

原糖偏强运行

——白糖周报20230203

报告撰写人：浙商期货农产品团队

部 门：浙商期货研究中心

日 期：2023年02月03日

目录

CONTENTS

1 周度市场情况

2 供需情况

3 库存情况



□ 供给方面：

国际：当前年度巴西生产已终止，巴西上调石油价格消息叠加巴西终止乙醇进口免税政策利多糖价，此外，印度本年度产量不及预期，以上消息支撑原糖短期走强。

国内：当前广西云南处于集中压榨阶段，新糖集中上市。

□ 需求方面：

需求处于消费淡季。

□ 结论：

当前原糖偏高的价格叠加汇率因素，使得配额外进口价差倒挂幅度扩大，郑糖随之上行。但后期国内糖价仍将回归基本面，国内市场预期本年度白糖供给小幅增产、且新糖集中上市，且当前需求清淡，后期糖价上行动力不足，郑糖不建议追多，SR05暂观望。

□ 关注：能源价格、印度出口政策

1

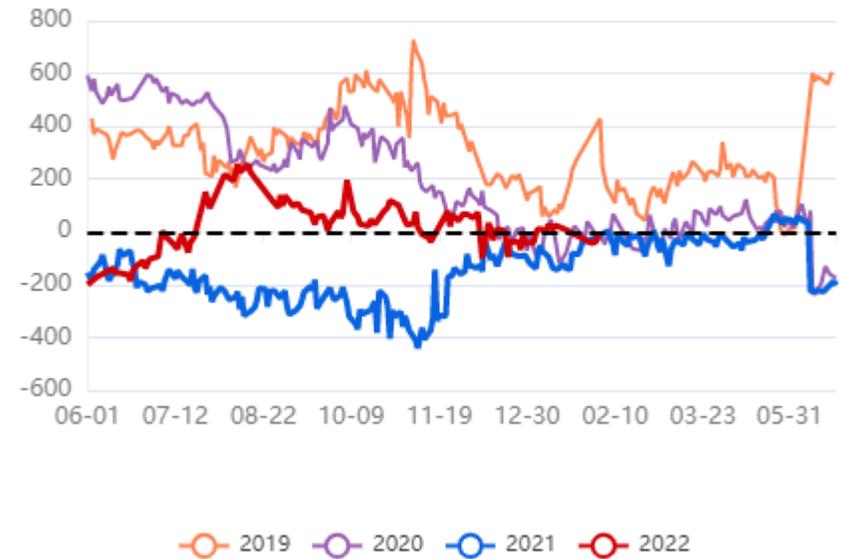
周度市场
情况

白糖主要市场价格及基差：新糖报价持续上调

白糖现货价格 2023-02-02



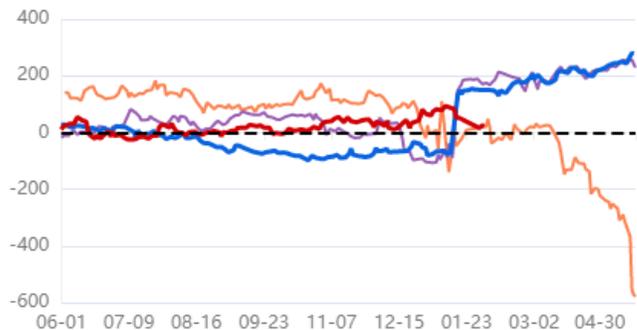
郑糖05合约基差 2023-02-02



- 现货价格：节后白糖现货价格持续上调。
- 期货价格：期价跟随原糖价格走强，基差当前震荡为主。

白糖主要市场价格及价差

郑糖1-5价差 2023-02-02



○ 2019 ○ 2020 ○ 2021 ○ 2022

南部-西部价差 2023-02-02



○ 白糖现货价格_广西柳州 ○ 白糖现货价格_云南昆明 ○ 南部-西部价差

淀粉糖与白糖价差 2023-02-02



○ 白糖现货价格_山东日照 ○ 玉米淀粉出厂价_山东滨城 ○ 同等数量价差

北部-西部价差 2023-02-02



○ 白糖现货价格_山东日照 ○ 白糖现货价格_广西柳州 ○ 北部-西部价差

2

供需情况

巴西白糖供给：本年度生产已终止

Table 1. 2022/2023 harvest season: accumulated production until January 16, 2023

Product	South-Central region			São Paulo			Others states		
	2021/2022	2022/2023	Var. (%)	2021/2022	2022/2023	Var. (%)	2021/2022	2022/2023	Var. (%)
Sugarcane ¹	522,616	542,087	↑ 3.73%	298,620	311,359	↑ 4.27%	223,997	230,728	↑ 3.01%
Sugar ¹	32,061	33,483	↑ 4.43%	21,492	22,468	↑ 4.54%	10,569	11,015	↑ 4.22%
Anhydrous ethanol ²	10,844	11,775	↑ 8.59%	5,630	5,825	↑ 3.46%	5,214	5,950	↑ 14.13%
Hydrous ethanol ²	15,947	15,898	↓ -0.31%	6,286	6,002	↓ -4.51%	9,661	9,896	↑ 2.43%
Total ethanol ²	26,791	27,673	↑ 3.29%	11,916	11,827	↓ -0.74%	14,875	15,846	↑ 6.53%
TRS ¹	74,725	76,516	↑ 2.40%	42,940	43,830	↑ 2.07%	31,785	32,686	↑ 2.84%
TRS/ ton of sugarcane ³	142.98	141.15	↓ -1.28%	143.79	140.77	↓ -2.10%	141.90	141.67	↓ -0.16%
Share % sugar	45.03%	45.93%	↑	52.53%	53.80%	↑	34.90%	35.37%	↑
ethanol	54.97%	54.07%	↓	47.47%	46.20%	↓	65.10%	64.63%	↓
Liters of ethanol/ ton of sugarcane	46.05	44.70	↓ -2.94%	39.90	37.99	↓ -4.81%	54.25	53.76	↓ -0.90%
Kg of sugar/ ton of sugarcane	61.35	61.77	↑ 0.68%	71.97	72.16	↑ 0.26%	47.18	47.74	↑ 1.18%

