国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

2019.10.21

白糖策略周报

国元期货研究咨询部

多空因素交织，郑糖小幅回落盘整后继续上涨

主要结论：

全球糖贸易流的压力仍在消化，但库存压力逐步释放，且最新出口数据显示亚太地区需求较好，叠加美元走弱，原糖跌势暂缓，上周五小幅收阳。国内糖现货价格相对坚挺，对郑糖期价有提振作用，但后续新糖和进口糖压力预期一定程度上抑制郑糖的上涨动能。长期来看新榨季全球糖存在减产预期，原糖下方存在支撑，或处于震荡筑底的后期阶段。考虑轻仓持有多单。考虑持有空 01 多 05 套利。

农产品系列

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 2
（三）行业要闻 2
二、基本面分析 3
（一）供需面 3
2.1 我国白糖的产销情况 3
2.2 巴西产糖情况 5
2.3 印度天气和产糖情况 8
2.4 泰国产糖情况 9
（三）仓单分析 10
（四）进口利润分析 11
三、综合分析 11
四、技术分析及建议 12

附　图

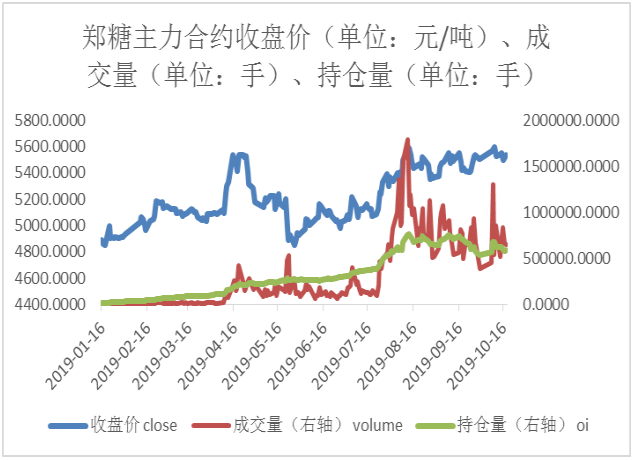
图表 1：期货行情走势 1
图表 2：郑糖、原糖价差走势 1
图表 3：现货行情 2
图表 4：国内白糖销量、库存情况 4
图表 5：国内榨季产糖情况 4
图表 6：国内月度糖进口量 4
图表 7：巴西中南部甘蔗半月压榨量 6
图表 8：巴西中南部糖、乙醇半月产量 6
图表 9：巴西中南部产糖情况榨季对比 6
图表 10：巴西中南部乙醇销量 7
图表 11：巴西糖出口量 7
图表 12：印度周度降雨量 8
图表 13：印度甘蔗产量和糖产量 9
图表 14：泰糖生产进度 10
图表 15：泰糖月度出口量 10
图表 16：白糖仓单+有效预报 10
图表 17：糖进口利润走势图 11
图表 18：近期郑糖主力合约走势图 12

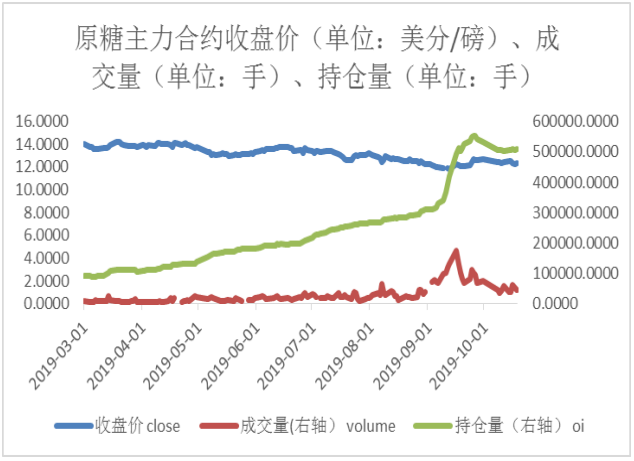
一、周度行情回顾

（一）期货市场回顾

截至10月18日郑糖01合约收盘价为5535元/吨，较上周同期上涨6元/吨。上周郑糖主力合约成交量环比增加，持仓量环比下降。截至10月18日原糖03合约收盘价为12.31美分/磅，同比上周下降0.09美分/磅，成交量、持仓量均上升。

