

CIFCO
CIFCO

农产品白糖

策略研究·年报

中国国际期货·研发产品系列 2023 年 1 月 9 日 星期一

供需相对平衡 白糖将先抑后扬

内容摘要：

国际糖市方面，在主产国巴西、泰国产量前景乐观的支撑下，全球食糖在 2022/23 榨季转向供应过剩格局，国际糖价将有所承压。而在巴西、泰国食糖产量逐渐修复的同时，印度糖产量及出口量将难有明显增长，因此 2022/23 榨季后的全球食糖产量增长将陷入增长瓶颈。后期关注主产国产糖进度、出口节奏，及美联储货币政策调控力度、地缘政治形势演变对原油价格的冲击；

国内糖市方面，预计郑糖 2023 年以区间震荡行情为主，整体表现先抑后扬。上半年将面临着食糖供应压力及宏观面利空的双重影响。一季度在消费处于淡季之时，食糖生产供应相对充裕。随着新糖的陆续上市，2022/23 榨季食糖产量降尘埃落定，糖价低点将在第二季度出现。年中之后美联储政策预期转向，宏观红利显现，且食糖消费旺季到来，有望推动郑糖价格震荡走高，下半年表现预计好于上半年。总体而言，本榨季国内食糖产量预计小幅减产至 960 万吨，消费小幅增长至 1560 万吨，在国内进口政策的有力调控下，国内食糖供需处于相对平衡状态，供需缺乏明显矛盾，且制糖成本将对糖价仍有一定支撑作用。预估主力合约全年的运行区间为 5400-7000 元/吨。

中期研究院

欧阳玉萍

投资咨询资格证号：Z0002627

目 录

一、2022 年郑糖行情回顾	3
二、2022/23 榨季全球食糖供应面临过剩	4
2.1 2022/23 榨季巴西食糖产量恢复 制糖比创新高	4
2.2 2022/23 榨季印度产糖量下滑	5
2.3 2022/23 榨季泰国食糖出口量将小幅增加	6
2.4 干旱提升 2022/23 年制糖期欧盟减产预期	7
三、国内食糖消费改善可期	9
3.1 2022 年食糖消费疲软 2023 年食糖消费有望回升	9
3.2 淀粉糖替代优势不明显	10
四、2022/23 榨季食糖进口量将收缩	12
4.1 2023 年下半年食糖进口压力将相对明显	12
4.2 糖浆进口量总体可控	13
五、减产预期支撑糖价	15
5.1 2021/22 榨季食糖结转库存处于近年高位	15
5.2 2022/23 榨季国内食糖从增产预期转为减产预期	16
六、2023 年郑糖行情展望	19

一、2022 年郑糖行情回顾

图1-1：2022年郑糖行情回顾



资料来源:文华财经、中期研究院

2022 年郑糖整体价格重心较 2021 年上移。主力合约价格最高达到 6129 元/吨，最低至 5440 元/吨，波动幅度 689 元/吨。2022 年郑糖走势可分为三个阶段：

第一阶段：高位震荡，重心抬升（1-6 月初）。1-5 月份，郑糖整体以高位震荡格局为主，运行重心有所抬升。在国产糖供应逐渐增长、疫情干扰消费的背景下，国内基本面因素未能给郑糖提供明显的走高动能。不过俄乌战争爆发推动原油价格暴涨，在巴西燃料价格走高，乙醇折糖大幅溢价的背景下，巴西食糖估产数据被下调，国际糖价借机展开了强势反弹，进而给郑糖走势带来明显提振，主力合约震荡爬升后于 6 月中旬达到 6129 的年内高点。

第二阶段：逐渐下行（6月中旬-9月初）。一方面，三季度国内食糖消费旺季不旺，国产糖供应充足，2021/22榨季糖厂结转工业库存处于近年来高位；另一方面，外部宏观环境动荡及国际糖价震荡回落，也拖累郑糖走低。

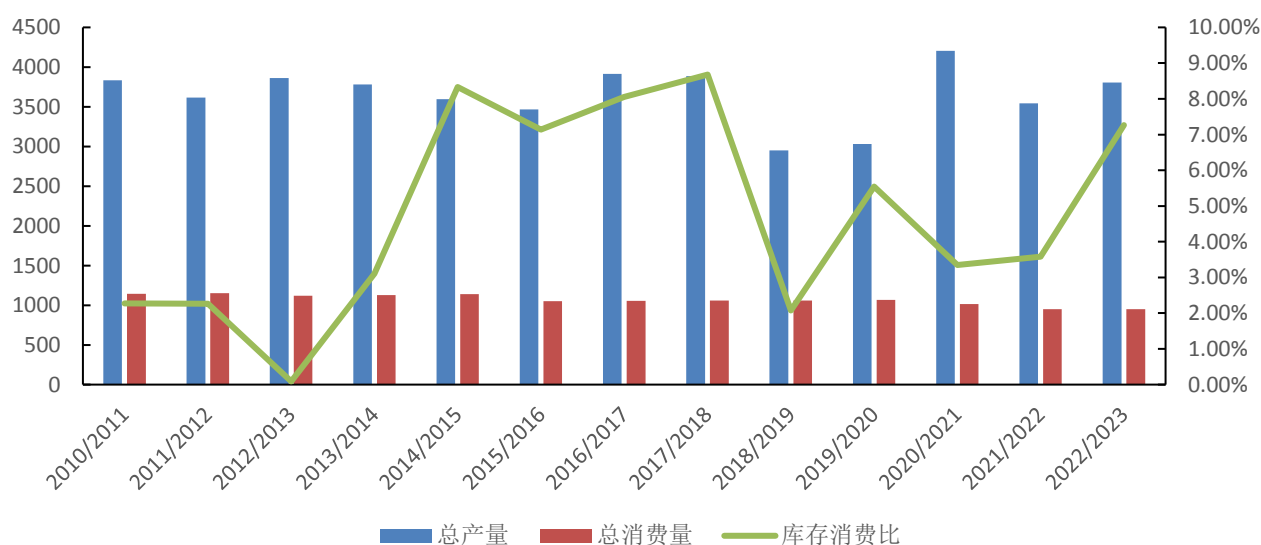
第三阶段：区间整理，重心稍有上移（9月中旬-12月底）。国际糖价在此阶段表现强劲，但国内利多因素不足，郑糖上涨空间仍受到制约。一方面，8-10月份进口糖到港量较高，而随着新榨季糖厂陆续开榨，国内新糖在12月大量上市，套保压力逐渐显现。另一方面，国内多地疫情反弹，管控措施加强，对食糖消费增长较为不利。国内糖市整体处于阶段性供需过剩的格局中。临近12月末时，伴随宏观情绪的修复，郑糖迎来筑底反弹行情。

