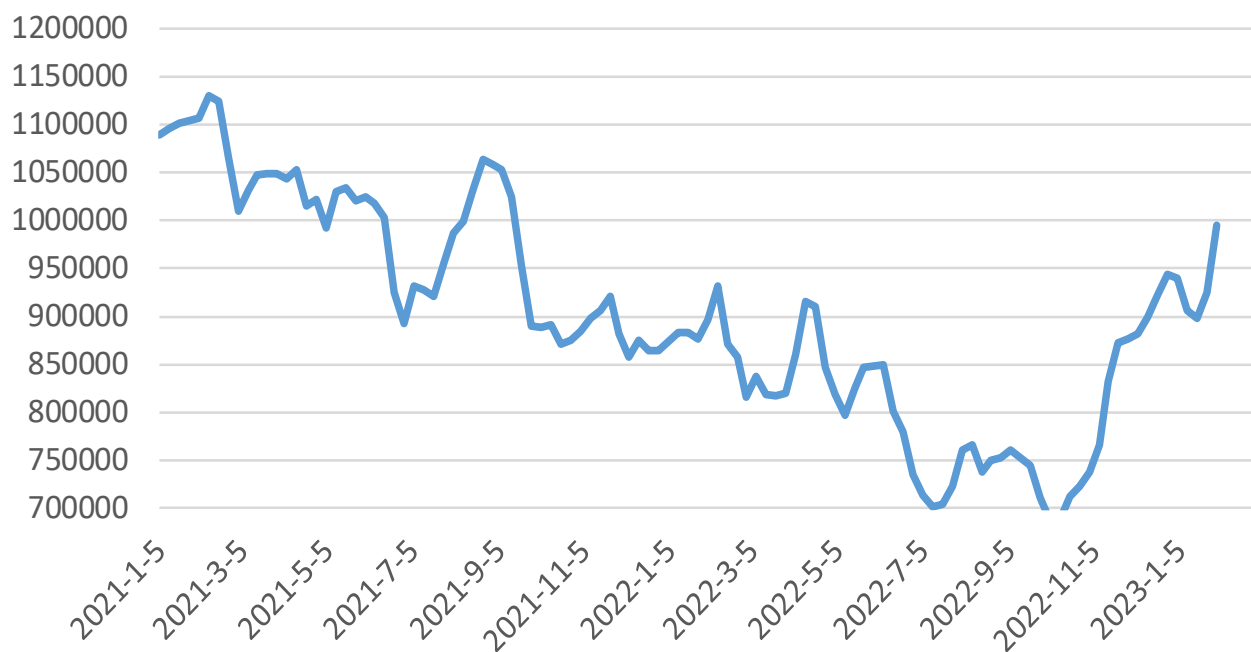
郑州交易所白糖仓单数量



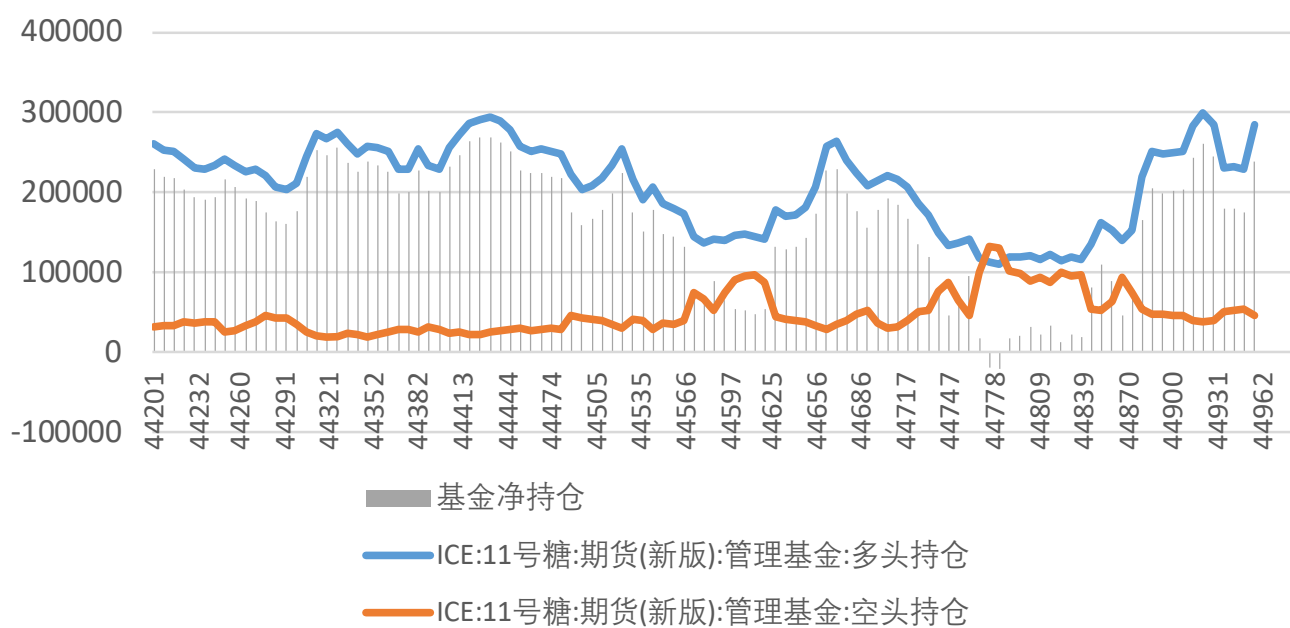
数据来源: Wind

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