

白糖策略月报

农产品系列

国元期货研究咨询部

郑糖关注下方支撑力度

主要结论:

美元略走升，雷亚尔贬值，原糖期价高位继续回落。节后下游企业补库，国内新糖价格小幅上涨，但随着补库动作的持续，对糖价的提振作用减弱，且新糖供应仍在持续，糖厂新增工业库存处于累库阶段，需求淡季，郑糖承压。外盘转弱对郑糖形成压力，郑糖期价继续偏弱为主，支撑暂看5350元/吨一线，短线操作。

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.....	8
四、技术分析和建议.....	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	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	5
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	6
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	7
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震荡上涨。2020年粮食价格涨幅较大，白糖涨幅较小，下方空间不大。郑糖成本支撑，后续国内糖进口或放缓，缓解供应压力。通胀逻辑支撑大宗商品价格，外糖进口成本抬升，春节期间外盘原糖上涨较多，节后下游企业补库，糖需求阶段性上涨，推动郑糖期价继续上涨。截至2月26日，郑糖2105合约收盘价为5390元/吨，较1月29日上涨175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、ISO预计2020/21年度全球白糖缺口为480万吨，较上次估计上调。
- 2、据Unica，2月上半月巴西中南部产糖2.1万吨，同比增加751.28%，产乙醇1.34亿升，同比增加28.84%。
- 3、截至2月19日，2020/21榨季泰国累计压榨甘蔗5655.74万吨，累计产糖623.65万吨。

