

兴证期货·研发中心

2020年4月13日 星期一

农产品研究团队

李国强

从业资格编号：F0292230

投资咨询编号：Z0012887

黄维

从业资格编号：F3015232

联系人

黄维

021-20370941

[huangwei@xzfutures.com](mailto:huangwei@xzfutures.com)

## 内容提要

国外方面，上周美糖弱势震荡。美糖价格已处于历史底部，继续下跌的空间有限。巴西开始新榨季的生产，关注新榨季的生产情况。另外如果疫情在巴西和印度持续蔓延，可能会对食糖生产和出口产生较大影响。

国内方面，广西产糖 600 万吨，3 月单月销量同比减少 50.9 万吨，累计销量同比增加 13 万吨。本榨季国内产量小幅下降，受疫情影响消费可能有所下降，抵消减产带来的缺口，本榨季的供需可能维持平衡。中期来看，包括关税在内，国内可能还有一些利空因素需要释放。三季度国内进入食糖消费旺季，糖价可能还有一波上涨，关注下方买盘的承接力度。

操作建议：暂观望

风险提示：全球疫情变化，油价变化，极端天气

## 1. 行情回顾

上周美糖弱势震荡，国内糖价震荡。

图 1：郑糖主连日线



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：美 11 号糖主连日线



数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 2. 基本面分析

### 2.1 3 月产销偏中性

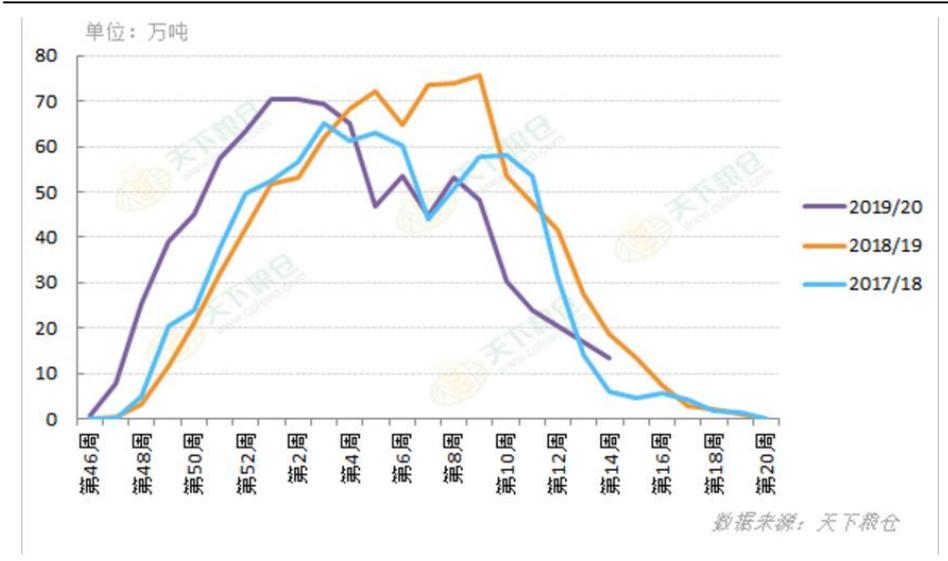
天下粮仓数据显示，根据对广西、云南、广东、海南四大产区 184 家

糖厂调研统计，3月28日-4月3日当周，四区共42家糖厂开榨，去年同期87家；其中广西地区0家糖厂开榨，去年同期36家，云南产区42家开榨，去年同期51家。当周四区共压榨甘蔗111.1万吨，产糖13.54万吨。

另外，糖协数据显示，截至2020年3月31日，云南省累计入榨甘蔗1253.23万吨，同比减少2.28%；产糖157.86万吨，同比减少1.68%；出糖率12.60%，同比提高0.08个百分点。截至3月31日，云南省累计销售食糖53.43万吨，同比减少10.17%，销糖率33.85%，同比减少3.2%。其中云南省3月单月销售食糖22.19万吨，同比减少29.85%。

截至3月底广西共入榨甘蔗4579万吨，同比减少597万吨，产糖600万吨，同比增加4万吨，出糖率13.11%，同比增加1.59个百分点。广西19/20榨季已结束，产糖量同比减少34万吨。销量方面，截至3月底广西累计销糖287万吨，同比增加13万吨；产销率47.85%，同比增加1.88个百分点；工业库存313万吨，同比减9万吨。其中3月份广西单月销糖41万吨，同比减50.9万吨。

图3：国内甘蔗糖周度产量



数据来源：天下粮仓，兴证期货研发部

## 2.2 产销双减，供需或维持平衡

广西收榨，国内小幅减产。消费方面，受疫情影响今年的食糖销量略有减少。3月广西单月销量同比减少50.9万吨，基本反映了疫情对消费的影响。虽然目前国内全面复工复产，食糖的消费逐步回归到正常的水平，但是前期已经损失的消费量不会得到弥补，因此今年全国的食糖销量将同比小幅减少。

总的来看，全国小幅减产，但是受疫情影响，消费可能也略有下降，因此总的供需可能维持平衡的状态。

操作上来看，三季度国内进入食糖消费旺季，糖价可能还有一波上涨。

5月份的关税问题可能构成潜在的利空，关注下方买盘的承接力度。

## 2.3 外盘消息

据报道，2020年3月巴西出口食糖144.54万吨，同比增加29.19%，其中出口原糖124.04万吨，同比增加29.8%，出口精制糖20.5万吨，同比增加25.17%。2019/20榨季巴西累计出口食糖1950.15万吨，同比减少2.27%。

另外受疫情影响，印度对国内实施封锁措施，印度食糖出口受阻。据报道印度多数私人港口已宣布遭遇不可抗力，经管政府港口仍在运营，但面临劳动力短缺的问题，因该国实施21天封锁措施。如果印度疫情继续扩散的话，印度食糖出口可能陷入停滞。

## 分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

## 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户

应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。