国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

2020.2.17

# 白糖策略周报

国元期货研究咨询部

农产品系列

## 疫情防控效果显现叠加蝗灾炒作，郑糖回调后大幅走高

**主要结论：**

相关网站披露数据显示，除湖北外新增确诊病例数量逐日下滑，短期疫情防控效果逐渐显现。近期蝗虫蔓延至印度境内，引发市场的担忧，利多白糖。ICE3 月糖交割压力以及部分多单获利了结使得原糖近期出现回调。随着新冠肺炎疫情的防控逐渐出来效果，国内后续在相关政策陆续出台下生产或将逐步步入正轨。短期蝗灾炒作叠加市场情绪缓和，做多资金偏积极，考虑短线操作或暂且观望。

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）现货市场回顾 ..... 1
（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 ..... 4
（二）仓单分析 ..... 6
（三）进口利润分析 ..... 7
（四）基差、价差分析 ..... 8
三、综合分析 ..... 8
四、技术分析及建议 ..... 8

# 附　图

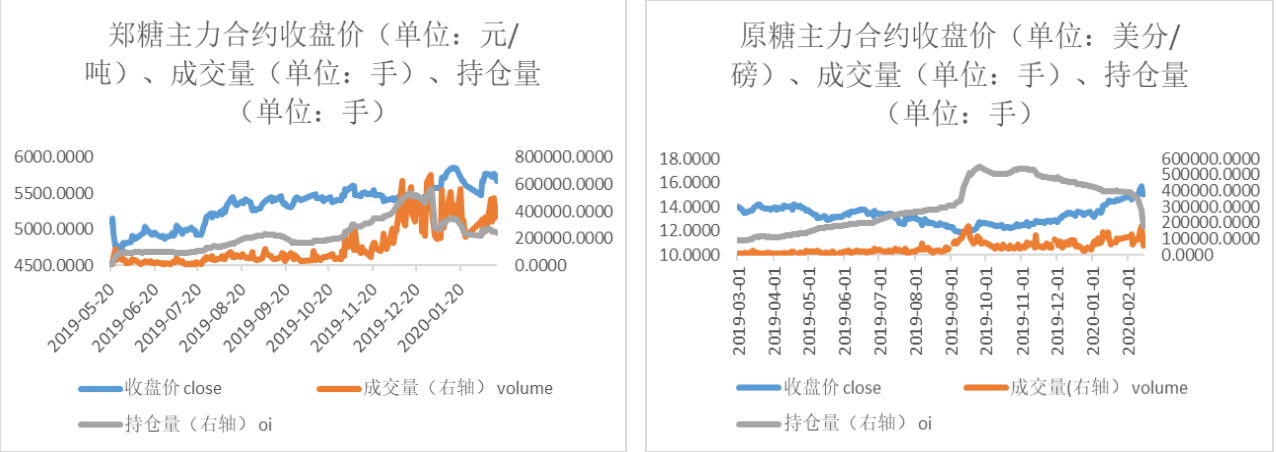
图表 1：期货行情走势 ..... 1
图表 2：郑糖、原糖价差走势 ..... 1
图表 3：现货行情 ..... 2
图表 4：国内白糖销量、库存情况 ..... 3
图表 5：国内榨季产糖情况 ..... 3
图表 6：国内月度糖进口量 ..... 4
图表 7：巴西中南部甘蔗半月压榨量 ..... 5
图表 8：巴西中南部糖、乙醇半月产量 ..... 5
图表 9：巴西中南部产糖情况榨季对比 ..... 5
图表 10：巴西中南部乙醇销量 ..... 6
图表 11：白糖仓单+有效预报 ..... 6
图表 12：白糖仓单&有效预报 ..... 7
图表 13：糖进口利润走势图 ..... 7
图表 14：基差&价差 ..... 8
图表 15：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

