

2023年06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

国内因为广西减产和进口倒挂造成供应偏紧，消费端国内经济复苏，市场看好食糖消费恢复。国内释放 100 万吨储备糖，但产需缺口仍难以通过进口糖弥补。市场焦点转向巴西压榨，增产近 10%，压榨进度加快，关注内外价差。关注巴西压榨进度及增产能否落地。

基本面

供需：

全球：ISO 此前预期过剩 420 万吨，5 月下调预估至 85 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。

泰国：美国农业部预测 22/23 年度食糖产量 1050 万吨，同比增加 35 万吨。

巴西：23/24 榨季巴西糖产量 3830 万吨，同比增加 11%。

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 900 万吨，同比减少 56 万吨。

进出口

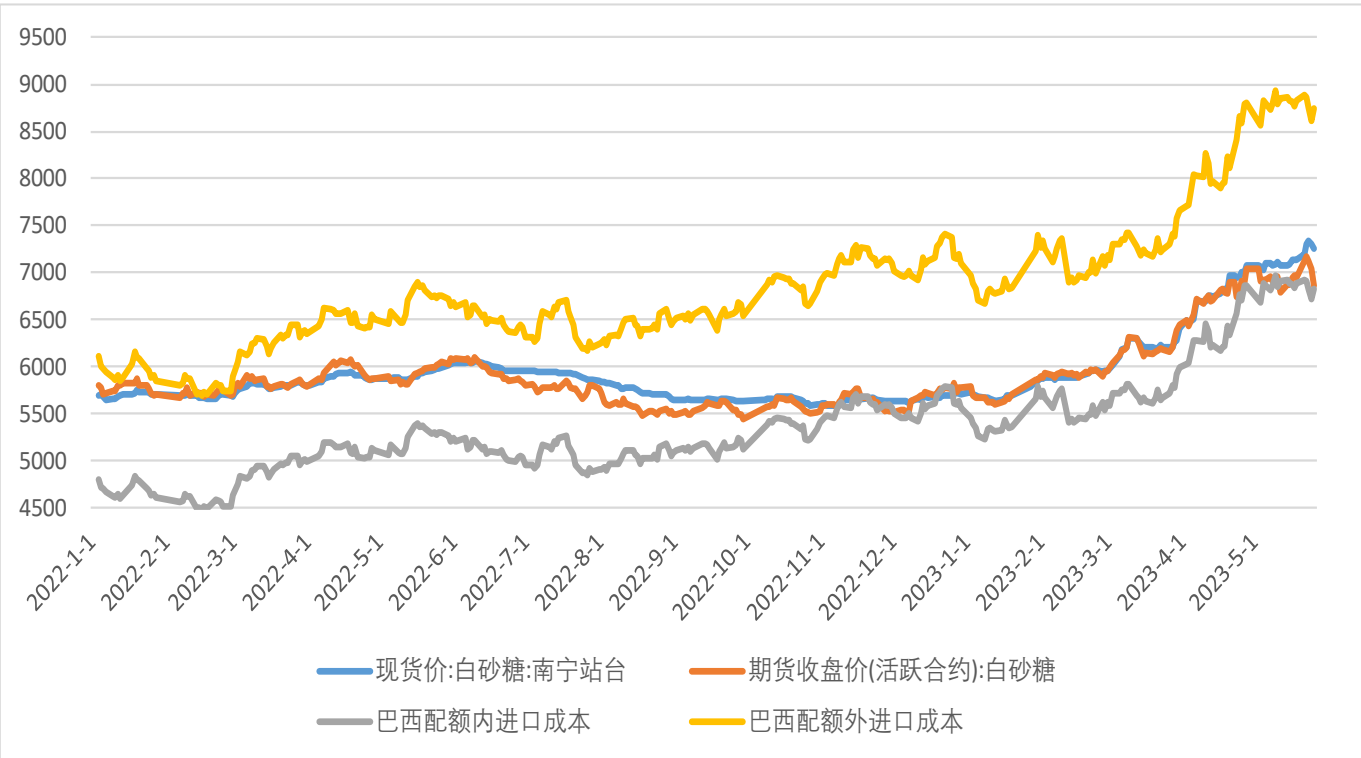
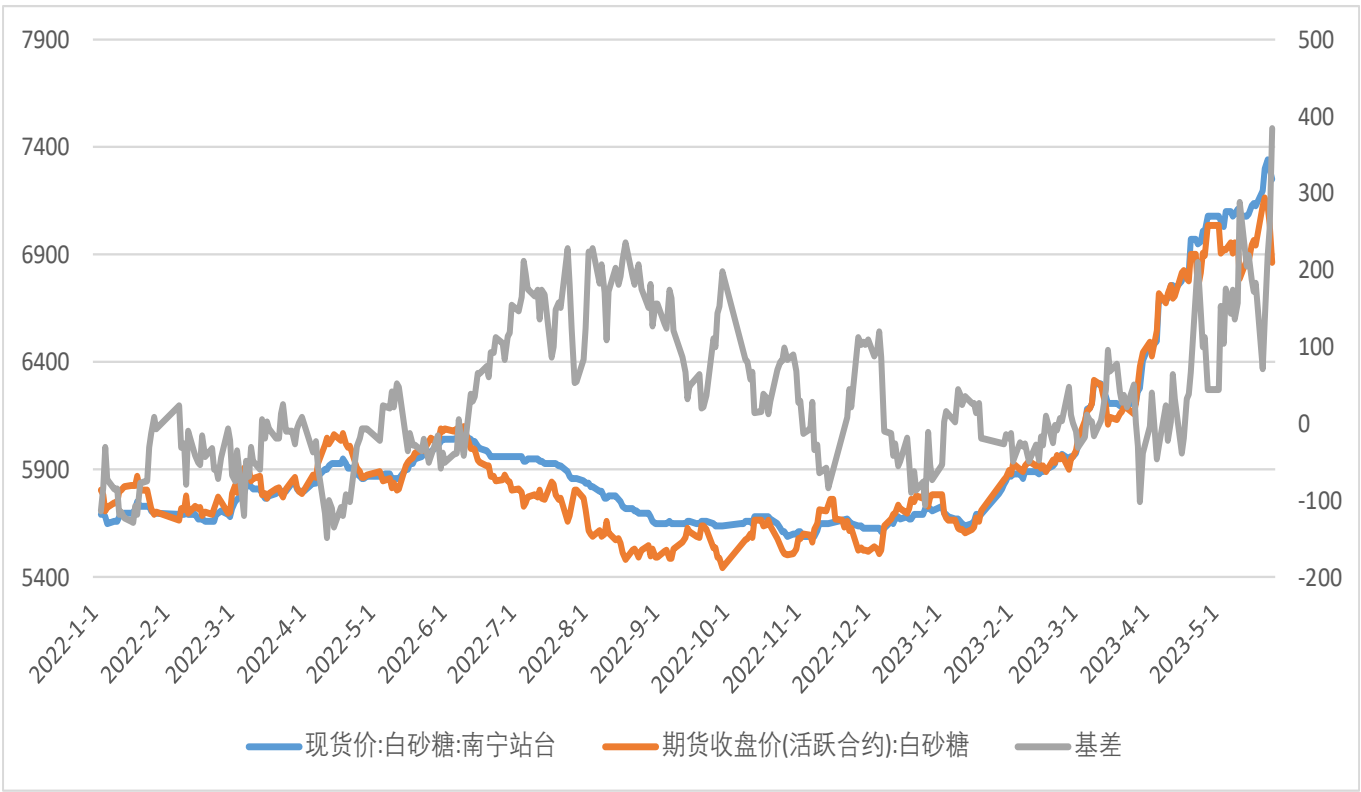
2022/23榨季4月份我国进口糖7万吨，同比上年同期-82.3%；。

