

白糖策略月报

农产品系列

国元期货研究咨询部

供需宽松，成本支撑，郑糖短期震荡

主要结论：

全球糖市供需良好，原糖在近期连续下跌后小幅收阳。国内疫情反复，春节备货快要结束，短期提振不强，节后用糖淡季，食糖和糖浆进口继续维持高位，抑制市场情绪。但郑糖期价经过前期的下跌，在5200元/吨一线附近受到支撑，短期来看或围绕此线上方震荡。糖进口压力仍然较大，新糖压榨高峰期，需求支撑不强。国内糖供应依然充裕，短期反弹试空为主或观望。

电话：010-84555137

相关报告

目 录

一、月度行情回顾.....	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.....	7
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	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	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: 近期郑糖主力合约走势图	8

一、月度行情回顾

(一) 期货市场回顾

上月郑糖主力合约期价先扬后抑。春节临近，市场节前备货提振郑糖期价，另外国内南方低温天气为郑糖带来天气升水。但国内疫情反复，新糖压榨高峰期，国内糖浆进口问题仍未得到实质解决，郑糖期价估值已经得到较多修复，多头获利避险离场，郑糖反弹后下跌。郑糖前期涨幅较小，农产品整体偏强，春节前备货正在进行，郑糖期价小幅反弹，后在原糖大涨的利好刺激作用下大幅上涨。月末在农产品整体回落，国内压榨高峰期，加之外盘走弱，国内疫情反复，使得春节前备货受到抑制，郑糖下跌。截至1月29日，郑糖2105合约收盘价为5215元/吨，较12月31日持平。

图表 1: 期货行情走势



数据来源: wind、国元期货

(二) 行业要闻

- 1、据ISMA，2020/21榨季印度预计产糖3020万吨，低于上次预估的3100万吨。
- 2、据Unica，2021/22榨季巴西中南部甘蔗压榨预计推迟至3月底开始。