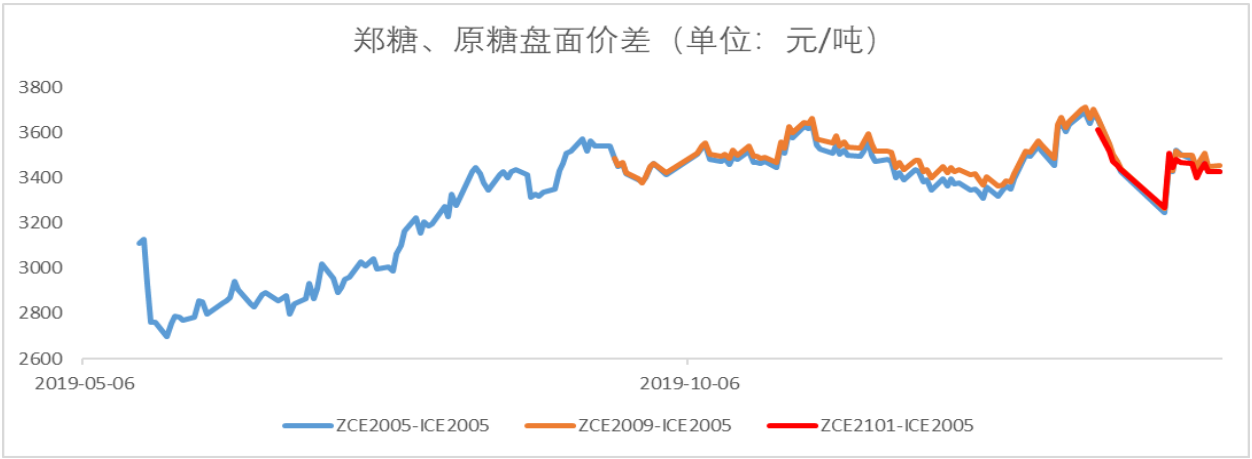
截至2月14日郑糖05合约收盘价为5669元/吨，较上周下降104元/吨。截至2月14日原糖03合约收盘价为15.01美分/磅，较上周上涨0.06美分/磅。

