

白糖策略月报

国元期货研究咨询部

农产品系列

供需转宽松加之疫情压力，郑糖承压下挫

主要结论：

海外疫情加重、美原油持续下跌，美元略有走强以及雷亚尔贬值均施压原糖。国内新糖压榨进度加速，供应即将上量，进口压力续存。随着近两个月进口糖大幅增加，加工糖产量高位。当前国内用糖较前期减少。全球疫情加重，国内疫情反复，原油下跌，市场情绪谨慎。短期来看，郑糖主力合约期价已经下破前期5200元/吨一线支撑，支撑转压力，偏空操作。

电话：010-84555137

相关报告

目 录

一、月度行情回顾	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	5
(二) 国内食糖进口成本	7
三、综合分析	8
四、技术分析及建议	9

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	3
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	5
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	6
图表 10: 巴西中南部甘蔗累计压榨量和累计糖产量	6
图表 11: 巴西中南部乙醇销量和醇油比价	7
图表 12: 醇糖比价	7
图表 13: 原糖进口成本	8
图表 14: 糖进口利润	8
图表 15: 近期郑糖主力合约走势图	9

一、月度行情回顾

(一) 期货市场回顾

上月郑糖主力合约期价先扬后抑。原糖持续偏强，国内节后商品普涨，且下游补库，经济形势较好，带动郑糖走强。但海外疫情加剧，国内疫情反复，节后需求转淡，北方甜菜糖压榨正在推进，11月份甘蔗糖将开始上量，进口压力续存，供需预期转宽松施压糖价。截至10月30日，郑糖2101合约收盘价为5203元/吨，较9月30日增加122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、据中国天气网，新一股冷空气已经形成，预计10月29日至11月1日，新疆北部、内蒙古东北部、黑龙江西北部将有中到大雪，局地暴雪。
- 2、DATAGRO预计2021/22榨季巴西糖产量同比下降4.8%。
- 3、9月泰国出口糖约32.82万吨，同比减少72.42%，其中出口原糖10.3万吨，同比减少84%，出口精制糖19.49万吨，同比减少59.37%。
- 4、据巴西政府数据，截至10月第4周，巴西已出口糖320万吨，本月总

