

白糖策略周报

国元期货研究咨询部

供应收紧预期提振糖价

主要结论:

全球糖供应收紧的预期仍然较强，支撑糖价上涨，但下榨季主产国预期产量回升，且印度将增加出口不利糖价涨幅。因疫情和天气影响，国内本榨季糖产量估计进一步小幅下调，新冠病毒疫情造成下游开工后延，短期影响糖的需求，但节后国内糖本身将进入需求淡季，也将削弱此次疫情对其造成的影响，后续随着产销逐步转为正常，用糖企业对糖的采购将恢复。因供应趋紧全球糖价或仍有上涨空间，关注支撑有效性，轻仓逢低短多或持多。

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
(二) 仓单分析	7
(三) 进口利润分析	8
(四) 基差、价差分析	8
三、综合分析	9
四、技术分析及建议	9

附 图

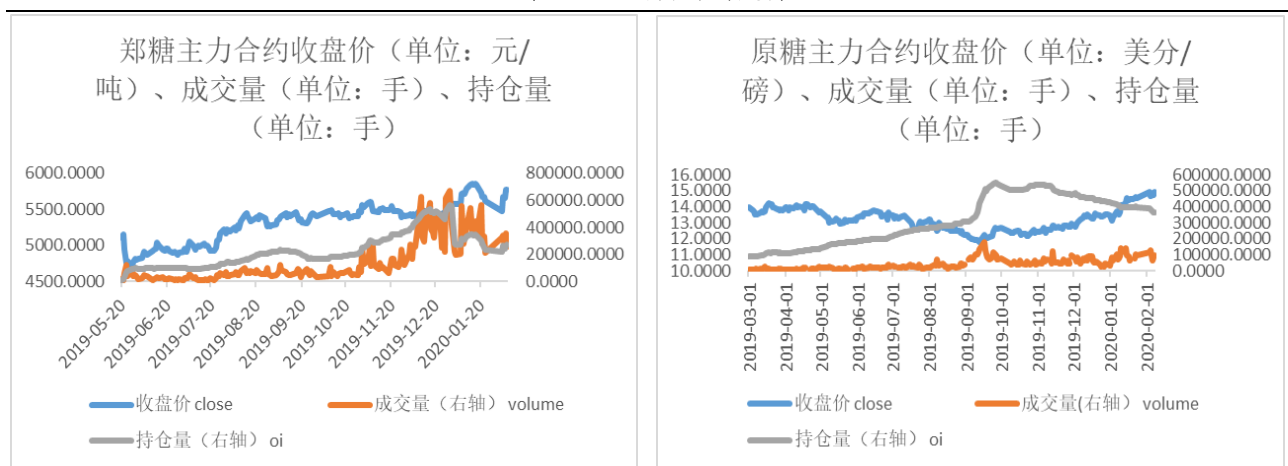
图表 1: 期货行情走势	1
图表 2: 郑糖、原糖价差走势	1
图表 3: 现货行情	1
图表 4: 国内白糖销量、库存情况	4
图表 5: 国内榨季产糖情况	4
图表 6: 国内月度糖进口量	4
图表 7: 巴西中南部甘蔗半月压榨量	5
图表 8: 巴西中南部糖、乙醇半月产量	6
图表 9: 巴西中南部产糖情况榨季对比	6
图表 10: 巴西中南部乙醇销量	7
图表 11: 白糖仓单+有效预报	7
图表 12: 白糖仓单&有效预报	7
图表 13: 糖进口利润走势图	8
图表 14: 基差&价差	8
图表 15: 近期郑糖主力合约走势图	9

