上海东亚期货周报—白糖

2022年11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

印度增产格局已定，新糖临近上市，关注印度出口配额进度。国内食糖小幅减产，但旧作高结转库存和消费疲软，使得郑糖弱于原糖。持续关注宏观商品情绪和能源价格走势。

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：10 月上半月累计产糖 2816 万吨，同比减少 7%0。

中国：21/22 年度食糖产量 972 万吨，同比减少 95 万吨；22/23 年度糖产量 950 万吨，同比减少 22 万吨。

进出口

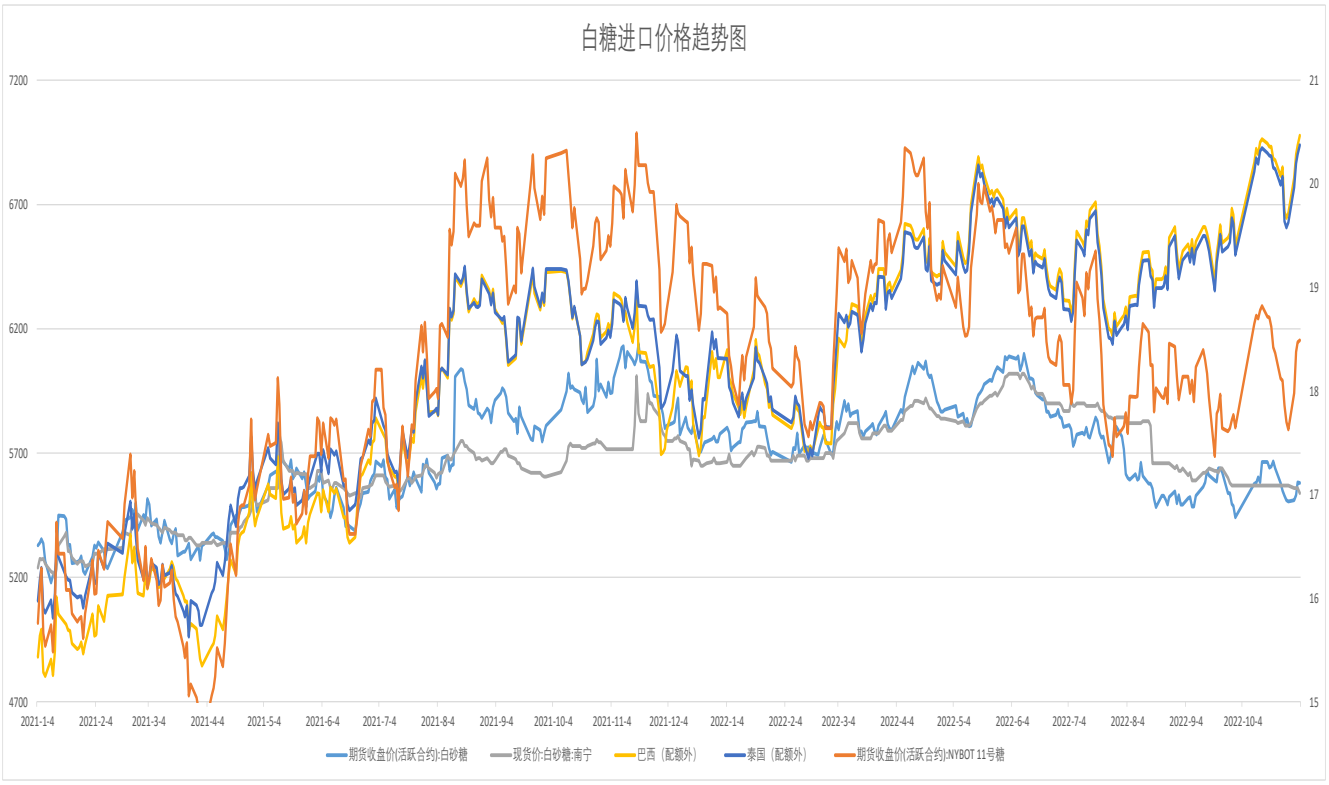
2021/22榨季9月份我国进口糖78万吨，同比上年同期减少9万吨，相比8月份进口增加10万吨。

