【白糖】郑糖短期跟涨原糖，中期仍存下行风险

吴菁琛 韩广宇 国元期货研究 2022-10-21 07:30 发表于北京



国庆节后，郑糖跟涨ICE原糖，创下了5676元/吨的阶段性高点，近期涨势趋缓，后市预计将以震荡为主，等待更多指引。

国际糖市

1.巴西持续降雨影响压榨进度，糖产量或将减少

巴西主产区9月以来降雨持续致开榨天数减少，严重则会导致一部分甘蔗不能进行压榨，从而影响最终的糖产量，市场主要基于降雨过多的天气下调巴西糖产量60万吨左右。

有数据显示，2022年9月下半月南巴西压榨2528.7万吨，同比减少29.73%，产糖170万吨，同比下降27.32%。至9月底南巴西累计压榨4.311亿吨，同比减少7.88%，累计产糖2633.4万吨，同比减少9.9%。

2.印度推迟开榨，短暂支撑糖价

印度新榨季推迟至10月15日开始，据悉已有35家获准可以在10月15日开始生产。2021/22年度，印度共压榨3.57亿吨甘蔗，产糖量3940万吨，其中用于乙醇生产的食糖为350万吨，最终食糖产量3590万吨。新榨季预计转为生产乙醇的食糖量将提高至500万吨。由于目前印度西南季风降雨良好，新榨季甘蔗产量预计仍将维持高位。后期需关注印度甘蔗压榨进度。

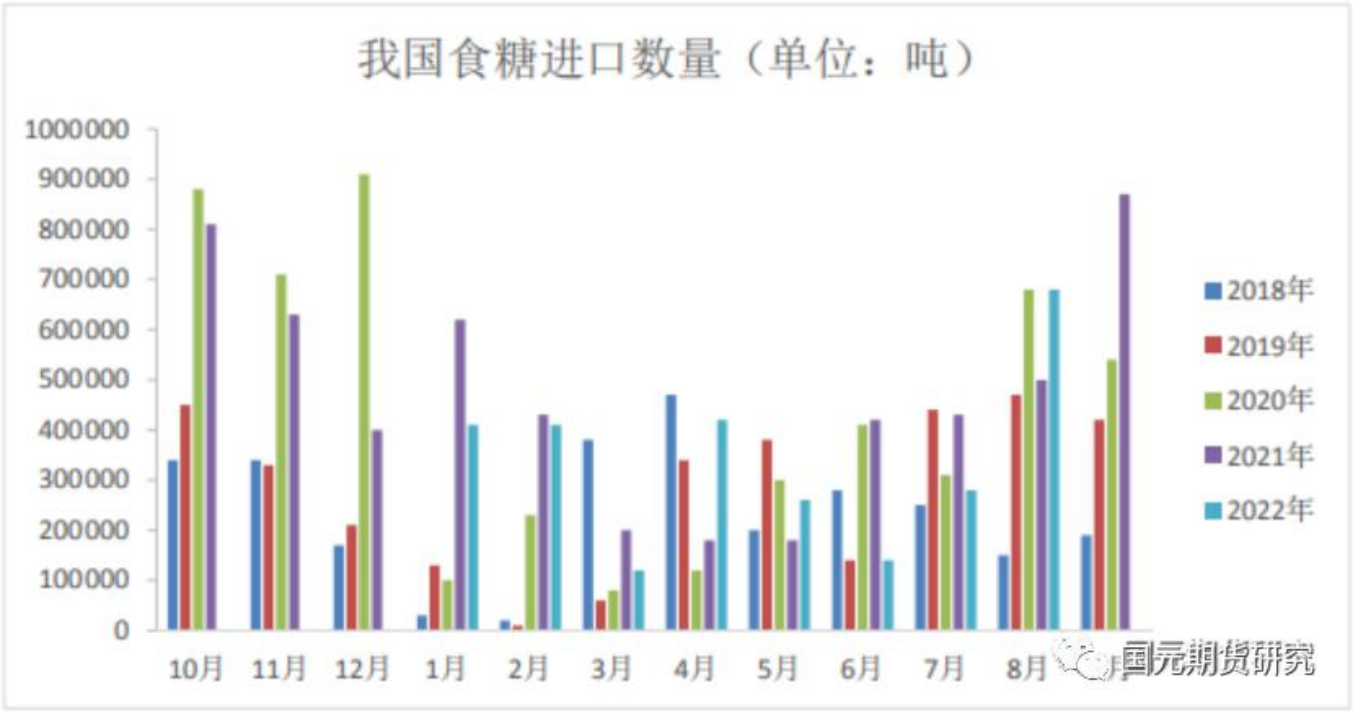
印度乙醇计划	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26
乙醇生产目标（单位：亿升）	17.3	29.6	45	55	70	100	102
印度平均掺混率	5%	8.10%	10%	12%	15%	20%	20%
需分流糖产量（单位：万吨）	80	210	350	500			