库存：

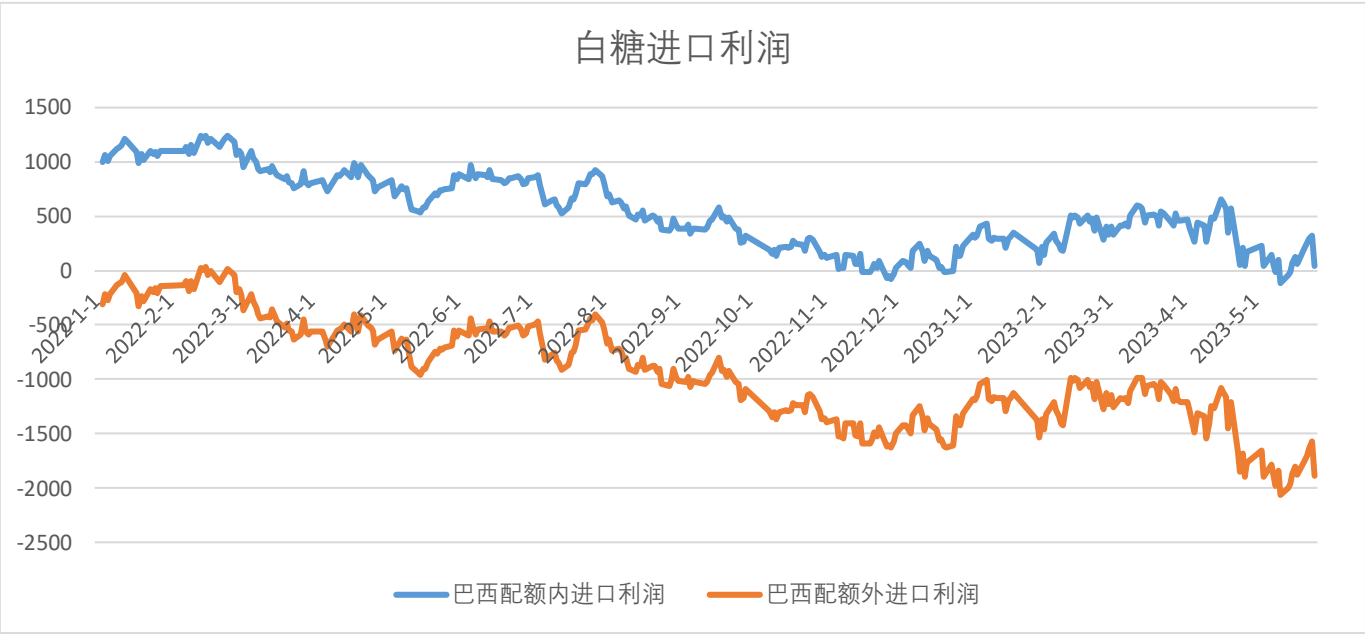
中国工业库存4月同比减少22%，环比减少12%，至381万吨。

一、价格及价差

价格趋势图

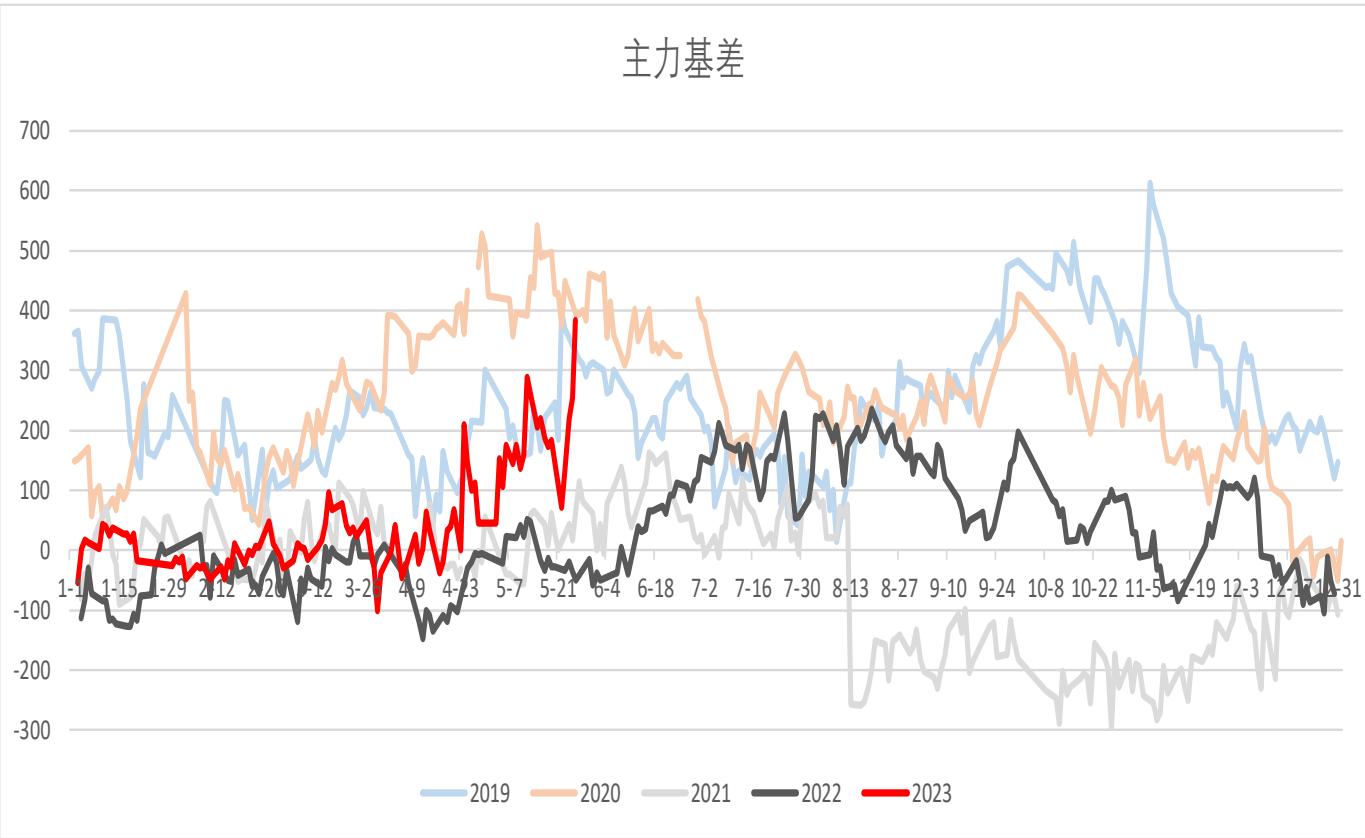


进口利润

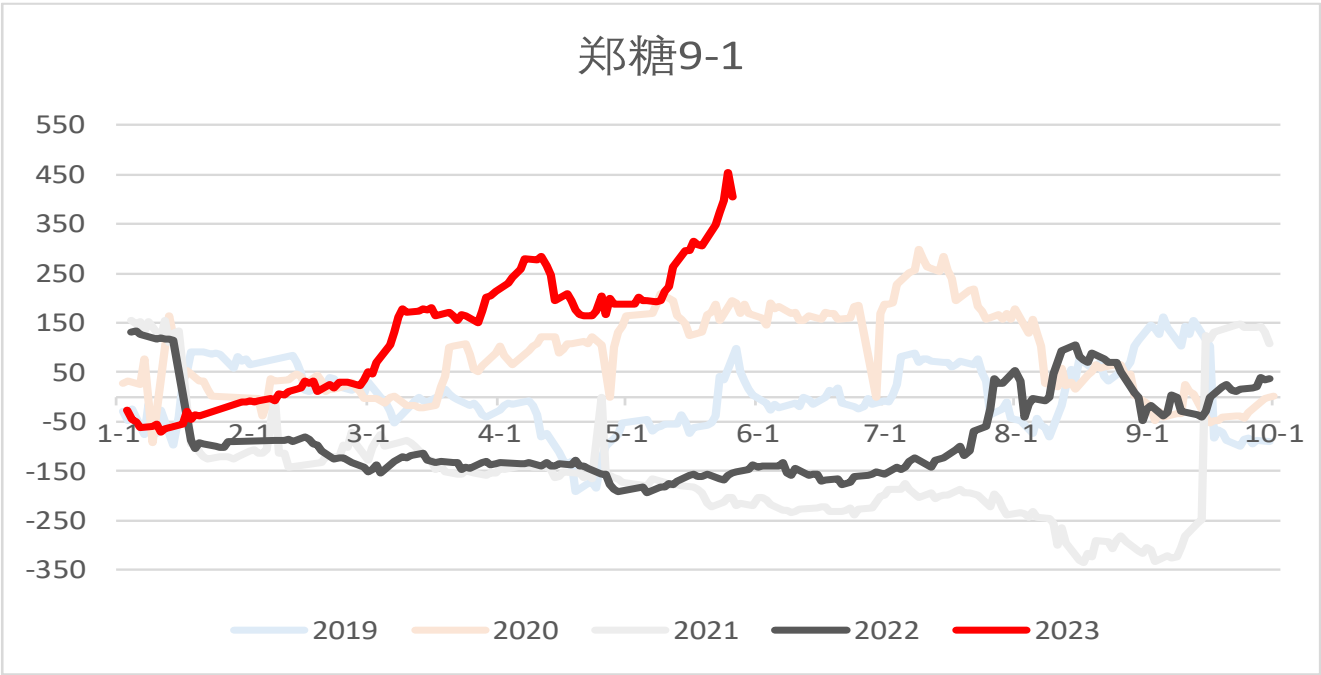


