

新榨季正式开启

节后高价能否延续

李晓威

期货从业资格号：F0275227

投资咨询从业证书号：Z0010484

审核人：刘阳

2023年10月8日



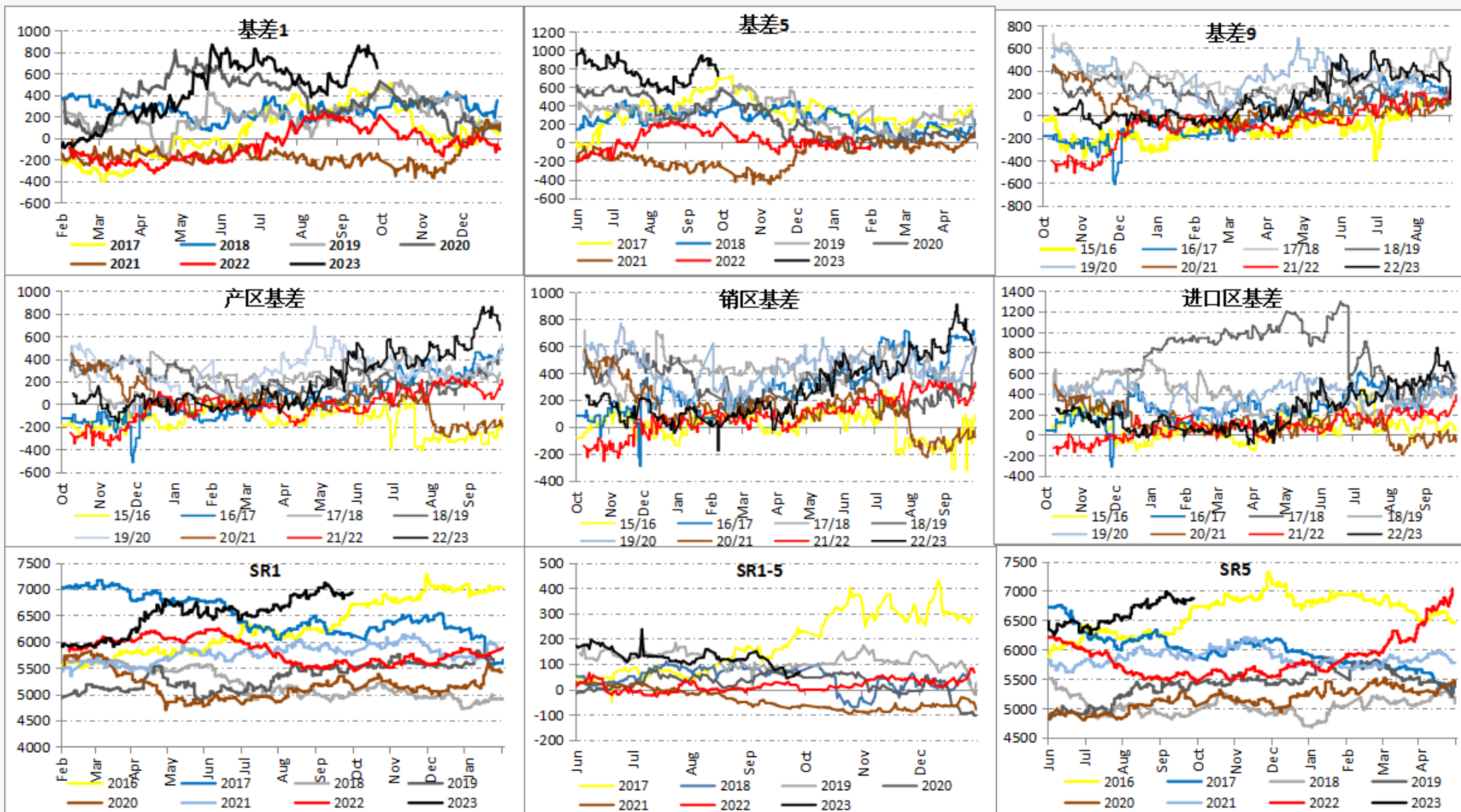
期货投资咨询业务资格：证监许可【2012】38号

1、价格走势回顾



- ICE原糖3月合约4日最低报收25.94美分/磅，6日报收26.77美分/磅；
- 伦敦白糖12月合约4日最低报收690.8美元/吨，6日报收709.8美元/吨。

