

## 白糖策略周报

农产品系列

国元期货研究咨询部

### 郑糖关注下方上行趋势线支撑有效性

#### 主要结论:

南方甘蔗糖进入最后清库阶段,当前糖消费尚处于淡季,加上北方甜菜糖将大量上市,南方糖业也快要压榨,加工糖对市场的冲击预期仍存在,国储糖库存仍高,抛储传闻时有听到。雷亚尔、原油走势提振原糖期价。国内糖现货价格相对坚挺,现货成交一般。北方甜菜糖略有增产,市场传闻南方甘蔗糖有所减产。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。关注下方上行趋势线支撑有效性,考虑轻仓短线操作。

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 .....	3
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 .....	7
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25日郑糖01合约收盘价为5523元/吨，较上周同期下降12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25日原糖03合约收盘价为12.32美分/磅，同比上周上涨0.01美分/磅，成交量环比下降，持仓量较上周上升。

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

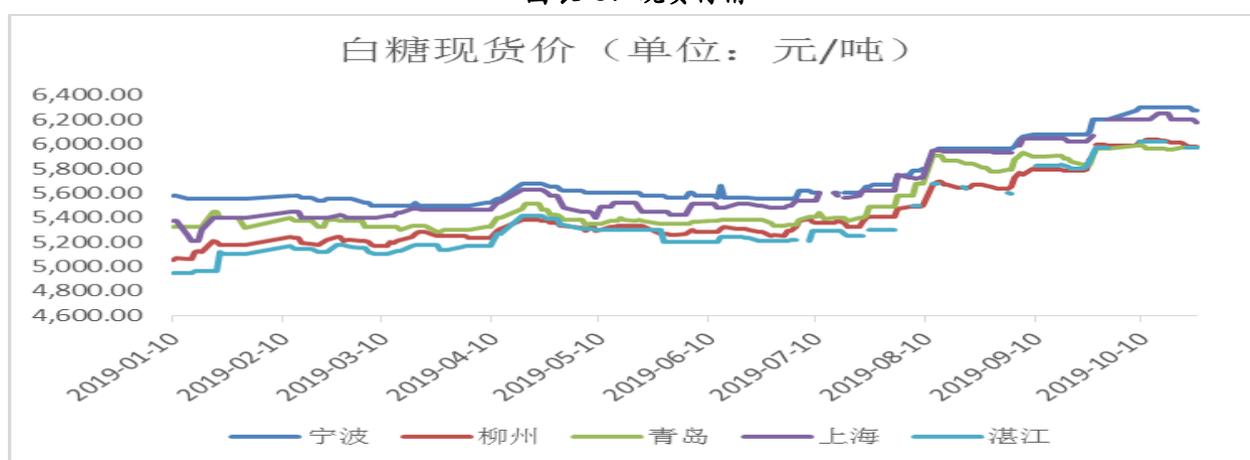


数据来源: wind、国元期货

## (二) 现货市场回顾

上周国内白糖价格稳中略有下跌，截至2019年10月25日，柳州地区白糖价格较之前一周同期下降30元/吨至5980元/吨，青岛地区白糖价格为5970元/吨，同比上涨15元/吨，上海地区现货价格较上周同期下降20元/吨。

图表 3: 现货行情



数据来源: wind、国元期货

## (三) 行业要闻

- 1、2018/19榨季巴基斯坦累计出口糖62.1万吨，前一榨季为156.9万吨。
- 2、印度食品部一高级官员称，2019/20榨季印度糖产量同比下降12.38%。
- 3、USDA国外农业服务部FAS在报告里称，预计2019/20榨季印度结转库存为1490万吨，同比降15%。
- 4、Unica数据显示，10月上半月巴西中南部产糖190万吨，同比增加69%。
- 5、据海关总署，9月我国进口食糖42万吨，环比减少5万吨，同比增加23万吨。

