

白糖策略周报

国元期货研究咨询部

农产品系列

市场氛围偏多，助力郑糖走强**主要结论：**

海外疫情继续扩散，欧洲地区疫情反弹，但巴西干旱，欧洲部分主产区预计减产，国际食糖需求旺盛，美元走弱使得原糖继续走强。国内北方甜菜糖开榨提前，但后续压榨进度较慢。国内经济复苏，国庆黄金周旅游收入恢复较好，商品氛围偏强。短期来看，国内疫情防控得力，供应尚未上量，外盘偏强，现货端相对坚挺，对期价有支撑作用，短线偏多操作。

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) 行业要闻	1
二、基本面分析	2
(一) 供需面	2
2.1 我国白糖的产销情况	2
2.2 巴西产糖情况	4
(二) 国内食糖进口成本	7
三、综合分析	8
四、技术分析及建议	8

附 图

图表 1: 期货行情走势	1
图表 2: 国内白糖销量、库存情况	2
图表 3: 国内榨季产糖情况	2
图表 4: 国内糖累计产销量	3
图表 5: 国内累计销糖率	3
图表 6: 国内糖进口情况	4
图表 7: 国内加工糖产量、销量	4
图表 8: 巴西中南部甘蔗半月压榨量	5
图表 9: 巴西中南部糖、乙醇半月产量	5
图表 10: 巴西中南部甘蔗累计压榨量和累计糖产量	5
图表 11: 巴西中南部乙醇销量和醇油比价	6
图表 12: 醇糖比价	6
图表 13: 原糖进口成本	7
图表 14: 糖进口利润	7
图表 15: 近期郑糖主力合约走势图	8

一、周度行情回顾

(一) 期货市场回顾

上周郑糖期价跳涨。巴西干旱、法国甜菜或减产，国际食糖需求旺盛，美元偏弱，使得原糖价格继续上涨。国内新糖尚未上量，国内经济复苏，需求预期继续好转，市场情绪偏积极。截至10月9日，郑糖2101合约收盘价为5163元/吨，较9月30日上涨82元/吨。

图表 1：期货行情走势



数据来源：wind、国元期货

(二) 行业要闻

1、StoneX预计2020/21年度全球糖市供应缺口扩大至220万吨，高于8月预测的130万吨。

2、据Unica，9月下半年月巴西中南部压榨甘蔗4022.43万吨，同比增加14.26%，产糖286.8万吨，同比增加59.57%。

1、印度将糖出口配额期限延长3个月至12月份。

二、基本面分析

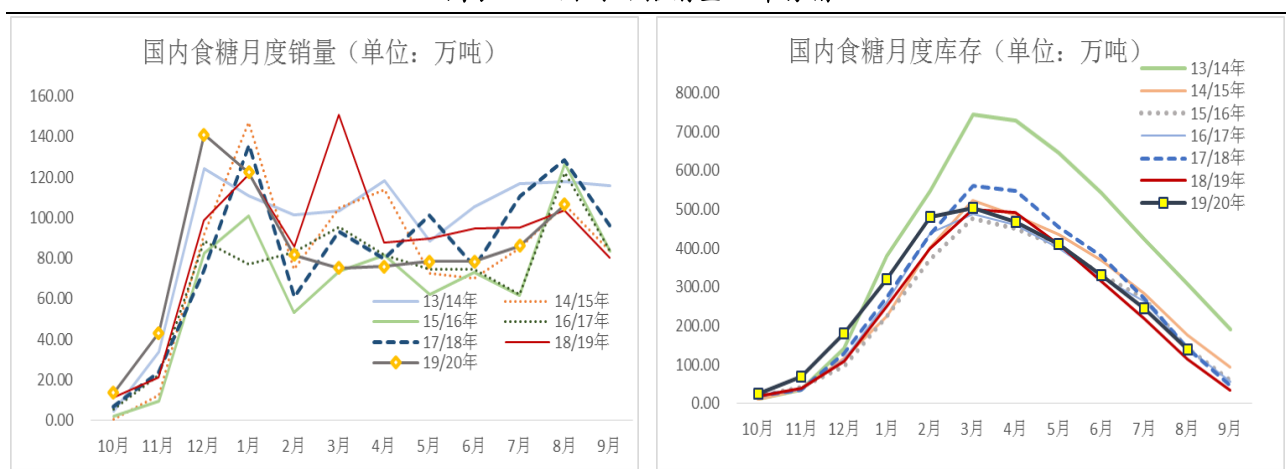
(一) 供需面

2.1 我国白糖的产销情况

本榨季我国食糖生产工作已经结束。据中国糖业协会，截至2020年8月底，本制糖期全国共生产食糖1041.51万吨，比上制糖期同期少产糖34.5万吨，全国累计销售食糖902.14万吨，上制糖期同期为960.26万吨，累计销糖率86.62%，上制糖期同期89.24%。