出口有望超过400万吨，创下历史月度最高出口记录。

5、据Unica，巴西中南部10月上半月产糖261万吨，同比增加36%。

6、消息人士称，下个月邦选举结束前印度不太可能发放食糖出口补贴。

7、ANP和Unica公布的初步数据显示，9月巴西轻型汽车燃料消耗量为43.2亿公升，环比增长7.2%，同比下降1.9%。

8、ISMA最新预估2020/21年度印度糖产量为3100万吨，略高于6月份预估的3050万吨。

9、印度本榨季糖产量或同比飙升15.8%至3160万吨。

10、嘉利高预计泰国2020/21年度糖产量或为710万吨，因大量农户该种木薯，且天气条件恶劣也导致这样的转变。

二、基本面分析

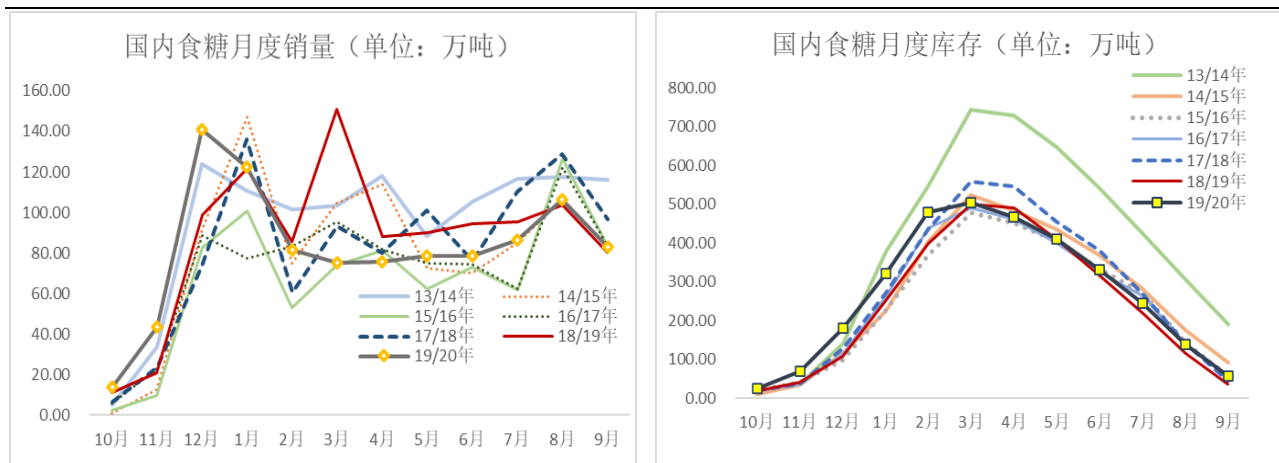
（一）供需面

2.1 我国白糖的产销情况

本榨季我国食糖生产工作已经结束。据中国糖业协会，截至2020年9月底，本制糖期全国共生产食糖1041.51万吨，比上制糖期同期少产糖34.5万吨，全国累计销售食糖984.89万吨，上制糖期同期为1040.63万吨，累计销糖率94.56%，上制糖期同期96.71%。

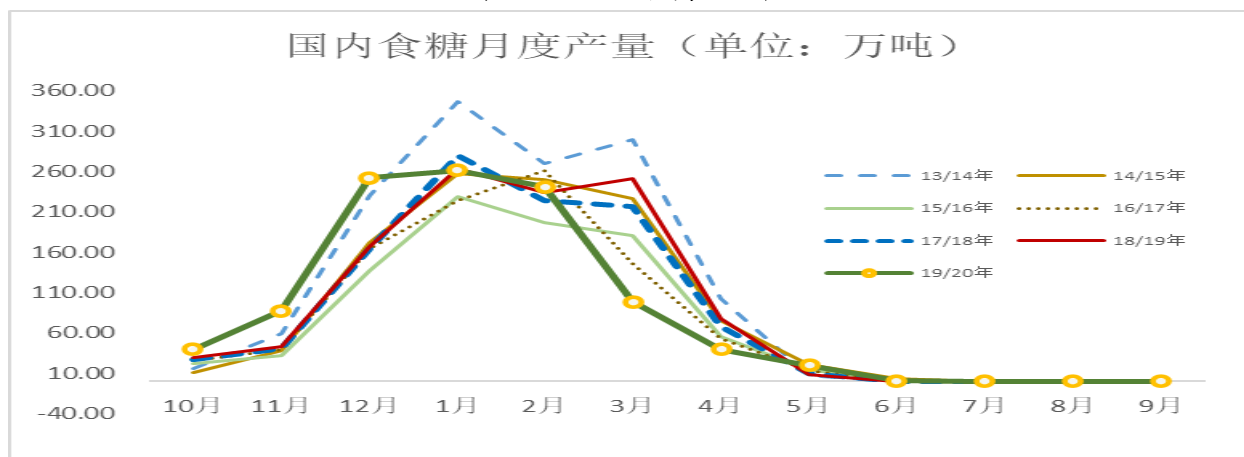
9月单月全国产糖量0万吨，销糖82.75万吨，同比增加2.96%。9月底新增工业库存为56.62万吨，同比增加21.21万吨，较上月同比增幅减少。