数据来源: wind、东亚期货研究院

郑糖主力合约基差



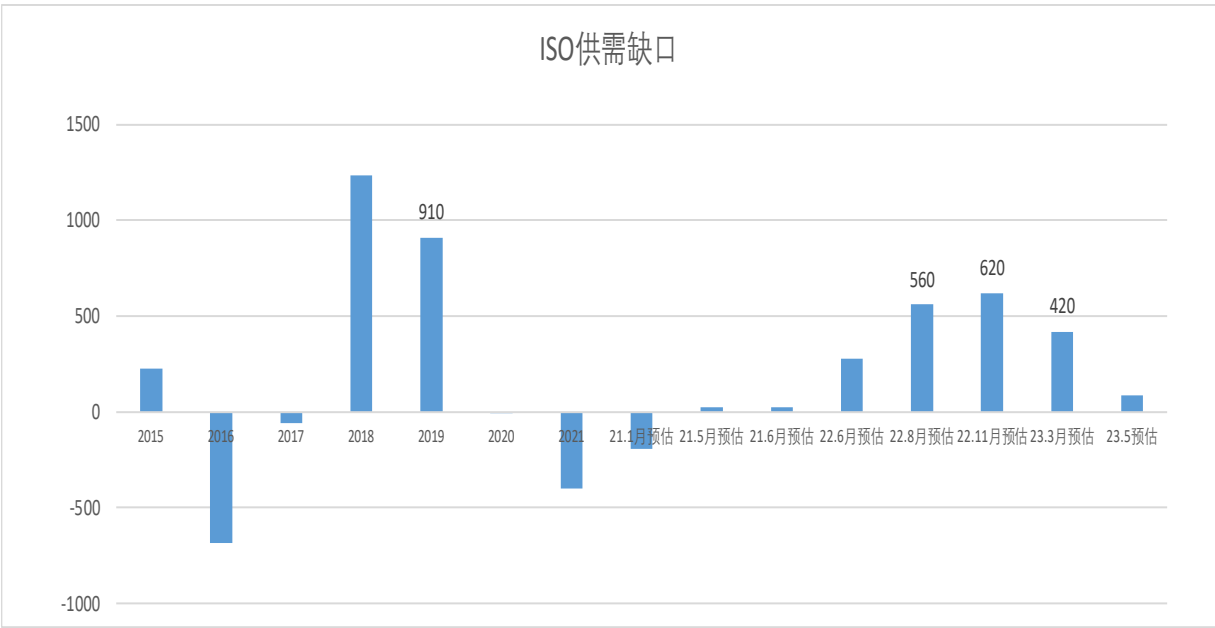
郑糖 9-1 价差



数据来源: wind、东亚期货研究院

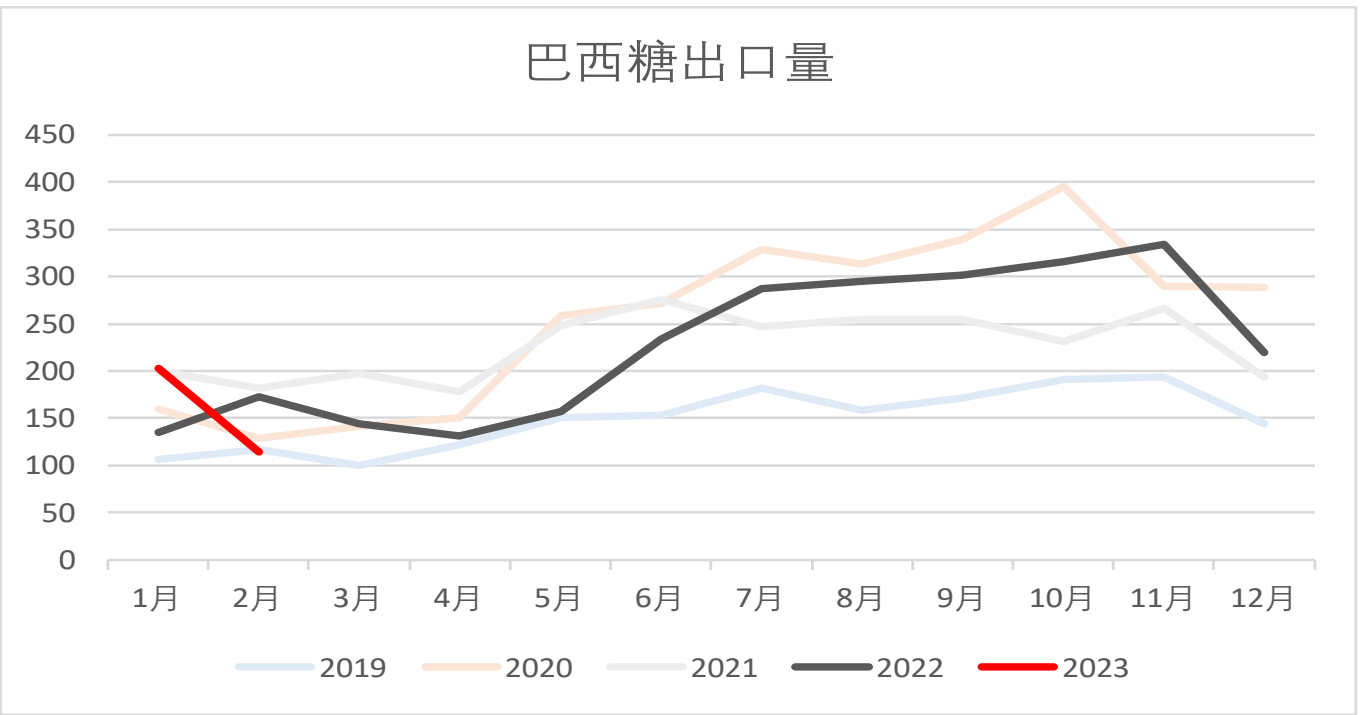
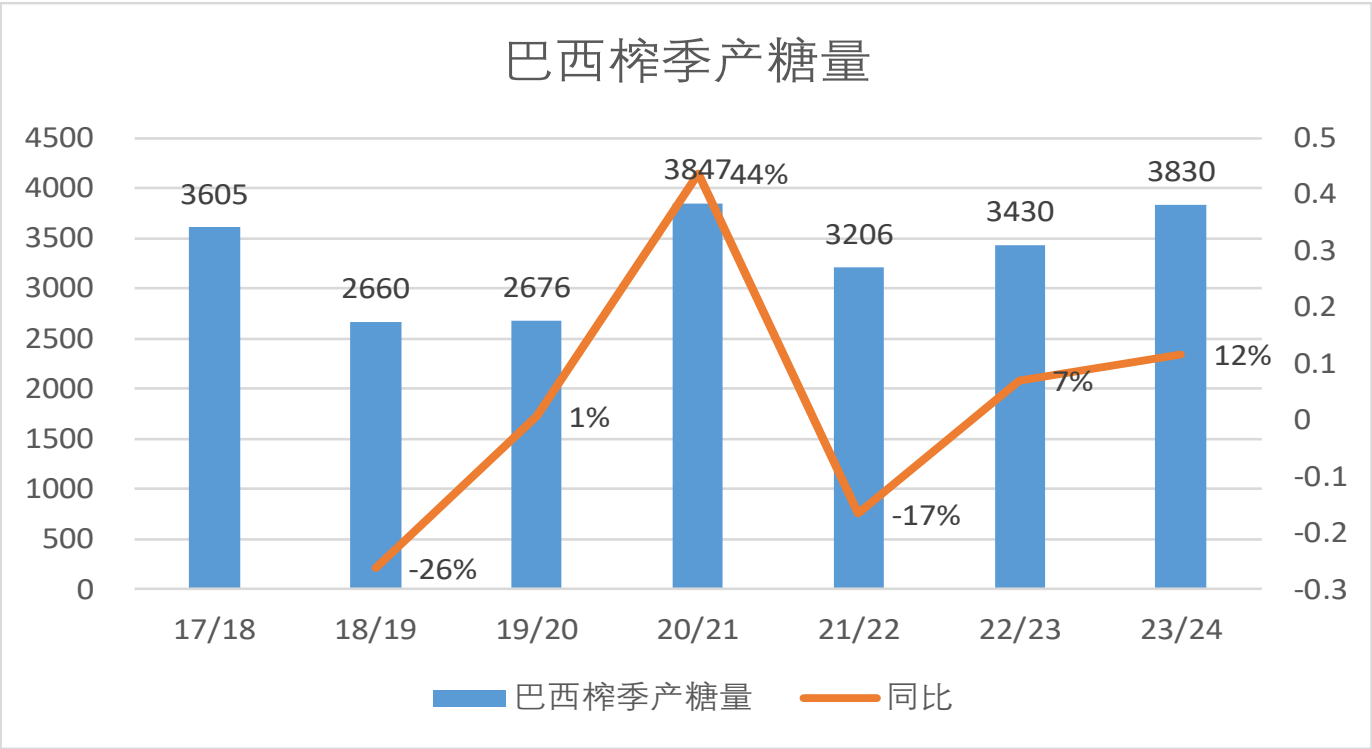
二、全球供需基本面

全球供需:

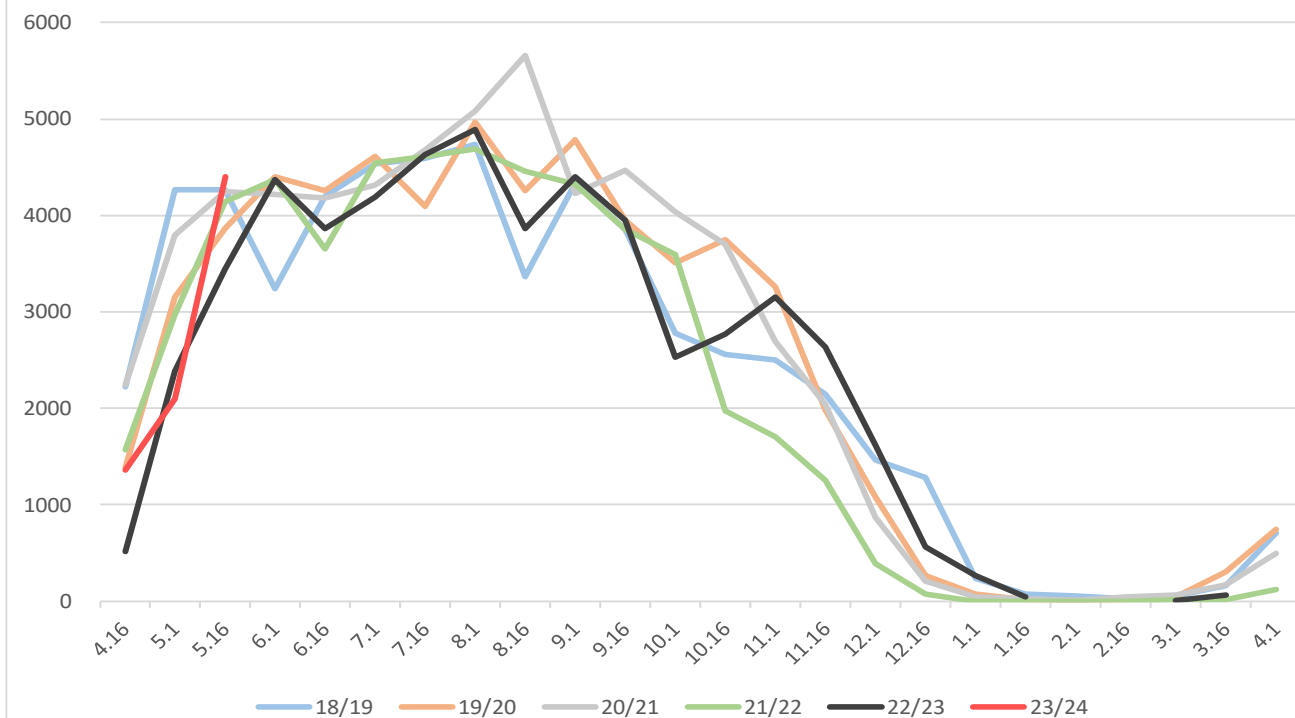


数据来源：国际糖业组织（ISO）、东亚期货研究院

巴西：

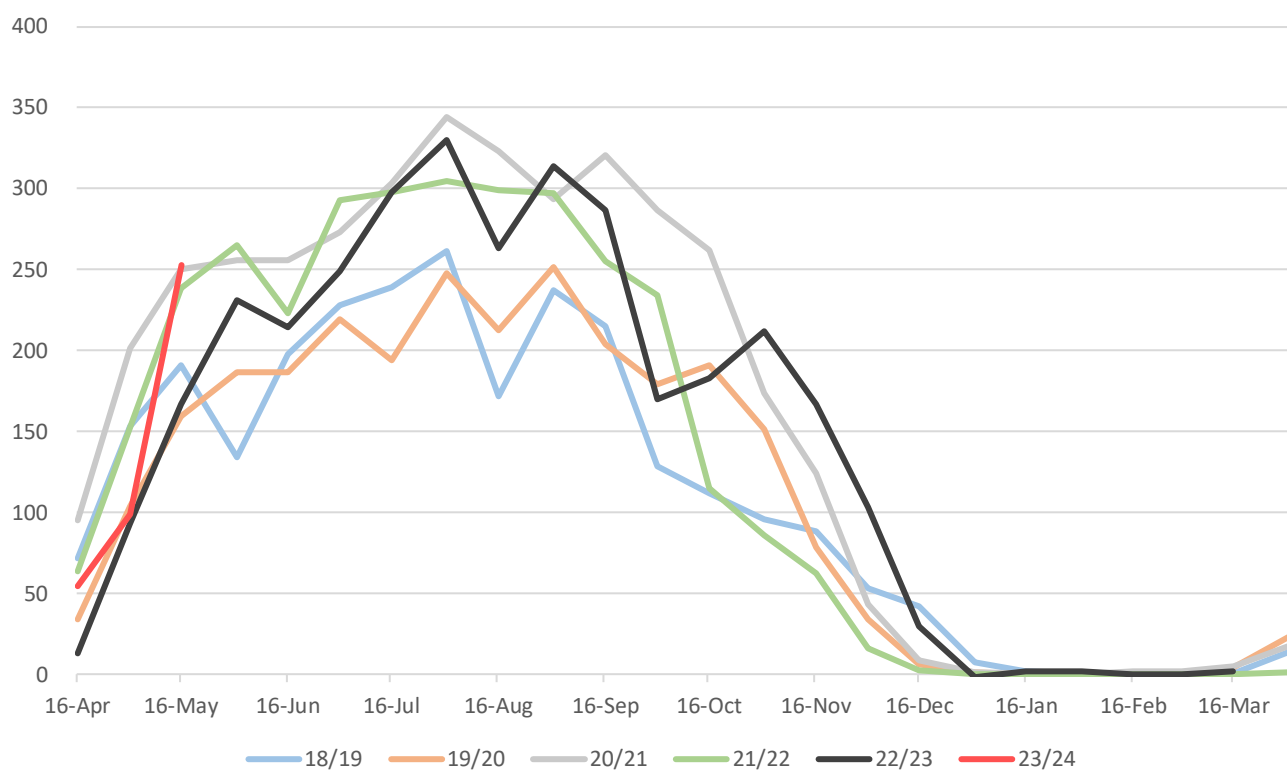


巴西双周甘蔗压榨量

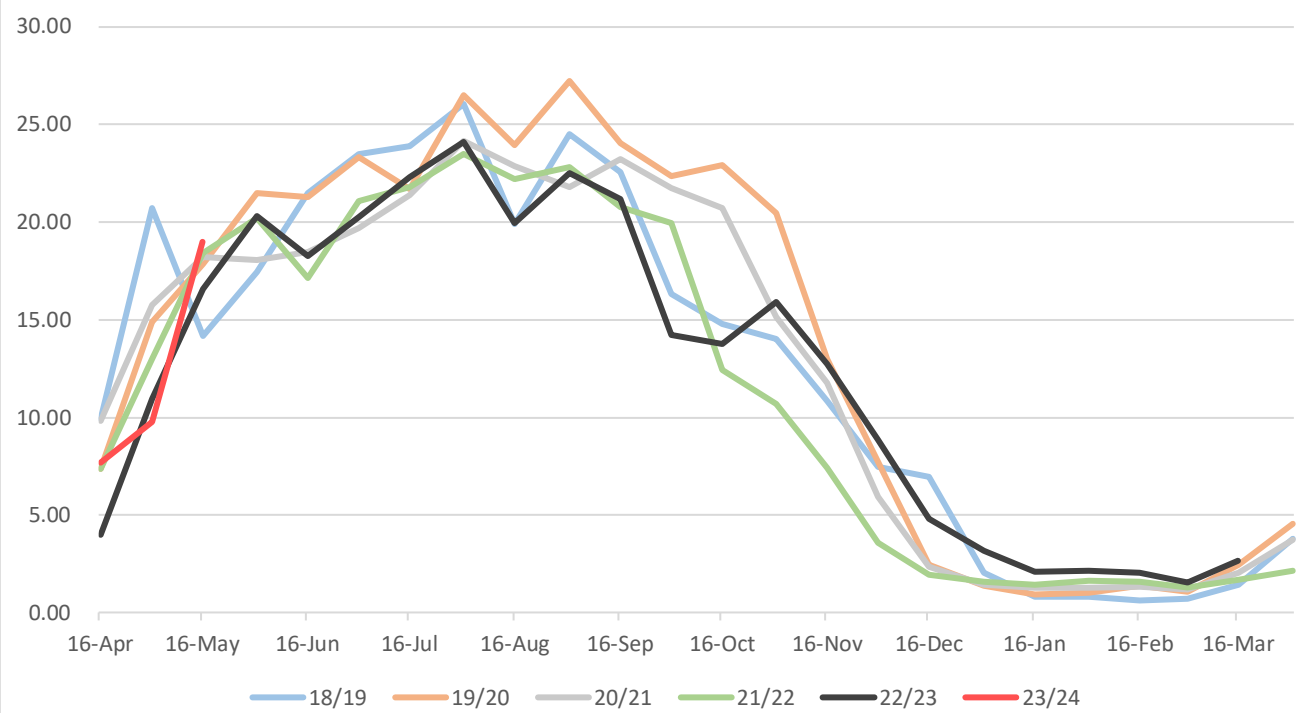


数据来源：UNICA、东亚期货研究院

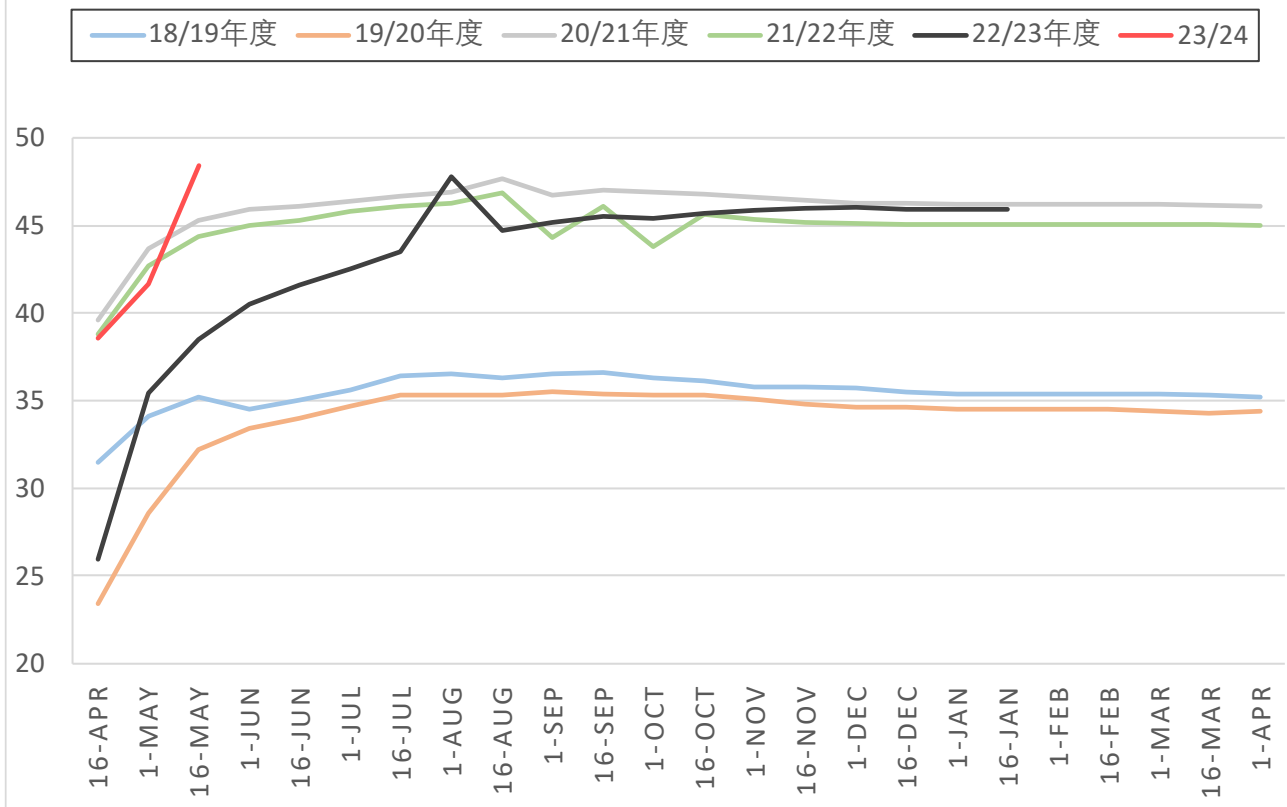
巴西中南部双周白糖产量



巴西中南部双周乙醇产量

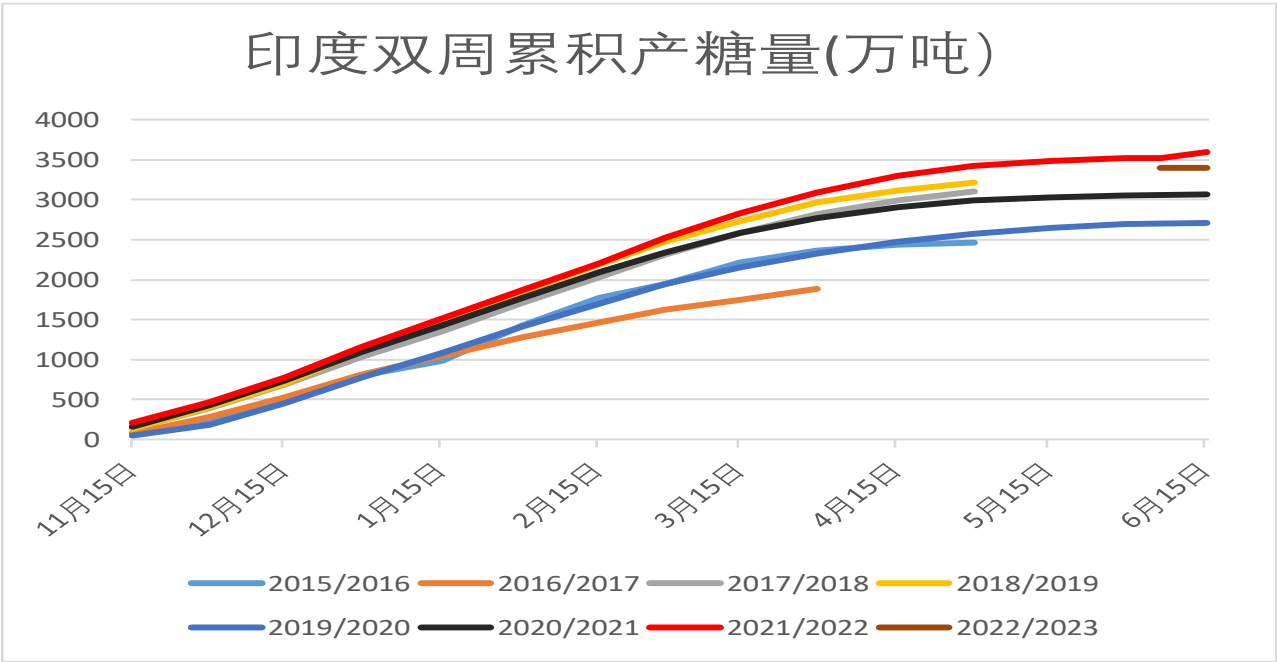


巴西累计榨糖比例