**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**



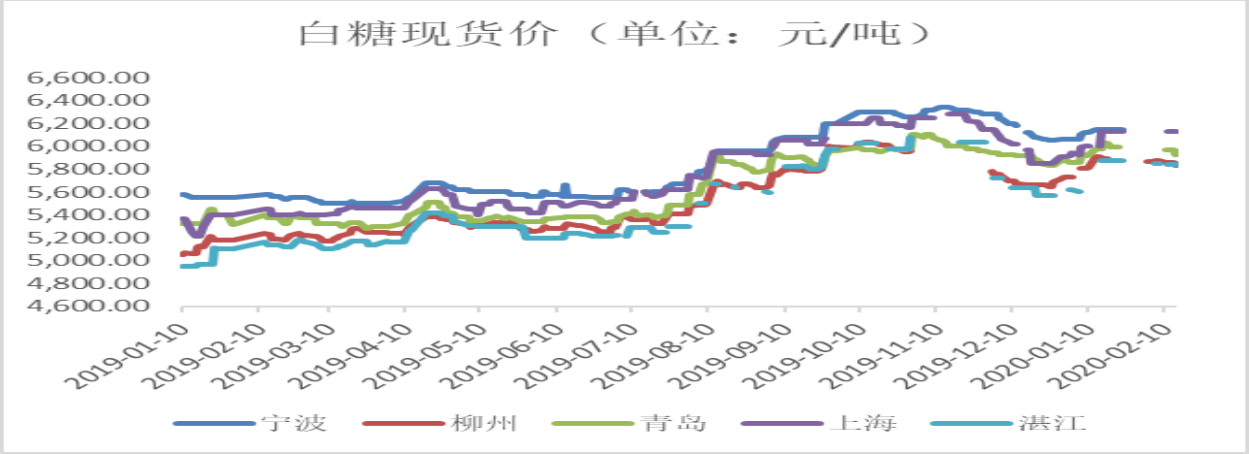

**数据来源：wind、 国元期货**

## （二）现货市场回顾

上周国内白糖现货价格持稳为主，截至2020年2月14日，湛江地区白糖价格较上周下跌10元/吨至5840元/吨，柳州地区白糖价格较上周下跌

40 元/吨至 5835 元/吨。

图表 3：现货行情




数据来源：wind、 国元期货

## （三）行业要闻

1、据环球网，2月17日零时起至疫情防控工作结束，全国收费公路免收车辆通行费，具体截止时间另行通知。

2、泰国甘蔗和食糖委员会办公室主任表示，2019/20榨季泰国甘蔗产量预估从之前的1.1亿吨下调至7500-7800万吨。

3、中糖协数据显示，截至1月底全国累计产糖641.45万吨，上制糖期同期产糖503.31万吨，累计销糖320.08万吨，上制糖期同期销售食糖252.27万吨。

4、Unica数据显示，2020年1月下半月巴西中南部压榨甘蔗8.7万吨，同比下降84.5%，产糖4000吨，同比下降20%。

5、法国农业部预计2019/20榨季法国甜菜产量同比下降5.4%至3775万吨。

6、截至1月底广西累计产糖414.8万吨，同比增加131.6万吨，累计销糖201.4万吨，同比增加68.4万吨。

7、TRS预计2020/21榨季全球食糖供应将连续第二年出现缺口。

8、2019/20榨季印度马邦应付给农民的蔗款约580.8亿卢比，截至目前已兑付488.67亿卢比。

9、中粮国际驻印度糖业主管表示，2月份印度食糖发运量将高达50万吨。

10、据印度糖业数据，截至2月6日，2019/20榨季印度北方邦累计产糖595.4万吨，同比增加3.3%。

11、截至2月10日，云南51家糖厂全部开榨。

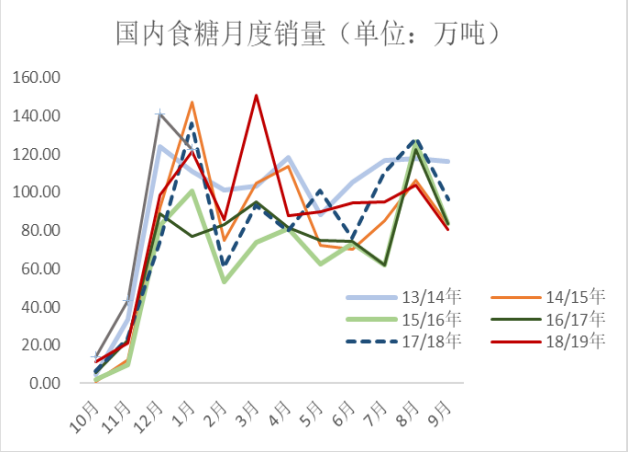
## 二、基本面分析

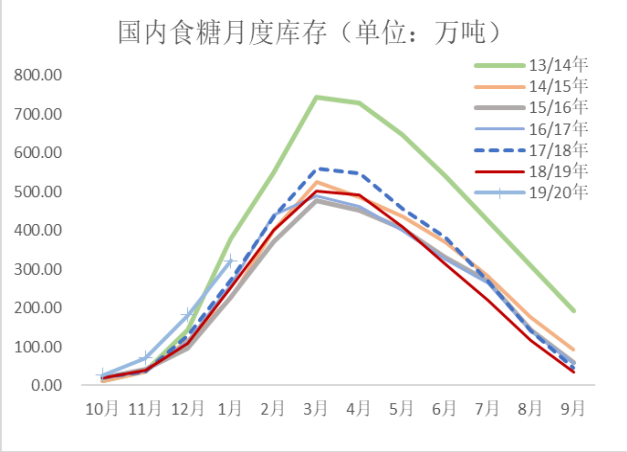
### （一）供需面

2.1 我国白糖的产销情况

据中国糖业协会，截至 2020 年 1 月底，截至 1 月底全国累计产糖 641.45 万吨，上制糖期同期产糖 503.31 万吨，累计销糖 320.08 万吨，上制糖期同期销售食糖 252.27 万吨。1 月国内糖产销数据中性略偏多。