图表 2：国内白糖销量、库存情况



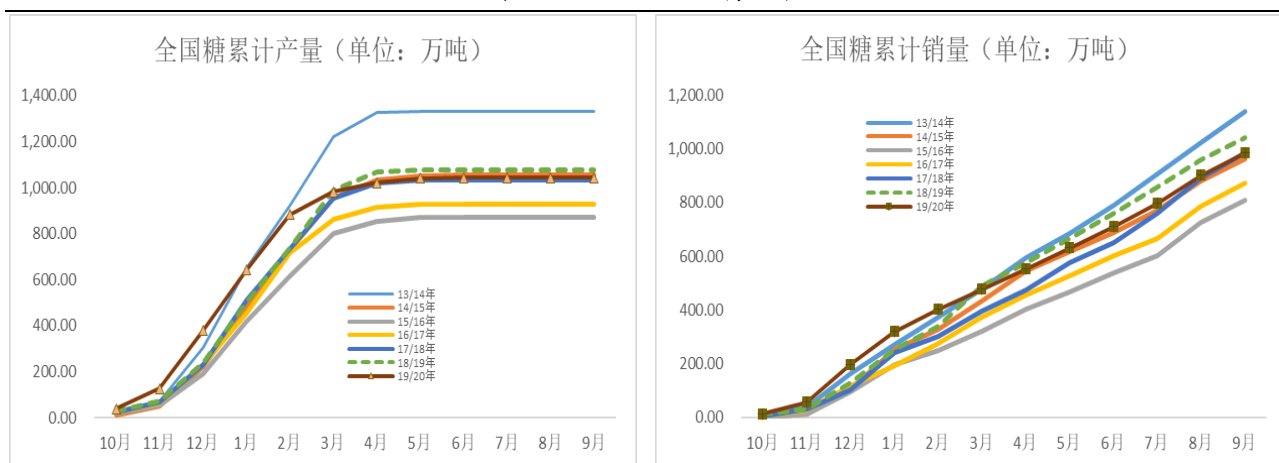
数据来源：wind、国元期货

图表 3：国内榨季产糖情况



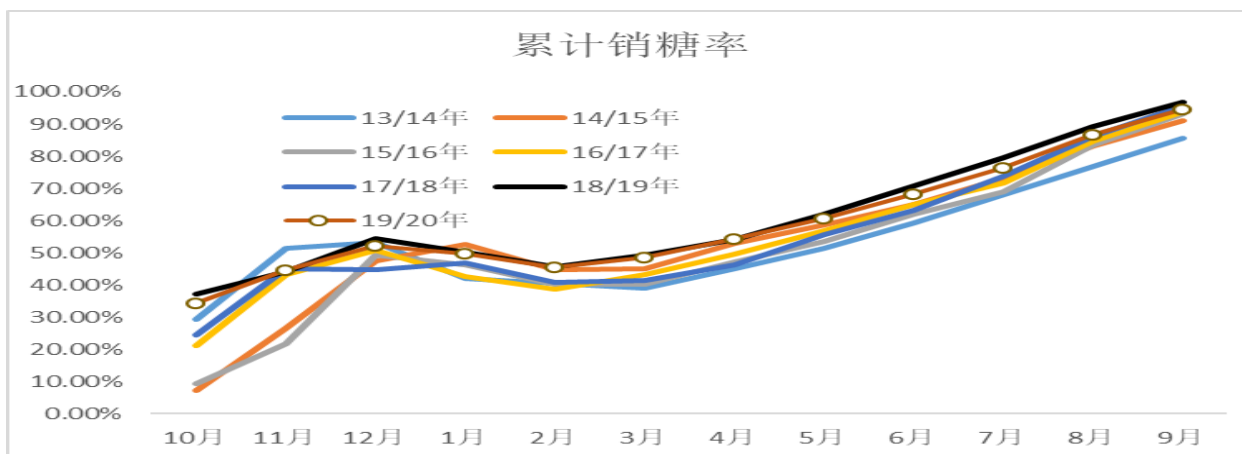
数据来源：wind、国元期货

图表 4：国内糖累计产销量



数据来源：wind、国元期货

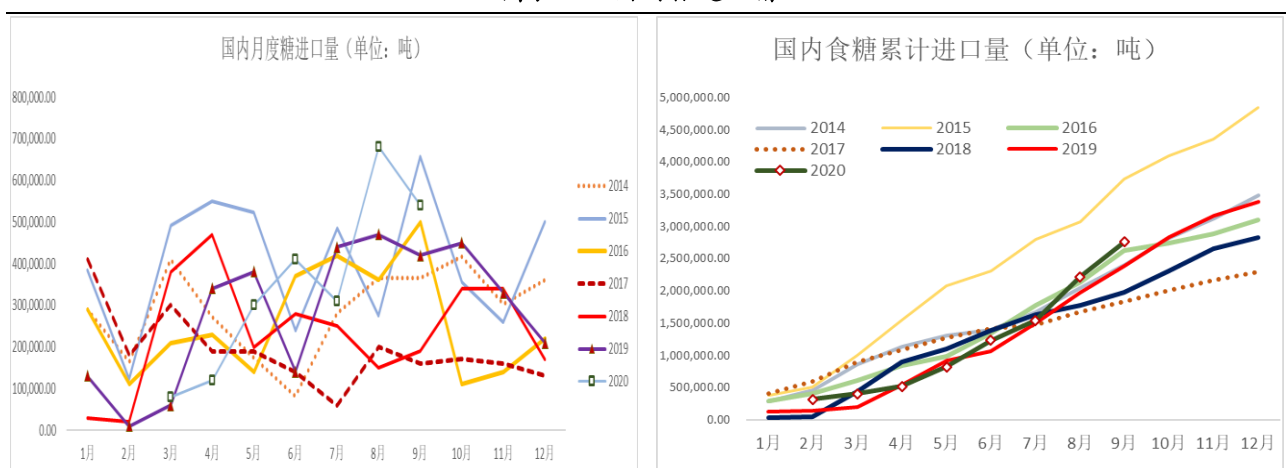
图表 5：国内累计销糖率



数据来源：wind、国元期货

据海关总署，9月国内白糖进口量54万吨，环比减少14万吨，同比增加12万吨。1-9月我国累计进口糖277万吨，同比增加38万吨。