6、新加坡政府近期宣布，将全面禁止高糖饮料广告。

7、2018/19榨季截至目前为止印度糖出口不到400万吨，或仅完成500万吨糖出口目标的80%。

8、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。

9、USDA最新数据显示，2019/20榨季印度糖产量预计降至2930万吨，同比下降14.6%。

## 二、基本面分析

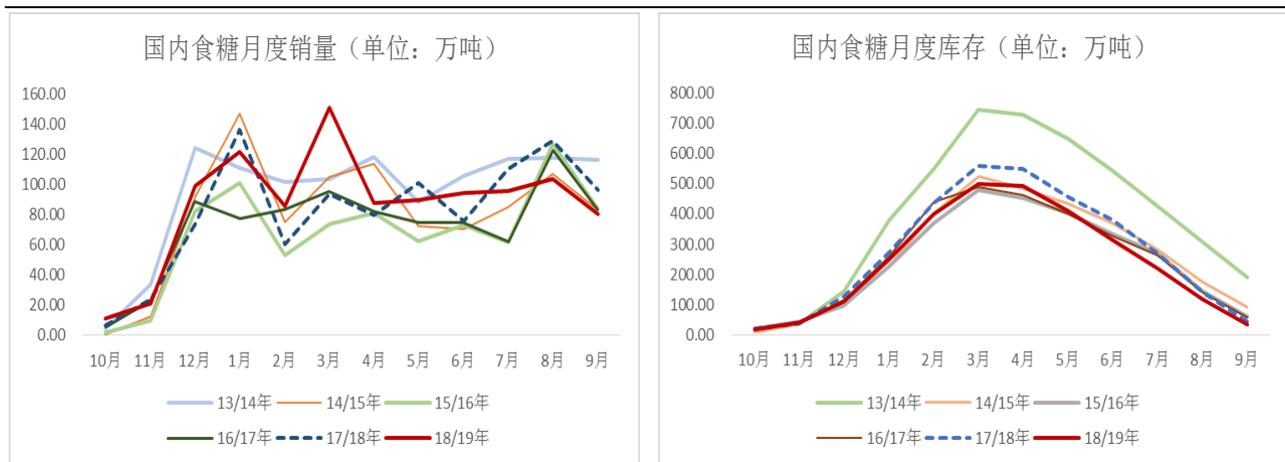
### （一）供需面

#### 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%。

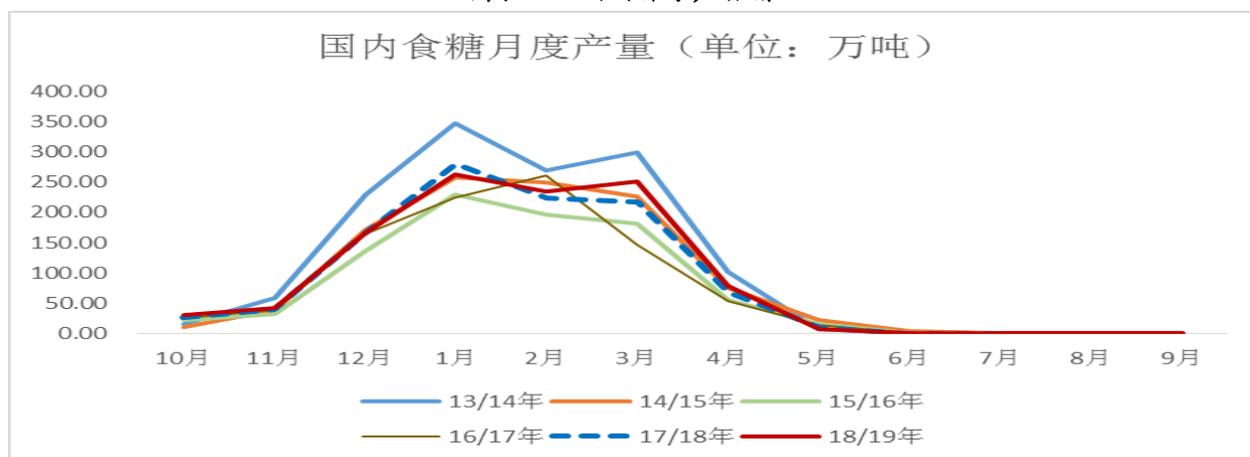
9月糖产销数据呈中性略偏空，9月底全国食糖新增工业库存环比、同比下降。

图表 4：国内白糖销量、库存情况



数据来源: wind、国元期货

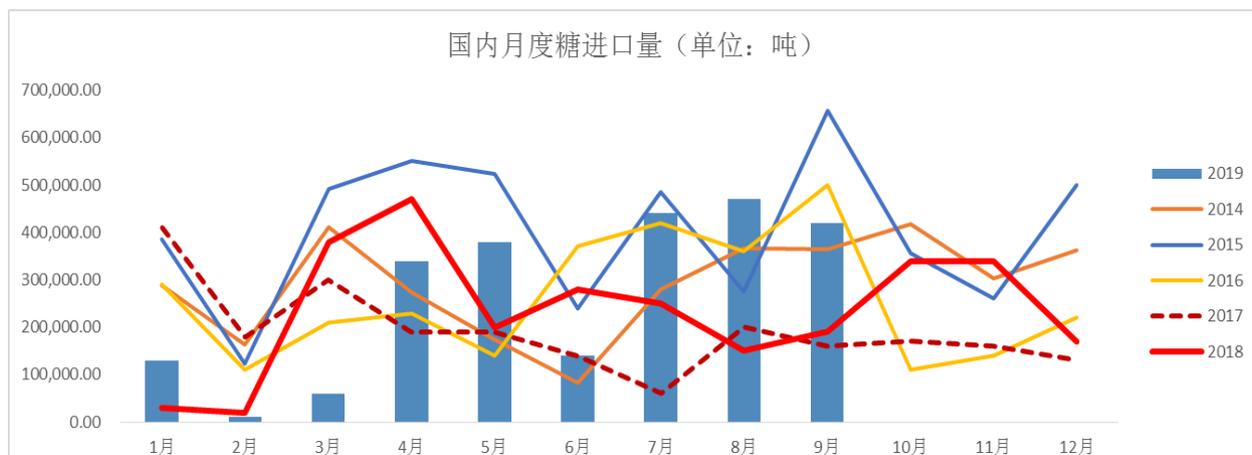