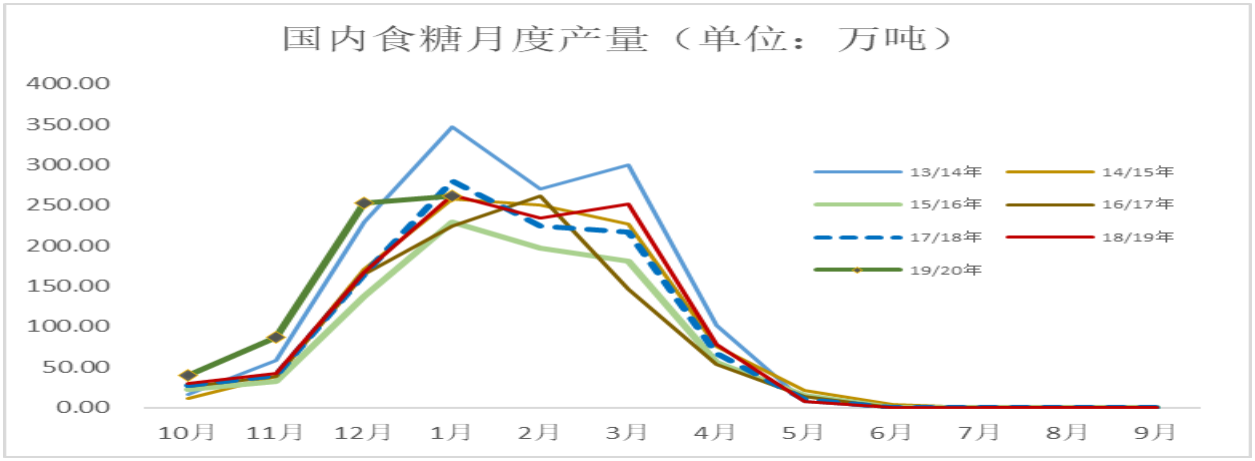
**图表 4：国内白糖销量、库存情况**




**数据来源：wind、 国元期货**

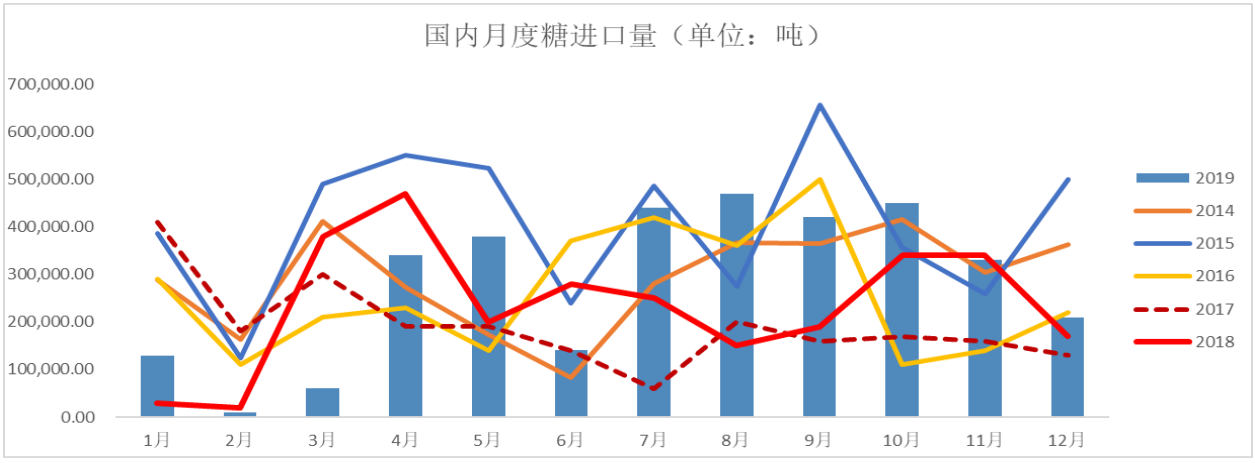
**图表 5：国内榨季产糖情况**




**数据来源：wind、 国元期货**

2019 年 12 月国内糖进口量高位继续回落。12 月份我国进口糖 21 万吨，环比减少 12 万吨，同比增加 4 万吨。1～12 月份，全国累计进口食糖 338 万吨，同比增加 56 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

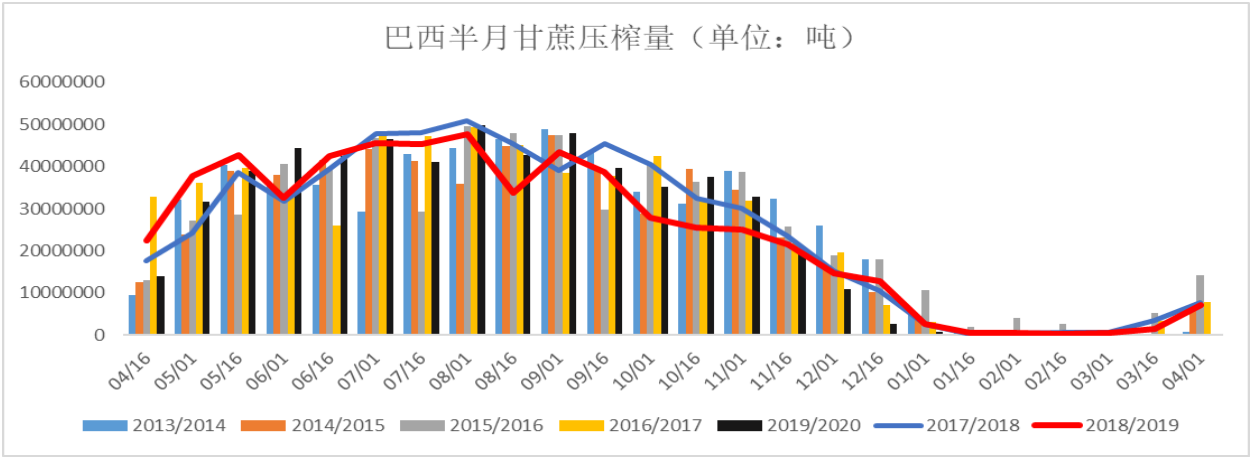
2019/20榨季糖产量主要取决于甘蔗压榨量和制糖比。福四通预计2020/21榨季巴西中南部糖产量为2940万吨，同比增加10.7%。