9月我国进口糖浆10.13万吨，环比增加3.73万吨，同比增加8.76万吨。1-9月我国累计进口糖浆70.65万吨，同比增加63.44万吨，若以67%折算折合糖47.33万吨。2020年5月22日糖配额外进口保障关税税率从85%下调至50%，糖进口成本整体下滑。

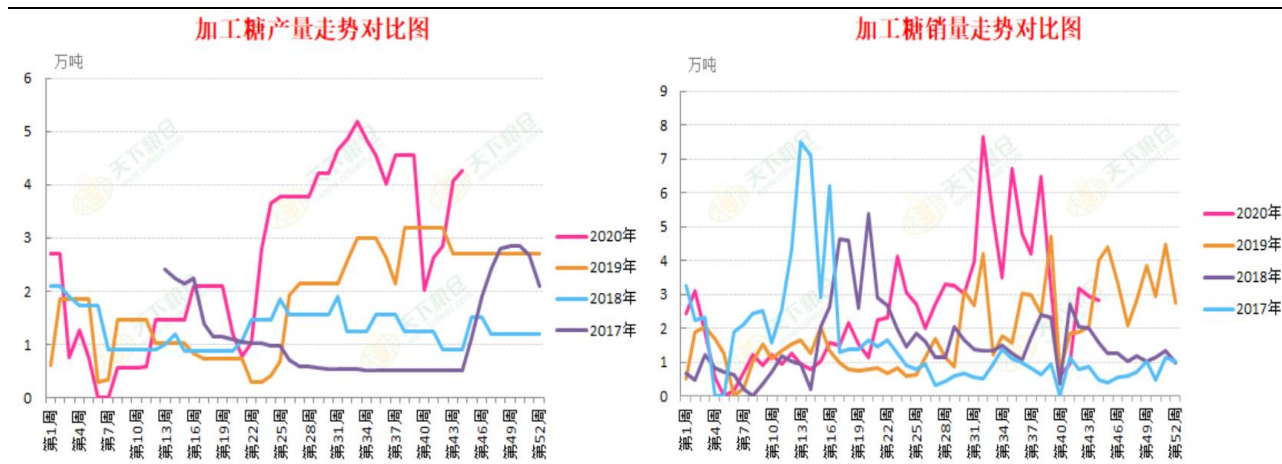
图表 6：国内糖进口情况



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10月30日当周，国内加工糖产量为4.26万吨，较上周增加2000吨，同比增加1.55万吨。当周国内加工糖销量为2.81万吨，环比减少1300吨，同比减少1.18万吨。