4、市场人士预计2020/21榨季泰国甘蔗压榨工作将于3月初结束，较往常提前两个月。

5、据商务部，1月份配额外原糖进口实际到港7万吨。

6、新疆最后一家糖厂已于2月18日收榨，标志着新疆2020/21榨季15家糖厂全部收榨，同比推迟约23天。

7、据ISMA，截至2021年2月15日，印度累计产糖2088.9万吨，同比增加388.8万吨。

8、泰国2020年糖出口量同比减少约394万吨，2021年1月出口糖同比减少约48.3万吨。

9、AISTA首席执行官表示，预计2020/21年度印度可能出口430万吨糖，低于上一年度的570万吨。

10、TRS预计2020/21年度全球糖将供应短缺207万吨，2021/22年度全球糖将供应过剩518万吨。

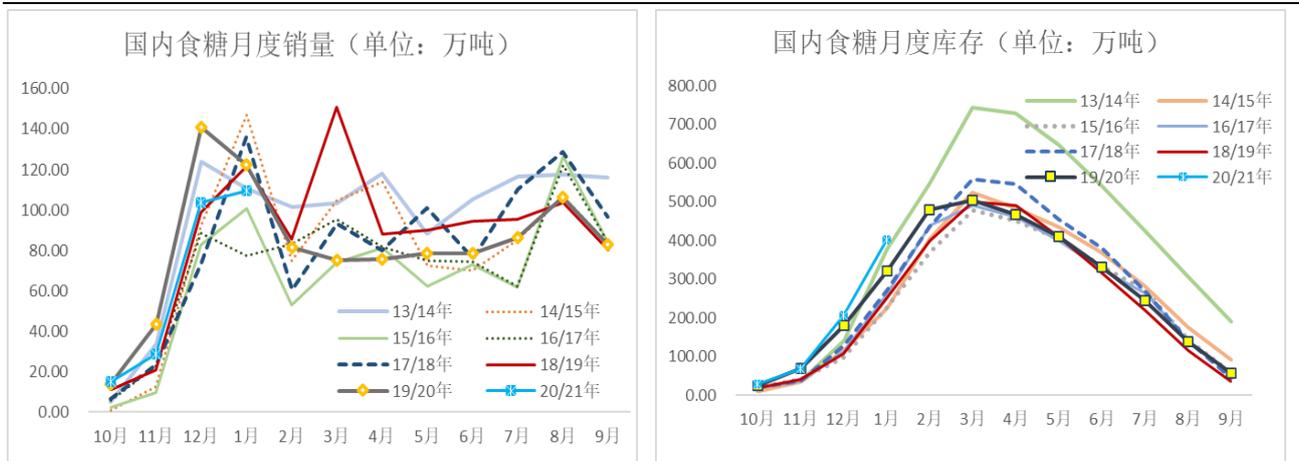
二、基本面分析

（一）供需面

2.1 我国白糖的产销情况

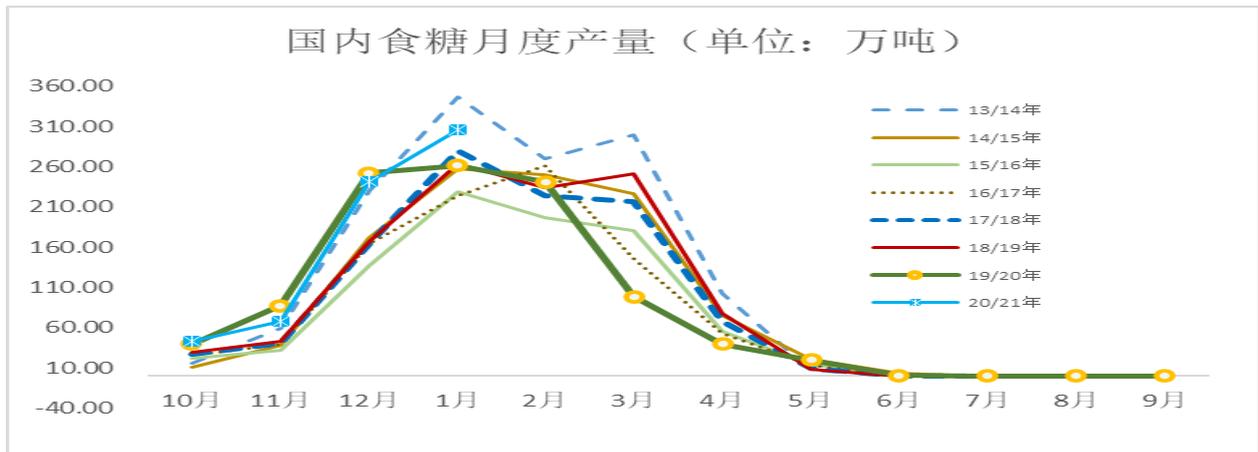
本榨季我国食糖生产工作已经开始，当前北方甜菜压榨基本结束，南方甘蔗糖处于压榨高峰期。2020/21年制糖期截至2021年1月底，全国已累计产糖659.39万吨，上制糖期同期产糖641.45万吨，本制糖期全国累计销售食糖256.42万吨，上制糖期同期销售食糖320.08万吨。