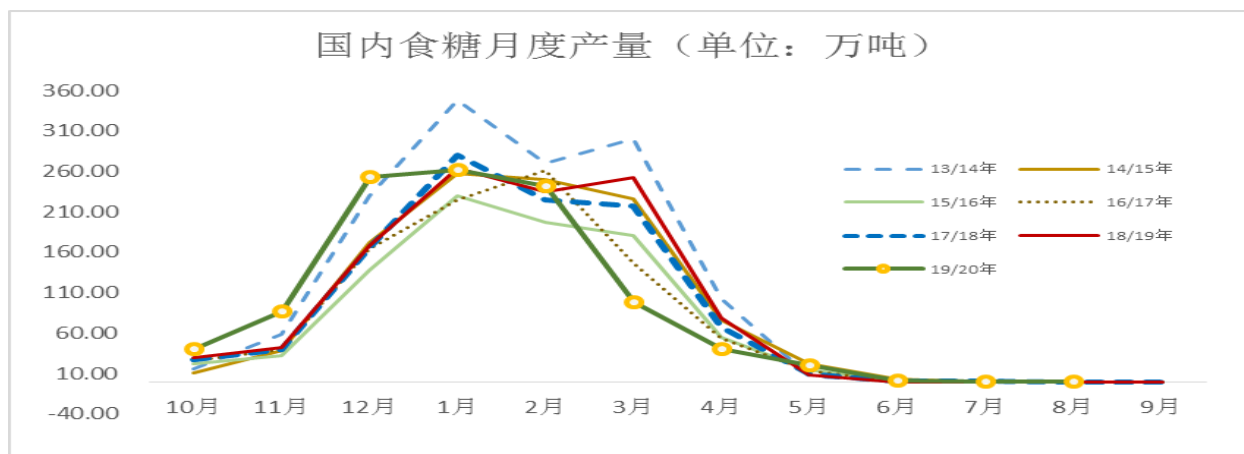
8月单月全国产糖量0万吨，销糖106.42万吨，同比增加2.65%。8月底新增工业库存为139.37万吨，同比增加23.59万吨，较上月同比增幅减少。