库存：

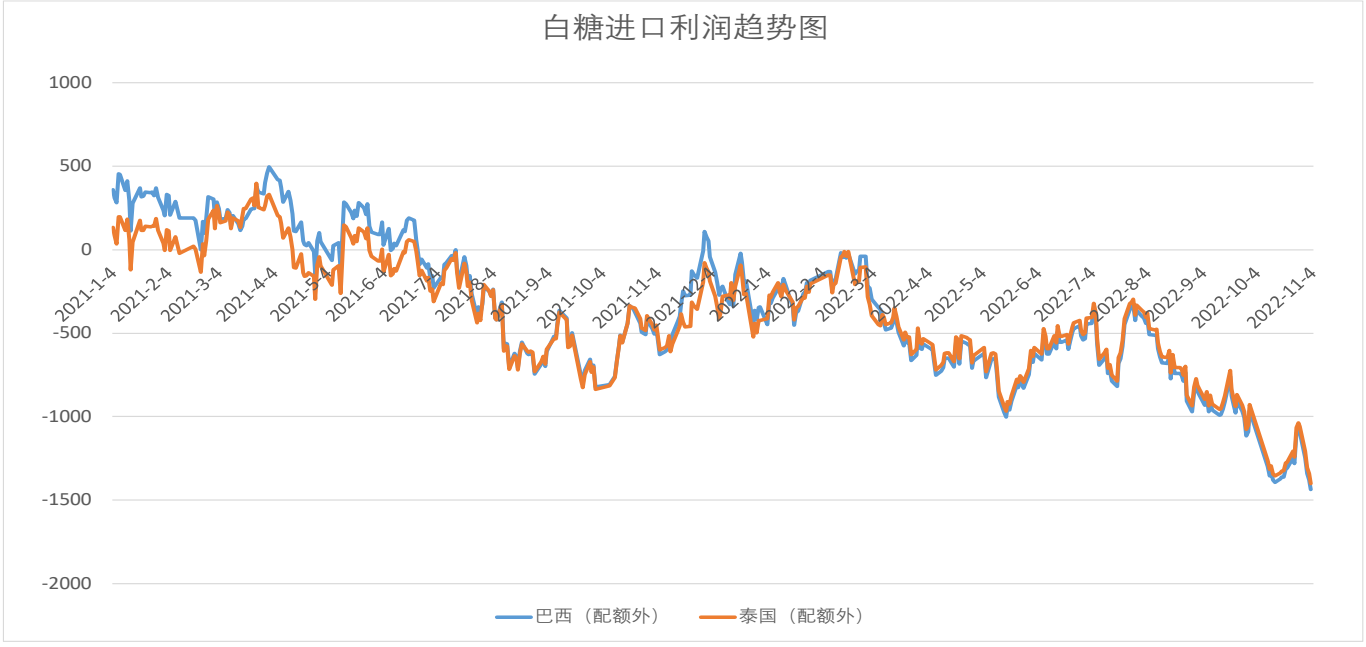
中国工业库存9月同比减少15%，环比减少47%，至89万吨。

一、价格及价差

现货价格、期货主力价格及进口价格

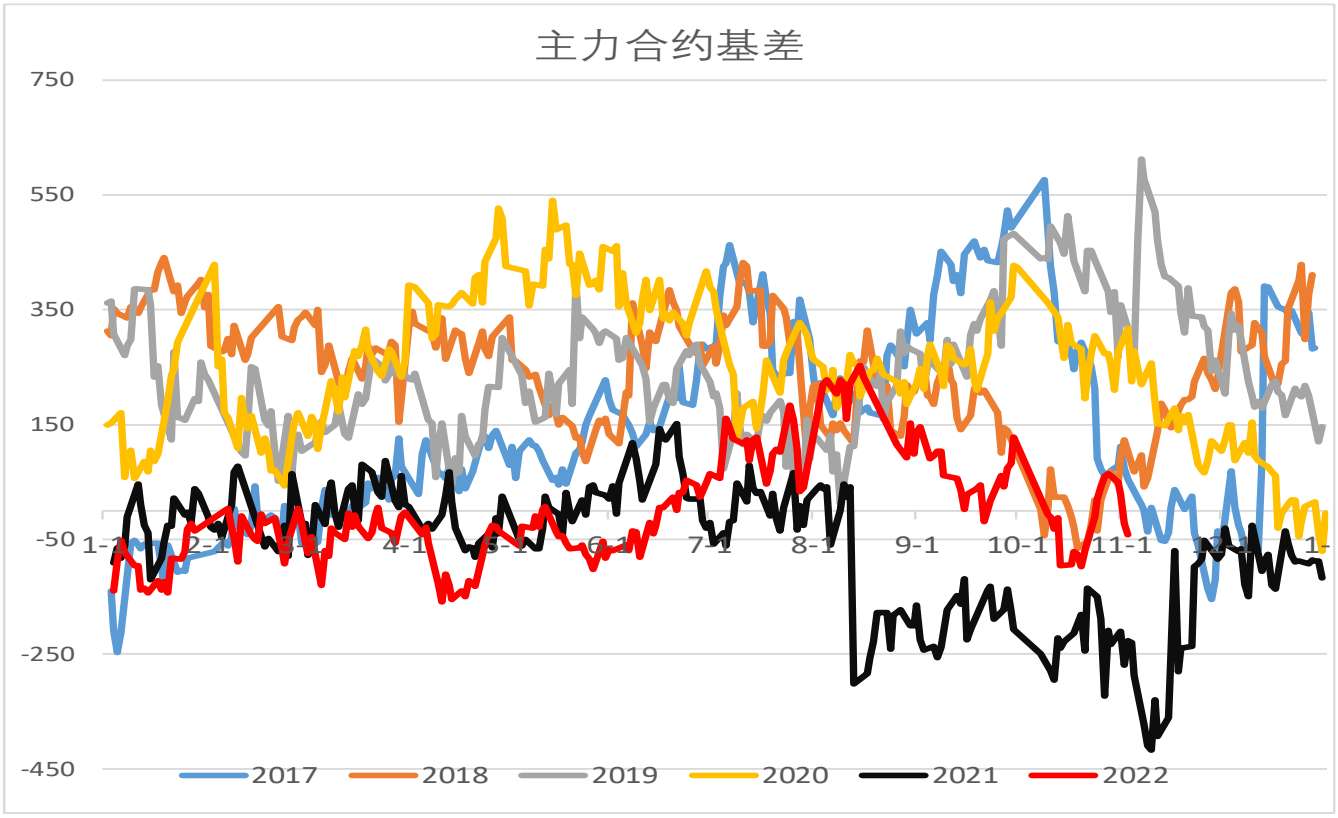


进口利润

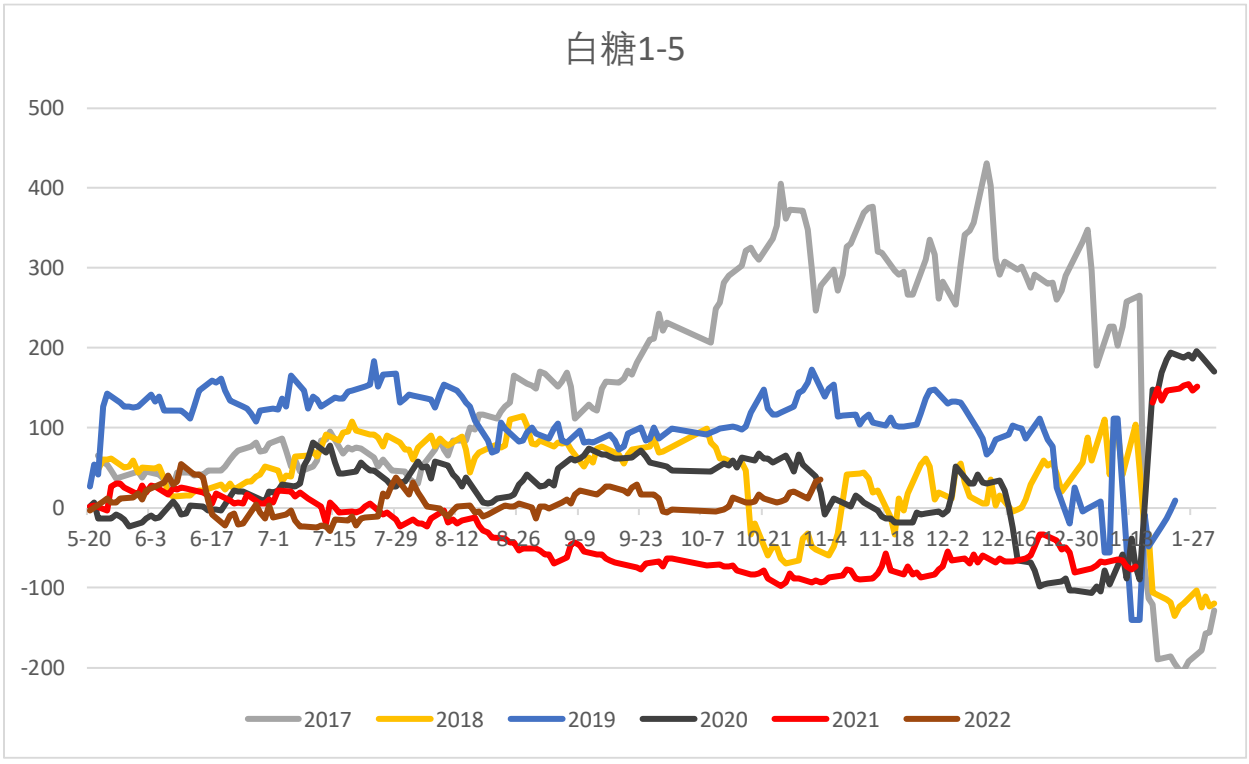


数据来源：wind、东亚期货研究院

郑糖主力合约基差



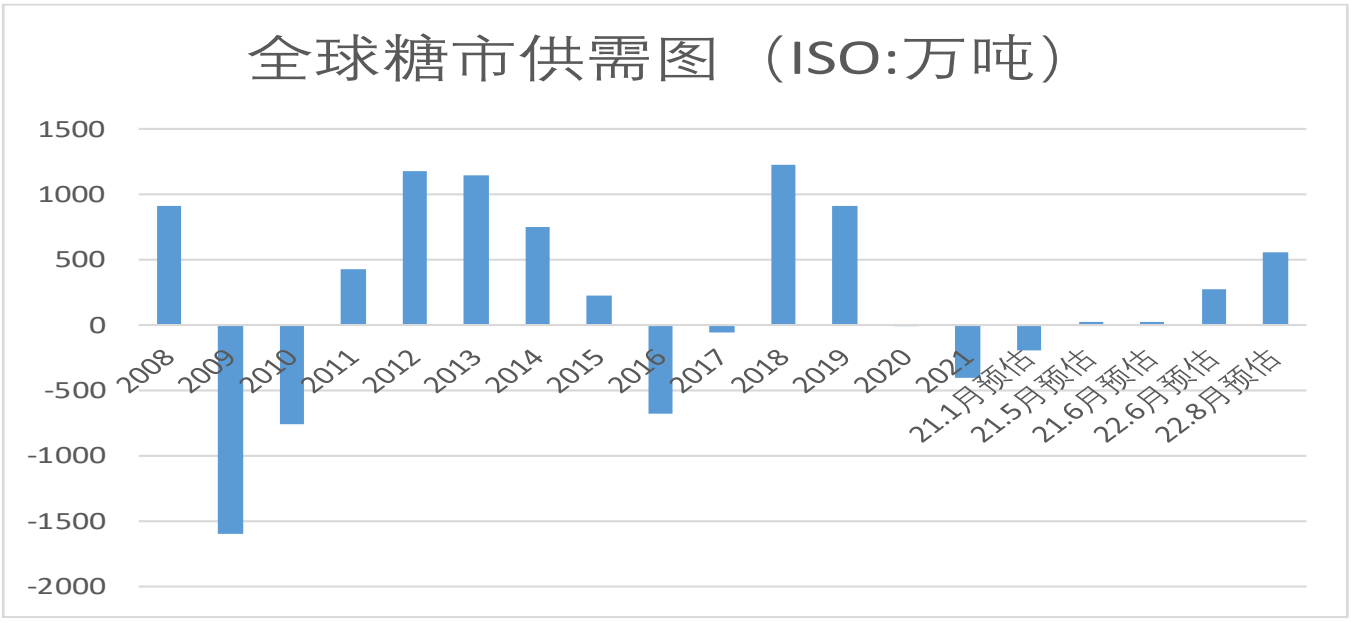
郑糖 1-5 价差



数据来源：wind、东亚期货研究院

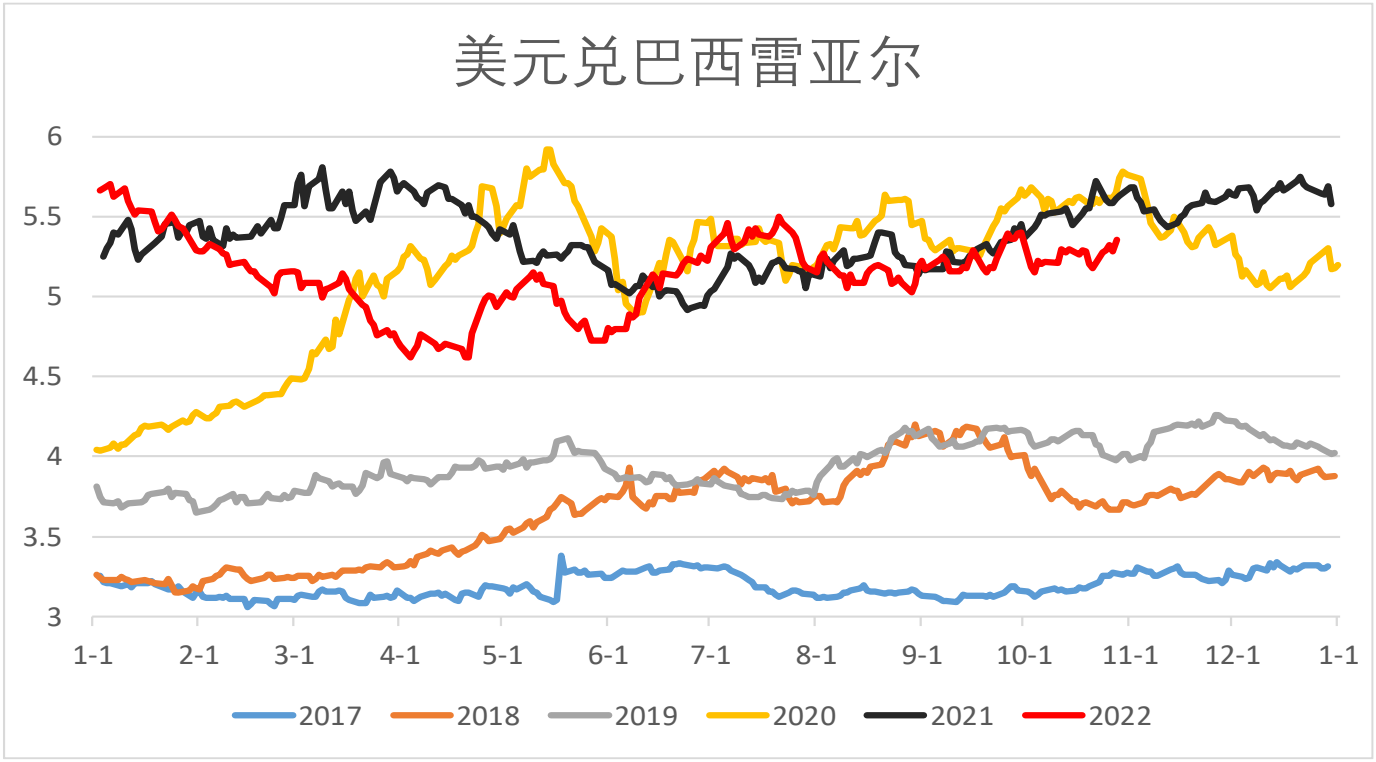
二、全球供需基本面

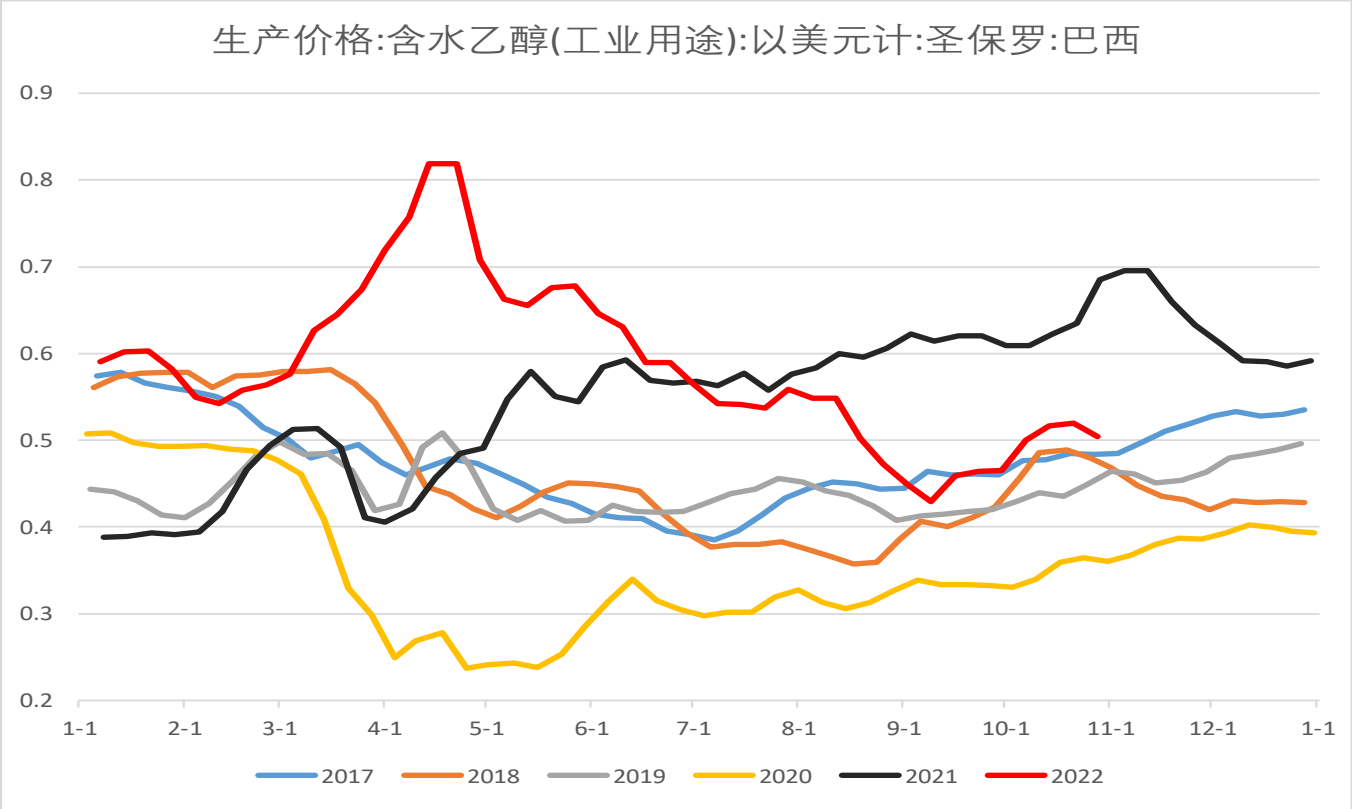
全球供需：

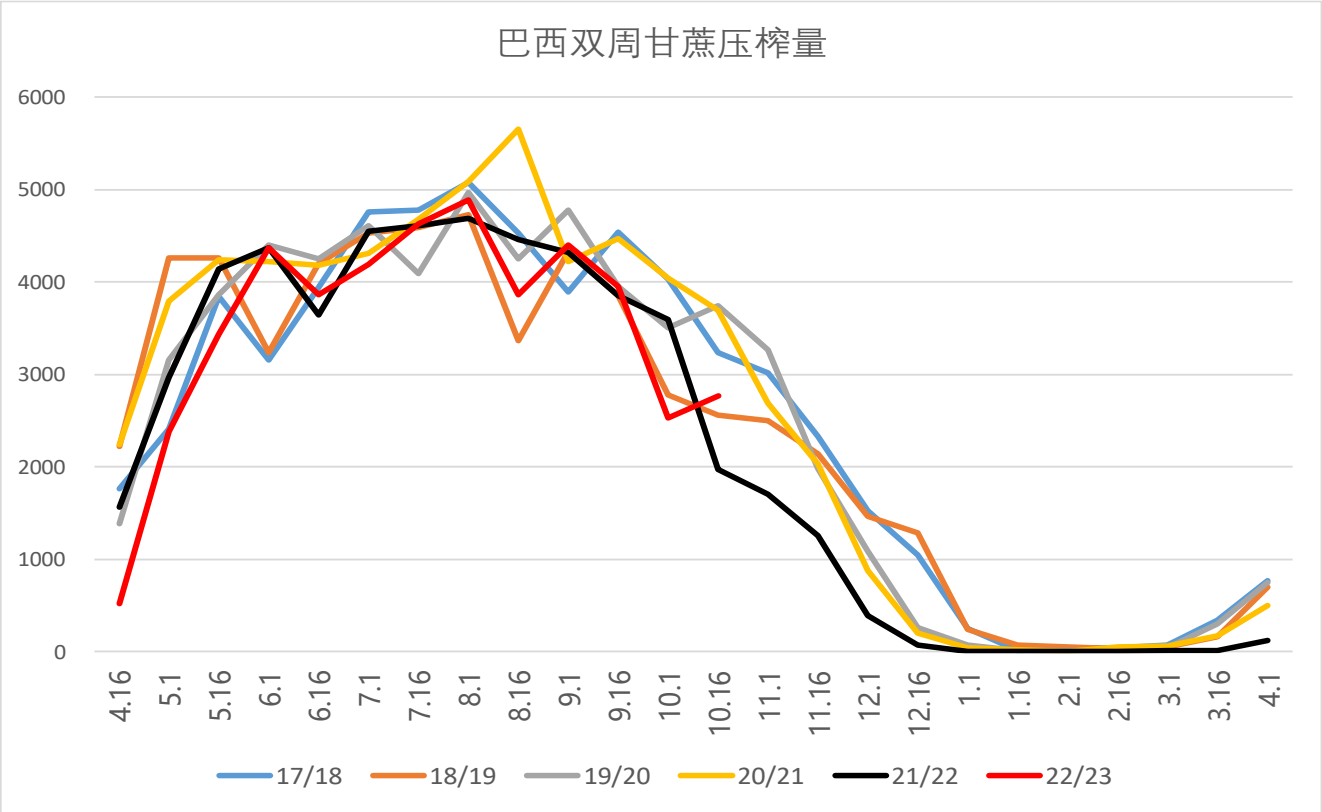


数据来源：国际糖业组织（ISO）、东亚期货研究院

