

白糖期货早报-2022年8月22日

大越期货投资咨询部——王明伟

期货从业资格证号：F0283029

投资咨询资格证号：Z0010442

白糖:

- 1、基本面：StoneX:22/23年度全球食糖供应料过剩330万吨。2022年7月底，21/22年度本期制糖全国累计产糖956万吨；全国累计销糖677万吨；销糖率70.8%（去年同期73.7%）。2022年7月中国进口食糖28万吨，同比减少15万吨。偏空。
- 2、基差：柳州现货5740，基差256（01合约），升水期货；偏多。
- 3、库存：截至7月底21/22榨季工业库存279万吨；中性。
- 4、盘面：20日均线向下，k线在20日均线下方；偏空。
- 5、主力持仓：持仓偏多，净持仓多增，主力趋势偏多；偏多。
- 6、预期：基本面看国内疫情各地散发继续拖累经济和消费，暂时并没有好转。主力合约01，连续多日下跌，下跌动能减弱，短期可能有技术性反弹，日内盘中逢低短多。

- 利多：21/22年度供应有缺口，原油价格偏强。
- 利空：下一年度预测产量增加，供应过剩。

白糖早报

品种	期价	现价	现价变动	地区	进口原糖加工后价 (50%关税)	基差	进口价差	库存情况
SR2209	5572	5740	-10	柳州	6111	168	539	国储库存约707万吨
SR2301	5484					256	627	进口配额194.5万吨
SR2305	5492					248	619	2022年7月中国进口食糖28万吨，同比减少15万吨。
利多						利空		
中期观点	1. 国内供需平衡表白糖供需有缺口，中长期缺口在减少。 2. 国内新糖销售均价5800附近。 3. 严控进口量，严打走私。 4. 全球库存消费比下降，国内库存消费比18.24%。					IOS在最新季度报告中21/22年度糖供需平衡预估从短缺192万吨，修正为过剩23.7万吨。		
短期观点	巴西甘蔗行业协会：5月下半月巴西中南部糖产量同比下降13%。					StoneX: 22/23年度全球食糖供应过剩330万吨。		
预期	基本面看国内疫情各地散发继续拖累经济和消费，暂时并没有好转。主力合约01，连续多日下跌，下跌动能减弱，短期可能有技术性反弹，日内盘中逢低短多。							

