



光期研究

软商品策略周报

2024年1月7日

张笑金



光大期货
EVERBRIGHT FUTURES

白糖：北半球减产逐渐兑现 国内关注现货成交情况

白糖：北半球减产逐渐兑现 国内关注现货成交情况

原糖：本周原糖期价窄幅整理，仍需时间恢复信心。泰国印度截止12月底产量均明显回落。泰国2023/24榨季截至1月1日，累计甘蔗入榨量为1516.08万吨，降幅14.51%；含糖分为11.16%，同比下降1.2%；累计产糖量为135.63万吨，降幅25.51%。印度2023/24榨季截至12月底产糖量为1118万吨，较去年同期的1212万吨下降了94万吨，降幅8.407%。

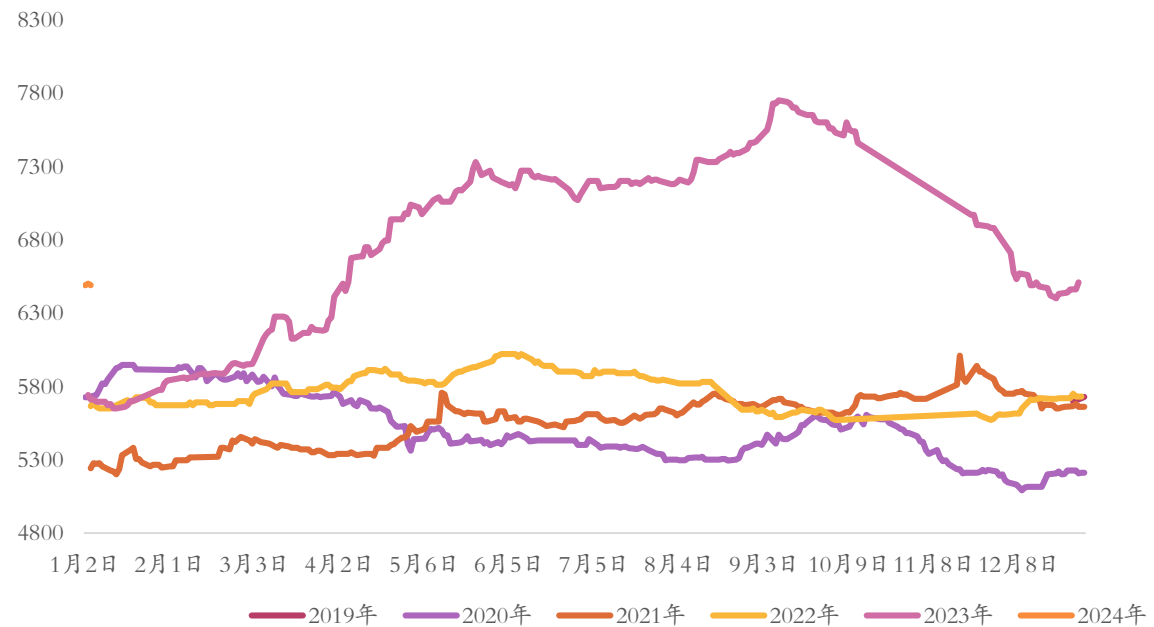
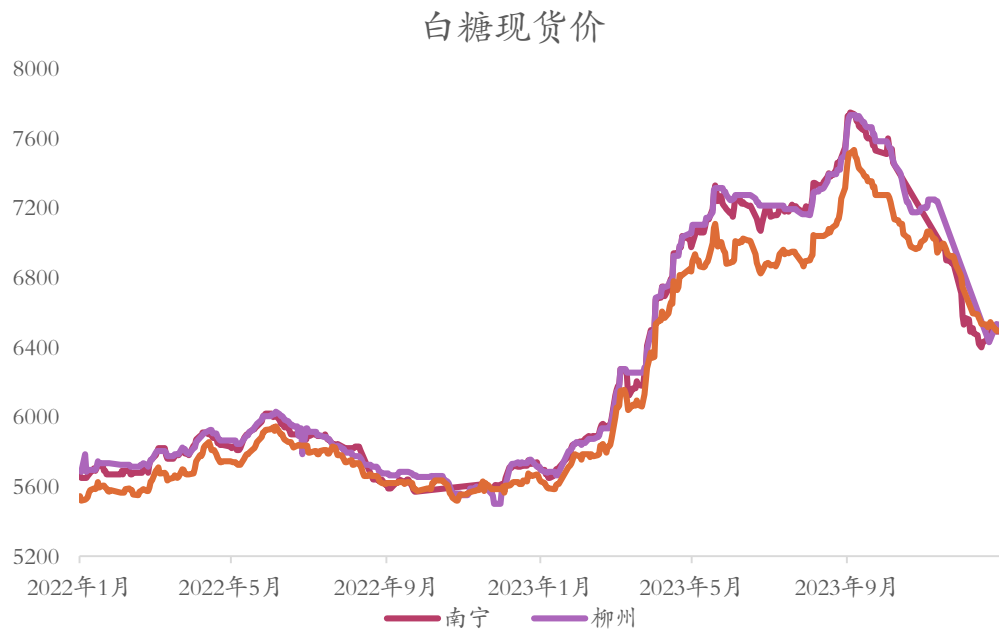
国内：广西集团报价6430-6530元/吨，本周基本持平。配额内进口估算价5530-5730元/吨；配额外进口估算价7060元/吨。

小结：巴西港口待装运食糖数量近380万吨，截止12月底泰国产量同比下降25%，印度同比下降8%，泰国印度产量公布后原糖有止跌迹象，但市场信心的恢复仍需要时间。未来如印度产量不出超预期事件，预计可供出口量非常有限，届时原糖价格有望进一步修复。

国内内蒙古已经收榨，2023/24榨季最终产糖53.3万吨，同比减少5万吨。近期甘蔗糖厂正值压榨高峰期，供应充裕，近期销售有所恢复，随着时间推移，1月过后糖厂兑付甘蔗款的资金压力缓解，挺价意愿会增强，利于现货价格企稳。短期盘面以窄幅震荡思路对待，远期价格仍需看原糖的指引。

1.1 价格

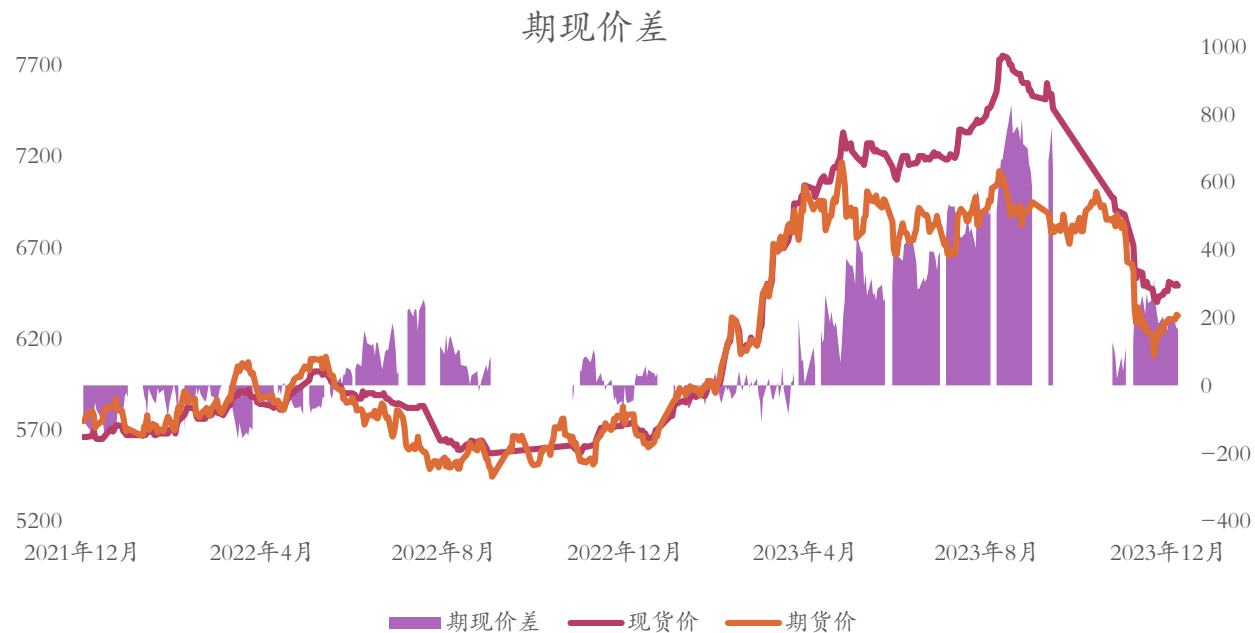
图表：现货价格（单位：元/吨）



资料来源：同花顺，光大期货研究所

1.2 期现价差

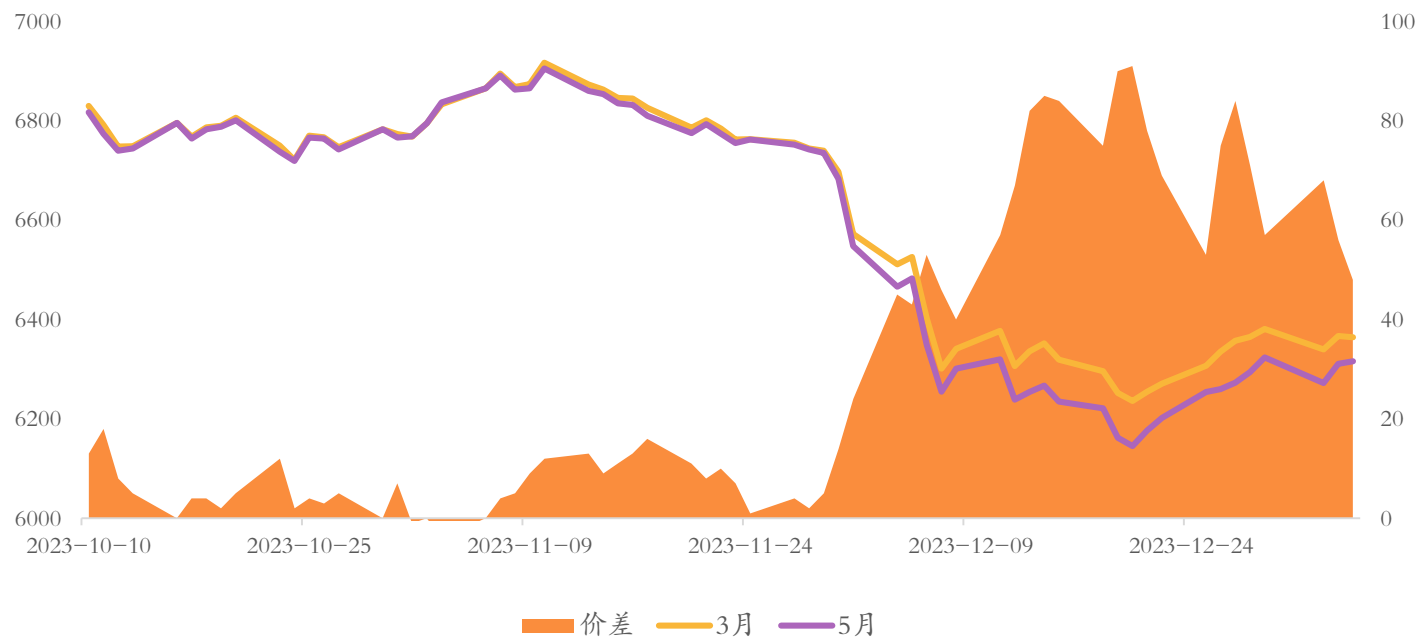
图表：期现价差（单位：元/吨）



资料来源：同花顺，光大期货研究所

1.3 近远价差

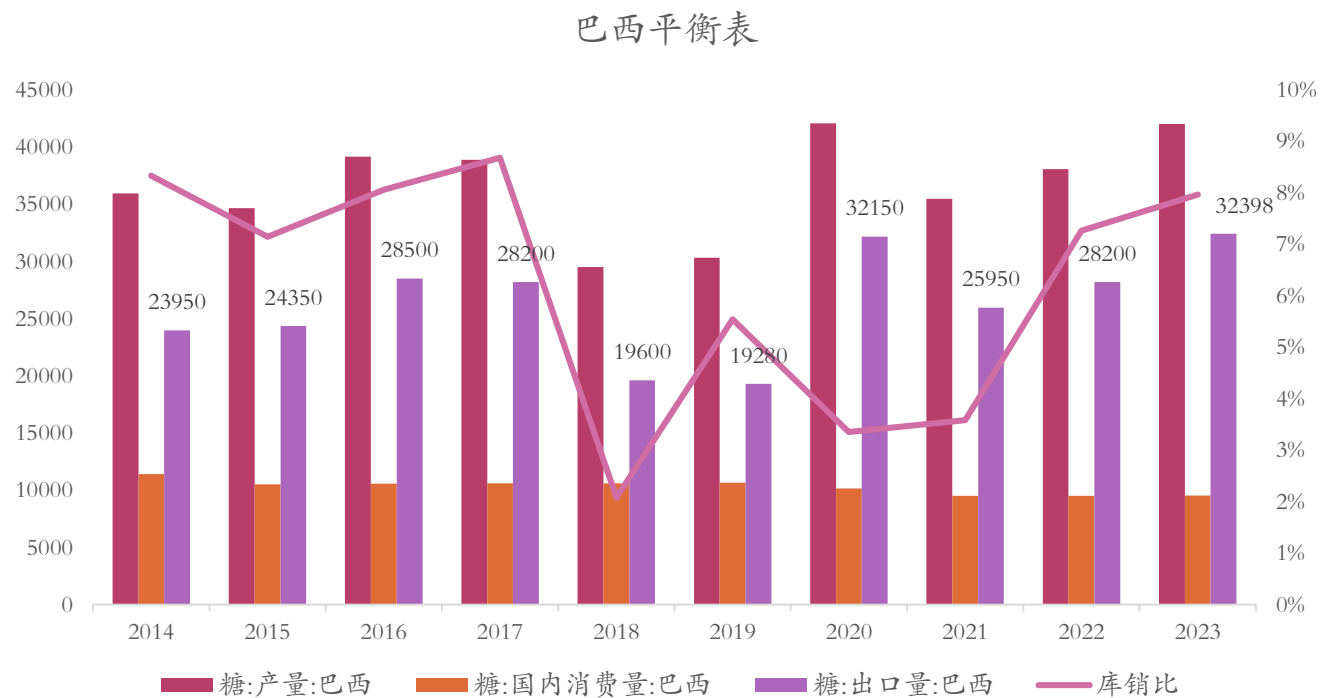
图表：近远月价差（单位：元/吨）



资料来源：同花顺，光大期货研究所

2.1 巴西平衡表

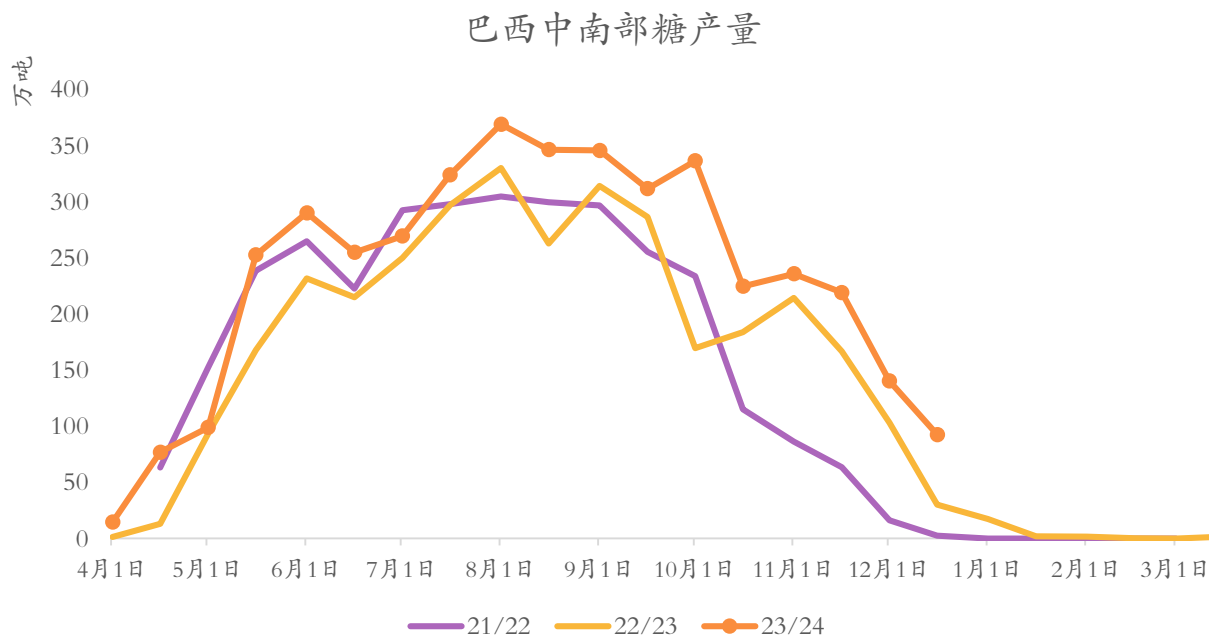
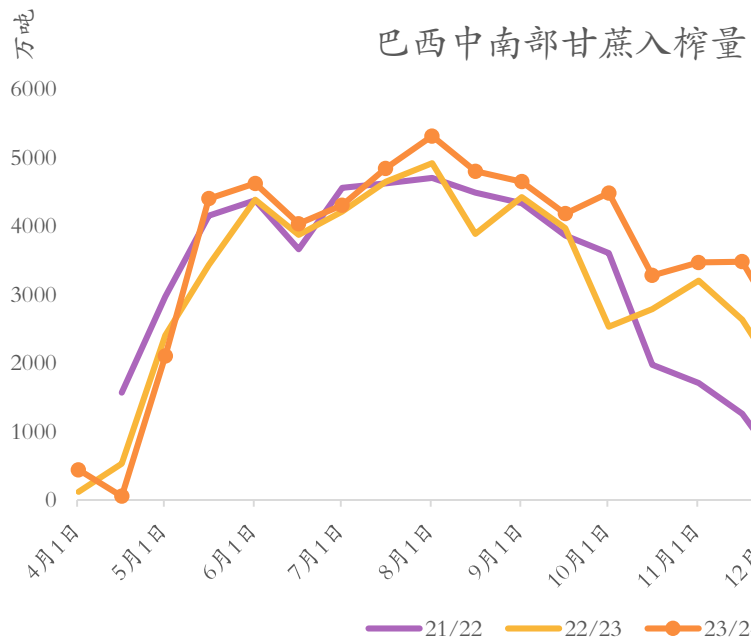
图表：巴西平衡表（单位：千吨、%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

