

兴证期货·研发中心

2020年9月28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

行情回顾：

上周现货价格持稳，郑糖主力 2101 合约减仓回落，回踩 20 日线。

后市展望：

前期国内食糖现货价格快速上涨，主要原因是短期供求偏紧。供应方面，广西糖厂库存不多，同时部分加工糖厂检修，供应减少。需求方面，需求进入旺季，国产糖销量回暖。

但是郑糖期货价格却出现了回调，主要原因是前期的利多因素已经逐步兑现，市场的关注点由短期供应偏紧转向新榨季的供需。

8月进口数据公布之后，市场开始重新关注进口政策。8月我国进口食糖 68 万吨，环比增加 37 万吨，同比增加 21 万吨。19/20 榨季截至目前累计进口 321 万吨，同比增 39 万吨；今年 1-8 月累计进口 222 万吨，同比增 25 万吨。

不过我们认为只要没有完全放开进口，即使少量增加配额额外进口量，利空也是有限的。操作上，长假临近，空仓者建议观望。

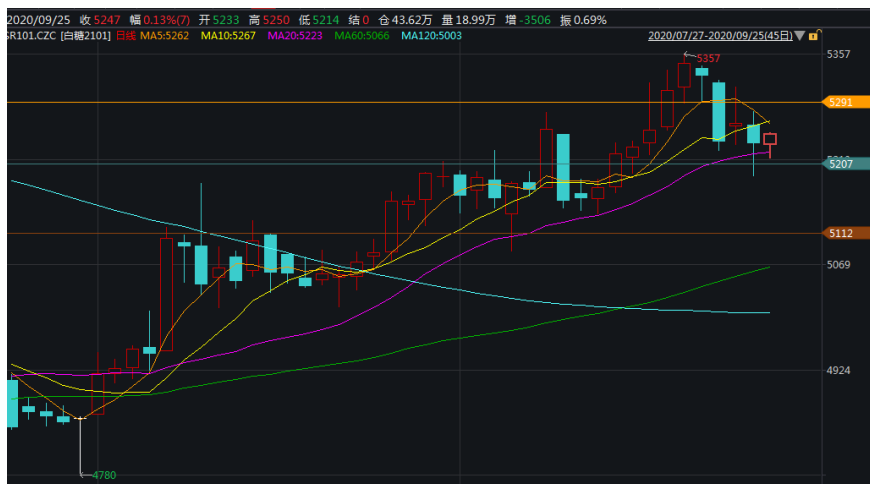
操作建议：前期多单持有

风险提示：政策变化，极端天气，外盘变化

1. 行情回顾

上周郑糖回落，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 现货价格持稳

上周白糖现货价格持稳。产区方面，柳州现货报价上调 30 元至 5640 元，昆明报价下调 25 元至 5530 元，日照报价下调 30 元至 5685 元；销区方面，西安报价下调 25 元至 5755 元，武汉报价 5905 元不变，上海报价 5850 元。上周基差走高，1-5 价差回落。