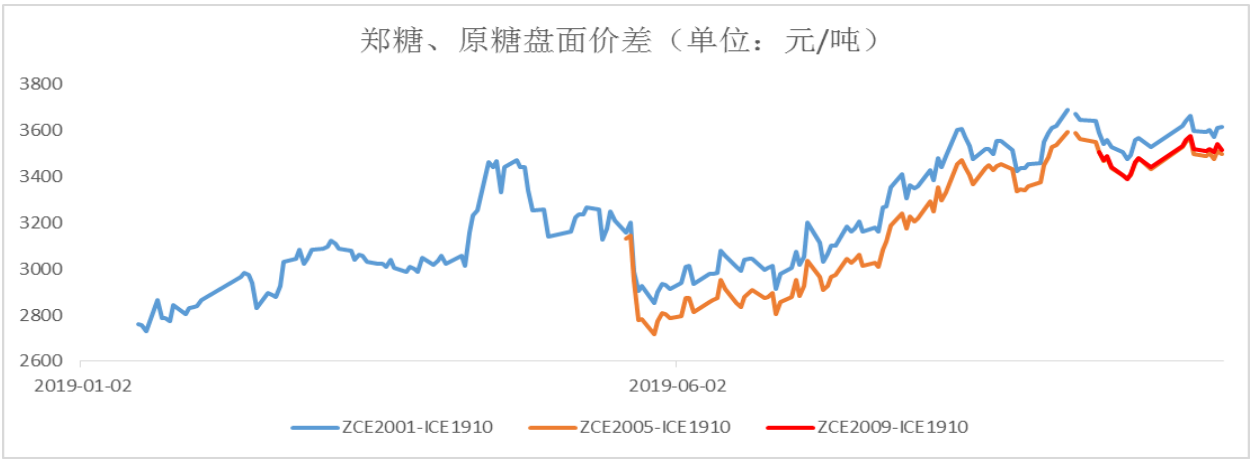
图表 1：期货行情走势





数据来源：wind、 国元期货

图表 2：郑糖、原糖价差走势

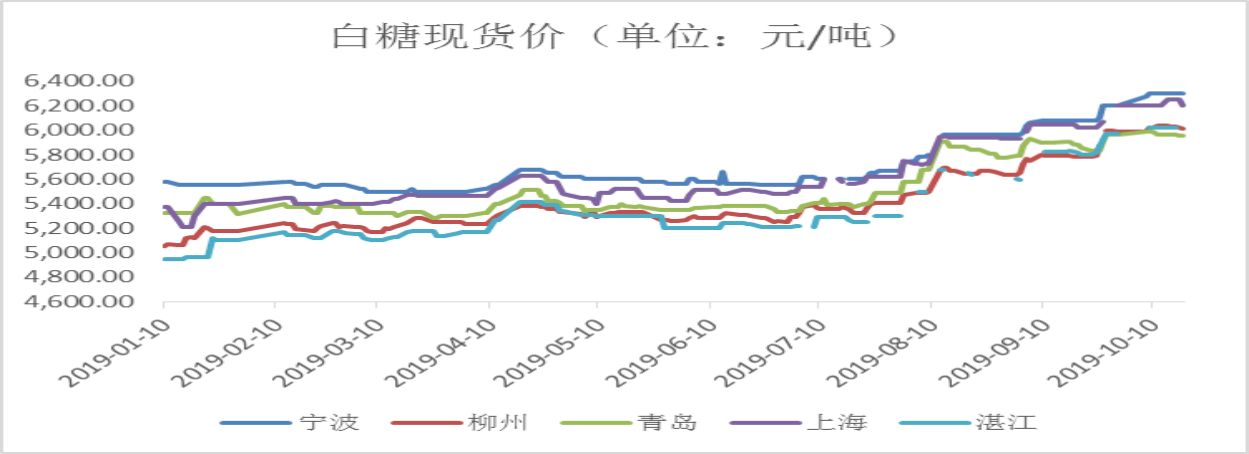


数据来源：wind、 国元期货

（二）现货市场回顾

上周国内白糖价格稳中略有下调，截至 2019 年 10 月 18 日，柳州地区白糖价格较之前一周同期下降 30 元/吨至 6010 元/吨，青岛地区白糖价格为 5955 元/吨，同比下降 10 元/吨，上海地区现货价格较上周同期持平。