2.2 巴西压榨进度

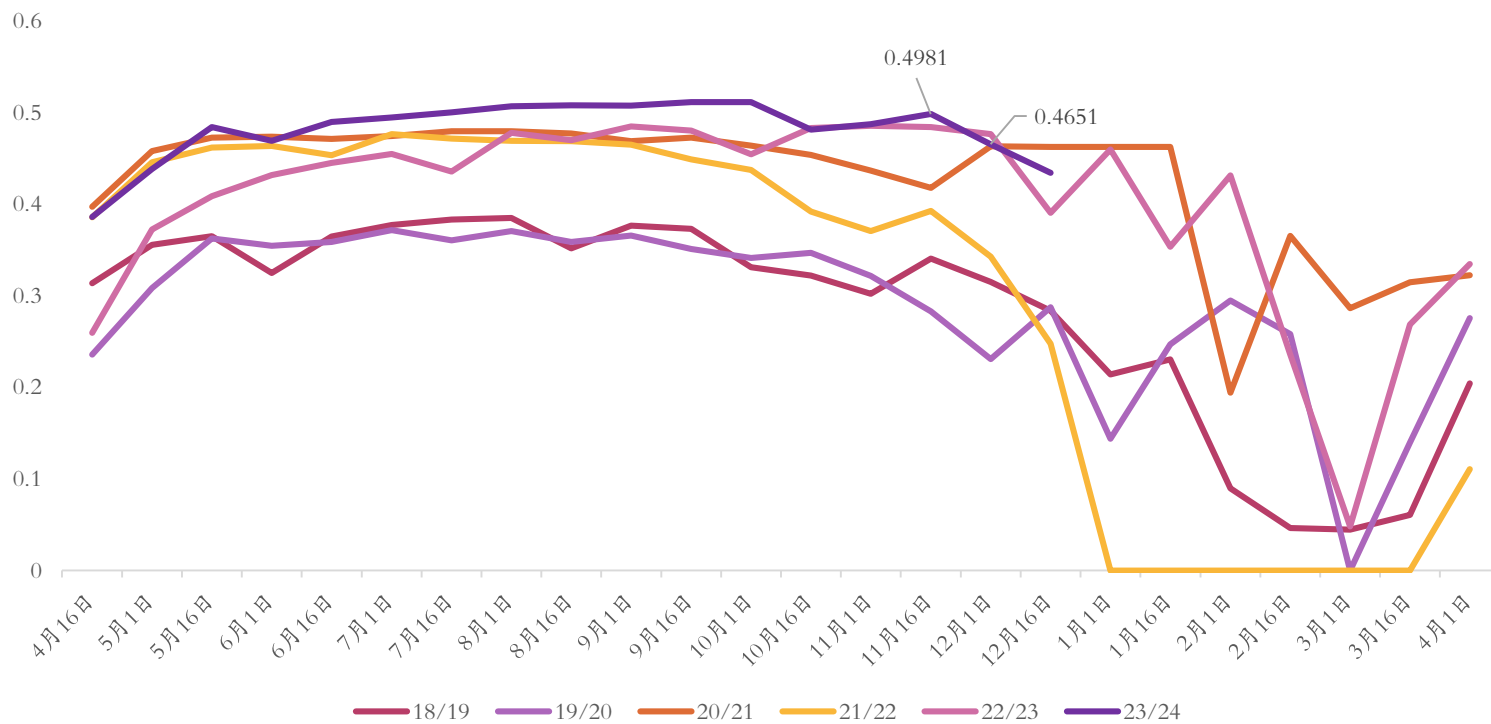
图表：巴西中南部压榨进度（单位：万吨）



资料来源：同花顺，光大期货研究所

2.3巴西压榨进度

图表：巴西中南部制糖比（单位：%）

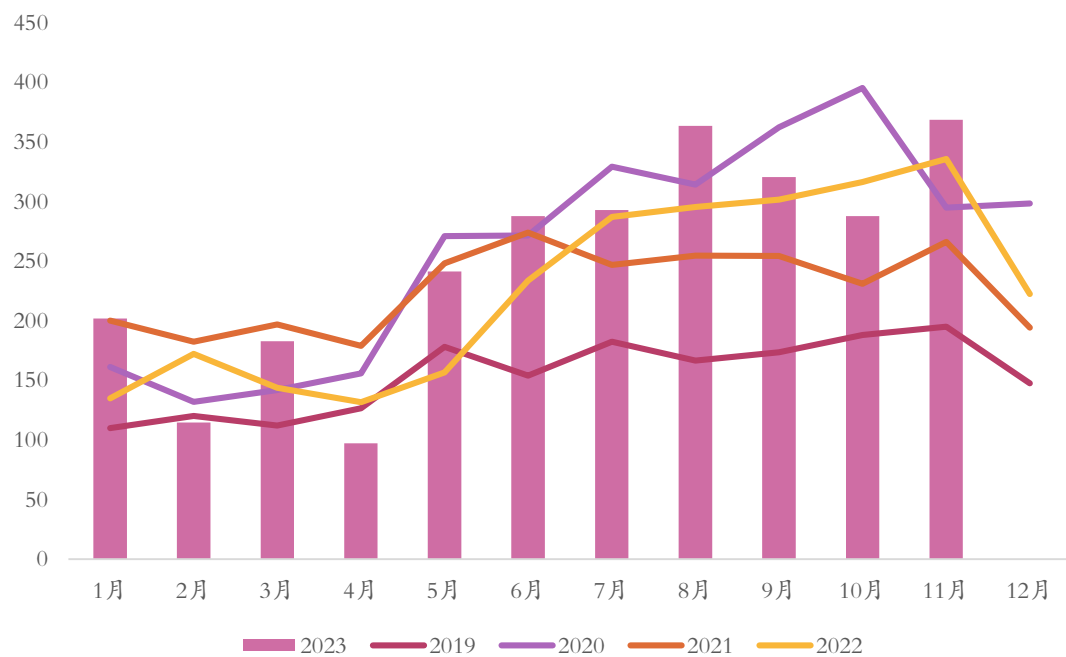


资料来源：UNICA，光大期货研究所

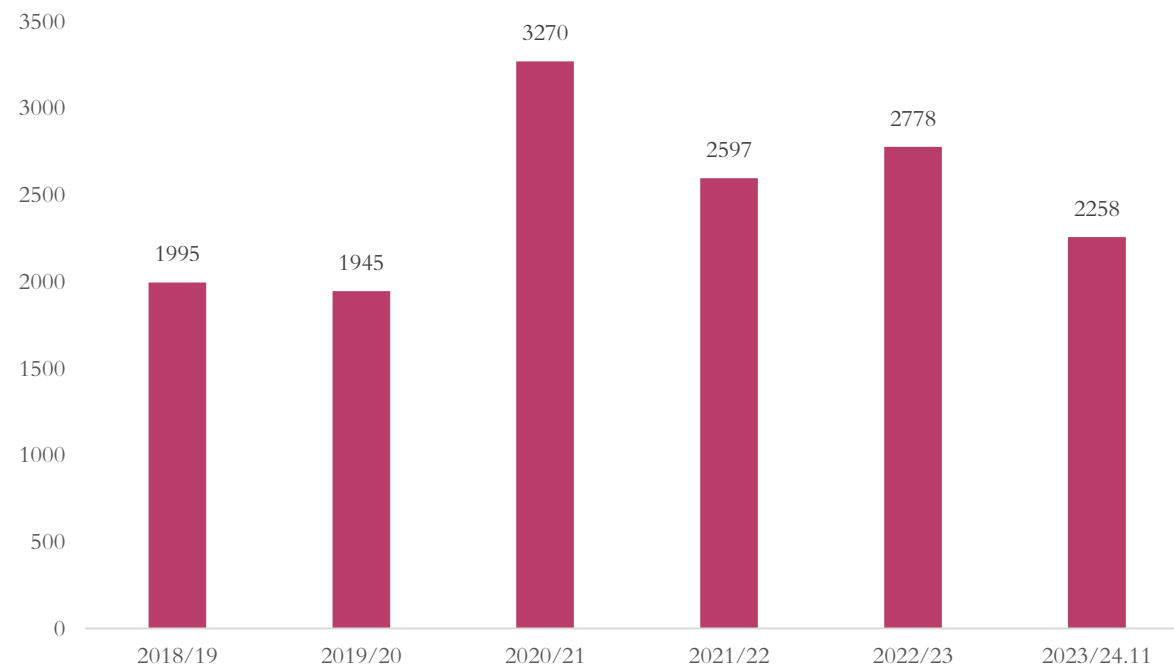
2.4巴西出口

图表：巴西糖出口（单位：万吨）

巴西食糖月度出口



巴西食糖出口量



资料来源：Wind，光大期货研究所

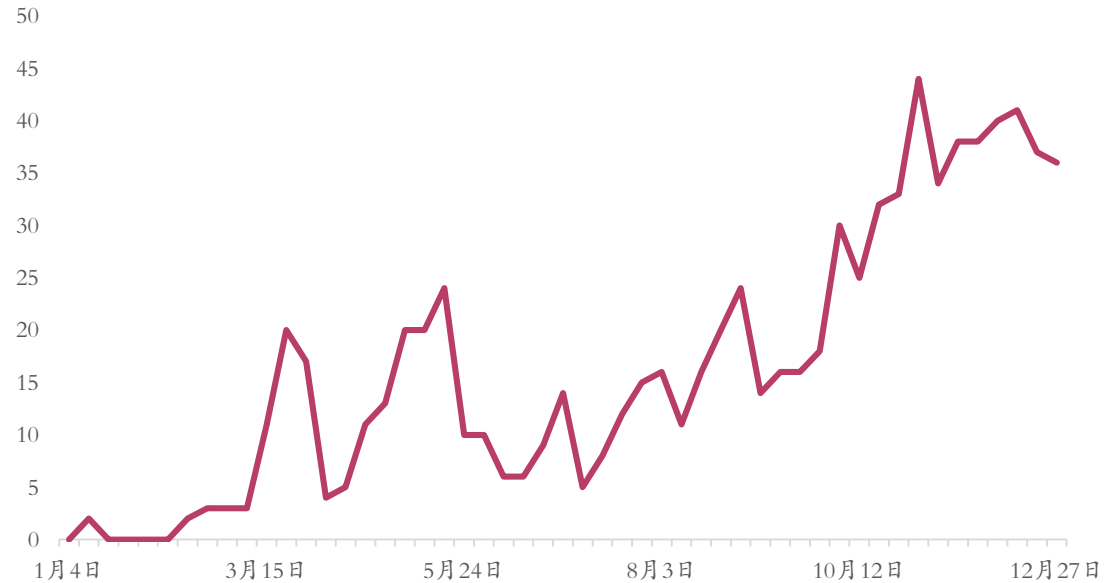
2.5巴西运输情况

图表：巴西港口待装运食糖数量、最大等待天数（单位：万吨、天）

巴西港口待装运食糖数量



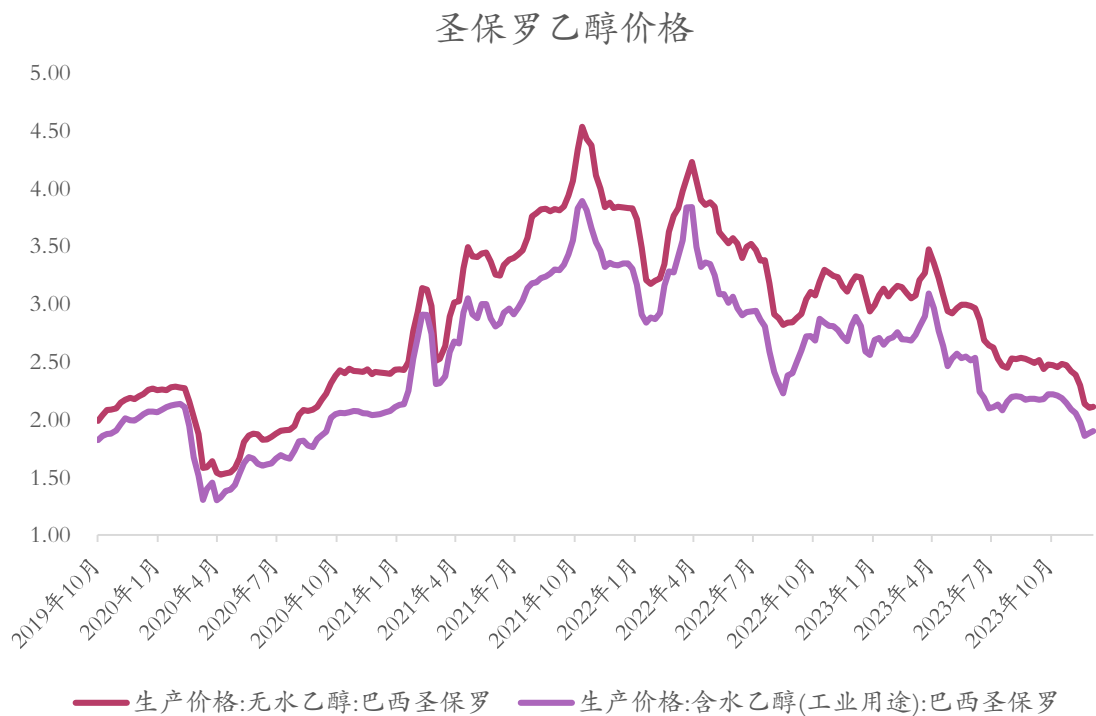
巴西港口最大等待天数



资料来源：泛糖科技，光大期货研究所

2.6巴西乙醇价格