二、2022/23 榨季全球食糖供应面临过剩

2.1 2022/23 榨季巴西食糖产量恢复 制糖比创新高

图2-1：巴西食糖供需平衡情况

（万吨、%）



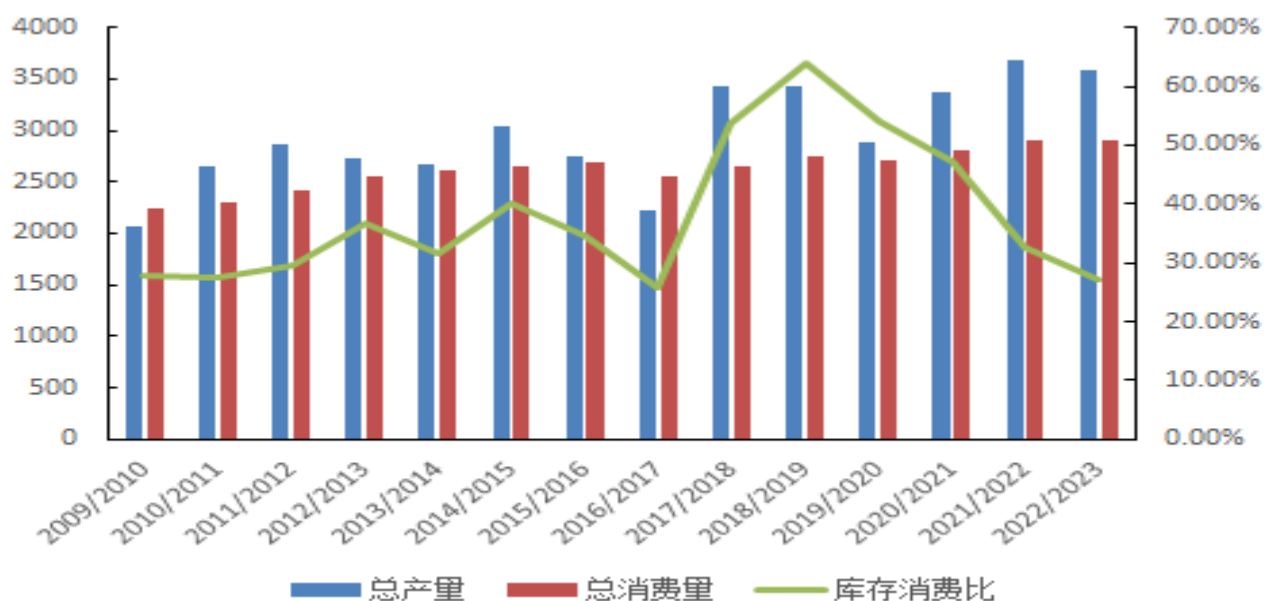
资料来源：WIND，中期研究院

据巴西农业部下属的国家商品供应公司发布的数据显示，2021/22 榨季巴西累计产糖 3504.9 万吨，同比上榨季下降 15%。一方面是由于受到了霜冻及干旱的影响；另一方面，甘蔗种植收益相对竞争作物下降，使得巴西甘蔗面积下滑。2021/22 年度巴西的甘蔗种植面积减少了 3.5%，从 860 公顷减少到 830 公顷。2022/23 榨季巴西食糖量将实现增长，巴西农业部下属的国家商品供应公司 Conab 近期上调巴西 2022/23 年度糖产量预估，预计巴西全国 2022/23 年度甘蔗产量为 5.983 亿吨，而此前预估为 5.729 亿吨，糖产量预计为 3640 万吨，而此前预估为 3389 万吨。2022/23 榨季截至 1 月 1 日，中南部累计压榨甘蔗 5.42 亿吨，同比增加 3.63%。截至 12 月累计甘蔗单产为 73.4 吨/公顷，同比增长 8.22%。累计产糖 3346.2 万吨，同比增加 4.37%；累计产乙醇 274.67 亿公升，同比增加 3.08%。

2.2 2022/23 榨季印度产糖量下滑

图2-2：印度食糖供需平衡情况

(万吨、%)