图表 2：国内白糖销量、库存情况



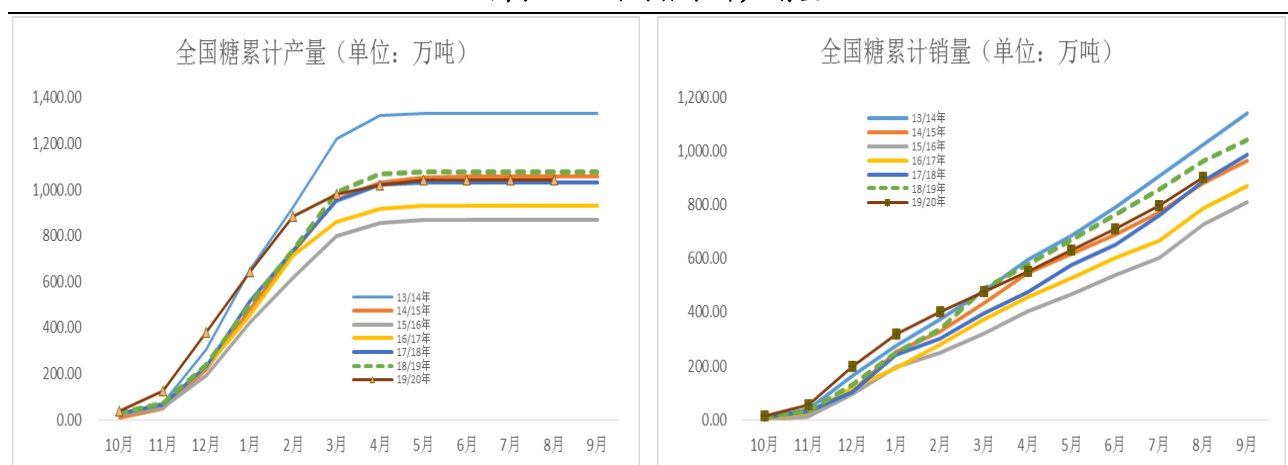
数据来源: wind、国元期货

图表 3：国内榨季产糖情况



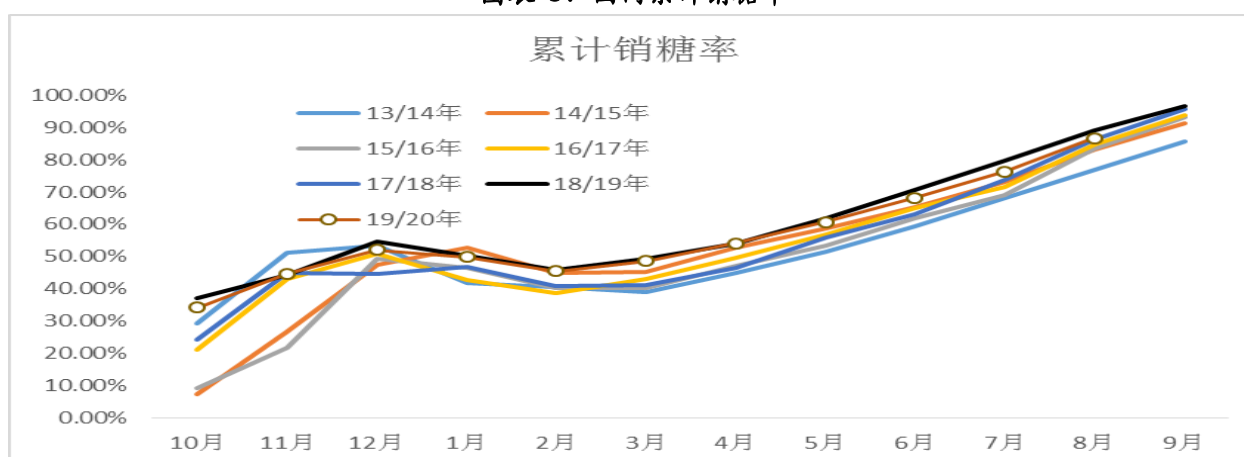
数据来源：wind、国元期货

图表 4：国内糖累计产销



数据来源：wind、国元期货

图表 5：国内累计销糖率

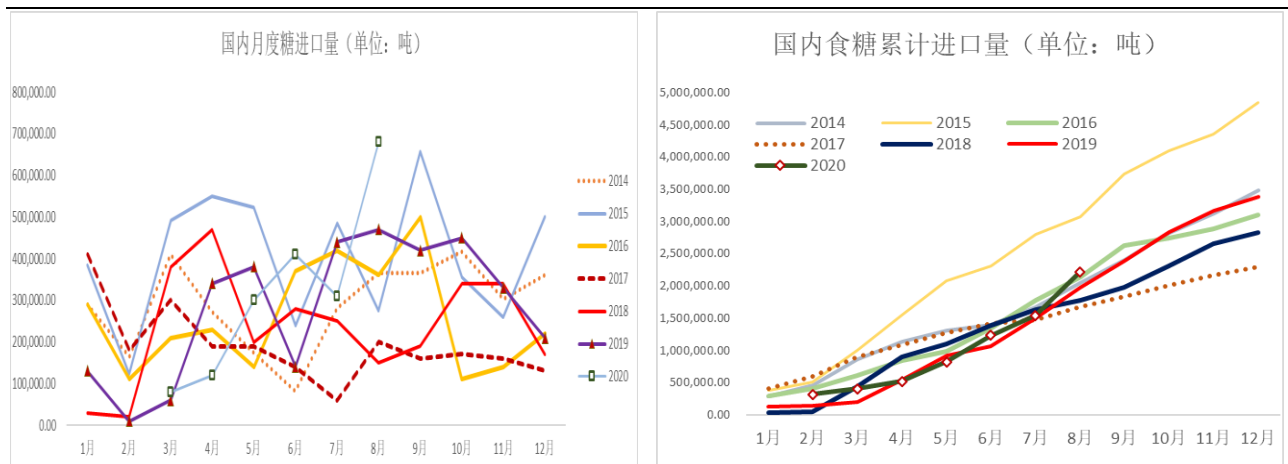


数据来源：wind、国元期货

