

白糖策略周报

国元期货研究咨询部

农产品系列

市场情绪低迷，郑糖跌幅加深

主要结论：

海外疫情反复，下年度全球糖或将由短缺转为温和过剩，施压原糖。国内1-2月糖进口数据公布，进口量高于市场的普遍预期，甘蔗糖或甜菜糖水溶液进口量高于去年，加之美原油大跌，近日郑糖期价进一步深跌。国内南方甘蔗糖厂收榨提速，新糖供应压力缓解，外糖进口成本上移，且糖价相对价值洼地，对郑糖形成支撑。防疫短期预期仍将持续，淡季特征明显，供需宽松格局未变，糖厂新增工业库存处于累库阶段。郑糖主力合约期价已经下破下方支撑5350元/吨一线，主力移仓换月当中，暂且观望。

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	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	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: 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

上周郑糖主力合约期价震荡下跌。国内疫情控制良好，但防疫预期仍将持续，且需求淡季，新糖供应仍在继续，进口端数据偏空。海外疫情反复，市场情绪再度受挫，美原油大跌，国内商品普跌。截至3月19日，郑糖2105合约收盘价为5289元/吨，较3月12日下跌139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、据海关总署，2021年1月我国进口糖浆26千克，去年同期为2.81万吨，甘蔗糖或甜菜糖水溶液1月份进口量为2.89万吨，2月进口2.54万吨。