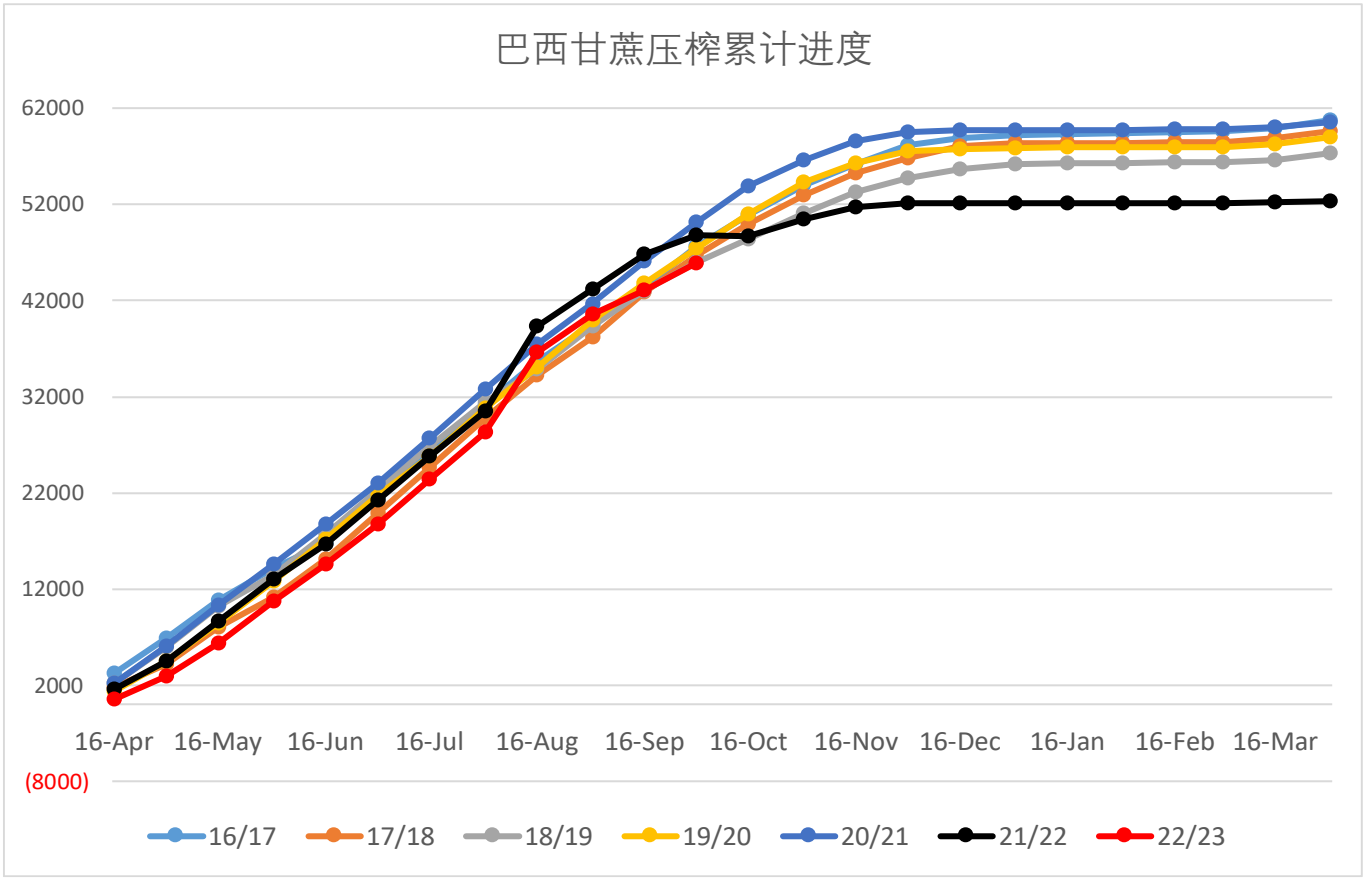
巴西：

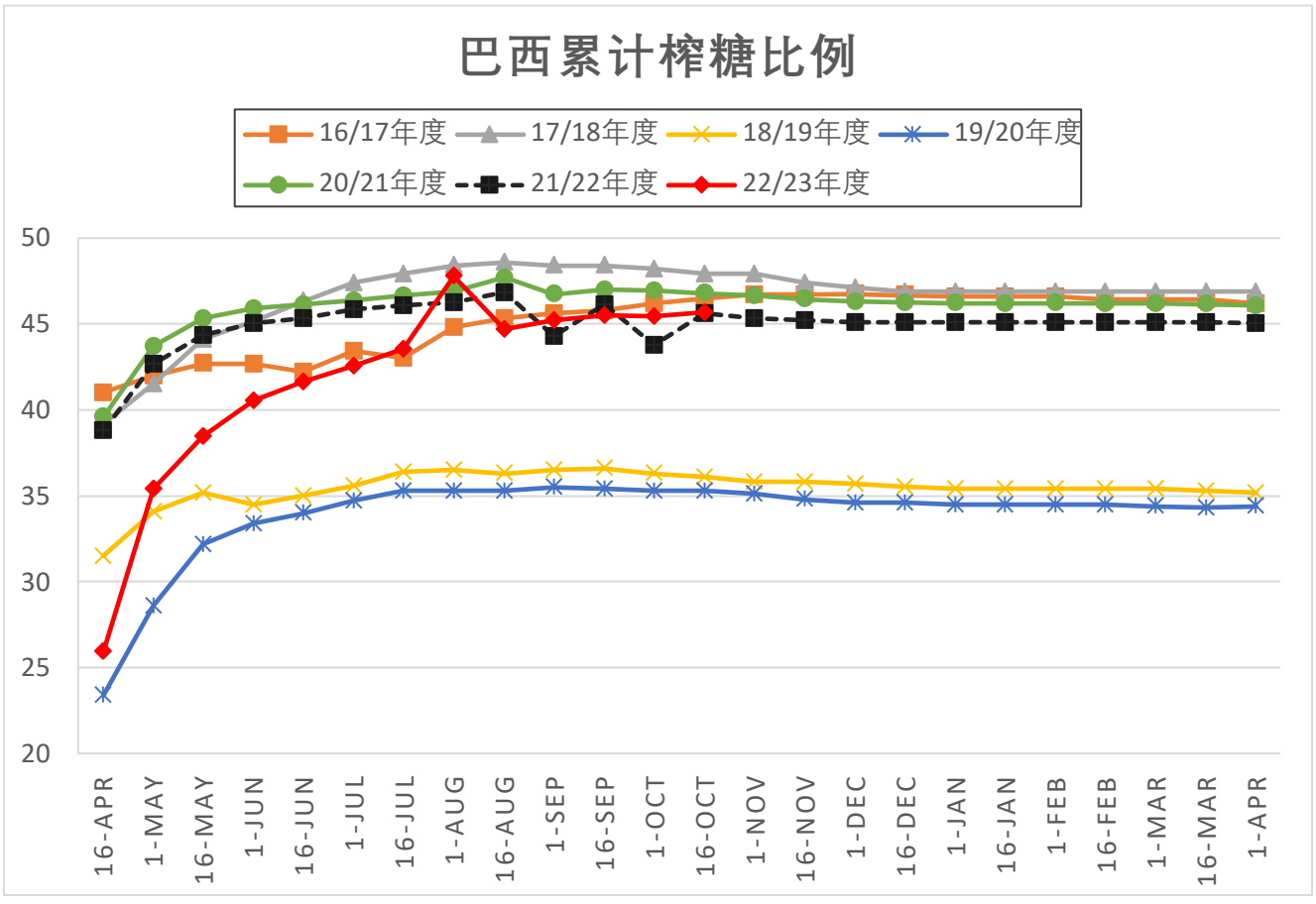


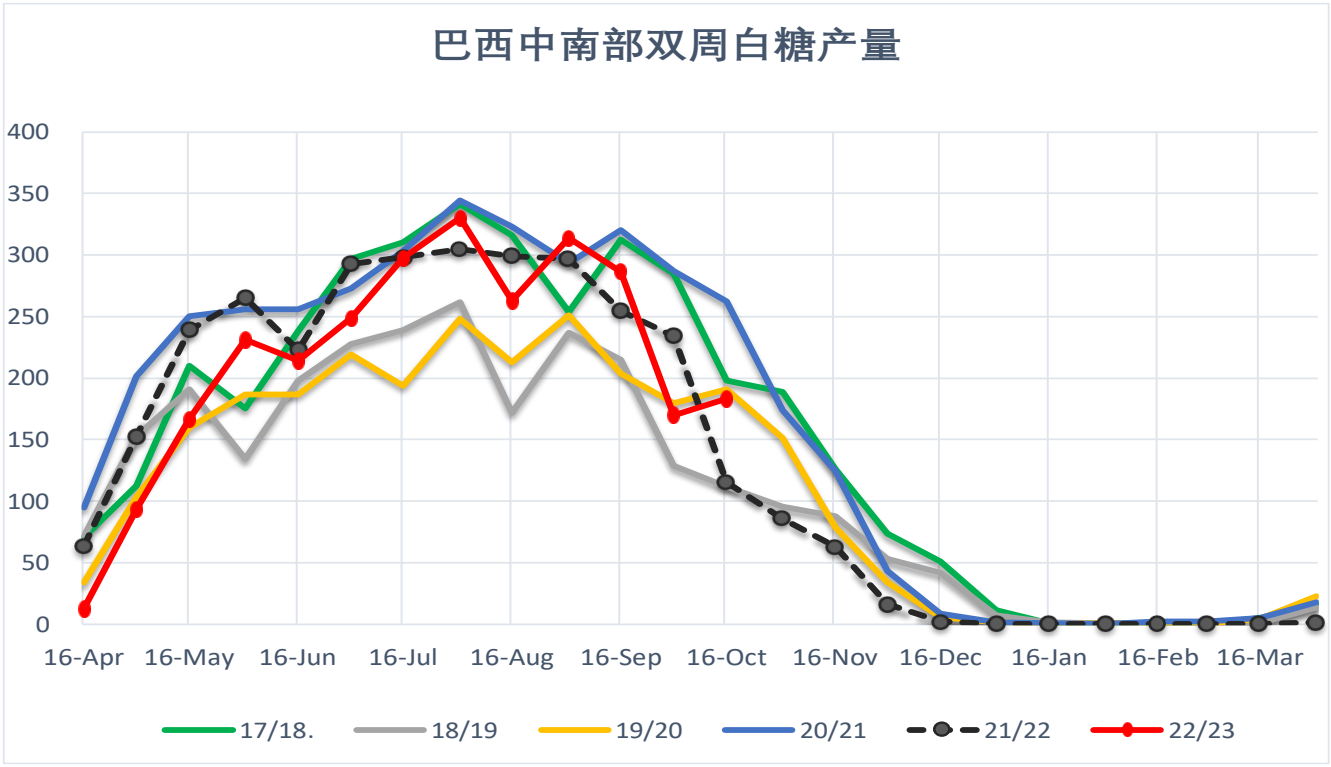


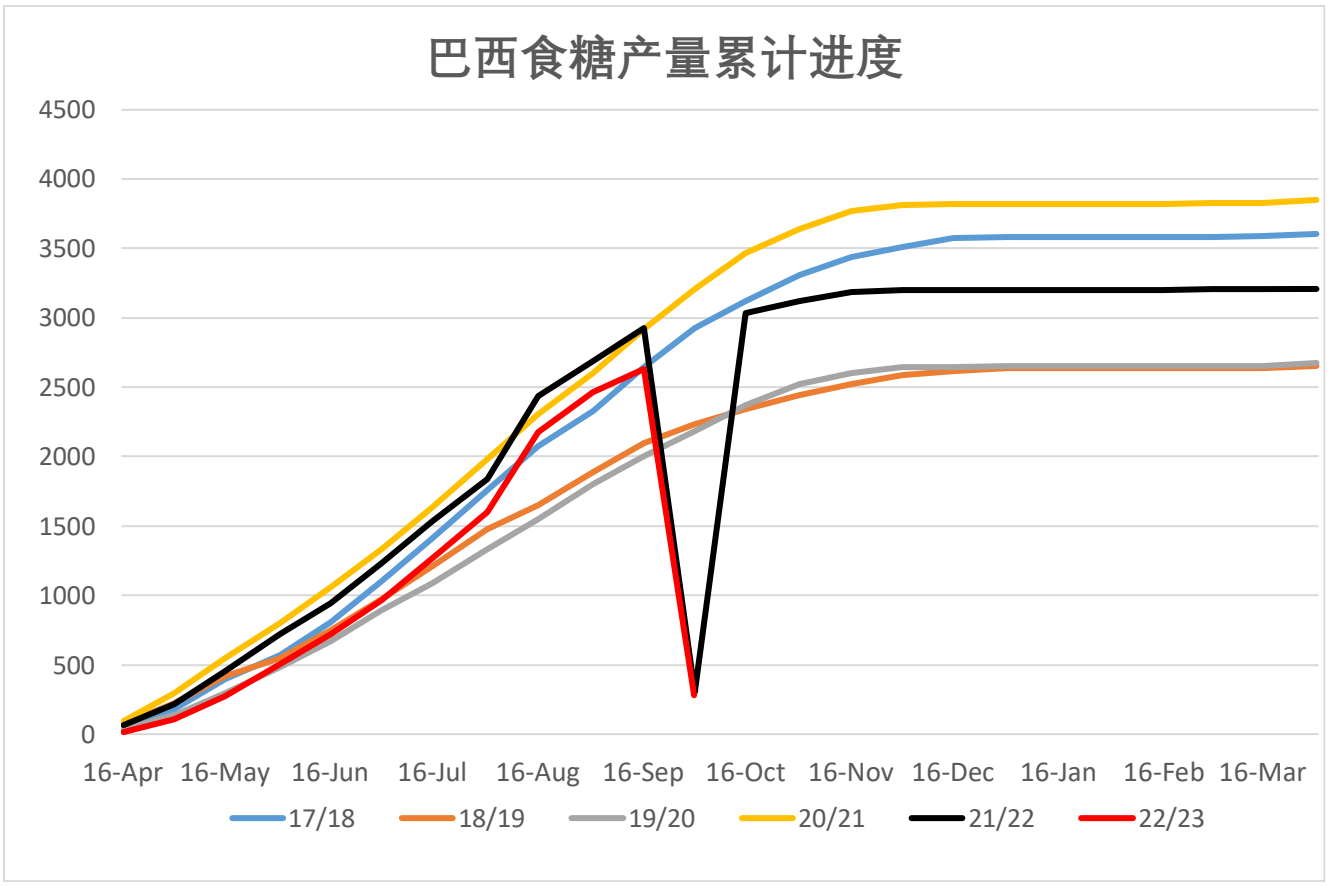


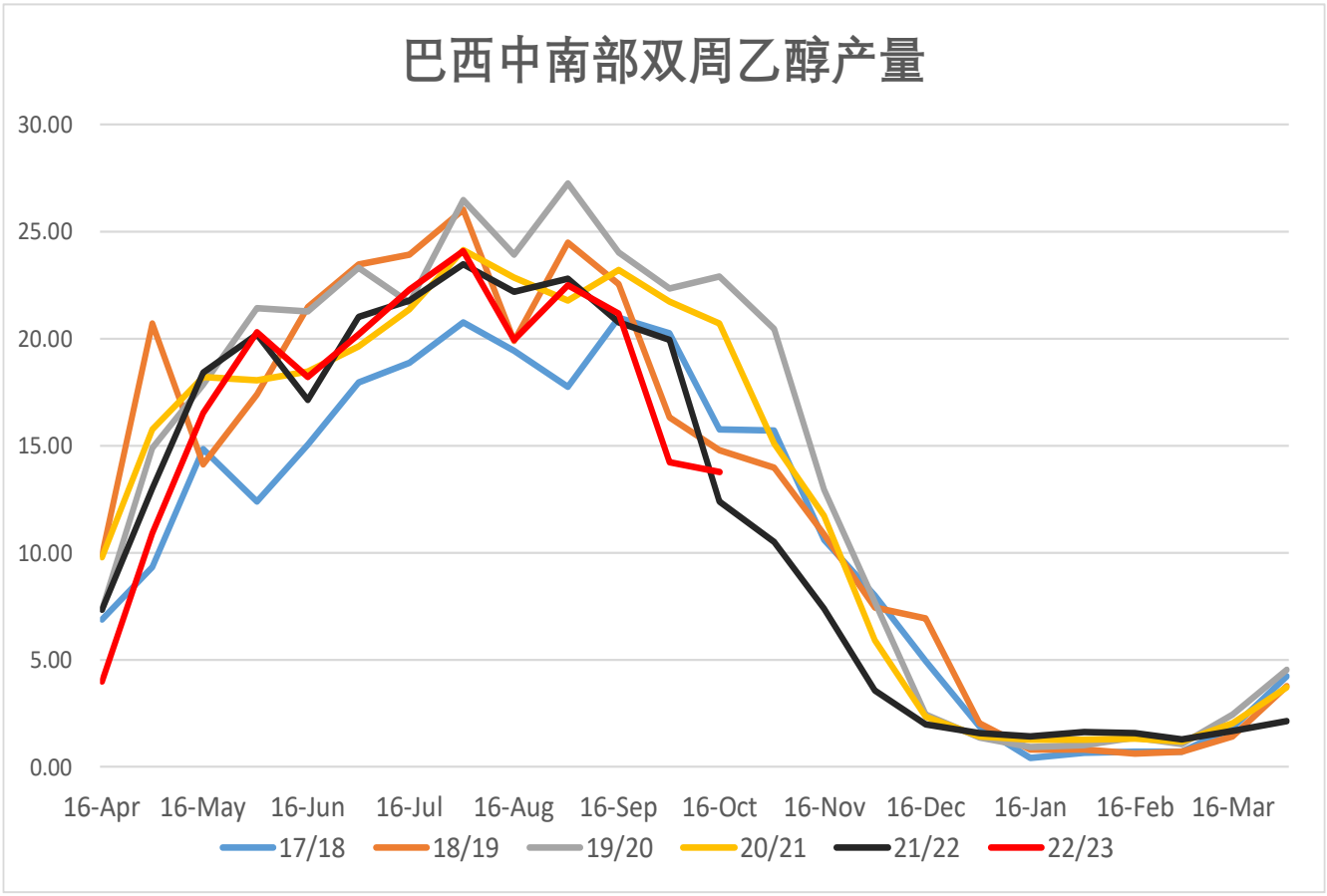
数据来源：UNICA、东亚期货研究院

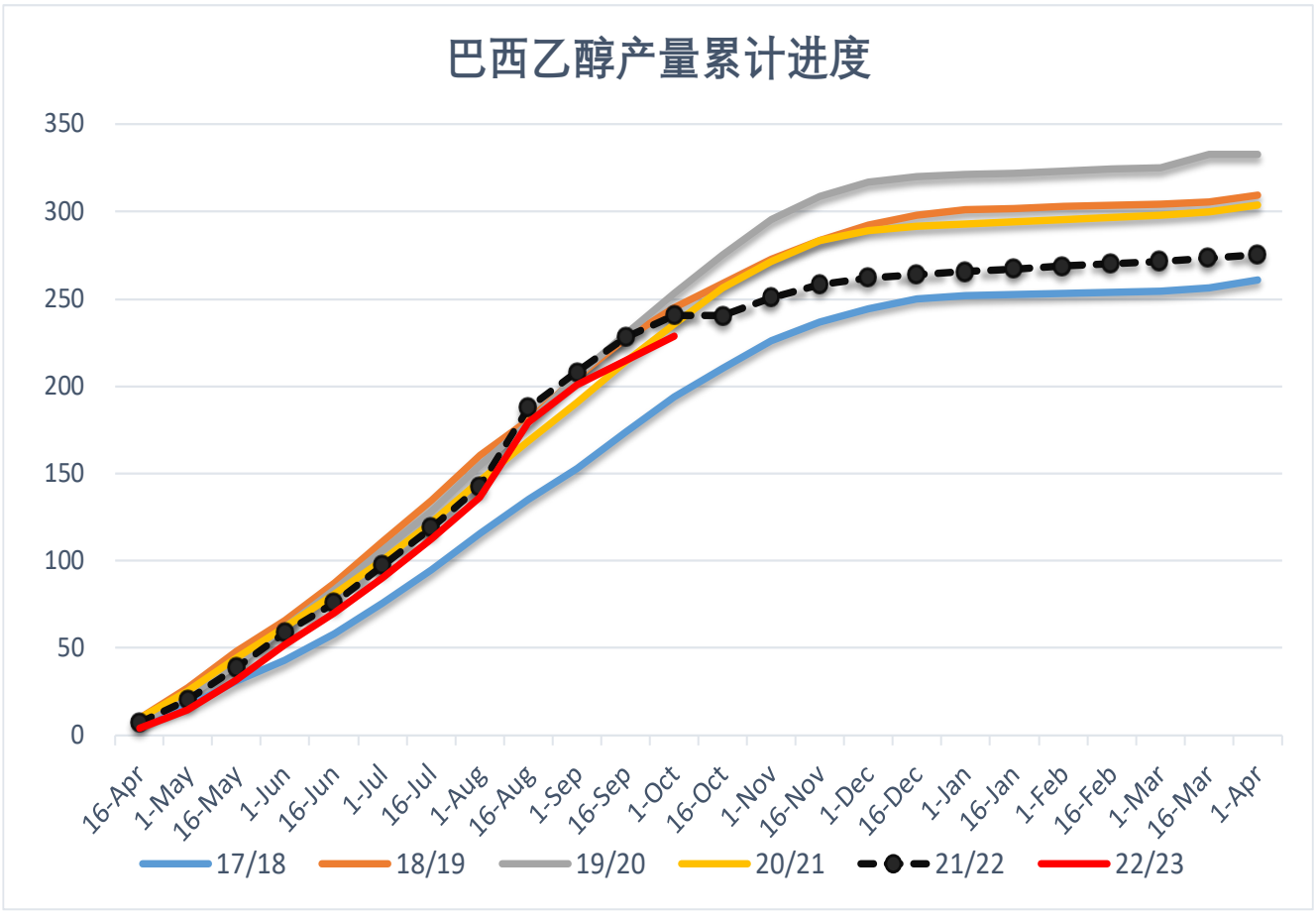

巴西甘蔗压榨累计进度
62000
52000
42000
32000
22000
12000
2000
(8000)
16-Apr
16-May
16-Jun
16-Jul
16-Aug
16-Sep
16-Oct
16-Nov
16-Dec
16-Jan
16-Feb
16-Mar
16/17
17/18
18/19
19/20
20/21
21/22
