

白糖周报

李晓威

期货从业资格号：F0275227

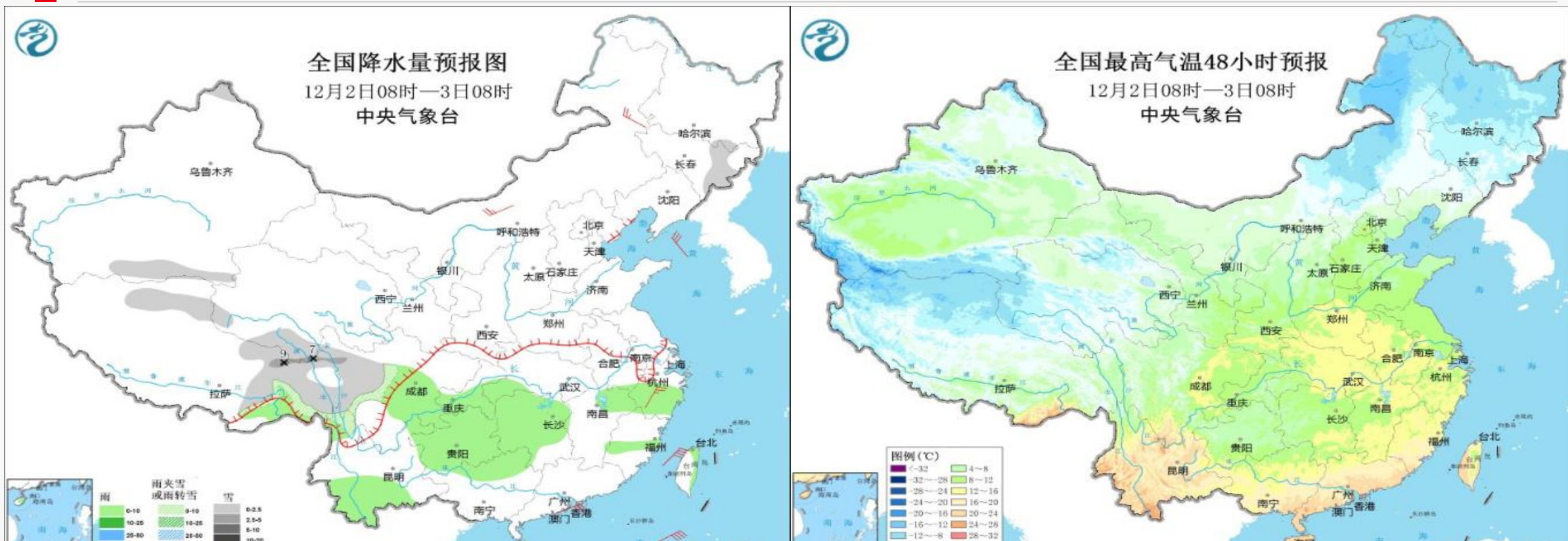
投资咨询从业证书号：Z0010484

审核人：刘阳

2023年12月2日



1、国内产区



2-5日，西南地区东部、江南、华南北部有小到中雨；3-4日，新疆北疆及沿天山等地的部分地区有大到暴雪，局地大暴雪。

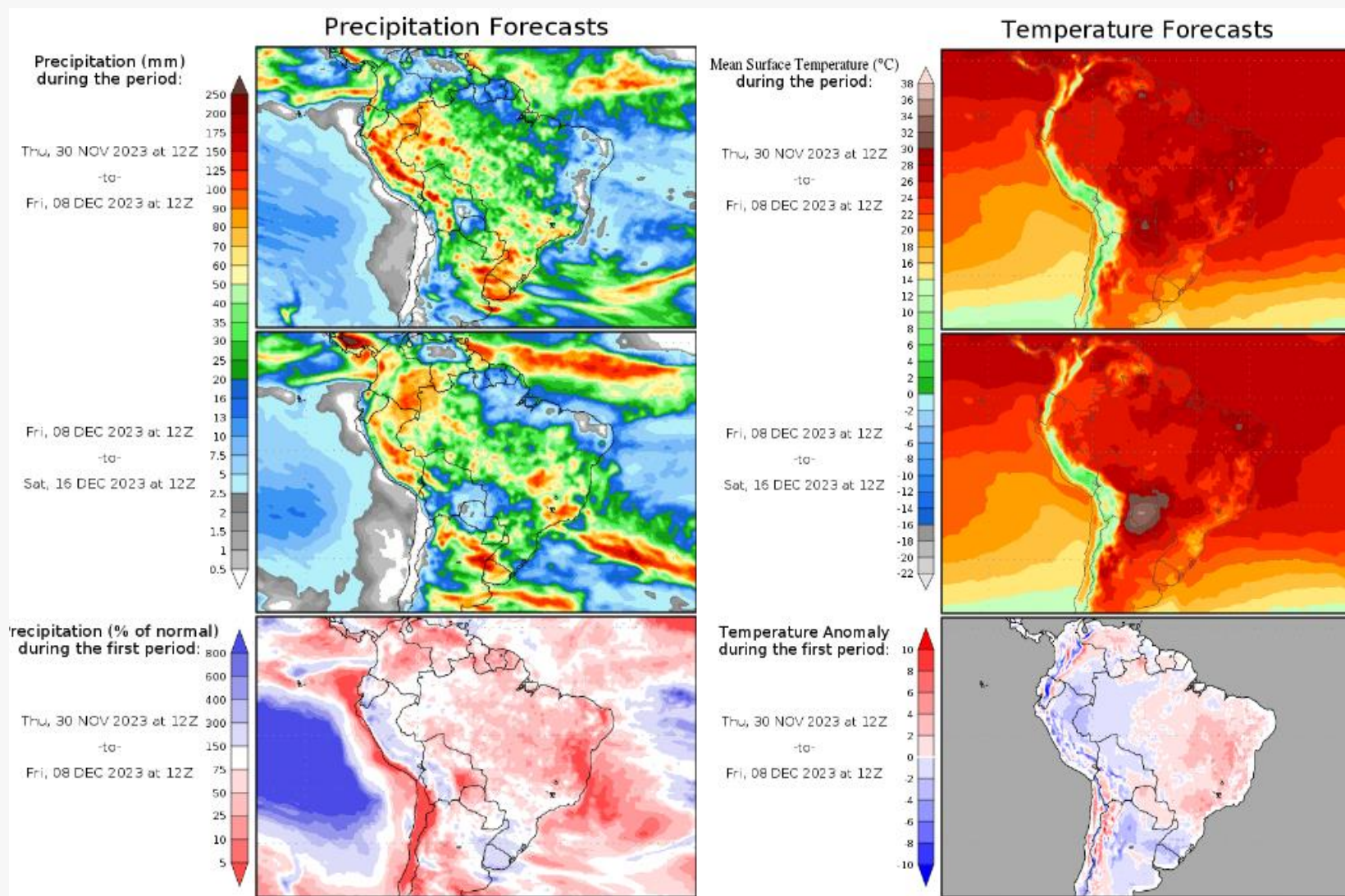
5-7日，一股较强冷空气将影响我国中东部大部地区，长江以北大部地区降温幅度将有4-8℃，内蒙古、东北部分地区可达10℃以上。9日前后，还将有一股较强冷空气影响我国中东部大部地区。9-10日，西南地区、江汉、江南、华南北部等地有小到中雨。

未来11-14天（12月11-14日），西北地区东部、华北、东北地区北部及内蒙古中部、新疆西北部等地累计降水量有1~3毫米，其中新疆西北部局地10毫米左右；黄淮西部、江淮、江汉、江南、华南、西南地区东部及西藏东南部等地的部分地区累计降水量有10~25毫米。