图表 2：国内白糖销量、库存情况



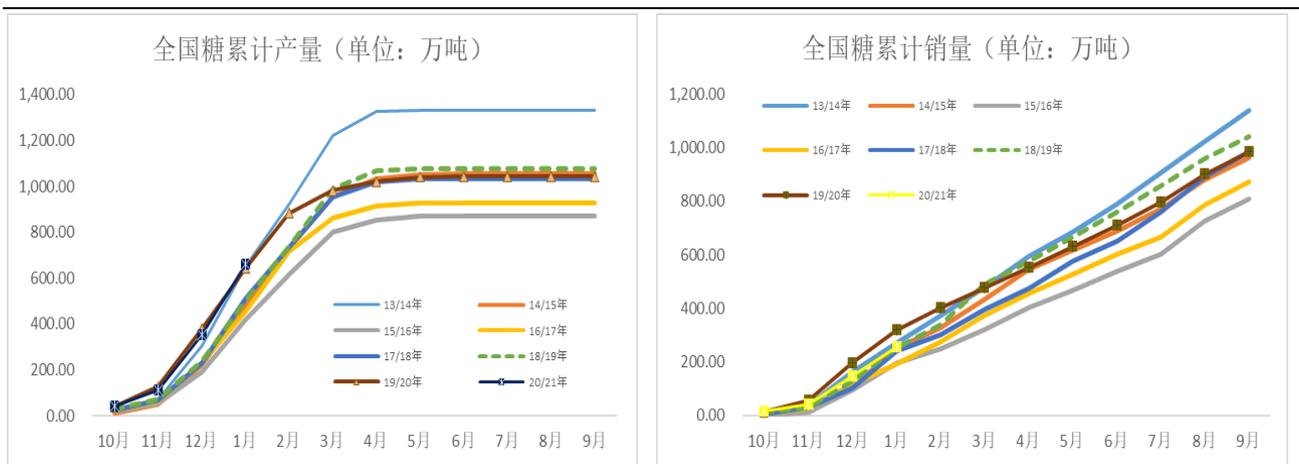
数据来源: wind、国元期货

图表 3：国内榨季产糖情况



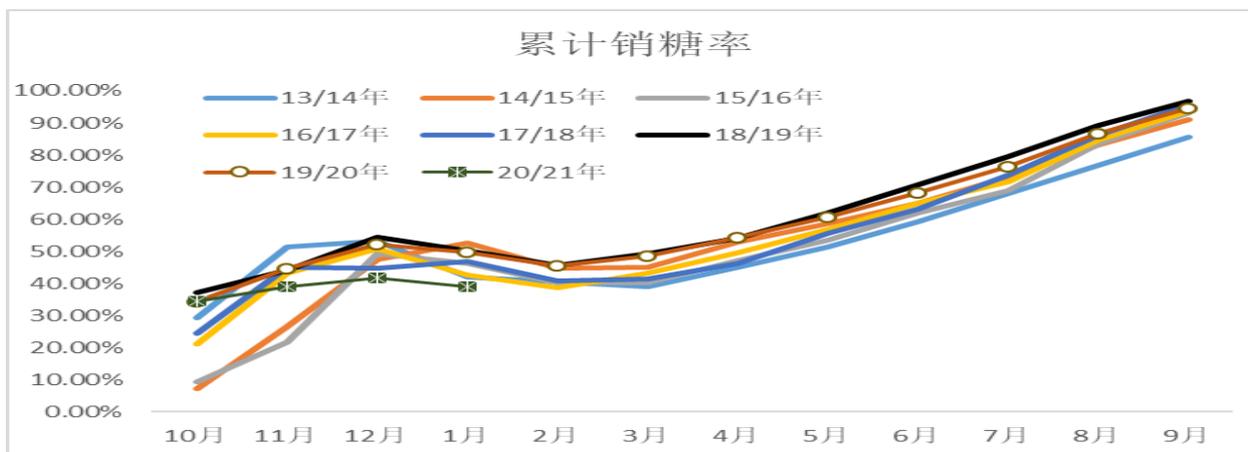
数据来源: wind、国元期货

图表 4：国内糖累计产销量



数据来源: wind、国元期货

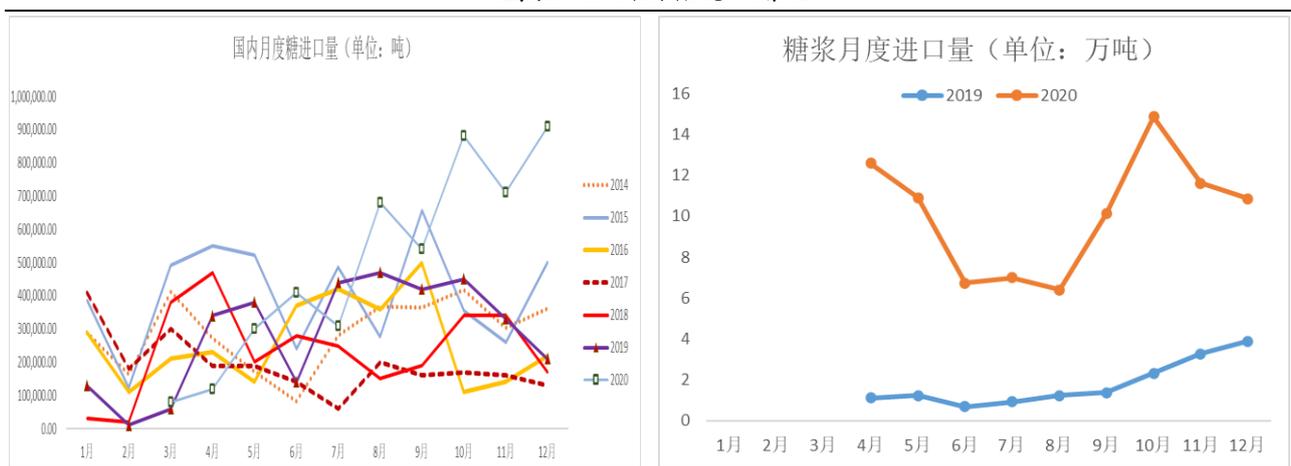
图表 5：国内累计销糖率



