南华期货
NANHUA FUTURES

股票代码
603093

南华白糖周报20230416：回调接多

南华研究院 边舒扬 Z0012647

白糖周度综述

本周总结

国内

供应	截至2023年3月底，除云南省外，其他省（区）糖厂已全部收榨。共产糖872万吨，同比减少17万吨；广西已有71家糖厂收榨，同比增加13家；共入榨甘蔗4121.06万吨，同比减少842.84万吨；产混合糖526.77万吨，同比减少77.85万吨；产糖率12.78%，同比增加0.6个百分点。	多
需求	累计销售食糖437万吨，同比增加67万吨；累计销糖率50.2%，同比加快8.5个百分点；广西累计销糖264.93万吨，同比增加37.15万吨；产销率50.29%，同比提高12.62个百分点。	多
库存	截至3月底，全国工业库存435万吨，同比下降16%，创历史新低。	多
现货	5月基差近期走势偏弱	中
进口	1-2月我国进口食糖88万吨，同比增加7.74%，22/23榨季累计进口食糖265.13万吨，同比增加0.18%。其中1月进口57万吨，同比增加38.75%，2月进口31万吨，同比下降23.65%。	空

国际

巴西供应	3月下旬压榨甘蔗438.6万吨，去年同期为118.1万吨，增加320.5万吨，产糖14.6万吨，去年同期为1.2万吨。糖醇比33.43%，去年同期为11%。	空
印度供应	截至3月产糖2996万吨，较去年同期下降3.4%。开榨的532家糖厂中已有338家收榨。ISMA预计2022/23榨季印度产糖量为3400万吨。	多
泰国供应	截至4月4日，累计甘蔗入榨9388.44万吨，含糖率13.32%，产糖率11.74%，累计产糖1102.52万吨。其中白糖220.88万吨，原糖847.88万吨，精制糖33.76万吨。	多
巴西出口	巴西3月糖出口量为183万吨，高于去年同期的144万吨。	多
印度出口	截至3月9日，印度本年度已经出口了377.57万吨糖，610万吨订单则已经几乎全部定出，主要出口国为孟加拉国的51.1万吨。	多
泰国出口	泰国2月出口糖87.17万吨，同比增加3.06万吨，22/23榨季截至2月底泰国累计出口糖266.17万吨，同比增加6.92%	空
其他因素	印度全国合作糖厂联合会(NFCSF)近日公布的数据显示，预计2022/23榨季印度糖产量约为3250万吨，同比减少近350万吨。	多

观点

等待回调接多机会

①**巴西开始进入生产季。**巴西3月下旬的甘蔗压榨量明显提升，但压榨初期的产糖量相对有限，且4月糖醇比本身就偏低，因此压榨前期的供应仍不足以缓解实际问题。

②**供应忧虑仍无法缓解。**在印度产量不及预期的情况下，近期泰国压榨进度也开始加快，后劲不足也逐步体现。巴西尽管提前开榨，但前期压榨量少，短期对供应缓解影响甚微。国内产销率罕见的超过50%，意味着后期需要更多的进口来解决供应问题。

总结：短期糖价受巴西开榨有所回落后，仍不缺乏做多机会，回调接多仍是首选。

策略

回调接多。

技术分析

郑糖日线形成多头排列的扩张态势，短期期价回归10日线，等待调整结束接多机会。原糖离10日均线仍有小幅距离，因此短期有回归必要，回调后仍有接多机会。

风险

全球宏观环境变化；巴西开榨情况。

白糖周度统计

白糖周度行情表

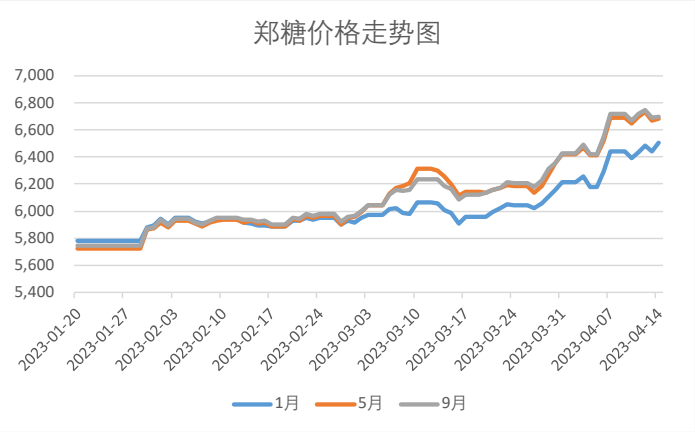
期货数据		收盘价	涨跌	涨跌幅
郑糖	SR01	6506	66	1.02%
	SR03	6416	198	3.12%
	SR05	6682	-9	-0.13%
	☆SR07	6707	161	2.40%
	SR09	6700	-20	-0.30%
	SR11	6606	179	2.73%
美原糖	SB03	22.86	0.34	1.50%
	☆SB05	23.49	0.28	1.19%
	SB07	23.14	0.29	1.25%
	SB10	23.14	0.29	1.25%
伦敦白糖	W03	544.5	6.8	1.26%
	☆W05	597.9	13.2	2.26%
	W08	583.4	11.8	2.06%
	W10	567.9	11.1	1.99%
	W12	554.8	9.1	1.67%