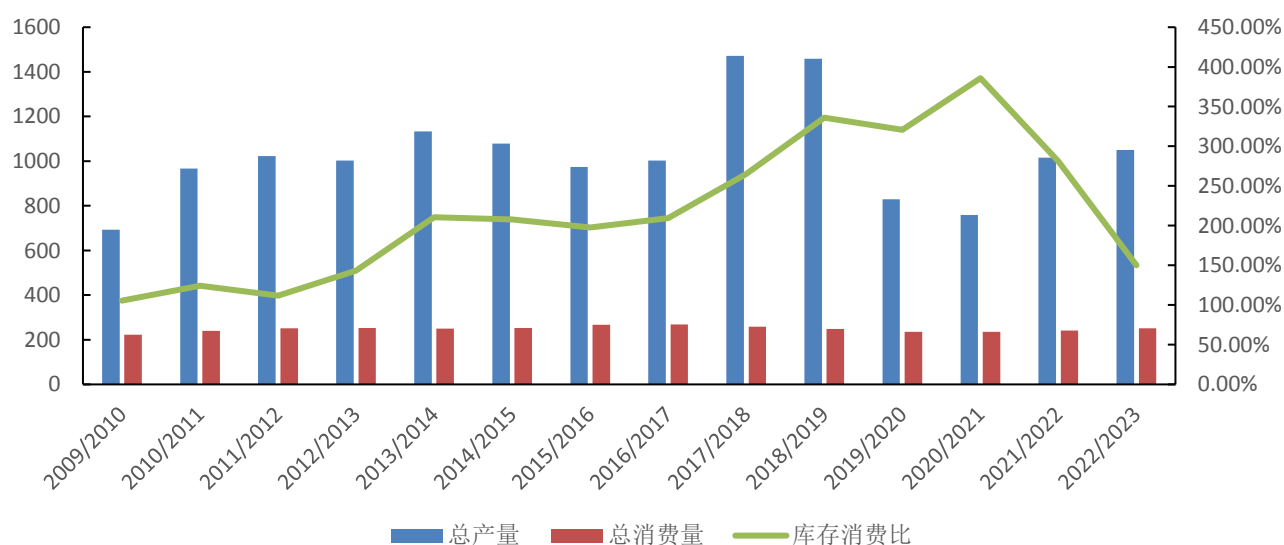
资料来源：WIND，中期研究院

2021/22 年度印度产出了创纪录的超过 5 亿吨甘蔗，糖厂共压榨约 3.57 亿吨甘蔗，共计产糖约 3940 万吨。其中 350 万吨糖被用于乙醇生产，最终糖产量为 3590 万吨。在没有政府的任何财政援助的情况下，印度实现了创纪录的 1098 万吨糖出口。目前在巴西食糖集中供应前，印度食糖生产情况是市场关注的焦点，对国际糖价有重要的指引作用。因强降雨损及甘蔗产量，印度主要产糖邦马哈拉施特拉邦糖厂的压榨时间可能较去年缩减 45-60 天。收榨时间提前使得马哈拉施特拉邦产糖量下调，与上榨季 1380 万吨相比，预计 2022/23 榨季产糖量下降 100 万吨至 1280 万吨。印度糖厂协会预计 2022/23 榨季印度食糖产量为 3400 万吨，同比减少 5%，这在一定程度上抑制了印度增加出口配额，预计 2022/23 榨季印度出口量将降至 700 万吨。2022/23 榨季至今印度发放的第一批出口配额为 610 万吨，目前糖厂已签订 570 万吨出口合同。第二批食糖出口配额可能仅为 100 万吨。出口量预期减少对国际糖价有一定的支撑作用。

2.3 2022/23 榨季泰国食糖出口量将小幅增加

图2-3：泰国食糖供需平衡情况

(万吨、%)



资料来源：WIND，中期研究院

泰国是仅次于巴西的全球第四大食糖生产国和第二大食糖出口国。2021/22 年度泰国甘蔗压榨量为 9207 万吨，糖产量恢复至 1015 万吨，在出口供应增加和东南亚的强劲需求下，2021/22 年度泰国糖出口量为 769 万吨糖。2022/23 榨季泰国甘蔗丰产基础较好。主要由于经历连续两年的干旱之后，2022 年泰国降雨量充足，甘蔗生长期降水高于往年，且 2022/23 年制糖期泰国甘蔗收购价维持 1040 泰铢/吨高位，有利于种植面积稳定。预计 2022/23 年度泰国甘蔗压榨量为 1.06 亿吨，糖产量延续增长态势，达到 1150 万吨。随着经济复苏，泰国食糖消费量亦预计会缓慢增长，在扣除国内食糖消费量 250 万吨后，泰国可供出口的食糖量约 900 万吨，较上一年度增长 17%。从生产进度来看，2022/23 榨季泰国首家糖厂开榨时间较上榨季提前 6 天，截至 2022 年 12 月 31 日，累计 48 家糖厂开榨，同比减少 9 家，累计压榨甘蔗 1765.5 万吨，同比增加 2.5%，累计产糖 180.5 万吨，同比增加 10%。

2.4 干旱提升 2022/23 年制糖期欧盟减产预期

欧盟作为全球最大的甜菜糖产区，产糖量仅次于印度、巴西。2021/22 年度欧盟甜菜糖产量为 1633 万吨，食糖消费量增长 5.6%，达到 1680 万吨，部分原因是乌克兰难民的流入，欧盟食糖进口量为 82 万吨。2021/22 榨季欧盟食糖产量供应过剩 67 万吨。受多重因素影响，2022/23 年制糖期食糖产量同比下滑。一方面，在生产成本和能源成本高企的同时，农户减少甜菜种植，转而种植利润更高的作物；另一方面，2022 年夏季欧洲出现极端高温及干旱，使得甜菜生长缓慢，甚至出现枯萎。预计 2022/23 年制糖期食糖产量为 1600 万吨，较上个制糖期减少 33 万吨；消费量为 1700 万吨，自疫情导致的下降中略有恢复。欧盟存在 100 万吨的供给缺口需要通过进口弥补。此外，

受干旱天气影响，法国农业部预估今年该国糖用甜菜产量料下降至 3155 万吨，较 2021 年产量下降 8.2%。

图2-4：全球食糖供需平衡情况

(千吨、%)



资料来源：WIND，中期研究院

就全球食糖的供需格局而言，2021/22 年度食糖供应缺口为 170 万吨。在经历了连续两个榨季的产不足需的格局后，较理想的天气条件及高糖价的刺激有利于 2022/23 榨季食糖产量的增长。虽然各机构对 2022/23 的过剩量预估不一，但对食糖产量过剩已达成共识。国际糖业组织 ISO 在 2022 年 11 月中旬上调 2022/23 年度全球糖过剩预期，预计 2022/23 年度全球糖过剩 620 万吨，高于 8 月预估的 560 万吨。过剩量调高主要由于泰国、巴西食糖增产高于印度、欧盟等国的减产，且食糖消费在经济衰退的抑制下，预计出现萎缩。预计 2022/23 年度全球糖产量将升至创纪录的 1.821 亿吨，高于此前预测的 1.819 亿吨。消费量预估则从 1.763 亿吨下调至 1.76 亿吨。印度和泰国等主产区在年底和一季度陆续迎来生产旺季，将对一季度食糖供应变动有重要影响。上半年国际白糖较原糖的溢价较高，印度、泰国将有更高积极性生产白糖，且巴西港

