

白糖

2023年11月

供应增加期价走低

一、本月郑糖期货走势简析。

因巴西延长压榨时间受巴西产量增加与印度、泰国或减少等因素相互影响美糖本月宽幅震荡。

郑糖 2403 月合约本月冲高回落。上半月走高主要是受泰国提高国内糖价以及美糖上升提振。下半月期价震荡回落，原因是受以下几点因素制约：

- 1、巴西压榨时间延长产量增加较多
- 2、国际糖业组织与美国农业部上调全球糖产量。

3、国内新榨季开始，新糖供应逐渐上量，10 月份糖进口量环比增加较多，近期为消费淡季现货需求偏弱现货报价持续走低。

后期建议关注印度与泰国产区的天气状况以及产量增减情况。另外，泰国与印度的出口政策也需关注。

期货方面：

郑糖 2403 月合约本月开市 6763 点，最高 6938 点，最低 6652 点，收盘 6654 点，跌 103 点，成交量 2768106 手，持仓量 360426 手。

郑糖 2403 月合约月 K 线图



二、本月基本面情况：

国内方面：

1、2023 年 10 月我国进口食糖 92 万吨，环比增加 38.11 万吨，增幅 70.72%

海关总署公布数据显示，2023 年 10 月我国进口食糖 92 万吨，环比增加 38.11 万吨，增幅 70.72%；同比增加 40.26 万吨，增幅 77.81%。2023 年 1-10 月累计进口食糖 303.66 万吨，同比减少 98.54 万吨，降幅 24.5%。

2023 年 10 月我国进口糖浆及预拌粉 16.55 万吨，同比增加 12.11 万吨



海关总署公布数据显示，10月，我国税则号170290项下三类商品共进口16.55万吨，同比增加12.11万吨，增幅272.7%。2023年1-10月累计进口税则号170290项下三类商品156.77万吨，同比增加62.68万吨，增幅66.61%。（来源：泛糖科技）

2、主产区实施糖料蔗二次结算，糖厂生产成本或提高

为了提高农民种植积极性，稳定糖料蔗种植面积，2023/24年度主产区广西糖料蔗收购价上调10-20元/吨，并实施蔗糖价格挂钩联动、二次结算的管理方式。

为了增加农民种植收益，提高甘蔗种植积极性，10月开始的2023/24年度广西糖料蔗收购价整体上调，即普通糖料蔗510元/吨，良种540元/吨，同比上涨10-20元/吨，创近十年最高价。

为了完善糖料蔗收购价格政策和利益共享机制，2023/24年度广西实施蔗糖价格挂钩联动、二次结算的管理方式，即当白糖结算价格超过6300元/吨，实施挂钩联动措施，联动系数6%。糖料蔗收购价二次结算时间为2024年10月，白砂糖结算价格以广西区公布的2023/24年度截止到2024年9月底全区白砂糖累计平均含税销售价。

综上所述，2023/24年度广西白糖生产成本大概率高于2022/23年度的5600元/吨，有望达到6000元/吨的水平，成本上移也将对白糖价格形成一定支撑。（来源：卓创资讯）

3、2023/24全国食糖产销大会食糖产量预估

11月1-2日，2023/24全国食糖产销大会在海南省海口市成功召开。会上各主产区糖业协会对新榨季食糖产量进行了初步评估，在大会总结发言上，中国糖业协会给予2023/24榨季全国食糖产糖评估值为980万吨，较上榨季恢复性增产约83万吨。具体产糖情况还需持续跟踪产区天气情况进行修正。（来源：泛糖科技）

国际方面：

1、ISO大幅调降2023/24年度糖短缺预期，因巴西产量创纪录

国际糖业组织大幅下调2023/24年度（10月-次年9月）全球糖供应短缺的预估，因头号生产国巴西产量创下纪录新高。

在11月全球糖市季报中，ISO预计全球供应缺口为33万吨，远远低于上一季度预估的211万吨。

ISO修正2023/24年度全球糖产量预估至1.7988亿吨，之前预估为1.7484亿吨。全球糖消费量预计为1.8022亿吨，高于8月预估的1.7696亿吨。

乙醇方面，ISO表示2024年全球乙醇产量料从今年的1,141亿公升降至1,137亿公升。预计明年乙醇消费量为1,067亿公升，较今年变化不大。（来源：文华财经）

2、世界银行：明后两年糖价料下跌

世界银行在其最新《大宗商品市场展望》报告中指出，2023年第三季度，全球糖价达到2011年以来的最高水平，自年第一季度以来上涨24%，原因为市场担忧印度和泰国因厄尔尼诺现象而减产，同时预期印度可能实施出口限制。

不过，巴西丰收阻止糖价进一步上涨。巴西、印度和泰国加起来占全球糖出口的70%。

预计2023年糖价飙升27.5%，2024年将下跌5.8%，2025年进一步下跌8.2%。（来源：文华财经）

3、Conab：巴西2023/24年度糖产量预计为4,688万吨

据外电11月29日消息，巴西国家商品供应公司（Conab）周三发布的报告显示，巴西2023/24年度甘蔗产量预计将达到创纪录的6.776亿吨，前一次预估为6.529亿吨。

巴西2023/24年度甘蔗种植面积预计为835万公顷，上一次预估为829万公顷。巴西2023/24年度糖产量预计为4,688万吨，上一次预估为4,089万吨。

巴西2023/24年度乙醇产量（包括玉米制成的乙醇）预计为340.5亿公升，前一次预估为338.3亿公升。

Conab亦报告称，巴西中南部地区2023/24年度甘蔗产量预计为6.1408亿吨，较去年同期增加11.6%。

报告显示，巴西2023/24年度甘蔗制成的乙醇产量预计为279.9亿公升，前一次预估值为277.2亿公升。（来源：文华财经）

4、USDA：全球2023/24年度糖产量预计同比增加820万吨

据外电 11 月 21 日消息，美国农业部周二称，全球 2023/24 年度糖产量预计同比增加 820 万吨，至 1.835 亿吨，巴西和印度产量增加预计将抵消泰国和巴基斯坦产量下降。由于印度和巴基斯坦等需求增长，预计消费量将创下新的纪录。出口预计将增加，因巴西和泰国出口将抵消印度和巴基斯坦出口减少。国内需求增长以及巴西和泰国等市场出口增加预计导致库存下滑。

巴西产量预计将增加 300 万吨，至接近创纪录的 4,100 万吨，因为天气有利和种植面积增加将导致可压榨甘蔗增加。印度产量预计增加 400 万吨至 3,600 万吨，因甘蔗面积和产量增加。（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。