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。

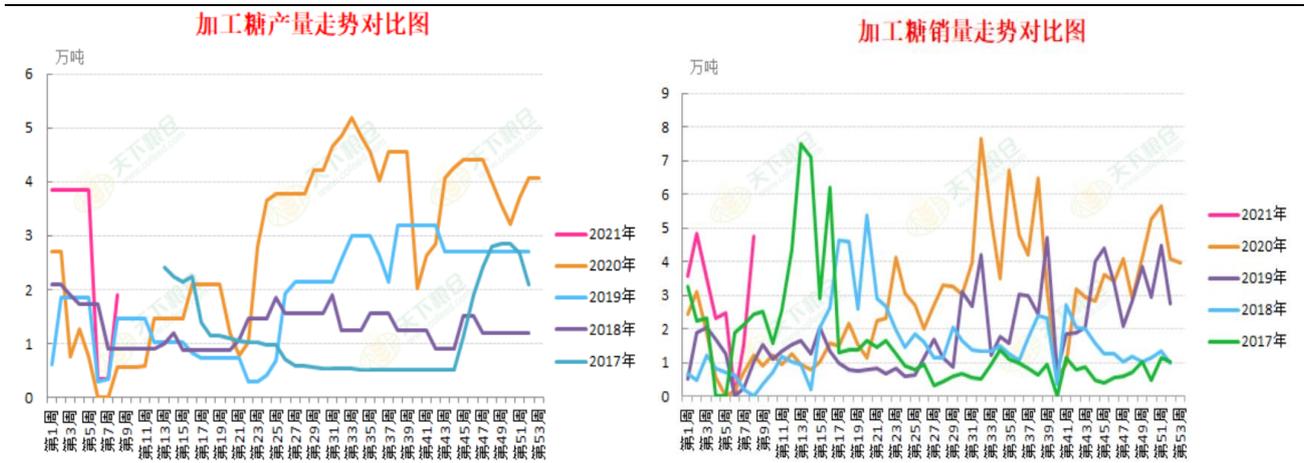
图表 6: 国内糖进口情况



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2月26日当周, 国内加工糖产量为1.91万吨, 较上周增加1.56万吨, 同比增加1.35万吨。当周国内加工糖销量为4.74万吨, 环比增加3.19万吨, 同比增加3.85万吨。