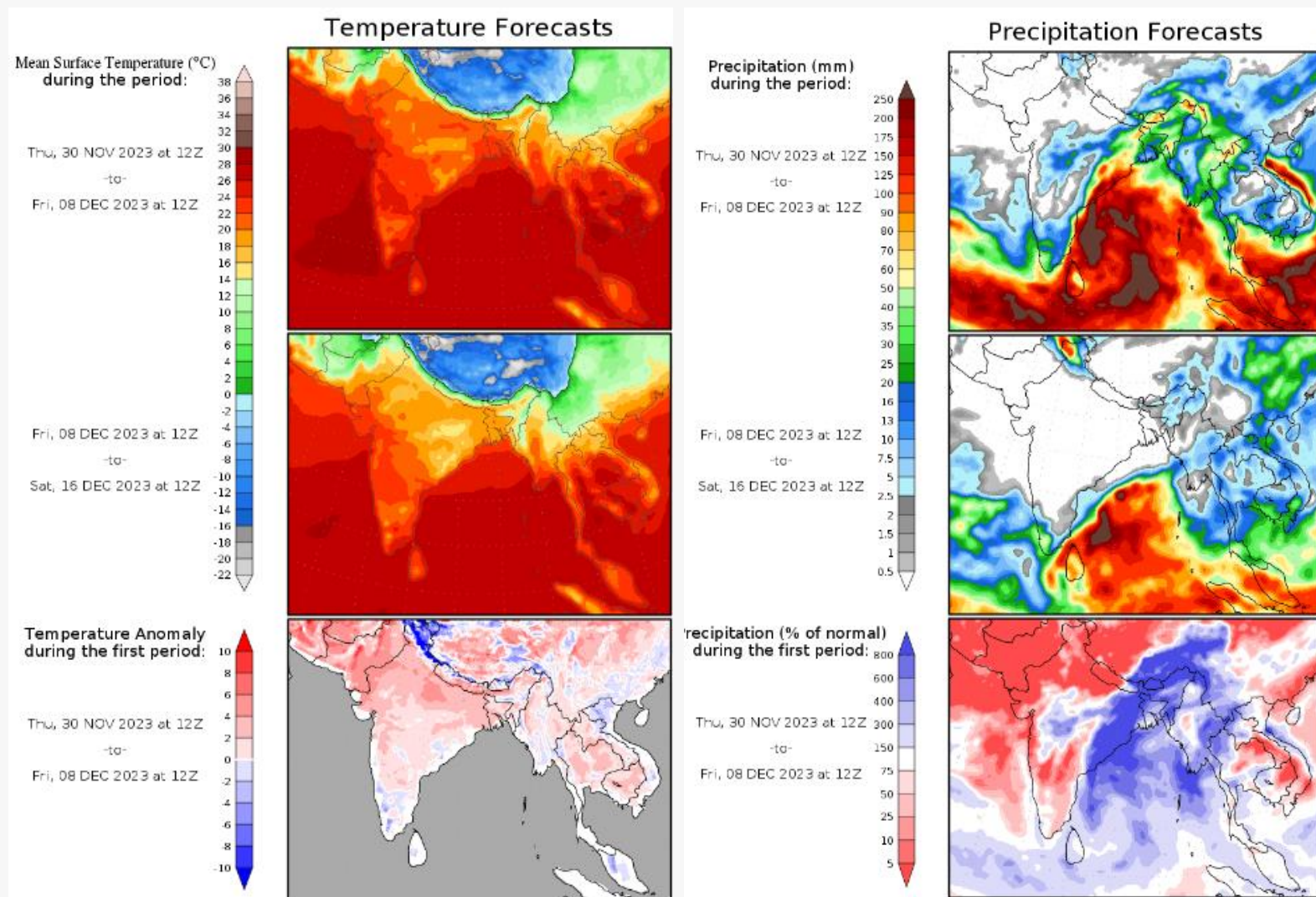
资料来源：中央气象台

2、国外主产区



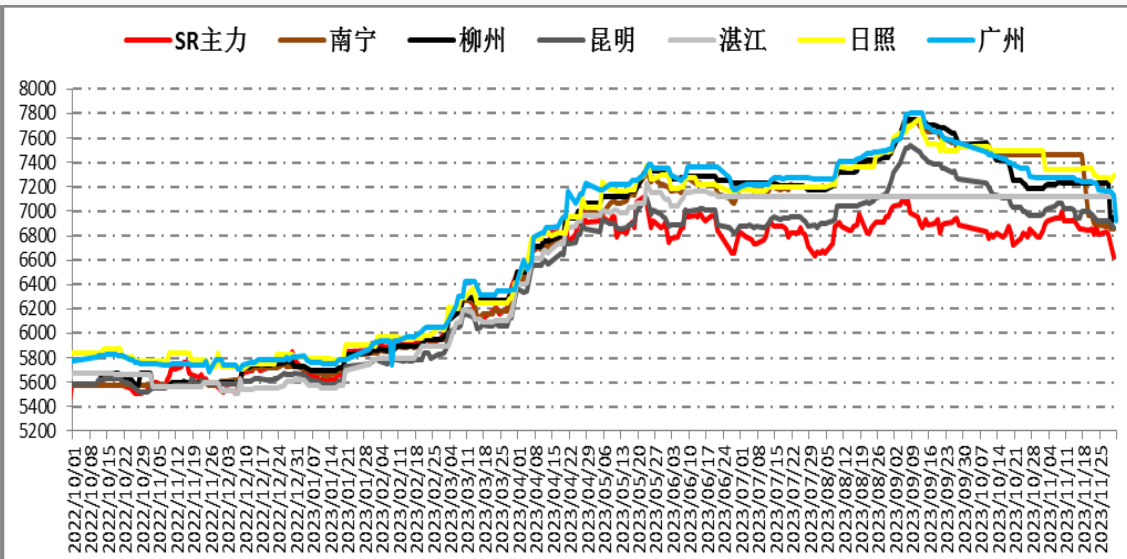
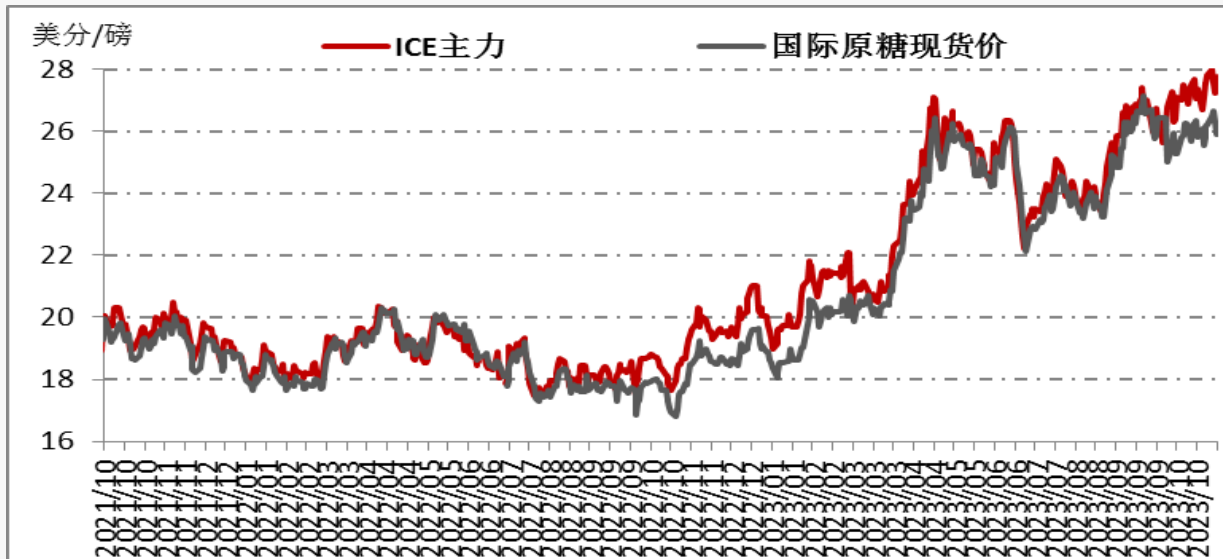
图片来源: COLA

2、国外主产区

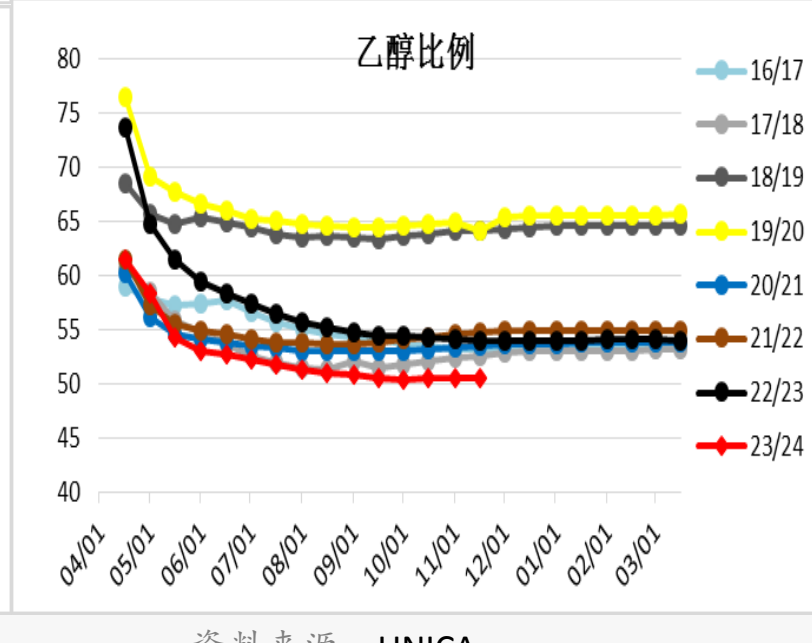
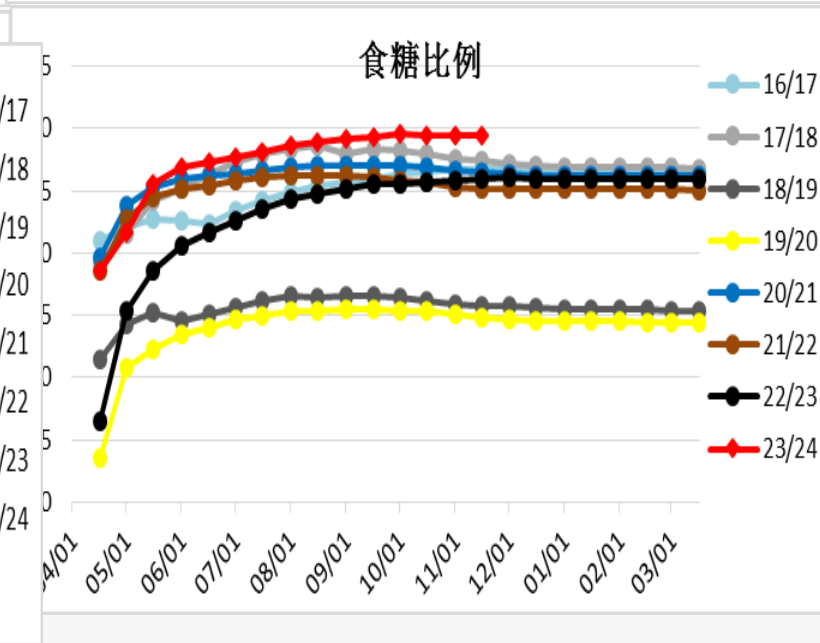
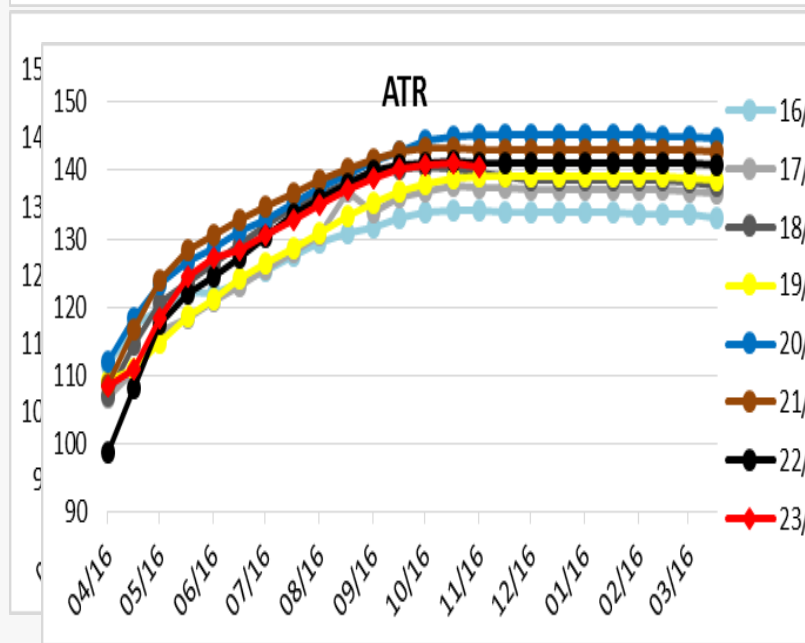
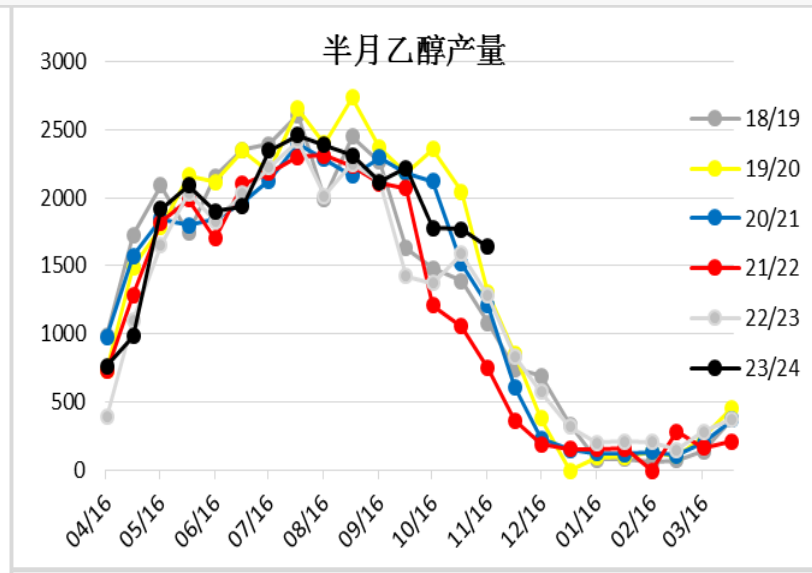
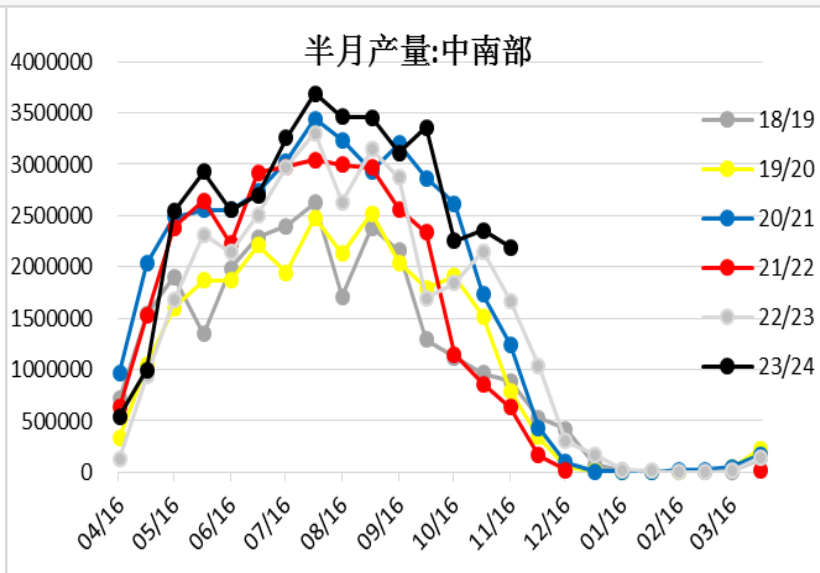
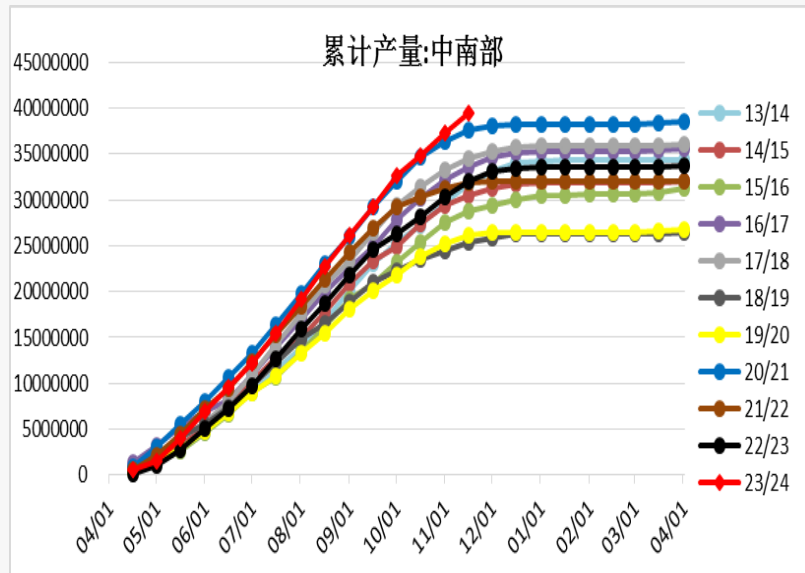