白糖基差：现货平水期货主力合约2209

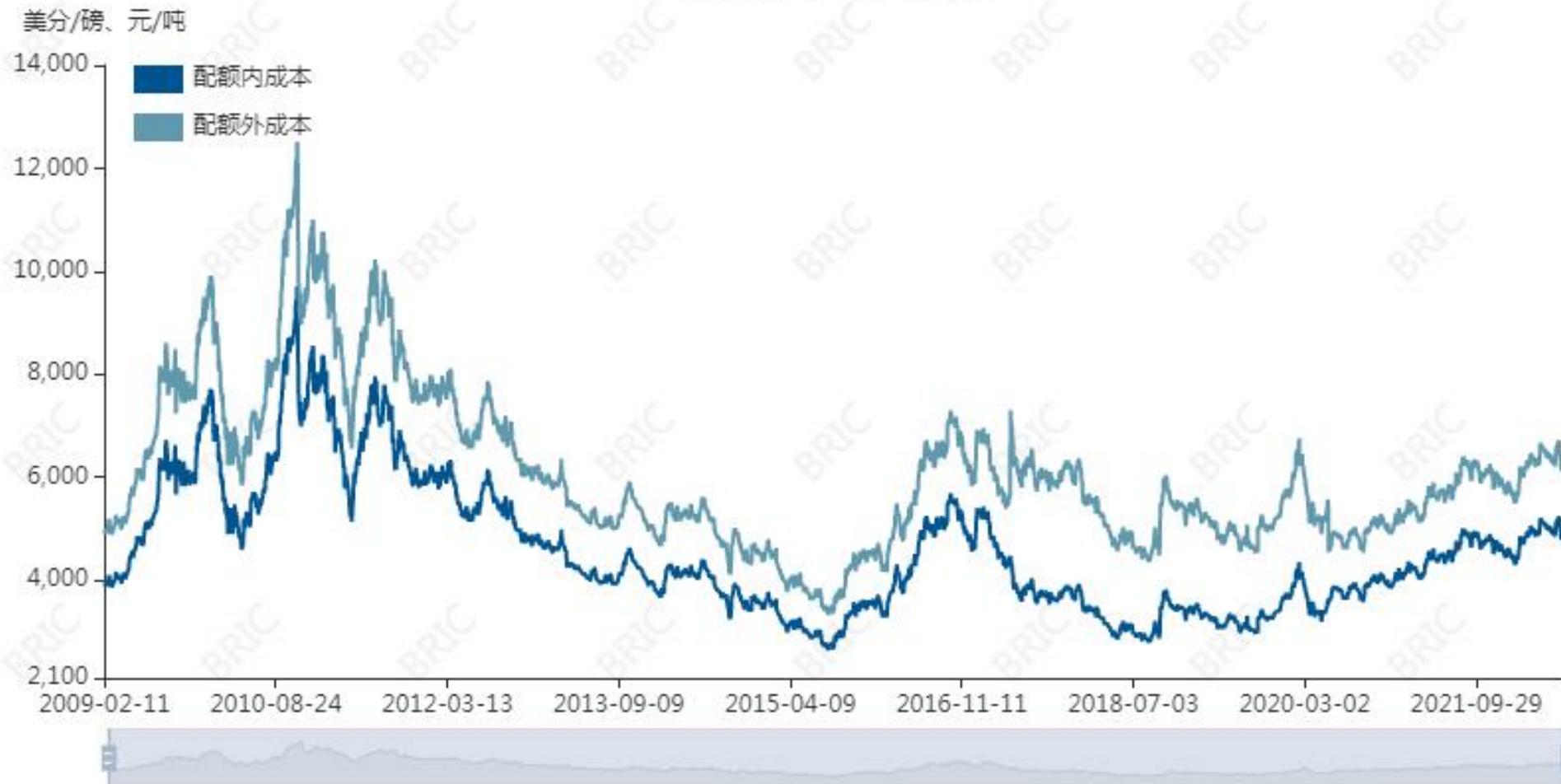
白糖 国内 市场价 2022-05-13 - 2022-08-11

等级:一级品



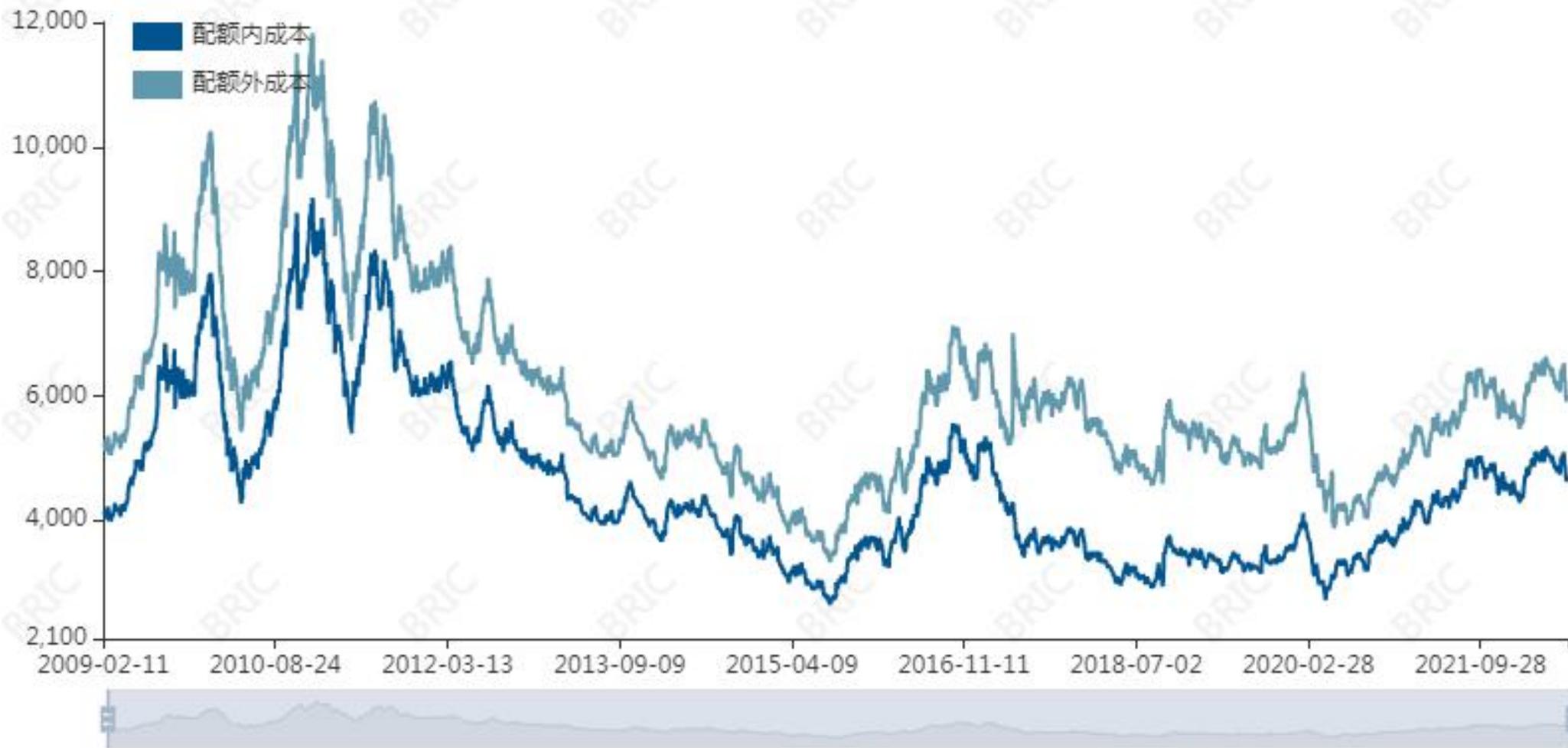
进口价差：内外价差缩小

白砂糖-进口泰国糖



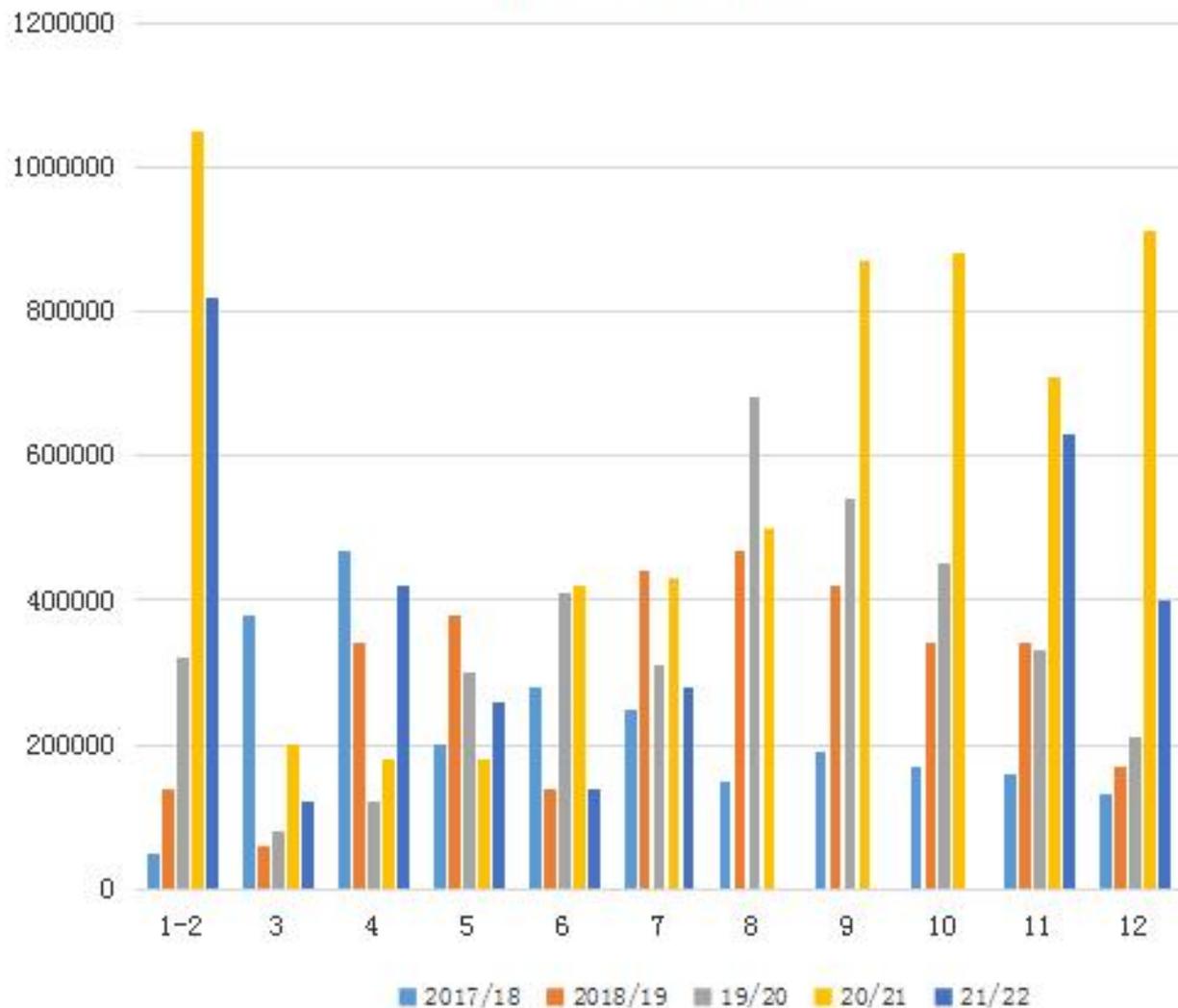
白砂糖-进口巴西糖

美分/磅、元/吨



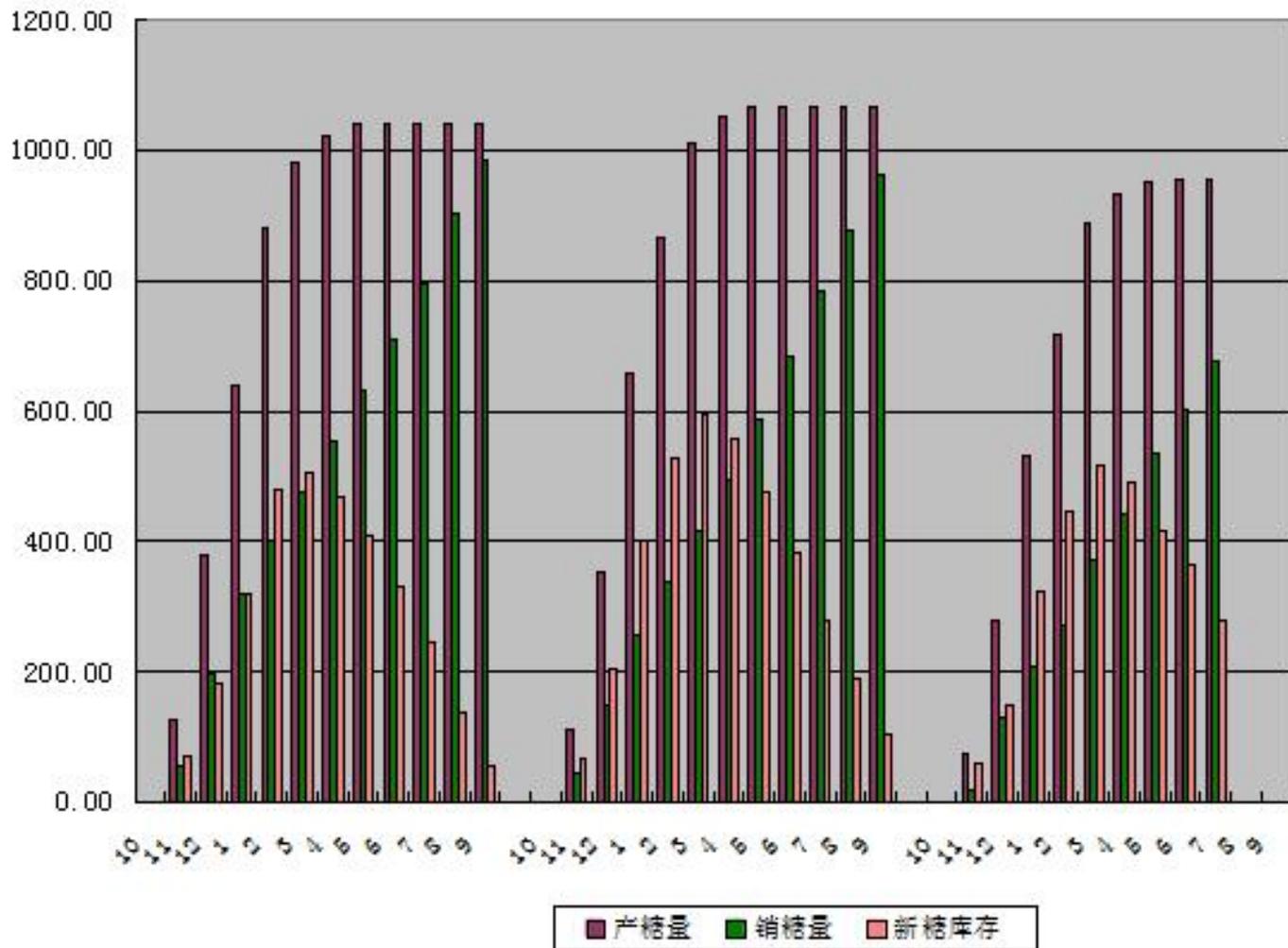
白糖进口量：海关数据进口同比减少

