

外糖走弱，内糖抗跌运行

中泰期货白糖市场周度报告 2024年5月25日

姓名：陈 乔

从业资格号：F0310227

交易咨询从业证书号：Z0015805

联系电话：0531-81678626

公司地址：济南市市中区经七路86号证券大厦15、16层

公司网址：www.ztqh.com

相关价格 及估值		上周	本周	环比	下周预期	思路
	ICE原糖主连	17.66	17.38	-1.59%	震荡回落	国际糖价走势仍旧承压运行
	ICE白糖主连	493.1	487.4	-1.16%	震荡回落	
	巴西加工糖成本(50%)	6161	6051	-1.80%	震荡回落	
	巴西加工糖成本(15%)	4829	4744	-1.76%	震荡回落	跟随国际糖价波动
	泰国加工糖成本(50%)	6098	6044	-0.89%	震荡回落	
	泰国加工糖成本(15%)	4780	4739	-0.87%	震荡回落	
	广西南宁	6140	6120	-0.33%	震荡回落	现货走势震荡运行
	云南昆明	5960	5950	-0.17%	震荡回落	
	营口	6380	6360	-0.31%	震荡回落	
	进口加工糖利润(配额外-营口)	250	313	24.87%	进口利润扩大	整体配额内进口利润仍较高，盘面配额外进口利润倒挂幅度收缩令进口预期得以实现可能性增强
	进口加工糖利润(配额内-营口)	1576	1619	2.74%	进口利润扩大	
	进口盘面利润(配额外)	-306	-218	28.92%	倒挂幅度收缩	
	进口加工糖盘面利润(配额内)	1026	1089	6.12%	进口利润扩大	

估值		上周	本周	环比	下周预期	思路
	基差（南宁）	285	287	0.70%	震荡走弱	国内基差震荡趋弱为主，因短期现货下跌空间不大，但期糖承压下跌，整体糖价反弹承压，基差偏强趋于震荡走弱态势。
	基差（昆明）	105	117	11.43%	震荡走弱	
	基差（营口）	525	527	0.38%	震荡走弱	
	郑糖9-11价差	81	79	-2.47%	震荡趋弱	
	郑糖7-9价差	81	85	4.94%	震荡趋弱	
	广西交割糖成本（5月）	6219	6212	-0.10%	下降	
	云南糖交割成本（5月）	6151	6145	-0.10%	下降	
	营口加工糖交割成本（5月）	6475	6468	-0.10%	下降	

本周糖市重要数据展示、逻辑观点与策略

重点数据跟踪		单位	上期	本期	环比	数据解读	备注
	国产糖产销率	%	55.79	65.22	16.90%	产销率超预期提高	月频累计数据
	国产糖新增库存	万吨	475.21	386.26	-18.72%	进入库存消化期	月频数据
	仓单	张	32580	32244	-1.03%	现货库存少，仓单形成慢	周频数据
	中国进口糖量	万吨	7	13	85.71%	环比提升，但幅度有限，仍有利于糖价	单月月频数据
	巴西产量双周报	万吨	73.00	85.60	17.26%	产量逐步增加,但同比偏低超50%	半月频产量
	泰国食糖产量	万吨	1008.00	1008.00	0.00%	生产结束	截至4月30日数据频累计环比4月1日
	印度产量	万吨	2569	2574	0.19%	减产已成定局，产量同比大降	截至5月15日数据环比4月30日
策略与观点	逻辑与观点						
国际糖市	随着巴西2025/26榨季生产的推进，不利于国际糖价走升，北半球生产进入尾声阶段，供给已成定局。从贸易流看巴西可供出口逐步增强压力下压制国际糖价，叠加未来产量供给增强预期继续不利于糖价。技术上，原糖价格震荡承压运行为主。						
国内糖市	国内糖市现货价格震荡缓跌，但国产糖产销率高，新增工业库存进入去库阶段，且去库速度快，支撑内糖价格跟随外糖反弹同时显现现货更为坚挺，但需关注天气对糖料种植生产的影响。预计糖价走势仍偏震荡运行为主。						
期现	基差预期转弱						
月间或内外套							
单边	震荡偏空，区间空头持有						
期权							
风险点	天气异常、政策变化、海内外金融系统风险						
其他	2-5月配额外进口到港预报均是0吨。						

请务必阅读正文之后的声明部分

国内糖市供需平衡表

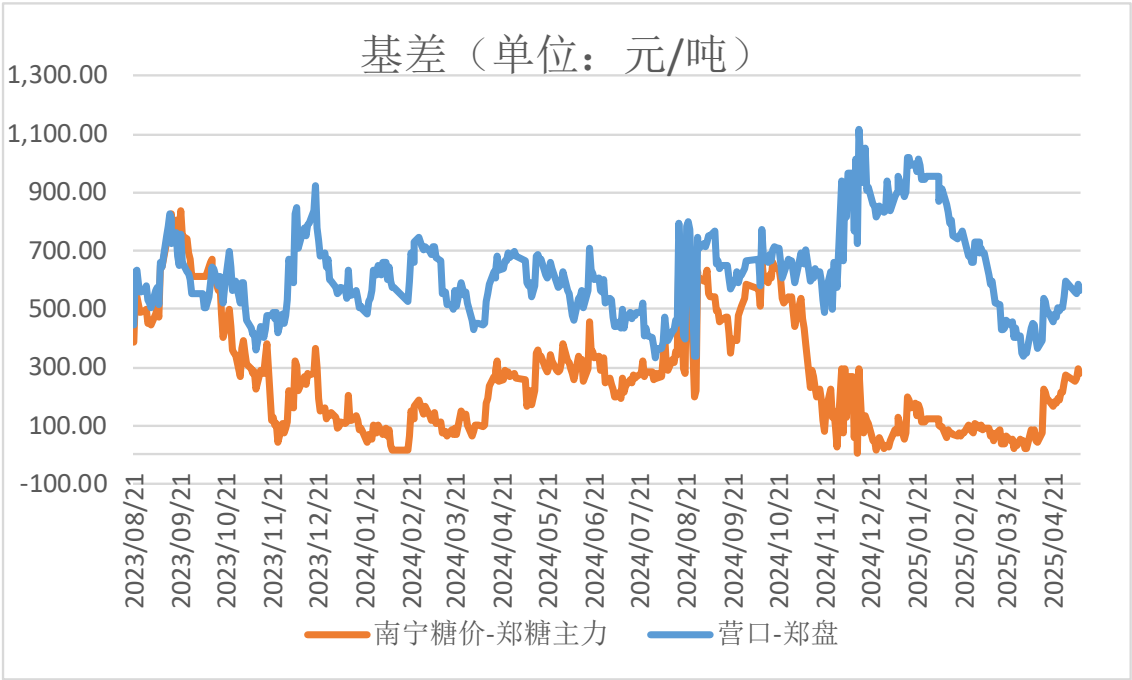
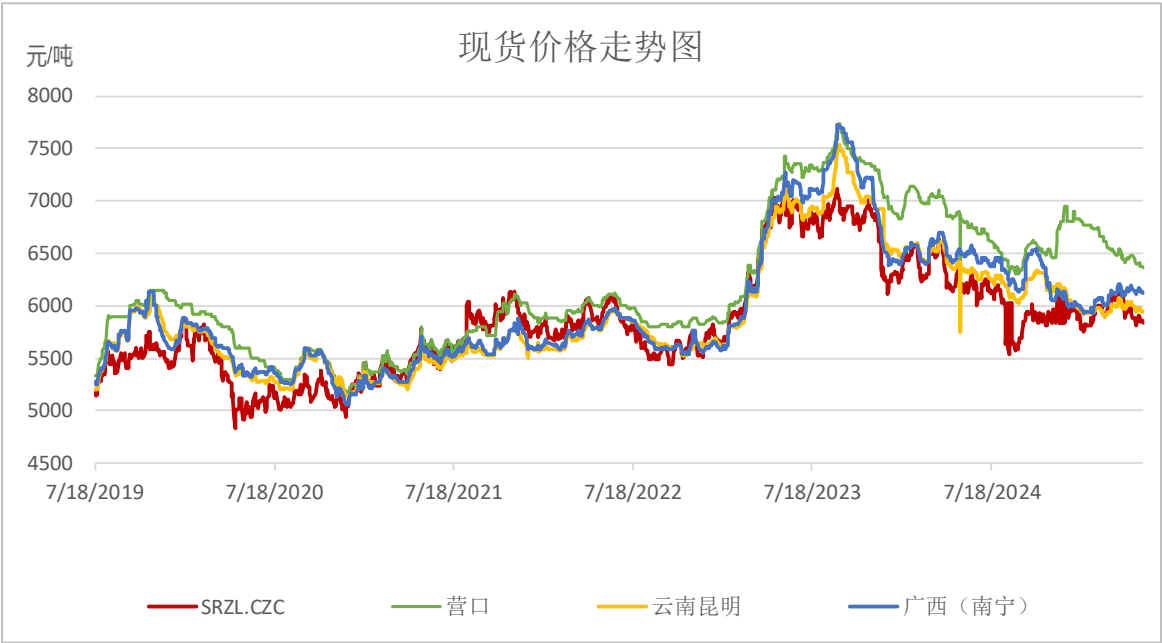