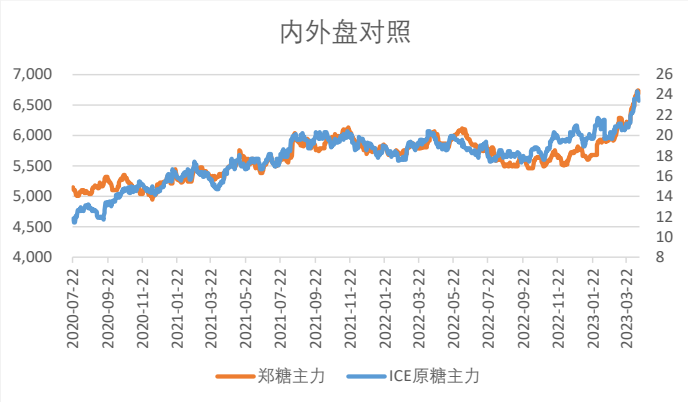
价差及现货数据		价格	涨跌
基差	南宁-01	244	24
	南宁-03	334	-108
	南宁-05	68	99
	南宁-07	43	-71
	南宁-09	50	110
	南宁-11	144	-89
价差	1-5价差	-176	52
	☆5-9价差	-18	1
	9-1价差	194	-53
现货	南宁	6750	90
	柳州	6720	60
	昆明	6630	70
	湛江	6655	955
	日照	6900	90
	乌鲁木齐	6500	0

进口利润		配额内	涨跌	涨跌幅	配额外	涨幅	涨跌幅
巴西	进口价格	6099	-232	-3.80%	7683	-303	-3.94%
	日照价差	801	322	40.61%	-783	393	49.50%
	柳州价差	621	312	50.90%	-963	383	39.32%
	郑糖价差	608	220	37.35%	-976	291	29.16%
泰国	进口价格	6116	-2	-0.03%	7826	-2	-0.03%
	日照价差	784	92	11.84%	-926	92	9.85%
	柳州价差	604	82	13.74%	-1106	82	7.36%
	郑糖价差	591	-10	-1.75%	-1119	-10	-0.88%

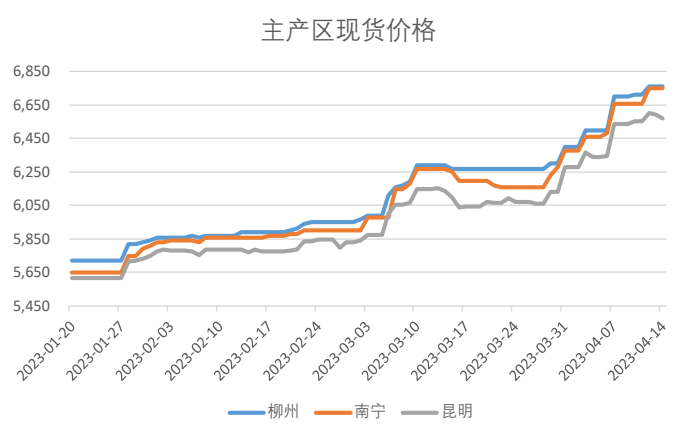
仓单数据（张）	仓单	增减	有效预报	增减	合计	增减	幅度
白糖仓单	58997	240	6467	1173	65464	1413	0.0220605

