

白糖策略周报

农产品系列

国元期货研究咨询部

进口增量预期冲击糖价，短期预计弱势为主

主要结论：

上周中国将在2020年5月前取消对巴西糖的额外进口关税的消息引起期价大跌，市场传言今年150万吨的进口许可已经发放，糖价继续下挫。2019/20榨季全球糖供需缺口有待观察，且远期来看我国进口外糖的成本可能降低。随着进口许可发放已经配额外进口税率下调，后续月份糖进口有增量预期。广西50万吨临储的白糖6月底到期，可能投放到市场。考虑持有远月合约空单。考虑持有多1909空2005套利。

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) 现货市场回顾	1
(三) 行业要闻	1
二、基本面分析	2
(一) 供需面	2
2.1 全球白糖供需情况	2
2.2 我国白糖的产销情况	3
2.3 巴西产糖情况	5
2.4 印度产糖情况	7
2.5 泰国产糖情况	8
(三) 仓单分析	8
三、综合分析	9
四、技术分析及建议	9

附 图

图表 1: 期货行情走势.....	1
图表 2: 现货行情.....	1
图表 3: 全球白糖供需情况.....	3
图表 4: 国内白糖销量、库存情况.....	4
图表 5: 国内榨季产糖情况.....	4
图表 6: 国内月度糖进口量.....	4
图表 7: 巴西中南部甘蔗半月压榨量.....	6
图表 8: 巴西中南部糖、乙醇半月产量.....	6
图表 9: 巴西糖月度出口量.....	6
图表 10: 印度糖累计产量.....	7
图表 11: 泰糖生产进度.....	8
图表 12: 泰糖月度出口量.....	8
图表 13: 白糖仓单+有效预报.....	9
图表 14: 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

图表 1: 期货行情走势

品种	本周	上周	周涨跌	周涨跌幅 (%)	持仓量	周持仓量变化
SR1909	4963	5109	-146	-2.86	57.3 万	+1.1 万
SR2001	4929	5170	-241	-4.66	26.1 万	+6698
SBN9	11.70	11.54	0.16	1.39	45.3 万	+1.3 万

数据来源: 文华财经、国元期货

(二) 现货市场回顾

图表 2: 现货行情

白糖现货价	本周	上周	周涨跌
南宁 (白砂糖)	暂无数据	暂无数据	暂无数据
柳州 (白砂糖)	暂无数据	5330	暂无数据
昆明 (白砂糖)	5020	5115	-95
乌鲁木齐 (白砂糖)	5275	5325	-50
青岛 (白砂糖)	5345	5380	-35

数据来源: wind、国元期货

(三) 行业要闻

1、据沐甜科技, 云南糖厂 2018/19 榨季生产工作正式结束。据糖协数据统计, 截止 4 月末云南累计产糖 200.21 万吨, 5 月份云南仅有 15 家糖厂生产, 预计云南最终产糖量在 208 万吨左右。

2、海关总署数据显示, 4 月份我国进口食糖 34 万吨, 环比增加 28 万吨, 同比减少 13 万吨。

3、一印度高级政府官员称印度 18/19 榨季已经签约约 310 万吨的糖出口合同, 已经出口 250-260 万吨。

4、Platts 对分析师的调查显示, 巴西中南部 5 月上半月榨蔗量同比下降

12.4%，产糖量同比下降 23%。

5、巴西糖业组织 Unica 在一份声明中称中国同意在 2020 年 5 月前取消对巴西糖的额外进口关税。

6、据一家总部位于孟买的物流处理公司称，印度累计签订糖出口合同约 285 万吨，落后于政府设定的 500 万吨的目标。

7、泰国 4 月出口糖 62.39 万吨，同比减少 26.13%，环比减少 37.71%。其中出口原糖 32.56 万吨，出口精制糖 23 万吨，出口白糖 6.8 万吨。

