

2023年07月09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。国内轮出糖，但轮入时间未定，等同于抛储，后续还会有国储糖轮储。巴西糖大量上市供应增加叠加国储糖轮储预期，国内供需缺口将逐渐缩小。

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

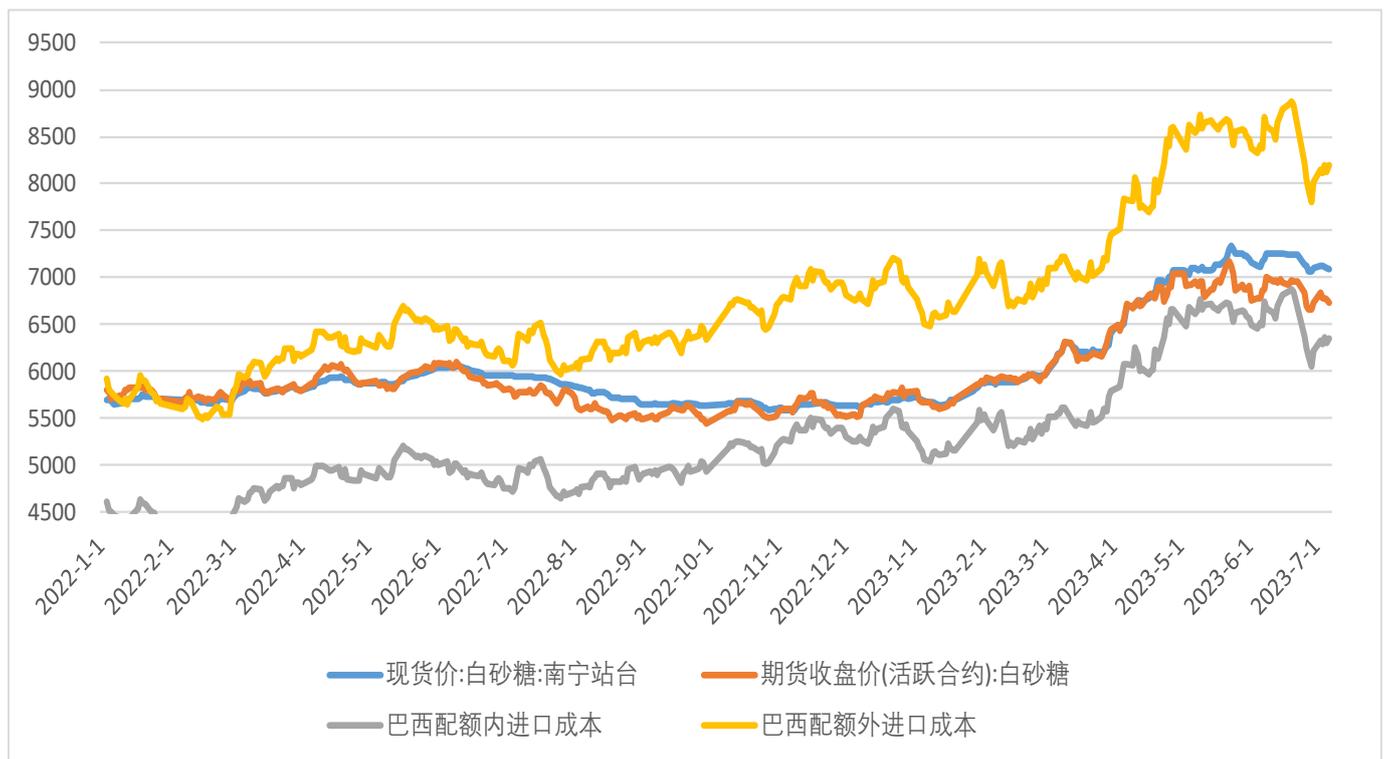