口在 4-5 月份可能出现港口物流受阻的情况，因此上半年国际原糖贸易流可能相对趋紧，尤其是在一季度。同时一季度印度原糖出口成本及泰国的制糖成本对原糖价格也有托底作用。下半年巴西糖步入压榨高峰阶段，原糖贸易流将转向过剩格局，国际糖价将面临下行压力，含水乙醇折糖价和巴西的生产成本将为原糖提供一定支撑。总体而言，在预期过剩的背景下，国际糖价的运行重心将有所下移，后期仍需关注主产国天气及巴西燃料政策带来的供应面变化，预计全年运行范围为 16-22 美分/磅。

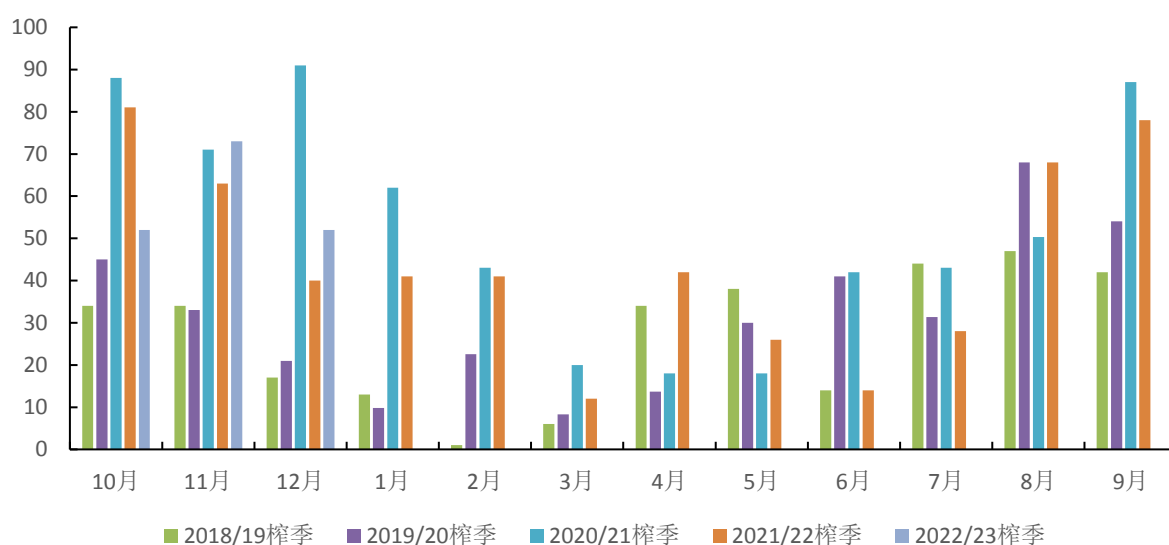
三、国内食糖消费改善可期

3.1 2022 年食糖消费疲软 2023 年食糖消费有望回升

在国内经济不景气及疫情带来的连锁反应下，2022 年食糖消费疲软，旺季时段延后，终端刚需提振也较为有限。2021/22 榨季全国食糖总消费量 1540 万吨，小幅回落 10 万吨。2022 年含糖食品消费不及预期，从主要含糖食品的产量来看，2022 年 1-11 月饮料类产量累计为 16850.7 万吨，同比下滑 4.67%。2022 年 1-11 月乳制品产量累计为 2848.9 万吨，同比增长 3.57%。

图3-1:国内食糖消费量情况

单位: 万吨



资料来源:沐甜科技、中期研究院

人口规模和城镇化水平的提升为食糖消费的增加提供了基本支撑,同时在国家卫生健康委发布的《健康中国行动(2019-2030)》文件中指出,政府要加快研究制定标准限制高糖产品的生产销售。加大宣传力度,推动低糖或无糖食品的生产与销售。随着减糖风潮的兴起,零糖、零脂、零卡正成为时下消费者流行的新选择。2021/22榨季全国食糖总消费量1540万吨,小幅回落10万吨。随着国内疫情影响的消散,经济形势向好,餐饮、工业、食品等行业消费将逐渐改善,下半年转暖趋势会更为明显。预计2022/23榨季国内食糖消费将增长至1560万吨的水平,较2021/22榨季增长20万吨。

3.2 淀粉糖替代优势不明显

就替代品而言,当前淀粉糖的替代作用要受口味偏好、装置设备、运输瓶颈等客观条件的限制。果葡糖浆是淀粉糖行业最耀眼一个产品。目前69%的果葡糖浆应用于饮

料市场，仅在饮料领域对白糖形成了明显替代，特别是碳酸饮料。考虑到食品口感问题，除非价格优势非常明显，一般企业不会轻易改变甘蔗糖与果葡糖浆的配比例，加上使用成本稍高，因此两者不是有价差就替代。在蔗糖与淀粉糖使用存在交叉的领域，当蔗糖与淀粉糖价差小于 1000 元/吨，大多数终端用户会选择使用蔗糖，而不会考虑淀粉糖；当蔗糖与淀粉糖的价差在 1000-1500 元/吨，大多数终端用户企业可能会同时选择白糖与淀粉糖混合使用，节约成本；当蔗糖与淀粉糖价差高于 1500 元/吨，终端企业更多使用的是淀粉糖而非蔗糖，尤其是中小型的终端企业。

从 2022 年淀粉糖的运行状况来看，表现较为疲弱，淀粉糖整体价格呈震荡下行态势。一方面，终端消费较弱，供应增量大于需求增量，供需矛盾明显。另一方面，玉米价格同比下跌，成本端带来一定利空影响。从白糖和果葡糖浆的替代情况来看，两者价差为 1100-1700 元/吨之间，虽然价差达到边际替代效应的值，但从往年二者的替代价差来看，此价差还无法让饮料厂家改变配方去进行替代。2023 年餐饮、旅游消费向好将推动淀粉糖需求增长，且淀粉糖深加工企业运营成本将高位运行，因此在消费、成本的利好刺激下，淀粉糖价格重心预计将同比上移。对于未来的淀粉糖市场，因工艺技术、口感以及下游产品需求不旺等因素的影响，淀粉糖并不会完全替代食糖，其替代效应会随着时间的推移逐步走向饱和，有限的市场容量并不能消化所有产能。未来淀粉糖对食糖的替代比重将逐渐增加，但发生大面积替代的可能性较小。淀粉糖行业应致力于淀粉糖产品的应用和创新，改变其受食糖市场制约的被动局面，培育新的消费市场是未来发展的趋势。