8、据沐甜科技，截至 5 月 20 日不完全统计，2018/19 榨季云南收榨糖厂累计有 52 家，同比减少 1 家。收榨糖厂占总数的 94.55%。

二、基本面分析

(一) 供需面

2.1 全球白糖供需情况

Datagro 总裁预计 2019/20 榨季全球糖缺口将达到 234 万吨，18/19 榨季缺口预计为 48 万吨。福四通预计 2019/20 榨季全球将出现 570 万吨的缺口。

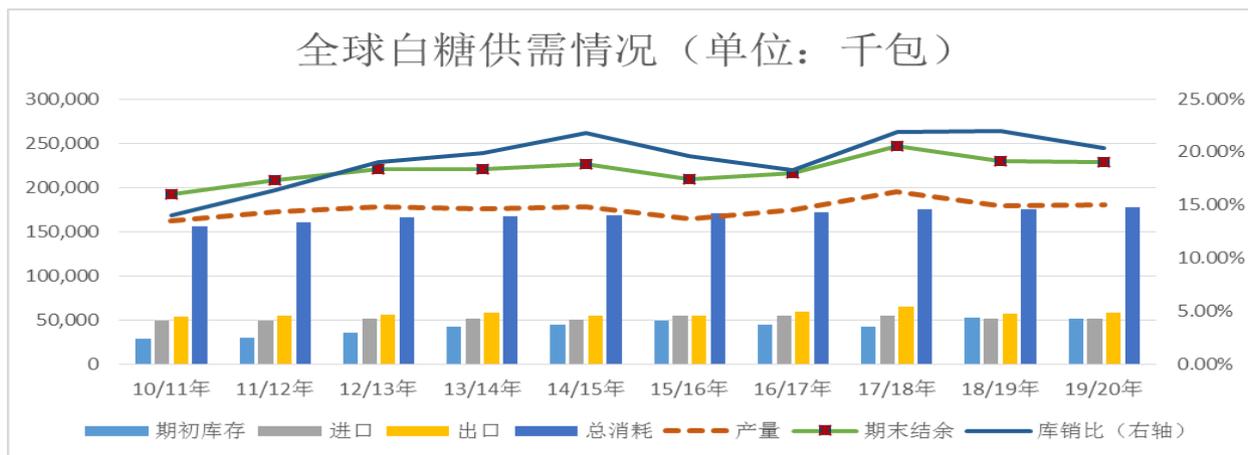
F.O.Licht 预计全球 2019/20 年度白糖供应短缺 170 万吨，18/19 年度过剩 40 万吨。

英国咨询公司 LMC 预计 2018/19 榨季全球糖市过剩 150 万吨，19/20 榨季短缺 300 万吨。

荷兰合作银行预计 2018/19 年度全球糖过剩 110 万吨，2019/20 年度供应短缺 430 万吨。苏克敦预计 2019/20 榨季全球糖产量供应短缺 400 万吨。

ISO 预计 2018/19 年度糖市供应过剩量预计为 64.10 万吨，低于之前预估的 217 万吨。全球 2018/19 年度糖产量预计为 1.7868 亿吨，低于之前预估的 1.8049 亿吨。2018/19 年度全球糖消费量预计为 1.7904 亿吨。