图表 5: 国内榨季产糖情况



数据来源: wind、国元期货

2019年9月国内糖进口同比大幅增加。9月单月进口糖42万吨,环比减少5万吨,同比增加23万吨。1~9月份,全国累计进口食糖239万吨,同比增加42万吨。

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

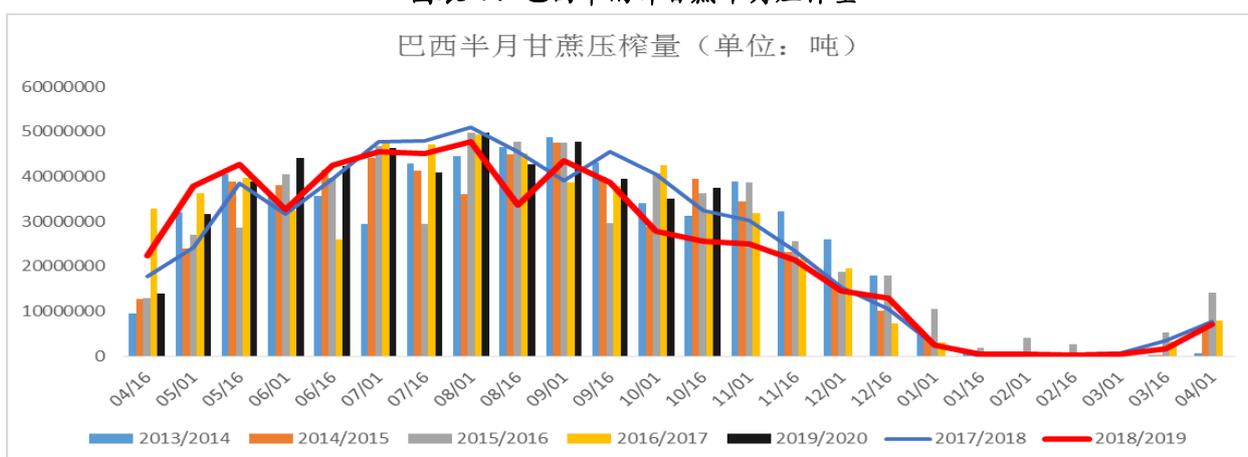
2019/20榨季糖产量主要取决于甘蔗压榨量和制糖比。JOB预计巴西2019/20榨季糖出口量将触及12年低点至1850万吨。JOB Economia表示，预计巴西2019/20榨季糖产量为2830万吨，同比降2.75%，糖出口量预计为1850万吨。Agroconsult预计巴西中南部2019/20榨季甘蔗产量为5.85亿吨。Biosev预计2019/20榨季巴西中南部糖产量为2590万吨，同比下降2.26%。BUNGE预计2019/20榨季巴西中南部糖产量为2660万吨，同比增加0.38%。