

白糖策略周报

国元期货研究咨询部

郑糖关注上方压力有效性

主要结论:

近期受到中东局势影响原油继续上涨, 2020 年 1 月 6 日国内新一轮的降准落地, 整体上利多内外糖价。国内打私力度加强, 新糖供应压力高于去年同期, 节前备货仍在持续, 内外糖价差继续走强。本榨季全球糖减产的提振作用犹在, 但库存压力抑制上涨节奏, 远期全球糖供应存在不确定性。国内后续进口政策和储备糖政策仍具有不确定性, 且节后新糖和加工糖供应压力需要进一步释放。短期全球糖减产和油价上涨支撑糖价, 关注 05 合约上方压力有效性, 轻仓短线操作。考虑持有多 05 空 09 套利。

农产品系列

电话: 010-84555137

相关报告

目 录

一、周度行情回顾	1
(一) 期货市场回顾	1
(二) 现货市场回顾	1
(三) 行业要闻	2
二、基本面分析	3
(一) 供需面	3
2.1 我国白糖的产销情况	3
2.2 巴西产糖情况	5
2.3 印度产糖情况	7
2.4 泰国产糖情况	8
(三) 仓单分析	9
(四) 进口利润分析	10
三、综合分析	10
四、技术分析及建议	11

附 图

图表 1: 期货行情走势.....	1
图表 2: 郑糖、原糖价差走势	1
图表 3: 现货行情.....	2
图表 4: 国内白糖销量、库存情况	3
图表 5: 国内榨季产糖情况.....	4
图表 6: 国内月度糖进口量.....	4
图表 7: 巴西中南部甘蔗半月压榨量	5
图表 8: 巴西中南部糖、乙醇半月产量.....	6
图表 9: 巴西中南部产糖情况榨季对比.....	6
图表 10: 巴西中南部乙醇销量	7
图表 11: 印度产糖情况.....	7
图表 12: 印度甘蔗产量和糖产量	8
图表 13: 泰糖生产进度.....	9
图表 14: 白糖仓单+有效预报	9
图表 15: 白糖仓单&有效预报	9
图表 16: 糖进口利润走势图.....	10
图表 17: 近期郑糖主力合约走势图	11