图片来源: COLA

3、价格走势

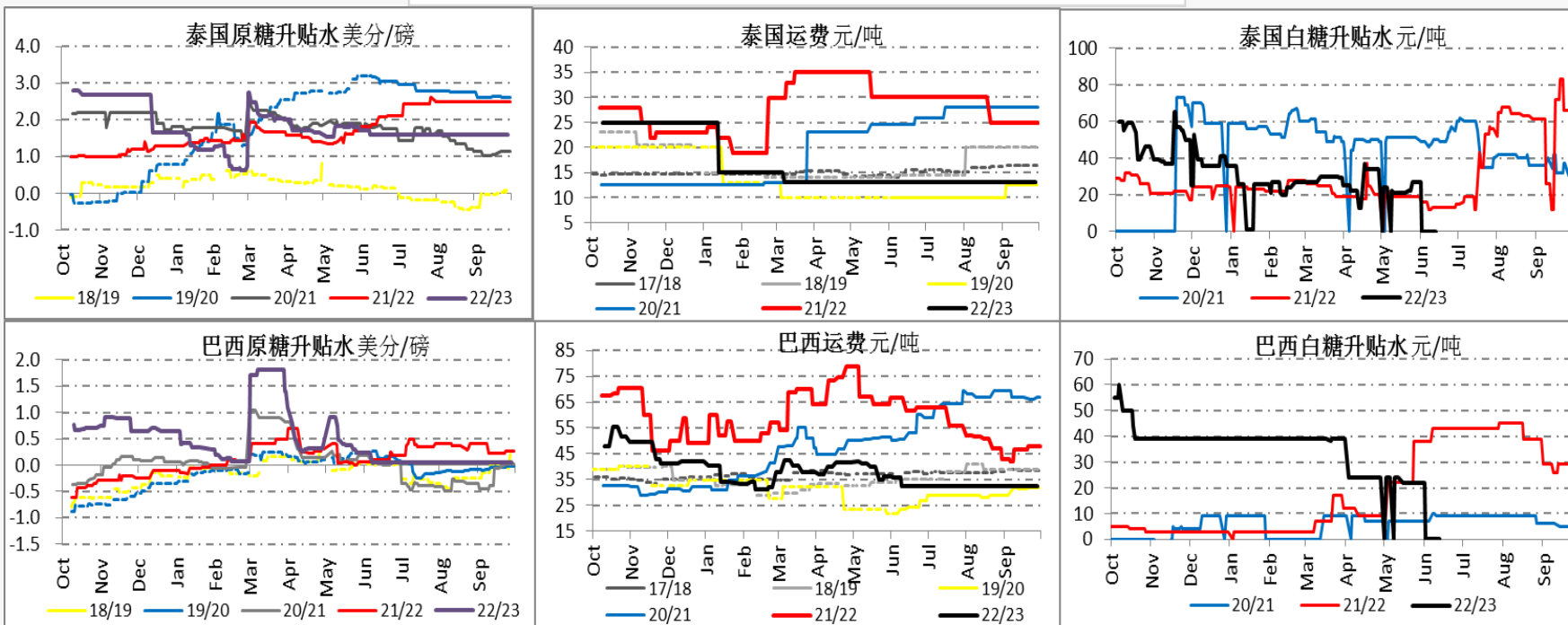
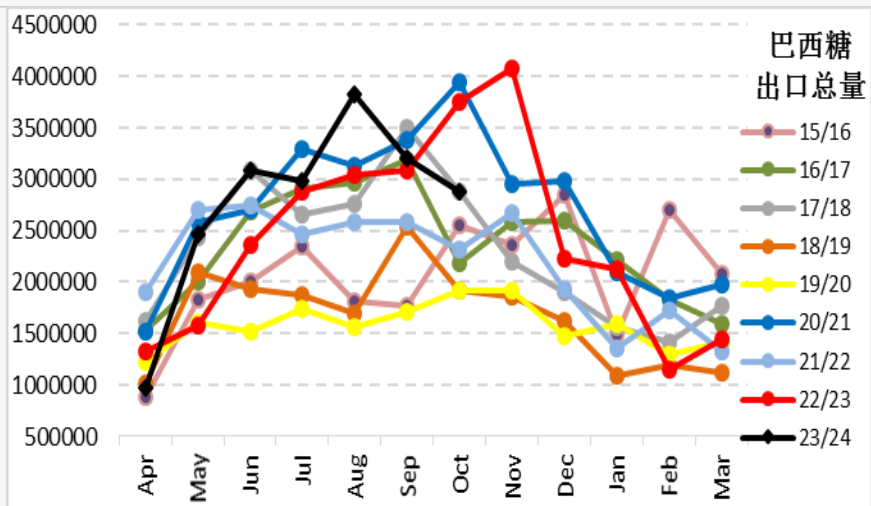


4、国际-巴西甘蔗产量继续刷新纪录

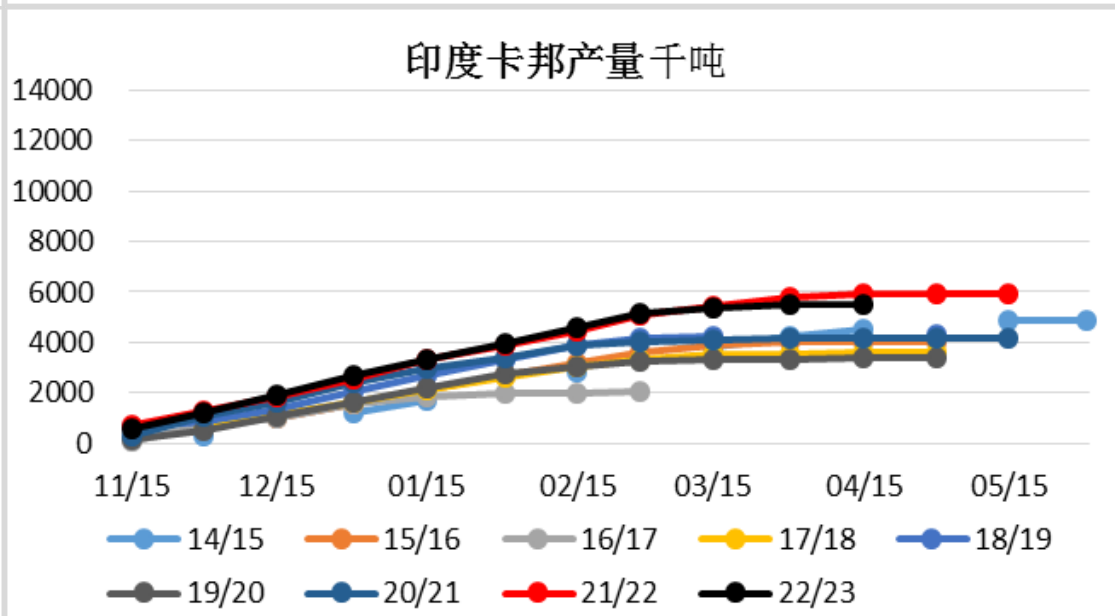
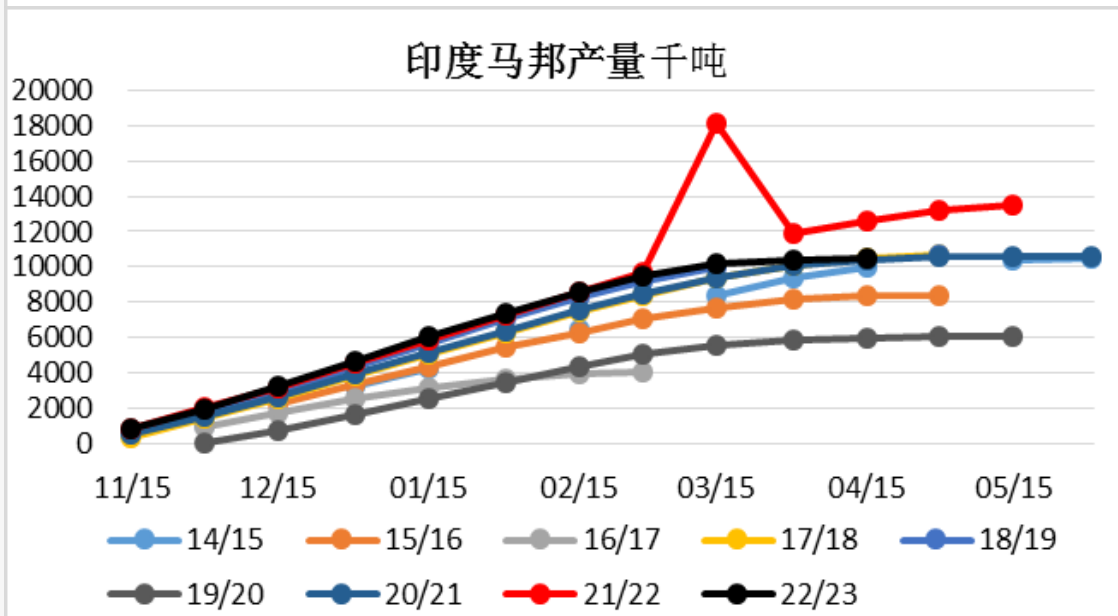
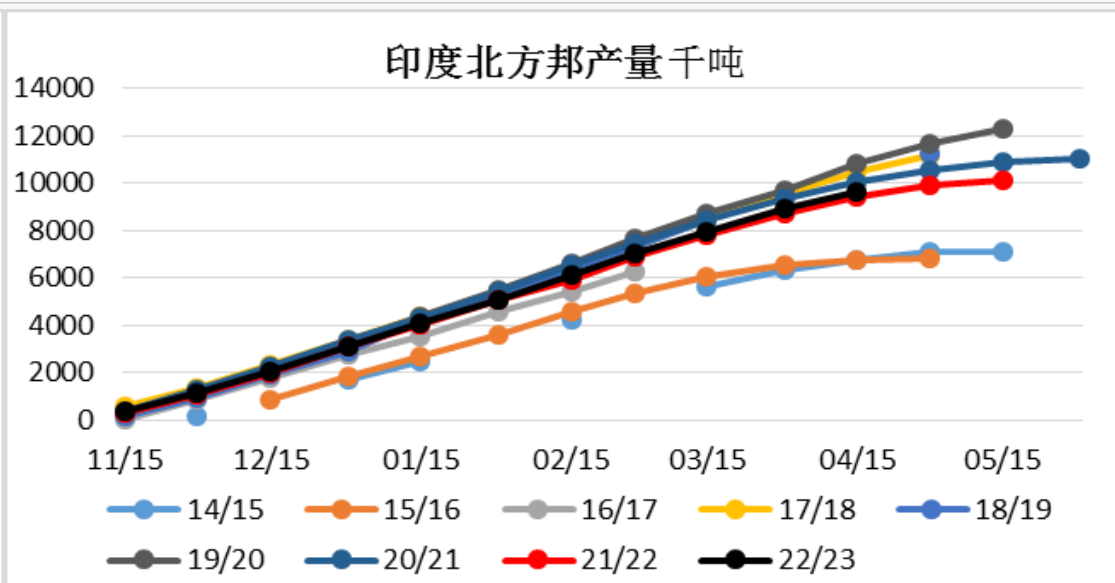
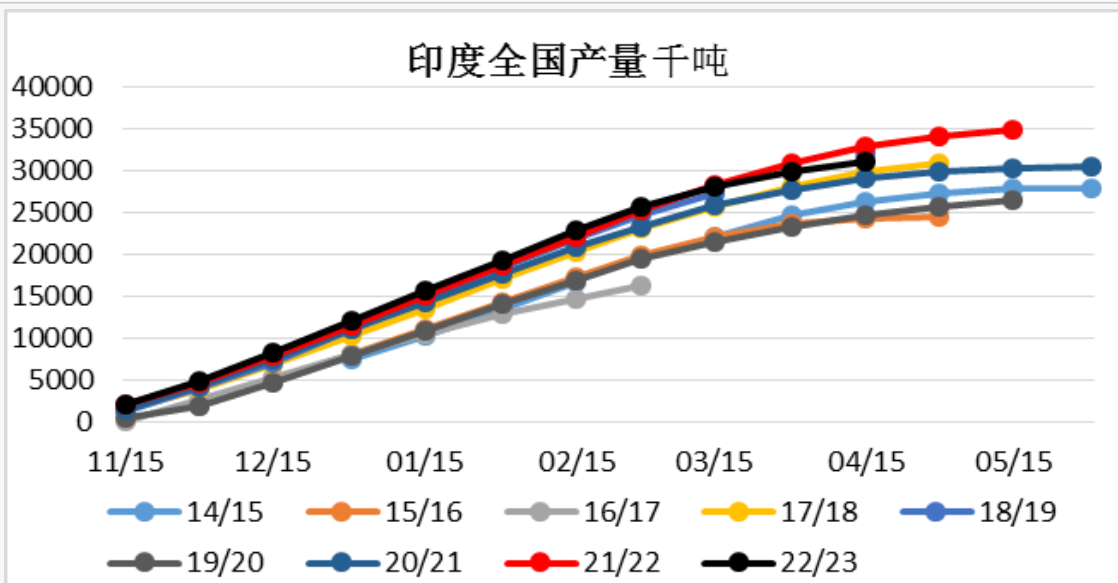