图表 7：国内加工糖产量、销量



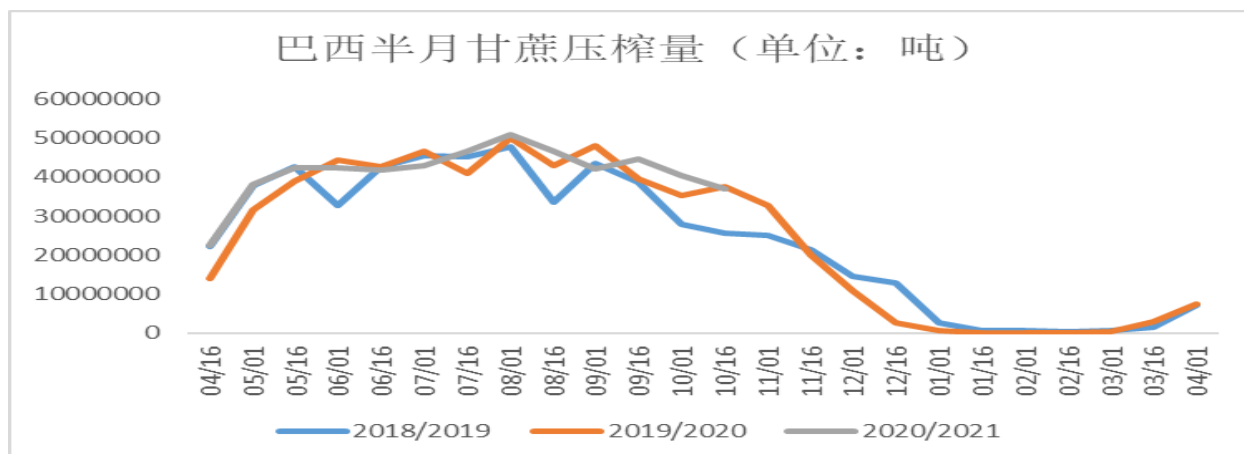
数据来源：国元期货

2.2 巴西产糖情况

截至2020年10月上半月，2020/21榨季巴西中南部累计压榨甘蔗5.38亿吨，同比增加5.06%，累计产糖3467.4万吨，同比增加45.92%，累计产乙醇255.67亿升，同比下降7.49%。累计制糖比为46.85%，高于去年同期的35.26%。ATR累计值为7766.6万吨，同比增加9.8%，平均每吨甘蔗含ATR值为144.32kg，同比增加4.51%。

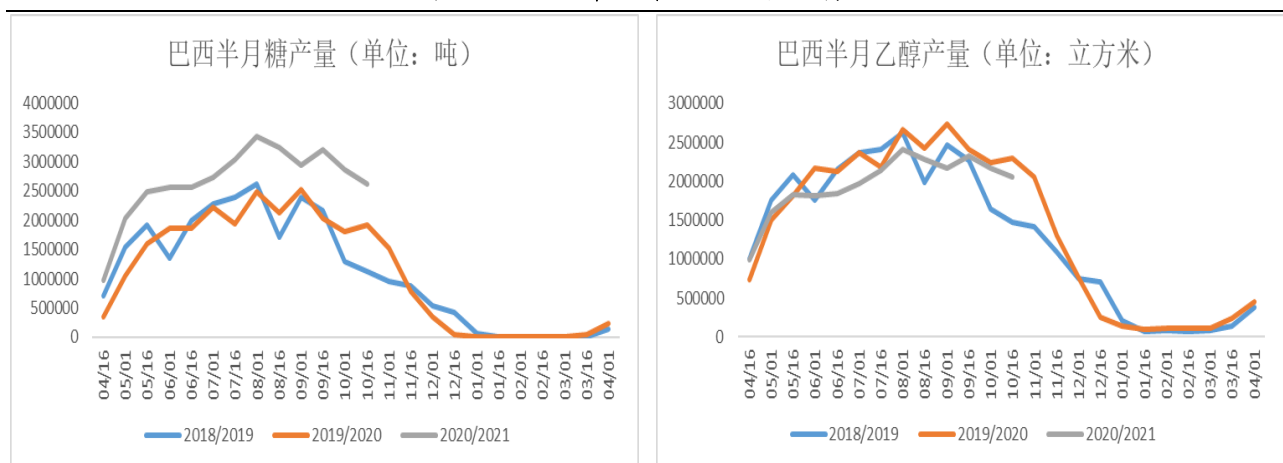
10月上半月巴西中南部压榨甘蔗3685.1万吨，同比减少2.05%，产糖261.3万吨，同比增加36.52%，产乙醇20.6亿升，同比下降10.42%，制糖比为45.36%，高于去年同期的34.61%。