一、周度行情回顾

(一) 期货市场回顾

截至1月3日郑糖05合约收盘价为5572元/吨，较上周同期上涨74元/吨。

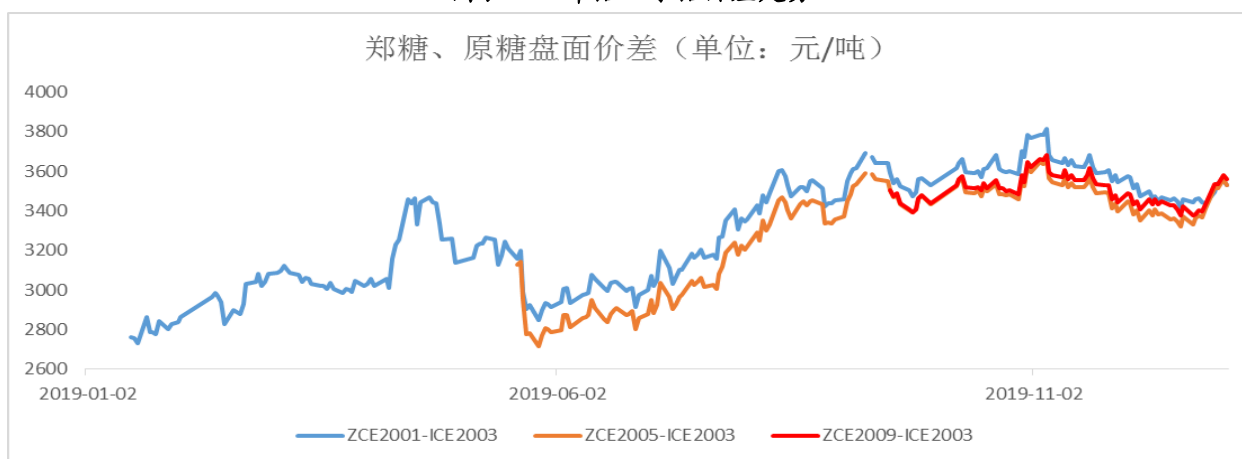
截至1月3日原糖03合约收盘价为13.30美分/磅，同比下降0.23美分/磅。

图表 1: 期货行情走势



数据来源: wind、国元期货

图表 2: 郑糖、原糖价差走势



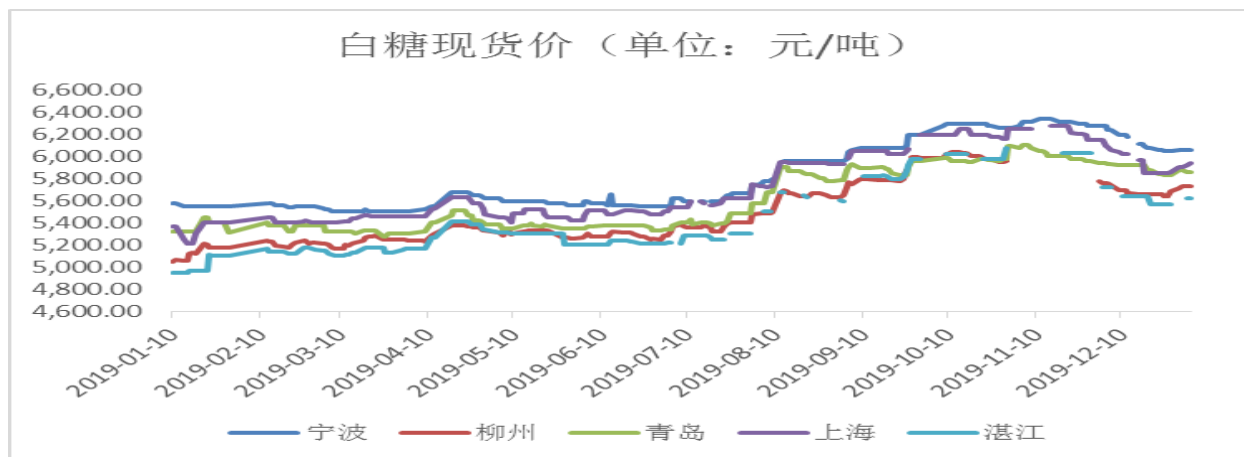
数据来源: wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

上周国内白糖现货价格稳中有涨，截至2020年1月3日，柳州地区白糖价格较之前一周上涨50元/吨至5735元/吨，青岛地区白糖价格为5860

元/吨，同比上涨 30 元/吨，湛江地区现货价格较上周同期上涨 55 元/吨。

图表 3：现货行情



数据来源：wind、国元期货

(三) 行业要闻

- 1、截至12月底，2019/20榨季印度累计产糖779.5万吨，低于去年同期的1117.2万吨。
- 2、由于甜菜种植条件不利且种植面积减少，预计欧盟2019/20榨季产糖量将连续第二年减少。
- 3、截至12月底2019/20榨季广西累计榨蔗1842万吨，同比增加777万吨，产混合糖227.36万吨，同比增加113.86万吨，累计工业库存101.59万吨，同比增加62.69万吨。
- 4、截至目前，2019/20榨季印度已签订240万吨食糖出口合同，其中马邦只签订了50万吨合同。
- 5、1月1日南宁海关缉私局联合石家庄海关缉私局在地方公安机关的大力支持配合下，破获一起重大走私白糖案，查扣涉案白糖675吨。
- 6、截至12月底。2019/20榨季海南累计榨蔗9.76万吨，同比增加4.03万

吨，产糖1.01万吨，同比增加0.51万吨，库存食糖0.94万吨，同比增加0.44万吨。

7、郑商所12月31日发布公告称即日起将暂停青岛中糖海湾物流有限公司、日照市凌云海糖业集团有限公司指定白糖交割仓库业务。增设日照市凌云海糖业集团有限公司为指定白糖交割厂库。

8、业内人士和政府官员表示，由于今年印度雨季雨量充沛，导致水库水位高于平均水平，从而促进甘蔗产量增加，预计2020/21榨季印度产糖量将从今年预估的三年低点反弹。