一、周度行情回顾

(一) 期货市场回顾

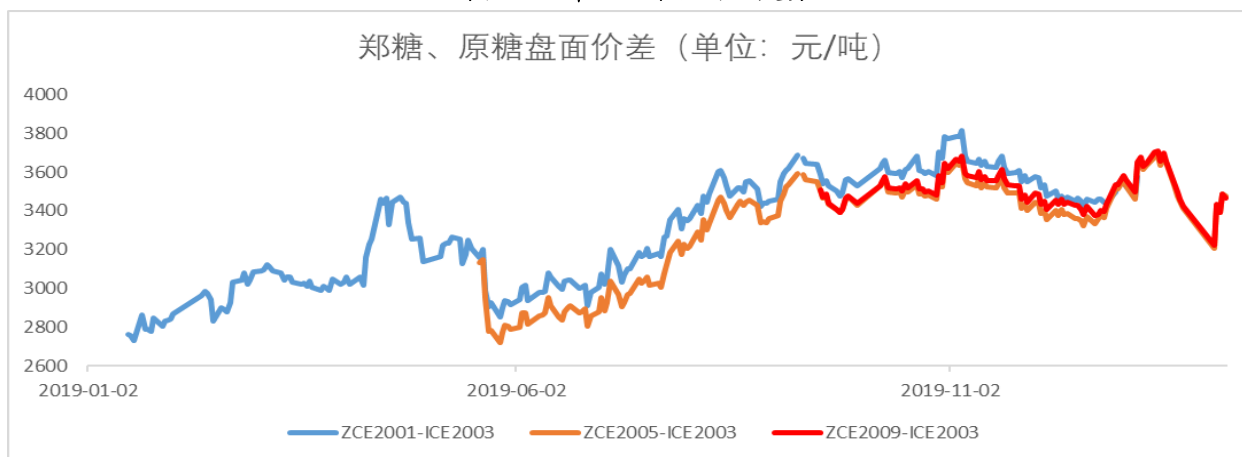
截至2月7日郑糖05合约收盘价为5773元/吨，较上周增加151元/吨。截至2月7日原糖03合约收盘价为14.95美分/磅，较上周上涨0.39美分/磅。

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

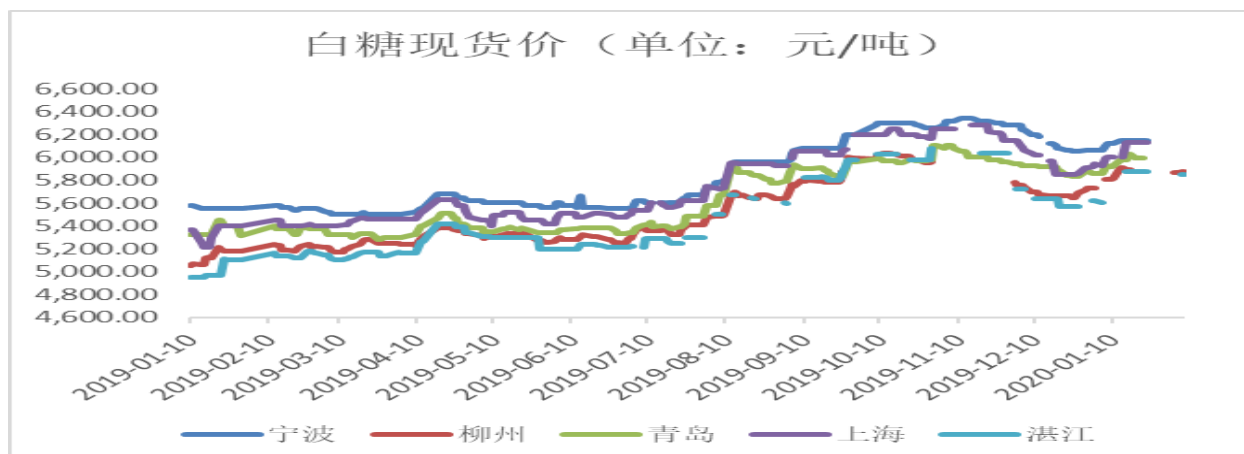


数据来源：wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

上周国内白糖现货价格持稳为主，截至2020年2月7日，湛江地区白糖价格较上周下跌25元/吨至5850元/吨。

图表 3：现货行情



数据来源：wind、国元期货

（三）行业要闻

- 1、一家糖业机构表示，受严重干旱影响，2019/20榨季泰国产糖量或将同比下降约30%。
- 2、巴基斯坦政府已经宣布全国进入了紧急状态，旁遮普省和信德省均受到蝗虫袭击的严重影响。蝗虫已经蔓延至印度拉贾斯坦邦。
- 3、据Archer Consulting，截至1月底，2020/21榨季巴西食糖出口量预计为1950万吨，其中1204.7万吨已经套保，高于去年同期的1020.8万吨。
- 4、泰国OCSB数据显示，截至1月底，2019/20榨季泰国累计压榨甘蔗5100万吨，同比降15%，累计产糖530万吨，同比下降12%。
- 5、1月28日2019/20榨季内蒙古糖厂已经全部收榨。
- 6、Green Pool预计2020/21榨季全球食糖供应缺口为101万吨，2019/20榨季供应缺口上调至663万吨。
- 7、2019/20榨季截至目前，印度北方邦糖厂蔗款兑付749.8亿卢比，仅占总蔗款的56%。

8、巴西2020年1月出口食糖160.97万吨，同比增加46.74%。

9、2月5日广西首家糖厂收榨。

10、12月泰国出口糖约76.44万吨，同比下降23.13%，泰国2019年累计出口糖1003.69万吨，同比减少6.34%。

11、巴基斯坦总理已命令该国经济协调委员会禁止出口110万吨配额下未出口的食糖，同时要求该国商务部进口30万吨免税食糖。

12、据印度糖业协会，截至1月份2019/20榨季印度累计产糖1411.2万吨，同比下降24%。ISMA预计2019/20榨季印度糖产量为2600万吨，同比下降21.6%。