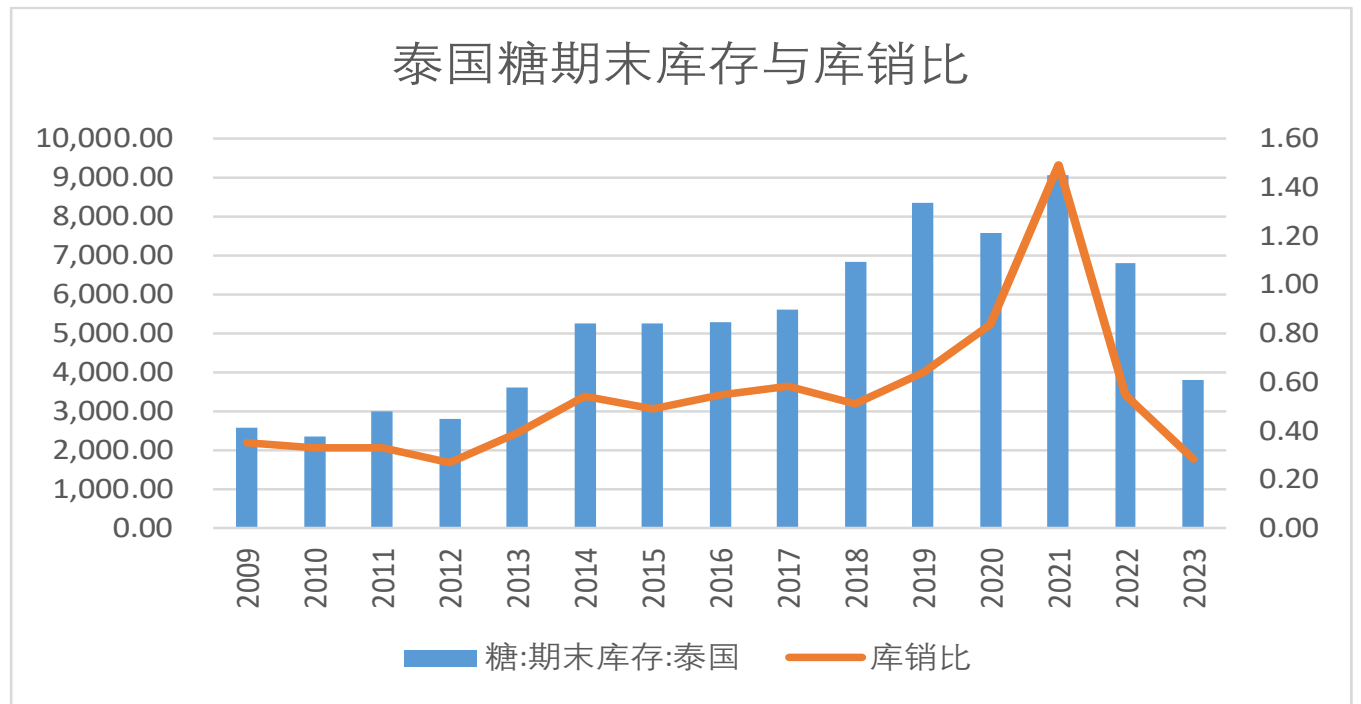
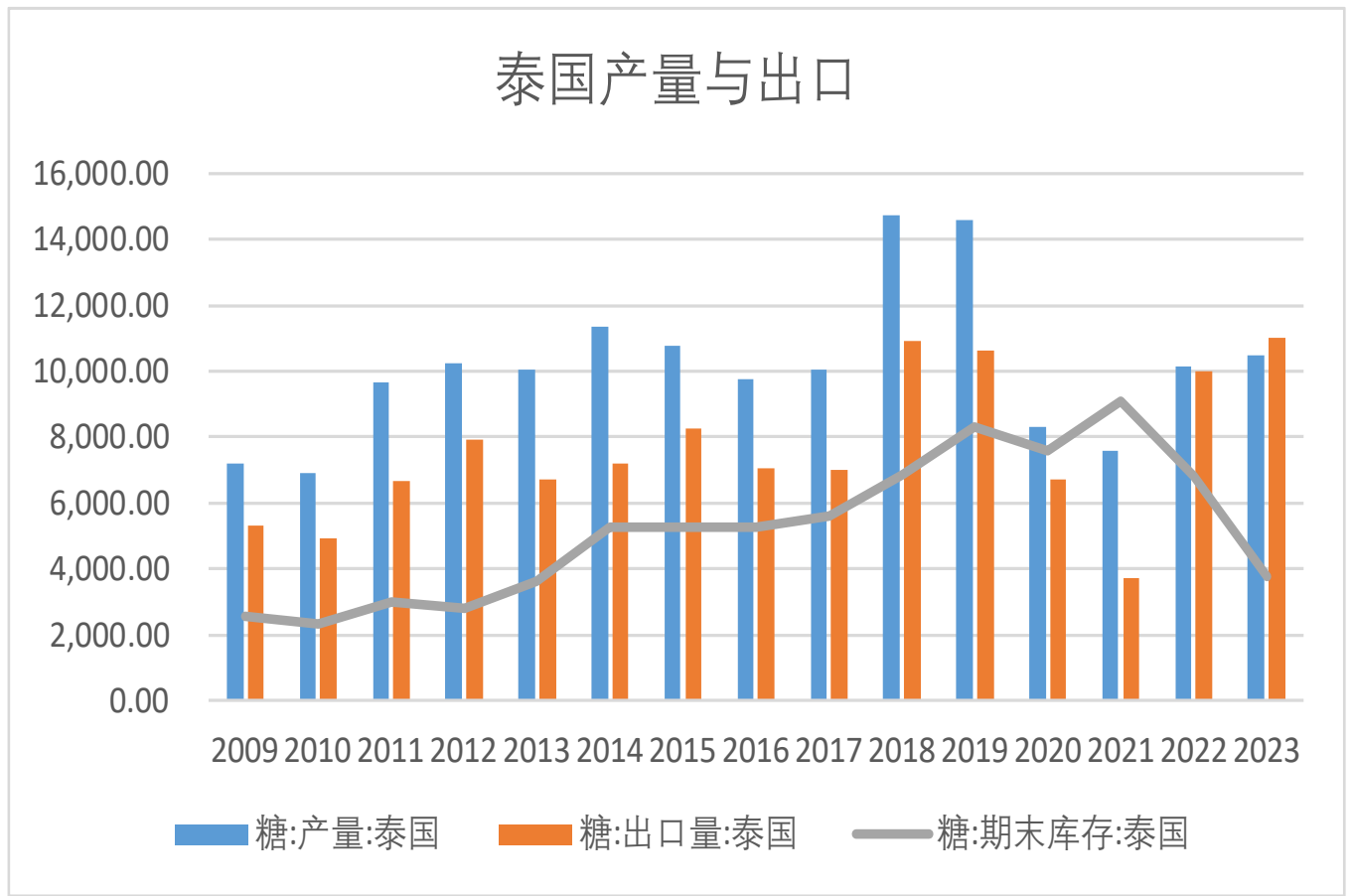
印度：

ISMA印度供需								
	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23 1月预估	22/23 2月预估	22/23 3月预估
期初库存	388	1072	1458	1063	843	555	555	
产量	3248	3316	2741	3100	3590	3650	3400	3360?
进口	0	0	0	0	0	0	0	
出口	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	625	565	