9、一名印度政府高级官员周四表示，印度有“充分的理由”在WTO上抗议巴西总统针对印度为约5500万蔗农提供价格补贴政策发起的申诉。

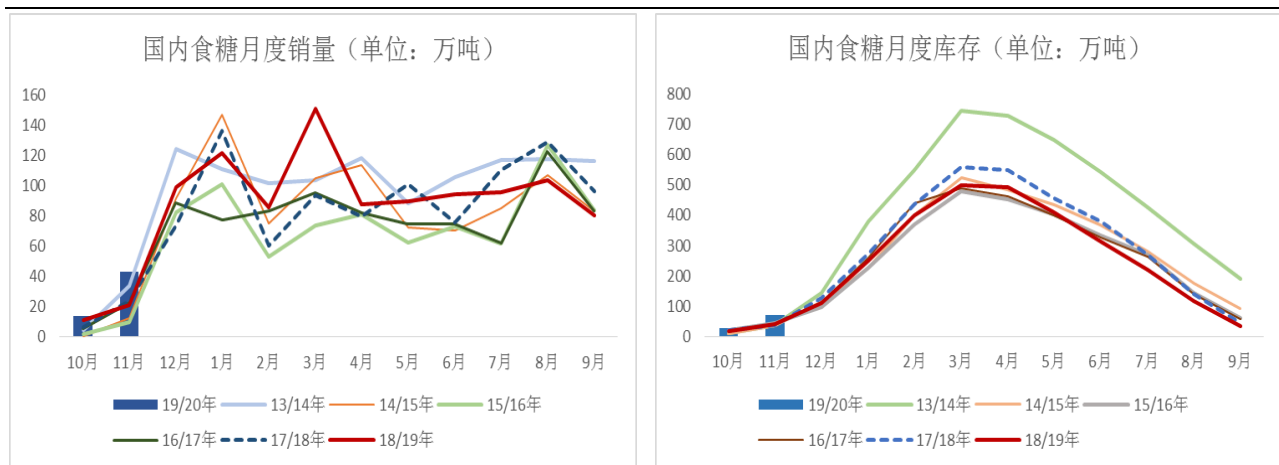
二、基本面分析

（一）供需面

2.1 我国白糖的产销情况

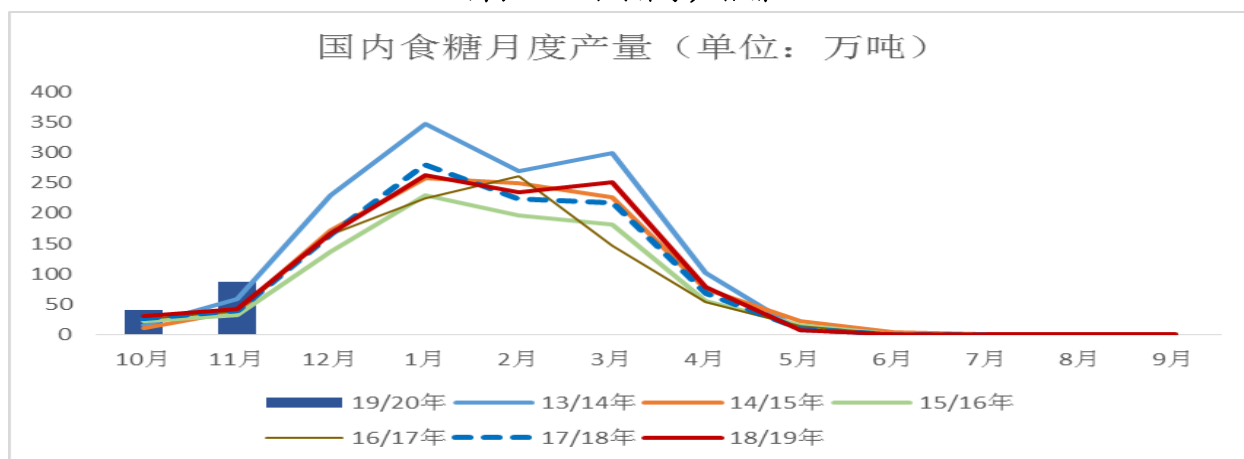
据中国糖业协会，截至2019年11月底，2019/20年制糖期国内糖厂已开机86家，同比增加35家；共生产食糖127.26万吨，销售食糖56.85万吨。11月国内产糖量和销糖量同比均增加。11月国内糖产销数据略偏空。

图表 4：国内白糖销量、库存情况



数据来源：wind、国元期货

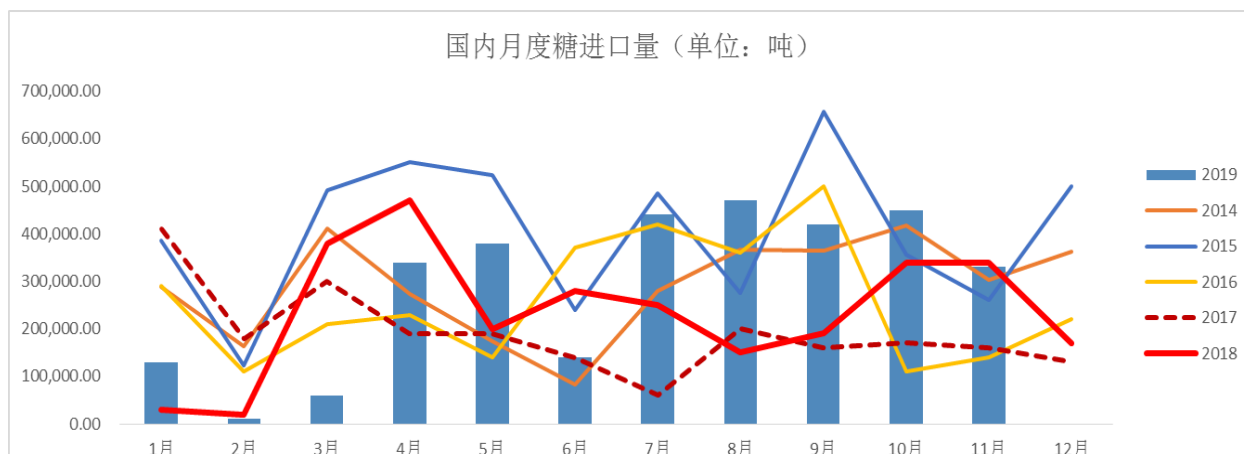
图表 5：国内榨季产糖情况



数据来源：wind、国元期货

2019 年 11 月国内糖进口量高位有所回落。11 月份我国进口糖 33 万吨，环比减少 12 万吨，同比减少 1 万吨。1~11 月份，全国累计进口食糖 317 万吨，同比增加 52 万吨。