2、据海关总署，2021年1月我国进口糖62万吨，2月进口糖43万吨，1-2月共进口105万吨糖，同比增加73万吨。

3、截至3月15日，2020/21榨季印度累计产糖2586.8，去年同期为2161.3万吨。

4、据市场消息，印度本榨季已经签署430万吨的糖出口合同，实际出口

251.8万吨，其中包含使用上榨季配额的31.8万吨。

5、WTO报告显示，全球服务贸易正处于复苏阶段。

6、Czarnikow预计2021/22年度全球食糖或将过剩300万吨。

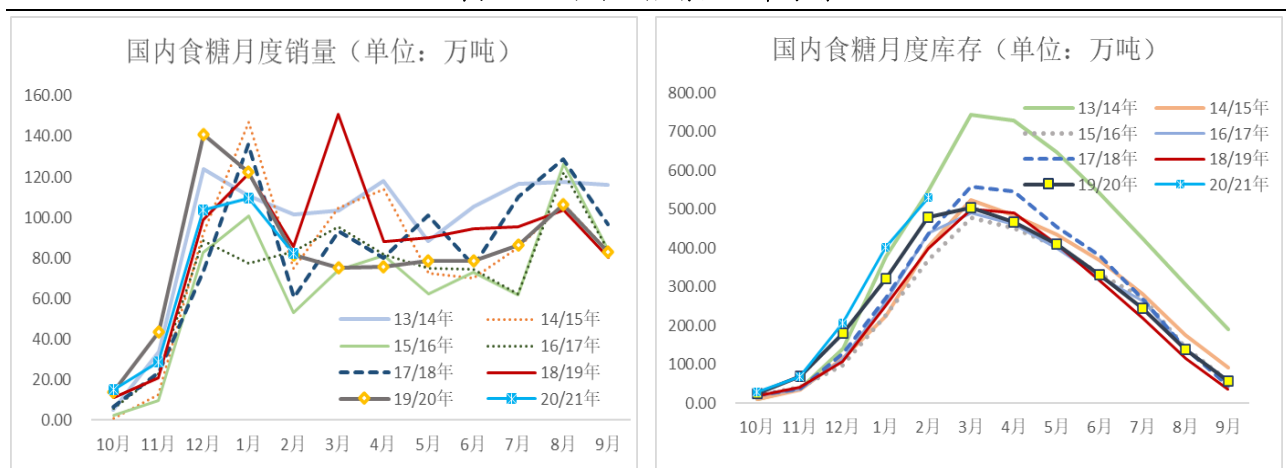
二、基本面分析

（一）供需面

2.1 我国白糖的产销情况

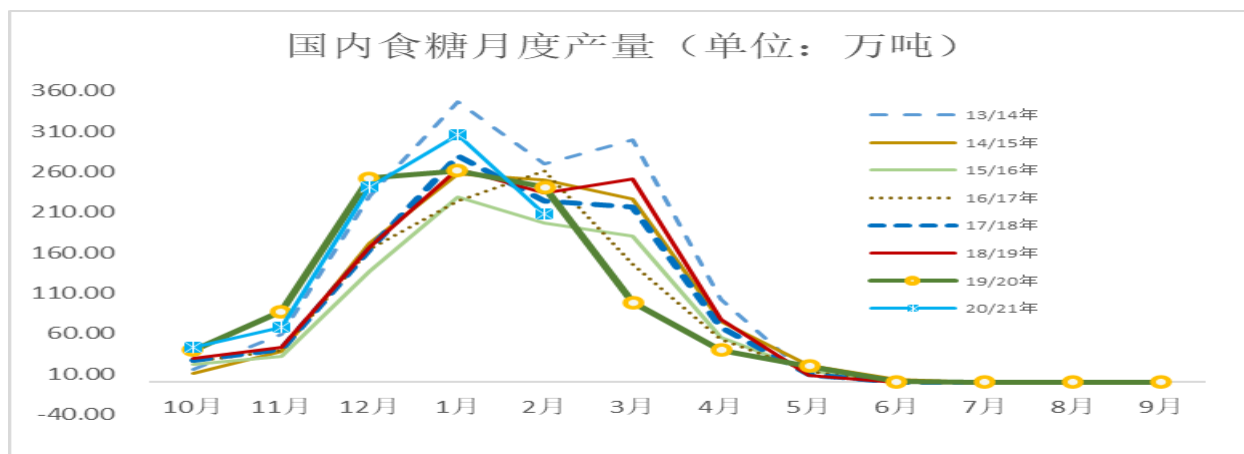
本榨季我国食糖生产工作已经开始，当前北方甜菜压榨基本结束，南方甘蔗糖处于压榨高峰期。2020/21年制糖期截至2021年2月底，全国已累计产糖867.67万吨，上制糖期同期产糖882.54万吨，本制糖期全国累计销售食糖338.5万吨，上制糖期同期销售食糖401.72万吨。