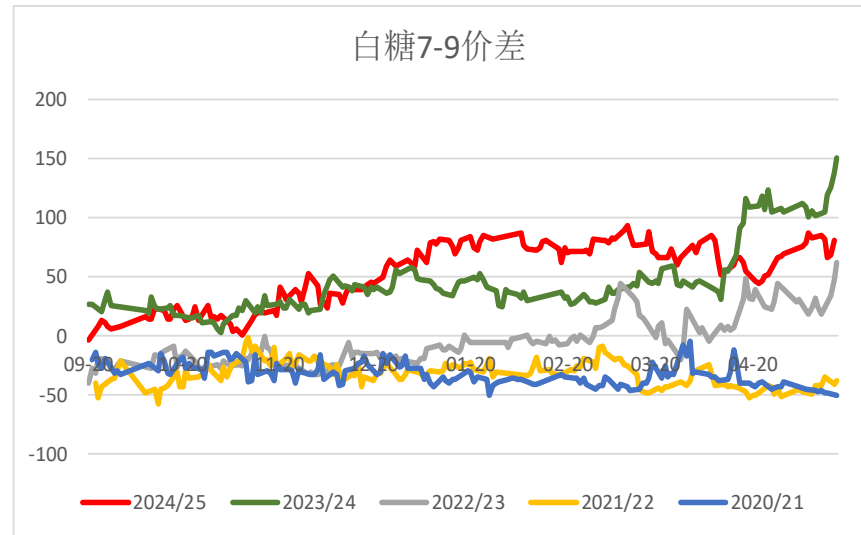
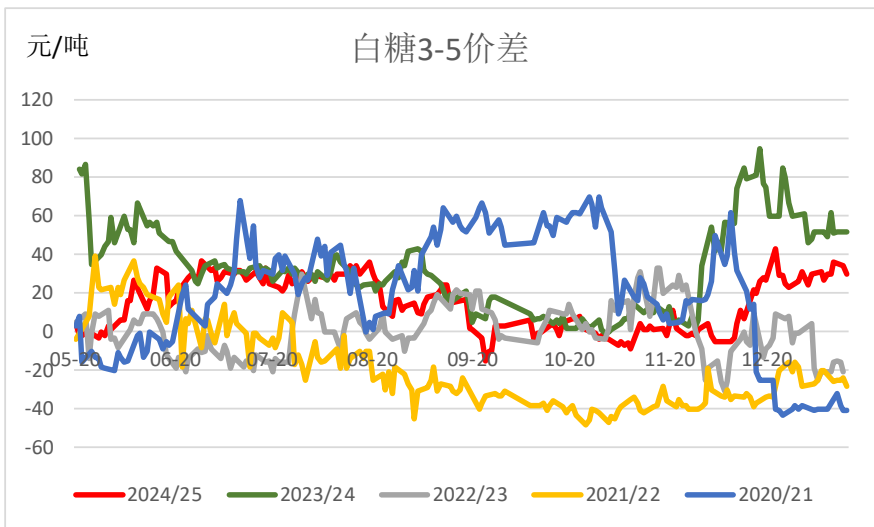
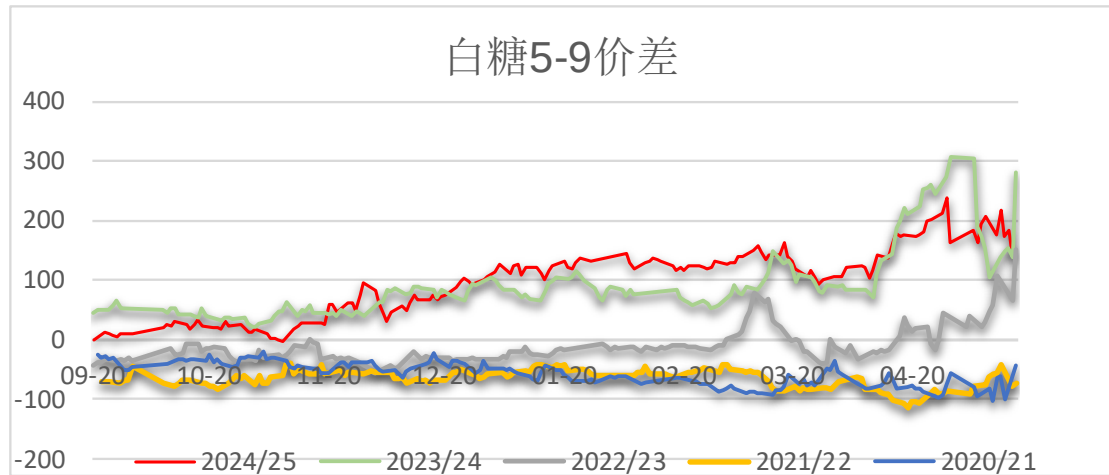
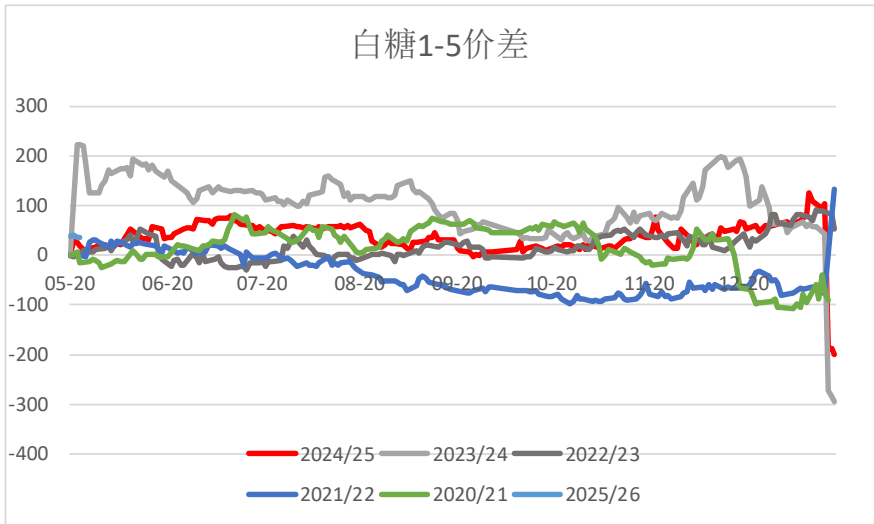
	2022/23	2023/24	2024/25 (4月预估)	2024/25 (5月预估)	2025/26 (5月预估)
播种面积 (千公顷)	1284	1262	1396	1396	1440
甘蔗	1102	1083	1180	1180	1230
甜菜	182	167	216	216	210
单产 (吨/公顷)	51.6	60.7	58.7	58.7	59.7
甘蔗单产	56.4	66.5	64.1	64.1	65.3
甜菜单产	46.9	54.9	53.2	53.2	54.1
糖产量(万吨)	897	996	1100	1115	1120
甘蔗糖	789	882	950	965	970
甜菜糖	108	114	150	150	150
进口(万吨)	389	475	500	500	500
消费(万吨)	1535	1550	1580	1580	1590
出口(万吨)	18.5	15	16	16	16
结余变化(万吨)	-268	-94	4	19	12