图表 6：国内月度糖进口量



数据来源：wind、国元期货

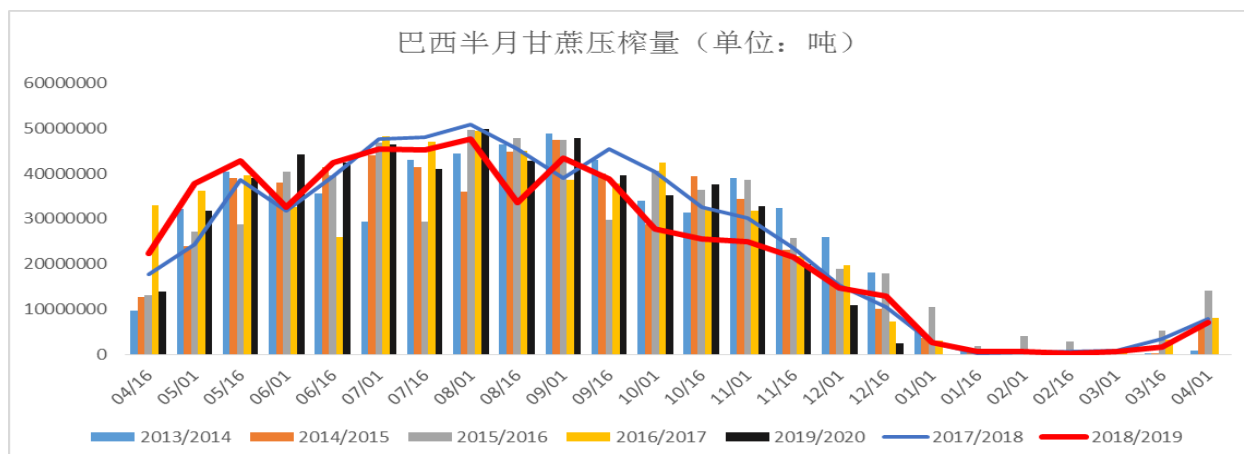
2.2 巴西产糖情况

2019/20榨季糖产量主要取决于甘蔗压榨量和制糖比。Conab预计2019/20年度巴西中南部糖产量为2735万吨，低于上次预估的2897万吨。JOB预计巴西2019/20榨季糖出口量将触及12年低点至1850万吨。

巴西中南部2019/20榨季甘蔗压榨接近尾声。截至12月上半月，巴西中南部2019/20榨季累计压榨甘蔗5.77371亿吨，同比增加3.11%，累计产糖2644.3万吨，同比增加0.67%，累计产乙醇319.54亿升，同比增加6.77%。累计制糖比为34.51%，低于去年同期的35.53%。ATR累计值为8040.8万吨，同比增加3.63%，平均每吨甘蔗含ATR值为139.27kg，同比增加0.51%。

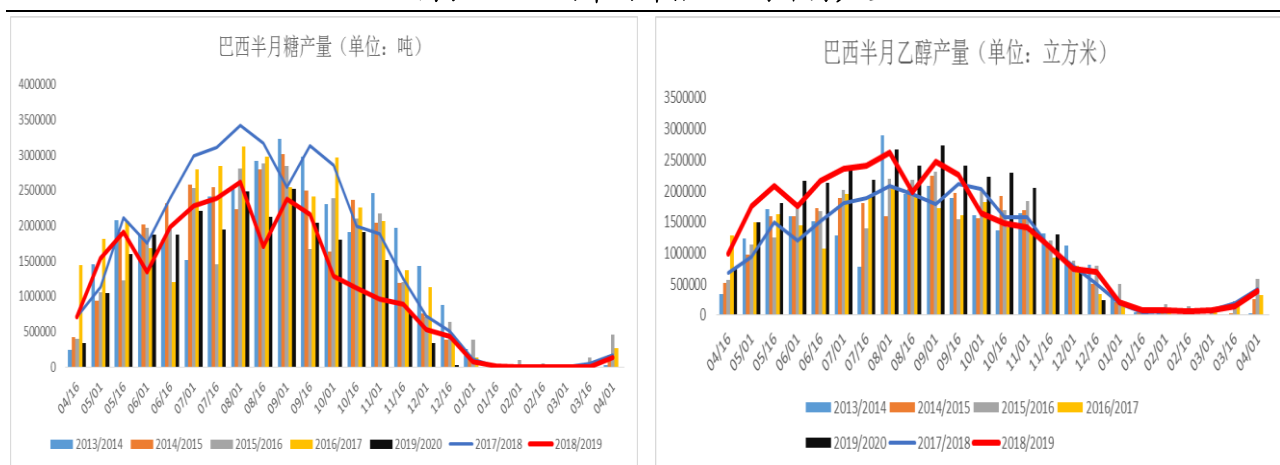
12月上半月，巴西中南部压榨甘蔗244.8万吨，同比下降81.04%；产糖3.3万吨，同比减少92.42%；产乙醇0.235亿升，同比下降66.55%；制糖比为10.9%，低于去年同期的28.72%。