累积数据

Table 2. 2022/2023 harvest season: BI-WEEKLY values (1st two-week period of January, 2022)

Product	South-Central region			São Paulo			Others states		
	2021/2022	2022/2023	Var. (%)	2021/2022	2022/2023	Var. (%)	2021/2022	2022/2023	Var. (%)
Sugarcane ¹	0	440	↑	0	0	↑	0	440	↑
Sugar ¹	0	19	↑	0	0	↑	0	19	↑
Anhydrous ethanol ²	34	112	↑ 224.55%	-6	6	↓ -203.88%	40	106	↑ 164.64%
Hydrous ethanol ²	111	97	↓ -12.87%	7	-4	↓ -158.69%	103	101	↓ -2.38%
Total ethanol ²	145	208	↑ 43.31%	2	1	↓ -22.44%	143	207	↑ 44.16%
TRS ¹	3	58	↑	3	3	↑	0	55	↑
TRS/ ton of sugarcane ³		131.06			0.00			124.61	
Share % sugar	0.00%	35.34%	↑	0.00%	0.00%	↑	0.00%	37.17%	↑
ethanol	100.00%	64.66%	↓	100.00%	100.00%	↑	100.00%	62.83%	↓
Liters of ethanol/ ton of sugarcane		48.29			0.00			45.02	
Kg of sugar/ ton of sugarcane		44.13			0.00			44.13	

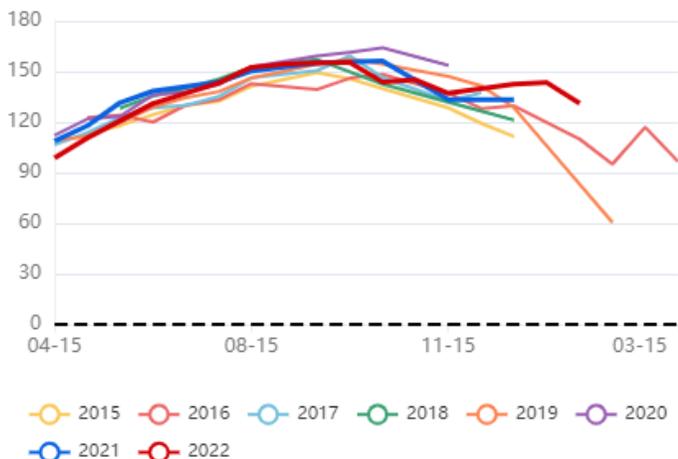
双周数据

 Source: UNICA. Note: ¹. thousand tons; ². million liters; ³. kg of TRS/ ton of sugarcane. Total Recoverable Sugar (TRS) index was calculated excluding corn ethanol production (the data are those shown in Table 8).

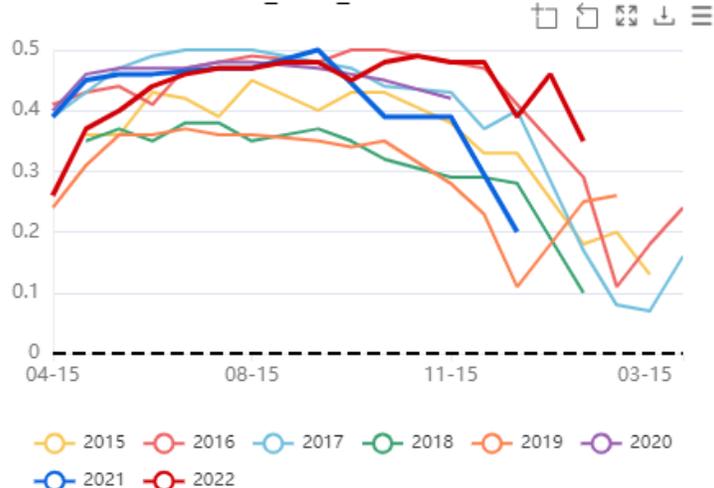
□ UNICA最新数据显示，在榨季尾声加速生产后，从累积数值来看巴西中南部地区糖产量已超过去年同期数值。本年度巴西生产已终止。