数据来源：印度糖厂协会 ISMA

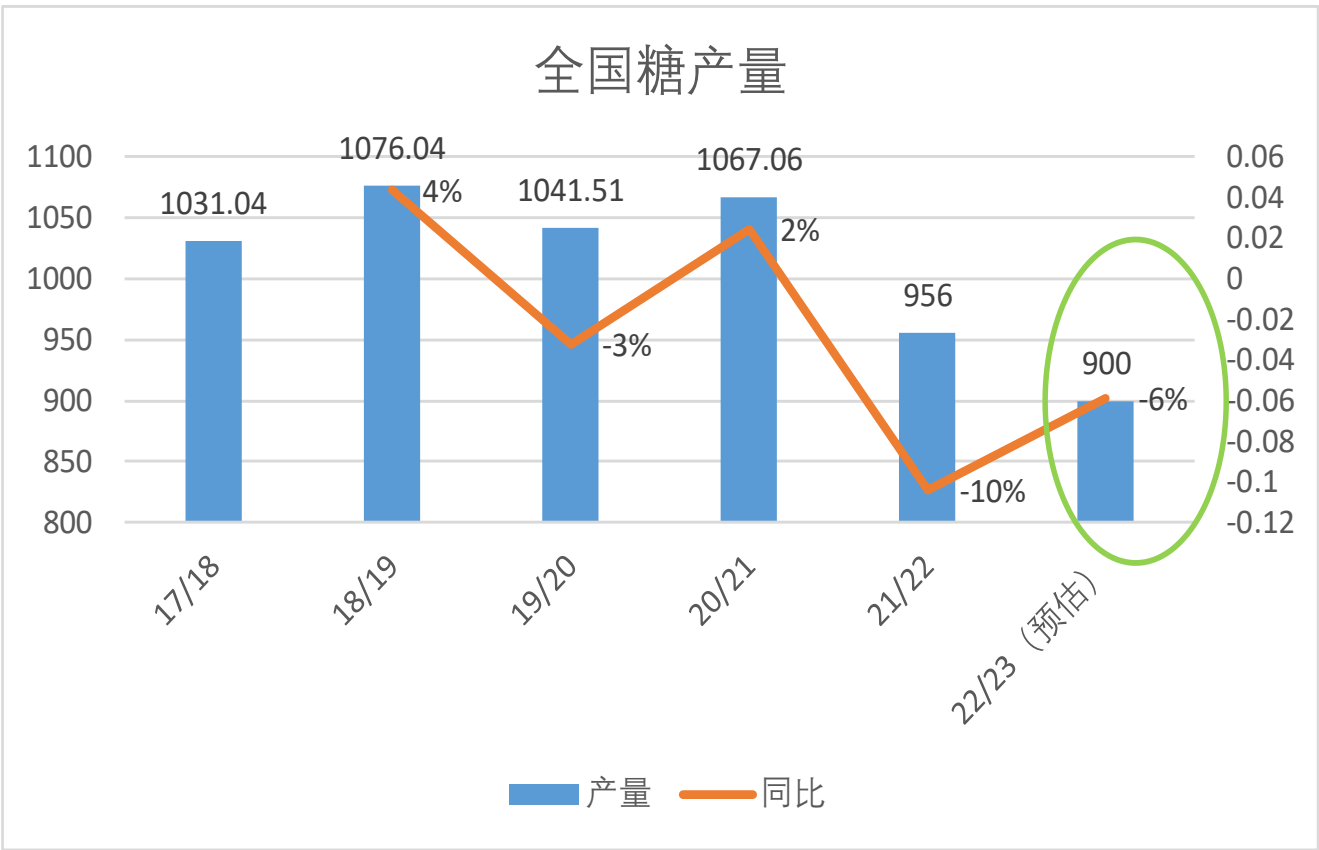
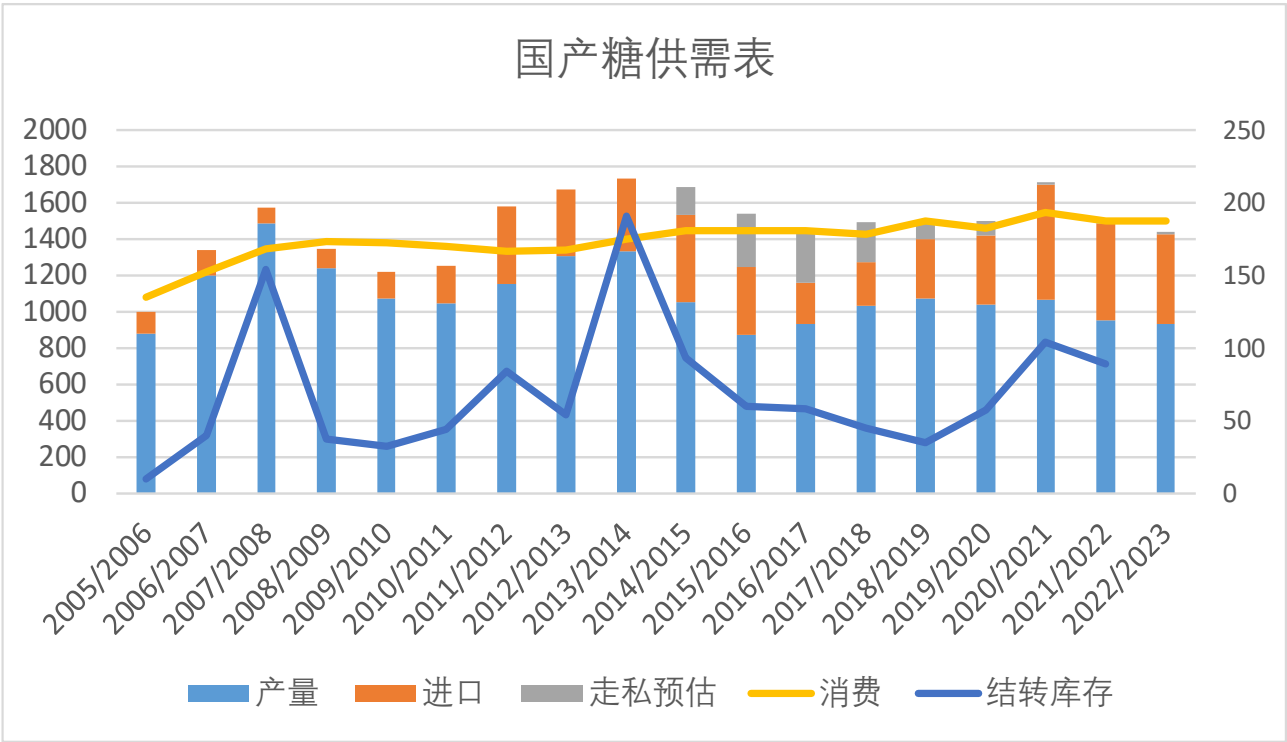
泰国供需:



数据来源: USDA、东亚期货研究院

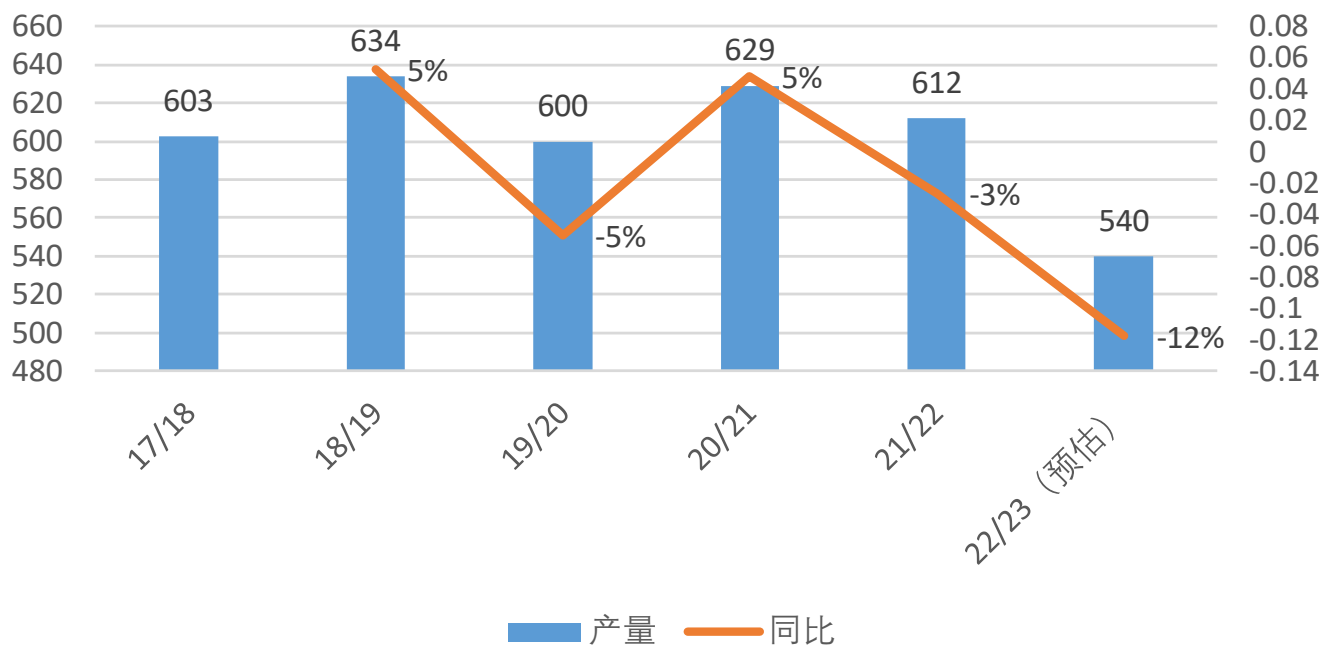
三、中国糖供需数据

中国糖供需平衡：

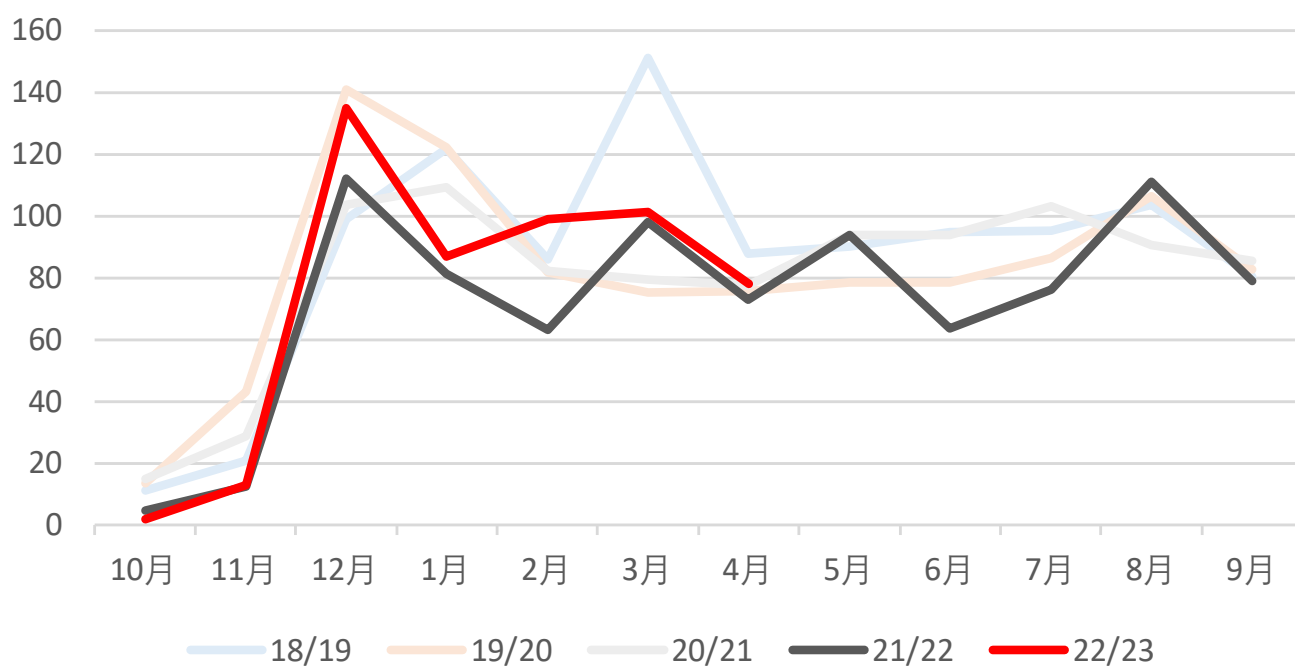


数据来源：糖业协会

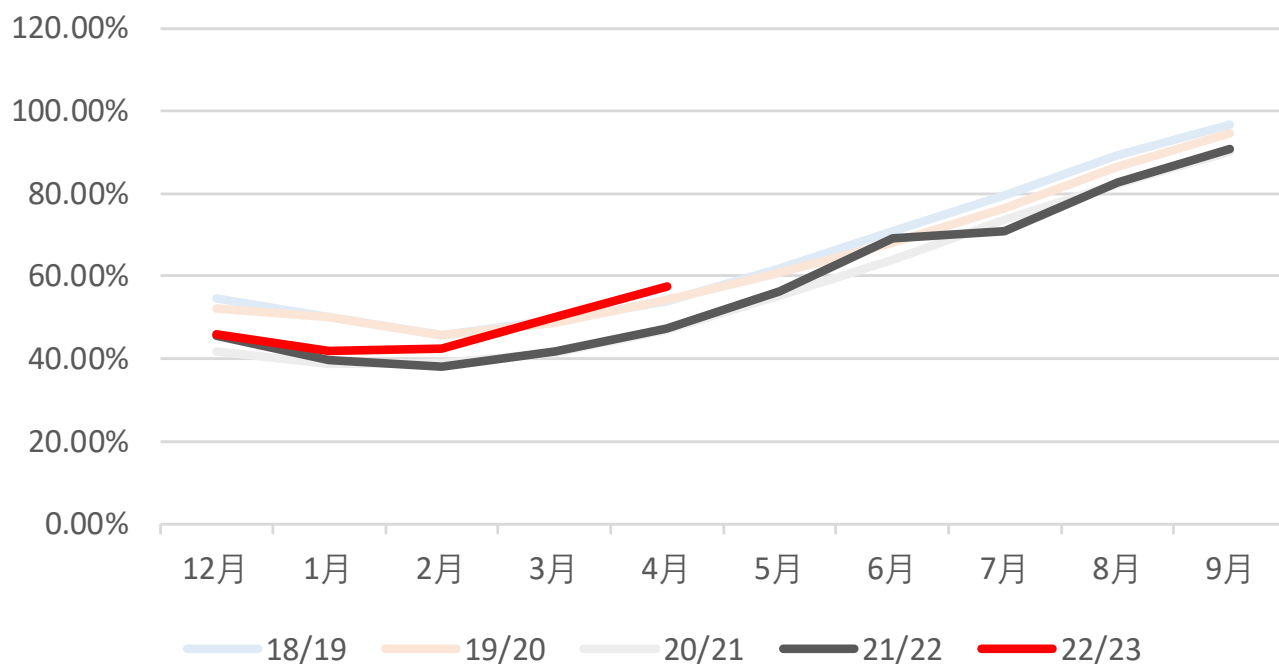
广西糖产量



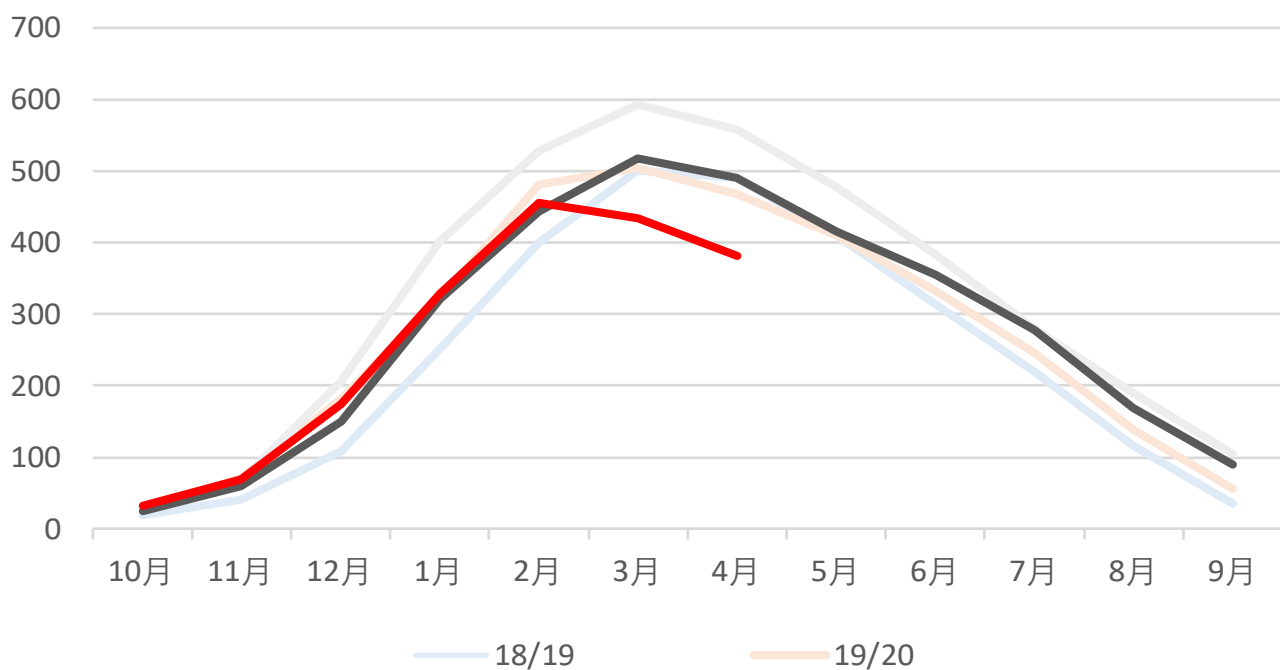
全国单月销糖量



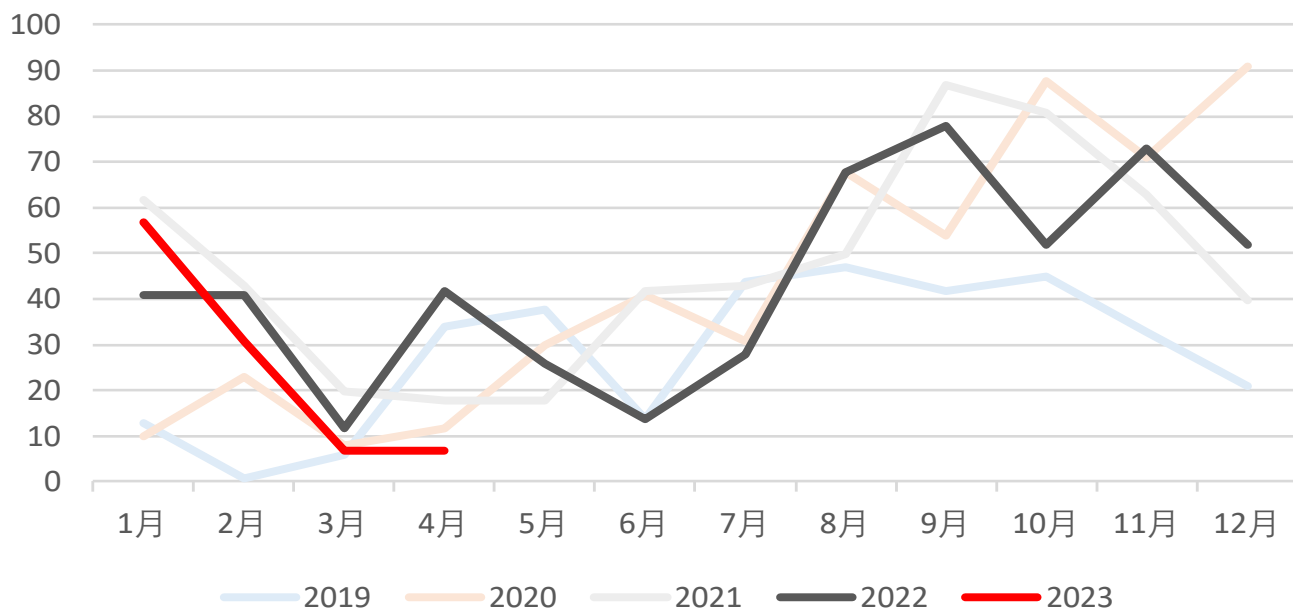