图表 3：现货行情



数据来源：wind、 国元期货

（三）行业要闻

1、中国与毛里求斯在北京签署了自由贸易协定，其中涉及到毛里求斯生产的特种糖。

2、印度卡纳塔克邦糖业部长表示，卡邦50万公顷甘蔗有15.2万公顷遭受近期洪水影响，预计卡邦甘蔗单产下降。

3、消息人士表示印度贸易商已经与伊朗签订协议向伊朗出口约35万吨食糖。

4、11月1-2日全国糖会将在昆明召开。

5、澳大利亚糖厂协会数据显示，2019/20榨季截至10月13日，澳大利亚累计压榨甘蔗2303.1万吨，低于去年同期的2641.8万吨。

6、据沐甜科技，10月15日，2019/20榨季内蒙古最后一家糖厂开榨。

7、摩根大通预计2019/20榨季全球食糖供应短缺640万吨。

8、Green Pool表示，泰国截至9月底糖库存同比增加110万吨至700万吨。

9、商务部发布2020年食糖进口关税配额申请和分配细则，2020年食糖进口关税配额总量为194.5万吨，其中70%为国营贸易配额。

10、泰国农业部及农业合作社表示，2019/20榨季泰国甘蔗产量为1.115亿吨，同比下降14.9%。

11、2019/20榨季印度马邦开榨时间预计推迟至11月中旬。

二、基本面分析

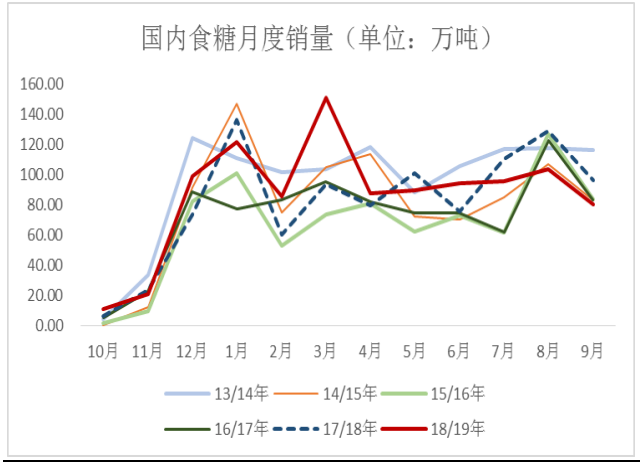
（一）供需面

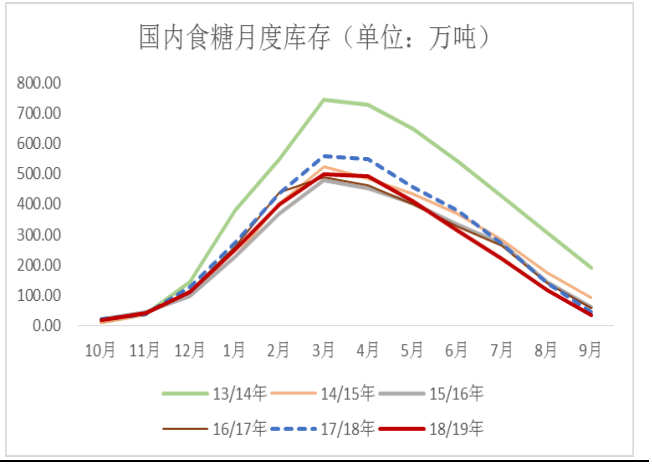
2.1 我国白糖的产销情况

本榨季国内产糖工作已经结束。据中国糖业协会，截至 2019 年 9 月底，本榨季全国已累计产糖 1076.04 万吨，去年同期为 1031.04 万吨，其中，产甘蔗糖 944.5 万吨，去年同期为 916.07 万吨；产甜菜糖 131.54 万吨，去年同期为 114.97 万吨；截至 9 月底，全国累计销糖 1040.63 万吨，去年同期为 985.88 万吨，累计销糖率 96.71%，去年同期为 95.62%，其中，销售甘蔗糖 913.52 万吨，去年同期为 874.41 万吨，销糖率 96.72%，去年同期为 95.45%；销售甜菜糖 127.11 万吨，去年同期为 111.47 万吨，销糖率 96.63%，去年同期为 96.96%。

9 月糖产销数据呈中性略偏空，8 月底全国食糖新增工业库存环比、同比下降。

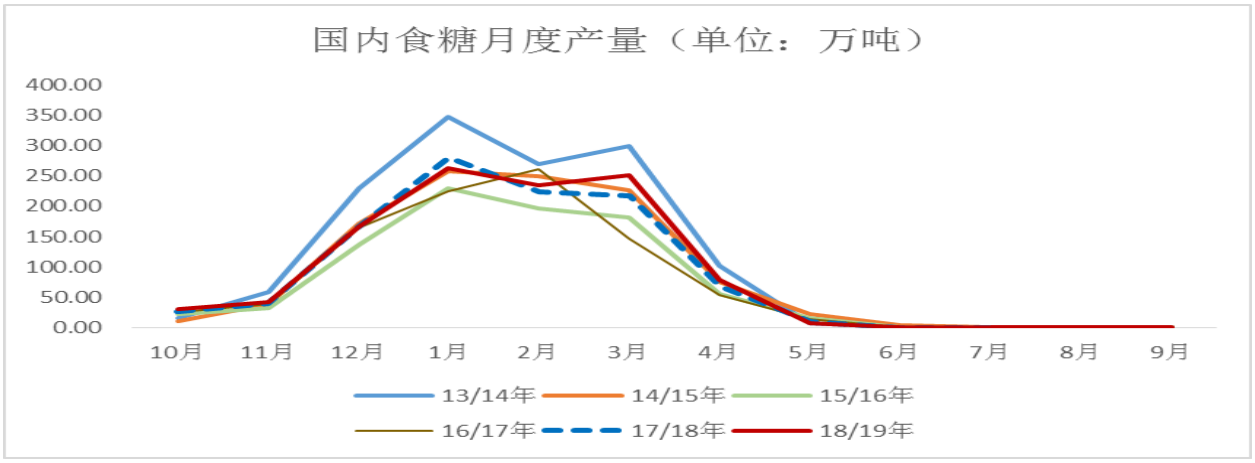
图表 4：国内白糖销量、库存情况





数据来源：wind、 国元期货

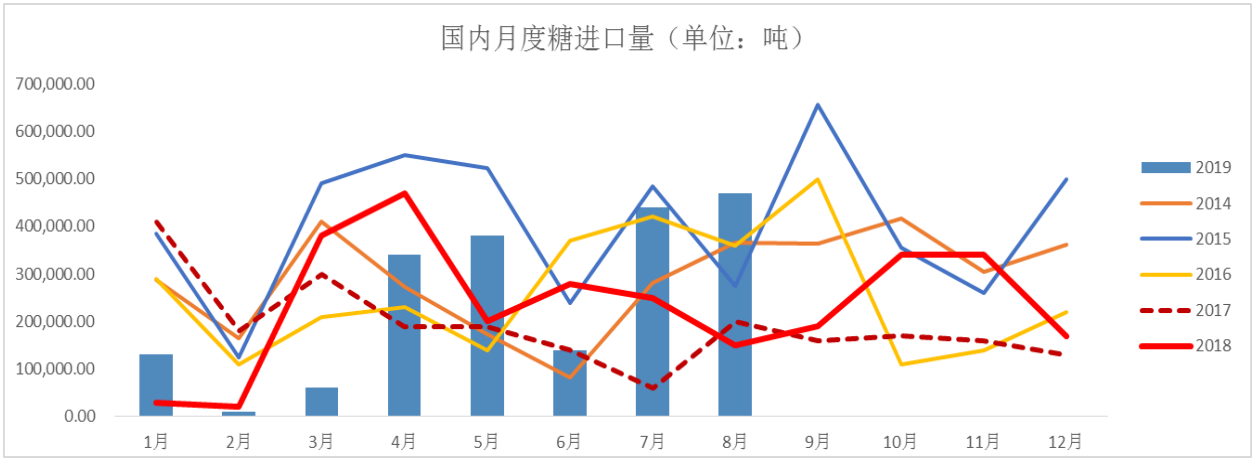
图表 5：国内榨季产糖情况



数据来源：wind、 国元期货

2019 年 8 月国内糖进口同比大幅增加。8 月单月进口糖 47 万吨，环比增加 3 万吨，同比增加 32 万吨。1～8 月份，全国累计进口食糖 197 万吨，同比增加 19 万吨。