巴西白糖供给：巴西生产已终止

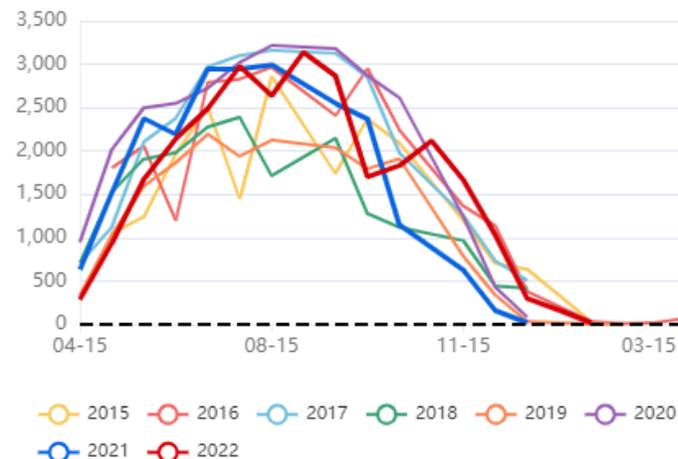
双周吨甘蔗产糖量_巴西_UNICA 2023-01-15



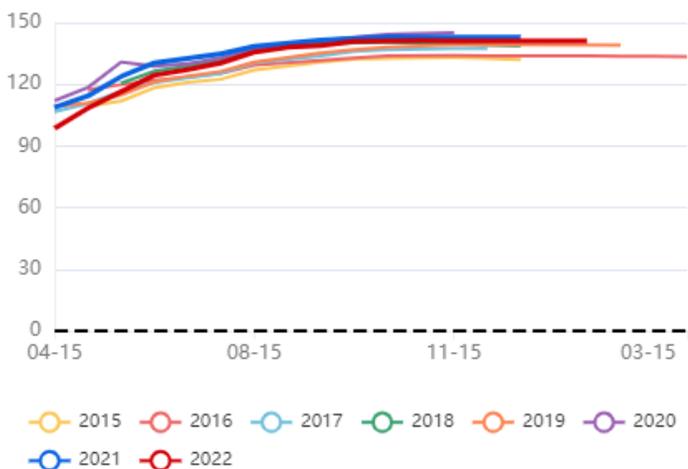
双周制糖比例_巴西_UNICA 2023-01-15



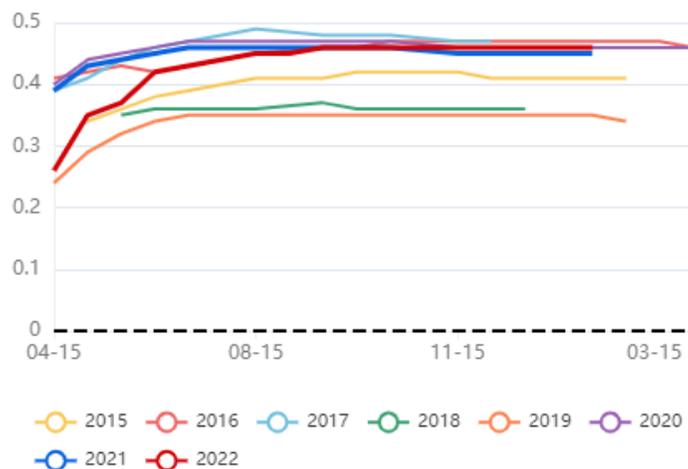
双周制糖量_巴西_UNICA 2023-01-15



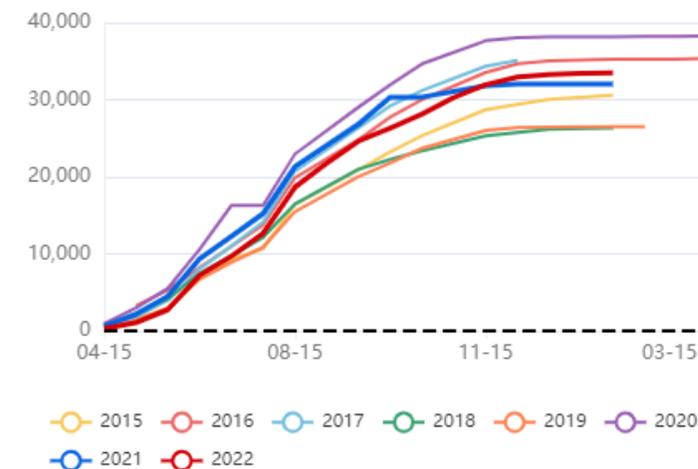
累计吨甘蔗产糖量_巴西_UNICA 2023-01-15



累计制糖比例_巴西_UNICA 2023-01-15