重要声明：本报告和内容仅供参考，不构成任何投资建议。





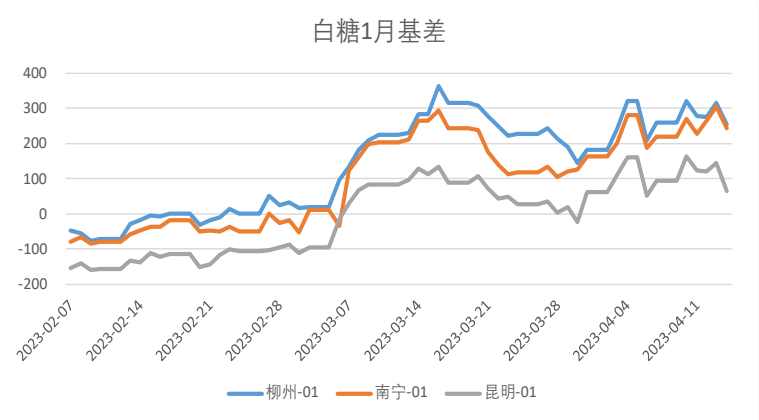
- 上周郑糖再创新高后，处于高位震荡格局。

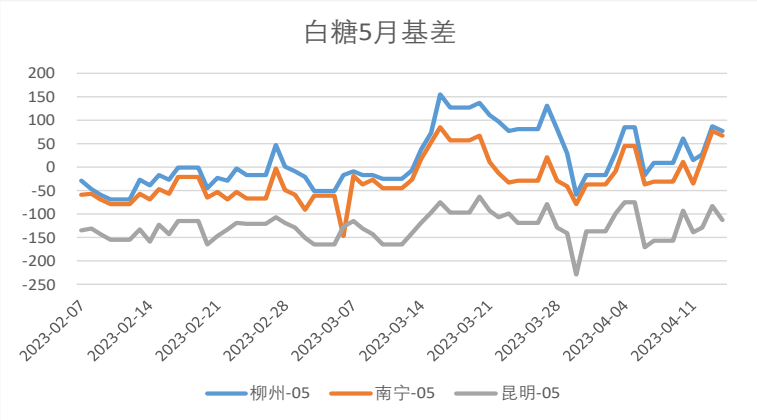


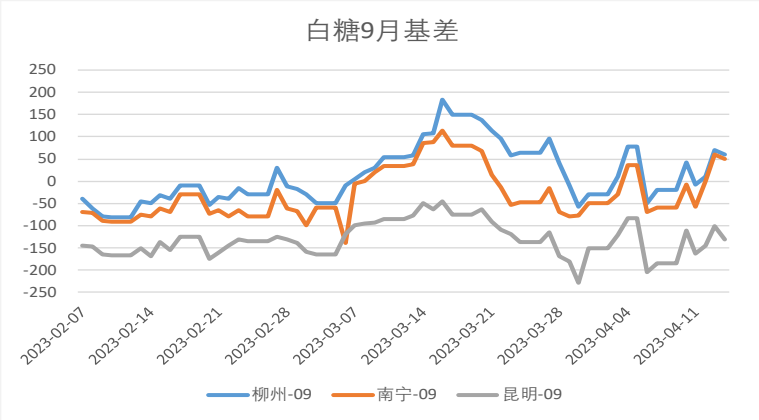
- 柳州-昆明价差波动剧烈，上周重新扩大逼近200点。

期现 · 基差

现货	上周整体消费情况较好，尤其是华中地区。
基差	5月基差近期走势扩大，因期货略有回落，现货趋强。



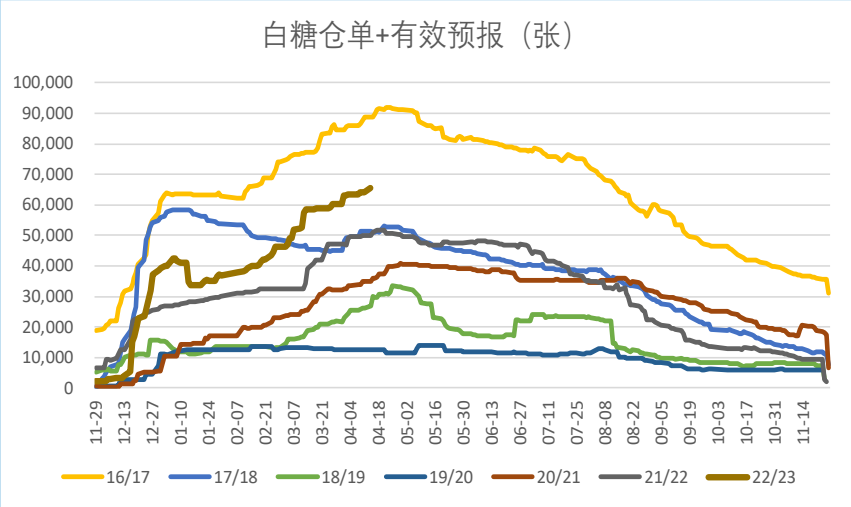


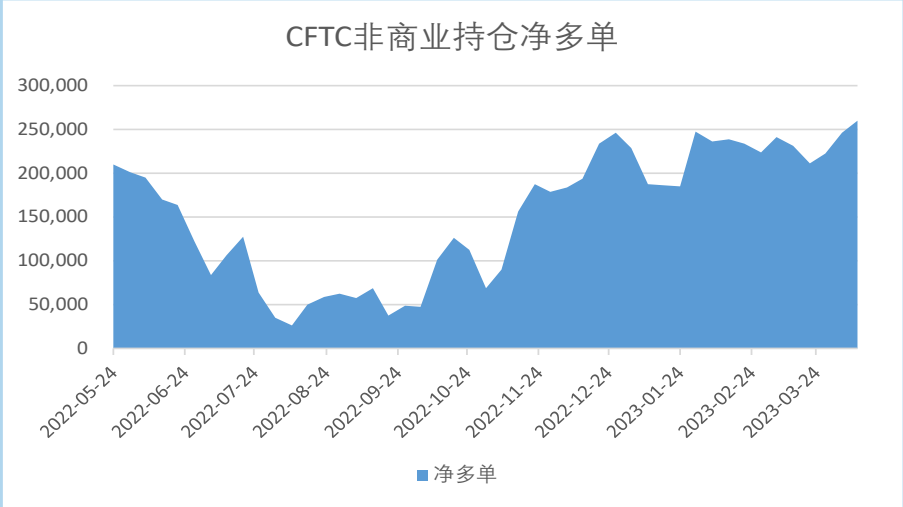


仓单 · CFTC持仓

新糖仓单及有效预报继续扩大；CFTC净多单增加。

南华期货 NANHUA FUTURES | 股票代码 603093

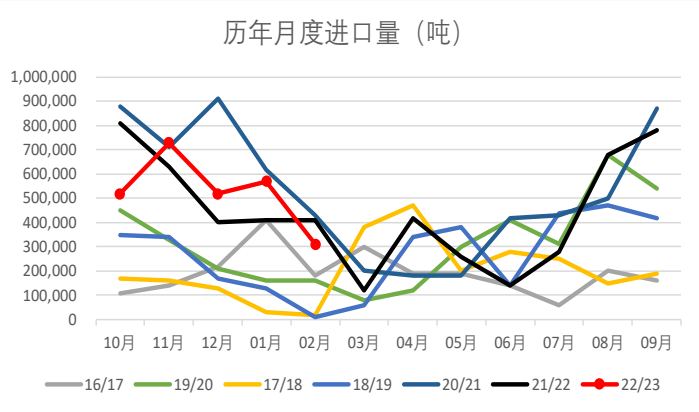


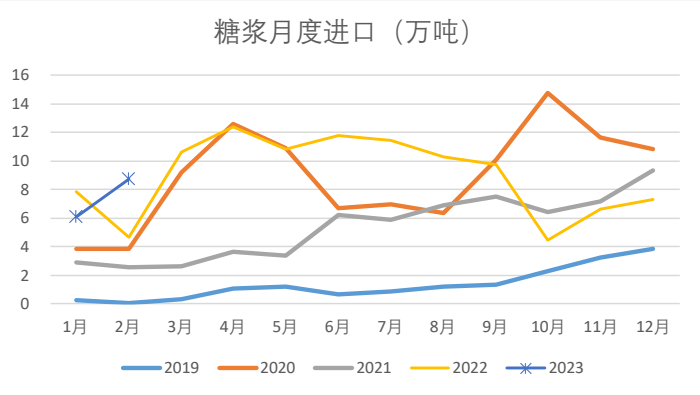


仓库/厂库	中糖南通	平湖华瑞	郑州南阳寨	嘉城永安	中糖湖北	星光糖业（厂库）	陕西咸阳	霖盛物流	中糖北京	新宁糖业（厂库）	融桂钦州	柳州桂糖	营口港务	广西贵港	广西弘信	营口北方	日照凌云海(厂库)	广东北部湾	中糖曹妃甸	弘信扶绥	中糖糖业（厂库）	云鸥物流	融桂怡亚通	荣桂扶绥	云南陆航	云南英茂（厂库）	云南广大	总计
