

## 郑糖走势偏弱震荡，季节性供应压力凸显

### 【策略观点】

当前正处于陈糖清库阶段，随着广西新糖开榨，新榨季国内糖源供应将逐步增加，季节性供应压力凸显。此外，甘蔗糖大量上市后，糖企出于回款需求将加大销售力度，挺价销售意愿较弱，预计现货价格将承压。需求方面，近期各地逐步优化疫情防控措施，消费形势好转仍需反复。

#### 投资咨询业务资格：

京证监许可【2012】76号

#### 吴菁琛

电话：010-84555056

#### 邮箱

wujingchen@guoyuanqh.com

#### 期货从业资格号

F3051432

#### 投资咨询资格号

Z0013764

#### 韩广宇

电话：010-84555171

#### 邮箱

hanguangyu@guoyuanqh.com

#### 期货从业资格号

F03099424

## 【目 录】

一、行情回顾 .....	1
二、全球白糖供需格局分析 .....	1
2.1 全球糖市 2022/23 榨季仍将维持供应过剩格局 .....	1
2.2 巴西食糖出口积极，印度糖厂开榨旺盛，全球食糖贸易流紧张态势得到缓解 .....	2
三、国内白糖供需格局分析 .....	3
3.1 新糖陆续上市，后期供应压力增大 .....	3
3.2 现货价格承压，拖累期价，基差走阔 .....	3
四、后市展望 .....	4

## 一、行情回顾

上周 ICE 原糖主力合约和郑糖主力合约走势表现较为一致，均经历了大幅下跌以及后续的震荡反弹过程。当周郑糖主力合约考验了 5500 元/吨支撑位有效，ICE 原糖主力合约考验了 19 美分/磅支撑有效，郑糖主力合约当周小幅收跌 1.57%，ICE 原糖主力合约小幅收涨 1.09%