3、据沐甜科技，巴西1月前三周出口食糖153万吨。

4、据Unica，2021年1月上半月，巴西中南部糖产量为7570吨，同比增加77.2%。

5、截至1月15日，2020/21榨季泰国累计压榨甘蔗2269.31万吨，同比减少40.38%，累计糖产量为223.68万吨，同比下降41.93%。

6、StoneX上调2020/21榨季全球糖市的供应缺口预估至330万吨，高于上一次预估的220万吨。

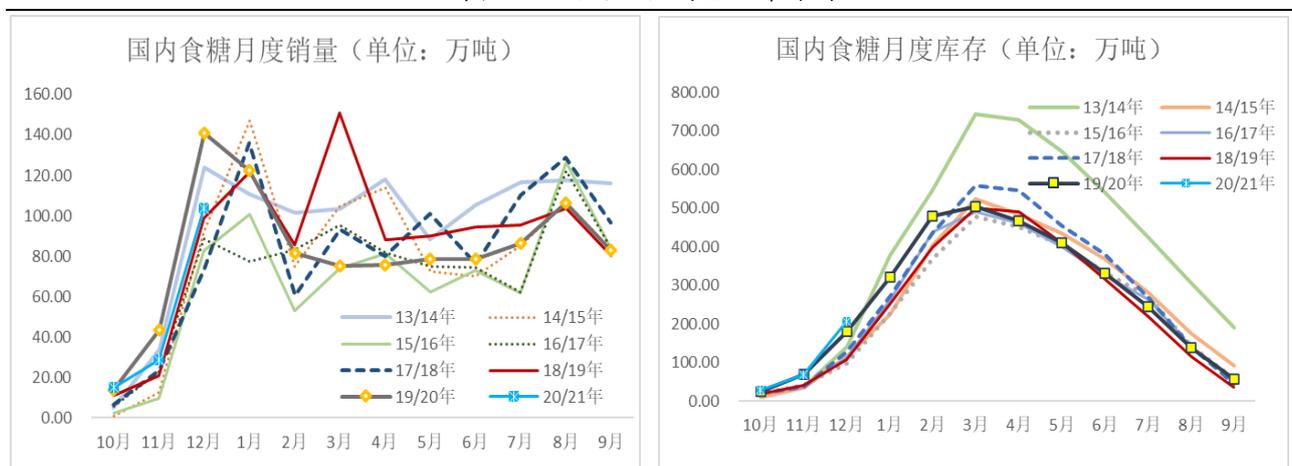
二、基本面分析

(一) 供需面

2.1 我国白糖的产销情况

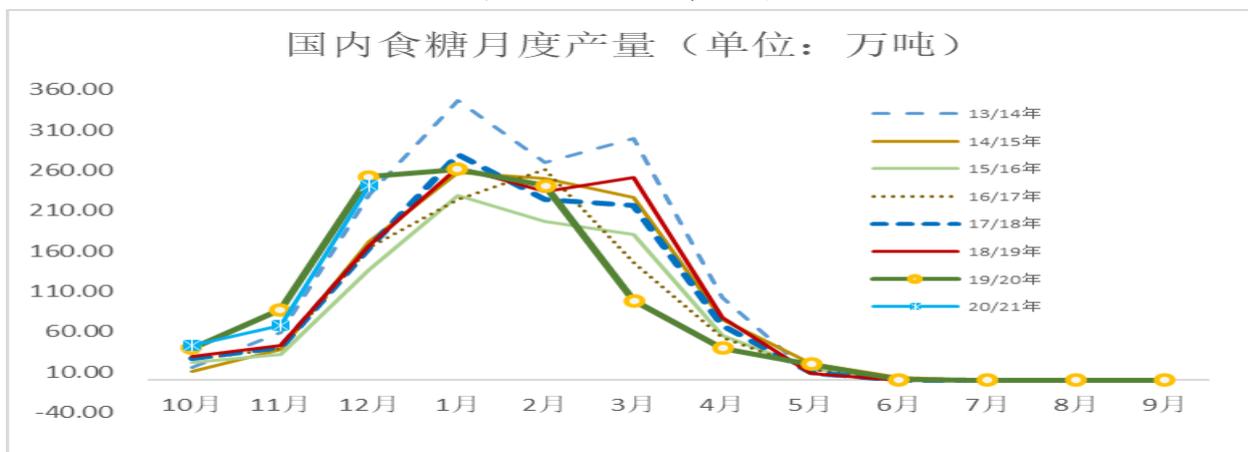
本榨季我国食糖生产工作已经开始，当前已经进入压榨高峰期。2020/21年制糖期截至2020年12月底，全国已累计产糖353.38万吨，上制糖期同期产糖379.7万吨，本制糖期全国累计销售食糖147.06万吨，上制糖期同期销售食糖197.81万吨。