图表 7: 国内加工糖产量、销量

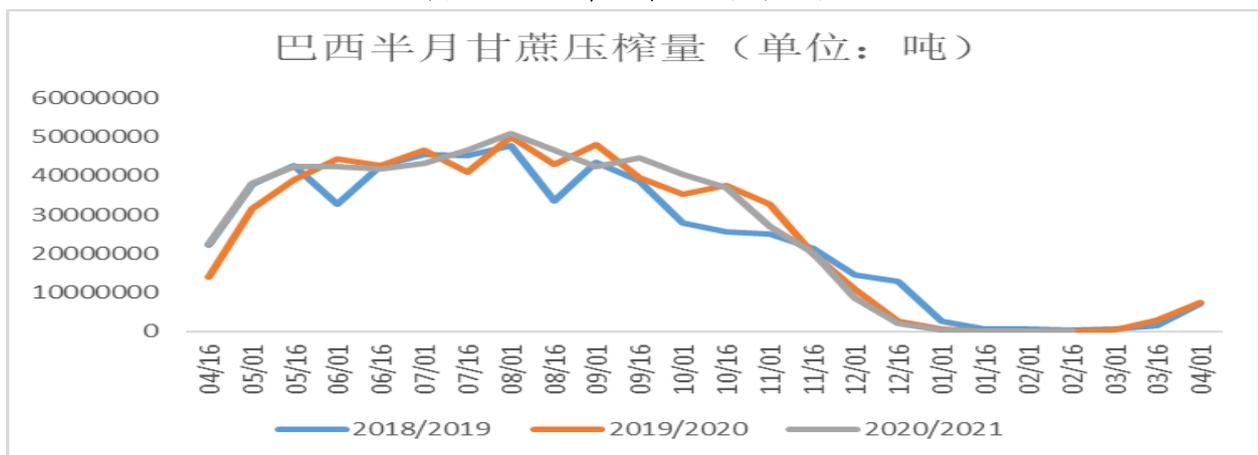


数据来源：国元期货

2.2 巴西产糖情况

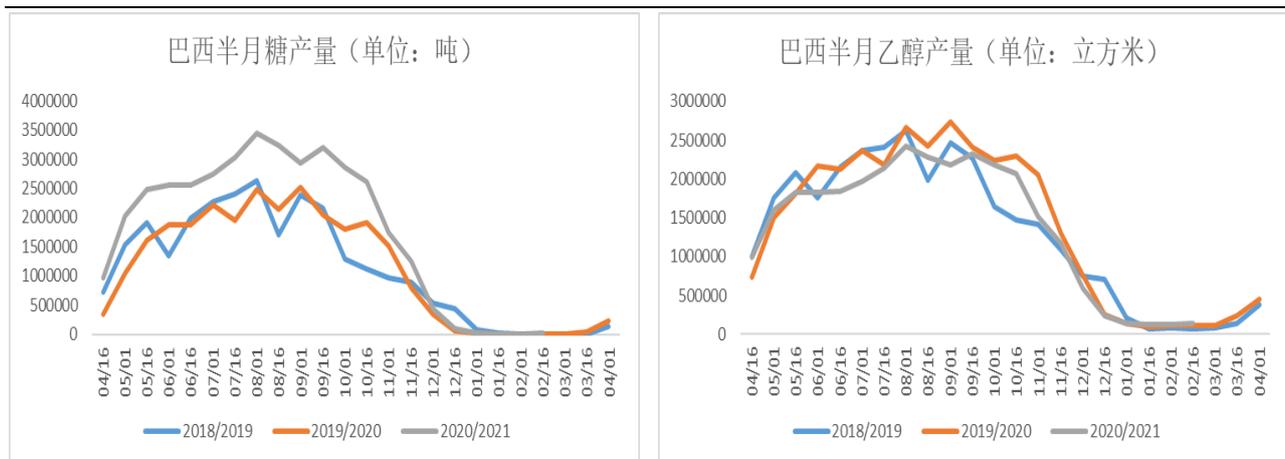
截至2021年2月上半月，2020/21榨季巴西中南部累计压榨甘蔗5.981亿吨，同比增加3.22%，累计产糖3821.7万吨，同比增加44.25%，累计产乙醇296.8亿升，同比下降8.54%。累计制糖比为46.2%，高于去年同期的34.48%。ATR累计值为8681.6万吨，同比增加7.65%，平均每吨甘蔗含ATR值为145.15kg，同比增加4.29%。