据海关总署，8月国内食糖进口68万吨，环比增加37万吨，同比增加21万吨。1-8月国内食糖进口222万吨，同比增加25万吨。2020年5月22日糖配额

外进口保障关税税率从85%下调至50%，糖进口成本整体下滑。

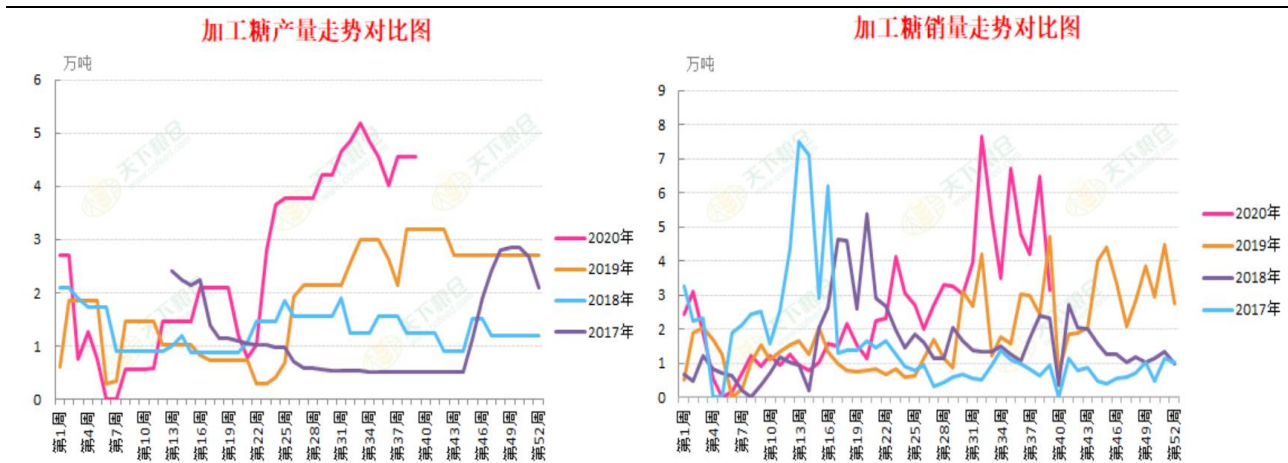
图表 6：国内糖进口情况



数据来源: wind、国元期货

据天下粮仓对国内5家糖厂的调研统计，截至10月9日当周，国内加工糖产量为2.63万吨，较上周增加6000吨，同比减少5700吨。当周国内加工糖销量为9600吨，环比增加3700吨，同比减少8900吨。