Unica预计2019/20榨季巴西中南部糖产量降至近14年最低水平。Conab预计巴西中南部2019/20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10月上

半月 2019/20 榨季巴西中南部压榨甘蔗 5.1 亿吨，同比增加 5%，累计产糖 2370.9 万吨，同比增加 1.07%，累计产乙醇 275.17 亿升，同比增加 5.93%。累计制糖比为 35.31%，低于去年同期的 36.11%。ATR 累计值为 7047.6 万吨，同比增加 3.38%，平均每吨甘蔗含 ATR 值为 138.12kg，同比下降 1.54%。

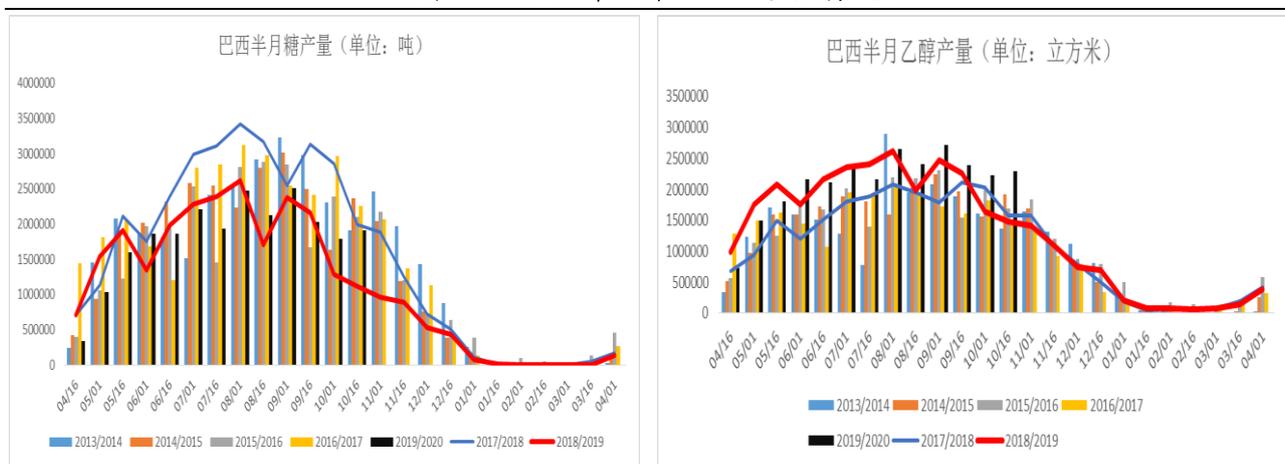
10 月上半月压榨甘蔗 3747.04 万吨，环比增加 6.81%，同比增加 46.21%，产糖 190.88 万吨，环比增加 6.42%，同比增加 69.95%，产乙醇 22.89 亿升，环比增加 2.86%，同比增加 54.85%。制糖比为 34.65%，高于去年同期的 32.30%。