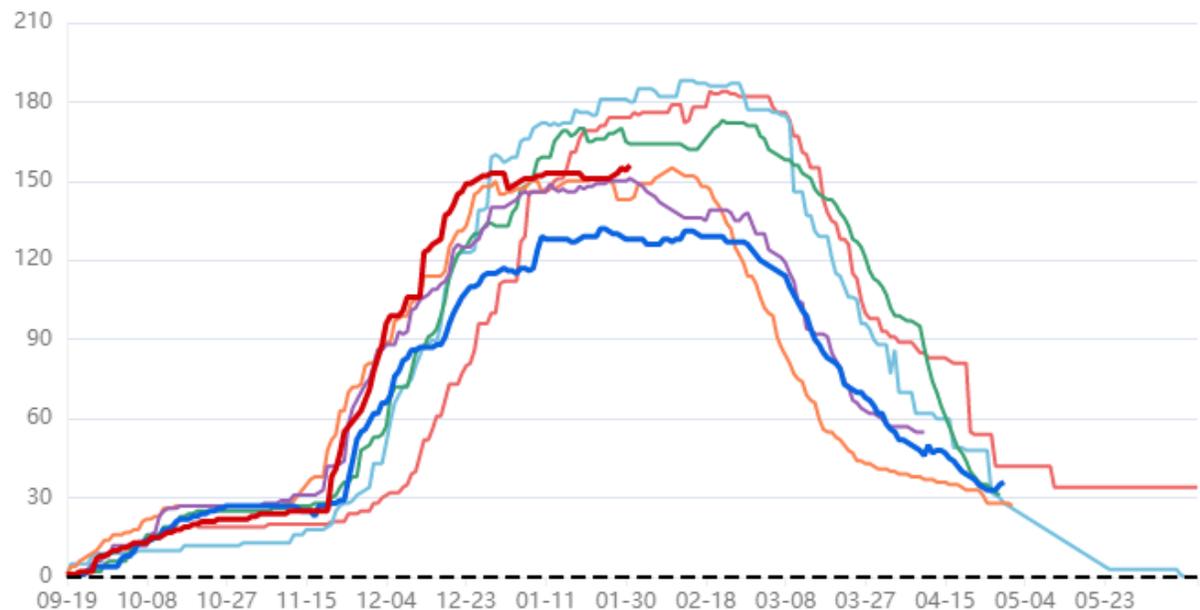


累计制糖量_巴西_UNICA 2023-01-15

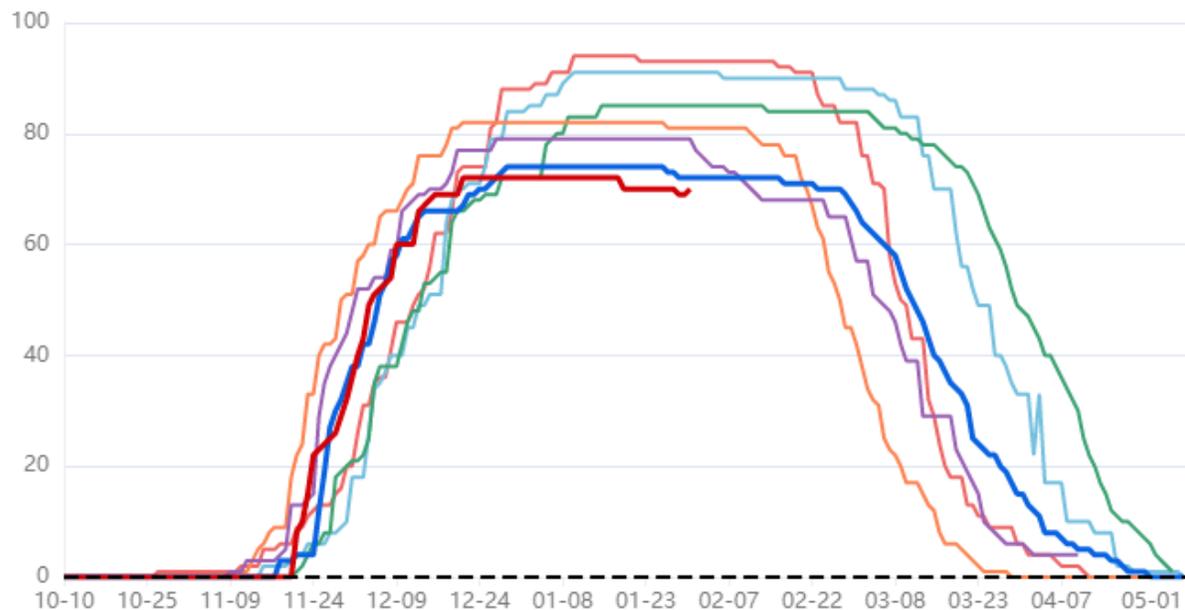


国内白糖生产节奏：广西新糖压榨仍处于高峰期

全国糖厂开榨收榨进度 2023-01-31

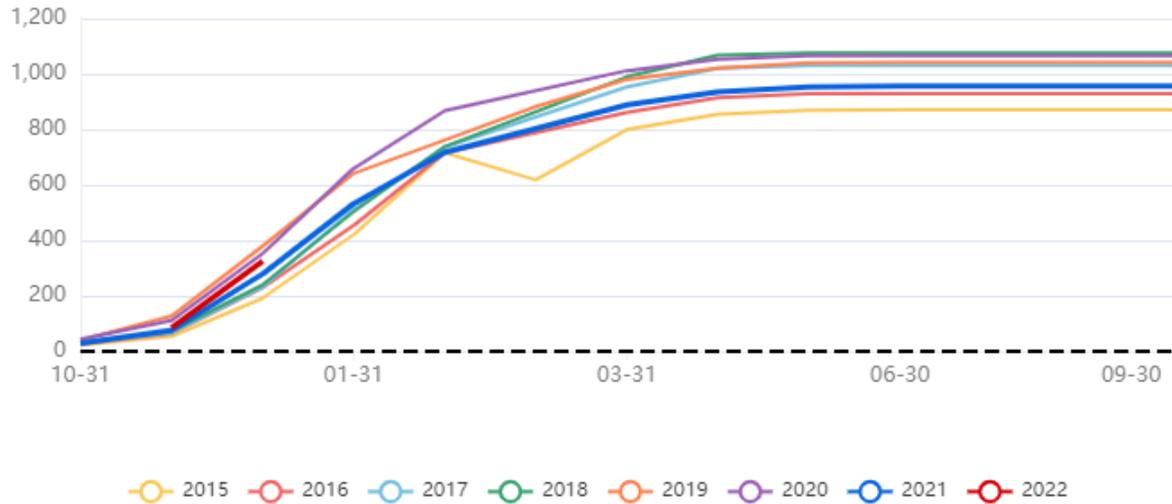


广西糖厂开榨收榨进度 2023-01-31

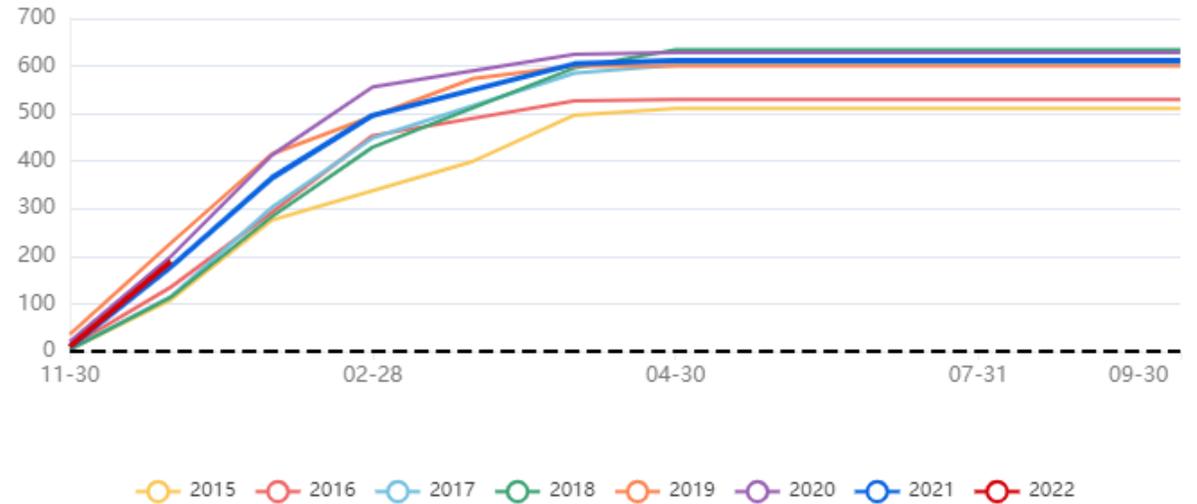


国内白糖生产进度：关注即将公布的1月产销数据