巴西中南部 2019/20 榨季甘蔗压榨接近尾声。截至 2020 年 1 月下半月，巴西中南部 2019/20 榨季累计压榨甘蔗 5.788 亿吨，同比增加 2.69%，累计

产糖 2648.5 万吨，同比增加 0.48%，累计产乙醇 323.08 亿升，同比增加 6.65%。累计制糖比为 34.50%，低于去年同期的 35.44%。ATR 累计值为 8056.6 万吨，同比增加 3.20%，平均每吨甘蔗含 ATR 值为 139.19kg，同比增加 0.49%。

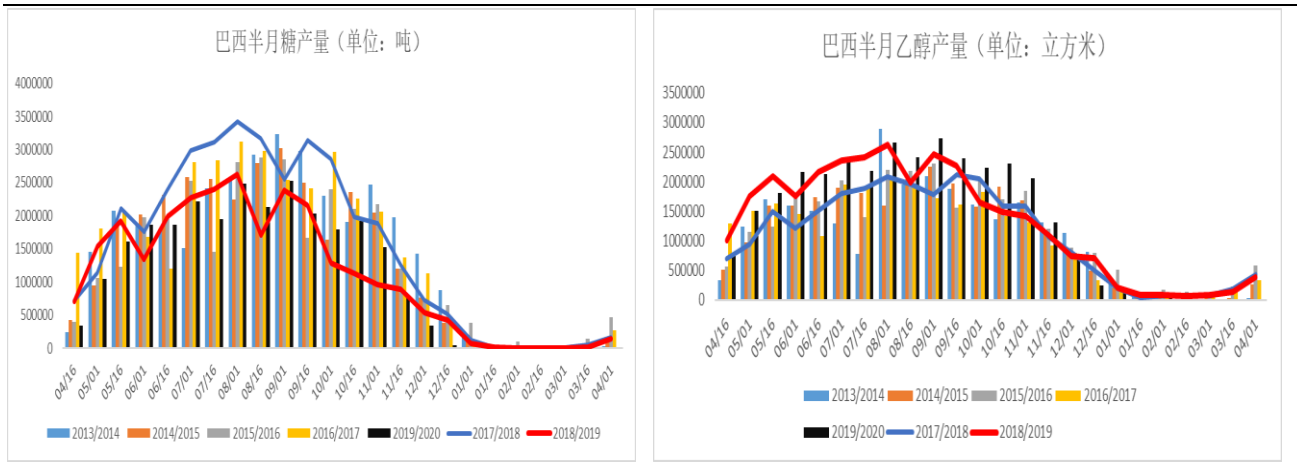
1 月下半月，巴西中南部压榨甘蔗 8.7 万吨，产糖 4000 吨，产乙醇 1.01 亿升，制糖比为 29.47%，高于去年同期的 9.76%。