22/23


巴西累计榨糖比例
16/17年度
17/18年度
18/19年度
19/20年度
20/21年度
21/22年度
22/23年度
50
45
40
35
30
25
20
16-APR
1-MAY
16-MAY
1-JUN
16-JUN
1-JUL
16-JUL
1-AUG
16-AUG
1-SEP
16-SEP
1-OCT
16-OCT
1-NOV
16-NOV
1-DEC
16-DEC
1-JAN
16-JAN
1-FEB
16-FEB
1-MAR
16-MAR
1-APR

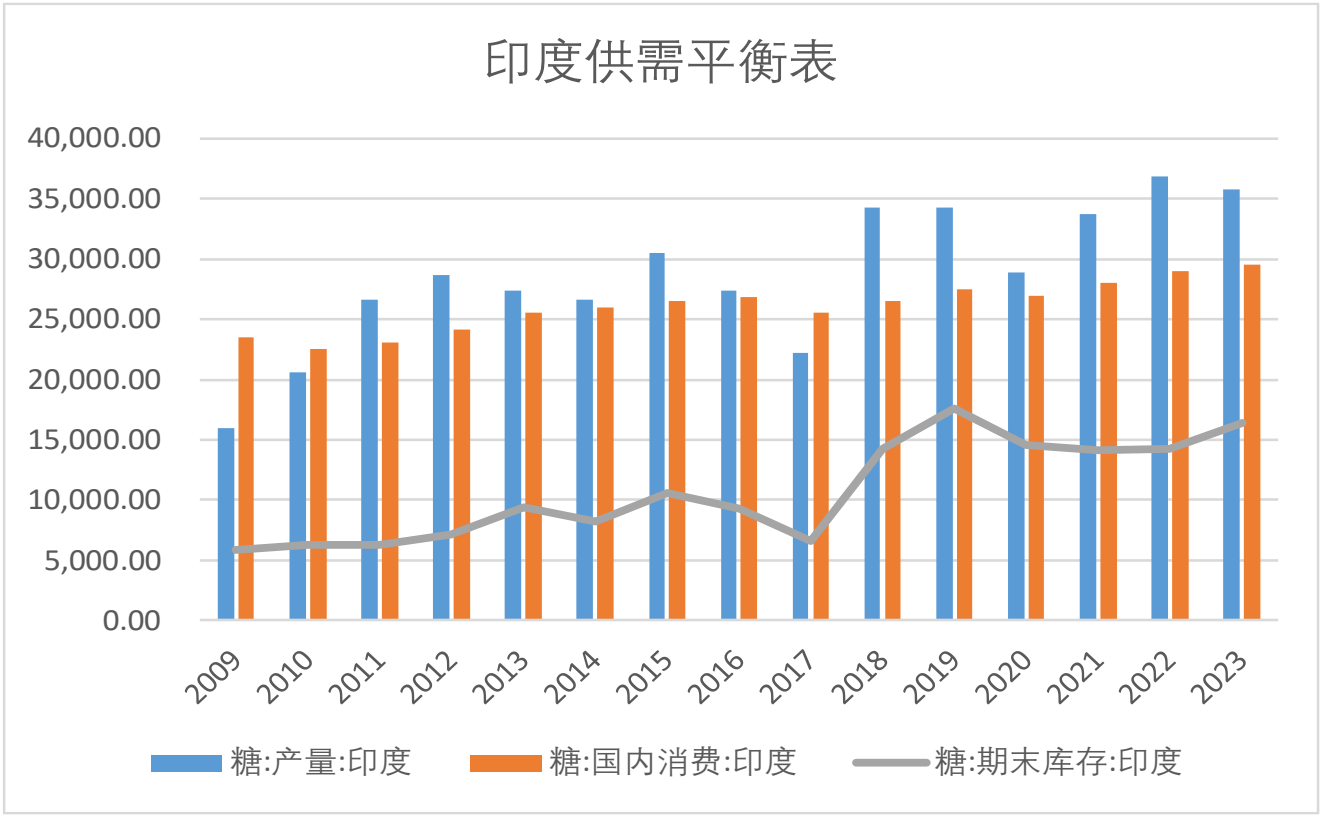

巴西中南部双周白糖产量
400
350
300
250
200
150
100
50
0
16-Apr
16-May
16-Jun
16-Jul
16-Aug
16-Sep
16-Oct
16-Nov
16-Dec
16-Jan
16-Feb
16-Mar
17/18.
18/19
19/20
20/21
21/22
22/23