2022/23榨季5月份我国进口糖4万吨，环比减少3万吨，同比减少22万吨。

库存：

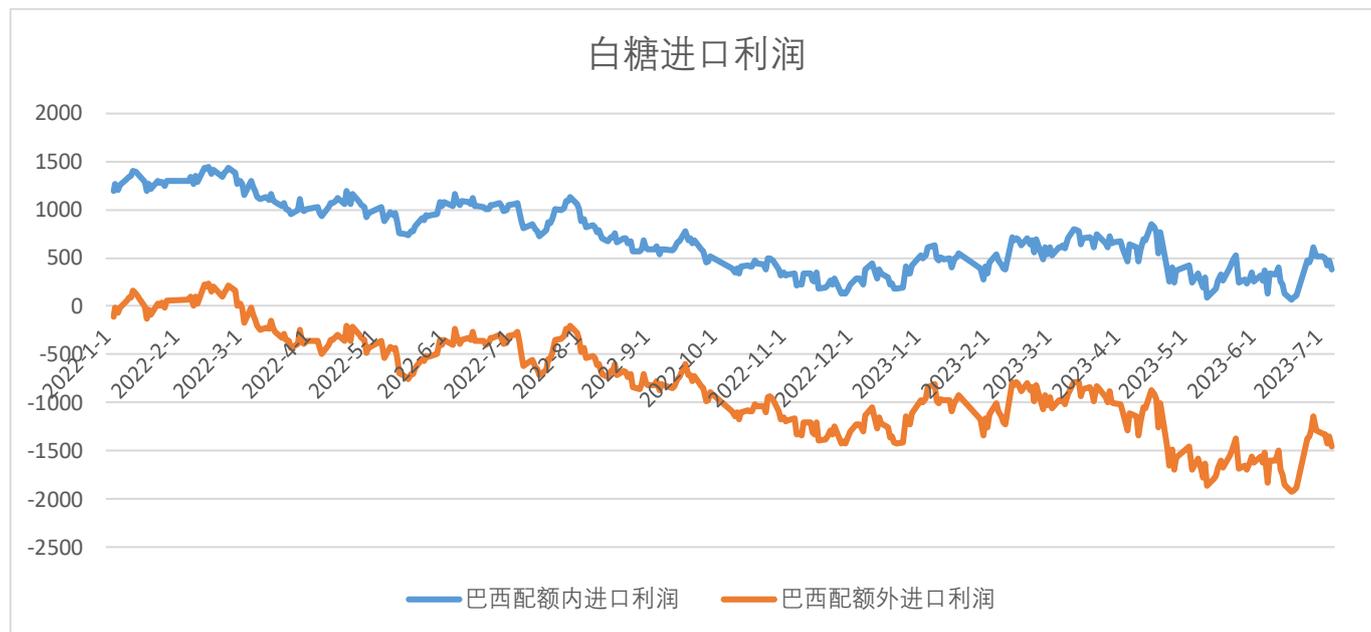
中国工业库存6月同比减少146万吨，环比减少63万吨，至209万吨。

一、价格及价差

价格趋势图

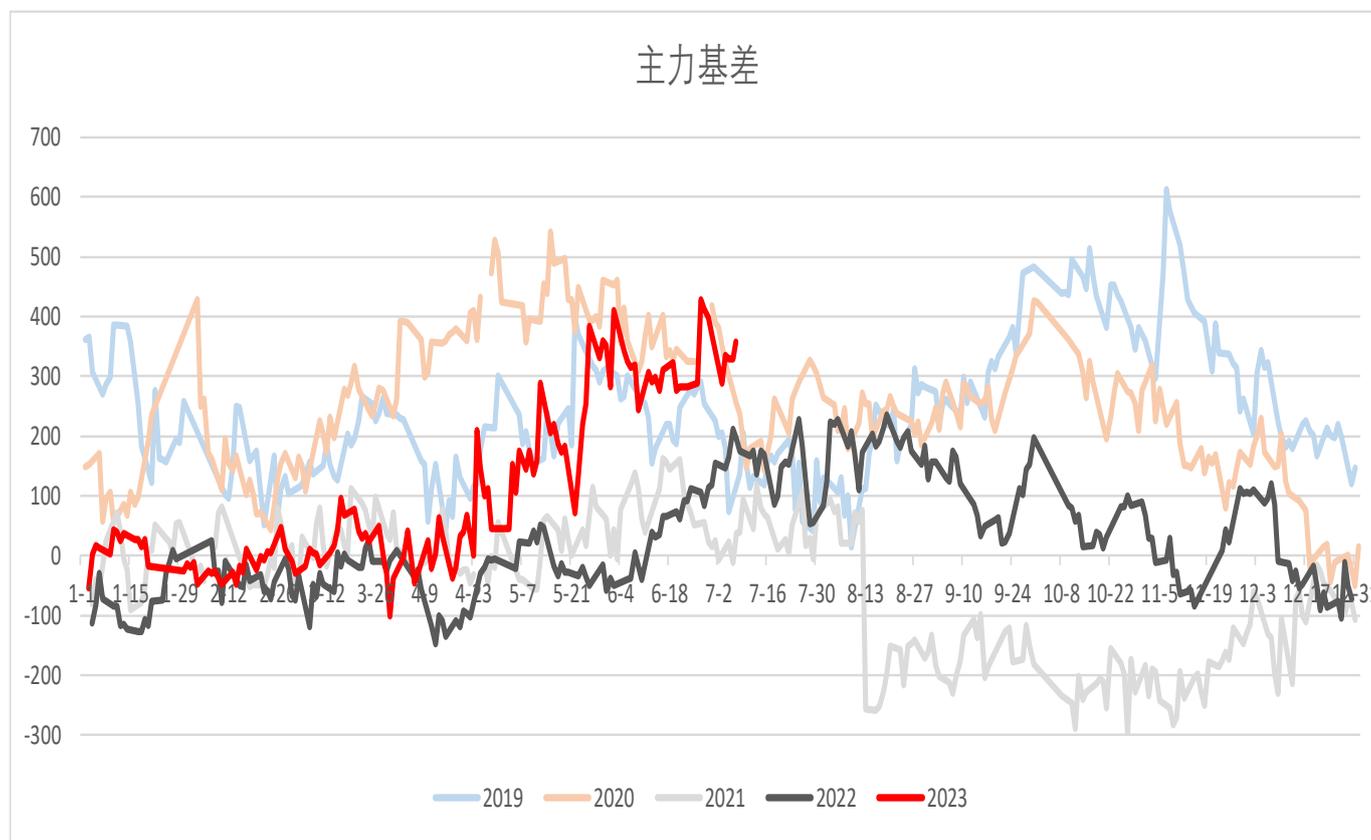


进口利润

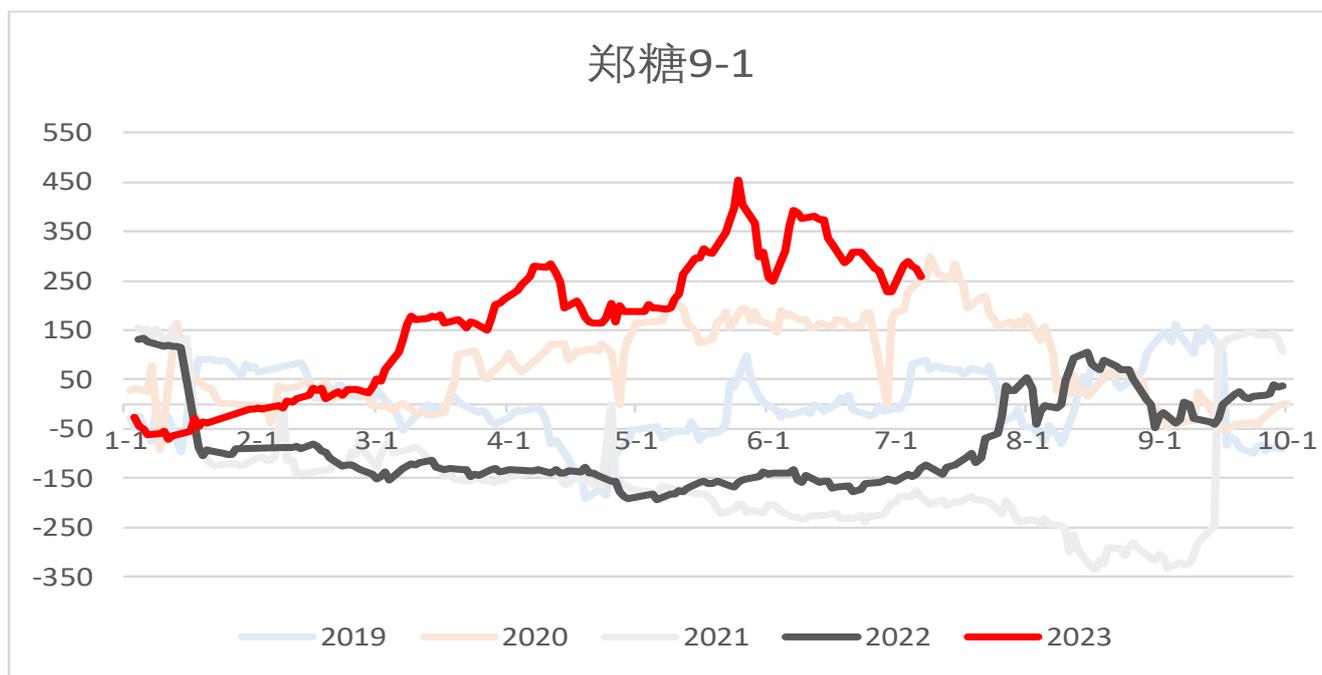


数据来源: wind、东亚期货研究院

郑糖主力合约基差