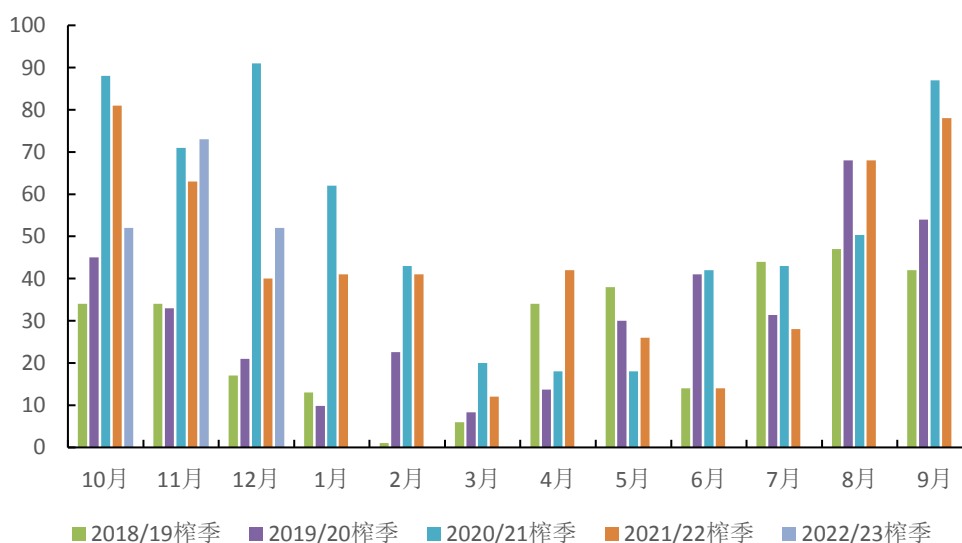
四、2022/23 榨季食糖进口量将收缩

4.1 2023 年下半年食糖进口压力将相对明显

自 2020 年 5 月 22 日开始，食糖保障关税措施到期，配额外进口关税降低至 50%，内外糖价的联动性有所增强。在食糖进口政策调整和国内外价差等因素的综合影响下，2021 年企业进口的积极性超出市场预期，食糖进口量高达 567 万吨。相比之下，2022 年中国累计进口食糖量有所下滑，达到 527 万吨，同比减少 40 万吨，但仍处于历史相对高位水平。2022/23 榨季截至 12 月底中国累计进口食糖 177 万吨，同比减少 7 万吨。具体来看，一季度食糖进口量为 94 万吨，同比减少 31 万吨，呈现阶段性回落。步入二季度后，虽然 4 月以 42 万吨的进口量重拾升势，但随后在 5 月、6 月再度呈现下滑趋势。二季度国内处于新糖累库存时段，食糖进口量在期间保持相对低位，也给国产糖腾出了较好的销售窗口。进入下半年，糖市迎来了进口糖的高峰期。2022 年下半年进口糖量为 351 万吨，同比下滑 13.32 万吨。

图4-1:中国食糖进口量情况

(万吨)



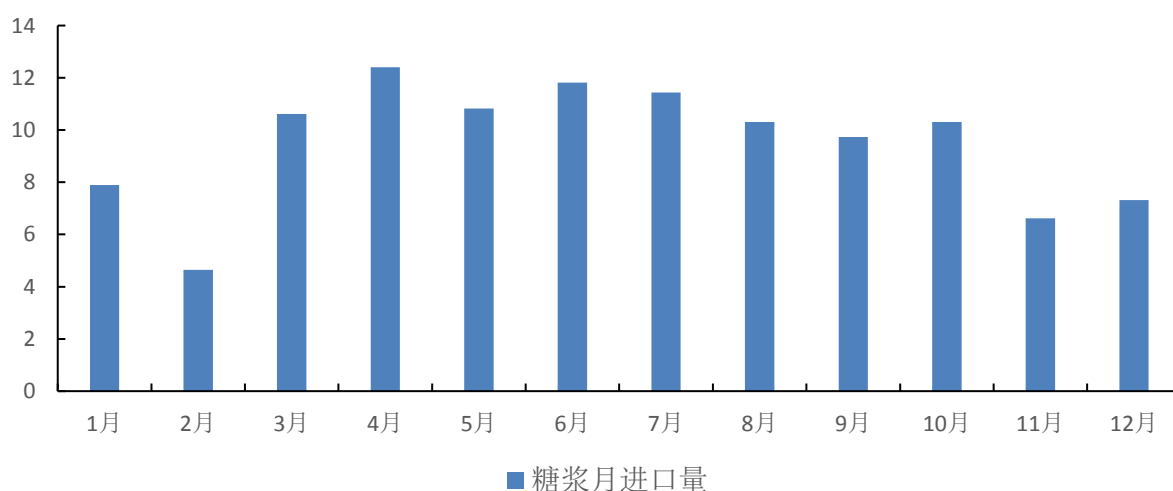
资料来源:WIND、中期研究院

就全年而言，由于国际原糖价格今年持续在 17.5-21 美分/磅运行，且原油价格高位运行抬升了海运费成本，因此我国今年的食糖进口利润并不理想。截至 2022 年 12 月 30 日，南宁主产区的现货报价为 5660 元/吨，泰国糖配额内的加工成本已达到 5387 元/吨，巴西配额内的加工成本达 5329 元/吨。配额内内外糖之间的价差分别为 273 元/吨、331 元/吨。泰国糖配额外加工成本已达到 6874 元/吨，巴西配额外的加工成本达 6799 元/吨。配额外内外糖之间的价差分别为-1214 元/吨、-1139 元/吨。2021/22 榨季配额外进口严重亏损，在 2022/23 榨季国际糖市供应过剩的背景下，今年下半年食糖进口利润在多重因素的影响下有望修复，但配额外进口利润空间有限，食糖进口量预计将较上半年会有所提升，进口成本较上半年将出现回落。预计 2022/23 榨季食糖进口量 500 万吨。