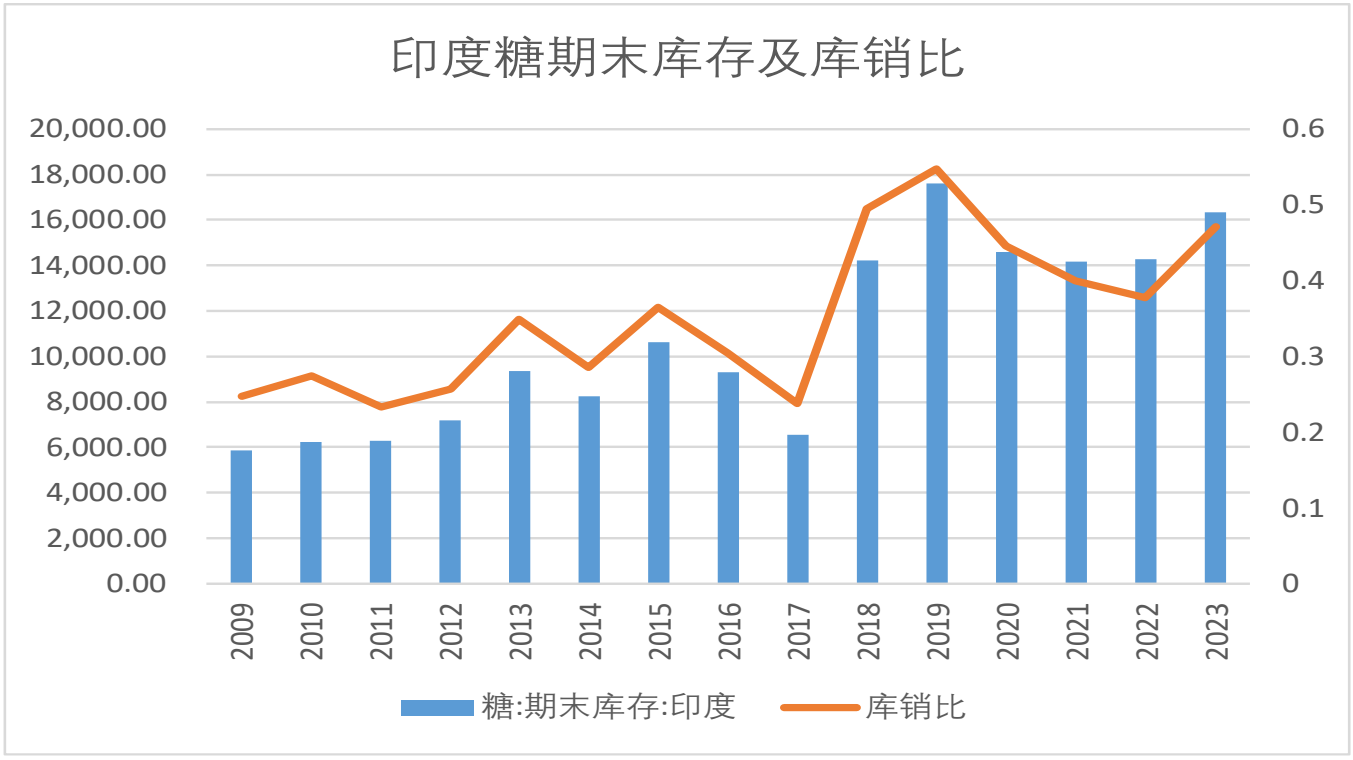

巴西食糖产量累计进度
4500
4000
3500
3000
2500
2000
1500
1000
500
0
16-Apr
16-May
16-Jun
16-Jul
16-Aug
16-Sep
16-Oct
16-Nov
16-Dec
16-Jan
16-Feb
16-Mar
17/18
18/19
19/20
20/21
21/22
22/23

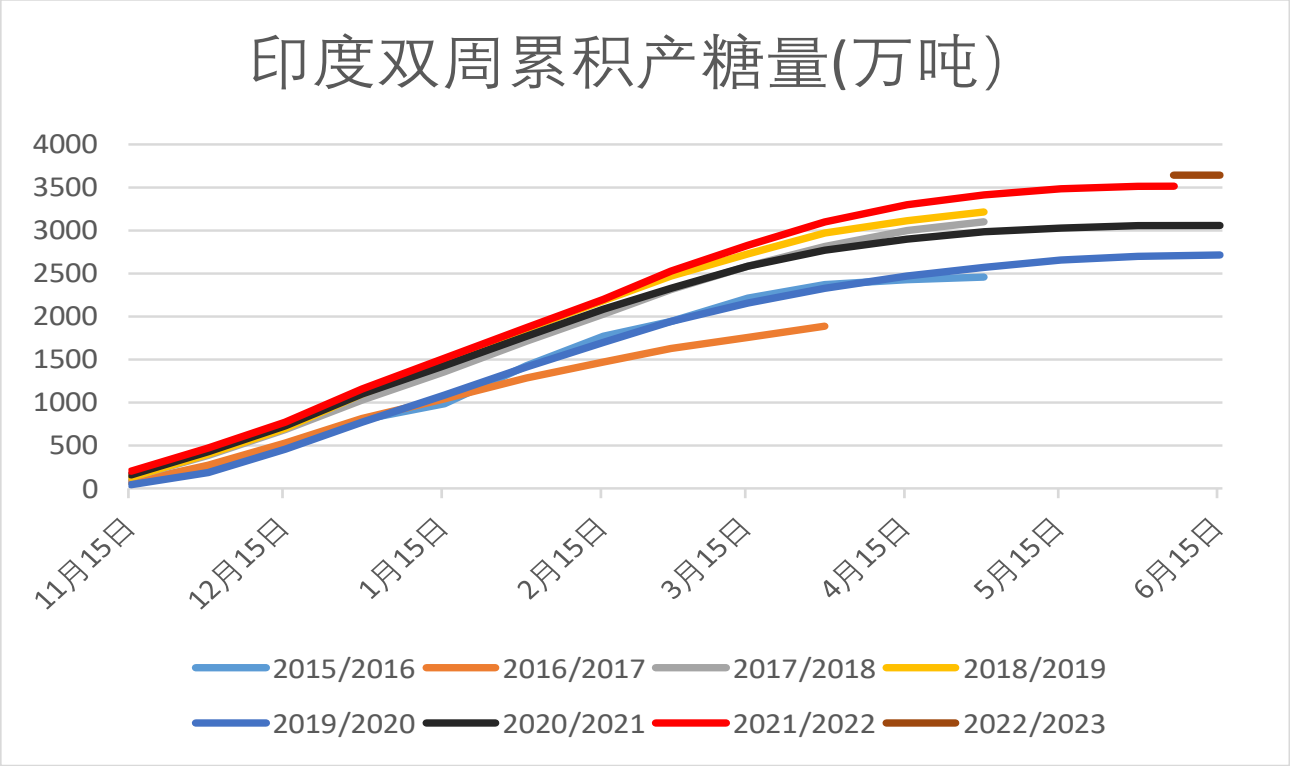

巴西中南部双周乙醇产量
30.00
25.00
20.00
15.00
10.00
5.00
0.00
16-Apr
16-May
16-Jun
16-Jul
16-Aug
16-Sep
16-Oct
16-Nov
16-Dec
16-Jan
16-Feb
16-Mar
17/18
18/19
19/20
20/21
21/22
22/23


巴西乙醇产量累计进度
350
300
250
200
150
100
50
0
16-Apr
1-May
16-May
1-Jun
16-Jun
1-Jul
16-Jul
1-Aug
16-Aug
1-Sep
16-Sep
1-Oct
16-Oct
1-Nov
16-Nov
1-Dec
16-Dec
1-Jan
16-Jan
1-Feb
16-Feb
1-Mar
16-Mar
1-Apr
17/18
18/19
19/20
20/21
21/22
22/23

印度：

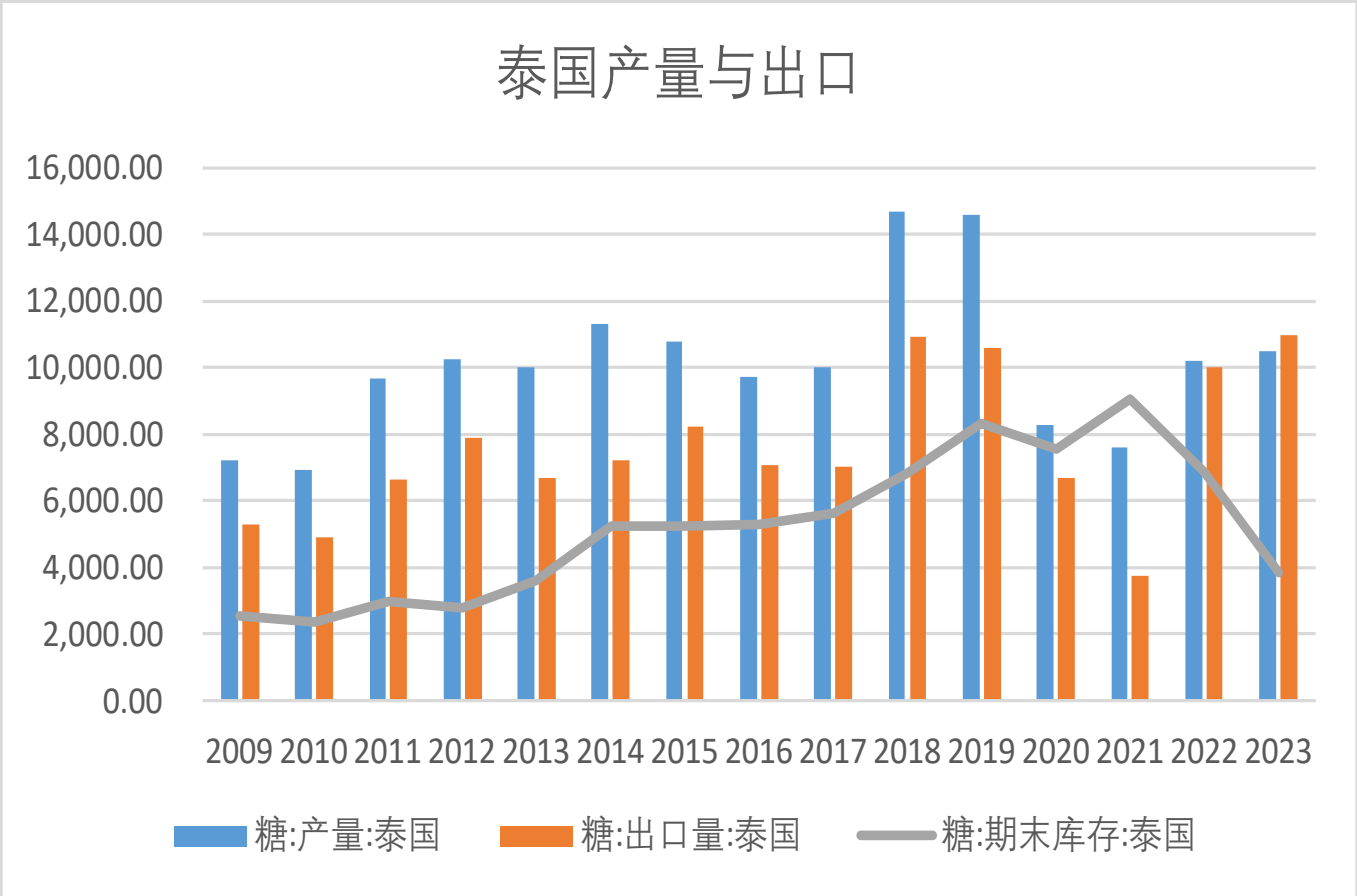

印度供需平衡表
40,000.00
35,000.00
30,000.00
25,000.00
20,000.00
15,000.00
10,000.00
5,000.00
0.00
2009
2010
2011
2012
2013
2014
2015
2016
2017
2018
2019
2020
2021
2022
2023
糖:产量:印度
糖:国内消费:印度
糖:期末库存:印度