资料来源: UNICA

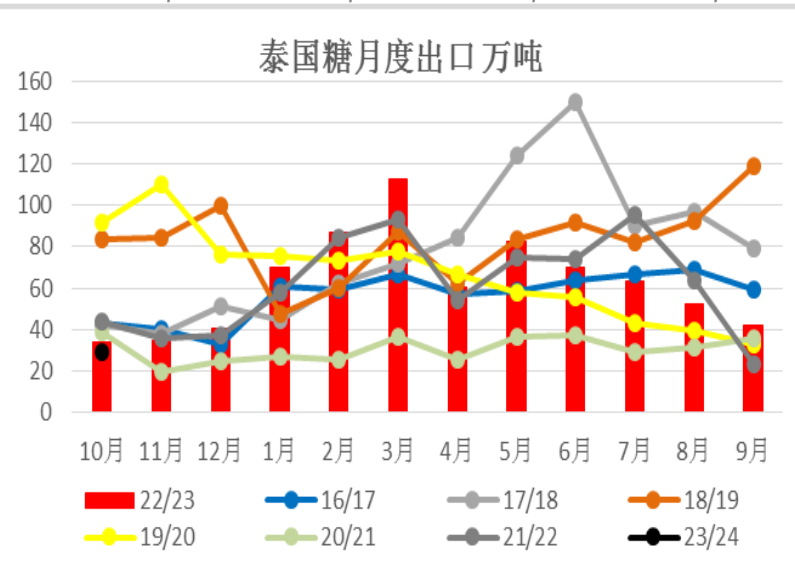
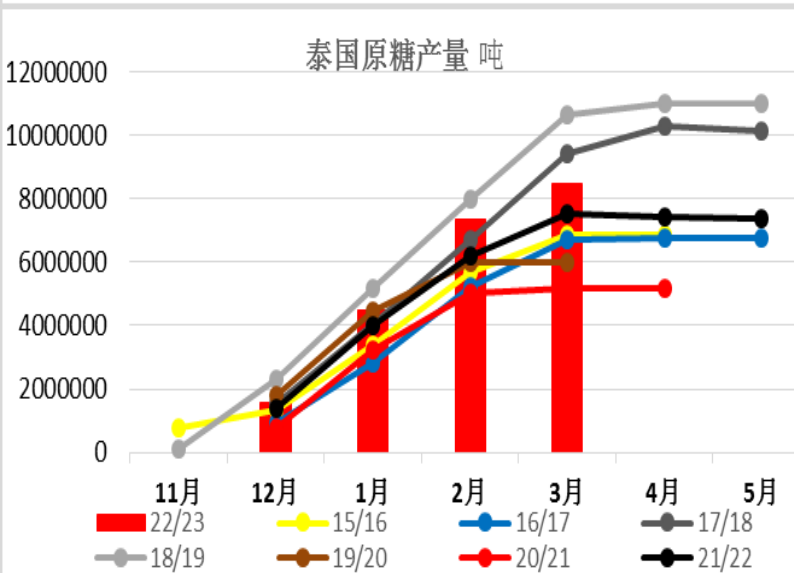
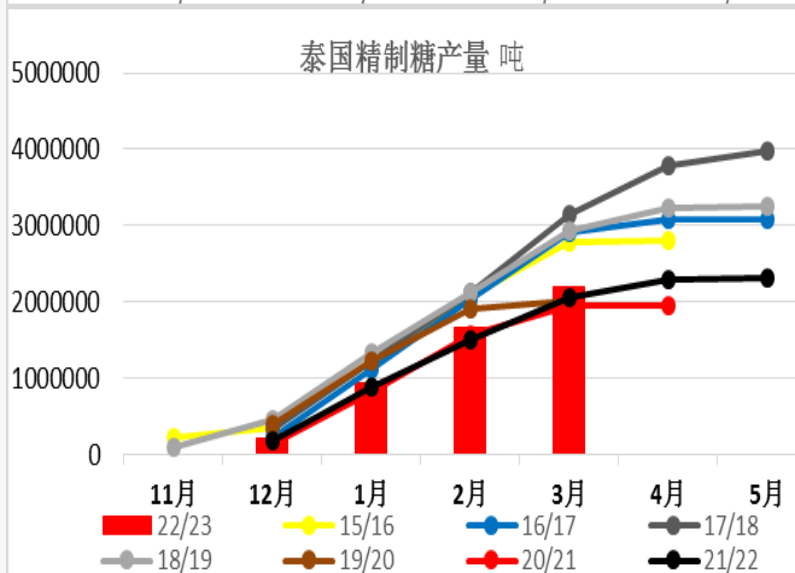
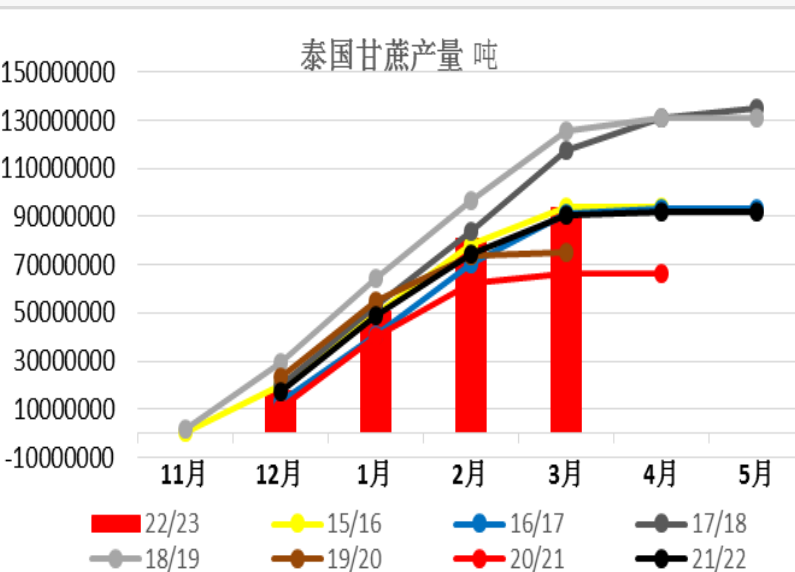
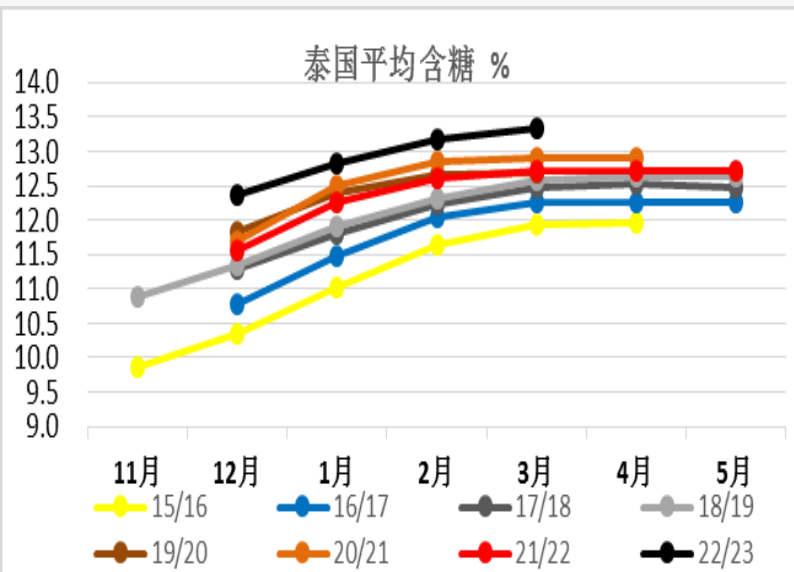
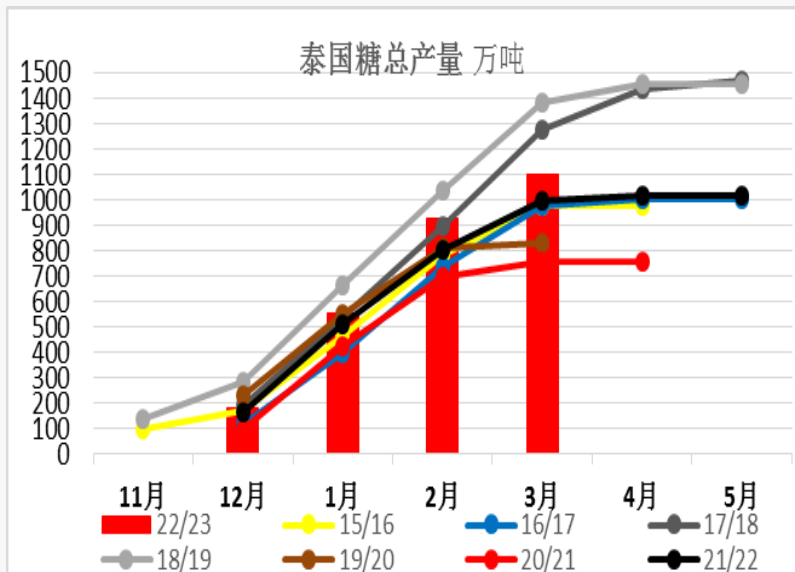
4、国际-巴西出口和运费