图表 2：国内白糖销量、库存情况



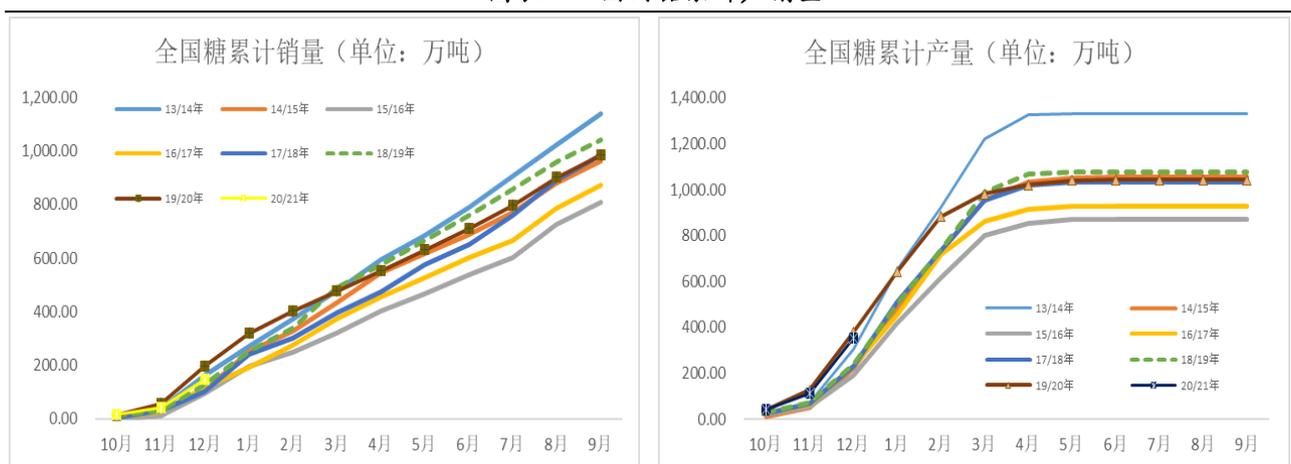
数据来源：wind、国元期货

图表 3：国内榨季产糖情况



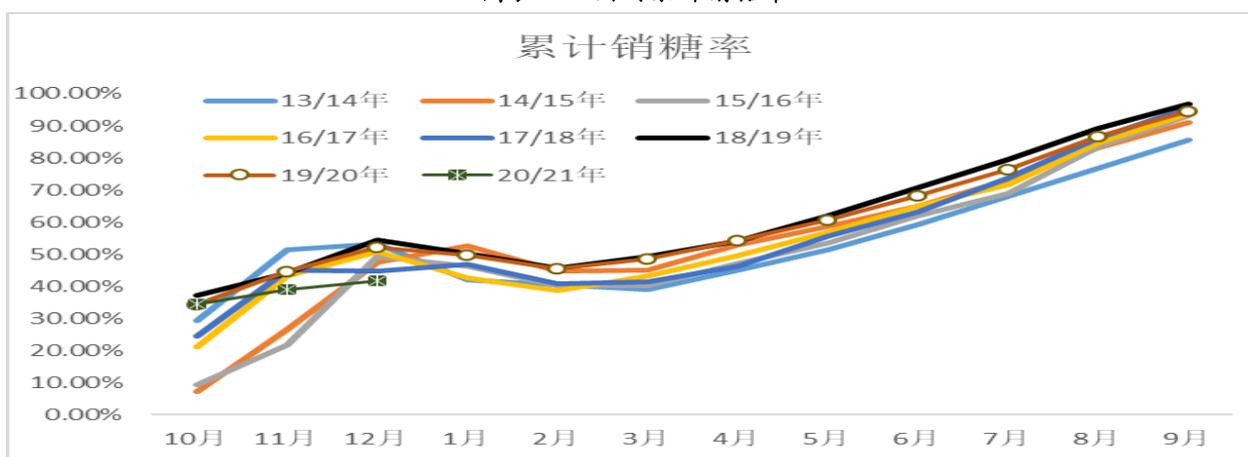
数据来源：wind、国元期货

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

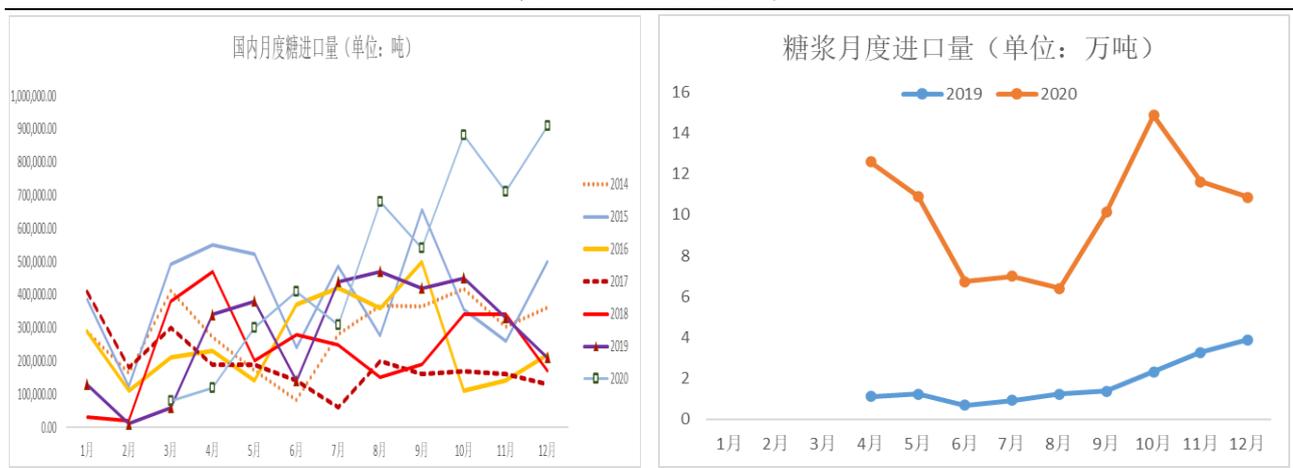


数据来源：wind、国元期货

据海关总署，12月国内白糖进口量91万吨，环比增加20万吨，同比增加

70万吨。1-12月我国累计进口糖527万吨，同比增加188万吨。12月我国进口糖浆10.85万吨，环比减少0.78万吨，同比增加6.97万吨。1-12月我国累计进口糖浆108万吨，同比增加91.3万吨，若以67%折算折合糖72.36万吨。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。