图表 1 郑糖主力合约价格走势图（元/吨）



数据来源：文华财经、国元期货

图表 2 ICE 原糖主力合约价格走势图（美分/磅）



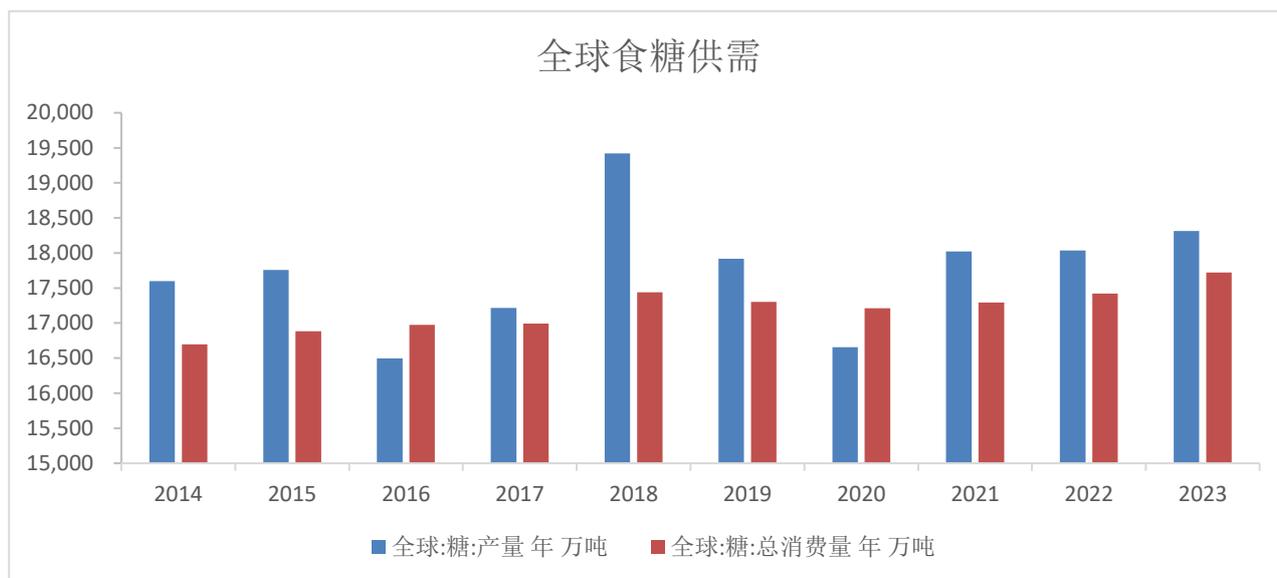
数据来源：文华财经、国元期货

## 二、全球白糖供需格局分析

### 2.1 全球糖市 2022/23 榨季仍将维持供应过剩格局

国际糖业组织最新公布显示，2022/23 榨季全球食糖供需预测为过剩 618.5 万吨，高于此前预测的过剩 557.1 万吨。美国农业部近日发布的预测显示，预计 2022/23 榨季全球食糖产量将增加 280 万吨至 1.832 亿吨，巴西、中国、俄罗斯等国产糖量的增加将远远抵消欧盟、印度、乌克兰产糖量的下降，此外，美国农业部还预测 2022/23 榨季全球食糖出口量将会上升，印度削减的出口份额将会被巴西和泰国所替代。

图表 3 全球食糖供需（单位：万吨）



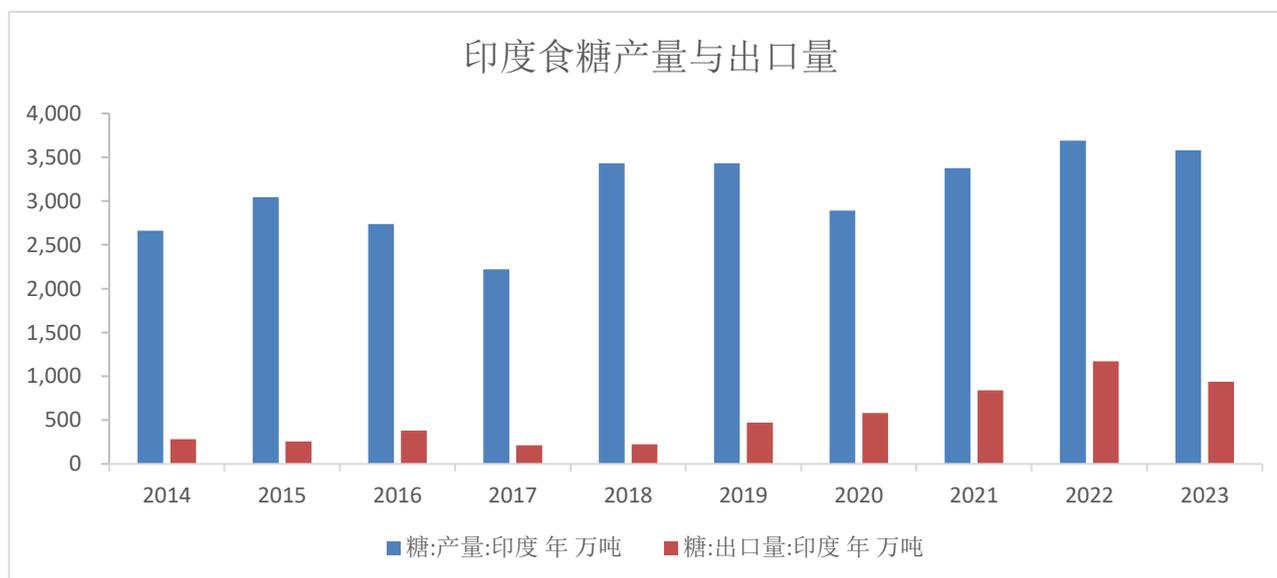
数据来源: USDA、国元期货

## 2.2 巴西食糖出口积极，印度糖厂开榨旺盛，全球食糖贸易流紧张态势得到缓解

据巴西经济部外贸秘书处公布数据，11月巴西累计出口407万吨糖和糖蜜，为年内最高水平，去年同期值为266万吨，同比增加53%，出口金额为16.6亿美元。日均出口量方面，11月巴西糖和糖蜜出口量为20.373万吨/日，同比增加45%以上。

