

白糖策略周报

国元期货研究咨询部

农产品系列

郑糖短期追随农产品整体走势运行

主要结论:

巴西新榨季开榨之初预期进度慢于去年，港口拥堵以及大豆收割进度缓慢可能进一步加剧后续糖运输困难提振原糖期价。近日能源价格下调施压糖价，国内糖进口利润部分修复。国内南方甘蔗主产区糖厂接近完全收榨，新糖供应压力缓解，郑糖成本支撑。巴西下榨季预期仍将维持较高制糖比，国内糖需求提振不强，郑糖09合约短期偏弱为主，短线操作。

许雯

电话: 010-59544994

邮箱: xuwen@guoyuanqh.com

期货从业资格号 F3023704

投资咨询资格号 Z0012103

李娅敏

电话: 010- 59544990

邮箱: liyamin@guoyuanqh.com

期货从业资格号 F3046626

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	6
三、综合分析	7
四、技术分析及建议	7

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: 巴西中南部乙醇销量和醇油比价	5
图表 11: 醇糖比价	6
图表 12: 原糖进口成本	6
图表 13: 近期郑糖主力合约走势图	7

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后略有反弹。国内季节性供强需弱，部分地区疫情反复。外围原糖持续下跌，美原油震荡偏弱，郑糖续跌。郑糖成本支撑，美元走软，加之气温逐渐升高，节日消费提振以及农产品整体反弹带动，郑糖转为震荡偏强。截至4月2日，郑糖2109合约收盘价为5333元/吨，较3月26日下跌17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、截至3月底，2020/21榨季印度累计产糖2775.7万吨，同比增加19%。
- 2、3月份巴西出口糖197.5万吨，同比增加39.72%。2020/21榨季巴西累计出口糖3233.19万吨，同比增加70.31%。
- 3、Stonex第二次估计预计2021/22年度巴西中南部甘蔗压榨量预计为5.861亿吨，同比下降约3%。
- 4、Czarnikow预计2021/22年度全球糖供应过剩270万吨，略低于3月份预