白糖月度进口量



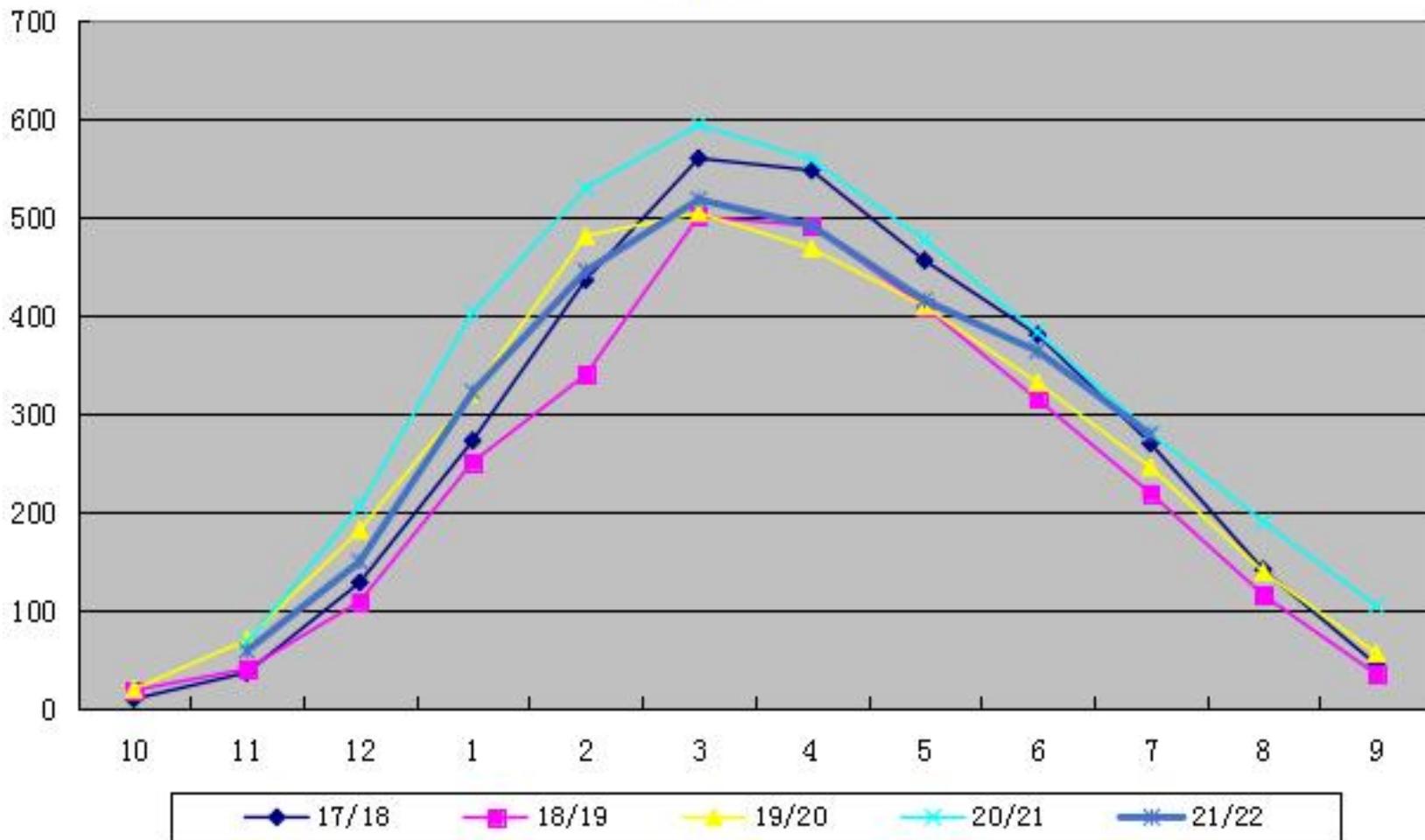
21/22白糖产销率截止7月底70.8%

白糖产销率 (19/20--20/21--21/22)



新糖库存：同比持平

新糖库存

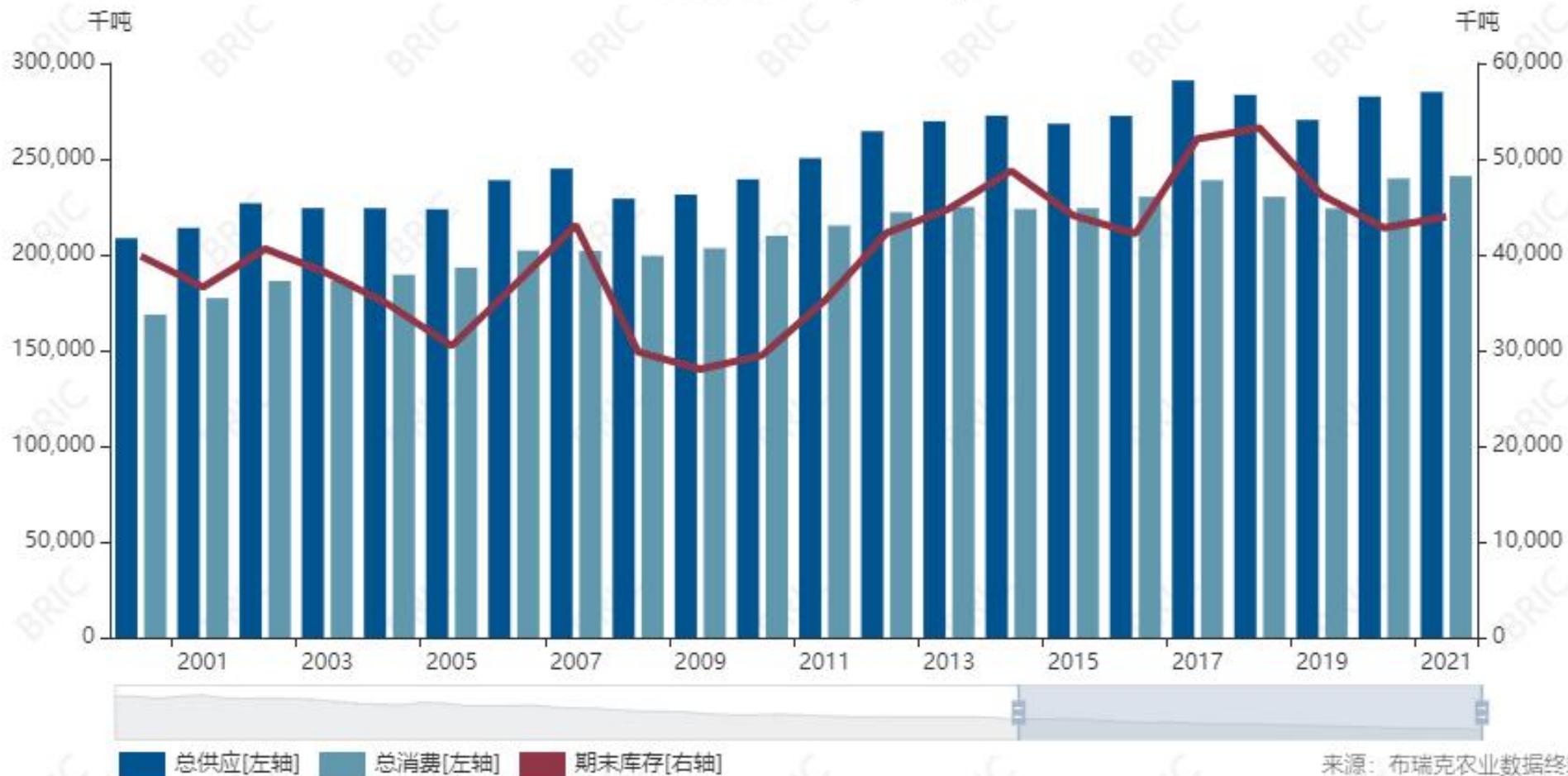


白糖供需平衡表(USDA全球)：库存消费比多年降低

时间 ▾	期初库存 ▾	食糖总产量 ▾	总供应量 ▾	总消费 ▾	期末库存 ▾	库存消费比 ▾
2022年	48901	182891	288364	243007	45357	18.66
2021年	52002	181184	289535	240634	48901	20.32
2020年	48032	181010	287840	235838	52002	22.05
2019年	53133	166285	273370	224595	48775	21.72
2018年	51853	179168	284435	231302	53133	22.97
2017年	42025	194193	291959	240106	51853	21.6
2016年	44422	172138	271838	229813	42025	18.29
2015年	48756	164972	268357	223935	44422	19.84