图表 3：全球白糖供需情况



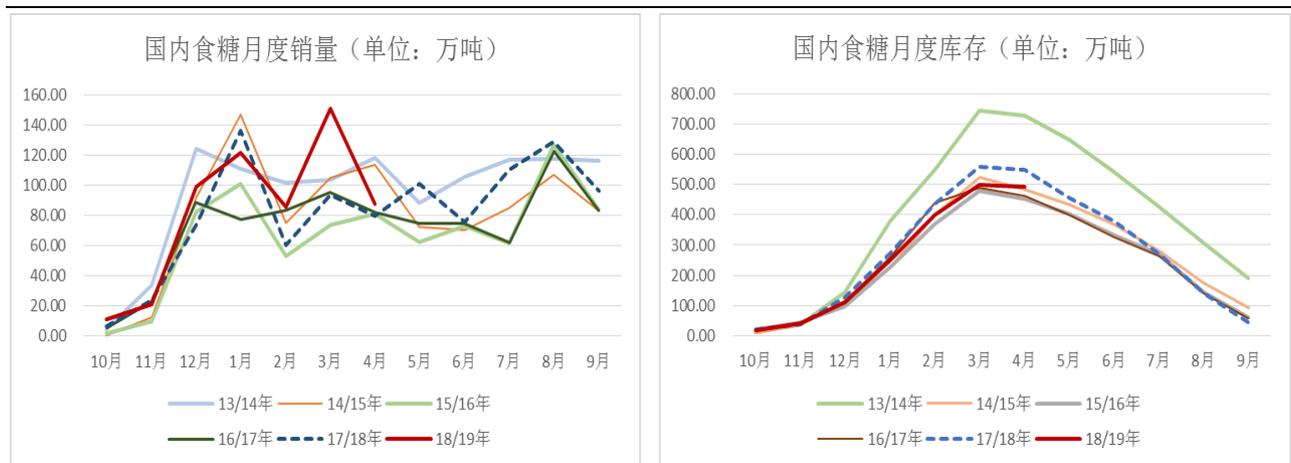
数据来源：USDA、国元期货

2.2 我国白糖的产销情况

本榨季国内糖厂压榨接近尾声。目前国内白糖尚处于供需偏宽松阶段，4 月全国销糖量好于预期，且销糖量高于产糖量，4 月底全国食糖新增工业库存环比下降。

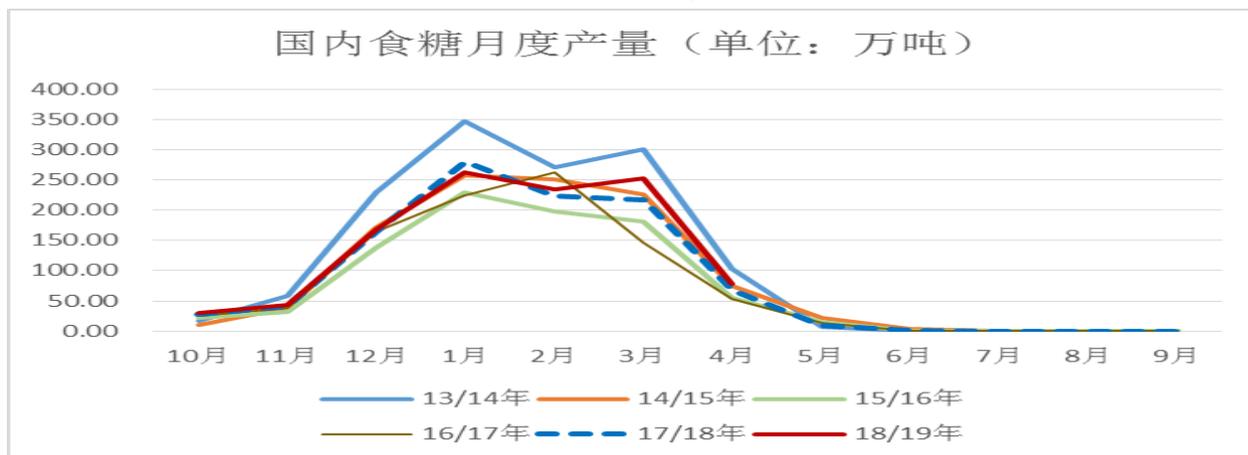
据中糖协，截至 4 月底，本榨季全国已累计产糖 1068.15 万吨，去年同期为 1021.14 万吨，其中，产甘蔗糖 936.61 万吨，去年同期为 906.17 万吨；产甜菜糖 131.54 万吨，去年同期为 114.97 万吨；截至 4 月底，全国累计销糖 576.94 万吨，去年同期为 473.58 万吨，累计销糖率 54.01%，去年同期为 46.38%，其中，销售甘蔗糖 481.26 万吨，去年同期为 392.29 万吨，销糖率 51.38%，去年同期为 43.29%；销售甜菜糖 95.68 万吨，去年同期为 81.29 万吨，销糖率 72.74%，去年同期为 70.71%。