国元期货研究

国内糖市

1.进口糖成本上升，四季度将面临集中到港的压力

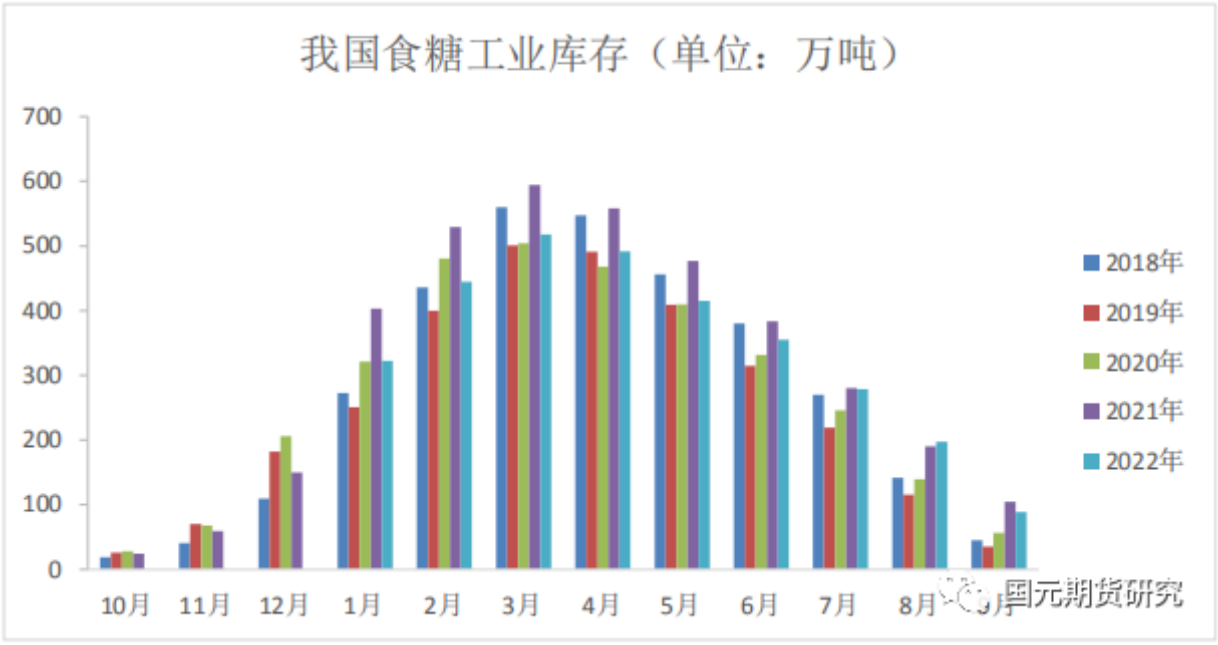
2022年1-8月我国累计进口糖273万吨，同比减少8.1%。结合目前的价差，截至10月19日，广西白糖现货成交价为5536元/吨，泰国配额内食糖进口估算成本为5573元/吨，巴西配额内食糖进口估算成本为5322元/吨，配额内内外糖价差为-37～214元/吨。泰国配额外食糖进口估算成本为7117元/吨，巴西配额外食糖进口估算成本为6789元/吨，配额外内外糖价差为-1581～-1253元/吨。配额外进口利润走低，致使国内糖加工厂商的进口积极性被打压。通常三季度为我国食糖进口高峰期，后期食糖进口利润的变动情况将对我国进口糖节奏产生影响。



2.旺季已过，需求端后期难有提振

国际有关机构预测2022/23年度全球食糖产销将转为过剩，如果主产国食糖产量预估在后期未大幅调低，则四季度可能会出现国际糖价本轮上涨的高点，明年则可能面临较大的下行压力。

截至9月末我国食糖的工业库存89万吨，位于近五年的偏高水平，仍处于去库存阶段，随着银十旺季消退，市场对新糖需求也逐步下滑。



小结&展望

国际市场中，虽然近期巴西因持续降雨压榨推迟致产量不及预期，但印度后续开榨将集中上量，全球总体供应充裕。国内市场中，短期进口糖成本仍高于国内现货价格，对国内的糖价或许有一定支撑。中长期来看，国内供应总体充裕，需求逐步退幕，市场压力增加，后期预计仍存下行风险。

2022年10月21日发布于北京

吴菁琛
研究咨询部经理
期货从业资格号：F3051432
投资咨询资格号：Z0013764
联系电话：010-84555056

韩广宇
助理分析师
期货从业资格号：F03099424
联系电话：010-84555171

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

87篇原创内容

公众号

阅读 20

分享 收藏 赞 在看