图表 7：巴西中南部甘蔗半月压榨量



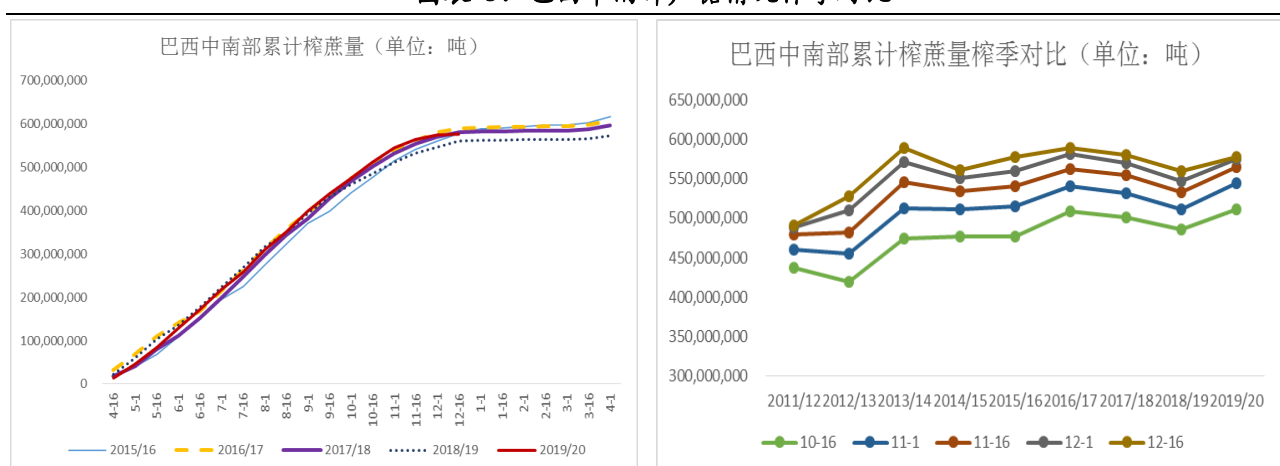
数据来源：国元期货

图表 8：巴西中南部糖、乙醇半月产量



数据来源：国元期货

图表 9：巴西中南部产糖情况榨季对比

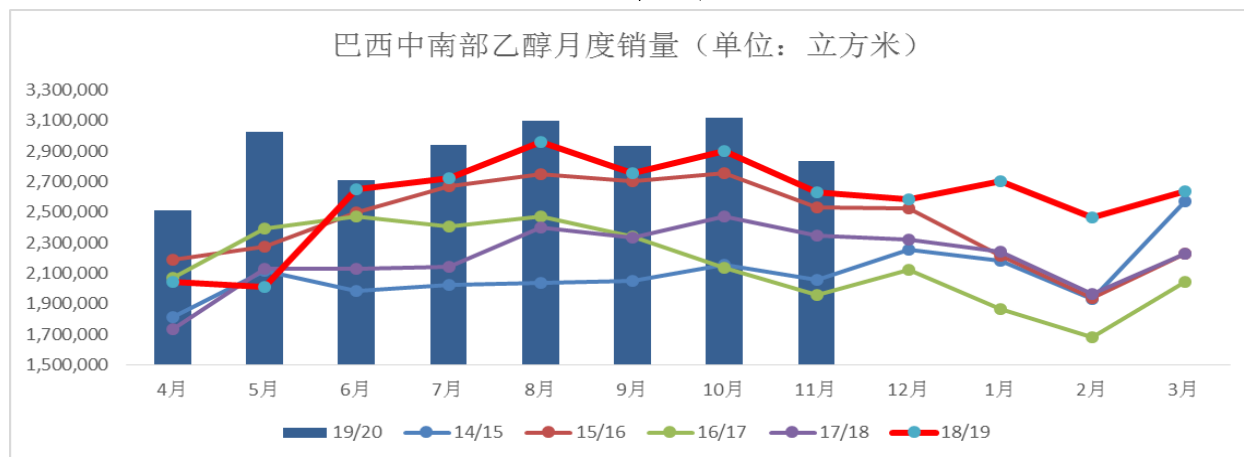


数据来源：国元期货

巴西中南部 11 月乙醇销量环比降同比增。11 月乙醇销量达到 28.32 亿升，

环比下降 9.10%，同比增加 7.72%。

图表 10：巴西中南部乙醇销量



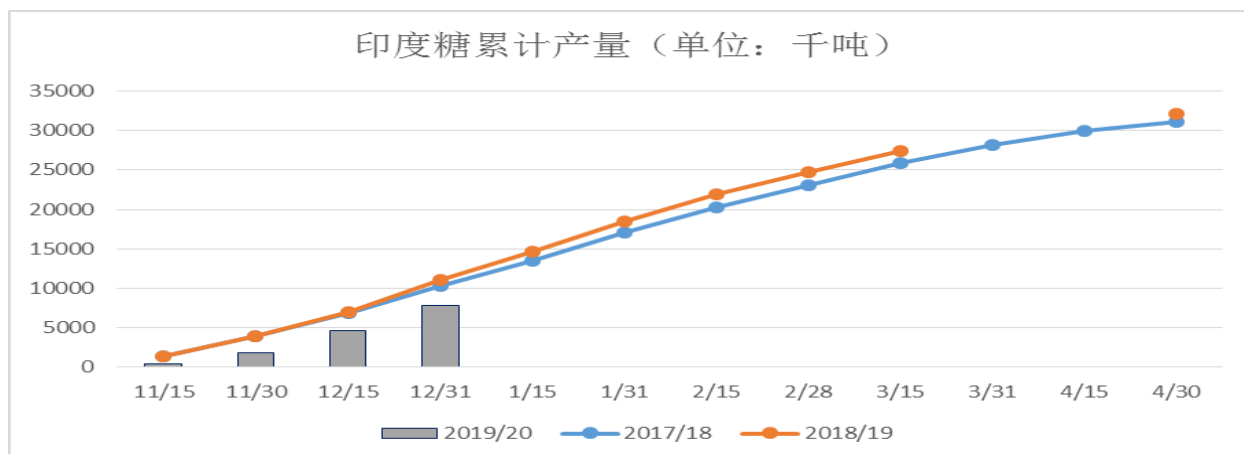
数据来源：国元期货

2.3 印度产糖情况

ICRA表示，印度2019/20榨季糖产量预估为2600万吨，此前预估为2820万吨。ISMA最新预计2019/20榨季印度糖产量为2685万吨，低于前次预计的2820万吨。福四通预计2019/20榨季印度糖产量将降至2690万吨，较8月预估调降130万吨。