图表 4: 国内白糖销量、库存情况



数据来源: 天下粮仓、国元期货

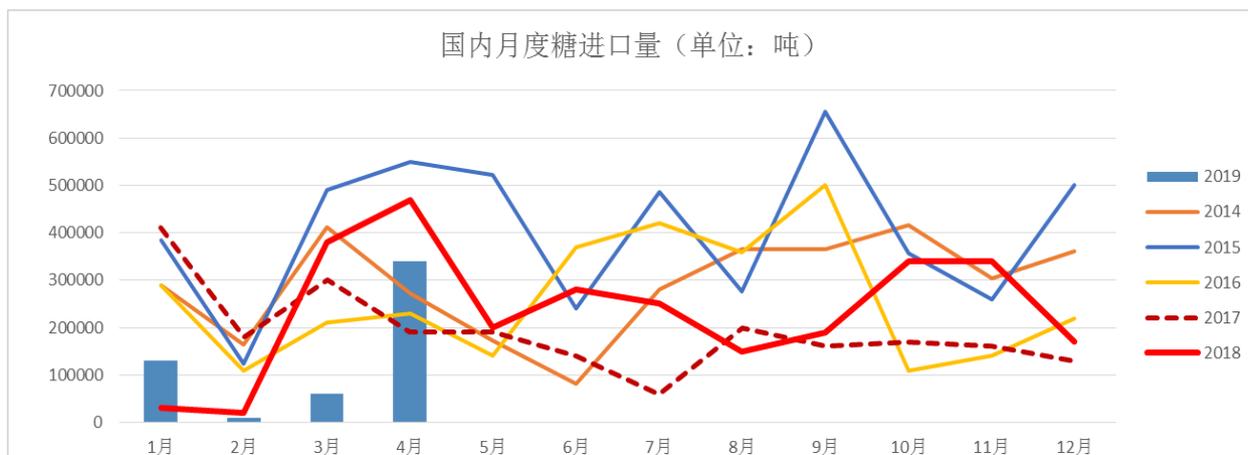
图表 5: 国内榨季产糖情况



数据来源: 天下粮仓、国元期货

2019年4月国内糖进口34万吨,环比增加28万吨,同比减少13万吨。截至4月底2018/19榨季国内累计糖进口量为139万吨,同比高出2.78万吨。

图表 6: 国内月度糖进口量



数据来源：wind、国元期货

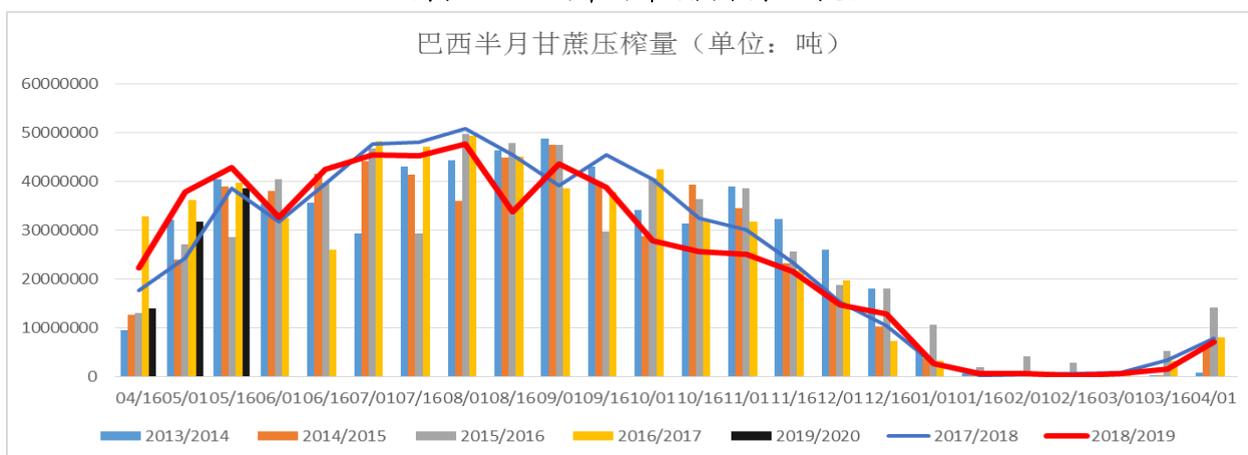
2.3 巴西产糖情况

2019/20 榨季糖产量主要取决于甘蔗压榨量和制糖比。Conab 预计 2018/19 榨季巴西中南部甘蔗产量为 5.66 亿吨，糖产量预计为 2913 万吨，乙醇产量预计为 317.5 亿公升，制糖比为 39%。Unica 技术总监预计 2019/20 榨季巴西中南部糖产量预计增加 150-200 万吨。