

兴证期货·研发中心

2020年8月10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

上周内外糖价反弹。国外方面，美糖的这波反弹是由需求推动的，但是预计力度不强，美糖继续上涨还需要供给端利多的推动。

国内方面，1月合约大涨，远月合约大涨的触发因素是广西南部干旱。5月以来桂南降雨大幅减少，6月份甘蔗进入伸长期，干旱对产量的影响较大。不过桂中以及桂北降雨较好，没有受到影响。

短期看，供应增加需求减少，现货压力较大。7月广西单月销糖48万吨，同比减少9.2万吨，环比增加6.5万吨。7月份国产糖销量依然比较低迷，食糖消费未见明显回暖。

长期看，进口政策没有改变的话，糖价已经处于底部区域。近期国内农产品价格普遍上涨，白糖价格处于历史低位，关注供给端是否出现利多驱动。

操作建议：观望

风险提示：政策变化，疫情变化，极端天气

1. 行情回顾

上周郑糖震荡回落，美糖价格震荡。

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

上周白糖现货价格持稳。产区方面，柳州现货报价 5310 元持稳，昆明

报价 5220 元，日照报价 5375 元；销区方面，西安报价 5485 元不变，武汉报价下调 10 元至 5640 元，上海报价 5660 元。上周基差持稳，9-1 价差继续回落。

图 3：国内产销区食糖现货价

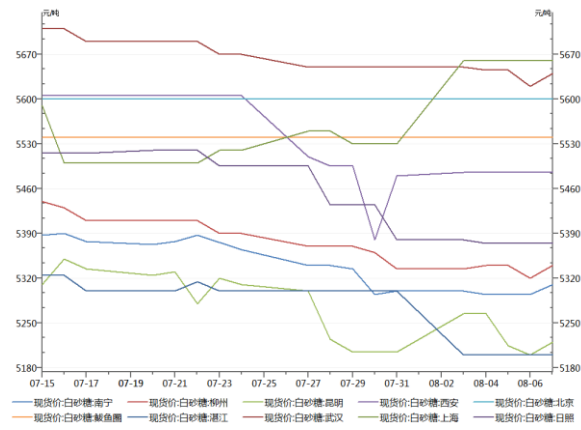


图 4：郑糖主连合约日线



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）

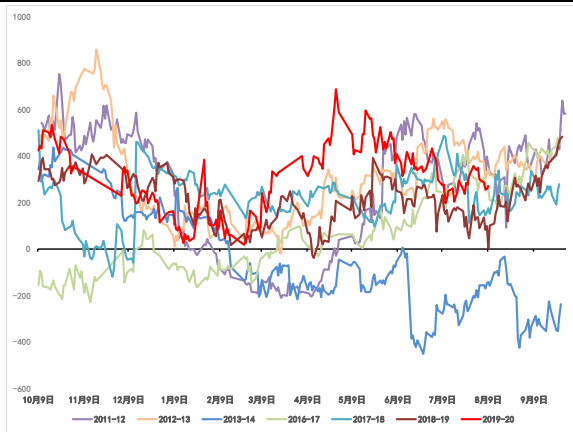


图 6：郑糖 9-1 价差



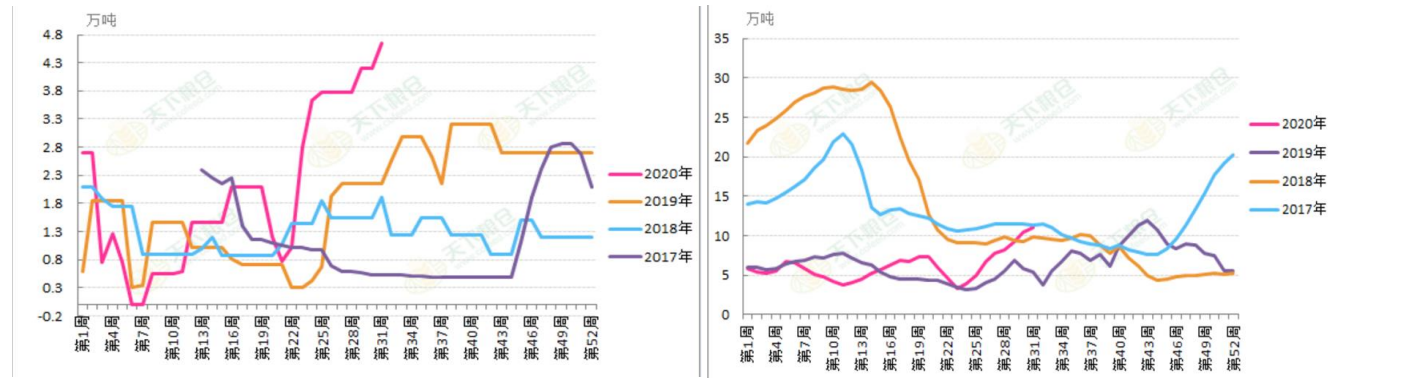
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2.2 加工糖产量继续上升