计的300万吨。

5、Stonex预计2021/22年度巴西甘蔗压榨量为5.904亿吨，同比降1560万吨。

6、Agroconsult预计2021/22年度乙醇产量为281亿升，低于本年度的300亿升。

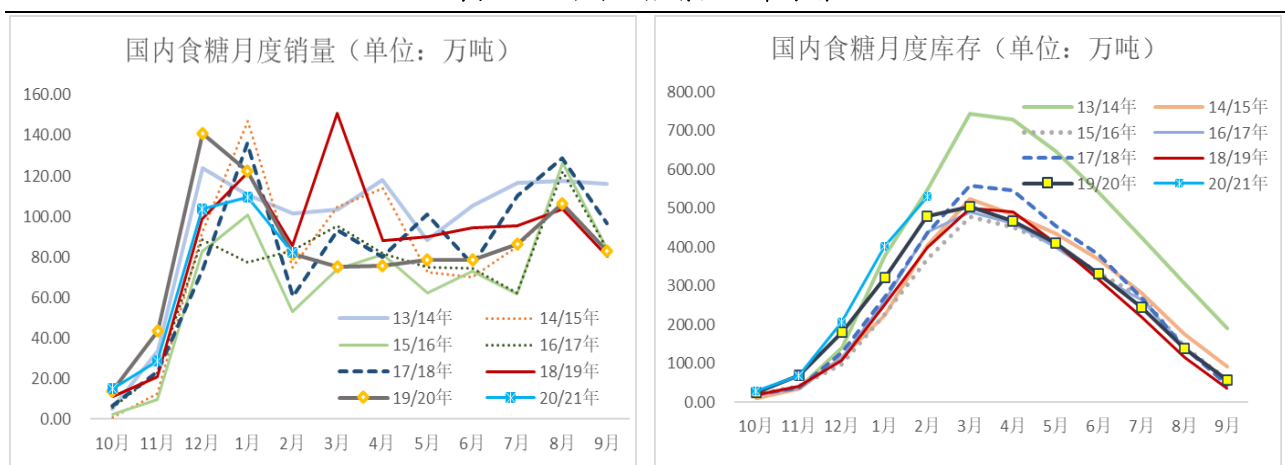
二、基本面分析

（一）供需面

2.1 我国白糖的产销情况

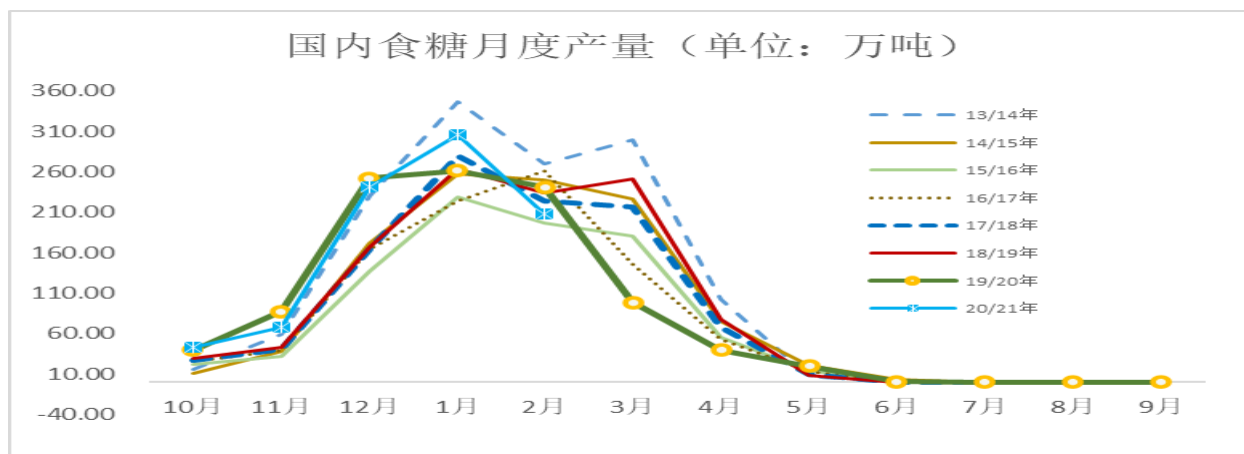
本榨季我国食糖生产工作已经开始，当前北方甜菜压榨基本结束，南方甘蔗糖处于压榨高峰期。2020/21年制糖期截至2021年2月底，全国已累计产糖867.67万吨，上制糖期同期产糖882.54万吨，本制糖期全国累计销售食糖338.5万吨，上制糖期同期销售食糖401.72万吨。