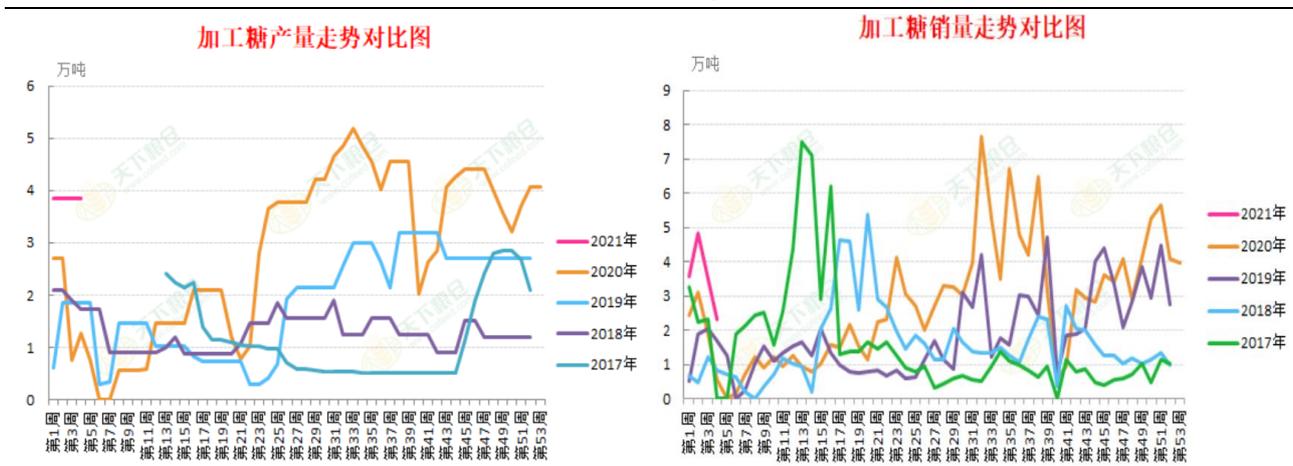
图表 6：国内糖进口情况



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1月29日当周，国内加工糖产量为3.85万吨，较上周持平。当周国内加工糖销量为2.32万吨，环比减少1.19万吨，同比增加2.32万吨。

