



# 长江期货白糖周报

## 节后消费淡季，糖价震荡偏弱

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字{2014}1号

【长期研究|棉纺团队】

研究员： 洪润霞 执业编号:F0260331 投资咨询编号:Z0017099

黄尚海 执业编号:F0270997 投资咨询编号:Z0002826

联系人： 钟 舟 执业编号:F3059360

顾振翔 执业编号:F3033495

Changjiang  
Securities

汇聚财智 共享成长

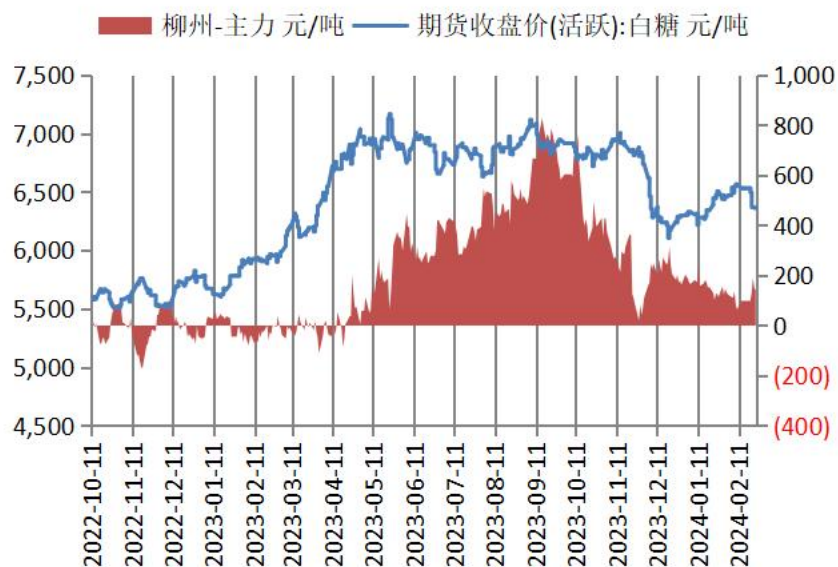
Gathering Wealth And Wisdom Achieving Mutual Growth

2024-2-26

1 **整体观点：**巴西中南部降雨给下榨季强劲生产力带来利好，新榨季巴西部分糖厂对未来出口量进行套保施压盘面，北半球印度减产不及市场预期，整体产量预估略有上调，供应增加压制原糖上行动能。国内方面，节后迎来食糖消费淡季，供应高峰导致累库增加，下游采购小量刚需为主，整体现货市场购销平淡，预计内盘跟随外盘维持震荡偏弱运行。

2 **风险因素：**国内消费情况；原油市场变化；国际市场贸易流情况；

- 本周国内现货糖价持续走低，国内期价震荡偏弱，基差继续走扩，国际市场，巴西中南部地区已收榨，国际糖市供应形势逐渐明朗，压榨数据好于市场预期，整体产量有所上调，11号糖价承压运行。



数据来源：IFIND、长江期货

中国食糖供需平衡表

	2021/22	2022/23 (2月估计)	2023/24 (1月预测)	2023/24 (2月预测)
千公顷 (1000 hectares)				
糖料播种面积	1263	1284	1340	1340
甘蔗	1122	1102	1160	1160
甜菜	141	182	180	180
糖料收获面积	1263	1284	1340	1340
甘蔗	1122	1102	1160	1160
甜菜	141	182	180	180
吨/公顷 (ton per hectares)				
糖料单产	59.7	51.6	60.1	60.1
甘蔗	68.5	56.4	66.4	66.4
甜菜	51.0	46.9	53.8	53.8
万吨 (10000 tons)				
食糖产量	956	897	1000	1000
甘蔗糖	870	789	890	890
甜菜糖	86	108	110	110
食糖进口量	533.0	388.6	500.0	500.0
食糖消费量	1540	1535	1570	1570
食糖出口量	16	18.5	14	14
结余变化	-67	-268	-84	-84
美分/磅 (cents per pound)				
国际食糖价格	18.9	22.5	21.5-25	21.5-25
元/吨 (yuan per ton)				
国内食糖价格	5706	6346	6600-7150	6600-7150

注释：食糖市场年度为当年10月至下年9月。

- 本月对2023/24年度中国食糖供需预测数据不作调整。目前，主产区甘蔗砍收进度整体过半，低温雨雪冰冻天气导致部分产区甘蔗糖分累积受到影响，对食糖产量的实际影响尚有待观察。国际方面，巴西降雨偏少导致市场担心其甘蔗生产形势，叠加印度、泰国产糖量下降，国际糖价大幅反弹。后期需关注广西等主产区不利天气对食糖产量的影响、节后补库情况以及主要出口国天气情况。