图表 2：国内白糖销量、库存情况



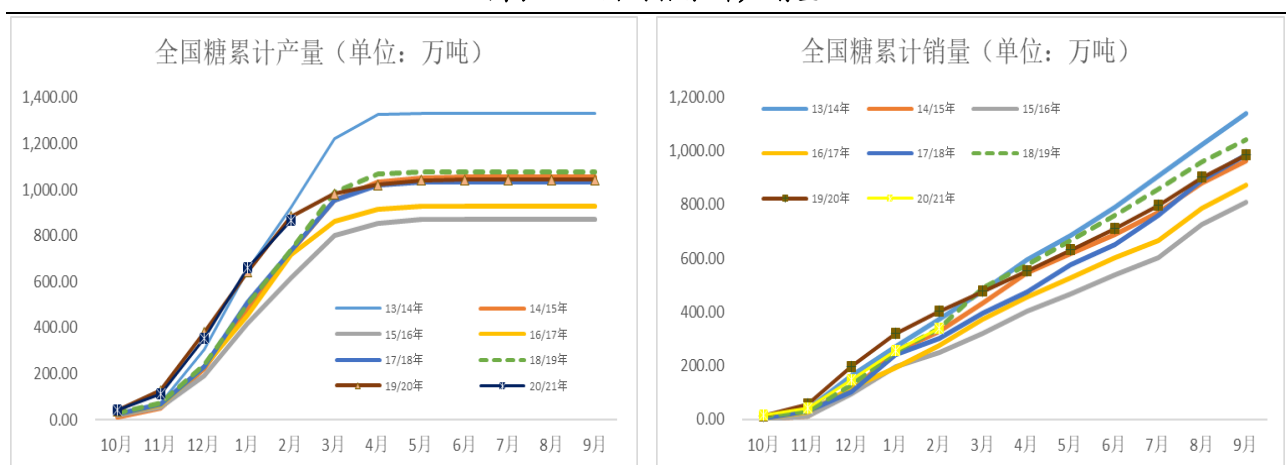
数据来源：wind、国元期货

图表 3：国内榨季产糖情况



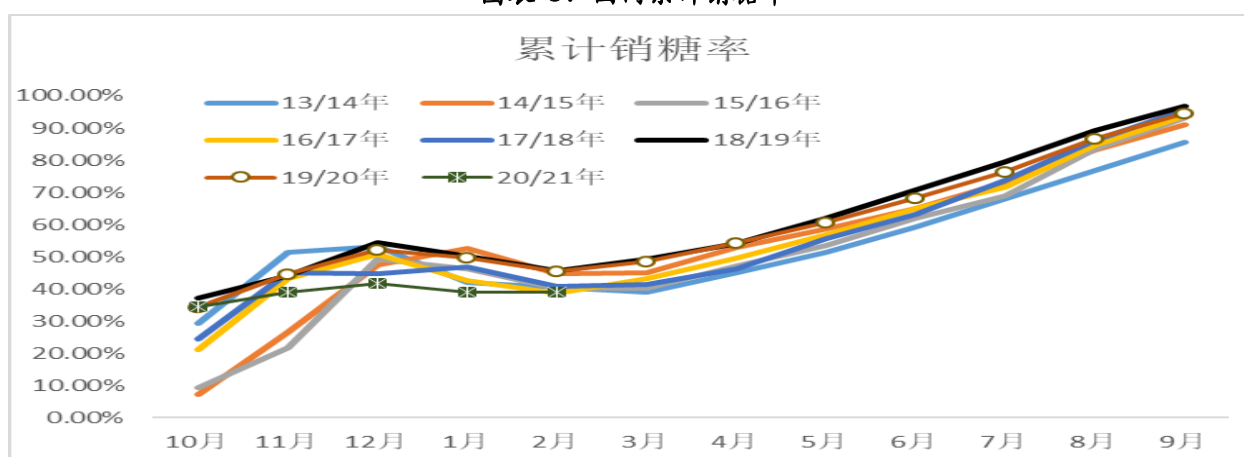
数据来源：wind、国元期货

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

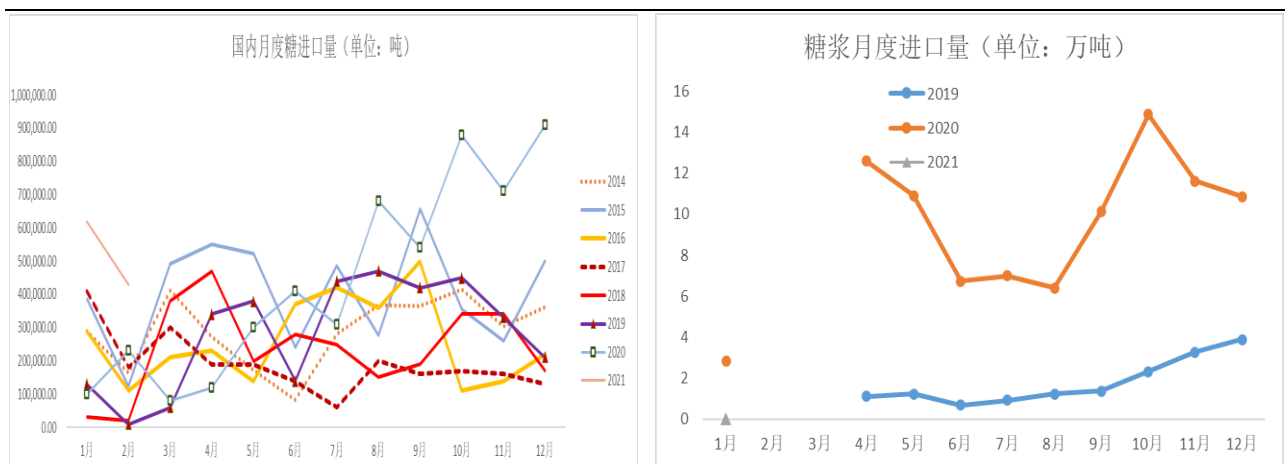


数据来源：wind、国元期货

