

白糖

2022年11月

宽幅震荡冲高回落

一、本月郑糖期货走势简析。

郑糖1月合约本月先升后回落。上半月期价震荡走高，上升的原因主要有两点：一是美糖上升提振。因印度部分糖厂不愿低位售糖就出口协议重新谈判、巴西近期出口量大幅增加预示全球需求短期增加与交易商买近卖远策略等因素导致美糖近期大幅走高。二是国内10月份糖进口量下降较多，另外，广西产区天气不利于甘蔗生长。

下半月糖价大幅下跌，原因主要是受以下几点因素影响：

1、国内新榨季开始加之陈糖偏多，现货供应短期充裕，截止11月30日云南7家糖厂开榨，广西30家糖厂开榨，但是因疫情影响现货需求疲弱现货报价近期持续走低。

2、广西产区近期降雨缓解了作物生长压力。

3、美糖回落。

美糖回落原因主要有以下几点：

1、现货供应增加。

巴西中南部地区11月上半月产糖量增幅较大远超出市场预期，印度近期出口了350万吨糖，泰国的出口也将开始。

2、天气良好提振产量前景。

印度、泰国与巴西主产区近期天气良好，机构上调产量的预估值。

3、因油价弱勢制糖收益优于乙醇，市场预计糖厂倾向于将甘蔗用于制糖而不是生产乙醇。

期货方面：

郑糖3月合约本月开市5504点，最高5758点，最低5487点，收盘5524点，涨29点，成交量3075619手，持仓量449817手。

郑糖3月合约月K线图



二、本月基本面情况：

国内方面：

1、2022年10月我国进口食糖52万吨，同比减少28.69万吨

海关总署公布数据显示，2022年10月我国进口食糖52万吨，同比减少28.69万吨，降幅35.56%。

1-10月累计进口食糖402.46万吨，同比减少61.81万吨，降幅13.31%。

10月我国进口糖浆及预混粉4.44万吨，同比减少2.01万吨。（来源：泛糖科技）

2、全国食糖产销数据（2022/23年制糖期截至2022年10月底）

截至10月底，本制糖期全国共开榨糖厂26家，均为新疆、内蒙古等甜菜主产区糖厂。本制糖期已产食糖34万吨，同比增加5万吨，销售2万吨，同比减少2万吨。（来源：云南糖网）

3、农业农村部：2022/23年度中国食糖产量调减30万吨

中国农业农村部公布农产品供需形势分析报告：2021/22年度食糖进口量533万吨、出口量16万吨，分别比上月调增33万吨、调减2万吨。本月预测，2022/23年度中国食糖产量1005万吨，比上月调减30万吨，主要是因为南方甘蔗部分主产区持续干旱。（来源：文华财经）

国际方面：

1、国际糖业组织：2022/23榨季全球食糖供应盈余调增至618.5万吨

国际糖业组织(ISO)在其最新公布的报告中将2022/23榨季全球食糖供需预测修正为盈余618.5万吨，高于此前8月预计的盈余557.1万吨。

国际糖业组织(ISO)预计2022/23榨季全球食糖产量将同比攀升5.5%，达创纪录的1.82亿吨，预计消费量将增至1.76亿吨。（来源：泛糖科技）

2、UNICA：2022/23榨季截至11月上半月，巴西中南部地区累计产糖3196.6万吨，同比增长0.29%

11月上半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为2633.7万吨，较去年同期的1258.2万吨增加1375.5万吨，同比增幅达109.32%；甘蔗ATR为137.1kg/吨，较去年同期的133.71kg/吨增加3.39kg/吨；制糖比为48.40%，较去年同期的39.62%增加8.78%；产乙醇12.75亿升，较去年同期的7.41亿升增加5.34亿升，同比增幅达72.01%；产糖量为166.5万吨，较去年同期的63.5万吨增加103万吨，同比增幅达162.19%。（来源：泛糖科技）

3、印度宣布调整食糖出口政策 第一批出口配额为600万吨

据新华社11月6日报道，印度政府5日宣布调整食糖出口政策，允许明年5月31日前按配额出口600万吨食糖。

印度消费者事务、食品和公共分配部当天发布公告说，为了确保国内价格稳定，政府已决定在2022年11月1日至2023年5月31日期间允许在合理限制范围内出口食糖。根据公告，这600万吨是本榨季（2022年10月至2023年9月）第一批出口配额，出口配额的进一步分配将根据国内食糖产量确定。

印度政府6月1日宣布对本国食糖实施出口总量限制，在2021至2022榨季（2021年10月至2022年9月）将出口总量限制在1000万吨。（来源：泛糖科技）

4、StoneX预计2022/23年度糖市供应过剩520万吨

根据咨询机构StoneX的一项调查，因巴西产量下滑，2021/22年度(10/9月)全球糖市供应短缺120万吨，9月预测为供应过剩30万吨。该咨询机构表示：“调整的原因是巴西中南部糖产量减少。”

在2022/23年度(10/9月)，StoneX预计全球糖市将有520万吨的过剩，而此前的预测为390万吨。

StoneX对2022/23年度保持乐观，受益于主要产国的产量增长。（来源：文华财经）

后期关注点：

1、今年农历春节与元旦佳节较近，企业在12月份会集中备货，关注现货价格走向其会给糖价指引。

2、进口情况，如果进口量继续偏低会给国产糖价支持。

3、关注美糖走向。

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。

本报告清晰准确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。

本报告仅提供给国新国证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。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证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。

国新国证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。