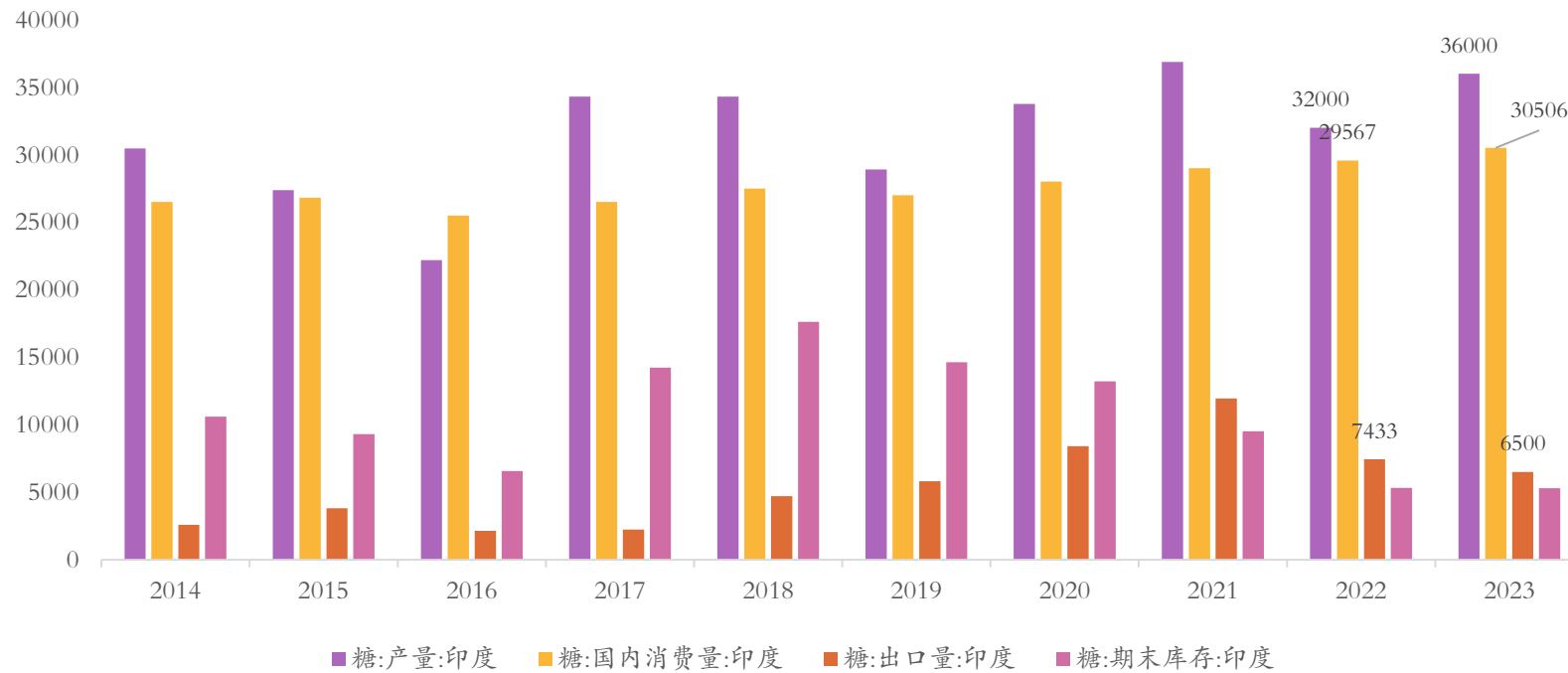
图表：圣保罗乙醇价格、乙醇折糖价（单位：雷亚尔/升、美分/磅）



资料来源：同花顺，UNICA，光大期货研究所

2.7印度平衡表

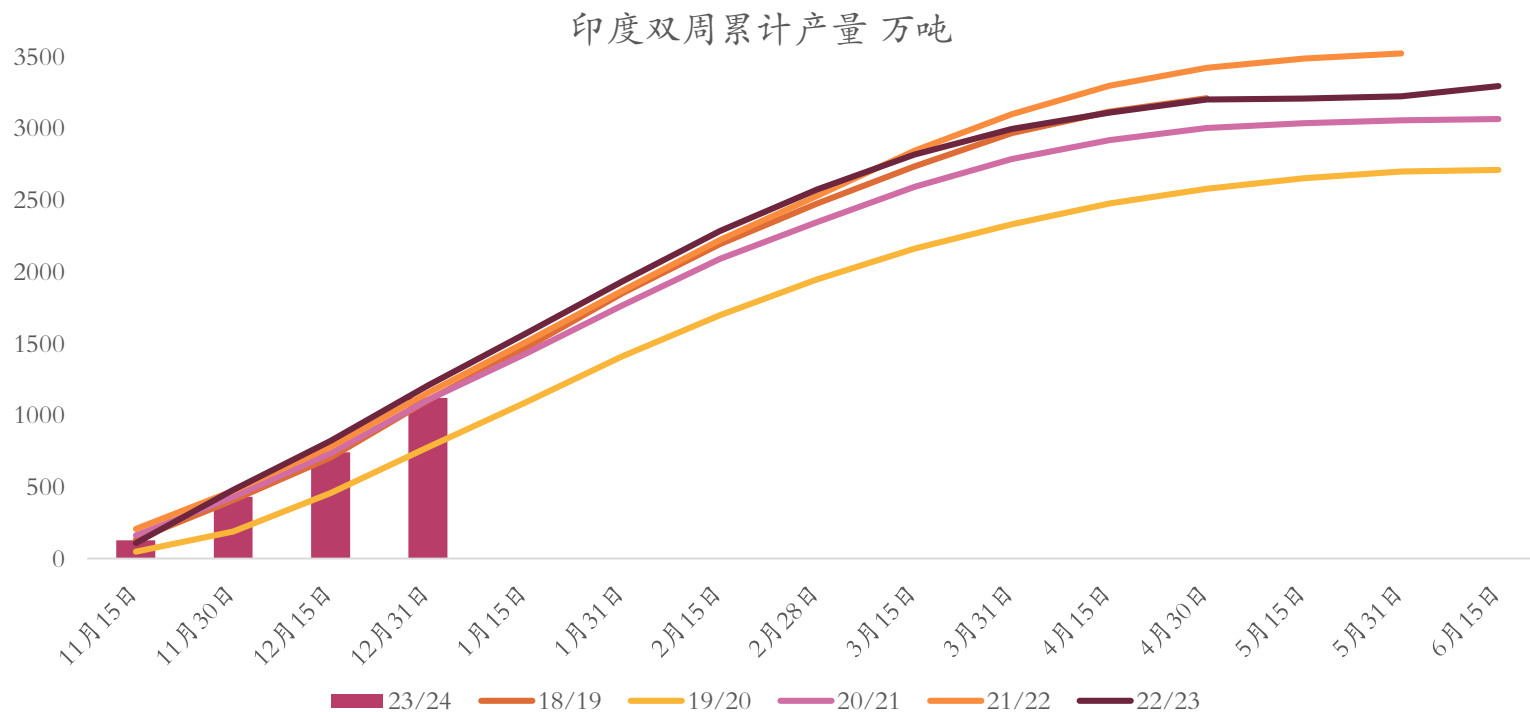
图表：印度平衡表（单位：千吨）



资料来源：同花顺，光大期货研究所

2.8 印度压榨进度

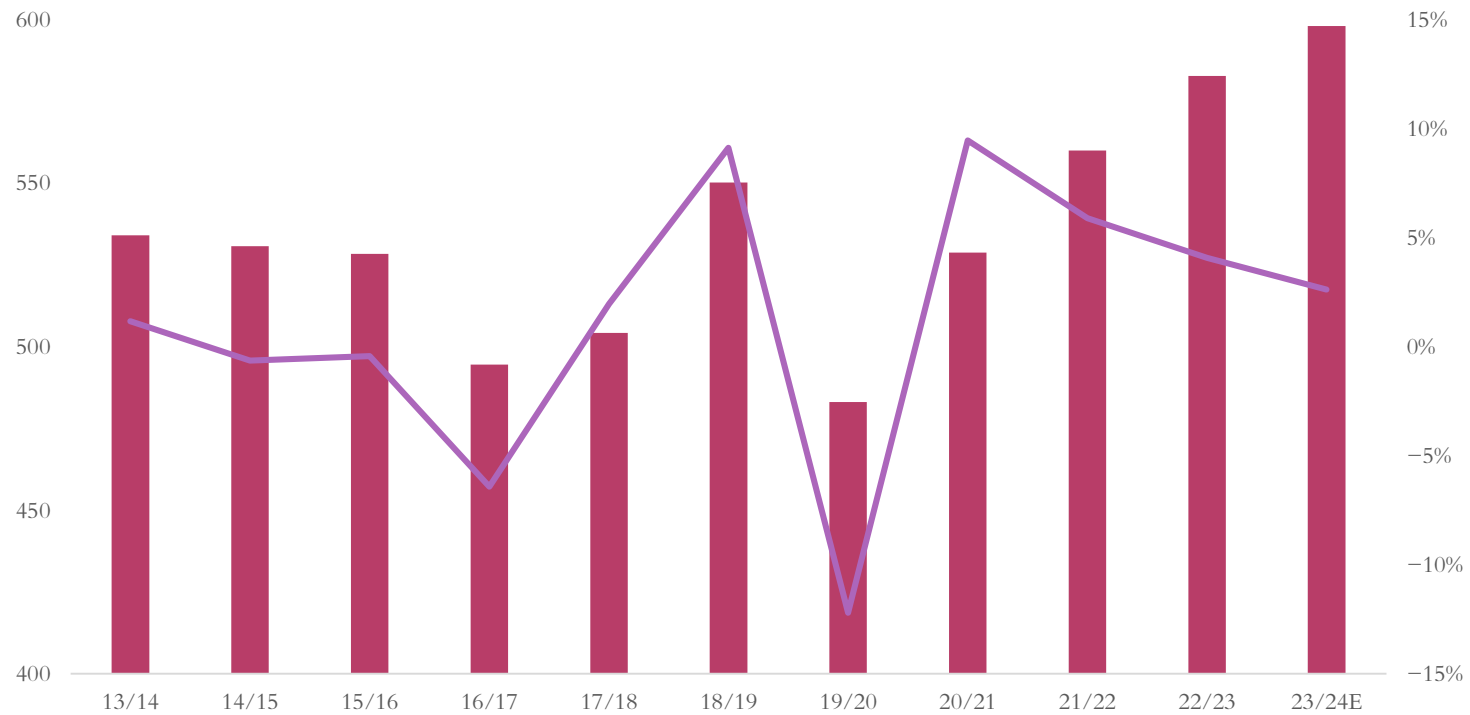
图表：印度双周累计产量（单位：万吨）



资料来源：ISMA，光大期货研究所

2.9 印度甘蔗种植面积

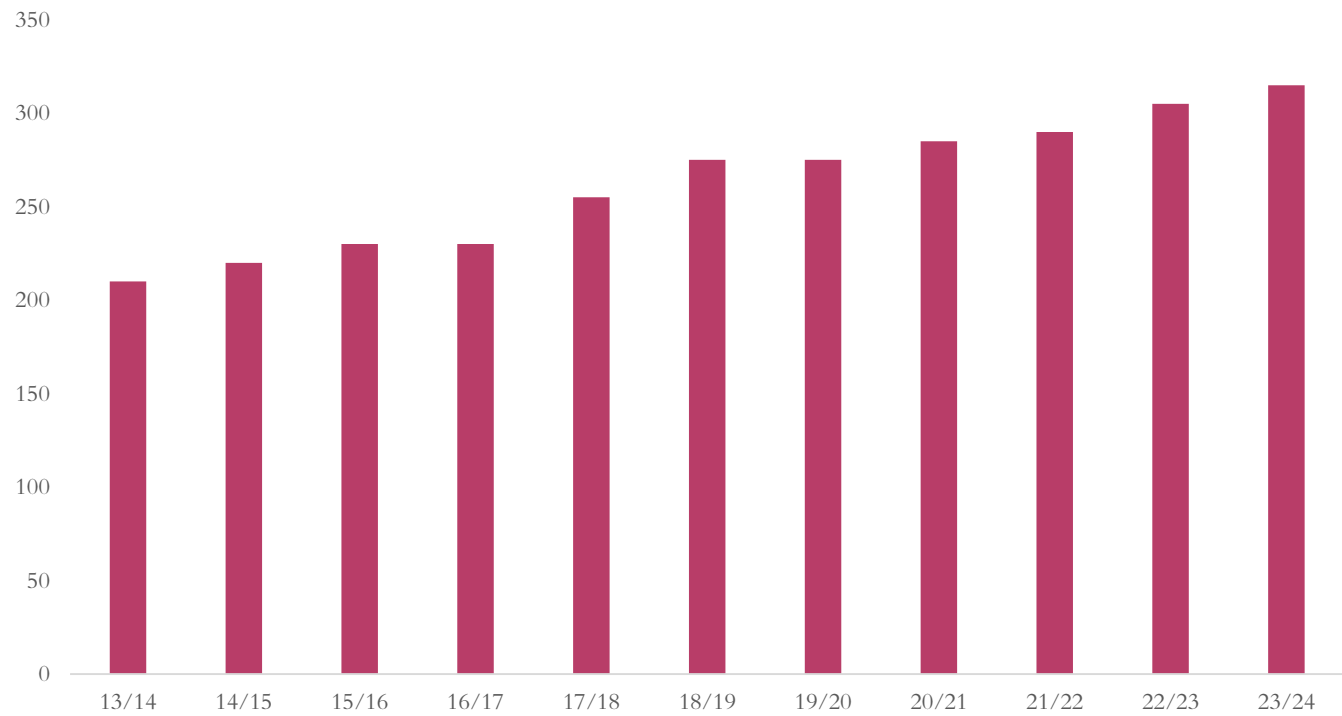
图表：印度甘蔗种植面积（单位：万公顷）



资料来源：ISMA，光大期货研究所

2.10 印度甘蔗收购价格

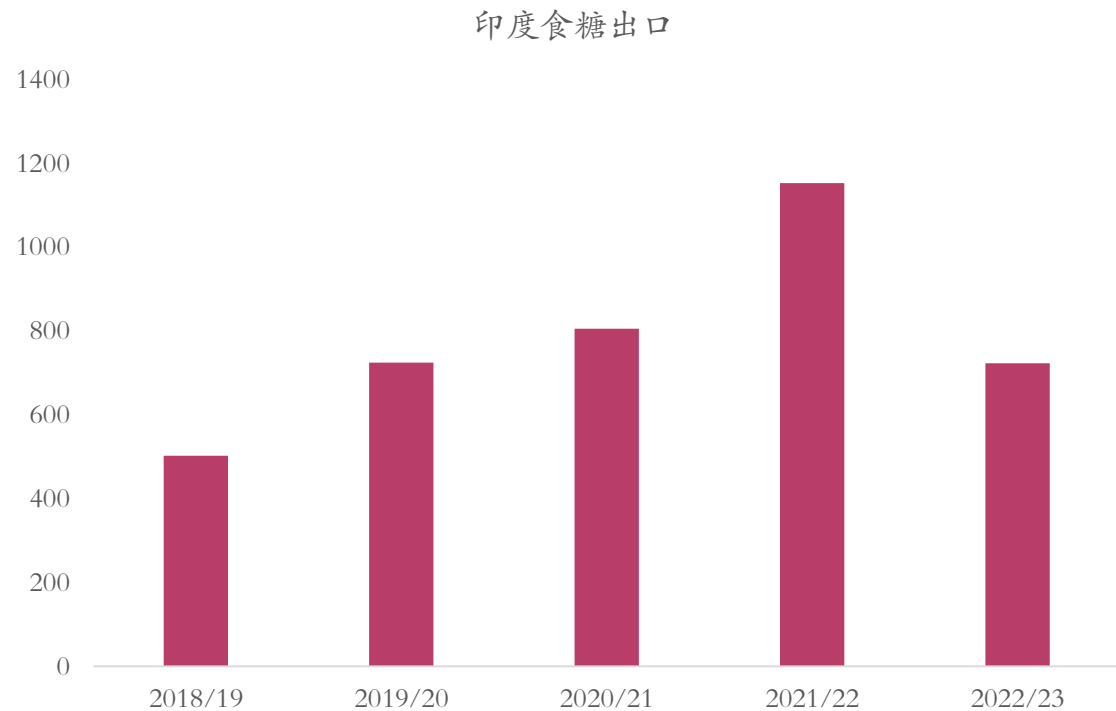
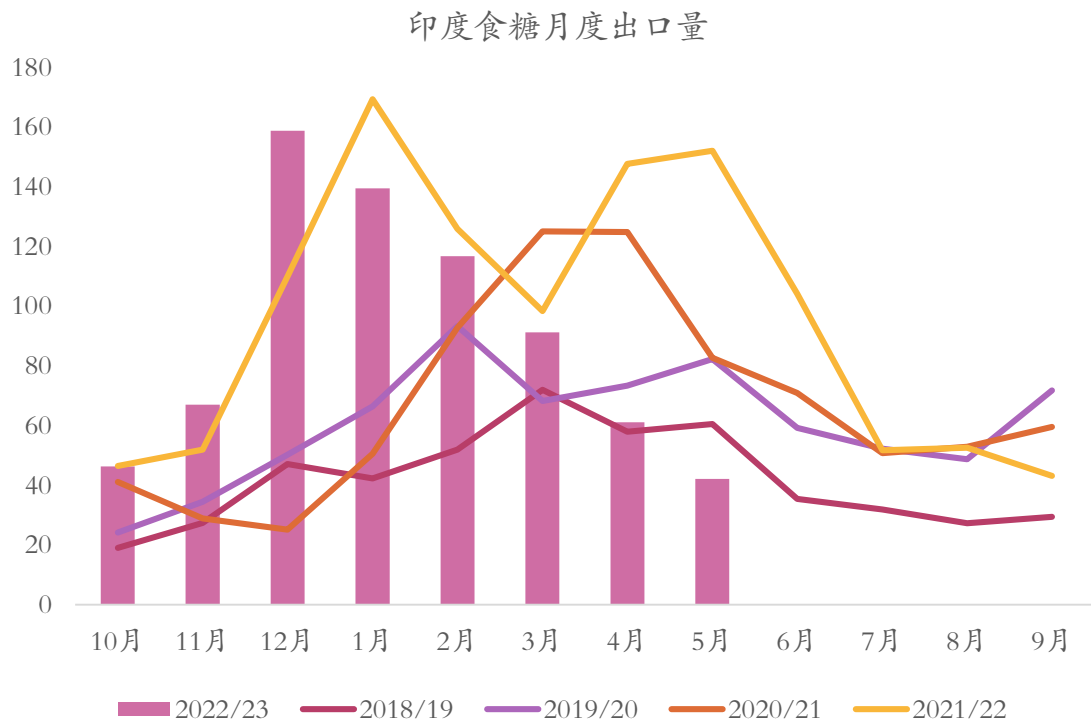
图表：甘蔗公平报酬价格（单位：卢比/百公斤）