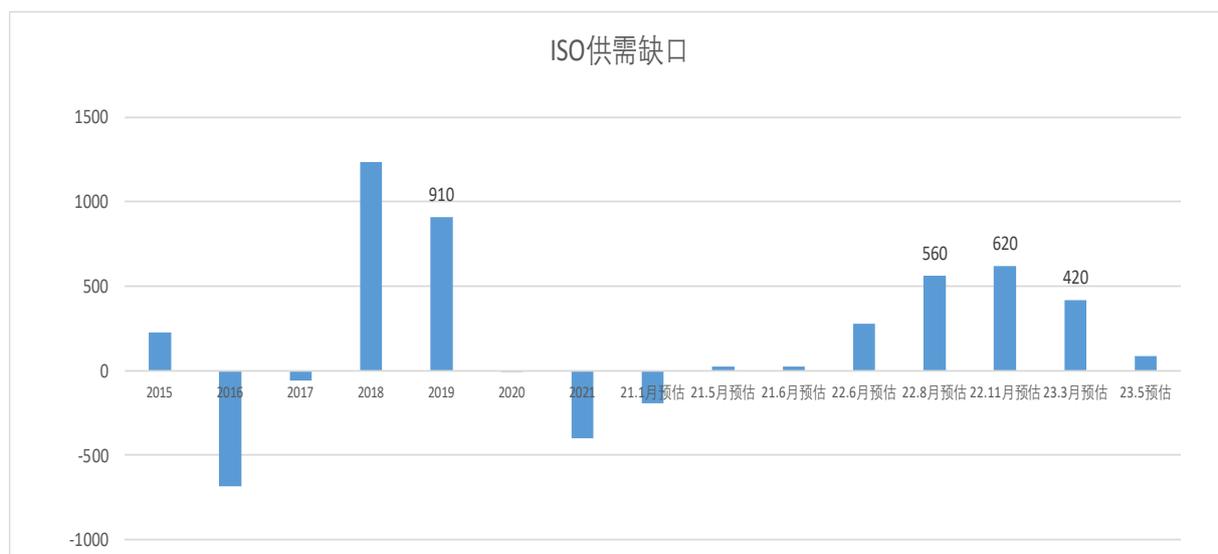
郑糖 9-1 价差



数据来源: wind、东亚期货研究院

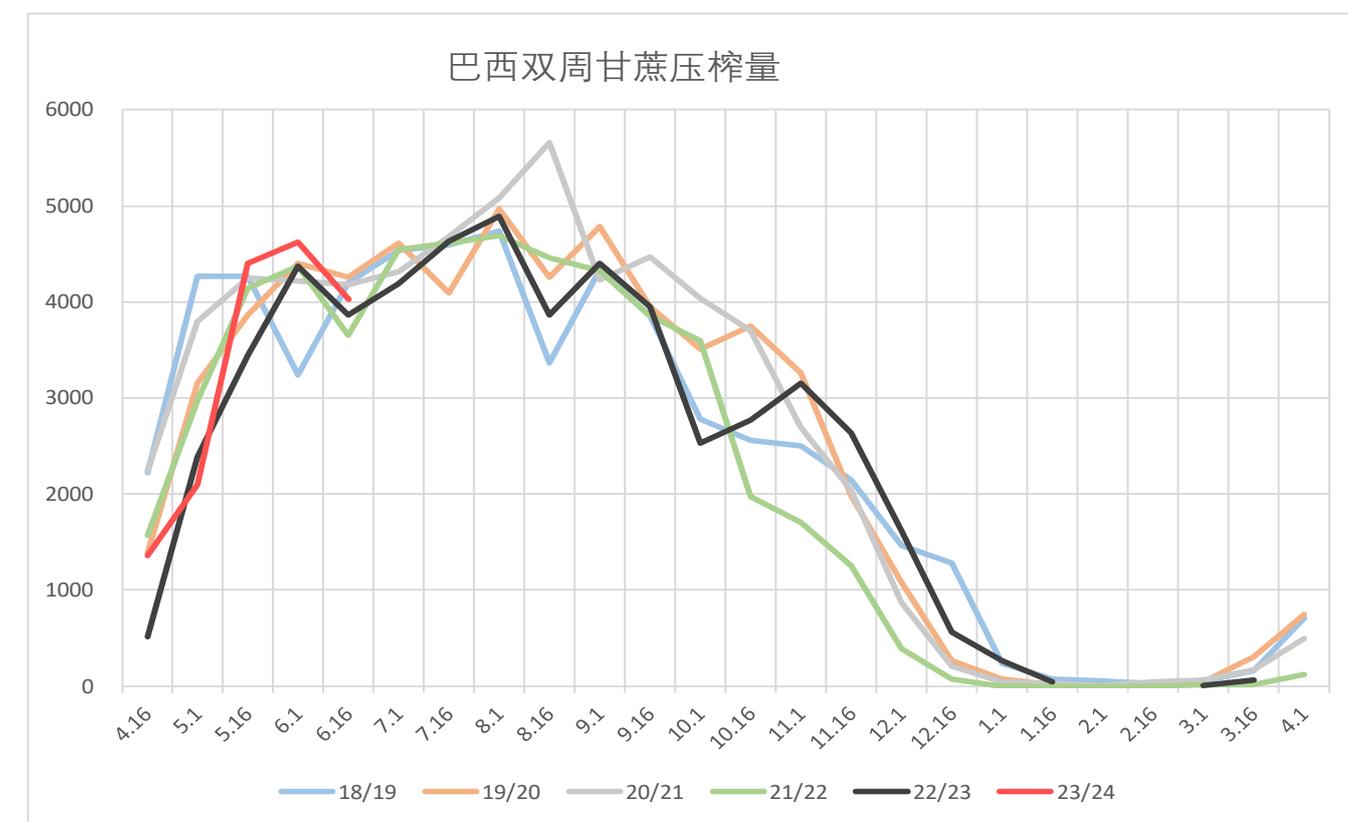
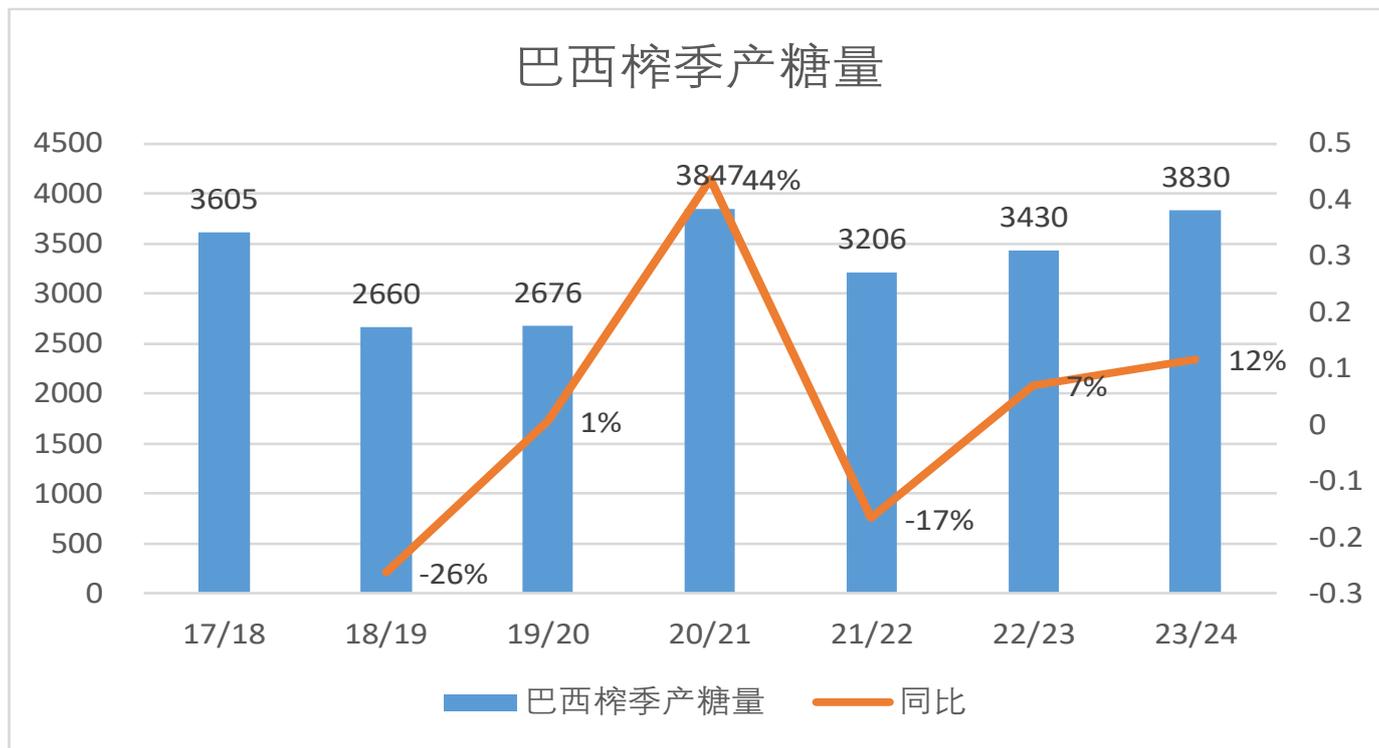
二、全球供需基本面

全球供需:



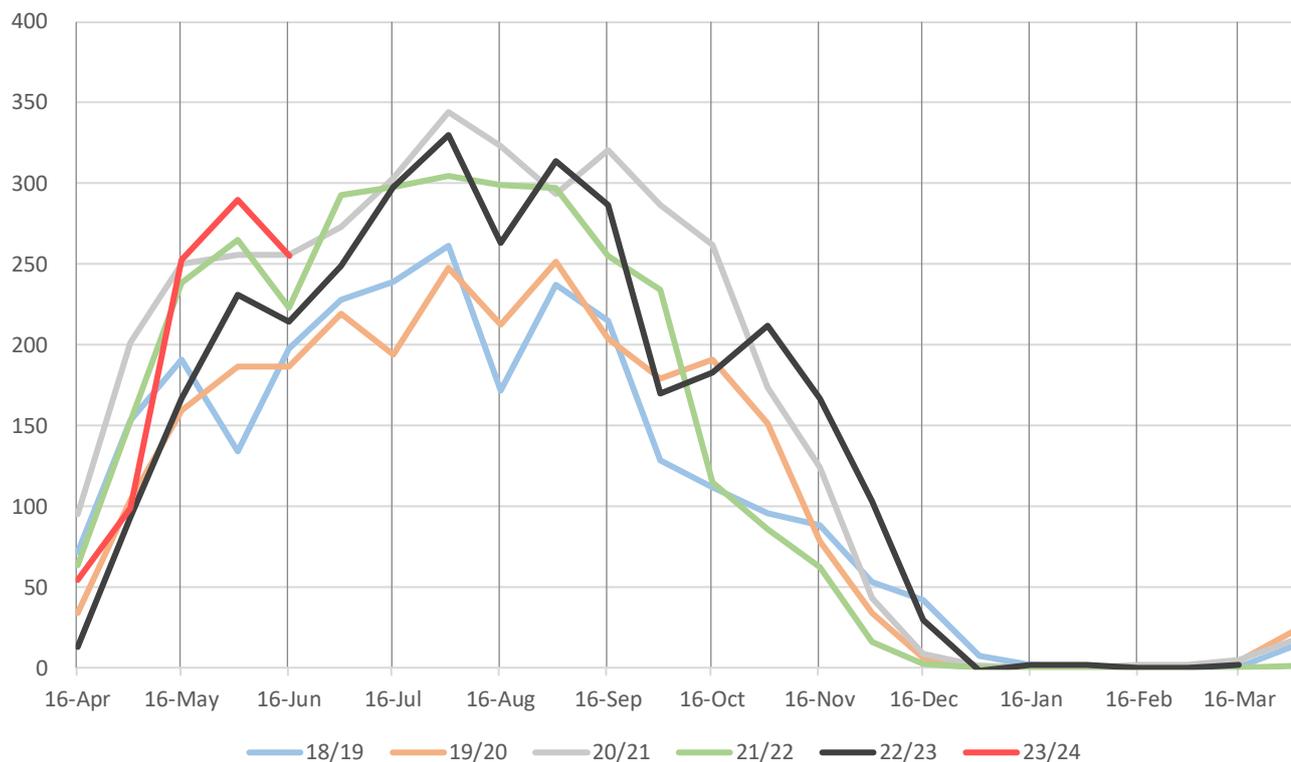
数据来源: 国际糖业组织 (ISO)、东亚期货研究院

巴西:

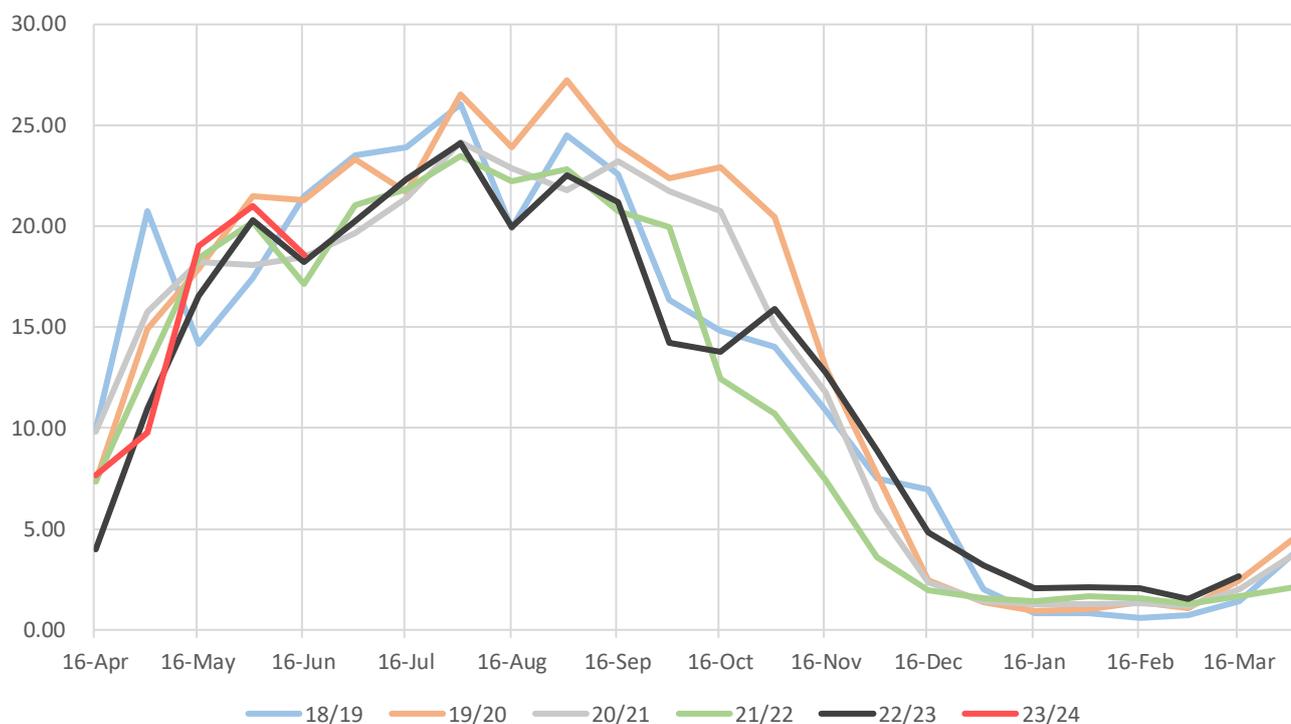


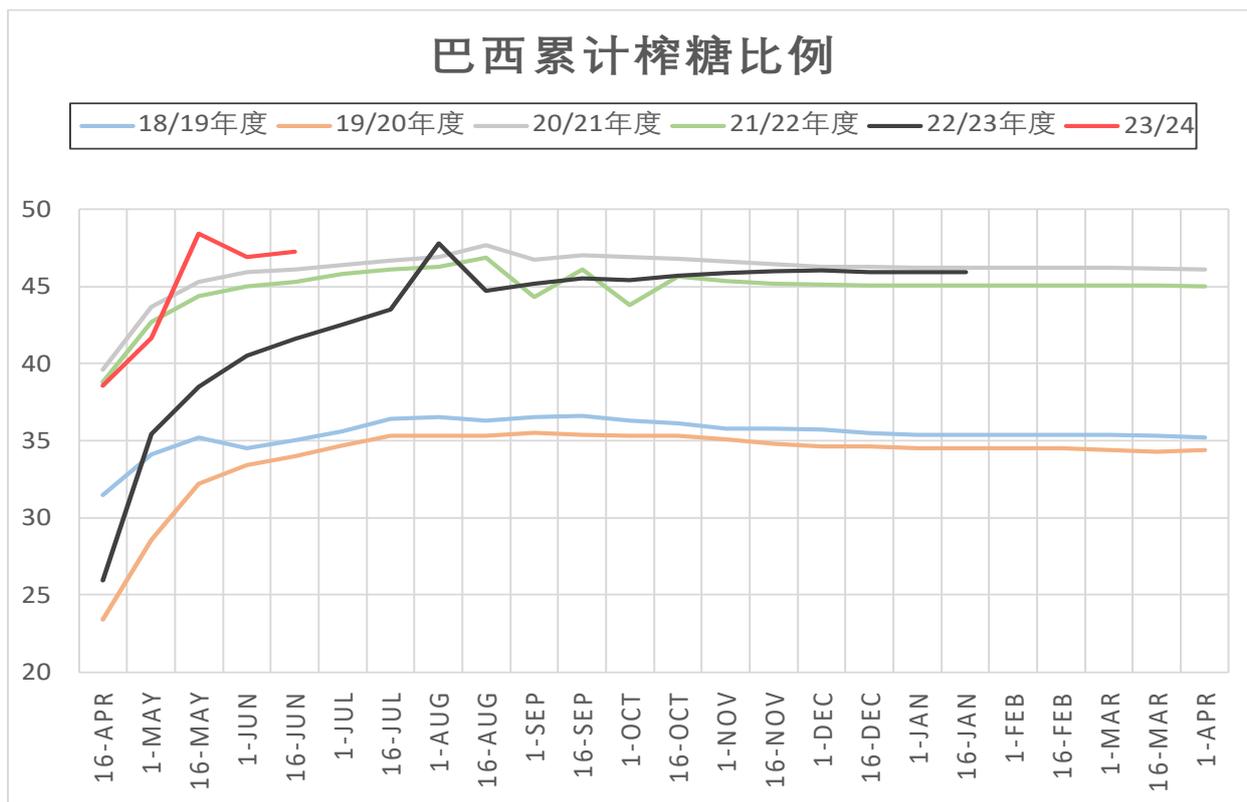
数据来源: UNICA、东亚期货研究院

巴西中南部双周白糖产量



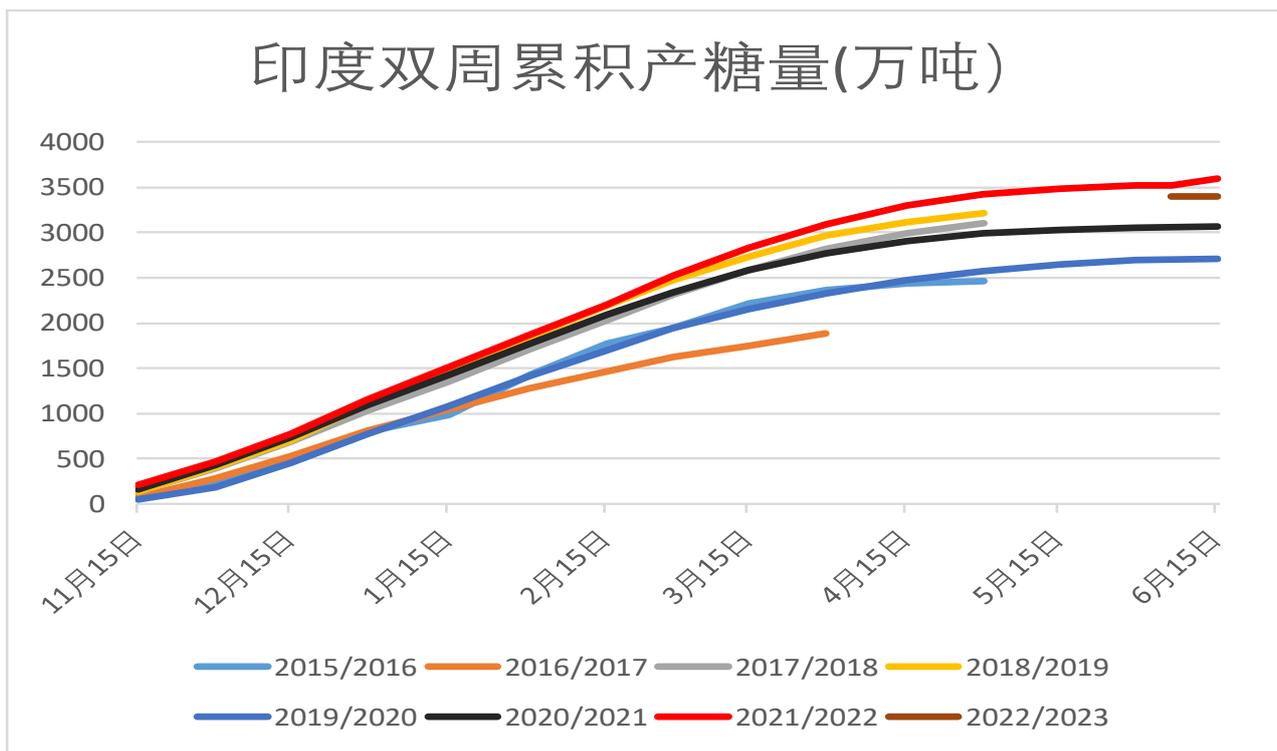
巴西中南部双周乙醇产量





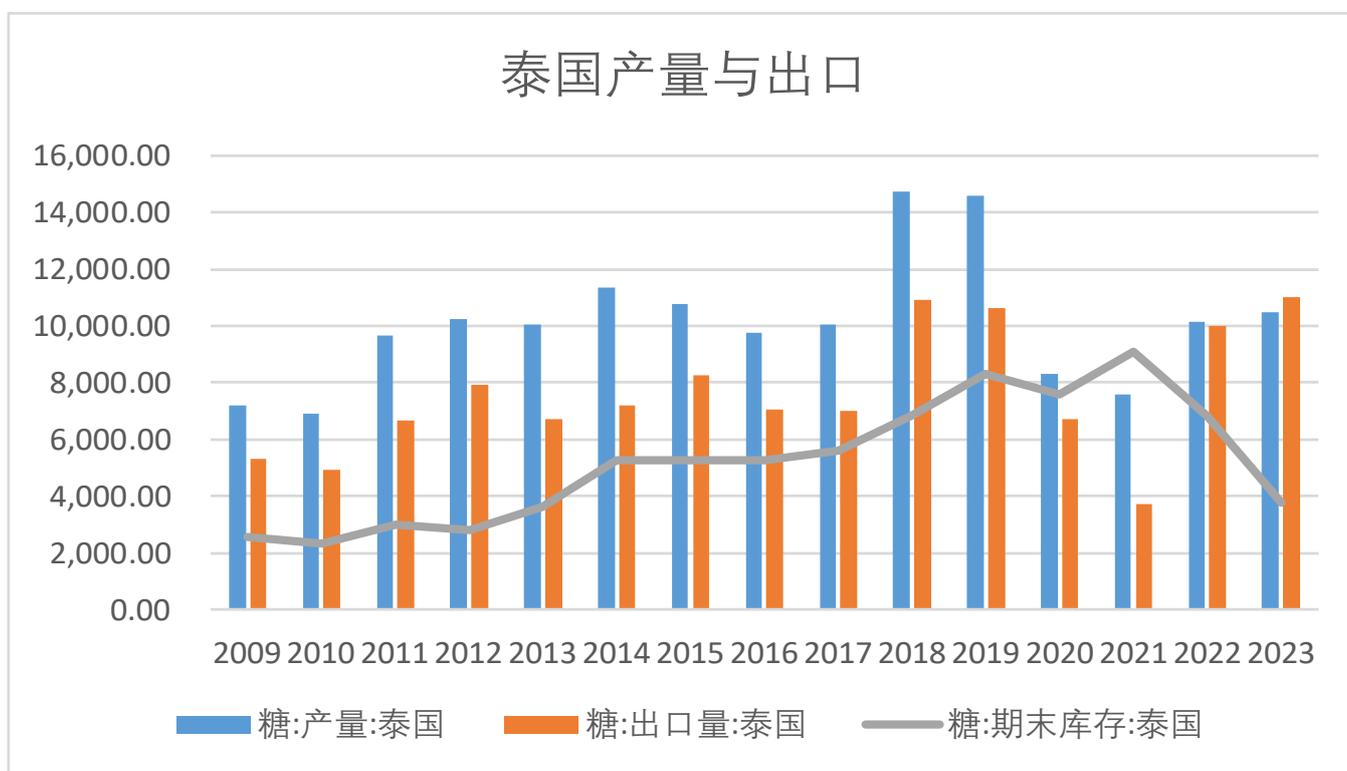
印度:

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

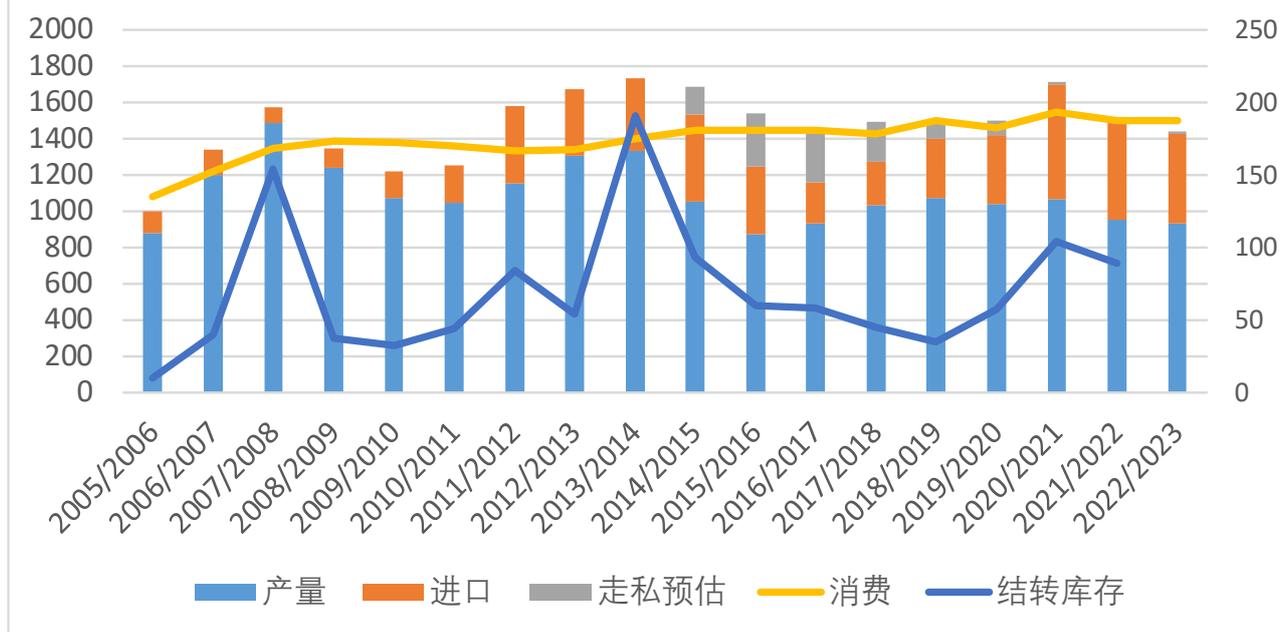


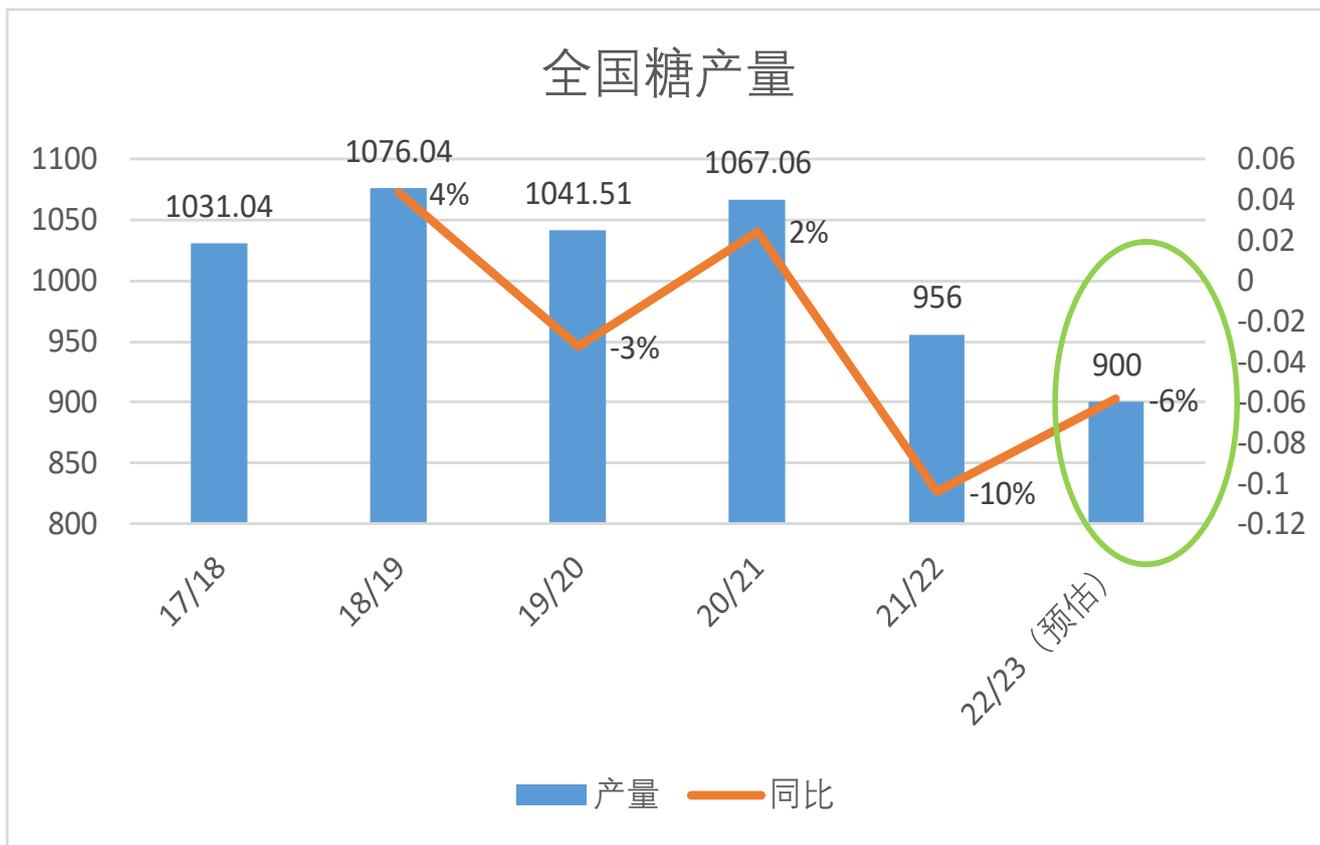
数据来源：USDA、东亚期货研究院

三、中国糖供需数据