图表 7：国内加工糖产量、销量

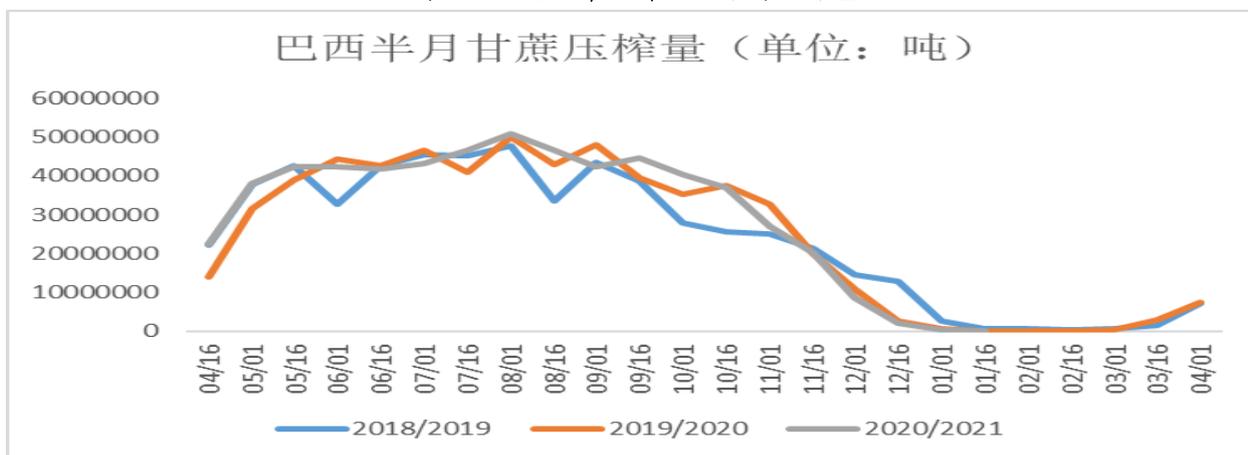


数据来源：国元期货

2.2 巴西产糖情况

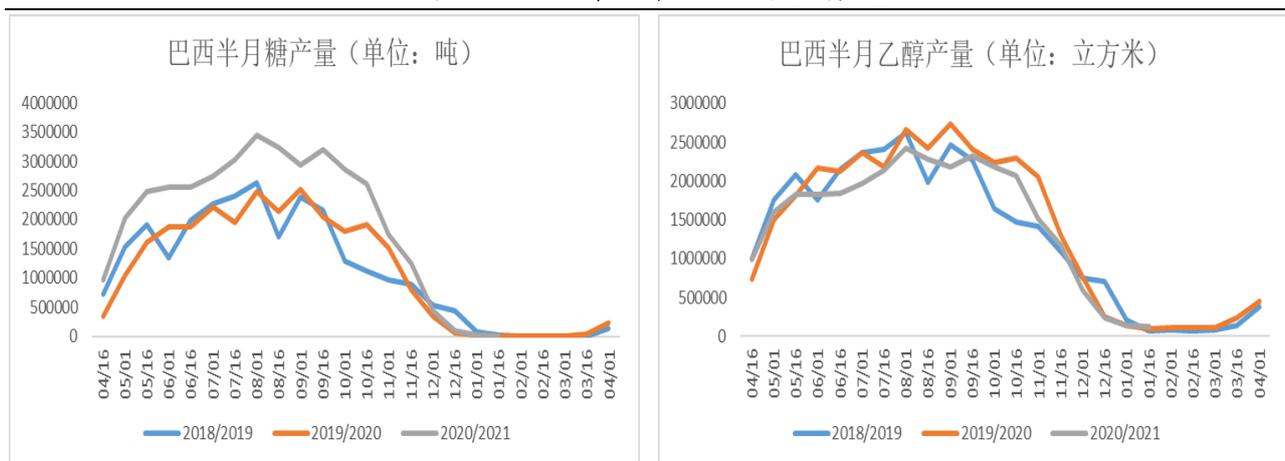
截至2021年1月上半月，2020/21榨季巴西中南部累计压榨甘蔗5.97亿吨，同比增加3.17%，累计产糖3819.3万吨，同比增加44.19%，累计产乙醇294.21亿升，同比下降8.75%。累计制糖比为46.21%，高于去年同期的34.48%。ATR累计值为8674.4万吨，同比增加7.6%，平均每吨甘蔗含ATR值为145.16kg，同比增加4.29%。