累积产糖量_全国_中糖协 2022-12-31

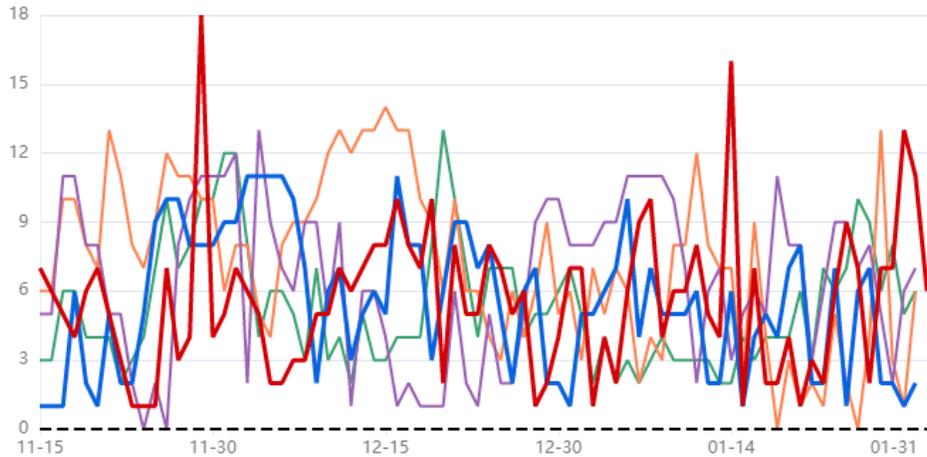


累积产糖量_广西_中糖协 2022-12-31

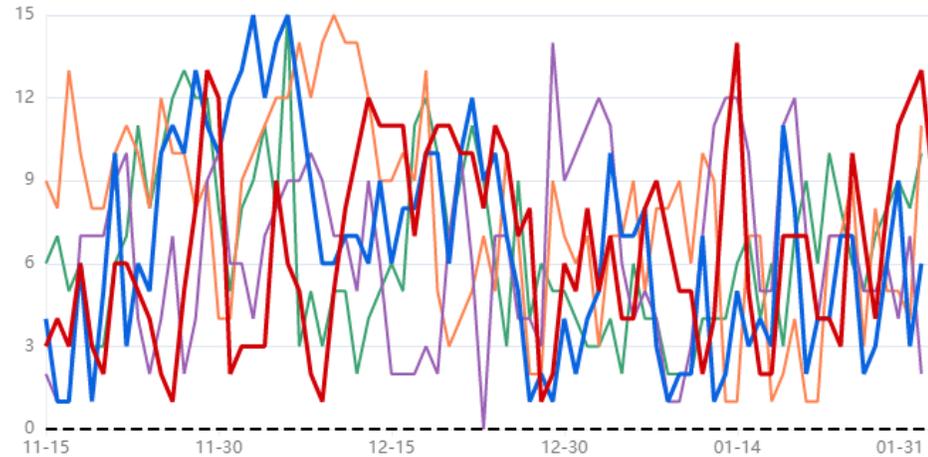


国内白糖出糖率预期：广西主产区昼夜温差略高于去年同期

柳州昼夜温差 2023-01-31



崇左昼夜温差 2023-01-31



昼夜温差与最终产糖率相关性



- 含糖率：甘蔗在10月后进入糖分累积期，在工艺成熟期（11月中旬-1月）受昼夜温差、降雨等影响。
- 出糖率：受砍蔗进度、收榨时期天气等影响。
- 从当前统计的昼夜温差以及天气情况来看，广西出糖率不会偏低。