图 3：国内产销区食糖现货价

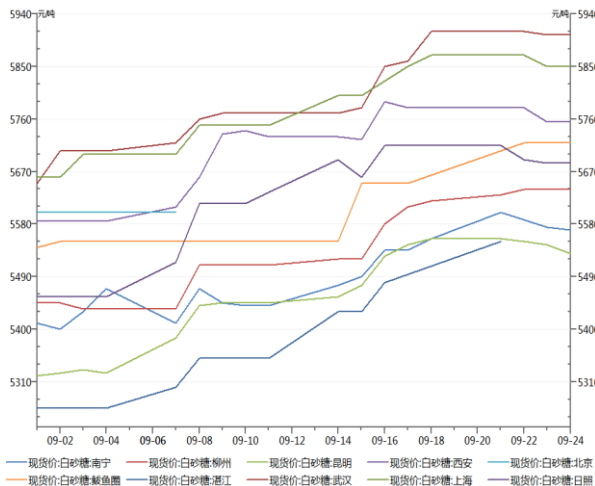


图 4：郑糖主力合约日线



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）

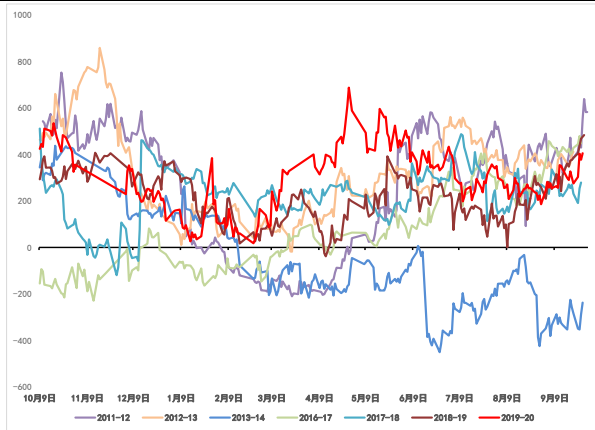


图 6：郑糖 1-5 价差



数据来源：Wind，兴证期货研发部

2.2 加工糖销量回升，库存下降

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：9 月 12 日-9 月 18 日当周，国内加工糖产量为 45500 吨，环比持平。当周 5 家糖厂销糖 64900 吨，环比增加 54.16%。当周 5 家糖厂库存为 49800 吨，

环比降低 28.03%。

据报道，贸易商库存较低，前期糖价上涨后，市场成交活跃，加工糖成交活跃，成交量放大。

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

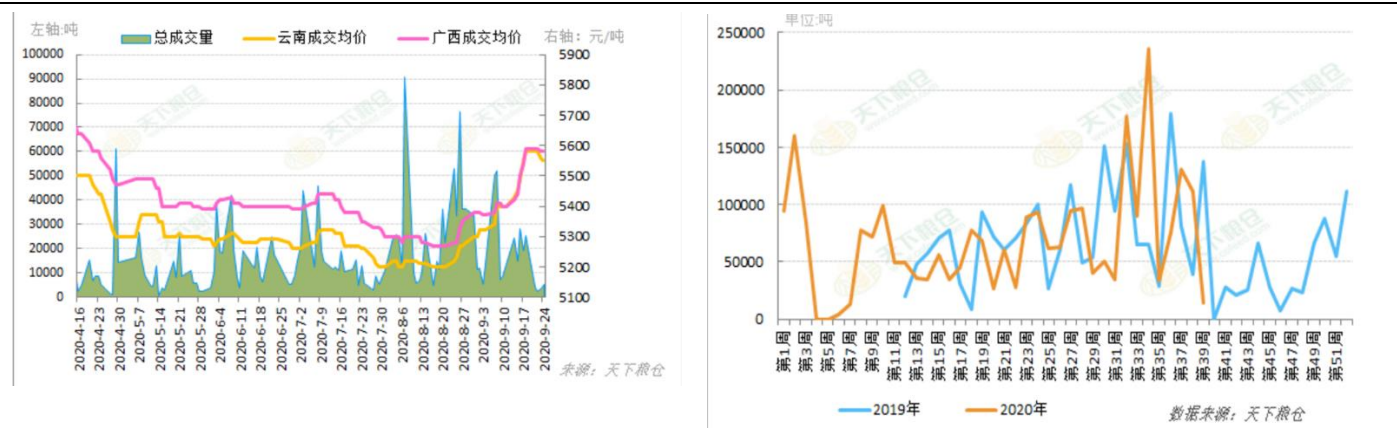
2.3 国产糖销量转淡

天下粮仓的数据显示，在前期现货销售放量后，近期广西云南现货成交转平淡。目前糖厂库存不多，交投减少。

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：广西云南白糖日成交量走势图

图 10：广西云南白糖周成交量走势图



数据来源：Wind，兴证期货研发部

2.4 进口数据偏空

前期国内食糖现货价格快速上涨，主要原因是短期供求偏紧。供应方面，广西糖厂库存不多，同时部分加工糖厂检修，供应减少。需求方面，需求进入旺季，国产糖销量回暖。

但是郑糖期货价格却出现了回调，主要原因是前期的利多因素已经逐步兑现，市场的关注点由短期供应偏紧转向新榨季的供需。

特别是在8月进口数据公布之后，市场开始重新关注进口政策。8月我国进口食糖68万吨，环比增加37万吨，同比增加21万吨。19/20榨季截至目前累计进口321万吨，同比增39万吨；今年1-8月累计进口222万吨，同比增25万吨。

不过我们认为只要没有完全放开进口，即使略增加配额外进口量，利空也是有限的。

2.5 外盘消息

据报道，普氏能源的报告显示，预计9月上半月巴西中南部糖产量将达到327.1万吨，同比增加61%，预计9月上半月甘蔗压榨量将达到4486万吨，同比增加13.3%；预计9月上半月的甘蔗压榨进度将达到76.66%，进度偏快将导致榨季提前结束。

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。