仓单数量	895	910	1988	1769	0	0	0	2490	0	500	3393	1018	0	3598	2356	0	0	960	0	4492	5000	3328	1420	11398	1896	2000	2660	52071
本周增减	0	202	0	241	0	0	0	0	0	500	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1420	11398	0	2000	240	16001
有效预报	246	755	0	231	0	0	0	653	0	0	0	0	150	0	0	0	0	2800	0	0	0	0	0	0	1555	2000	77	8467
本周增减	52	-202	0	-241	0	0	0	430	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1555	2000	-163	3431
升贴水	180	180	140	100	100	100	80	80	80	80	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-100	-100	-170	

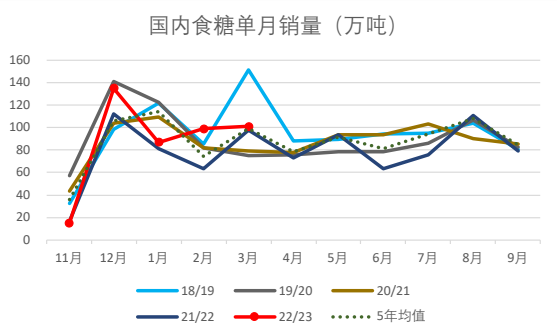
进口 · 利润

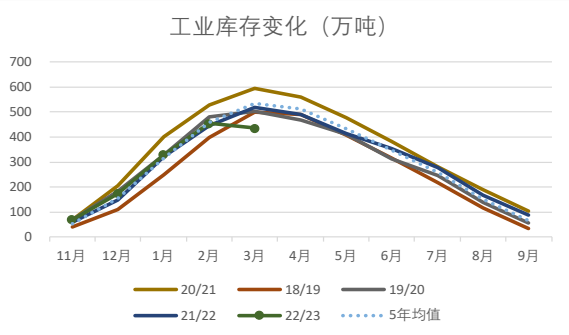
1-2月进口88万吨，整体呈现季节性回落，但大幅高于市场预期，配额外进口利润亏损收窄。