图表 2：国内白糖销量、库存情况



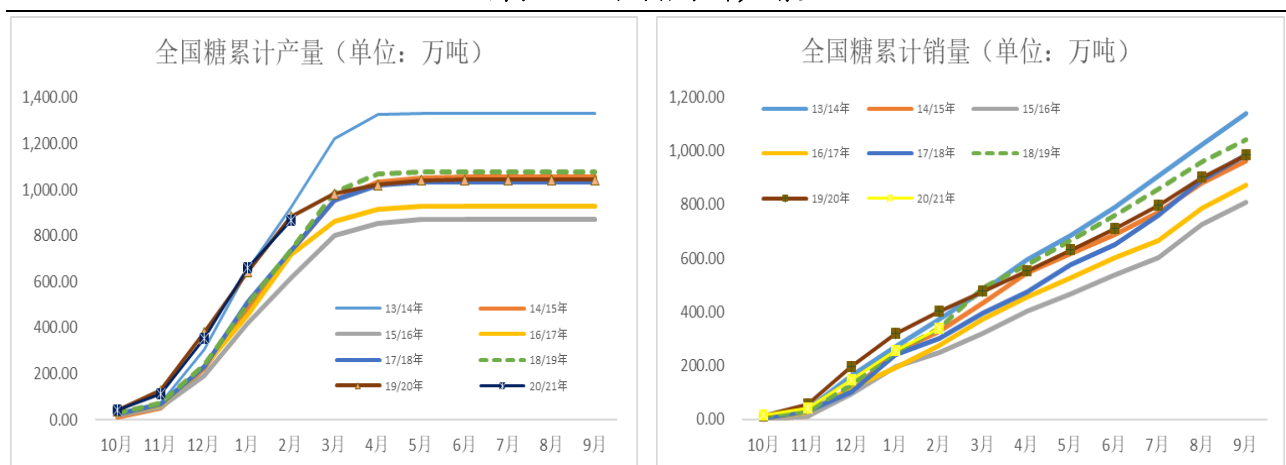
数据来源: wind、国元期货

图表 3：国内榨季产糖情况



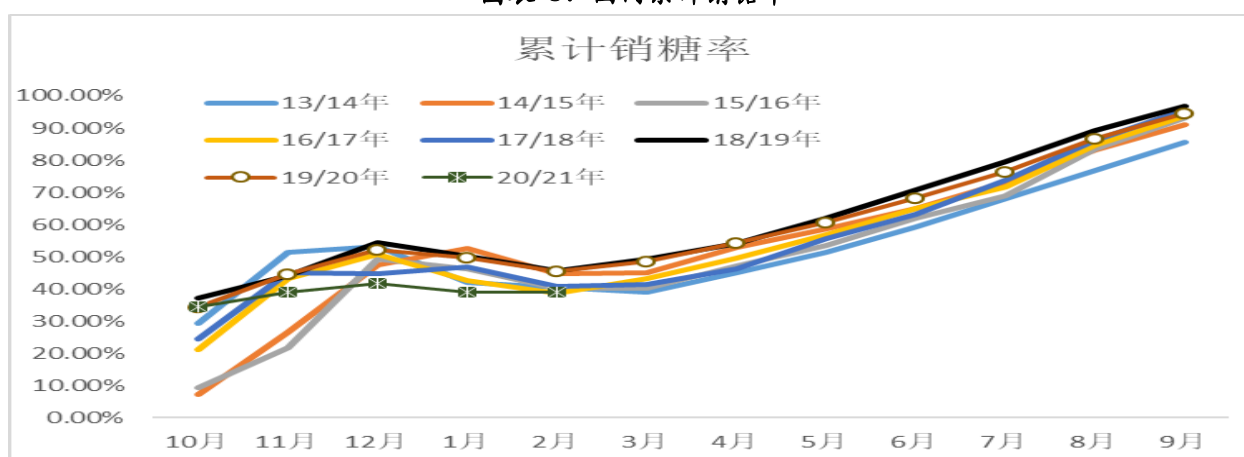
数据来源：wind、国元期货

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

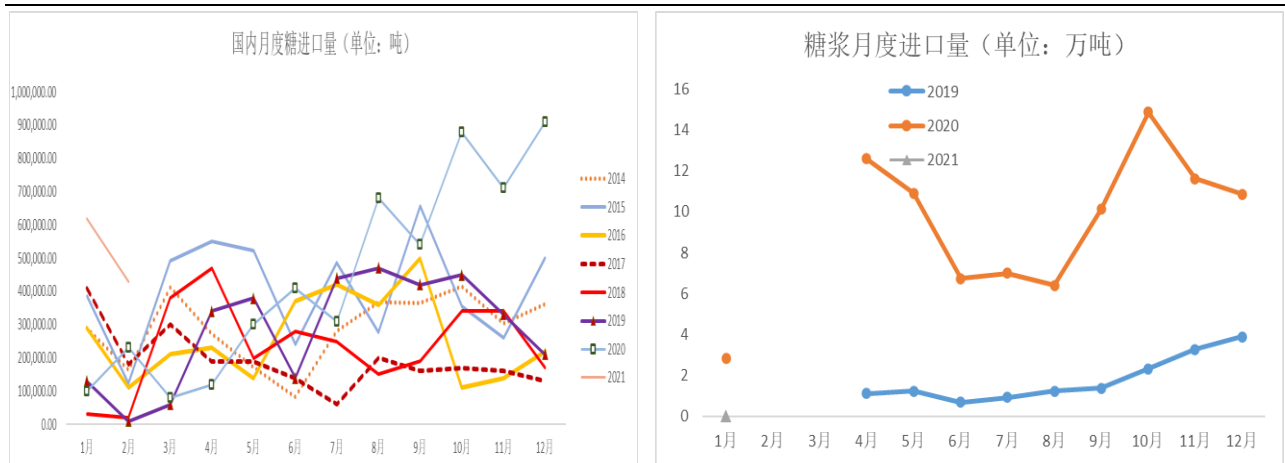


数据来源：wind、国元期货