资料来源：ISMA，光大期货研究所

2.11 印度出口

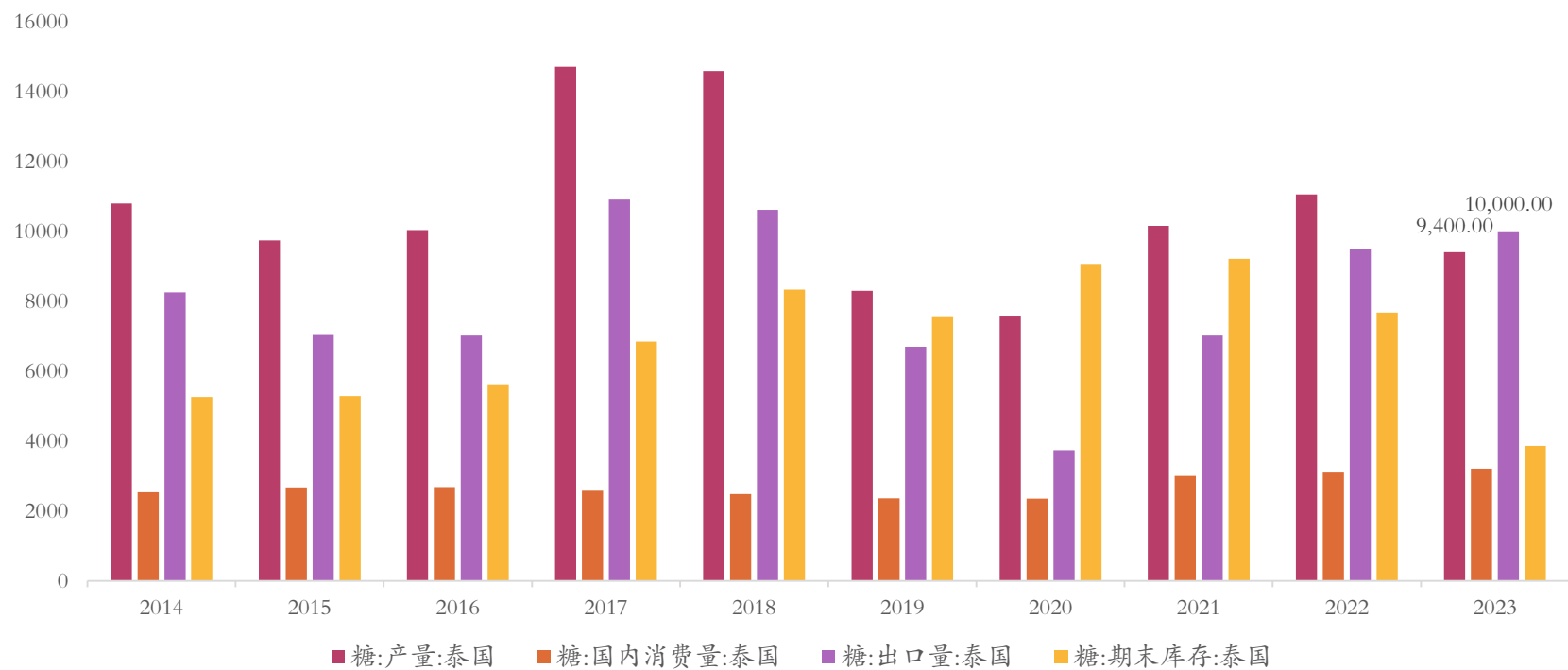
图表：印度糖出口（单位：万吨）



资料来源：泛糖科技，光大期货研究所

2.12 泰国平衡表

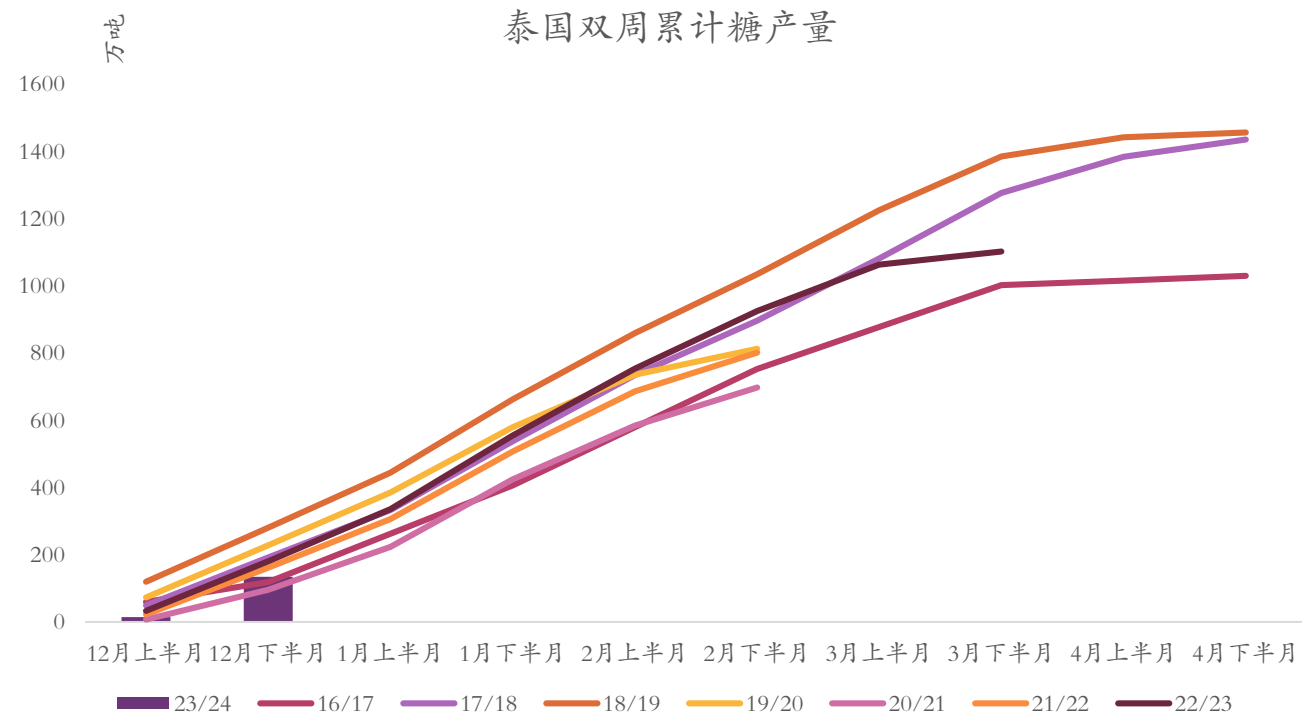
图表：泰国平衡表（单位：千吨）



资料来源：Wind，光大期货研究所

2.13 泰国压榨进度

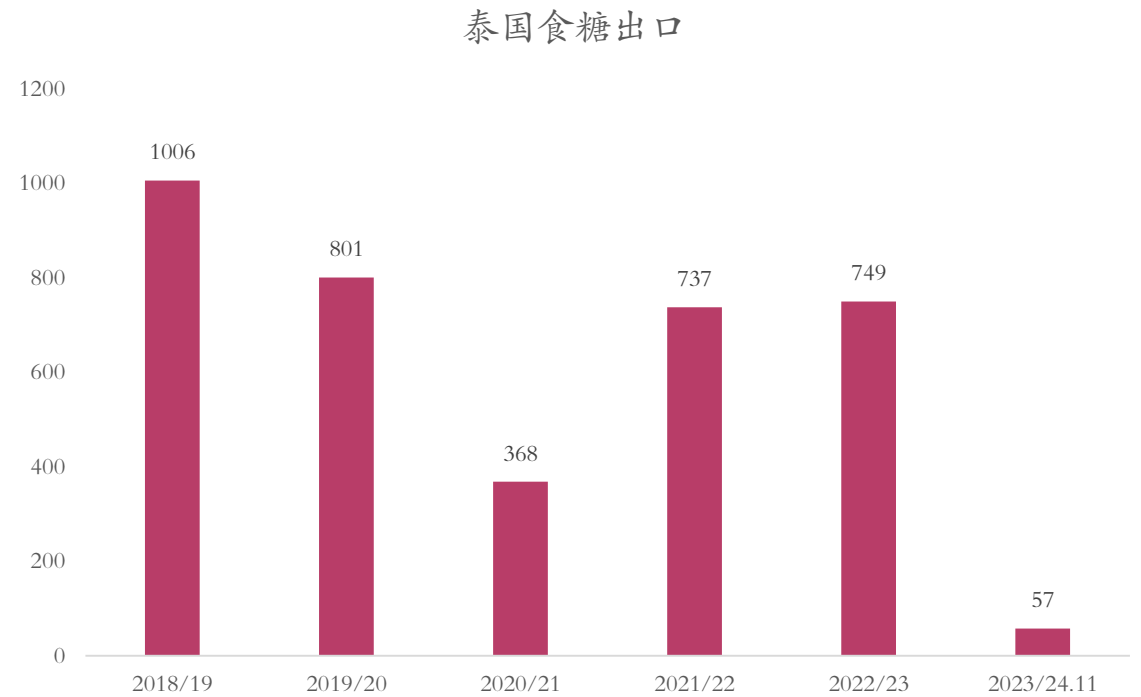
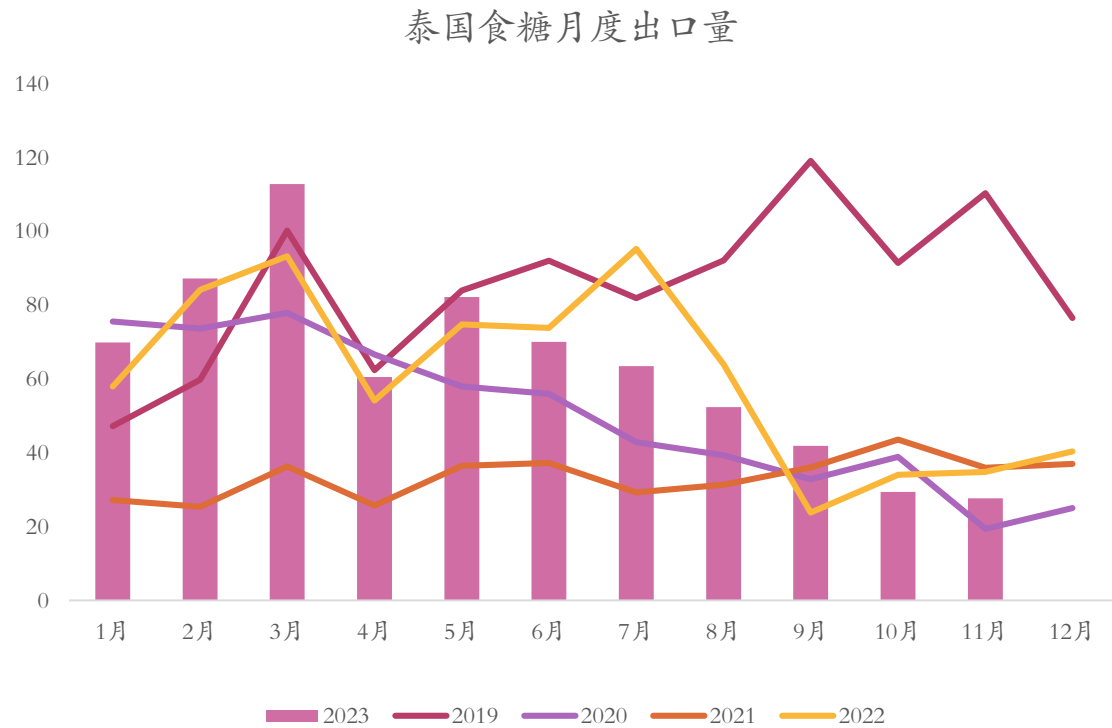
图表：泰国双周累计产量（单位：万吨）