**图表 7：巴西中南部甘蔗半月压榨量**



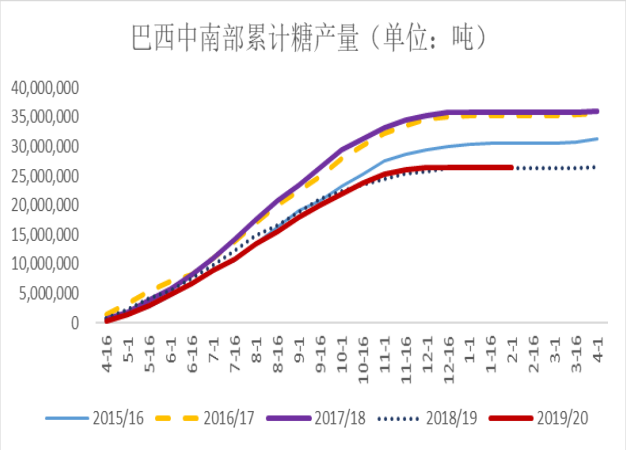

**数据来源： 国元期货**

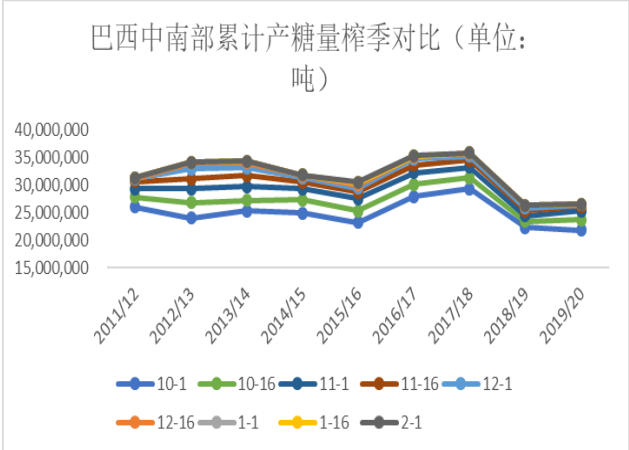
**图表 8：巴西中南部糖、乙醇半月产量**




**数据来源：国元期货**

**图表 9：巴西中南部产糖情况榨季对比**

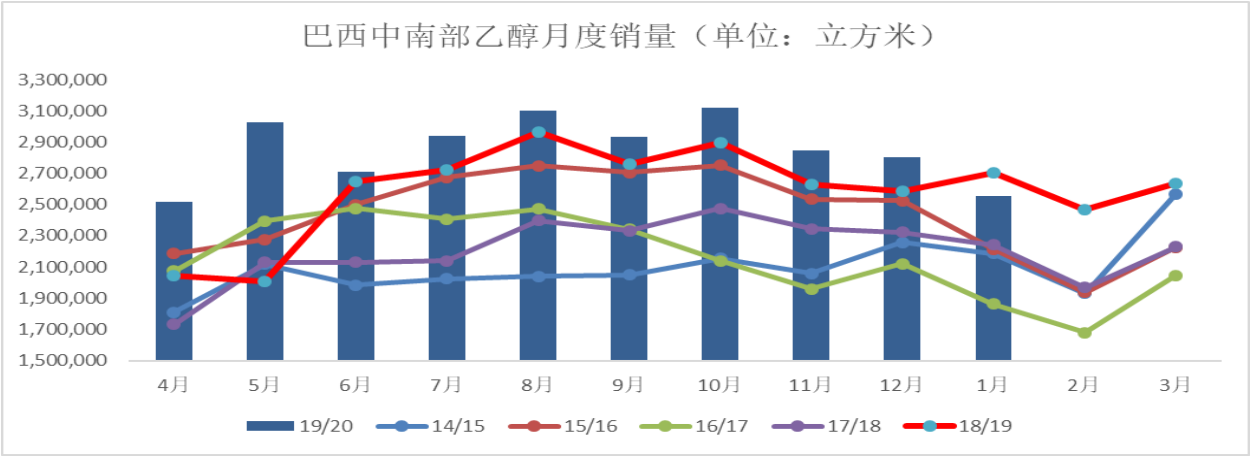