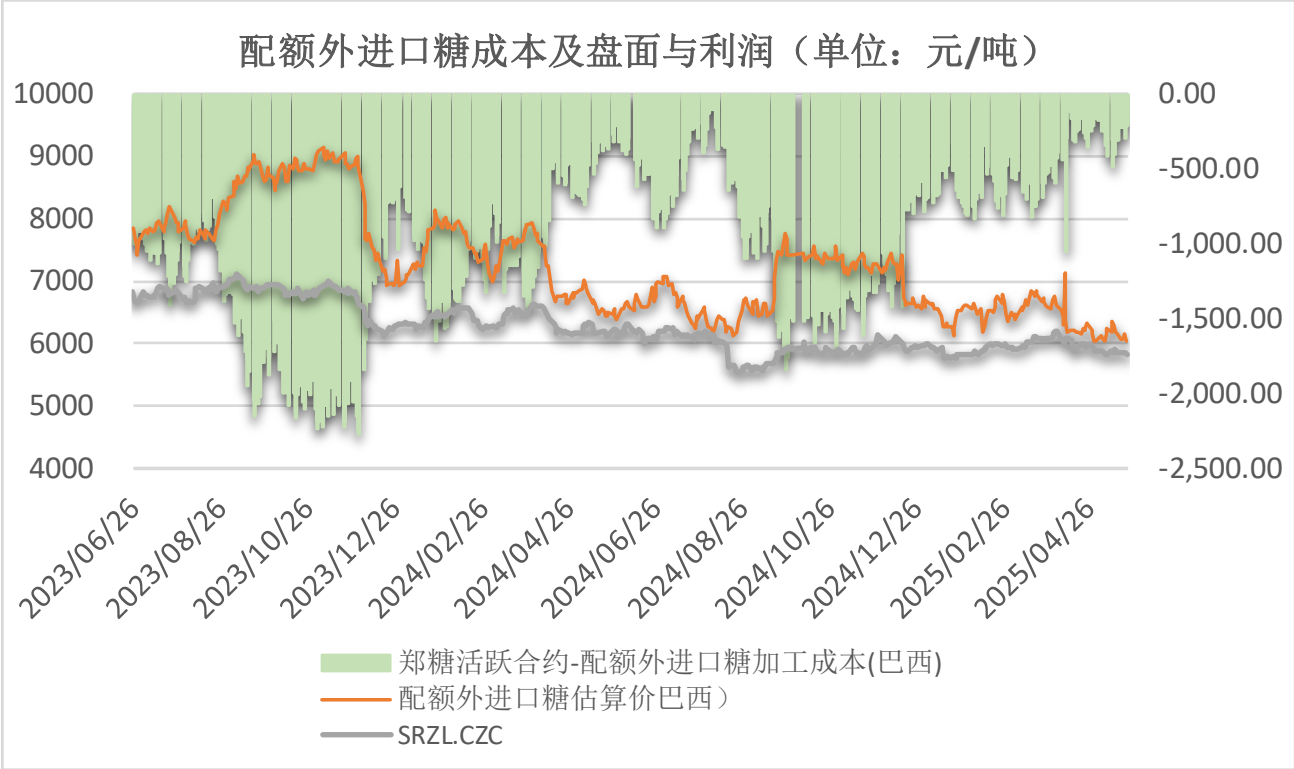
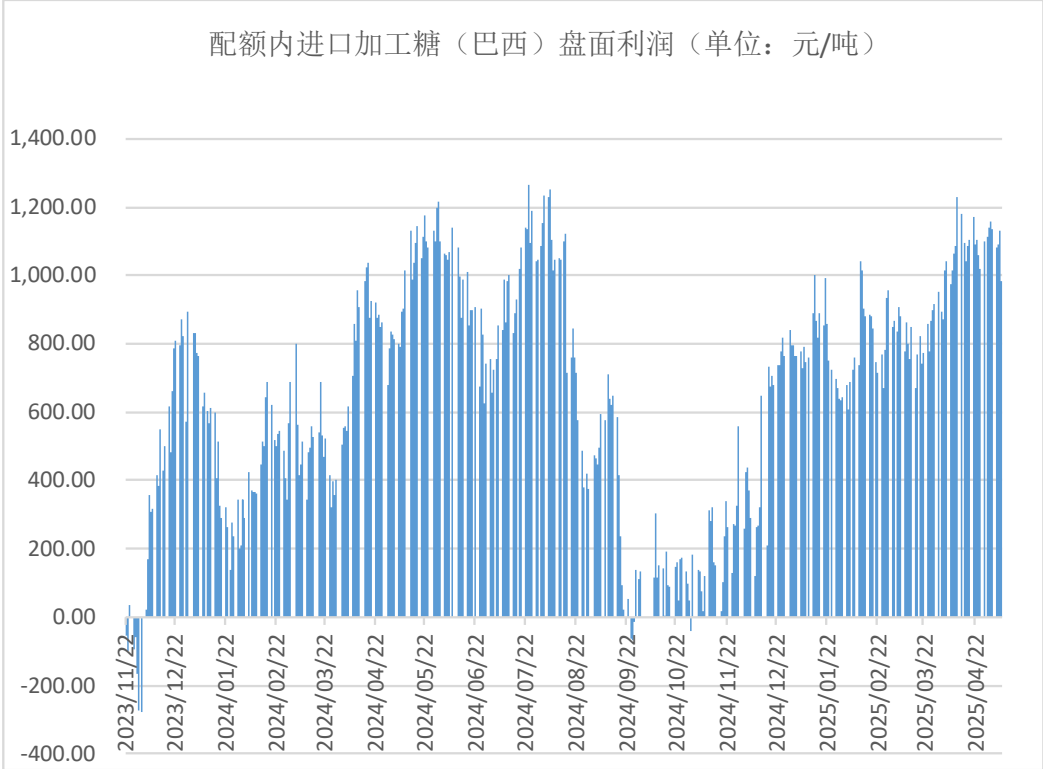
数据来源：中国农业农村部，中泰期货整理

请务必阅读正文之后的声明部分

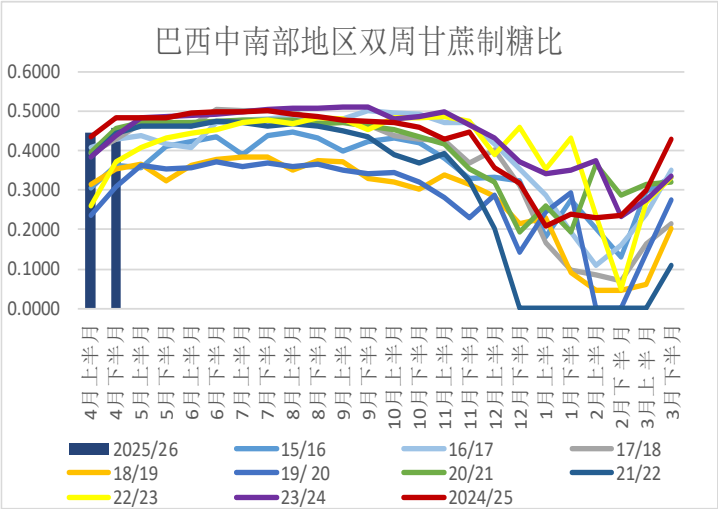
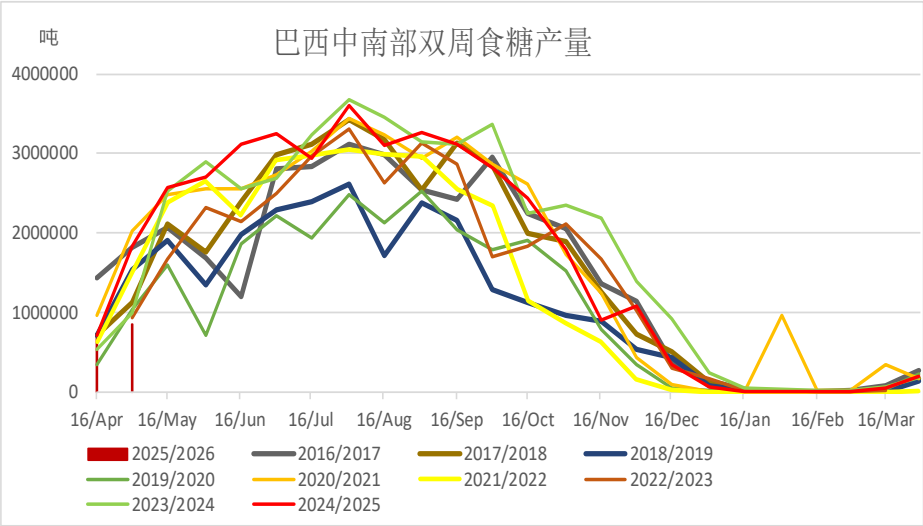
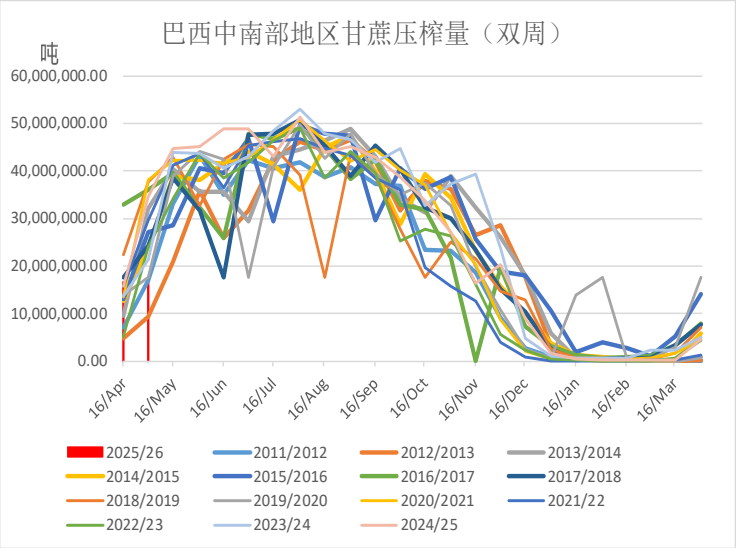
1.本周市场现货及价差数据跟踪展示