资料来源：OCSB，光大期货研究所

2.14泰国出口

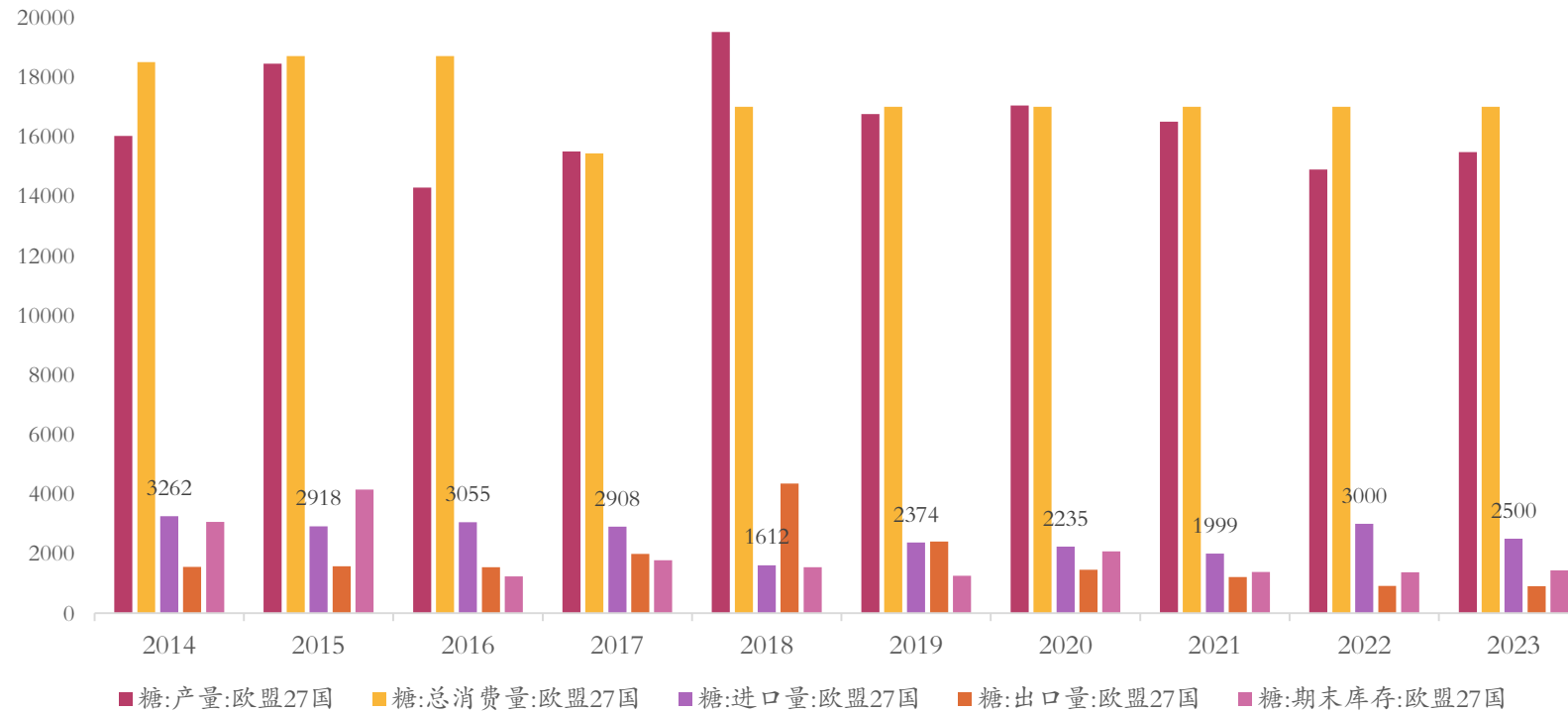
图表：泰国食糖出口（单位：万吨）



资料来源：OCSB，光大期货研究所

2.15 欧盟平衡表

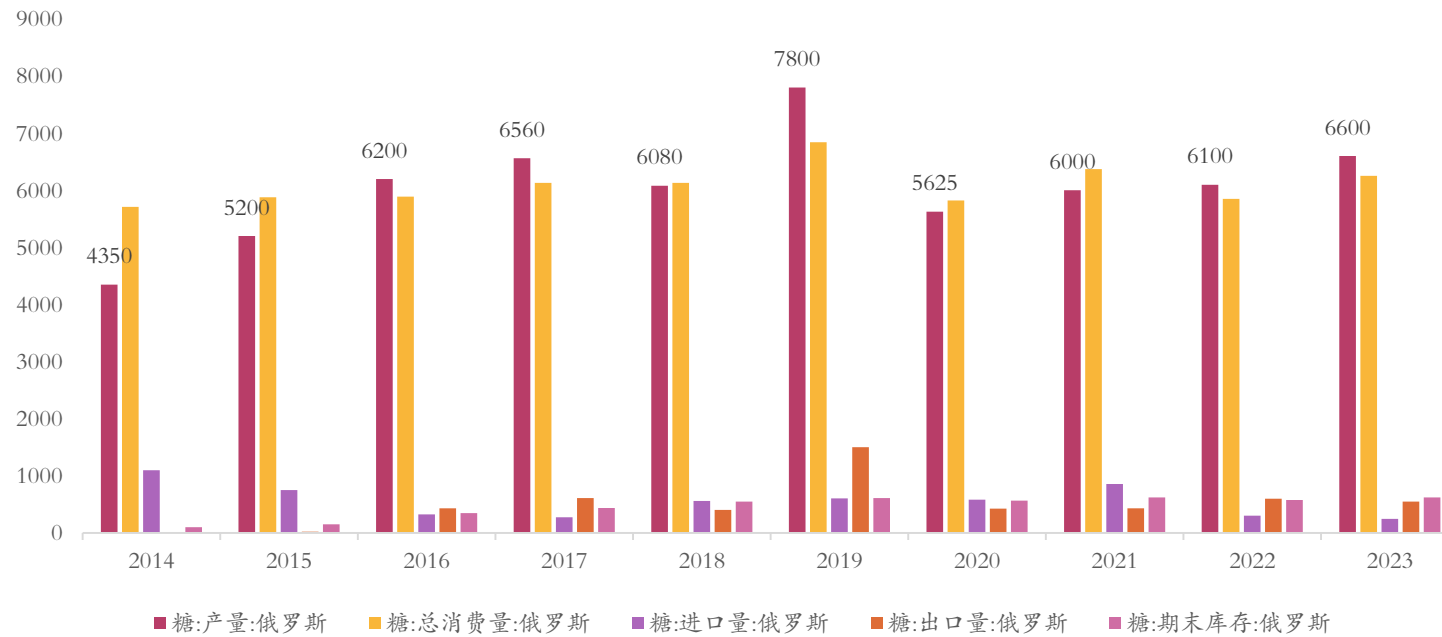
图表：欧盟平衡表（单位：千吨）



资料来源：Wind，光大期货研究所

2.16俄罗斯平衡表

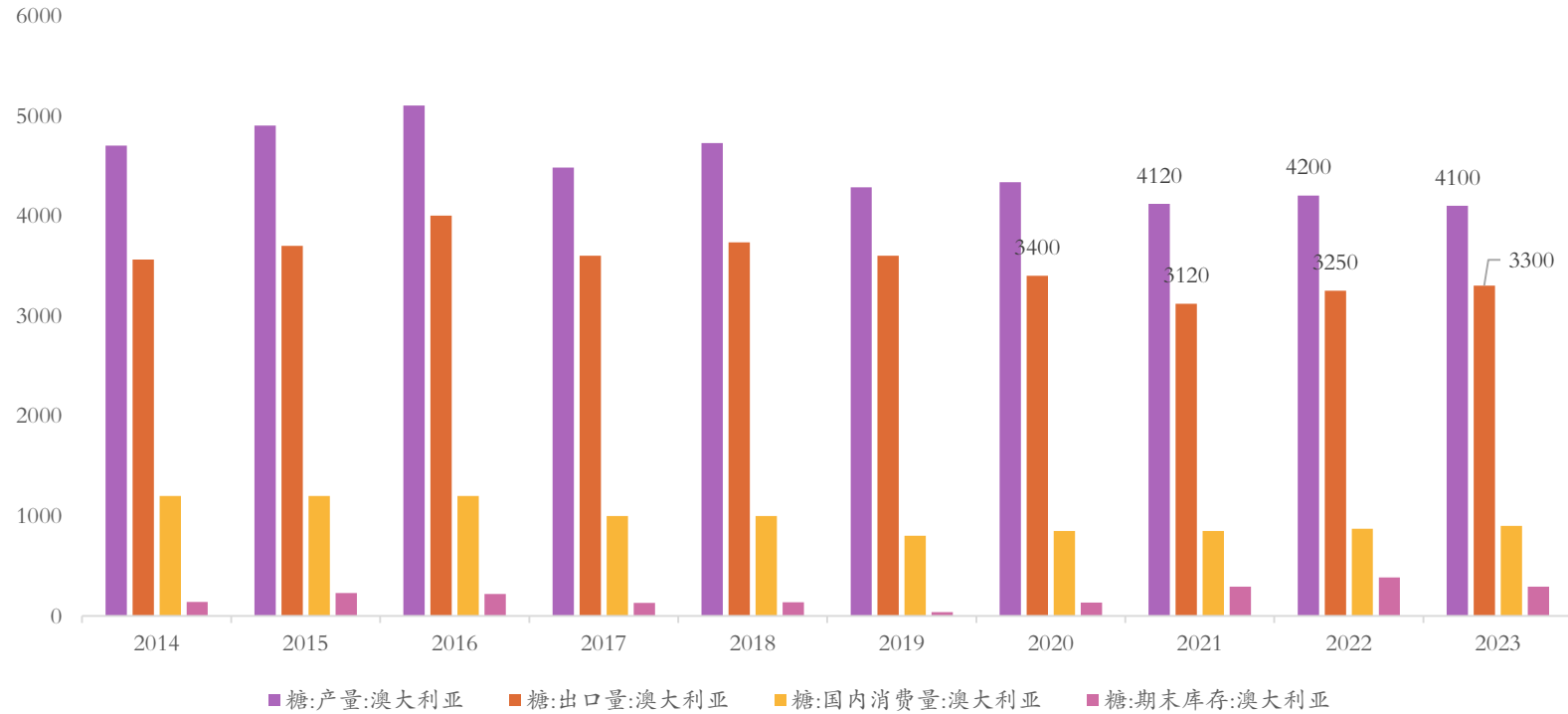
图表：俄罗斯平衡表（单位：千吨）



资料来源：Wind，光大期货研究所

2.17 澳大利亚平衡表

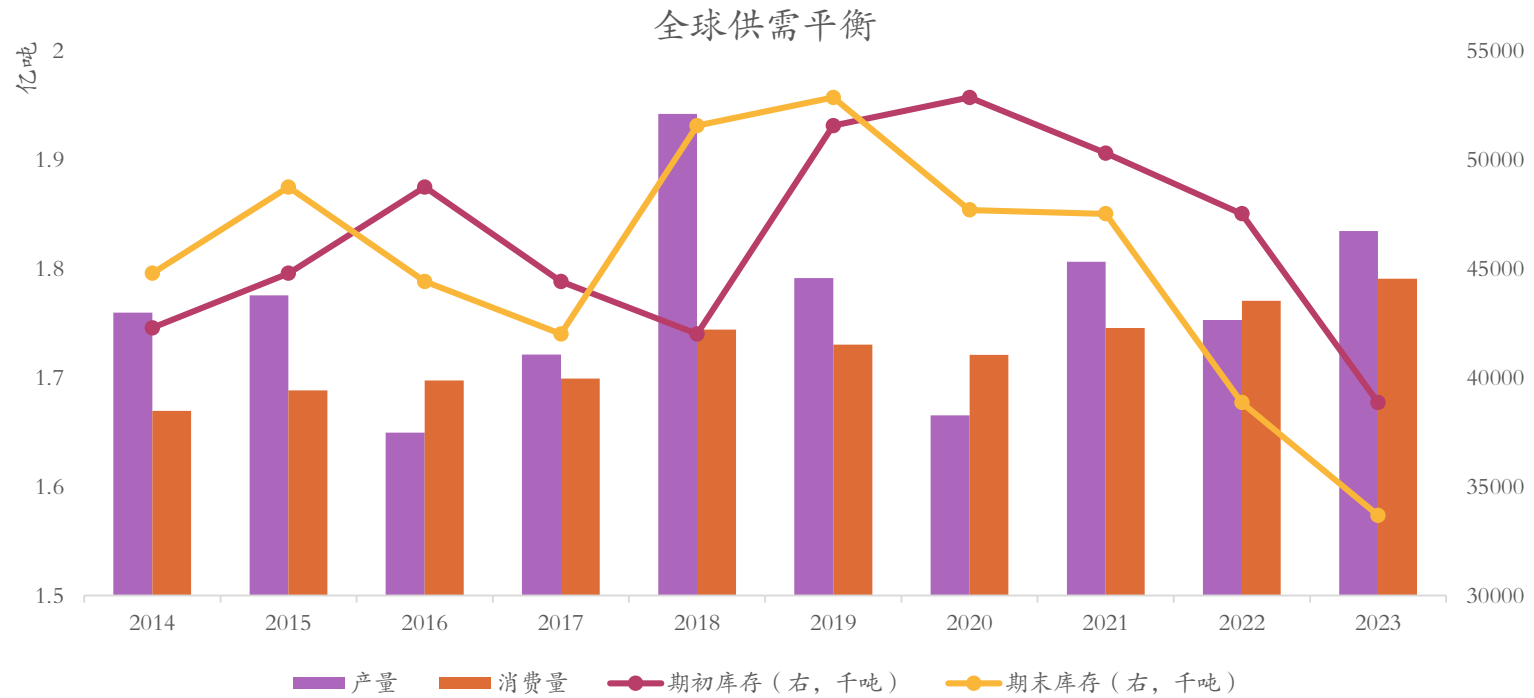
图表：澳大利亚平衡表（单位：千吨）



资料来源：Wind，光大期货研究所

2.18全球平衡表

图表：全球平衡表（单位：亿吨、千吨）

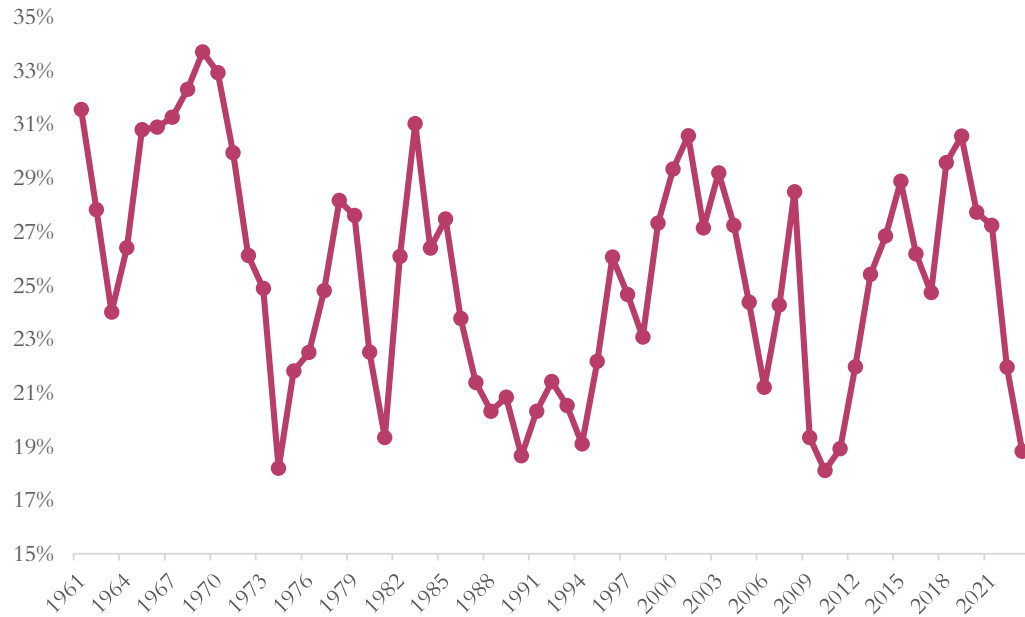


资料来源：同花顺，光大期货研究所公开信息整理

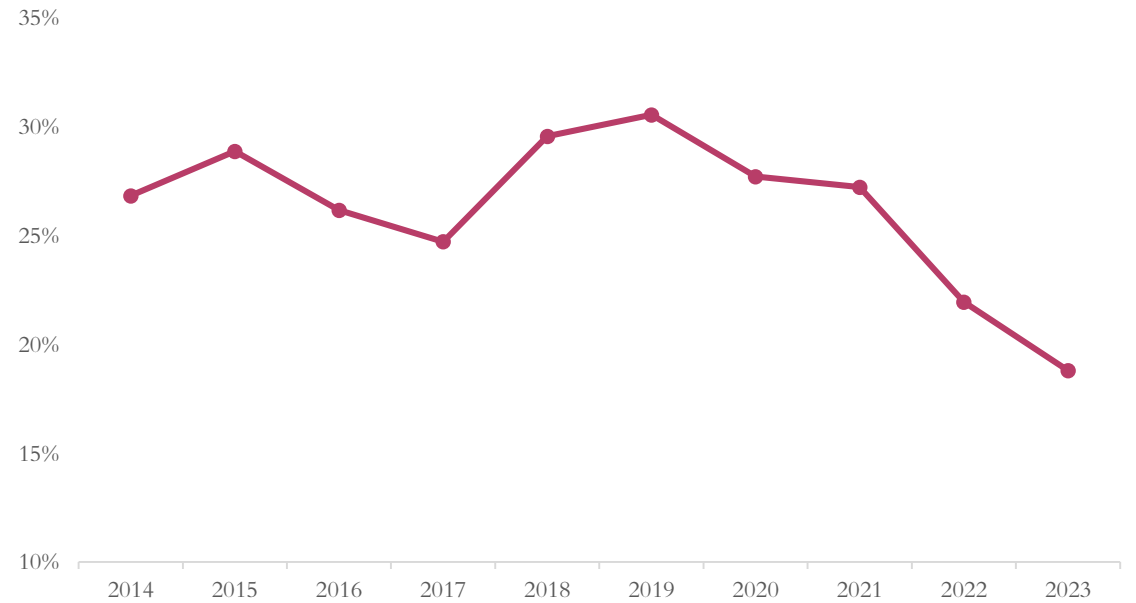
2.19全球库存消费比