消费稳定提高 产量年度波动

全球食糖平衡表 (USDA)



中国食糖供需平衡表

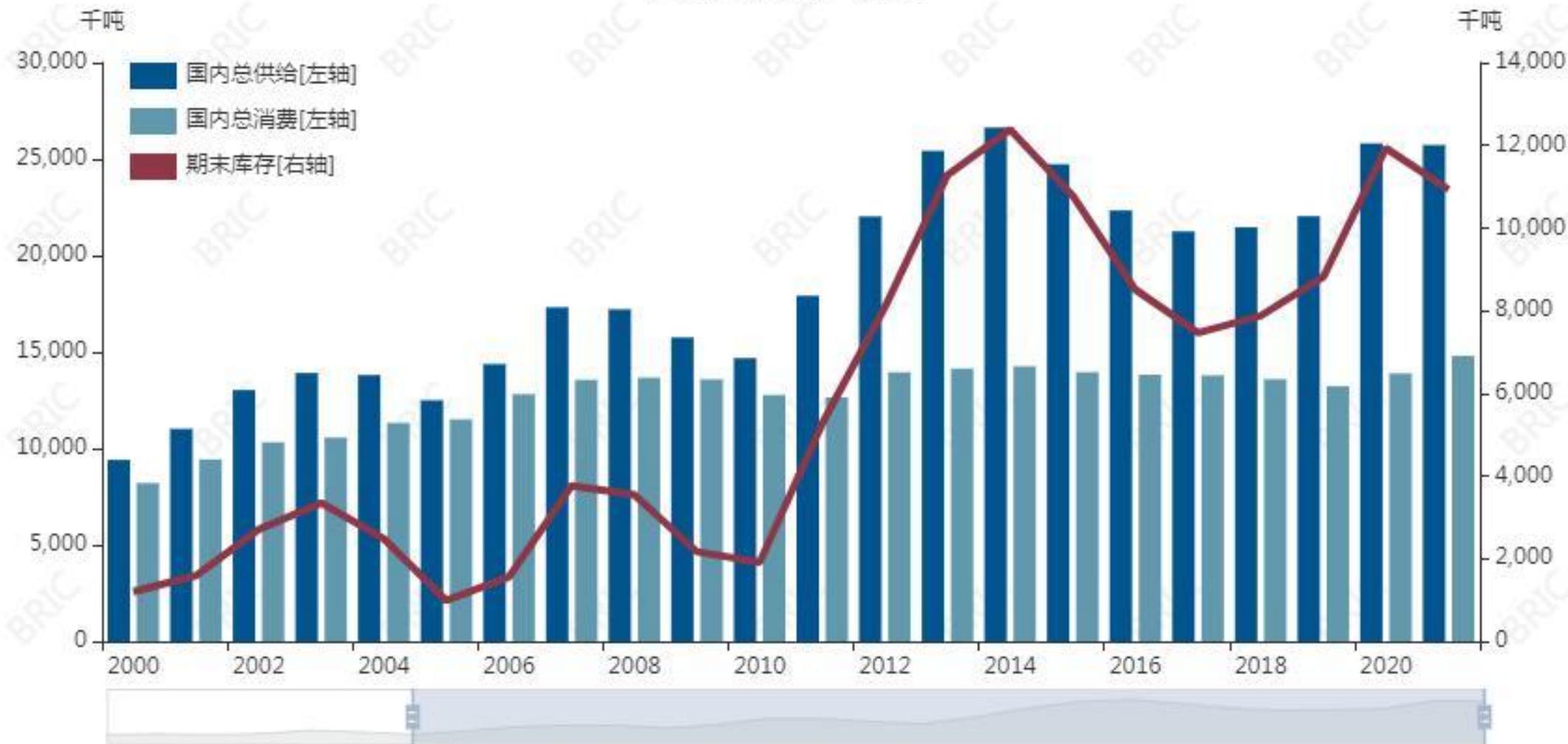
	2020/21	2021/22 (8月估计)	2022/23 (7月预测)	2022/23 (8月预测)
<i>千公顷 (1000 hectares)</i>				
糖料播种面积	1453	1316	1362	1362
甘蔗	1191	1163	1163	1163
甜菜	262	153	199	199
糖料收获面积	1453	1316	1362	1362
甘蔗	1191	1163	1163	1163
甜菜	262	153	199	199
<i>吨/公顷 (ton per hectares)</i>				
糖料单产	58.43	59.26	59.85	59.85
甘蔗	64.35	64.37	65.55	65.55
甜菜	52.5	54.15	54.15	54.15
<i>万吨 (10000 tons)</i>				
食糖产量	1067	956	1035	1035
甘蔗糖	913	870	921	921
甜菜糖	154	86	114	114
食糖进口量	634	450	500	500
食糖消费量	1550	1540	1560	1560
食糖出口量	13	18	18	18
结余变化	138	-152	-43	-43
<i>美分/磅 (cents per pound)</i>				
国际食糖价格	16.6	18.0-21.0	18.0-21.0	18.0-21.0
<i>元/吨 (yuan per ton)</i>				
国内食糖价格	5378	5650-6150	5650-6150	5650-6150

注释：食糖市场年度为当年10月至下年9月。

白糖供需平衡表(布瑞克国内)