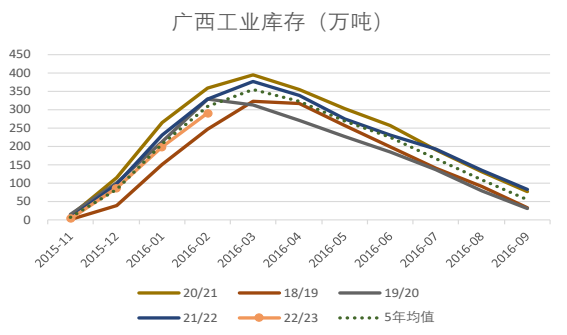


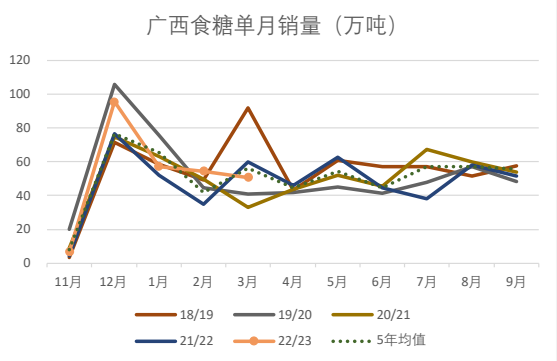


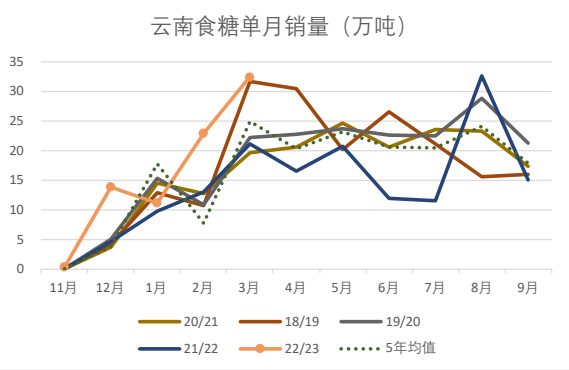
产销 · 库存

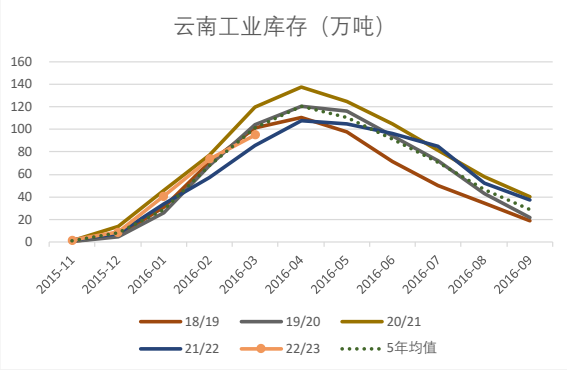








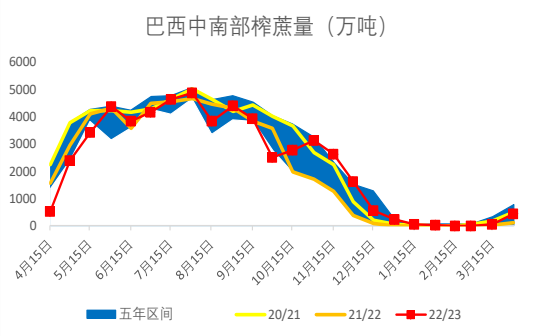


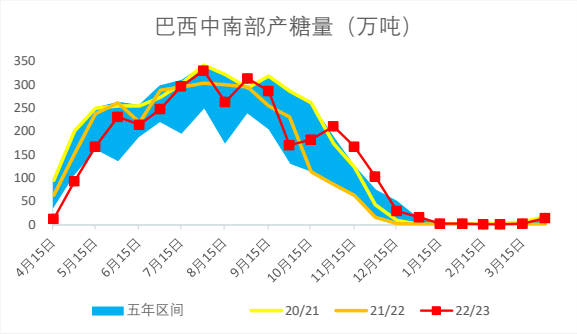


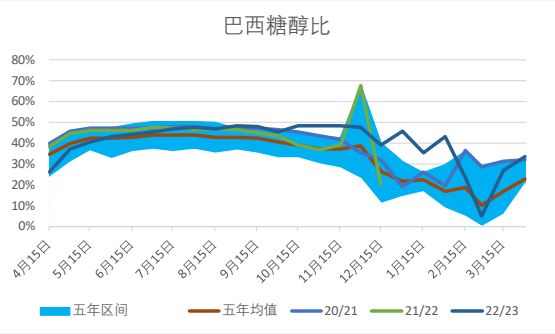
- ◆ 截至3月底，除云南省外，其他省（区）糖厂已全部收榨。共产糖872万吨，同比减少17万吨。
- ◆ 截至3月底，累计销售食糖437万吨，同比增加67万吨；累计销糖率50.2%，同比加快8.5个百分点。