4.2 糖浆进口量总体可控

图4-2:2022年中国糖浆进口量情况

(万吨)



资料来源:WIND、中期研究院

2020 年 12 月 21 日, 国家相关部门公布了我国 2021 年关税调整方案, 明确了 2021 年 1 月 1 日起, 进口糖浆、糖水溶液等开始征收 30% 或 80% 的关税。此政策的执行取得了明显的效果, 这在 2021 年糖浆进口量的数据上得到了印证。2021 年我国累计进口糖浆 66.49 万吨, 同比减少 41.51 万吨。

步入 2022 年, 受配额外食糖进口长期亏损的影响, 企业将目标转向糖浆。糖浆进口大多采取糖水溶液的形式, 难储存易变质, 尤其是在高温环境的保质期通常为 45 天, 因此夏季时段一般不易储存。我国糖浆进口主要来源于泰国, 2021/22 榨季泰国食糖丰产, 可供出口糖源较多。同时糖浆及含糖预拌粉因来自东盟零关税进口存有利润空间, 其进口成本明显低于关税为 50% 的进口糖, 这也较大程度刺激了对糖浆的贸易需求, 使得进口糖浆在 2022 年迎来放量的局面。2022 年我国累计进口糖浆 108.03 万吨, 同比增加 41.54 万吨。2022/2023 年度中国累计进口糖浆 18.38 万吨, 同比减少 4.64 万吨。除了 2022 年 1 月、2 月、11 月、12 月以外, 其余月份进口量均超过 10 万吨。糖浆进口量增长给国内食糖定价、及食糖销售带来了一定压力, 在工业库存高企的背景下, 新榨季新糖的销售进度被延后。2022 年 8 月, 海关总署公布了一批商品浸出率分类税则的规定, 将预拌粉正式纳入我国进口商品税则管理, 对最主流的 88% 预拌粉征收 30% 关税, 从而堵住了利用低关税进口白糖预拌粉, 进入国内筛分后按照白砂糖来销售获利的漏洞, 后期预拌粉的进口也将更加透明化。

随着生产成本的降低, 糖浆在甜味剂市场竞争中的成本优势得到提升。糖浆应用领域的不断扩大进而推动了糖浆市场的发展。目前我国糖浆在食品、饮料、糖果、烘

焙等行业的应用已初具规模，其产品质量已达到国际先进水平。鉴于相关机构预估 2022/23 年度泰国食糖产量为 1150 万吨，同比去年增长约 100 万吨，预计 2022/23 榨季国内糖浆进口总量为 130 万吨，整体仍处于可控范围内。

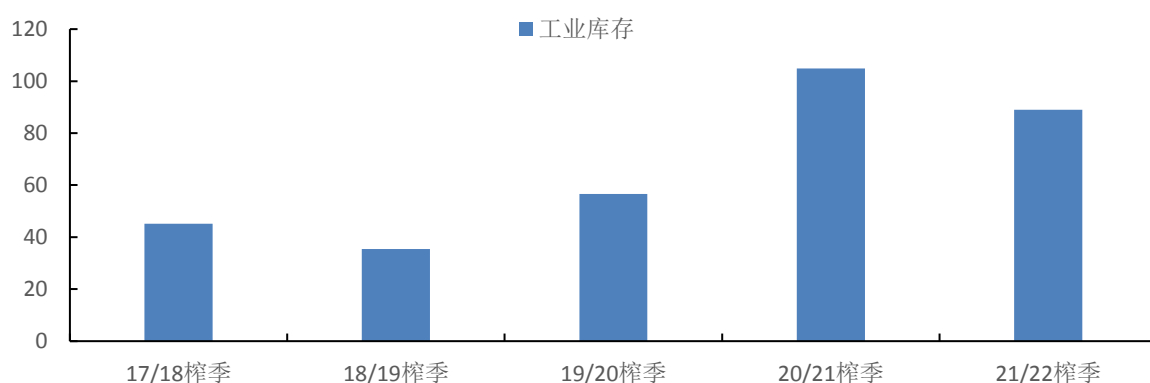
五、减产预期支撑糖价

5.1 2021/22 榨季食糖结转库存处于近年高位

2021/22 制糖期全国共生产食糖 956 万吨。其中，产甘蔗糖 870 万吨；产甜菜糖 86 万吨。截至 9 月底，全国累计销售食糖 867 万吨，累计销糖率 90.7%。全国制糖工业企业成品白糖累计平均销售价格为 5754 元/吨。2021/22 榨季国内糖市处于平衡略宽松状态。因疫情对食糖消费构成冲击，2021/22 榨季的 6、7 月销量明显低于 5 年均值。截至 9 月底，工业库存量为 89 万吨，同比减少 15.88 万吨。从近 5 个榨季 9 月的工业库存量来看，最高值为 20/21 榨季的 104.88 万吨，最低值为 18/19 榨季的 35.41 万吨，近 5 个榨季的平均值为 66.21 万吨。2021/22 榨季截至 9 月底，工业库存量高于历史均值水平。在新榨季初期，食糖供应量不多，运输到终端的食糖量受到限制，而新榨季国内食糖产量下调、国产糖较进口糖价格优势明显，也有利于广西集团加快去库进度，集团陈糖在 2022 年 11 月上中旬基本清库。

图5-1：截至9月底全国食糖工业库存情况

(万吨)