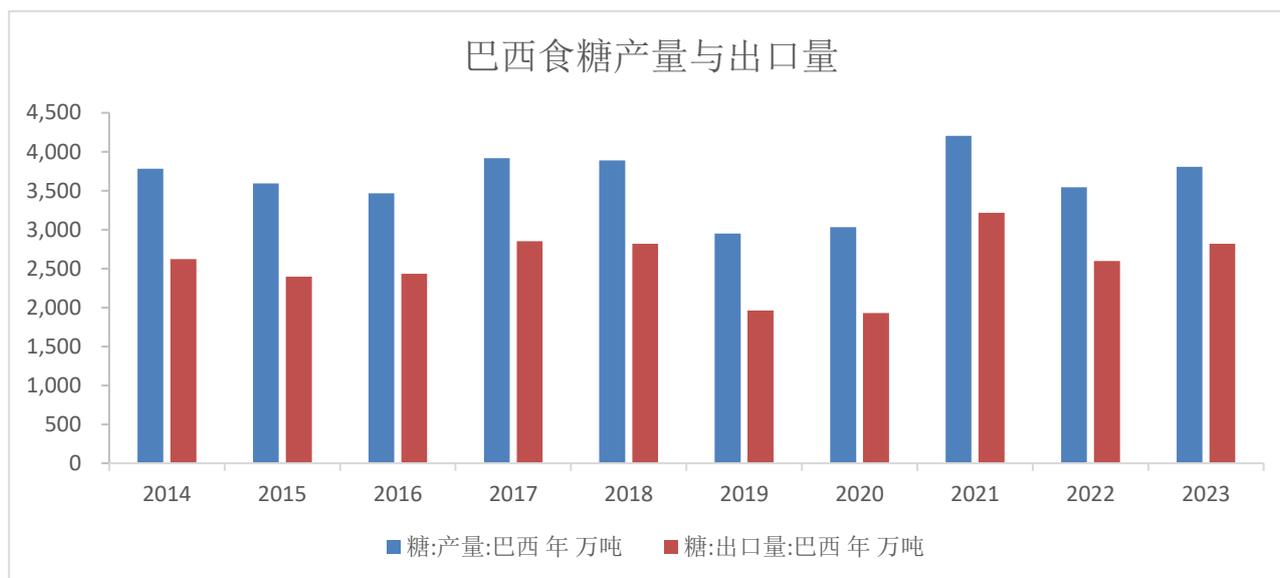
据印度糖厂协会12月2日公布的数据显示，2022/23榨季截至11月30日，印度食糖产量479万吨，同比增加7万吨，开榨的糖厂数量为434家，同比增加416家。

图表 4 印度食糖产量与出口量（单位：万吨）



数据来源: USDA、国元期货

图表 5 巴西食糖产量与出口量（单位：万吨）



数据来源：USDA、国元期货

### 三、国内白糖供需格局分析

#### 3.1 新糖陆续上市，后期供应压力增大

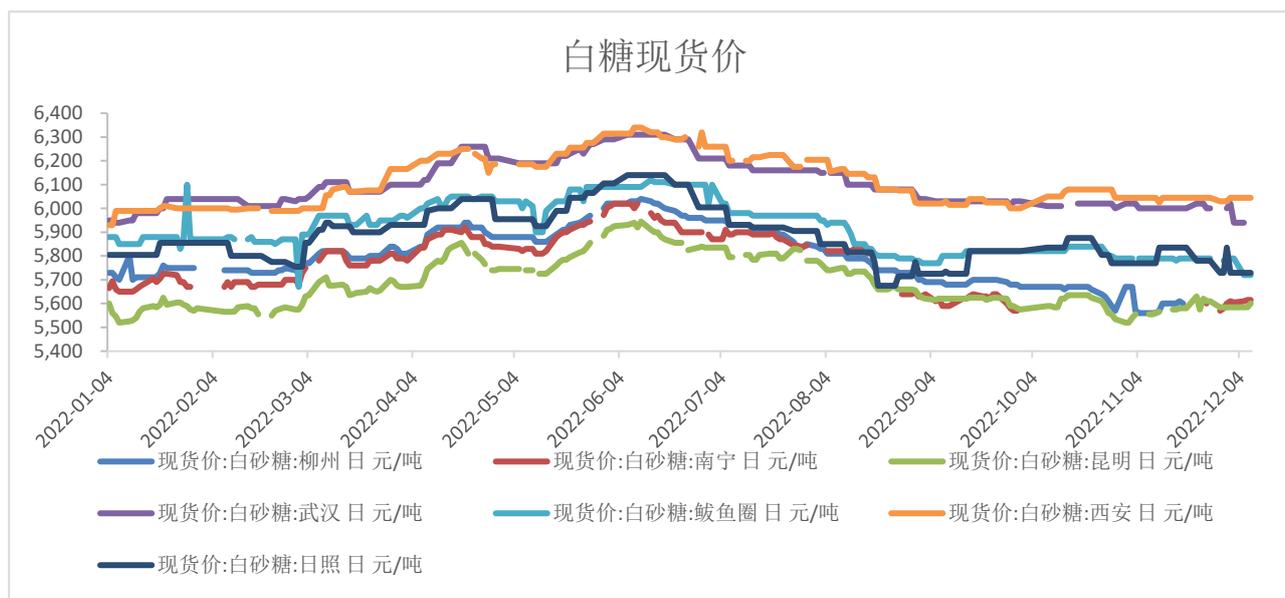
2022年截至11月底，2022/23榨季甜菜糖厂已有5家停机，甘蔗糖厂陆续开榨。本制糖期全国共生产食糖85万吨，同比增加9万吨；全国累计销售食糖15万吨，累计销糖率18.2%；全国制糖工业企业成品白糖累计平均销售价格5649元/吨，同比下跌130元/吨。