国内白糖进口情况：内外价差倒挂

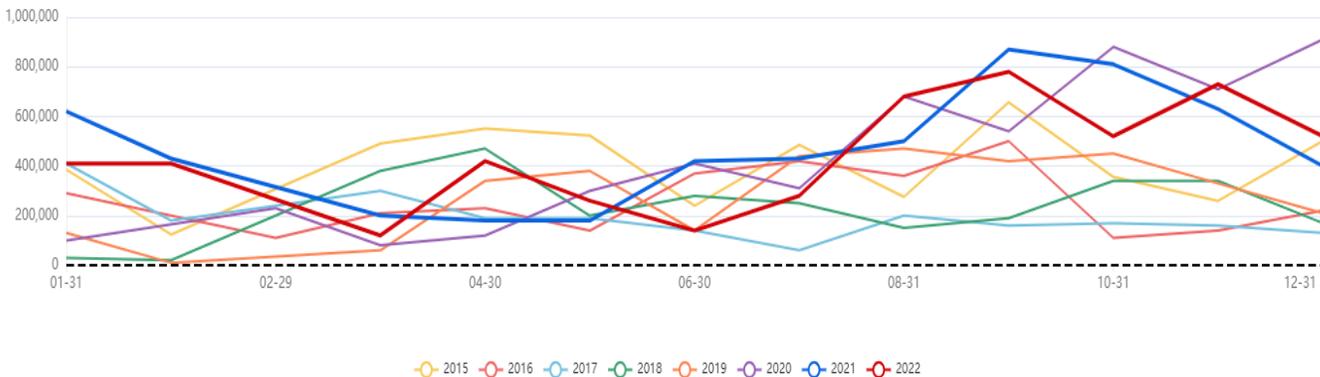
巴西配额外进口成本及利润 2023-02-03



泰国配额外进口成本及利润 2023-02-03



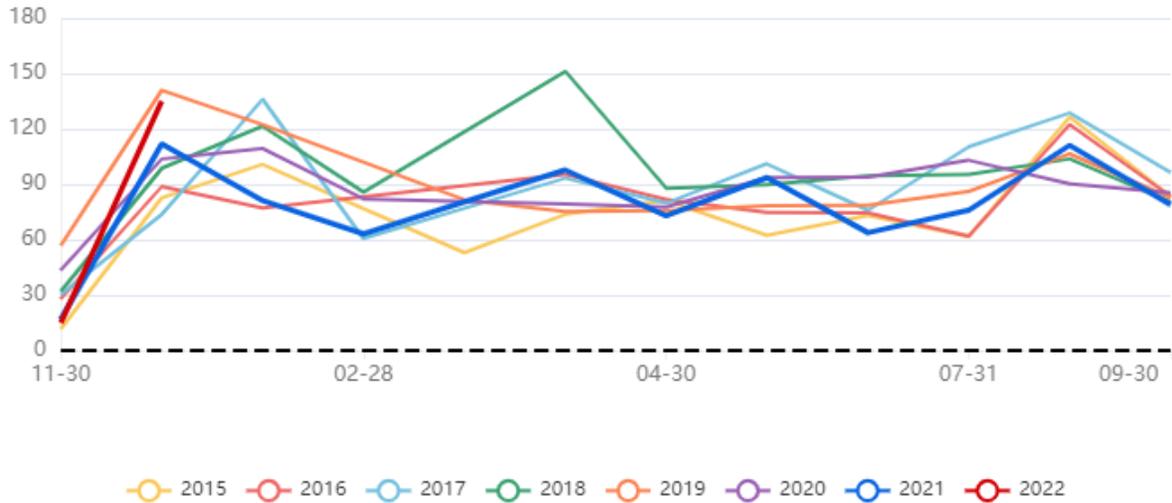
食糖进口量_全国_海关总署 2022-12-31



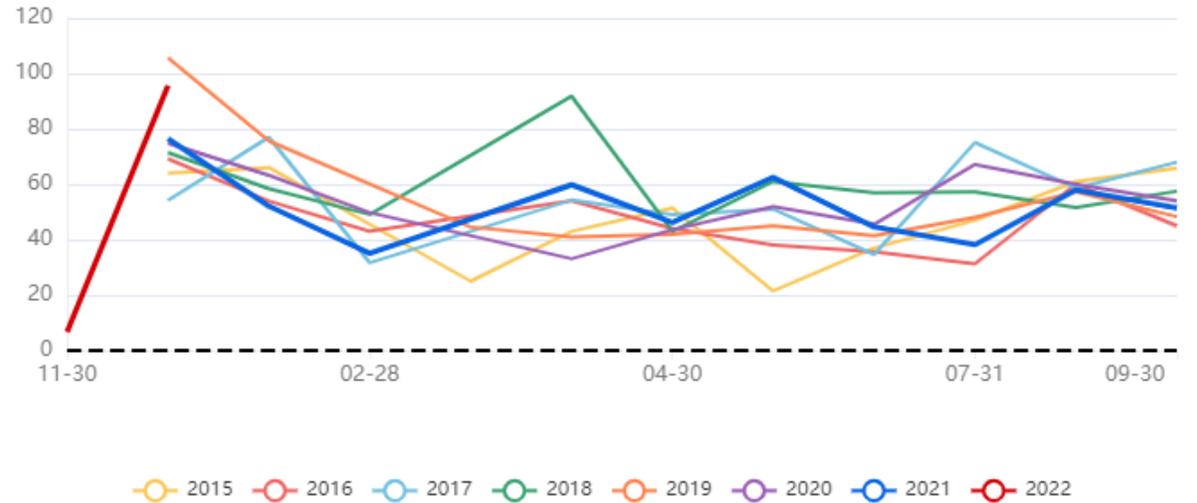
原糖近期走强，叠加汇率因素，内外价差持续倒挂加剧，因此预计后续进口压力不大。

国内白糖销售情况：春节备货即将结束，后期需求偏清淡

销糖量_全国_中糖协 2022-12-31