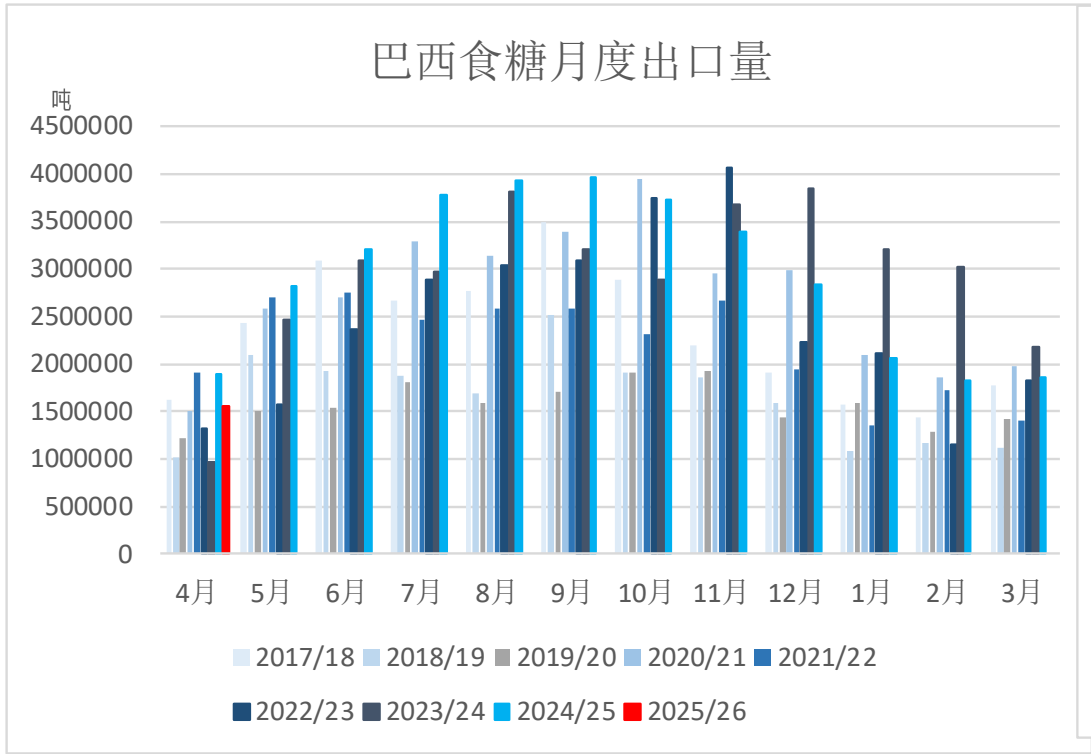


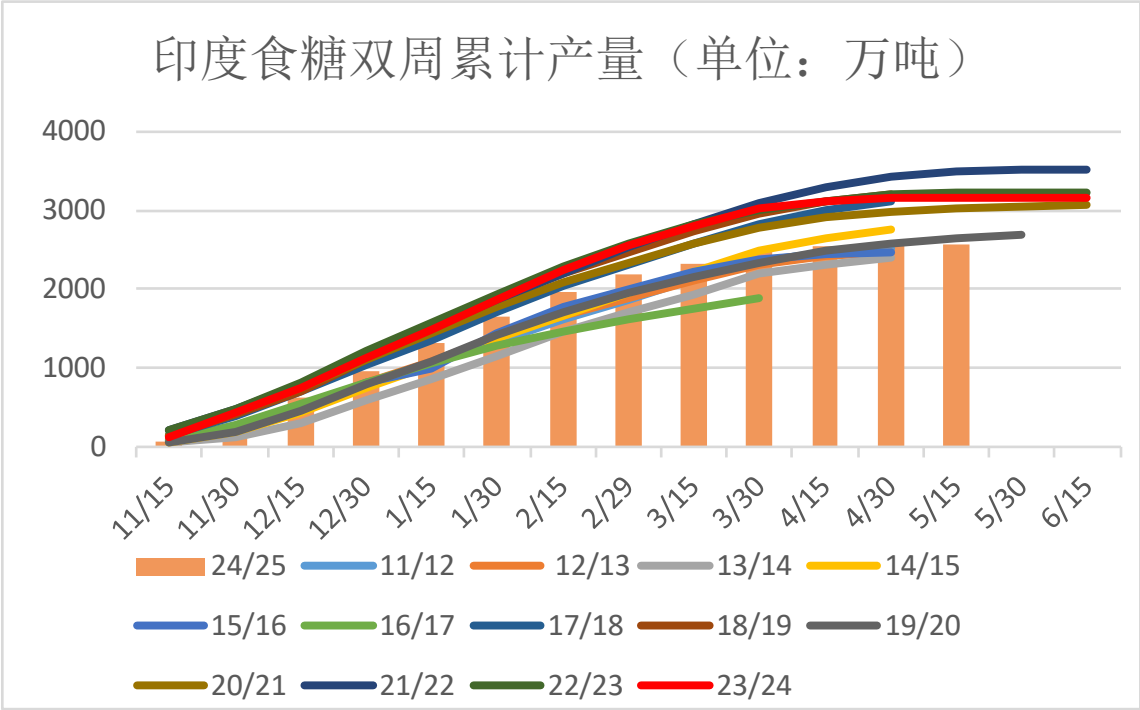
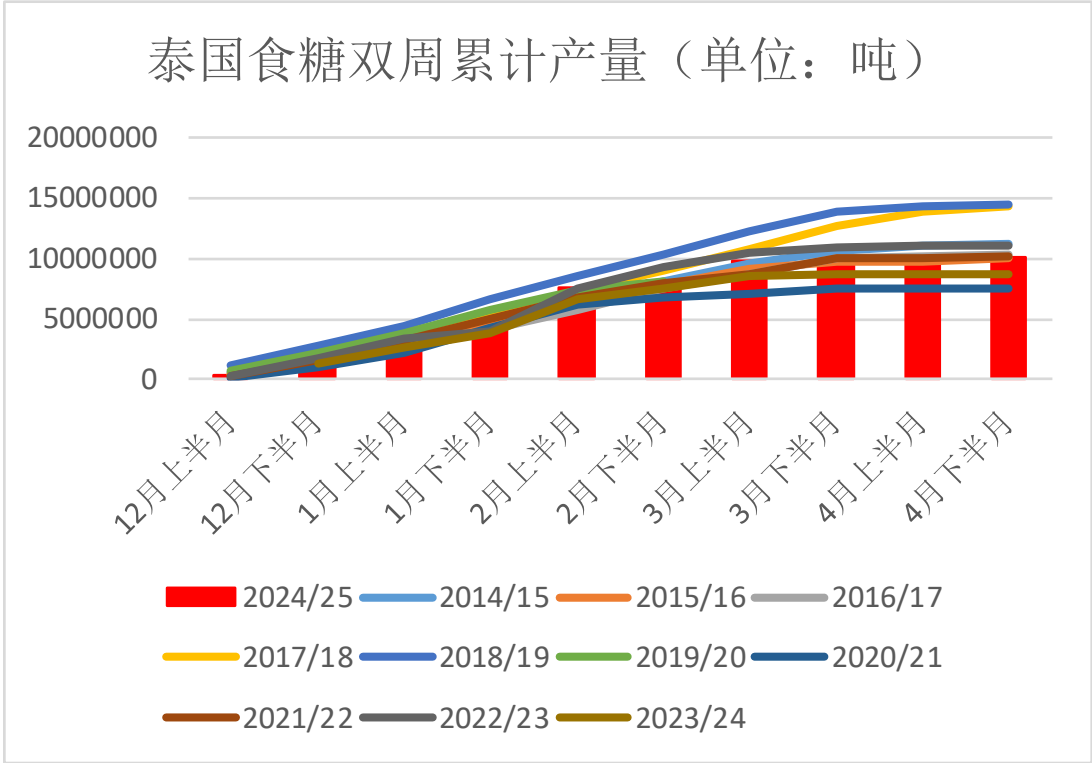
2. 市场关键数据概览