图表 6：国内月度糖进口量



数据来源：wind、 国元期货

2.2 巴西产糖情况

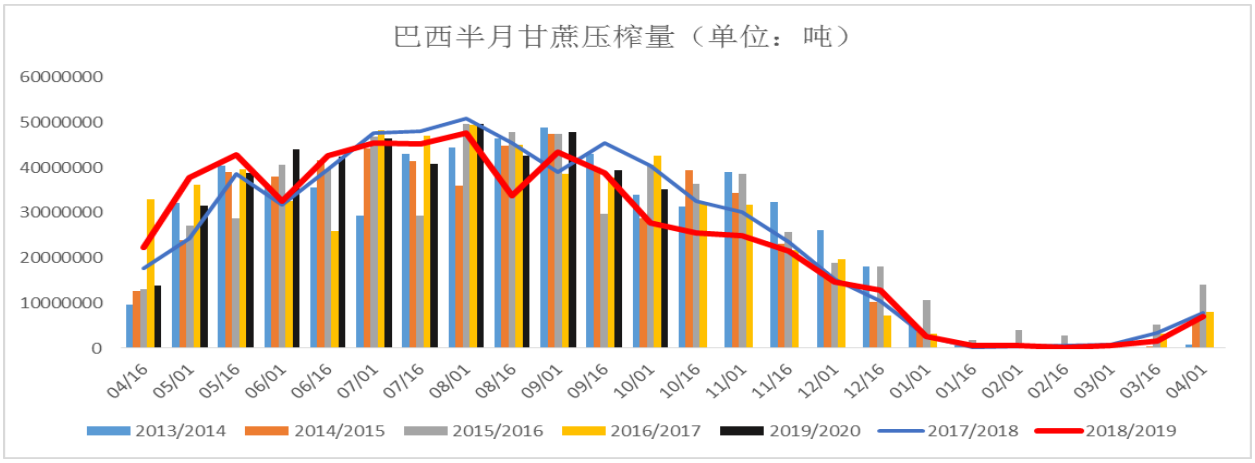
2019/20榨季糖产量主要取决于甘蔗压榨量和制糖比。JOB预计巴西2019/20榨季糖出口量将触及12年低点至1850万吨。JOB Economia表示，预计巴西2019/20榨季糖产量为2830万吨，同比降2.75%，糖出口量预计为1850万吨。Agroconsult预计巴西中南部2019/20榨季甘蔗产量为5.85亿吨。Biosev预计2019/20榨季巴西中南部糖产量为2590万吨，同比下降2.26%。BUNGE预计2019/20榨季巴西中南部糖产量为2660万吨，同比增加0.38%。Unica预计2019/20榨季巴西中南部糖产量降至近14年最低水平。Conab预计巴西中南部2019/20榨季甘蔗压榨量为5.71亿吨，比此前预估增加500万吨，糖产量为2897万吨，低于5月份预估的3144万吨。巴西2019/20榨季全国甘蔗产量预计为6.223亿吨，同比增加0.3%，糖产量预计为3180万吨，同比增加9.5%。福四通预计2019/20榨季巴西甘蔗压榨量增加2%至6.336亿吨，巴西糖产量下降1%至2870万吨。

新榨季，巴西部分糖厂开榨推迟，当前正值压榨高峰期。截至 9 月下

半月 2019/20 榨季巴西中南部压榨甘蔗 4.72 亿吨，同比增加 2.71%，累计产糖 2180 万吨，同比下降 2.39%，累计产乙醇 251.62 亿升，同比增加 2.71%。累计制糖比为 35.36%，低于去年同期的 36.33%。ATR 累计值为 6469.6 万吨，同比增加 0.27%，平均每吨甘蔗含 ATR 值为 136.84kg，同比下降 2.37%。

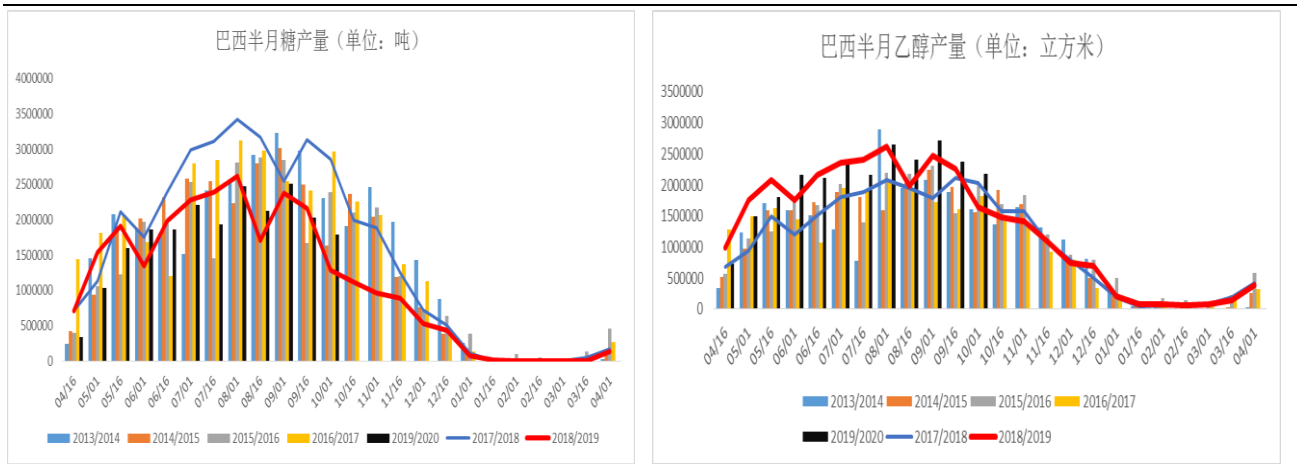
9 月下半月压榨甘蔗 3508.6 万吨，同比增加 26.06%，产糖 179.41 万吨，同比增加 39.14%，产乙醇 21.84 亿升，同比增加 32.98%。制糖比为 34.12%，低于去年同期的 33.02%。