**数据来源：国元期货**

巴西中南部 1 月乙醇销量环比同比均降。1 月乙醇销量达到 25.54 亿升，环比下降 8.82%，同比降 5.57%。

**图表 10：巴西中南部乙醇销量**

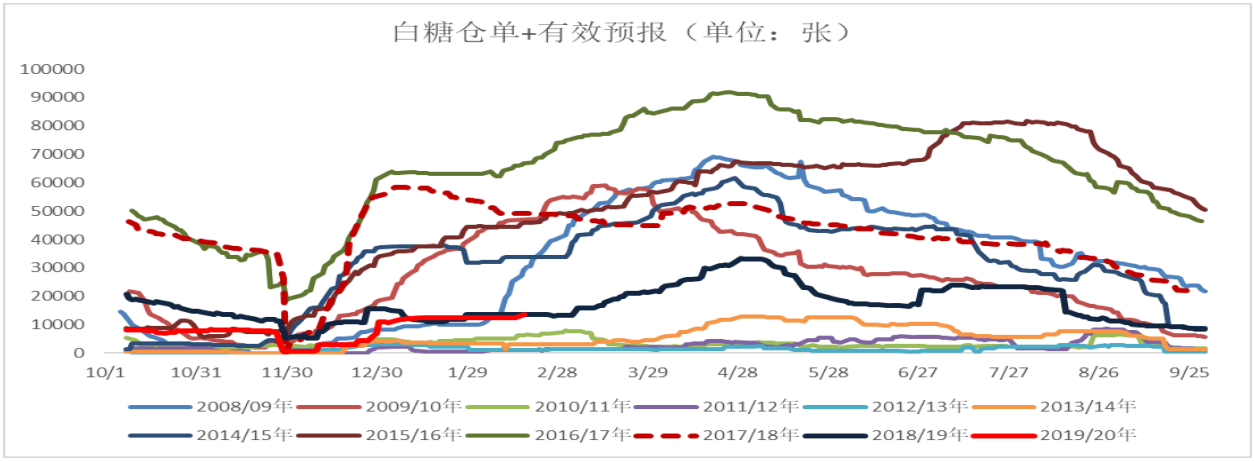



**数据来源：国元期货**

## （二）仓单分析

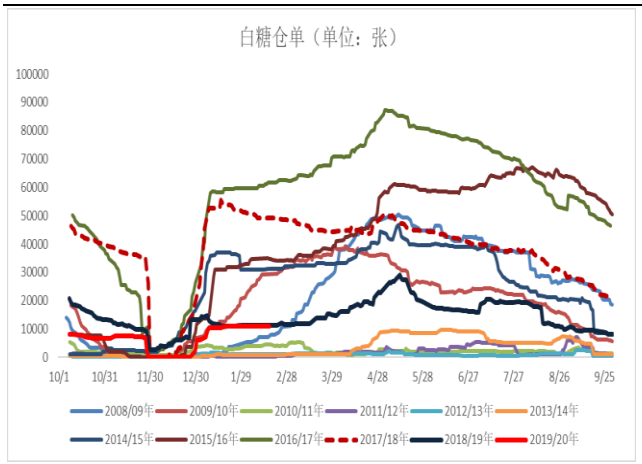
上周白糖仓单、有效预报数量保持不变。2020 年 2 月 14 日仓单数量为 11009 张，有效预报 1474 张，仓单+有效预报数量略低于去年同期。