图表 8: 巴西中南部甘蔗半月压榨量

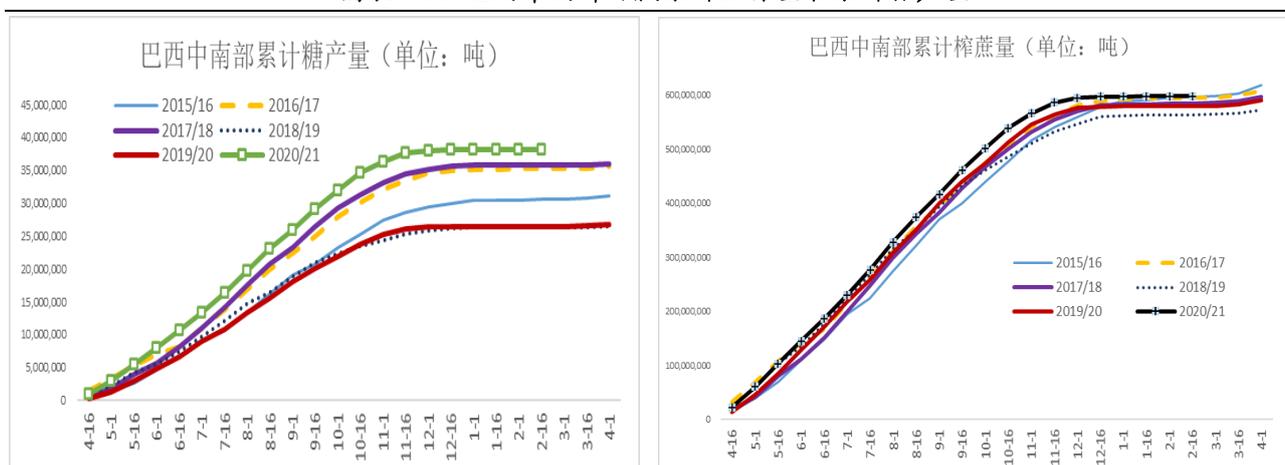


数据来源：国元期货

图表 9: 巴西中南部糖、乙醇半月产量

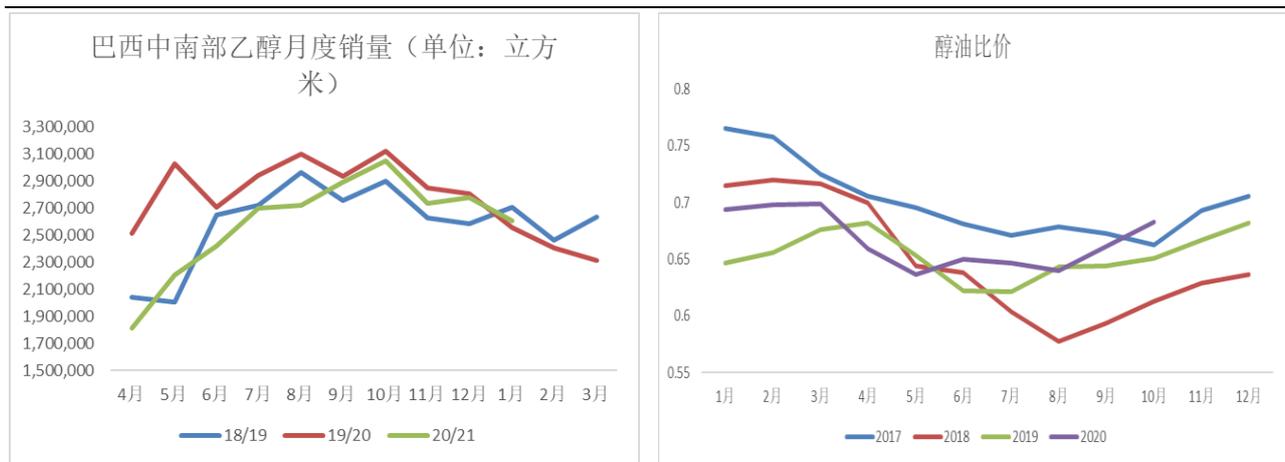


图表 10: 巴西中南部甘蔗累计压榨量和累计糖产量



巴西中南部1月乙醇销量为26.08亿升,同比增加2.01%,环比减少6.14%。2月上半月乙醇销量为12.879亿升,高于去年同期的12.228亿升。当前醇油比价略低于0.7的关键位置,乙醇燃料的替代消费暂不明显。

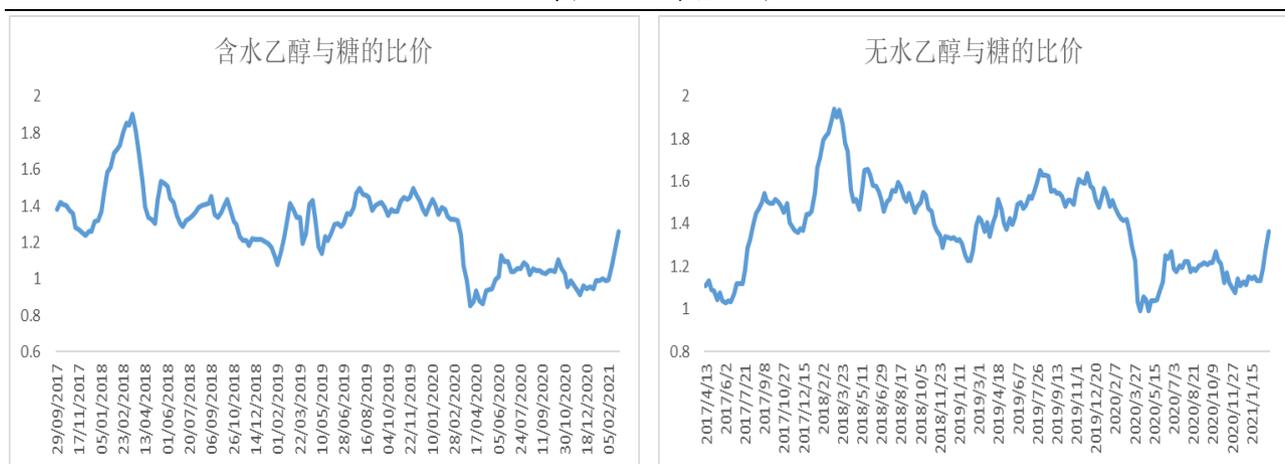
图表 11: 巴西中南部乙醇销量和醇油比价



数据来源: 国元期货

高价糖抑制需求, 北半球压榨高峰期, 白糖价格高位回调。新冠疫苗接种推进, 原油上涨, 新冠肺炎疫情逐渐消退预期, 市场情绪逐渐乐观, 提振乙醇燃料价格。当前乙醇折糖价为 14.96 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

北半球甘蔗集中压榨期, 前期国际糖价受到阶段性供需偏紧的影响大幅上涨, 但高价糖抑制消费, 加之 3 月原糖交割量大, 冲击现货市场, 国际糖价下跌。近期国内糖进口成本下降, 糖进口利润上升。

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

三、综合分析

美元略走升，雷亚尔贬值，原糖期价高位继续回落。节后下游企业补库，国内新糖价格小幅上涨，但随着补库动作的持续，对糖价的提振作用减弱，且新糖供应仍在持续，糖厂新增工业库存处于累库阶段，需求淡季，郑糖承压。外盘转弱对郑糖形成压力，郑糖期价继续偏弱为主，支撑暂看5350元/吨一线，短线操作。

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