

现货制约期价收低

受巴西 11 月下半月糖产量高过市场预期与印度调整乙醇产业政策提升糖供应等因素影响基金卖出打压美糖本周震荡下跌。受美糖下跌与新糖上市供应增加现货报价走低等因素制约郑糖 2405 月合约本周继续震荡走低。

郑糖 2405 月合约本周开市 6359 点，最高 6519 点，最低 6183 点，收盘 6238 点，跌 133 点，成交量 2689078 手，持仓量 488345 手。

本周消息面情况：

1、中糖协：2023/24 年制糖期全国食糖产销数据（截至 2023 年 11 月底）

2023/24 年制糖期（以下简称本制糖期）甜菜糖厂已全部开机生产，甘蔗糖厂已有 18 家糖厂开榨。截至 11 月底，本制糖期全国共生产食糖 89 万吨，同比增加 4 万吨。全国累计销售食糖 32 万吨，同比增加 16 万吨；累计销糖率 35.7%，同比加快 17.6 个百分点。本制糖期全国制糖工业企业成品白糖累计平均销售价格 6766 元/吨，同比回升 1116 元/吨。2023 年 11 月成品白糖平均销售价格 6800 元/吨。（来源：中国糖业协会）

2、Unica：巴西中南部 11 月下半月糖产量同比增速高于市场预期

行业组织 Unica 公布的数据显示，巴西中南部地区 11 月下半月的糖产量增幅高于市场预期，同比增长 35%，至 140 万吨。11 月下半月，巴西糖厂将 46.51% 的甘蔗用于制糖。

Unica 称，11 月下半月甘蔗压榨量为 2,390 万吨，较上年同期增长 46%。乙醇总产量增长 39.9%，达到 12.5 亿公升。这高于市场预期，因为巴西糖厂趁着较通常更为干燥的天气的档口持续扩大甘蔗压榨量。

S&P Global Commodity Insights 上周针对 10 位行业分析师的调查显示，分析师平均预计巴西 11 月下半月的糖产量料为 125 万吨，甘蔗压榨量料为 2,165 万吨。

目前巴西仍大体为干燥天气，但巴西主要甘蔗带的糖厂目前开始结束本季的压榨工作。根据 UNICA 的数据，到目前为止，已有 78 个糖厂完成压榨，低于去年同期的 178 个，当时恶劣的天气影响产出。预计 12 约上半月，该国将有另外 98 糖厂完成压榨。（来源：文华财经）

3、hEDGEpoint 预计巴西新一年度糖产量进一步增长

经纪商 hEDGEpoint Global Markets 表示，随着糖厂投资扩大产能，巴西中南部地区 2024/25 年度糖产量料创纪录高位。

在纽约 JSG Sugar 会议上的一次演讲中，hEDGEpoint 预计下一年度产量将从 2023/24 年度的 4,170 万吨增至 4,310 万吨。该经纪商表示，企业还在投资港口码头，以扩大明年的出口能力。（来源：文华财经）

4、USDA 最新预计 2023/24 榨季美国食糖总产量为 924.3 万短吨

美国农业部(USDA)在最新的月度供需报告中显示，2023/24 榨季，美国食糖总产量预计为 924.3 万短吨，略低于此前 11 月的预估值。（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。