- 巴西雷亚尔近期小幅走低；
- 原油市场调整走势偏强，持稳。

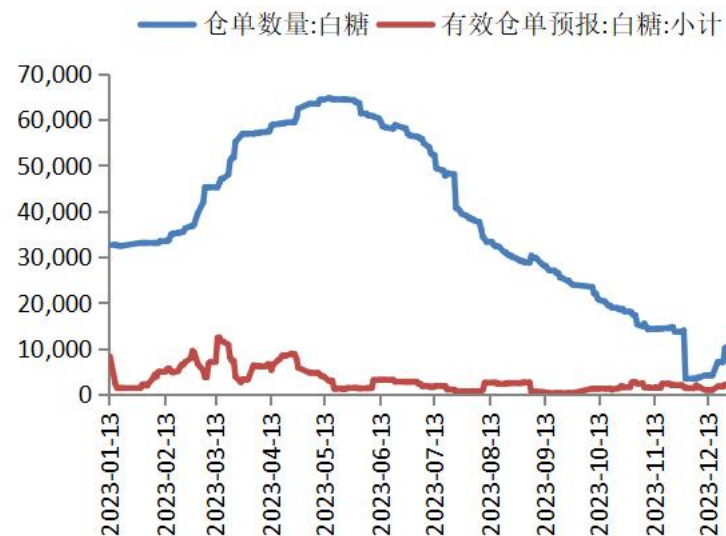
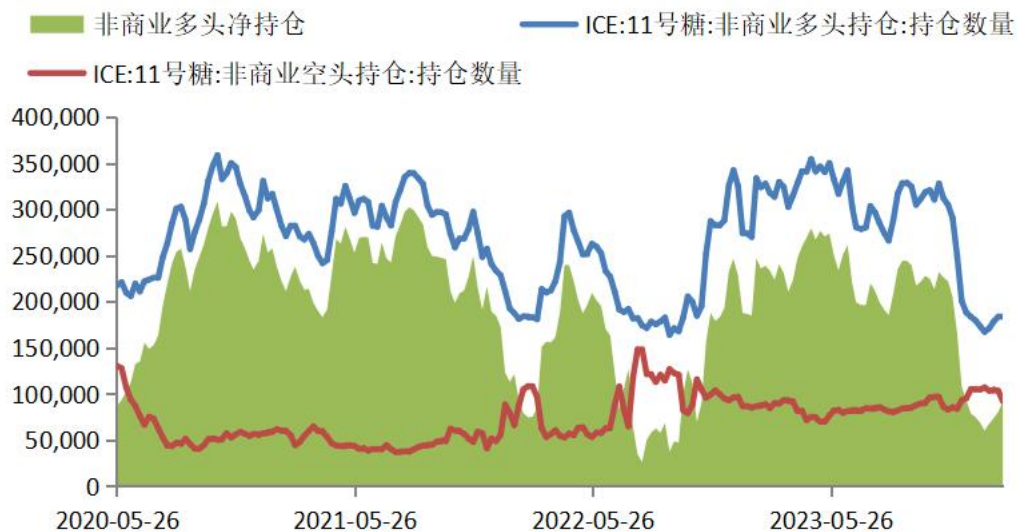


数据来源：IFIND、长江期货

- 据外媒近日报道，2023/24榨季截至2月19日，印度马邦甘蔗入榨量为8346.3万吨，同比下降736.4万吨，降幅8.82%；产糖量为827.2万吨，同比下降69.39万吨，降幅8.39%。
- 据外媒2月21日消息，印度政府将提高2024/25榨季甘蔗最低收购价，从2023/24榨季的3150卢比/吨上调至3400卢比/吨（以产糖率10.25%为基准），价格涨幅约8%。
- 据泰国糖业公司的最新数据显示，2024年1月泰国出口食糖39.29万吨。其中出口原糖18.28万吨，白糖4.02万吨，精制糖17.00万吨。
- 据巴西航运机构Williams最新发布的数据显示，截至2月14日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为78艘，此前一周为84艘。港口等待装运的食糖数量为285.58万吨，此前一周为334.06万吨。在当周等待出口的食糖总量中，高等级原糖（VHP）数量为274.93万吨。根据Williams发布的数据，桑托斯港等待出口的食糖数量为237.73万吨，帕拉纳瓜港等待出口的食糖数量为30.34万吨。
- 据巴西对外贸易秘书处（Secex）公布的最新出口数据显示，2024年1月巴西食糖出口量为320.24万吨，高于去年同期的202.56万吨，同比增长58%。