据海关总署，2021年1月我国进口糖62万吨，2月进口糖43万吨，1-2月共进口105万吨糖，同比增加73万吨。2021年1月我国进口糖浆26千吨，去年同

期为2.81万吨，甘蔗糖或甜菜糖水溶液1月份进口量为2.89万吨，2月进口2.54万吨。

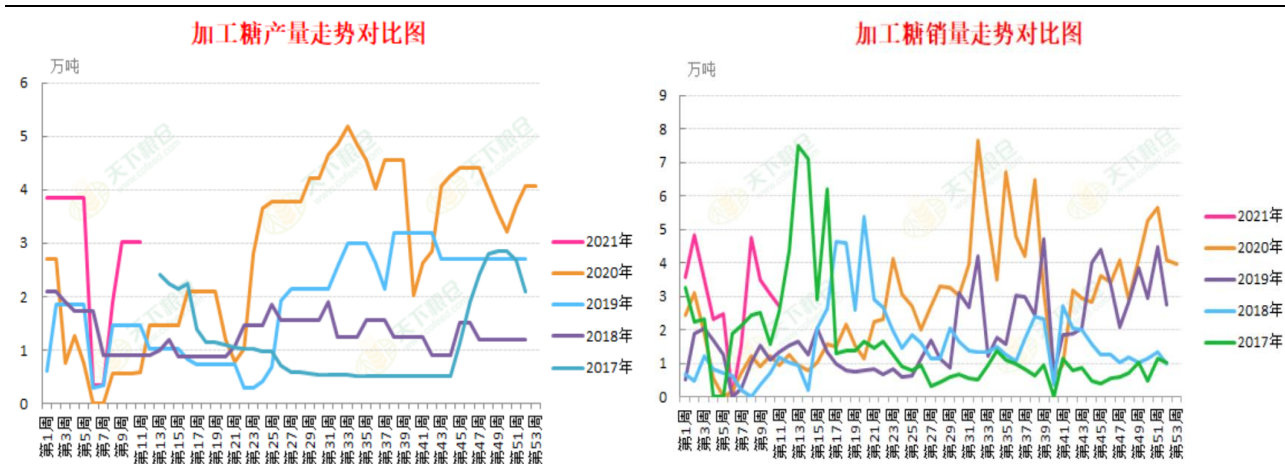
图表 6：国内糖进口情况



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3月19日当周，国内加工糖产量为3.01万吨，较上周持平，同比增加1.54万吨。当周国内加工糖销量为2.72万吨，环比减少3400吨，同比增加1.46万吨。

