

兴证期货·研发中心

2020年9月7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

现货方面，上周南宁现货报价上调 60 元。期货方面，上周前四天郑糖 2101 合约在 5120-5220 的区间内波动。周四夜盘受原糖下跌以及国内商品普跌的影响，郑糖快速跌破 10 日、20 日均线。不过随后郑糖减仓回升，并重新站上 10 日线。

糖协数据显示，8 月份广西单月销糖 57.2 万吨，同比增加 5.6 万吨；截至 8 月 31 日，广西累计销糖 520.7 万吨，同比减少 23.1 万吨；产销率 86.78%，同比提高 1.18 个百分点；工业库存 79.3 万吨，同比减少 10.9 万吨。云南方面，8 月云南销售食糖 28.81 万吨，同比增加 13.17 万吨，截至 8 月底工业库存 43.16 万吨，同比增加 8.6 万吨。

进入消费旺季后，国产糖销量有所回暖，广西库存同比减少，糖厂挺价意愿较强。但是今年消费整体较弱叠加替代糖源冲击，消费能否持续放量仍有疑问。

长期来看，如果进口政策没有放开的话，糖价的底部区域已经出现，不过还需要等待供给端的利多驱动。

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

上周郑糖宽幅震荡，美糖价格震荡。

图 1：郑糖 2101 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 现货价格上涨

上周白糖现货价格上涨。产区方面，柳州现货报价上调 50 元至 5435 昆明报价上调 60 元至 5330 元，日照报价上调 30 元至 5455 元；销区方面，西安报价 5585 元不变，武汉报价下调 15 元至 5705 元，上海报价上调 40 元至 5700 元。上周基差持稳，9-1 价差震荡。

图 3：国内产销区食糖现货价

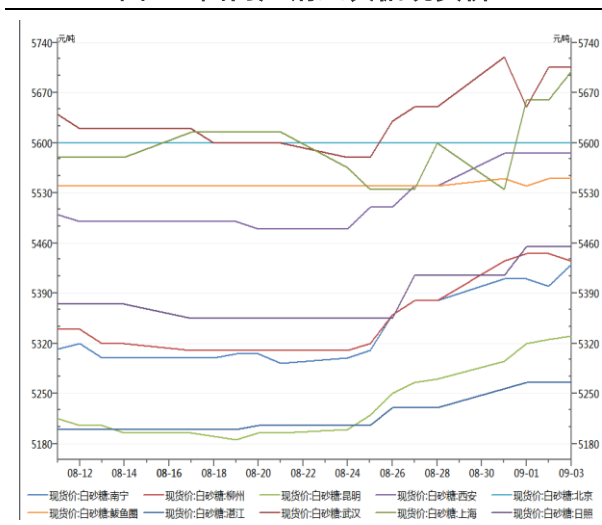


图 4：郑糖主力合约日线



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）

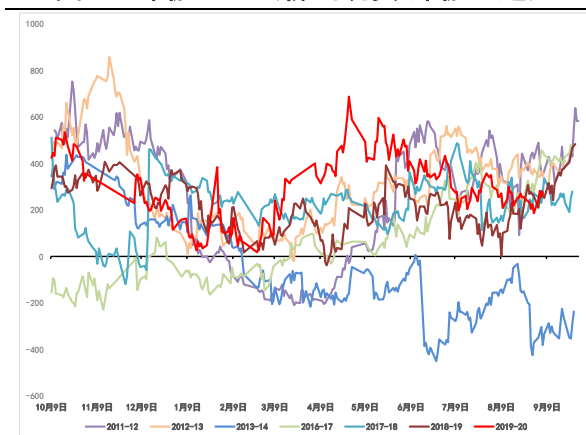
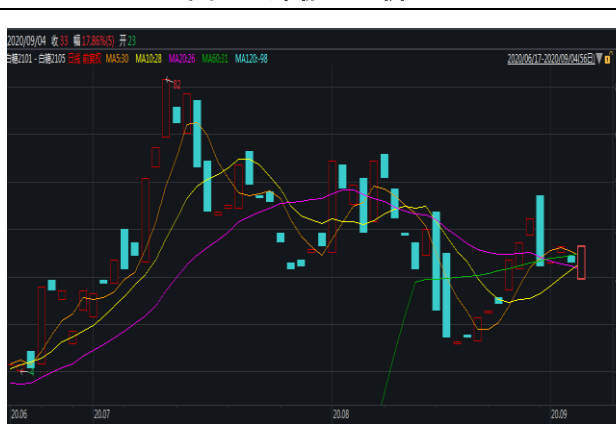