13、一行业机构主管称2019/20榨季泰国糖产量料减少28%至1050万吨。

14、ISO执行董事Jose Orives在印度普纳邦Vasantdada食糖研究所主办的第二届国际食糖会议上表示，2019/20榨季全球食糖供应缺口为610万吨。

15、据欧委会，截至1月22日2019/20榨季欧盟累计出口食糖约29.1万吨，同比下降62.3%，累计进口食糖约63.8万吨。

16、截至1月底2019/20榨季云南累计产糖46.29万吨，累计销糖20.41万吨。

二、基本面分析

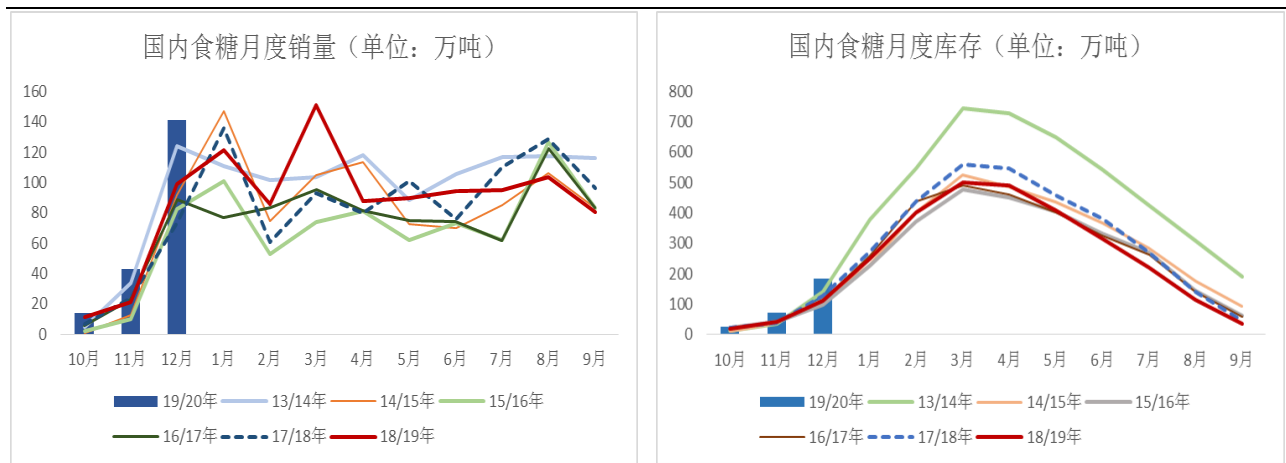
（一）供需面

2.1 我国白糖的产销情况

据中国糖业协会，截至2019年12月底，2019/20年制糖期共生产食糖379.7万吨，销售食糖197.81万吨。12月国内产糖量和销糖量环比、同

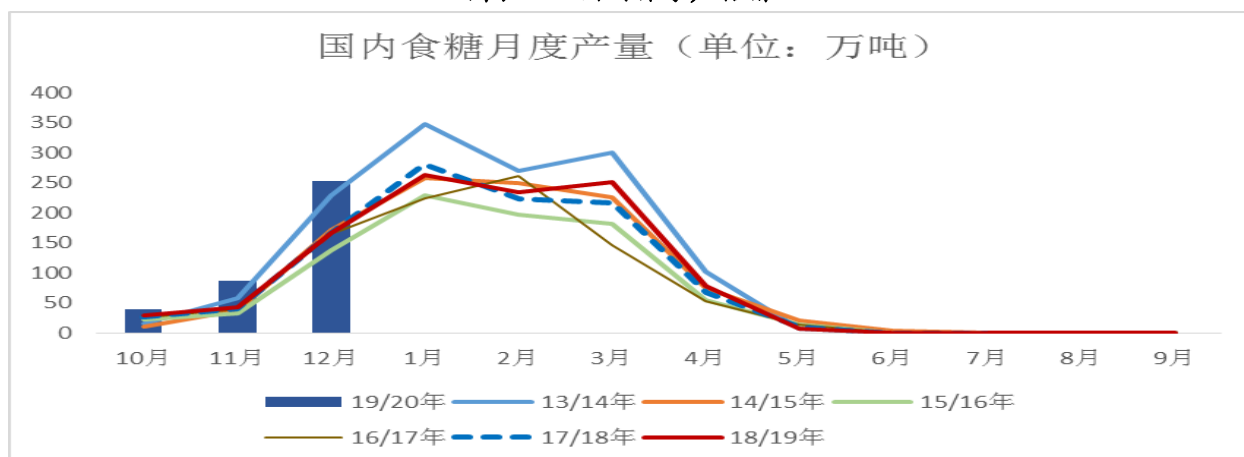
比均增加。12月国内糖产销数据略偏空。

图表 4：国内白糖销量、库存情况



数据来源: wind、国元期货

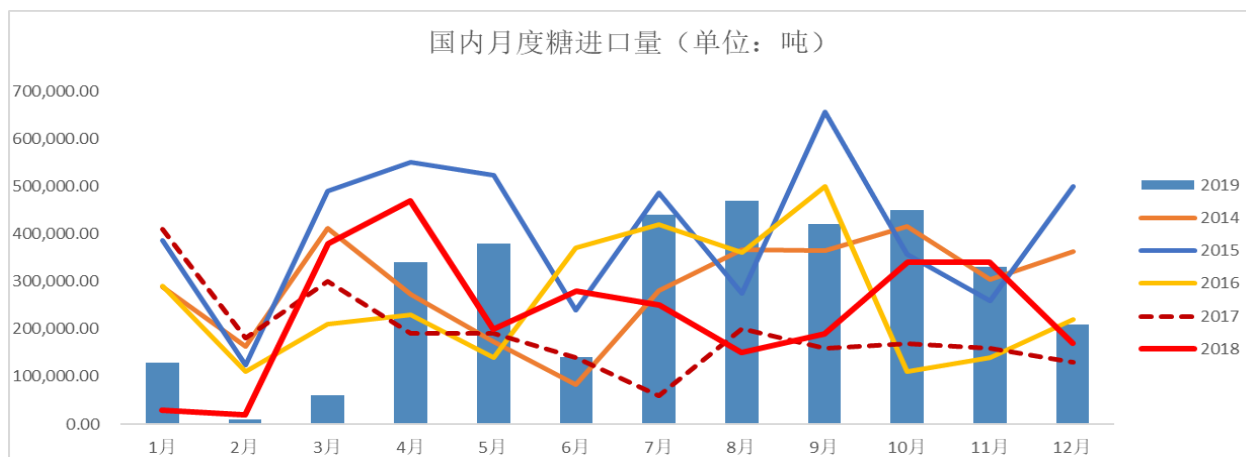
图表 5：国内榨季产糖情况



数据来源: wind、国元期货

2019年12月国内糖进口量高位继续回落。12月份我国进口糖21万吨，环比减少12万吨，同比增加4万吨。1~12月份，全国累计进口食糖338万吨，同比增加56万吨。