图表 7: 巴西中南部甘蔗半月压榨量



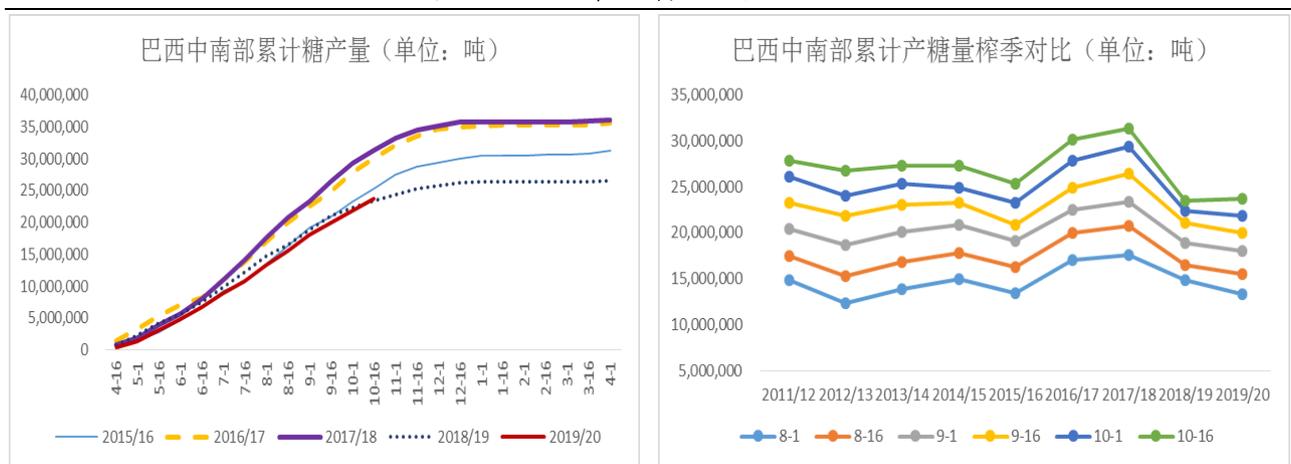
数据来源: 国元期货

图表 8: 巴西中南部糖、乙醇半月产量



数据来源：国元期货

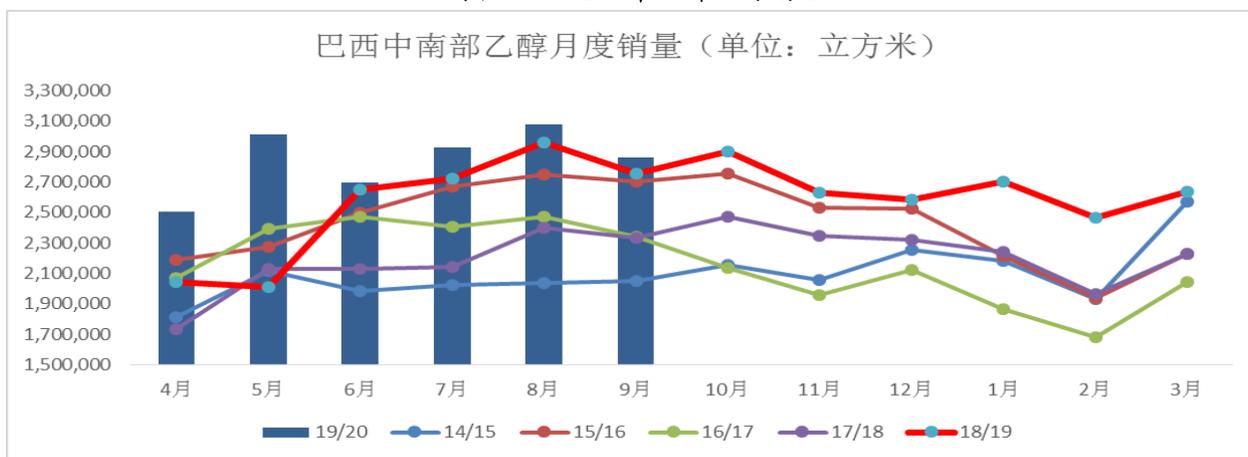
图表 9：巴西中南部产糖情况榨季对比



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29.14亿升，环比下降5.43%，同比增加5.65%。10月上半月乙醇销量为14.21亿升，同比增加5.48%。