天下粮仓的数据显示，根据对山东、福建、辽宁 5 家糖厂调研统计：7 月 25 日-7 月 31 日当周，国内加工糖产量为 46500 吨，环比增加 10.71%。当周 5 家糖厂销糖 39700 吨，环比增加 31.46%。当周 5 家糖厂库存为 110600 吨，环比增加 6.55%。

图 7：加工糖产量（万吨）

图 8：加工糖库存（万吨）



数据来源：天下粮仓，兴证期货研发部

2.3 7月销量维持弱势

7月广西单月销糖48万吨，同比减少9.2万吨。本榨季截至7月底累计销糖463.5万吨，同比减少28.7万吨；产销率77.25%，同比下降0.17个百分点；工业库存136.5万吨，同比减少5.3万吨。云南7月单月销售食糖22.43万吨，同比增加1.35万吨。截至7月底，云南累计销售新糖144.95万吨，同比减少12.86万吨；销糖率66.82%，同比降低9.05个百分点。

总的来看，7月份国产糖销量依然比较低迷，食糖消费未见明显回暖。

图 9：广西食糖销量（万吨）

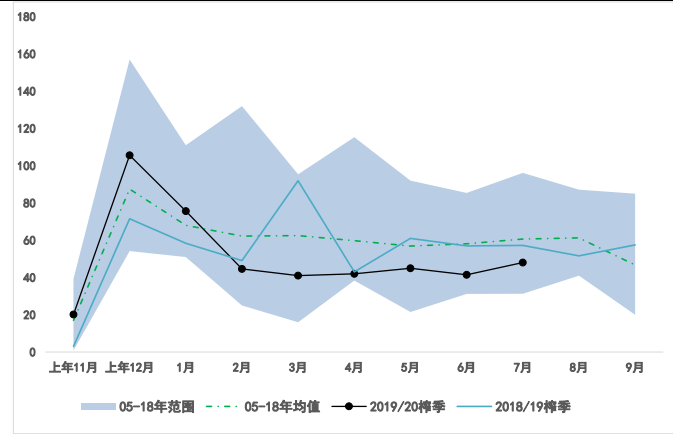
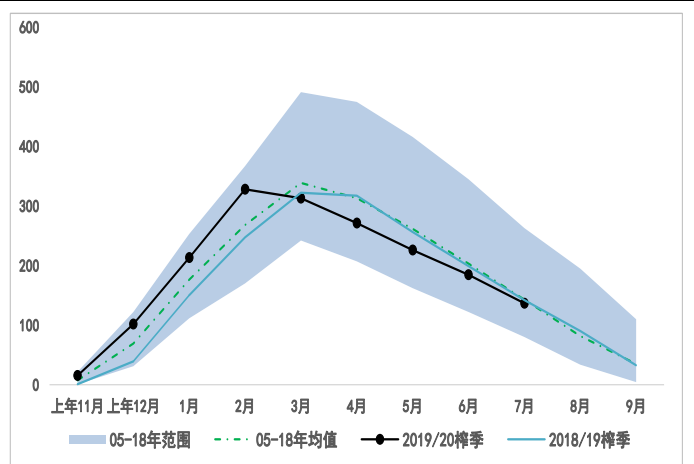


图 10：广西食糖库存（万吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

2.4 桂南干旱，远月价格上涨

今年1-5月广西降雨较好，但是5月份以来广西南部地区降雨量大幅减少，累计降雨量处于2015年以来的最低水平。6月份广西甘蔗进入伸长期，干旱对桂南甘蔗产量造成影响。不过，桂中及桂北地区降雨充足。如果广西受干旱影响减产的话，国内糖价将迎来一波上涨。

虽然目前消费较差，但从长期看，现在是消费最差的阶段了，消费端的利空基本出尽，长期看消费或逐步回暖。如果进口政策没有放开的话，糖价的底部区域可能已经出现。虽然目前现货压力较大，但是利空基本已经体现在盘面中。不过政策端的利空需要落地，糖价可能还需要一个下探的过程。另外糖价的上涨离不开供给端的驱动，关注主产区产量变化。

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。