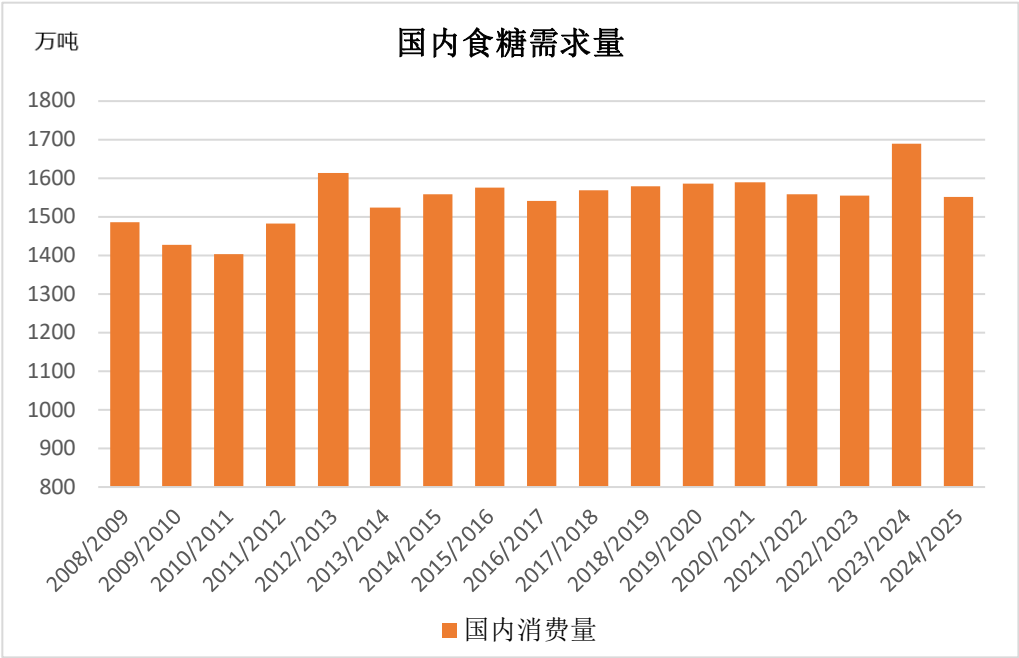
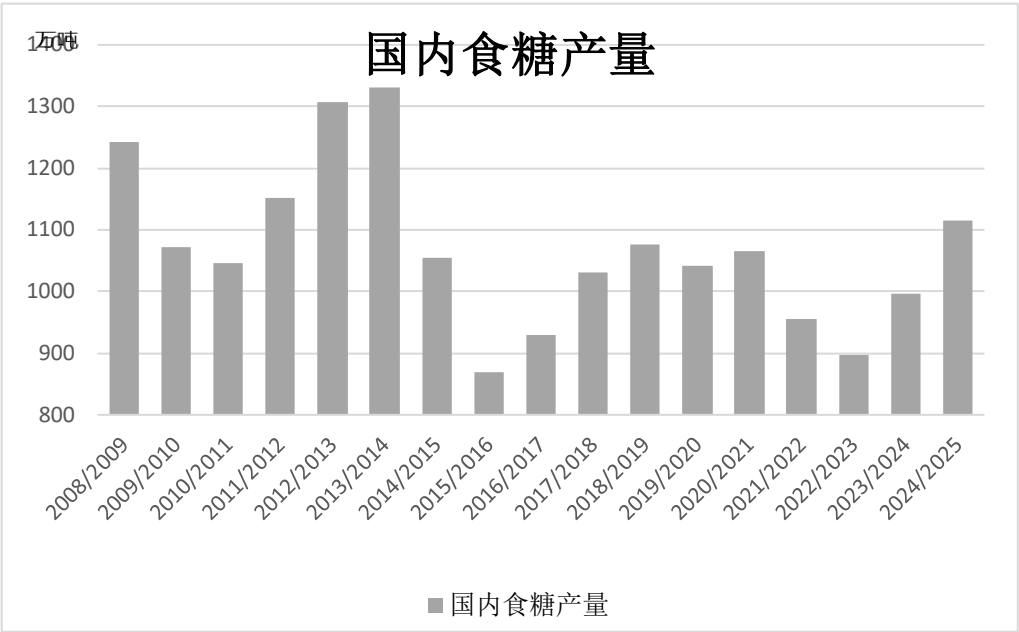


