

2023年07月22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

巴西糖上市高峰期，双周糖产量及制糖比均在历史高位水平。关注巴西压榨进度情况。国内减产进口减少，消费好转低库存现实，关注进口和轮储带来的边际供应增量。新年度印度和泰国存在天气炒作话题。

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

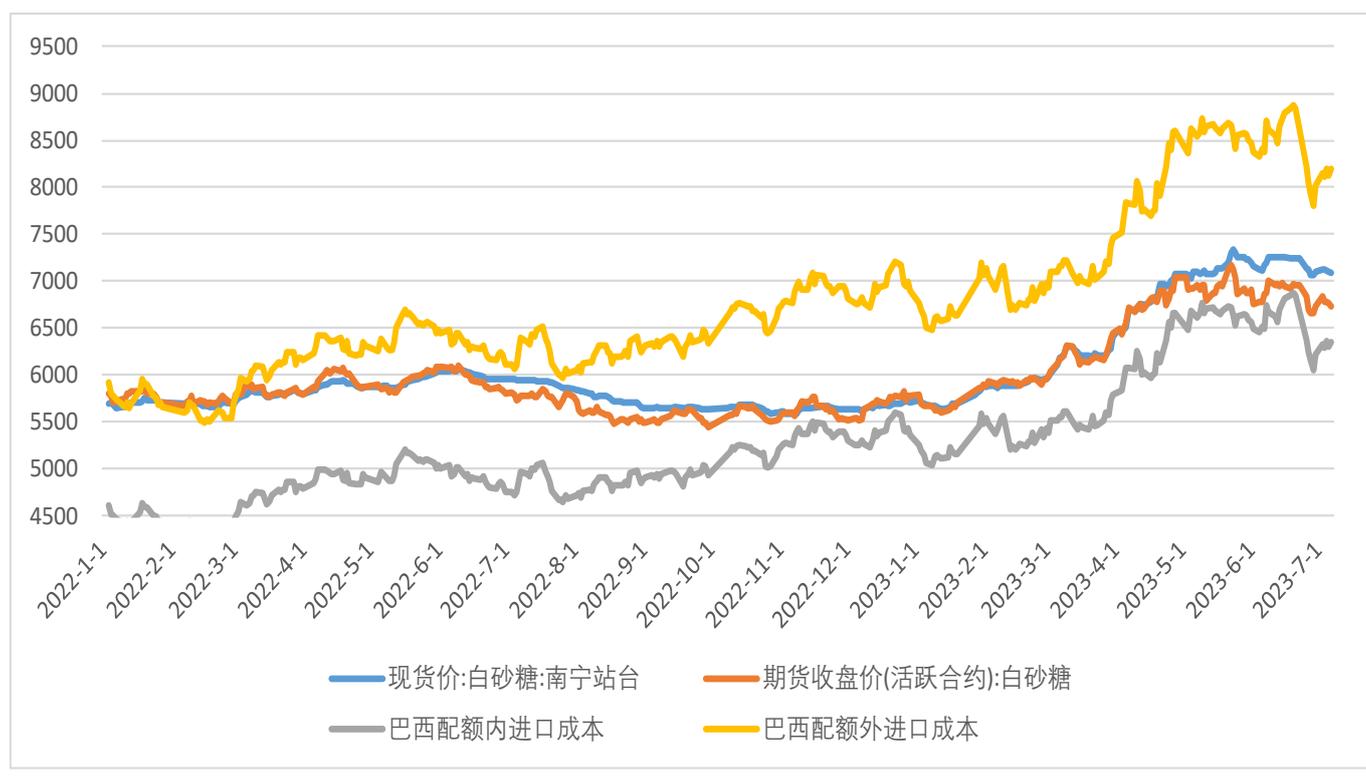
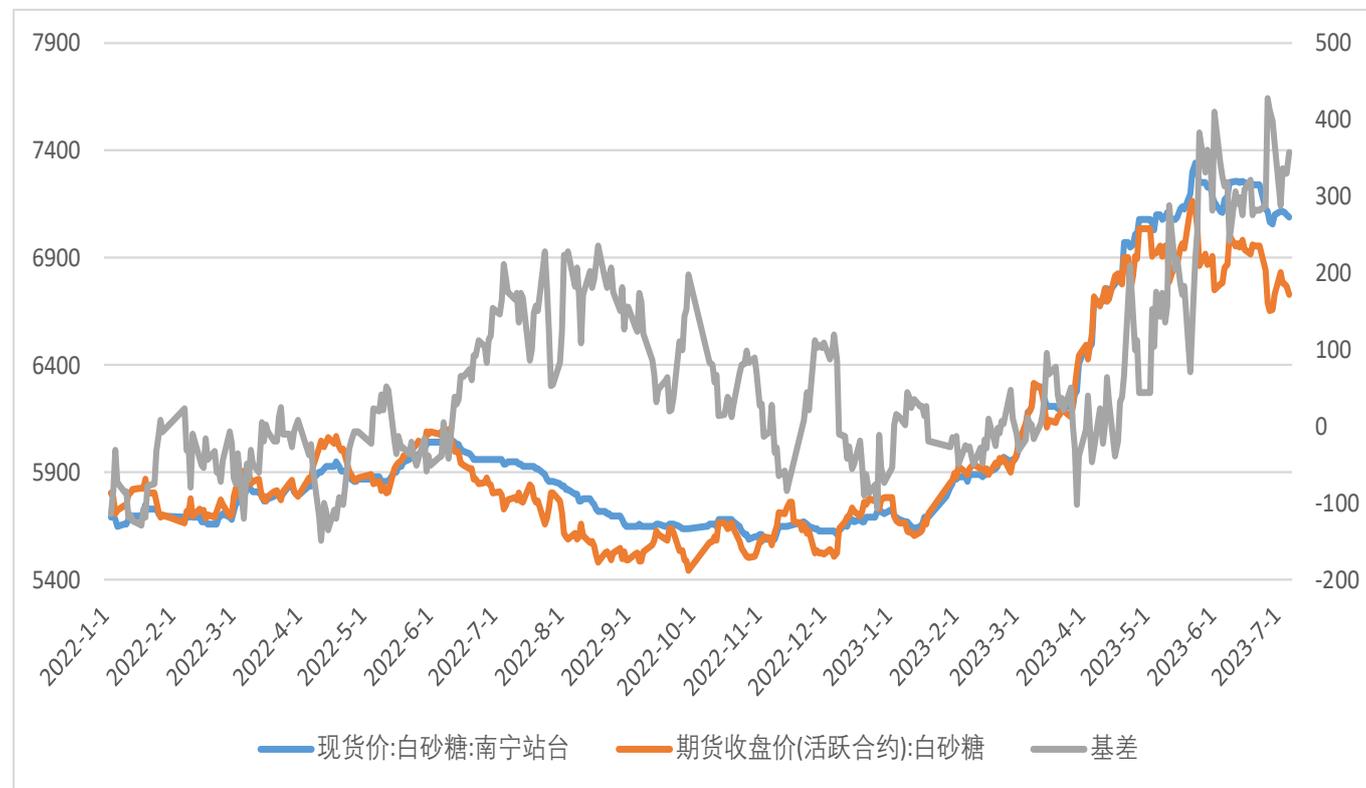
2022/23榨季6月份我国进口糖4万吨，环比减少3万吨，同比减少22万吨。