1、价格走势回顾



2、假期重要消息预览

【巴西】：截至10月5日巴西港口等待装船数量持续增加值118艘，前一周为92艘，等待装运的食糖数量为567.92万吨，前一周为400.83万包。9月出口321万吨，同比增加4.18%，4-9月累计出口1653万吨，同比增加15.89%；

【欧盟】：27国23/24年度糖用甜菜产量为1540万吨，甜菜产量增加3%，消费稳定在1700万吨，食糖进口预计为270万吨，去年为300万吨；

【印度】：23/24年度白糖产量预计为3360万吨，出口预计为650万吨，下榨季将限制出口，禁令将在11月第一周发出；

【泰国】：22/23和23/24年度出口下调至900-1000万吨，23/24年度产量较上年下调15%至940万吨；

【交割】：原糖10月合约交割创纪录高位287万吨，亚洲贸易商丰益处国为最大接货方（276万吨），大量交割通常意味着交易商没能在交易所之外找到更好的销售机会，大部分交割糖将运往中国，其已经达成向中国出口100-150万吨的交易；

2、假期重要消息预览

【机构】：StoneX预计23/24年度全球糖需求为1.922亿吨，产量为1.919亿吨，缺口29万吨，巴西高产被亚洲减产抵消。Czarnikow预计23/24年度全球食糖将出现320万吨缺口，9月预期缺口为110万吨。预计全球糖产量为1.756亿吨，比9月份的预测少230万吨。Hedgepoint预计23/24年度印度糖产量降低至3140万吨，印度很可能不再出口。

【持仓】：原糖净多持仓10月3日当周大减21858手至217382手，市场预期投机多头将在年底前巴西产量减少的阶段重新增加多头头寸。

【国内】：海南22/23年榨季共产糖8.65万吨，比上榨季8.44万吨增加0.21万吨，混合产糖率12.13%，比上榨季提高0.13%。至9月30日止，累计销糖6.91万吨（本月销售0.79万吨），比上榨季同期增加0.12万吨，产销率为79.88%，比上榨季同期的80.45%下降0.57%；本月销售含税出厂价6575-7515元/吨（去年同期为58384-6033元/吨）；库存食糖1.74万吨，比上榨季同期的1.65万吨增加0.09万吨。

【天气】：2023年9月12日—9月25日，广西全区天气以多云和阵雨为主，局部大雨至大暴雨，气温在21—33°C之间。农田墒情整体适宜至过多，局部不足。墒情适宜至过多个数占比 89.2%，墒情不足至干旱个数占比 10.8%。

3、市场关注焦点

【**甜菜糖**】：9月中下旬甜菜已经开机生产，价格贴水现货和盘面，目前量少价低，整体减产1/4以上，四季度前期的重要糖原构成；

【**进口糖**】：8月开始进口明显增多，9月和10月数量同比“放量”，与国产新糖同步供应市场；

【**抛储**】：节前开启了2016年以来的首次国家食糖储备拍卖，7300的起拍价，升水10-90陆续成交，大部分是10月份中下旬提货，成交8万多吨，少量流拍，7300的价格优势不明显。

【**结转库存**】：10月上旬各省市9月产销将陆续公布，22/23榨季已经结束，现货新糖上市不多，进口仍需时间，甘蔗新塘还未开机，现货库存紧张，基差维持高位。

4、后市建议

【外糖】：国庆假期国际糖市多空交织，盘面先抑后扬，回归节前价格水平附近，继续在12年高位附近整理，10月合约交割完毕，创纪录高位的交割量大部分将运往中国，巴西9出口321万吨，同比增加4.18%，泰国和印度9月降雨增多，干旱缓解，减产数量仍存变数，四季度巴西产量继续刷新纪录，盘面仍然在26-27美分高位整理中。