图表：全球库销比（单位：%）

全球食糖库销比



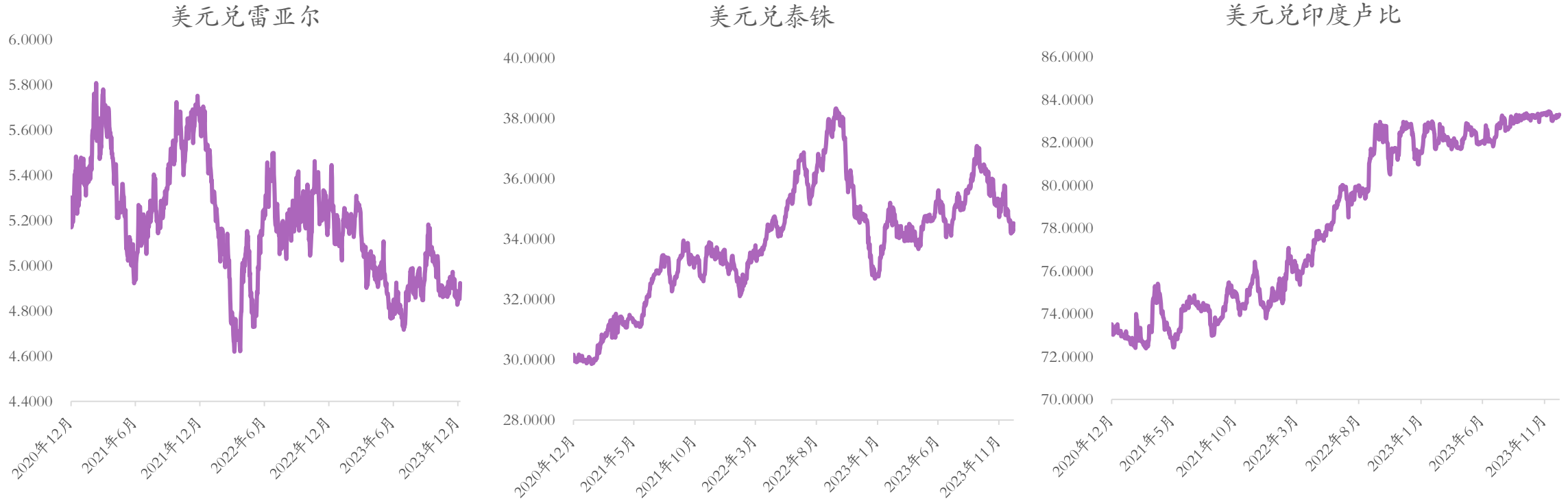
近十年全球食糖库销比



资料来源：Wind，光大期货研究所

2.20汇率

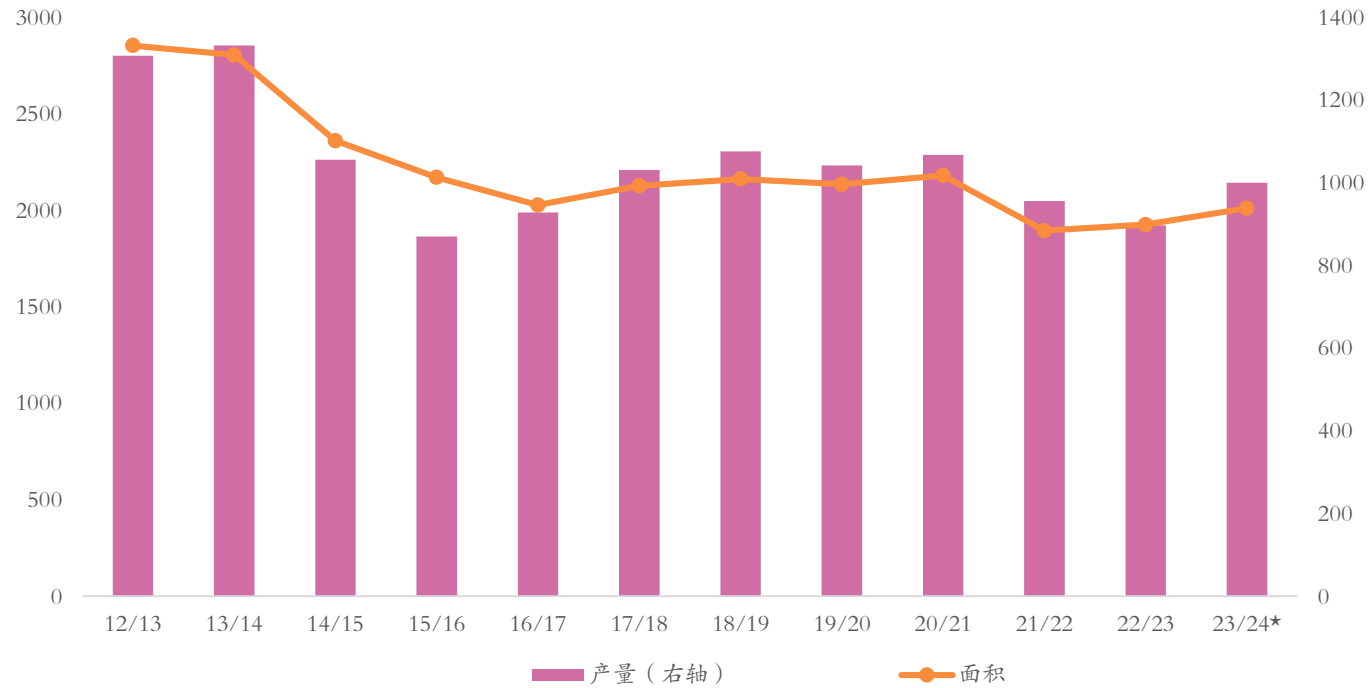
图表：主要出口国汇率



资料来源：同花顺，光大期货研究所

3.1我国面积及产量

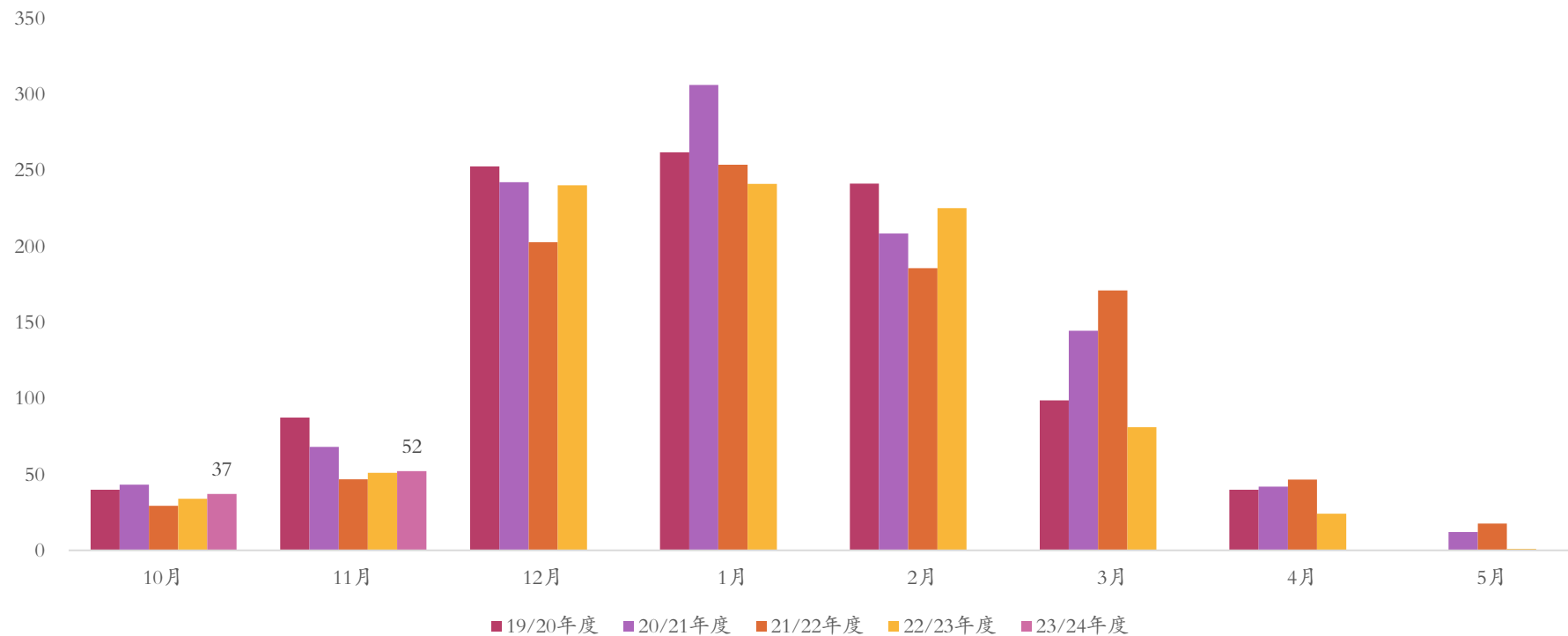
图表：国内糖料种植面积及食糖产量（单位：万亩、万吨）



资料来源：农业农村部，光大期货研究所

3.2全国月产量

图表：月产量（单位：万吨）



资料来源：同花顺，光大期货研究所

3.3销售进度

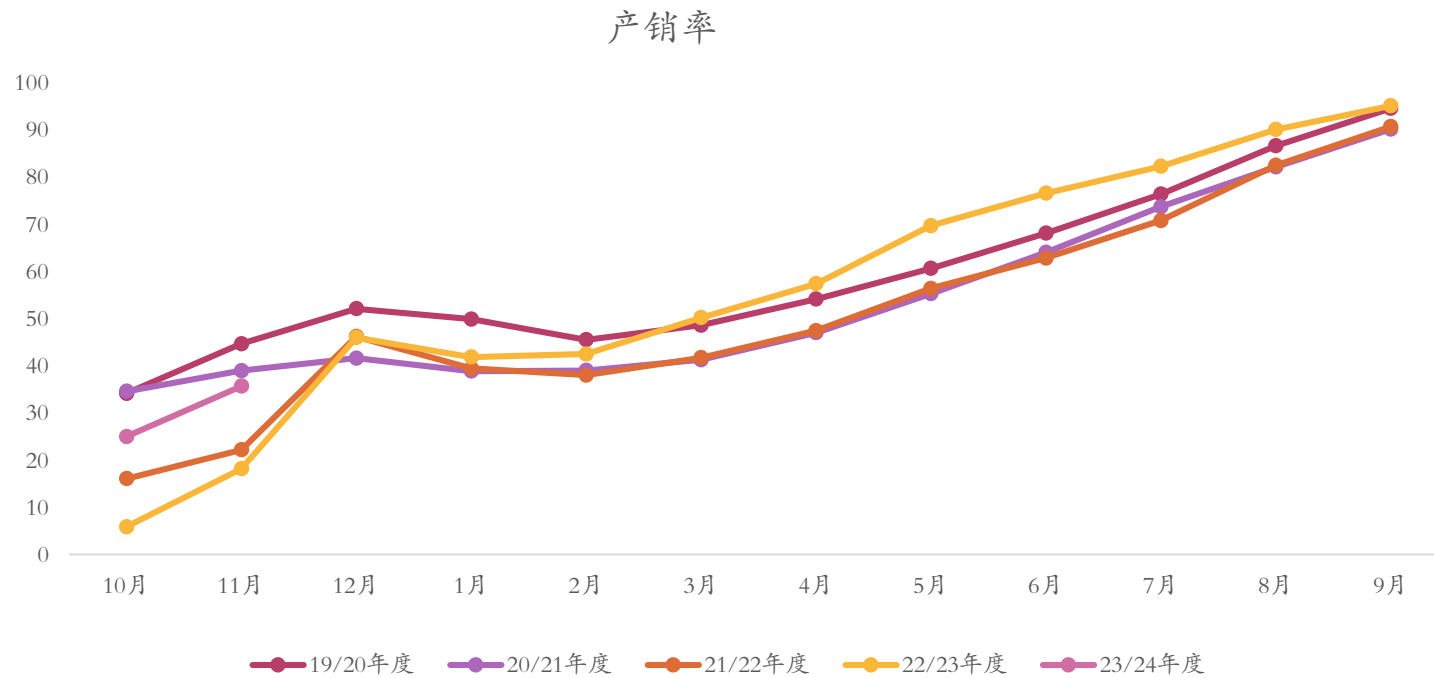
图表：销糖量、库存（单位：万吨）



资料来源：同花顺，光大期货研究所

3.4销售进度

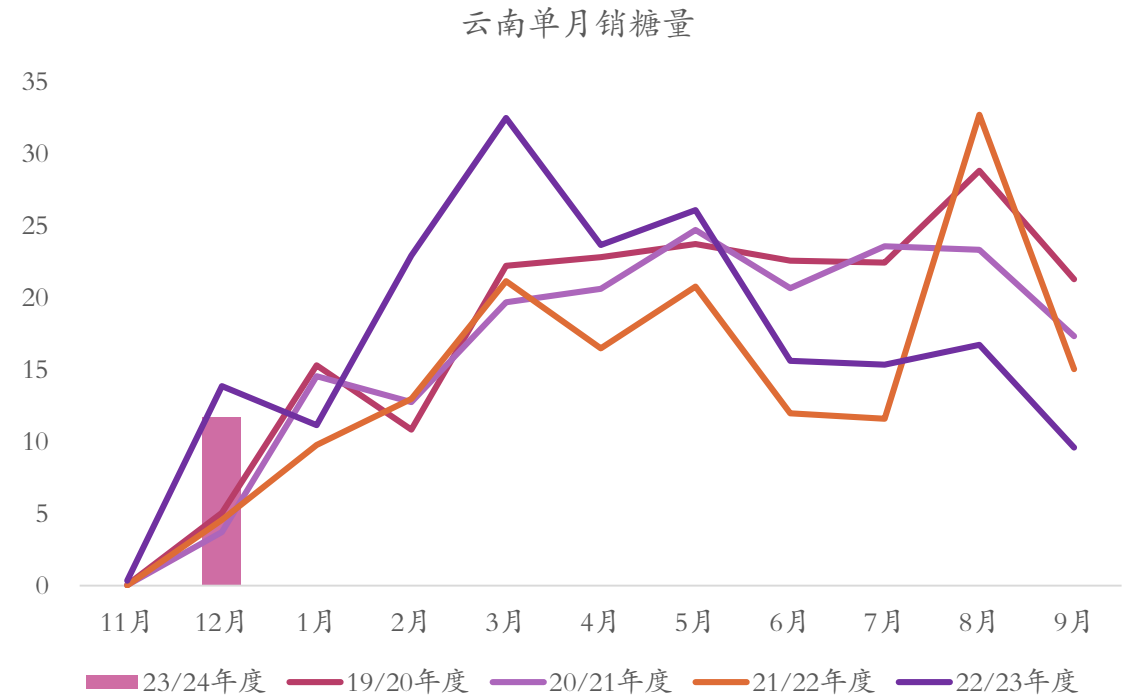
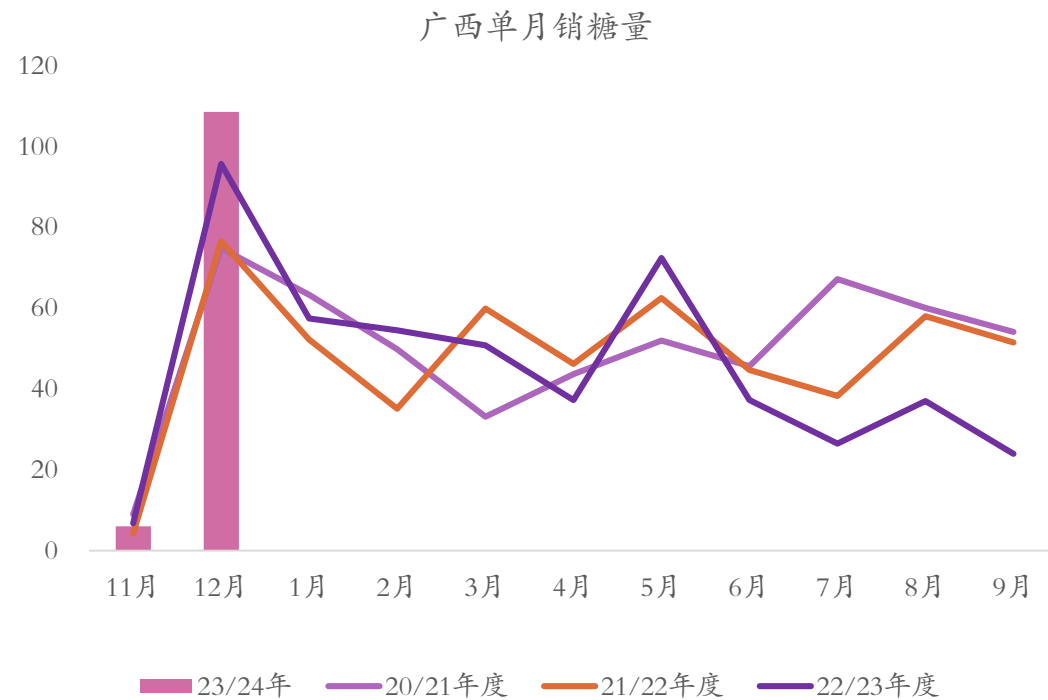
图表：全国销糖率（单位：%）