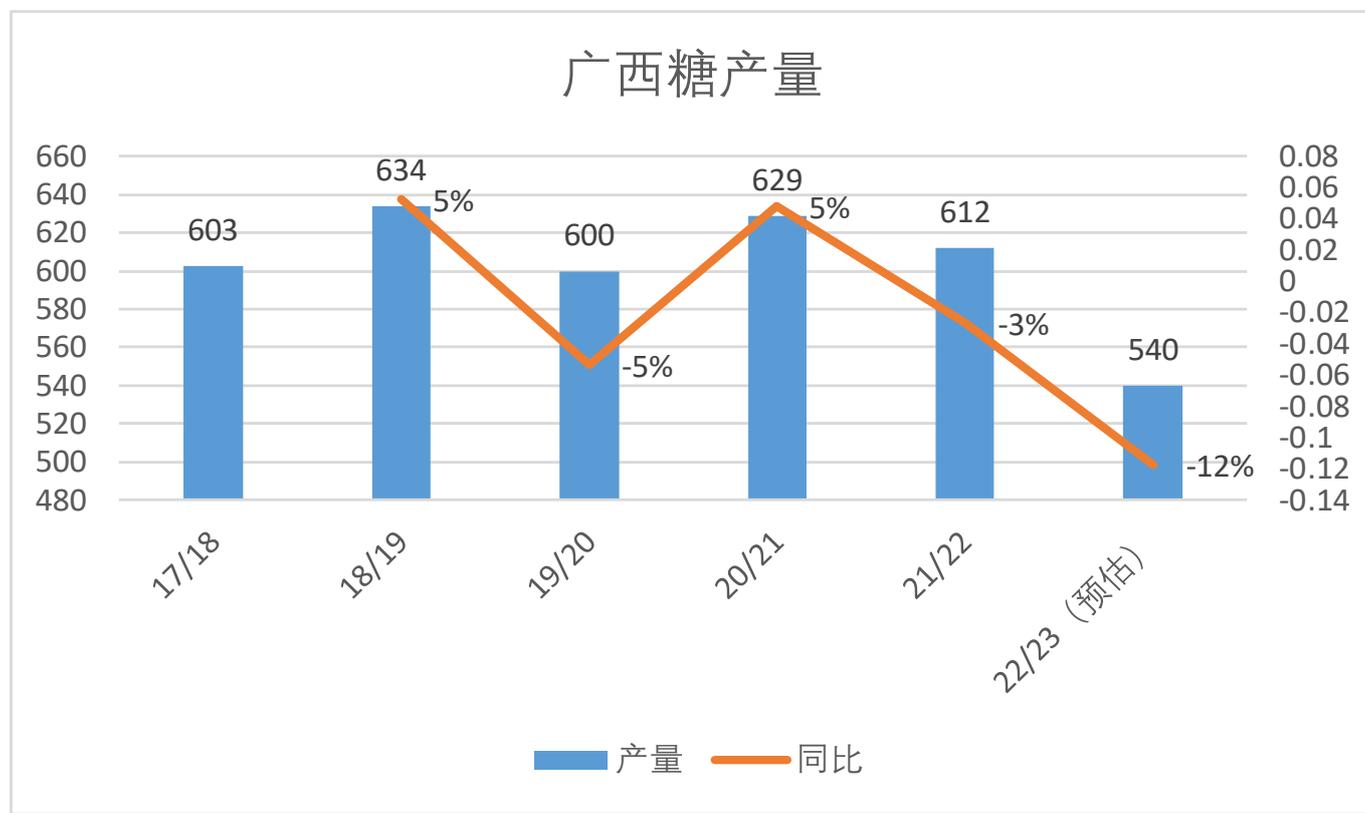
中国糖供需平衡：

国产糖供需表

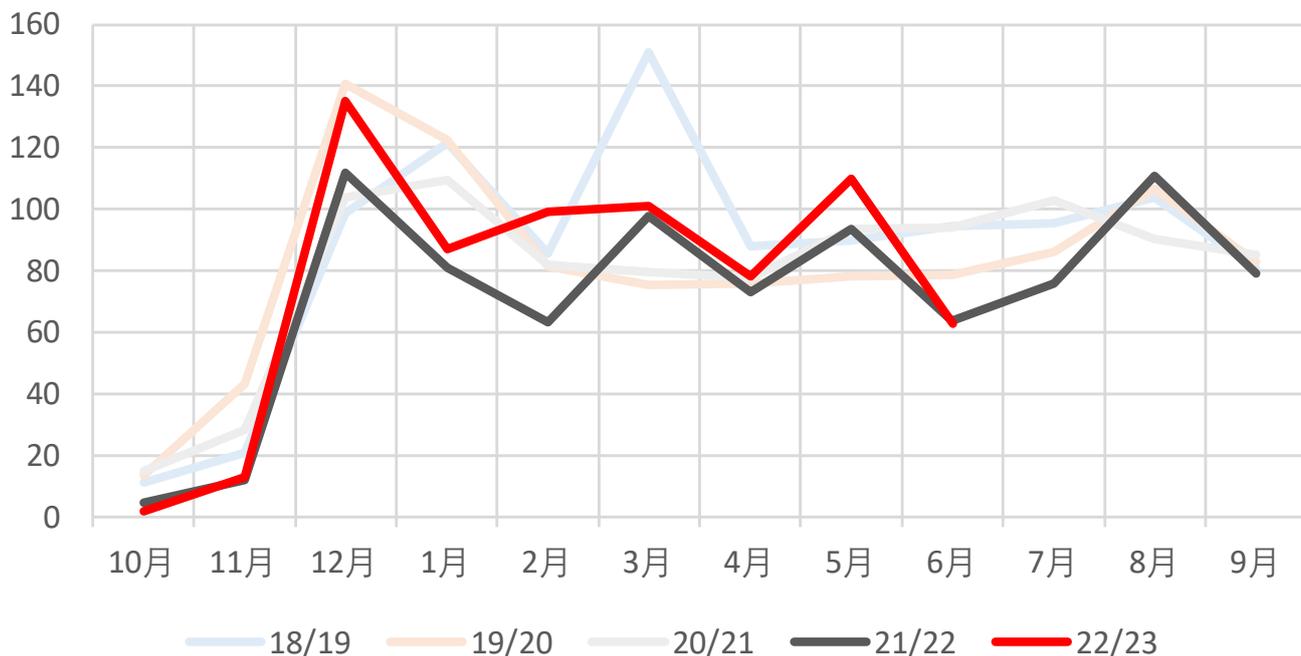




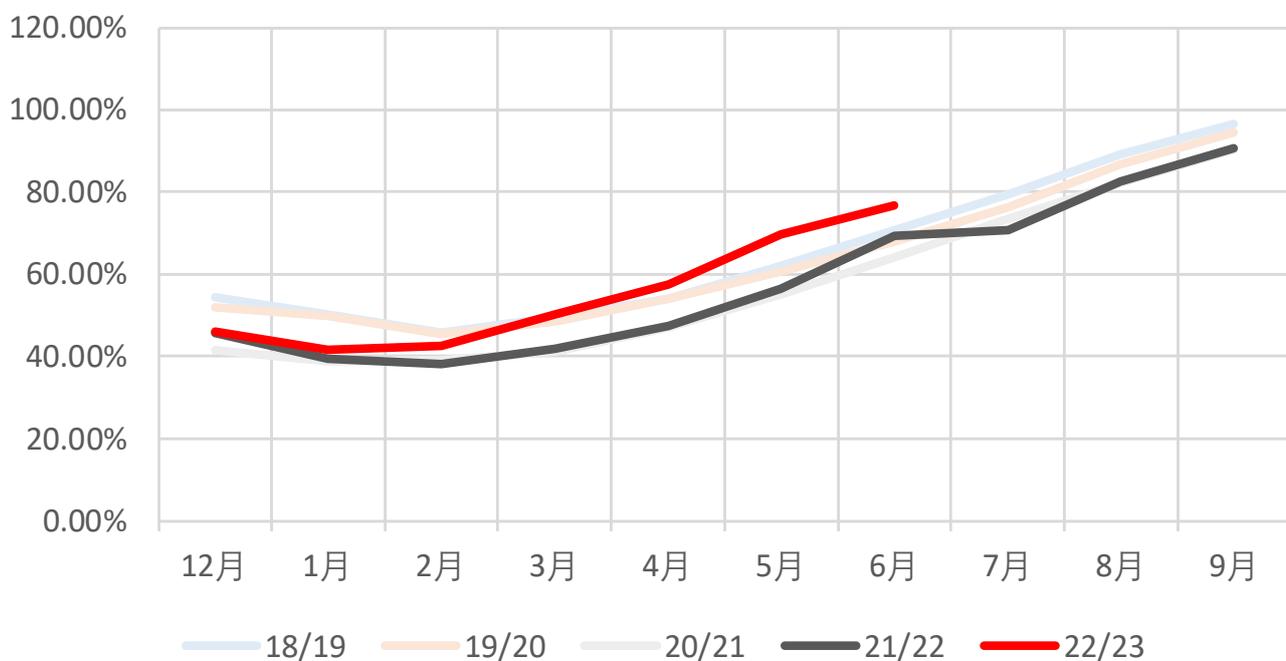
数据来源：糖业协会