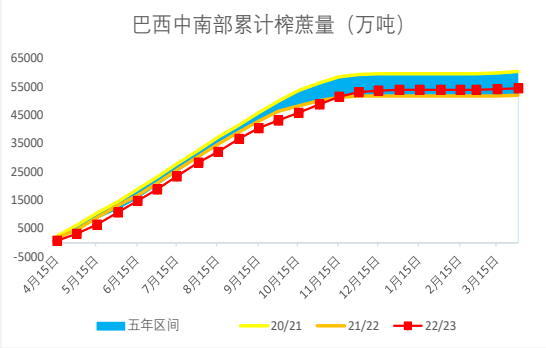
巴西 · 产销&出口

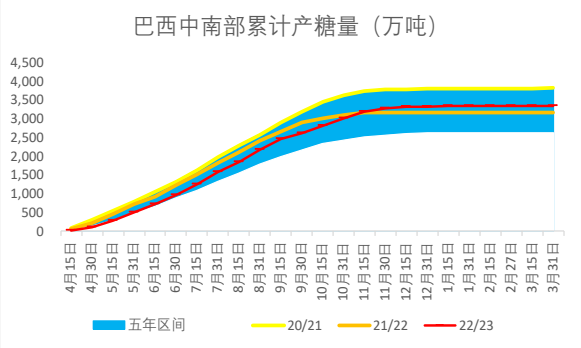
- 22/23榨季截至3月下旬，累计入榨量为54827.6万吨，同比增幅达4.61%。
- 累计产糖量为3372.8万吨，同比增幅达5.16%，累计产乙醇289.12亿升，同比增幅达4.66%。
- 累计制糖比为45.85%，较去年同期的44.95%增加了0.9%。

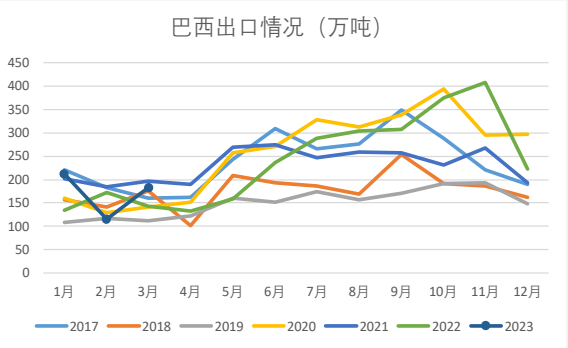






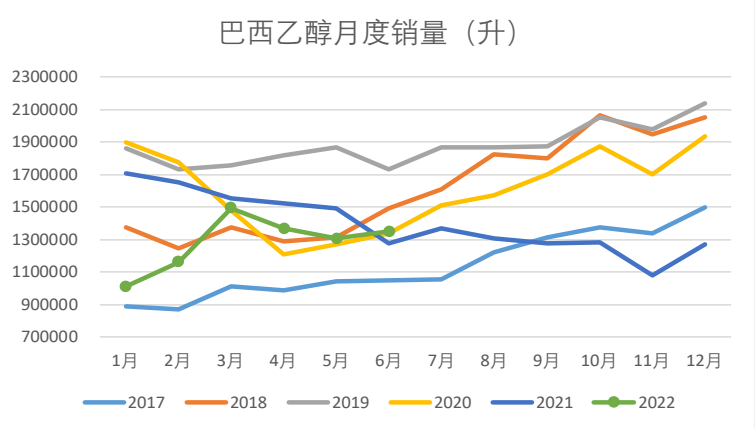


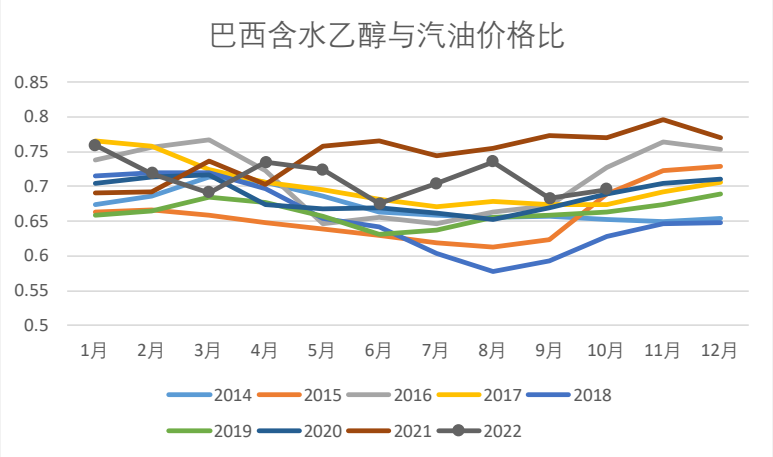


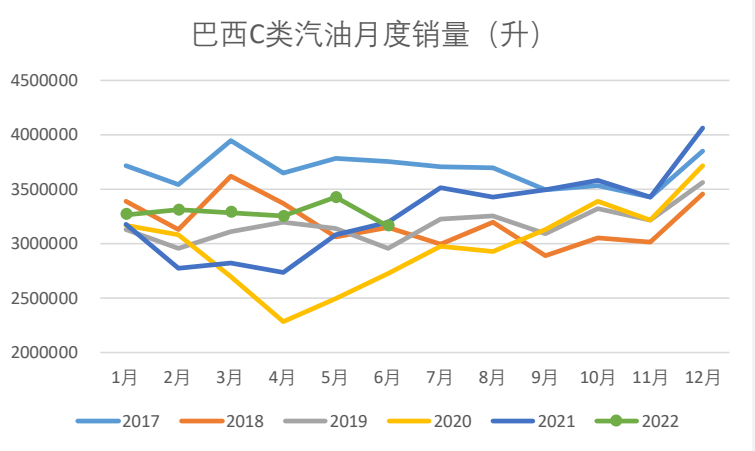


巴西 · 乙醇&汽油

- 巴西政府从3月1日起恢复燃油税，巴西国家石油公司被迫决定从3月1日起开始下调其汽油和柴油价格，汽油从3.31雷亚尔/升下降至3.18雷亚尔/升，A类柴油从4.1雷亚尔/升下降至4.02雷亚尔/升。
- 巴西政府恢复乙醇进口税率至16%，这令乙醇及糖价提振。



