

## 白糖策略周报

国元期货研究咨询部

农产品系列

### 郑糖趋势继续偏强为主

#### 主要结论:

雷亚尔贬值，但印度糖出口政策推迟公布，且印度国内疫情严重，尚有大量甘蔗欠款未兑付，巴西天气干旱，使得市场担忧国际贸易流糖供应，支撑原糖期价。来宾受到台风袭击，大量甘蔗倒伏。国内国庆节后食糖销售转淡，加工糖库存上升，北方甜菜糖压榨进度加快，后续甘蔗糖也将开始压榨，供应即将上量。但经济向好的趋势预期不变，需求继续好转抵消部分糖淡季需求减少。外糖进口成本增加，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 .....    | 5 |
| (二) 国内食糖进口成本 .....  | 7 |
| 三、综合分析 .....        | 8 |
| 四、技术分析及建议 .....     | 9 |

## 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 .....         | 3 |
| 图表 3: 国内榨季产糖情况 .....            | 3 |
| 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 .....       | 6 |
| 图表 10: 巴西中南部甘蔗累计压榨量和累计糖产量 ..... | 6 |
| 图表 11: 巴西中南部乙醇销量和醇油比价 .....     | 7 |
| 图表 12: 醇糖比价 .....               | 7 |
| 图表 13: 原糖进口成本 .....             | 7 |
| 图表 14: 糖进口利润 .....              | 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

上周郑糖期价上涨后震荡偏强。原糖继续偏强，国内节后商品普涨，带动郑糖走强。但节后需求转淡，北方甜菜糖压榨正在推进，11月份甘蔗糖将开始上量，供需预期转宽松施压糖价。但国内经济复苏较好，市场信心增强，需求预期继续好转，外糖进口成本增加。截至10月16日，郑糖2101合约收盘价为5299元/吨，较10月9日上涨136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、国际能源署报告显示，因第二波疫情，原油需求反弹趋缓，且给原油需求增长带来不确定性。
- 2、台风“浪卡”进入来宾，造成蔗区甘蔗不同程度的倒伏。
- 3、Archer报告显示，9月份巴西糖厂在原糖盘面套保了162.5万吨出口糖，累计套保812.5万吨。
- 4、据国家统计局，9月份CPI同比上涨1.7%，环比上涨0.2%，PPI同比下

降2.1%，环比上涨0.1%。

5、据中国糖业协会，截至9月底，2019/20制糖期全国累计销售食糖984.89万吨，低于上年同期1040.63万吨，累计销糖率94.56%，低于上制糖期同期的96.71%。