图表 7：巴西中南部甘蔗半月压榨量



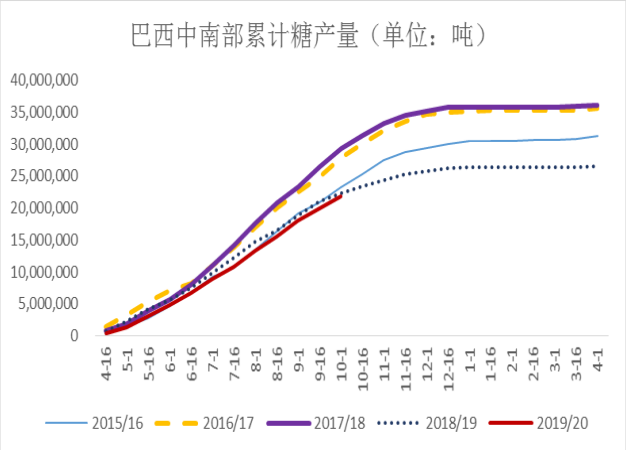
数据来源： 国元期货

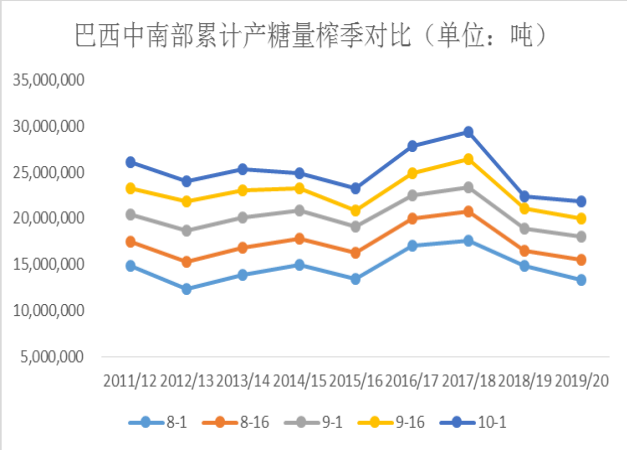
图表 8：巴西中南部糖、乙醇半月产量



数据来源：国元期货

图表 9：巴西中南部产糖情况榨季对比

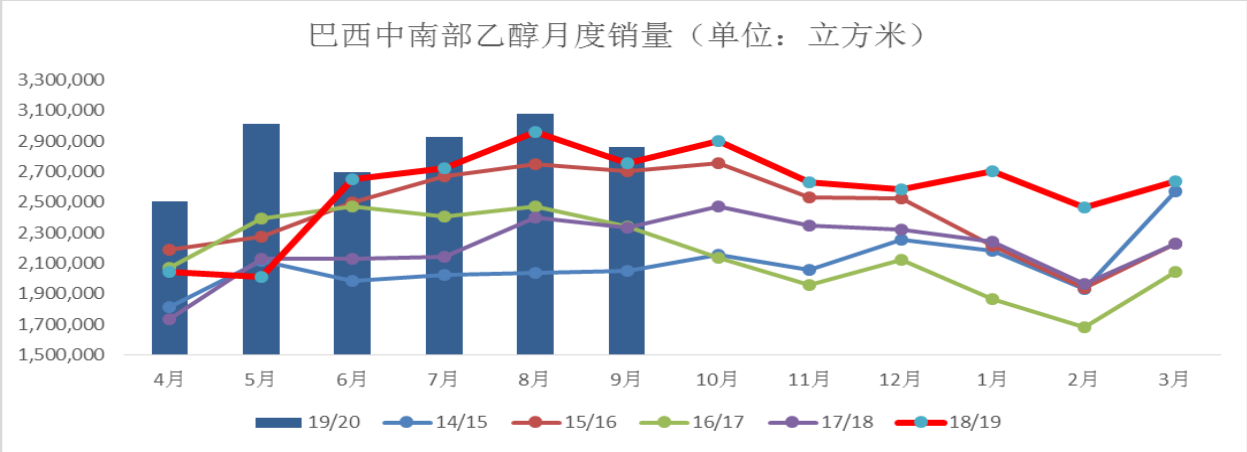




数据来源：国元期货

巴西中南部 9 月乙醇销量环比下降，同比略增。9 月乙醇销量达到 28.62 亿升，环比下降 7.11%，同比增加 3.77%。

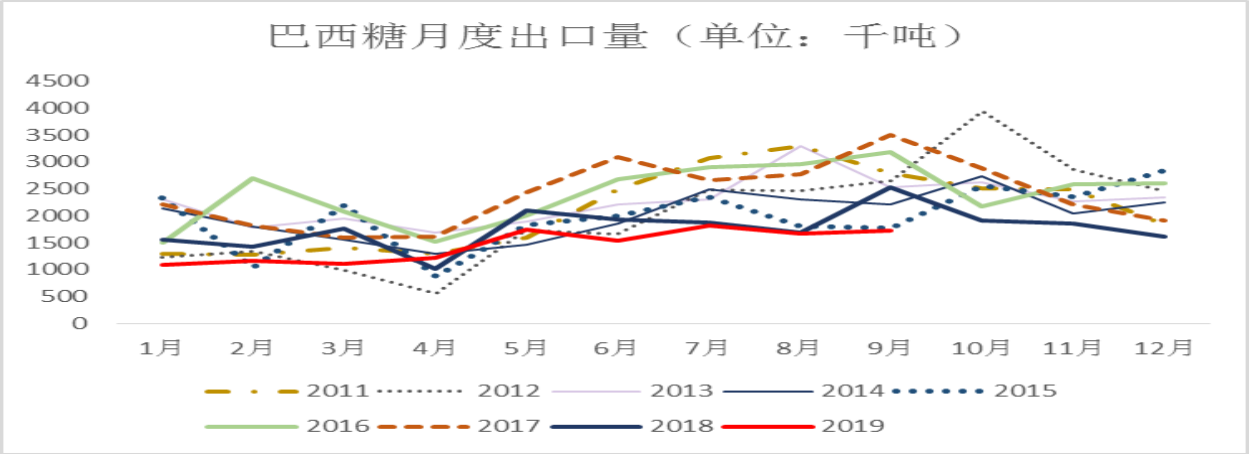
图表 10：巴西中南部乙醇销量



数据来源：国元期货