图 6：郑糖 1-5 价差



数据来源：Wind，兴证期货研发部

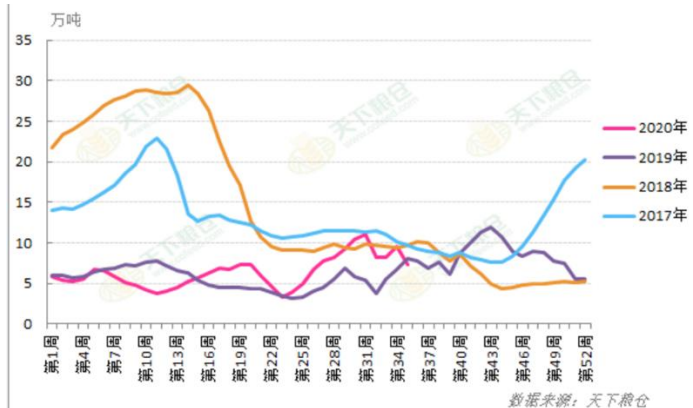
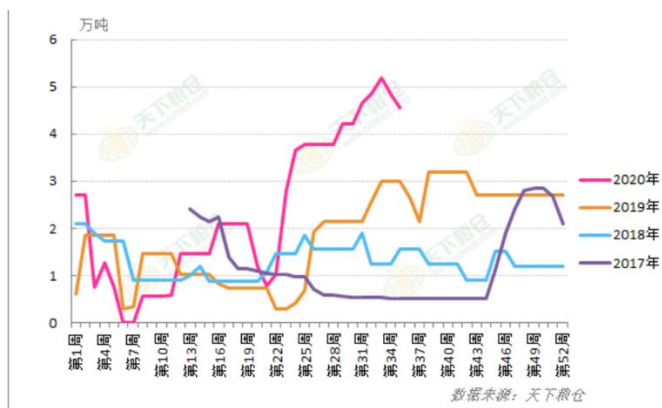
### 2.2 加工糖产量维持高位

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：8 月 22 日-8 月 28 日当周，国内加工糖产量为 45500 吨，环比降低 6.18%。当周 5 家糖厂销糖 67200 吨，环比增加 91.45%。当周 5 家糖厂库存为 73500

吨，环比降低 13.68%。

图 7：加工糖产量（万吨）

图 8：加工糖销量（万吨）



数据来源：天下粮仓，兴证期货研发部

### 2.3 销量回暖

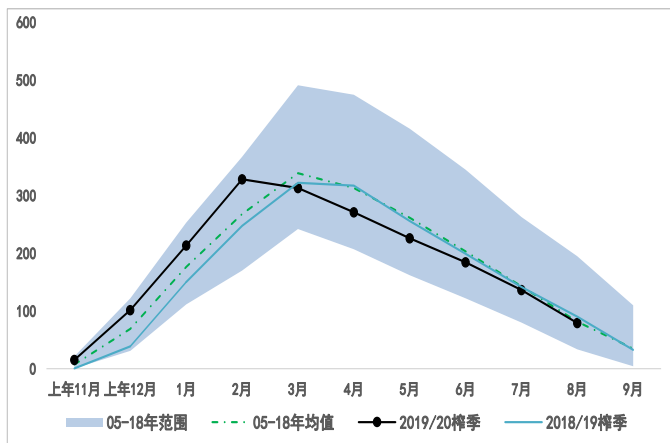
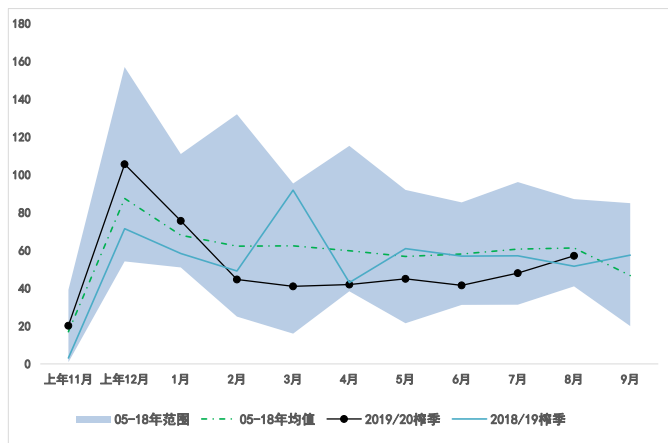
糖协数据显示，8月份广西单月销糖 57.2 万吨，同比增加 5.6 万吨；截至 8 月 31 日，广西累计销糖 520.7 万吨，同比减少 23.1 万吨；产销率 86.78%，同比提高 1.18 个百分点；工业库存 79.3 万吨，同比减少 10.9 万吨。

云南方面，8 月云南销售食糖 28.81 万吨，同比增加 13.17 万吨，截至 8 月底累计销售食糖 173.76 万吨，同比基本持平；产销率 80.81%，同比减少 2.57 个百分点；工业库存 43.16 万吨，同比增加 8.6 万吨。

进入消费旺季后，国产糖销量有所回暖，广西库存同比减少，糖厂挺价意愿较强。但是今年消费整体较弱叠加替代糖源冲击，消费能否持续放量仍有疑问。

图 9：广西食糖销量

图 10：广西食糖库存



数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 2.4 底部区域，等待利多驱动

8月26日郑糖突破前期的上升通道，上周前四天在5120-5220的区间内波动。周四夜盘受原糖下跌以及国内商品普跌的影响，郑糖快速跌破10日、20日均线。不过随后郑糖减仓回升，并重新站上10日线。

从基本面看，随着19/20榨季进入尾声，糖厂库存较低叠加需求进入旺季，糖价较为坚挺。

长期来看，如果进口政策没有放开的话，糖价的底部区域已经出现。虽然现货销售能否持续回暖仍有疑问，但是消费端最差的阶段已经过去。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，关注桂南干旱对产量的影响。

## 2.5 外盘消息

据报道，8月份巴西共出口食糖347.4万吨，同比增加118%；本榨季巴西累计出口食糖1422.83万吨，同比增加82.5%。印度方面，据报道印度8月份降雨量较平均水平高出24%，充足的季风降雨促使印度夏季作物种植面积扩大7%，目前印度甘蔗种植面积达520万公顷，较去年同期小幅增加。

## 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唯一因素。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。