库存：

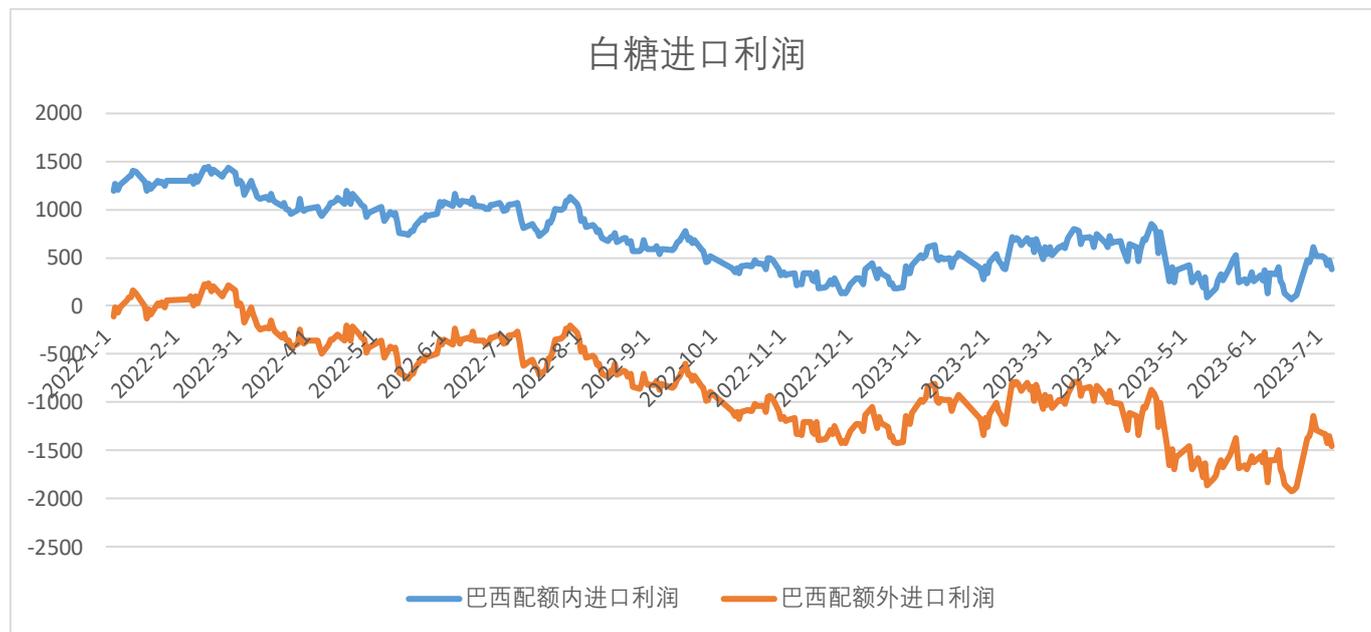
中国工业库存6月同比减少146万吨，环比减少63万吨，至209万吨。

一、价格及价差

价格趋势图

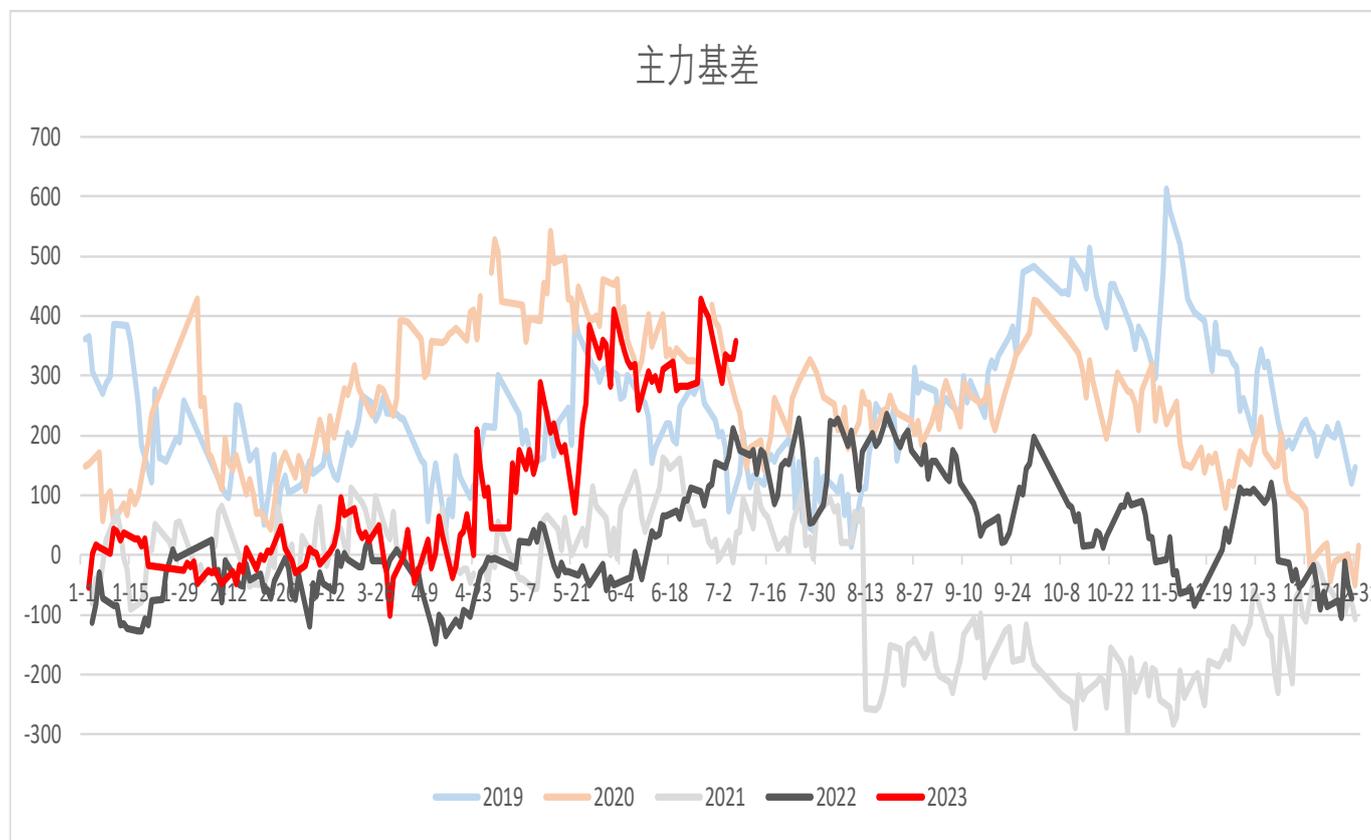


进口利润

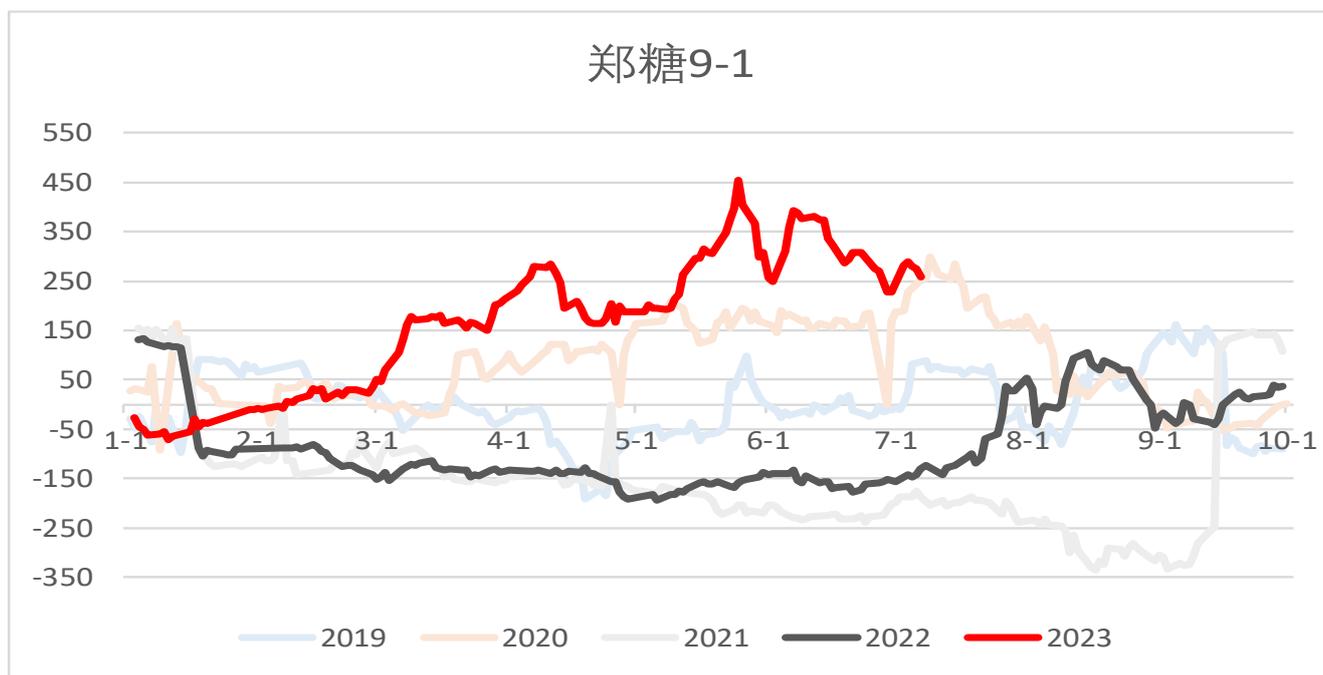