【郑糖】：国内节前最后一个交易日盘面冲底反弹，1月合约报收6947点，节后开盘现货报价稳定，成交一般，短期基差维持在高位700元以上，节后甜菜新糖和进口加工量将有明显增多，节前开始的抛储成交低于预期，市场对高价糖接受有限，需重点关注后续成交情况。四季度高基差仍需回归，供应旺季需求淡季到来，在实际供应落地之前，现货库存紧张仍会支撑极差维持高位，郑糖1月6900支撑仍较为关键，1-5反套仍收尾但仍需关注转折的到来。

新棉抢收预期高 需求传导节后仍是关键

李晓威

期货从业资格号：F0275227

投资咨询从业证书号：Z0010484

审核人：刘阳

2023年10月8日



期货投资咨询业务资格：证监许可【2012】38号

1、价格走势回顾



- 美棉节日期间美棉小幅震荡走低，29日美棉12月合约最高89.29美元/吨，6日报收87.77美元/吨；
- 28日郑棉报收17675元/吨，棉纱报收23795元/吨。

2、假期重要消息预览

【美棉】：截至10月1日当周美国棉花收割率为18%，环比提高5%，超过五年均值17%，低于去年同期的21%；

【美棉】：截至10月1日当周美国棉花生长优良率为30%，低于去年同期的31%，大部分产区干旱少雨，优良率偏低；美国43%的棉花作正处于干旱，前一周为41%；

【印度】：8-9月长期干旱，加上印度北部棉铃虫的威胁，可能会影响23/24年度棉花单产和质量，本年度面积减少5%，季风雨推迟，导致播种推迟15-20天，印度截至9月底棉花库存为270万包；

【出口】：截至9月28日当周，美棉当前年度棉花出口销售净增24万包，下一年度出口销售净增2200包，出口数据表现强劲，但外部压力高。但出口装船14.96万包，较前一周减少6%。澳大利亚8月对中国出口棉花激增至61319公吨，为14年7月以来新高。

3、市场关注焦点

【供需报告】：10月12日USDA将发布月度供需报告；

【进口】：美国，澳洲和巴西等国流入我国的棉花数量和节奏；

【天气】：印度为首的亚洲产区干旱对单产和数量的影响，美国产区干旱的比例和成程度；

【储备】：储备棉成交数量和价格；

【新疆】：新棉开秤，成交价格，成交积极性，抢收情况，收购成本，减产落实等；

4、后市建议

【棉花】：节日期间美棉小幅震荡走低，消息面相对平静，跟随外部市场化环境势为主，受消费预期同比恢复和产量预期下降的推动，棉花价格中心将上涨2%左右。印度21年以来首次报告棉花单产可能受到干旱和棉铃虫威胁，美棉优良率维持在30%左右，低于去年同期，未来棉花价格空间需等待新棉开机减产预期的兑现情况。

节后国内新棉供应将加快，节前配额增发，新疆减产低于预期，新棉陆需开秤，抢收预期仍在，但同比或将降温，短期供应预期相对充足，下游需求表现期待不足，成本之上有支撑，外需不足内需变数仍存的压力也在，短期多空纠结力量相差不大，节后重点关注新棉开机前天气状况。

免责声明

本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格（证监许可【2012】38号）。

本研究报告由一德期货向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。

本报告所载内容及观点基于研究人员认为可信的公开信息或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但一德期货对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且一德期货不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，一德期货不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保，不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。



公司总部地址：天津市和平区小白楼街解放北路188号信达广场16层



全国统一客服热线：400-7008-365



官方网站：www.ydqh.com.cn