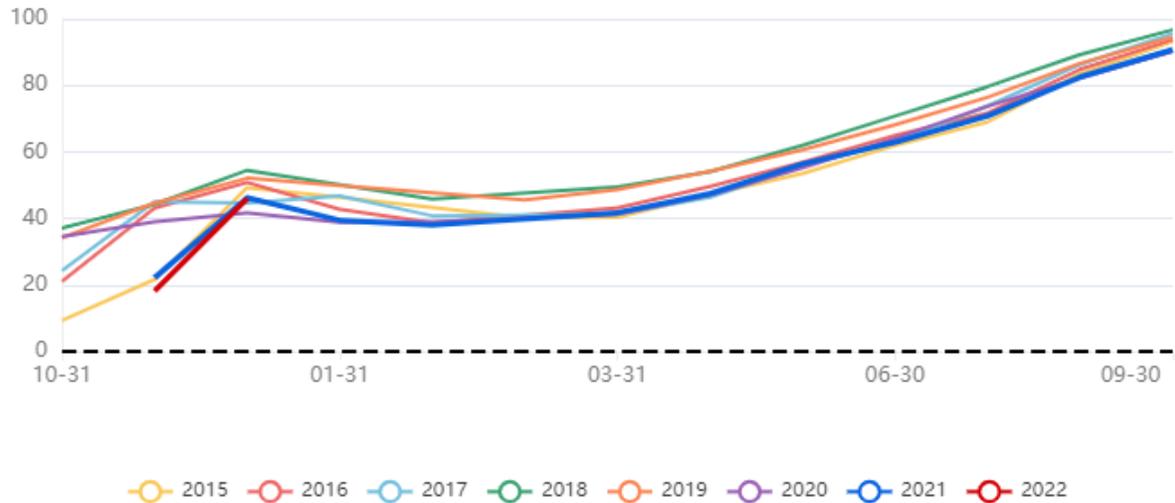
销糖量_广西_中糖协 2022-12-31



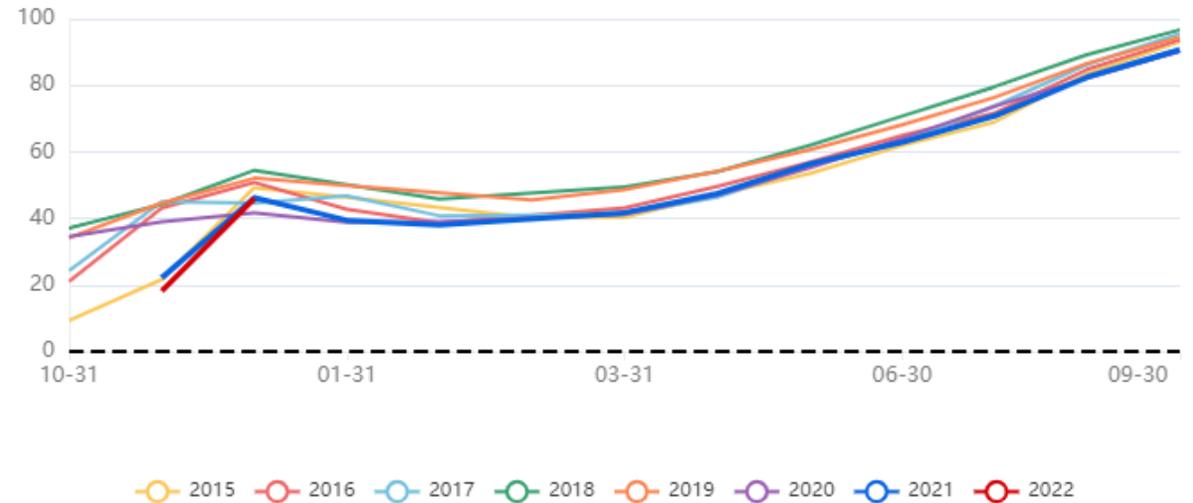
3

库存情况

产销率_全国_中糖协 2022-12-31

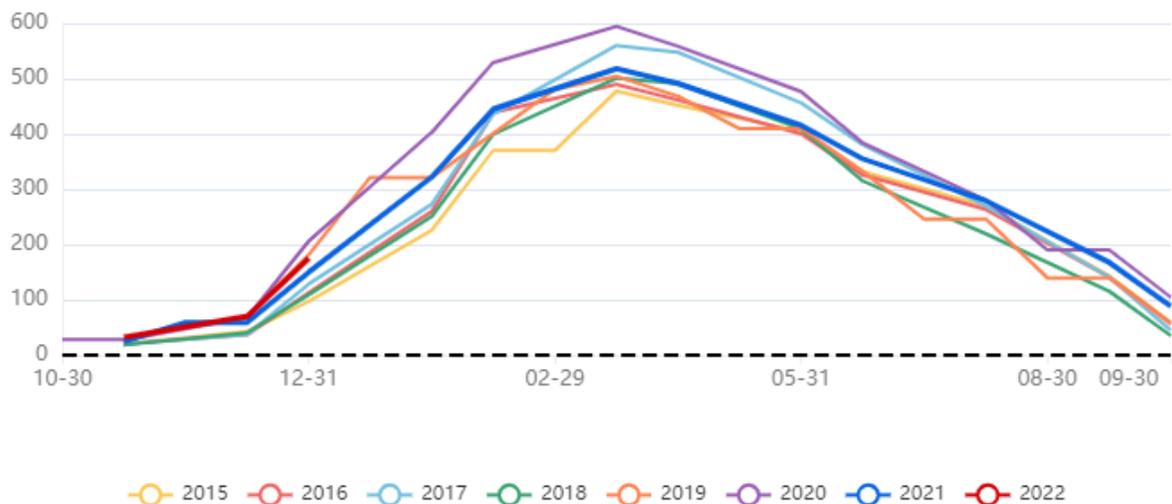


产销率_广西_中糖协 2022-12-31

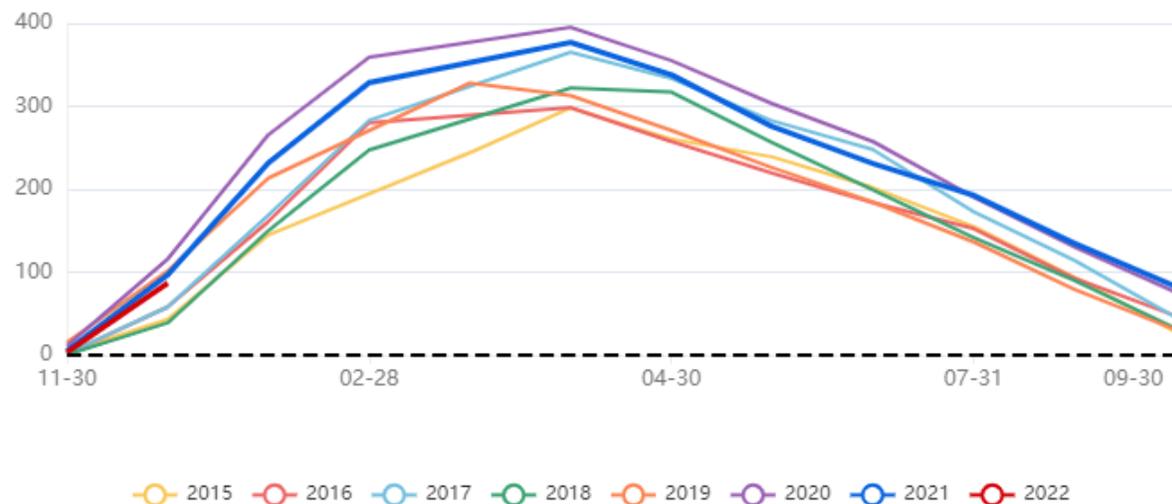


白糖工业库存：榨季初期全国工业库存压力同比偏高

工业库存_全国_中糖协 2022-12-31