图表 7：国内加工糖产量、销量



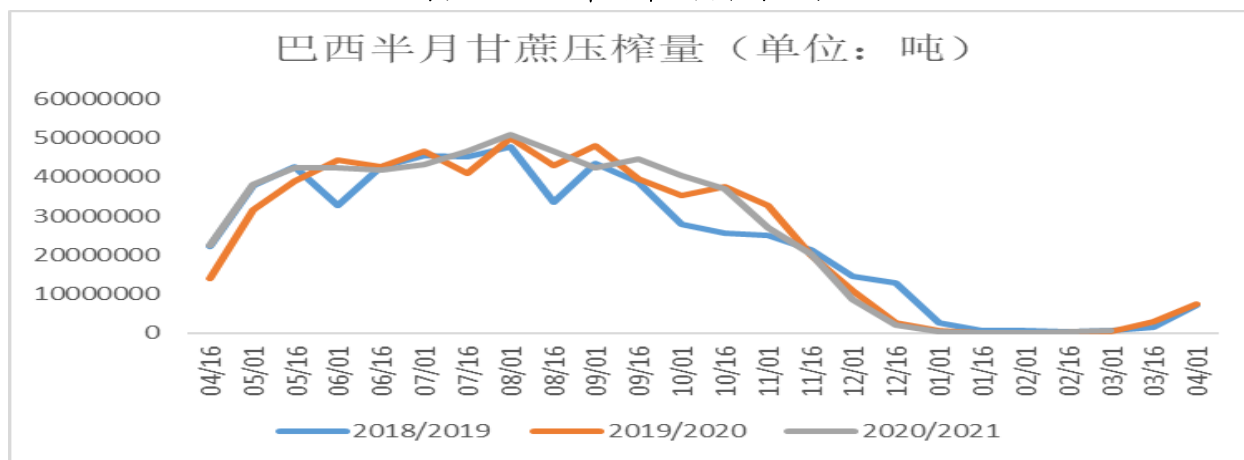
数据来源：国元期货

2.2 巴西产糖情况

截至2021年2月下半月，2020/21榨季巴西中南部累计压榨甘蔗5.987亿

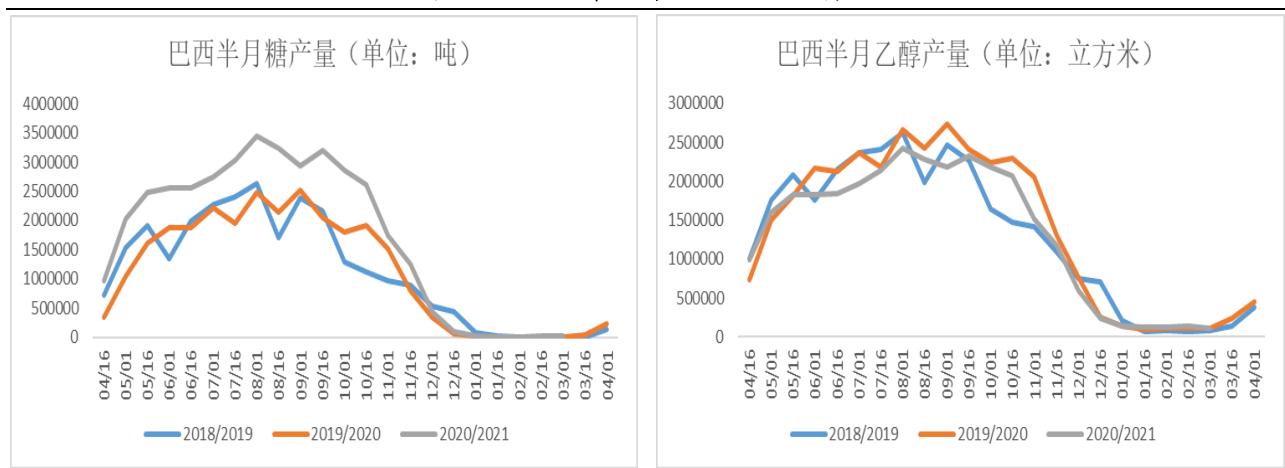
吨，同比增加3.25%，累计产糖3823.5万吨，同比增加44.32%，累计产乙醇297.9亿升，同比下降8.5%。累计制糖比为46.19%，高于去年同期的34.46%。ATR累计值为8688万吨，同比增加7.67%，平均每吨甘蔗含ATR值为145.09kg，同比增加4.28%。

