9 月糖进口量延续高位，郑糖跌幅加大

印度政府拖迟糖出口补贴政策，使得市场继续担忧国际贸易流糖供应量，原糖延续涨势。郑糖在原糖偏强走势的带动下昨日夜盘收阳，今日期价更多的回归国内的糖市基本面，在 9 月外糖进口量继续大增的利空之后跌幅加大。国庆和中秋节之后，国内进入用糖淡季，北方甜菜糖压榨提速，南方甘蔗糖下月将开始压榨，届时供应压力趋增。而当前糖进口利润依然客观，进口压力仍然施压国内糖价。虽然欧盟、泰国本榨季预期减产，本榨季全球糖预计依然增产。短期来看，外盘走势影响内盘，但国内在供需转宽松的预期之下预计短期郑糖将震荡偏弱。

9 月国内社会消费品零售总额同比增幅继续上升，达到 3.3%。CPI 环比继续增长，但增幅延续回落。9 月国内工业增加值同比增加 6.9%，1-9 月累计增速由 1-8 月的 0.4%扩大到 1.2%。9 月社会融资规模增量为 3.47 万亿元，同比增加 0.96 万亿元， 9 月末 M2 余额为 216.4 万亿元，同比增加 10.9%。

9 月国内白糖进口量 54 万吨，环比减少 14 万吨，同比增加 12 万吨。1-9 月我国累计进口糖 277 万吨，同比增加 38 万吨。8 月我国进口糖浆 6.4 万吨，环比减少 0.6 万吨，同比增加 5.17 万吨。1-8 月我国累计进口糖浆 60.52 万吨，同比增加 54.68 万吨，若以 67%折算折合糖 40.54 万吨。8 月、9 月国内进口糖量均处于较高水平，预计后续加工糖产量也将处于高位。节后下游经过一轮补库，预计后续需求偏淡。

据中糖协，9 月国内销售食糖 82.75 万吨，略高于去年同期的 80.37 万吨，9 月底全国糖厂新增工业库存为 56.62 万吨，同比增加 21.21 万吨。

截至 9 月底南方四省甘蔗糖新增工业库存为 56.6 万吨，同比增加 0.6 万吨，其中广西省同比减少 1.7 万吨，云南省同比增加 3.31 万吨，北方甜菜陈糖新增工业库存为 0，同比减少 4.43 万吨。国内陈糖糖厂新增库存继续减少，目前处于低位水平。

目前内蒙古和新疆地区的甜菜糖厂已经全部开榨，今年开榨初期进度慢于去年同期，但近期压榨提速。截至 10 月 16 日当周，北方 30 家糖厂其中已经有 27 家开榨，累计产糖 8.42 万吨，高于去年同期的 8.19 万吨。预计北方甘蔗糖 11 月开始压榨。届时国内新糖供应量将逐步形成规模。

风险提示:

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。国元期货研究咨询部力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，不管在何种情况下，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的、财务状况或需要，不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。国元期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权归国元期货所有。