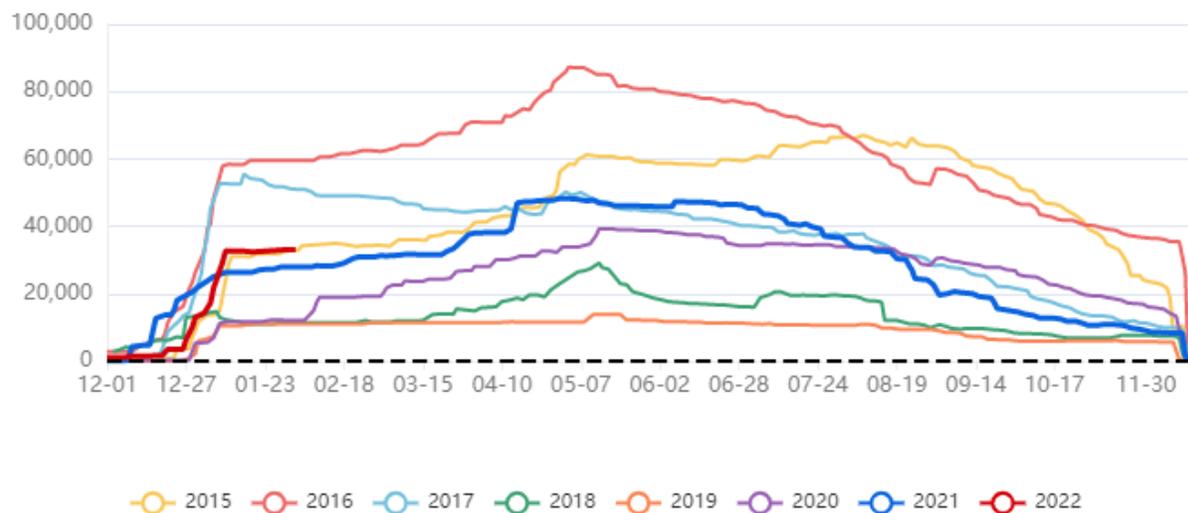


工业库存_广西_中糖协 2022-12-31

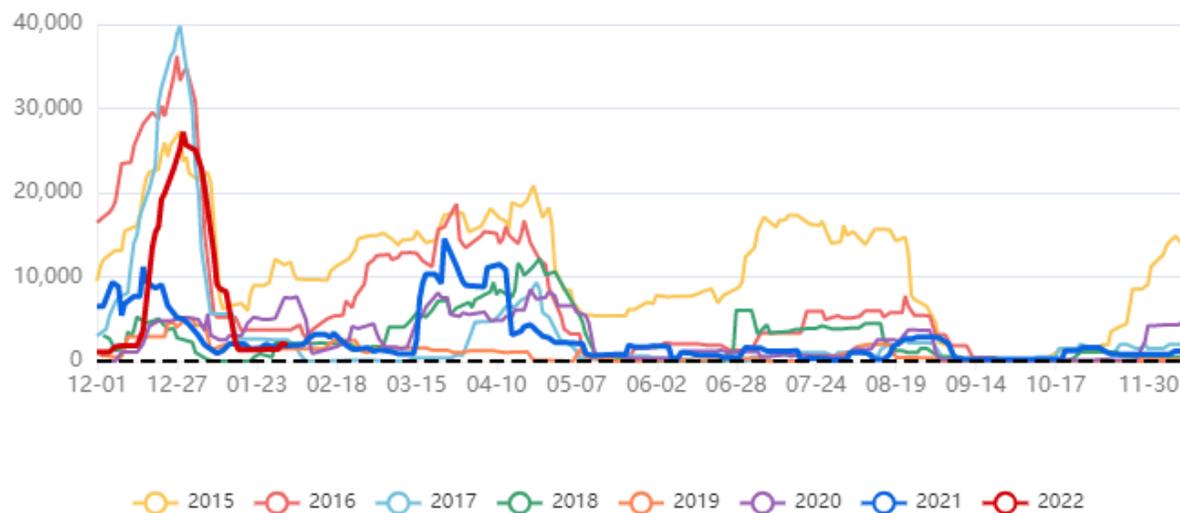


郑糖仓单：当前仓单数量略高于去年同期

白糖仓单数量 2023-02-02



白糖有效预报 2023-02-02





本报告版权归“浙商期货”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“浙商期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。



www.cnzsqh.com

THANK YOU