图表 8：巴西中南部甘蔗半月压榨量



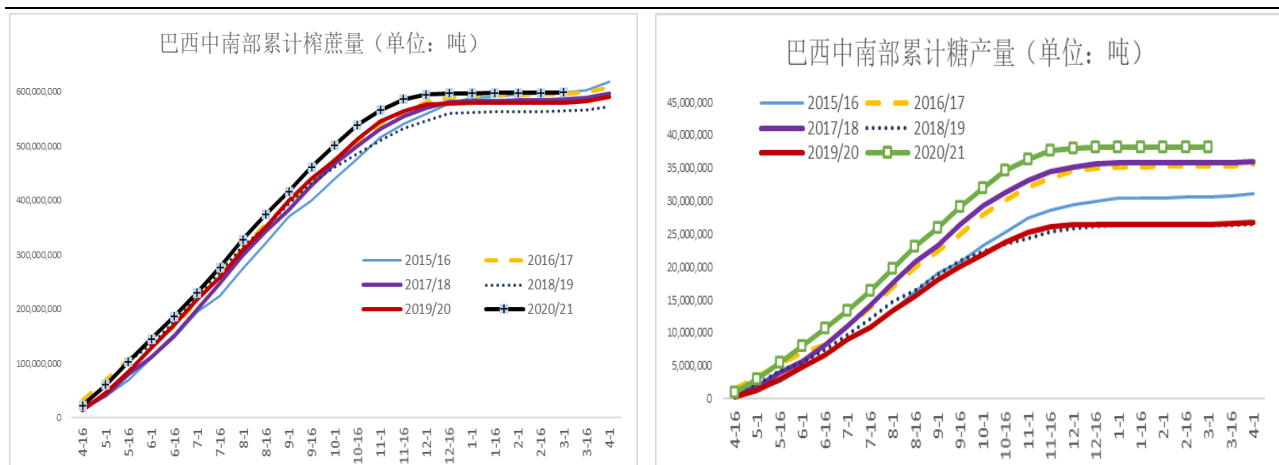
数据来源：国元期货

图表 9：巴西中南部糖、乙醇半月产量



数据来源：国元期货

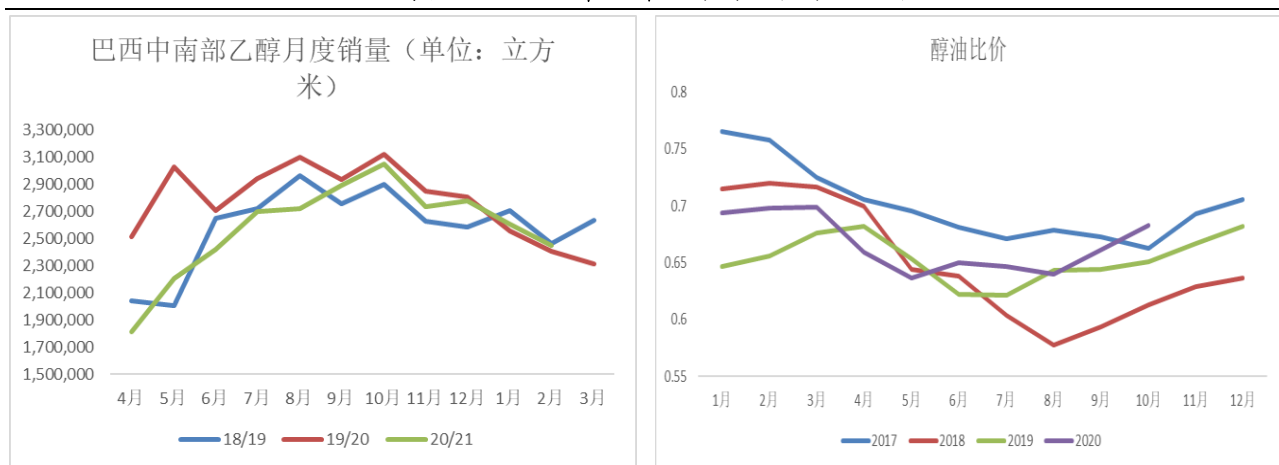
图表 10：巴西中南部甘蔗累计压榨量和累计糖产量



数据来源：国元期货

巴西中南部2月乙醇销量为24.5亿升，同比增加1.85%，环比减少6.01%。
 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。