图表 6：国内月度糖进口量



数据来源：wind、国元期货

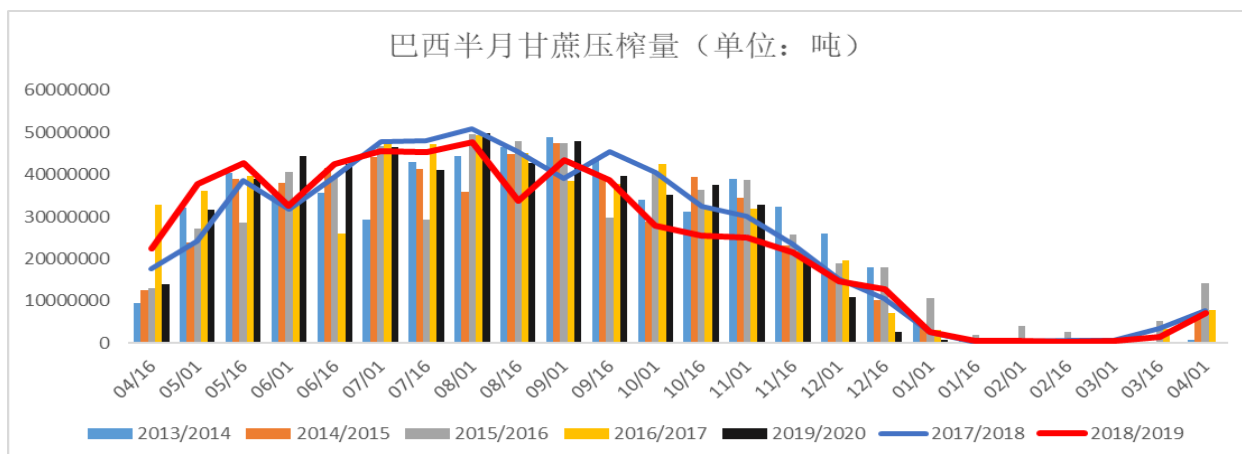
2.2 巴西产糖情况

2019/20榨季糖产量主要取决于甘蔗压榨量和制糖比。福四通预计2020/21榨季巴西中南部糖产量为2940万吨，同比增加10.7%。

巴西中南部 2019/20 榨季甘蔗压榨接近尾声。截至 2020 年 1 月上半月，巴西中南部 2019/20 榨季累计压榨甘蔗 5.787 亿吨，同比增加 2.78%，累计产糖 2648.5 万吨，同比增加 0.50%，累计产乙醇 322.07 亿升，同比增加 6.6%。累计制糖比为 34.51%，低于去年同期的 35.46%。ATR 累计值为 8055.7 万吨，同比增加 3.27%，平均每吨甘蔗含 ATR 值为 139.20kg，同比增加 0.47%。

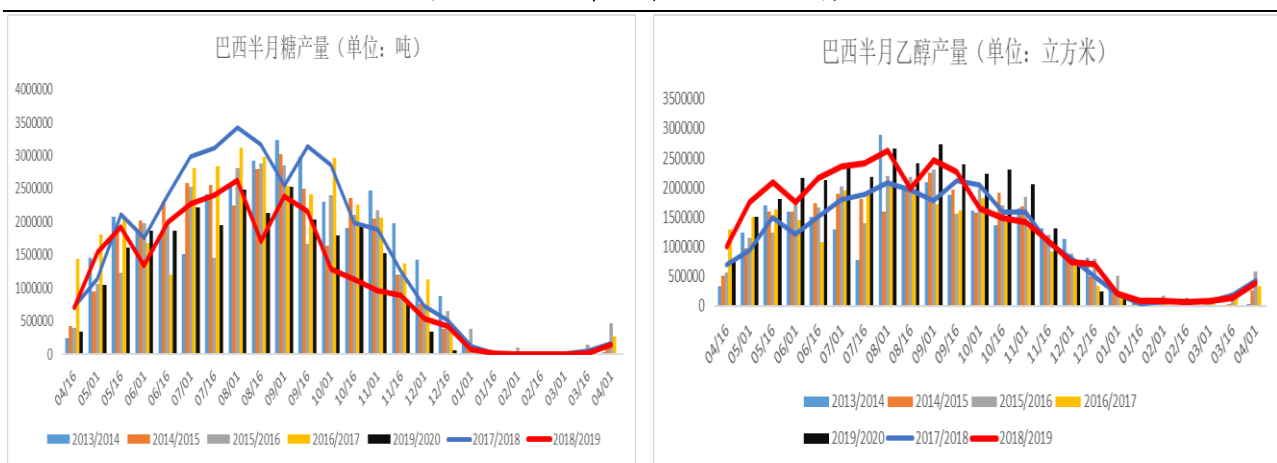
1 月上半月，巴西中南部压榨甘蔗 12.8 万吨，同比下降 77.06%；产糖 4000 吨，同比减少 66.93%；产乙醇 0.96 亿升，同比增加 32.84%；制糖比为 24.66%，高于去年同期的 23.05%。