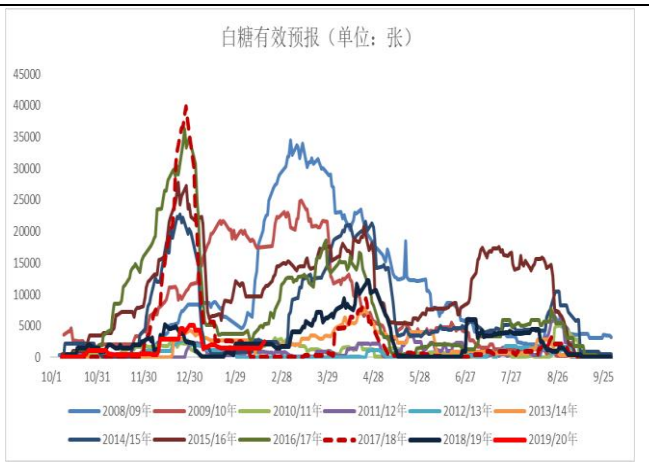
**图表 11：白糖仓单+有效预报**




**数据来源：wind、国元期货**

**图表 12：白糖仓单&有效预报**



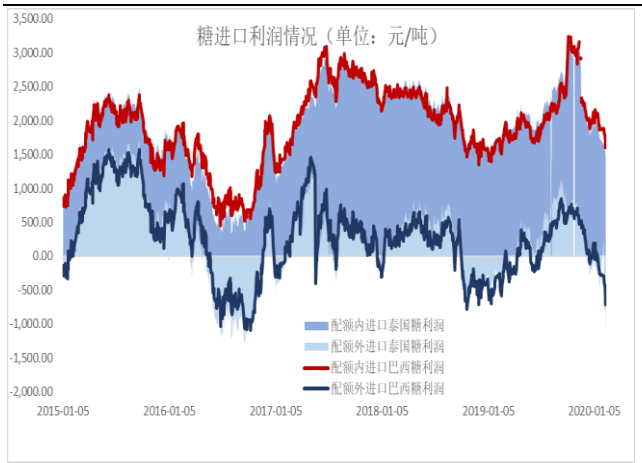



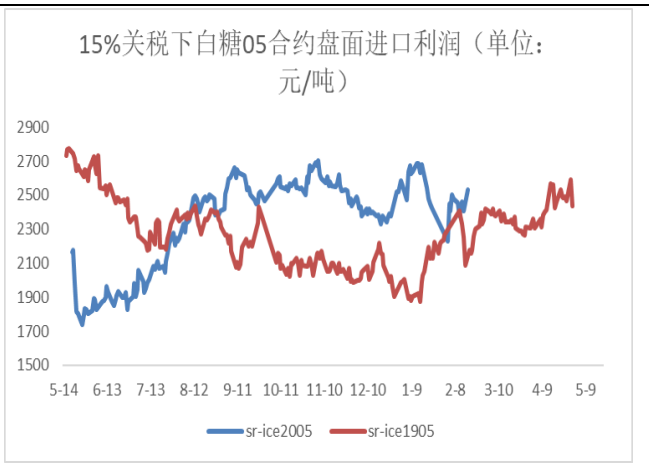

**数据来源：wind、国元期货**

## （三）进口利润分析

近期国内现货内外糖现货价差持续走弱，盘面价差略有回升。

**图表 13：糖进口利润走势图**



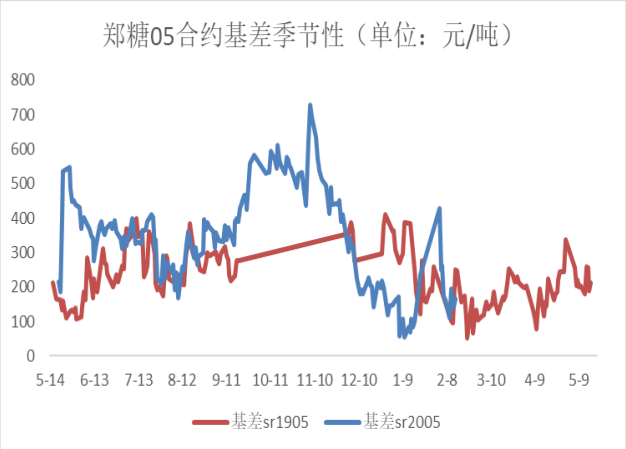



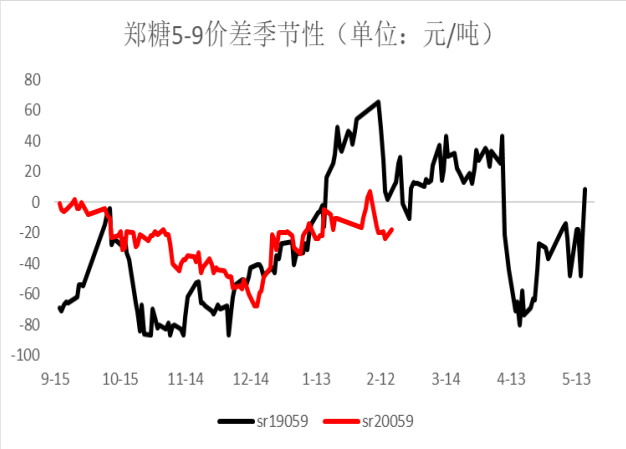
数据来源：wind、国元期货

## （四）基差、价差分析

近期基差止跌企稳，5-9 价差震荡走弱。

图表 14：基差&价差




数据来源：wind、国元期货

# 三、综合分析

相关网站披露数据显示，除湖北外新增确诊病例数量逐日下滑，短期疫情防控效果逐渐显现。近期蝗虫蔓延至印度境内，引发市场的担忧，利多白糖。ICE3 月糖交割压力以及部分多单获利了结使得原糖近期出现回调。随着新冠肺炎疫情的防控逐渐出来效果，国内后续在相关政策陆续出台下生产或将逐步步入正轨。短期蝗灾炒作叠加市场情绪缓和，做多资金偏积极，考虑短线操作或暂且观望。

# 四、技术分析及建议

图表 15：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：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室
电话：021-68400292

**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

**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

**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