6、法国农业部下调2020年法国甜菜产量预估至3050万吨，同比下降20%。

7、据CFTC，截至10月6日当周，对冲基金及大型投机客的原糖净多持仓较之前一周增加13628手。

8、巴西国家石油公司上周六起将炼油厂汽油价格提高4%，柴油价格将上调5%。

9、据沐甜科技，广西9月单月销糖48.3万吨，同比减少9.2万吨，工业结转库存31万吨，同比减少1.7万吨。

## 二、基本面分析

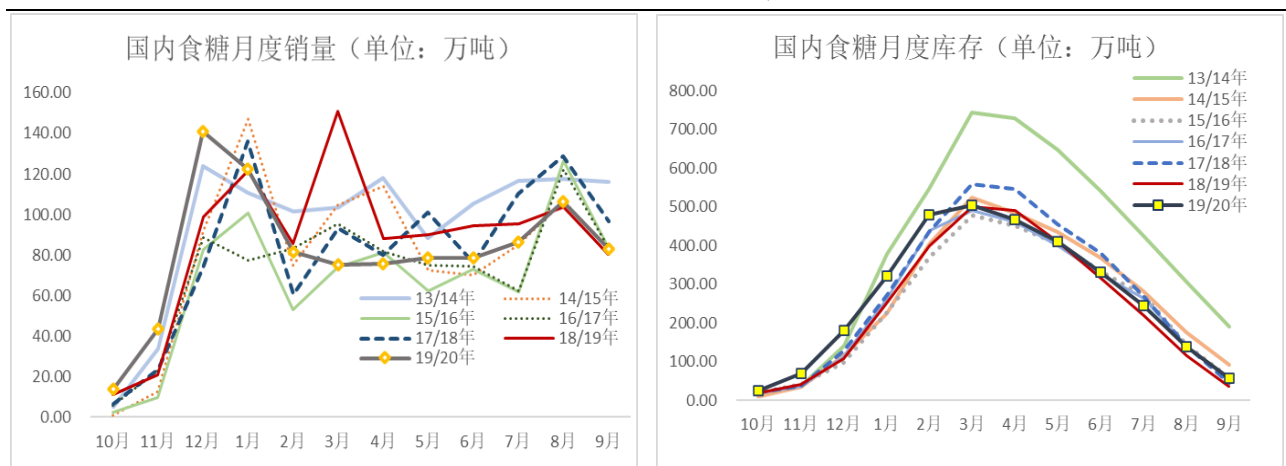
### （一）供需面

#### 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10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984.89万吨，上制糖期同期为1040.63万吨，累计销糖率94.56%，上制糖期同期96.71%。

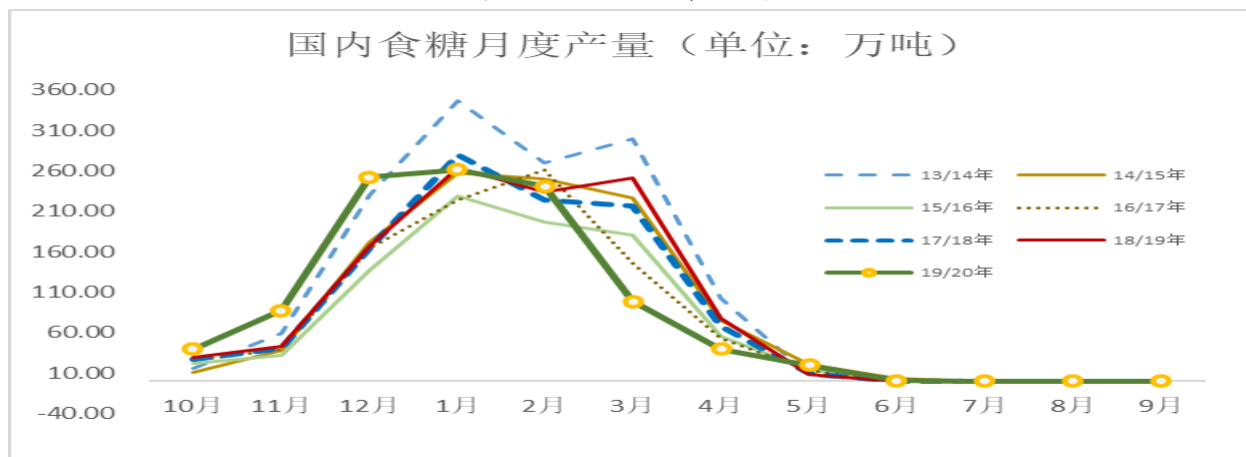
9月单月全国产糖量0万吨，销糖82.75万吨，同比增加2.96%。9月底新增工业库存为56.62万吨，同比增加21.21万吨，较上月同比增幅减少。