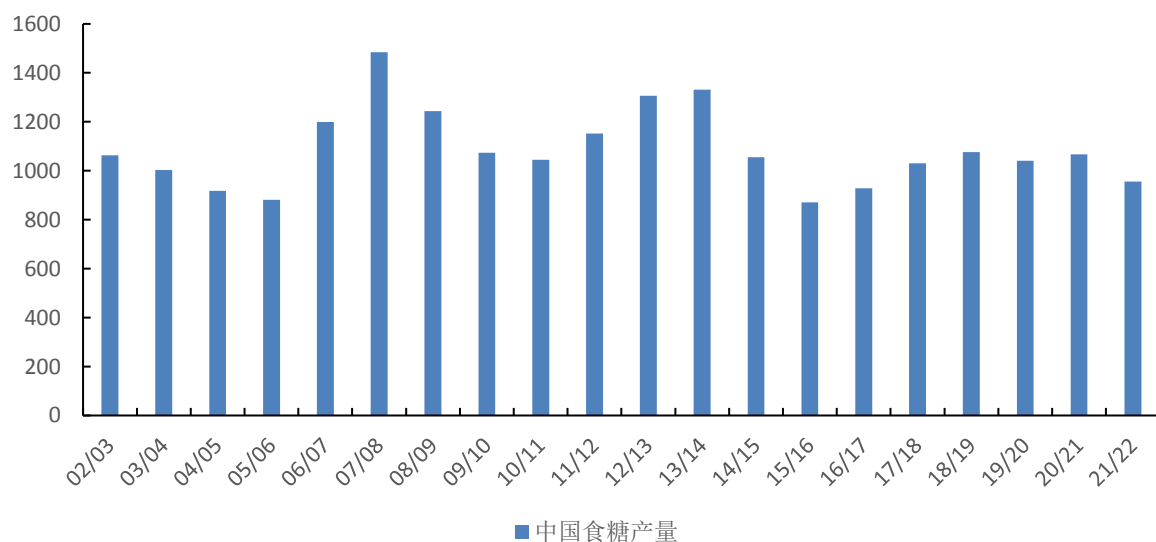


资料来源:WIND、中期研究院

5.2 2022/23 榨季国内食糖从增产预期转为减产预期

图5-2：国内食糖产量情况

(万吨)



资料来源:沐甜科技、中期研究院

2022 年截至 12 月底，2022/23 年制糖期甜菜糖厂已有 14 家停机，甘蔗糖厂进入生产旺季。本制糖期全国共生产食糖 325 万吨，同比增加 47 万吨；全国累计销售食糖

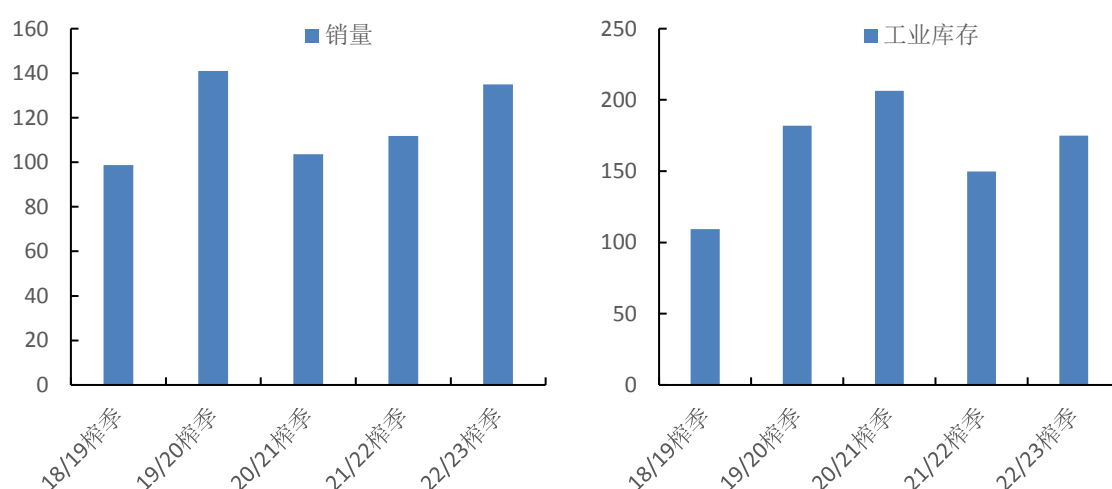
150 万吨，同比增加 21 万吨，累计销糖率 46%。全国制糖工业企业成品白糖累计平均销售价格 5710 元/吨，同比下跌 66 元/吨。

就 12 月单月产糖量而言，产糖量达到 240 万吨，同比增加 37.36 万吨。从近 5 个榨季 12 月的产量来看，最高值为 19/20 榨季的 252.44 万吨，最低值为 18/19 榨季的 167.4 万吨，近 5 个榨季的平均值为 164 万吨。本榨季 12 月销糖量高于历史均值水平。

就 12 月单月销量而言，销糖量达到 135 万吨，同比增加 23.15 万吨。从近 5 个榨季 12 月销量来看，最高值为 19/20 榨季的 140.96 万吨，最低值为 17/18 榨季的 98.69 万吨，近 5 个榨季平均值为 118 万吨。本榨季 12 月销糖量高于历史均值。

工业库存方面，截至 12 月底，2022/23 榨季国内糖厂新增工业库存为 240 万吨，同比增加 37.36 万吨。从近 5 个榨季截至 12 月底的工业库存来看，最高值为 20/21 榨季的 252.44 万吨，最低值为 18/19 榨季的 167.4 万吨，近 5 个榨季的平均值为 221 万吨。2022/23 榨季截至 12 月底的工业库存高于历史均值水平。

图5-3：各榨季12月全国食糖销量（万吨）图5-4：各榨季截至12月底全国食糖工业库存（万吨）



资料来源:WIND、中期研究院

2022 年全国糖料种植面积 1944 万亩，其中甘蔗种植面积 1667 万亩，甜菜种植面积 277 万亩。预计本制糖期全国食糖产量 960 万吨。受益于甜菜收购价的大幅提高，北方甜菜种植面积有所增长，预计增产 30%，但在甜菜糖生产期间，受新冠肺炎疫情，甜菜糖厂起收、运输和加工时间延长，甜菜收购量及产糖率低于前期预期。预计内蒙古甜菜糖产量 64 万吨、新疆甜菜糖产量 40 万吨。