截至12月底，印度2019/20榨季累计产糖779.5万吨，低于去年同期的1117.2万吨，开榨的糖厂数为437家，同比减少70家。主要产糖邦马邦截至12月底有137家糖厂开榨，同比减少50家，产糖165万吨，远低于去年同期的445.7万吨。北方邦截至12月31日累计产糖331.6万吨，高于去年同期310.7万吨，有119家糖厂开榨，略高于去年同期的117家。

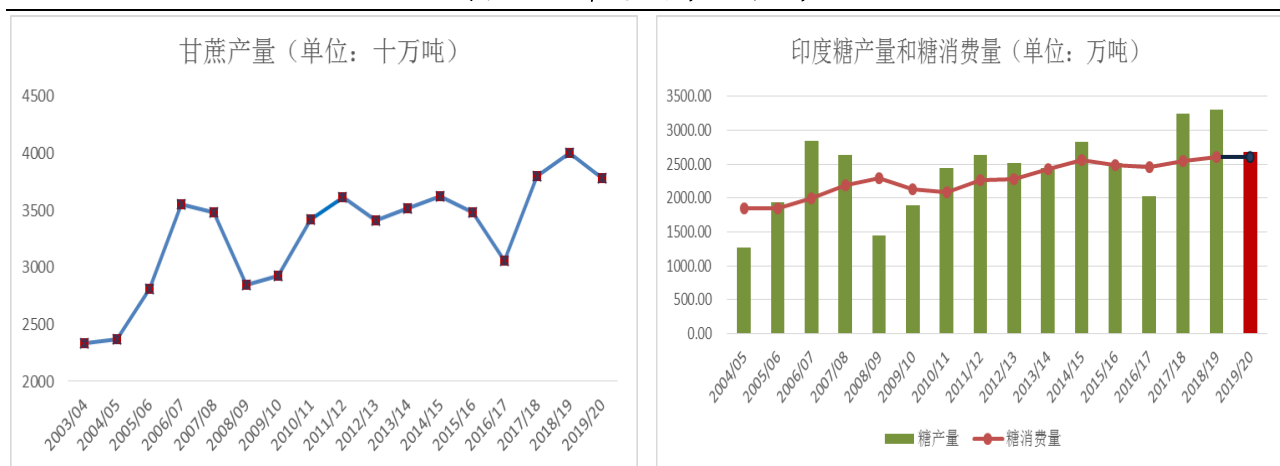
图表 11：印度产糖情况



数据来源：国元期货

印度2019/20榨季甘蔗产量初步预计为3.777亿吨，低于2018/19榨季甘蔗产量4.0015亿吨。据印度糖业协会，印度新季甘蔗种植面积为483.1万公顷，较上一榨季减少约12%，2018/19榨季糖产量估计为3316.1万吨，2019/20榨季预计印度糖产量将下降至2685万吨，新榨季期初库存为1458.1万吨。

图表 12：印度甘蔗产量和糖产量



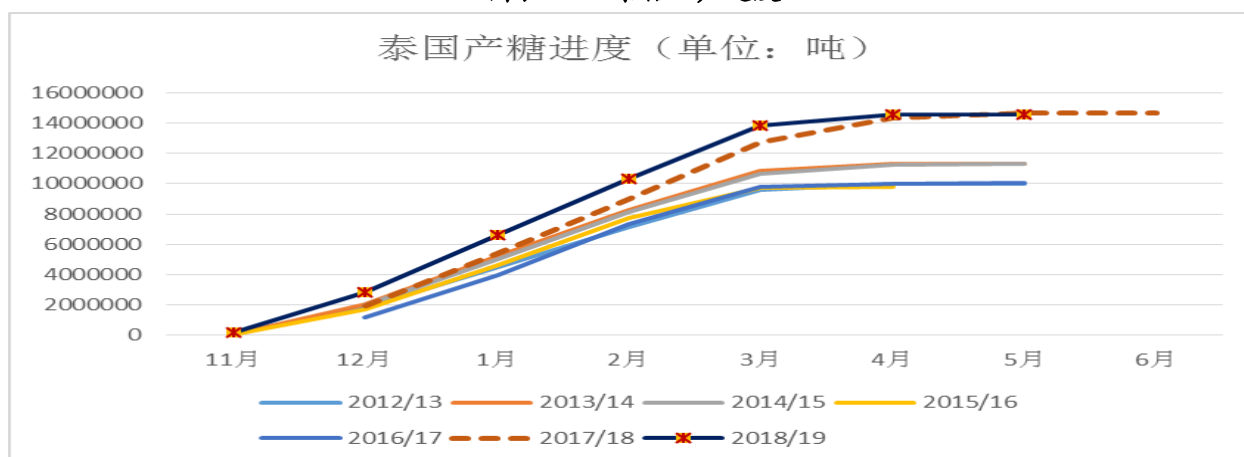
数据来源：国元期货

2.4 泰国产糖情况

泰国糖业公司总裁在第十届亚洲食糖和乙醇会议间隙表示，预计泰国2019/20榨季糖产量或将低于1200万吨。泰国农业部及农业合作社表示，2019/20榨季泰国甘蔗产量为1.115亿吨，同比下降14.9%。2018/19榨季榨蔗