图表 2：国内白糖销量、库存情况



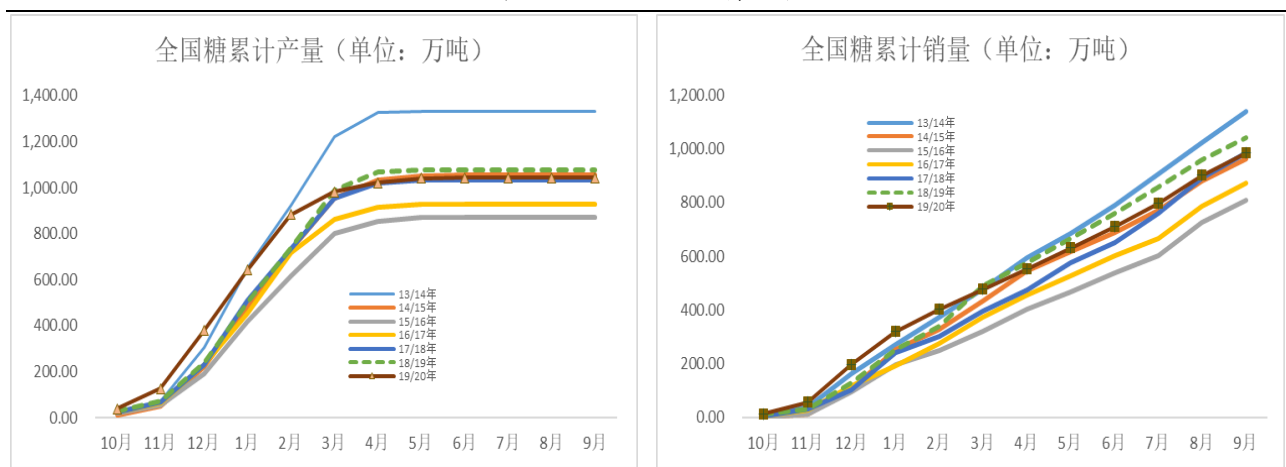
数据来源：wind、国元期货

图表 3：国内榨季产糖情况



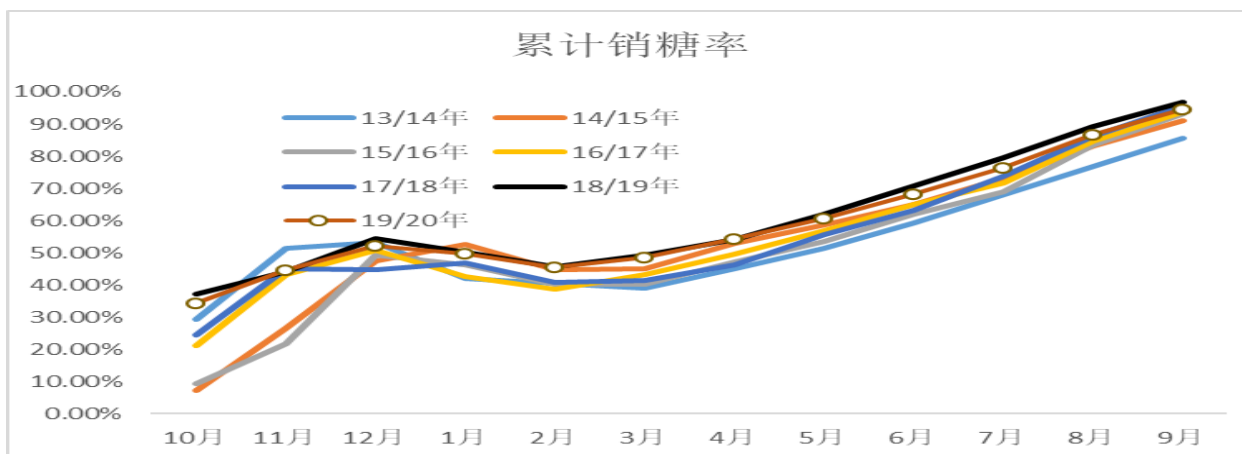
数据来源：wind、国元期货

图表 4：国内糖累计产销



数据来源：wind、国元期货

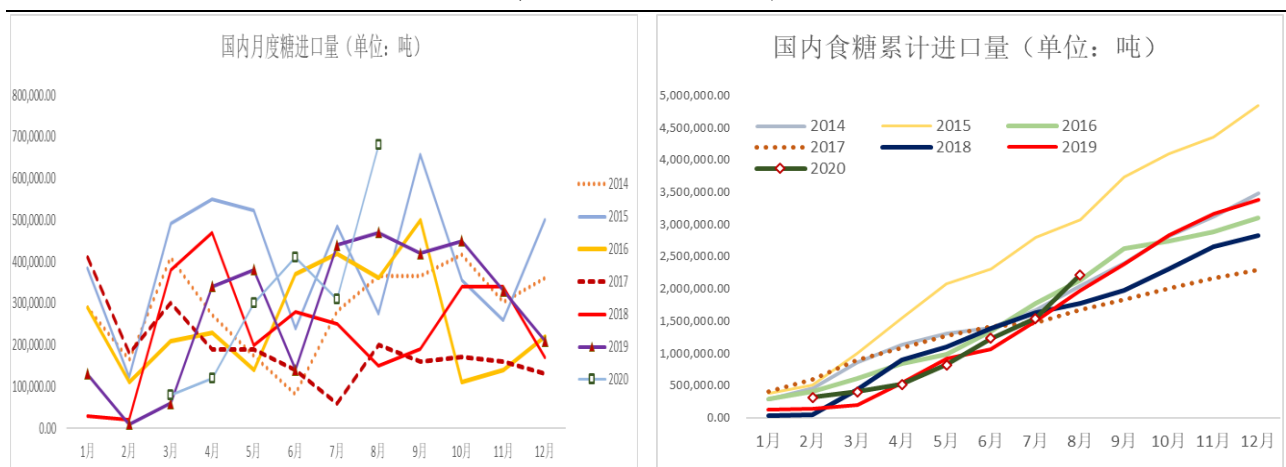
图表 5：国内累计销糖率



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

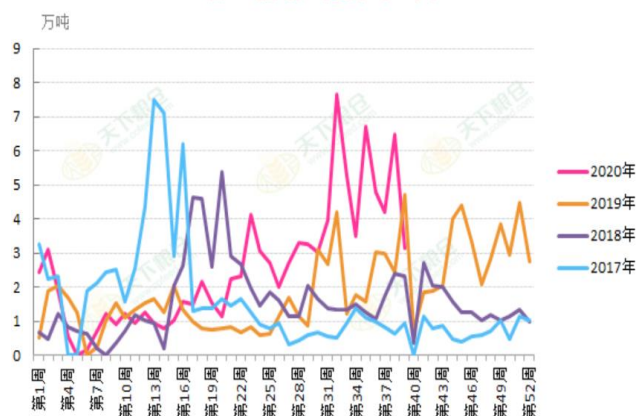
据天下粮仓对国内5家糖厂的调研统计, 截至10月9日当周, 国内加工糖产量为2.63万吨, 较上周增加6000吨, 同比减少5700吨。当周国内加工糖销量为9600吨, 环比增加3700吨, 同比减少8900吨。