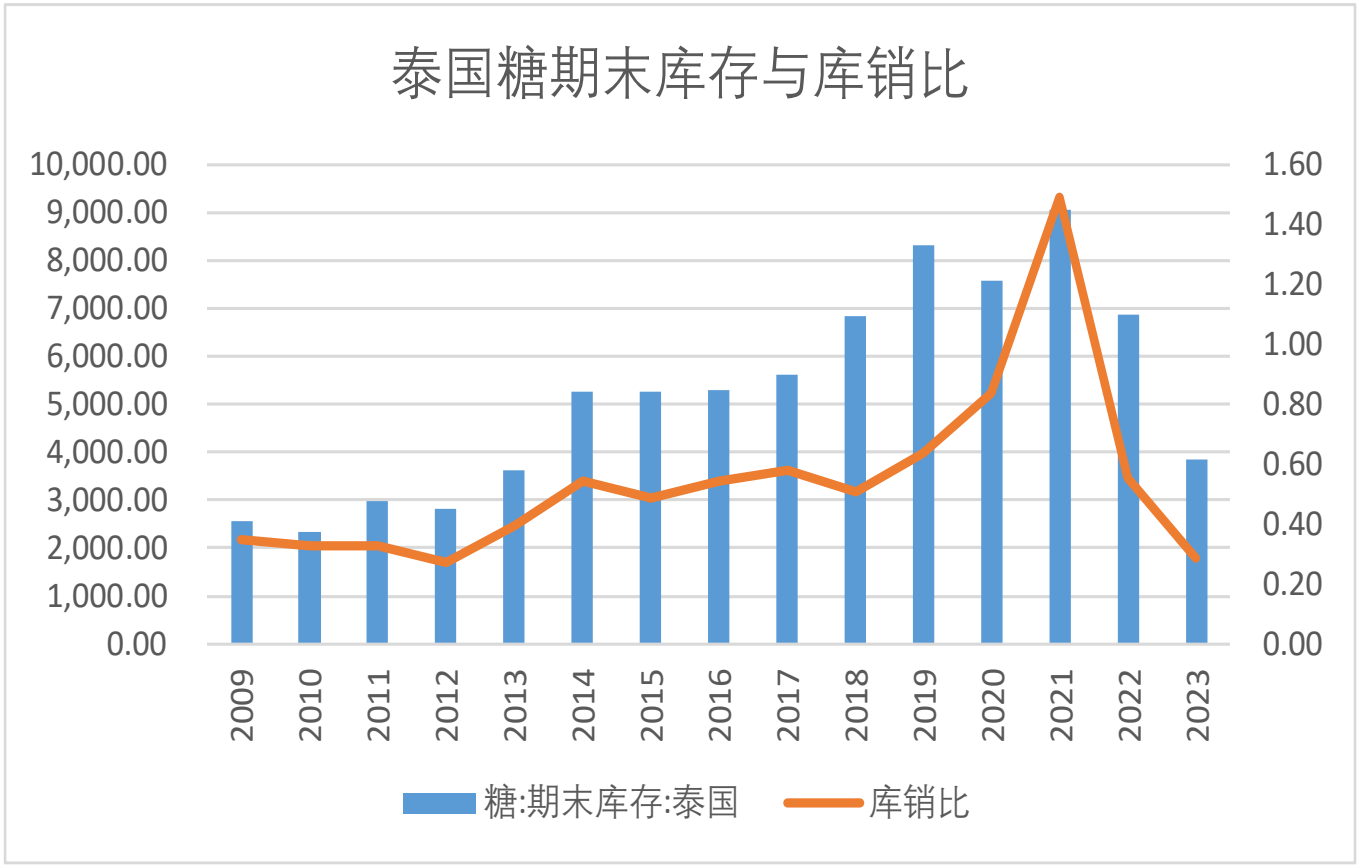

印度糖期末库存及库销比
20,000.00
18,000.00
16,000.00
14,000.00
12,000.00
10,000.00
8,000.00
6,000.00
4,000.00
2,000.00
0.00
0.6
0.5
0.4
0.3
0.2
0.1
0
2009
2010
2011
2012
2013
2014
2015
2016
2017
2018
2019
2020
2021
2022
2023
糖:期末库存:印度
库销比