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。

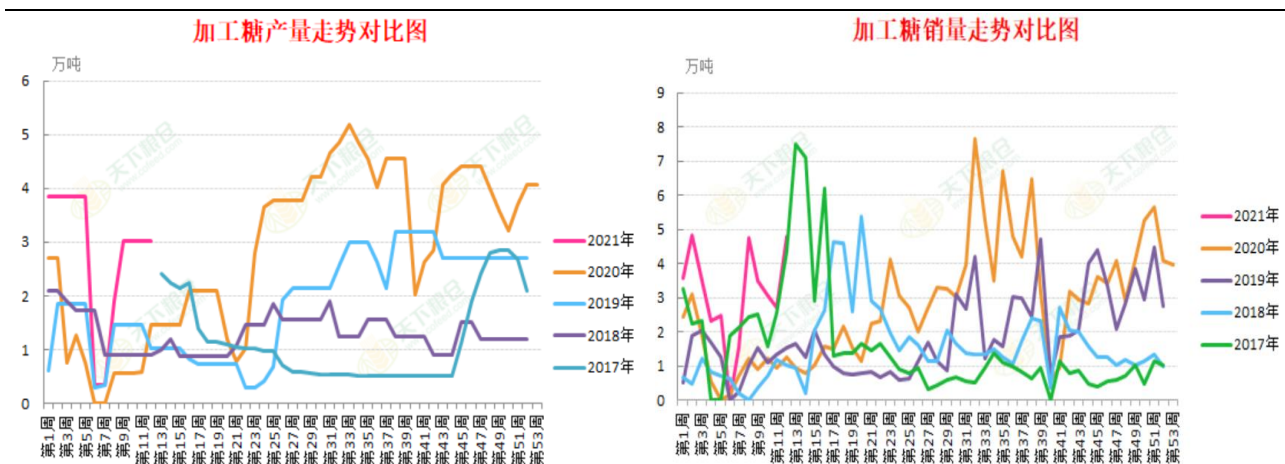
图表 6：国内糖进口情况



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26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4.79万吨，环比增加2.07万吨，同比增加3.86万吨。