图表 7: 国内加工糖产量、销量

加工糖产量走势对比图



加工糖销量走势对比图



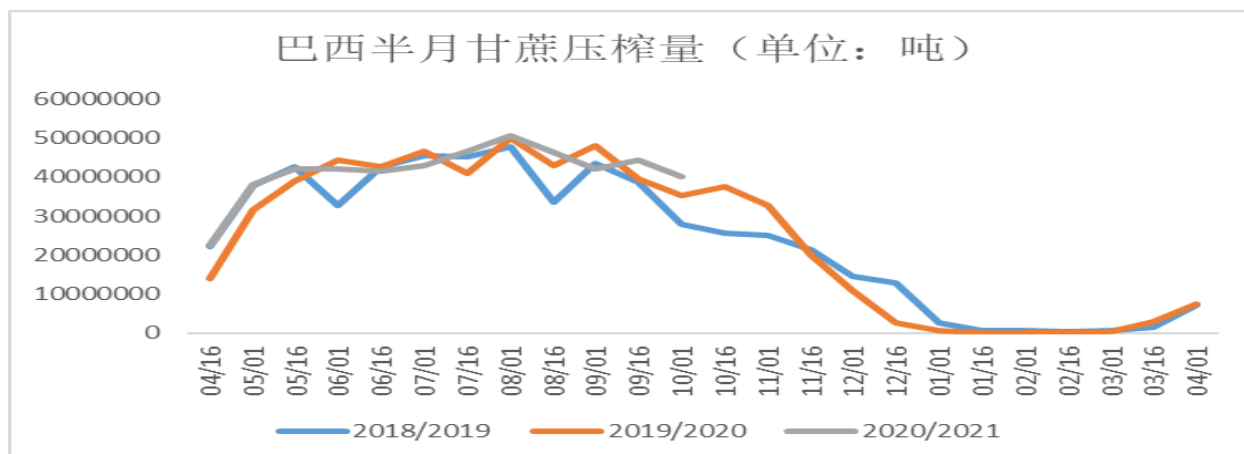
数据来源：国元期货

## 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%。

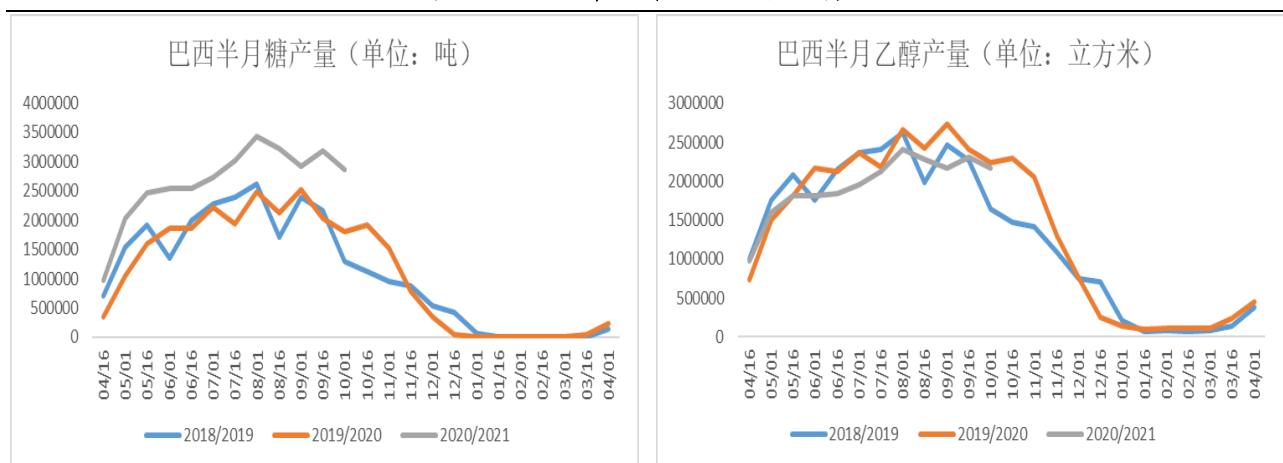
9月下半月巴西中南部压榨甘蔗4022.4万吨，同比增加14.26%，产糖286.8万吨，同比增加59.57%，产乙醇21.62亿升，同比下降3.3%，制糖比为46.37%，高于去年同期的34.06%。

