

白糖

2023年12月

美糖影响期价走低

一、本月郑糖期货走势简析。

郑糖 2405 月合约本月整体呈现震荡走低态势，不过月末有所止稳回升。

郑糖 2405 月合约期价本月震荡走低的原因主要有以下几点：

- 1、巴西延长本榨季压榨时间糖产量增加较多。另外，市场调高巴西新榨季糖产量的预期值。
- 2、印度调整乙醇产业政策提升糖供应。另外，因播种面积增加与甘蔗单产增长影响市场近期调高印度甘蔗产量预期值。
- 3、因多头平仓美糖本月大幅走低。受美糖与新糖上市供应增加影响国内现货报价上半月持续下行给期价压力。

月末期价出现反弹，原因是企业春节长假期备货启动影响现货商挺价现货报价止稳给期价支持。

后期建议美糖走向，如果美糖弱势依旧会制约郑糖 2405 月合约的上升空间与动力，反之会给郑糖支持。

期货方面：

郑糖 2405 月合约本月开市 6644 点，最高 6645 点，最低 6105 点，收盘 6307 点，跌 341 点，成交量 10860636 手，持仓量 456067 手。

郑糖 2405 月合约月 K 线图



二、本月基本面情况：

国内方面：

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、2023 年 11 月我国进口食糖 44 万吨，同比减少 29.42 万吨

海关总署公布数据显示，2023 年 11 月我国进口食糖 44 万吨，环比减少 48.48 万吨，降幅 52.42%；同比减少 29.42 万吨，降幅 40.07%。

2023 年 1-11 月累计进口食糖 347.81 万吨，同比减少 127.81 万吨，降幅 26.87%。2023/24 榨季截至 11 月累计进口食糖 136.48 万吨，同比增加 11.32 万吨，增幅 9.04%。（来源：泛糖科技）

国际方面：

1、Unica：巴西中南部 12 月上半月糖产量同比增逾两倍

据外电 12 月 26 日消息，行业组织 Unica 周二公布的数据显示，巴西中南部地区 12 月上半月糖产量同比增长两倍多，达到 92.5 万吨，增长 205.4%。

Unica 在一份报告中称，此间甘蔗压榨量为 1,908 万吨，较上年同期增长 244.3%，乙醇总产量跃升 113.7%，至 10.2 亿公升。

巴西主要甘蔗带的糖厂正在结束本榨季的压榨工作。据 Unica 称，到目前为止，已有 162 个糖厂完成压榨，低于去年同期的 214 个，当时恶劣的天气影响产量。另有 83 个糖厂预计将在 12 月下半月完成压榨。（来源：文华财经）

2、得益于甘蔗单产增长，印度产糖量前景上修

据外媒报道，得益于印度马邦和卡邦的甘蔗单产增长，预计印度产糖量将上涨。据最新预计，全印度糖产量将达到 3050 万吨，而本榨季开始时预估为 2915 万吨。

业内人士称，根据最新估计，马邦的产糖量将达到 900 万吨；卡邦将达到 420 万吨；北方邦的产量为 1100 万吨；全国的总产量预估提高到 3050 万吨左右。再加上转结库存 500 万吨，基于印度国内 2800 万吨的消费量，届时糖的总过剩供应量为 750 万吨。因此，最初对糖供应的恐慌可能不会成为现实。（来源：泛糖科技）

3、StoneX：巴西中南部 2024/25 年度糖产量预计同比增加 3.3%

咨询机构 StoneX 预计巴西中南部地区 2024/25 年度糖产量预计达到创纪录的 4320 万吨，较上年增长 3.3%。

巴西中南部地区 2024/25 年度乙醇产量预计为 322 亿公升，较上年下降 2%。巴西中南部甘蔗压榨量预计为 6.288 亿吨，较上年下降 2.2%。巴西糖厂预计在 2024/25 年度将 51.4% 的甘蔗用于制糖，高于上年的 49%。（来源：文华财经）

4、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）

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。