

白糖

2023年2月

窄幅震荡小幅收高

一、本月郑糖期货走势简析。

郑糖5月合约本月震荡休整小幅走高，原因主要有两点，

1、美糖连续换月后围绕20美分呈现震荡走势，短期方向不明确。原因主要是受以下因素影响：a、印度出口量下降但是泰国在增加。b、巴西产区天气良好甘蔗产量增加，油价走势偏弱，市场预计巴西制糖比会维持高位糖产量会增加。

2、是郑糖5月合约春节后涨幅较大技术面上有休整要求。

后期建议关注两点：

1、泰国的产量与出口量情况，若出口量增加较多会弥补印度的减少缓解国际市场短期供应紧张局面。

2、巴西产区天气状况，如有利于甘蔗生长，产量增加的预期会制约美糖的上升动力。另外油价走向，其会影响制糖比。

期货方面：

郑糖5月合约本月开市5893点，最高5995点，最低5870点，收盘5949点，涨79点，成交量4610426手，持仓量420396手。

郑糖5月合约月K线图



二、本月基本面情况：

国内方面：

1、全国食糖产销数据（2022/23年制糖期截至2023年1月底）

2022/23年制糖期（以下简称本制糖期）截至2023年1月底，甜菜糖厂除有3家糖厂生产外，其他糖厂均已停机，甘蔗糖厂广西已有3家糖厂停榨。

本制糖期全国共生产食糖566万吨，同比增加34万吨；全国累计销售食糖237万吨，同比增加27万吨，累

计销糖率 41.8%。全国制糖工业企业成品白糖累计平均销售价格 5670 元/吨，同比下跌 76 元/吨。2023 年 1 月成品白糖平均销售价格 5665 元/吨。（来源：中国糖业协会）

国际方面：

1、ISO 下调 2022/23 年度全球糖市供应过剩预估

外电 2 月 24 日消息，国际糖业组织(ISO)周五调降 2022/23 年度全球糖市供应过剩规模，主要是由于产量低于预期推动。

该政府间组织在季度报告中预计，2022/23 年度（10 月/次年 9 月）全球糖市供应过剩 420 万吨，低于上次在 2022 年 11 月预估的过剩 620 万吨。

ISO 表示：“我们的基本观点已经改变，未来三个月从中性偏空转为中性。”，

印度产量预估调降至 3,430 万吨，上次预估为 3,550 万吨。西欧的产量预估同样遭到下修，从之前的 1,660 万吨降至 1,520 万吨。

消费量从 1.76 亿吨温和上修至 1.763 亿吨。（来源：文华财经）

2、巴西榨季进入尾声 截至 2 月 1 日主产区产糖 3350 万吨 出口增长 15%

据巴西蔗糖行业协会（Unica）发布的最新数据，自去年 4 月 1 日开始的 2022/23 榨季，截至今年 2 月 1 日巴西主产区（中南部地区）已累计产糖 3350 万吨（上年同期产糖为 3206 万吨），较上年同期同比增长 4.49%，累计压榨甘蔗 542395 万吨，较上年同期同比增长 3.78%，用于生产糖的甘蔗比例从上年同期的 45.03%略提高至 45.92%。

在出口方面，1 月份巴西出口食糖 212 万吨，本榨季 2022 年 4 月至 2023 年 1 月底累计出口食糖 2643 万吨，同比增长 15%。

此前巴西国家商品供应公司（Conab）称，巴西 2022/23 年度甘蔗产量预计为 5.983 亿吨，糖产量预估为 3640 万吨。（来源：云南糖网）

3、巴西糖厂对 2023/24 榨季的累计套保数为 1800 万吨

根据咨询公司 Archer Consulting 最新发布报告，巴西的糖厂在 2022 年 12 月至 2023 年 1 月期间套保了 335 万吨糖，平均价格为每吨 2399 雷亚尔(FOB)。

Archer Consulting 在报告中写道：“我们分析套保加速是由纽约原糖期货价格上涨造成的。对冲基金多单增加触发价格上涨，尽管我们认为这与糖的中长期基本面不符。”

截至 1 月 31 日，巴西糖厂对 2023/24 榨季的累计套保数为 1800 万吨，平均价格为每磅 17.57 美分，相当于预计出口量的 75%。（来源：泛糖科技）

4、OCSB：预计泰国本榨季食糖出口量将增至 900 万吨

据外媒近日报道，泰国甘蔗及糖业委员会（OCSB）于周五表示，预计泰国本榨季食糖出口量将较上榨季增加 17%，至 900 万吨。

OCSB 的秘书长 Samart Noiwan 称，预计泰国本榨季将产糖 1150 万吨，甘蔗压榨量预计为 1.06 亿吨。

Samart Noiwan 表示，这是自 2019 年以来该国的甘蔗产量首次突破 1 亿吨。国际糖价上涨促使农户种植更多甘蔗，且降水也相对充裕。

2021/22 榨季，泰国食糖产量为 1015 万吨，甘蔗压榨量为 9207 万吨，食糖出口量为 769 万吨。（来源：泛糖科技）

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。