图表 8：巴西中南部甘蔗半月压榨量



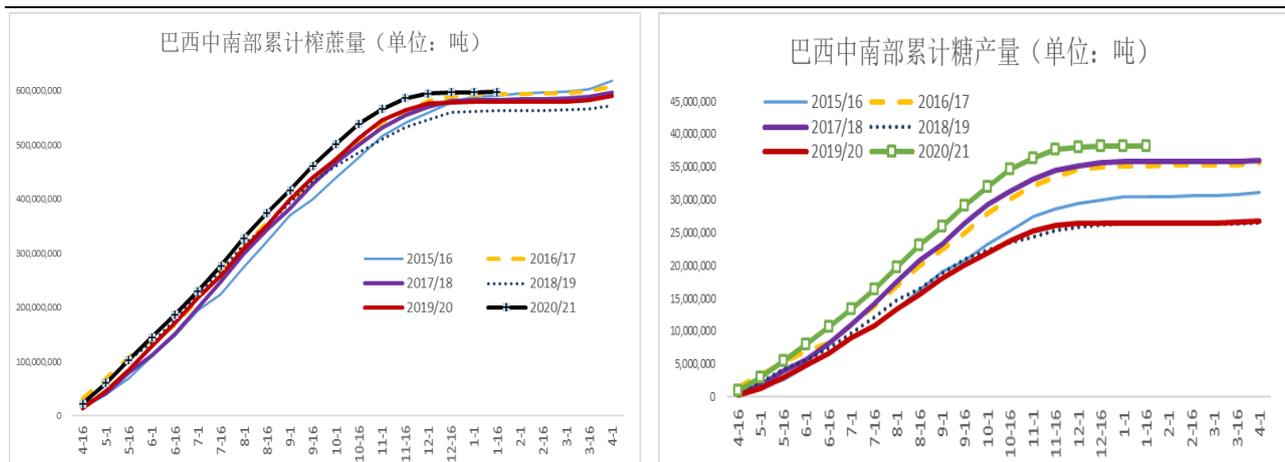
数据来源：国元期货

图表 9：巴西中南部糖、乙醇半月产量



数据来源：国元期货

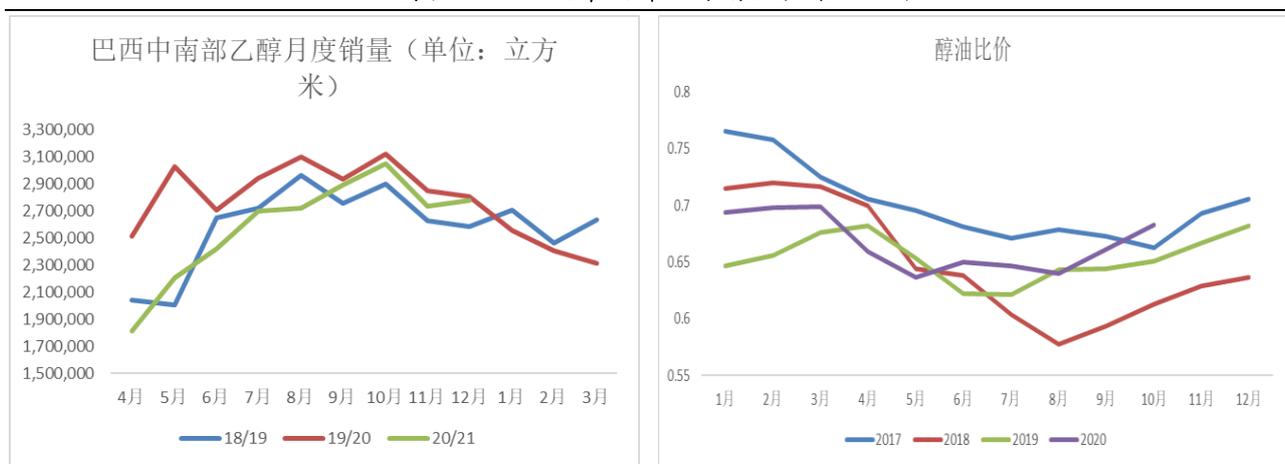
图表 10：巴西中南部甘蔗累计压榨量和累计糖产量



数据来源: 国元期货

巴西中南部12月乙醇销量为27.79亿升,同比减少0.93%,环比增加1.72%。
2021年1月上半月中南部乙醇销量为 当前醇油比价低于0.7的关键位置,乙醇燃料的替代消费增强。