图表 7：巴西中南部甘蔗半月压榨量



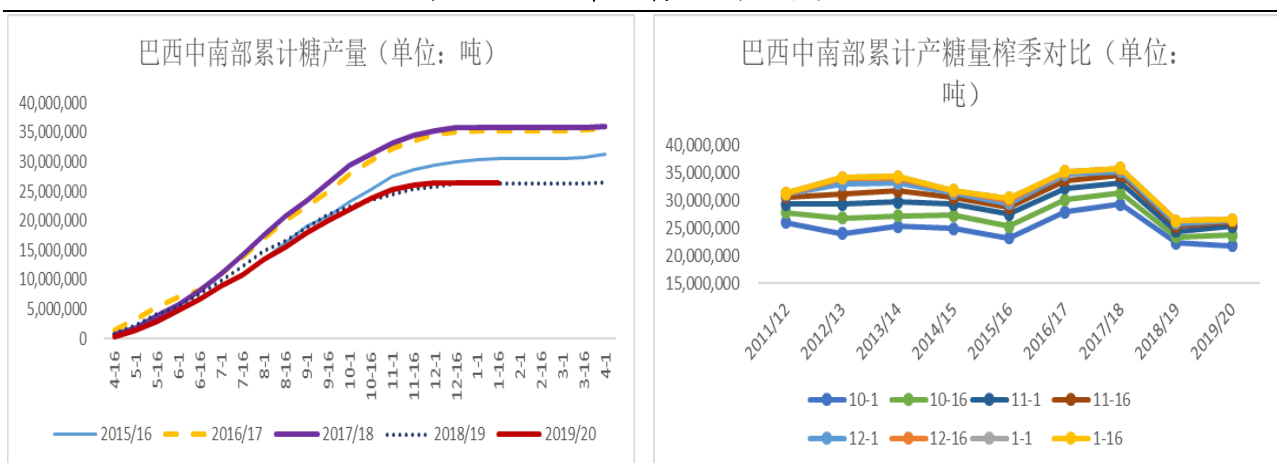
数据来源：国元期货

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

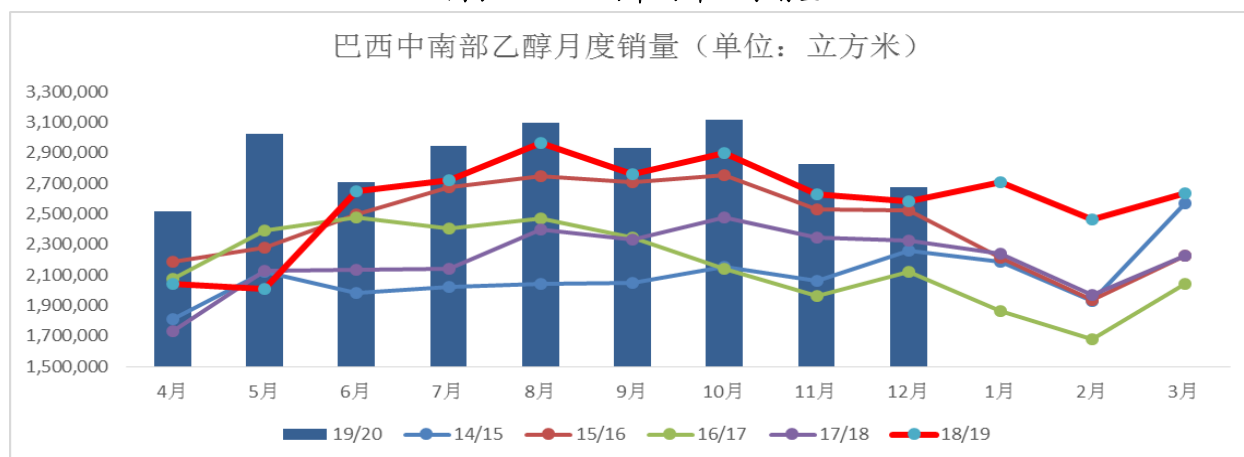


数据来源：国元期货

巴西中南部 12 月乙醇销量环比降同比增。12 月乙醇销量达到 26.73 亿升，