图表 8：巴西中南部甘蔗半月压榨量



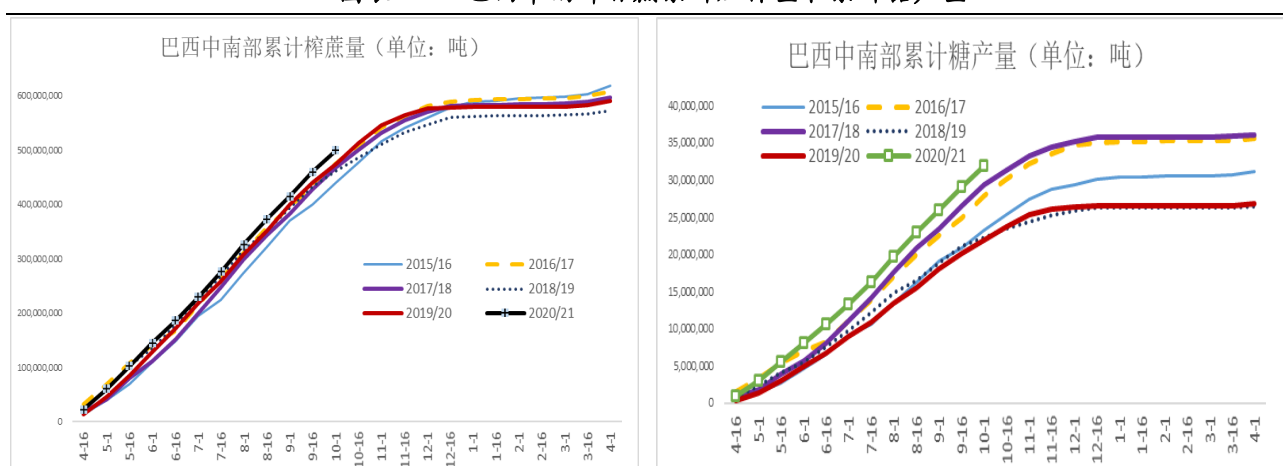
数据来源：国元期货

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

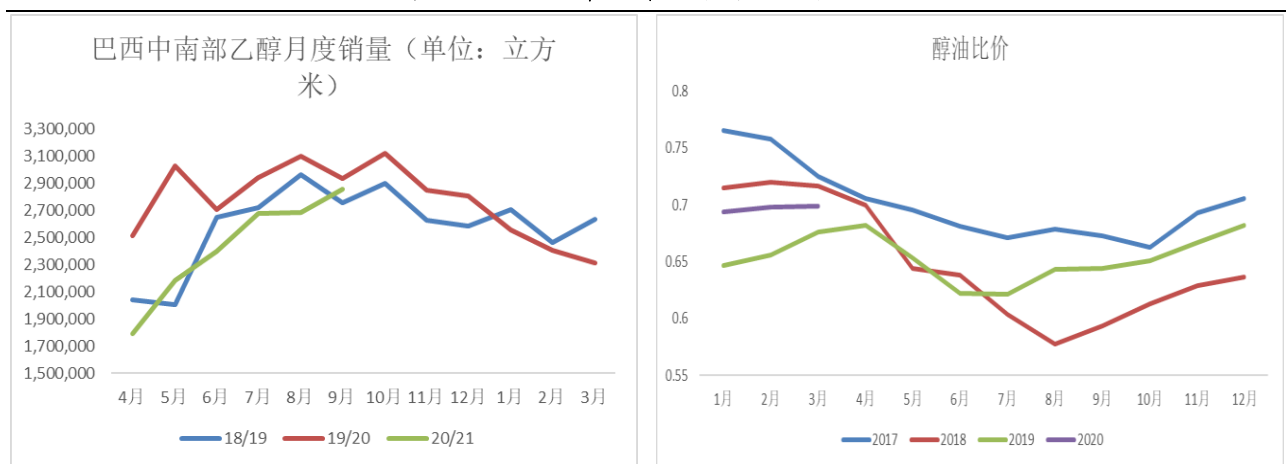


数据来源：国元期货

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。

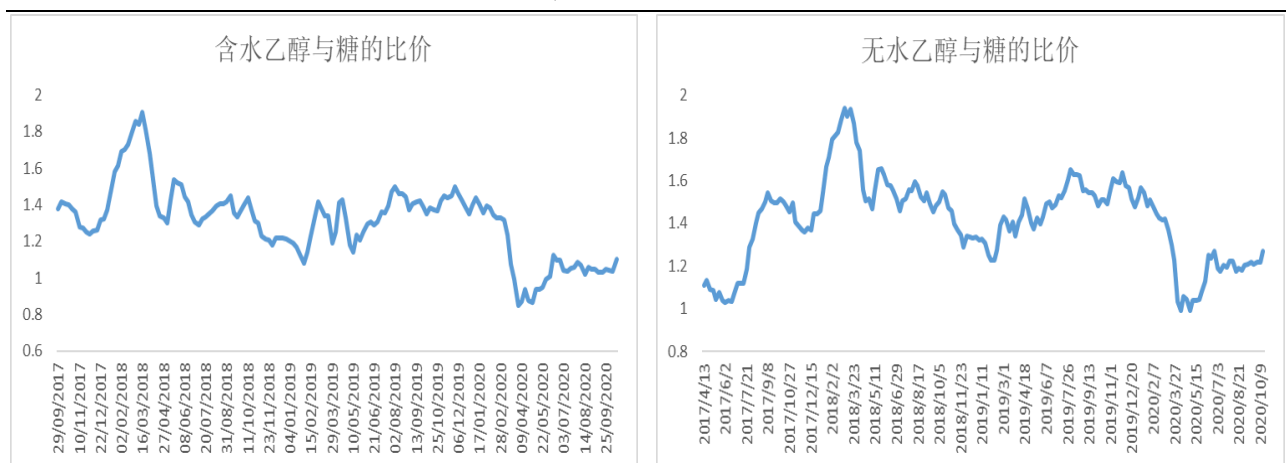
图表 11：巴西中南部乙醇销量和醇油比价



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 11.56 美分/磅。

图表 12：醇糖比价



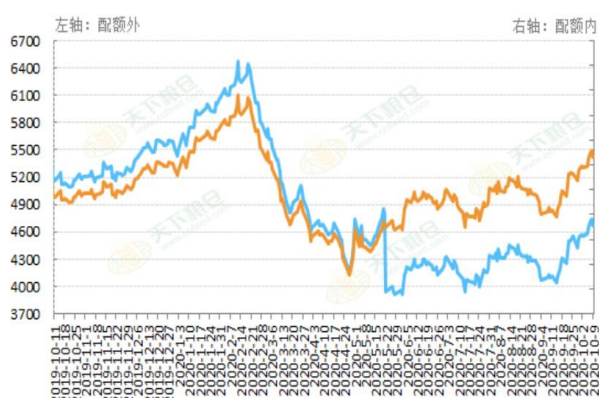
数据来源：wind、国元期货