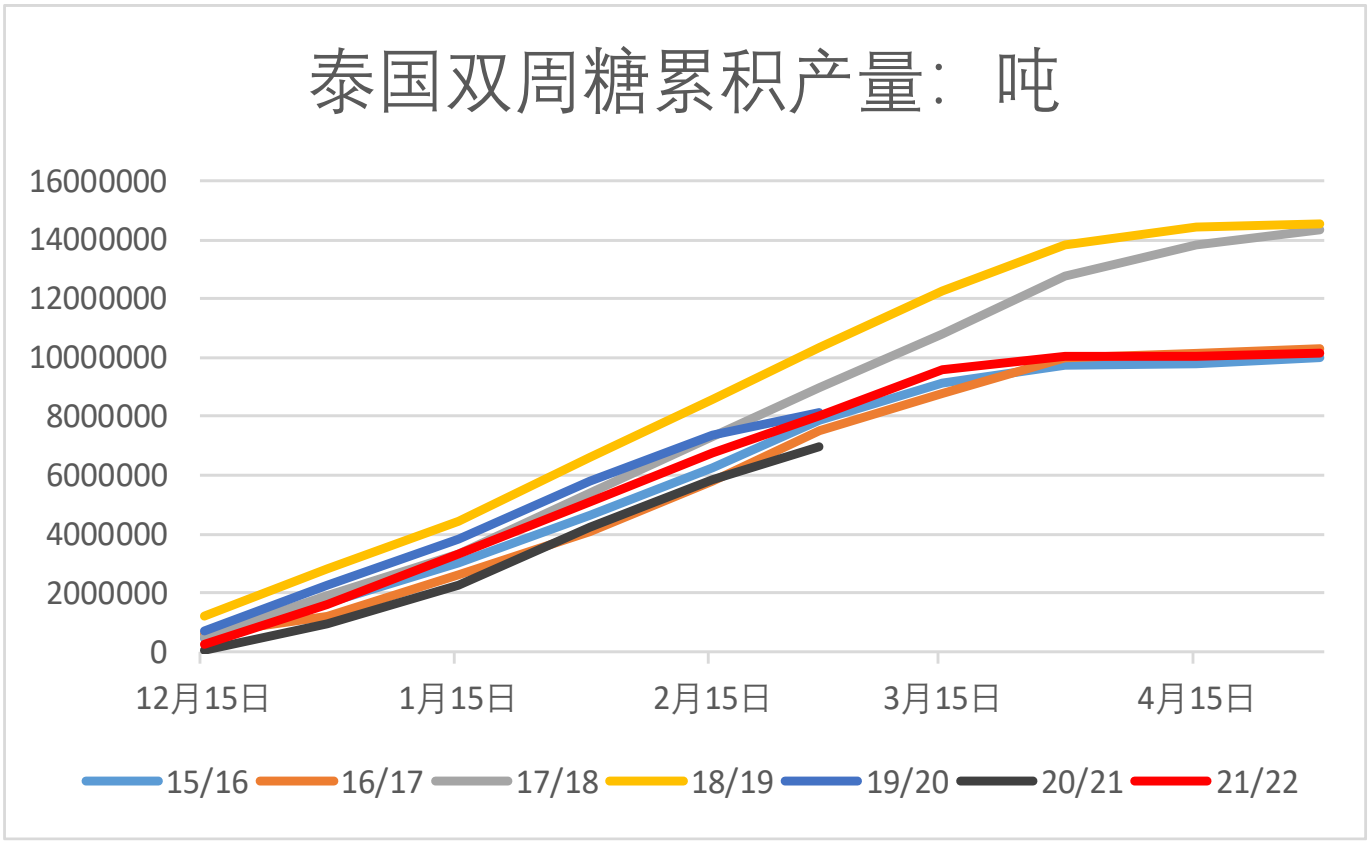


数据来源：印度糖厂协会 ISMA

泰国供需：



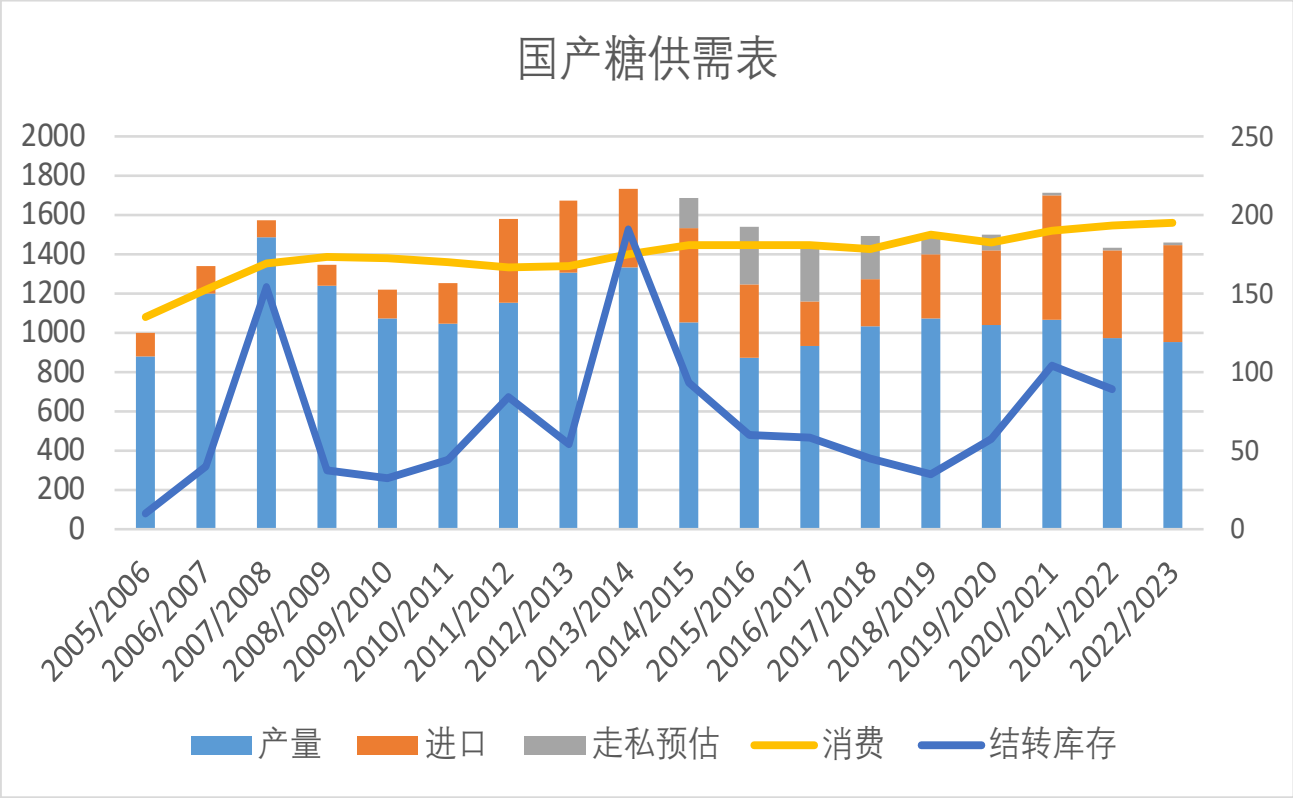


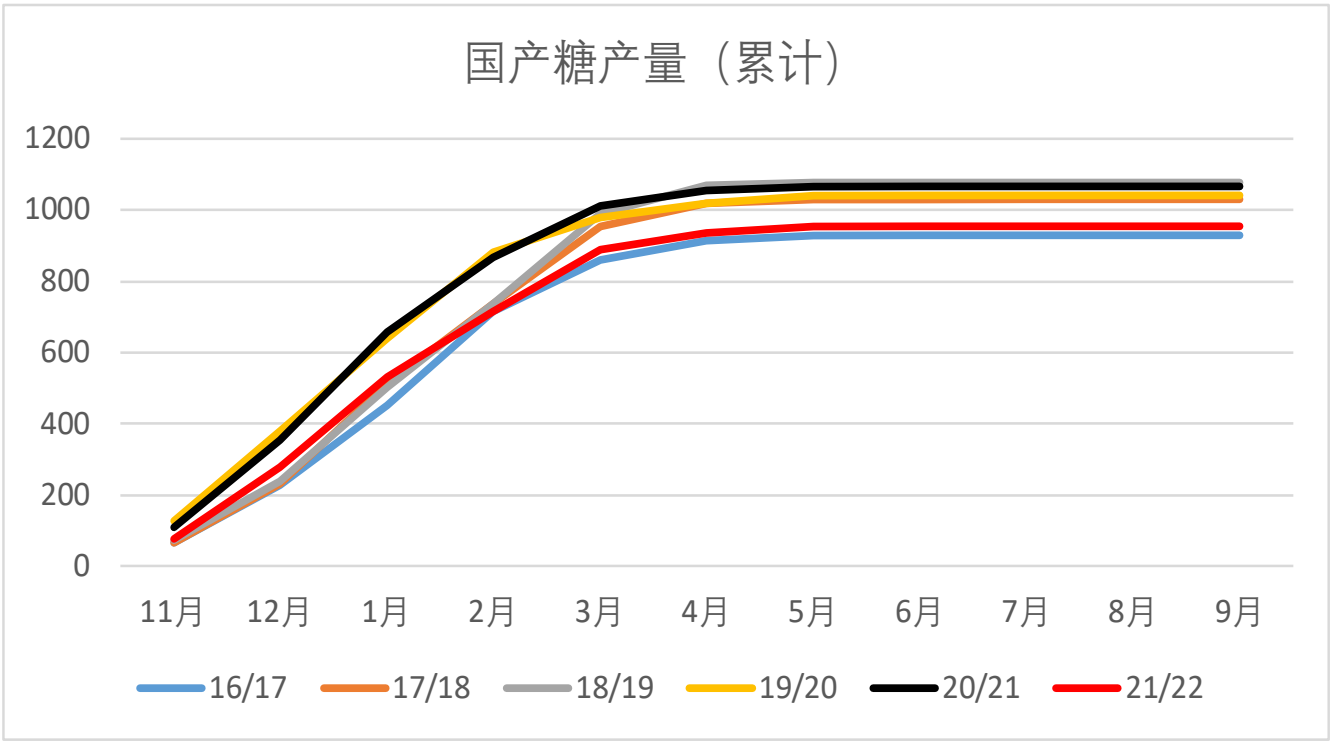


数据来源：USDA、东亚期货研究院

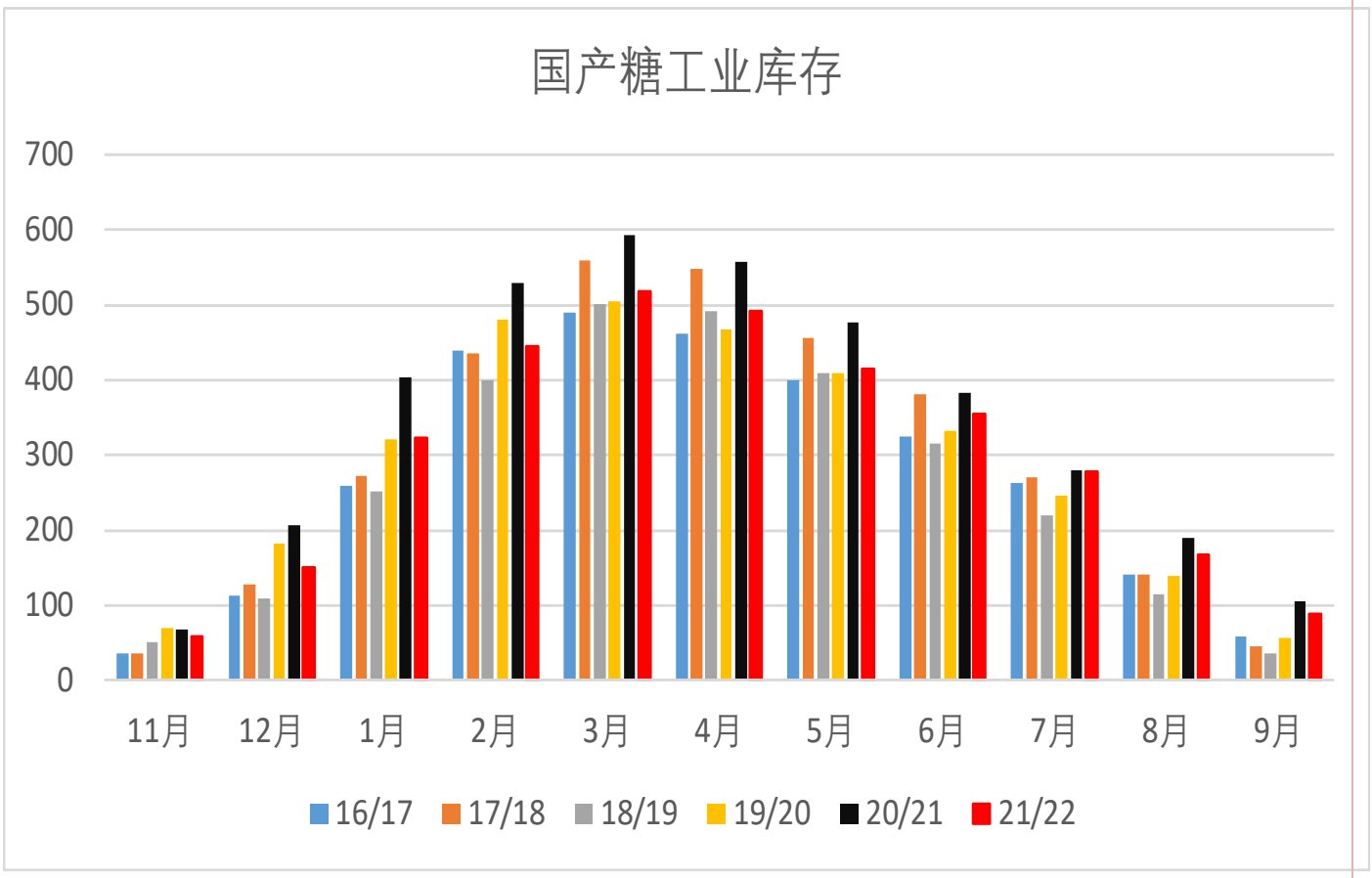
三、中国糖供需数据

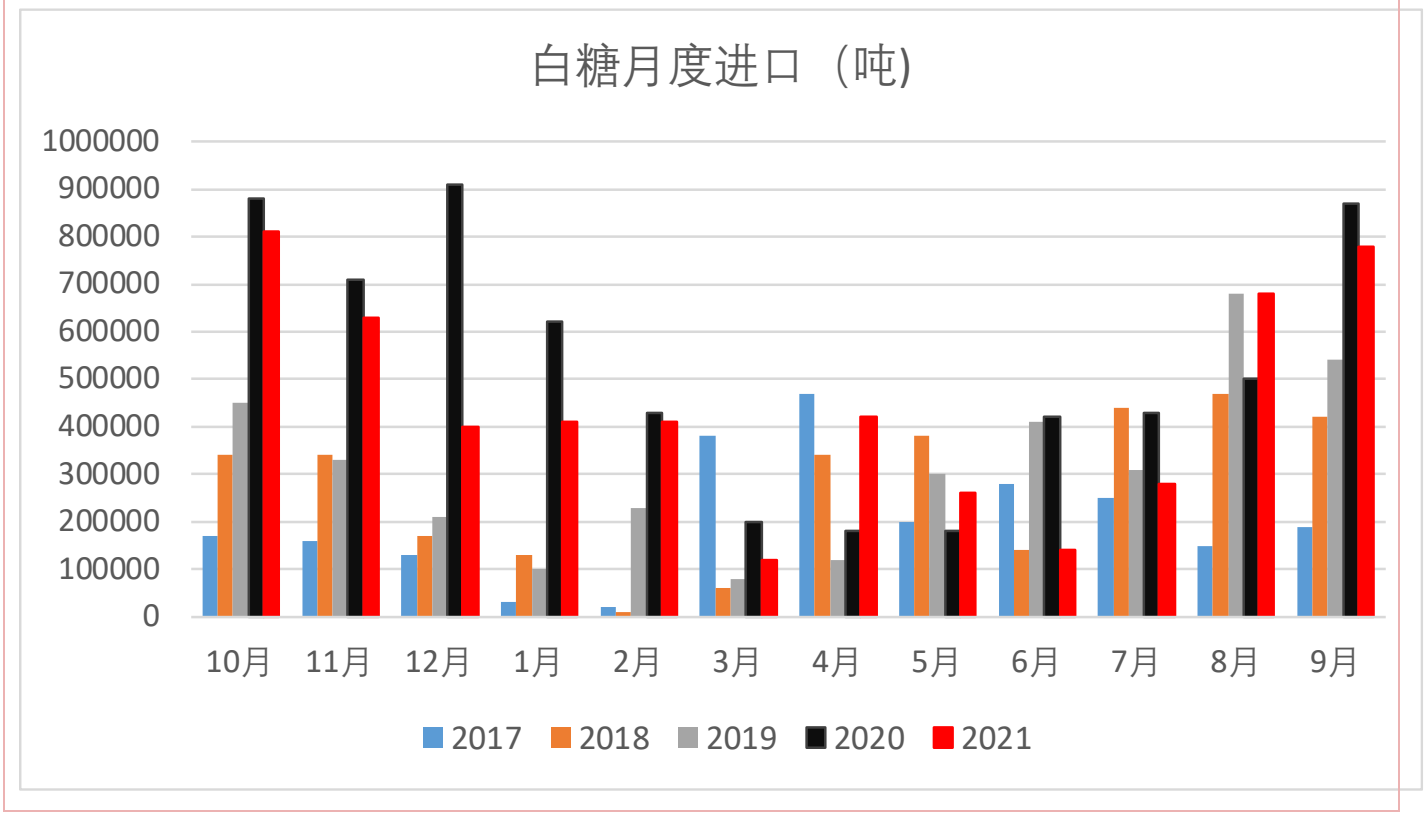
中国糖供需平衡：

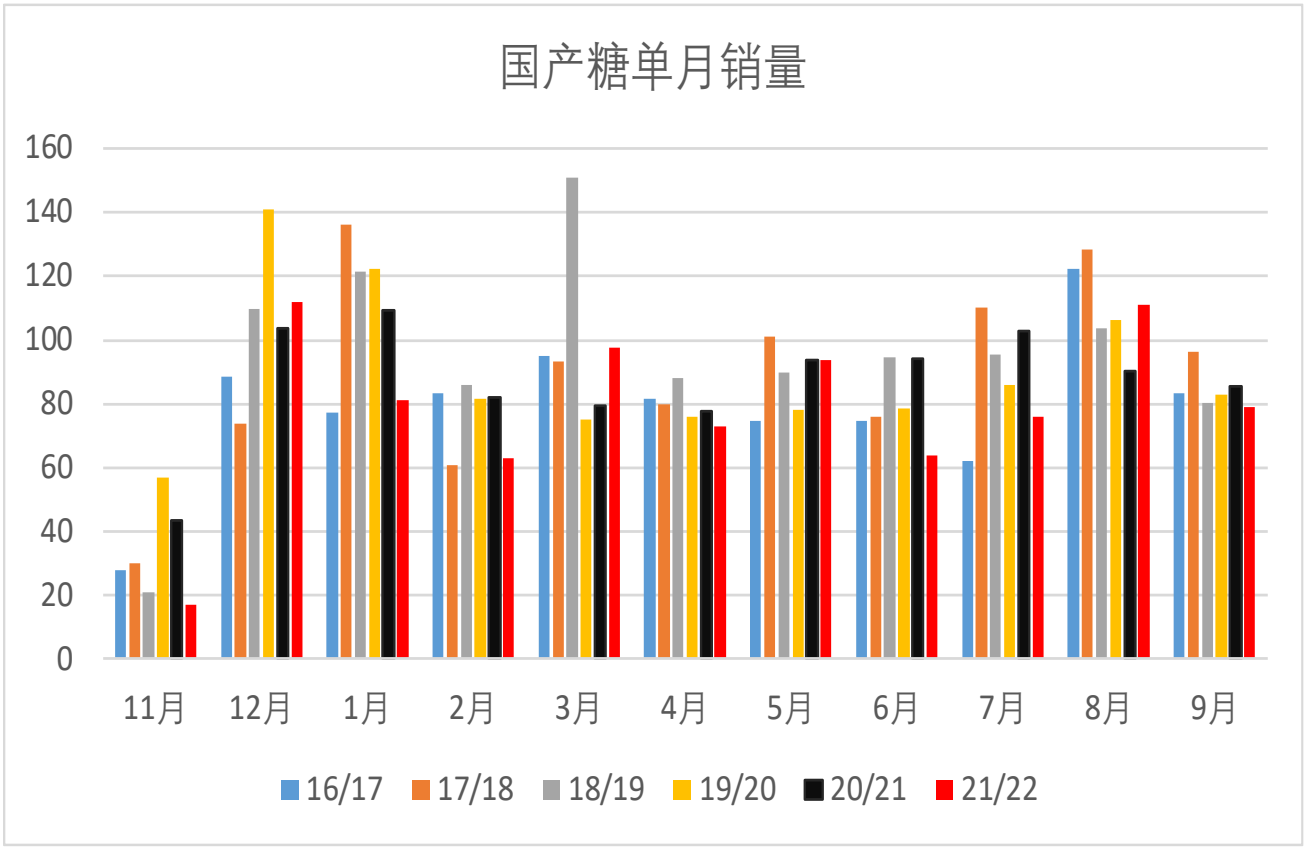


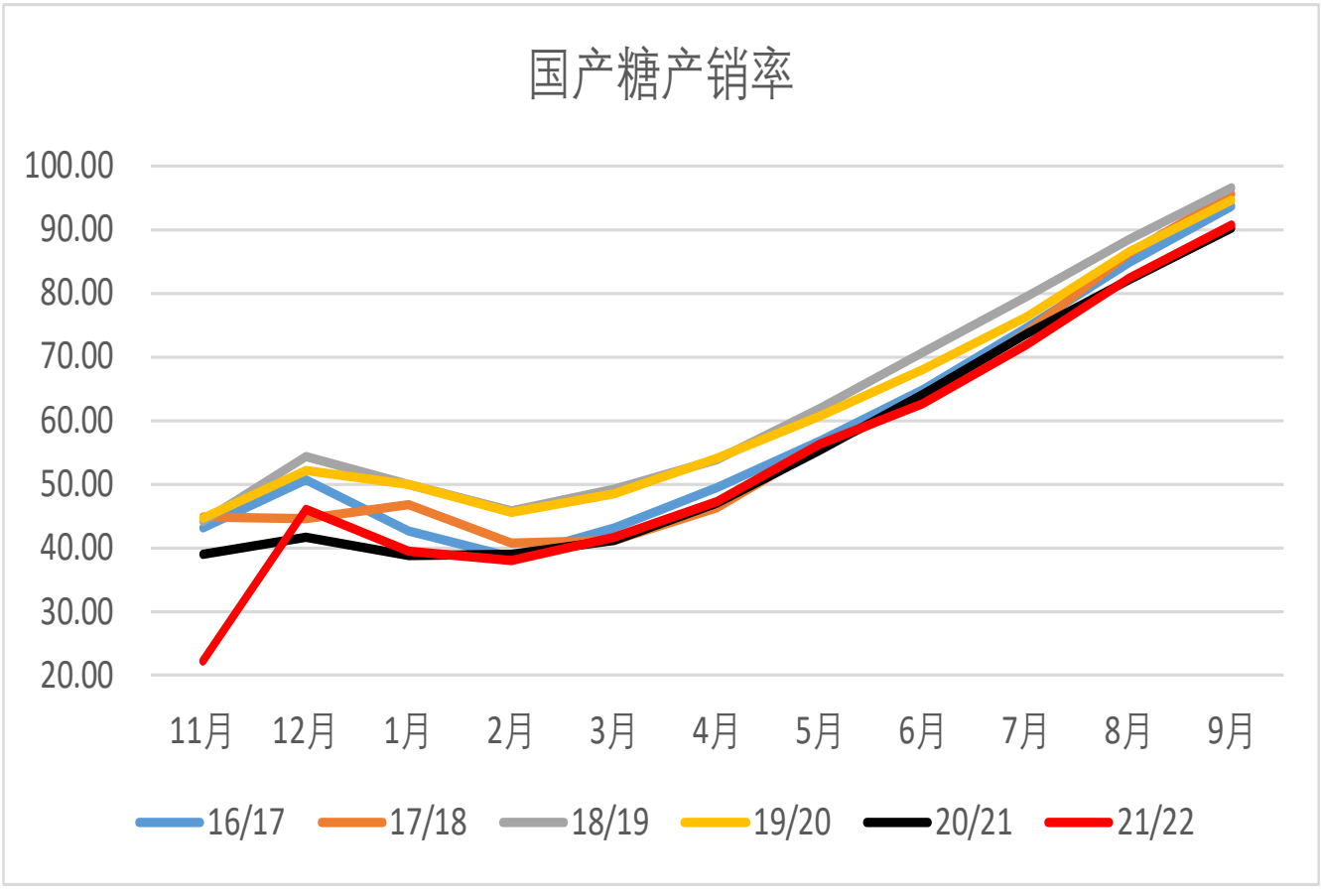


数据来源：糖业协会


国产糖工业库存
700
600
500
400
300
200
100
0
11月
12月
1月
2月
3月
4月
5月
6月
7月
8月
9月
16/17
17/18
18/19
19/20
20/21
21/22


白糖月度进口（吨)
1000000
900000
800000
700000
600000
500000