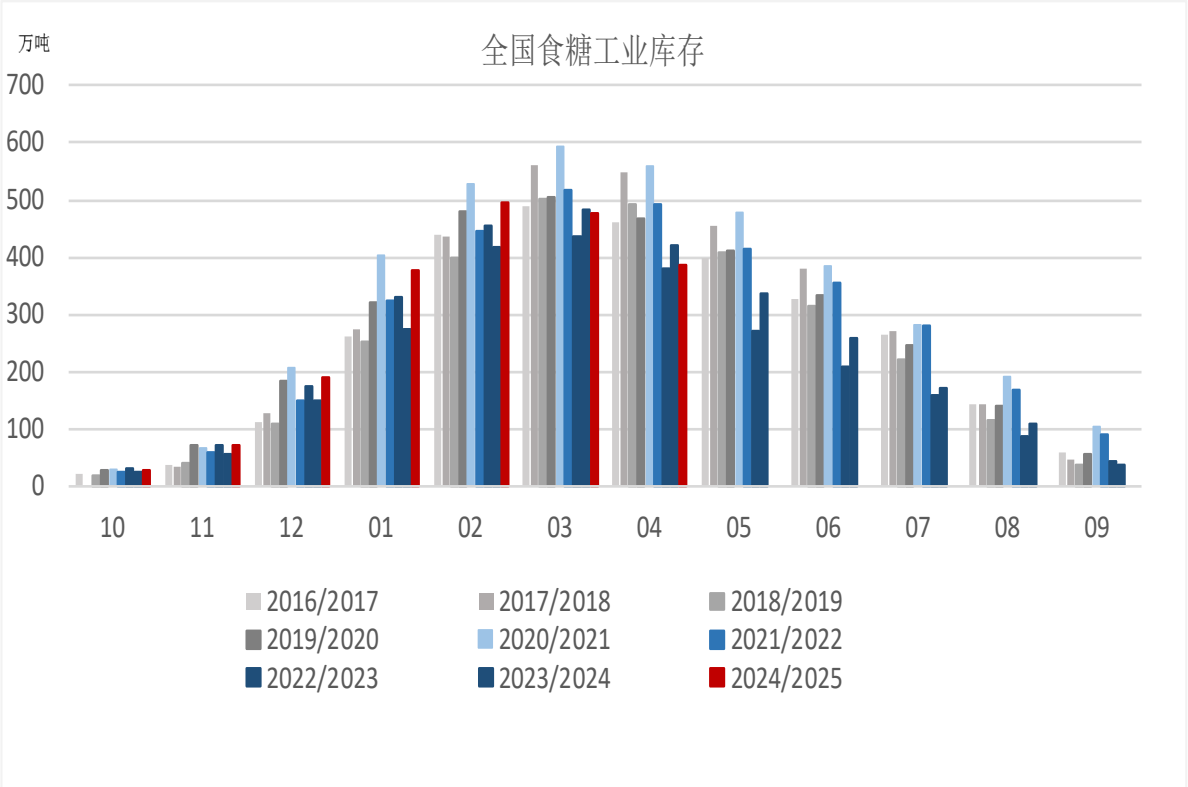
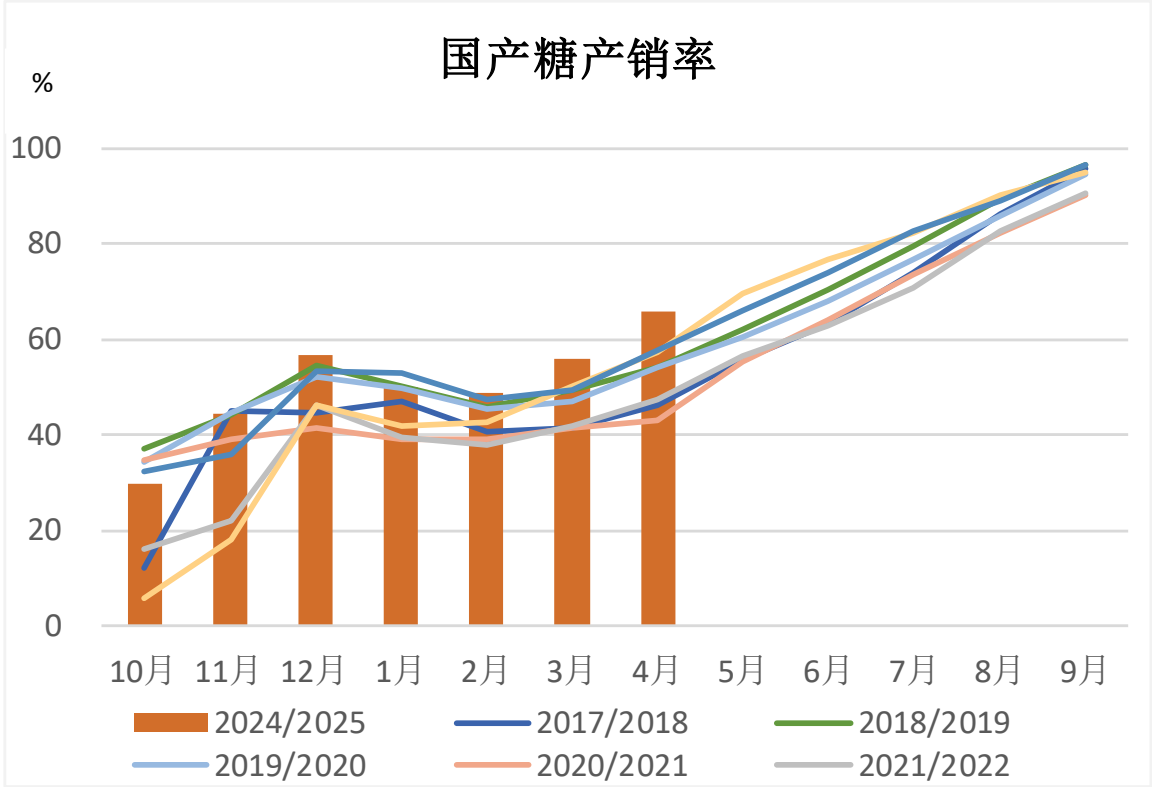
数据来源：UNICA iFinD 沐甜科技 中泰期货整理