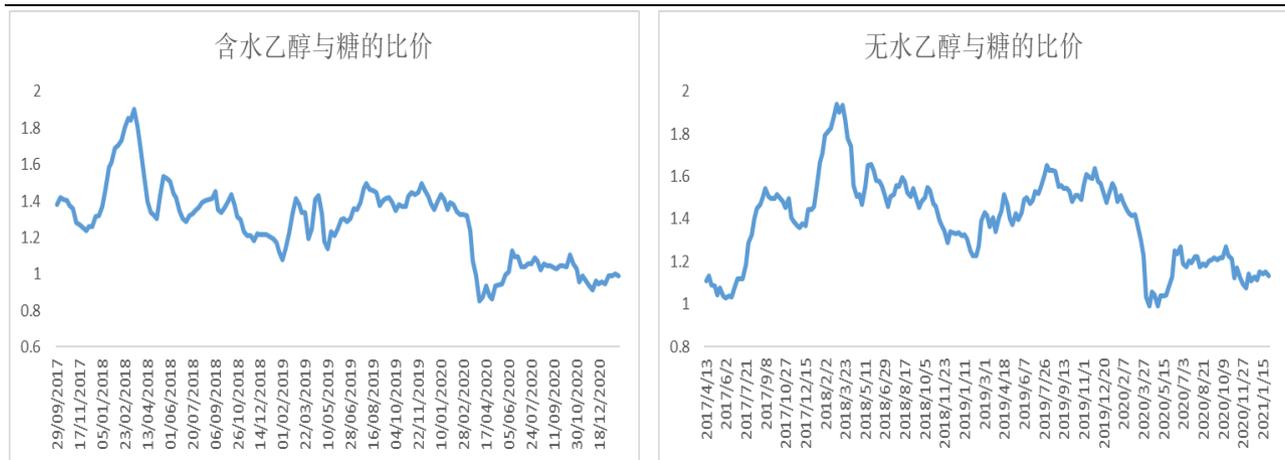
图表 11: 巴西中南部乙醇销量和醇油比价



数据来源: 国元期货

海外疫情加剧,白糖消费受到影响,北半球糖压榨高峰期,印度糖出口压力预期加大,使得糖价承压。原油滞涨,疫情仍然影响乙醇消费,乙醇价格承压。当前乙醇折糖价为12.557美分/磅。

图表 12: 醇糖比价

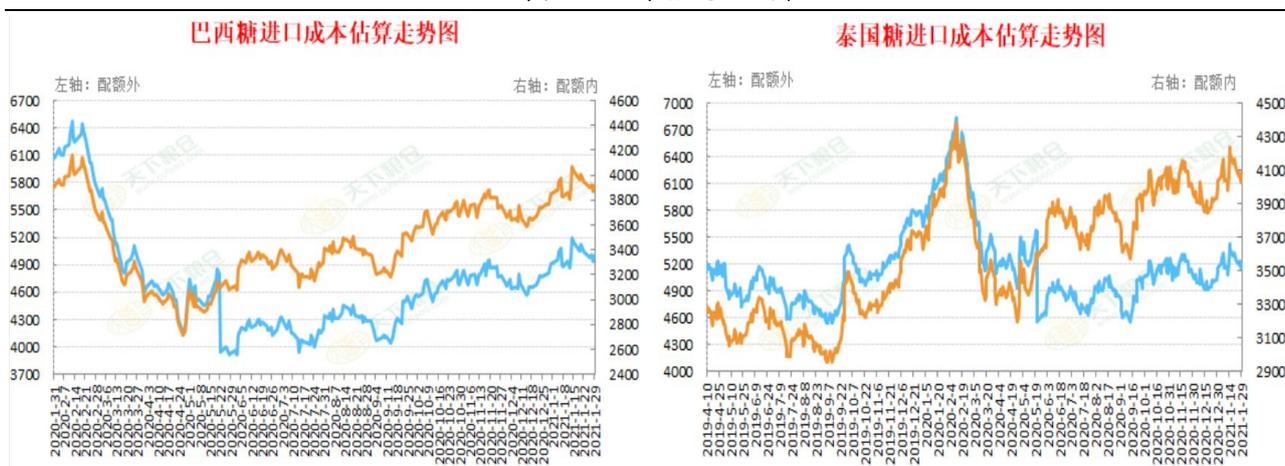


数据来源：wind、国元期货

(二) 国内食糖进口成本

北半球集中压榨，中国的进口需求预期放缓，印度糖增产且出口压力持续，原糖高位回落。近期国内糖进口成本略有下降，糖进口利润小幅上涨。

图表 13：原糖进口成本



数据来源：天下粮仓、国元期货

三、综合分析

全球糖市供需良好，原糖在近期连续下跌后小幅收阳。国内疫情反复，春节备货快要结束，短期提振不强，节后用糖淡季，食糖和糖浆进口继续维持高位，抑制市场情绪。但郑糖期价经过前期的下跌，在 5200 元/吨一线附近受到支撑，短期来看或围绕此线上方震荡。糖进口压力仍然较大，

新糖压榨高峰期，需求支撑不强。国内糖供应依然充裕，短期反弹试空为主或观望。

四、技术分析及建议

图表 14：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