1.31 亿吨,同比减少 390 万吨,产糖 1458.1 万吨,同比减少约 10 万吨。Green Pool 表示,泰国截至 9 月底糖库存同比增加 110 万吨至 700 万吨。截至 12 月 15 日泰国 2019/20 榨季已有 53 家糖厂开榨,同比增加 7 家,累计榨蔗 886 万吨,同比下降 36.44%,糖产量为 72.54 万吨,较上年同期下降 39.47%。

图表 13: 泰糖生产进度

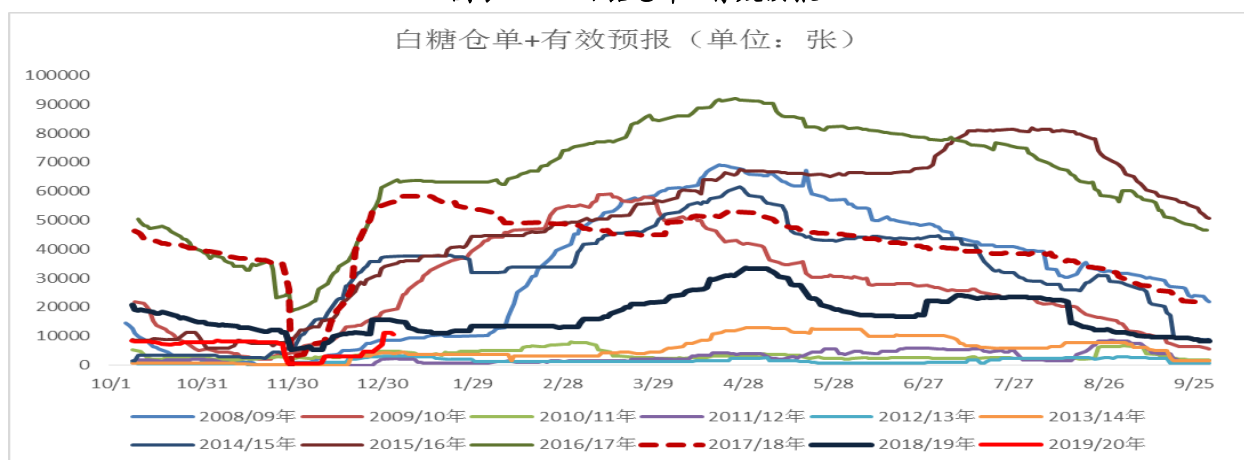


数据来源: 国元期货

(三) 仓单分析

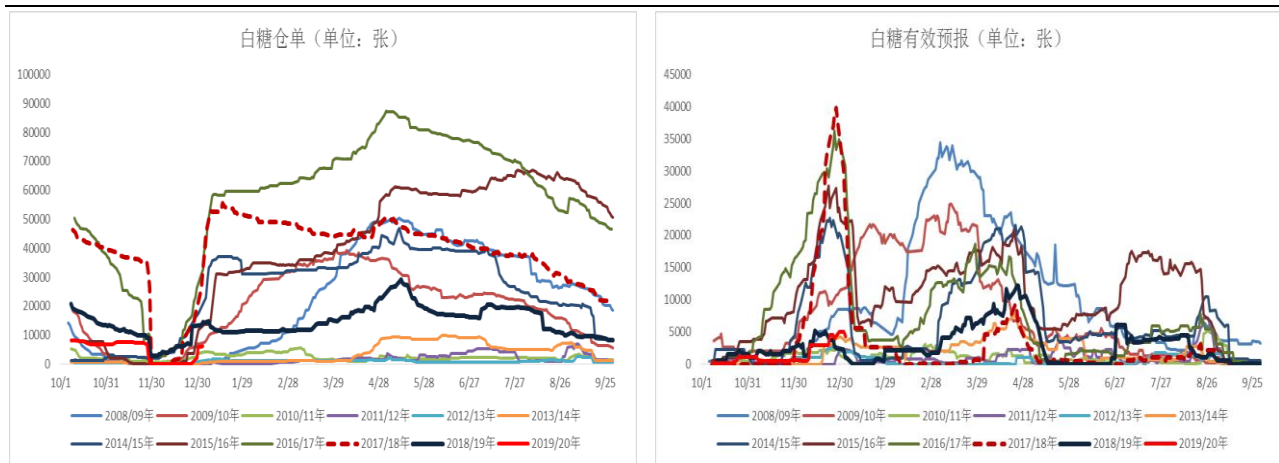
上周白糖仓单+有效预报数量大幅增长,整体上仍低于去年同期。2020 年 1 月 3 日仓单数量为 6363 张,有效预报 4267 张。