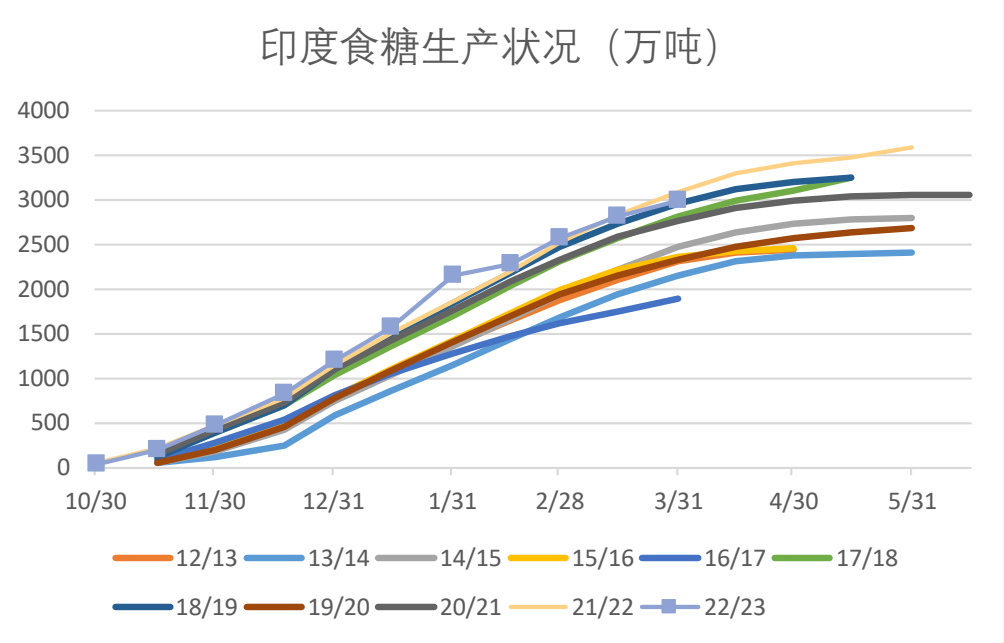




印度 · 生产

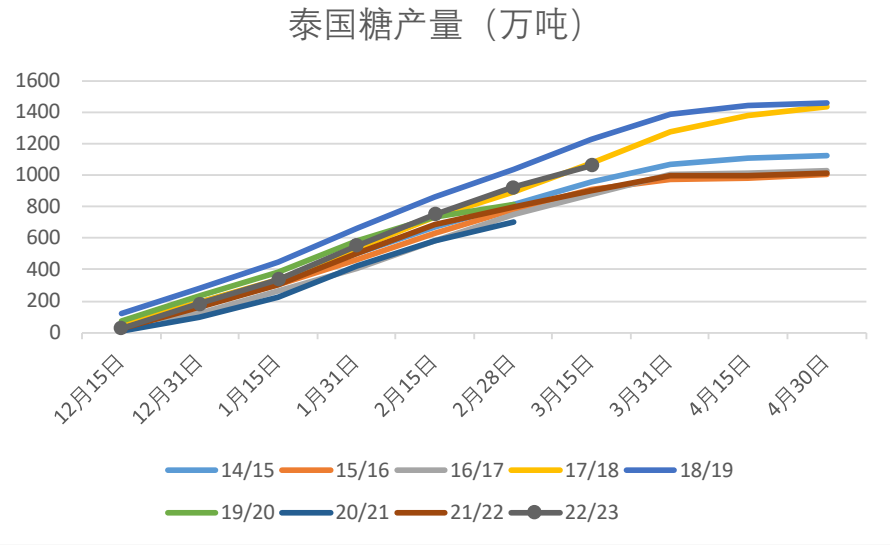
- 截至3月产糖2996万吨，较去年同期下降3.4%。开榨的532家糖厂中已有338家收榨。ISMA预计2022/23榨季印度产糖量为3400万吨。