图表 7：国内加工糖产量、销量



数据来源: 国元期货

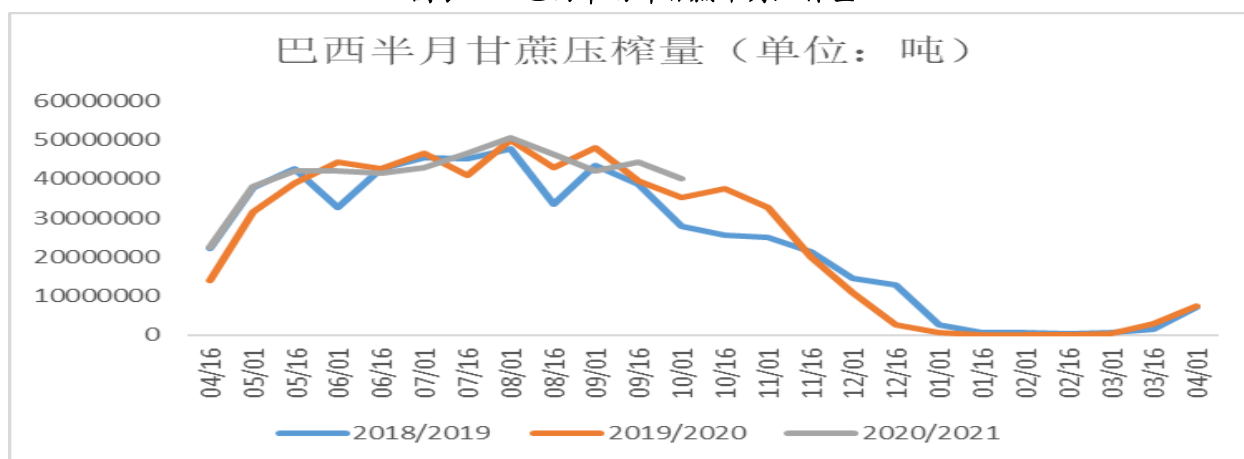
2.2 巴西产糖情况

截至2020年9月下半月，2020/21榨季巴西中南部累计压榨甘蔗4.99亿吨，同比增加5.3%，累计产糖3195万吨，同比增加46.23%，累计产乙醇234.46

亿升，同比下降7.47%。累计制糖比为46.96%，高于去年同期的35.31%。ATR累计值为7140.1万吨，同比增加9.96%，平均每吨甘蔗含ATR值为142.87kg，同比增加4.42%。

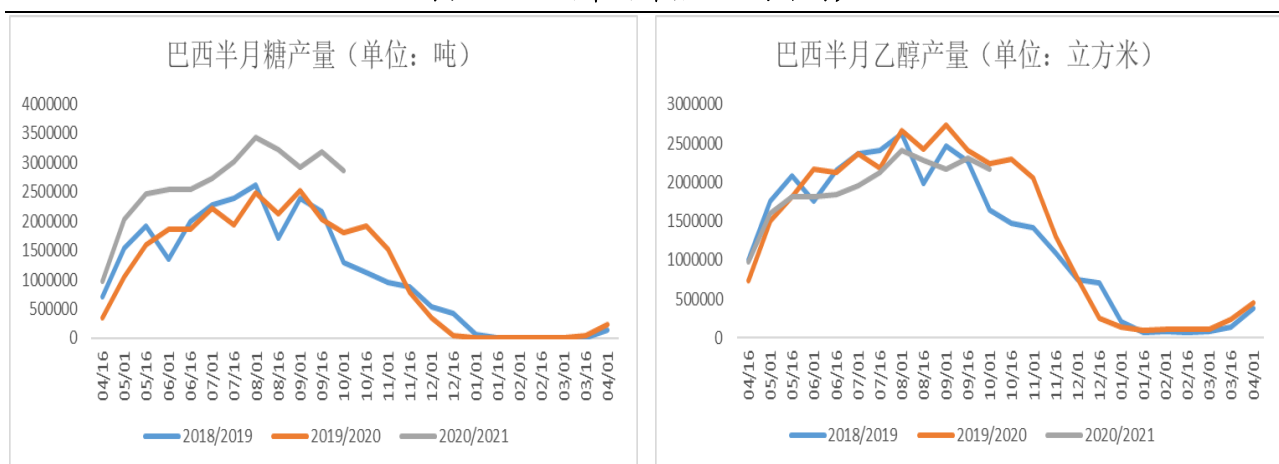
9月下半月巴西中南部压榨甘蔗4022.4万吨，同比增加14.26%，产糖286.8万吨，同比增加59.57%，产乙醇21.62亿升，同比下降3.3%，制糖比为46.37%，高于去年同期的34.06%。