全球食糖产销率



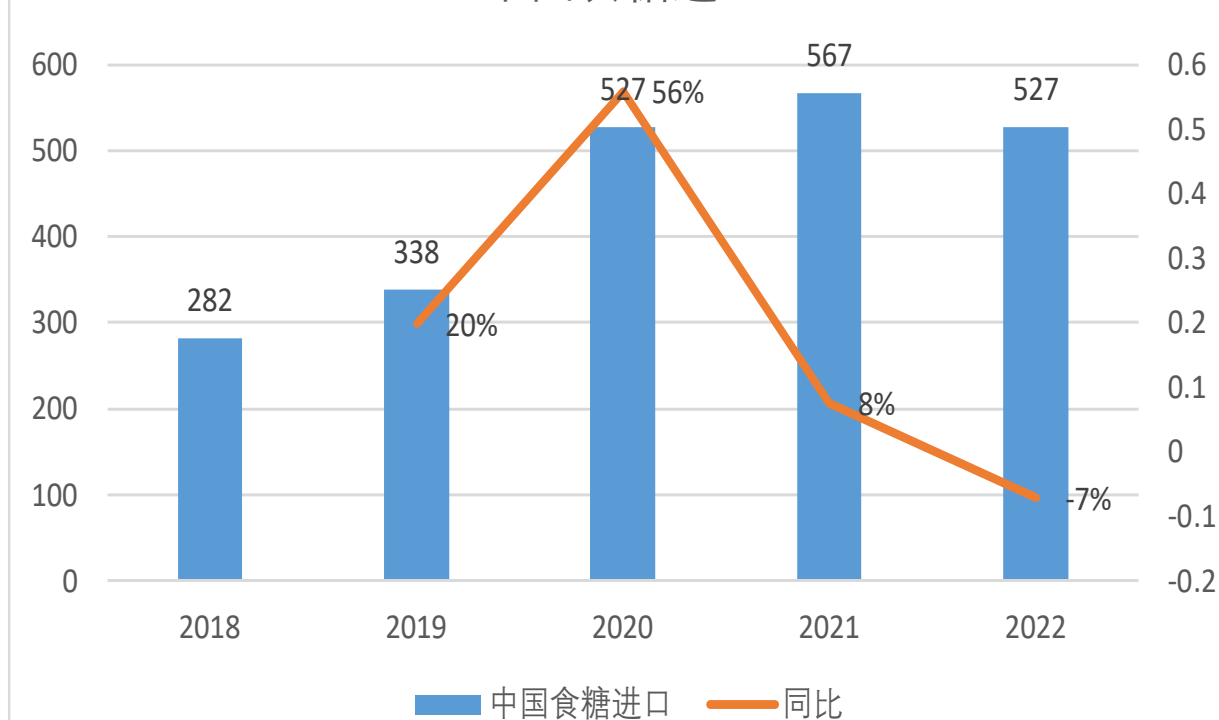
全国工业库存



中国食糖进口



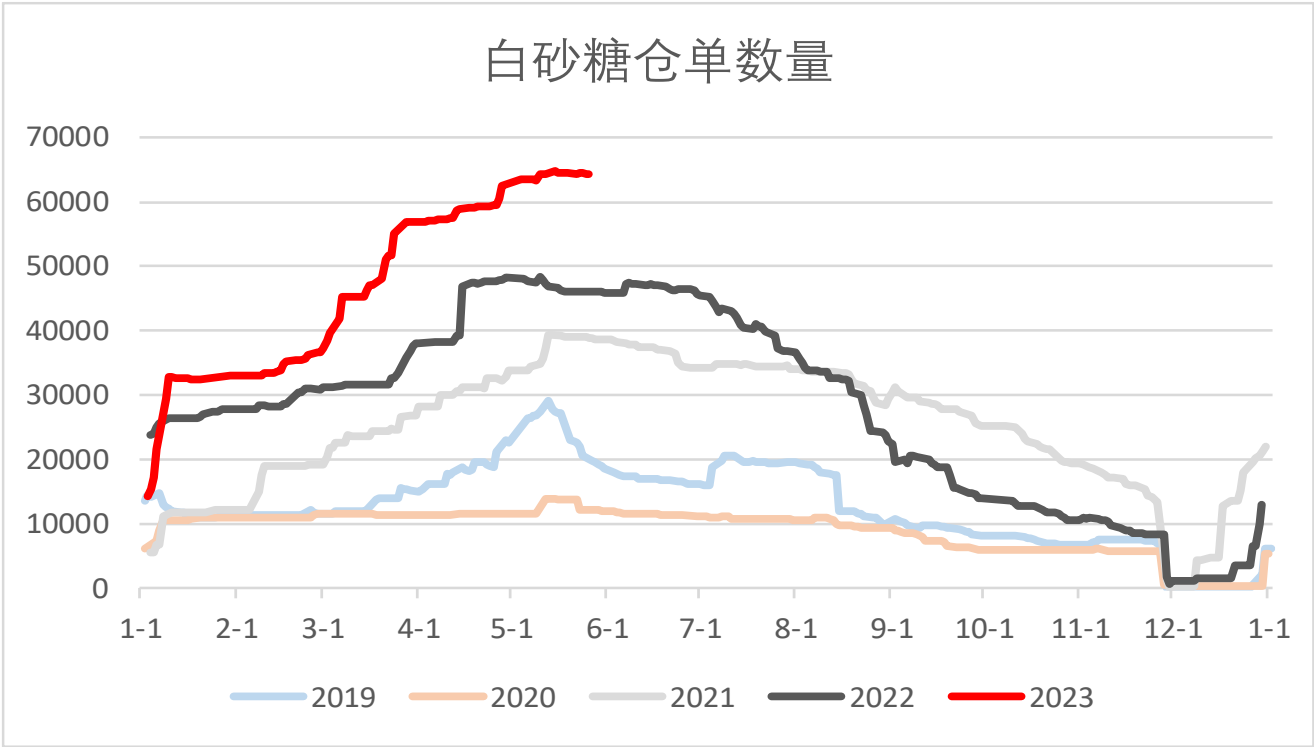
中国食糖进口



数据来源：糖业协会

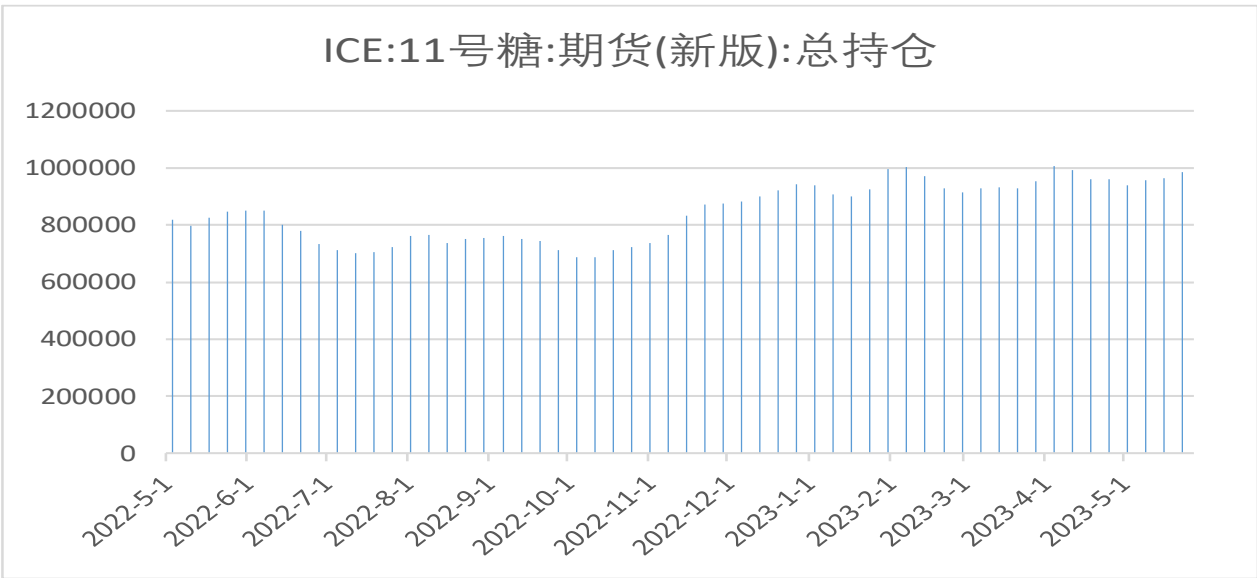
四、国内仓单及 CFTC 持仓

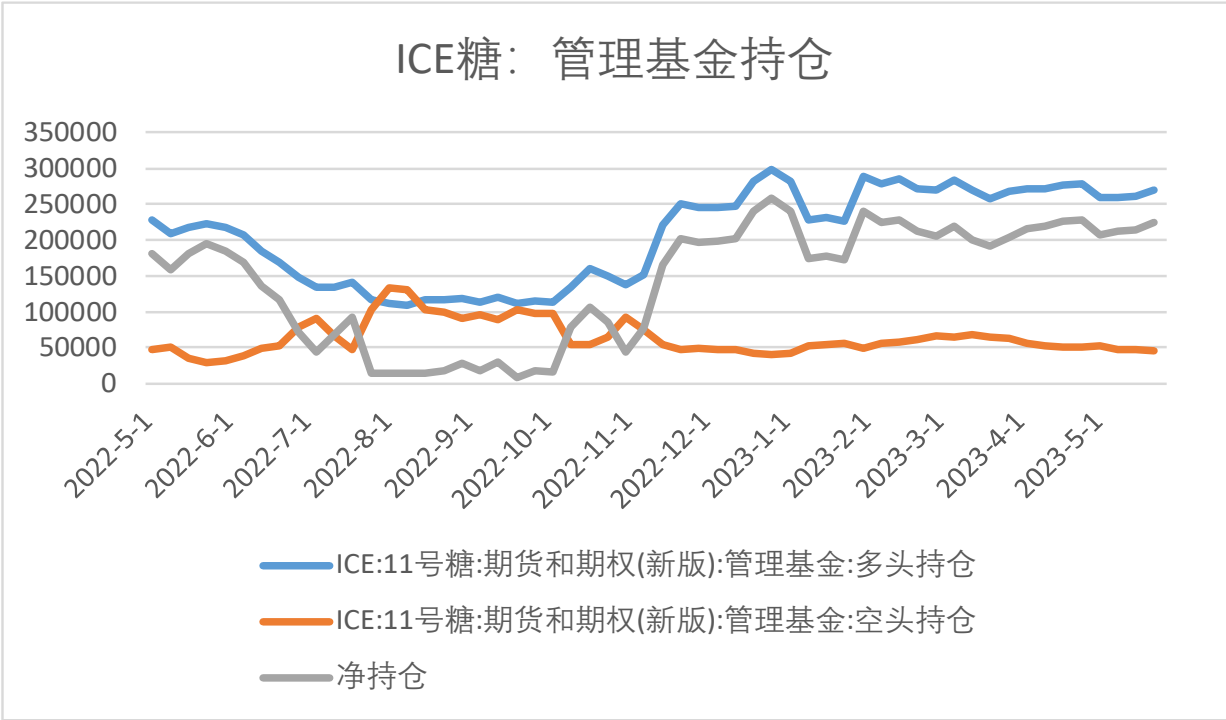
郑州交易所白糖仓单数量



数据来源: Wind

CFTC 持仓





数据来源: Wind