请务必阅读正文之后的声明部分

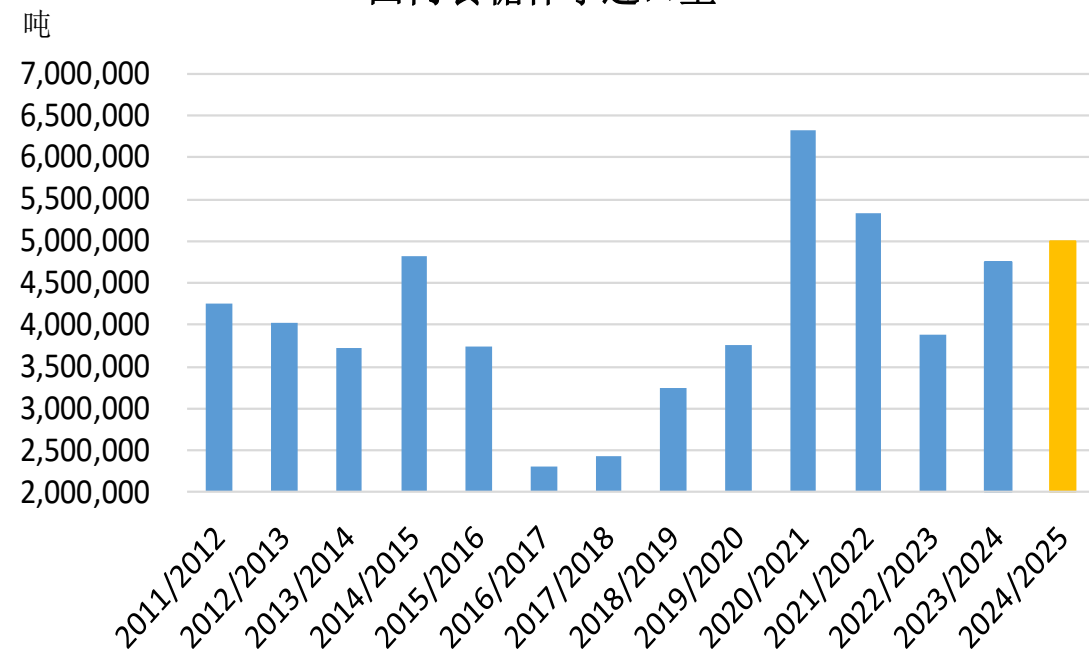




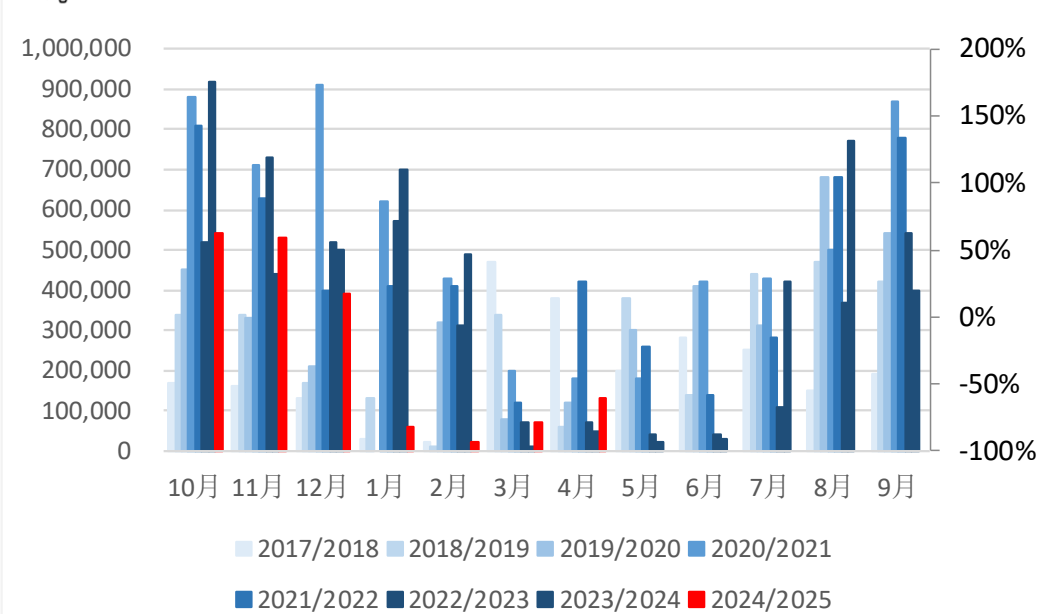


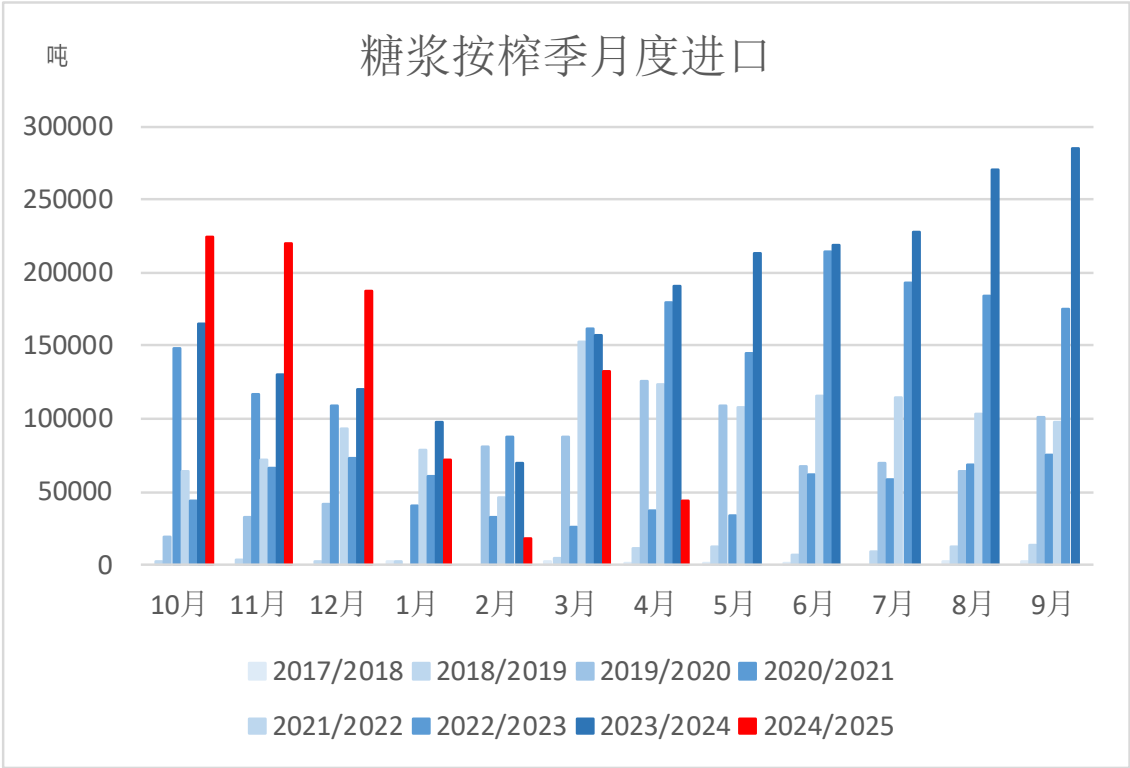
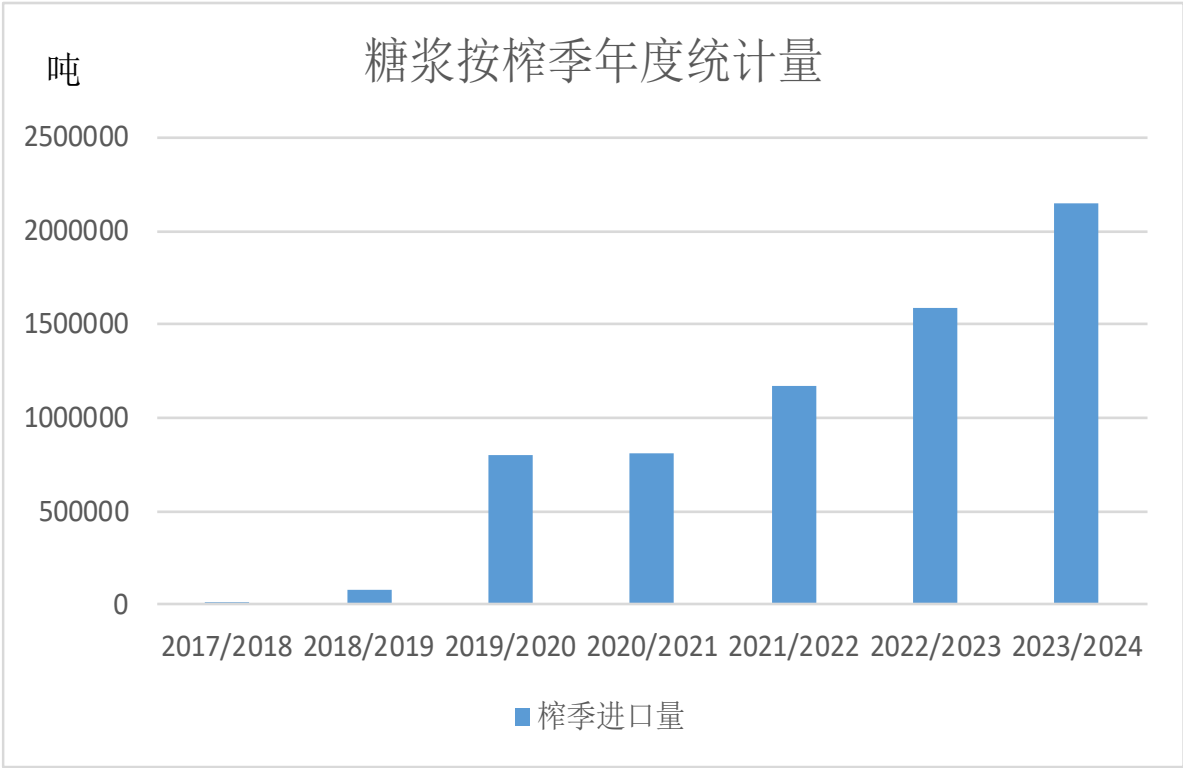


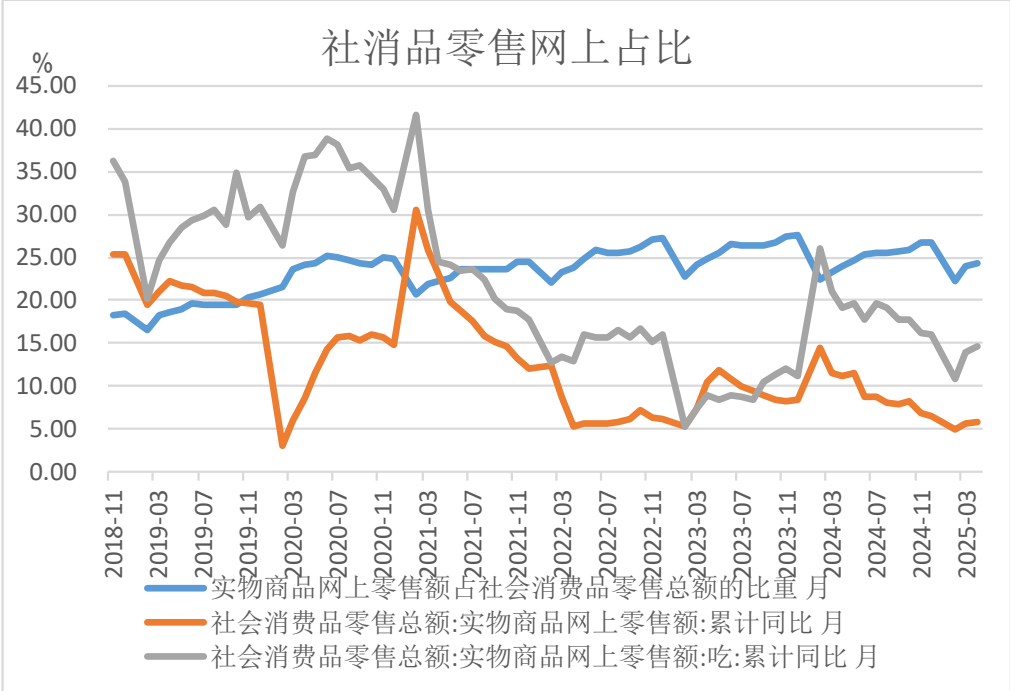
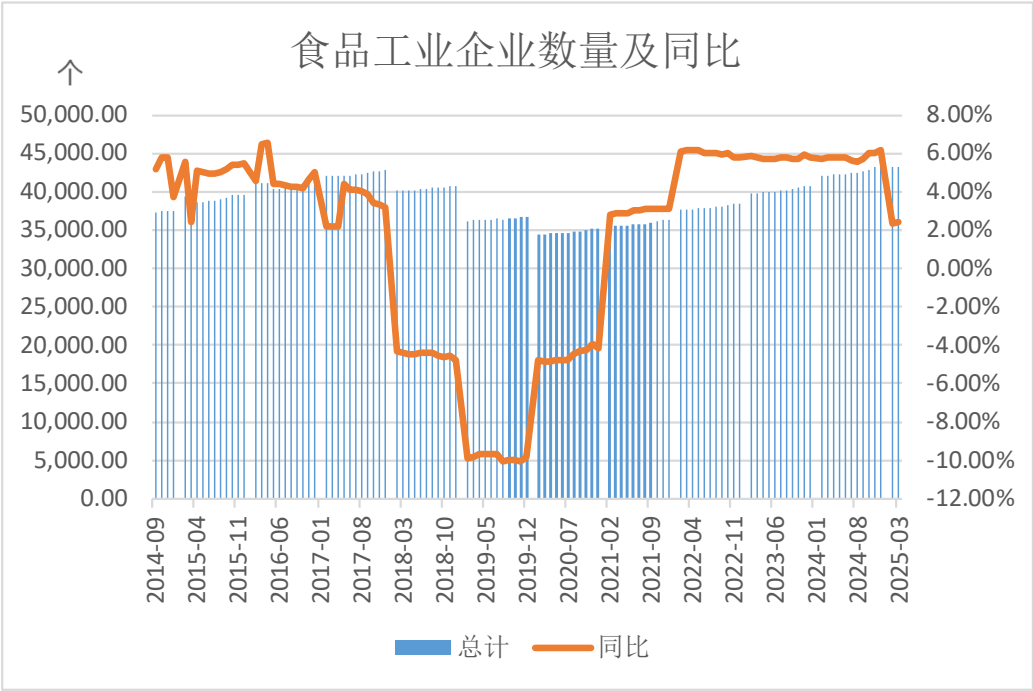
国内食糖榨季进口量