## （二）国内食糖进口成本

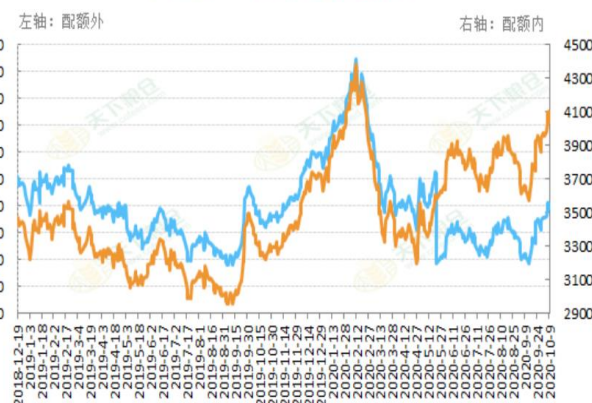
国际食糖消费旺盛，部分国家和地区下榨季存在减产预期，使得原糖价格走强，国内新糖还未上量，消费复苏，原糖进口成本上升。

图表 13：原糖进口成本

巴西糖进口成本估算走势图

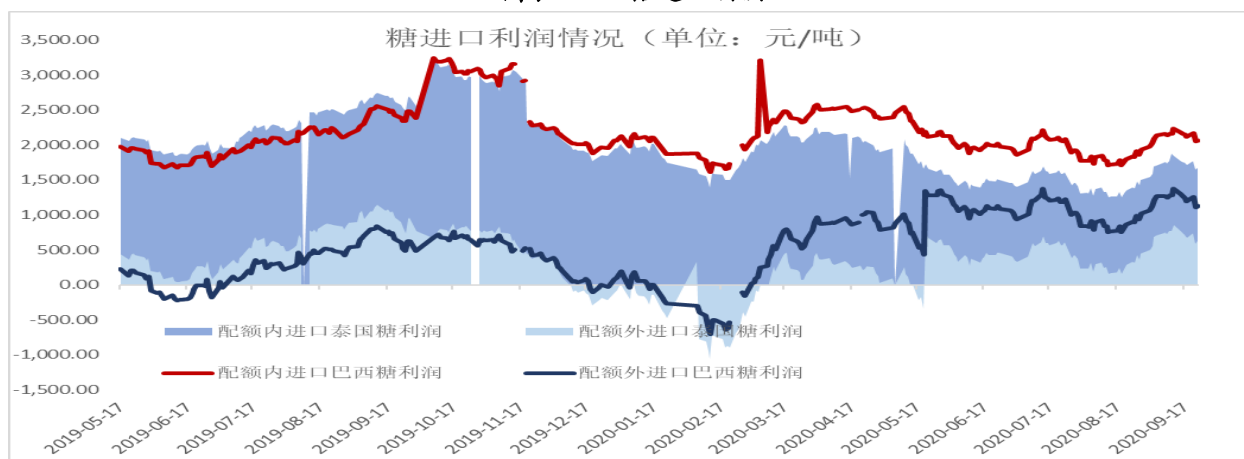


泰国糖进口成本估算走势图



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

雷亚尔贬值，但印度糖出口政策推迟公布，且印度国内疫情严重，尚有大量甘蔗欠款未兑付，巴西天气干旱，使得市场担忧国际贸易流糖供应，支撑原糖期价。来宾受到台风袭击，大量甘蔗倒伏。国内国庆节后食糖销售转淡，加工糖库存上升，北方甜菜糖压榨进度加快，后续甘蔗糖也将开始压榨，供应即将上量。但经济向好的趋势预期不变，需求继续好转抵消部分糖淡季需求减少。外糖进口成本增加，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