



长江期货白糖周报

供应增加&消费淡季，糖价弱势不改

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字{2014}1号

【长期研究|棉纺团队】

研究员： 洪润霞 执业编号:F0260331 投资咨询编号:Z0017099

黄尚海 执业编号:F0270997 投资咨询编号:Z0002826

联系人： 钟 舟 执业编号:F3059360

顾振翔 执业编号:F3033495

汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth And Wisdom Achieving Mutual Growth

2024-4-22

1 **整体观点：**国际方面，市场围绕巴西24/25新榨季开始，市场预新榨季巴西食糖维持丰产，印度、泰国减产不及预期，北半球食糖或将迎来恢复性增产，原糖承压下行，国内方面，3月产销数据陆续公布，产销进度不及预期，食糖产量同比增加，工业库存同比也有小幅升高，国内本年度食糖产量超预期增产，目前市场处于累库周期，消费处于淡季，下游终端以随采随用为主，整体成交一般，国内基本面供需逐步发生变化，市场关注焦点由低库存转移至远期增产、进口糖增量以及市场消费情况等，上行动能略显不足。不过后期随着市场即将进入纯消费阶段，累库状态压力会逐渐衰退，叠加天气转暖，市场用糖需求得到提振，价格或有望得到提振，关注下游市场消费情况。

2 **策略建议：**建议逢高试空；

2 **风险因素：**国内产销情况；国际市场贸易流情况；巴西新榨季压榨情况

- 本周国内期货价格跟随外盘偏弱运行，基差继续走扩；国际市场，市场预计2024/25榨季巴西食糖维持丰产，北半球食糖或将迎来恢复性增产，原糖价格承压下行，国内市场，周五受外盘上涨提振及国家多部门联合出台中国海关食糖监管政策利好带动下，郑糖止跌企稳，但目前市场处于消费淡季背景下，叠加累库周期持续，下游终端以随采随用为主，现货交投表现平淡，整体成交一般，国内糖价偏弱运行。



数据来源：IFIND、长江期货

中国食糖供需平衡表

| | 2021/22 | 2022/23 (4月估计) | 2023/24 (3月预测) | 2023/24 (4月预测) |
|-------------------------|---------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 千公顷 (1000 hectares) | | | | |
| 糖料播种面积 | 1263 | 1284 | 1340 | 1340 |
| 甘蔗 | 1122 | 1102 | 1160 | 1160 |
| 甜菜 | 141 | 182 | 180 | 180 |
| 糖料收获面积 | 1263 | 1284 | 1340 | 1340 |
| 甘蔗 | 1122 | 1102 | 1160 | 1160 |
| 甜菜 | 141 | 182 | 180 | 180 |
| 吨/公顷 (ton per hectares) | | | | |
| 糖料单产 | 59.7 | 51.6 | 60.1 | 60.1 |
| 甘蔗 | 68.5 | 56.4 | 66.4 | 66.4 |
| 甜菜 | 51.0 | 46.9 | 53.8 | 53.8 |
| 万吨 (10000 tons) | | | | |
| 食糖产量 | 956 | 897 | 995 | 995 |
| 甘蔗糖 | 870 | 789 | 881 | 881 |
| 甜菜糖 | 86 | 108 | 114 | 114 |
| 食糖进口量 | 533.0 | 388.6 | 500.0 | 500.0 |
| 食糖消费量 | 1540 | 1535 | 1570 | 1570 |
| 食糖出口量 | 16 | 18.5 | 14 | 14 |
| 结余变化 | -67 | -268 | -89 | -89 |
| 美分/磅 (cents per pound) | | | | |
| 国际食糖价格 | 18.9 | 22.5 | 21.5-25 | 21.5-25 |
| 元/吨 (yuan per ton) | | | | |
| 国内食糖价格 | 5706 | 6346 | 6600-7150 | 6600-7150 |

注释：食糖市场年度为当年10月至下年9月。

- 本月对2023/24年度食糖供需预测数据不作调整。目前食糖生产进入尾声，国内恢复性增产已成定局。据中国糖业协会统计，截至3月底，累计产糖957万吨，比上年同期增加86万吨；累计销糖473万吨，比上年同期增加36万吨；累计销糖率49.5%，比上年同期减少0.7个百分点。新疆、内蒙古陆续开始2024/25年度甜菜播种，预计面积稳中有增。
- 国际方面，2023/24年度巴西产量大增，印度和泰国产糖量高于预期，全球食糖市场供应趋于宽松，但受天气影响巴西新年度产量存在变数，价格震荡运行。后期需关注国内甘蔗主产区收榨进度、甜菜主产区播种情况以及国际主产国天气状况和出口政策变化。