Canaplan 预计巴西中南部 2019/20 榨季甘蔗压榨量为 5.55 亿-5.8 亿吨，产糖量为 2700-2800 万吨，甘蔗制糖比为 38%。Copersucar 预计新榨季巴西中南部榨蔗量为 5.9 亿吨。

新榨季，巴西部分糖厂开榨推迟。截至 5 月上半月，19/20 榨季巴西中南部累计压榨甘蔗 8414.9 万吨，同比减少 18.27%；累计产糖 297.5 万吨，同比减少 28.43%；累计产乙醇 40.16 亿升，同比减少 17%；累计制糖比为 32.29%，去年同期为 35.15%。

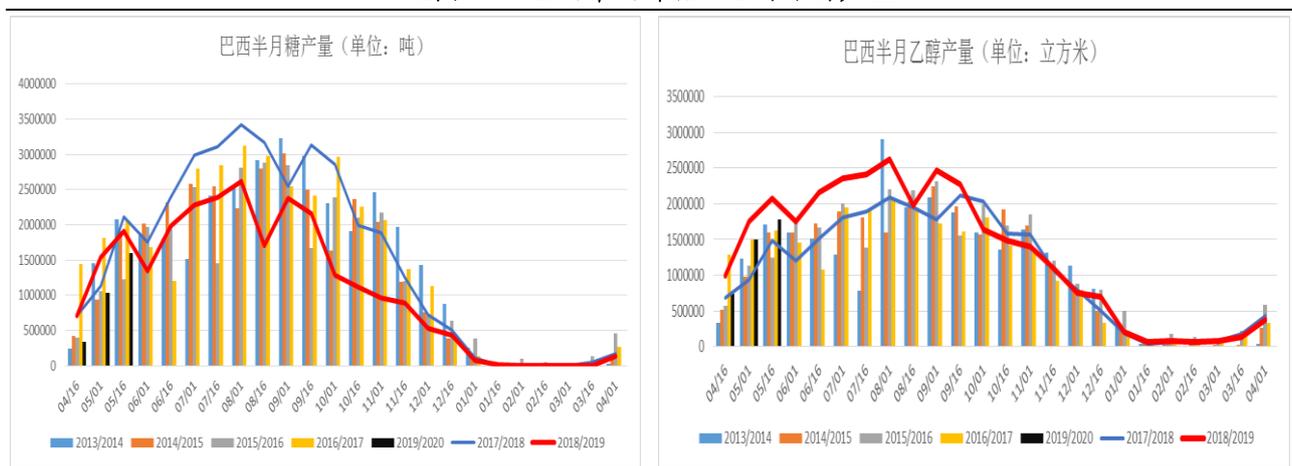
5 月上半月共压榨甘蔗 3863.08 吨，环比 4 月下半月增加 22.04%，同比减少 9.7%，5 月上半月产糖 159.52 吨，环比增加 53.37%，同比减少 16.71%，5 月上半月生产乙醇 17.84 亿升，环比增加 19.45%，同比减少 14.27%。巴西中南部 5 月上半月乙醇销量为 13.26 亿升，同比增加 15.89%。