图表 7：国内加工糖产量、销量



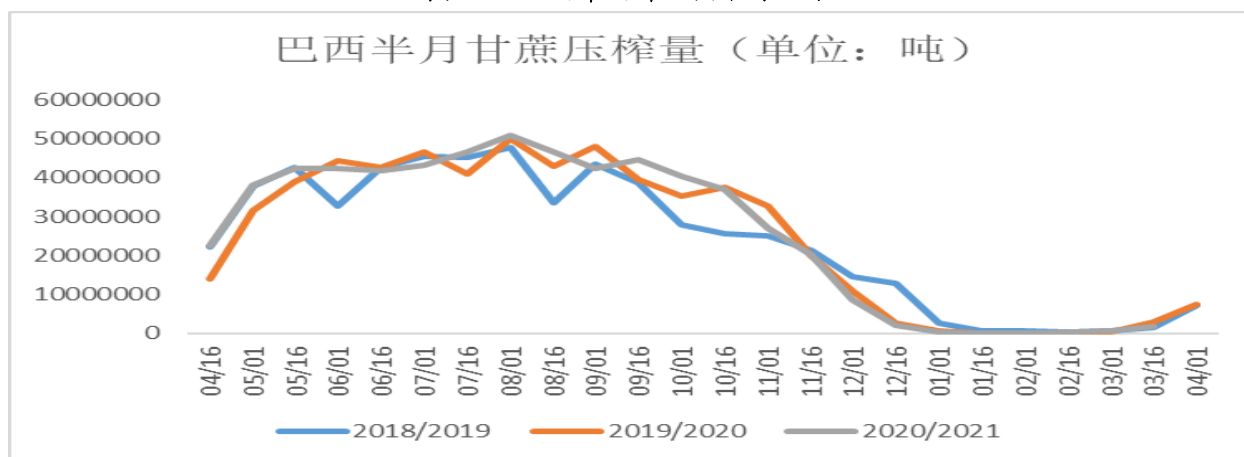
数据来源：国元期货

2.2 巴西产糖情况

截至2021年3月上半月，2020/21榨季巴西中南部累计压榨甘蔗6亿吨，

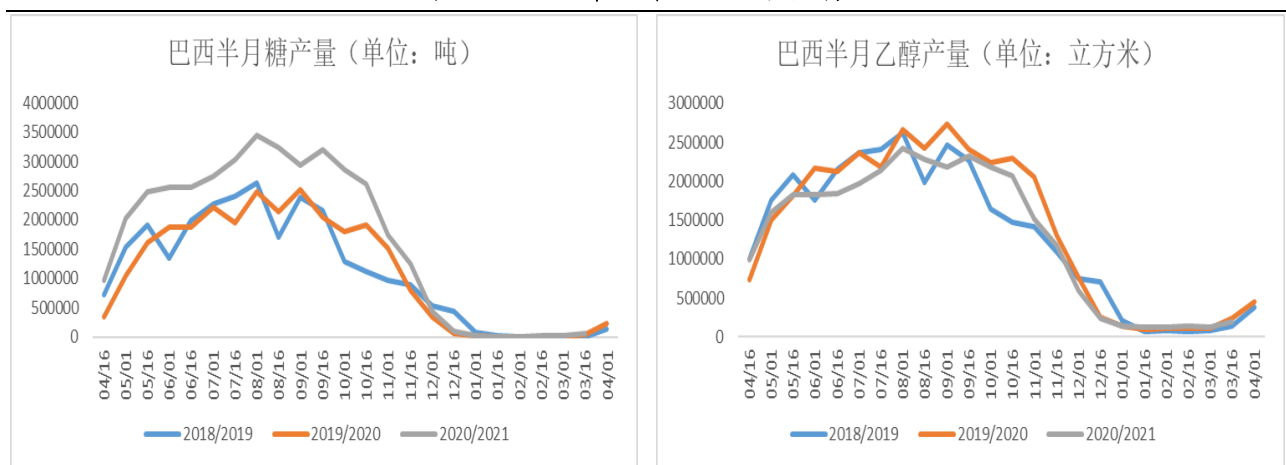
同比增加3.02%，累计产糖3828.7万吨，同比增加44.29%，累计产乙醇299.95亿升，同比下降8.56%。累计制糖比为46.16%，高于去年同期的34.38%。ATR累计值为8705.2万吨，同比增加7.48%，平均每吨甘蔗含ATR值为144.97kg，同比增加4.33%。

图表 8：巴西中南部甘蔗半月压榨量



数据来源：国元期货

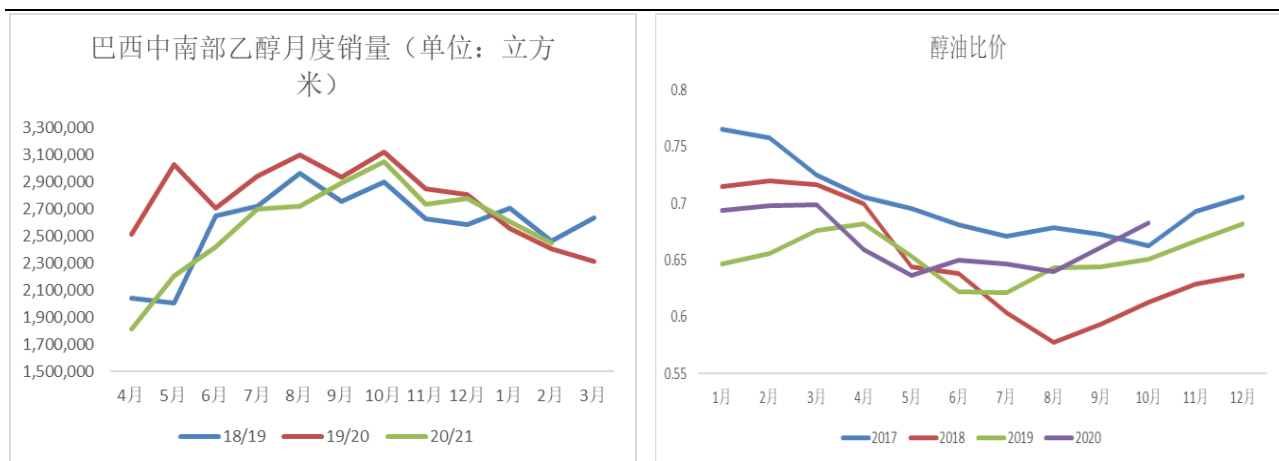
图表 9：巴西中南部糖、乙醇半月产量



数据来源：国元期货

巴西中南部3月上半月乙醇销量为12.38亿升，高于去年同期的11.13亿升。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。