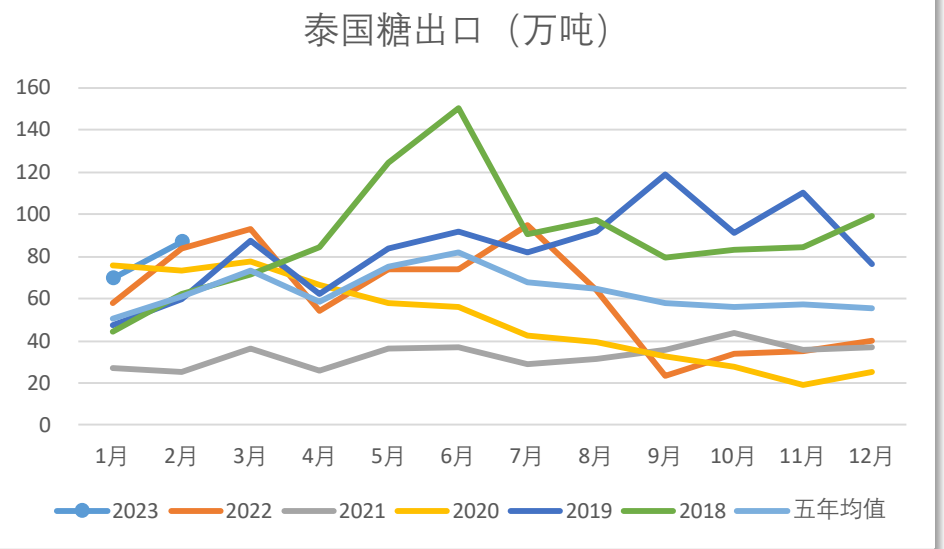
- 印度配额公布600万吨，目前已签订520-530万吨，截至1月4日，印度已经出口169.28万吨。3月份印度出口二次配额发放搁浅，4月会重新讨论，但据媒体透露，印度政府已决定不再批准新的糖出口。



泰国 · 产量&出口

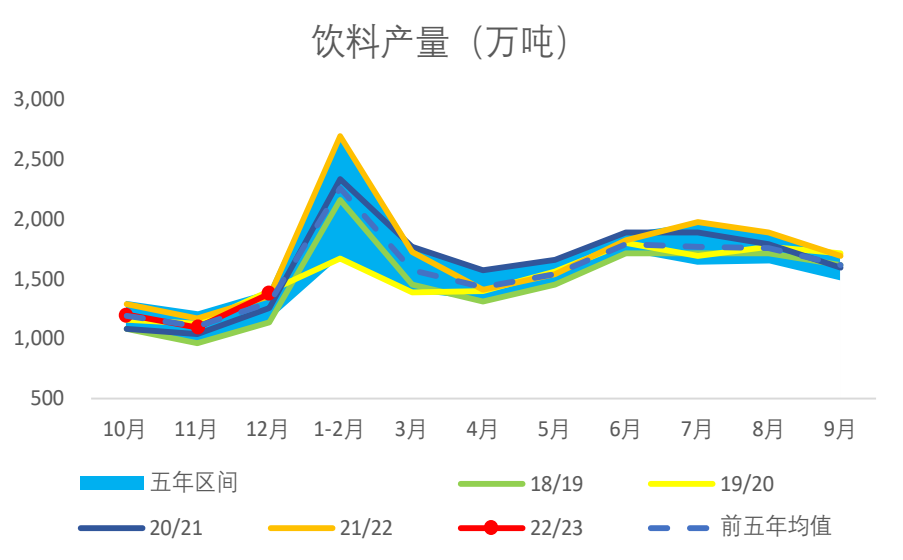
- 截至4月4日，累计甘蔗入榨9388.44万吨，含糖率13.32%，产糖率11.74%，累计产糖1102.52万吨。其中白糖220.88万吨，原糖847.88万吨，精制糖33.76万吨。
- 泰国2月出口糖87.17万吨，同比增加3.06万吨，22/23榨季截至2月底泰国累计出口糖266.17万吨，同比增加6.92%。

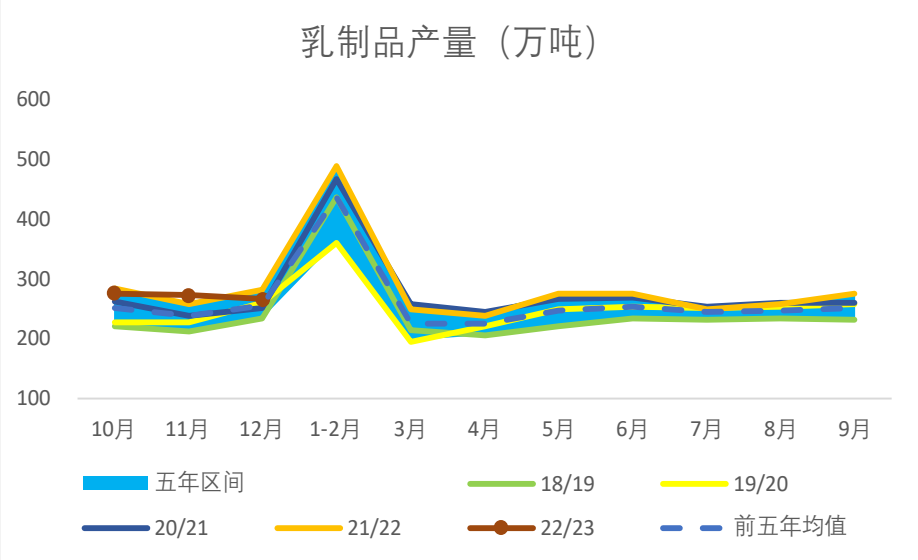




下游 · 含糖食品产量

12月饮料产量处于历史最高水平，超过去年同期；12月乳制品产量不及去年同期，处理历史偏低水平。





免责申明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

未经本公司允许，不得以任何方式传送、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。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

南华期货
NANHUA FUTURES

股票代码
603093

Thank You!

客服热线 400 8888 910