据巴西贸易部，巴西 9 月出口食糖 171.9 万吨，环比增加 3.29%，同比下降 32.24%，其中出口原糖 155.43 万吨，出口精制糖 16.48 万吨。

图表 11：巴西糖出口量



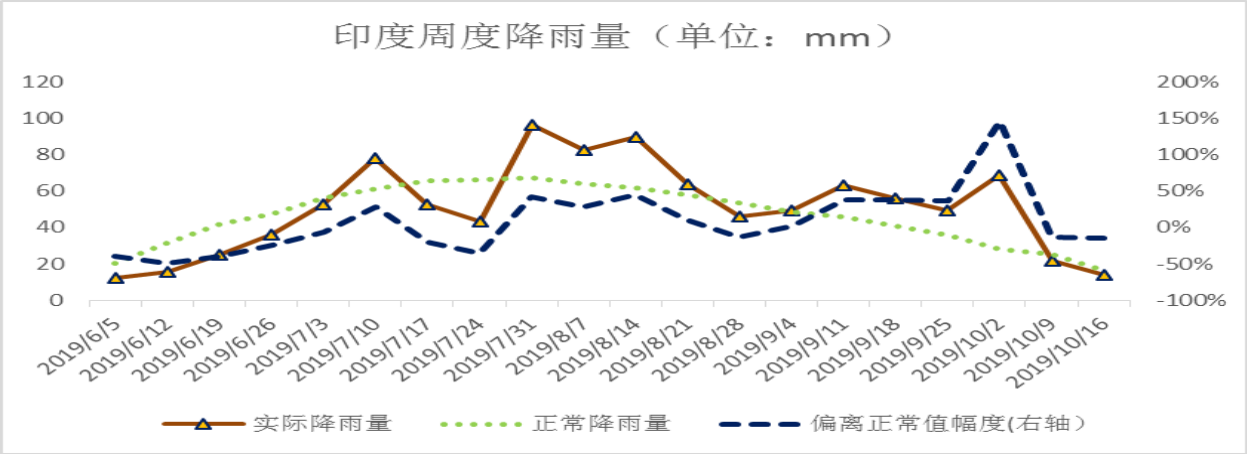
数据来源：国元期货

2.3 印度天气和产糖情况

印度国家糖厂联合会总经理表示，2019/20榨季印度糖产量可能同比下降20%至2630万吨。印度卡纳塔克邦糖业部长表示，卡邦50万公顷甘蔗有15.2万公顷遭受近期洪水影响，预计卡邦甘蔗单产下降。2019/20榨季印度马邦开榨时间预计推迟至11月中旬。

2018年雨季降雨量低于之前的一年，2019年季雨前的几个月降雨仍偏少，季雨初期降雨量同比偏低，但季风雨后期降雨同比偏高，部分地区出现洪涝灾害。6月1日至9月30日实际降雨量比正常值增加10%。10月1日至10月16日实际降雨量比正常值减少5%。