数据来源: wind、东亚期货研究院

郑糖主力合约基差



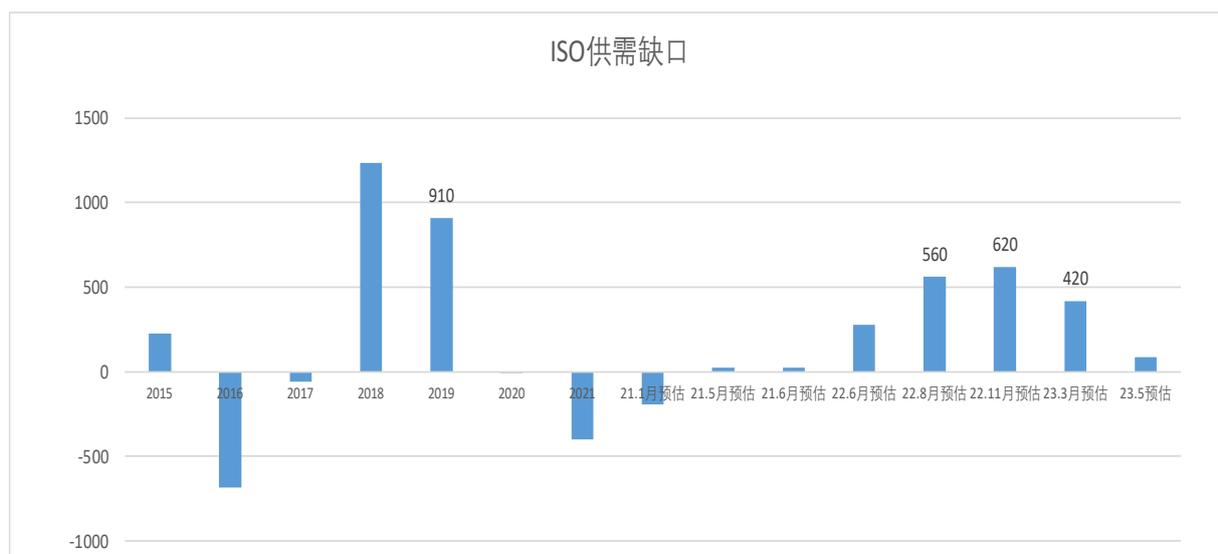
郑糖 9-1 价差



数据来源: wind、东亚期货研究院

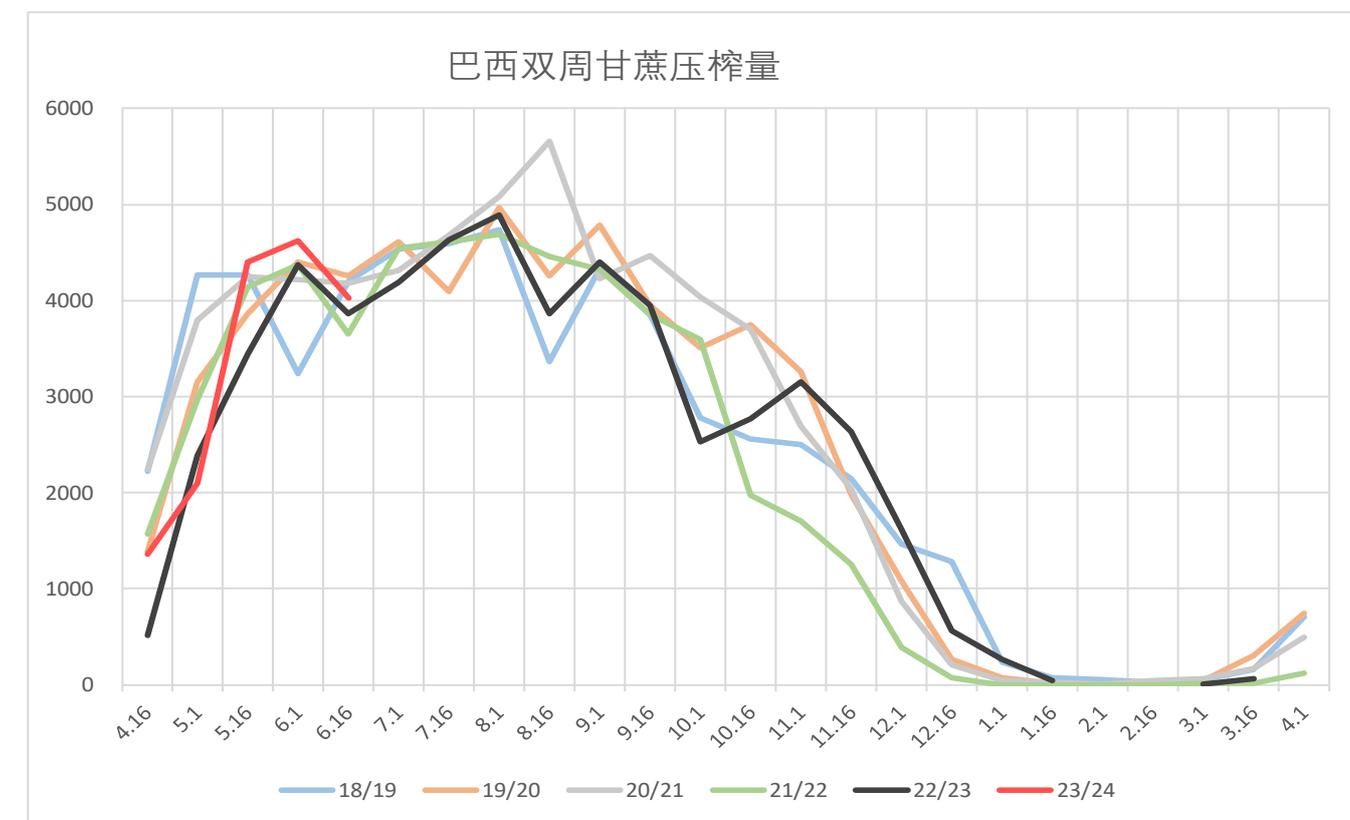
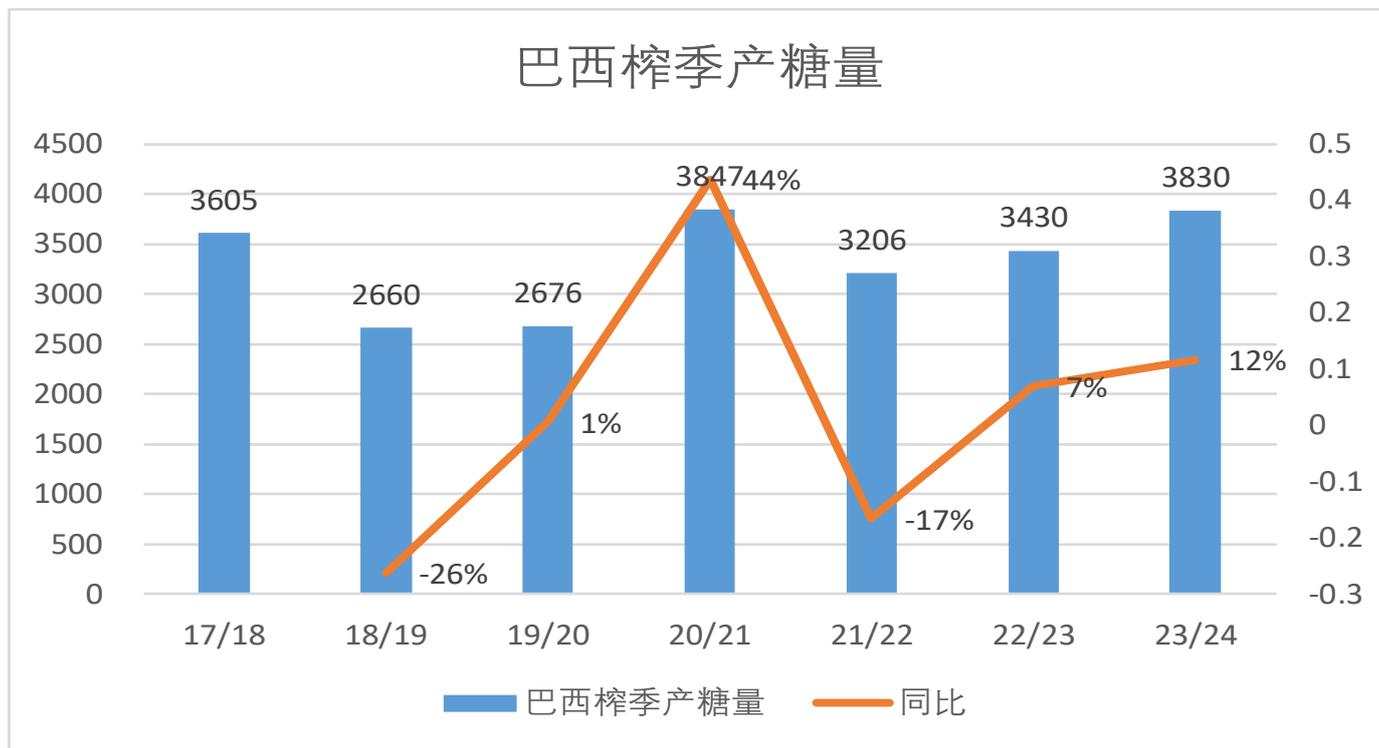
二、全球供需基本面

全球供需:



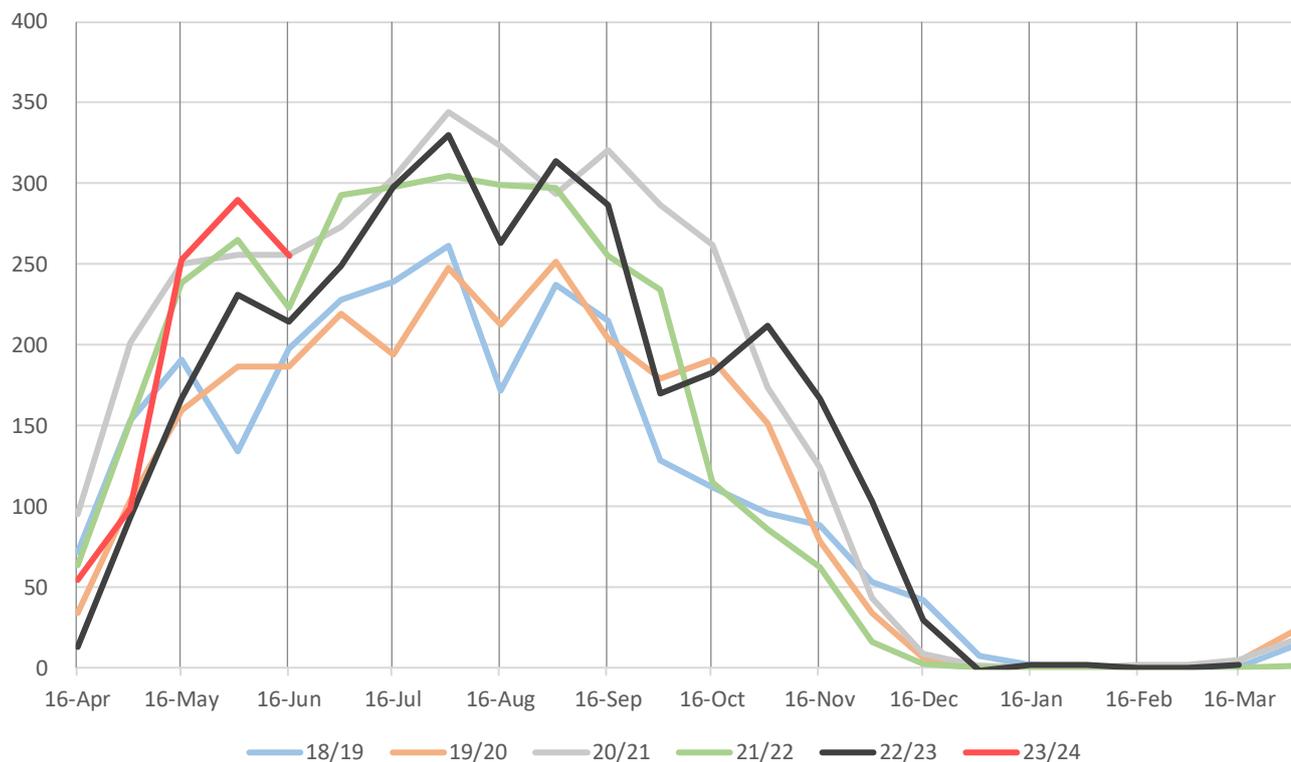
数据来源: 国际糖业组织 (ISO)、东亚期货研究院

巴西:

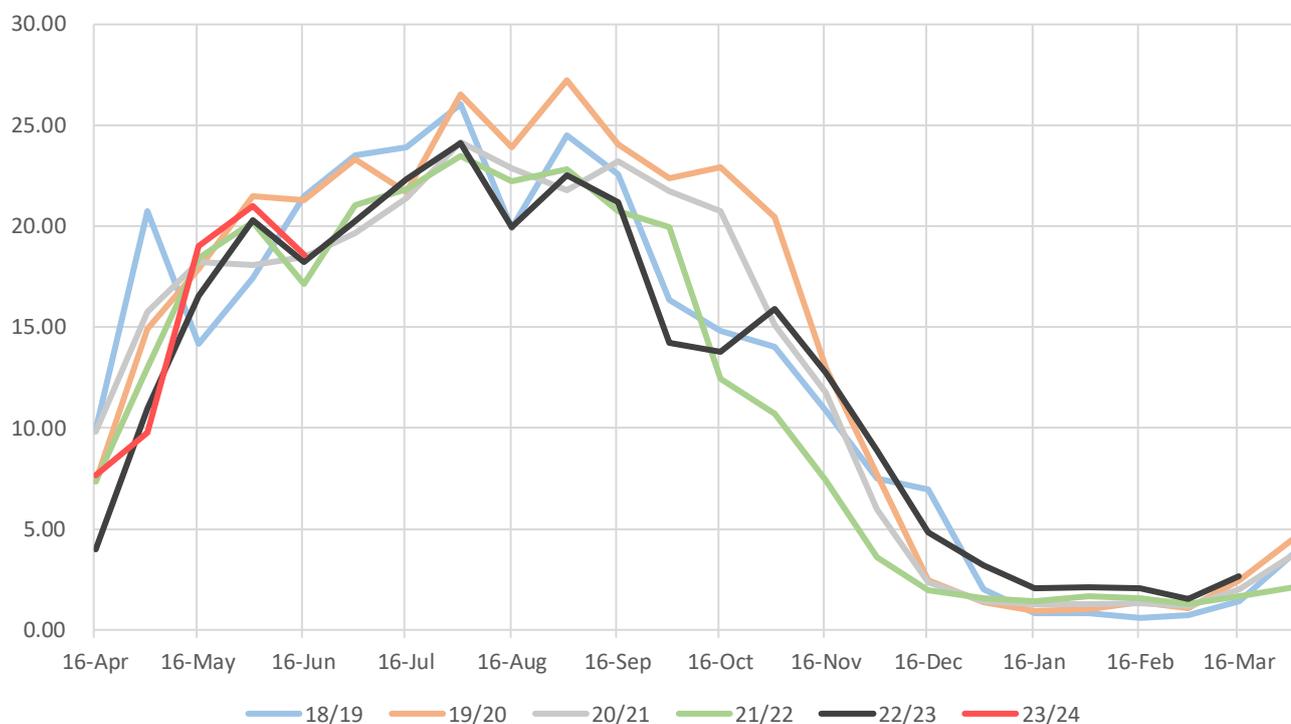


数据来源: UNICA、东亚期货研究院

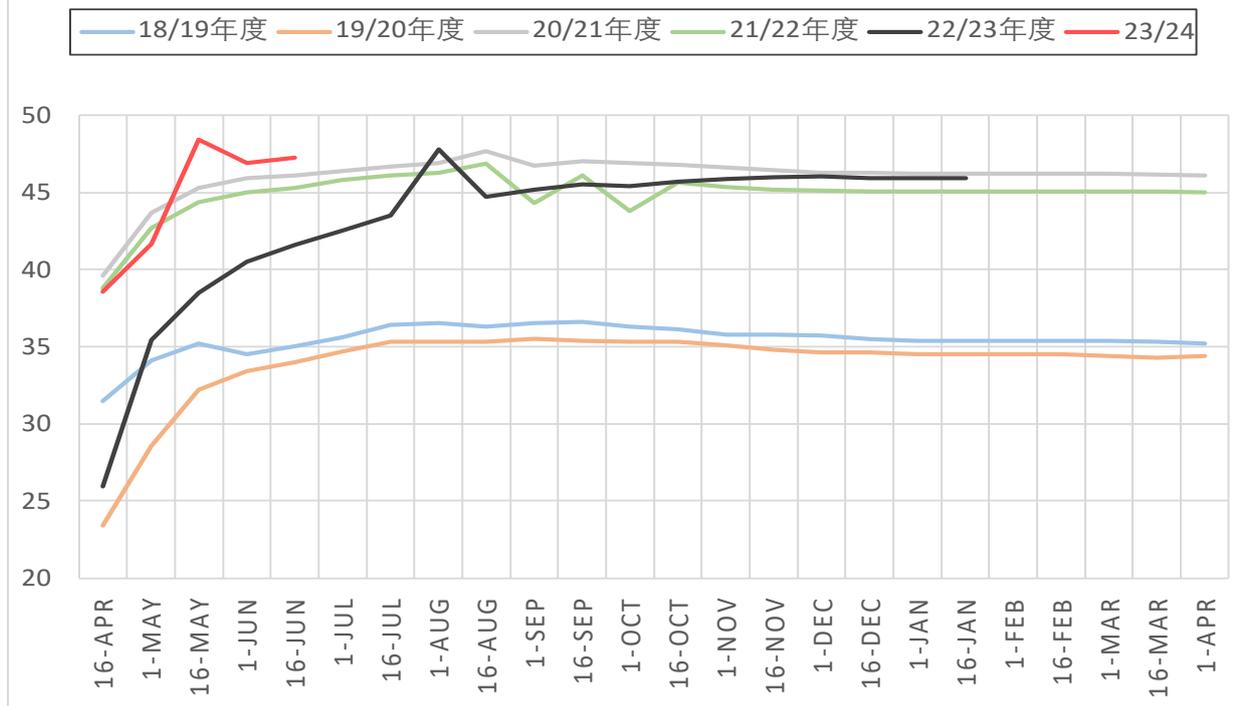
巴西中南部双周白糖产量



巴西中南部双周乙醇产量

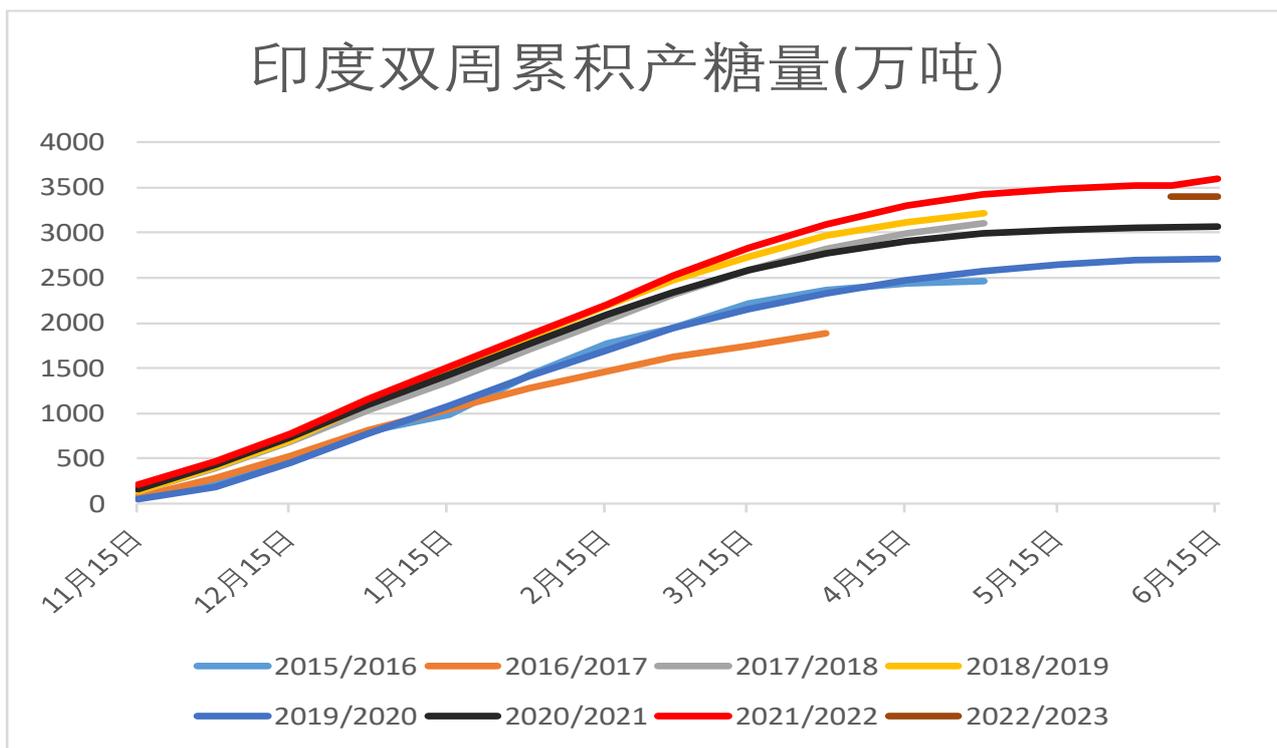


巴西累计榨糖比例



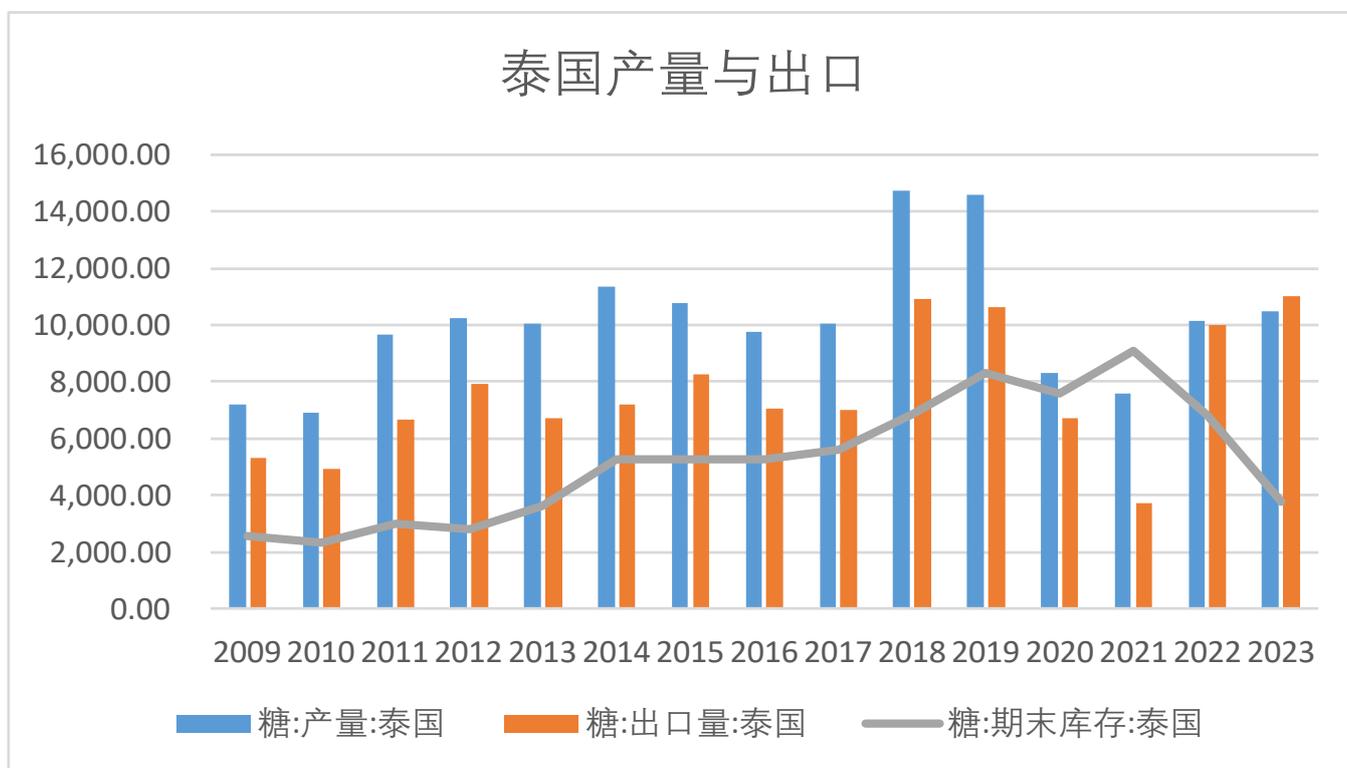
印度:

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：



泰国糖期末库存与库销比

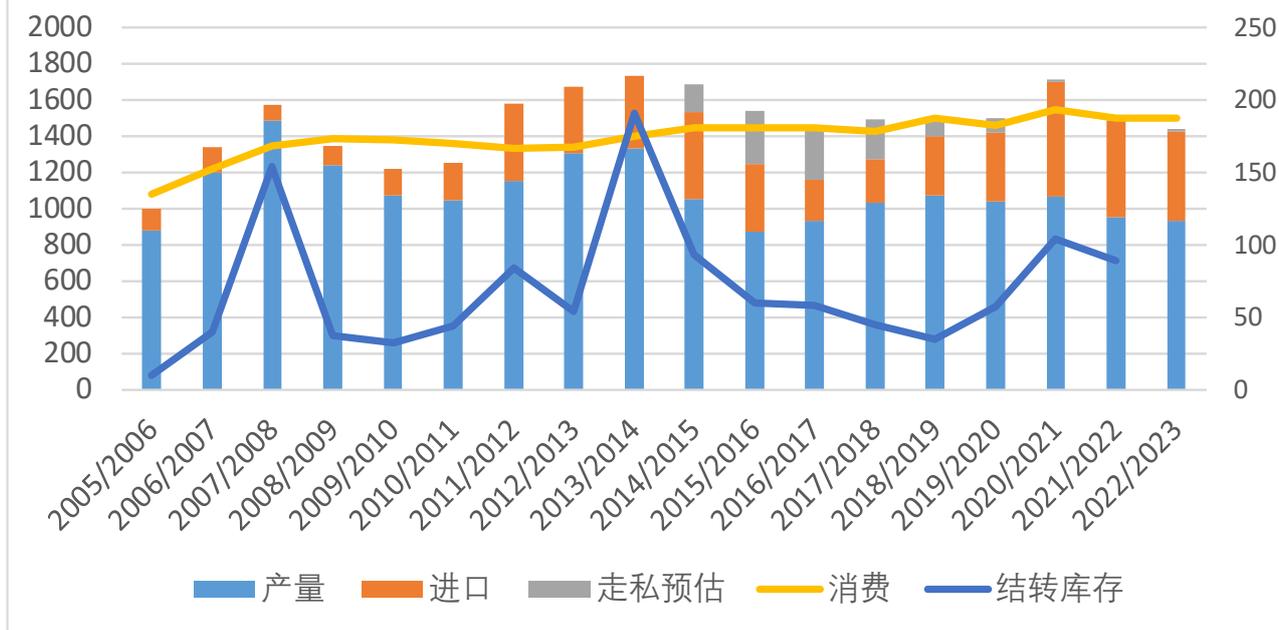


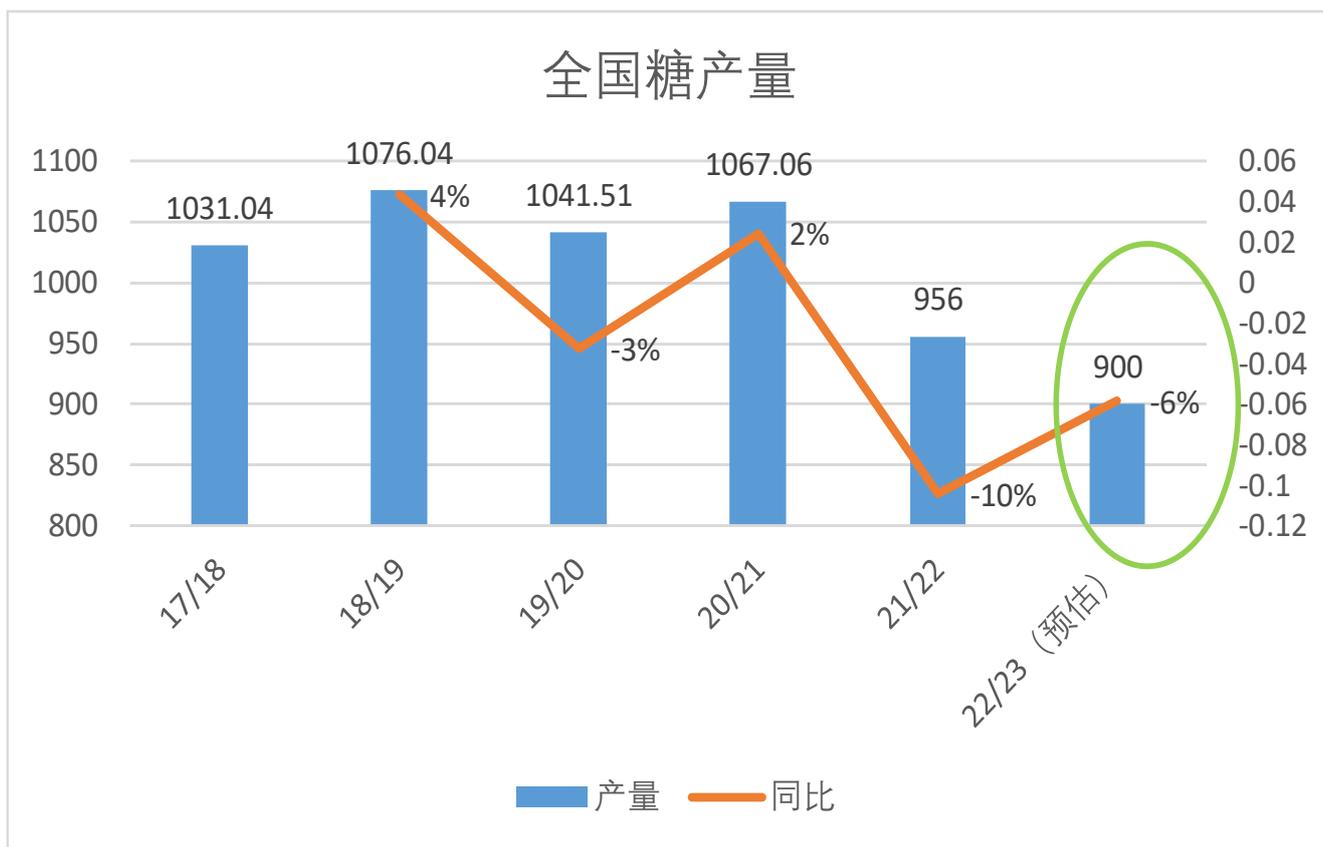
数据来源: USDA、东亚期货研究院

三、中国糖供需数据

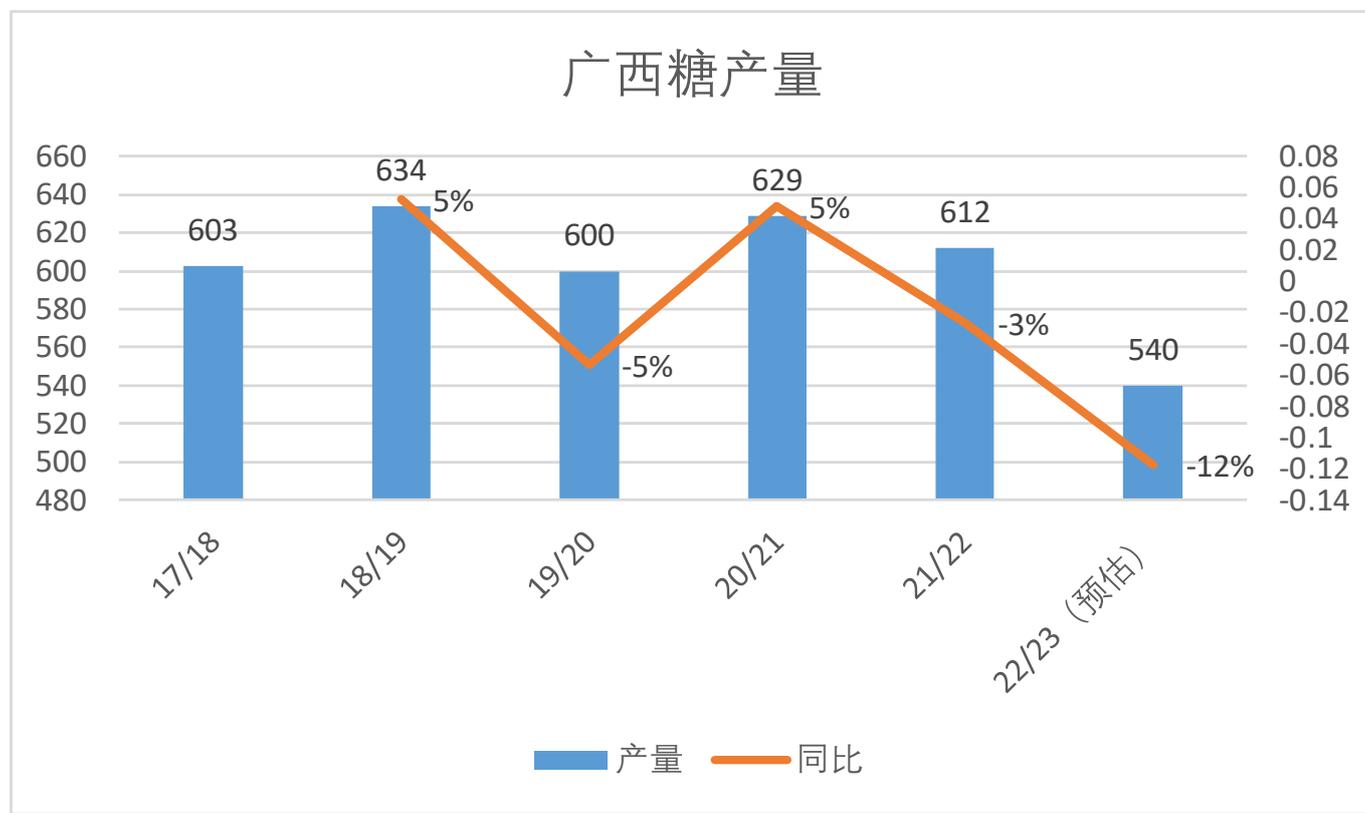
中国糖供需平衡:

国产糖供需表

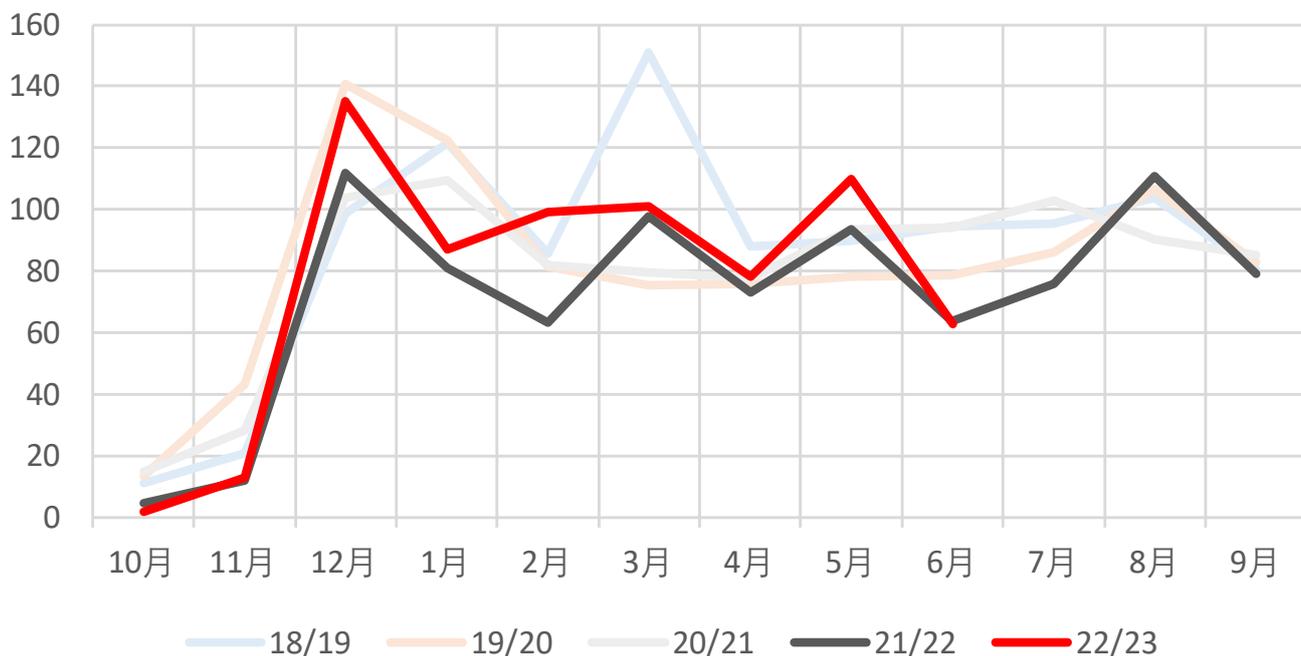




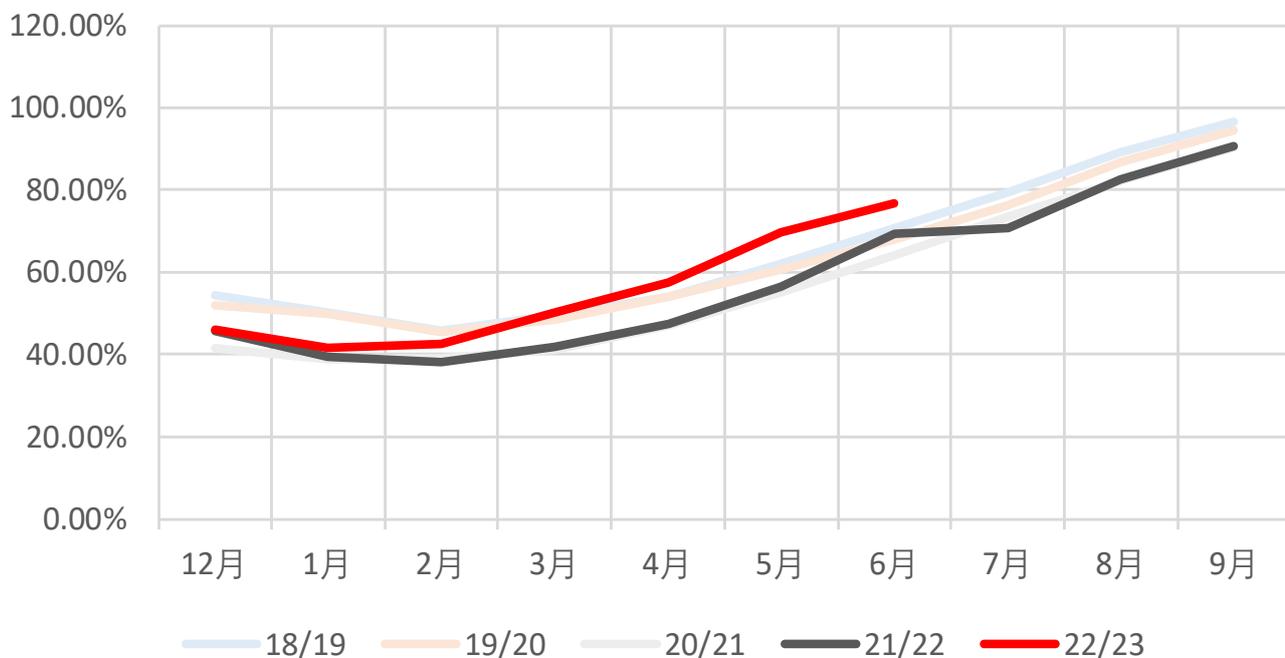
数据来源：糖业协会



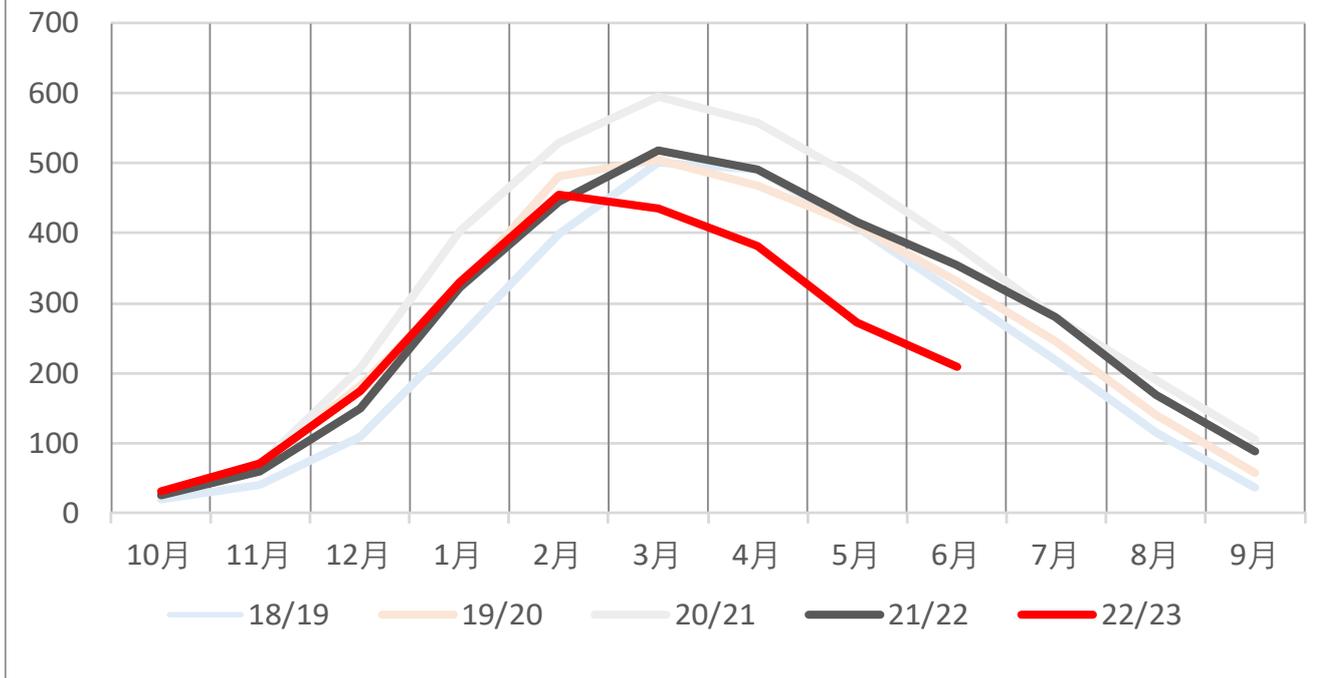
全国单月销糖量



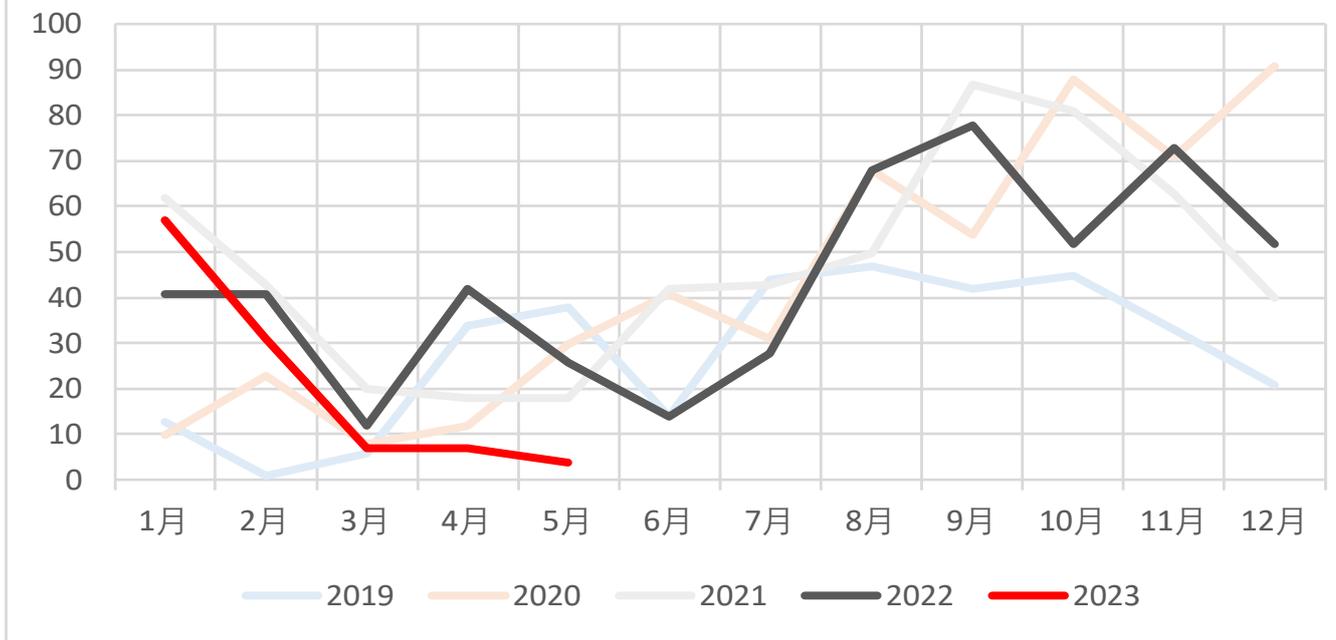
全球食糖产销率

