

现货制约期价继续走低

因上周涨幅较大以及印度季风雨恢复正常给种植区带来降雨等因素影响美糖本周震荡回落。受美糖下跌与现货报价走低等因素影响空头打压郑糖 2409 月合约本周震荡下行。

郑糖 2409 月合约本周开市 6223 点，最高 6240 点，最低 6000 点，收盘 6079 点，跌 158 点，成交量 2715131 手，持仓量 390768 手。

本周消息面情况：

1、我国 5 月份进口糖数量锐减 52% 1-5 月累计进口量增 21%

据海关总署 6 月 18 日公布的数据显示，2024 年 5 月份我国进口糖 2 万吨，同比上年同期减少 51.8%（4 月份进口 5 万吨、3 月份进口 1 万吨、2 月份进口 49 万吨、1 月份进口 70 万吨）；1-5 月份我国累计进口糖 127 万吨，同比上年同期增长 20.5%，累计进口金额为人民币 551462 万元。

自 2020-2022 年我国连续三年每年进口糖数量均超过 500 万吨，进口糖与国产糖数量占比连续三年超过 50%。2023 年以来，由于国际糖价飙升以及进口糖浆等增加的影响，我国进口糖数量有所下降，2023 年全年进口量不及 400 万吨，据农业农村部信息中心 6 月份发布的信息，2024/25 年度预估我国进口糖将达到 500 万吨。（来源：云南糖网）

2、2024 年 5 月我国进口糖浆和预混粉 21.35 万吨，同比增加 6.83 万吨

海关总署公布数据显示，2024 年 5 月我国进口甘蔗糖或甜菜糖水溶液(税则号 1702.9011)14.41 万吨，同比增加 4.62 万吨，增幅 47.23%；进口甘蔗糖、甜菜糖与其他糖的简单固体混合物，蔗糖含量超过 50% (税则号 1702.9012)6.75 万吨，同比增加 2.15 万吨，增幅 46.84%；进口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 1702.9090)0.2 万吨，同比增加 0.05 万吨，增幅 14.62%。

2024 年 1-5 月，我国税则号 170290 项下三类商品共进口 73.02 万吨，同比增加 9.52 万吨，增幅 15.00%。

2023/24 榨季截至 5 月，我国税则号 170290 项下三类商品共进口 114.55 万吨，同比增加 32.67 万吨，增幅 39.89%。（来源：泛糖科技）

3、UNICA：5 月下半月巴西中南部甘蔗压榨量同比下降 3.36%

据外电 6 月 14 日消息，行业组织 UNICA 周五公布的数据显示，5 月下半月，巴西中南部地区糖产量低于预期，用于榨糖的甘蔗数量连续第二次低于分析师的预期。

UNICA 发布报告称，5 月下半月糖产量为 270 万吨，同比下降 7.72%；甘蔗压榨总量为 4520 万吨，同比下降 3.36%；乙醇产量小幅下降 0.2%，至 21.2 亿公升。

S&P Global Commodity Insights 本周初的调查显示，分析师预期糖产量为 290 万吨，甘蔗压榨量为 4664 万吨。

5 月下半月，糖厂分配给榨糖的甘蔗比例为 48.28%，低于市场预期，甚至低于上年同期的 48.65%。分析师预期为 49.83%。

在 UNICA 发布的上一份报告中，这一比例也低于市场预期。由于糖厂投资扩大产能，而且糖价仍然比乙醇价格更有利可图，市场参与者大多预计本年度这一比例会偏高。（来源：文华财经）

4、Czarnikow：下一年度全球糖市场供应过剩 550 万吨

贸易商和供应链服务公司 Czarnikow 表示，在即将到来的 2024/25 年度（10-9 月）全球糖市场有望供应过剩 550 万吨，因关键产区的产量增加。

该公司预计下一年度全球糖产量将触及 1.865 亿吨，较之前预估值低了 90 万吨，但仍为纪录第二高位，因全球头号产糖国巴西产量创纪录，以及欧盟和泰国糖产量反弹。

Czarnikow 预计 2024/25 年度全球糖消费量将超过 1.80 亿吨，较之前预估下修 100 万吨，但仍符合人口增长在近些年带动的消费持续增长势头。

目前全球糖供应相对紧张。国际糖业组织(ISO)近期将 2023/24 年度全球糖短缺预估上调至 295.4 万吨。（来源：文华财经）

免责声明

本报告分析师在此声明，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。