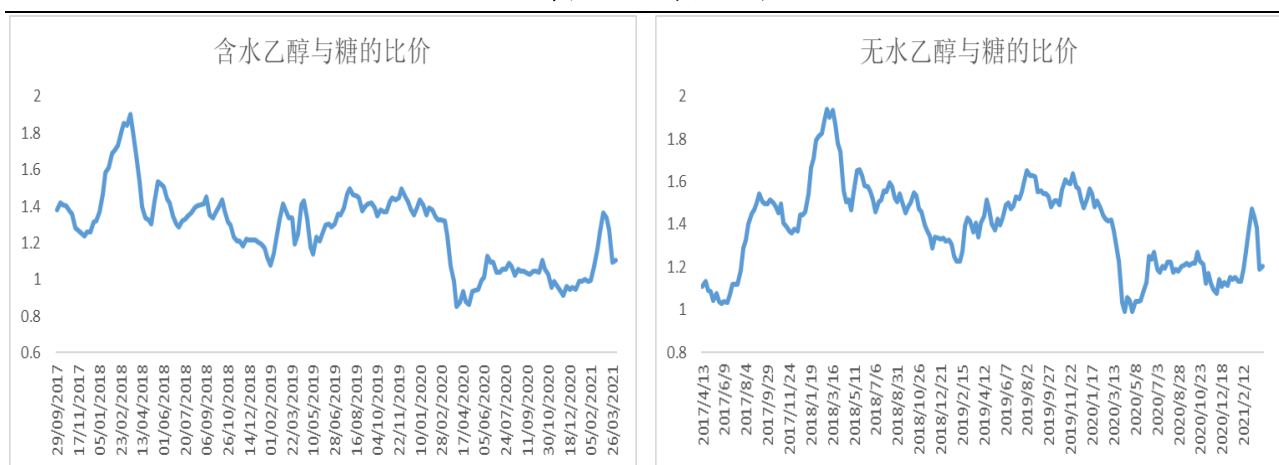
图表 10：巴西中南部乙醇销量和醇油比价



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。下年度全球糖预期增产，疫情反复，糖价震荡偏弱。当前乙醇折糖价为 12.38 美分/磅。

图表 11：醇糖比价



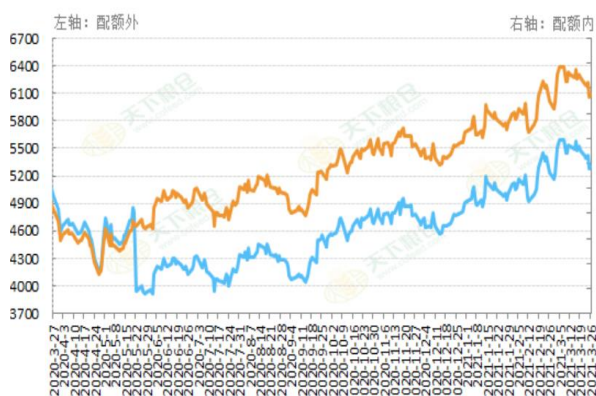
数据来源：wind、国元期货

（二）国内食糖进口成本

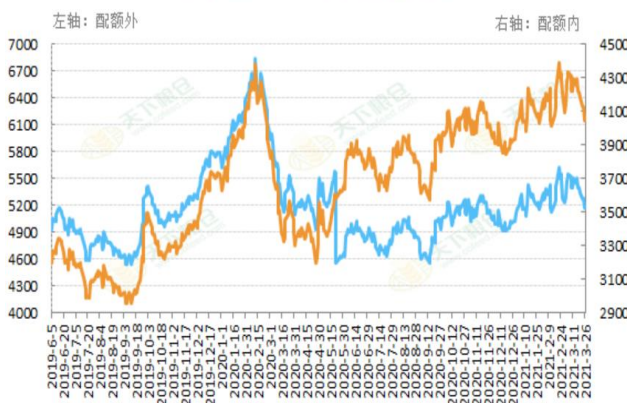
北半球甘蔗集中压榨后期，印度糖出口压力大，海外疫情反复，高价糖抑制消费，国际糖价下跌。国内糖进口成本现回落迹象，糖进口利润略有回升。

图表 12：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

美元下跌提振原糖，但全球疫情反复影响糖消费，限制原糖涨幅。国内糖进口利润回升中，现货价格偏弱运行。加工糖销售较好，去库存明显，近日农产品整体表现偏强提振郑糖期价。国内南方甘蔗主产区糖厂接近完全收榨，新糖供应压力缓解，天气渐热，雪糕等冷饮消费将逐渐增多。清明节国内返乡、旅游火爆提振消费预期，郑糖成本支撑，但外围供需宽松预期增强，国内尚处于需求淡季，供应充足，郑糖09合约短期预期震荡偏弱，短线操作。

四、技术分析及建议

图表 13：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