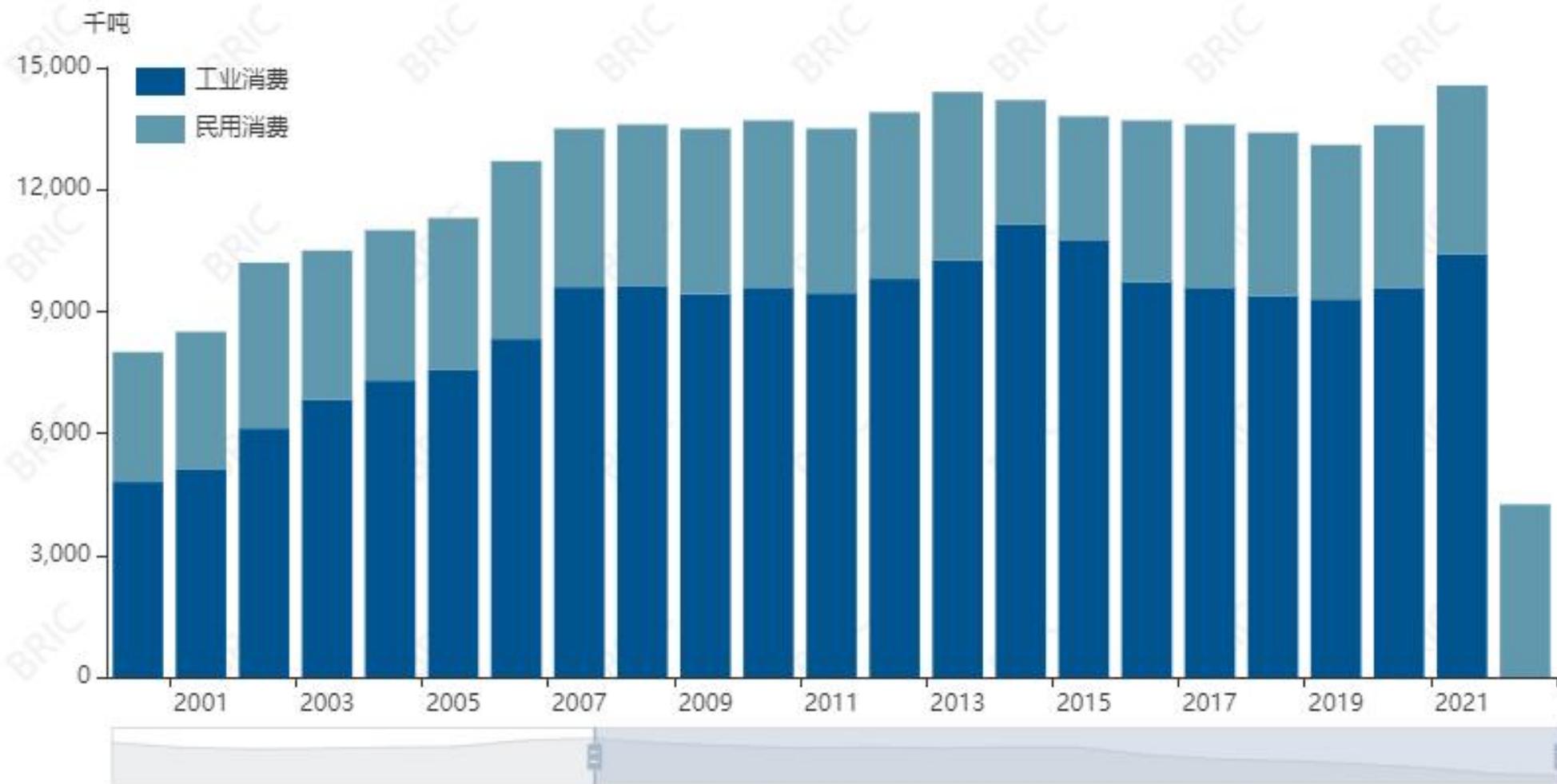
时间 ▾	期初库存 ▾	产量 ▾	进口 ▾	国内总... ▾	出口 ▾	国内消费 ▾	国内总消费 ▾	期末库存 ▾	库存消费比 ▾
2022年	11332	9000	4500	24832	120	14650	14770	10062	68.13
2021年	11932	9600	4300	25832	150	14350	14500	11332	78.15
2020年	8818	10670	6330	25818	86	13800	13886	11932	85.93
2019年	7873	10415	3750	22038	120	13100	13220	8818	66.7
2018年	7465	10760	3240	21465	192	13400	13592	7873	57.92
2017年	8509	10310	2430	21249	184	13600	13784	7465	54.16
2016年	10784	9288	2262	22334	125	13700	13825	8509	61.55
2015年	12377	8702	3660	24739	154	13800	13954	10785	77.29
2014年	11283	10556	4797	26636	59	14200	14259	12377	86.8