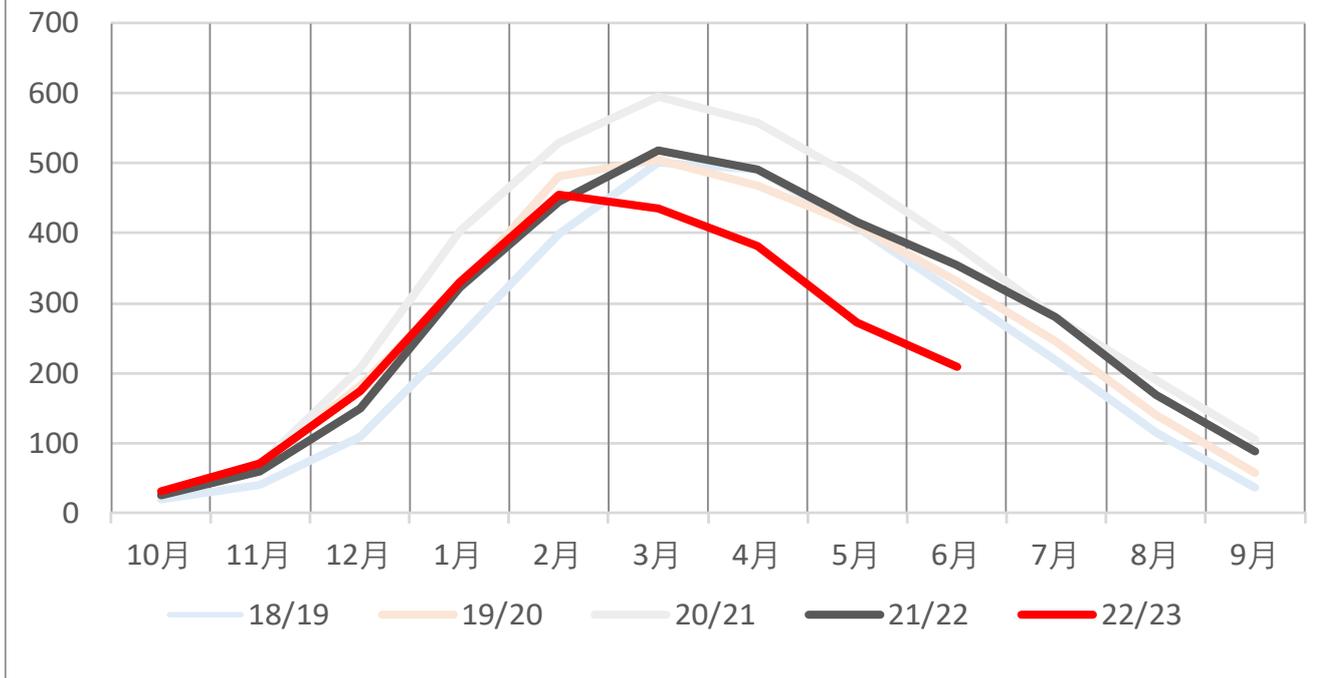
全国单月销糖量



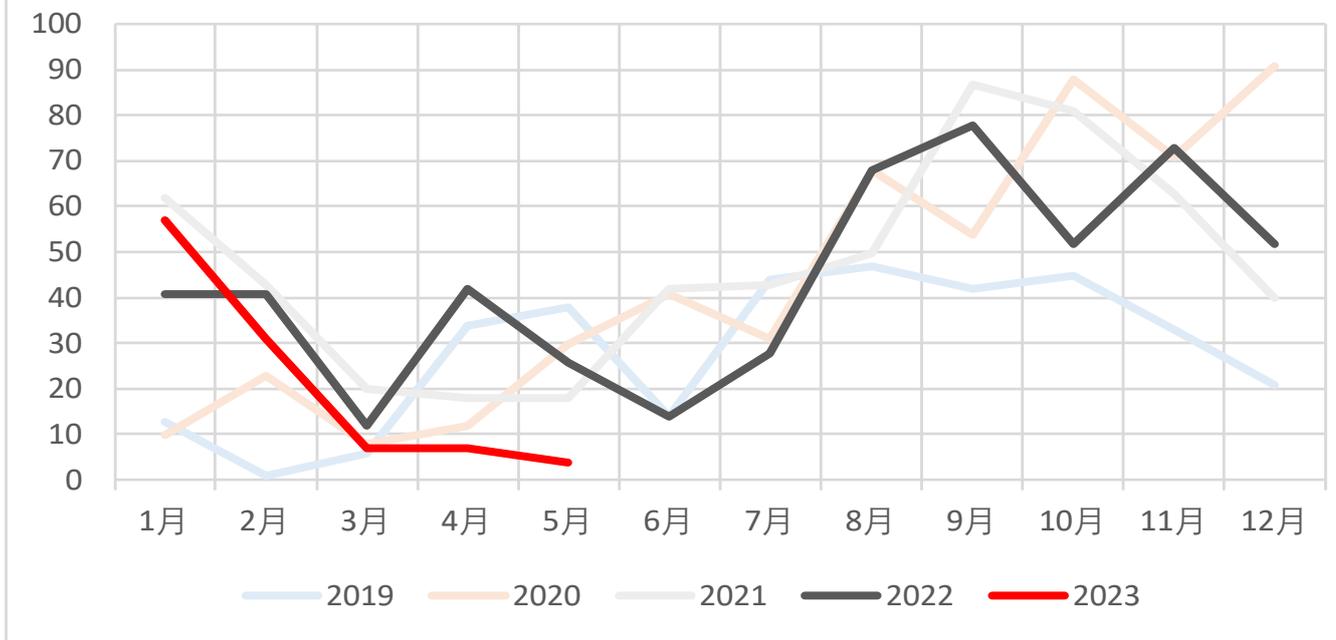
全球食糖产销率

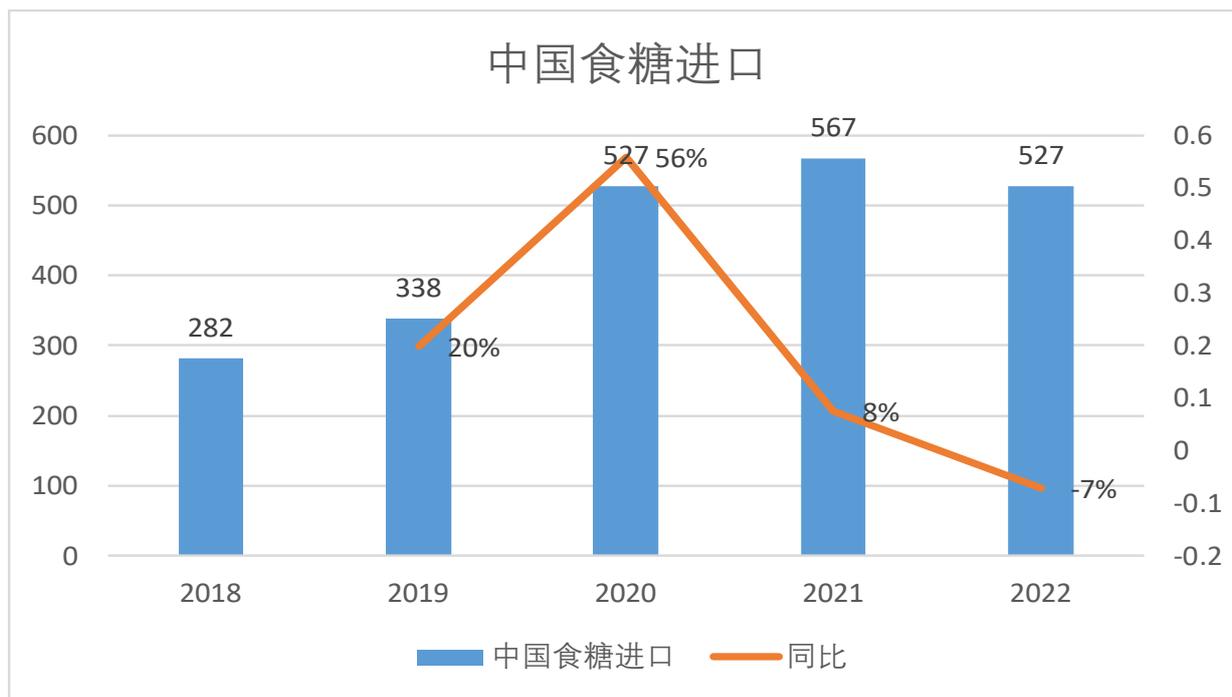


全国工业库存



中国食糖进口

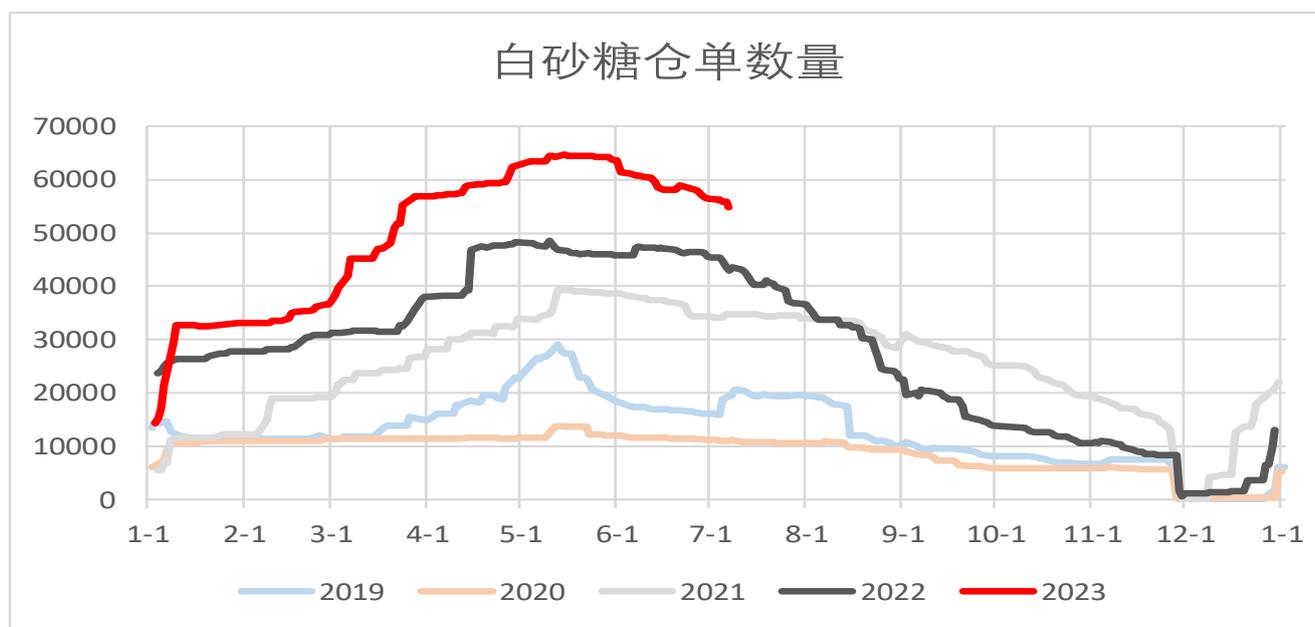