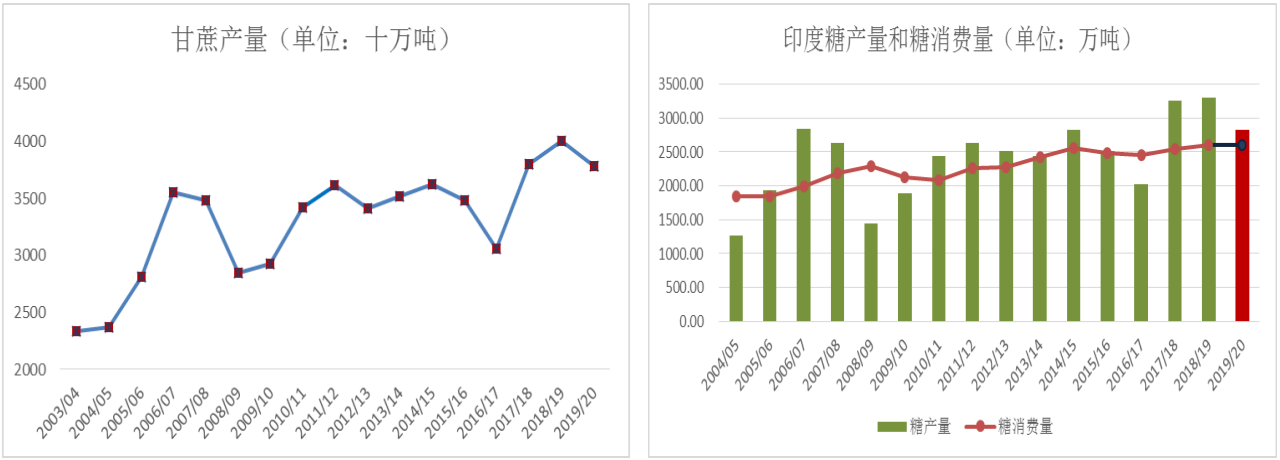
图表 12：印度周度降雨量



数据来源： 国元期货

印度2019/20榨季甘蔗产量初步预计为3.777亿吨，低于2018/19榨季甘蔗产量4.0015亿吨。据印度糖业协会，2018/19榨季糖产量估计为3295万吨，2019/20榨季预计印度糖产量将下降至2820万吨。

图表 13：印度甘蔗产量和糖产量

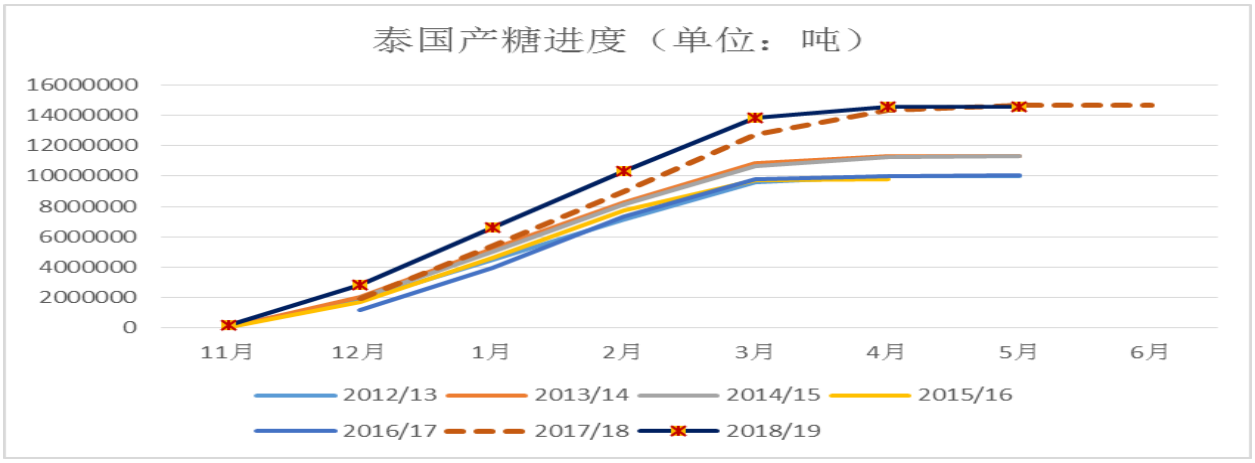


数据来源： 国元期货

2.4 泰国产糖情况

泰国农业部及农业合作社表示，2019/20 榨季泰国甘蔗产量为 1.115 亿吨，同比下降 14.9%。2018/19 榨季榨蔗 1.31 亿吨，同比减少 390 万吨，产糖 1458.1 万吨，同比减少约 10 万吨。Green Pool 表示，泰国截至 9 月底糖库存同比增加 110 万吨至 700 万吨。

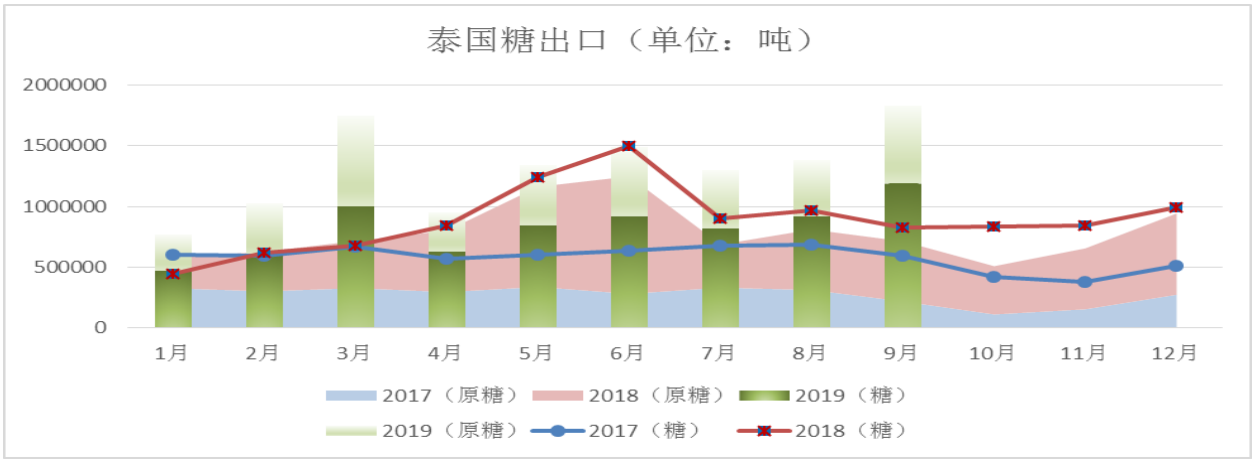
图表 14：泰糖生产进度



数据来源：国元期货

泰国 9 月出口糖 119.01 万吨，同比增加 43.44%，环比增加 29.22%。其中出口原糖 64.38 万吨，出口精制糖 47.97 万吨，出口白糖 6.66 万吨。