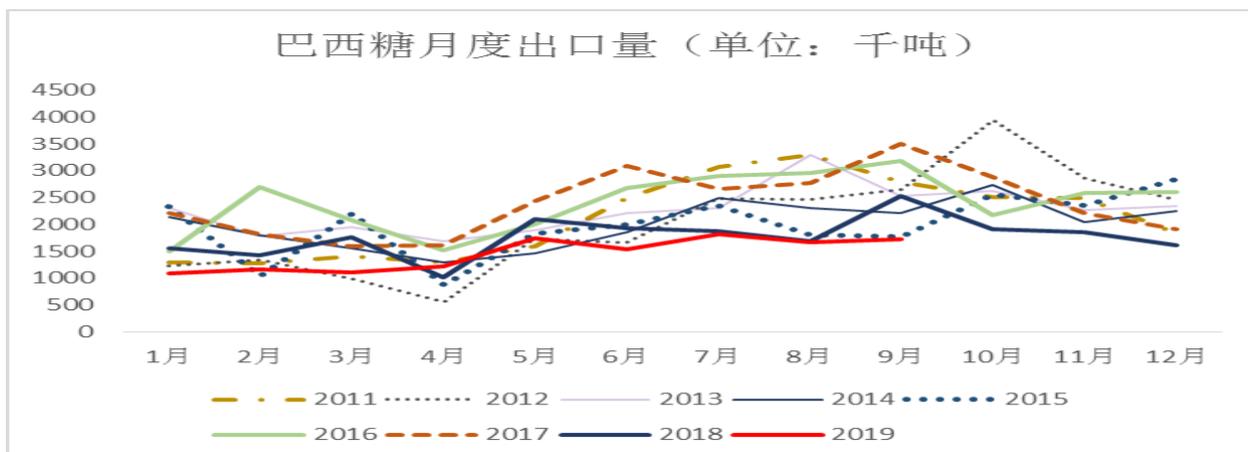
图表 10：巴西中南部乙醇销量



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

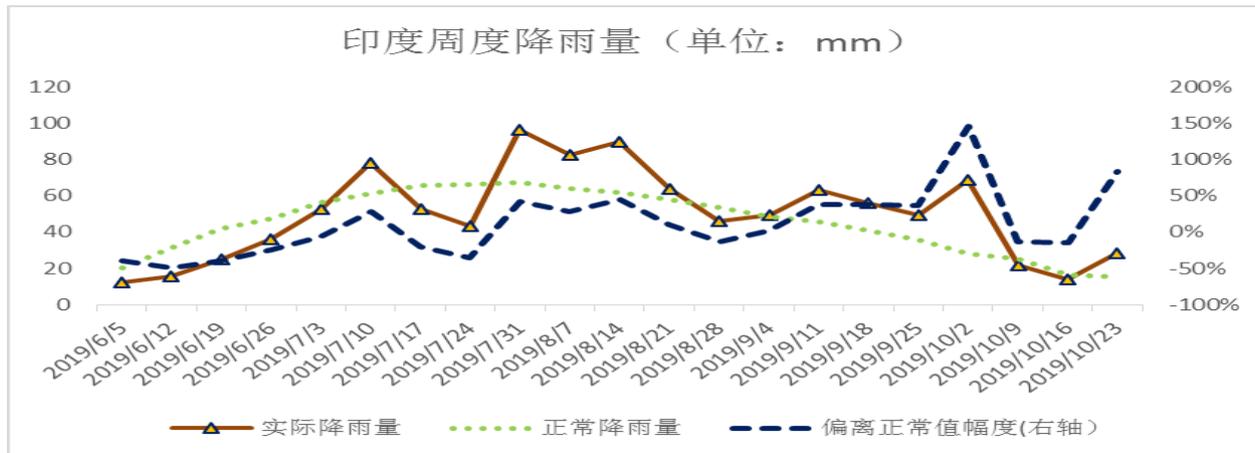
### 2.3 印度天气和产糖情况

印度食品部一高级官员称, 2019/20榨季印度糖产量同比下降12.38%。USDA最新数据显示, 2019/20榨季印度糖产量预计降至2930万吨, 同比下降14.6%。