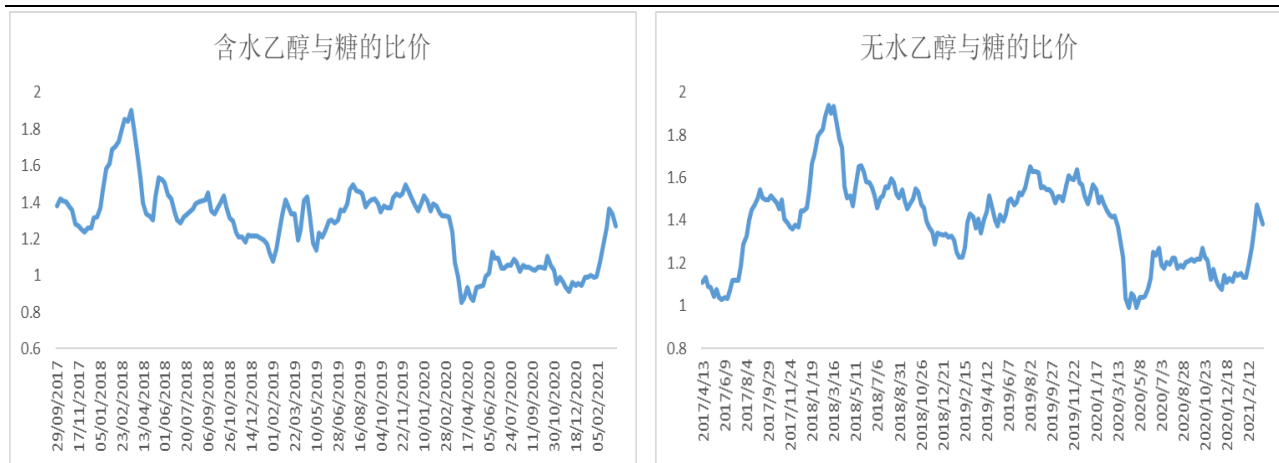
图表 11：巴西中南部乙醇销量和醇油比价



数据来源：国元期货

近期海外疫情反复，油价走弱，乙醇价格有所回调。本年度全球糖供应依然偏紧，巴西榨季末新榨季初，糖供应收紧，通胀预期犹在，糖价上涨。当前乙醇折糖价为14.98美分/磅。

图表 12：醇糖比价

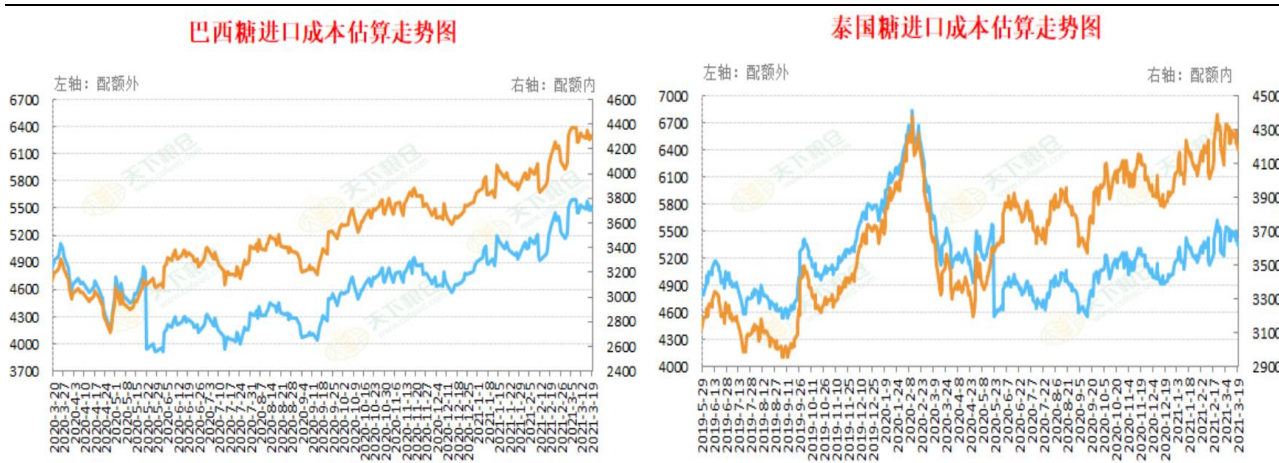


数据来源：wind、国元期货

(二) 国内食糖进口成本

北半球甘蔗集中压榨期，印度糖出口压力大，海外疫情反复，高价糖抑制消费，美元升值，国际糖价下跌。国内糖进口成本现回落迹象，糖进口利润略有回升。

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

海外疫情反复，下年度全球糖或将由短缺转为温和过剩，施压原糖。国内1-2月糖进口数据公布，进口量高于市场的普遍预期，甘蔗糖或甜菜糖水溶液进口量高于去年，加之美原油大跌，近日郑糖期价进一步深跌。国内南方

甘蔗糖厂收榨提速，新糖供应压力缓解，外糖进口成本上移，且糖价相对价值洼地，对郑糖形成支撑。防疫短期预期仍将持续，淡季特征明显，供需宽松格局未变，糖厂新增工业库存处于累库阶段。郑糖主力合约期价已经下破下方支撑5350元/吨一线，主力移仓换月当中，暂且观望。

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