图表 15：泰糖月度出口量

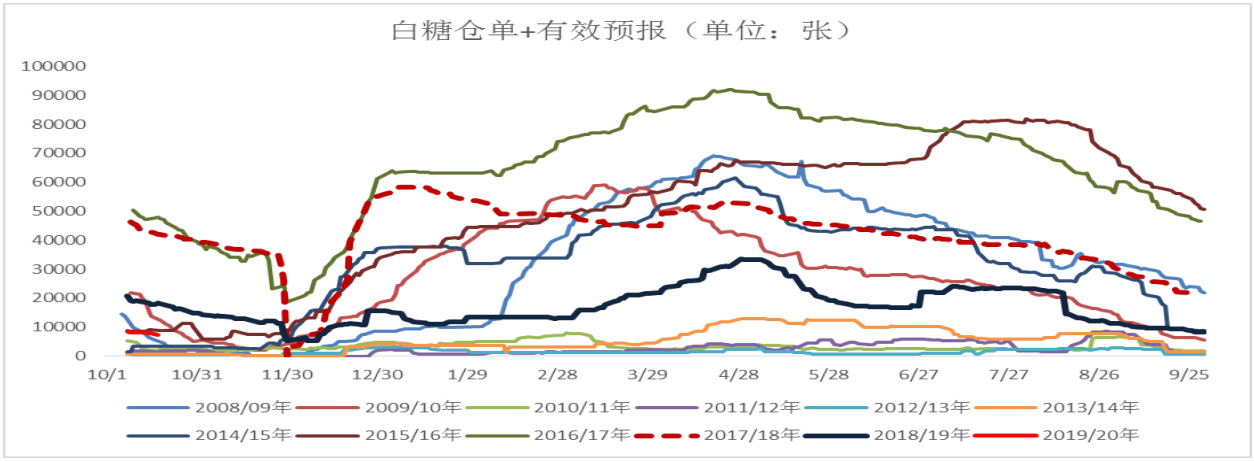


数据来源：国元期货

（三）仓单分析

上周白糖仓单+有效预报数量继续下降，且整体上低于去年同期。10 月 18 日仓单数量为 7330 张，有效预报 110 张。

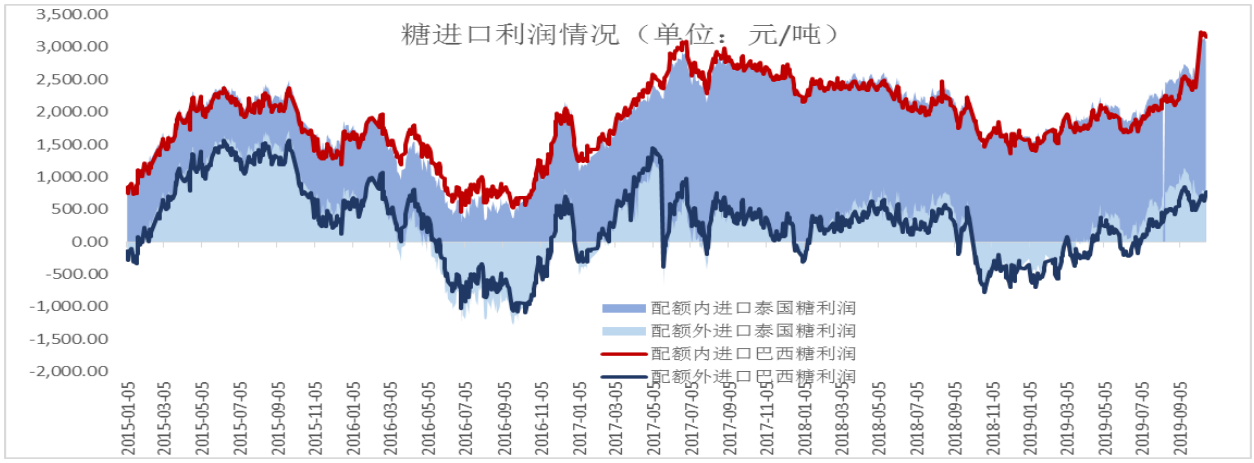
图表 16：白糖仓单+有效预报



数据来源：wind、国元期货

（四）进口利润分析

图表 17：糖进口利润走势图



数据来源：wind、国元期货

三、综合分析

全球糖贸易流的压力仍在消化，但库存压力逐步释放，且最新出口数据显示亚太地区需求较好，叠加美元走弱，原糖跌势暂缓，上周五小幅收阳。国内糖现货价格相对坚挺，对郑糖期价有提振作用，但后续新糖和进口糖压力预期一定程度上抑制郑糖的上涨动能。长期来看新榨季全球糖存在减产预期，原糖下方存在支撑，或处于震荡筑底的后期阶段。考虑轻仓持有多单。考虑持有空01多05套利。

四、技术分析及建议

图表 18：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
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
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
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