环比下降 5.52%，同比增加 3.41%。1 月上半月乙醇销量为 12.54 亿升，低于上年同期的 12.91 亿升。

图表 10：巴西中南部乙醇销量

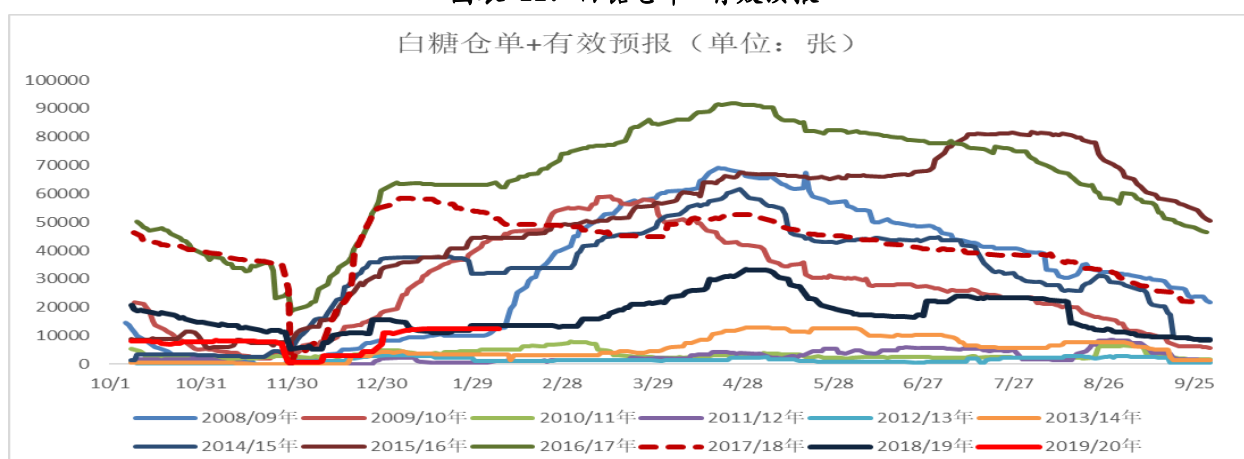


数据来源：国元期货

（二）仓单分析

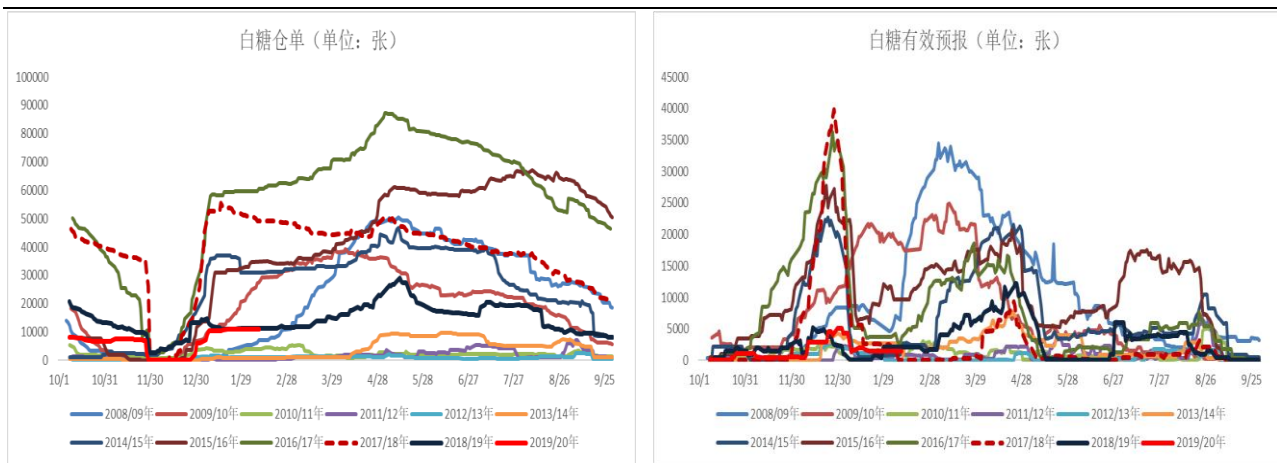
上周白糖仓单、有效预报数量保持不变。2020 年 2 月 7 日仓单数量为 11009 张，有效预报 1474 张，仓单+有效预报数量略高于去年同期。