图表 7: 巴西中南部甘蔗半月压榨量



数据来源: 国元期货

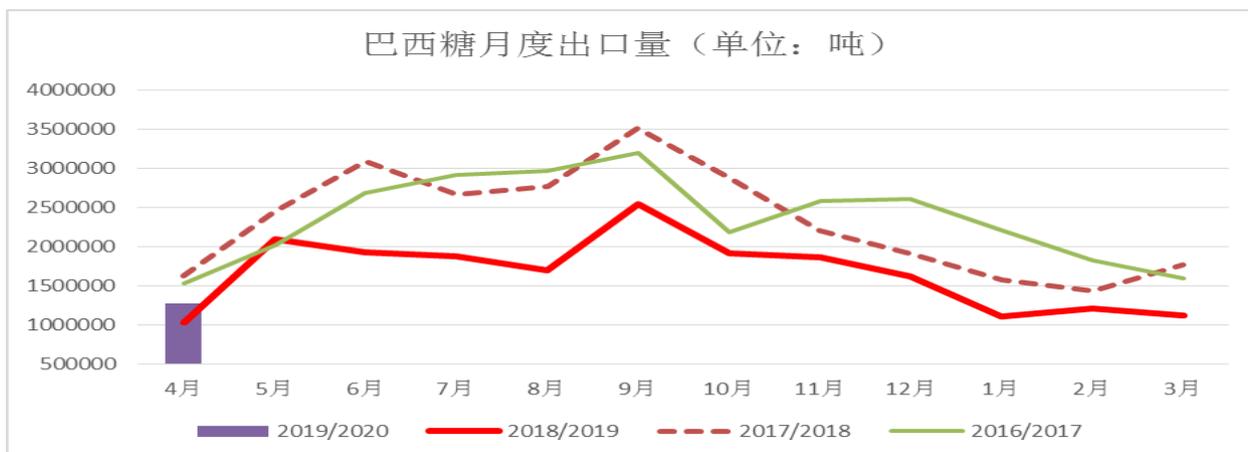
图表 8: 巴西中南部糖、乙醇半月产量



数据来源: 国元期货

巴西 2019 年 4 月出口糖 126.42 万吨, 同比增加约 23.73%。其中, 原糖出口 107.68 万吨, 出口精制糖 18.74 万吨。

图表 9: 巴西糖月度出口量



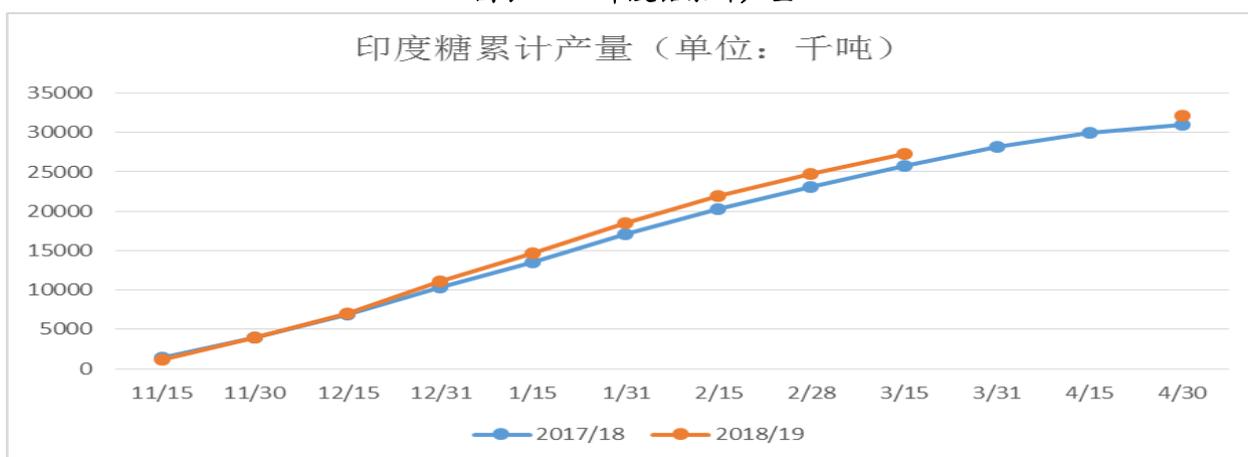
数据来源：国元期货

2.4 印度产糖情况

ISMA报告显示，截至2019年4月30日，印度2018/19榨季累计产糖3211.9万吨，较去年同期高出93.6万吨，目前仅有100家糖厂在开榨，去年同期有110家糖厂在运作。本榨季累计产糖量预计为3300万吨，比上榨季高50万吨。