图表 8：巴西中南部甘蔗半月压榨量



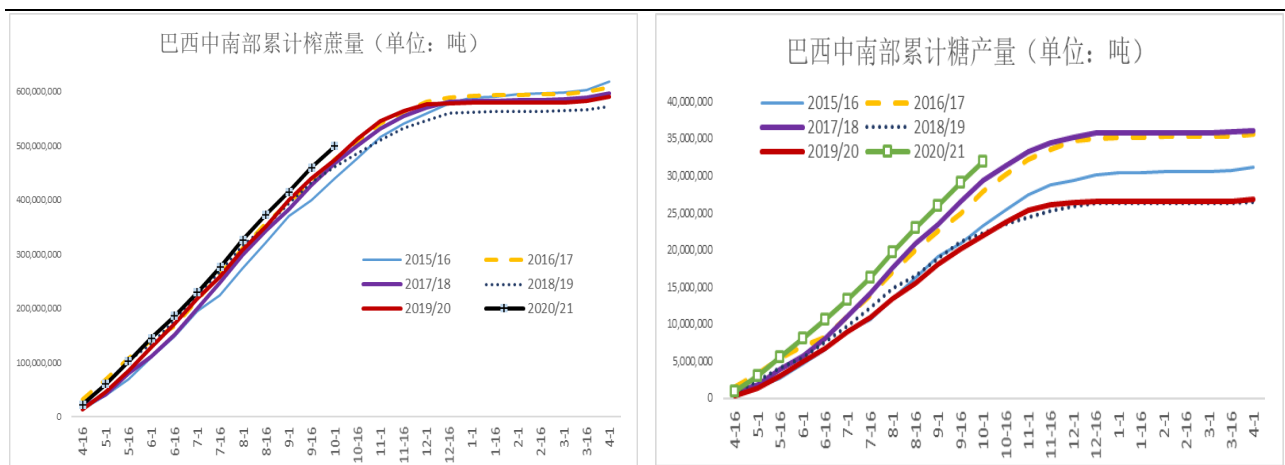
数据来源：国元期货

图表 9：巴西中南部糖、乙醇半月产量



数据来源：国元期货

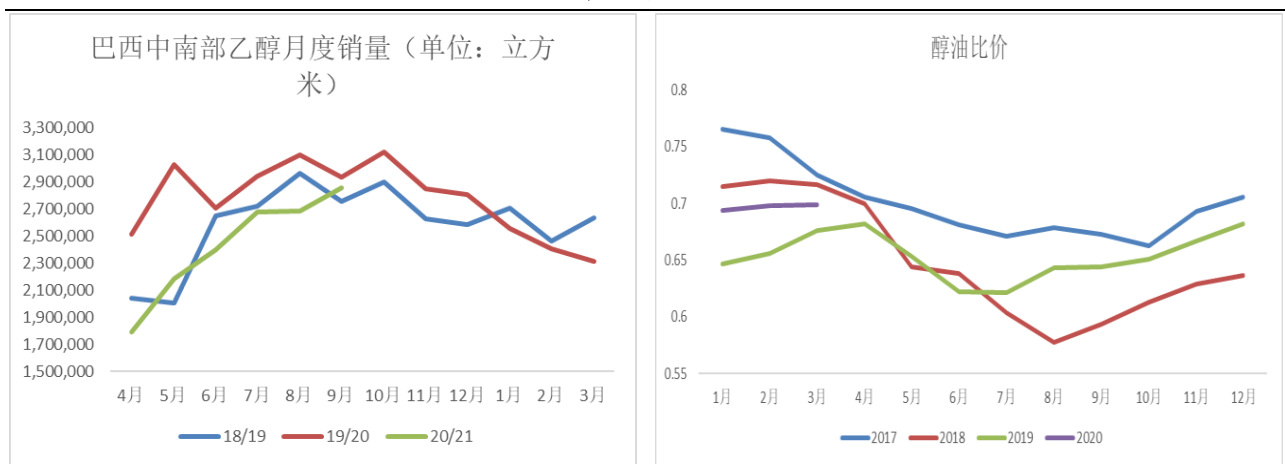
图表 10：巴西中南部甘蔗累计压榨量和累计糖产量



数据来源：国元期货

巴西中南部9月乙醇销量为28.59亿升，略高于去年同期的29.35亿升，8月销售乙醇26.88亿升，环比增加6.33%，同比减少2.6%。当前醇油比价为接近0.7的关键位置，乙醇燃料的替代消费具有不确定性。