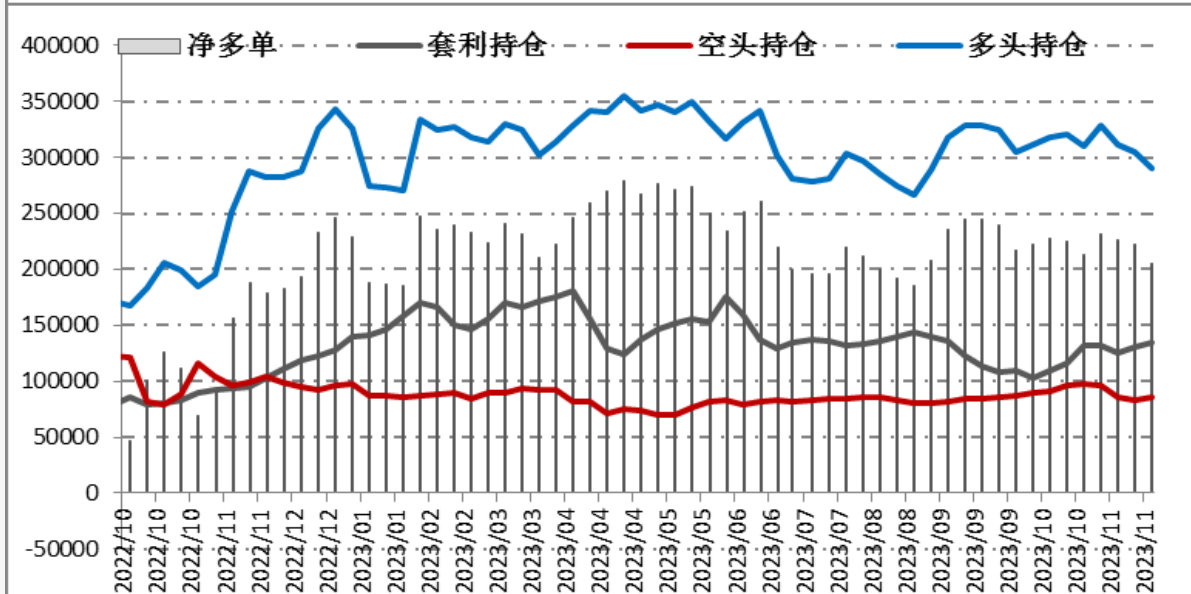
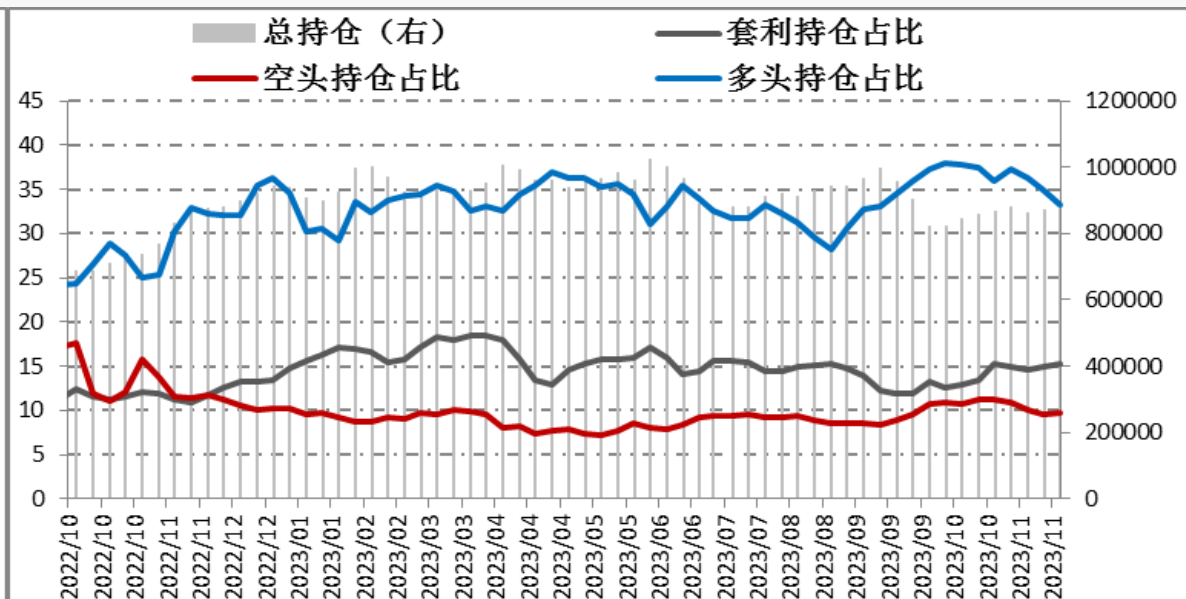
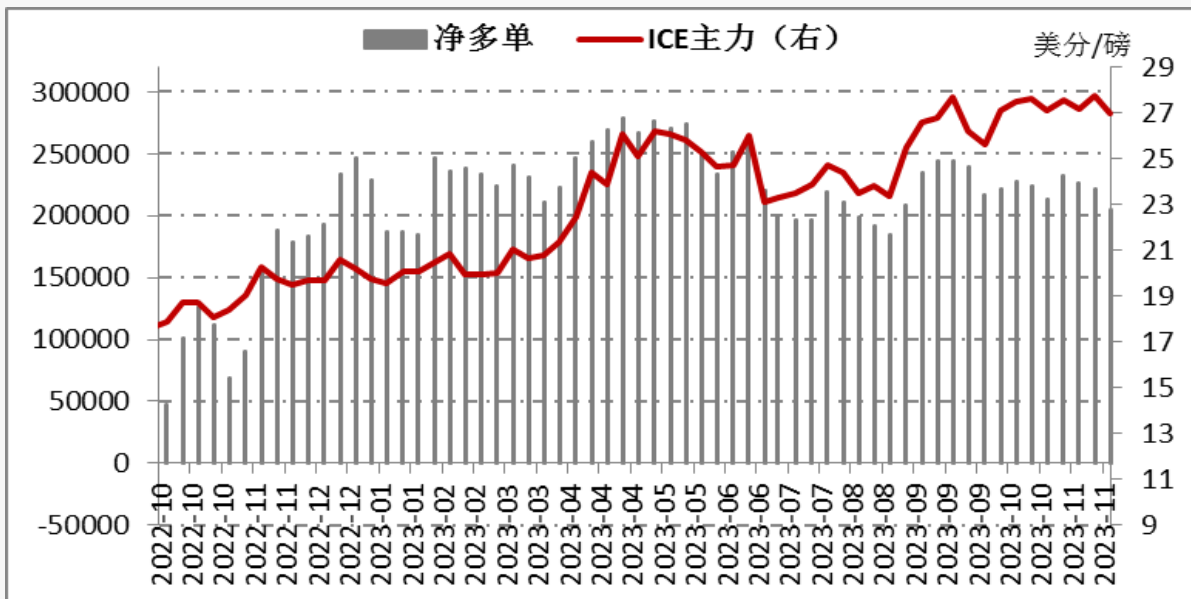
4、国际-印度



5、国际-泰国



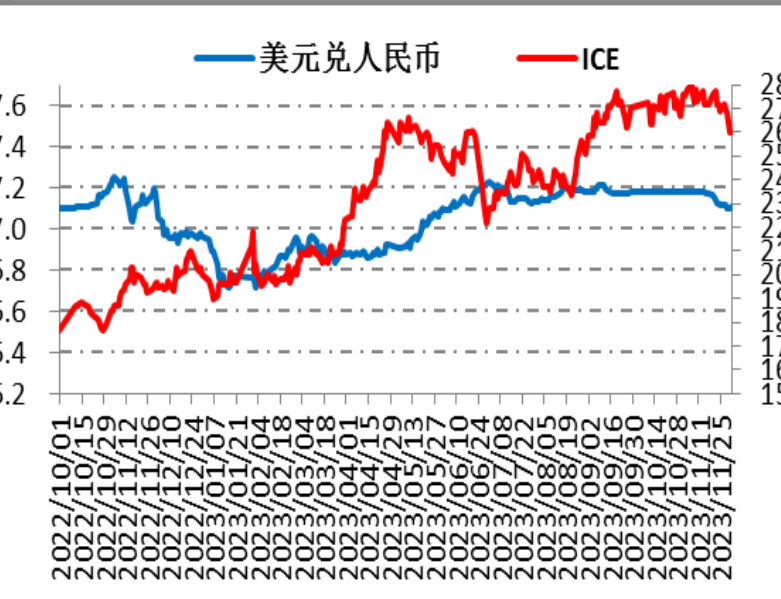
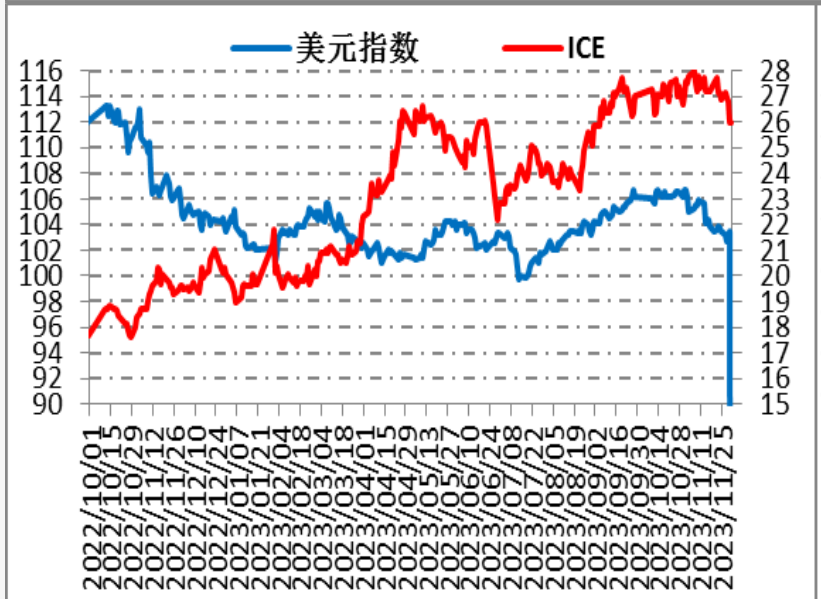
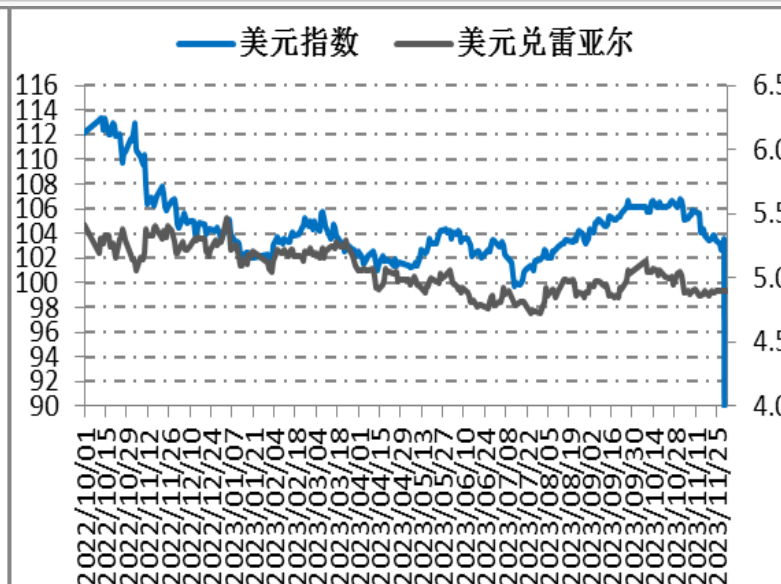
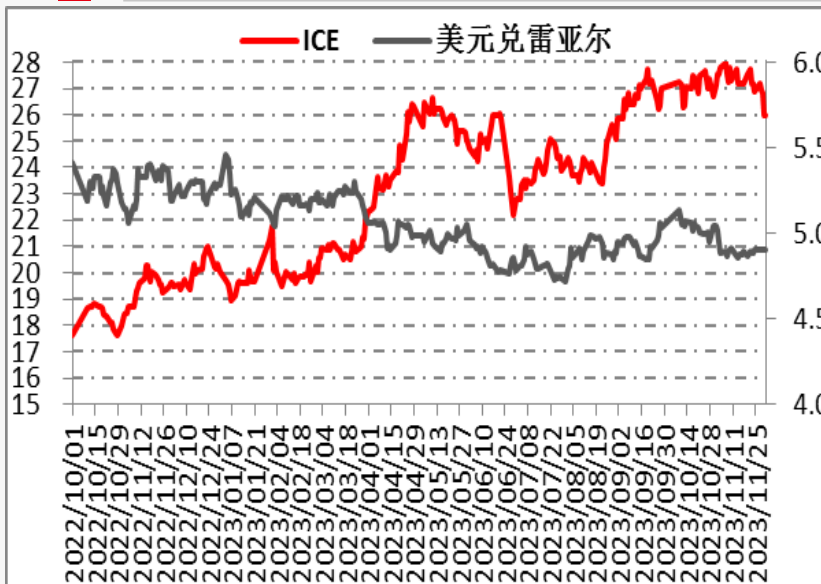
6、CFTC持仓



	套利持仓	空头持仓	多头持仓	总持仓 (右)	套利持仓占比	空头持仓占比	多头持仓占比
2023/11/07	132324	95942	328025	879489	15	10.9	37.3
2023/11/14	125322	85771	312037	860384	14.6	10	36.3
2023/11/21	130799	82802	304939	871894	15	9.5	35
2023/11/28	134208	85528	290604	875946	15.3	9.8	33.2