截至4月底印度马邦18/19榨季累计产糖1070万吨，目前仅有1家糖厂未收榨。北方邦2018/19榨季截至4月30日糖产量为1126.5万吨，高于去年同期2.7万吨，51家糖厂已经收榨，目前还有68家糖厂在运作。

图表 10: 印度糖累计产量

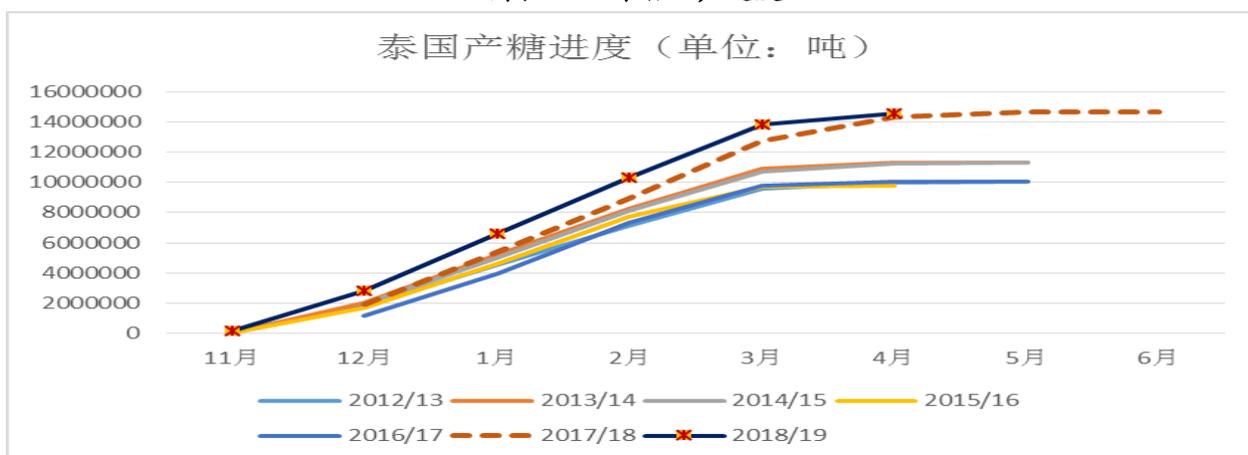


数据来源：国元期货

2.5 泰国产糖情况

泰国本榨季 11 月 20 开榨，同比去年提前 10 天。截至 4 月底，泰国 2018/19 榨季累计压榨甘蔗 1.3093 亿吨，同比下降 0.14%，累计产糖 1456 万吨，同比增加 1.47%，甘蔗产糖率 11.12%，去年同期为 10.95%。