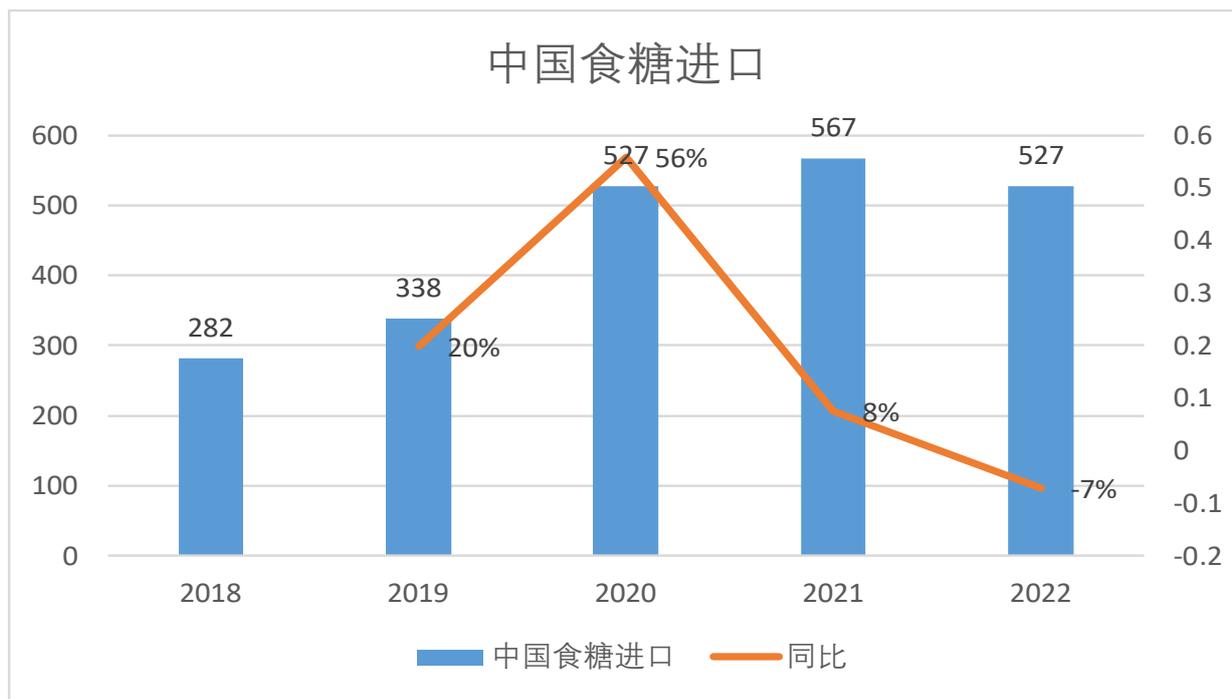


全国工业库存



中国食糖进口

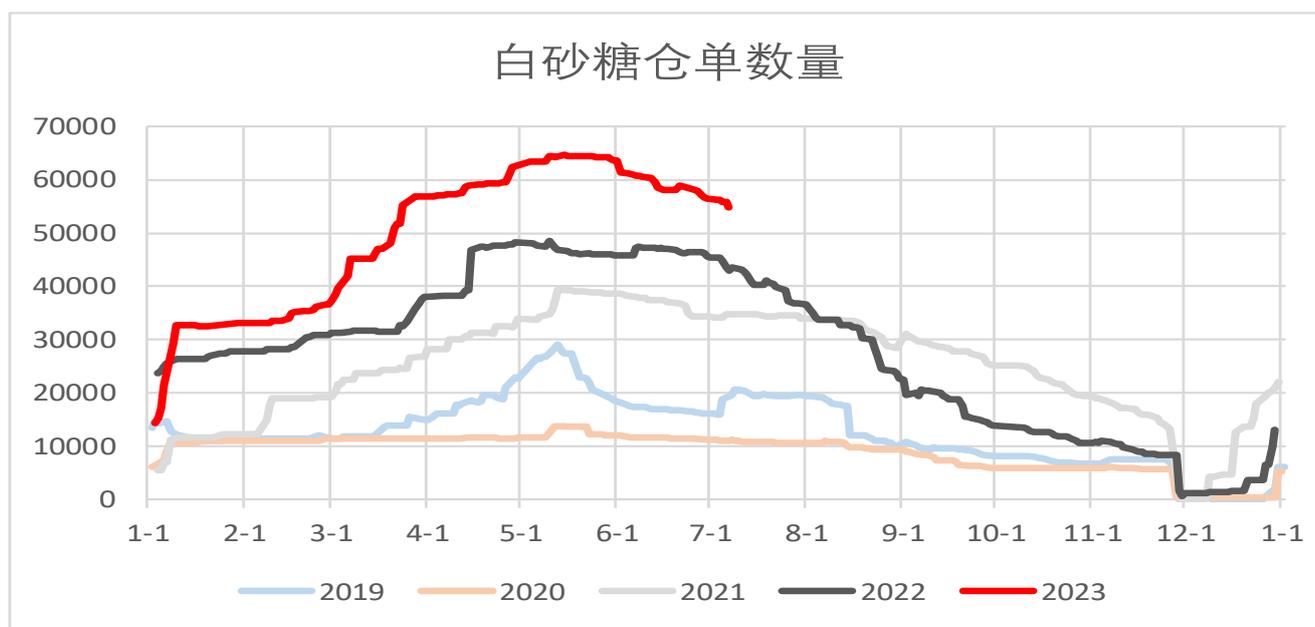




数据来源：糖业协会

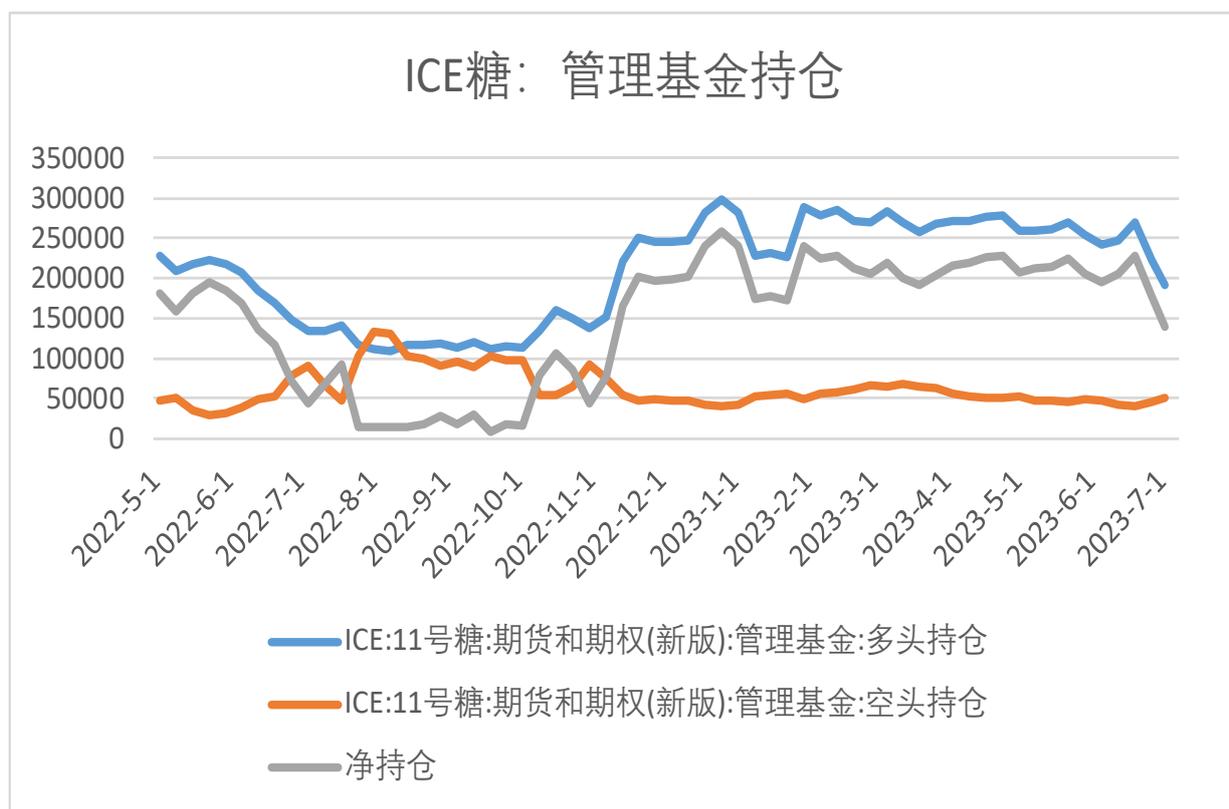
四、国内仓单及 CFTC 持仓

郑州交易所白糖仓单数量



数据来源：Wind

CFTC 持仓



数据来源: Wind