

兴证期货·研发中心

2020年4月27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

上周内外糖价震荡下跌，广西现货价格下跌至 5550 左右。

国外方面，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，3月国内进口食糖 8 万吨，同比增加 2 万吨。19/20 榨季至今，累计进口 139 万吨，同比增加 34 万吨。产销方面，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，糖价可能有所反弹，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

上周内外糖价震荡下跌。

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 国内甘蔗收榨基本结束

国内基本收榨，产量小幅减少。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。

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 3月进口增加

海关数据显示，今年3月我国进口食糖8万吨，同比增2万吨；19/20榨季截至目前累计进口139万吨，同比增34万吨；今年1-3月累计进口40万吨，同比增20万吨。

## 2.3 外盘消息

据报道，19/20已产糖2478万吨，同比少640万吨。

印度糖厂协会（ISMA）数据显示，截至4月15日印度19/20榨季累计产糖2478万吨，同比少640万吨，目前该国仍有139家糖厂正在生产，同比少33家。其中，北方邦累计产糖1082.5万吨，同比略增27万吨，该邦119家开榨糖厂中98家仍在生产，数量同比少5家。马邦累计产糖601.2万吨，同比少465.9万吨，该邦146家开榨糖厂中仅剩10家仍在生产，同比增4家。卡邦最终产糖338.2万吨，同比少104.3万吨，63家糖厂已全

部收榨。其他各邦累计产糖 456 万吨。

另外，由于印度全国实施封城措施，饭店、购物中心、电影院等场所处于关闭状态，食糖发运及消费受到影响。如果印度疫情持续蔓延，可能会影响到国际贸易流及新榨季的生产。

巴西方面，Guimaraes 称，巴西封城初期乙醇需求大幅下滑 35%，而近几天乙醇销量有所回升，Cosan 旗下 Raizen 公司已利用期货合约套保出售 20/21 榨季 80% 食糖和 50% 乙醇。他表示，这是一个困难时期，特别是对那些没有利用套保措施对冲风险的公司来说，虽然政府为遏制新冠疫情蔓延采取了封城措施，但公司的港口码头仍在正常运转。

## 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。