

白糖

2022年10月

## 冲高回落关注美糖走向

### 一、本月郑糖期货走势简析。

郑糖1月合约本月重演上个月先升后回落的走势。上半月期价震荡走高，原因主要有三点，一是巴西中南部强降雨影响收割进度与产量。二是印度马邦强降雨开榨时间推迟。三是人民币大幅贬值加工糖价倒挂交易商预计9月进口量或会偏少。下半月突然扭转，原因一是巴西中南部降雨减少甘蔗压榨数量较多糖产量增加。二是虽然人民币贬值但是进口未见下滑，9月国内食糖进口环比继续增加出乎市场意料。三是近期为消费淡季，加之疫情影响，现货报价持续走低。

### 期货方面：

郑糖1月合约本月开市5539点，最高5676点，最低5480点，收盘5511点，涨69点，成交量3272228手，持仓量391069手。

郑糖1月合约月K线图



### 二、本月基本面情况：

#### 国内方面：

#### 1、截至9月底全国食糖产销率90.7% 与上年基本持平

据中糖协产销简报消息，2021/22年制糖期全国食糖产销已全部结束。本制糖期全国共生产食糖956万吨。截至9月底，全国累计销售食糖867万吨，累计销糖率90.7%。

与上年同期相比，2021年截至9月底全国食糖产销率为90.2%，基本与今年9月底持平。（来源：云南糖网）

#### 2、21/22榨季我国累计进口食糖533.72万吨，同比减少99.78万吨

海关总署公布数据显示，2022年9月我国进口食糖78万吨，同比减少8.97万吨，降幅10.31%。2022年1-9月累计进口食糖350.75万吨，同比减少32.83万吨，降幅8.56%。21/22榨季我国累计进口食糖533.72万吨，同

比减少 99.78 万吨，降幅达 15.75%。（来源：泛糖科技）

3、2022 年 9 月我国进口糖浆 9.73 万吨，同比增加 2.24 万吨

海关总署公布数据显示，2022 年 9 月我国甘蔗糖或甜菜糖水溶液(税则号 17029011)进口量为 7.49 万吨，同比增加 1.09 万吨；甘蔗糖、甜菜糖与其他糖的简单固体混合物，蔗糖含超过 50%(税则号 17029012)进口量为 1.89 万吨，同比增加 1.02 万吨；其他固体糖及未加香料或着色剂的糖浆、人造蜜及焦糖(税则号 17029090) 进口量为 0.35 万吨，同比增加 0.13 万吨。

税则号 170290 项下三个子目商品 9 月合计进口量为 9.73 万吨，同比增加 2.24 万吨，增幅 29.91%；2022 年 1-9 月糖浆三项共累计进口 89.65 万吨，同比增加 46.18 万吨，增幅 106.23%。（来源：泛糖科技）

### 国际方面：

1、ISMA 预估：印度 2022/23 榨季产糖量增长 2%达 3650 万吨 出口 900 万吨

印度制糖企业联盟（ISMA）表示，从本月（10 月）开始的 2022-23 榨季印度的食糖产量预计将达到 3650 万吨，与去年同期相比增长 2%。此前的在 2021-22 榨季印度的食糖产量为 3580 万吨。印度榨季开始的时间为每年的 10 月至次年的 9 月。

此外，ISMA 预计印度本榨季年度的食糖出口量约为 900 万吨。（来源：云南糖网）

2、Unica：巴西中南部地区 10 月上半月糖产量为 183 万吨

外电 10 月 25 日消息，巴西甘蔗行业协会(Unica)周二公布的数据显示，10 月上半月，巴西中南部地区糖产量为 183 万吨，同比增加 59%，逊于预期，此前接受 S&P Global Commodity Insight 访问的分析师平均预期糖产量将升至 195 万吨。10 月上半月，巴西糖厂将甘蔗中的 48.27%用于产糖，剩余用来生产乙醇。（来源：文华财经）

3、巴西中南部地区 2022/23 年度糖产量料为 3,325 万吨

外电 10 月 25 日消息，巴西甘蔗咨询公司(Datagro)周二表示，巴西中南部地区 2022/23 年度糖产量料为 3,325 万吨，甘蔗压榨量料达到 5.42 亿吨。该公司表示，中南部地区 2022/23 年度糖出口料为 2,578 万吨。

2023/24 年度，巴西中南部地区糖产量料介于 3,600-3,850 万吨之间。届时糖产量将取决于汽油价格和经济增长。

Datagro 称，2022/23 年度全球糖市料供应过剩 187 万吨，上一年度为过剩 149 万吨。

2022/23 年度，巴西中南部地区乙醇总产量料为 292.7 亿公升。（来源：文华财经）

4、USDA：2022/23 榨季泰国糖产量将增加至 1050 万吨

近日，据美国农业部（USDA）发布的一份报告显示，2022/23 榨季泰国的糖产量预测将增加至 1050 万吨，较 2021/22 榨季增加 3%，但仍远低于 2017/18 榨季的创纪录产量，因为高肥料成本限制了甘蔗种植面积的扩大。

有关部门预计 2022/23 榨季泰国的糖消费量将增至 250 万吨，比 2021/22 榨季增加 4%，与新冠肺炎疫情后的经济复苏步伐一致。（来源：泛糖科技）

### 后期关注点：

美糖：

1、巴西压榨将进入尾声，影响国际糖价的主要因素转向印度与泰国，关注印度与泰国产区天气状况。印度与泰国进入开榨期，如果天气有利于甘蔗生长会给糖价压力，反之会提振胶价。

2、关注印度将公布的出口政策。

3、11 月份欧美地区将开始为圣诞节与新年备货，关注巴西近期的出口数据以及交易所的交割情况，如果需求增加会给糖价支持反之会制约糖价。

4、油价走向，其会影响制糖比。

郑糖：

- 1、国内新榨季开始，关注产区天气状况对甘蔗生长与收割有利于否。
- 2、美糖走向。现阶段为消费淡季加之新糖逐步放量，国内糖价近期的走势基本上是围绕美糖而动。
- 3、进口方面的情况。虽然人民币贬值但是进口未见下滑，9月国内食糖进口环比继续增加出乎市场意料，如果后期进口量环比继续增加会给糖价压力，反之会提振糖价。
- 4、陈糖的消化进度。因疫情与天气影响今年陈糖的库存较多。

## 免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给华融期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

华融期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。