400000
300000
200000
100000
0
10月
11月
12月
1月
2月
3月
4月
5月
6月
7月
8月
9月
2017
2018
2019
2020
2021

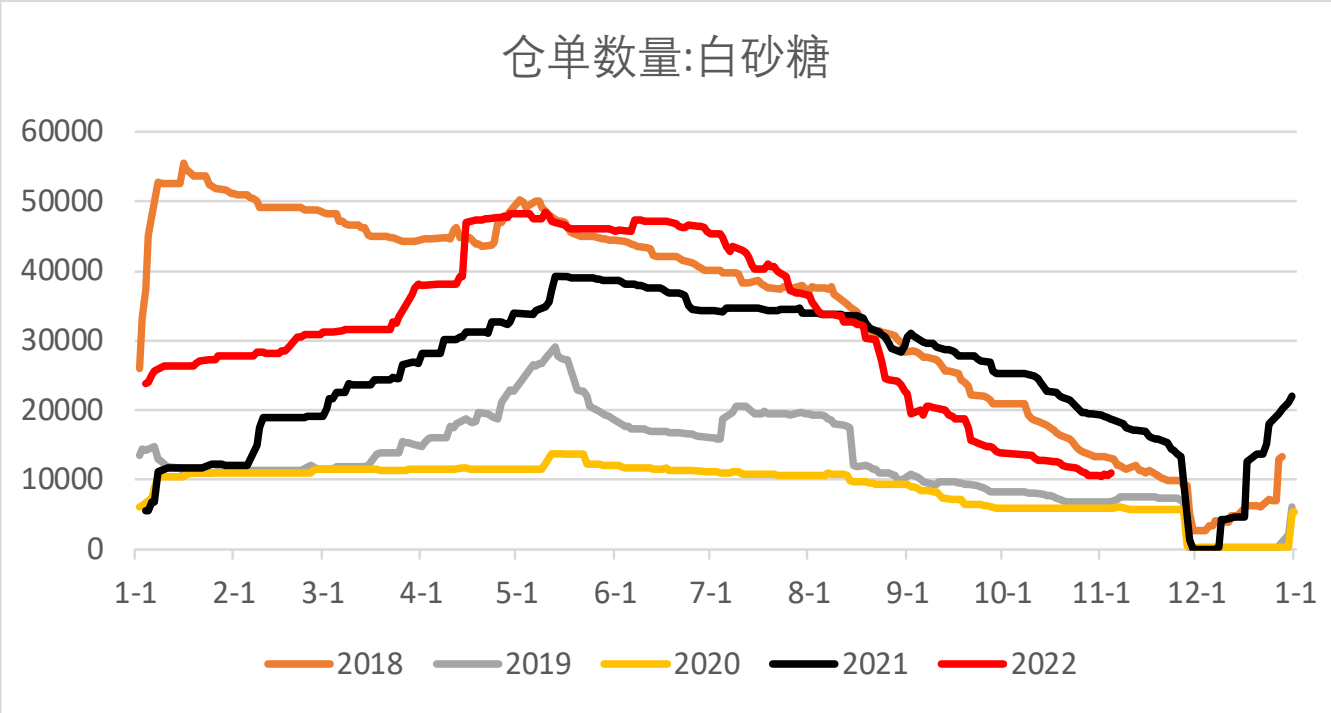

国产糖单月销量
160
140
120
100
80
60
40
20
0
11月
12月
1月
2月
3月
4月
5月
6月
7月
8月
9月
16/17
17/18
18/19
19/20
20/21
21/22


国产糖产销率
100.00
90.00
80.00
70.00
60.00
50.00
40.00
30.00
20.00
11月
12月
1月
2月
3月
4月
5月
6月
7月
8月
9月
16/17
17/18
18/19
19/20
20/21
21/22

数据来源：糖业协会

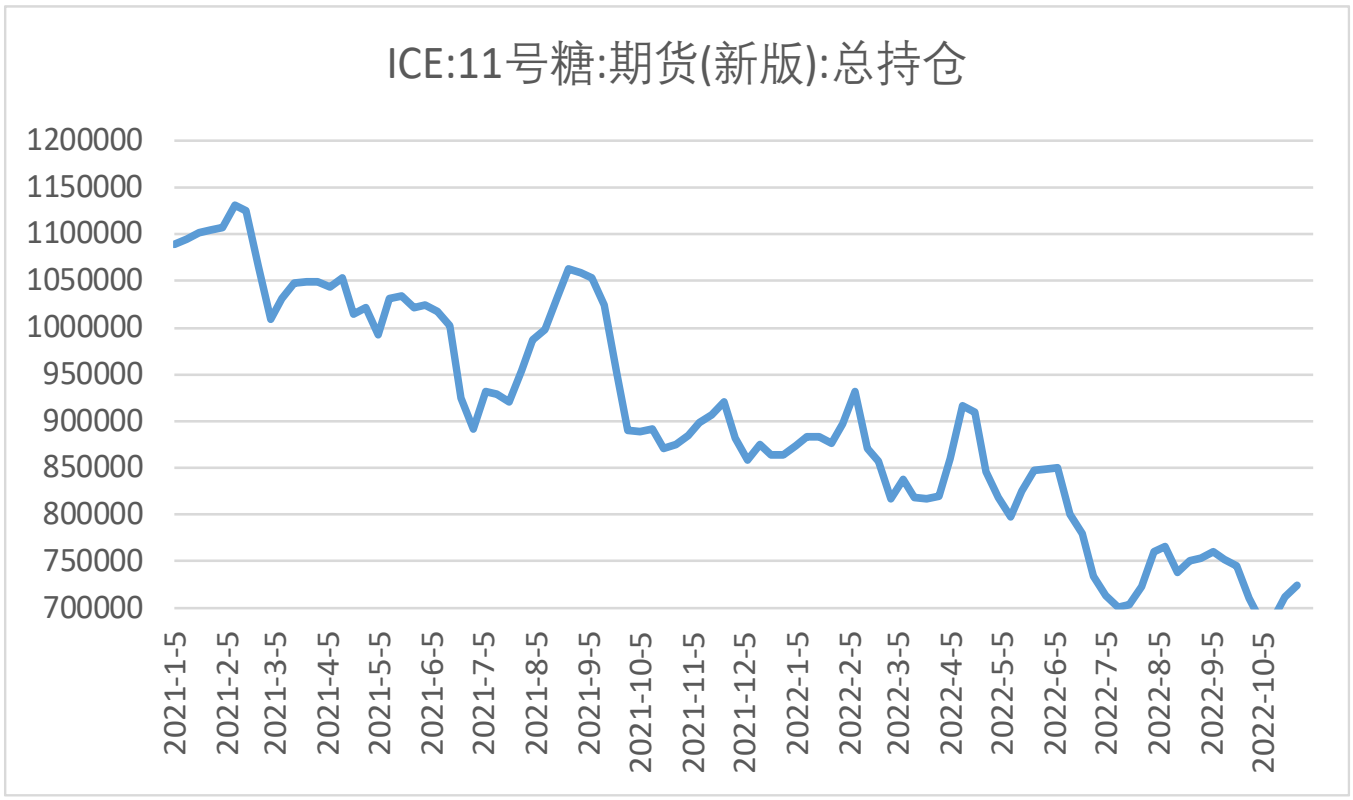
四、国内仓单及 CFTC 持仓

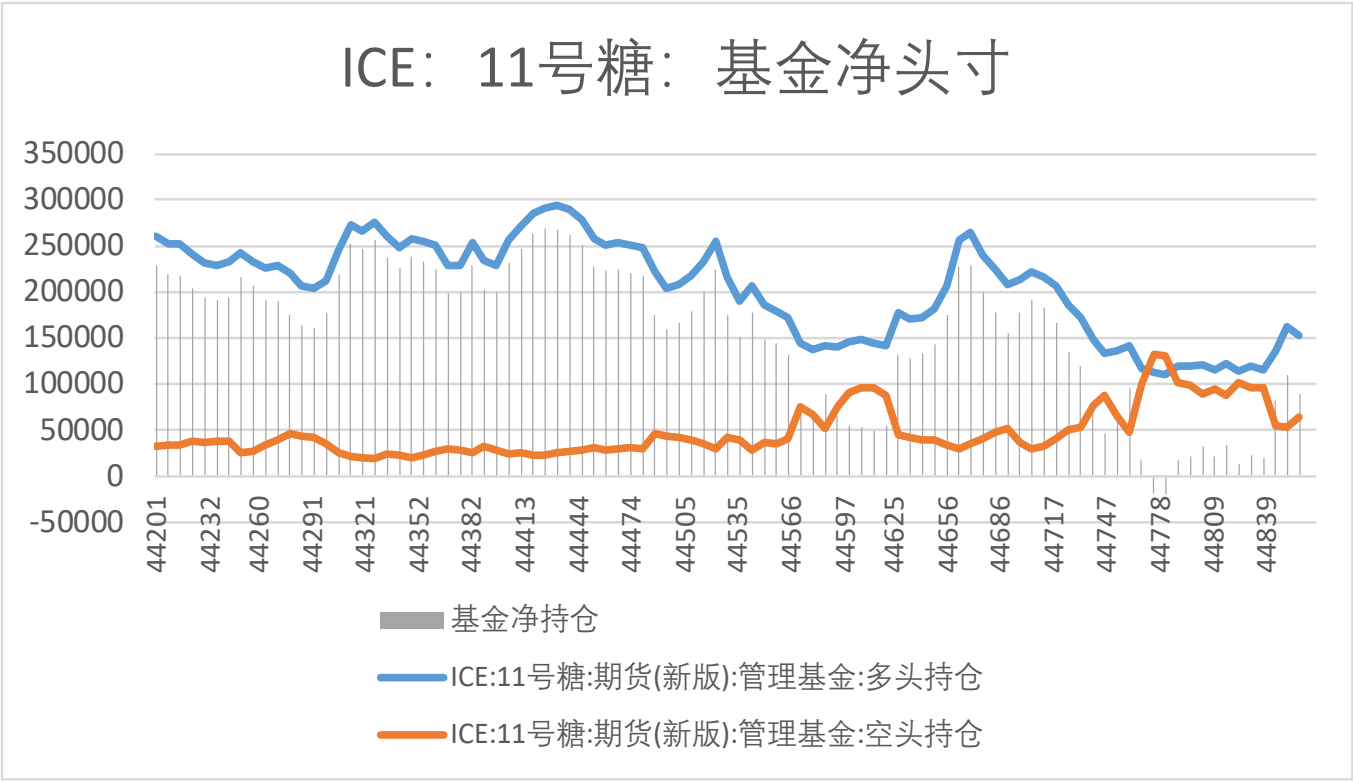
郑州交易所白糖仓单数量



数据来源：Wind

CFTC 持仓





数据来源：Wind