图表 8：巴西中南部甘蔗半月压榨量



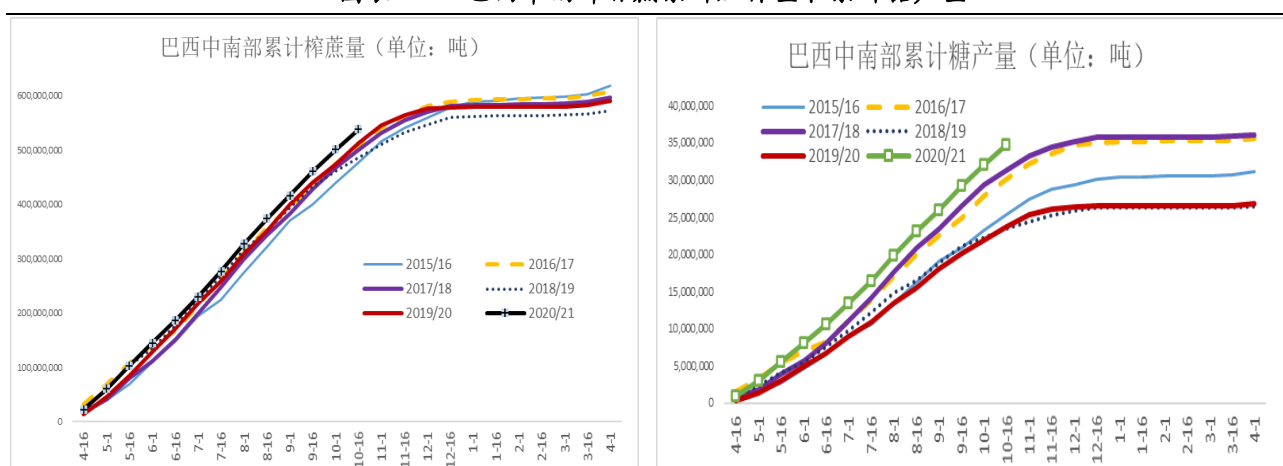
数据来源：国元期货

图表 9：巴西中南部糖、乙醇半月产量



数据来源：国元期货

图表 10：巴西中南部甘蔗累计压榨量和累计糖产量

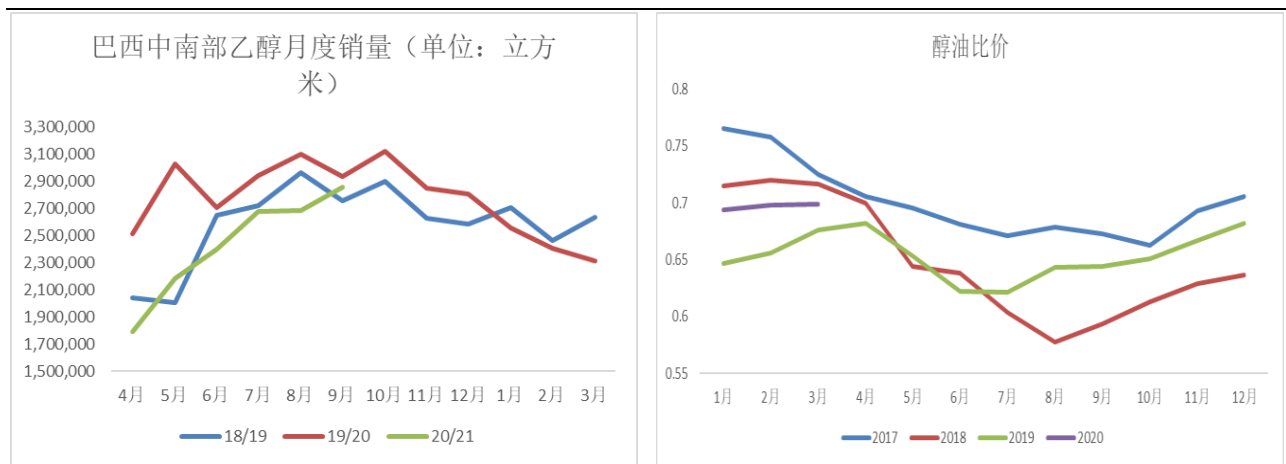


数据来源：国元期货

巴西中南部 9 月乙醇销量为 28.59 亿升，略高于去年同期的 29.35 亿升，8

月销售乙醇 26.88 亿升，环比增加 6.33%，同比减少 2.6%。10 月上半月巴西中南部乙醇销量为 12.81 亿升，低于去年同期的 14.35 亿升。当前醇油比价为接近 0.7 的关键位置，乙醇燃料的替代消费具有不确定性。