- 巴西雷亚尔近期大幅走强；
- 原油市场调整走弱，走势大幅下跌。



数据来源：IFIND、长江期货

- 据外媒近日报道，2023/24榨季截至4月17日，泰国57家糖厂全部收榨，累计压榨甘蔗8216.67万吨，同比减少12.48%；累计产糖877.26万吨，同比下降20.25%；平均产糖率为10.68%，同比下降1.1%。
- 据巴西国家商品供应公司(CONAB)最新预测，2023/2024榨季巴西甘蔗产量将达7.132亿吨，较去年11月估计的6.776亿吨相比有所提高；巴西食糖产量预计为创纪录的4568万吨，与2022/23榨季增长24.1%，而此前预测为4688万吨。
- 贸易商Czarnikow最新公布的预测报告显示，其预计2023/24榨季全球食糖产量为1.826亿吨，较此前3月的预测值上调130万吨；全球食糖消费量为1.779亿吨，较此前3月的预测值上调10万吨；全球食糖供应盈余量为470万吨，较此前3月的预测值上调350万吨。Czarnikow表示，因泰国和欧盟糖料种植面积恢复，预计2024/25榨季的全球食糖产量为1.873亿吨；全球食糖消费量为1.82亿吨；食糖供应盈余量为540万吨。
- 据巴西航运机构Williams发布的数据显示，截至4月17日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为80艘，此前一周为72艘。港口等待装运的食糖数量为286.86万吨，此前一周为265.1万吨。在当周等待出口的食糖总量中，高等级原糖（VHP）数量为279.51万吨。桑托斯港等待出口的食糖数量为203.68万吨，帕拉纳瓜港等待出口的食糖数量为53.24万吨。

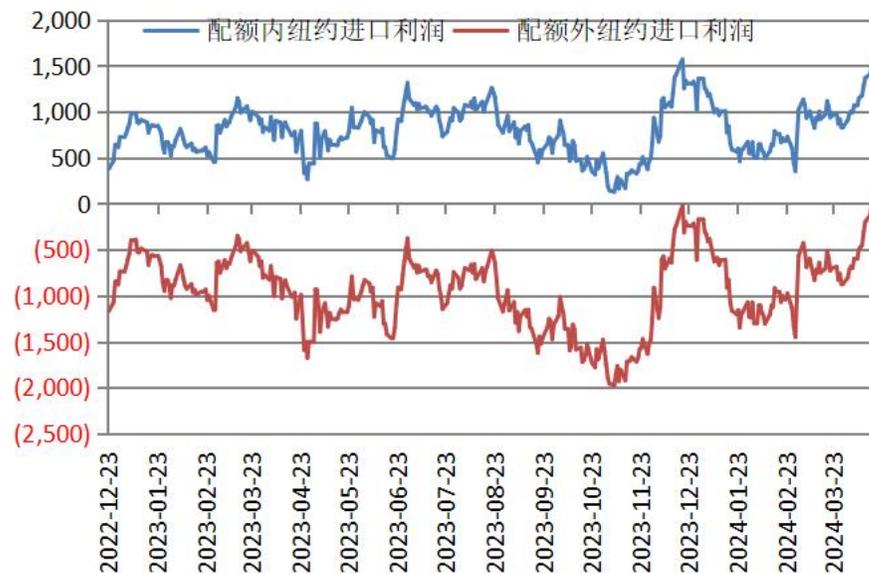
- 据国家统计局最新发布的数据，2024年3月份我国成品糖产量为231.6万吨，同比增长51.6%；1-3月份我国成品糖产量为774.4万吨，同比增长14.2%。
- 据海关总署4月18日公布的数据显示，2024年3月份我国进口糖1万吨，同比下降5.63万吨，降幅84.91%；1-3月份我国累计进口糖120.25万吨，同比增长25.55万吨，增幅26.98%。2023/24榨季截至3月，我国进口食糖306.24万吨，同比增加34.41万吨，增幅12.66%。
- 据了解，随着广垦华丰及调丰糖厂分别于4月9日及4月12日收榨，2023/24榨季湛江17家糖厂已经全部收榨。最终糖产量为45.77万吨，同比减少0.35万吨；产糖率9.29%，同比减少0.45个百分点。2023/24榨季广东最终糖产量为53.61万吨，同比增加1.77万吨。其中4月产糖0.78万吨，同比增加0.78万吨。

- 美国商品期货交易委员会（CFTC）最新报告显示，截至4月16日当周，ICE原糖期货+期权总持仓为958466手，较前一周减少48092手。投机多头持仓164637手，较前一周减少13561手；投机空头持仓187713手，较前一周增加42553手；投机净持仓由多转空，净空持仓为23076手，较前一周增加56114手。
- 国内期货仓单合计24827张，较上周减少51张。



数据来源：IFIND、长江期货

- 纽约糖配额外进口成本6791元/吨，相比日照糖升水91元/吨，倒挂大幅缩小。
- 目前内外价差倒挂缩小，国内价格支撑力度较强。



声明



风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确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。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司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，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如证得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。



长江证券股份有限公司

Add/湖北省武汉市江汉区淮海路88号
Tel/95579或4008888999

长江期货股份有限公司

Add/湖北省武汉市江汉区淮海路88号13、
14层
Tel/027-65777137

长江证券承销保荐有限公司

Add/上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇
广场一座28层
Tel/021-61118978

长江成长资本投资有限公司

Add/湖北省武汉市江汉区淮海路88号
Tel/027-65796532

长江证券（上海）资产管理有限公司

Add/上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇
广场一座27层
Tel/4001166866

长江证券创新投资（湖北）有限公司

Add/湖北省武汉市江汉区淮海路88号
Tel/027-65799822

长江证券国际金融集团有限公司

Add/香港中环大道中183号中远大厦1908室
Tel/852-28230333

长信基金管理有限责任公司

Add/上海市浦东新区银城中路68号时代金
融中心9层
Tel/4007005566



THANKS

长江期货股份有限公司

Add/湖北省武汉市江汉区淮海路88号13、14层

Tel/027-65777137

*Changjiang
Securities*



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth And Wisdom Achieving Mutual Growth