

兴证期货·研发中心

2020年5月11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

内容提要

上周国内糖价探底回升。五一节前白糖期货价格快速下跌，主要是前期积累的各种利空因素集中爆发导致的，从诱导下跌的利空因素来看，疫情导致的消费减少是暂时性的，4、5月份开始国内食糖消费可能逐步回归往年水平，美糖继续下跌的空间不大。节前白糖期货价格的快速下跌，应该基本上把这两个利空的预期集中释放了，因此预计9月合约维持宽幅震荡的格局。受广西种植面积维持高位的影响，1月合约表现较弱。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：关注低位做多的机会

风险提示：全球疫情变化，油价变化，极端天气

1. 行情回顾

上周郑糖探底回升，美糖弱勢震荡。

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 现货价格持稳

上周周现货价格基本持稳。产区方面，南宁现货报价 5480 元，昆明报

价 5405 元，鲛鱼圈报价 5470 元；销区方面，西安报价 5460 元，武汉报价 5850 元。上周盘面反弹，现货报价持稳，基差从高位回落。跨期价差方面，9-1 价差继续走扩。

图 3：国内产销区食糖现货价

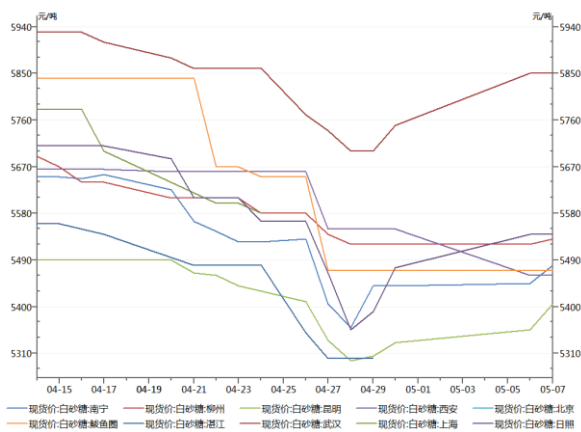


图 4：郑糖主连合约日线



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 5：郑糖基差（柳州现货-郑糖主连）

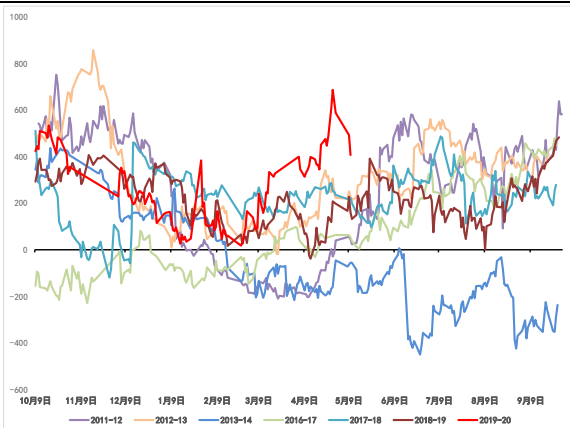


图 6：郑糖 9-1 价差



数据来源：Wind，兴证期货研发部

2.2 利空释放，盘面超跌反弹

五一节前白糖期货价格快速下跌，主要是前期积累的各种利空因素集中爆发导致的。春节后白糖价格一度较为坚挺，但之后国内外出现了许多利空因素，内忧外患下，白糖期货价格出现大幅下跌。随着期货价格快速下跌，前期利空因素集中释放，期货价格的底部区域可能已经出现。

从利空因素来看，消费最差的时间段已经过去了。4、5 月份开始国内食糖消费逐步恢复到往年正常水平附近，像 3 月份那样销量大减的情形不会再出现了。另外美糖继续大跌的空间也不大，因此节前白糖期货价格的快速下跌，基本上把这两个利空的预期集中释放了。

随着期货价格快速下跌，前期积累的利空因素得到集中释放。期货价

格大跌后进入价值洼地，糖价的底部区域已经出现。虽然目前来看，缺乏中长期上涨的驱动力，但是继续深跌的空间也不大。随着国内进入食糖消费旺季，短期糖价或将迎来反弹。

2.3 外盘消息

据报道，由于印尼和伊朗的食糖需求较强以及印度卢比贬值，近期印度食糖出口势头较强。据悉，2019/20 榨季至今，印度糖厂已签订 410 万吨食糖出口合同，且已出口 370 万吨。

巴西方面，巴西石油公司表示，将从 5 月 7 日开始将炼油厂的汽油平均价格上调 12%。出口方面，巴西 4 月出口食糖 155.74 万吨，同比增加 23.19%。

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。