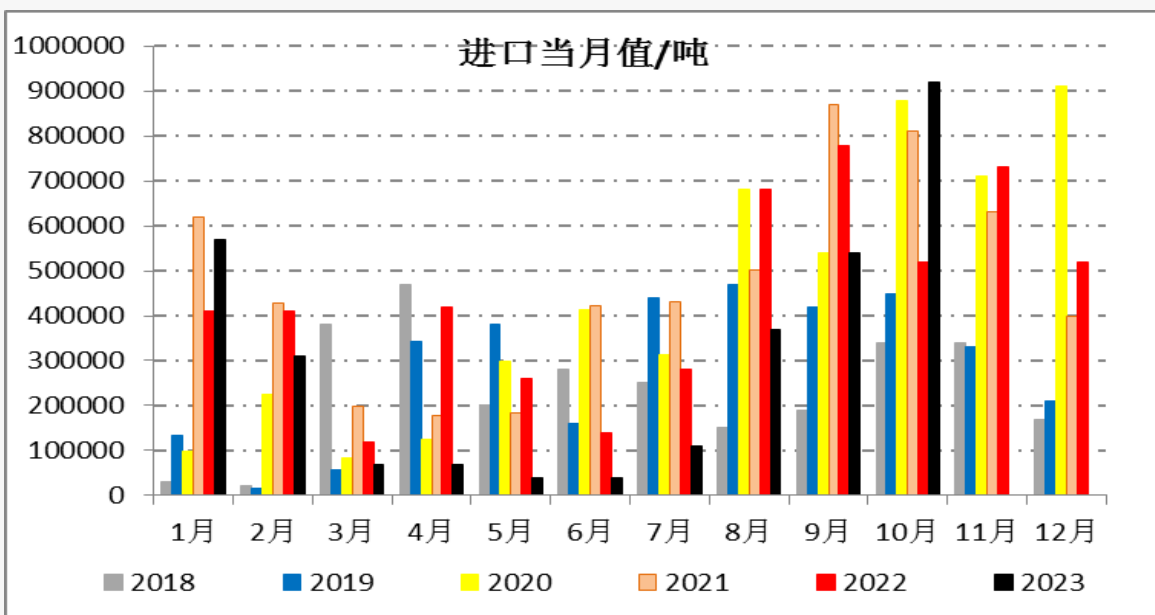
7、汇率—美元&雷亚尔



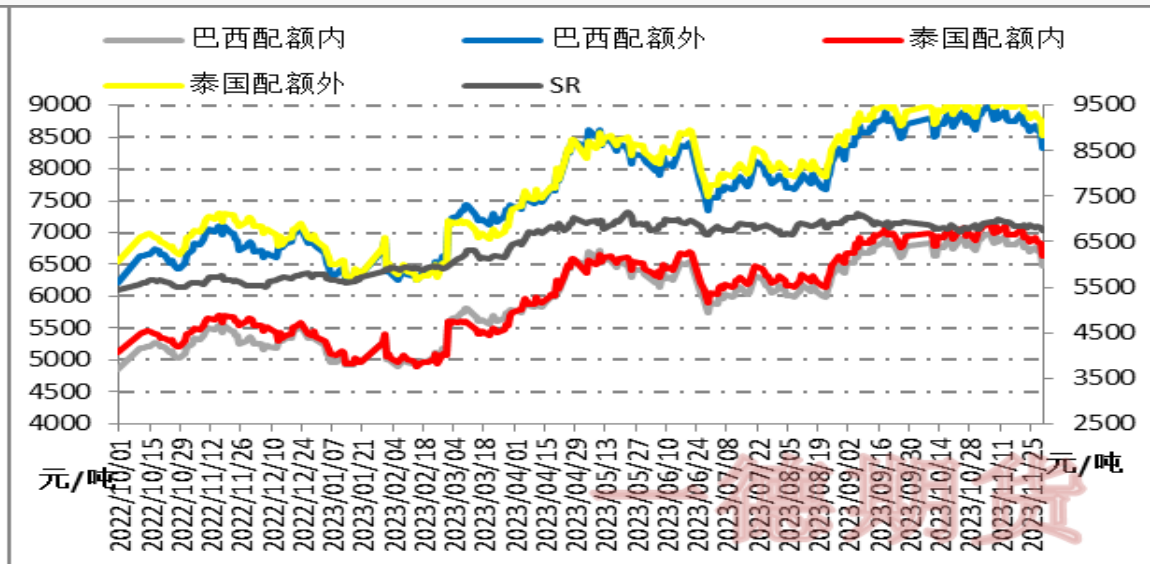
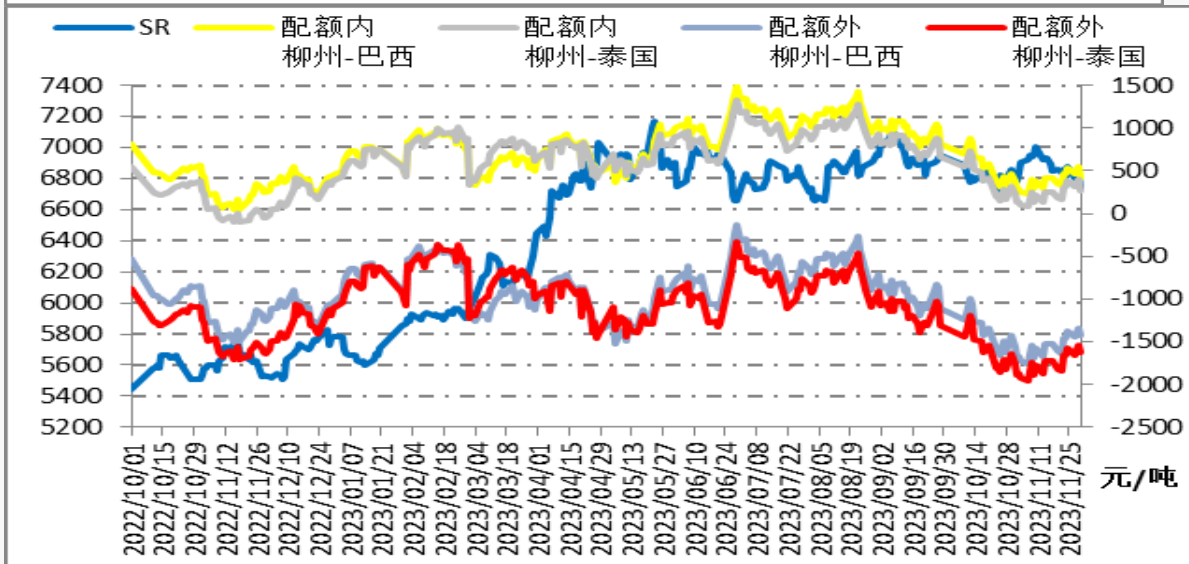
【点评】上周美元兑雷亚尔围绕4.9附近窄幅整理了一周，美元指数小幅冲底反弹，周度最低1.0246，最尾声最高1.0373，美联储利率前景的争论已经转向，降息幅度成讨论重点。



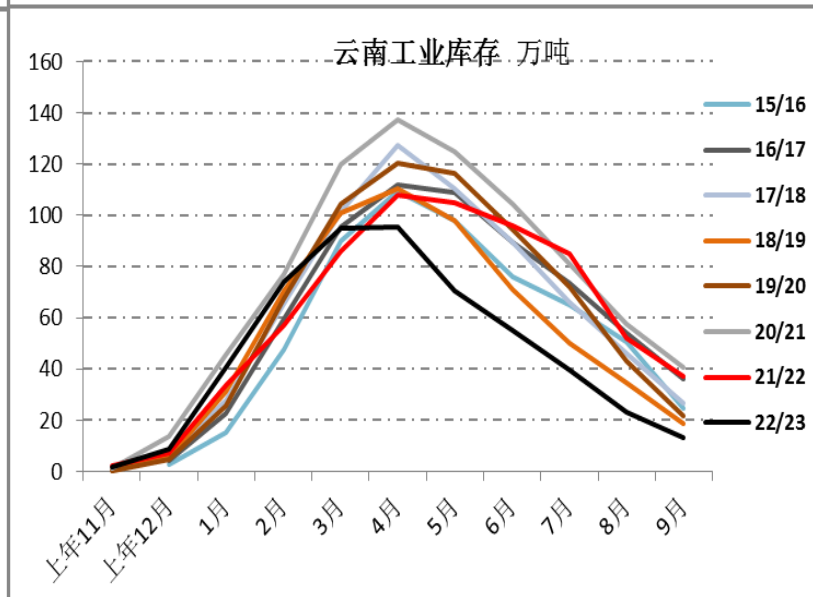
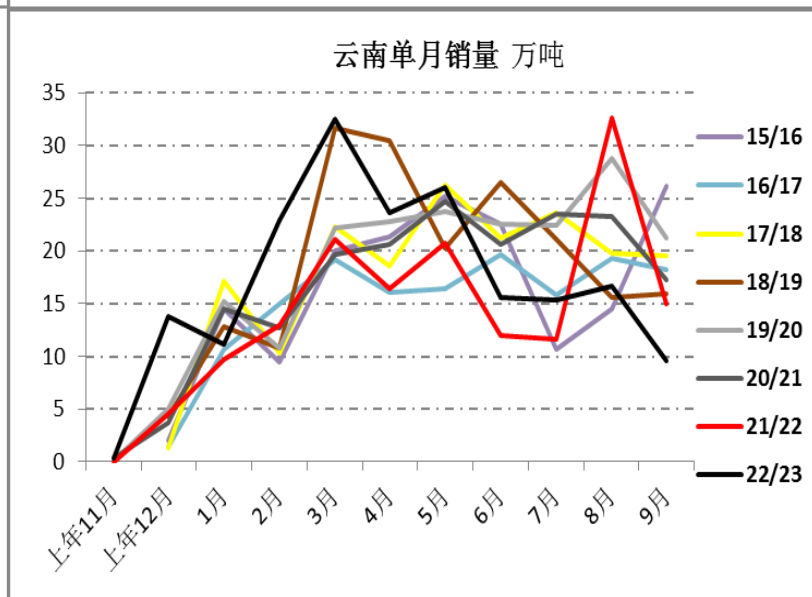
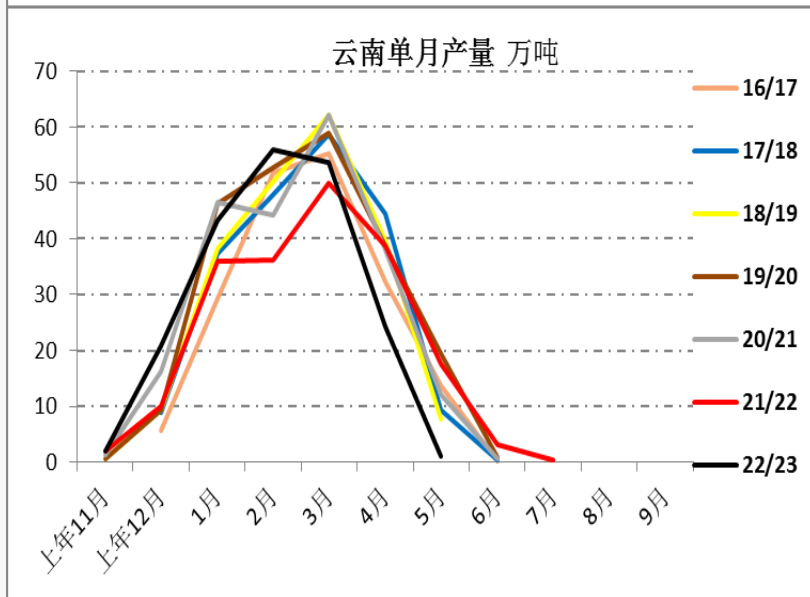
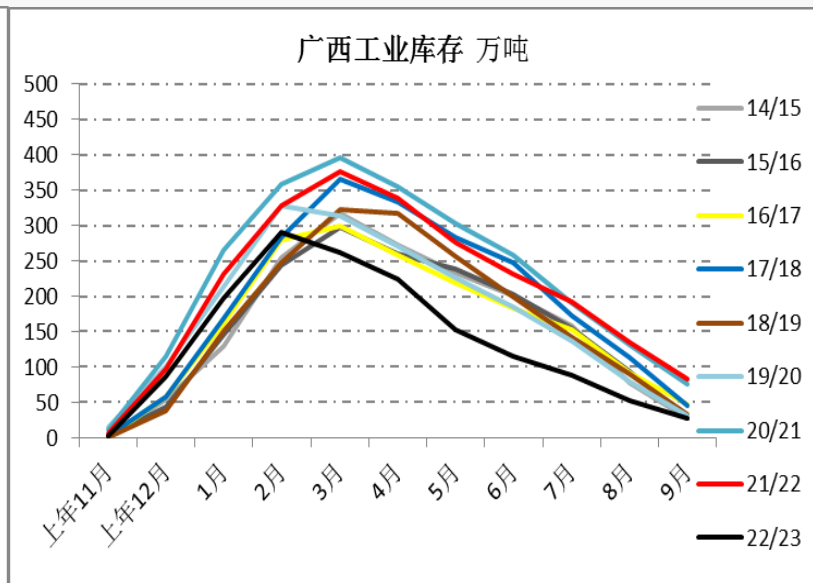
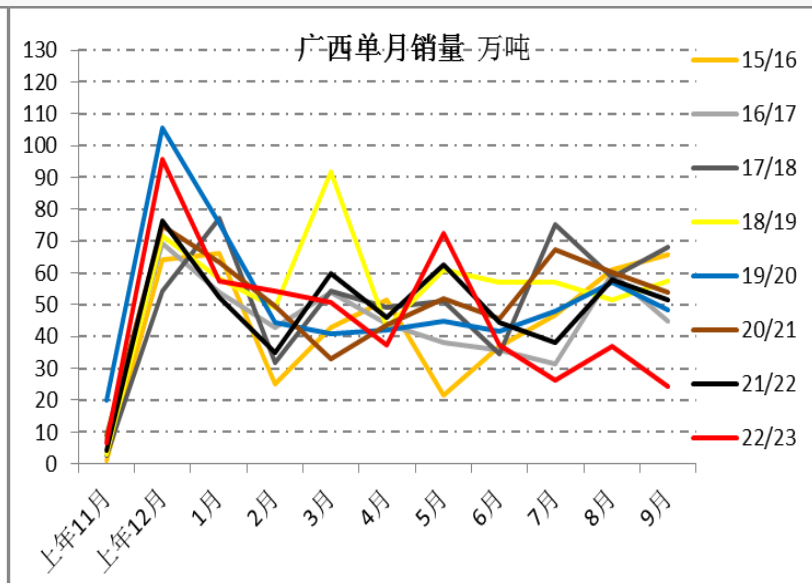
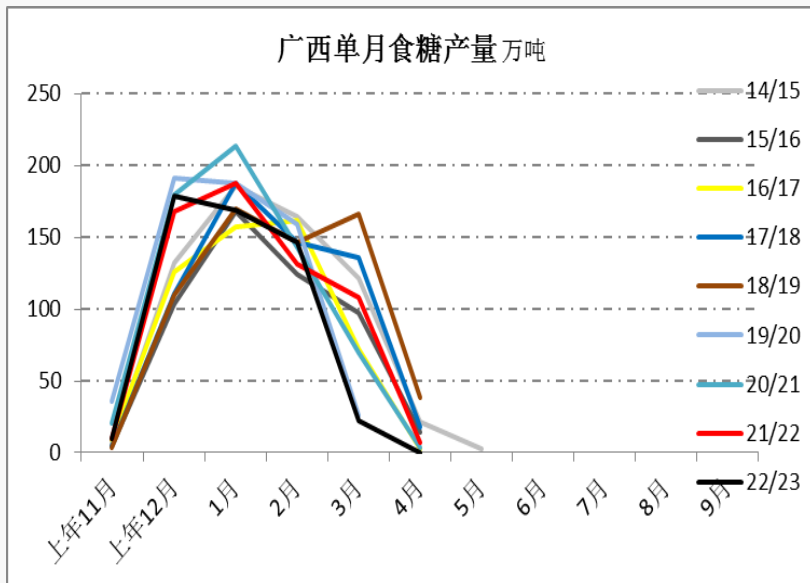
8、1-10月进口同比减少98万吨,10月进口同比增40万吨