据中国糖业协会统计，2022年全国糖料种植面积1944万亩，其中，甘蔗种植面积1667万亩，甜菜种植面积277万亩。预计本制糖期全国食糖产量1010万吨，其中，甘蔗糖产量897万吨，甜菜糖产量113万吨。

#### 3.2 现货价格承压，拖累期价，基差走阔

上周我国白糖现货价有不同程度的小幅走弱，进而拖累期价。截至12月2日当周，白糖基差较上周明显走阔，12月2日白糖基差65元/吨。

图表 6 白糖现货价（单位：元/吨）



数据来源：Wind、国元期货

图表 7 白糖基差（单位：元/吨）



数据来源：Wind、国元期货

## 四、后市展望

当前正处于陈糖清库阶段，随着广西新糖开榨，新榨季国内糖源供应将逐步增加，季节性供应压力凸显。此外，甘蔗糖大量上市后，糖企出于回款需求将加大销售力度，挺价销售意愿较弱，预计现货价格将承压。需求方面，近期各地逐步优化疫情防控措施，消费形势好转仍需反复。

## 免责声明

本报告的著作权和/或其他相关知识产权归属于国元期货有限公司。未经国元期货许可，任何单位或个人都不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、链接、修改、翻译本报告的全部或部分内容。如引用、转载、刊发、链接需要注明出处为国元期货。违反前述要求侵犯国元期货著作权等知识产权的，国元期货将保留追究其相关法律责任的权利。

本报告基于国元期货及研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，我们力求分析及建议内容的客观、公正，研究方法专业审慎，分析结论合理，但国元期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性均不作任何明确或隐含的保证。国元期货可发出其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，本报告及该报告仅反映研究人员的不同设想、见解及分析方法，为免生疑，本报告所载的观点并不代表国元期货立场。

本报告所载全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资、法律、会计或税务的操作建议，国元期货不对因使用本报告而做出的操作建议做出任何担保，不对因使用本报告而造成的损失承担任何责任。交易者根据本报告作出的任何投资决策与国元期货及研究人员无关，且国元期货不因接收人收到此报告而视其为客户，请交易者务必独立进行投资决策。

## 联系我们

全国统一客服电话：400-8888-218

**国元期货总部**

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号 1 号楼 19 层 1901，  
9 层 906、908B

电话：010-84555000

**合肥分公司**

地址：安徽省合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座 6 楼  
601-607

电话：0551-62895515

**福建分公司**

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即  
磐基商务楼 2501 室）

电话：0592-5312922

**大连分公司**

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A  
座期货大厦 2407、2406B。

电话：0411-84807840

**西安分公司**

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西  
塔 6 层 06 室

电话：029-88604088

**上海分公司**

地址：中国（上海）自由贸易试验区浦电路 577 号 16 层（实际  
楼层 13 层）04 室

电话：021-50872756

**合肥营业部**

地址：安徽省合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层

电话：0551-68115888

**郑州营业部**

地址：河南省郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室

电话：0371-53386809

**青岛营业部**

地址：山东省青岛市崂山区秦岭路 15 号 1103 户

电话：0532-66728681

**深圳营业部**

地址：广东省深圳市福田区莲花街道福中社区深南大道  
2008 号中国凤凰大厦 1 号楼 10B

电话：0755-82891269

**杭州营业部**

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4  
幢 2201-3 室

电话：0571-87686300

**通辽营业部**

地址：内蒙古自治区通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦  
12 层西侧

电话：0475-6380818

**广州分公司**

地址：广东省广州市天河区珠江东路 28 号 4701 房自编 04A  
单元

电话：020-89816681