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23日实际降雨量比正常值增加16%。

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

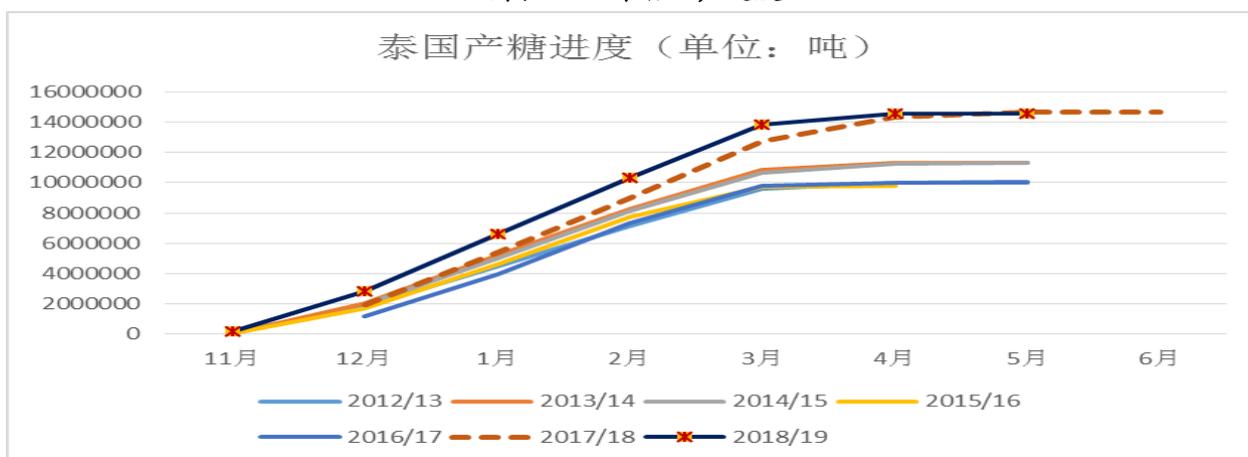


数据来源: 国元期货

## 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。

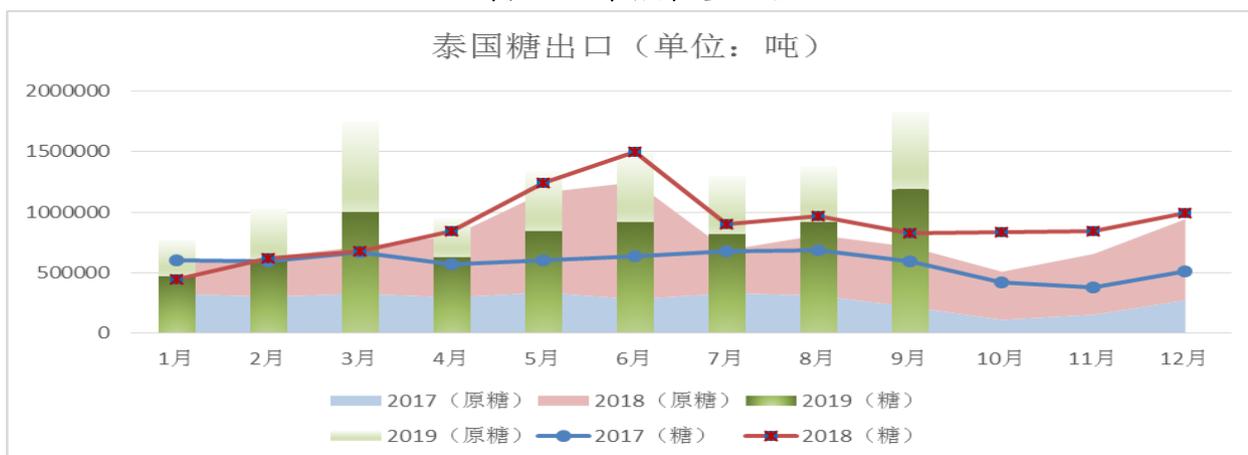
图表 14: 泰糖生产进度



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

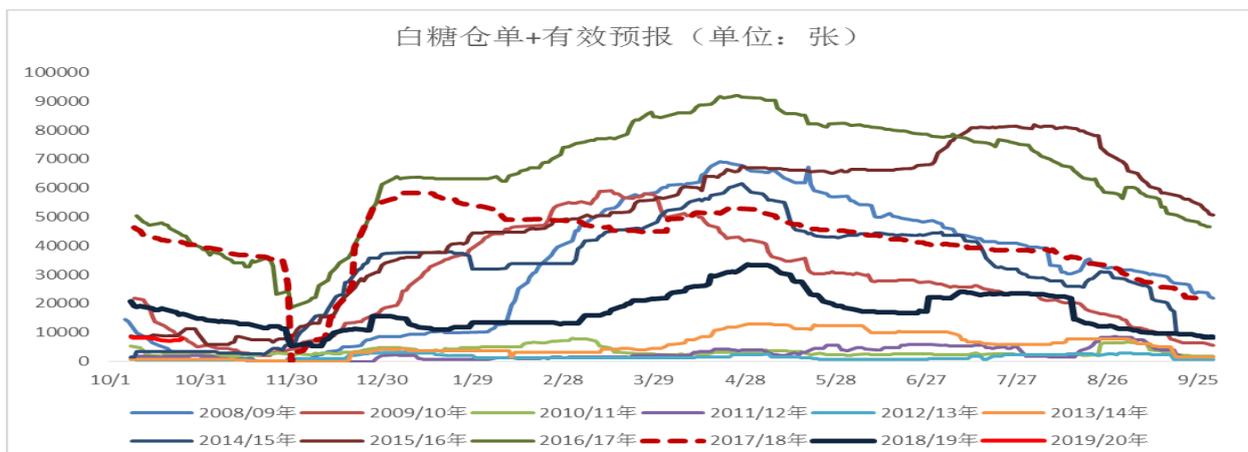


数据来源: 国元期货

### (三) 仓单分析

上周白糖仓单+有效预报数量有所回升,整体上仍低于去年同期。10月25日仓单数量为6837张,有效预报1054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

南方甘蔗糖进入最后清库阶段，当前糖消费尚处于淡季，加上北方甜菜糖将大量上市，南方糖业也快要压榨，加工糖对市场的冲击预期仍存在，国储糖库存仍高，抛储传闻时有听到。雷亚尔、原油走势提振原糖期价。国内糖现货价格相对坚挺，现货成交一般。北方甜菜糖略有增产，市场传闻南方甘蔗糖有所减产。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。关注下方上行趋势线支撑有效性，考虑轻仓短线操作。

## 四、技术分析和建议

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