图表 11：白糖仓单+有效预报



数据来源：wind、国元期货

图表 12：白糖仓单&有效预报

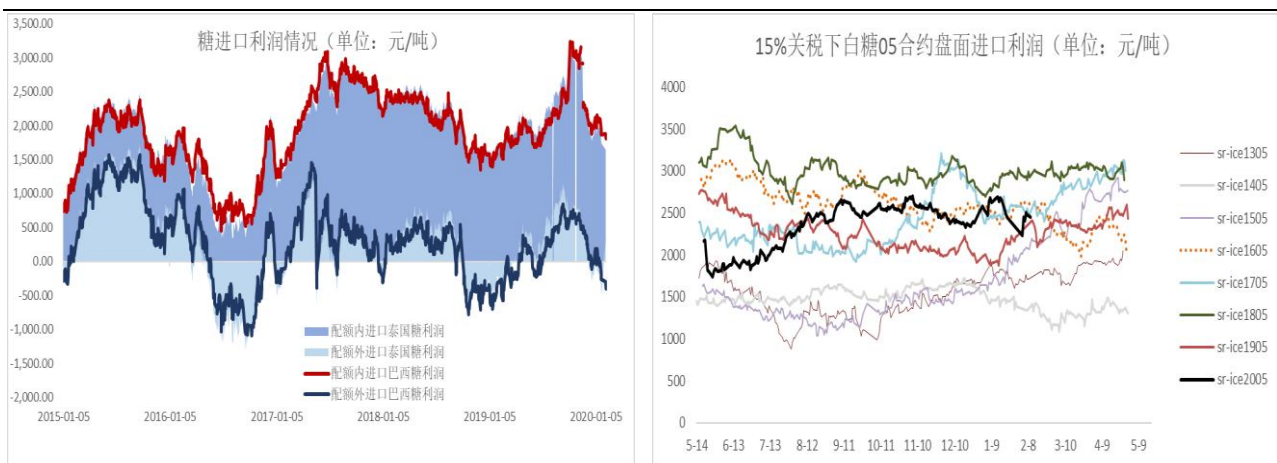


数据来源: wind、国元期货

(三) 进口利润分析

近期国内现货内外糖现货价差持续走弱，盘面价差略有回升。

图表 13: 糖进口利润走势图

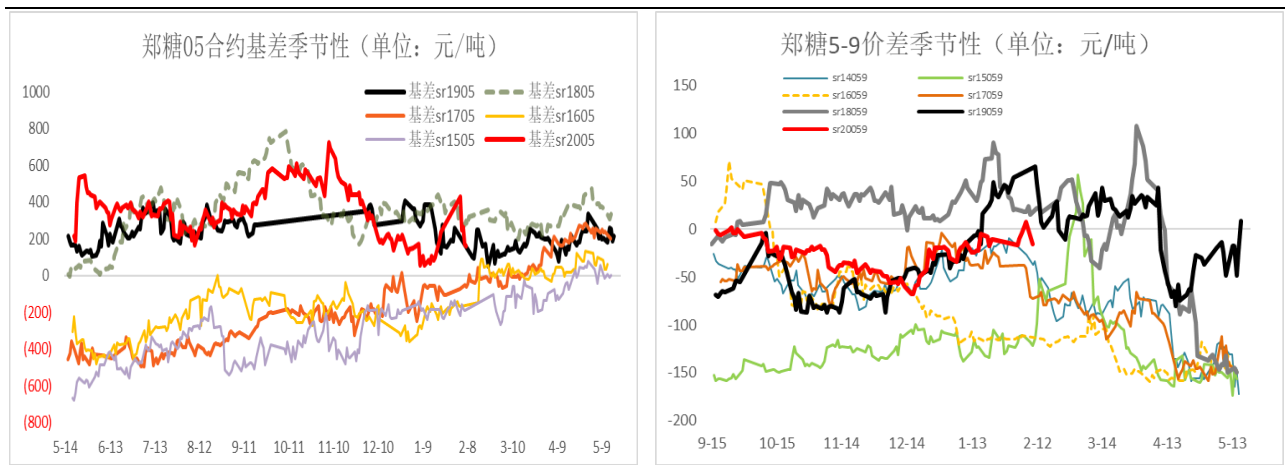


数据来源: wind、国元期货

(四) 基差、价差分析

近期基差持续走强后回落，5-9 价差震荡偏强。

图表 14: 基差&价差



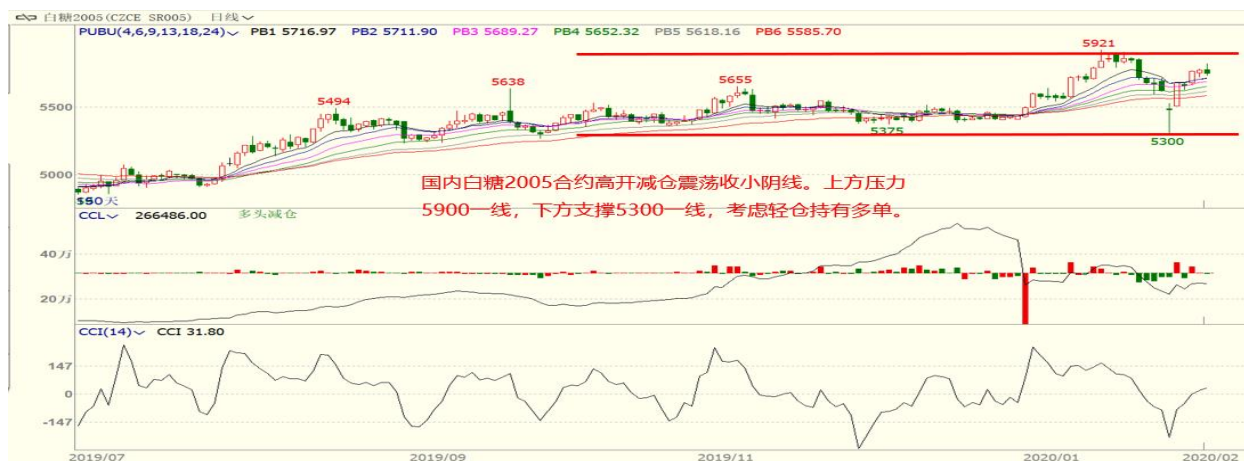
数据来源: wind、国元期货

三、综合分析

全球糖供应收紧的预期仍然较强，支撑糖价上涨，但下榨季主产国预期产量回升，且印度将增加出口不利糖价涨幅。因疫情和天气影响，国内本榨季糖产量估计进一步小幅下调，新冠病毒疫情造成下游开工后延，短期影响糖的需求，但节后国内糖本身将进入需求淡季，也将削弱此次疫情对其造成的影响，后续随着产销逐步转为正常，用糖企业对糖的采购将恢复。因供应趋紧全球糖价或仍有上涨空间，关注支撑有效性，轻仓逢低短多或持多。

四、技术分析及建议

图表 15: 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：0551-62895501

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

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

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

上海分公司

地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室

电话：021-68400292

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

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

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

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

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

电话：021-68400292