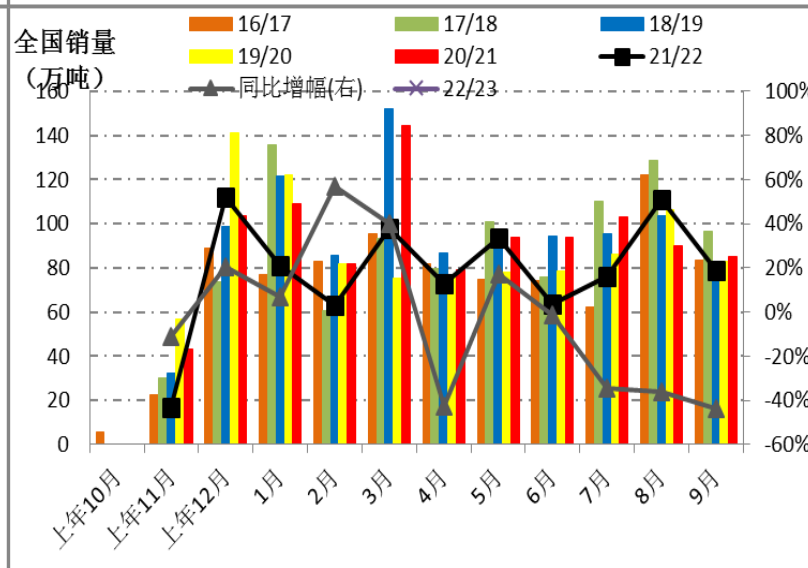
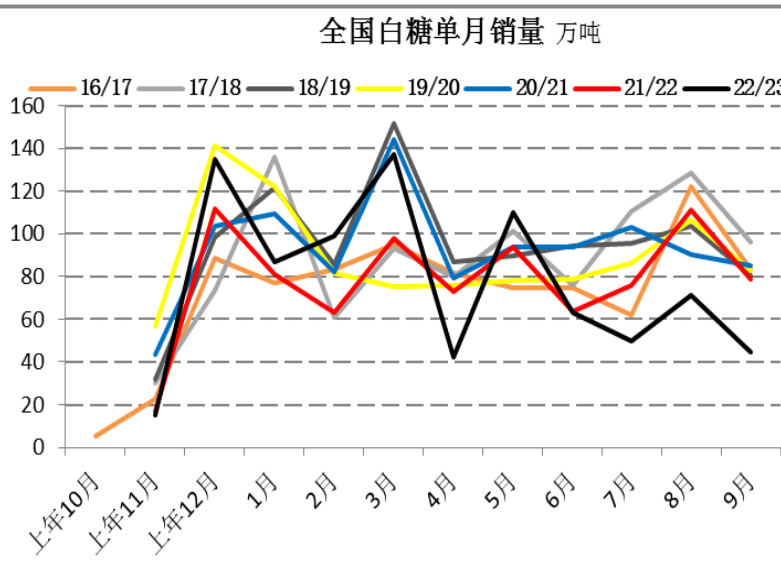
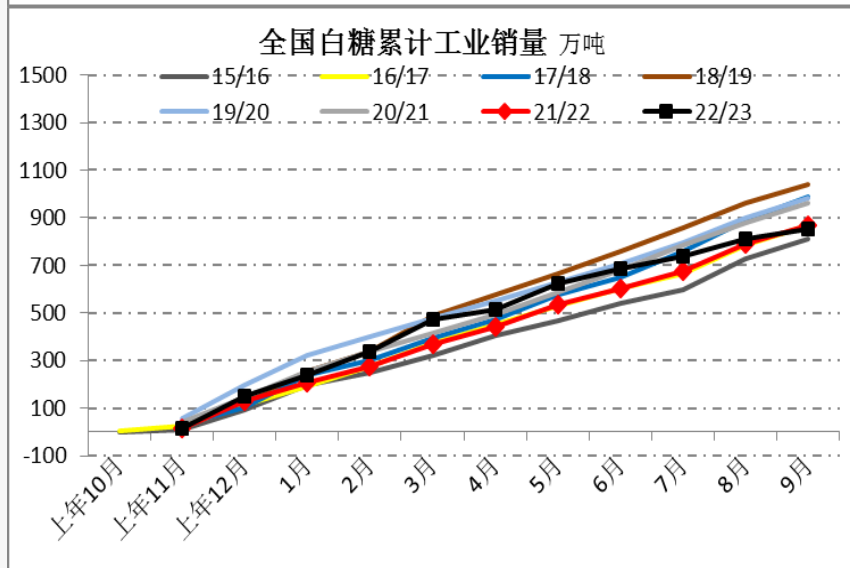
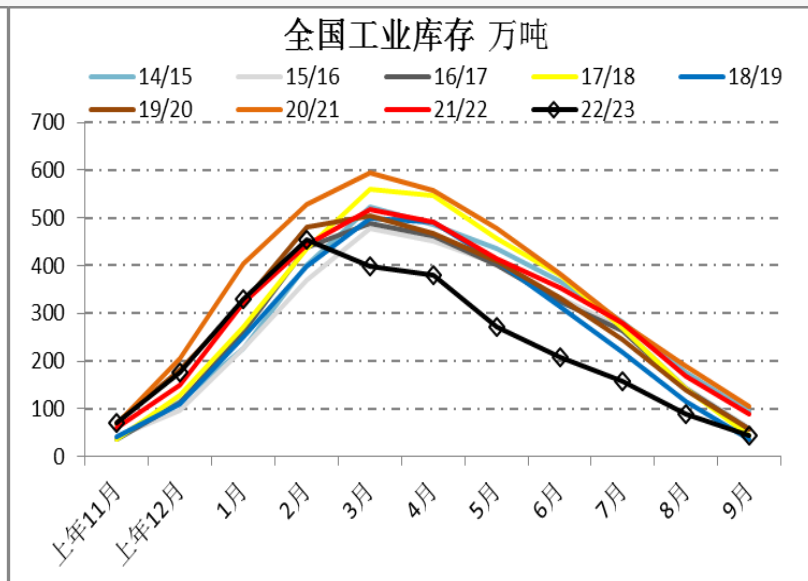
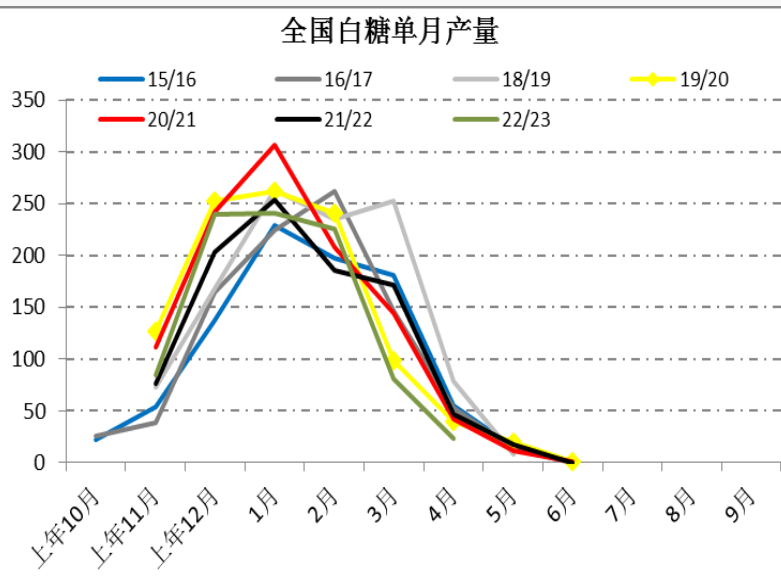
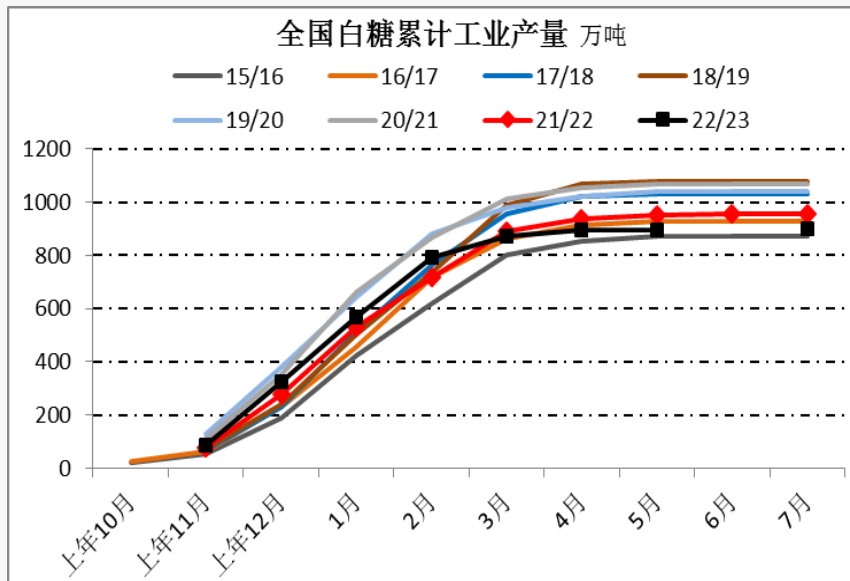
【进口】：巴西/泰国配额外利润-1420~-1630元/吨，配额内利润250~420元/吨；1月进口糖57万吨，同比增16万吨。2月进口糖31万吨，同比减10万吨。3月进口7万吨，同比减5万吨。4月进口7万吨，同比减35万吨。5月进口4万吨，同比减22万吨。6月进口4万吨，同比减10万吨。7月进口11万吨，同比减17万吨。8月进口37万吨，同比减31万吨。9月进口54万吨，同比减24万吨。10月进口92万吨，同比增40万吨。1-10月累计进口304万吨，同比减98万吨。1-10月进口糖浆及预混粉等三项合计156.77万吨，同比增62.68万吨。10月三项合计进口16.55万吨，同比增加12.11万吨。