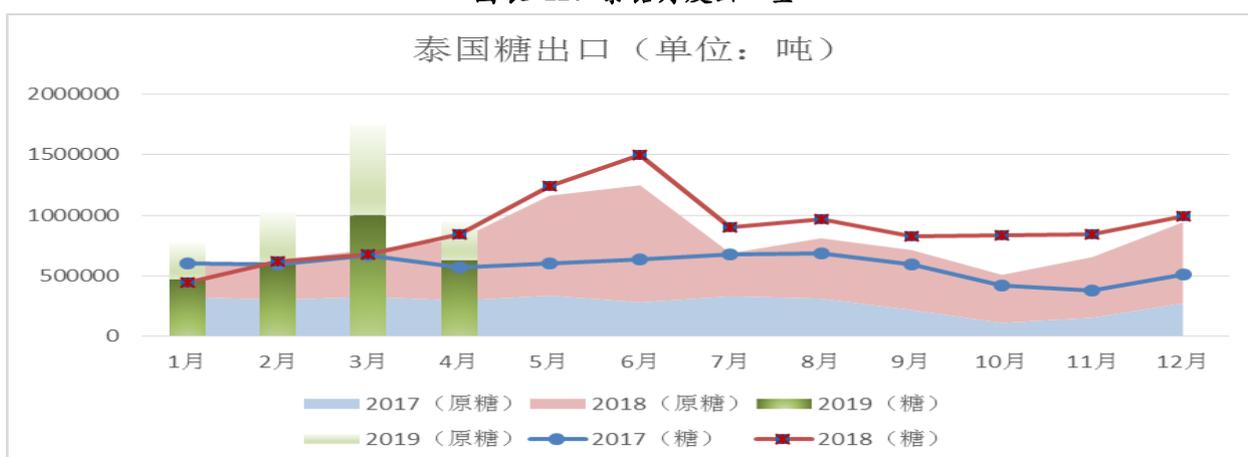
图表 11: 泰糖生产进度



数据来源: 国元期货

泰国 4 月出口糖 62.39 万吨，同比减少 26.13%，环比减少 37.71%。其中出口原糖 32.56 万吨，出口精制糖 23 万吨，出口白糖 6.8 万吨。

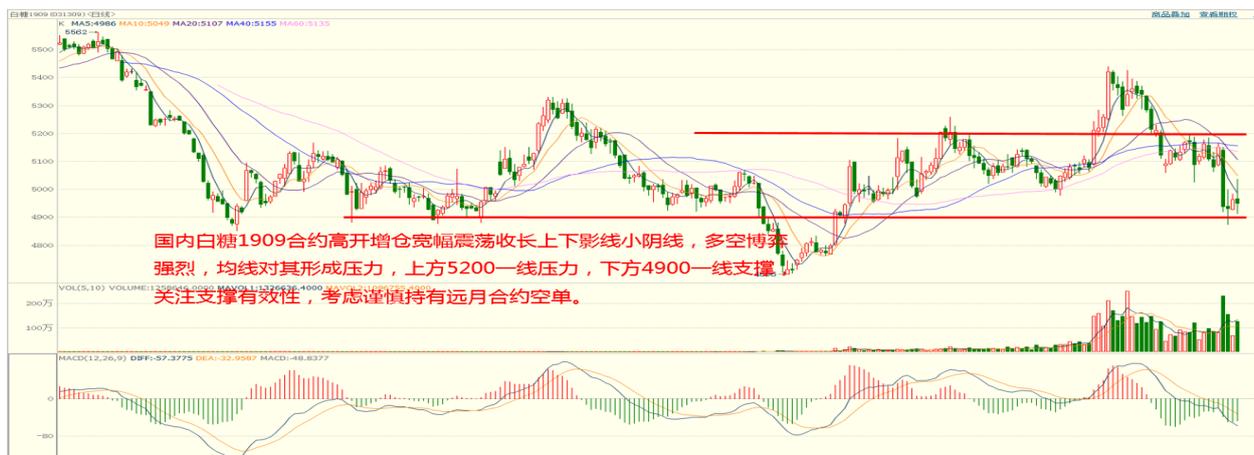
图表 12: 泰糖月度出口量



数据来源: 国元期货

(三) 仓单分析

白糖仓单+有效预报数量开始回调，5 月 24 日仓单数量为 20605 张，有效预报



数据来源：wind、国元期货

上周白糖主力合约受到均线的压制，上方 5200 一线压力较强，下方前期低点支撑，整体呈现盘整下跌再盘整的走势。

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：合肥市金寨路 329 号国轩凯旋大厦 4 层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115908

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

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

大连营业部

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

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

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

上海营业部

地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室
电话：021-68400292

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

合肥金寨路营业部

地址：安徽省合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼
电话：0551-62895501

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

重庆营业部

地址：重庆市江北区观音桥步行街融恒时代广场 14-6
电话：023-67107988

厦门营业部

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号磐基中心 1707-1708 室
电话：0592-5312522

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

唐山营业部

地址：唐山市路北区北新西道 24 号中环商务 20 层 2003-2005 室
电话：0315-5105115

龙岩营业部

地址：福建省龙岩市龙岩大道商务板块 E 栋 1302
电话：0597-2529256

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