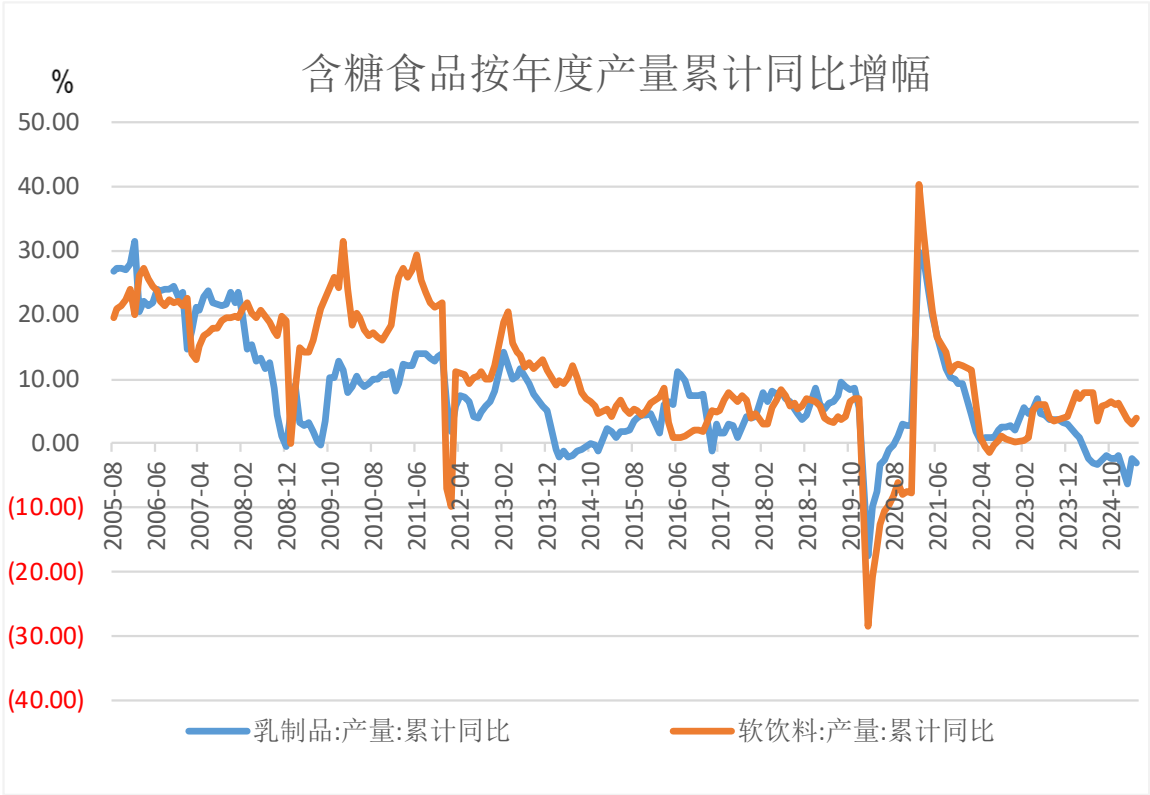
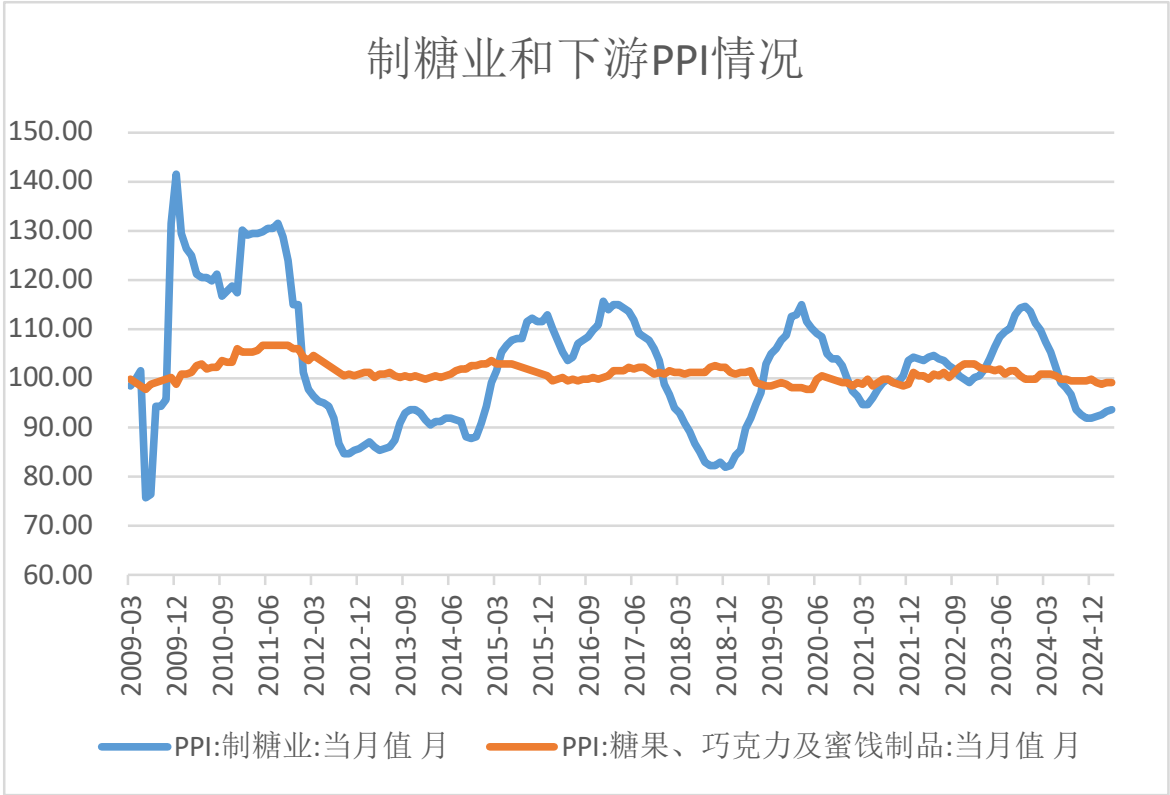


中国食糖按榨季月度进口









中泰期货股份有限公司（以下简称本公司）具有中国证券监督管理委员会批准的期货交易咨询业务资格（证监许可〔2012〕112）。本报告仅限本公司客户使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的交易建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了本公司在最初发布该报告当日分析师的判断，是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可在不发出通知的情况下发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告的知识产权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何方式进行复制、传播、改编、销售、出版、广播或用作其他商业目的。如引用、刊发、转载，需征得本公司同意，并注明出处为中泰期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

恭祝商祺



中泰期货股份有限公司 研究所

电话：0531-81678626

Email: 290702949@qq.com

地址：山东省济南市经七路86号证券大厦15层