

白糖

2023年5月

巴西产量上升期价走低

一、本月郑糖期货走势简析。

郑糖9月合约本月冲高回落。

上半月期价呈震荡上升态势，原因是4月份进口量延续3月份的下降趋势且同比降幅巨大，资金炒作期价大幅走高。

下半月受美糖回落影响空头打压多头平仓期价震荡回落。

美糖本月大幅走低的原因有两点：

1、前期的基本面利好在价格上已经体现，短期未有刺激糖价进一步走高的消息。虽然厄尔尼诺天气预期给市场心理支持，但是短期内未有发生，巴西与亚洲产区天候良好。

2、巴西全面开榨，近期的天候有利于收割，5月合约上半月数据显示产量远超市场预期这给期价压力。另外，高企的糖价与疲弱的油价导致巴西糖厂更多的甘蔗可用于产糖。

后期关注点：

1、巴西产区与亚洲产区的天气情况。因上一榨季甘蔗产量下降全球糖的库存量近期偏低，要缓解需要新榨季的甘蔗产量上升，可以这么认为未来糖价的走向取决于天气，如果天气有利甘蔗产量增加会缓解供应紧张的局面，相反供应紧张会促使糖价走高。近期巴西产区天气良好亚洲产区天气正常，美糖技术面上关注25美分。

2、国内目前为消费淡季，价格走向取决于两点，一是美糖走向，二是进口量增加与否。

期货方面：

郑糖9月合约本月开市6872点，最高7150点，最低6747点，收盘6878点，跌112点，成交量10320687手，持仓量576896手。

郑糖9月合约月K线图



二、本月基本面情况：

请务必阅读正文之后的免责声明部分

国内方面：
1、2022/23 年度中国食糖生产全部结束，产量小幅调减至 896 万吨

中国农业农村部公布农产品供需形势分析报告：本月，2022/23 年度中国食糖生产全部结束，食糖产量小幅调减至 896 万吨；食糖进口成本持续上涨，国内食糖均价上调至 6150-6550 元/吨。本月预测，2023/24 年度，甘蔗面积保持稳定，甜菜种植面积减少，糖料种植面积持平略减；土壤墒情向好，糖料单产提升，食糖产量预计 1000 万吨；食糖进口量保持稳定，消费量略增至 1570 万吨。（来源：农业农村部市场预警专家委员会）

2、2023 年 4 月我国进口食糖 7 万吨，同比减少 35.3 万吨

海关总署公布数据显示，2023 年 4 月我国进口食糖 7 万吨，同比减少 35.3 万吨，降幅 83.45%。2023 年 1-4 月累计进口食糖 101.63 万吨，同比减少 34.52 万吨，降幅 25.32%。

2022/23 榨季截至 4 月累计进口食糖 278.83 万吨，同比减少 40.29 万吨，降幅 12.63%。（来源：泛糖科技）

3、2023 年 4 月我国进口糖浆及预混粉 17.92 万吨，同比增加 5.52 万吨

海关总署公布数据显示，4 月，我国税则号 170290 项下三类商品进口 17.92 万吨，同比增加 5.52 万吨，增幅 44.52%。2023 年 1-4 月累计进口税则号 170290 项下三类商品 48.97 万吨，同比增加 13.42 万吨，增幅 37.75%。

（来源：泛糖科技）

国际方面：
1、Conab：巴西 2023/24 年度甘蔗产量料增加 4.4%，因单产及种植面积上升

巴西政府机构 Conab 表示，预计巴西 2023/24 年度甘蔗产量将较前一年度增加 4.4%，至 6.371 亿吨，原因在于单产及种植面积预计双双上升。

Conab 表示，2023/24 年度巴西甘蔗种植面积料扩大 1.5%至 840 万公顷，甘蔗单产预计同比增加 2.9%，至每公顷 75.75 吨。

Conab 称，预计 2023/24 年度糖产量将达到 3,877 万吨，同比增加 4.7%，而乙醇总产出（包含以玉米为原料生产的乙醇）预计为 331.7 亿升，增长 5.9%。

（来源：文华财经）

2、Unica：巴西中南部地区 5 月上半月糖产量料为 253 万吨

外电 5 月 25 日消息，巴西蔗糖行业协会(Unica)周四公布，该国中南部地区 5 月上半月甘蔗压榨量为 4,397.6 万吨，较上年同期跳升 28.25%，超过了分析师已经很乐观的预期，因天气改善。

S&P Global Commodity Insights 的分析师此前预期为增加 19%至 4,073 万吨。

5 月上半月糖产量料为 253 万吨，较上年同期增加 50%，且要高于市场预期的 221 万吨。

中南部地区 5 月上半月乙醇产量为 19.1 亿公升。

Unica 表示，5 月上半月，巴西糖厂将 48.4%的甘蔗用于产糖。（来源：文华财经）

3、ISO 下修 2022/23 年度全球糖市供应过剩预估至 100 万吨以下

外电 5 月 22 日消息，国际糖业组织(ISO)周一将 2022/23 年度（10 月-9 月）全球糖供应过剩量预估大幅下修至 85 万吨，在之前 2 月发布的季度报告中预估为过剩 415 万吨。

目前预计全球糖产量为 1.7736 亿吨，低于之前预估的 1.8043 亿吨。消费量预估被上修 23.30 万吨，至 1.7651 亿吨。

ISO 尚未对新年度(2023/24 年度)的市场情况做出预测，但 ISO 执行总裁 Jose Orive 本月稍早在纽约糖会上称，有迹象表明该年度总产量将增加约 200 万吨，而消费者将增加 1.2%。

Orive 称，新年度全球糖市可能将供应过剩 200 万吨左右，这一观点与大多数认为会出现短缺的分析师不同。

（来源：文华财经）

4、美国农业部预测 2023/24 榨季巴西产糖量为 4200 万吨

美国农业部（USDA）在 5 月底发布的《世界农业供需估算报告》中预测，2023/24 榨季巴西产糖量将增加 400 万吨，达到接近创纪录的 4200 万吨，原因是有利的天气和种植面积的增加将导致更多的甘蔗可用于压榨。高企的糖价鼓励农民种植甘蔗而不是其他作物。

预计巴西 2023/24 榨季制糖比为 48%。（来源：泛糖科技）

5、美国农业部预测印度下一年度糖产量料升至 3,600 万吨

外电 5 月 29 日消息，美国农业部(USDA)表示，2023/24 年度(2023 年 10 月至 2024 年 9 月)，印度糖产量预计将增加 400 万吨，达到 3600 万吨。但分析师表示，如果厄尔尼诺现象明显，产量可能会受到影响。（来源：文华财经）

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。