数据来源：糖业协会

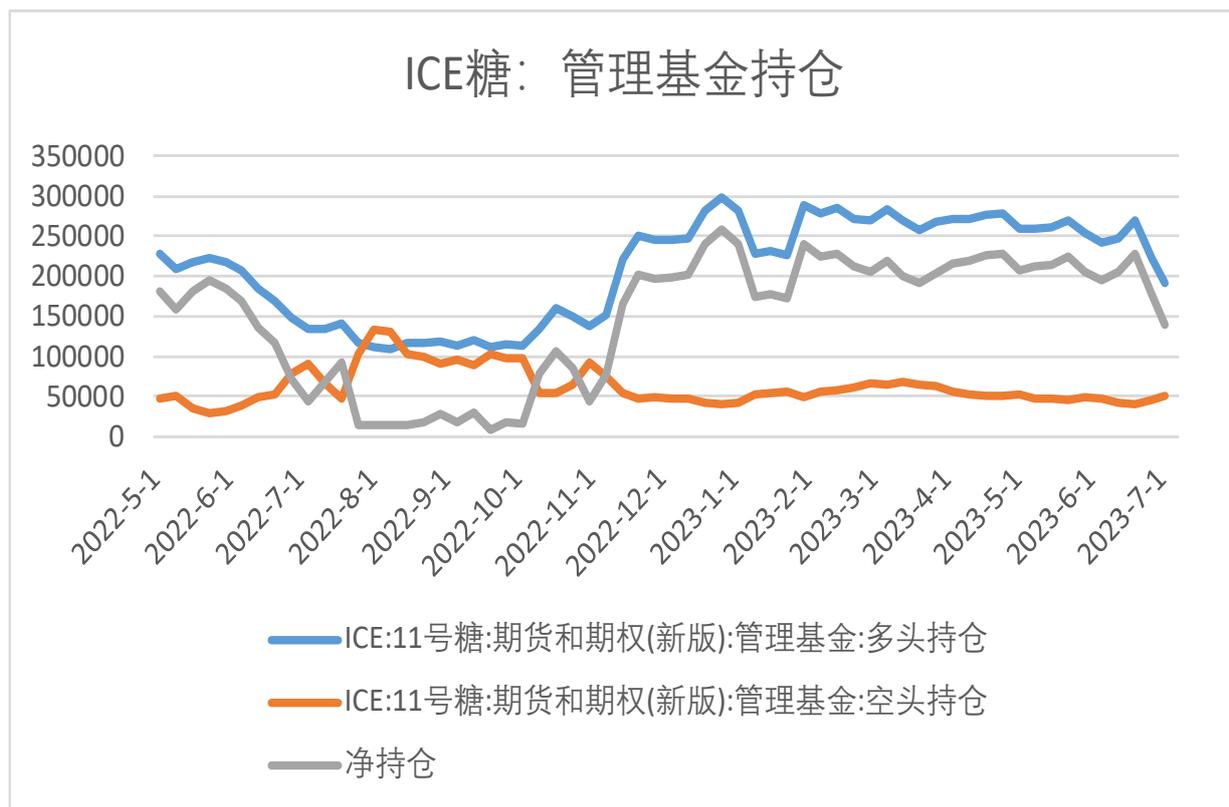
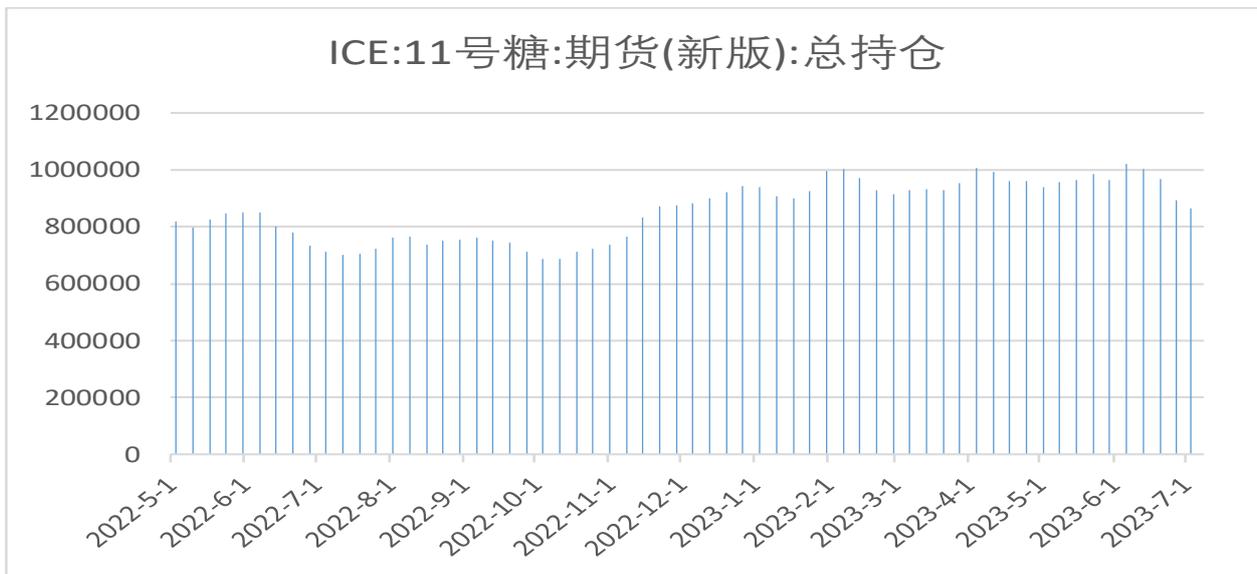
四、国内仓单及 CFTC 持仓

郑州交易所白糖仓单数量



数据来源：Wind

CFTC 持仓



数据来源: Wind