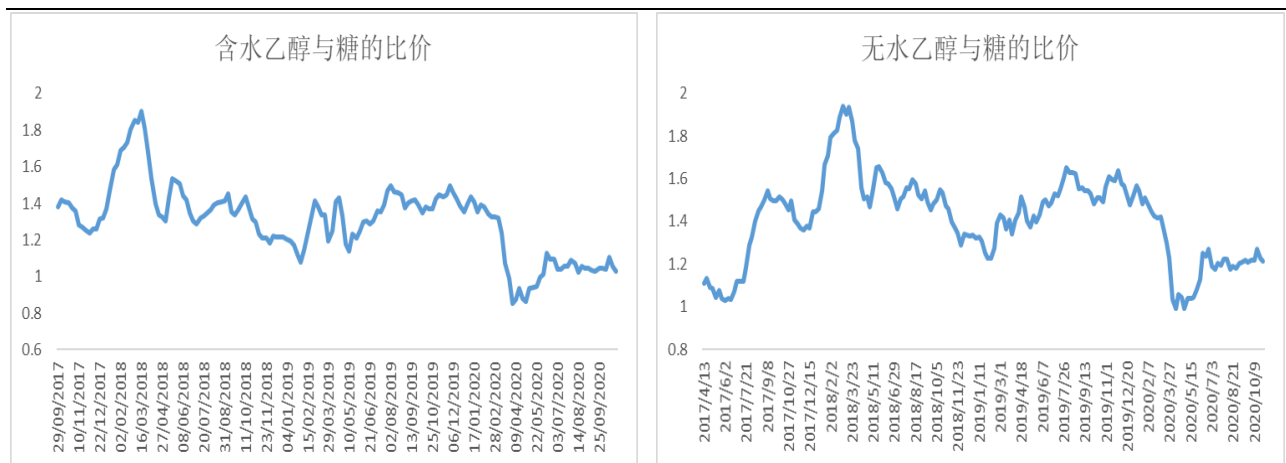
图表 11：巴西中南部乙醇销量和醇油比价



数据来源：国元期货

海外疫情加剧，抑制巴西国内乙醇消费需求 and 全球白糖消费，糖现货价格涨势趋缓。当前乙醇折糖价为 11.91 美分/磅。

图表 12：醇糖比价



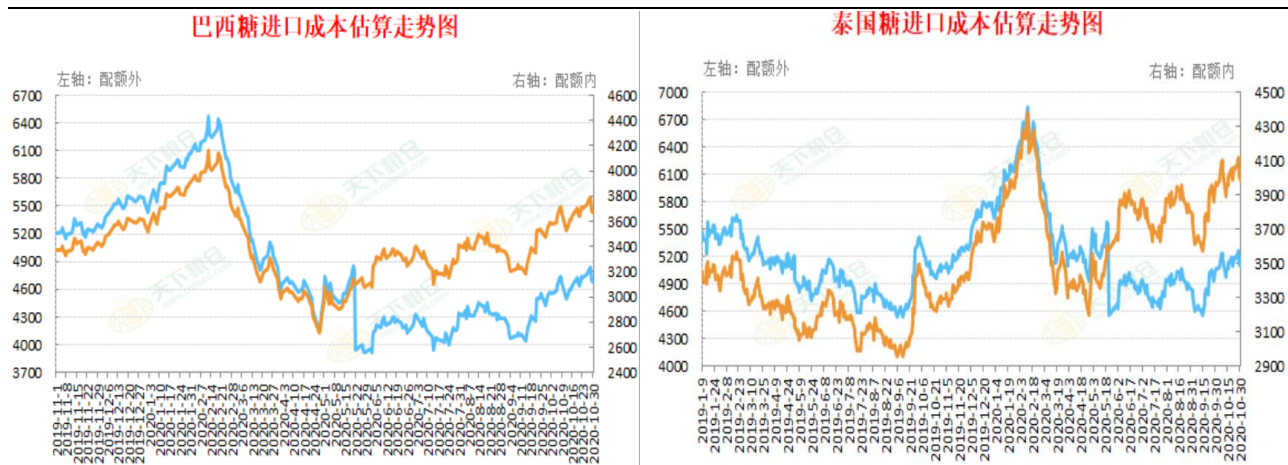
数据来源：wind、国元期货

(二) 国内食糖进口成本

海外疫情加重，美元略有走强，北半球开始集中压榨，原糖价格回调，原

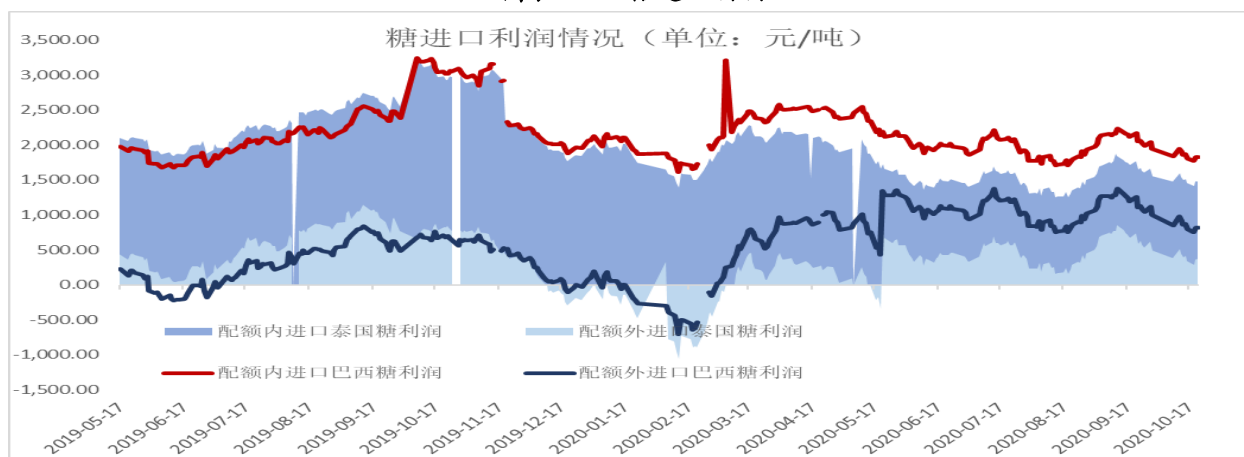
糖进口成本出现转弱迹象。

图表 13：原糖进口成本



数据来源：天下粮仓、国元期货

图表 14：糖进口利润



数据来源：wind、国元期货

三、综合分析

海外疫情加重、美原油持续下跌，美元略有走强以及雷亚尔贬值均施压原糖。国内新糖压榨进度加速，供应即将上量，进口压力续存。随着近两个月进口糖大幅增加，加工糖产量高位。当前国内用糖较前期减少。全球疫情加重，国内疫情反复，原油下跌，市场情绪谨慎。短期来看，郑糖主力合约期价已经下破前期 5200 元/吨一线支撑，支撑转压力，偏空操作。

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：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