资料来源：同花顺，光大期货研究所

3.5主产省月销售量

图表：销糖量（单位：万吨）

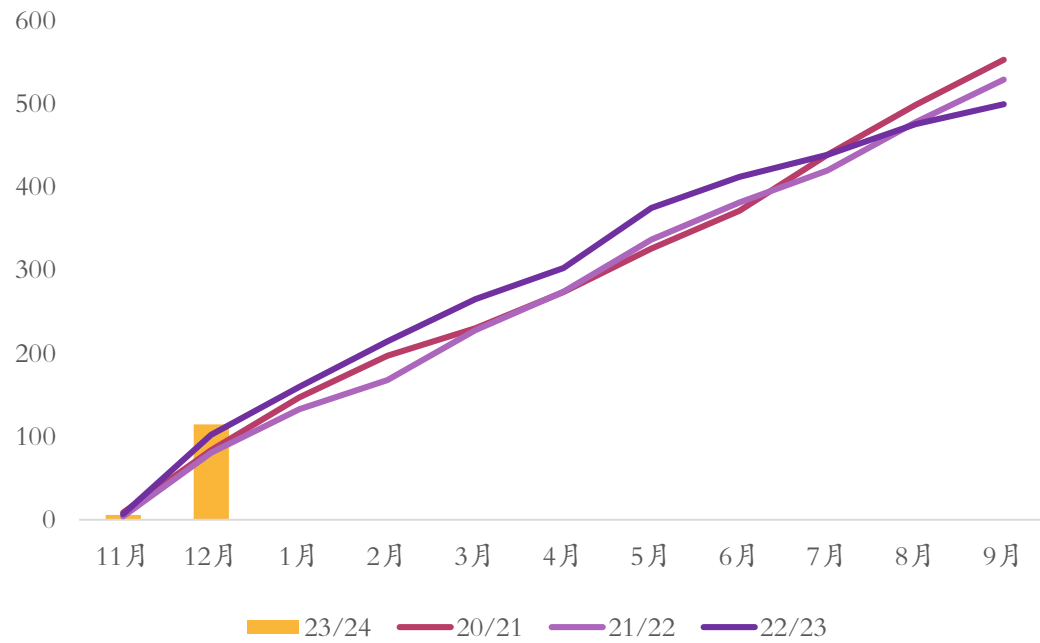


资料来源：同花顺，光大期货研究所

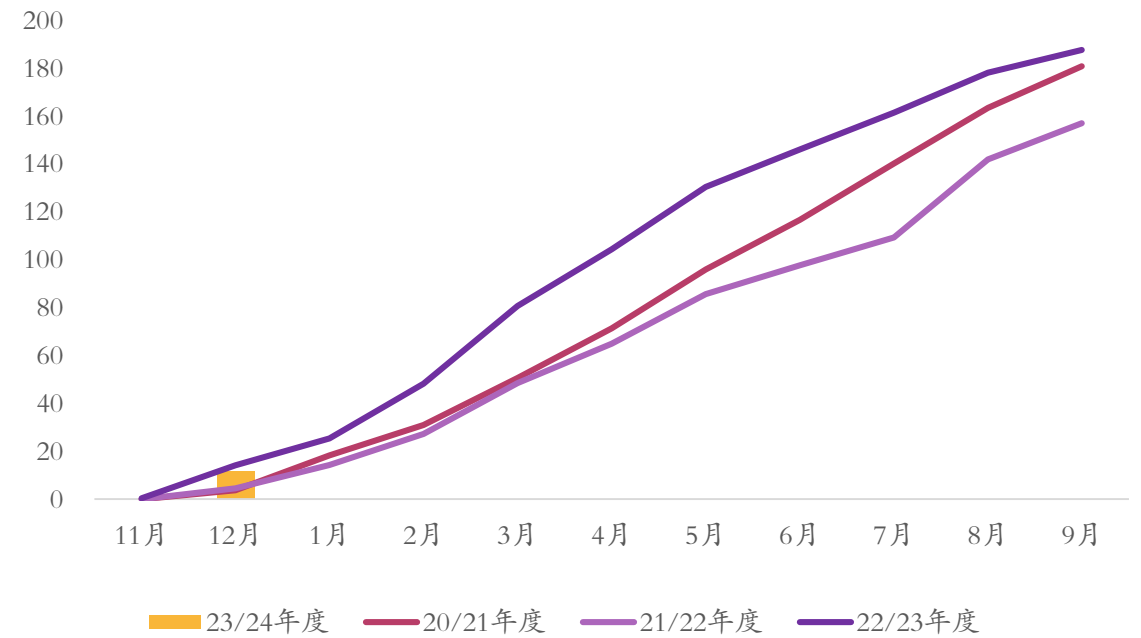
3.6主产省累计销售量

图表：销糖量（单位：万吨）

广西累计销糖量



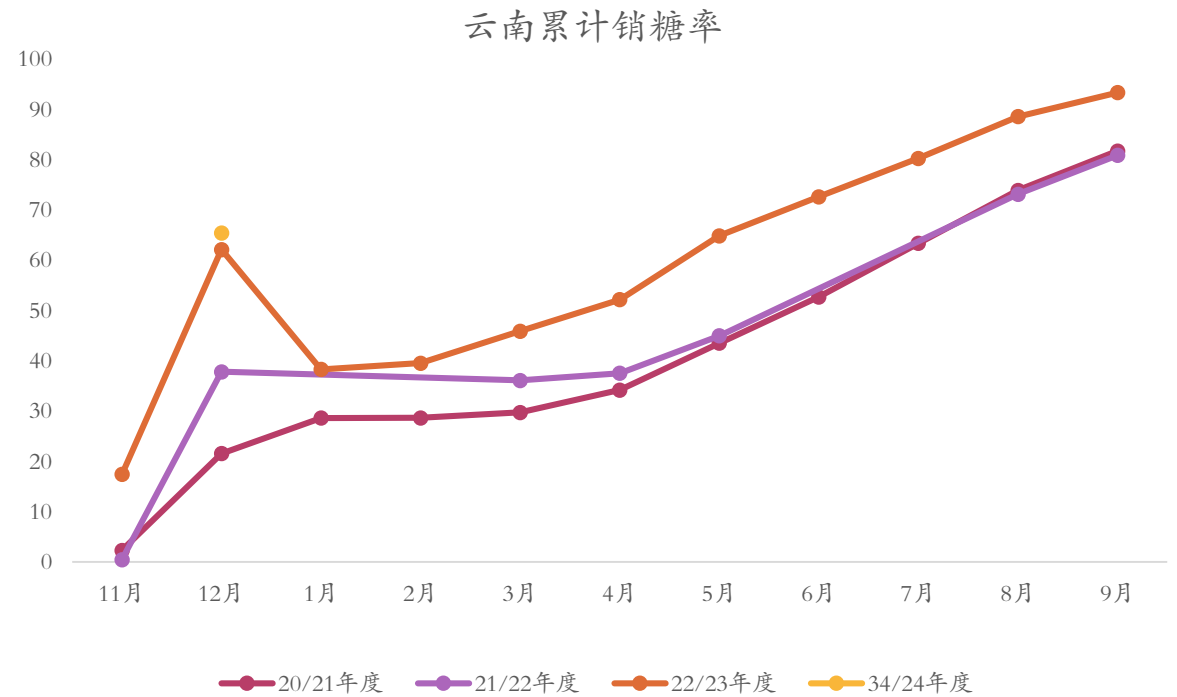
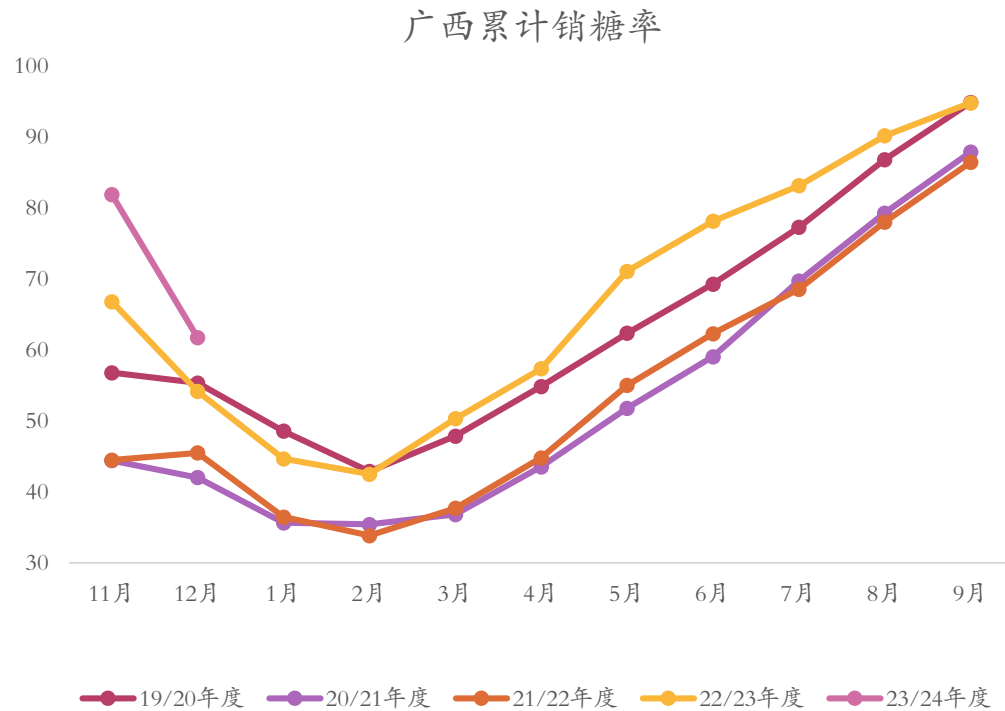
云南累计销糖量



资料来源：同花顺，光大期货研究所

3.7主产省销售进度

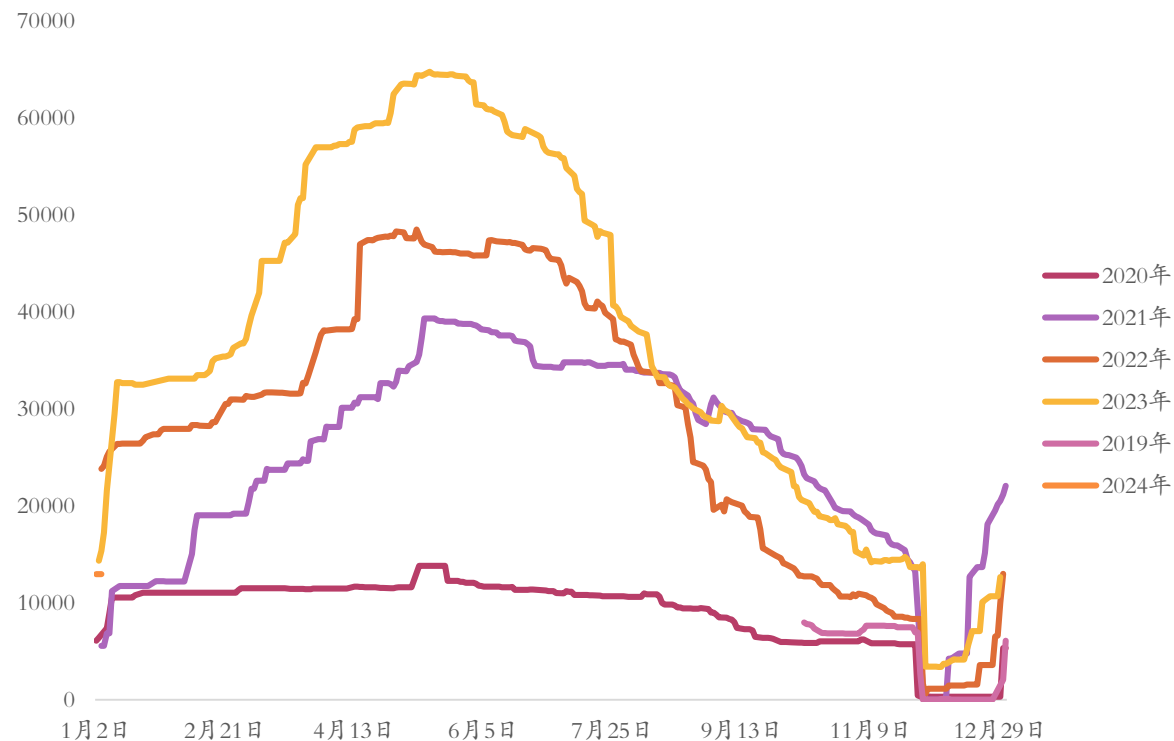
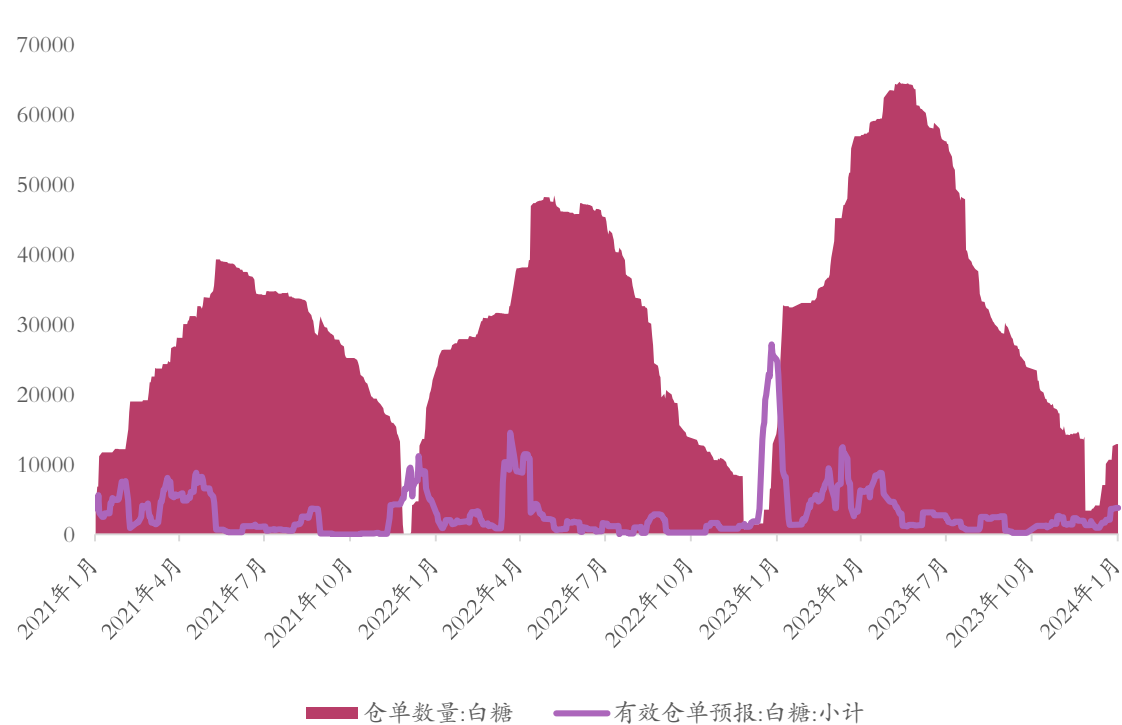
图表：销糖率（单位：%）



资料来源：同花顺，光大期货研究所

3.8仓单：截止1月4日仓单+有效预报1.67万张，较上周增加2400张

图表：仓单及有效预报（单位：张）



资料来源：同花顺，光大期货研究所

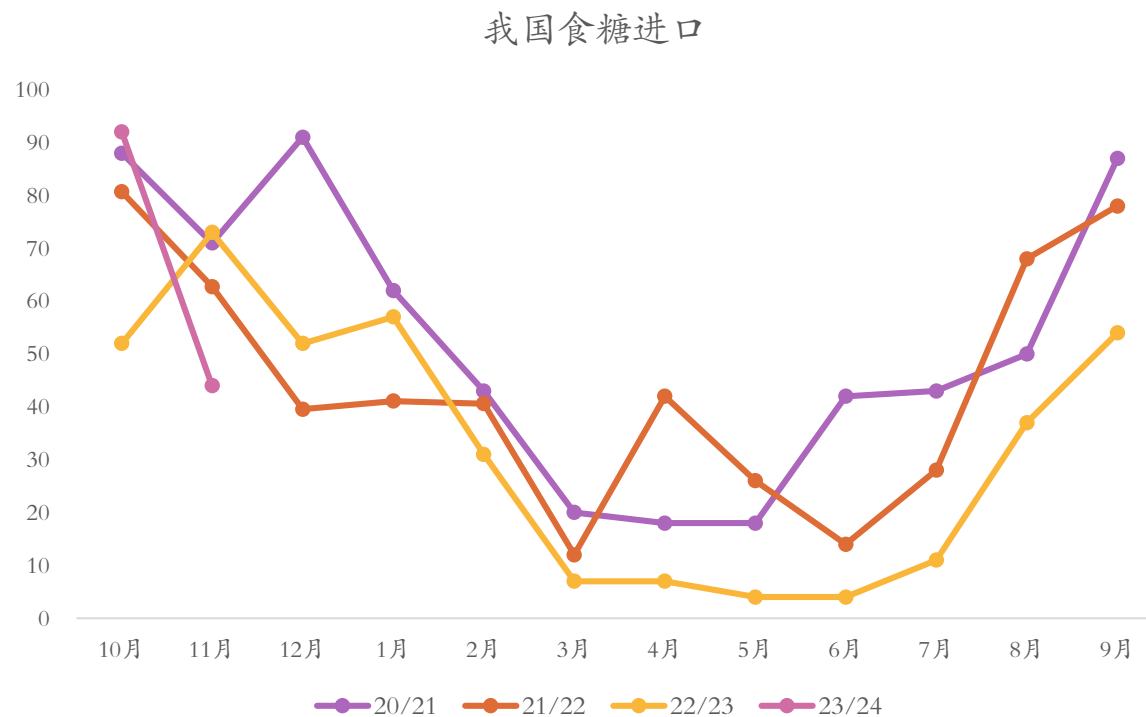
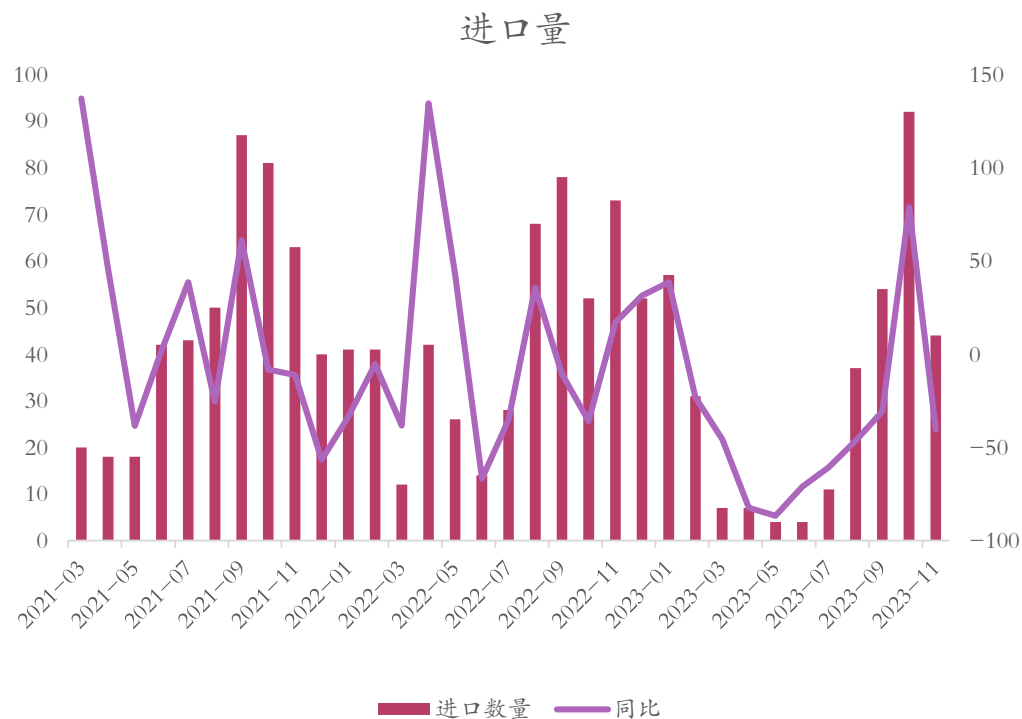
3.9食糖进口：