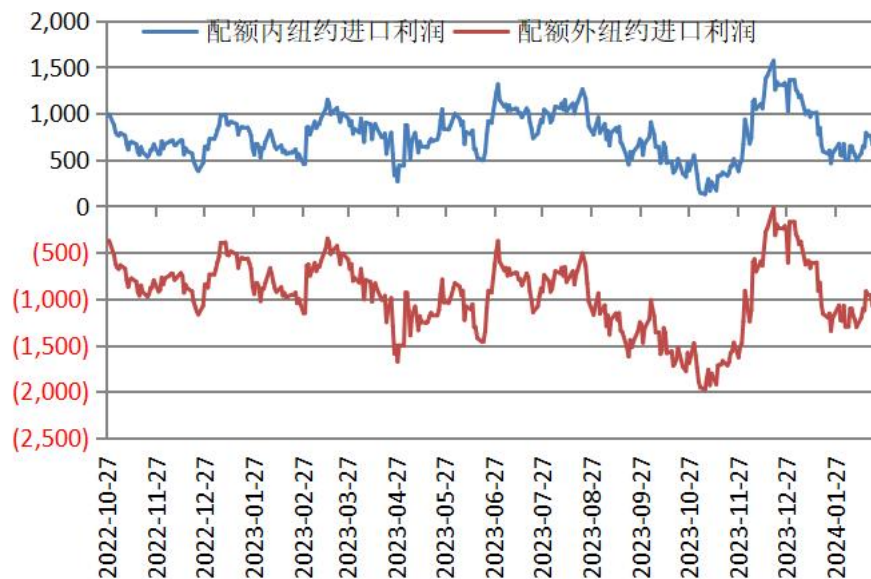
- 泛糖科技2月23日讯，广糖星星于2023年11月20日开榨，2024年2月17日收榨，开机时长为90天，同比减少8天，日榨蔗能力为4000吨。截至2月17日，广西累计收榨糖厂3家，合计日榨蔗能力1.5万吨，同比分别减少12家、9.9万吨。预计2023/24榨季甘蔗增产背景下，各糖厂开机时长或有不同程度的增加，集中收榨期将在3月份。
- 广西是全国最大的糖料种植基地、最大的食糖主产区，是保障国家食糖安全的主阵地。广西坚决扛起保障国家食糖安全责任，深化糖业体制机制改革，统筹推进糖料蔗稳产提质增效和糖产业链优化升级，全区糖业呈现稳中向好、进中提质良好态势。2023/2024年榨季，预计糖料蔗产量4900万吨，同比增加780万吨，增幅18.9%；农民收入有望继续增长。

- 美国商品期货交易委员会（CFTC）最新报告显示，截至2月20日当周，ICE原糖期货+期权总持仓为1007162手，较前一周下降147428手。投机多头持仓157405手，较前一周减少5811手；投机空头持仓146574手，较前一周增加16890手；投机净多持仓为10831手，较前一周减少22701手。
- 国内期货仓单合计16819张，较上周减少497张。



数据来源：IFIND、长江期货

- 纽约糖配额外进口成本7669元/吨，相比日照糖升水1039元/吨，倒挂有所扩大。
- 目前内外价差倒挂扩大，对国内支撑力度有所减弱。



# 声明



## 风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如证得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。



### 长江证券股份有限公司

Add/湖北省武汉市江汉区淮海路88号  
Tel/95579或4008888999

### 长江期货股份有限公司

Add/湖北省武汉市江汉区淮海路88号13、  
14层  
Tel/027-65777137

### 长江证券承销保荐有限公司

Add/上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇  
广场一座28层  
Tel/021-61118978

### 长江成长资本投资有限公司

Add/湖北省武汉市江汉区淮海路88号  
Tel/027-65796532

### 长江证券（上海）资产管理有限公司

Add/上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇  
广场一座27层  
Tel/4001166866

### 长江证券创新投资（湖北）有限公司

Add/湖北省武汉市江汉区淮海路88号  
Tel/027-65799822

### 长江证券国际金融集团有限公司

Add/香港中环大道中183号中远大厦1908室  
Tel/852-28230333

### 长信基金管理有限责任公司

Add/上海市浦东新区银城中路68号时代金  
融中心9层  
Tel/4007005566



# THANKS

## 长江期货股份有限公司

Add/湖北省武汉市江汉区淮海路88号13、14层

Tel/027-65777137

*Changjiang  
Securities*



汇聚财智 共享成长

*Gathering Wealth And Wisdom Achieving Mutual Growth*