图表 14: 白糖仓单+有效预报



数据来源: wind、国元期货

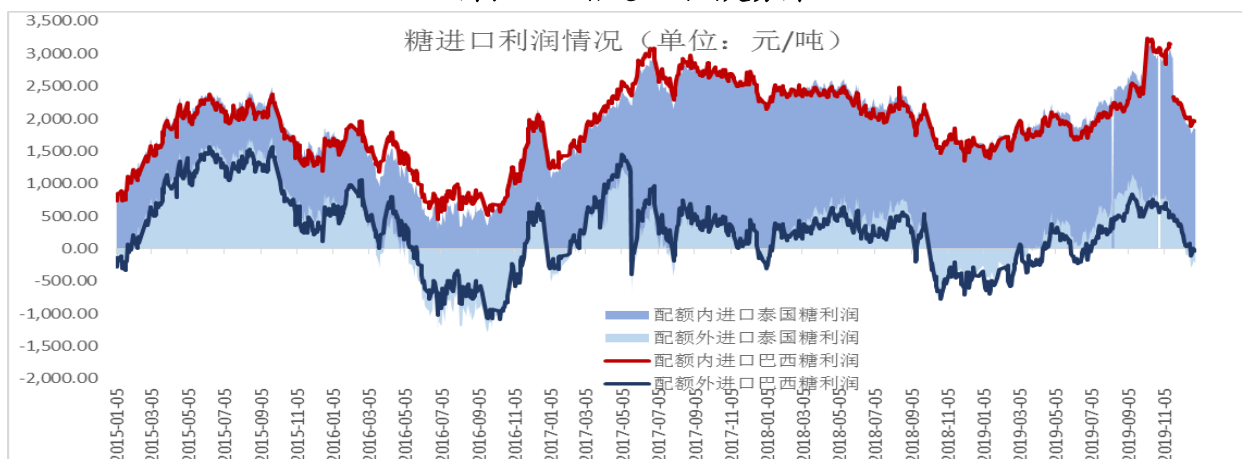
图表 15: 白糖仓单&有效预报



数据来源: wind、国元期货

(四) 进口利润分析

图表 16: 糖进口利润走势图



数据来源: wind、国元期货

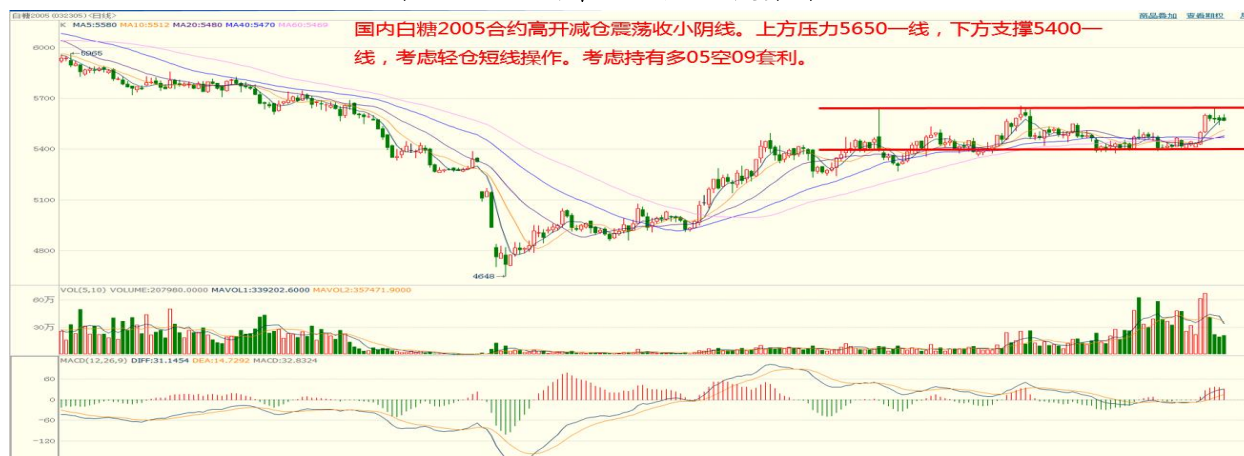
三、综合分析

近期受到中东局势影响原油继续上涨, 2020 年 1 月 6 日国内新一轮的降准落地, 整体上利多内外糖价。国内打私力度加强, 新糖供应压力高于去年同期, 节前备货仍在持续, 内外糖价差继续走强。本榨季全球糖减产的提振作用犹在, 但库存压力抑制上涨节奏, 远期全球糖供应存在不确定性。国内后续进口政策和储备糖政策仍具有不确定性, 且节后新糖和加工

糖供应压力需要进一步释放。短期全球糖减产和油价上涨支撑糖价，关注05合约上方压力有效性，轻仓短线操作。考虑持有多05空09套利。

四、技术分析及建议

图表 17：近期郑糖主力合约走势图



数据来源：wind、国元期货

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层

电话：010-84555000

合肥分公司

地址：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）

电话：0551-68115908

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）

电话：0592-5312522

通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦 12 层

电话：0475-6380818

大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。

电话：0411-84807840

青岛营业部

地址：青岛市崂山区香港东路 195 号 9 号楼 9 层 901 室

电话 0532-66728681

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室

电话：0371-53386892/53386809

上海分公司

地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室

电话：021-68400292

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室

电话：029-88604088

厦门营业部

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号磐基中心 1707-1708 室

电话：0592-5312522

深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）

电话：0755-82891269

唐山营业部

地址：唐山市路北区北新西道 24 号中环商务 20 层 2003-2005 室

电话：0315-5105115

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室

电话：0571-87686300

宝鸡营业部

地址：陕西省宝鸡市金台区陈仓园金九商务楼 9 层 920、921 室

电话：0917-3859933

合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115906、0551-68115888