中国食糖供需平衡表



来源：布瑞克农业数据终端

中国食糖消费结构

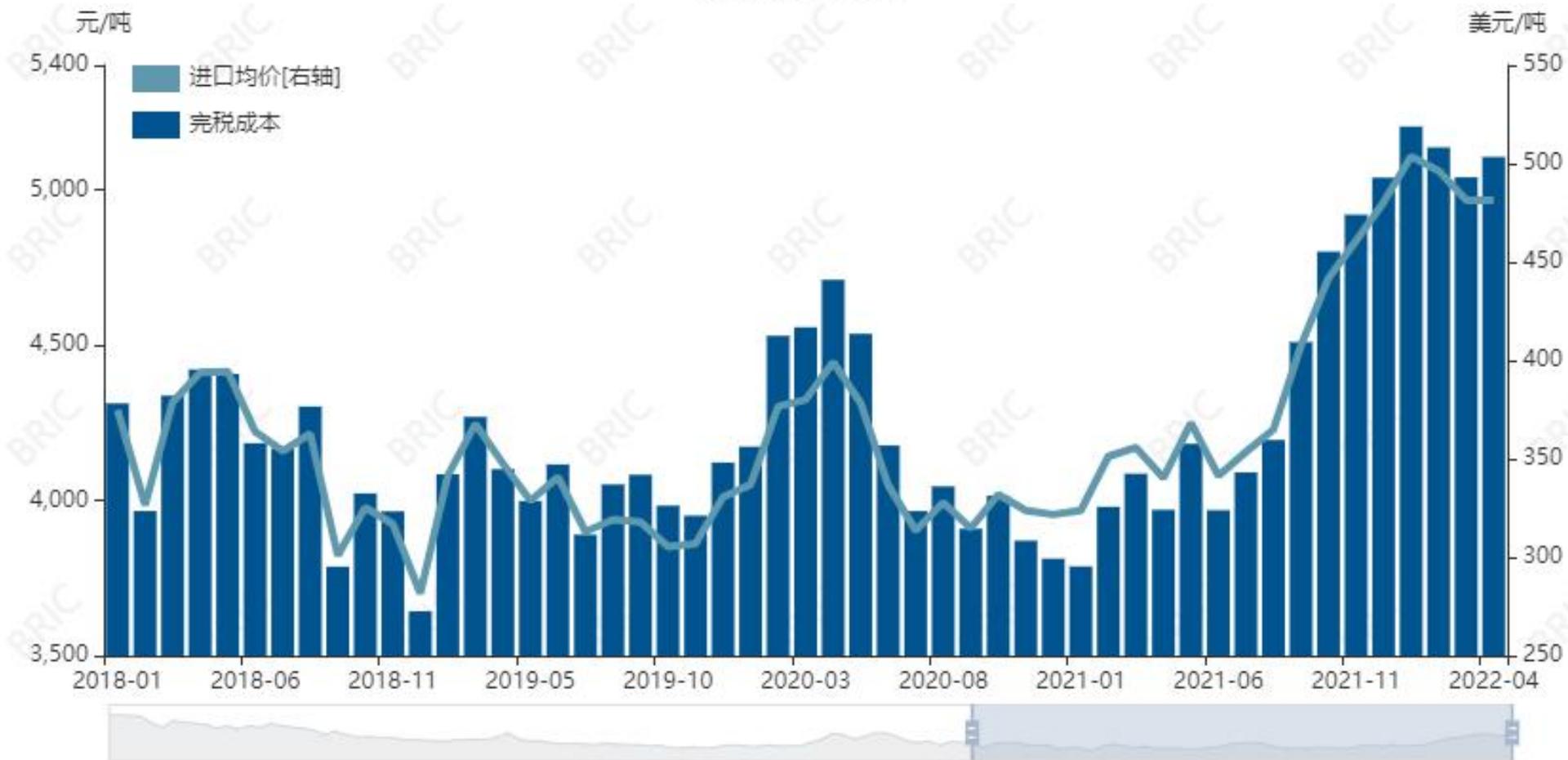


来源：布瑞克农业数据终端

淀粉糖-白糖均价

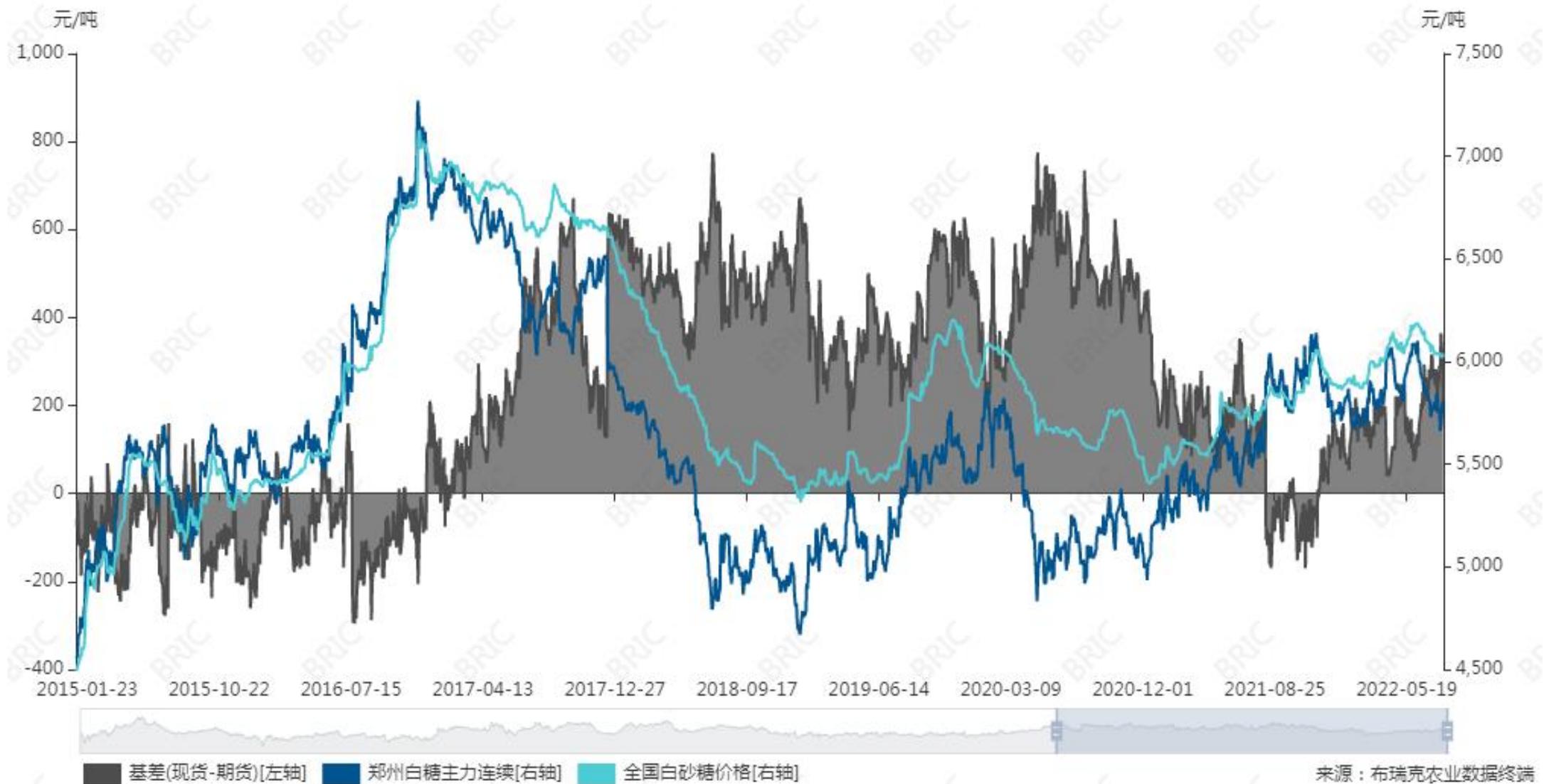


原糖加工成本



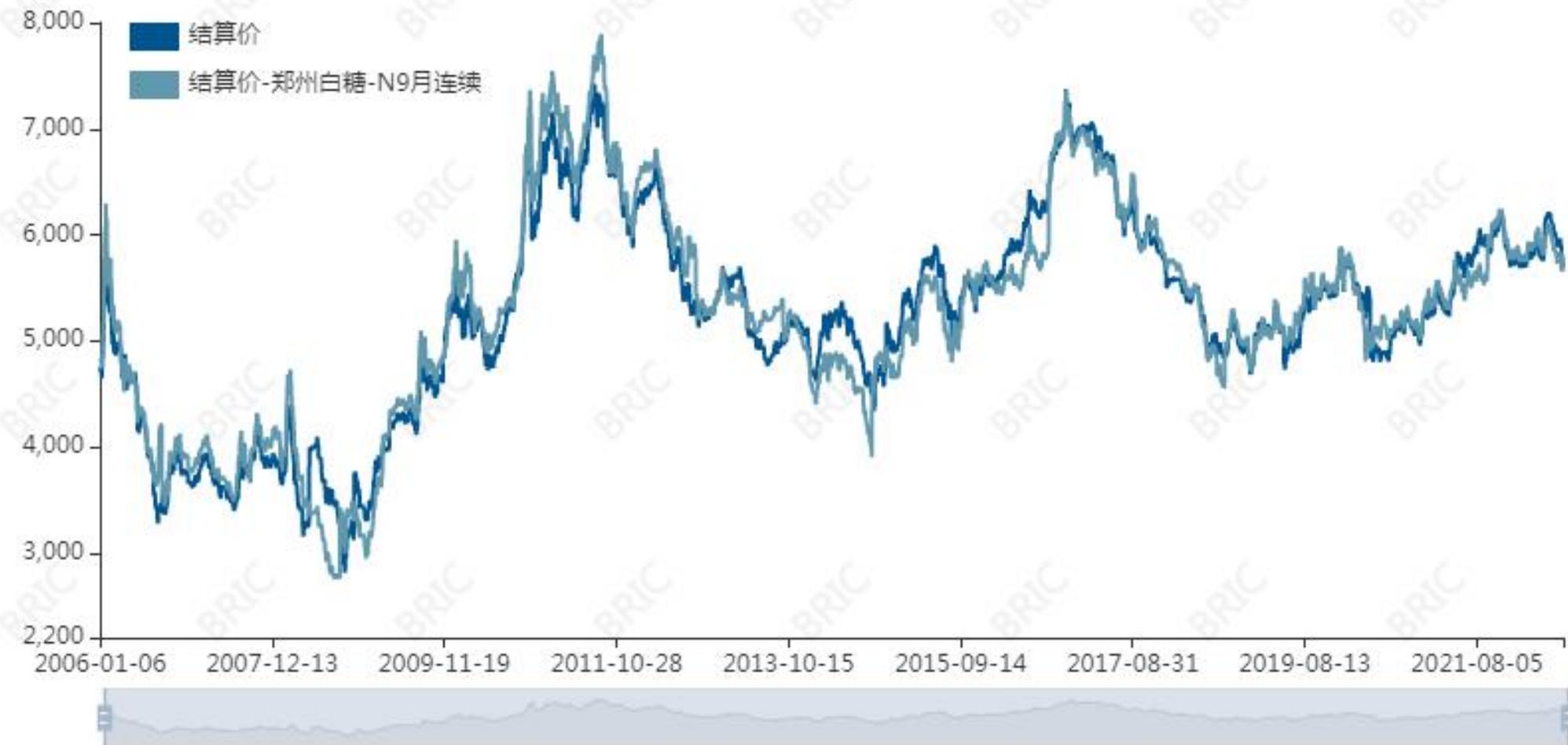
来源：布瑞克农业数据终端

白糖期现价格分析



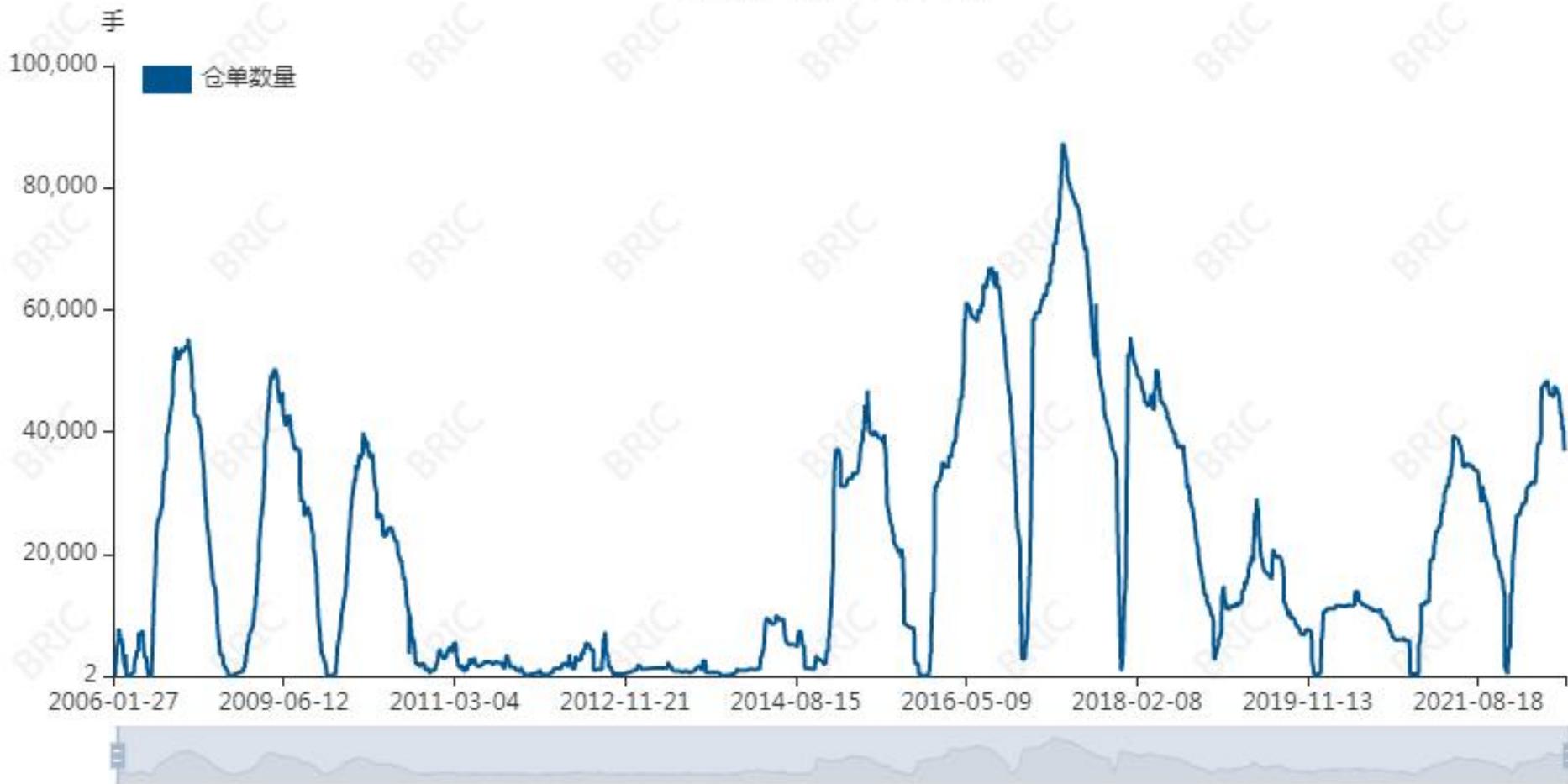
郑州白糖-N5-N9结算价

元/吨、手、万元



交易所仓单正常水平

郑州白糖-仓单日报



国储数量及变动



- 免责声明

- 本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所作出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与大越期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了大越期货股份有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

- 另外，本报告所载资料、意见及推测只反映大越期货股份有限公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经公司允许，本报告内容不得以任何形式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“大越期货股份有限公司”，并保留我公司的一切权利。

谢谢！

