

## 白糖早会纪要：利好多已兑现，白糖区间震荡

金元期货投资咨询部

联系电话：0898-66552081

### 【数据】

周一郑糖主力合约上涨，09 合约收盘 6918 吨，较上一交易日结算价上涨 60 元/吨，涨幅在 0.87%。昨日广西现货市场制糖企业报价 7170-7210 元/吨一线；昆明市场制糖企业报价小幅报高至 6940-6980 元/吨；星友牌一级白砂糖报价 7500 元/吨，优级绵白糖报价 7650 元/吨，精制幼砂糖报价 7950 元/吨，普通幼砂糖报价 7650 元/吨，价格维持上周五报价不变。白糖注册仓单数量 64238 张，较上个交易日减少 73 张；有效预报数量 1365 张。ICE 原糖 7 月合约最新收盘上涨 2.34%，报 25.41 美分/磅。以原糖 7 月合约价格计算，配额外 50%关税巴西进口折算成本为 7900 元/吨，泰国进口折算成本为 8000 元/吨。

### 【资讯】

1、5 月上半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为 4397.6 万吨，较去年同期的 3429 万吨增加了 968.6 万吨，同比增幅达 28.25%；甘蔗 ATR 为 124.56kg/吨，较去年同期的 125.82kg/吨下降了 1.26kg/吨；制糖比为 48.40%，较去年同期的 40.85%增加了 7.55%；产乙醇 19.1 亿升，较去年同期的 16.57 亿升增加了 2.53 亿升，同比增幅达 15.26%；产糖量为 252.6 万吨，较去年同期的 167.9 万吨增加了 84.7 万吨，同比增幅达 50.43%。

2、巴西航运机构 Williams 5 月 25 日发布的数据显示，截至 5 月 24 日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量已从上周的 80 艘上升到 84 艘。港口等待装运的食糖数量从上一周的 343.93 万吨上升到了 349.02 万吨，本周等待出口的食糖总量中，高等级原糖（VHP）的数量为 342.84 万吨。桑托斯港等待出口的食糖数量为 257.25 万吨，帕拉纳瓜港等待出口的食糖数量为 85.66 万吨。

### 【观点】

国际市场来看，2023 年度北半球榨季已经结束生产，市场焦点在于巴西产糖国。5 月上半月巴西甘蔗压榨数据超过市场预期，主要因为天气改善，甘蔗压榨进度加快，产糖量同比大增，加上制糖利润丰厚，国际糖价承压回落。国内方面，截止 2023 年 4 月份，国内食糖工业库存为 381 万吨，环比减少 12.40%，同比减少 110.38 万吨，或 22.46%，目前食糖工业库存压力较小。国内供给需要大量进口糖补充，但是配额外进口成本仍然处于大幅倒挂格局，进口量受到

明显抑制，而需求端有望在夏季需求旺季得到提振。总体来看，商品市场情绪有所转暖，白糖继续受益于国内基本面支撑，或将高位震荡运行，SR2307 合约上方关注 7200 一线压力，下方关注 6800 一线支撑。

## 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性、可靠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。报告所载的观点、结论和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，仅供参考，并不构成任何具体产品、业务的推介以及相关品种的操作依据和建议，投资者据此作出的任何投资决策自负盈亏，与本公司和作者无关。

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。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“金元期货股份有限公司”，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力。