广西方面，预计 2022/23 榨季产糖量为 570 万吨。因近年来广西甘蔗竞争作物收益不断走低，且甘蔗种植收益和相关补贴措施得到推进，2022 年广西完成糖料蔗种植面积 1120 万亩，实现同比增长 14 万亩。2022 年下半年广西部分产区的干旱对甘蔗生长构成了一定影响，柳州、来宾、南宁蔗区株高低于 2021 年同期水平，预计广西甘蔗入榨量下降约 5%，产糖率同比略有提高，达到 12.6%-12.8%。受春节到来时间较往年提前的影响，2022 年糖厂开榨进度相对较快；云南方面，预计 2022/23 榨季产糖量为 220 万吨。受人工不足、农资成本上升等因素影响，云南甘蔗种植面积小幅下滑，但随着疫情管控措施的放松，预计境外甘蔗入榨量较上榨季将有所增长。预计云南产糖量有望实现恢复性增产；广东方面，甘蔗种植与产糖情况整体保持稳定，预计 2022/23 榨季产糖量为 54 万吨。在南方甘蔗糖生产步入旺季之时，国内对新冠肺炎疫情的调控政策进行了优化，给甘蔗砍收、运输、食糖生产和外运提供了便利。

2021 年 12 月 29 日，《农业农村部关于印发的通知》中提出，到 2025 年，全国糖料种植面积稳定在 2300 万亩左右，其中甘蔗面积 2000 万亩左右，甜菜面积 300 万亩左右。糖料总产量 1.2 亿吨以上。

结合成本来看，内蒙古与新疆甜菜种植成本差别不大，黑龙江甜菜种植成本相对较低。近年来由于甜菜生产资料及地租增幅较快，灌溉及人工成本高位运行，使得甜菜种植成本也出现上升，一定程度制约了甜菜生产。为稳定甜菜种植面积，2022/23 榨季内蒙、新疆等甜菜产区大幅提高收购价，部分地区收购价同比上涨 50-100 元/吨。内蒙糖、新疆糖本榨季的甜菜糖的制糖成本预计分别为 5750 元/吨、5700 元/吨。相比之下，南方甘蔗糖制糖成本稍低，广西除崇左提高收购价之外，其他蔗区收购价维持“普通蔗 490 元/吨，良种加价 30 元/吨，预计广西制糖成本为 5400 元/吨，预计广东制糖成本为 5500 元/吨，云南制糖成本为 5300 元/吨。随着甘蔗糖的逐渐上市，市场定价权从甜菜糖向成本稍低的蔗糖转移。

预计未来 10 年，伴随着糖料作物种植面积和单产的小幅提升，食糖产量将继续保持增长趋势，食糖产量在 2030 年预计达到 1135 万吨；食糖消费方面，在替代产品快速发展、健康观念加速普及、出生率不及预期、城镇化进程不断推进的多重影响下，预计消费量年均增长 0.9%，2030 年消费量达到 1644 万吨；考虑到食糖产需存在缺口，在国内外食糖价差长期存在的背景下，需要通过进口渠道来弥补，且食糖主产国产业贸易政策继续发挥作用，预计食糖进口量将保持高位，年均增长 5.8%，2030 年进口量将达到 552 万吨。

六、2023 年郑糖行情展望

国际糖市方面，在主产国巴西、泰国产量前景乐观的支撑下，全球食糖在 2022/23 榨季转向供应过剩格局，国际糖价将有所承压。而在巴西、泰国食糖产量逐渐修复的同时，印度糖产量及出口量将难有明显增长，因此 2022/23 榨季后的全球食糖产量增

长将陷入增长瓶颈。后期关注主产国产糖进度、出口节奏，及美联储货币政策调控力度、地缘政治形势演变对原油价格的冲击；

国内糖市方面，预计郑糖 2023 年以区间震荡行情为主，整体表现先抑后扬。上半年将面临着食糖供应压力及宏观面利空的双重影响。一季度在消费处于淡季之时，食糖生产供应相对充裕。随着新糖的陆续上市，2022/23 榨季食糖产量降尘埃落定，糖价低点将在第二季度出现。年中之后美联储政策预期转向，宏观红利显现，且食糖消费旺季到来，有望推动郑糖价格震荡走高，下半年表现预计好于上半年。总体而言，本榨季国内食糖产量预计小幅减产至 960 万吨，消费小幅增长至 1560 万吨，在国内进口政策的有力调控下，国内食糖供需处于相对平衡状态，供需缺乏明显矛盾，且制糖成本将对糖价仍有一定支撑作用。预估主力合约全年的运行区间为 5400-7000 元/吨。

分析师承诺

本人（或研究团队）以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人（或研究团队）的研究观点。本人（或研究团队）严格遵守《中国国际期货股份有限公司廉洁从业规定》不存在利用期货交易咨询从事或变相从事期货委托理财活动，本人（或研究团队）不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

客户不应视本报告为作出交易决策的唯一因素。本报告中所指的观点及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）向取得期货交易咨询业务资格的经营机构或期货交易研究分析人员咨询。

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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何交易决定或就本报告要求任何解释前向取得期货交易咨询业务资格的经营机构或期货交易研究分析人员咨询。

联系我们

境内分支机构

总部：北京市朝阳区光华路 14 号中国中期大厦 A 座 6 层

分支机构：北京 上海 广州 深圳 大连 郑州 沈阳 青岛 济南 武汉 武昌 苏州
南京 宁波 杭州 佛山 清远 江门 汕头 厦门 南昌 成都 昆明 新疆乌鲁木齐 南宁

客服热线 95162
官方网站 www.cifco.net

风险子公司

中期国际风险管理有限公司

北京市朝阳区建国门外光华路 14 号 1 幢 1008A 号

客服热线 010-65807861

境外子公司

中国国际期货(香港)有限公司 | 中国中期证券有限公司

香港铜锣湾告士打道 255-257 号信和广场 29 楼 2903 室

客服热线 (852)25739868
4001 200 939
官方网站 hk.cifco.net



全国
客服热线 95162
官方网站 WWW.CIFCO.NET