2023年11月我国进口食糖44万吨，环比减少48.48万吨，降幅52.42%；同比减少29.42万吨，降幅40.07%。

2023年1-11月累计进口食糖347.81万吨，同比减少127.81万吨，降幅26.87%。

2023/24榨季截至11月累计进口食糖136.48万吨，同比增加11.32万吨，增幅9.04%。

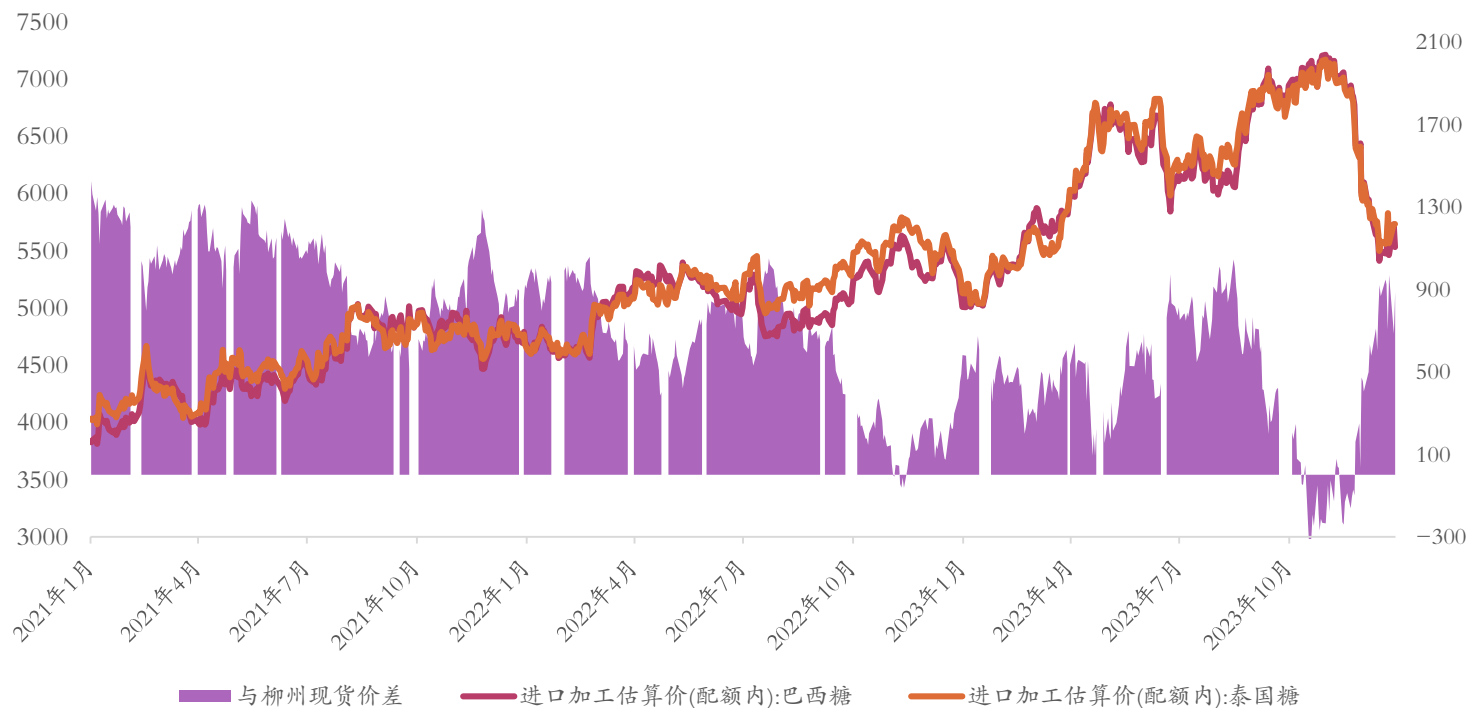
图表：进口量（单位：万吨）



资料来源：同花顺，光大期货研究所

3.10进口利润：配额内

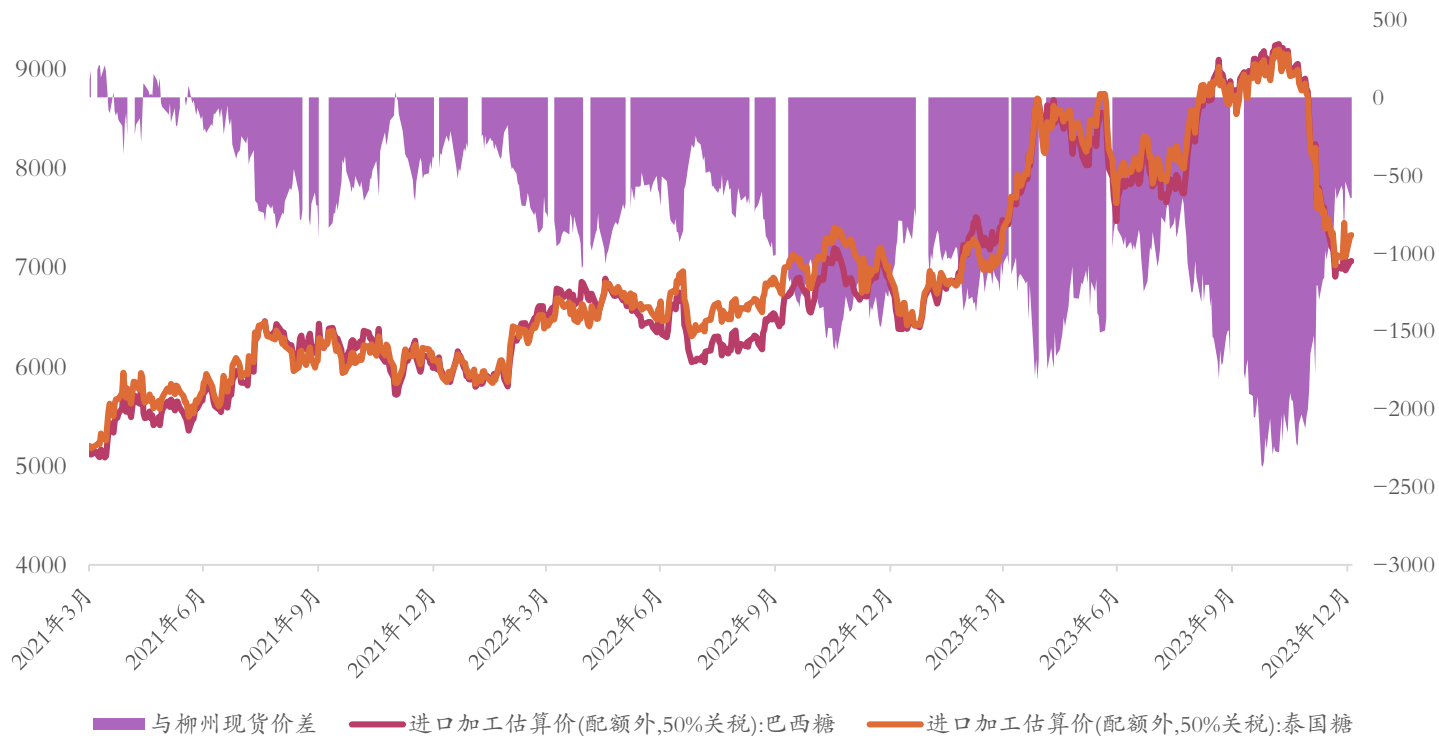
图表：配额内进口利润（单位：元/吨）



资料来源：同花顺，光大期货研究所

3.11进口利润：配额外

图表：配额外进口利润（单位：元/吨）

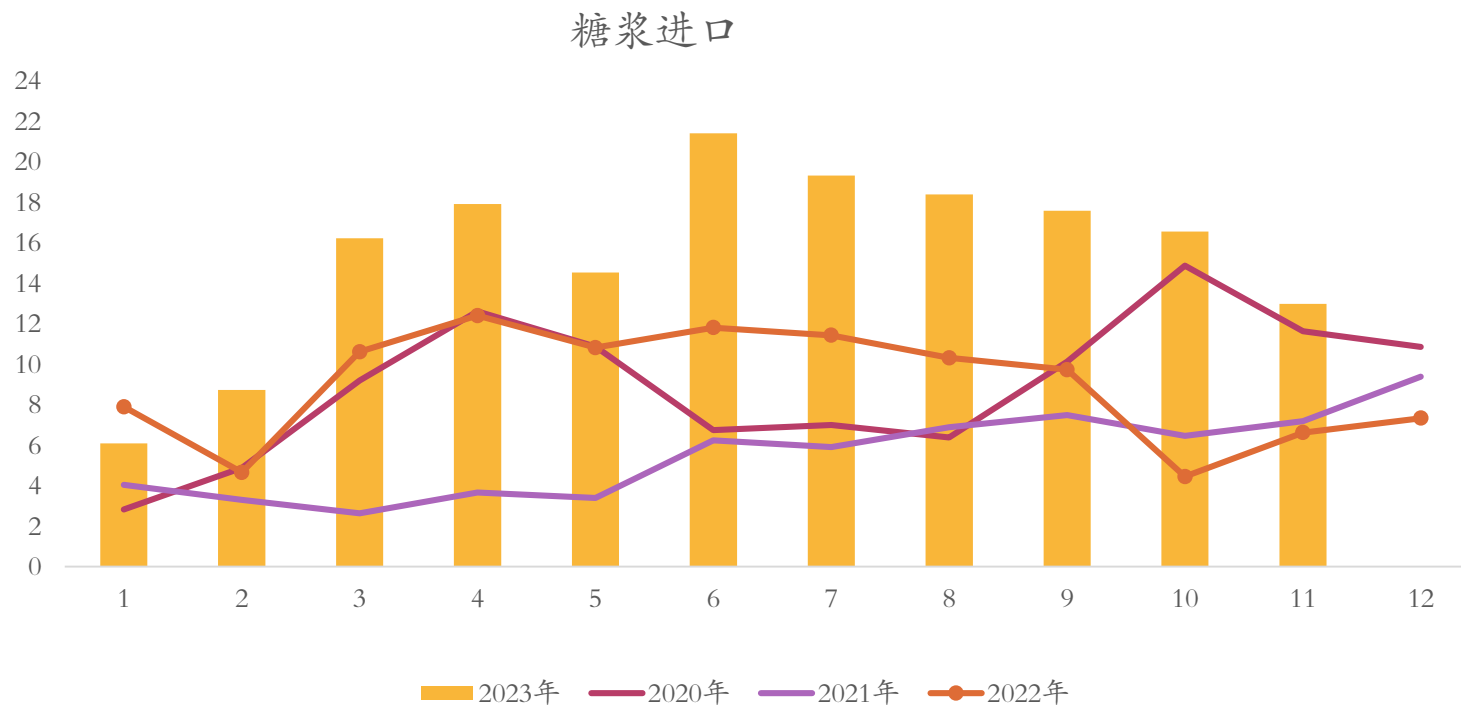


资料来源：同花顺，光大期货研究所

11月我国税则号170290项下三类商品共进口12.98万吨，同比增加6.36万吨，增幅96.07%。

3.12糖浆及预混粉进口：2023年1-11月累计进口税则号170290项下三类商品169.75万吨，同比增加69.04万吨，增幅68.55%。

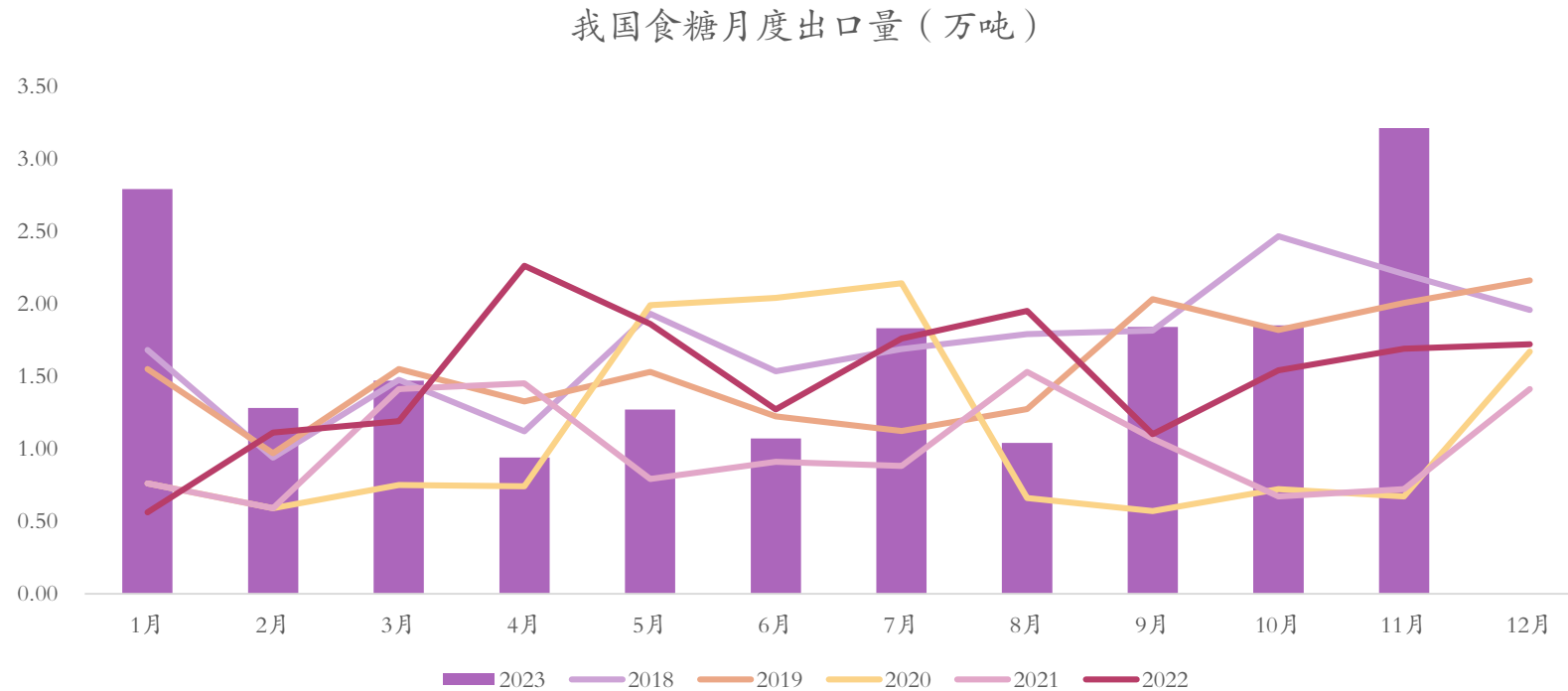
图表：进口量（单位：万吨）



资料来源：Wind，光大期货研究所

3.13食糖出口

图表：出口量（单位：万吨）



资料来源：海关总署，光大期货研究所

资源品团队研究员介绍

- 张笑金，光大期货研究所资源品研究总监，长期专注于白糖产业研究。多次参与郑州商品交易所重大课题、中国期货业协会系列丛书撰写工作。连续多年在期货日报、证券时报最佳期货分析师评选中荣获“最佳农产品分析师”称号。多次荣获郑州商品交易所白糖高级分析师称号，2023年荣获郑州商品交易所白糖资深高级分析师。

期货从业资格号：F0306200 期货交易咨询资格号：Z0000082

- 张凌璐，英国布里斯托大学会计金融学硕士学位，ACCA持证人。光大期货研究所资源品分析师，负责纯碱、尿素期货研究工作，数次参与中国期货业协会、郑州商品交易所大型项目及课题，连续多年在期货日报、证券时报等权威媒体、郑州商品交易所评选中获奖。2023年荣获郑州商品交易所纯碱资深高级分析师、尿素高级分析师等荣誉称号。

期货从业资格号：F3067502 期货交易咨询资格号：Z0014869

- 孙成震，光大期货研究所资源品分析师，云南大学金融硕士，主要从事棉花、棉纱等品种基本面研究、数据分析等工作。

期货从业资格号：F03099994

联系我们

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼6楼

公司电话：021-80212222 传真：021-80212200

客服热线：400-700-7979 邮编：200127

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、可靠性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，并不构成任何具体产品、业务的推介以及相关品种的操作依据和建议，投资者据此作出的任何投资决策自负盈亏，与本公司和作者无关。