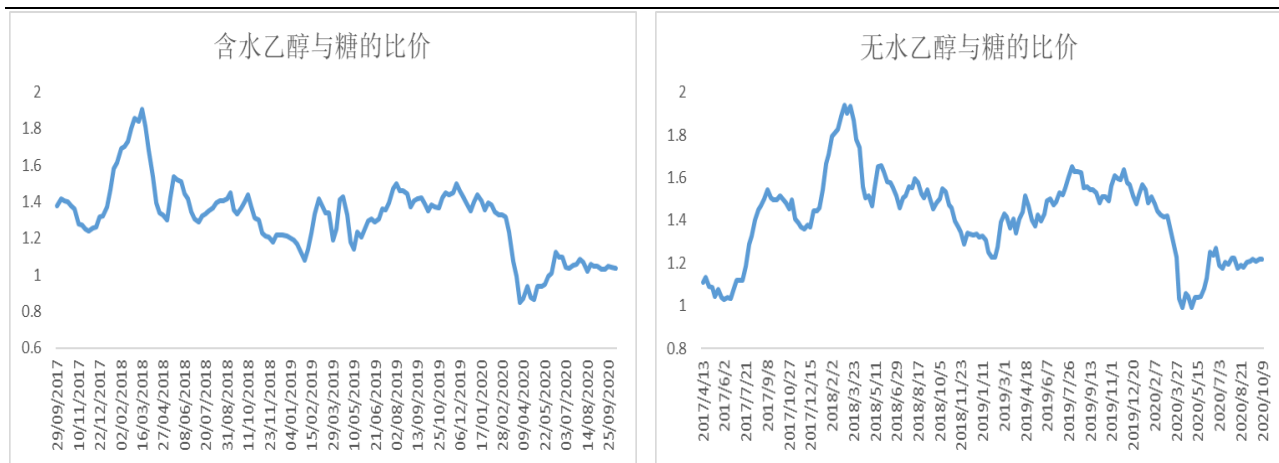
图表 11：巴西中南部乙醇销量和醇油比价



数据来源：国元期货

全球部分地区疫情反弹，但海外经济刺激计划预计持续，经济逐渐重启，原油略有反弹，乙醇、糖现货价格反弹。当前乙醇折糖价为11.16美分/磅。

图表 12：醇糖比价



数据来源：wind、国元期货

(二) 国内食糖进口成本

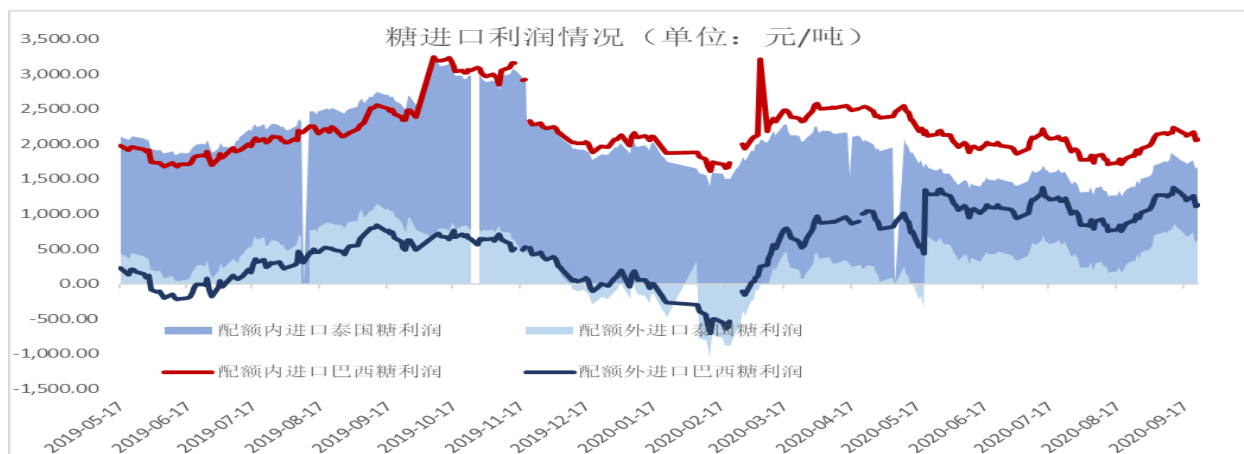
国际食糖消费旺盛，部分国家和地区下榨季存在减产预期，使得原糖价格走强，国内新糖还未上量，消费复苏，原糖进口成本上升。

图表 13：原糖进口成本



数据来源：天下粮仓、国元期货

图表 14：糖进口利润



数据来源：wind、国元期货

三、综合分析

海外疫情继续扩散，欧洲地区疫情反弹，但巴西干旱，欧洲部分主产区预计减产，国际食糖需求旺盛，美元走弱使得原糖继续走强。国内北方甜菜糖开榨提前，但后续压榨进度较慢。国内经济复苏，国庆黄金周旅游收入恢复较好，商品氛围偏强。短期来看，国内疫情防控得力，供应尚未上量，外盘偏强，现货端相对坚挺，对期价有支撑作用，短线偏多操作。

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：中国（上海）自由贸易试验区民生路 1199 弄 1 号楼 3 层 C 区

电话：021-50872756

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

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