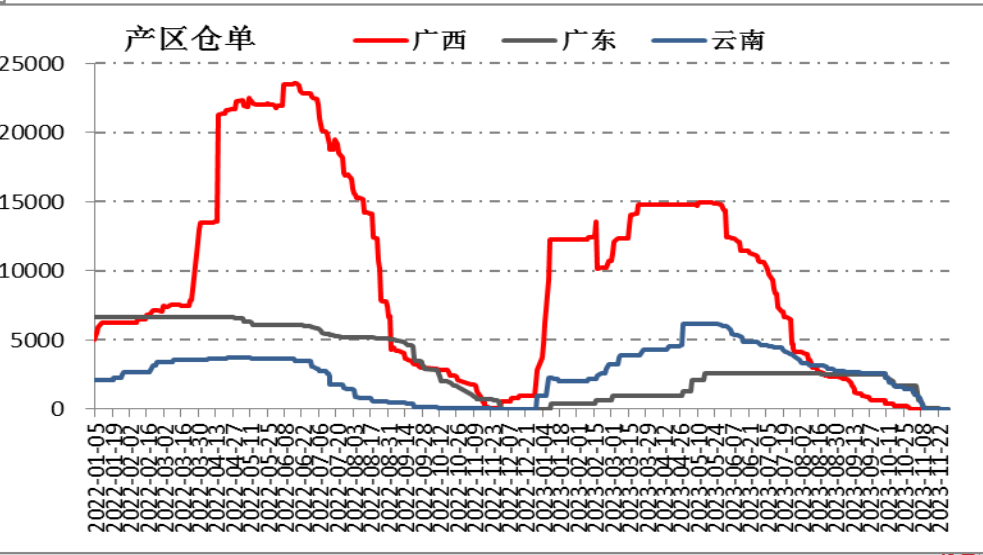
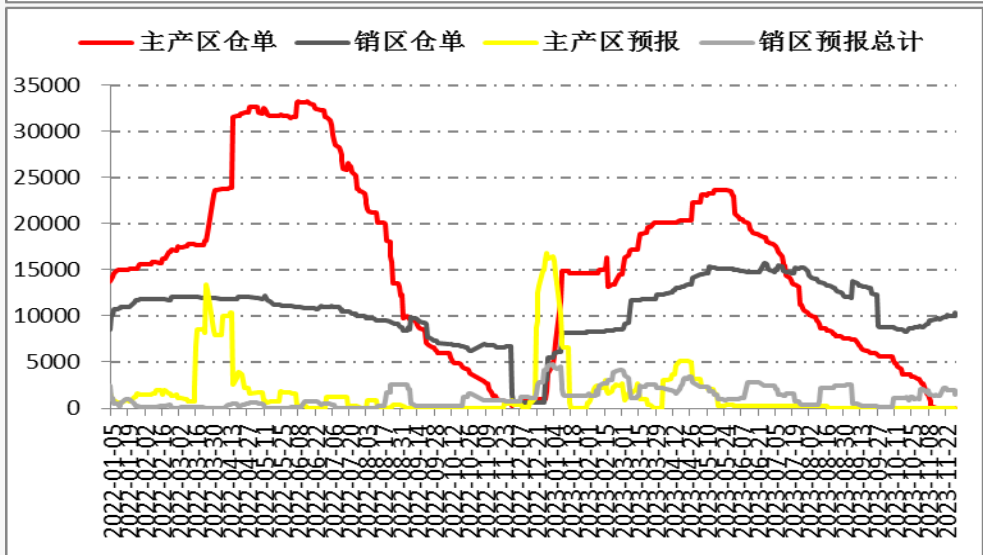
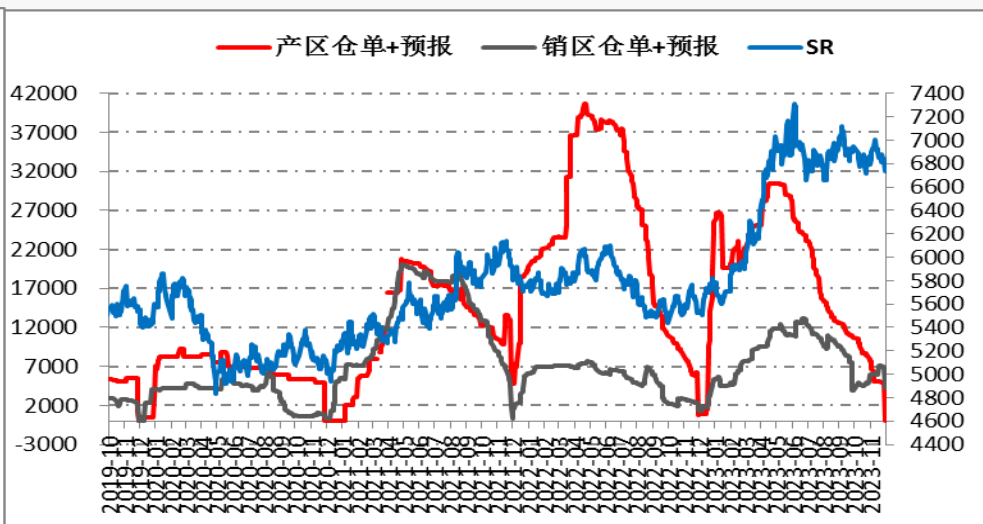
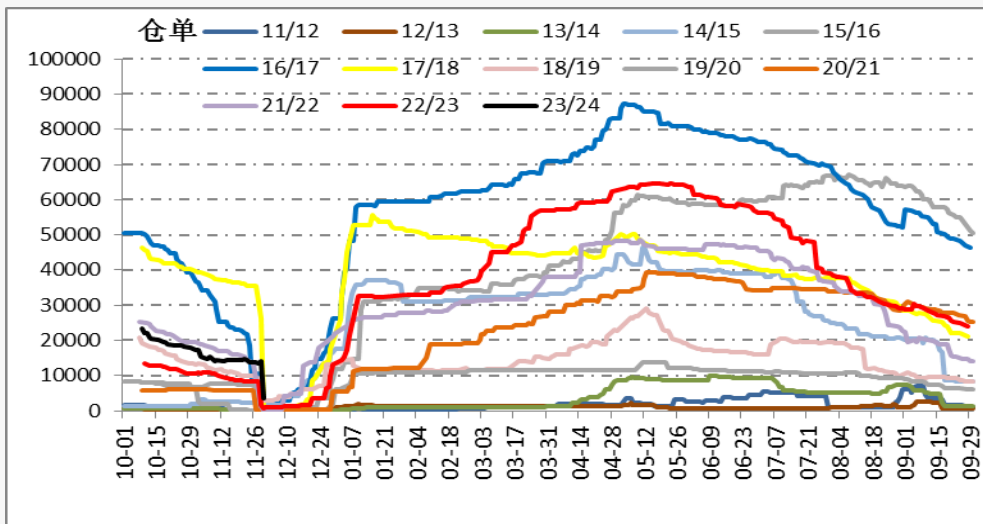
9、主产区产销



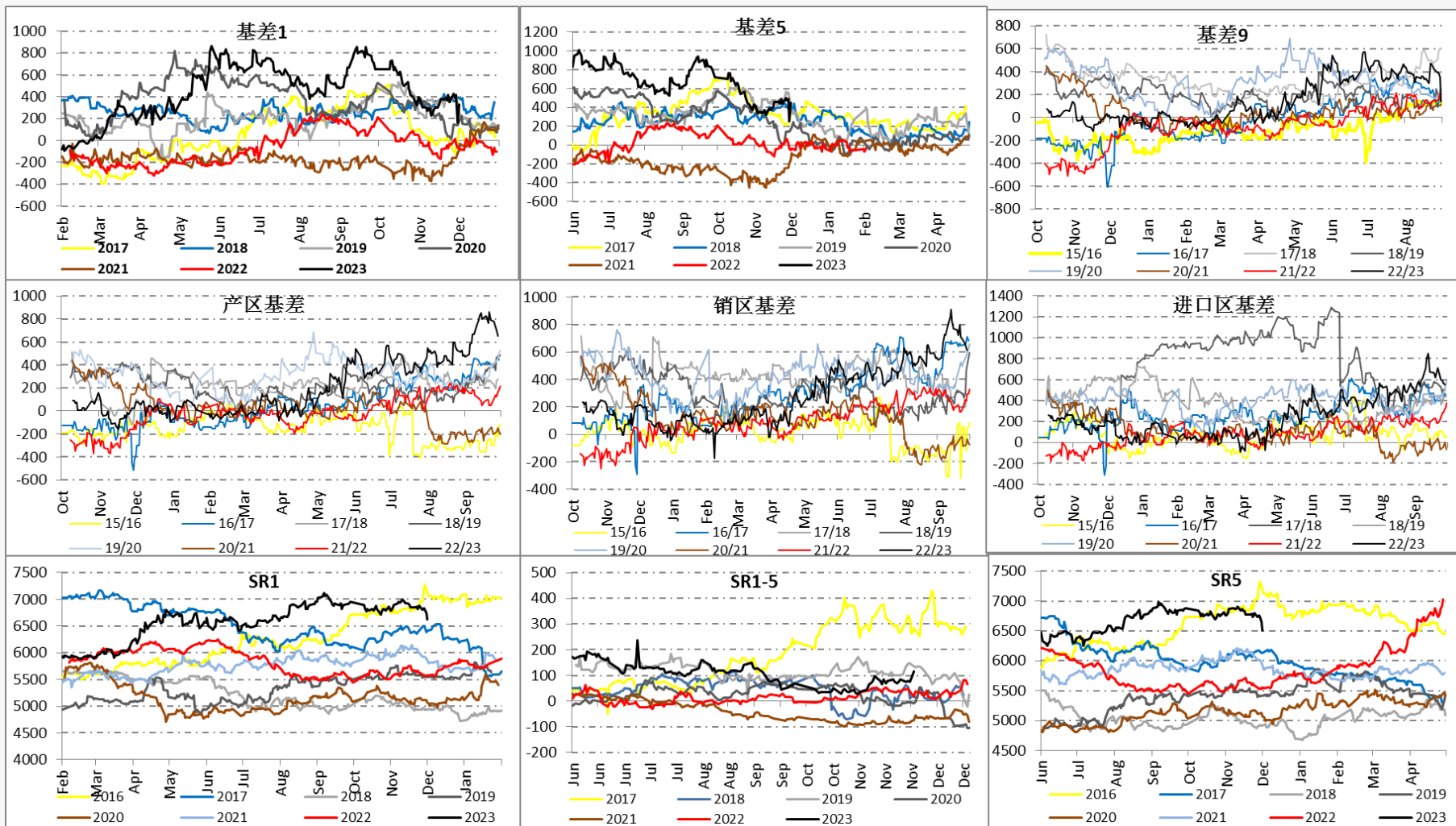
10、国内现货销售



11、仓单和预报



12、基差&价差



13、本周：内外共振走低

【外糖】：上周美糖再度大幅走低，周五ICE3月合约下跌0.9美分报收25.08美分/磅，当日最低24.95美分/磅，伦敦白糖3月合约下跌18.6美元/吨报收697.2美元/吨。原糖跌至三个月低位，白糖跌破700美元，投机客减持原糖期货和期权净多头寸近两万，主要压力依然是巴西的超预期大幅增产所致，巴西产量预估再度调高600余万吨，在绝对的增产压力面前暂时没有有力支撑，只能等待印度和泰国减产和出口限制政策的明确，短期重点关注巴西港口拥堵压力的缓解速度，中期亚洲主产区供应旺季，供应压力预期增大，美糖3月合约短期关注25美分附近压力强度。

【郑糖】：上周四、五盘面破位加速下行，最终1月合约下跌了158点报收6620点，盘中最低6590点，夜盘下跌31点报收6589点，1月基差330，1-5价差90至116，3月下跌了159点，5月下跌了179点，1月多空持仓都有大量减少，空单减少更多，5月多空均有大量增仓，多单增持更多，现货报价大多下跌30-50元，国内新糖上市加快且增产预期乐观，中期供应旺季供应充足，需求表现一般，外糖破位下行后国内信心丧失，3月和5月成空头重点布局目标，1月大幅减仓下行，短期1月6600破位后市场较为不乐观，广西现货点价增多，1月交割临近，价格有现货支撑，1月短期6500-6600面临考验，远月相对压力更大。

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